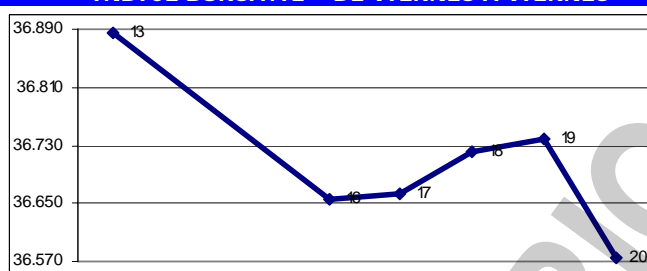


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) perdió 308,51 puntos ó 0,8%, al cerrar en 36.575,64 puntos contra 36.884,15 puntos en que había cerrado la semana pasada. Gana 1.902,83 puntos ó 5,5% en el mes y acumula una pérdida de 1.328,01 ó 3,5% en lo que va de año. Se realizaron 226 operaciones con 2.273.924 títulos negociados, por Bs. 4.776.975,12 ó \$2.221.848,89. El mejor día fue el MARTES 17, con 55 operaciones y 75.934 títulos negociados, por Bs. 1.319.309,21 ó \$613.632,19; 27,6% de la semana; de los cuales 26,4% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. El peor día fue el LUNES 16, con 31 operaciones y 86.788 títulos por Bs. 287.833,40 ó \$133.876,00; 6,0% de la semana; de los cuales 25,8% correspondió a acciones VCR de VENCRED. La empresa con el mayor monto negociado fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 30,4%; seguida por SIVENSA, con 25,3%; BANCO NACIONAL DE CRÉDITO, con 12,0%; BANCARIBE A, con 7,9% y BANCO DE VENEZUELA, con 7,3%; con lo que estas 4 empresas, con 5 títulos, representan 82,7% del total negociado.

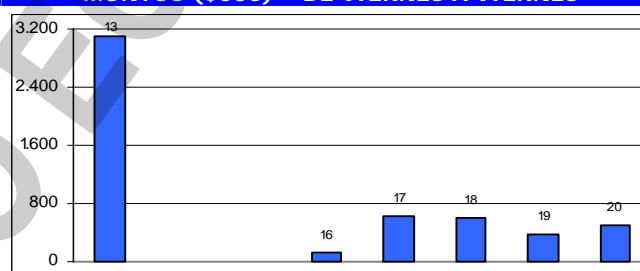
Se movilizaron 22 títulos: 2 subieron, 7 bajaron, y 13 se mantuvieron sin cambio.

	Las 2 ganadoras		
BANCO DE VENEZUELA	66,7%	BANCO NACIONAL DE CRÉDITO	9,4%
SIVENSA	16,9%	BBVA BANCO PROVINCIAL	5,6%
	Las 7 perdedoras	CORIMON A	3,7%
VENCRED	10,4%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	2,0%
CEMEX I	9,9%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	0,9%

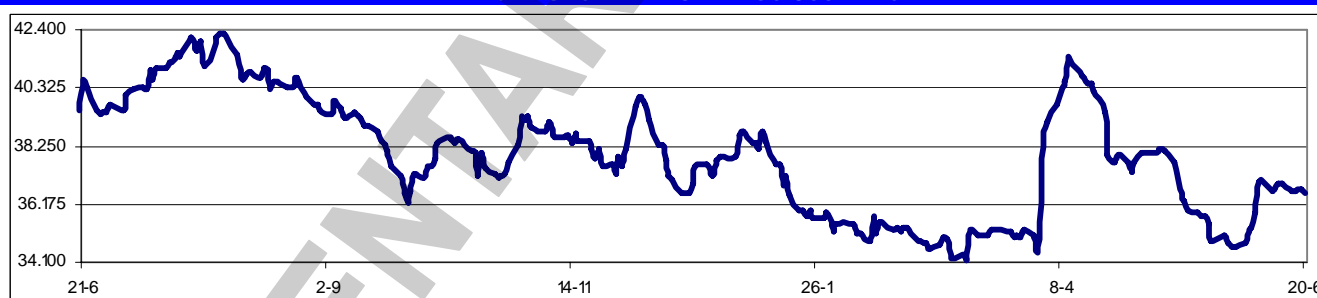
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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).

Ha circulado el rumor de que el Banco de Venezuela cambia de dueños. Por eso, las acciones de la unidad de negocios del grupo español Santander, se dispararon esta semana, al punto de que el miércoles fueron suspendidas temporalmente tras subir 20%, pero volvieron a cotizar luego de que el banco dijo que no tenía información que explicara el desempeño de los títulos.

Al igual que la Comisión Nacional de Valores, PDVSA cuestiona la decisión de CEMEX de vender sus acciones en las empresas vinculadas al grupo que operan en Panamá, República Dominicana, Trinidad y Tobago y Guadalupe. PDVSA, coordina la nacionalización de las cementeras, alega que CEMEX tomó una "decisión unilateral" de vender sus activos externos "sin notificar al Estado venezolano". PDVSA sostiene que durante la negociación que mantiene con las cementeras para su nacionalización "ha tratado de que todas las acciones emprendidas sean producto del

consenso de todas las partes, por lo que jamás ha tomado decisiones unilaterales en perjuicio de los accionistas". CEMEX decidió "desincorporar" los activos externos, para que no se vean afectados por el proceso nacionalización del sector cementero que acordó hace dos meses el gobierno. La CNV abrió un procedimiento administrativo CEMEX por el presunto incumplimiento de deberes formales.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
27/06/2008	Banco Confederado (Xordinaria)	01/07/2008	Inmuebles y Valores Caracas (Xordinaria)
30/06/2008	Inversiones Selva (Xordinaria)	09/07/2008	Inversiones Tocoa (Xordinaria)

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

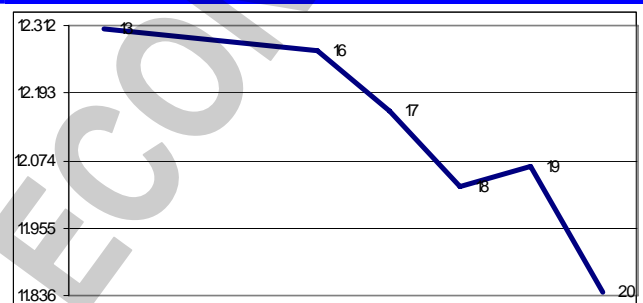
Empresa	BsF X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Envases Venezolanos	1,90	18/06/2008	30/06/2008	Asamblea Ordinaria del 22/11/2007
CEMEX Venezuela (Pago adelantado)	0,46	11/06/2008	30/06/2008	Asamblea Ordinaria del 02/05/2008
Fábrica Nacional de Vidrio	0,2497	23/06/2008	30/06/2008	Asamblea Ordinaria del 24/01/2008
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

Los ADR's y GDR's de empresas venezolanas, que se transan en Nueva York, 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 464,66 puntos ó 3,8%, al cerrar en 11.842,69 puntos, contra 12.307,35 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con tendencia a la baja. El DJI pierde 6,3% en el mes y 10,7% 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 13 y el jueves 19, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 47.402.232 operaciones, con 10.587,8MM de títulos negociados, por \$384.240,8MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron en baja:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	8.829,25	9.063,23	-233,98	-2,6%
AMEX Compuesto	2.240,37	2.301,72	-61,35	-2,7%
NASDAQ Compuesto	2.406,09	2.454,50	-48,41	-2,0%
STANDARD & POORS - 500	1.317,93	1.360,03	-42,10	-3,1%
RUSSELL 2000	725,73	733,61	-7,88	-1,1%

El euro terminó hoy en \$1,5609; un avance de 1,5% respecto de \$1,5382 la semana pasada. Gana 0,3% en el mes y 7,0% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$901,30 la onza, un avance de 3,5% contra \$870,80 la semana pasada. Gana 1,7% en el mes y 8,2% 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, con excepción de la cesta OPEP, que siguió marcando máximos históricos. Este comportamiento tan volátil se justifica por (i) la preocupación

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
MAYO/2008								
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
Del 16 al 20	119,84	-0,99	129,43	0,58	134,42	-1,04	134,40	-0,35

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

por el desenvolvimiento de la economía de USA; (ii) el anuncio por parte del gobierno de China de incrementar los precios de los combustibles para el mercado interno, lo que incidiría en la demanda de hidrocarburos; (iii) expectativas de un mayor nivel de suministro de Arabia Saudita y (iv) el ataque de un grupo guerrillero nigeriano a un yacimiento marino, lo que desató temores de una interrupción en el suministro de la nación que más petróleo produce en África.

La extracción nacional de crudo bajó nuevamente en mayo, esta vez en 11.900 barriles por día. Según la OPEP, la producción venezolana promedió el mes pasado 2,34MM de b/d, mientras que en enero se había ubicado en 2,4MM. Estos números indican que en lo que va de año la extracción de crudo ha descendido de forma sostenida hasta perder alrededor de 63.000 b/d. Según la OPEP, el mayor pico de producción después del paro se registró en 2005, cuando se obtuvo un promedio de 2,63MM de b/d. La OPEP también reportó 78 taladros activos, cuatro unidades menos que en abril.

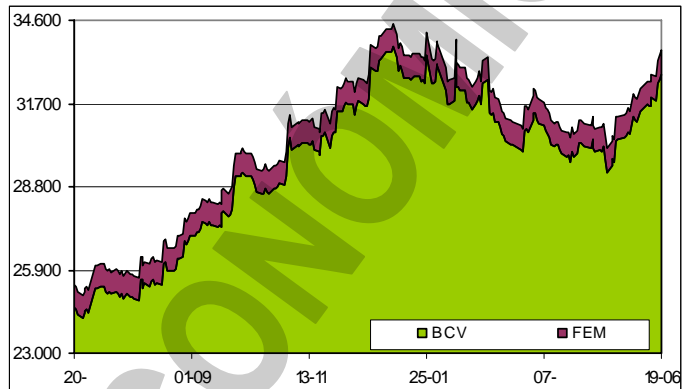
Samuel Bodman, secretario de Energía de USA dice que el alza en los precios del crudo se debe a que la producción es insuficiente, no a la especulación.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el jueves 19/06/2008 en \$33.534MM (\$32.714MM de reservas BCV y \$820MM del FEM), lo que representa \$1.089MM ó 3,4% más que lo reportado en la semana anterior; \$2.086MM ó 6,6% por encima del cierre de MAYO; \$752MM ó 2,2% por debajo del nivel a fin de 2007; y \$3.906MM ó 10,4% por debajo del nivel a fin de 2006, con un incremento de \$8.276MM ó 32,8% 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. Con el nuevo incremento registrado, la RMI alcanzó el nivel óptimo de \$31.900MM establecido por el BCV a principios de 2008.

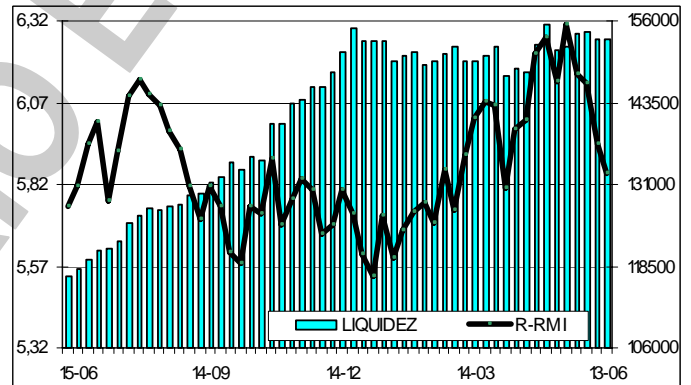
RESERVAS INTERNACIONALES



La liquidez monetaria en poder del público

se ubica al 13/06/2008 en Bs. 153.123.376M [Bs. 93.205.181M (60,9%) en dinero y Bs. 59.918.195M (39,1%) en cuasidinero]⁽¹⁾. Este total representa una disminución de Bs. 80.766M ó 0,1% contra Bs. 153.204.142M reportados al 06/06/2008; Bs. 1.110.908M ó 0,7% por debajo del cierre de MAYO; 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 36.207.186M ó 31,0% 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. 5,85119; un decremento de Bs. 0,09156 desde Bs. 5,94275 reportada antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 172,1%.

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. 5,85119; un decremento de Bs. 0,09156 desde Bs. 5,94275 reportada antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 172,1%.

⁽¹⁾ Estas cifras son exactamente igual a las reportadas la semana pasada, al 06/06, que hoy aparecen modificadas. Esto es imposible, por lo que huele a manipulación de cifras por parte del BCV

La negociación de BONOS SOBERANOS promedio hoy en Bs. 3,45 desde Bs. 3,34 el viernes pasado; un avance de 3,3% en la semana. Gana 2,4% en el mes y pierde 39,5% en el año.

VENEZUELA

Elías Jaua, ministro PoPo de Agricultura y Tierras señala que en Venezuela no hay caída de la producción en ningún rubro en los últimos tres años; por el contrario, informa que en estos últimos diez años se produjo un incremento de 37% en la producción nacional vegetal. "En 1997 el país producía 14.251.000 toneladas de producción vegetal, y para el año 2007 la producción alcanzó los 19.619.000 toneladas". También aclaró que en el mismo período se produjo un incremento en la producción nacional de carne de 17%, "a pesar de acciones llevadas a cabo por terceros con intereses particulares que afectaron a toda la nación". *¡Eso no es lo que se ve!*

Representantes de COVINPA, la Cooperativa Venezolana de la Industria del Papel, aseguraron a la prensa regional que a tres años de la expropiación de VENEPAL los pasivos laborales de más de 300 trabajadores han pasado al olvido. Existe un gran descontento por la situación que se ha

registrado desde que la empresa papelera pasó a manos del Gobierno, pues las deudas pendientes con los trabajadores siguen sin ser saldadas. Recientemente los trabajadores fueron notificados de que el proceso a cumplir para la cancelación de esta acreencia sería paralizado hasta que la juez con competencia en el caso retome sus funciones, ya que por razones desconocidas estaría de reposo.

Atendiendo la acción intentada por ANAUCO y sobre la cual, en julio pasado, la Sala Constitucional del TSJ declaró parcialmente con lugar, SUDEBAN resolvió regular los aspectos mínimos que deberán contener los contratos de apertura de crédito, especie tarjetas de crédito, así como la metodología y la fórmula del cálculo de intereses. La institución financiera debe diseñar, establecer y hacer seguimiento del correcto funcionamiento de mecanismos informativos que permitan al tarjetahabiente, conocer la metodología aplicada al cálculo de intereses producto del financiamiento de los cargos generados por el uso de la tarjeta de crédito, incluyendo los de mora. La resolución contenida en la Gaceta Oficial 38.952 del 13/06/2008, entrará en vigencia a los 90 días siguientes a su publicación.

Alimentos Polar sigue denunciando las "actuaciones excesivas y discriminatorias" de las autoridades nacionales que, en solo tres días, inspeccionaron veinte instalaciones de la empresa en distintas partes del país. Estas visitas del INDECU y de la Superintendencia Nacional de Silos, Almacenes y Depósitos Agrícolas resultan excesivas pues la empresa suministra periódicamente y de manera oportuna a los organismos oficiales toda la información sobre sus procesos de producción y distribución, incluyendo los inventarios de materia prima y productos terminados.

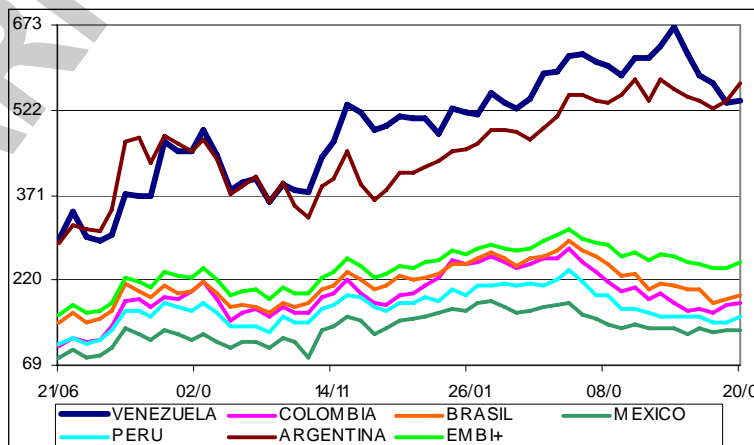
La Comisión Permanente de Finanzas de la AN ha aprobado, hasta la fecha, 67 créditos adicionales a razón de un promedio de 11 por mes, por un total de Bs. 24.300MM, con lo que el presupuesto de gastos de 2008 se eleva a Bs. 161.800MM. Los diputados alegan que se trata de recursos para la inversión social, lo cual se convierte en un efecto multiplicador. El gobierno ha señalado que no será por la vía de la "restricción del gasto" que va a controlar la inflación. Una comisión evalúa el nivel de ejecución de los créditos aprobados, por cuanto se maneja la información de que muchos recursos no "bajan" a su destino y se "represan" en los bancos.

El FONDEN no sólo se usará para desembolsar recursos para los proyectos especiales del Gobierno sino que ahora se empleará para otorgar financiamiento a las empresas, y en especial a las de producción social (EPS). Ese mecanismo en casi tres años ha recibido recursos por \$36.800MM; de esa cantidad se han comprometido Bs. 31.000MM, de manera que la disponibilidad es de \$5.600MM. De esos recursos sin asignar, una porción será para continuar atendiendo los proyectos de largo plazo y el resto se destinará para los préstamos a las empresas.

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	538	535	3
Colombia	181	175	6
Brasil	192	186	6
México	131	130	1
Perú	155	146	9
Argentina	569	537	32
EMBI+	251	243	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.



Los ex fleteros y ex concesionarios de CocaCola-FEMSA confían con que el grupo de diputados que le ha ofrecido apoyo logrará exigirle a la empresa que les haga un pago digno porque "si no decidiremos crear la CocaCola bolivariana del país", dijo Jorge Araque, coordinador nacional de los extrabajadores de CocaCola y Polar, sin que pudiera explicar el alcance del "sueño". Los afectados consideran insuficiente el Fondo Solidario por Bs. 10MM ofrecido por la empresa embotelladora para 11.300 trabajadores, porque no cubre todo lo que se adeuda, por lo que exigen el pago de acuerdo al planteamiento hecho: Bs. 22.000 por año trabajado. Araque repudió la decisión de la Sala de Casación Social del TSJ de poner fin a la mesa de conciliación.

El Tribunal Supremo de Justicia declaró la constitucionalidad del decreto para nacionalizar las

empresas cementeras. El máximo tribunal sentenció que se "justifica la gestión directa de la actividad cementera por parte del Estado venezolano" porque eso incidirá en el "desarrollo de infraestructura física dirigida a satisfacer intereses generales". Con esta decisión del TSJ se completaron los trámites legales que le permitió al gobierno, mediante Decreto Presidencial No. 5.886 del 18/06/2008, oficializar la nacionalización de la industria del cemento. La resolución señala que CEMEX (México), HOLCIM (Suiza) y LAFARGE, (Francia) "se transformarán en empresas del Estado, con una participación estatal que no será menor al 60% de su capital social". Estas empresas tienen hasta el 31/12/2008 para hacer la transferencia; de lo contrario, serán expropiadas. Este decreto reserva al Estado la industria de fabricación de cemento en Venezuela y declara de "utilidad pública y de interés social" las actividades que desarrollan esas tres transnacionales.

La minera Hecla Mining Company está vendiendo sus subsidiarias en Venezuela a la Rusoro Mining Ltd. por \$25MM. Hecla se desprenderá de sus bienes en Venezuela, que incluyen arrendamientos a la mina de oro Isidora y la Camorra en el sureste de Venezuela, a la Rusoro, una empresa canadiense con sede en Vancouver, por \$20MM en efectivo y \$5MM en acciones de Rusoro. La transacción aún requiere una aprobación regulatoria.

En la estrategia para el manejo de la deuda pública, el despacho de las Finanzas Públicas se plantea nuevamente una recompra como un mecanismo para reducir los costos de los pasivos en el exterior y la mayor disponibilidad de recursos permite esa operación. En 2006 el Ejecutivo realizó una recompra de bonos Brady por \$3.900MM y para ello se utilizaron recursos del FONDEN. Ahora se programa una estrategia similar, aunque las autoridades no han precisado montos, se estima que estaría por el orden de los \$1.500MM, solo que esta vez se haría a través de instituciones financieras como el BANDES, aunque podría ser fondeado por el FONDEN.

Rafael Isea, ministro saliente de Finanzas, ratificó que se mantendrá el plazo de 90 días, que comenzó a transcurrir hace un mes, para que las instituciones financieras desincorporen de sus balances las notas estructuradas emitidas en bolívares. Isea, tras realizar un balance de su breve gestión, destacó como logros, el esfuerzo por tratar de hacer eficiente al sistema financiero público, la emisión de bonos por \$4.000MM y la limpieza del FONDEN de notas estructuradas.

Con relación al asunto de las notas estructuradas denominadas en bolívares, pero con activo subyacente de instrumentos en dólares, la SUDEBAN ha alertado que no les temblará el pulso a la hora de imponer las sanciones de rigor. "La inobservancia ... dará lugar a la aplicación de las sanciones previstas en la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras, en la Ley de Mercado de Capitales y en la Ley de Seguros y Reaseguros y su reglamento, en cuanto les sea aplicable". Adicionalmente, según Resolución del Ministerio de Finanzas, contenida en Gaceta oficial 38.955 del 18/06/2008, los auditores externos de los entes bancarios e instituciones financieras, ..., deberán revelar en su informe de los estados financieros auditados al cierre del primer semestre de 2008, el impacto cuantitativo que tiene en los estados financieros la desincorporación de los títulos valores denominados en bolívares y las notas estructuradas denominadas en bolívares, ...".

El Ministerio PoPo de Finanzas emitió una resolución donde limita la compra, venta y fusión de una amplia gama de instituciones que incluye como figura principal a los bancos, pero que también abarca a empresas de seguros, casas de bolsa, casas de cambio, operadoras de tarjetas de crédito y fondos nacionales de capital de riesgo, entre otras. La regulación ha creado dudas en la banca, ya que no queda claro si aplica para todas las instituciones o sólo para las que están obligadas a vender un cúmulo de notas estructuradas que, a juicio de las autoridades, viola la barrera de hasta 30% del patrimonio. La medida pone énfasis en los bancos con las notas y prohíbe a los accionistas de las instituciones afectadas vender la organización por cualquier vía. Asimismo, quedan impedidos de comprar otro banco y tampoco podrán fusionarse con otra entidad hasta tanto no se les haya aprobado un plan de venta de las notas. La resolución aparece cuando corre una ola de rumores sobre operaciones de compra y venta, que involucra a importantes bancos del país.

El Banco Industrial de Venezuela (BIV) continúa en rojo. En los primeros cuatro meses de 2008, el BIV acumula pérdidas por el orden de Bs. 7,6MM, mientras que en promedio, el resto de la banca incrementa las ganancias en 47% respecto al mismo período de 2007. Otra señal preocupante es que mientras en promedio, de cada cien bolívares prestados el sistema financiero sólo tiene problemas para recuperar Bs. 1,58, en el BIV los créditos morosos representan 12,39% del total. El índice de patrimonio sobre activos, que refleja cuánto de las operaciones están respaldadas por el capital, se ubica en 3,90%, cuando las normas de SUDEBAN obligan a mantener un mínimo de 8%.

SIDOR podría incumplir la meta de producción al cierre de 2008 y retroceder a los niveles de

2004, cuando el volumen de acero líquido se ubicó en 3,9MM de toneladas. Las paralizaciones reiteradas en la planta, como medidas de presión a la discusión del contrato colectivo, afectaron el desempeño que venía registrado la acería en años anteriores. En 2007 SIDOR produjo 4,3MM de toneladas de acero líquido y obtuvo \$3.030MM en ingresos por ventas. En 2008 la producción de acero líquido se redujo en 350.000 toneladas, al comparar los primeros trimestres de 2008 y 2007.

El informe de SOFTLINE CONSULTORES, correspondiente a MAYO/2008, muestra las siguientes cifras relevantes del sistema: (1) Las Captaciones del Público totalizaron Bs. 180.809MM, un crecimiento de Bs. 1.096MM (0,61%) en MAYO; (2) La Cartera de Créditos se ubicó en Bs. 112.561MM, lo que representa un crecimiento en el mes de Bs. 3.093MM (2,83%); (3) El Índice de Intermediación Crediticia se ubicó al cierre de MAYO de 2008 en 62,25%; (4) El Patrimonio del Sistema totalizó Bs. 21.495MM, con un crecimiento en el mes de Bs. 639MM (3,06%); (5) El Total del Activo alcanzó la cifra de Bs. 232.096MM, con un crecimiento en el mes de Bs. 2.361MM (1,03%); (6) El Total Pasivo, al cierre de MAYO se ubicó en Bs. 210.701MM, lo que representa un crecimiento de Bs. 1.822MM respecto al mes anterior (0,87%); (7) El Resultado Neto de ENERO - MAYO 2008 fue de Bs. 2.364MM para el total del Sistema Financiero, un crecimiento de Bs. 702MM (42,21%), al compararlo con el mismo período de 2007. Los líderes son los mismos cuatro (4) de siempre (Banesco, Mercantil, Provincial, y Venezuela) El quinto lugar se distribuye entre BanfoAndes, (BOD) y Exterior. Descargar el informe completo en <http://www.inosanchez.com>.

El informe elaborado por SOFTLINE CONSULTORES indica que la cartera de créditos asciende a Bs. 112.561MM, lo que se traduce en un salto de 9,2% en los primeros cinco meses del año, pero en una desaceleración si lo comparamos contra el aumento de 23,8% en el mismo lapso de 2007. Detrás de la moderación del crédito se encuentra la restricción de liquidez. Como la aceleración de la inflación responde a muchos bolívares detrás de pocos productos, el Ministerio PoPo de Finanzas y el BCV han establecido una estrategia para disminuir la cantidad de dinero en la economía. La receta ha consistido en moderación del gasto público, venta de notas en dólares a las instituciones financieras, aumento de la porción de los depósitos que los bancos no pueden prestar y el resultado es evidente: después de crecer 70% en 2006 y 29% en 2007, la liquidez tan sólo avanza 0,1% en 2008 al cierre del 13/06. Los bancos se han vuelto más cuidadosos con los bolívares disponibles, a lo que se añade el aumento de las tasas de interés..

Gracias a la inyección de los recursos provenientes del petróleo el dinero en la economía creció aceleradamente y entre abril de 2005 y abril de 2008 el volumen de negocios en los bancos se multiplicó, pero paradójicamente, este entorno crea problemas a los banqueros. El inconveniente es que a medida que aumenta el activo, principalmente compuesto por créditos e inversiones en bonos, hay que elevar el dinero propio que respalda estas operaciones; es decir, es obligatorio inyectar fondos al patrimonio para mantener la proporción adecuada. Mantener el índice mínimo de patrimonio sobre activos de 8% que exige SUDEBAN se ha vuelto una operación cuesta arriba: al cierre de abril de este año el promedio de todo el sistema financiero se ubica en 9,56%, once bancos, de un total de 40 lo incumplen y otros cuatro a duras penas superan la barrera. Por la liquidez que ha irrigado la economía, los activos se han multiplicado mucho más rápido de lo que ha podido hacerlo el patrimonio, a pesar de que han inyectado la mitad de las ganancias a este fin.

Al finalizar el quinto mes de 2008, Venezuela "recupera" el primer lugar con la Inflación Acumulada más alta del continente americano, con 12,4%; seguido por Haití, con 10,7%. El privilegio de tener la Inflación Acumulada más baja se lo lleva México con 1,6%; seguido por Canadá, con 2,3%. En MAYO, el país con la Inflación puntual más alta fue Venezuela, con 3,2%; seguido por Nicaragua, con 2,8%. Paraguay, con -0,2%; seguido por México, con -0,1% son los países con la Inflación puntual más baja. En el período de 12 meses (MAYO/2007 – MAYO/2008), Venezuela se mantiene en el primer lugar con una Inflación Anual de 30,0%; seguido por Nicaragua, con 21,7%. Canadá es el país con la Inflación Anual más baja, con 2,2%; seguido por USA, con 4,2%. Lamentablemente, Venezuela ha regresado a la primera posición en los tres rubros (mes - acumulado - anualizado), lo que nos hace el país con la más alta inflación del continente americano, y una de las más altas del mundo. Descargar el informe completo en <http://www.inosanchez.com>.

El viernes 13 se realizó la entrega de las primeras 500 unidades de automóviles Centauro, el primer modelo fabricado en Irán y ensamblado en Venezuela, con tecnología de aquel país. El auto tiene un curioso detalle: todas las alertas que emite (puertas abiertas, luces, cinturón de seguridad y otros) son anunciadas por una voz que no domina ninguna de las lenguas oficiales de las dos naciones que intervinieron en su producción, sino en un perfecto inglés. El precio de mercado del

Centauro ronda los Bs. 30.000 o treinta millones de los viejos.

Alí Rodríguez Araque es el nuevo ministro PoPo de Finanzas en sustitución a Rafael Isea, quien se dedicará a la campaña por la gobernación de Aragua para los comicios de noviembre próximo. Rodríguez, el noveno ministro de Finanzas del gobierno del presidente Hugo Rafael Chávez, es abogado, fue presidente de la Comisión de Energía y Minas del Congreso en los tiempos de la cuarta república, ministro de Energía y Minas 1999-2000, Secretario General de la OPEP (2000-02), presidente de PDVSA (2002-04), Canciller de la República (2004-06), embajador en Cuba (2006-08).

Francisco de Asís Sesto Novas, hasta ahora ministro de la Cultura, es el nuevo ministro para la Vivienda y Hábitat, ente que tenía como encargado al vicepresidente de la República Ramón Carrizalez, quien a su vez había sustituido a la destituida Edith Gómez. Héctor Enrique Soto ha sido designado como ministro para la Cultura.

Con el fin de proteger los derechos de los inversionistas, de sustentar el desarrollo ordenado del mercado y mantener un control razonable de los riesgos que la actividad de intermediación con valores comporta, la Comisión Nacional de Valores estableció nuevos niveles patrimoniales con respecto de las sociedades de corretaje de valores. Así, se reforman los artículos 92, 93, 94, 95, y 126 de la Ley de Mercado de Capitales, para ajustar el patrimonio y los índices que deben cumplir estos intermediarios.

AMERICA LATINA

El gobierno e industriales de México acordaron congelar los precios de más de 150 productos de consumo popular como una medida para que los mexicanos puedan enfrentar el alza en el costo mundial de los alimentos. La medida se mantendrá hasta el 31/12/2008 e incluye productos como frijol (caraotas), atún enlatado, café, salsa de tomate y pastas. La decisión fue hecha luego de un encuentro entre el mandatario Felipe Calderón y miembros de la Confederación de Cámaras Industriales (CONCAMIN) en la residencia presidencial de Los Piños.

Las compras de alimentos de Cuba a USA escalaron a la cifra récord de \$254,7MM durante los primeros meses de 2008 como parte de la batalla que libra el gobierno de Raúl Castro por sortear los elevados precios del mercado mundial y garantizar los abastecimientos fundamentales a la población. Sólo en abril la empresa estatal ALIMPORT compró \$82,2MM en productos agrícolas a firmas estadounidenses, el mayor balance para un mes desde que se iniciaron las transacciones comerciales entre ambos países en 2001. Las estadísticas del Consejo Económico y Comercial USA-Cuba (USTEC) sobre el primer cuatrimestre del año apuntan a un incremento sin precedentes al término del 2008, pues de enero a abril las importaciones desde USA representan más de la mitad de los \$437,5MM negociados el pasado año.

Ecuador está dispuesto a crear una nueva instancia de arbitraje para los temas petroleros, la que podría estar instalada en Chile, porque "no está dispuesto" a seguir sometiendo sus diferencias con las compañías petroleras al Centro Internacional de Arreglo de Diferencias (CIADI). Se ha pensado en Chile porque tiene mayor afinidad jurídica con Ecuador en materia legal.

Petróleo Brasileiro (PETROBRAS), la compañía petrolera estatal de Brasil, puede convertirse en la tercera refinadora de petróleo más grande del mundo con un plan de construir dos nuevas plantas. Las refinerías en los estados de Rio Grande do Norte y Ceara, junto con plantas que están en construcción o en planes, elevarán la capacidad de refinación de PETROBRAS al menos un millón de barriles por día para el 2014. Esto la pondría en tercer lugar detrás de Exxon Mobil y Royal Dutch Shell. PETROBRAS, que actualmente ocupa el sexto lugar, planea producir más combustibles de mayor valor para venta en USA y otros mercados. La empresa gana más con las exportaciones por cuanto el Gobierno brasileño, para controlar la inflación, no ha permitido que los precios de los productos petroleros en el país suban a par del crudo.

Entre cacerolazos y presiones del propio oficialismo para que corrijan el rumbo del gobierno, los Kirchner no han tenido mucho tiempo de revisar los índices del comportamiento de los papeles argentinos de deuda. Los títulos argentinos denominados en dólares tuvieron una baja de 2,14% en promedio en Nueva York y fueron los que más cayeron entre los 15 países emergentes agrupados en el indicador EMBI+ de JPMorgan. El nerviosismo con la situación interna del país hace que el Banco Central "queme" divisas para sostener la cotización de los bonos domésticos, varios de los cuales se pagan de acuerdo a los índices nacionales de inflación, que todos saben que son maquillados por los Kirchner y por lo tanto generan cada vez menos demanda. Venezuela ya ha perdido al comprar bonos argentinos, por cuanto los que compró hace pocos días ya no reparten 13% sino 14% de intereses, tasa que crecerá al ritmo de la desesperación del gobierno sureño por financiarse.

En medio de la peor crisis política que se recuerde en Argentina desde 2001, se confirmó oficialmente que ese país tiene altas posibilidades de ser eliminado del índice más representativo que mide la actividad de los mercados definidos como "emergentes": el MSCI Emerging Markets, del banco de inversión Morgan Stanley. Argentina estaría a punto de caer "en la categoría más baja que existe en todo el planeta bursátil: la de los mercados de frontera (MSCI Frontier Markets)", donde figuran países como Ecuador, Jamaica, Costa de Marfil y Nigeria, entre otros. La confirmación oficial la hizo Merrill Lynch, que ratificó que el descenso se definirá en una serie de rondas de consultas. Según Merrill Lynch, la caída a la categoría de mercado de frontera es un hecho "a no ser que se observen mejoras significativas en las restricciones al capital".

La producción de crudo en México continuó a la baja en los primeros cinco meses del año, al disminuir 9,3% respecto al mismo periodo del 2007 y situarse en 2,85MM de barriles diarios. Petróleos Mexicanos (PEMEX) refirió que la exportación de crudo también bajó en un 17,3% entre enero y mayo. La venta al exterior en los primeros cinco meses del 2008 ascendió a 1,46MM de b/d, 252.800 menos respecto al mismo lapso del año pasado, debido principalmente a la baja en la producción. El gobierno del presidente Felipe Calderón presentó en abril una propuesta de reforma energética que busca incentivar la industria del petróleo mediante una mayor participación de la iniciativa privada nacional y extranjera en exploración, producción y refinación.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

El índice de confianza entre las constructoras de casas en USA, preparado por la National Association of Home Builders y el Wells Fargo Bank cayó a 18 unidades, igual a su mínimo histórico, desde 19 en mayo, indicio de que el bajón del mercado de la vivienda puede empeorar. El índice llegó a ese nivel por vez primera en diciembre. Las cantidades por debajo de 50 quieren decir que la mayoría de los participantes consideran que la situación es mala.

The Conference Board difundió su Índice Compuesto de Indicadores Económicos Fundamentales, que mostró un alza de 0,1% en mayo, después de un avance de 0,1% en abril y un estancamiento registrado en marzo por el mismo barómetro de la actividad económica a corto plazo. El índice se basa en el comportamiento esperado de 10 componentes, incluyendo los precios de las acciones, permisos de construcción y reclamos iniciales de beneficios por desempleo.

Mientras la economía de USA se hace cada vez más lenta y los accionistas ven evaporarse su dinero, el sueldo de los altos ejecutivos ascendió a alturas aún más exorbitantes el año pasado. Un análisis realizado por The Associated Press indica que la compensación recibida por los presidentes de compañías en el índice del Standard & Poor's 500 subió en promedio cerca de \$8,4MM, lo cual es una cómoda subida de unos \$280.000 desde el 2006. El aumento del 3,5% en el salario de los presidentes de compañías sucedió al mismo tiempo que las perspectivas tanto de los obreros como de los accionistas se oscurecieron considerablemente, y la economía se asfixiaba debido a un mercado inmobiliario en picada, los despidos y los precios cada vez más altos del combustible y los alimentos. En el tope de la lista de AP aparece John Thain, quien tomó las riendas de Merrill Lynch el 01/12/2007, con un paquete salarial de \$83MM, reforzado por un bono de bienvenida y otras tentaciones que lo hicieron abandonar la Bolsa de Valores de Nueva York para venir a dirigir el banco de inversiones en el momento en que este sufría las peores pérdidas de toda su historia.

El transporte de mercancías es uno de los más golpeados por la crisis y obliga a camioneros independientes, a parar sus camiones por no poder mantenerlos. Se calcula que en Florida, la industria del transporte de carga genera unos 450.000 empleos, con salarios que superan los \$17.000MM anuales, por lo que hasta hace poco se consideraba un negocio lucrativo. Estas ganancias atraieron a muchos hispanos que invirtieron ahorros, y en la mayoría de los casos, incurrieron en grandes deudas para adquirir su propio camión y de esta manera lograr independencia económica. Todo iba sobre ruedas hasta que la crisis energética empezó a golpear duro los bolsillos de los camioneros y el negocio pasó a ser una carga pesada, difícil de sostener especialmente para los camioneros independientes que además de mantener a sus familias, deben cubrir el gasto que implica mantener un camión de carga de acuerdo con las exigencias que regulan este sector.

Científicos en el Instituto de Investigación Tecnológica de Georgia han demostrado que las gandolas (chutos con remolque) pierden valiosos litros por kilómetro debido a la resistencia del aire. Los especialistas están creando un "sistema de control de circulación" que despierte una corriente de aire en la parte posterior del camión para mejorar el rendimiento del combustible. Los remolques son una pesadilla aerodinámica, básicamente cajas con ruedas que no pueden ser redondeadas debido a que se desperdiciaría el valioso espacio de carga. En su marcha por la carretera, con un rendimiento

de 7 millas por galón, en el mejor de los casos, el viento que se canaliza por debajo de la caja crea un efecto de succión que arrastra el vehículo hacia abajo.

El multimillonario Kirk Kerkorian aumentó su participación en FORD hasta 6,49% de las acciones con derecho a voto, dos días después de reunirse con los directivos del fabricante de automóviles. A través de su empresa de inversiones TRACINDA, Kerkorian ahora está en posesión de 140,8MM de acciones de FORD. El empresario controlaba hasta el momento el 5,5%.

Continental Airlines se une en una iniciativa de cooperación con United Airlines, con lo que abandona la alianza comercial Skyteam para unirse a Star Alliance, cuyo nuevo socio es uno de los fundadores. Continental y United prevén formar empresas conjuntas para trabajar en común y con otras compañías de Star Alliance en el ámbito internacional. Continental prevé abandonar Skyteam, la alianza que cuenta entre otros con Air France-KLM, "de la manera más amistosa posible".

RESTO DEL MUNDO

El gobierno conservador francés aprobó un proyecto que permitiría a las empresas y empleados flexibilizar la semana laboral de 35 horas que, según los críticos, obstaculiza el crecimiento económico. Los ferroviarios, maestros y otros empleados públicos fueron a la huelga y los activistas sindicales protagonizaron marchas de protesta a nivel nacional para manifestar su oposición al plan. La propuesta del gabinete, que ahora debe pasar al parlamento para su debate, es el esfuerzo más reciente por retrotraer el plan laboral introducido por un gobierno socialista hace diez años. Sucesivos gobiernos conservadores lo han ido restringiendo. El plan retendría el límite legal de horas pero permitiría a las compañías negociar acuerdos con sus empleados. El presidente Nicolás Sarkozy dijo que la ley de las 35 horas era un error económico que no creaba empleos tal como era su propósito, aunque dijo que no la abolirá.

El Índice de Precios de Consumo (IPC) de la eurozona se situó en mayo en el 3,7% interanual, contra 3,3% en abril. El diferencial de inflación de España con la zona euro aumenta una décima, hasta 1 punto, ya que el IPC armonizado de España aumentó en marzo un 4,7% interanual. España mantiene la quinta posición en el grupo de los países de la eurozona que registraron mayores tasas de inflación interanual, por detrás de Eslovenia (6,2%), Bélgica (5,1%), Grecia (4,9%) y Luxemburgo (4,8%). Por el contrario, Holanda (2,1%), Portugal (2,8%) y Alemania (3,1%) son los Estados de la zona euro que registraron en mayo las tasas interanuales de inflación más bajas.

El carbón térmico para entrega en el noroeste de Europa subió a una cifra sin precedente de \$175 la tonelada, debido a que embotellamientos ferroviarios y portuarios en Australia y Sudáfrica limitaron la oferta y la demanda subió. Una triplicación de los precios del carbón de coque llevó a ArcelorMittal, la mayor siderúrgica del mundo, a comprar una cuota en una compañía carbonera y condujo a Merrill Lynch a elevar sus estimaciones de precios. La oferta de carbón de coque, usado en siderurgia, será inferior al consumo nuevamente en el 2008. También habrá déficit este año del carbón térmico, usado en plantas de energía, antes de recuperarse a un superávit igual a cerca de 0,3% de la demanda en el 2009. Los precios del carbón probablemente sigan en niveles récord el año próximo a causa del aumento de la demanda y la limitación de la oferta.

Hambantota, la deteriorada ciudad portuaria del sur de Sri Lanka, en la que individuos de mal aspecto venden pescado que luce peor todavía, no parece el sitio donde se desarrolla una intensa puja internacional sobre las rutas por las que transita buena parte de la energía que abastece la economía mundial. Este puerto que todavía no se ha recuperado de los efectos del tsunami del 2004, tiene un aspecto desolado, de ciudad perdida, una sensación acentuada por el hecho de que si uno mira hacia el océano, la extensión de tierra más próxima es la Antártida. No muy lejos, sin embargo, pasa una de las rutas comerciales más importantes del mundo, recorrida por miles de barcos de carga que transportan petróleo del Medio Oriente y materias primas al Asia, y regresan con televisores, juguetes y zapatillas deportivas a ser vendidas mayormente en Europa. Estos buques transportan el 80% del petróleo que consume China y el 65% del que se usa en la India. Japón también depende casi exclusivamente del petróleo que transita por el océano Índico

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El Banco Central de Venezuela reporta, al 13/6, una tasa activa de 23,56% (24,16%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 17,18% (18,07%) 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 10,9435% (11,3491%), con un promedio ponderado para todas las emisiones de 10,9435% (11,3491%). 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 13,2351% (13,0180%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro se ubicó en 13,00% (13,00%). Entre paréntesis los valores del reporte pasado.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 2,8678% (2,8265%) a 30 días; 3,0804% (3,0361%) a 90; 3,2658% (3,2188%) a 180; y 3,4673% (3,4175%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 5,4290% (5,4390%). La PRIME rate cierra en 5,00% (5,00%); con un redescuento de 1,94% (2,01%); y un descuento de 2,25% (2,25%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 2,53% (2,50%), la de 90 en 2,78% (2,78%) y la de 180 días en 3,17% (3,14%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 4,22% (4,23%), las de 20 años en 4,82% (4,83%); y las de 30 años en 4,76% (4,77%). 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. 5.423,40MM; 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
16/06/2008	0,00	0,00	5,00	716,50	721,50	0,00	-721,50
17/06/2008	50,00	0,00	0,00	960,00	1.010,00	0,00	-1.010,00
18/06/2008	0,00	0,00	6,00	1.680,73	1.686,73	0,00	-1.686,73
19/06/2008	0,00	0,00	0,00	1.271,26	1.271,26	0,00	-1.271,26
20/06/2008	0,00	0,00	0,00	733,91	733,91	0,00	-733,91
SEMANA	50,00	0,00	11,00	5.362,40	5.423,40	0,00	-5.423,40
JUNIO	150,00	0,00	32,00	9.614,59	9.796,59	100,00	-9.696,59

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	96,7800%	96,0320%	Ven -2038	72,6540%	72,5843%	Ven - 2023	90,6725%	89,3322%
G-13 10,75%	106,1400%	105,7475%	VEuro2011	102,5740%	102,4875%	Ven - 2028	92,1170%	91,2055%
G-14 8,5%	96,5635%	96,3111%	VEuro2015	85,1250%	85,2265%	PDVSA-2017	69,3510%	69,0390%
G-18- 13,625%	123,4025%	122,5000%	Ven -2016	79,8840%	80,2600%	PDVSA-2027	58,5140%	57,8900%
G-18-7,0%	82,7750%	82,7275%	Ven -2020	73,2125%	71,8085%	PDVSA-2037	57,6352%	57,2834%
G27 9,25%	95,9850%	96,2455%	V-2011 FRN	91,9540%	91,4835%			
G34 9,375%	92,9325%	93,0000%	Ven - 2025	81,9550%	81,9485%			

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
VEB062009	102,1000%	102,1700%	TICC112013	99,1800%	99,1300%	TICC032019	98,7300%	98,9500%
VEB062009N	106,7000%	106,7000%	TICC032015	99,2000%	99,1800%			
VEB042010	99,0000%	99,0000%	TICC042017	98,3200%	97,8400%			

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).

La acción de la Comisión Nacional de Valores de abrirle un procedimiento administrativo a CEMEX VENEZUELA me decepciona. Hasta ahora, la CNV se había mantenido al margen de la diatriba política, por lo cual se había hecho acreedora de los más elogiosos comentarios.

Inocencio T. Sánchez B.

21/06/2008

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