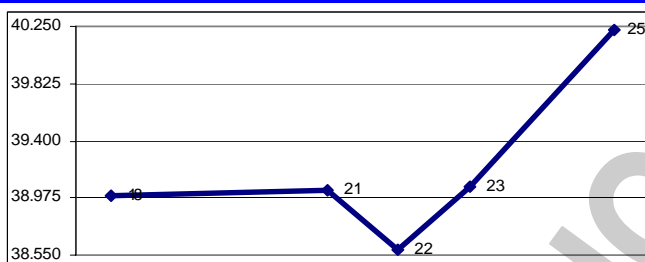


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) ganó 1.227,37 puntos ó 3,1%, al cerrar en 40.217,57 puntos contra 38.990,20 puntos en que había cerrado la semana pasada. Gana 2.958,42 puntos ó 7,9% en el mes y mantiene una ganancia de 2.313,92 ó 6,1% en lo que va de año. Se realizaron 223 operaciones con 7.073.938 títulos negociados, por Bs. 8.789.543,98 ó \$4.088.159,99. El mejor día fue el LUNES 21, con 57 operaciones y 3.626.873 títulos negociados, por Bs. 4.262.704,29 ó \$1.982.653,16; 48,5% de la semana; de los cuales 53,1% correspondió a acciones VCM.2 de CEMEX VENEZUELA. El peor día fue el MIÉRCOLES 23, con 56 operaciones y 133.300 títulos por Bs. 483.163,28 ó \$224.727,11; 5,5% de la semana; de los cuales 47,5% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. La empresa con el mayor monto negociado fue CEMEX VENEZUELA, con 52,0%; seguida por BANCO NACIONAL DE CRÉDITO, con 15,5%; SIVENSA, con 8,1%, y BBVA BANCO PROVINCIAL, con 7,9%; con lo que estas 4 empresas, con 5 títulos, representan 83,4% del total negociado.

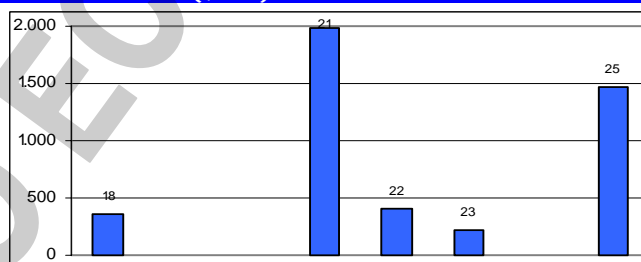
Se movilizaron 17 títulos: 8 subieron, una bajó, y 8 se mantuvieron sin cambio.

Las 8 ganadoras		La única perdedora	
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	10,9%	DOMINGUEZ & Cia.	1,4%
CORIMON A	10,7%	FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS B	0,9%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	8,7%	FABRICA NACIONAL DE CEMENTOS	0,5%
CANTV D	6,6%		
SIVENSA	3,5%	BANCO NACIONAL DE CRÉDITO	5,7%

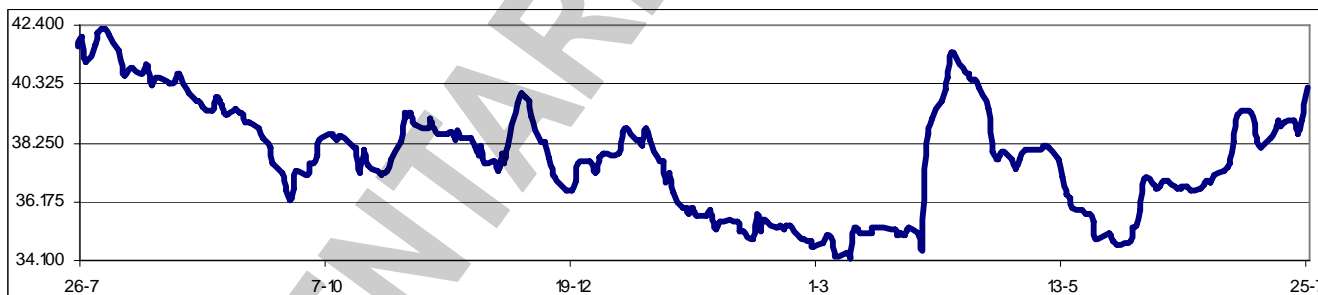
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



MONTOS (\$000) – DE VIERNES A VIERNES



ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS



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

La Comisión Nacional de Valores abrió sendos procedimientos administrativos a las casas de bolsa INVERUNIÓN y EQUIVALORES. Además, acordó de manera preventiva, la suspensión parcial y temporal de EQUIVALORES, "hasta tanto sean subsanados (sic) las causas que dieron lugar al inicio de dicho procedimiento". No se ofrecieron detalles sobre tales causas.

El sistema financiero venezolano trataba de evitar que la decisión del Ministerio Público de pedir la información de clientes que adquirieron Bonos del Sur I, II y III y los de PDVSA, se hiciera pública. Pero el allanamiento a ECONOINVEST dio al traste con esa intención. Después de haber hecho un gran esfuerzo para captar la confianza de los pequeños inversionistas, se le dio una "patada" a la mesa. Hubiese sido más conveniente acceder a esa data a través del BCV o de auditorías realizadas la CNV. La actuación de la Fiscalía sienta un precedente negativo para los pequeños inversionistas, cuya confianza se verá afectada de cara a venideras emisiones.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
28/07/2008	SIVENSA (Xordinaria)	06/08/2008	Inversiones Selva (Xordinaria)
04/08/2008	Cerámica Carabobo (Xordinaria)	13/08/2008	VENCRED (Ordinaria)

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

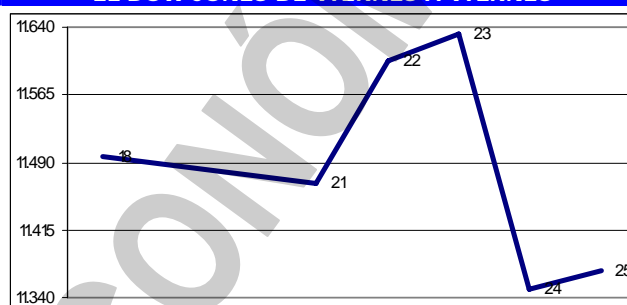
Empresa	BsF X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Electricidad de Caracas	0,0151698	18/07/2008	30/07/2008	Asamblea Ordinaria del 31/03/2008
Mercantil Servicios Financieros	0,13	05/08/2008	10/08/2008	Asamblea Ordinaria del 28/03/2008
Mercantil Servicios Financieros	0,13	05/11/2008	10/11/2008	Asamblea 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 SIVENSA, que ajustó su precio 15,9% hacia arriba. 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, perdió en la semana 125,88 puntos ó 1,1%, al cerrar en 11.370,69 puntos, contra 11.496,57 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana errática en que la pérdida de casi 300 puntos del jueves definió el comportamiento. Ahora el DJI gana 0,2% en el mes y pierde 14,3% 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 18 y el jueves 24, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 66.339.465 operaciones, con 14.946,7MM de títulos negociados, por \$502.021,8MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron mixtos:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	8.395,58	8.453,85	-58,27	-0,7%
AMEX Compuesto	2.152,01	2.147,62	4,39	0,2%
NASDAQ Compuesto	2.310,53	2.282,78	27,75	1,2%
STANDARD & POORS - 500	1.257,76	1.260,68	-2,92	-0,2%
RUSSELL 2000	710,34	693,08	17,26	2,5%

El euro terminó hoy en \$1,5706; un retroceso de 0,9% respecto de \$1,5850 la semana pasada. Pierde 0,3% en el mes y gana 7,6% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$928,90 la onza, un retroceso de 2,7% contra \$954,60 la semana pasada. Gana 0,3% en el mes y 11,5% 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 con una fuerte baja. Este comportamiento se justifica por la preocupación por el desenvolvimiento de la economía de USA y los informes sobre un

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
JUNIO/2008								
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
Del 21 al 25	117,48	-8,98	125,88	-10,48	127,65	-10,93	128,82	-10,06

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

debilitamiento de la demanda de combustibles en dicho país, así como la acción de los especuladores en los mercados a futuro de petróleo. También se perciben signos de menor demanda de combustibles en USA y de fortalecimiento del dólar ante el euro y otras divisas. La Energy Information Administration de USA reporta que el alza de los precios está provocando una desaceleración de la demanda y un cambio en los patrones de consumo.

Venezuela venderá petróleo a España a \$100 el barril a cambio de transferencia de tecnología. El jefe del gobierno español, José Luis Rodríguez Zapatero, y el presidente venezolano, Hugo Rafael Chávez, acordaron este viernes la creación de un grupo de trabajo para concretar el asunto. Esta mesa de trabajo, que encabezarían los ministros de Industria español, Miguel Sebastián, y de Energía venezolano, Rafael Ramírez, aplicará un plan por el que Venezuela venderá 10.000 barriles

diarios a España a \$100 el barril, informaron fuentes gubernamentales.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 23/07/2008 en \$34.532MM (\$33.710MM de reservas BCV y \$822MM del FEM), lo que representa \$843MM ó 2,5% más que lo reportado en la semana anterior; \$197MM ó 0,6% por encima del cierre de JUNIO; \$246MM ó 0,7% por encima del nivel a fin de 2007; y \$2.908MM ó 7,8% por debajo del nivel a fin de 2006, con un incremento de \$8.691MM ó 33,6% 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. Contrario al nivel

optimo de RMI de \$31.900MM establecido por el BCV, mi opinión es que para el nivel de liquidez en poder del público, deberían haber \$93.146MM, por que, en teoría, hay un déficit de \$58.614MM.

La liquidez monetaria en poder del público

se ubica al 18/07/2008 en Bs. 160.211.085M [Bs. 97.965.708M (61,1%) en dinero y Bs. 62.245.377M (38,9%) en cuasidnero]. Este total representa un incremento de Bs. 1.534.084M ó 1,0% contra Bs. 158.677.001M reportados al 11/07/2008; Bs. 537.055M ó 0,3% por encima del cierre de JUNIO; Bs. 7.294.540M ó 4,8% por encima del cierre de 2007; Bs. 41.236.190M ó 34,7% superior a lo reportado a final del 2006; con un incremento de 37.846.706M ó 30,9% en los últimos 12 meses. El monto al 18/07/2008 (Bs. 160.211.085MM), se convierte en 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. 5,90697; un incremento de Bs. 0,00767 desde Bs. 5,89930 reportada antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 174,7%.

La negociación de BONOS SOBERANOS promedio hoy en Bs. 3,33 desde Bs. 3,42 el viernes pasado; un retroceso de 2,6% en la semana. Pierde 3,5% en el mes y 41,6% en el año.

El gobierno evalúa la posibilidad de otorgar a algunos bancos locales una prórroga para cumplir la resolución que los obliga las notas estructuradas, pero sujetaría la extensión a un plan de capitalización, informó el ministro de Economía y Finanzas, Alí Rodríguez. Aparentemente, se trata de doce instituciones financieras que acumulan cerca de \$5.490MM, lo que representa 171% del patrimonio en conjunto de esas instituciones.

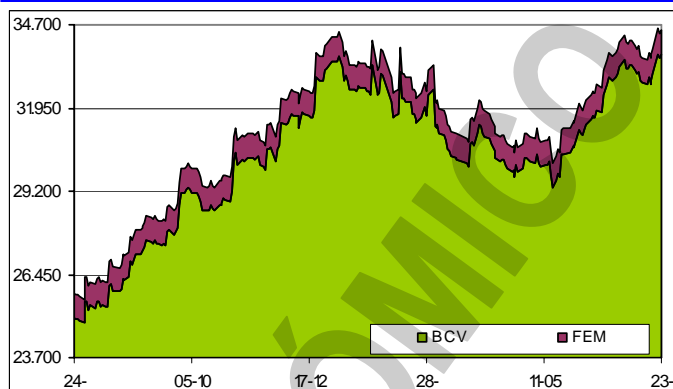
Aunque el Gobierno busca cerrar el chorro de las importaciones para incentivar la producción nacional, el resultado de las asignaciones de divisas del primer semestre de 2008 revela un aumento de 23% en contraste al primer semestre de 2007. De enero a junio de 2008 se entregaron más de \$23.000MM. De esta cifra, \$ 12.914MM son de importaciones ordinarias, \$5.453MM de importaciones dentro del convenio ALADI; \$2.282MM para tarjetas de crédito; \$950MM para inversiones extranjeras; \$ 511MM en remesas a familiares y \$480MM para líneas aéreas. En particular, hubo un salto de 87% en las divisas asignadas para la compra de alimentos en el exterior.

VENEZUELA

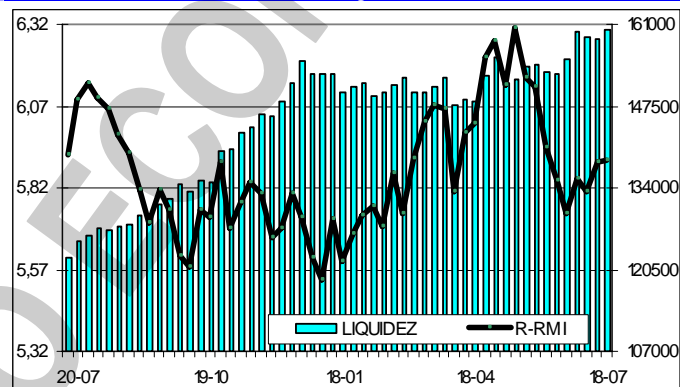
El presidente de Venezuela, Hugo Rafael Chávez, reiteró su amenaza de aplicar una "directiva del retorno" como la que aplicaría la Unión Europea para deportar a los inmigrantes en ese bloque, sólo que modificada, para expulsar de territorio venezolano a las empresas de Europa y USA. Chávez exige a los futuros gobernantes de USA y a Europa, "que respeten la soberanía de los pueblos de América Latina".

Con base en la alianza de los gobiernos de Venezuela y de Irán, este año se construyen en el

RESERVAS INTERNACIONALES



LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



país ocho plantas procesadoras de maíz y dos de leche; tres de las cuales se construyen en Portuguesa. El ministro para la Economía Comunal, Pedro Morejón, dijo que para finales de este año, Portuguesa contará con tres plantas de producción social que asegurarán el arrime del procesamiento de maíz y leche a los pequeños y grandes productores de la entidad.

El Fondo de Desarrollo Microfinanciero (FONDEMI) realizará una serie de Encuentros para atender a los 2.423 bancos comunales distribuidos por todo el país y financiados por esta institución. Durante el encuentro, los voceros y voceras de estas entidades darán detalles de los microcréditos otorgados y el impacto alcanzado por las comunidades, gracias a los recursos financieros y no financieros que han recibido por parte del FONDEMI. El evento ofrecerá espacios para el debate y la rendición de cuentas en términos cuantitativos y cualitativos, como expresión del ejercicio de la contraloría comunal. Asimismo, dichos encuentros permitirán a los bancos comunales identificar las necesidades formativas, de financiamiento y acompañamiento, entre otras inquietudes, con el fin de brindar una respuesta oportuna a sus planteamientos para continuar impulsando el Poder Popular.

En el marco de una exposición de la producción de más de 160 EPS (Empresas de Producción Social) conformadas en torno a la Corporación Venezolana de Guayana, se planteó la intención de duplicar el número existente de EPS, con el apoyo del Fondo Bolívar. El fondo cuenta con Bs. 50MM como capital para préstamos y se calcula que en unos seis meses podrá tener entre Bs. 15 y 20MM para apoyar la conformación e impulso de EPS en la región. Se planteó la necesidad de modificar los estatutos del Fondo Regional Guayana, "para poder otorgar créditos sin garantías".

El índice de pobreza en Venezuela se ubicó a finales de 2007 en 28,5%, lo que representa una caída de quince puntos porcentuales en comparación con el registro de 1998, cuando estaba en 43,9%, según el Instituto Nacional de Estadísticas (INE). El INE señaló que la pobreza extrema también ha registrado una disminución en la última década a pasar de 17,1% en 1998 a 7,9% en 2007. El ente oficial indica que la caída está influenciada por los numerosos programas sociales que mantiene el gobierno desde hace cuatro años para atender a los sectores pobres del país. *Sin embargo, la persistente inflación impacta de manera brutal el salario de la familia venezolana, sobre todo las más humildes, revirtiendo el proceso de descenso de la pobreza.*

El Informe Semestral sobre Economía Nacional, Mercado Petrolero y Geopolítica Internacional que elabora el Ministerio PoPo de Energía y Petróleo reconoce en la inflación uno de los principales problemas de la economía nacional, al no poder ser contenida a partir de las medidas que hasta ahora ha implementado el Gobierno central. "La variación acumulada (por el INPC) enero-junio de 2008 es de 15,1%. Si bien el resultado mensual (de junio) expresa una desaceleración del fenómeno inflacionario, dada la magnitud alcanzada en este primer semestre se hace menos probable el cumplimiento de la meta establecida para 2008 (19,5%)", dice el documento.

Los diputados siguen preocupados por el problema de la inflación. La Comisión de Finanzas de la AN ha programado encuentros con el ministro Alí Rodríguez con el fin de afinar detalles sobre las medidas que se abordarán para combatir la inflación. Las propuestas apuntan a lograr un mejor desempeño del gasto público mediante un cronograma eficiente de los desembolsos y así evitar que el dinero se coloque en el sistema financiero. La necesidad de una estabilización en la base monetaria es una de las prioridades. Se exigirá una mayor participación del BCV a través de medidas relacionadas con el encaje legal y las tasas de interés para proyectos productivos con una mayor coordinación con el instituto emisor. Se planteará además que se afiance la colocación de bonos de deuda pública como instrumento de política monetaria. También se habla de la necesidad de darle mayor impulso a la producción de bienes y servicios por vía de financiamiento a las nuevas actividades y apoyo al sector agrícola. *¡El problema desbordó al gobierno! En mi opinión, la inflación dejó de ser un problema coyuntura. Ya tiene características estructurales que requieren soluciones permanentes y no "pañitos calientes".*

En los períodos electorales el Gobierno suele elevar el gasto y ello se refleja en el volumen de créditos adicionales que se presentan ante el Parlamento. Por la cantidad de operaciones que se han aprobado este año, el gasto está creciendo a un ritmo superior al que se presentó en 2006, que fue uno de los períodos en los cuales el Ejecutivo nacional erogó más. Entre enero y julio de 2008 la AN ya ha aprobado Bs. 31.000MM en operaciones extraordinarias. Esos créditos elevan en 23% la asignación programada para este año; o sea de Bs. 137.500MM a Bs. 168.500MM.

Ocho años después de su anuncio, y tras la enésima promesa de apertura, el Complejo Agro-industrial Azucarero Ezequiel Zamora (CAAEZ) iniciará operaciones en marzo de 2009. El primer mandatario venezolano, Hugo Rafael Chávez, realizó una visita a las obras del demorado ingenio,

que actualmente lleva 70% de su planta concluida. El Presidente dijo estar impresionado por el avance de las obras del complejo. El último anuncio de apertura del CAEZ data de agosto de 2007, cuando se dijo que produciría azúcar en abril de 2008.

Industria Venezolana Endógena del Papel (INVEPAL) reinició operaciones esta semana, reiniciaron ayer, tras mes y medio de paralización por la falta de insumos. La materia prima que utiliza INVEPAL es importada desde naciones como Chile y Canadá y se presentan problemas que obligan a detener la planta. La cooperativa COVINPA, que detenta 49% de las acciones de la empresa, relatan que la papelería se paraliza al menos cuatro meses por año, pues los recursos financieros a veces no son suficientes para que las importaciones de insumos se produzcan a tiempo.

La Industria Venezolana Endógena Textilera (INVETEX) sigue a la deriva, después de más de tres años desde que los antiguos dueños, el Gobierno y los trabajadores decidieron iniciar el primer experimento de empresa mixta en el país. Hasta el momento la factoría no ha iniciado operaciones, pese a que ahora el Gobierno está dispuesto a comprar las instalaciones de la industria, ya sin el apoyo de los hermanos Mishkin, anteriores dueños mayoritarios de la empresa y quienes, en teoría, detentan 49% de las acciones de la textilera.

El 12/03/2008, William Garrido, presidente del Banco Industrial de Venezuela, señaló que al cierre del primer semestre la organización dejaría atrás los resultados en rojo. Sin embargo, las estadísticas de SUDEBAN indican que la principal institución financiera del Estado registra pérdidas por el orden de Bs. 16,38MM en los primeros seis meses de 2008. Al añadir el resultado del año pasado, el Banco Industrial acumula pérdidas por el orden de Bs. 68MM en los últimos tres semestres. Los préstamos con problemas de pago representan 16% del total de créditos, lo cual supera ampliamente el promedio del sistema bancario que se ubica en 1,97%.

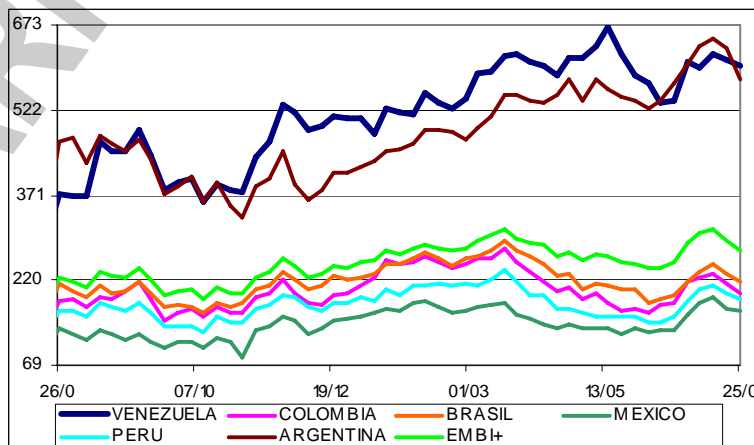
El presidente Hugo Rafael Chávez aprobó un crédito por \$53,7MM destinado a adquisiciones de producciones nacionales independientes e internacionales para mejorar la audiencia de TVES, el canal que sustituyó la señal de RCTV. Aun cuando se indica que los recursos están "destinados a financiar y reimpulsar los proyectos del Ministerio para la Comunicación e Información", se trata de TVES, porque las encuestas revelan que no alcanza 2% del rating.

El presidente Hugo Rafael Chávez aprobó que el remanente de las ganancias de CANTV sean destinadas al Fondo Social. CANTV tuvo ganancias por más de \$600MM. Luego de autorizarse algunas operaciones así como la constitución del plan de inversiones, quedaron recursos disponibles por Bs. 400MM que irán al Fondo Social. Del Fondo Social Bs. 263MM se destinarán a las casas de abrigo, los centros comunales de protección y financiamientos de proyectos especiales.

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	600	611	-11
Colombia	197	214	-17
Brasil	219	232	-13
México	167	170	-3
Perú	187	195	-8
Argentina	578	633	-55
EMBI+	273	290	-17

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.



Desde el miércoles 23 hasta hoy viernes 25, en Maracaibo, FEDECÁMARAS celebró su LXIV asamblea anual bajo el lema de Somos empresarios: somos parte de la solución. La seguridad alimentaria fue uno de los temas a debatir en ponencias a cargo de los presidentes de FEDENAGA, Genaro Méndez y FEDEAGRO, Gustavo Moreno. El tópico es uno de los platos fuertes de la cita, dada la necesidad impostergable de atender el tema de la oferta y demanda de alimentos en el país, tomando en cuenta las variables internas y externas que están incidiendo en este mercado. Más de 700 delegados en representación de varios sectores y regiones del país se dieron cita en el evento. FEDECÁMARAS extendió al Gobierno una invitación al diálogo "abierto, constructivo y transparente" como una forma de "conjugar el entendimiento" nacional. Los asambleístas seleccionaron a

Barquisimeto como sede del próximo máximo encuentro empresarial, a realizarse en julio de 2009.

Si bien la tasa de desempleo terminó en 7,6% al cierre de junio, con expectativas por parte del Gobierno nacional de que culmine este año en 6%, el crecimiento económico registrado desde hace casi cinco años no logra recomponer el mercado de trabajo venezolano. La población inactiva sigue elevada y sin intenciones de disminuir, mientras que la tasa de desempleo mantiene su ritmo descendente. El primer grupo, que de acuerdo con los datos del INE estaba integrado por 6.783.348 personas hasta junio, junto a las 960.515 que intentaron buscar un empleo ese mes y no lo lograron, suman 7.743.863 personas que están excluidas del mercado de trabajo. El número indica que 40% de la fuerza laboral no puede hacerlo o no está interesada en conseguir un empleo. Según los números que maneja el INE, la cantidad de personas en edad de trabajar, es decir, aquellos que tienen más de 15 años de edad, se ubicó en 19.404.710 venezolanos al finalizar el mes pasado. En el transcurso de los últimos 12 meses el organismo gubernamental reporta que 66.046 personas dejaron de estar desempleadas, pero la balanza no se equilibra totalmente con el tema de la ocupación, pues en ese período 100.505 personas pasaron a formar parte de la población inactiva.

General Motors no tiene muy claro cuándo se reiniciarán las actividades en su planta, que está paralizada desde hace casi dos semanas por falta de insumos. La ensambladora aún no tiene respuesta del Gobierno nacional sobre los permisos, los cuales todavía no fluyen, impidiéndole la obtención de las divisas necesarias para importar las autopartes que no se producen en el país. Inicialmente General Motors había informado de manera extraoficial que la parada de producción se extendería, como mucho, por seis semanas, pero ya la empresa prefiere no ponerle una fecha concreta al reinicio de las actividades.

El informe de SUDEBAN, correspondiente a JUNIO/2008, basado en las 60 instituciones que componen el sistema bancario venezolano, muestra las siguientes cifras relevantes del sistema: (1) Las Captaciones del Público alcanzaron Bs. 190.631MM, reflejando un alza de 5,07% en comparación con MAYO de 2008, y de 30,68% con relación a JUNIO de 2007. (2) La cartera de créditos registra un total de Bs. 115.815,6MM, lo que representa un incremento de 2,50% con respecto a MAYO de 2008, y de 41,87% con relación a JUNIO de 2007. (3) El índice de intermediación crediticia se ubica en 60,8% en JUNIO, contra 62,3% en MAYO de 2008 y 56,0% en JUNIO de 2007. (4) El patrimonio más gestión operativa de las instituciones se colocó en Bs. 22.268,8MM, para un incremento de 2,68% en comparación con MAYO de 2008 y de 43,29% con respecto a JUNIO de 2007. (5) El total del activo se colocó en Bs. 246.320,0MM, un crecimiento de 5,47% en comparación con MAYO de 2008, y de 37,33% en relación con JUNIO de 2007. (6) El pasivo se situó en Bs. 224.051,2MM; 5,76% por encima del cierre de MAYO de 2008, y un incremento de 36,77% en comparación con JUNIO de 2007. (7) El resultado neto (ganancias) registrado durante el período del 01/01/2008 al 30/06/2008, alcanzó Bs. 2.965,1MM. Se obtuvo un aumento con respecto al mismo período del 2007 de 44,8%. Descargar el informe completo en <http://www.inosanchez.com>

SUDEBAN establece que el capital de cada institución financiera represente al menos 8% del total de los activos. El informe elaborado por el organismo al cierre del primer semestre demuestra que en 11 bancos, que controlan 23,9% del total de los activos del sistema, mantienen una proporción por debajo del mínimo exigido. El promedio de toda la banca es de 9,4%, cifra que si bien supera la barrera de 8%, muestra un descenso importante respecto a 15,6% del primer semestre de 2003. Para los banqueros la explicación es que por el volumen de liquidez que ingresó a la economía entre 2004 y 2007 los activos se han multiplicado más rápidamente de lo que ha podido hacerlo el capital, a pesar de que han inyectado la mitad de las ganancias a este fin. Por otro lado, se observa que el deterioro en el índice sucede a pesar de que el 18/05/2006 SUDEBAN ablandó la exigencia. Esta situación indica que si los accionistas no inyectan recursos en suficiente proporción, los bancos no podrán seguir creciendo y existiría la tendencia a incrementar el riesgo para los depositantes.

Venezuela se mantiene en el primer lugar con la Inflación Acumulada más alta del continente americano, al finalizar el primer semestre de 2008, con 15,1%; seguido por Nicaragua, con 11,8%. El privilegio de tener la Inflación Acumulada más baja se lo lleva México con 2,0%; seguido por Canadá, con 3,0%. En JUNIO, el país con la Inflación puntual más alta fue Venezuela, con 2,4%; empatado con República Dominicana. México, con 0,4% y Argentina, con 0,6% son los países con la Inflación puntual más baja. En el período de 12 meses (JUNIO/2007 – JUNIO/2008), también Venezuela ocupa el primer lugar con una Inflación Anual de 30,8%; seguido por Nicaragua, con 23,1%. Canadá es el país con la Inflación Anual más baja, con 3,1%; seguido por USA, con 5,0%. Como se observa, Venezuela se mantiene en 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 BCV envió a las instituciones financieras una circular donde advierte que ha detectado la emisión de cheques falsos. Se trata de un supuesto Banco PROACTIVO, Banco Universal identificado con el código 0193. El BCV alerta que no conoce registro de alguna institución bancaria con esa denominación, y que el código 0193 no es un código activo dentro del sistema de pago.

AMERICA LATINA

América Latina, apoyada en la mayor demanda por sus exportaciones de materias primas, mantiene buenas tasas de crecimiento, a diferencia de las economías desarrolladas. Sin embargo, la inflación comienza a nublar las perspectivas. Los resultados del primer semestre desnudan la aceleración de los precios a niveles no esperados por los gobiernos y los bancos centrales de la región. Datos recolectados por Efe indican que la inflación acumulada en los primeros seis meses del año en Uruguay (5,4%), Paraguay (5,4%), Bolivia (8,9%), Perú (3,5%), Colombia (6,0%), El Salvador (5,8%), República Dominicana (7,6%) y Guatemala (7,5%) ya supera la meta oficial para todo 2008. Al mismo tiempo el resultado de Brasil (3,6%), Argentina (4,6%), Chile (4,4%), Ecuador (7,1%), Venezuela (15,1%), Costa Rica (6,5%), Honduras (6,8%) y México (2,0%), si bien aún no rebasa la meta establecida para el año, obliga a un gran esfuerzo en el segundo semestre para poder cumplirla. Por ejemplo, Venezuela registra la inflación más elevada del continente mantiene la meta de cerrar 2008 con un resultado de 19%, cuando la inflación anualizada está en 30,8%.

El Gobierno de Venezuela donó 140 vehículos a las Federaciones de Productores de Coca del Trópico de Cochabamba, Organizaciones del Movimiento Campesino Indígena y entidades públicas e instituciones privadas de apoyo social de Bolivia. La versión no precisa la marca ni modelos de los vehículos, pero dice que son importados para "uso oficial". El mecanismo que se usó fue el de la exención tributaria a la Embajada de la República Bolivariana de Venezuela. El primer lote de 40 unidades se registró el 22/03/2007 y el segundo lote, de 100, se procesó el 22/08/2007.

El gobierno argentino decidió la transferencia de Aerolíneas Argentinas a manos del Estado, y ya el grupo español Marsans anunció la venta del total de sus acciones en Aerolíneas Argentinas y de su filial Austral al estado argentino. Ambas partes se comprometieron a aportar en menos de dos meses la documentación necesaria para concluir la transacción. Aerolíneas Argentinas y Austral controlan el 85% del mercado aéreo de cabotaje. Hasta su privatización a fines de la década del noventa, la aerolínea era controlada por el estado argentino. El gremio de pilotos advirtió que no será fácil normalizar el servicio de las compañías, luego de siete años de gestión de los españoles.

Se habla de un acuerdo comercial entre MERCOSUR y USA. La iniciativa seduce a brasileños y uruguayos, miembros junto a Paraguay y Argentina, del MERCOSUR, pero no contaría con el apoyo de Venezuela, que aún no es socio formal de la unión aduanera. En Brasil aseguran que la negativa venezolana resulta contraproducente. Mientras más compliquen las cosas, menos saldrá el voto del Senado brasileño que confirmaría la adhesión venezolana al bloque. El empresariado vecino coincide mayoritariamente en que Venezuela es buen cliente, pero como socio es demasiado conflictivo.

Ecuador y Venezuela conversan sobre la creación de una empresa mixta en el sector siderúrgico, lo cual que les permitiría reducir los costos del acero, según anunció el presidente Rafael Correa. Dijo que los diálogos con Venezuela se han desarrollado en el sentido de complementar: "ellos producen acero (y) nosotros aquí tenemos fábricas de hierro públicas como ANDEC, que es de las fuerzas armadas". El presidente no dio detalles sobre ese nuevo proyecto con Venezuela, país con el que Ecuador mantiene ya varios convenios de cooperación, sobre todo en materia petrolera.

El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) aprobó un préstamo de \$269MM para tres plantas de etanol en Brasil, en la operación más importante de la institución para el financiamiento de fuentes de energía alternativa. El BID adicionalmente ayudará a conseguir otros \$379MM en bancos privados, encabezados por BNP Paribas, para las plantas que en total demandarían más de \$1.000MM. La empresa beneficiaria es Companhia Nacional de Açúcar e Alcool (CNAA), una iniciativa conjunta formada por la azucarera Santelisa Vale, U.S. y Global Foods, holding registrado en Antillas Holandesas. Las plantas Ituiutaba y Campina Verde están ubicadas en la provincia de Minas Gerais y la tercera, Itumbiara, en la de Goiás.

Brasil invertirá 3.900MM de reales (\$2,5MM) hasta 2010 en la ampliación y modernización de los principales aeropuertos del país por la creciente demanda que tendrán durante el mundial de fútbol de 2014. INFRAERO, la agencia estatal responsable de la infraestructura aeroportuaria, está haciendo una evaluación de las necesidades de las terminales, en especial en aquellas 18 ciudades

que aspiran a ser sede de partidos mundialistas. Los críticos del proyecto advierten que los aeropuertos no están aptos para lidiar con los millones de pasajeros adicionales.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

La Cámara de Representantes del Congreso de USA aprobó una ley para ayudar a 400.000 propietarios que enfrentan la ejecución de sus hipotecas y evitar que los emisores Fannie Mae y Freddie Mac caigan en la bancarrota. La votación de 272 a 152 reflejó las intenciones del Congreso de ayudar a los deudores y dar seguridad a los mercados financieros sobre la salud de los dos pilares del sistema hipotecario. Ahora debe aprobarse en el Senado para convertirse en ley.

El auxilio propuesto por la administración Bush para Fannie Mae y Freddie Mac, las dos mayores empresas hipotecarias de USA, costará unos \$25.000MM a los contribuyentes, según la Oficina de Presupuesto del Congreso. Ambas empresas tienen casi la mitad de los doce billones de dólares en préstamos para la vivienda pendientes en USA.

El secretario del Tesoro de USA, Henry Paulson, intenta calmar a un público angustiado al señalar que el sistema bancario del país es sólido, aunque también admitió que el fin de la crisis no está cercano. "Creo que demorará meses" antes de que se solucione la crisis, declaró Paulson. "Claramente serán meses", añadió. Adelantó que aumentará la cifra de bancos en problemas, al acrecentarse las pérdidas por hipotecas incobrables.

El dólar de USA se debilitará contra el euro, el yen, el real brasileño y el franco suizo en los próximos seis meses al desvanecerse la confianza en las medidas de la Reserva Federal y el Tesoro para impedir que la economía caiga en recesión. Este es el resultado de la encuesta *Bloomberg Professional Global Confidence*, que interrogó a 5.450 usuarios desde Los Ángeles a París y Tokio.

Las ventas de casas usadas en USA retrocedieron, alcanzando su nivel más bajo de actividad en más de una década. Con el excesivo número de hogares en el mercado, la media de los precios retrocedió en comparación al año pasado. La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios reporta que las ventas disminuyeron 2,6% el mes pasado a una tasa anual ajustada por estacionalidad de 4,86MM de unidades, el ritmo de ventas más bajo desde el primer trimestre de 1998.

El número de personas despedidas recientemente que presentaron solicitudes para recibir prestaciones por desempleo subieron a más de 400.000 la semana pasada, mientras las compañías recortaban fuerzas laborales para encarar la desaceleración de la economía. El Departamento del Trabajo informa que el número subió en 34.000 solicitudes nuevas, para sumar 406.000 durante la semana que acabó el 19/07. La cifra se emparejó con el nivel visto a finales de marzo. La última vez que las solicitudes de ayuda fueron superiores fue después de la devastación dejada por huracanes en la costa estadounidense del Golfo de México a mediados de septiembre de 2005.

En lo que el costo de la gasolina sigue subiendo, un estudio respaldado por el gobierno afirma que USA pudiera prácticamente eliminar su necesidad de gasolina para el 2050 si el gobierno ayudara a construir un mercado para pilas de combustible hidrógeno y otras tecnologías. El estudio de Consejo Nacional de Investigación de las Academias Nacionales se dedicó fundamentalmente al futuro de los vehículos de pilas de combustible hidrógeno. Llegó a la conclusión de que con una inversión gubernamental de unos \$55.000MM en los próximos 15 años, los vehículos de hidrógeno pudieran ser competitivos con los de gasolina para el 2023 y ya muy comunes en las carreteras para el 2050. El Congreso le pidió al organismo asesor que estudiara las perspectivas del hidrógeno y otras alternativas que pudieran tener el mayor impacto para el 2020.

Funcionarios de Texas aprobaron preliminarmente esta semana el mayor proyecto de energía eólica de USA, un plan para construir nuevas líneas de transmisión por valor de miles de millones de dólares para traer energía del viento del Oeste de Texas a las áreas urbanas. Texas ya es el líder nacional en energía producida por el viento, y sus partidarios dicen que la medida de la Comisión de Servicios Públicos (Public Utility Commission) convertirá al estado en el líder de transmitir energía eólica a las áreas urbanas para consumirla.

Bank Atlantic Bancorp demandó al conocido analista bancario Richard Bove y su firma Ladenburg Thalmann, acusándolos de difamación y negligencia por haber mencionado la compañía en una lista de bancos que podrían quebrar. BankAtlantic planteó su queja citando una nota del 13/07/2008 que formula la pregunta "¿A quién le toca ahora?" después de la quiebra de IndyMac Bancorp. El banco alega que esta mención dio lugar a que sus valores bursátiles se precipitaran.

La banca de USA sufrió un segundo fuerte descalabro en menos de dos semanas con el cierre de las 28 sucursales de 1st National Bank of Nevada y First Heritage Bank, que operan en Nevada, Arizona y California. Los bancos fueron cerrados hoy viernes al ser intervenidos por las autoridades y

está previsto que reabran el lunes pero como sucursales del Mutual of Omaha Bank. La FDIC aclaró que la intervención de los bancos quebrados fue la solución menos onerosa y afirmó que todos los depositantes, incluidos quienes tienen fondos superiores a los límites de seguro de la FDIC, pasarán al Mutual of Omaha con "el monto total de sus depósitos". Esta fue la segunda gran intervención de un banco en USA en menos de dos semanas.

El Mercantil Commercebank, uno de los principales bancos de capital privado en el sur de Florida, y estrechamente vinculado a Venezuela, concluyó el segundo trimestre del 2008 "en una posición de alta liquidez" pese a que sus resultados financieros fueron impactados por las reservas en el área de préstamos para construcciones residenciales. "Estamos en una buena posición para servir a nuestros clientes con sus necesidades crediticias", afirmó J. Guillermo Villar, presidente ejecutivo del banco. El incremento de 26% de la cartera de préstamos desde junio 2007 y el crecimiento de 13% en lo que va de este año son buenas señales. Por cierto que J. Guillermo Villar, tras 18 años al frente del banco, se retira a finales del 2008 y será reemplazado por Millar Wilson. Wilson, quien ya es director, tomará las riendas de la presidencia ejecutiva del banco el 01/01/2009.

En ocho años el mercado hispano de USA será muy diferente al actual, sobre todo porque la mayor parte de los latinos cuya edad supera los 20 años habrá nacido en este país, afirma M. Isabel Valdés en su libro titulado Hispanic Customers for Life: A Fresh Look at Acculturation. La autora analiza en profundidad los cambios que se están gestando en el mercado hispano, debido a las diferencias generacionales entre los inmigrantes latinos y sus descendientes nacidos en USA.

RESTO DEL MUNDO

La Organización Mundial de Comercio (OMC) condena a China por violar las normas comerciales al gravar las importaciones de componentes con los mismos impuestos que los autos terminados. Esta es la primera condena oficial de las prácticas comerciales chinas por la OMC. El fallo toma partido por USA, la Unión Europea y Canadá, que presentaron la denuncia. En la decisión, el panel de tres miembros de la OMC condenó a China, y afirmó que el país asiático sometió las autopartes extranjeras a un trato menos favorable o tasas más altas que las de fabricación nacional.

La economía china creció al ritmo más lento desde 2005 en el segundo trimestre, lo que ha suscitado expectativas de que el Gobierno modere los avances del yuan para proteger los puestos de trabajo del sector de las exportaciones. El PIB subió 10,1% con respecto al mismo periodo del año anterior, frente al 10,6% en el primer trimestre, conforme las exportaciones se debilitaron y el Gobierno redujo los préstamos. Los precios al consumidor subieron 7,1% en junio, cediendo desde 7,7% en mayo, según la oficina de estadísticas en Pekín.

El aumento del desempleo en el 2º trimestre de 2008 indica que la economía española está en crisis. Según la Encuesta de Población Activa del INE, 207.400 personas han perdido su empleo en el período, situando la tasa de desempleo en su nivel más alto desde finales de 2004 con un 10,44%, ocho décimas más que a cierre de marzo y de nuevo sobre los dos dígitos. El total de desocupados ha escalado a 2.381.500, una cifra desconocida en los últimos ocho años. El mercado de trabajo ha pasado en un año del máximo esplendor al deterioro vertiginoso. En verano de 2007, la economía festejaba la mejor tasa de desempleo conocida desde principios de la democracia (7,95% en el 2º trimestre). Ahora, la vuelta a los dos dígitos ha disparado todas las alarmas.

La empresa francesa de automóviles Renault ha puesto en marcha un plan que supondrá la reducción de un 10% de sus costos y la supresión de 5.000 empleos en Europa. La eliminación de ese número de puestos se producirá mediante bajas voluntarias, de los 47.000 trabajadores en el continente. Entre las medidas recogidas en el nuevo plan de acción presentado se encuentran el incremento de los precios de ventas, para absorber el aumento de los costos de las materias primas, así como aligerar el plan de producto con la simplificación, paralización o aplazamiento de proyectos "no prioritarios" o la congelación de las contrataciones en el continente europeo.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El Banco Central de Venezuela reporta, al 18/07, una tasa activa de 24,06% (24,54%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 17,20% (17,36%) 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 11,6717% (11,8999%), con un promedio ponderado para todas las emisiones de 11,6717% (11,8999%). 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 12,4918% (13,1149%) 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 2,4766% (2,3852%) a 30 días; 2,7724% (2,6701%) a 90; 3,1113% (2,9965%) a 180; y 3,4262% (3,2997%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 5,3870% (5,3750%). La PRIME rate cierra en 5,00% (5,00%); con un redescuento de 2,06% (2,03%); y un descuento de 2,25% (2,25%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 2,47% (2,52%), la de 90 en 2,78% (2,79%) y la de 180 días en 3,15% (3,12%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 4,03% (4,07%), las de 20 años en 4,66% (4,70%); y las de 30 años en 4,60% (4,65%). 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. 4.174,87MM; 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 REPOS REV.	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.			
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
21/07/2008	0,00	0,00	5,00	756,00	761,00	0,00	-761,00
22/07/2008	50,00	0,00	5,00	720,59	775,59	0,00	-775,59
23/07/2008	0,00	0,00	5,00	1.285,22	1.290,22	0,00	-1.290,22
24/07/2008	FERIADO NACIONAL						
25/07/2008	0,00	0,00	3,00	1.345,06	1.348,06	0,00	-1.348,06
SEMANA	50,00	0,00	18,00	4.106,87	4.174,87	0,00	-4.174,87
JULIO	195,02	0,00	71,00	12.104,28	12.370,29	870,13	-11.500,17

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	94,6200%	94,3500%	Ven -2038	69,2800%	68,2875%	Ven - 2023	86,5500%	86,5400%
G-13 10,75%	104,5000%	104,1685%	VEuro2011	108,0000%	102,2111%	Ven - 2028	87,0000%	87,1675%
G-14 8,5%	92,7500%	93,6235%	VEuro2015	84,3300%	84,7125%	PDVSA-2017	66,5420%	66,9790%
G-18- 13,625%	121,0000%	120,7040%	Ven -2016	77,5000%	77,5111%	PDVSA-2027	56,9740%	56,4010%
G-18-7,0%	79,2500%	79,5300%	Ven -2020	70,5000%	70,6150%	PDVSA-2037	56,0340%	55,4775%
G27 9,25%	93,8500%	92,0275%	V-2011 FRN	90,0000%	89,4812%			
G34 9,375%	88,5000%	88,1425%	Ven - 2025	78,0000%	77,8285%			

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
VEB062009	100,2100%	100,2600%	TICC112013	98,9375%	99,0800%	TICC032019	97,5200%	98,1300%
VEB062009N	106,7000%	106,7000%	TICC032015	98,2250%	98,5000%			
VEB042010	103,6500%	103,6750%	TICC042017	98,2225%	98,3200%			

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).

La actuación del gobierno como empresario es un desastre. El cuerpo del COMENTARIO incluye varios "ejemplos", a los cuales habría que agregar la telefonía y la electricidad. CANTV ha dejado de ser la eficiente prestadora de servicios a que nos acostumbró desde finales del siglo pasado, y los continuos "apagones", que prácticamente habían desaparecido, se han convertido en una cotidianidad. Esperemos para ver lo que va a pasar con el cemento y las cabillas. ¡Dios mío!

Inocencio T. Sánchez B.

26/07/2008

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