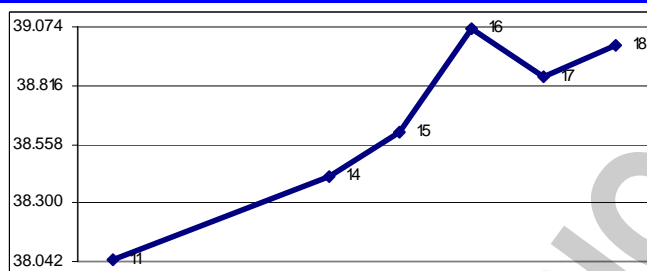


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) ganó 941,41 puntos ó 2,5%, al cerrar en 38.990,20 puntos contra 38.048,79 puntos en que había cerrado la semana pasada. Gana 1.731,05 puntos ó 4,6% en el mes y mantiene una ganancia de 1.086,55 ó 2,9% en lo que va de año. Se realizaron 227 operaciones con 3.403.609 títulos negociados, por Bs. 10.695.050,06 ó \$4.974.441,89. El mejor día fue el MARTES 15, con 36 operaciones y 2.592.807 títulos negociados, por Bs. 6.621.702,09 ó \$3.079.861,44; 61,9% de la semana; de los cuales 94,4% correspondió a acciones BNC de BANCO NACIONAL DE CRÉDITO. El peor día fue el LUNES 14, con 42 operaciones y 92.600 títulos por Bs. 231.814,71 ó \$107.820,80; 2,2% de la semana; de los cuales 30,6% correspondió a acciones TDV.D de CANTV. La empresa con el mayor monto negociado fue BANCO NACIONAL DE CRÉDITO, con 58,6%; MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 13,5%; BBVA BANCO PROVINCIAL, con 11,6% y SIVENSA, con 8,5%; con lo que estas 4 empresas, con 5 títulos, representan 92,2% del total negociado.

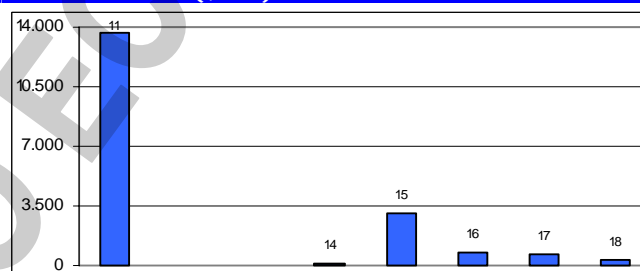
Se movilizaron 19 títulos: 6 subieron, 3 bajaron, y 10 se mantuvieron sin cambio.

Las 6 ganadoras		Las 3 perdedoras	
INVERSIONES TACOA A	125,8%	BANCO DE VENEZUELA	1,7%
BANCO NACIONAL DE CRÉDITO	20,5%	CORIMON A	9,1%
BBVA BANCO PROVINCIAL	6,3%	MANPA	8,9%
CANTV D	5,6%	MANTEX	0,8%
SIVENSA	3,6%		

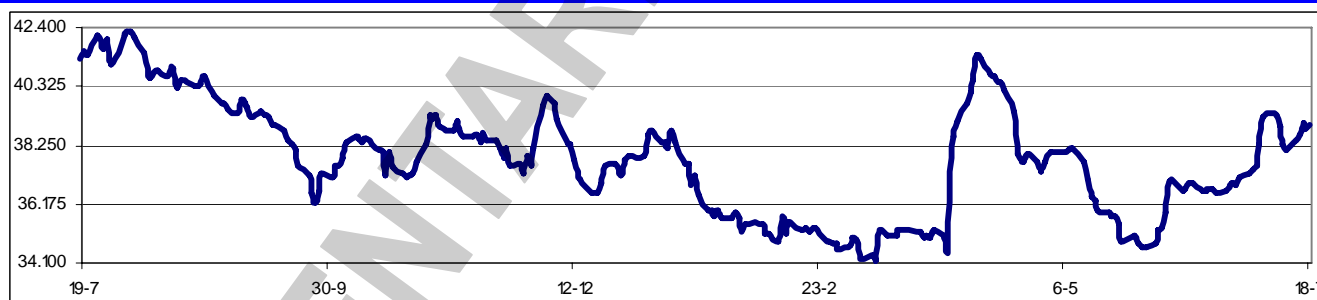
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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).

En vista de que el Dividendo en Especie aprobado en la Asamblea Ordinaria de SIVENSA, celebrada el 30/11/2007, fue suspendido por la Comisión Nacional de Valores, en fecha 06/12/2007; la empresa celebrará una Asamblea Extraordinaria el próximo 28/07/2008, donde el único punto a considerar es la Propuesta de Sustitución del mencionado dividendo, por un dividendo en efectivo y un dividendo en especie.

TORDISCA DISTRIBUIDORA TORVENCA aprobó en Asamblea Extraordinaria del 18/06/2008, modificar el valor nominal de sus acciones de de Bs. 0,02 a Bs. 20,00 y la reducción del capital social de la compañía para ajustarlo a Bs. 15.636.200.

TORNILLOS VENEZOLANOS TORVENCA aprobó en Asamblea Extraordinaria del 18/06/2008, modificar el valor nominal de sus acciones de Bs. 0,02 a Bs. 20,00 y el cambio de su capital social a Bs. 3.585.200,00.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
23/07/2008	CORIMON (Ordinaria)	28/07/2008	SIVENSA (Xordinaria)

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

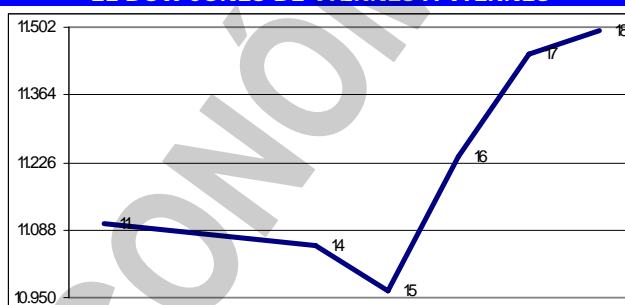
Empresa	BsF X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Mercantil Servicios Financieros	0,25	18/07/2008	22/07/2008	Asamblea Ordinaria del 28/03/2008
Electricidad de Caracas	0,0151698	18/07/2008	30/07/2008	Asamblea Ordinaria del 31/03/2008
Mercantil Servicios Financieros	0,13	05/08/2008	10/08/2008	Asamblea 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, subió varió ELECTRICIDAD DE CARACAS, que ajustó su precio 2,7% hacia abajo. Los restantes títulos se mantuvieron sin cambio o sin movimiento en la semana.

El Dow Jones Industrials, principal indicador de la Bolsa de Nueva York (NYSE), que engloba a 30 empresas líderes en sus respectivas industrias, ganó en la semana 396,03 puntos ó 3,6%, al cerrar en 11.496,57 puntos, contra 11.100,54 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana que se inició con pérdidas, pero que recuperó en los tres días finales. Ahora el DJI gana 1,3% en el mes y pierde 13,3% en lo que va de año. Su valor máximo se mantuvo en 14.164,53 (09/10/2007), pero el valor alcanzado hoy 15/07 representa su menor marca desde agosto de 2006. En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 11 y el jueves 17, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 76.290.768 operaciones, con 16.868,1MM de títulos negociados, por \$525.458,8MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron con ganancias:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	8.453,85	8.347,24	106,61	1,3%
AMEX Compuesto	2.147,62	2.147,47	0,15	0,0%
NASDAQ Compuesto	2.282,78	2.239,08	43,70	2,0%
STANDARD & POORS – 500	1.260,68	1.239,49	21,19	1,7%
RUSSELL 2000	693,08	674,95	18,13	2,7%

El euro terminó hoy en \$1,5850; un retroceso de 0,6% respecto de \$1,5940 la semana pasada. Gana 0,6% en el mes y 8,6% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$954,60 la onza, un retroceso de 1,0% contra \$964,60 la semana pasada. Gana 3,1% en el mes y 14,6% 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 mixtos; sube la cesta venezolana y la OPEP, y baja WTI y Brent. Este comportamiento se justifica por la gran volatilidad presente en el mercado petrolero

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
JUNIO/2008								
Del 16 al 20	119,84	-0,99	129,43	0,58	134,42	-1,04	134,40	-0,35
Del 23 al 27	120,93	1,09	130,23	0,80	136,66	2,24	136,28	1,88
JULIO/2008								
Del 30 al 04	125,76	4,83	137,35	7,12	142,01	5,35	142,23	5,95
Del 07 al 11	125,20	-0,56	136,07	-1,28	140,08	-1,93	140,27	-1,96
Del 14 al 18	126,46	1,26	136,36	0,29	138,58	-1,50	138,88	-1,39

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

internacional. La preocupación por los suministros, ante las tensiones geopolíticas en importantes regiones productoras, así como la actividad especulativa en los mercados a futuro y la inquietud por el desenvolvimiento de la economía de USA son factores determinantes en el comportamiento de los precios. En el caso de la cesta venezolana, se alcanzó un nuevo máximo histórico.

La OPEP reporta en su boletín mensual que la producción venezolana de crudo cayó en junio en 54.200 barriles por día para promediar 2,3MM de b/d. La OPEP ajustó la producción de mayo a 2,36MM de b/d, pero afirmó que el mes pasado se produjo un descenso, que contrarrestó los aumentos de extracción ejecutados por Argelia, Irán, Kuwait, Qatar, Arabia Saudí y Emiratos Árabes. Sólo Arabia Saudí elevó su bombeo en 171.300 b/d en junio, aumento que se sumó a los 150.000

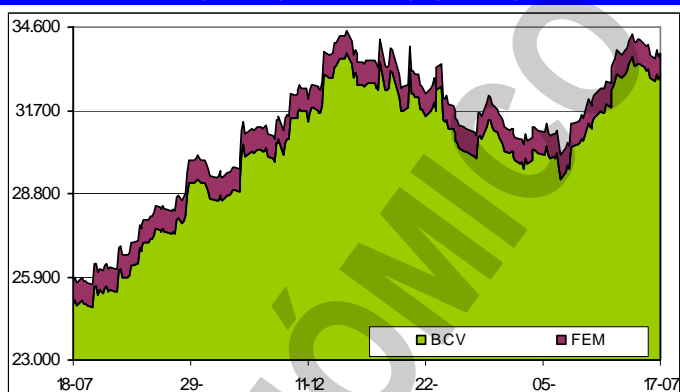
b/d que había agregado en mayo. En conjunto, la OPEP logró incrementar nuevamente su promedio de producción, esta vez en 123.700 b/d para terminar con un promedio de 32,29MM de b/d.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el jueves 17/07/2008 en \$33.689MM (\$32.867MM de reservas BCV y \$822MM del FEM), lo que representa \$34MM ó 0,1% más que lo reportado en la semana anterior; \$692MM ó 2,0% por debajo del cierre de JUNIO; \$597MM ó 1,7% por debajo del nivel a fin de 2007; y \$3.751MM ó 10,0% por debajo del nivel a fin de 2006, con un incremento de \$7.847MM ó 30,4% 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 relación a mi observación de la semana pasada, aclaro que en mi opinión, el "nivel óptimo" de RMI debe ser equivalente a los bolívares en circulación divididos entre la paridad oficial. Por eso, no estoy de acuerdo con el nivel óptimo de \$31.900MM establecido por el BCV.

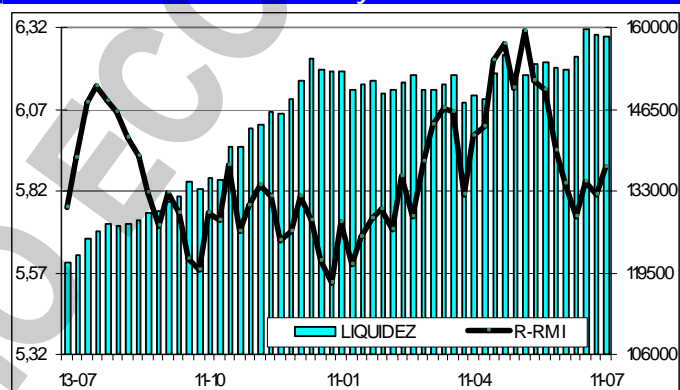
RESERVAS INTERNACIONALES



La liquidez monetaria en poder del público

se ubica al 11/07/2008 en Bs. 158.561.315M [Bs. 97.601.285M (61,6%) en dinero y Bs. 60.960.030M (38,4%) en cuasidinero]. Este total representa una disminución de Bs. 186.907M ó 0,1% contra Bs. 158.748.222M reportados al 04/07/2008; Bs. 1.112.715M ó 0,7% por debajo del cierre de JUNIO; Bs. 5.644.770M ó 3,7% por encima del cierre de 2007; Bs. 39.586.420M ó 33,3% superior a lo reportado a final del 2006; con un incremento de 37.513.155M ó 31,0% en los últimos 12 meses. El monto al 27/06/2008 (Bs. 159.674.030MM), 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. 5,89500; un incremento de Bs. 0,08736 desde Bs. 5,80764 reportada antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 174,2%.

La negociación de BONOS SOBERANOS promedio hoy en Bs. 3,42 desde Bs. 3,44 el viernes pasado; un retroceso de 0,6% en la semana. Pierde 0,9% en el mes y 40,0% en el año.

CADIVI publicó el proyecto de providencia que regula los requisitos para la autorización de adquisición de divisas destinadas a las importaciones productivas. En esa propuesta se indica que el esquema de agilización en la entrega de dólares para aquellas compras en el exterior menores o iguales a \$50.000 se iniciará el 7 de agosto, de manera que la medida solamente durará cuatro meses, dado que su vigencia será hasta diciembre de este año. En el proyecto de normativa se establece que los importadores que serán beneficiados de la medida serán aquellos inscritos en RUSAD hasta el 11/06. CADIVI en este procedimiento realizará controles a posteriori. En la propuesta se indica que para la tramitación de la autorización de divisas los importadores tendrán que presentar la planilla obtenida por medios electrónicos, copia de la factura proforma y certificado de producción nacional o producción insuficiente.

El ministro de Planificación y Desarrollo, Haiman El Troudi, informó que el Ejecutivo se reunirá en breve con las empresas para definir los mecanismos que permitan aplicar cupos de importación en el futuro. El esquema, también denominado presupuesto de divisas, implica la fijación de un monto máximo en dólares que será aprobado para el ingreso de bienes extranjeros al país, como una forma de sincerar el nivel de las importaciones que crecieron 37,6% en 2007, según los datos del BCV. El titular del despacho manifestó que el Gobierno no pretende imponer una cuota rígida, de allí que la idea es escuchar a los representantes del sector privado acerca de sus requerimientos en

divisas para fijar los lineamientos definitivos sobre esta política.

La Fiscalía investiga posibles irregularidades en el proceso de venta de Bonos Sur I, Bonos Sur II y Bonos PDVSA, por lo que exige a las casas de bolsa y bancos que han participado en la colocación de los papeles una serie de datos de la clientela. La investigación se adelanta ante las denuncias de irregularidades, como usurpación de identidad para órdenes de compra y la adquisición de tarjetas de crédito prepagadas que habrían sido utilizadas como medio de pago. La Fiscalía solicita el libro de órdenes de las emisiones, apellidos, nombre, cédula, número de RIF, direcciones exactas y teléfonos de los inversionistas. Además, exige la información sobre la manera en que cada cliente pagó los bonos y, en caso de haber recibido financiamiento, el monto del mismo y los pagos que ha efectuado. En una ampliación de este procedimiento fue allanada ECONOINVEST, donde funcionarios de la DISIP, "equipados" con armas largas se llevaron unos 300 expedientes de clientes de una de las más importantes casas de bolsa del país.

VENEZUELA

La inflación de junio generó preocupaciones en el gabinete económico, debido a que el cumplimiento de la meta fijada para este año se aleja. El comité para la coordinación macroeconómica, integrado por el BCV, Ministerio de Finanzas y Ministerio de Planificación, contempla realizar una evaluación de los resultados y determinar qué otras acciones se tomarán para regular el nivel de los precios, pero aún no se tienen detalles. La inflación acumulada en seis meses fue 15,1% y el objetivo para el año es 19,5%. Dado el resultado se tienen que fijar otras políticas que estén vinculadas con la producción, en especial con la de alimentos. Los resultados presentados por el BCV señalan que por ejemplo el costo de los alimentos en Caracas registró un alza en 12 meses de 49,6%. Las fuentes expresaron que las acciones en política monetaria no se puedan ampliar más, debido a que ya se han tomado medidas suficientes para restringir la liquidez, por lo cual otros actores tienen que plantear nuevas estrategias.

El gobierno propone el "regateo" como mecanismo para combatir la inflación. La propuesta fue presentada por el ministro Elías Jaua y avalada por Eduardo Samán, presidente del INDECU. Los analistas rechazamos que el regateo de los consumidores pueda paliar el aumento de la inflación, ya que no existe en el mercado una oferta variada que haga posible que esta medida surta un efecto importante. La insólita propuesta del ministro Jaua demuestra el rotundo fracaso del Gobierno para controlar la inflación. Seguramente su próximo llamado será para que pidamos "ñapa".

En dieciocho trimestres continuos de expansión económica, la manufactura registró su más bajo crecimiento en el período enero-marzo de 2008. Acostumbrada a acompañar y más aún a engrosar el PIB no petrolero en estos cuatro años, la industria reportó un comportamiento minúsculo de 1,8%, comparado con el 6,8% de 2007, el 14,7% de 2006, el 3,3% de 2005 y el 50,9% de 2004. El discreto desempeño se deriva del retraso en la entrega de divisas, la conflictividad laboral en los centros de producción y la prolongada vigencia de controles y regulaciones. La última Encuesta Coyuntura (1er. trimestre 2008) de CONINDUSTRIA refleja por vez primera una desmejora, esta vez cualitativa, en la percepción actual y futura de esa actividad.

Los venezolanos siempre hemos asociado alzas en el precio del petróleo con bonanza y crecimiento, no obstante, el primer semestre de 2008 muestra un resultado poco común: en medio de un salto inimaginable del crudo, que en promedio se ubica sobre los \$100 al cierre de los seis primeros meses de 2008, la economía pierde impulso y la aceleración de la inflación golpea el poder de compra. Las estadísticas del BCV indican que el tren de la economía avanzó 4,8% en el primer trimestre, lo cual que se traduce en una fuerte desaceleración respecto a 8,8% del mismo lapso de 2007 y el menor empuje desde el año 2003. El frenazo toca áreas clave para la creación de empleo y el aumento de la producción. Destaca que la construcción pasa de un crecimiento de 27% en el primer trimestre de 2007 a 2,6% en el mismo lapso de este año y la manufacturera de 6,8% a 1,4%. Ante este panorama, lo predecible es que el semestre se caracterice por menos expansión.

El gobierno venezolano asumió el control absoluto de SIDOR (Siderúrgica del Orinoco), desde el sábado 12, cuando el presidente Hugo Rafael Chávez anunció que su gobierno llegó a un "acuerdo amistoso" con los antiguos dueños de la empresa. Chávez no dio detalles de los términos de nacionalización de SIDOR, pero dijo que el monto final a pagar se definirá en aproximadamente dos meses, luego de un avalúo minucioso. El jefe de estado dijo que los antiguos propietarios "estaban pidiendo \$4.000MM ", en un principio, pero luego llegaron "a un acuerdo de un precio base".

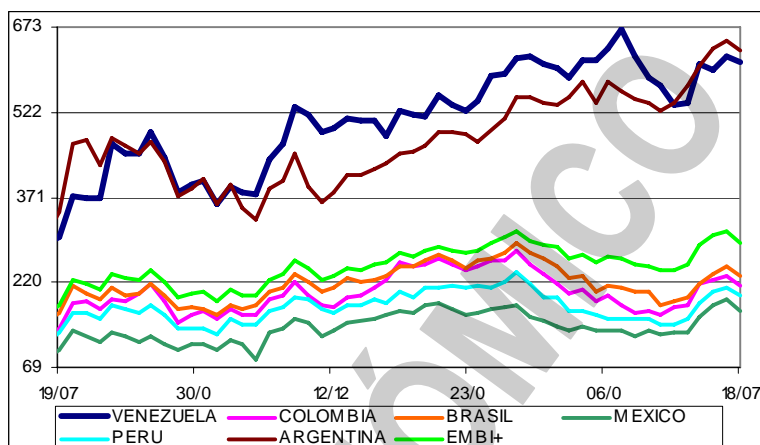
El decreto presidencial No. 6.236 modifica la denominación del Ministerio de Finanzas a Ministerio de Economía y Finanzas (Gaceta Oficial 38.974 del 16/07/2008). Esta es la segunda vez

que durante el gobierno de Hugo Rafael Chávez se cambia el nombre de ese ministerio. Cuando asumió el poder en 1999, se denominaba Ministerio de Hacienda.

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	611	622	-11
Colombia	214	231	-17
Brasil	232	248	-16
México	170	190	-20
Perú	195	209	-14
Argentina	633	648	-15
EMBI+	290	311	-21

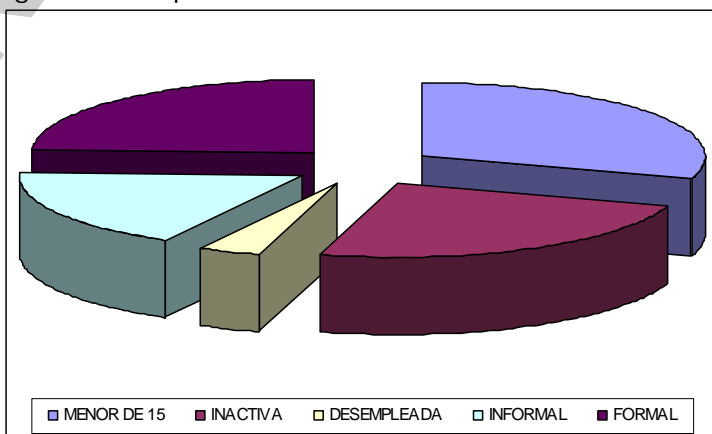
El indicador de riesgo soberano EMBI+ mide los puntos porcentuales de riesgo sobre los Bonos del Tesoro Americano, basado en una ponderación de los bonos más transados en los mercados.



Alimentos Polar denuncia nuevos atropellos contra la empresa por parte de funcionarios del INDECU. Según la corporación Polar, "funcionarios del Instituto Nacional de Defensa del Consumidor y el Usuario (INDECU) retuvieron ilegalmente dos camiones con productos de Alimentos Polar que se dirigían a El Tigre el pasado viernes".

En un sondeo de opinión realizado por FEDEINDUSTRIA a Pequeñas y Medianas Industrias (PyMI's) afiliadas, la mayoría aseguró estar invirtiendo en la ampliación de la capacidad de producción de sus plantas, con el propósito de cubrir la demanda interna. La muestra fue de 85 empresas representativas de los sectores de alimentos y bebidas, metalmecánica, textil, calzado y confección, petroquímicos, construcción, servicios, comercio y consultoría. El 39% aseguró que sus ventas se han elevado en comparación con igual lapso en 2007, mientras 24% indicó que sus colocaciones se mantuvieron estables y el 29% restante dijo que disminuyeron. En esta consulta el 45% de las PyMI's señalaron estar operando al 60% de su capacidad instalada; 15% lo hace a mitad de sus potencialidades; 8% al 75%; 8% al 80%; 3% al 90% y 8% al 100%. El presidente de INAPYMI, Américo Mata, indicó que "este segmento de la economía (PyMI's) ha estado aplastado por el sistema capitalista. "El monopolio, las grandes industrias, desplazan a aquellas que generan mayor empleo y producción. Casi 80% del empleo lo propician las industrias, pequeñas y medianas, a nivel nacional y representan casi 95% del valor agregado de los productos terminados".

Según el Instituto Nacional de Estadística (INE), a final de JUNIO éramos 27.718.845 habitantes, de los cuales, 8.314.135 o 30,0% eran menores de 15 años; y 19.404.710 mayores de 15 años. De este número, para el INE solo eran económicamente activos 65,0% ó 12.621.362; de los cuales 960.515 estaban desempleadas, por lo cual el índice de desempleo sería de 7,6%; que es menor al 8,3% de JUNIO de 2007, pero mayor al 7,0% de MAYO de 2008. Ahora bien, si a la población económicamente activa le restamos los desempleados, nos resulta que solo 11.660.847 personas



están trabajando, y de éstos, 42,9% o 4.997.894 lo hacen en el sector informal de la economía, y 57,1% ó 6.662.953 están en la economía formal. De la población mayor de 15 años, 6.783.348 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 JUNIO es de 7,6%; las cifras muestran que

solo 42,1% de la población está trabajando y 57,9% no la hace. A eso debemos agregarle que de los que trabajan, solo 57,1% tienen un trabajo fijo, o sea que apenas 24,0% de la población tiene su ingreso asegurado. *De cualquier manera, la caída del desempleo tiene poca relación con la actividad productiva ya que se centra en transferencias y subsidios del Estado a través de las misiones.*

La Comisión de Desarrollo Económico de la AN iniciará en agosto el proceso de debate y consulta de la reforma de la Ley Orgánica del Trabajo mediante foros que han sido denominados "Los trabajadores toman la palabra". También se tendrá en cuenta a las organizaciones sindicales y patronales, a la OIT, al TSJ, universidades, Ministerio del Trabajo, Procuraduría General de la República y jueces del Trabajo, según está previsto. Para ello se dividió al país en siete grandes regiones en las que operarán las mesas de trabajo con su respectivo responsable: Capital (Distrito Capital y Vargas); Central (Aragua, Carabobo, Cojedes, Guárico y Yaracuy); Occidente (Falcón, Zulia, y Lara); Llanos (Portuguesa, Barinas y Apure); Andina (Mérida, Táchira y Trujillo); Oriental (Anzoátegui, Monagas, Sucre y Nueva Esparta) y Guayana (Bolívar, Amazonas y Delta Amacuro).

El informe de SOFTLINE CONSULTORES, correspondiente a JUNIO/2008, basado en las 50 instituciones que componen el sistema financiero venezolano (22 bancos universales y 18 bancos comerciales, 4 bancos de inversión, 2 entidades de ahorro y préstamo, un banco hipotecario, 2 fondos de activos líquidos y una Arrendadora Financiera) muestra las siguientes cifras relevantes del sistema: (1) Las Captaciones del Público totalizaron Bs. 189.980MM, un crecimiento de Bs. 9.172MM (5,07%) en JUNIO. En los últimos doce meses los depósitos se han incrementado Bs. 44.454MM (30,55%) y en el primer semestre del año incrementaron en Bs. 19.619MM (11,52%). (2) La Cartera de Créditos se ubicó en Bs. 115.304MM, un crecimiento de Bs. 2.806MM (2,49%) en el mes. En el primer semestre del año el incremento de los créditos fue de Bs. 10.649MM (10,17%), y en los últimos doce meses la cartera creció Bs. 33.836MM (41,53%). Por su parte, la Cartera Agrícola tuvo un crecimiento de Bs. 806MM (5,92%), y los Microcréditos se incrementaron en Bs. 157MM (3,79%). (3) El Índice de Intermediación Crediticia se ubicó al cierre de JUNIO de 2008 en 60,90% (62,25% en MAYO 2008 y 55,98% en JUNIO 2007). (4) El Patrimonio del Sistema totalizó Bs. 21.935MM, con un crecimiento en el mes de Bs. 584MM (2,74%). (5) El Activo Total alcanzó la cifra de Bs. 244.789MM, con un crecimiento en el mes de Bs. 12.787MM (5,51%). Durante los últimos doce meses, el Activo Total del sistema financiero venezolano se incrementó en Bs. 66.263MM (37,12%). (6) El Total Pasivo se ubicó en Bs. 222.854MM, lo que representa un crecimiento de Bs. 12.203MM respecto al mes anterior (5,79%). (7) El Resultado Neto del primer semestre del 2008 (ENERO - JUNIO 2008) fue de Bs. 2.927MM para el total del Sistema Financiero Venezolano. Al compararlo con ENERO - JUNIO de 2007 el crecimiento fue de Bs. 909MM (45,06%). Los líderes son los mismos cuatro (4) de siempre, con ligeros cambios en el orden (Banesco, Mercantil, Provincial y Venezuela), con BanfoAndes, Banco Occidental de Descuento (BOD) y Exterior ocupando el quinto lugar. Descargar informe completo en <http://www.inosanchez.com>

Más de 4.000 trabajadores informales participarán del Plan de Financiamiento de Transformación de la Economía que proyecta el Ministerio de la Economía Comunal a través del Banco del Pueblo. El monto a financiar supera 105MM, los cuales serán otorgados a los trabajadores populares del Centro de Economía Popular Juan Francisco de León (San Martín), de la Feria provisional de San Jacinto, del Mercado Popular Gloria al Bravo Pueblo (Petare) y de tres centros de economía popular de la avenida 20 de Barquisimeto, estado Lara. Para informar al respecto, se realizó una jornada especial, a la se sumaron servidores de la Superintendencia Nacional de Cooperativas (SUNACOOP), del SENIAT, del INCES y de Che Guevara Misión Socialista.

Cuando se constituyó el FONDEN, se dijo que sus recursos se utilizarían para cuatro temas específicos: gastos en salud, infraestructura, educación y mejoramiento del perfil de la deuda. Sin embargo, se ha venido utilizando para apoyar las economías de otros países, a través de empréstitos y compra de bonos. Cuando ganó el Presidente Correa (Ecuador) lo primero que dijo era que no iba a pagar la deuda obviamente, los títulos comprados por el FONDEN empezaron a caer de precio, entonces negociaron con los bancos. Los bancos venezolanos empezaron a posicionarse con esas notas y algunos de ellos se expusieron demasiado, sin que la SUDEBAN vigilara adecuadamente la solvencia de los bancos, con lo cual se violó la ley. Algunos bancos venezolanos compraron notas de deuda con un dólar paralelo de Bs. 4,50 y ahora, por imposición del ministerio de finanzas, tienen que liquidarlo a Bs. 3,50, lo cual, en muchos casos, ocasionaría el cierre de la institución. Por eso, se estudia la prórroga del plazo para la liquidación de la cartera.

El presidente Hugo Rafael Chávez firmó un decreto mediante el cual transfiere la

responsabilidad de todas las instalaciones hospitalarias de la Alcaldía Mayor al gobierno nacional. Según el presidente Chávez, nunca debió descentralizarse los hospitales. Destacó que muchos hospitales y centros diagnósticos están siendo manejados gobernados por las comunidades, junto con los médicos, pero ésta es también una responsabilidad del gobierno nacional. Aclaró que los gobernadores seguirán trabajando bajo su gestión, lo que ocurre es que las alcaldías carecen de recursos para "levantar" a los hospitales.

AMERICA LATINA

El presidente de Bolivia, Evo Morales, firmó sendos acuerdos de integración vial y de cooperación por un total de \$530MM con sus colegas Luiz Inácio Lula da Silva, de Brasil, y Hugo Rafael Chávez, de Venezuela. Los tres mandatarios se reunieron en el poblado amazónico de Riberalta, en el noreste de Bolivia y cerca a la frontera brasileña, para formalizar proyectos viales y de integración productiva, en un acto público que congregó a autoridades de los tres países y a miles de vecinos de la localidad. El primer acuerdo fue firmado por los mandatarios de Bolivia y Venezuela, por \$300MM, para proyectos viales bolivianos y la creación de una empresa binacional socioproductiva que instalará en territorio boliviano plantas de leche, maíz e inyección de plásticos. El segundo acuerdo fue suscrito con el presidente brasileño, y considera el aporte de ese país por \$230MM para financiar una carretera entre las poblaciones de Rurrenabaque y Riberalta, en Beni.

Petróleos Mexicanos (PEMEX) redujo la cantidad de crudo que suministra a refinerías en Texas operadas por Royal Dutch Shell y Valero Energy. La cantidad garantizada de crudo Maya para una refinería de Deer Park, Texas, operada conjuntamente con Shell, la mayor petrolera de Europa, fue reducida un 15%. PEMEX también bajó el suministro de crudo a la refinería de Valero en Texas, la mayor de USA, en 5,8%. La menguante producción de crudo está afectando las exportaciones de PEMEX a USA, que compra alrededor del 80% del petróleo que México vende al extranjero.

Los presidentes de Venezuela Hugo Rafael Chávez y de Ecuador Rafael Correa se reunieron presenciaron la constitución de una empresa binacional que construirá una refinería en el Pacífico ecuatoriano para procesar 300.000 barriles de crudo al día. El acto, cerca al puerto de Manta a 270 kilómetros al suroeste de Quito, también contó con la presencia del mandatario nicaragüense, Daniel Ortega, quien decidió prolongar una visita al país para estar presente.

En la V Cumbre Extraordinaria de PETROCARIBE algunos de los miembros del bloque expresaron que el aumento en los precios del petróleo les está generando más costos, y ante esa petición el presidente venezolano Hugo Rafael Chávez decidió ajustar el acuerdo. En el convenio se contempla que si el precio del barril está en \$100, los países pagan 50% de la factura en 90 días y Venezuela financia el resto a un plazo de 25 años con dos años de gracia y un interés anual de 1%. Pero dado que el crudo está por encima de los \$140, la alternativa dada por el primer mandatario es que cuando el precio se mantenga por encima de \$100 los miembros de bloque pagarán 40% de la factura petrolera y 60% se financiará a 25 años con dos años de gracia y un interés anual de 1%. Si el barril llega a \$150 dólares, los signatarios pagarán 30% de la factura en 90 días y 70% tendría el financiamiento especial. Esta decisión de Chávez surgió luego de que el presidente de República Dominicana, Leonel Fernández notificara el peso que ha representado el salto en los precios del crudo en los últimos meses.

El Senado argentino rechazó el jueves el proyecto oficial sobre un nuevo esquema de gravámenes a la exportación de granos que, desde hace más de cuatro meses, mantiene enfrentados al gobierno y al sector agropecuario. La votación se definió con el inesperado voto del vicepresidente Julio Cobos. La votación de la iniciativa, que ya contaba con la media sanción de la Cámara de Diputados, había quedado empatada en 36 votos, y Cobos, que en su condición de vicepresidente es también titular del Senado, tuvo que definir la suerte del proyecto oficial tras más de 17 horas de debate. Posteriormente, la presidenta Cristina Fernández derogó el polémico sistema de gravámenes a la exportación de granos.

Los ministros de Agricultura de las 18 naciones que conforman a PETROCARIBE se reunirán el 30/7 en Tegucigalpa. El ministro de Agricultura de Honduras, Héctor Hernández, dijo que "los preparativos para la cumbre de ministros de Agricultura avanzan de manera acelerada".

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

La construcción de viviendas unifamiliares bajó 5,3% en junio a su tasa más baja en 17 años, aunque un cambio en las leyes de New York ayudó a impulsar la construcción de apartamentos. El Departamento de Comercio informó que la construcción de viviendas unifamiliares cayó tras ajustes estacionales, de 647.000 unidades, su peor comportamiento desde enero de 1991. Empero, la

construcción de unidades multifamiliares aumentó 42,5% el mes pasado, gracias a un cambio en los códigos de construcción en New York, que detonó una ola de construcción de apartamentos en esa área. Vistos en conjunto, la construcción de casas unifamiliares y edificios de apartamentos subió 9,1%, a una tasa anual de 1,06MM de unidades.

El Banco de La Reserva Federal (FED) emitirá nuevas normas con el fin de proteger a los futuros compradores de casas de prácticas dudosas de préstamos. Ha sido la reacción de mayor envergadura en medio de una crisis de vivienda que ha llevado a cifras sin precedentes de ejecución de hipotecas. Ben Bernanke, jefe de la FED, se refirió los desafíos que confrontan los gobernantes al tratar de estabilizar el tambaleante sistema financiero de USA.

La FED y el Tesoro de USA anunciaron los planes para apuntalar a las gigantes inmobiliarias Fannie Mae y Freddie Mac, cuyas acciones se han desplomado en tanto que las pérdidas de sus controladoras hipotecarias amenazan su supervivencia financiera. La FED otorgaría préstamos a las dos compañías "si tales empréstitos demuestran ser necesarios". En caso de que las compañías hubieran solicitado apoyos directamente a la FED, pagarían la misma tasa que se da a los bancos comerciales y a las grandes compañías financieras de Wall Street. Henry Paulson afirmó que el Tesoro intenta obtener mayor autoridad para extender su línea de crédito actual a las dos compañías, en caso de que necesiten hacer uso de él y hacer una compra de inversiones en las empresas, si ésta es necesaria. Tales operaciones requieren la aprobación del Congreso.

Los CDO (Collateralized debt obligations) que contribuyeron a que los bancos incurrieran en \$400.000MM en provisiones y pérdidas crediticias están encontrando compradores bajo el nombre de RE-REMICs (resecuritizations of real estate mortgage investment conduits). Goldman Sachs Group, JPMorgan Chase y al menos otras seis firmas están reempaquetando los indeseados bonos hipotecarios debido a que las ventas de los CDO compuestos de deuda titularizada se redujeron este año a menos de \$1.000MM desde los \$227.000MM en 2007 por la contracción crediticia. Los RE-REMICs contienen tramos que son estructurados para protegerse de pérdidas más cuantiosas en préstamos subyacentes, con lo que ofrecen una mayor protección que los CDO.

IndyMac, uno de los principales bancos de préstamos hipotecarios en USA, fue intervenido el viernes en la noche por el Federal Deposit Insurance Corp. (FDIC), aunque sigue operando de forma regular, en manos del ente regulador. IndyMac Banc tenía \$32.000MM en activos y su intervención es la segunda más grande de la historia bancaria de USA, sólo superada por la quiebra del Continental Illinois National Bank and Trust Co., en 1984 con \$40.000MM en activos. Aunque es oficialmente la primera víctima de la crisis financiera de USA, muchos analistas dicen que tanto Bear Stearns como Countrywide debieron ser intervenidos de igual forma, en cambio fueron vendidos de forma polémica a JP Morgan y Bank of America, respectivamente, con apoyo de las autoridades financieras norteamericanas. El FBI está investigando a IndyMac por posible fraude.

El aumento de los precios de la gasolina y los alimentos disparó la inflación a nivel mayorista en junio, con lo que el encarecimiento de la vida aumentó en el último año al mayor ritmo en un cuarto de siglo. El Departamento de Trabajo informó que los precios al por mayor subieron un 1,8% el mes pasado, el mayor salto mensual desde noviembre. En los últimos 12 meses, los precios al por mayor se dispararon un 9,2%, el mayor salto anual desde 1981, otro periodo en el que el encarecimiento de la energía desató una inflación galopante.

CITGO inició un programa en USA orientado a promover el ahorro de energía en miles de familias pobres con la distribución de casi medio millón de bombillos de bajo consumo eléctrico. El programa piloto consiste en distribuir en 11 ciudades bombillos de luz fluorescente, conocidos como CFL, que consumen "mucho menos energía que los focos convencionales". Esta era "la otra cara de la moneda" del programa de distribución de combustible de calefacción entre familias pobres, que CITGO empezó en el 2005 y seguirá en el próximo invierno.

Apple vendió un millón de sus nuevos iPhones en los tres días posteriores al debut del teléfono, más del doble de lo anticipado. "El iPhone 3G tuvo un asombroso fin de semana inaugural", dijo en un comunicado ayer el máximo responsable Steve Jobs después de iniciar las ventas del dispositivo en 21 países el 11/7. Se necesitaron 74 días para vender un millón de unidades del iPhone original, que al principio solo estaba disponible en USA. El primer día, a la mitad de las 187 tiendas de Apple en USA ya se les habían agotado las existencias del aparato. AT&T, socio exclusivo de Apple en USA, dijo que la mayoría de sus 2.000 tiendas estadounidenses habían vendido todas las unidades disponibles. Los operadores del Reino Unido, Alemania, Canadá y Japón dijeron que en el día del lanzamiento a muchas tiendas se les agotaron los iPhones 3G, que trabajan con redes inalámbricas.

de tercera generación, más rápidas. Sin embargo, la acción de Apple no repuntó.

General Motors reducirá su plantilla de trabajadores, su producción de camiones, suspenderá su dividendo y contraerá créditos de \$2.000MM a \$3.000MM ante la desaceleración del mercado automotor estadounidense. GM además que recaudará \$15.000MM para cubrir pérdidas y situar en números negros sus operaciones en América del Norte.

RESTO DEL MUNDO

La inflación de China bajó en junio a una tasa anual de 7,1% pero sigue siendo "bastante alta" y el país enfrenta presión de más aumentos de precios debido al costo creciente de los energéticos, granos y materiales industriales. El aumento en los precios al consumidor de junio frente al mismo mes de 2007 fue abajo del 7,7% de mayo y el aumento de 8,5% de abril.

La inmobiliaria Martinsa-Fadesa, una de las más grandes de España con presencia en México y República Dominicana, decidió suspender pagos y pedir la protección de las autoridades para enfrentar una deuda enorme de €5.000MM (\$8.000MM). La empresa, que se describe como la inmobiliaria española con mayor diversificación geográfica, dijo que no había podido conseguir el financiamiento buscado para atender la situación. Martinsa-Fadesa, con casi €11.000MM en activos, es la primera víctima de una crisis en el otrora pujante sector de bienes raíces en España. El segmento inmobiliario español va en caída libre debido a aumentos drásticos en las tasas de interés y a las condiciones crediticias más rigurosas en los bancos.

La cervecera belga InBev compró a la estadounidense Anheuser-Busch por \$52.000MM (\$70 por acción) para crear la mayor productora de cerveza en el mundo. Anheuser-Busch maneja el 48% del mercado estadounidense con marcas como Budweiser y Bud Light. InBev es la productora de cerveza más grande del mundo, con marcas que incluyen Stella Artois y Becks. InBev indica que la adquisición permitirá ampliar la presencia de Budweiser en mercados emergentes como China, Rusia y Brasil, además de generar grandes utilidades en momentos en que los ingresos por la venta de cerveza en América del Norte y Europa han caído.



El gigante español Banco Santander compró la institución hipotecaria británica Alliance & Leicester PLC por \$2.500MM. El Banco Santander, que también posee el banco británico Abbey National Bank, dijo que bajo los términos del acuerdo los accionistas de Alliance & Leicester recibirán una acción de Santander por cada tres de la institución británica.

La Corte Europea de Justicia falló que España infringió la ley regional que otorga a las compañías el derecho a invertir o abrir un negocio en cualquiera de las 27 naciones del bloque, cuando exigió que las propuestas para comprar empresas energéticas tenían que ser avaladas por su Comisión Nacional de Energía (CNE). La ley de España implicada en el caso tenía el propósito de bloquear en el 2006 la propuesta de la empresa alemana E.On para adquirir a la compañía española de electricidad Endesa porque el gobierno favorecía abiertamente la oferta rival de otra firma española. Finalmente, E.On desistió después que la CNE le ordenó el cumplimiento de 19 condiciones para avalar la operación.

La australiana Qantas Airways suprimirá 1.500 empleos, 4,2% de su fuerza laboral, en varias partes del mundo en una nueva disposición destinada a compensar el aumento en el costo del combustible. 1.300 puestos de trabajo serán eliminados en Australia. La aerolínea cerrará también centros de atención en Tucson, Arizona, USA y en Londres, UK, con la pérdida de 99 empleos.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El Banco Central de Venezuela reporta, al 11/07, una tasa activa de 24,54% (21,62%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 17,36% (17,26%) 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 11,8999% (10,4331%), con un promedio ponderado para todas las emisiones de 11,8999% (10,4331%). 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 13,1149% (12,6911%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro está congelada en 13,00% (13,00%). Entre paréntesis los valores del reporte pasado.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 2,3852% (2,3862%) a 30 días; 2,6701% (2,6711%) a 90; 2,9965% (2,9977%) a 180; y 3,2997% (3,3010%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana

en 5,3750% (5,3880%). La PRIME rate cierra en 5,00% (5,00%); con un redescuento de 2,03% (2,01%); y un descuento de 2,25% (2,25%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 2,52% (2,47%), la de 90 en 2,79% (2,78%) y la de 180 días en 3,12% (3,08%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 4,07% (3,83%), las de 20 años en 4,70% (4,47%); y las de 30 años en 4,65% (4,42%). 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. 4.941,86MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de JULIO 2008, comparado con el total de ABRIL, MAYO y JUNIO de 2008 (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.		REPOS REV.	
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
JUNIO	200,00	0,00	51,00	14.753,99	15.004,99	100,00	-14.904,99
14/07/2008	0,00	0,00	6,00	456,00	462,00	0,00	-462,00
15/07/2008	45,02	0,00	5,00	874,00	924,02	0,00	-924,02
16/07/2008	0,00	0,00	0,00	1.507,64	1.507,64	0,00	-1.507,64
17/07/2008	0,00	0,00	5,00	1.176,00	1.181,00	0,00	-1.181,00
18/07/2008	0,00	0,00	4,00	863,20	867,20	0,00	-867,20
SEMANA	45,02	0,00	20,00	4.876,84	4.941,86	0,00	-4.941,86
JULIO	145,02	0,00	53,00	7.997,41	8.195,43	870,13	-7.325,30

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	94,3500%	94,5900%	Ven -2038	68,2875%	69,9742%	Ven - 2023	86,5400%	87,7860%
G-13 10,75%	104,1685%	103,9741%	VEuro2011	102,2111%	102,6175%	Ven - 2028	87,1675%	88,5050%
G-14 8,5%	93,6235%	94,3042%	VEuro2015	84,7125%	85,0092%	PDVSA-2017	66,9790%	66,6790%
G-18- 13,625%	120,7040%	120,4825%	Ven -2016	77,5111%	78,5965%	PDVSA-2027	56,4010%	56,8290%
G-18-7,0%	79,5300%	80,6535%	Ven -2020	70,6150%	71,3333%	PDVSA-2037	55,4775%	56,2900%
G27 9,25%	92,0275%	93,2865%	V-2011 FRN	89,4812%	90,0535%			
G34 9,375%	88,1425%	88,7401%	Ven - 2025	77,8285%	78,7225%			

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
VEB062009	100,2600%	101,4700%	TICC112013	99,0800%	98,7000%	TICC032019	98,1300%	98,0000%
VEB062009N	106,7000%	106,7000%	TICC032015	98,5000%	98,7000%			
VEB042010	103,6750%	103,4600%	TICC042017	98,3200%	98,0000%			

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

PDVSA acordó recomprar la mayoría de los bonos en circulación del antiguo proyecto mejorador PETROZUATA. La compañía comprará, en los próximos 90 días, los papeles con vencimiento al 2009, 2017 y 2022 a su valor par, con los intereses acumulados, más un 1/3 de la prima de redención prevista en los bonos. Se estima que hay \$755,2MM en bonos en circulación.

Después de varios meses de fuertes tensiones entre los dos países, los presidentes de Venezuela, Hugo Rafael Chávez y de Colombia, Álvaro Uribe, limaron las asperezas en un encuentro en Falcón (Venezuela). Lo irónico es que en tiempos en los que las vecinas naciones tratan de poner un alto a las tensiones, Venezuela y Colombia, en Vietnam, se enfrentaron en la final del certamen Miss Universo, en la que la venezolana Dayana Mendoza logró imponerse a la colombiana Taliana Vargas, tras una racha de 12 años sin que Venezuela coronara a una candidata. ¡SALVE REINAS!

Inocencio T. Sánchez B.
19/07/2008

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