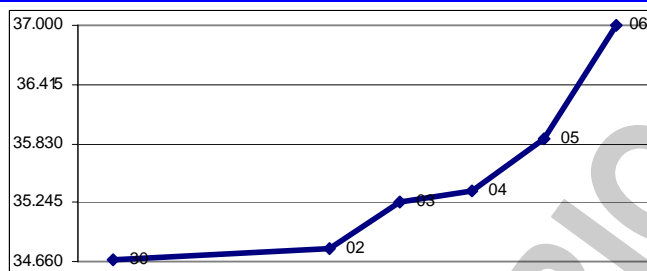


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) ganó 2.318,77 puntos ó 6,7%, al cerrar en 36.991,58 puntos contra 34.672,81 puntos en que había cerrado la semana pasada. Gana 2.318,77 puntos ó 6,7% en el mes y pierde 912,07 ó 2,4% en lo que va de año. Se realizaron 238 operaciones con 3.041.007 títulos negociados, por Bs. 12.419.800,88 ó \$5.776.651,57. El mejor día fue el MARTES 03, con 40 operaciones y 828.131 títulos negociados, por Bs. 5.431.169,81 ó \$2.526.125,49; 43,7% de la semana; de los cuales 92,7% correspondió a acciones CRM.A de CORIMON. El peor día fue el LUNES 02, con 37 operaciones y 305.448 títulos por Bs. 209.263,44 ó \$97.331,83; 1,7% de la semana; de los cuales 42,2% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. La empresa con el mayor monto negociado fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 43,1%; seguida por CORIMON, con 40,7%; y CEMEX, con 7,0%; con lo que estas 3 empresas, con 5 títulos, representan 90,9% del total negociado.

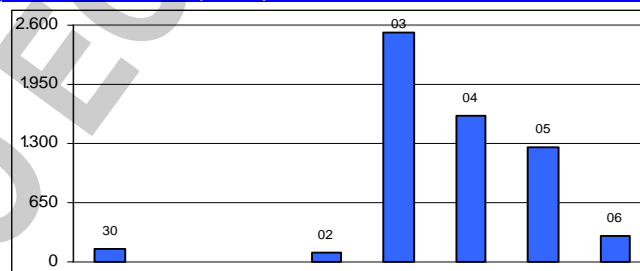
Se movilizaron 19 títulos: 8 subieron, 3 bajaron, y 8 se mantuvieron sin cambio.

Las 8 ganadoras		Las 3 perdedoras	
CEMEX I	22,5%	CORIMON A	1,6%
CEMEX II	19,6%	ECONOINVEST B	1,3%
BBVA BANCO PROVINCIAL	18,8%	BANCO DE VENEZUELA	12,5%
BANESCO	17,6%	HLBOULTON	2,5%
ENVASES VENEZOLANOS	7,1%	DOMINGUEZ & Cia.	0,5%
CANTV D	2,5%		

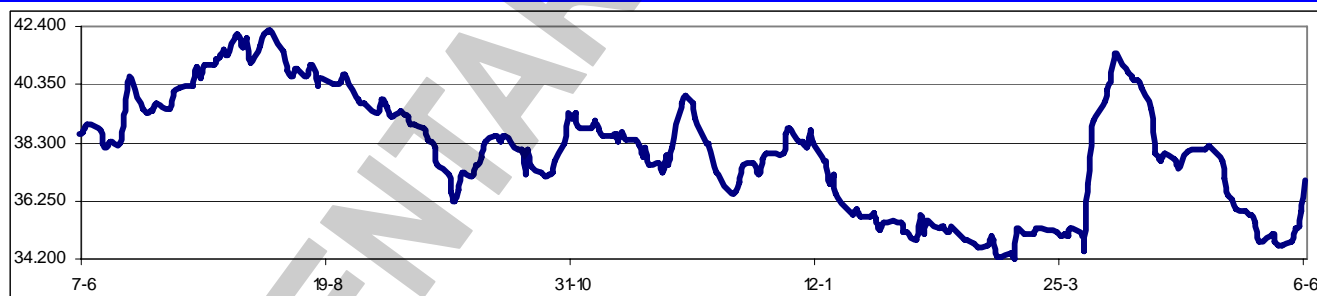
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



MONTOS (\$000) – DE VIERNES A VIERNES



ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS



Los valores extremos alcanzados por el IBC en los últimos 366 días se mantuvieron en un máximo de 42.249,77 (02/08/2007) y un mínimo de 34.172,43 (11/03/2008).

La Junta Directiva de CEMEX VENEZUELA acordó que en beneficio de los accionistas minoritarios de la Compañía, a los efectos de proceder al registro y pago del dividendo en efectivo a favor de las acciones comunes Tipo I y Tipo II por un total de Bs. 0,46 por acción acordado en la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 02/05/2008, se procederá a pagarlo en una sola cuota, en vez de cuatro como había sido originalmente pautado. Seguramente en pago se hará en junio.

La Comisión Nacional de Valores (CNV) ordena a CEMEX DE VENEZUELA, la divulgación de información que se considera fundamental para la toma de decisión de los inversores y en resguardo de los derechos e intereses de los accionistas minoritarios. Lo solicitado abarca (1) Acta de Asamblea o acto a través del cual se decidió la enajenación de los activos representados en las subsidiarias en Panamá, República Dominicana, Trinidad y Tobago, así en la Isla de Guadalupe; (2) Porcentaje que

tales bienes representan dentro del activo de CEMEX DE VENEZUELA; (3) Forma de cálculo del valor de dichas empresas; y (4). Exposición detallada de las razones por las cuales se propone y aprueba como esquema de pago de dividendo, en forma anticipada, el que los montos correspondientes a los dividendos recibidos por los accionistas mayoritarios sean imputados al pago de pasivos intercompañías, especificando los montos exactos y las compañías a las que estas corresponden. Yo preguntaría a la CNV ¿por qué no se preocupó cuando los dividendos eran bajos?.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
18/06/2008	TORDISCA (Xordinaria)		

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

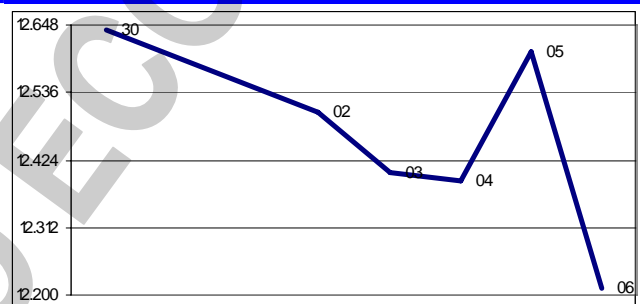
Empresa	BsF X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
PROAGRO	0,06	04/06/2008	11/06/2008	Asamblea Xordinaria del 11/03/2008
PROTINAL	0,17	04/06/2008	11/06/2008	Asamblea Xordinaria del 11/03/2008
BANESCO	0,012	06/06/2008	13/06/2008	Asamblea Ordinaria del 28/09/2007
Envases Venezolanos	1,90	18/06/2008	30/06/2008	Asamblea Ordinaria del 22/11/2007
CEMEX Venezuela (Pago adelantado)	0,46	11/06/2008	30/06/2008	Asamblea Ordinaria del 02/05/2008
Mercantil Servicios Financieros	0,25	18/07/2008	22/07/2008	Asamblea Ordinaria del 28/03/2008
Mercantil Servicios Financieros	0,13	05/08/2008	10/08/2008	Asamblea Ordinaria del 28/03/2008
Mercantil Servicios Financieros	0,13	05/11/2008	10/11/2008	Asamblea Ordinaria del 28/03/2008

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

De los ADR's y GDR's de empresas venezolanas, que se transan en Nueva York, solo varió SIVENSA, que ganó 25,0%; los restantes 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, perdió en la semana 428,51 puntos ó 3,4%, al cerrar en 12.209,81 puntos, contra 12.638,32 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con tendencia a la baja, solo modificada el jueves, para caer el viernes más drásticamente. El DJI pierde 3,4% en el mes y 8,0% en lo que va de año. Su valor máximo se mantuvo en 14.164,53 (09/10/2007). En los 4 días hábiles comprendidos entre el viernes 30/5 y el jueves 5/6, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 46.146.910 operaciones, con 11.168,2MM de títulos negociados, por \$419.763,8MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano también cerraron en baja:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	9.152,51	9.401,08	-248,57	-2,6%
AMEX Compuesto	2.353,71	2.355,12	-1,41	-0,1%
NASDAQ Compuesto	2.474,56	2.522,66	-48,10	-1,9%
STANDARD & POORS – 500	1.360,68	1.400,38	-39,70	-2,8%
RUSSELL 2000	740,37	748,28	-7,91	-1,1%

El euro terminó hoy en \$1,5780; un avance de 1,4% respecto de \$1,5557 la semana pasada. Gana 1,4% en el mes y gana 8,1% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$902,20 la onza, un avance de 1,8% contra \$886,10 la semana pasada. Gana 1,8% en el mes y gana 8,3% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1.006,00.

PETROLEO y DERIVADOS

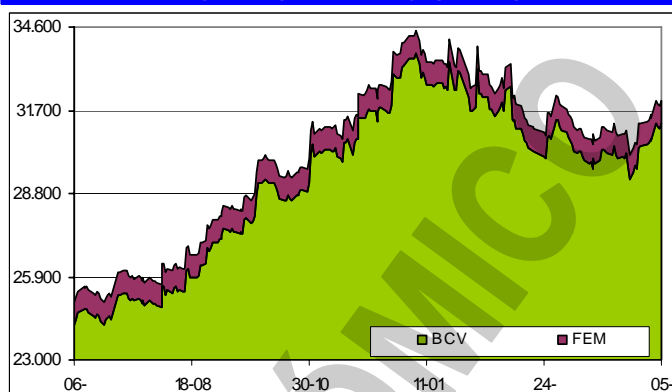
Los precios del petróleo, medidos a través de los promedios de los principales crudos marcadores, cerraron en baja. Ese comportamiento se justifica por (i) mayores inventarios comerciales de productos refinados en USA; (ii) ventas especulativas en los mercados a futuro de petróleo; y (iii) las declaraciones del presidente de la Reserva Federal de USA, quien considera improbable más recortes en las tasas de interés.

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
MAYO/2008								
Del 05 al 09	107,60	4,35	113,26	4,26	121,07	5,29	119,60	5,93
Del 12 al 16	112,27	4,67	119,05	5,79	124,87	3,80	123,10	3,50
Del 19 al 23	116,57	4,30	122,31	3,26	129,26	4,39	128,22	5,12
Del 26 al 30	117,58	1,01	125,23	2,92	130,18	0,92	130,01	1,79
JUNIO/2008								
Del 02 al 06	113,28	-4,30	120,56	-4,67	125,90	-4,28	126,00	-4,01

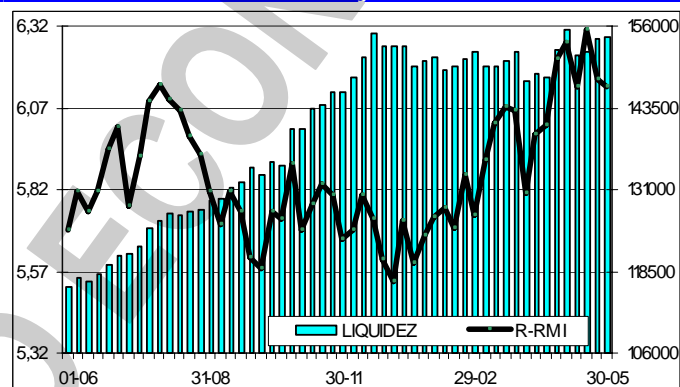
FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el jueves 05/06/2008 en \$32.043MM (\$31.223MM de reservas BCV y \$820MM del FEM), lo que representa \$512MM ó 1,6% más que lo reportado en la semana anterior; \$607MM ó 1,9% por encima del cierre de MAYO; \$2.243MM ó 6,5% por debajo del nivel a fin de 2007; y \$5.397MM ó 14,4% por debajo del nivel a fin de 2006, con un incremento de \$6.871MM ó 27,3% 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. A pesar del incremento registrado esta semana, se observa que aun la RMI se encuentra por debajo del nivel óptimo de \$31.900MM, establecido a principios de 2008; aunque ahora está mas cerca.

RESERVAS INTERNACIONALES

La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 30/05/2008 en Bs. 154.320.724M [Bs. 94.098.864M (61,0%) en dinero y Bs. 60.221.860M (39,0%) en cuasidinero]. Este total representa un incremento de Bs. 315.866M ó 0,2% contra Bs. 154.004.858M reportados al 23/05/2008; Bs. 1.910.500M ó 1,3% superior al cierre de ABRIL; Bs. 1.404.179M ó 0,9% por encima del cierre de 2007; Bs. 35.345.829M ó 29,7% superior a lo reportado a final del 2006; con un incremento de 38.285.007M ó 33,0% en los últimos 12 meses. El monto al 02/05/2008 (Bs. 155.533.322MM), se mantiene como el máximo histórico de liquidez.

LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI

La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) a la misma fecha es de Bs. 6,13631; un decremento de Bs. 0,02212 desde Bs. 6,15842 reportada antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 185,4%.

La negociación de BONOS SOBERANOS promedio hoy en Bs. 3,38 desde Bs. 3,37 el viernes pasado; un avance de 0,3% en la semana. Gana 0,3% en el mes y pierde 40,7% en el año.

CADIVI aprobó \$15.100MM en los primeros cuatro meses de este año a los diferentes sectores de la economía, lo cual representa un incremento de 37% respecto a \$11.000MM del mismo lapso de 2007. Este monto incluye las importaciones ordinarias y las realizadas bajo el convenio ALADI.

VENEZUELA

Para Samuel Malone, profesor invitado del IESA y consultor del FMI y del BID, la economía venezolana experimenta un giro importante. "En los últimos cuatro meses el riesgo país de Venezuela ha comenzado a subir junto con el salto de los precios del petróleo; esa es una paradoja, un punto de inflexión, por más que aumente el valor del crudo el costo del crédito va a continuar elevándose", dice convencido. Samuel Malone explica la paradoja combinando varios factores. "Para combatir la inflación, el Gobierno emite bonos que absorben liquidez y ayudan a bajar el tipo de cambio paralelo, pero la consecuencia no deseada es que aumenta la carga de la deuda". "A mediano plazo es inevitable que venga un ajuste cambiario". Históricamente vemos que es menos costosa una devaluación que incurrir en un default de la deuda, pero no es imposible".

Luego de 15 meses de vigencia de la Ley Especial de Defensa Popular contra el Acaparamiento, la Especulación y el Boicot, el gobierno nacional no ha logrado erradicar estas conductas lesivas para los consumidores, el mercado y la seguridad alimentaria. A pesar de que en abril el INDECU anunció que este 31/05 se declararía al país libre de especulación y acaparamiento, los resultados no son los esperados según reconoció el presidente del INDECU, Eduardo Samán.

El nivel de desempleo entre los más pobres del país marcó una baja interanual de casi tres puntos porcentuales, al situarse en 17,8% al cierre del II semestre del 2007, de acuerdo a los

cálculos del Sistema Integrado de Indicadores Sociales de Venezuela (SISOV), del Ministerio de Planificación y Desarrollo. Pero esa disminución está lejos de representar una victoria para el Ejecutivo nacional, que desde hace meses muestra con orgullo una tasa de desocupación de un dígito, bastante lejana al resultado para el estrato social más bajo. De acuerdo al INE, el desempleo nacional cerró en 7,5% al II semestre del año pasado, lo que implica que el promedio general está 10,3 puntos porcentuales por debajo del indicador que se registra en el primer quintil. Para el segundo quintil la situación ya varía y se presenta un registro de desempleo de 9,2%, menos de dos puntos por encima de la desocupación nacional que registra el INE.

El costo de la Canasta Alimentaria Familiar (CAF) se ubicó en Bs. 1.366,50 en MAYO; un incremento de Bs. 60,22 ó 4,6%, respecto a abril. Según el último estudio del Centro de Documentación de Análisis Social de la Federación Venezolana de Maestros, CENDAS-FVM, con el resultado, se acumula desde enero, una variación de 17,8% y anualizada de 47,6%.

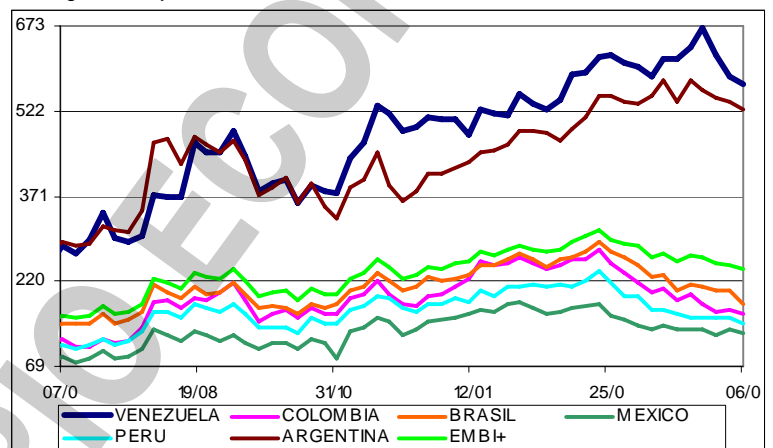
El valor de la canasta alimentaria de los trabajadores se ubicó en Bs. 1.275,65; un incremento de 2,1% en mayo con respecto a abril, según los datos del Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (CENDA). Subieron los precios de 7 de los 11 rubros que conforman la cesta.

La canasta básica de alimentos, bienes y servicios tuvo un costo de Bs. 2.641 en mayo, lo que significa una variación de 2,1%, según el Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (CENDA). Los incrementos de mayor impacto ocurrieron en artículos indispensables para la higiene personal y del hogar, alimentos y transporte.

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	569	583	-14
Colombia	162	170	-8
Brasil	178	205	-27
México	128	136	-8
Perú	146	156	-10
Argentina	525	540	-15
EMBI+	242	250	-8

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.



La manufactura había acompañado, en buena medida, el crecimiento económico que, desde finales de 2003, no se ha detenido. Aún lo hace, pero muy disminuida. Según las estadísticas del BCV, esta actividad creció 52,9% en el primer trimestre de 2004, 3,3% en igual lapso de 2005, 14,7% en 2006, 6,8% en 2007 y 1,3% en 2008, el más bajo de estos cuatro años. Según el instituto emisor, esta leve expansión obedece al comportamiento favorable registrado en sectores fundamentales como la fabricación de caucho y plástico, minerales no metálicos, papel, alimentos, bebidas y tabaco. Sin embargo, contrasta con el de otros segmentos que reportan una caída considerable, como la fabricación de metales comunes (-20,5%), de vehículos (-12,6%), de productos elaborados de metal (-10,7%) y de sustancias y productos químicos (-4,8%).

El sector panadero se encuentra al borde del cierre por el rezago en los precios regulados frente a los costos que deben afrontar para elaborar el pan. Producir un kilo de pan cuesta alrededor de Bs. 5,50, mientras que el precio regulado, vigente des octubre de 2007, es de Bs. 2,99. Solamente la principal materia prima, la harina de trigo, cuesta cerca de Bs. 3,15. A esto habría que sumar el costo de mantener una nómina de empleados, obligaciones de seguridad social, servicios básicos, y otros ingredientes para el pan como levadura, sales, azúcar, entre otros.

Al complicado panorama que reviste para el futuro de la industria automotriz los retrasos en la aprobación de autorizaciones y liquidaciones de divisas por parte de CADIVI, y la lentitud en la emisión de Certificados de No Producción Nacional del Ministerio PoPo de Industrias Ligeras y Comercio (MILCO), se sumó otro factor de incertidumbre a partir del 31/05, fecha cuando venció oficialmente la aplicación del programa Venezuela Móvil, sin que se sepa si éste será reactivado. Hasta el momento, se ignora entonces cuáles son las intenciones del Gobierno. El SENIAT dice que el sacrificio fiscal de ese plan desde octubre de 2005 hasta mayo de 2008 fue de Bs. 595,8MM.

Se cumplió la hipótesis que sugiere que el mercado secundario de automóviles se convertiría en un apetecible segmento de negocios, tras ser protagonista de una ecuación que ha conjugado alta demanda de carros nuevos y una producción insuficiente que, junto a las restricciones a las importaciones, derivadas de la nueva política automotriz del Estado, mantienen la oferta en niveles muy poco satisfactorios. Ha retornado al mercado la figura del carro usado como parte del pago de uno nuevo, e incluso de uno usado, pero de un modelo más reciente, como es el caso de un distribuidor de autos de la marca Fiat, que publicita la venta de vehículos "con muy pocos kilómetros de uso" en Caracas. Este establecimiento vende una de las variantes del modelo Idea, del año 2007, a un precio aproximado de Bs. 69.000. El mismo tipo de carro, marcado para 2008, cuesta Bs. 74.000. Y acepta un carro usado como parte de pago, para lo cual dicho vehículo debería pasar por una inspección, a fin de determinar su valor.

El Gobierno adelanta un proyecto para constituir oficinas comerciales en todo el país, en las cuales se atiendan de manera conjunta, a los usuarios de CANTV, electricidad, agua, aseo y gas. El estudio lo lidera la presidenta de CANTV, Socorro Hernández y lo integra un equipo multidisciplinario de las otras empresas prestatarias de servicios públicos. Además, se está trabajando en varios modelos de factura, que permitan brindar una mejor atención al cliente. No se ha definido si será a través de una factura única o de una cola única para efectuar los pagos. La idea es atender a los usuarios en una forma integral, que pueda realizar en una sola gestión lo que hoy hace en varias.

La poca oferta inmobiliaria también se refleja en el área industrial. Los galpones, plantas y terrenos para alquilar y comprar son escasos, y esa situación está incidiendo en los precios. En la Gran Caracas, en los primeros meses de 2008 los costos de los alquileres en los espacios previstos para las industrias registraron un incremento promedio de 60% en relación con el 2007. En Guarenas y Guatire los costos de los arrendamientos se incrementaron en 80%. Los precios de los metros cuadrados de las áreas para las industrias han presentado un aumento promedio de 40%.

El ministro PoPo de Finanzas, Rafael Isea, será el candidato por el PSUV para la Gobernación de Aragua, por lo que el funcionario tendrá que abandonar el despacho. Las autoridades están definiendo quienes asumirían las riendas de Finanzas. Candidatos son varios y destaca la actual gerente general del BANDES, Margarita Gracia, y quien además es mano derecha de Isea. También figura el viceministro y director de la Oficina Nacional del Tesoro, Alejandro Andrade, quien en las ausencias de Rafael Isea ha quedado como encargado. Mi candidata es Iroshima Bravo. Quien ocupe la cartera de Finanzas tendrá que aclarar los puntos correspondientes a la decisión tomada recientemente de obligar a las instituciones financieras y seguros a vender las notas estructuradas.

El Ejecutivo Nacional exceptuó a las Cajas de Ahorro del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF), y reintegrará a estas asociaciones los débitos por concepto de la aplicación de este gravamen, causados desde noviembre de 2007 hasta abril de 2008. Es bueno señalar que la alícuota de 1,5% del ITF equivale a 6% del IVA.

Según el Instituto Nacional de Estadística (INE), al cierre del II semestre de 2007 la pobreza por ingresos bajó a 28,5%, lo que implica que 1.804.628 hogares no cuentan con suficientes recursos para cubrir sus gastos básicos. Este resultado representa una caída de 2,1 puntos porcentuales con respecto al registro de la segunda mitad de 2006, cuando se ubicó en 30,6%.

AMERICA LATINA

El gobierno peruano espera convertir a El Callao en el centro neurálgico del comercio entre Asia y Latinoamérica. El puerto del Callao queda al oeste de Lima, a orillas del Pacífico, lo cual lo convierte en un punto estratégico de referencia. Así, los países asiáticos cobrarán interés por este puerto cuando decenas de dignatarios de dicho continente participen en el Foro de Cooperación Asia Pacífico (APEC) que tendrá lugar en Lima en noviembre de este año.

El presidente ecuatoriano Rafael Correa puso en duda los resultados económicos divulgados por el Banco Central de Ecuador (BCE) que perjudican al gobierno, por lo que amenazó con despedir a los encargados de calcularlos si descubre que son manipulados. Correa considera que algunos índices emanados por la autoridad monetaria son "tramposos" y representan una línea neoliberal que busca "perjudicar a gobiernos que quieren romper con las argollas del poder". Puso como ejemplo la información sobre inversión extranjera que registró en el IV trimestre de 2007 un nivel negativo de \$295MM, mientras que en el trimestre previo había sido positivo por \$186MM. El presidente, con una sólida formación en economía que incluye un doctorado en una universidad estadounidense, dijo que no hay manera de que la inversión extranjera pueda ser negativa porque o hay inversión o no la hay, por lo que cree que en el resultado del BCE "están midiendo... el flujo de capitales golondrina" o

especulativos. Recordó que su gobierno puso en vigencia un impuesto a la salida de capitales que en diciembre desató la salida de "inversión especulativa" que pudo incidir en los cálculos de los técnicos.

El presidente electo de Paraguay, Fernando Lugo, se reunió con el presidente de Corea del Sur, Lee Myung-bak, en la oficina del segundo y acordaron estimular el comercio y la inversión entre las dos naciones. Lugo desea estudiar el desarrollo económico de Corea del Sur y Lee expresó que su nación participará activamente en la economía paraguaya. Lugo asumirá la presidencia el 15/08, luego de ganar los históricos comicios de abril ante el Partido Colorado, que mantuvo un virtual monopolio del poder en Paraguay durante seis décadas.

El presidente de Bolivia, Evo Morales, nacionalizó la totalidad de los activos de la operadora de ductos Transredes, del grupo internacional Ashmore y la holandesa Shell, después de fracasar una negociación para la compra del paquete accionario en favor de la petrolera estatal. Morales acusó además a la empresa de conspirar contra su gobierno pero no precisó sus denuncias. El mandatario ya firmó la nacionalización del 50% más uno de los activos de esa compañía el 01/05/2008 pero otorgó a la empresa extranjera un plazo de 30 días para alcanzar un acuerdo final con el Estado sobre el precio y, al no concretarse, firmó un decreto que nacionaliza la empresa.

El presidente de Cuba, Raúl Castro, dio un nuevo paso hacia la centralización del comercio exterior. Según la Resolución 193/2008, el Ministerio de Comercio Exterior (MINCEX) canceló las facultades de comercio exterior a 29 empresas estatales y sociedades mercantiles cubanas, y modificó el listado de productos autorizados a importarse por los organismos competentes. La medida reduce a 16 las entidades estatales con total capacidad para realizar importaciones de mercancías autorizadas por el MINCEX. El comercio exterior cubano creció 37% en el primer cuatrimestre de 2008. Sus principales socios comerciales son Venezuela, China, Canadá y España.

Brasil quiere mas control sobre su petróleo. El presidente Lula da Silva pide que cambien las leyes que regulan el negocio petrolero, para que el Estado tenga más control sobre la exploración de crudo. El presidente de PETROBRAS, José Sergio Gabrielli, cree que con los grandes yacimientos descubiertos en los últimos meses en las costas brasileñas, cualquier asociación de PETROBRAS y empresas privadas debería permitir que el Estado tenga el control de la operación y se quede con gran parte de lo extraído. *¿Enfermedad contagiosa?*

El gobierno guatemalteco evalúa hacer cumplir una antigua ley que manda a los dueños de grandes extensiones de tierras productivas a plantar al menos el 10% de estas con granos básicos como una medida para aliviar la crisis que genera carestía de los alimentos. El decreto 40-74, que data de hace 34 años, obliga a los propietarios de tierras de más de 100 hectáreas dedicadas a la producción agrícola a plantar el 10% con maíz, arroz, frijol o trigo.

El Sistema Económico Latinoamericano y del Caribe (SELA) califica el aumento del precio de los alimentos como "un reto global que alcanza dimensiones dramáticas para los más pobres del mundo". La relación entre los precios del petróleo y los precios de los alimentos es directa, pues uno de los principales productos salientes de la industria petroquímica son los fertilizantes, cuyo importe se ha incrementado casi a la par del petróleo, a excepción de los países que contemplan subsidios para sus mercados internos, como Venezuela. También existe una relación indirecta: los combustibles, presentes en la vida cotidiana y en la mayoría de los procesos industriales, son utilizados en muchas de las plantas que procesan alimentos, en el transporte de los mismos y en labores como la pesca y la ganadería.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

El desempleo en USA subió a 5,5% en mayo, desde 5% en abril, al eliminar las empresas 49.000 puestos de trabajo. Debido a los temores de los empresarios a un empeoramiento de la situación económica, limitaron la contratación laboral según el Departamento del Trabajo (DT). El índice representa el mayor salto mensual desde febrero de 1986 y situó el desempleo en su mayor nivel desde octubre del 2004. El DT también reportó que la productividad creció con una tasa anual de 2,6% desde enero hasta marzo, y que las presiones salariales cedieron en los últimos tres meses del año pasado. Los costos laborales crecieron con una tasa anual del 2,2% en el primer trimestre, comparados con un aumento del 4.7% a finales del 2007.

El índice no manufacturero del Institute for Supply Management marcó 51,7 en mayo, cerca de la cifra de 52 en abril. Eso indica que las empresas de servicio, donde trabaja la mayor parte de los estadounidenses (80%), están expandiendo su actividad a pesar del efecto de una caída prolongada en la vivienda.

El mercado inmobiliario de USA se encuentra en uno de los peores momentos de su historia,

y es que cada vez son más exigentes las condiciones para obtener créditos en los bancos de ese país. Esto, aunado a la caída del precio de las viviendas, lleva a pronosticar que la gran debacle de la economía de USA no sea este año, sino en 2009. La razón está justamente en que ése sería el año de mayor cantidad de proyectos y casas sin vender, lo que frenaría el resto de la actividad.

El gasto en la construcción en USA volvió a bajar en abril mientras la edificación de casas sigue en descenso. La debilidad fue provocada de cierta manera por un aumento del gasto de la actividad no residencial a un nivel récord. El Departamento de Comercio informó que la actividad de la construcción bajó 0,4% en abril después de haber perdido 0,6% en marzo. La construcción no ha aumentado desde septiembre mientras la industria de la construcción continuaba siendo afectada por el peor descenso en décadas.

Los pedidos en cartera de las fábricas de USA crecieron 1,1% en abril tras hacerlo 1,5% en marzo, según el Departamento de Comercio. Los pedidos habían bajado en enero y febrero al deprimir aún más el sector manufacturero la desaceleración económica general. Los pedidos en el sector automotor y el aeronáutico bajaron marcadamente, aunque otras áreas experimentaron crecimientos debido a la creciente demanda de mineral de hierro y acero para satisfacer la expansión de la demanda de electrodomésticos y maquinaria pesada.

Las ventas en la cadenas de tiendas aumentaron 3% en relación a mayo del 2007. En abril, el aumento había sido de 3,5 por ciento. El Consejo Internacional de Centros Comerciales (ICSC) espera un alza de 2,5 a 3% en junio, por los efectos del plan de reactivación presupuestario.

Las ventas de automóviles de todos los fabricantes cayeron en mayo en USA, ante los temores causados por el alza récord de los precios del petróleo. GM sufrió una caída de sus ventas de 27,5%, con 272,363 unidades, impulsada por un derrumbe de 36,7% de las ventas de sus modelos más grandes Ford cayó 16% a 217,998 unidades, también debido a una fuerte caída de la demanda de los vehículos muy voraces en combustible.

General Motors anunció el cierre de cuatro fábricas de camiones y rústicos en México, Canadá y USA debido a que el aumento de los precios de combustibles acelera un cambio de preferencias por vehículos de menor tamaño. Las fábricas a cerrar son las de Toluca, México; Oshawa, Canadá; Moraine, Ohio, y Janesville, Wisconsin. También planea suspender la producción del Hummer.

General Motors (GM) va camino de fabricar menos camionetas y vehículos rústicos porque los altos precios de la gasolina atizan la demanda de autos de pasajeros. GM, el mayor fabricante de automóviles de USA, aumentará la producción de autos y los crossover, y reducirá la producción total de camiones y rústicos. El fabricante ya ha reducido su plan de producción norteamericana este año en 138.000 camionetas y rústicos porque la economía de USA se enfrió y los precios de la gasolina treparon 30%. Las ventas de GM en USA cayeron 12% hasta abril al hundirse la demanda de camiones livianos. GM fue afectada por una caída de la demanda de vehículos grandes cuando subieron los precios de la gasolina en USA.

United, la segunda empresa aérea más importante de USA, despedirá 1.100 empleados para fines de año, además de concretar los 500 despidos previamente anunciados. También retirará de circulación unos 100 aviones. La empresa indica que las medidas tienen como propósito lidiar con "un ambiente sin precedentes" en relación con el combustible.

El secretario del Tesoro de USA, Henry Paulson, dijo que tardará "meses" para que la turbulencia de los mercados financieros llegue a su fin, y reiteró su compromiso con que haya un dólar "fuerte". Interrogado sobre lo que planea hacer USA en cuanto a la flaqueza del dólar, el cual ha caído 14% frente al euro en los últimos 12 meses, Paulson dijo que "los mercados responden a los fundamentos económicos ... toda economía tendrá sus altibajos, y USA está atravesando un período difícil. Creo que los fundamentos económicos de largo plazo se reflejarán en la moneda". Paulson trató de aquietar las dudas suscitadas por las protestas en el Congreso estadounidense que dieron lugar a que una empresa de Dubai depusiera su oferta de comprar seis puertos de USA.

Ben S. Bernanke, presidente de la FED, indicó que ha concluido la reducción de tipos de interés por el momento y planteó sus mayores inquietudes hasta la fecha acerca de los efectos inflacionarios de la caída de 16% que el dólar ha tenido frente al euro en los últimos 12 meses. La FED está cooperando con el Departamento del Tesoro "para seguir cuidadosamente la evolución de los mercados cambiarios" y es consciente del efecto del descenso del dólar sobre las expectativas de inflación y precios, dijo Bernanke en su primer discurso sobre el panorama económico en dos meses. El dólar trepó y el petróleo bajó después del discurso.

El multimillonario Kirk Kerkorian proseguirá con su plan de comprar más acciones de FORD.

aun cuando el precio de los títulos ha caído un 21% por debajo de su oferta, con lo que el inversionista demuestra su respaldo a la estrategia de recuperación de la empresa. La firma de Kerkorian, Tracinda, obviará una disposición de su oferta de compra del 09/05/2008 que le permitía cancelar el plan si las acciones caían más de un 10% respecto de su precio de la víspera de la oferta. La oferta de \$8,50 por acción vencerá el 09/06/2008. El inversionista de 90 años sigue respaldando la campaña de FORD de reducir el gasto en mano de obra y ampliar la línea de automóviles con alto rendimiento de combustible, pese a que la semana pasada la compañía abandonó su meta de volver a ser rentable para el 2009. FORD pondrá menos empeño en su línea de camiones y acelerará el desarrollo de vehículos con alto rendimiento de combustible.

Wachovia despidió a Kennedy Thompson como responsable ejecutivo del cuarto mayor banco de USA tras atribuirle las pérdidas que costaron al banco más de la mitad de su capitalización el año pasado. El presidente Lantty Smith fue nombrado responsable ejecutivo de forma interina. El banco nombró un comité de estudio de cuatro miembros encabezado por Smith para encontrar un sustituto que deberá ocuparse de las consecuencias del aumento de la morosidad hipotecaria y de las provisiones vinculadas a las hipotecas de alto riesgo.

Cinco años después de haber salido de la presidencia de la NYSE, Richard A. Grasso ve como gente que lo acusó ha caído muy bajo, lo cual, seguramente, le hará más sencillo ganar el juicio que le permitirá retener los \$185MM de pago final que los directores pretenden quitarle. Dos de los hombres que jugaron un papel importante en el juicio, Eliot Spitzer y James E. Cayne, han visto sus carreras y reputaciones rodar por el lodo. Como fiscal de New York, Eliot Spitzer acusó a Grasso de haber corrompido al directorio para que le aprobaran el pago. Ahora Spitzer tuvo que dejar la gobernación por un caso de prostitución. Eliot Spitzer, por su parte, era el presidente ejecutivo de Bear Stearns, y principal culpable de la pérdida de \$900MM de esa empresa.

Ford completó la venta de las marcas Jaguar y Land Rover a Tata Motors por menos de la mitad de lo que pagó por dichas marcas de lujo británicas, Tata, el mayor fabricante de camiones de la India, acordó pagar \$2.300MM, de los cuales, \$600MM irán a los fondos de pensión de Jaguar-Land Rover. Ford adquirió Jaguar en 1989 por \$2.500MM y Land Rover en el 2000 por \$2.730MM, como parte de una estrategia europea de lujo que comenzó con la compra de Aston Martin en 1987.

RESTO DEL MUNDO

Los alquileres de oficinas en Moscú casi se duplicaron en un año para volverse los segundos más caros del mundo debido a la escasez de espacio. El distrito del West End de Londres sigue siendo el lugar más caro. Los alquileres en la capital rusa treparon un promedio de 93% en dólares en el plazo de 12 meses concluido el 31/03/2008, el segundo avance más grande entre las 173 ciudades verificadas por CB Richard Ellis, el corredor de propiedades comerciales más grande del mundo. Moscú superó a Mumbai, donde los contratos de arrendamiento encarecieron 41%.

Los países de la zona del euro rechazan la propuesta de Francia de rebajar el IVA a los carburantes. España afirma que "no es una buena idea" porque no ayuda a aumentar la eficiencia energética mientras Austria propone impuestos a la especulación en el mercado de valores.

El consejo de gobierno del Banco Central Europeo (BCE) está reunido en Fráncfort su reunión para tratar la política monetaria, de la que se espera que deje los tipos de interés inalterados en el 4% para atajar los riesgos inflacionistas y a pesar de que una rebaja ayudaría a reactivar la economía. Los mercados financieros prevén que el máximo órgano ejecutivo del BCE mantenga por duodécimo mes consecutivo las tasas en la zona del euro en el nivel más elevado de los últimos seis años para hacer frente a los riesgos inflacionistas espoleados por el precio del barril de petróleo.

Global Vía, concesionaria de las españolas Fomento de Construcciones & Contratas y de Caja Madrid, compró dos autopistas en Chile por \$553MM, su primera adquisición en la región. Global Vía compró la autopista SCADA de 218km, que conecta Santiago con Los Vilos, y una carretera de 89km entre Concepción y Chillán, al mexicano Banco Nacional de Comercio Exterior.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El Banco Central de Venezuela reporta, al 30/05, una tasa activa de 22,98% (24,27%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 17,17% (17,94%) y en cuentas de ahorro de 15,00% (15,00%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Para MAYO, los promedios son de 24,00%; 17,69% y 15,00%; respectivamente. Las letras del tesoro a 90 días cerraron en 11,6155% (11,8743%), con un promedio ponderado para todas las emisiones de 11,6155% (11,8743%). La tasa de descuento y redescuento, se ubica en 33,5% (33,5%). Las operaciones de inyección de liquidez se ubican en 22% (22%) a 7 días; 23% (23%) a

14 días y 24% (24%) a 28 días, con un promedio ponderado de 22,0000%. El rendimiento promedio ponderado de los BDPN se ubica en 12,9% (12,9%); sin movimiento este año. Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD promedian en forma global en todas las operaciones 11,5637% (12,1300%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro está congelada en 14,00% (14,00%). Entre paréntesis los valores del reporte pasado.

El BCV fijó en 20,85% (18,35%) para MAYO, la tasa de interés que las empresas deben pagar a sus trabajadores por concepto de la prestación de antigüedad, cuando ésta sea mantenida, a petición del trabajador, en la contabilidad de la empresa. Cuando esta prestación es mantenida en la contabilidad, en contra del deseo del trabajador de que le sean depositados en fideicomiso, la tasa es de 24,00% (22,62%). Las tasas entre paréntesis fueron las aplicables en ABRIL.

El BCV fijó en 24,00% (22,62%) la tasa de interés activa máxima a ser aplicada en JUNIO a los créditos vigentes destinados a la adquisición de vehículos otorgados mediante contrato de venta con reserva de dominio y bajo la modalidad de "cuota balón". La tasa máxima para créditos hipotecarios indexados, independientemente de su antigüedad, se mantiene en 9,31% (9,31%) y 10,11% (10,11%). Las cifras entre paréntesis son las aplicables en MAYO.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 2,5763% (3,0140%) a 30 días; 2,7673% (3,0240%) a 90; 2,9338% (3,0715%) a 180; y 3,1149% (3,0610%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 5,4180% (5,0970%). La PRIME rate cierra en 5,00% (5,00%); con un redescuento de 1,98% (2,01%); y un descuento de 2,25% (2,25%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 2,43% (2,48%), la de 90 en 2,67% (2,65%) y la de 180 días en 2,90% (2,94%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 4,06% (4,08%), las de 20 años en 4,77% (4,77%); y las de 30 años en 4,75% (4,76%). 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. 100,00MM, mientras que absorbió Bs. 2.045,51MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de JUNIO 2008, comparado con el total de MARZO, ABRIL y MAYO de 2008 (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.			
MARZO	0,00	0,00	95,70	11.966,50	12.062,20	80,00	-11.982,20
ABRIL	0,00	0,00	91,00	8.394,64	8.485,64	539,00	-7.946,64
MAYO	100,00	0,00	59,00	9.360,59	9.519,59	5.899,11	-3.620,48
02/06/2008	0,00	0,00	4,00	388,00	392,00	0,00	-392,00
03/06/2008	50,00	0,00	0,00	237,49	287,49	0,00	-287,49
04/06/2008	0,00	0,00	3,00	750,65	753,65	100,00	-653,65
05/06/2008	0,00	0,00	4,00	337,67	341,67	0,00	-341,67
06/06/2008	0,00	0,00	0,00	270,70	270,70	0,00	-270,70
SEMANA	50,00	0,00	11,00	1.984,51	2.045,51	100,00	-1.945,51
JUNIO	50,00	0,00	11,00	1.984,51	2.045,51	100,00	-1.945,51

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	95,4850%	95,1340%	Ven -2038	71,1800%	70,3025%	Ven - 2023	87,4943%	86,8215%
G-13 10,75%	104,5750%	104,7025%	VEuro2011	102,2675%	102,2522%	Ven - 2028	89,2560%	87,3425%
G-14 8,5%	94,5700%	94,5575%	VEuro2015	84,8625%	84,5175%	PDVSA-2017	68,2890%	65,8578%
G-18- 13,625%	122,3815%	121,5175%	Ven -2016	78,5325%	78,7355%	PDVSA-2027	56,9660%	55,4057%
G-18-7,0%	81,0625%	80,9025%	Ven -2020	70,0162%	70,3460%	PDVSA-2037	56,0555%	54,5494%
G27 9,25%	93,8607%	94,1955%	V-2011 FRN	90,5165%	89,5325%			
G34 9,375%	88,9700%	89,3355%	Ven - 2025	79,5090%	79,1275%			

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

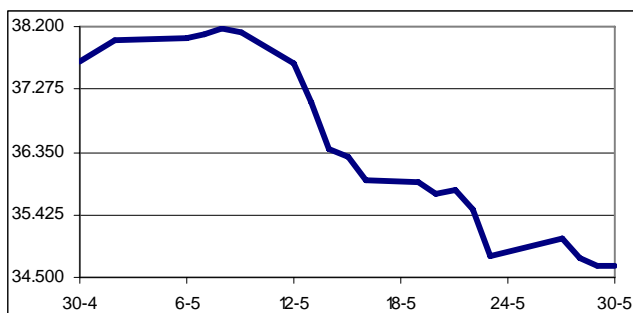
BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
VEB062009	102,1700%	104,2900%	TICC112013	99,1300%	99,2500%	TICC032019	98,7900%	98,0000%
VEB062009N	106,7000%	106,7000%	TICC032015	99,1800%	99,2500%			
VEB042010	99,0000%	99,0000%	TICC042017	99,6500%	98,0000%			

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).

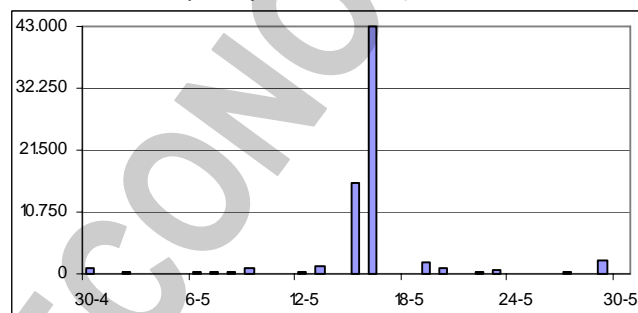
MAYO EN LA BOLSA DE VALORES DE CARACAS (BVC)

El Índice Bursátil Caracas (IBC) cayó desde 37.681,96 puntos en que terminó en ABRIL a 34.672,81; perdiendo 3.009,15 puntos (8,0%); para incrementar la pérdida en lo que va de año a 3.230,84 puntos (8,5%). Se realizaron 1.248 operaciones, con 1.261.750.731 títulos negociados, por Bs. 150.628.521,10 ó \$70.059.777,26; 17,0% por debajo del mes anterior, y 85,5% por debajo del mismo mes del 2007. El mejor día fue el VIERNES 16, con 66 operaciones y 918.099.992 títulos negociados, por Bs. 92.306.462,31 ó \$42.933.238,28; 61,3% del total; de los cuales 99,4% correspondió al cruce del complemento de las 1.250.000.000 acciones preferidas (BBP.O) de BANESCO. El peor día fue el MIÉRCOLES 28, con 40 operaciones y 201.312 títulos por Bs. 285.648,07 ó \$132.859,57; 0,2% del total; de los cuales 27,6% correspondió a acciones MVZ.B de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. La empresa líder del mes fue BANESCO, con 83,2%; seguida por MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 6,6%; CEMEX VENEZUELA, con 3,8%; y SIVENSA, con 2,3%; lo que hace que estas 4 empresas, con 7 títulos representen 95,9% del monto negociado en el mes.

ÍNDICE BURSÁTIL CARACAS – MAYO 2008



MONTOS (\$000) NEGOCIADOS – MAYO 2008



Se movilizaron 29 acciones, de las cuales 2 subieron, 14 bajaron y 13 no variaron.

Las 2 más ganadoras		Las 10 más perdedoras	
RON SANTA TERESA	3,3%	SIVENSA	15,2%
MANTEX	2,4%	BANESCO	15,0%
VENEZOLANO DE CRÉDITO	25,7%	BANCO DE VENEZUELA	11,1%
CANTV D	19,8%	DOMINGUEZ & Cia.	9,9%
MANPA	17,5%	ECONOINVEST B	9,5%
		MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	9,5%
		MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	8,5%

Las acciones con presencia bursátil mayor al 75% (mínimo 15 apariciones en 19 días de rueda) fueron: BBVA BANCO PROVINCIAL, MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A y B, CEMEX I y II (100,0% cada una); CANTV D (89,5%); DOMINGUEZ & Cia. y SIVENSA (78,9% cada una).

SUDEBAN solicitó a todos los bancos universales, bancos comerciales, bancos de desarrollo, bancos hipotecarios, fondos del mercado monetario, entidades de ahorro y préstamo y al Instituto Municipal de Crédito Popular, que suministren al SENIAT, un listado de clientes que presenten saldos mensuales en montos superiores a Bs. 200.000 en los distintos instrumentos financieros tales como cuentas corrientes, de ahorro, fondos de activos líquidos, tarjetas de crédito y cualquier instrumento movilizable mediante chequera o tarjeta electrónica, para el período comprendido entre enero de 2005 y diciembre de 2007. Opino que este requerimiento viola el derecho a la intimidad y a la confidencialidad de los ciudadanos. Además, no hay garantías de que una vez entregada la información ésta sea debidamente salvaguardada, y que no dé origen a fiscalizaciones innecesarias. Por lo tanto, es recomendable oponerse a este requerimiento, haciendo valer nuestros derechos.

Lamentablemente, aun no tenemos la información del INPC de mayo, por lo tanto, el reporte de la INFLACIÓN no se incluye en esta oportunidad. Tampoco SUDEBAN ha publicado la información de abril sobre el Sistema Bancario Nacional, por lo que también se los debo.

Inocencio T. Sánchez B.
07/06/2008

COMENTARIO ECONÓMICO 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