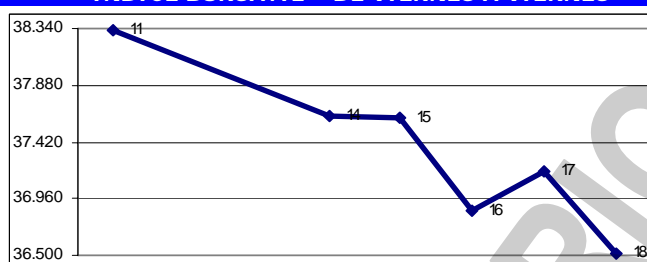


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC), perdió 1.811,11 puntos ó 4,7%, al cerrar en 36.510,68 puntos contra 38.321,79 puntos en que había cerrado la semana anterior. Pierde 1.392,97 puntos ó 3,7% en lo que va de mes y año. Se realizaron 307 operaciones con 4.042.748 títulos negociados, por Bs.F. 15.203.905,56 ó \$7.071.583,98. El mejor día fue el MARTES 15, con 51 operaciones y 982.209 títulos negociados, por Bs.F. 12.618.899,27 ó \$5.869.255,47; 83,0% de la semana; de los cuales 95,0% correspondió acciones SVS de SIVENSA. El peor día fue el MIÉRCOLES 16, con 47 operaciones y 390.796 títulos por Bs.F. 345.966,88 ó \$160.914,83; 2,3% de la semana; de los cuales 34,3% correspondió a acciones VCM.2 de CEMEX. La empresa con el mayor monto negociado fue SIVENSA, con 79,1%; seguida de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 8,9%; BBVA BANCO PROVINCIAL, con 2,7%; y CEMEX, con 2,6%; con lo que 4 empresas, con 6 títulos, representan 93,3% del total negociado.

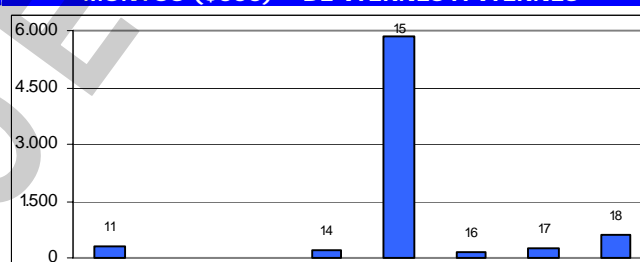
Se movilizaron 24 títulos: 7 subieron, 10 bajaron, y 7 se mantuvieron sin cambio.

Las 7 ganadoras		Las 10 perdedoras	
BANCO OCCIDENTAL DE DESCUENTO	7,1%	BBVA BANCO PROVINCIAL	14,3%
ENVASES VENEZOLANOS	6,3%	DOMINGUEZ & Cia.	10,0%
FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS B	5,6%	CANTV D	6,1%
SIVENSA	5,5%	CEMEX I	5,7%
VENCRED	4,8%	BANESCO	4,2%
VENEZOLANO DE CRÉDITO	3,8%	BANCARIBE A	3,6%
CEMEX II	1,0%	MANPA	2,2%
		MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	1,4%
		MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	0,9%
ELECTRICIDAD DE CARACAS	16,7%		

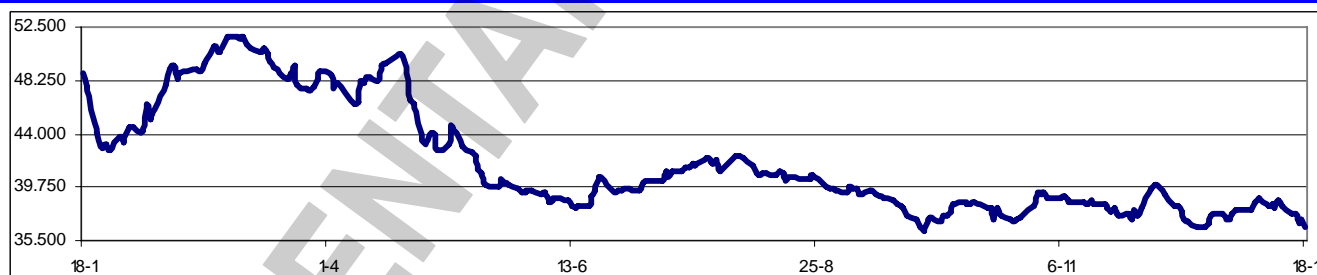
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



MONTOS (\$000) – DE VIERNES A VIERNES



ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS



Los valores extremos alcanzados por el IBC en los últimos 366 días cambiaron a un máximo de 51.793,59 (02/03/2007) y un mínimo de 36.220,71 (26/09/2007).

La Comisión Nacional de Valores levantó la suspensión de cotización CERÁMICA CARABOBO. La empresa manifestó la existencia de un error involuntario en la propuesta presentada y aprobada en la Asamblea Extraordinaria de 11/12/2007; y se aclaró el proceso de canje de las acciones en razón de la entrada en vigencia de la Ley de Reconversión Monetaria

SENCAMER había prohibido a CEMEX comercializar cemento, porque la empresa no había cumplido con los requisitos del ente. La cementera presentó un recurso de reconsideración ante el organismo, que ratificó la multa por 100 unidades tributarias (Bs.F. 3.763,20), y levantó la prohibición de comercialización de cemento Portland, dándole un plazo de 60 días para subsanar la falta cometida. Las sanciones a la empresa se debieron a la falta del registro de producto nacional y problemas con los instrumentos de pesaje del producto. (Ver COMENTARIO ECONÓMICO del 11/01/2008)

El Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI) sentenció el final del proceso seguido por la sociedad mercantil del Reino de los Países Bajos I & I Beheer B.V. contra Venezuela, liberando así a la nación del pago de indemnización alguna a favor de la sociedad mercantil reclamante. El proceso, que cursaba por \$324MM, tuvo como fundamento el intento de cobro de falsas notas promisorias, cuya emisión se pretendió atribuir a BANDAGRO.

Próximas Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
22/01/2008	Tordisca (Ordinaria)	24/01/2008	Fábrica Nacional de Vidrio (Ordinaria)
24/01/2008	International Briquettes Holding (Ordinaria)	12/02/2008	Venezolano de Crédito (Ordinaria)

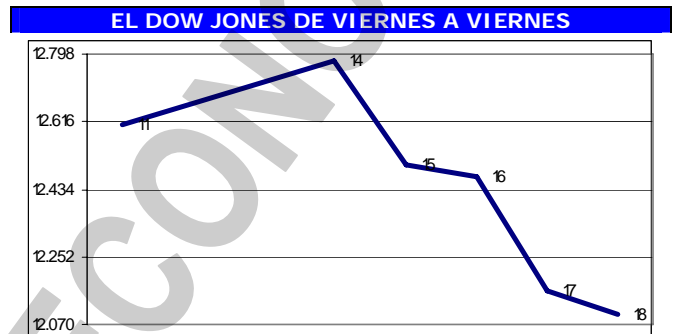
Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Mercantil Servicios Financieros	13,00	31/01/2008	08/02/2008	Asamblea Ordinaria del 28/09/2007

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

De los ADR's y GDR's de empresas venezolanas, que se transan en Nueva York, SIVENSA perdió 37,5%. Los restantes títulos se mantuvieron sin cambio o sin movimiento en la semana.

El Dow Jones Industrials, principal indicador de la Bolsa de Nueva York (NYSE), que engloba a 30 empresas líderes en sus respectivas industrias, tuvo en la semana una pérdida de 507,00 puntos ó 4,0%, al cerrar en 12.099,30 puntos, contra 12.606,30 en que había cerrado el viernes 11, en un período que arrancó con ganancias, pero que la amenaza de una eventual recesión en la economía de USA, la transformó en fuertes pérdidas. El DJI ha perdido 8,8% en lo que va de mes y año. Su valor máximo se mantuvo en 14.164,53 (09/10/2007). En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 11 y el jueves 17, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 54.001.226 operaciones, con 13.530,8MM de títulos negociados, por \$505.735,2MM.



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron también con pérdidas:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	8.794,86	9.347,47	-552,61	-5,9%
AMEX Compuesto	2.239,18	2.362,20	-123,02	-5,2%
NASDAQ Compuesto	2.340,02	2.439,94	-99,92	-4,1%
STANDARD & POORS - 500	1.325,19	1.401,02	-75,83	-5,4%
RUSSELL 2000	673,18	704,65	-31,47	-4,5%

El euro terminó hoy en \$1,4618; un retroceso de 1,1% respecto de \$1,4780 la semana pasada. Gana 0,2% en lo que va de mes y año. Su máximo histórico cambió a \$1,4875.

El oro terminó hoy en \$880,50 la onza, un retroceso de 1,6% contra \$894,90 la semana pasada. Gana 5,7% en lo que va de mes y año. Su máximo histórico cambió a \$907,60.

PETROLEO y DERIVADOS

Los precios del petróleo, medidos a través de los promedios de los principales crudos marcadores, cerraron esta semana nuevamente en baja. Este comportamiento se atribuye principalmente a la preocupación por el desenvolvimiento de la economía de USA, que se enfila hacia una recesión, y el incremento mayor de lo esperado en los inventarios comerciales de crudos y productos refinados en ese país.

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
DICIEMBRE/2007								
Del 17 al 21	83,33	0,41	87,48	1,65	90,86	0,30	91,09	0,53
Del 24 al 28	85,76	2,43	88,97	1,49	95,01	4,15	93,47	2,38
ENERO/2008								
Del 31 al 04	88,05	2,29	91,83	2,86	97,70	2,69	95,79	2,32
Del 07 al 11	87,06	-0,99	91,95	0,12	95,74	-1,96	94,66	-1,13
Del 14 al 18	83,47	-3,59	87,67	-4,28	91,95	-3,79	90,64	-4,02

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

El presidente de USA George W. Bush confía en que, después de las conversaciones con el rey Abdalá de Arabia Saudí, la OPEP autorizará un aumento en la producción petrolera, a fin de mitigar la presión sobre los precios. Bush planteó el tema de los altos precios de los combustibles y su efecto negativo sobre las economías del mundo, luego de una cena con el rey en Arabia Saudí.

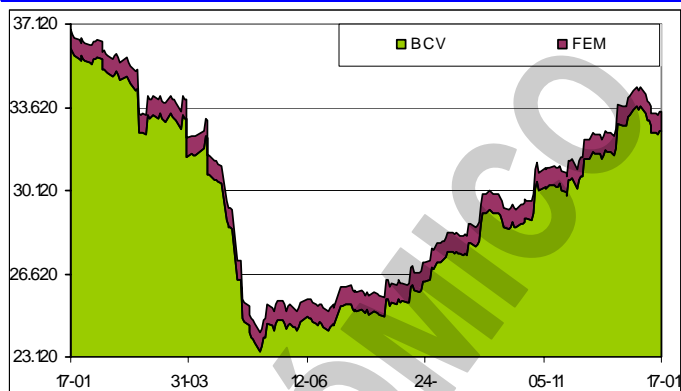
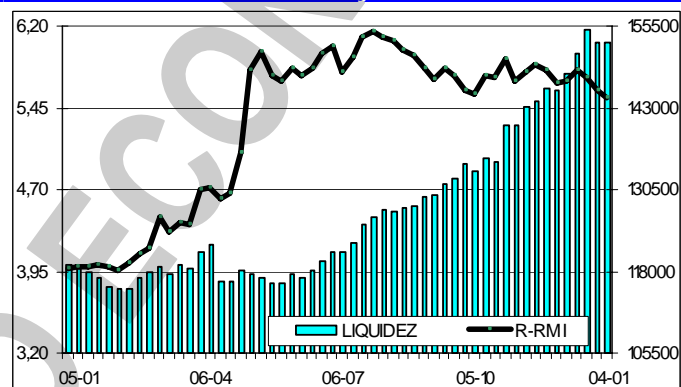
El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el jueves 17/01/2008 en \$33.446MM (\$32.635MM de reservas BCV y \$811MM del FEM), lo que representa \$198MM ó 0,6% menos que lo reportado en el informe anterior; \$863MM ó 2,5% por debajo del cierre de DICIEMBRE/2007; \$3.994MM ó 10,7% por debajo del nivel a fin de 2006; y \$3.078MM ó 10,1% por encima del nivel a fin de 2005, con una disminución de \$3.437MM ó 9,3% en los últimos 12 meses. El monto de \$37.440MM alcanzado el 29/12/2006, se mantiene como el máximo histórico del nivel de RMI. Durante la semana aumento la salida de reservas, aparentemente por liquidaciones de exportación procesadas por CADIVI.

La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 11/01/2008 en Bs. 152.696.379M [Bs. 97.924.951MM (64,1%) en dinero y Bs. 54.771.428M (35,9%) en cuasidineró]. Este total representa una disminución de Bs. -275.576M ó 0,2% contra Bs. 152.971.955M reportados al 04/01; Bs. 220.166M ó 0,1% inferior al cierre de DICIEMBRE; Bs. 33.721.484M ó 28,3% superior al cierre de 2006; Bs. 83.113.586M ó 119,0% superior a lo reportado a final del 2005; con un incremento de 34.146.016M ó 28,8% en los últimos 12 meses. El monto al 21/12/2007 (Bs. 154.798.814MM), se mantiene como el máximo histórico de liquidez. La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) a la misma fecha es de Bs.F. 5,71914; un incremento de Bs.F. 0,1770 sobre Bs.F. 5,54214 reportada el informe anterior. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 157,8%.

La negociación de BONOS SOBERANOS promedio hoy en Bs.F. 5,33 desde Bs.F. 5,60 el viernes pasado; un retroceso de 4,8% en la semana. Baja 6,5% lo que va de mes y año.

La reforma a la Ley contra los Ilícitos Cambiarios todavía no ha entrado en vigencia y ya el Ejecutivo está sugiriendo otros cambios al instrumento. La CADIVI y el Ministerio de Alimentación (MINAL) sugirieron a la AN ajustes al texto, a fin de agilizar las importaciones de alimentos por ser consideradas prioritarias.

RESERVAS INTERNACIONALES**LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI****VENEZUELA**

Luchar contra la inflación y realizar una revisión en la orientación del gasto público han sido las medidas más repetidas por el presidente Hugo Chávez Frías y los nuevos miembros del gabinete económico en las últimas dos semanas; sin embargo, los eventos de 2008 implican una estrategia diferente. Este año están previstas las elecciones de gobernadores y alcaldes y cuando se registran procesos electorales, los egresos del sector público se elevan. Y cuando el gasto crece, los precios se disparan. Los mayores desembolsos hacen que la liquidez aumente y al haber más de dinero en circulación se afecta la evolución de la inflación.

Las estadísticas del BCV desnudan que la brecha entre la inflación de los productos controlados y los que responden al libre juego de la oferta y la demanda aumenta aceleradamente. En 2006, el precio de los productos regulados se elevó 15,2% y el de los no controlados 18,5%, pero en 2007 los controlados se incrementan 10,7% mientras que los no controlados registran un salto de 32,7% que triplica los controlados.

Renovar o adquirir una póliza de seguros tanto de automóvil como de salud, este año, implicará una mayor erogación y una de las razones es el comportamiento que registraron los

precios en 2007. Ese incremento responde a la evolución que ha registrado la inflación, que alcanzó 22,5%; pero en el grupo de los seguros en 2007 fue 31,5% y salud 26,8%. Si bien el aumento no es igual al índice, es una referencia.

El Instituto Nacional de Estadística (INE) y el BCV presentarán en abril el Índice de Precios al Consumidor (IPC) nacional, que compilará los datos sobre el aumento de los precios de los bienes y servicios en 10 regiones del país. La primera entrega del indicador se hará con los resultados de enero, febrero y marzo, y en adelante ese será el índice inflacionario oficial. Se continuarán emitiendo los índices de Caracas y Maracaibo, y se agregarán Barquisimeto, Mérida, San Cristóbal, Maracay, Valencia, Barcelona-Puerto La Cruz, Ciudad Guayana y Maturín. Los diez índices serán tomados en cuenta para medir la inflación.

El incremento del consumo de alimentos durante 2007 incidió sobre la cadena del pollo, que registró un aumento de 83,5% en las importaciones. Durante 2007 se importaron 101.000 toneladas de pollo, mientras que en 2006 se compraron en el extranjero 55.000 toneladas. La oferta de pollo importado en el mercado venezolano aumentó de 6,8% en 2006 a 10,6% en 2007, cuando se demandaron 947.814 toneladas en todo el país, contra 799.209 el año anterior. De 2006 a 2007, el consumo global subió 18,5%, incluyendo producción nacional y suministros importados.

FEDENAGA considera que la situación de abastecimiento de carne en el país comienza a complicarse, ya que las importaciones de carne desde Brasil fueron suspendidas justo cuando llega nuestra época de verano, en la que baja la producción nacional. Durante 2007 más de 30% del consumo nacional provino de las importaciones brasileñas, y en lo que va de este año no han arribado embarques de ganado al país. Países exportadores de carne como Argentina y Uruguay están enfocados en abastecer el mercado europeo antes que suministrarle a Venezuela, por lo que si no se agilizan las importaciones desde Brasil se prevé que el rubro escaseará nuevamente en los meses de marzo, abril y mayo. FEDENAGA enfatiza también en la necesidad de liberar los precios en toda la cadena cárnica, pues considera que la aplicación de los controles de precios ha impactado negativamente en la producción.

La AN aprobó el incremento del monto de la unidad tributaria (UT), de Bs.F. 37,632 a Bs.F. 46,00, ligeramente por debajo del 22,5% de inflación. La medida entrará en vigencia a partir del 16/02 y tendrá incidencia en la base a cancelar por tickets de alimentación, así como en los topes para acceder a los créditos habitacionales a través de la Ley del Régimen Prestacional de Vivienda. También se ajustarán los montos de las multas, se incrementarán el impuesto de salida del país y la tasa aeroportuaria, valores todos basados en el valor de la UT.

La Comisión de Finanzas de la AN aprobó las condiciones financieras de las emisiones de bonos, con lo cual el Ministerio de Finanzas puede comenzar las operaciones. Los parlamentarios autorizaron los términos para la emisión de Bs.F. 7.583MM para atender el servicio de la deuda interna y externa y Bs.F. 8.655MM para la reestructuración de la deuda pública. Se autorizan instrumentos en dólares, euros y bolívares. En los términos para las operaciones en dólares se prevén papeles con plazos desde 18 meses hasta 30 años, y los cupones oscilan entre 7,625% y 10,250%. Para las operaciones en moneda nacional, se estiman Vebonos o Títulos de Interés Fijo (TIF) cuyos vencimientos van desde 2010 hasta 2020. El total autorizado fue de Bs.F. 16.238.125.267. Las emisiones están enmarcadas dentro de la Ley de Endeudamiento de 2008; y al Ministerio de Finanzas solamente le faltaría solicitar la autorización para las colocaciones de Letras del Tesoro que en el presupuesto de este año se contemplaron en Bs.F. 3.700MM.

Se estima que el presidente Hugo Rafael Chávez ha donado a otros países \$37.799.494.288, según los anuncios de financiamiento de obras, condonación de deudas y pago de bienes y servicios, mientras en Venezuela hay déficit en materia de salud, educación, seguridad, vivienda y empleo. Si la mitad de ese dinero se hubiese invertido en nuestro país en temas como la seguridad, tendríamos 40.100 policías más de los que tenemos, en condiciones salariales mucho mejores que las que se tienen actualmente, además de adquirir unas 15.000 unidades patrulleras con los mejores equipos de seguridad. El comentario es de Julio Borges, quien sostuvo que "con una inversión de 5% de lo regalado por Chávez a otras naciones se hubiese podido cancelar a los desempleados que hay en la actualidad, incluyendo a los venezolanos que se dedican a la economía informal, un salario mínimo de Bs. 973.375, además de un seguro social digno.

El presidente Hugo Rafael Chávez anunció, en su Aló Presidente, que se eliminarían todos los peajes en autopistas y carreteras que no posean vías alternas. Advirtió que en aquellos estados donde los gobernadores no quieran acatar la orden habrá intervención de la Fuerza Armada Nacional,

para demoler los peajes. Entre las razones enumeradas en el decreto para justificar el cierre de las instalaciones se encuentran: el mal estado en que se hallan las vías concesionadas y que entre las estaciones recaudadoras no existe la distancia mínima establecida por ley. Mencionó además que se interrumpirán las exportaciones de asfalto y se comprarán plantas procesadoras para atender la demanda nacional, las cuales funcionarán como empresas socialistas.

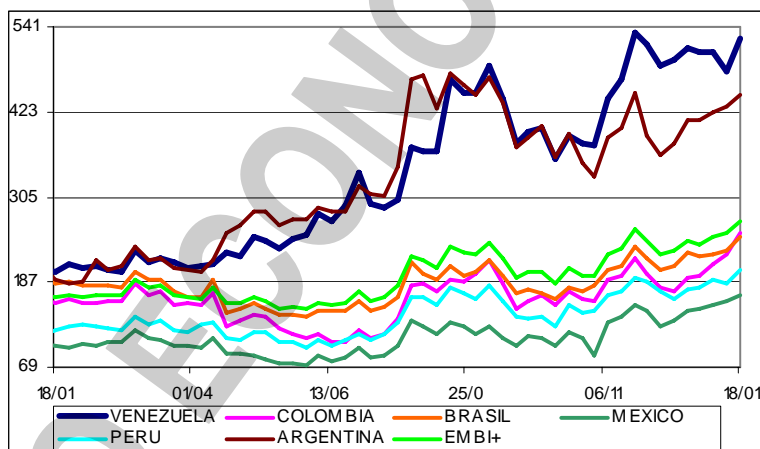
Secuelas de la eliminación de los peajes: Unos 200 trabajadores del Servicio Autónomo Puente General Rafael Urdaneta, tomaron los canales que van de Maracaibo hacia la Costa Oriental del Lago por más de dos horas en protesta por la decisión. También en otras regiones de los estados Anzoátegui, Aragua, Bolívar, Carabobo, Cojedes, Falcón, Guárico, Lara, Mérida, Monagas, Portuguesa, Trujillo, Yaracuy y Zulia, donde se encuentran las 42 estaciones recaudadoras que fueron eliminadas, se han generados protestas. En el caso de Carabobo, los contratistas de INVIAL suspendieron todos los servicios que prestaban.

La tasa de desempleo disminuyó a 6,2% en diciembre de 2007, según el Instituto Nacional de Estadística (INE). El resultado representa una reducción de 2,2% con respecto a igual mes de 2006, cuando marcó 8,4%; y de 0,1% con respecto a Noviembre de 2007, cuando fue de 6,3%.

**Indicador de riesgo soberano
EMBI + (Puntos Básicos - Semana)**

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	524	480	44
Colombia	255	226	29
Brasil	250	231	19
México	169	161	8
Perú	203	184	19
Argentina	447	430	17
EMBI +	272	254	18

El indicador de riesgo soberano EMBI+ mide los puntos porcentuales de riesgo sobre los Bonos del Tesoro Americano, basado en una ponderación de los bonos más transados en los mercados.



PDVSA tiene un presupuesto de inversiones de \$15.600MM para 2008, con lo que incrementará 56% sus inversiones respecto al 2007 cuando la corporación estimó inversiones por \$10.000MM. Esa suma permitirá incrementar la producción a 5,8MM de barriles de crudo, meta prevista para el año 2012 en el llamado "Plan Siembra Petrolera".

El Gobierno nacional construye actualmente tres plantas procesadoras de leche en los municipios Torres, Urdaneta y Simón Planas, del estado Lara. Estos complejos forman parte del convenio de intercambio Venezuela-Irán. La de Torres, que se erige en a 20 kilómetros al oeste de Carora, tendrá una capacidad para procesar 36.000 litros diarios de leche de vaca, con una inversión de Bs.F. 12MM. En las de Urdaneta y Simón Planas, la inversión es de Bs.F. 8MM.

El Ministerio de la Vivienda informó que en 2007 se realizaron 65.339 viviendas, lo cual equivale a 80% del objetivo previsto para el ejercicio que eran 82.000 unidades habitacionales. En 2005 y 2006 se plantearon metas de construcción de 120.000 viviendas, las cuales no se llegaron a alcanzar y para 2007, el entonces titular de la Vivienda, Ramón Carrizález, decidió presentar un objetivo menor, sin embargo, tampoco se culminaron las casas programadas.

La Corporación Andina de Fomento (CAF) otorgó a Venezuela un préstamo por \$600MM para financiar parcialmente el proyecto de la central hidroeléctrica Tocoma, el cual ejecuta CVG Edelca. Este préstamo es el segundo otorgado por el organismo a la central, debido a que en 2004 autorizó \$300MM. El objetivo del proyecto es aumentar en 15% la generación de energía eléctrica, con el fin de cubrir la demanda y mejorar la eficiencia y confiabilidad del Sistema Eléctrico Nacional.

La prolongación del control de cánones de alquileres ha llevado a los propietarios de las viviendas a optar por vender los bienes en vez de arrendarlos, por lo que la oferta de inmuebles para alquiler se ha reducido en 90%. Según estimaciones de la Asociación de Propietarios de Inmuebles Urbanos, "si en el 2003 se alquilaban 100 inmuebles, ahora se llegan a arrendar máximo 10". Desde mayo de 2003, el Ejecutivo Nacional reguló los cánones de arrendamiento de las viviendas sobre la base de los valores del 2002, y cada seis meses el control se extiende, pero los precios no se revisan, cuando la inflación ha subido casi 150%. En ese sentido, la asociación ha solicitado a los

ministerios de Infraestructura y Vivienda el desmontaje progresivo de la regulación de alquileres.

FEDECÁMARAS alertó al Gobierno que su reciente decisión de crear el Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF), que afecta a las empresas privadas, impactará su meta de reducir la inflación este año a 11%. El ITF "sí ha afectado al consumidor" y, aunque es un tributo que deben pagar únicamente las empresas, "golpea la estructura de costos" y los empresarios "tienen que trasladarlas a los usuarios", aclaró FEDECÁMARAS.

Venezuela revocó seis concesiones mineras otorgadas a la empresa Minera Loma de Níquel, una filial de la británica Anglo American, debido a supuestas violaciones contractuales. En 90 días, Loma de Níquel debe entregar los terrenos, la infraestructura y el equipo situado en el yacimiento de 248 hectáreas. La empresa todavía controla otras 10 concesiones de níquel.

La sentencia del TSJ del 09/01/2008, obliga a PDVSA a pagar al SENIAT planillas por Bs. 96MM y Bs. 383,4MM por errores en la presentación de la base imponible al momento del ingreso del buque británico "Somerset" que atracó en puertos venezolanos en diciembre de 2003. Los montos a pagar son por concepto de tasa de servicios de aduana y multa de conformidad con la Ley Orgánica de Aduanas vigente, respectivamente. Con la sentencia, la Sala Político Administrativa del máximo tribunal definió que la actuación del SENIAT estuvo apegada a derecho y declara sin lugar las apelaciones esgrimidas por los representantes jurídicos de PDVSA.

Los venezolanos apoyan la existencia y el respeto a la empresa privada por considerarla necesaria para el desarrollo, pero creen que en el Estado debe recaer la responsabilidad de resolver los problemas de la población porque es la única estructura que cuenta con los medios necesarios para hacerlo. Venezuela, con 67%, se convierte en la primera de la lista de naciones que confían en que el Estado es capaz de solucionar todos los problemas. En efecto, esta es una tendencia de pensamiento que se ha reforzado entre los venezolanos durante los últimos 10 años. Latinobarómetro indica que en 1998 la confianza en el Estado no era tan amplia, pues 46% de los venezolanos consideraba que la estructura estatal era capaz de resolver las coyunturas, 21 puntos menos que ahora. "El liderazgo discursivo de Chávez hace que se creen climas de opinión sobre ciertas materias, pero éstas de alguna manera no cambian las actitudes hacia todos los temas, sino sólo hacia aquellos que mencionan, produciéndose contradicciones entre las respuestas", destaca el informe de la consultora.

El informe de SOFTLINE CONSULTORES, correspondiente a DICIEMBRE/2007, basado en las 52 instituciones que componen el sistema financiero venezolano (22 bancos universales y 20 bancos comerciales, 4 bancos de inversión, 2 entidades de ahorro y préstamo, un banco hipotecario, 2 fondos de activos líquidos y una Arrendadora Financiera) muestra las cifras relevantes del sistema. Las Captaciones del Público totalizaron Bs. 170.361.000MM, Bs. 323.000MM (-0,19%) menos en DICIEMBRE. En 2007 los depósitos se incrementaron Bs. 43.503.000MM (34,29%). La Cartera de Créditos se ubicó en Bs. 104.714.000MM, un crecimiento en el mes de Bs. 2.013.000MM (1,96%). En 2007 la cartera creció Bs. 42.568.000MM (68,50%). La Cartera Agrícola tuvo un crecimiento en DICIEMBRE de Bs. 313.000MM (2,75%), y un incremento de Bs. 4.662.000MM (66,38%) en el 2007. Los Microcréditos se incrementaron en el mes en Bs. 35.000MM (0,85%) y en el 2007 en Bs.1.569.000MM (58,77%). El Índice de Intermediación Crediticia (relación entre las captaciones del público y la cartera de crédito) se ubicó al cierre de DICIEMBRE de 2007 en 61,47% (48,99% en DICIEMBRE 2006 y 60,17% en NOVIEMBRE de 2007). El Patrimonio del Sistema (incluyendo Gestión Operativa) totalizó Bs. 18.788.000MM, con un crecimiento en el mes de Bs. 1.097.000MM (6,20%). El Total del Activo alcanzó la cifra de Bs. 215.963.000MM, con un crecimiento en el mes de Bs. 900.000MM (0,42%). Durante el 2007, el Activo Total se incrementó en Bs. 64.181.000MM (42,29%). El Total Pasivo, al cierre de DICIEMBRE se ubicó en Bs. 197.175.000MM, lo que representa un decrecimiento de Bs. 197.000MM respecto al mes anterior (-0,10%). El Resultado Neto (Utilidad) de JULIO-DICIEMBRE fue de Bs. 2.649.000MM para el total del Sistema Financiero Venezolano. Al compararlo con el período JULIO-DICIEMBRE 2006 el crecimiento fue de Bs. 793.000MM (42,75%). Para el 2007 el sistema tuvo una utilidad total de Bs. 4.668.000MM, un crecimiento con respecto al 2006 de 1.254.000MM (36,72%). Los líderes son los mismos cuatro (4) de siempre, con ligeros cambios en el orden: Banesco, Mercantil, Provincial y Venezuela; BanfoAndes, Banco Occidental de Descuento (BOD) y Exterior compartiendo el 5º lugar.

El aceleramiento de la inflación provocó que el BCV aumentara las tasas de interés para los ahorros como medida que busca frenar el consumo, pero ello conllevó que las instituciones bancarias incrementaran las tasas para los financiamientos, afectando sobre todo a empresas y comercios. El

sector agrícola no escapa de esta situación, que encarece sus costos y con ellos el precio de los alimentos. Las estadísticas del BCV reportan que la tasa de interés aplicable a la agricultura saltó de 13,82% el 09/11/2007 a 17% el 11/01/2008. La tasa agrícola no superaba los 17 puntos porcentuales desde el 18/12/ 2003, cuando cerró en 17,23%.

Presionados por la aceleración de la inflación, el directorio del BCV y el Gobierno han adoptado la estrategia de retirar de depósitos de organismos públicos de la banca privada. En diciembre este tipo de captaciones registran un descenso de Bs.F. 2.365MM, que se traducen en una caída de 7,28% en el total de depósitos del Estado. Al mismo tiempo, instituciones financieras públicas controlan 52% de los Bs.F. 70.637MM que están depositados como fideicomisos, mientras que los 42 bancos privados se reparten 48% restante. Junto al retiro de depósitos de organismos públicos, se han tomado otras medidas como el aumento del encaje legal de 15 a 17%, y oferta de bonos en divisas, pagaderos en bolívares, por el orden de \$12.000MM. El resultado es que, después de crecer 70% en 2006, la cantidad de dinero en circulación disminuyó el salto a 30% en 2007. Los miembros del gabinete económico analizan nuevas medidas, las cuales serán anunciadas en muy corto tiempo.

La Superintendencia de Bancos (SUDEBAN) reporta que al cierre de diciembre de 2007 el financiamiento al consumo se elevó a Bs.F. 24.100MM, lo que se traduce en un salto de 92,8% respecto al total de diciembre de 2006.

Nueva Junta Directiva de VENAMCHAM (2008-2010): Edward Jardine, de Emerging Market Strategies Venezuela, Presidente; Carlos Henrique Blohm primer vicepresidente. Gustavo Marturet, Lorenzo Mendoza, Roberto Moro, Tim Penton, Steve Yanda, constituyen el resto de los vicepresidentes. Jorge Rojas es el Tesorero, Germán Toro, secretario ejecutivo; Farid Antakly, representante judicial y Ulrico Reale, representante en Washington DC.

AMERICA LATINA

El presidente venezolano, Hugo Rafael Chávez, condonó a Honduras una deuda de \$30MM. "Ya no deben nada", afirmó Chávez durante breve visita oficial que realizó a Honduras. El mandatario fue recibido por su homólogo Manuel Zelaya, con quien aceleró las negociaciones para que Honduras se incorpore a PETROCARIBE. "No se preocupe el pueblo de Honduras por el petróleo que necesite, si aquí no lo hubiere está en Venezuela", ofreció Chávez.

El gobierno y el consorcio hispano-argentino Repsol-YPF, que participa en la explotación del complejo gasífero del sureste de Perú, confirmaron el hallazgo de dos trillones de pies cúbicos de gas natural en un nuevo pozo. Con el nuevo hallazgo, las reservas del Perú superan los 15 trillones de pies cúbicos, y permiten garantizar un consumo de 30 a 40 años.

La empresa española ENCE obtuvo la autorización de la Dirección Nacional de Medio Ambiente (DINAMA) de Uruguay, para comenzar los trabajos de instalación de una fábrica de celulosa en el sur del río Uruguay, limítrofe con Argentina. Esto le "permite a ENCE iniciar la etapa de limpieza y preparación del terreno donde se construirá la futura planta de Celulosa y Energía" en la localidad de Punta Pereira, en la desembocadura del río Uruguay en el Río de la Plata, a unos 210 kilómetros al oeste de Montevideo. La empresa tenía previsto originalmente instalar esa fábrica más al norte del río Uruguay, en las cercanías de la ciudad uruguaya de Fray Bentos a 300 kilómetros al noroeste de la capital y muy próxima a donde actualmente funciona una planta de la compañía finlandesa Botnia que ha desatado una controversia diplomática entre los dos países.

Perú presentó una demanda ante la Corte Internacional de Justicia de la Haya para que resuelva una delimitación marítima con Chile y solicitó al máximo órgano judicial de la ONU que resuelva esa disputa prolongada marítima entre las dos naciones suramericanas. El gobierno peruano argumenta que nunca se fijó una frontera marítima, mientras que Chile insiste en que fue fijada en los tratados suscritos entre los dos países en 1952 y 1954. Perú asegura que esos acuerdos sólo son protocolos de pesca y no de límites territoriales, y por eso los llevó a La Haya.

En 2007, el número de millonarios de Brasil se incrementó 46%, al pasar de 130.000 a 190.000 personas. La fortuna de esa élite equivale a la mitad del PIB del país, donde 187MM de personas (el restante de la población) se reparten el resto de la riqueza nacional. Los motivos de la expansión son, entre otros, el aumento de la inversión extranjera en el país, el incremento de la capitalización bursátil del sector privado, un mayor ingreso de brasileños a empresas multinacionales que les renumera con acciones, el surgimiento de nuevas fortunas con la producción de etanol y la valorización del real ante el dólar.

Tras denunciar que el país vivió "el año pasado una crisis en el abastecimiento de leche, además inducida por el imperio y por sectores de la oligarquía venezolana", la cual le hizo "algún daño" en el

referendo constitucional, el presidente venezolano Hugo Rafael Chávez propuso a los países integrantes del ALBA la creación "de un nuevo instrumento de desarrollo, de producción y comercio", que propuso llamar ALCARIBE (Alimentos del Caribe). Daniel Ortega interrumpió a Chávez para pedir que el nuevo mecanismo incluya a Centroamérica. "Alimento de Centroamérica y el Caribe", corrigió Chávez el nombre. ALCARIBE se sumaría a ALBA, PETROCARIBE, Banco Alba, Banco del Sur, etc.

El Índice General de la Bolsa de Colombia cayó esta semana a su menor nivel desde finales de septiembre de 2006. La caída se explica por una ola de ventas de títulos de empresas textiles y financieras ante las tensiones diplomáticas con Venezuela. Esta situación se ve aupada además por los temores de una recesión en USA. Venezuela y USA son los dos principales mercados para las exportaciones de las empresas colombianas.

52% de los venezolanos piensa que la situación actual es muy buena o buena, lo que representa una mejoría en la percepción con respecto a 2006, cuando así pensaba 43% de la población. Así lo refleja Latinobarómetro, en su informe de noviembre de 2007, el cual resalta que Venezuela es el único país que aumenta esa cantidad, "probablemente influido por el gasto del Gobierno y el alto precio del petróleo". A la mitad de distancia de Venezuela está Brasil con 26% (28% en 2006), República Dominicana y Ecuador. Al final de la lista está Perú con 8% (7% el año 2006) y Paraguay 5% (7% el 2006).

América Latina fue la región que menos avances mostró para facilitar los negocios en el período 2006-2007. Venezuela, en el puesto 172 de 178, recrudeció el clima hostil para las inversiones, según el informe "DOING BUSINESS 2008" del Banco Mundial. "Si se hace la pregunta de cuál es el país que está retrocediendo, entonces Venezuela, indiscutiblemente, es el líder mundial. Creo que al ritmo que va pronto va a colocarse al final de la lista por detrás de la República Democrática del Congo (posición 178)", vaticinó Simeon Djankov, economista-jefe del organismo multilateral. El tiempo de exportación en Venezuela ha aumentado a 45 días, "un plazo escasamente inferior al necesario en Burundi, que no tiene salida al mar", según el informe. "Pese a todo, los empleados más lentos no han de preocuparse por sus empleos: Venezuela amplió su prohibición de despedir a los trabajadores, protegiendo ahora a todo aquel que perciba un salario inferior a tres veces el salario mínimo", agrega el documento. Entre los primeros 20 países del mundo donde es más fácil hacer negocios no figura alguno de América Latina. Chile, el primero de la región, está en el puesto 33 y México en el 44. Colombia, y en menor medida México, son los países que emprendieron reformas significativas en el último año y por ello la nación andina se sitúa en la lista de las 10 principales reformadoras del período 2006-2007, liderada por Egipto y donde están incluidos Croacia, Ghana y Macedonia, entre otros.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

La inflación de USA alcanzó 4,1% en 2007, contra 2,5 de 2006. Es el aumento más elevado desde 1990, hace 17 años. Esta progresión se explica ante todo por el fuerte aumento de los precios de la energía y de la alimentación, que también vivió su empuje más fuerte desde 1990. En ciertas categorías, el aumento de los precios fue espectacular: 29,6% para la gasolina, 32,5% para el gasoil y 13,4% para los productos lácteos, el alza más pronunciada en 34 años.

La producción industrial de USA no varió en diciembre, la más débil desde la contracción del 0,5% en octubre, un indicio más de la desaceleración de la economía. La Reserva Federal dijo que la producción de las fábricas, minas y empresas de servicios públicos del país no sufrió variaciones en diciembre, e insistió en que varios informes económicos indican que la economía comenzó a perder fuerza de manera notable a fines del año pasado.

El índice de indicadores económicos anticipados de USA bajó 0,2% el mes pasado, su tercer descenso consecutivo, lo que resalta el riesgo de que haya una recesión. La medición del Conference Board, que apunta al rumbo que la economía llevará durante los tres a seis meses siguientes.

La desocupación de los locales en centros comerciales y malls en USA subió a 7,3% en el cuarto trimestre de 2007, un máximo de 11 años, atribuible a la disminución del gasto del consumidor. El sector minorista está bajo creciente presión, tanto en términos de un más lento crecimiento de los alquileres como de una ocupación en baja. El crecimiento de las ventas minoristas ha aminorado conforme los consumidores enfrentan el peor mercado habitacional en 27 años y costos de la gasolina en alza. Los minoristas registraron un crecimiento de las ventas en tiendas comparables de 0,9% en diciembre, el peor desempeño para ese mes en cinco años. Ante el desempleo en auge, la crisis en el sector de la vivienda y la caídas en picada de Wall Street, crecen las probabilidades de que la economía de USA caiga en una recesión, y los indicios son indiscutibles.

La disminución de las compras apalancadas de participaciones mayoritarias ha hecho caer las comisiones de los bancos de inversión, entre ellos Deutsche Bank y JPMorgan Chase, en cerca de 50%. Las firmas de compra de participaciones mayoritarias pagaron \$5.400MM a las casas de bolsa en USA y Europa en la segunda mitad del 2007, 38% menos que en los seis primeros meses. El bajón fue mayor en Europa, donde las comisiones cayeron 54%. Las compras apalancadas han bajado debido a que colapso de las hipotecas de alto riesgo en USA hizo que los costos de financiamiento subieran más del doble.

CITIGROUP declaró una asombrosa pérdida de \$9.830MM en el cuarto trimestre del 2007 y emitió un sombrío pronóstico de que el mercado de bienes raíces y la economía en general todavía no han tocado fondo. Las sombrías noticias de CITIGROUP, el mayor banco de USA, probablemente aviven la ansiedad de los consumidores, ya preocupados de que la crisis del sector inmobiliario pueda hundir la economía en una recesión.

Merrill Lynch reportó una pérdida de \$7.800MM en 2007, contra una utilidad de \$7.500MM en 2006. Sólo en el cuarto trimestre, en el que se concentraron las mayores pérdidas, el banco de inversiones perdió \$9.800MM como consecuencia de su exposición a los productos financieros de riesgo "subprime". Su nuevo presidente, John Thain, expresó su optimismo para superar la crisis. El banco va a continuar en el futuro "asumiendo riesgos", pero éstos serán "mejor evaluados".

Lehman Brothers interrumpirá los préstamos hipotecarios mayoristas en USA. Ello implicará el cierre de Lake Forest (California), Sunrise (Florida) y Florham Park (Nueva Jersey); lo que a su vez significará la eliminación de 1.300 empleos y un cargo de \$40MM.

HSBC despidió a Jim Rossman, director de la banca de inversión para las Americas, apenas a tres meses de haberlo promovido a esa posición. El despido significa que el banco aun no ha podido "cuadrar" el esquema de banco de inversión que quiere.

El presidente George W. Bush notificó al congreso de USA el otorgamiento de reducciones en los impuestos sobre los ingresos y exenciones impositivas a empresas para ayudar a evitar una recesión. El presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, unió su voz a quienes piden un paquete de medidas que estimulen la economía. Mientras Bush hablaba con miembros jerárquicos del Congreso, sus principales asesores elaboraban un paquete que incluía más dinero para los desempleados y sectores de menores ingresos, así como reducciones y exenciones impositivas.

Edgard Aguilar ha sido nombrado director de Mercadeo en General Tobacco, en Miami, después de que sus oficinas centrales corporativas fueron trasladadas de Miami a Mayodan en Carolina del Norte. Antes de unirse a la compañía, Aguilar fue director de mercadeo para la división de STP en Brown and Williams. También desempeñó un cargo similar en Phillip Morris en Guatemala y Venezuela. Es venezolano, graduado en la Universidad Católica Andrés Bello de Caracas.

RESTO DEL MUNDO

El encarecimiento del petróleo y los alimentos elevó la tasa de inflación española de 2007 a 4,2%, la más alta desde enero de 2006, según el Instituto Nacional de Estadística (INE). De los doce grupos que componen la cesta de la compra, los que más se han encarecido en 2007 fueron los de transporte, cuyos precios subieron el 7,1%, Alimentos y bebidas no alcohólicas (6,6%), bebidas alcohólicas y tabaco (6,1%), hoteles, cafés y restaurantes (4,9%), y vivienda (4,8%).

La inflación subió 0,4% en diciembre en la zona euro, lo que coloca la tasa interanual en 3,1%, el mismo porcentaje registrado un mes antes, según los datos de EUROSTAT, la oficina estadística comunitaria. Se observa entonces que España tiene un costo de vida más alto.

Francia se ha puesto por delante del Reino Unido por primera vez desde 1999. El volumen global de la economía francesa supera a la británica en un 4%, debido, sobre todo, a la pérdida de valor de la libra esterlina frente al euro. Eso significa que el Reino Unido es hoy la sexta economía mundial, por detrás de USA, Japón, Alemania, China y la ya citada Francia. Lo extraño es que el crecimiento del PIB francés está por debajo del británico, que el comercio exterior del país es muy deficitario y la deuda pública no ha dejado de crecer desde hace más de 20 años. Pero, en ese tipo de cálculos, tiene un peso determinante el valor de la moneda y la libra esterlina ha perdido más del 10% de su valor respecto al euro en seis meses.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El Banco Central de Venezuela reporta, al 11/01/2008, una tasa activa de 24,09% (23,74%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 11,10% (11,06%) y en cuentas de ahorro de 10,00% (10,00%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Las letras del tesoro a 90 días cerraron en 10,4963% (11,2445%), con un promedio ponderado

para todas las emisiones de 10,4963% (11,2445%), sin operaciones esta semana. La tasa de descuento y redescuento, sigue en 28,5%. Las operaciones de inyección de liquidez se ubican en 18,0% (18,0%) a 14 días y 19,0% (19,0%) a 28 días, con un promedio ponderado en la semana de 18,000% (18,000%). El rendimiento promedio ponderado de los BDPN se ubica en 13,4% (13,4%). Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD promedian en forma global en todas las operaciones 10,7387% (11,0698%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro fue fijada por el BCV en 15,00% (17,00%). Entre paréntesis los valores del reporte pasado.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 3,9558% (4,4091%) a 30 días; 3,9260% (4,3759%) a 90; 3,8042% (4,2402%) a 180; y 3,4871% (3,8867%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 4,4210% (4,6490%). La PRIME rate se mantiene en 7,25% (7,25%); con un redescuento de 4,23% (4,26%); y un descuento de 4,75% (4,75%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 3,90% (4,27%), la de 90 en 3,86% (4,30%), y la de 180 días en 3,72% (4,07%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,66% (3,91%), las de 20 años en 4,27% (4,47%); y las de 30 años en 4,25% (4,44%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV: en la semana realizó operaciones de inyección por Bs.F. 1.014,70MM, mientras que absorbió Bs.F. 2.390,21MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de ENERO 2008, comparado con el total de OCTUBRE, NOVIEMBRE y DICIEMBRE de 2007 (cifras en millones de bolívares viejos en 2007 y Bs.F. en 2008):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.			
OCTUBRE	250.000,00	473,00	246.402,00	10.231.618,00	10.728.493,00	325.000,00	-10.403.493,00
NOVIEMB.	192.500,00	93,00	205.491,00	10.897.996,00	11.296.080,00	1.839.868,00	-9.456.212,00
DICIEMB.	150.000,00	0,00	2.500,00	9.119.591,00	9.272.091,00	1.574.033,00	-7.698.058,00
14/01/2008	0,00	0,00	10,00	793,00	803,00	456,00	-347,00
15/01/2008	0,00	0,00	8,00	409,45	417,45	0,00	-417,45
16/01/2008	0,00	0,00	7,00	428,99	435,99	428,00	-7,99
17/01/2008	0,00	0,00	5,00	391,78	396,78	130,70	-266,08
18/01/2008	0,00	0,00	4,50	332,50	337,00	0,00	-337,00
SEMANA	0,00	0,00	34,50	2.355,71	2.390,21	1.014,70	-1.375,51
ENERO	0,00	0,00	116,76	5.577,93	5.694,69	3.119,60	-2.575,09

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	95,5000%	95,5675%	G34 9,375%	99,8300%	103,6750%	Ven -2020	75,9800%	78,0900%
G-13 10,75%	110,1800%	109,7475%	Ven -2038	78,5475%	77,9435%	V-2011 FRN	90,9800%	91,3310%
G-14 8,5%	100,3000%	99,8440%	VEuro2008	100,5240%	100,6585%	Ven - 2025	86,2200%	88,8837%
G-18- 13,625%	131,5900%	132,9760%	VEuro2011	108,0570%	107,9750%	PDVSA-2017	71,7350%	73,7950%
G-18-7,0%	86,6800%	87,9815%	VEuro2015	91,3140%	91,1391%	PDVSA-2027	60,6360%	62,6460%
G27 9,25%	100,3800%	104,1420%	Ven -2016	83,6800%	83,4625%	PDVSA-2037	58,6010%	60,2870%

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
VEB052008	102,1400%	102,1400%	VEB042010	106,7900%	110,2700%	TICC042017	84,0000%	65,0000%
VEB062009	99,0700%	99,0700%	TICC112013	85,2500%	90,0000%	TICC032019	82,0000%	77,0000%
VEB062009N	106,7000%	106,7900%	TICC032015	83,2500%	89,5000%			

Los porcentajes representan el precio sobre el valor nominal; la columna ANTERIOR refleja el precio reportado en el último COMENTARIO ECONOMICO. (FUENTE: SHIBUIMARKETS y MINISTERIO DE FINANZAS).

¿Qué pasa con la planificación en nuestro país? Los anuncios hechos por el presidente Chávez sobre la eliminación de los peajes y la suspensión de las exportaciones de asfalto, no parecen haber sido producto de un estudio previo. Pareció más "una decisión de micrófono".

Inocencio T. Sánchez B.
19/01/2008

COMENTARIO ECONOMICO es un reporte gratuito, de carácter informativo, que recoge noticias económicas y financieras, reproducidas por diferentes medios de comunicación, otras fuentes, estimaciones y cálculos realizados por el recopilador. Aun cuando las fuentes son confiables, no se garantiza su exactitud. Todos los gráficos y tablas que aparecen en esta publicación son preparados por el autor, con información recopilada. Se autoriza la difusión o reproducción, total o parcial, de este COMENTARIO ECONOMICO, siempre y cuando se cite la fuente. Dirija su sugerencia, comentario o pregunta a inosanchez@inosanchez.com