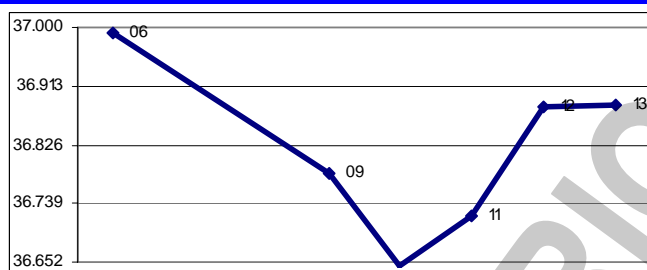


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) perdió 107,43 puntos ó 0,3%, al cerrar en 36.884,15 puntos contra 36.991,58 puntos en que había cerrado la semana pasada. Gana 2.211,34 puntos ó 6,4% en el mes y pierde 1.019,50 ó 2,7% en lo que va de año. Se realizaron 203 operaciones con 1.380.322 títulos negociados, por Bs. 9.492.504,94 ó \$4.415.118,58. El mejor día fue el VIERNES 13 (hoy), con 33 operaciones y 690.587 títulos negociados, por Bs. 6.671.575,06 ó \$3.103.058,17; 70,3% de la semana; de los cuales 86,9% correspondió a acciones CRM.A de CORIMON. El peor día fue el JUEVES 11, con 41 operaciones y 131.211 títulos por Bs. 320.856,69 ó \$149.235,67; 3,4% de la semana; de los cuales 20,1% correspondió a acciones MVZ.B de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. La empresa con el mayor monto negociado fue CORIMON, con 61,1%; seguida por HLBOULTON, con 14,4%; y MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 11,3%; con lo que estas 3 empresas, con 4 títulos, representan 86,7% del total negociado.

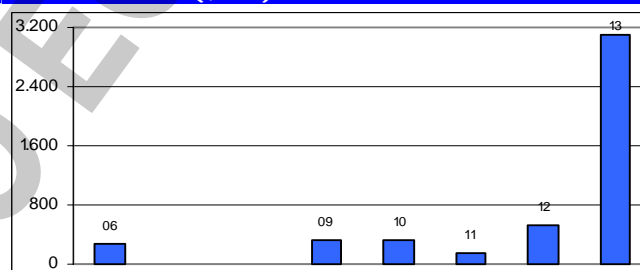
Se movilizaron 22 títulos: 8 subieron, 5 bajaron, y 9 se mantuvieron sin cambio.

Las 8 ganadoras		Las 5 perdedoras	
SIVENSA	10,0%	CORIMON A	0,2%
HLBOULTON	7,7%	BANESCO	20,0%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	4,7%	GRUPO ZULIANO	13,3%
BANCO DE VENEZUELA	2,9%	BANCO EXTERIOR	8,9%
CEMEX I	2,5%	BBVA BANCO PROVINCIAL	5,3%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	2,3%	MANPA	3,0%
CEMEX II	1,3%		

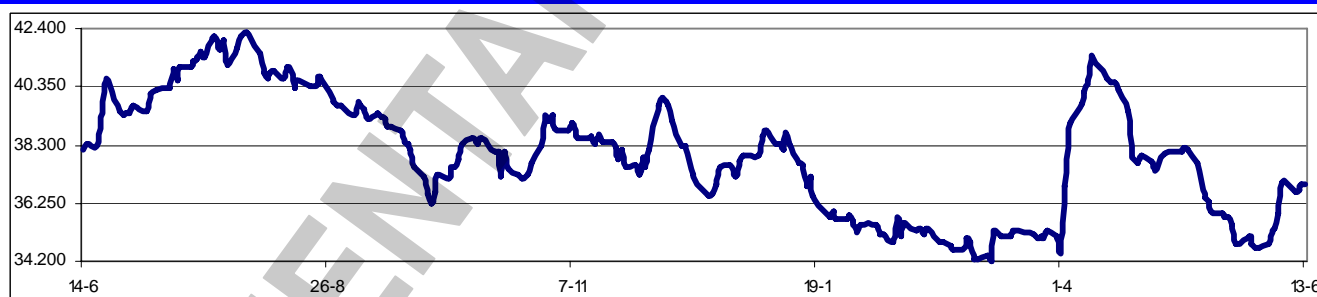
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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).

El Reglamento de Inscripción, Negociación y Liquidación de Valores en la Bolsa de Valores de Caracas, publicado en Gaceta Oficial No. 38.947 del 06/06/2008, norma el proceso para los títulos de deuda pública y los de crédito, emitidos conforme a la Ley del BCV, la Ley General de bancos y Otras Instituciones Financieras y la Ley del Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo, así como todo bien distinto a los referidos anteriormente con la previa autorización de la Comisión Nacional de Valores y la aprobación de las normas que al efecto dicte la BVC. La publicación de este reglamento es el paso previo por parte del gobierno para que coloque títulos valores en la BVC.

CEMEX VENEZUELA aclaró a la CNV que, en vista de que la medida de nacionalización acordada por el gobierno sólo afecta activos y operaciones en Venezuela, procedió a desincorporar las acciones de las compañías no venezolanas que operan en Panamá, República Dominicana,

Trinidad y Tobago y Guadalupe. Asimismo se procedió a incorporar a Cemex Venezuela las acciones de una compañía con operaciones de concreto y agregados en el oriente del país. También CEMEX VENEZUELA decretó un dividendo de Bs. 0,46 por acción, mediante el cual distribuyó a los accionistas el total de las utilidades acumuladas y del ejercicio 2007, y adicionalmente el total de las utilidades contablemente reconocidas por la participación de CEMEX VENEZUELA en las compañías no venezolanas. La enajenación de acciones de las subsidiarias no venezolanas no se decidió por asamblea, ya que legalmente no es requisito para la misma. También aclaró que el precio de venta de las acciones de las compañías no venezolanas, representa un ingreso para el vendedor y no una utilidad distribuable a los accionistas. Sin embargo, el dividendo ya mencionado representa un 397% más del dividendo mínimo requerido por el artículo 115 de la Ley de Mercado de Capitales.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
18/06/2008	TORDISCA (Xordinaria)	01/07/2008	Inmuebles y Valores Caracas (Xordinaria)
27/06/2008	Banco Confederado (Xordinaria)		

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

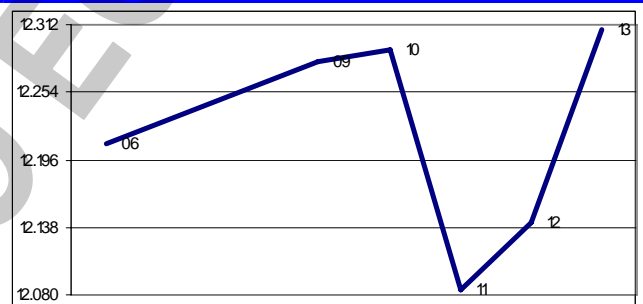
Empresa	BsF X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Envases Venezolanos	1,90	18/06/2008	30/06/2008	Asamblea Ordinaria del 22/11/2007
CEMEX Venezuela (Pago adelantado)	0,46	11/06/2008	30/06/2008	Asamblea Ordinaria del 02/05/2008
Mercantil Servicios Financieros	0,25	18/07/2008	22/07/2008	Asamblea Ordinaria 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, CERÁMICA CARABOBO ganó 50,0% y MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS perdió 45,5%; 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, ganó en la semana 97,54 puntos ó 0,8%, al cerrar en 12.307,35 puntos, contra 12.209,81 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con tendencia al alza, solo modificada el miércoles por una toma de ganancia. El DJI pierde 2,6% en el mes y 7,2% en lo que va de año. Su valor máximo se mantuvo en 14.164,53 (09/10/2007). En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 6 y el jueves 12, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 52.316.158 operaciones, con 11.874,2MM de títulos negociados, por \$438.097,1MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron en baja:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	9.063,23	9.152,51	-89,28	-1,0%
AMEX Compuesto	2.301,72	2.353,71	-51,99	-2,2%
NASDAQ Compuesto	2.454,50	2.474,56	-20,06	-0,8%
STANDARD & POORS – 500	1.360,03	1.360,68	-0,65	-0,0%
RUSSELL 2000	733,61	740,37	-6,76	-0,9%

El euro terminó hoy en \$1,5382; un retroceso de 2,5% respecto de \$1,5780 la semana pasada. Pierde 1,1% en el mes y gana 5,4% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$870,80 la onza, un retroceso de 3,5% contra \$902,20 la semana pasada. Pierde 1,7% en el mes y gana 4,5% 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 alza, marcando nuevos máximos históricos. Ese comportamiento tan volátil se justifica por (i) las variaciones del dólar frente al

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
MAYO/2008								
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
Del 09 al 13	120,83	7,55	128,85	8,29	135,46	9,56	134,75	8,75

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

euro y el yen, (ii) la preocupación por los suministros provenientes de Nigeria, (iii) la caída mayor de lo esperado de los inventarios de crudos en USA, y (iv) la negativa de la OPEP de incrementar la producción.

Los países miembros de la OPEP no ven necesidad de bombear más petróleo al mercado a pesar del abrupto aumento de los precios del crudo. Arabia Saudita, uno de los principales países exportadores, ve injustificado ese repunte. Los países consumidores de crudo sufrirán más, pues lo más probable es que los precios continúen creciendo, aseguraron fuentes de la organización, que consideran que hay suficiente petróleo en el mercado, por lo que el incremento de los precios no es atribuible a la cantidad de materia prima disponible.

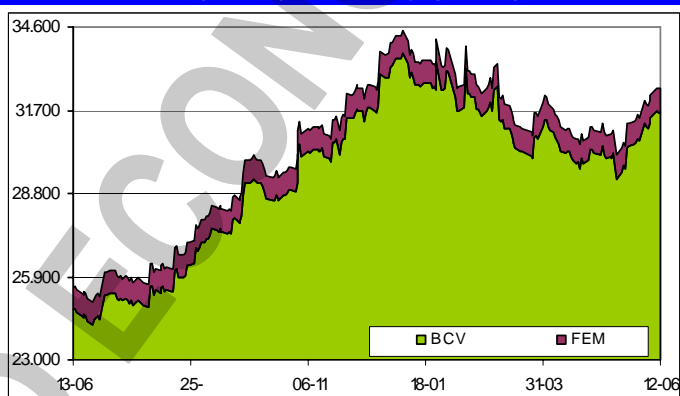
Pese a que el ministro de Energía y Petróleo y presidente de PDVSA, Rafael Ramírez, afirmó que la producción venezolana está a full capacidad al promediar 3,3MM de barriles diarios (b/d), la Energy Information Administration de USA indicó en su reporte mensual que se extrajeron el mes pasado 2,4MM de b/d, exactamente el mismo número que viene reportando desde marzo de 2007. Según este organismo, todos los países OPEP mantuvieron o elevaron su promedio de producción el mes pasado, con lo que en conjunto extrajeron 32,47MM de b/d, un alza de 510.000 b/d.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el jueves 12/06/2008 en \$32.445MM (\$31.625MM de reservas BCV y \$820MM del FEM), lo que representa \$402MM ó 1,3% más que lo reportado en la semana anterior; \$997MM ó 3,2% por encima del cierre de MAYO; \$1.841MM ó 5,4% por debajo del nivel a fin de 2007; y \$4.995MM ó 13,3% por debajo del nivel a fin de 2006, con un incremento de \$6.875MM ó 26,9% 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 nuevo incremento registrado, 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.

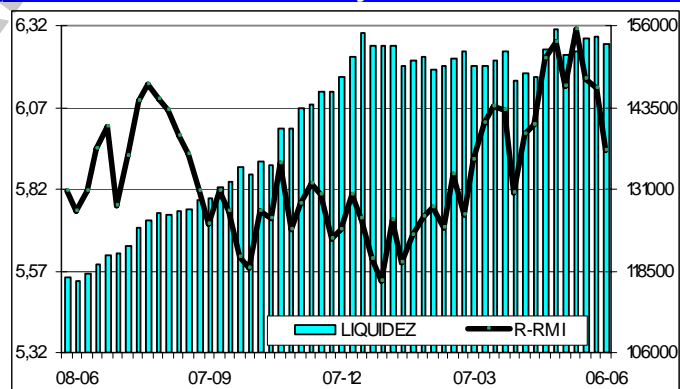
RESERVAS INTERNACIONALES



La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 06/06/2008 en Bs. 153.123.376M [Bs. 93.205.181M (60,9%) en dinero y Bs. 59.918.195M (39,1%) en cuasidinero]. Este total representa una disminución de Bs. 1.110.908M ó 0,7% contra Bs. 154.234.284M reportados al 30/05/2008; Bs. 713.152M ó 0,5% superior al cierre de ABRIL; Bs. 206.831M ó 0,1% por encima del cierre de 2007; Bs. 34.148.481M ó 28,7% superior a lo reportado a final del 2006; con un incremento de 35.469.626M ó 30,1% en los últimos 12 meses. El monto al 02/05/2008 (Bs. 155.533.322MM), 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. 5,93962; un decremento de Bs. 0,19091 desde Bs. 6,13053 reportada antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 176,3%.

LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



máximo histórico de liquidez. La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) a la misma fecha es de Bs. 5,93962; un decremento de Bs. 0,19091 desde Bs. 6,13053 reportada antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 176,3%.

La negociación de BONOS SOBERANOS promedio hoy en Bs. 3,34 desde Bs. 3,38 el viernes pasado; un retroceso de 1,2% en la semana. Pierde 0,9% en el mes y pierde 41,4% en el año.

En los últimos tres años la administración de Hugo Rafael Chávez ha mantenido inalterable el tipo de cambio y ha inyectado generosas dosis de petrodólares dando pie a un ciclo de alzas históricas en las importaciones; sin embargo, en 2008 intenta frenar la expansión de las compras al exterior. Las estadísticas de CADIVI revelan que el grifo ya no se abre como antes a pesar de que la cesta petrolera registra un precio promedio de \$96,61 en lo que va de año; es decir, 49% más que

en 2007. Entre enero y mayo CADIVI autorizó para importaciones, sin tomar en cuenta las que se realizan bajo el convenio ALADI, \$9.825MM, 15% más frente al mismo lapso del año pasado, que representaba un alza de 40,3% contra el 2006. El frenazo en CADIVI comienza a contener el crecimiento de las importaciones. El BCV refleja que los bienes y servicios comprados a otros países en el primer trimestre, no asociados al negocio petrolero, suman \$9.496MM, un incremento de 12,5% respecto al mismo periodo del pasado año, que había crecido 47,4% contra 2006.

CADIVI ha entregado \$494MM desde enero hasta mayo de 2008, una cifra 112% por encima de los \$233MM autorizados en los primeros cinco meses de 2007. Esa cantidad incluye "la importación de vientres, semen de bovinos, ganado en pie y otros insumos para la producción, así como carne en canal y deshuesada, para el consumo". La mayoría de las operaciones (\$476MM) se realizan dentro del convenio ALADI, mientras que \$18MM son importaciones ordinarias.

La dependencia de las importaciones en alimentos se acentúa en 2008, de acuerdo con las estadísticas de CADIVI. Hasta el 31/05/2008, las aprobaciones de divisas para alimentos suman \$4.034MM, lo que significa un incremento de 113% respecto a un año antes, fecha para la cual se habían asignado \$1.893MM para la compra de alimentos en el exterior. De las asignaciones de 2008, \$2.622MM corresponden a importaciones a través del Convenio ALADI y los restantes \$1.412MM se asignaron por la vía ordinaria. Lo aprobado para alimentos equivale a 69% de las divisas autorizadas por CADIVI para importar alimentos en 2007, y supera los \$3.470MM autorizados en 2006.

VENEZUELA

Las tan esperadas medidas económicas anunciadas por el presidente Hugo Rafael Chávez incluyeron la eliminación de Impuesto a las Transacciones Financieras. También aseguró que su Gobierno no tiene previsto implementar "ni un impuesto más en lo que resta de año". Chávez también anunció la flexibilización del control cambiario, que implica la exoneración de presentación de requisitos ante CADIVI a aquellas empresas registradas cuyas solicitudes sean iguales o inferiores a \$50.000, se orienten hacia las importaciones de bienes de capital, piezas, repuestos e insumos para la producción). También anunció la creación de un fondo para sectores productivos estratégicos, que tendrá un capital de \$1.000MM a utilizarse entre 2008 y 2009. El Presidente comunicó también sobre la reactivación de las ruedas de negocios, figura que consideró cumplió un papel "muy importante en años pasados". Asimismo, señaló que reimpulsará el programa Fábrica Adentro, en el que ya están incorporadas más de 1.000 empresas venezolanas y se reactivará el plan excepcional de compras del Estado. También, se conformará una red de empresas de producción social que según espera Chávez, estén conectadas con el sector privado. Se anunció además la condonación de deudas a FONDAFA. *Llamó la atención la ausencia de los presidentes de los Organismos Cúpula Empresariales FEDECAMARAS, COINDUSTRIA, CONSECOMERCIO y FEDANAGA, quienes no fueron invitados, a pesar de que el presidente Chávez habló de un diálogo con los empresarios. En general, la población venezolana acogió con escepticismo el nuevo proyecto del presidente Hugo Rafael Chávez para reactivar una economía en decadencia.*

El jefe de Estado venezolano, Hugo Rafael Chávez, anunció la creación de un Fondo para Sectores Productivos Estratégicos, con \$1.000MM como base para la inversión, de los cuales \$500MM provendrán de lo obtenido con la aplicación del impuesto a las ganancias súbitas en la industria petrolera nacional y los restantes \$500MM del Fondo de Inversión China-Venezuela, que contempla recursos por \$4.000MM. Se espera que la primera parte de la inversión de este fondo se concrete durante el último semestre de 2008 y otra parte en 2009. El objetivo principal será ampliar las capacidades productivas en las áreas de alimentos, agroindustria, manufactura, sectores aguas abajo de materias primas y recursos básicos. *Todas las semanas tenemos un fondo nuevo.*

La vieja familia de monedas y billetes continuará circulando junto a las especies monetarias del bolívar fuerte al menos hasta el 31/12/ 2008, anunció el Banco Central de Venezuela. El BCV reiteró que el proceso para cambiar las monedas y billetes de la anterior familia por las del bolívar fuerte se mantendrá por todo el tiempo que sea necesario, a través de las taquillas de las entidades bancarias y de las propias del instituto emisor.

El esfuerzo de MERCAL por proveer de alimentos a la población se traduce en que 12% de la distribución de carne de res es responsabilidad de la red gubernamental. La distribución de carne de MERCAL alcanza a 5.000 toneladas mensuales, sobre unas 42.000 toneladas que se distribuyen en promedio en el país.

PDVAL asumirá la comercialización de parte de la producción de carne de los mataderos y frigoríficos, para distribuirla en zonas populares. La Federación Bolivariana de Ganaderos (FEGAVEN)

y de la Confederación Bolivariana de Ganaderos (CONFAGAN) arrimarán ganado a los mataderos de ASOFRIGO para beneficiar y producir carne en canal que posteriormente PDVAL distribuirá entre las pequeñas carnicerías de las zonas populares. Se aspira a distribuir unas 250 toneladas de carne.

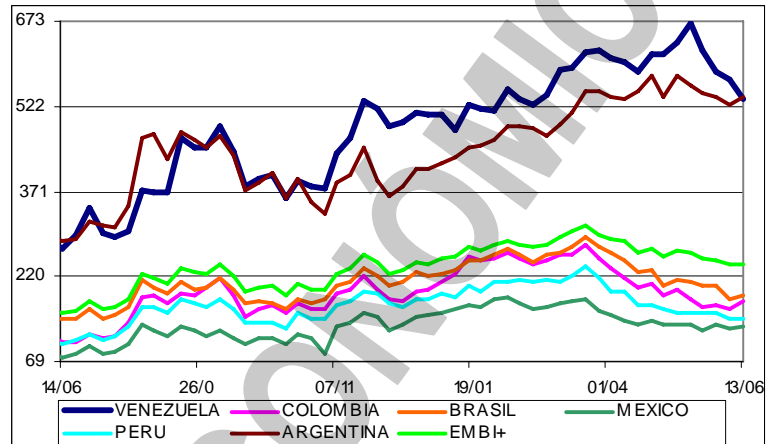
En menos de seis meses la Asamblea Nacional ha aprobado Bs. 23.900MM en créditos adicionales. Ante esas operaciones extraordinarias el gasto de este año se ha incrementado en 17% para ubicarse en Bs. 161.400MM. El presupuesto inicial fue establecido en Bs. 137.500MM. Esa expansión del gasto en gran medida se debe al uso de los excedentes del pasado año que se encuentran colocados en el Fondo Miranda y el fideicomiso del Ministerio de Finanzas y la Tesorería.

Indicador de riesgo soberano

EMBI + (Puntos Básicos - Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	535	569	-34
Colombia	175	162	13
Brasil	186	178	8
México	130	128	2
Perú	146	146	0
Argentina	537	525	12
EMBI+	243	242	1

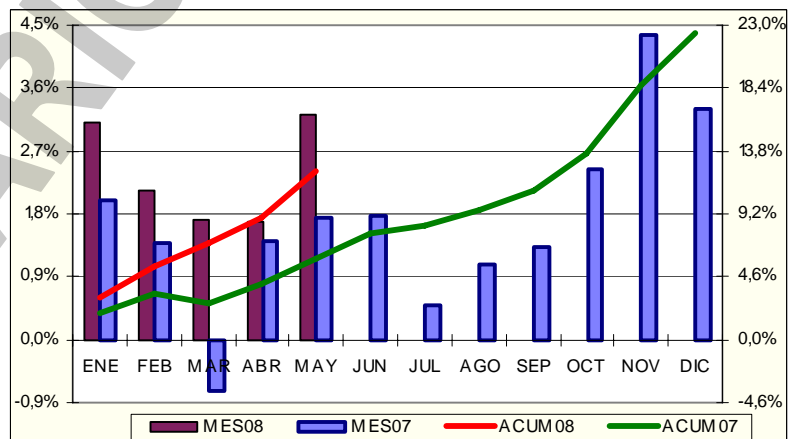
El indicador de riesgo soberano EMBI+ mide los puntos porcentuales de riesgo sobre los Bonos del Tesoro Americano, basado en una ponderación de los bonos más transados en los mercados.



El Ejecutivo nacional decretó la adquisición forzosa de Ruedas de Aluminio (RUALCA) para constituir el Centro de Producción de Rines de Aluminio (RIALCA), que realizará el Ministerio de Industrias Básicas y Minería (MIBAM). Se decretó la puesta en operatividad para la producción, industrialización, elaboración y comercialización de rines de aluminio para el área automotriz, así como para la promoción del desarrollo endógeno y la protección y generación de fuentes de ocupación productiva. La acción aplica expropiación a los inmuebles de RUALCA, tanto terrenos como bienhechurías, así como los muebles, maquinarias, equipos industriales y de oficina, implementos de trabajo y demás materiales que formen parte o se hallen dentro de la empresa.

El Banco Central de Venezuela

(BCV) informó que en MAYO el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reflejó una variación de 3,2%, superior al 1,7% reportada en el mes anterior, y también superior al 1,7% del IPC en mismo mes de 2007. Con este resultado el INPC acumula una variación de 12,4% en los cinco primeros meses del 2008. El ente emisor considera que este comportamiento de los precios durante el mes fue el reflejo de de alzas de precios tanto en los rubros sujetos a control (3,5%) como en los



no controlados (3,0%); en tanto que los que los bienes registraron una variación de 4,1%, mayor a la registrada en los servicios (2,0%). Se observa que 2 de las 13 categorías tuvieron un crecimiento superior al promedio: Alimentos y bebidas no alcohólicas (6,1%) y Restaurantes y hoteles (4,3%); en tanto que 13 categorías mostraron menor crecimiento que el promedio: Equipamiento del hogar (2,9%); Bienes y servicios diversos (2,4%); Bebidas alcohólicas y tabacos (2,1%); Transporte (2,0%); Salud (1,9%); Vestido y calzado (1,2%); Esparcimiento y cultura (1,2%); Alquiler de vivienda (0,7%); Servicio de educación (0,5%); Servicios de la vivienda excepto teléfono (0,2%) y Comunicaciones (0,2%). La categoría Alimentos y bebidas no alcohólicas ha crecido 15,3% en lo que va de año. Como el INPC no tiene historia, lo comparamos contra el IPC del Área Metropolitana de Caracas (IPC-AMC) y observamos que el acumulado a MAYO de 2008 (12,4%), es mas del doble del

5,9% acumulado a MAYO de 2007; en tanto que la inflación de los últimos 12 meses (MAYO 2007 - MAYO 2008) se ubica en 30,0%; superior al 19,5% en igual período del año anterior. También el gráfico compara con el IPC-AMC. La variación intermensual del núcleo inflacionario se ubicó en 2,6%, superior al 1,7% observado en ABRIL, pero por debajo del 3,2% a correspondiente al INPC. El núcleo inflacionario resulta de excluir de la canasta del INPC todos aquellos rubros bajo régimen de control de precios y los que presentan un comportamiento estacional de producción. En el ámbito nacional, Caracas registra la mayor inflación del país con un salto de 3,5% en el mes y 13,7% acumulado en los 5 primeros meses. Las principales ciudades del país también acumulan alta inflación en los primeros cinco meses del año: Maturín, 12,5%, San Cristóbal 12,3%, Valencia 12,1%, Maracay 12%, Barcelona, Maracaibo y Mérida 11,1%; y Ciudad Guayana 10,8%.

Haiman El Troudi, ministro de Planificación y Desarrollo, anunció que el gobierno promoverá un gran acuerdo nacional con diferentes actores económicos, a objeto de articular un plan concertado que permita abatir la presión inflacionaria. Añadió que, mediante esta estrategia, el gobierno persigue incrementar la capacidad de respuesta y la diversificación del sector productivo nacional, así como la movilización de los consumidores para frenar los brotes especulativos.

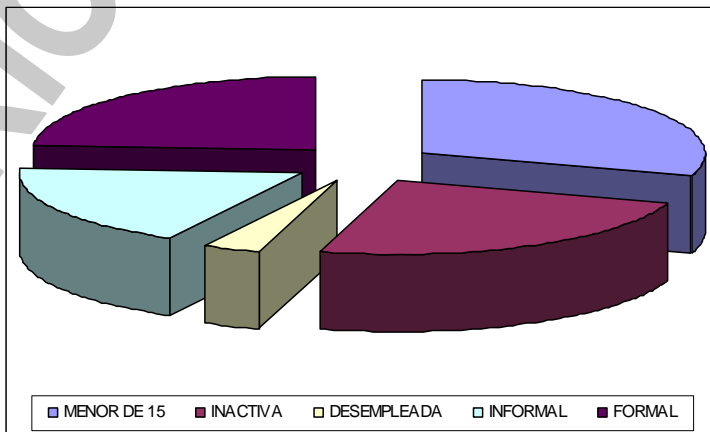
La venta de automóviles en Venezuela fue de

24.118 unidades en MAYO, lo que representa una disminución de 17,1% con relación a las ventas en ABRIL, y una disminución de 41,4% con relación a MAYO de 2007. En MAYO se exportaron 154 vehículos ensamblados en el país; 7,7% más que los exportados en ABRIL, y 91,5% por debajo de las exportadas en el mismo período de 2007. Las ventas acumuladas en los primeros cinco meses de 2008 fueron de 133.149 unidades, lo cual es inferior en 22,6% a las del mismo período de 2007. Las exportaciones acumuladas están 92,9% por debajo de igual período de 2007. Del total de los vehículos vendidos en MAYO, 55,3% son nacionales y 44,7% son importados, lo cual mejora la mezcla en el acumulado a 45,2% y 54,8% respectivamente. Las cifras son de CAVENEZ, que agrupa a casi todas las ensambladoras de vehículos del país, y representan el total de vehículos vendidos en Venezuela e incluyen empresas no afiliadas a CAVENEZ. Las cifras de ventas de autos importados incluyen los que se compran en Venezuela provenientes del comercio subregional.

PROCEDENCIA AUTOMOVILES	MAYO		ENERO – MAYO	
	2008	2007	2008	2007
Nacionales	13.331	14.613	60.174	58.191
Importados	10.787	26.512	72.975	113.890
Total	24.118	41.125	133.149	172.081
Exportaciones	154	1.817	580	8.118

Según los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), a final de MAYO

éramos 27.675.863 habitantes, de los cuales, 8.310.420 o 30,0% eran menores de 15 años; y 19.365.443 mayores de 15 años. De este número, para el INE solo eran económicamente activos 65,1% ó 12.598.054; de los cuales 887.718 estaban desempleadas, por lo cual el índice de desempleo sería de 7,0%; que es menor al 8,0% de MAYO de 2007, y también menor al 7,9% de ABRIL de 2008. Ahora bien, si a la población económicamente activa le restamos los desempleados, nos resulta que solo



11.710.336 personas están trabajando, y de éstos, 43,7% o 5.118.141 lo hacen en el sector informal de la economía, y 56,3% ó 6.592.195 están en la economía formal. De la población mayor de 15 años, 6.767.389 ó 24,5%, aunque no está trabajando, no se consideran desempleados por no andar buscando trabajo. El gráfico muestra los menores de 15 años y los que no andan buscando trabajo en los dos bloques a la derecha (54,5%); mientras que a la izquierda, de abajo hacia arriba, están los desempleados, los que están en la economía informal y formal; es decir, la población económicamente activa (45,5%). En resumen, aunque el INE dice que el desempleo de MAYO es de 7,0%; las cifras muestran que solo 42,3% de la población está trabajando y 57,7% no la hace. A eso le agregamos que de los que trabajan, solo 56,3% tienen trabajo fijo, o sea 23,8% de la población.

Las limitaciones en la oferta inmobiliaria no sólo se están registrando en viviendas o espacios para las industrias, sino también en oficinas. En el Área Metropolitana de Caracas los

espacios destinados a oficinas resultan insuficientes y ante esa situación los costos de los establecimientos se elevan. Los precios de los arrendamientos en el período de enero a abril de este año se incrementaron 14%, de manera que el canon se encuentra en Bs. 171,50, cuando en diciembre del pasado año estaba en Bs. 150. Las oficinas premium se ubican en el eje de El Rosal, Campo Alegre, La Castellana, Altamira y Los Palos Grandes.

El sector industrial venezolano acumula varios años de desinversión para ampliar capacidades productivas, por las hostiles condiciones económicas para las empresas privadas, según refieren organizaciones patronales. Fomentar el crecimiento del sector privado es fundamental para corregir las fallas económicas estructurales como la baja producción. Para mejorar esto, el Jefe de Estado Hugo Rafael Chávez propone el Programa Fábrica Adentro como la plataforma de fomento manufacturero, con un módulo adicional para fábricas socialistas, y otro para empresas mixtas. Sin embargo, la labor luce ambiciosa, pues si bien el programa se creó en 2005 para recuperar unas 1.485 industrias y ha relanzado a unas 1.000 empresas de los sectores cartón, papel y metalmecánica; el resultado está muy por debajo de lo requerido.

Las ventas al detal que hacen las franquicias en Venezuela se han visto afectadas por la inestabilidad de la economía del país; sin embargo, el sector ve con buenos ojos el futuro de su desarrollo, por lo que espera cerrar el año con un crecimiento de al menos 14%.

Eyilde Gracia, actual gerente general del BANDES, fue designada como nueva presidenta de BANCOEX. Gracia, quien también forma parte de la junta directiva de CANTV, era una de las candidatas a reemplazar a Rafael Isea en Finanzas. Con este nombramiento Rodolfo Sanz pierde uno de los cuatro cargos que ostenta en el gobierno: ministro de Industrias Básicas y Minería, presidente de la CVG y presidente de la ahora socialista SIDOR, además de presidente de BANCOEX.

Según la Comisión de Finanzas de la AN, el Ministerio PoPo de Finanzas no necesita autorización de esa instancia para llevar a cabo el programa de recompra de deuda que, por \$1.500MM, tiene previsto concretar en breve.

PDVSA alista la recompra de los bonos de la extinta asociación PETROZUATA que quedan en circulación en el mercado, así como el pago de unos \$200MM en deuda privada contraída con un grupo de bancos que incluyen a Credit Suisse, BNP Paribas y Societé Generale. La recompra de bonos de PETROZUATA sucede a otras operaciones de deuda realizadas por PDVSA el año pasado, las cuales le permitieron hacerse con la totalidad de los títulos de las antiguas asociaciones Cerro Negro y Ameriven que estaban en circulación.

El Consejo de Administración de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) considera de extrema gravedad y urgentes los casos presentados por la Organización Internacional de Empleadores (OIE), contra el Gobierno de Venezuela por violaciones a las libertades de los empresarios y sus organizaciones en este país. A la luz del informe del Comité de Libertad Sindical la OIT expresó su profunda preocupación por la violencia e intimidación contra FEDECÁMARAS y sus dirigentes. Deploró que después de los diferentes ataques producidos contra la sede de FEDECÁMARAS no sólo el Gobierno no haya identificado los culpables sino que indirectamente lo pusiera en duda. Destacan las violaciones a la propiedad privada, especialmente en el sector del agro y ganadería así como la hostilidad y descalificación del presidente de la República hacia los dirigentes empresariales o el clima de intimidación en el que vive el sector privado forman parte de los asuntos analizados. Se recordó al Gobierno que garantice la libertad de expresión y la existencia de medios de expresión independientes.

AMERICA LATINA

El gobierno de Ecuador decidió que no formará parte de la Alternativa Bolivariana para América Latina y el Caribe (ALBA), la propuesta del presidente Hugo Chávez en contraposición con la iniciativa del Área de Libre Comercio de las Américas (ALCA). El gobierno ecuatoriano señaló que "ha decidido no adherirse a ese grupo", pero consideró como "valioso" el aporte de ALBA para la integración sudamericana. "Ecuador está dispuesto a contribuir para concretar mecanismos de cooperación entre el ALBA y otros procesos de integración de la subregión como es el caso de la Unión de Naciones Suramericanas (UNASUR) y la Organización de Estados Latinoamericanos (OEA)".

El presidente de Ecuador Rafael Correa anunció que interpondrá acciones legales para conseguir la nulidad de los tramos de la deuda externa ecuatoriana que se consideren "ilegítimos". Una comisión conformada por el gobierno para auditar la deuda externa presentará un informe en los próximos 45 días. Correa dijo sentirse indignado tras conocer por información que le otorgó la comisión que "... muchas veces los abogados del Ecuador eran los mismos abogados de los

acreedores" y calificó como "un atraco para el país" a ciertos procesos de renegociación.

El gobierno boliviano informó que la multinacional británica Ashmore y la anglo-holandesa Shell presentaron un pedido de arbitraje por la reciente nacionalización de su filial Transredes. Bolivia nacionalizó la totalidad del paquete de la transportadora y administradora de ductos Transredes, dos años después de infructuosas negociaciones para lograr la compra de acciones suficientes que le permitan a la estatal Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) tomar el control de esa empresa. El gobierno tomó el control de la compañía y nombró un interventor. Aunque Bolivia renunció en febrero del año pasado al Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI), ese tribunal podría ser el árbitro.

Tradicionalmente los colegios públicos de Costa Rica han enseñado inglés básico, pero ahora el gobierno de este país centroamericano ha iniciado una cruzada nacional para que sus estudiantes dominen un idioma clave en la atracción de inversiones extranjeras. A comienzos de marzo pasado el gobierno tico lanzó la iniciativa Costa Rica Multilingüe, para ofrecer una capacitación intensiva en idiomas extranjeros a estudiantes de centros educativos públicos, desde la primaria hasta la universidad. Un entrenamiento que antes se ofrecía principalmente en instituciones privadas.

Se celebró en Miami un seminario sobre Riesgo, Retorno y Rendimiento de los mercados latinoamericanos. El seminario estuvo a cargo del economista Javier Estrada, quien compartió valiosa información de sus investigaciones acerca de los riesgos de inversión sobre todo en el área de riesgos repentinos y de costo de capital. Estrada es doctor en Economía y master en Finanzas en la Universidad de Illinois, en Urbana. La Cámara de Comercio Española en USA y la escuela de negocios IESE de España auspiciaron el seminario.

El grupo siderúrgico ítalo argentino TECHINT, ex accionista mayoritario de SIDOR, está buscando salidas a la pérdida que le representó la estatización de la siderúrgica venezolana. Sus directivos anunciaron que ampliarán su producción en la planta de SIDERAR en Argentina, y la construcción de una nueva planta en Brasil. Al perder SIDOR, el holding deja de producir unas 5.000 toneladas anuales de acero y derivados.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

La inflación de USA se disparó en mayo al mayor nivel en seis meses, debido especialmente al encarecimiento de la gasolina y otros tipos de energía. El Departamento de Trabajo informó que los precios al consumidor subieron un 0,8% el mes pasado, el mayor salto mensual desde noviembre, debido especialmente al encarecimiento del 5,7% de la gasolina. Con este resultado, la inflación acumulada se ubica en 3,1% y la de 12 meses en 4,2%.

El Banco de la Reserva Federal (FED) presentó a los grandes bancos una serie de cambios que desea implantar en el mercado de derivados de crédito, cuyos procedimientos contribuyeron a agravar la crisis financiera del "subprime". La FED dio seis meses para llegar a un acuerdo, estimando que el ente regulador no puede solucionar todos los problemas de la banca. Diecisiete grandes bancos, que representan más del 90% de las transacciones en el mercado de derivados, fueron convocados y conocieron la propuesta de la FED.

La economía de gran parte de USA se debilitó a finales de abril y en mayo, por la desaceleración del consumo con la subida de los precios del crudo y los alimentos, y el endurecimiento del crédito, informó el Banco de la Reserva Federal (FED). Siete de los 12 distritos en los que el organismo divide el país dijeron que la actividad económica en sus zonas se frenó en el período, mientras que el resto describió las condiciones como "estables".

USA registró en abril su mayor déficit comercial en trece meses, a causa de una factura petrolera que redujo a cero los efectos favorables de un incremento de sus exportaciones y de un dólar débil. En relación a marzo, el déficit creció casi 8% a cerca de \$60.900MM. Las exportaciones alcanzaron un nivel récord de \$155.500MM (+3,3%) neutralizadas por importaciones igualmente récord (+4.5%) de \$216.400MM, indicó el Departamento de Comercio.

Las ventas al detal tuvieron en mayo su mayor nivel en seis meses, coincidiendo con la distribución de cheques de estímulo económico del gobierno para alentar el consumo. El Departamento de Comercio informó que las ventas minoristas aumentaron en 1% el mes pasado, en su mayor aumento desde noviembre.

La tensión causada por serios problemas crediticios está afectando la salud de millones de estadounidenses, que comienzan a sufrir de dolores de cuello, espalda, cabeza y estómago, según una encuesta de The Associated Press-AOL. Esos problemas pueden agudizarse con úlceras, depresión aguda, e inclusive ataques cardíacos.

Muchos norteamericanos de ingresos medios tienen problemas con la atención a la salud en USA. Por lo general tienen un ingreso bajo que no les permite costearse una póliza de seguros HCM, pero ganan demasiado para tener cobertura bajo el programa de MEDICAID u otro programa de seguro de salud estatal; es decir, quedan en tierra de nadie. Algunos pueden costearse su cobertura personal, pero no la de su familia. *Un reto para el próximo presidente de USA.*

El banco de inversión Lehman Brothers reemplazó a dos directores. Desplazando a su directora financiera Erin Callan, Lehman se priva de su cara visible en los últimos meses, principalmente cuando se debió negociar la compra del casi quebrado Bear Stearns. Callan permanecerá en el grupo, desempeñando nuevas funciones. Lehman la sustituirá con su corresponsable administrativo, Ian Lowitt, quien entre sus atribuciones incluía la gestión de riesgo. El director operativo, Joseph Gregory, abandonará Lehman luego de casi 35 años en la institución, reemplazado por el director de mercados accionarios, Herbert McDade. El anuncio sorprendió a los mercados, tres días después haber anunciado una pérdida trimestral histórica de \$2.774MM, la primera desde la entrada en bolsa de Lehman en 1994, y de un aumento de capital de \$6.000MM.

Yahoo! alcanzó un acuerdo publicitario con Google para gestionar anuncios en internet, poco después de anunciar el fin definitivo de las negociaciones para su venta total o parcial a Microsoft. Yahoo! estima que el pacto publicitario con Google le reportará unos \$800MM de ingresos anuales.

De las 12.000 con la marca Exxon Mobil que operan en USA, la petrolera más grande del mundo aspira vender unas 2.200, pero mantendrá las marcas Exxon y Mobil, en un momento en que los altos precios del petróleo reducen los márgenes de ganancia. De esta manera, los consumidores aún podrán comprar gasolina en las estaciones de la marca de la petrolera, pero éstas no serán propiedad de la compañía.

RESTO DEL MUNDO

Barrick Gold, el mayor productor de oro del mundo, considera que el sector necesita lingotes a un mínimo de \$700 la onza para sostenerse en medio de los crecientes costos. El precio del "punto de equilibrio" para el sector está entre \$700 y \$800 la onza, un nivel promedio que cubriría los costos de producción, los gastos administrativos y de exploración y los desembolsos de capital para mantener las minas existentes y cavar otras nuevas. La inflación y los crecientes precios de mano de obra y combustible llevarán el precio requerido del sector a niveles más altos. BG mantiene minas operativas en USA, Canadá, Australia, Perú, Chile, Argentina y Tanzania.

Commerzbank AG, el segundo banco de Alemania por activos, podría fusionarse con Dresdner Bank, filial de Allianz SE, para duplicar su red de sucursales en el país. Commerzbank está examinando los libros de Dresdner, antes de anunciar la decisión.

La revista Forbes ha publicado el acta notarial de lo que ya era de dominio público: Rusia es el país europeo con mayor número de megamillonarios, exactamente 12 de los 25 primeros. Aunque el petróleo esté en el origen de muchas fortunas, sólo tres de los 12 de la lista de oro les deben hoy su riqueza. La mayoría se dedica a la metalurgia, comenzando por Oleg Deripaska, el rey del aluminio. Sus poderes: \$28.000MM ó €18.000MM.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El Banco Central de Venezuela reporta, al 6/6, una tasa activa de 24,16% (22,98%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 18,07% (17,17%) y en cuentas de ahorro de 15,00% (15,00%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Las letras del tesoro a 90 días cerraron en 11,3491% (11,6155%), con un promedio ponderado para todas las emisiones de 11,3491% (11,6155%). 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, sin movimiento. 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 13,0180% (11,5637%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro se ubicó en 13,00% (14,00%). Entre paréntesis los valores del reporte pasado.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 2,8265% (2,5763%) a 30 días; 3,0361% (2,7673%) a 90; 3,2188% (2,9338%) a 180; y 3,4175% (3,1149%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 5,4390% (5,4180%). La PRIME rate cierra en 5,00% (5,00%); con un redescuento de 2,01% (1,98%); y un descuento de 2,25% (2,25%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 2,50% (2,43%), la de 90 en 2,78% (2,67%) y la de 180 días en 3,14% (2,90%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 4,23% (4,06%), las de 20 años en 4,83% (4,77%);

y las de 30 años en 4,77% (4,75%). 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. 0,00MM, mientras que absorbió Bs. 2.327,69MM; 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
09/06/2008	0,00	0,00	5,00	207,57	212,57	0,00	-212,57
10/06/2008	50,00	0,00	0,00	227,00	277,00	0,00	-277,00
11/06/2008	0,00	0,00	5,00	520,00	525,00	0,00	-525,00
12/06/2008	0,00	0,00	0,00	559,50	559,50	0,00	-559,50
13/06/2008	0,00	0,00	0,00	753,61	753,61	0,00	-753,61
SEMANA	50,00	0,00	10,00	2.267,69	2.327,69	0,00	-2.327,69
JUNIO	100,00	0,00	21,00	4.252,19	4.373,19	100,00	-4.273,19

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	96,0320%	95,4850%	Ven -2038	72,5843%	71,1800%	Ven - 2023	89,3322%	87,4943%
G-13 10,75%	105,7475%	104,5750%	VEuro2011	102,4875%	102,2675%	Ven - 2028	91,2055%	89,2560%
G-14 8,5%	96,3111%	94,5700%	VEuro2015	85,2265%	84,8625%	PDVSA-2017	69,0390%	68,2890%
G-18- 13,625%	122,5000%	122,3815%	Ven -2016	80,2600%	78,5325%	PDVSA-2027	57,8900%	56,9660%
G-18-7,0%	82,7275%	81,0625%	Ven -2020	71,8085%	70,0162%	PDVSA-2037	57,2834%	56,0555%
G27 9,25%	96,2455%	93,8607%	V-2011 FRN	91,4835%	90,5165%			
G34 9,375%	93,0000%	88,9700%	Ven - 2025	81,9485%	79,5090%			

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
VEB062009	102,1700%	102,1700%	TICC112013	99,1300%	99,1300%	TICC032019	98,9500%	98,7900%
VEB062009N	106,7000%	106,7000%	TICC032015	99,1800%	99,1800%			
VEB042010	99,0000%	99,0000%	TICC042017	97,8400%	99,6500%			

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).

Al margen de la retórica de apoyo al presidente venezolano Hugo Rafael Chávez, el mandatario brasileño Lula da Silva está promoviendo un distanciamiento discreto pero creciente del gobierno venezolano. El presidente Lula recientemente calificó a su homólogo venezolano como el "mejor presidente de Venezuela en 100 años", y constantemente defiende las posiciones político-ideológicas de Chávez. Pero, según recientes estadísticas de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI), Brasil no compró a Venezuela ni un solo centavo en petróleo durante el 2007, a pesar de que destinó \$12.000MM para la adquisición de crudo en el exterior, principalmente a países africanos como Nigeria, Angola, Argelia y Libia. Al mismo tiempo, Brasil redujo significativamente sus importaciones de Venezuela a solo 0,3% de sus importaciones globales, una tendencia que también se repitió el año pasado con Argentina y Bolivia, dos de los países que junto a Venezuela, Ecuador, Nicaragua y Cuba integran el llamado eje revolucionario "bolivariano".

**Inocencio T. Sánchez B.
14/06/2008**

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