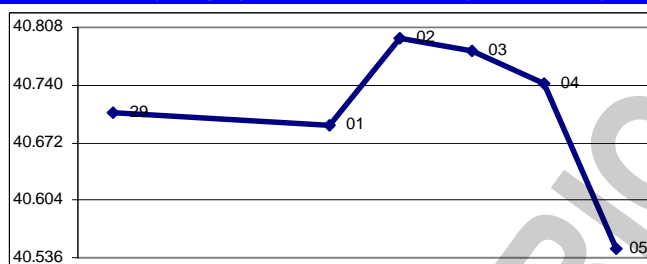


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) perdió 160,93 puntos ó 0,4%, al cerrar en 40.547,21 puntos contra 40.708,14 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Pierde 160,93 puntos ó 0,4% en septiembre y mantiene una ganancia de 2.643,56 ó 7,0% en lo que va de año. Se realizaron 194 operaciones con 499.377 títulos negociados, por Bs. 2.862.240,53 ó \$1.331.274,67. El mejor día fue el MIÉRCOLES 03, con 43 operaciones y 126.238 títulos negociados, por Bs. 756.780,92 ó \$351.991,13; 26,4% de la semana; de los cuales 30,6% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. El peor día fue el LUNES 01, con 22 operaciones y 128.925 títulos por Bs. 383.356,66 ó \$178.305,42; 13,4% de la semana; de los cuales 71,0% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. La empresa con el mayor monto negociado fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 39,3%; seguida por SIVENSA, con 25,0%; INTERNATIONAL BRIQUETTES HOLDING (IBH), con 12,1%; y VENEZOLANO DE CRÉDITO, con 7,0%; con lo que estas 4 empresas, con 5 títulos, representan 83,4% del total negociado. Se destaca que IBH es un título denominado en dólares, negociado en bolívares.

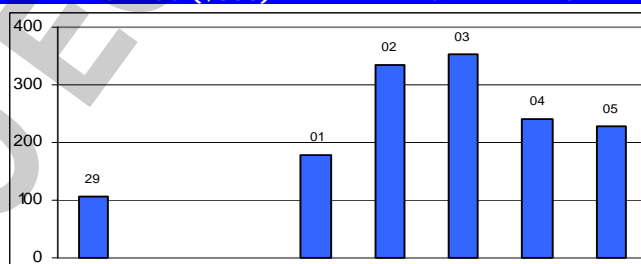
Se movilizaron 24 títulos: 6 subieron, 6 bajaron, y 12 se mantuvieron sin cambio.

Las 6 ganadoras		Las 6 perdedoras	
TELARES PALO GRANDE	16,7%	VENCREC	6,6%
BANCO DE VENEZUELA	7,3%	BBVA BANCO PROVINCIAL	5,0%
SUELOPETROL B	6,8%	SIVENSA	4,6%
CANTV D	5,4%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	3,3%
VENEZOLANO DE CRÉDITO	3,5%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	3,3%
FABRICA NACIONAL DE CEMENTOS	2,3%	INMUEBLES Y VALORES CARACAS	0,6%

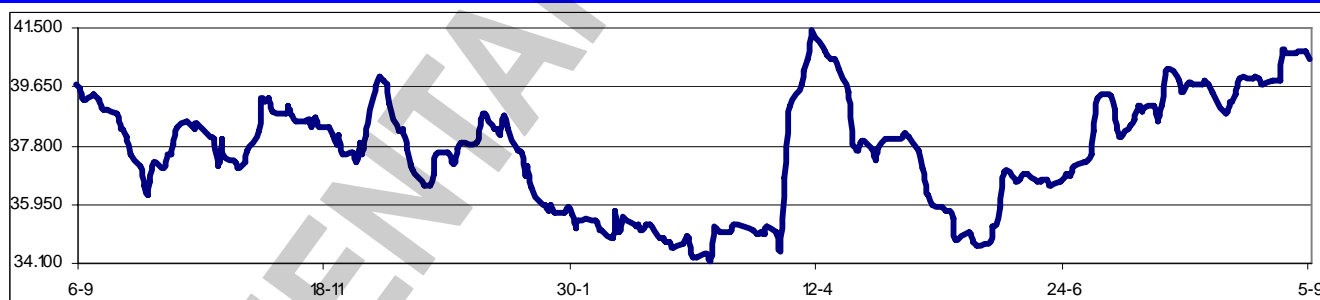
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



MONTO (\$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 41.450,77 (10/04/2008) y un mínimo de 34.172,43 (11/03/2008).

La Comisión Nacional de Valores mantiene la suspensión de la cotización de las acciones de CEMEX VENEZUELA, hasta tanto se defina cual va a ser el mecanismo que finalmente utilizara el Ejecutivo Nacional para tomar la propiedad de las instalaciones de la empresa.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
19/09/2008	Mercantil Servicios Financieros (Ordinaria)	24/09/2008	Banco Nacional de Crédito (Ordinaria)
22/09/2008	BANESCO (Ordinaria)	25/09/2008	BANCARIBE (Ordinaria)

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

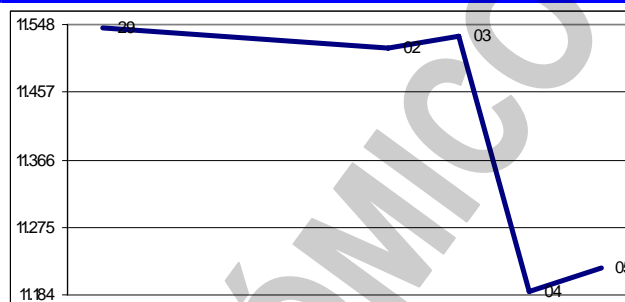
Empresa	BsF X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Mercantil Servicios Financieros	0,13	05/11/2008	10/11/2008	Asamblea Ordinaria del 28/03/2008

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

De los ADR's y GDR's de empresas venezolanas, que se transan en Nueva York, solo varió SIVENSA, que perdió -18,7%. 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 322,59 puntos ó 2,8%, al cerrar en 11.220,96 puntos, contra 11.543,55 en que había cerrado el viernes pasado, en un período cuando alternó pérdidas y ganancias, con predominio de las primeras. El DJI gana 2,8% en septiembre y mantiene una pérdida de 15,4% en lo que va de año. Su valor máximo se mantuvo en 14.164,53 (09/10/2007). En los 4 días hábiles comprendidos entre el viernes 29/8 y el jueves 4/9, ambos inclusive (no hubo actividad el lunes 01, por ser "labor day"), se realizaron en la NYSE 43.295.391 operaciones, con 9.231,1MM de títulos negociados, por \$303.277,4MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron con pérdidas:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	8.033,76	8.382,08	-348,32	-4,2%
AMEX Compuesto	1.928,82	2.079,22	-150,40	-7,2%
NASDAQ Compuesto	2.255,88	2.367,52	-111,64	-4,7%
STANDARD & POORS - 500	1.242,31	1.282,82	-40,51	-3,2%
RUSSELL 2000	718,85	739,50	-20,65	-2,8%

El euro terminó hoy en \$1,4271; un retroceso de 2,7% respecto de \$1,4671 el viernes pasado. Pierde 2,7% en el mes y pierde 2,2% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$802,90 la onza, un retroceso de 3,2% contra \$829,70 el viernes pasado. Pierde 3,2% en el mes y pierde 3,6% 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 en baja, después de dos semanas en alza. Este comportamiento se justifica por el debilitamiento del huracán Gustav, que pasó sin causar grandes daños a la infraestructura energética en el

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
JULIO/2008								
Del 30 al 04	125,76	4,83	137,35	7,12	142,01	5,35	142,23	5,95
AGOSTO/2008								
Del 28 al 01	116,36	-1,12	122,18	-3,70	124,21	-3,44	124,83	-3,99
Del 04 al 08	113,57	-2,79	117,56	-4,62	120,86	-3,35	119,78	-5,05
Del 11 al 15	107,93	-5,64	110,70	-6,86	114,73	-6,13	112,86	-6,92
Del 18 al 22	108,63	0,70	109,73	-0,97	115,71	0,98	114,45	1,59
Del 25 al 29	109,39	0,76	111,88	2,15	115,94	0,23	114,59	0,14

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

Golfo de México. La preocupación por una disminución en la demanda de combustibles, principalmente en países industrializados, el aumento del desempleo en USA, y la recuperación del dólar frente a otras monedas fueron otros factores que incidieron en este comportamiento.

el desarrollo de la tormenta tropical "Fay" en la costa del Golfo de México y por la preocupación sobre la tormenta tropical "Gustav" y sus posibles efectos sobre la infraestructura energética del Golfo de México. De hecho, las grandes migraciones que se están produciendo en los estados de Louisiana y Texas estarían ejerciendo presión constante sobre los precios.

PETROBRAS de Brasil comenzó la producción de los primeros barriles hallados bajo una densa capa de sal debajo del suelo marino. El presidente Luiz Inacio Lula da Silva y funcionarios de PETROBRAS participaron en la ceremonia de extracción del llamado petróleo "pre-salino". Las primeras muestras de este petróleo son del manto Jubarte, frente a la costa del estado de Espirito Santo, al noroeste de Río de Janeiro. Otros mantos más grandes se encuentran en otras partes de la costa brasileña. Algunos analistas prevén que las enormes reservas contienen hasta 55.000MM de barriles de crudo, una cantidad que impulsaría a Brasil hasta ser una superpotencia petrolera. Los



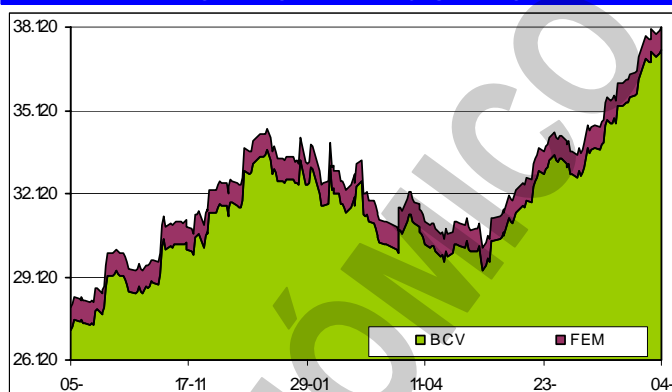
políticos del país ya se disputan la forma en la que se empleará la riqueza del petróleo. Según el presidente Lula ese dinero se usará en educación y para aliviar la pobreza imperante.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 04/09/2008 en \$38.100MM (\$37.276MM de reservas BCV y \$824MM del FEM), lo que representa \$447MM ó 1,2% más que lo reportado la semana pasada; \$29MM ó 0,1% por encima del cierre de AGOSTO; \$3.814MM u 11,1% por encima del nivel a fin de 2007; y \$660MM ó 1,8% por encima del nivel a fin de 2006, con un incremento de \$10.082MM ó 36,0% en los últimos 12 meses. El monto de \$38.100MM alcanzado el 04/09/2008, se convierte en el máximo histórico del nivel de RMI. Contrario al nivel óptimo de RMI de \$31.900MM establecido por el BCV, y a pesar del incremento registrado en las últimas semanas, mi opinión es que para el nivel de liquidez en poder del público, deberían haber \$95.004MM, por que, en teoría, hay un déficit de \$56.904MM.

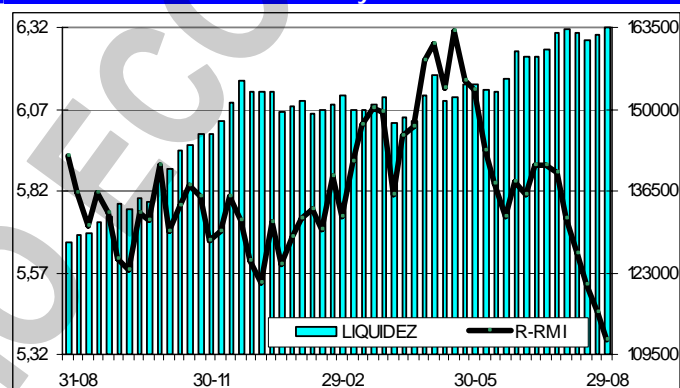
RESERVAS INTERNACIONALES



La liquidez monetaria en poder del público

se ubica al 29/08/2008 en Bs. 163.407.153M [Bs. 102.045.084M (62,4%) en dinero y Bs. 61.362.069M (37,6%) en cuasidinero]. Este total representa un incremento de Bs. 1.102.216M ó 0,7% contra Bs. 162.304.937M reportados al 22/08/2008; Bs. 786.584M ó 0,5% por encima del cierre de JULIO; Bs. 10.490.608M ó 6,9% por encima del cierre de 2007; Bs. 36.162.423M ó 30,4% superior a lo reportado a final del 2006; con un incremento de 35.389.029M ó 27,6% en los últimos 12 meses. El monto al 29/08/2008 (Bs. 163.407.153M), reportado hoy, se convierte

LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



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. 5,36521; una disminución de Bs. 0,08141 desde Bs. 5,44662 reportada antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 149,5%. La caída en esta relación se explica por el incremento observado en las Reservas Internacionales.

La negociación de BONOS SOBERANOS promedio hoy en Bs. 3,90 desde Bs. 4,14 el viernes pasado; una baja de 5,8% en la semana. Pierde 5,8% en el mes y pierde 30,9% en el año.

El sector comercio recibió, hasta el pasado 15708/2008, \$2.687MM, cifra cercana a los \$2.750MM otorgados durante todo el 2007. Según CADIVI, este sector tiene una participación de 15,5% en el total de asignaciones de divisas aprobadas para importaciones ordinarias, sólo superado por el sector alimentos, que acumula casi \$3.000MM. El sector electrodoméstico también cerrará con balance positivo en divisas otorgadas al final de 2008, pues sus agremiados han recibido hasta la fecha \$328,1MM, contra \$394,7MM en 2007. Por su parte, el sector electrónico recibió asignaciones por \$292,4MM, equivalentes a 80,5% de \$363,1MM asignado en 2007. El sector gráfico ha obtenido autorizaciones de adquisición de divisas por \$140MM, con lo cual igualó el monto asignado durante todo el año pasado. Las autorizaciones totales son de \$17.700MM cuando en el mismo período del pasado año fueron \$13.000MM.

VENEZUELA

El proyecto de Ley de Tarjetas de Crédito, Débito, Prepagadas y demás Tarjetas de Financiamiento o Pago Electrónico cuya aprobación se comentó sería diferida, fue sorpresivamente aprobado. La razón para el diferimiento era que el Asamblea Nacional no podía trabajar sobre el mismo texto jurídico que vetó el Ejecutivo Nacional. El Parlamento no puede levantar el veto presidencial agregando solamente las observaciones que el jefe de Estado había hecho, por lo que

habría que esperar. En una primera instancia la AN aprobó el instrumento legal, pero fue devuelta por el Ejecutivo que exigió se incluyeran algunas observaciones de tipo jurídico y técnico. Por tal motivo, se decidió solicitar una consulta a la Procuraduría General de la República y, aparentemente, la orden fue "delen play".

El uso del dinero plástico así como las comisiones que se cobran por esas operaciones ahora estarán sujetas a un marco legal especial. La AN aprobó en sesión plenaria el informe de la Ley de Tarjetas de Crédito, Débito, Prepagadas y demás Tarjetas de Financiamiento o Pago Electrónico. Ahora ese marco legal será remitido al Gobierno, que tendrá cinco días hábiles para publicar el texto en Gaceta Oficial. Ese instrumento señala que los bancos no podrán negar las entregas de tarjetas de crédito. En una de las disposiciones se indica que "los emisores no podrán en el futuro excusarse de otorgar tarjetas de crédito a las personas que lo soliciten por el hecho de haber mantenido en el pasado cuentas en mora. No obstante, el emisor podrá para el otorgamiento del crédito, previo estudio del caso y del riesgo financiero, solicitar las garantías que respalden el crédito a otorgarse. Esas garantías no podrán ser de tipo hipotecario". Cuando se autoricen las tarjetas los bancos deberán consignar folletos explicativos en los que "los interesados podrán tener información adecuada y no engañosa para la toma de decisiones al realizar los contratos". Se agrega la limitación para el cobro de intereses, estableciéndose que "queda prohibido el cobro de intereses sobre intereses y la capitalización de los mismos en las líneas de crédito que se otorguen a los tarjetahabientes. En el entendido de que a los consumos en el mes en curso no le serán aplicables intereses financieros o corrientes, éstos serán aplicables sólo a partir del mes siguiente si el tarjetahabiente opta por el financiamiento. Los intereses a cobrar se deberán calcular sobre el capital remanente y no sobre el capital inicialmente adeudado".

El ministro de Industrias Ligeras y Comercio, William Contreras, expresó que el Gobierno nacional no flexibilizará la política automotriz que comenzó a regir a inicios de este año, y que implicó una restricción a las importaciones de vehículos. El titular del despacho industrial reconoció que en el período de adaptación se presentaron fallas y no hubo una respuesta efectiva por parte de algunas industrias automotrices, pero que esto no implicará un cambio en esta política, que pretende reducir la dependencia externa de automóviles y de revivir el ensamblaje en el territorio nacional.

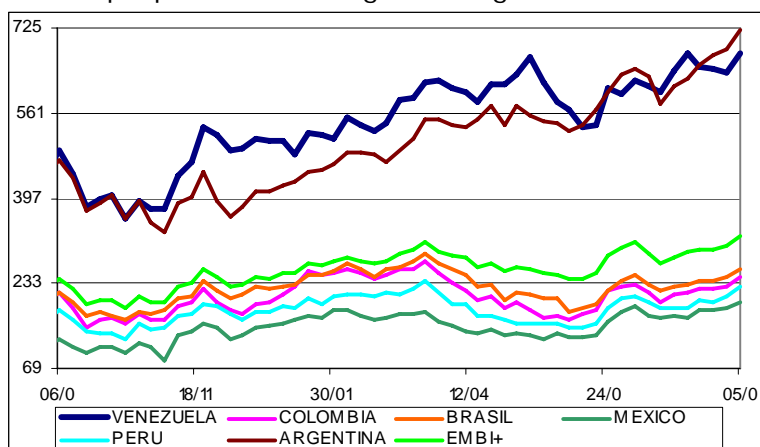
General Motors ha asomado la posibilidad de cerrar su planta en Venezuela debido a los problemas que enfrenta en la actualidad para producir. El cese en el país de la ensambladora que controla alrededor de 50% del mercado dependerá de que se solucionen las contingencias que desfavorecen su desempeño en el mercado local. Desde hace dos meses la empresa está paralizada. El primer episodio ocurrió cuando GM dejó de producir porque se agotó el inventario de partes para ensamblar los vehículos. La empresa señaló que CADIVI no autorizaba los dólares con la regularidad suficiente como para mantener las operaciones regulares. Tras ese capítulo, el sindicato Vencedores Socialistas de GM bloqueó el acceso a las instalaciones de la planta de Valencia. La medida de protesta, que todavía se mantiene, llevó a la directiva de la ensambladora a solicitar al personal que no se asistiera a la fábrica para evitar situaciones que pusieran en riesgo su integridad.

Indicador de riesgo soberano

EMBI + (Puntos Básicos - Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	677	638	39
Colombia	245	225	20
Brasil	261	244	17
México	198	187	11
Perú	227	207	20
Argentina	723	685	38
EMBI +	324	304	20

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



El costo de la canasta alimentaria se ubicó en Bs. 1.401,36 durante AGOSTO, lo que equivale a un alza de 3,6% con respecto a JULIO, según el Centro de Documentación y Análisis de los Trabajadores (CENDA). Esto indica que los ajustes de precios decretados recientemente por el

Ejecutivo nacional se hacen sentir en el bolsillo de los venezolanos.

El director del CENDA, Oscar Meza, estima que la canasta básica escolar hasta la fecha, se ubicó en Bs. 2.945,29 para una familia de 5 miembros que tenga un niño en preescolar, uno en educación básica, y uno en diversificada de instituciones públicas. Para cubrir una canasta básica se necesitan cuatro salarios mínimos, pero "para enfrentar el inicio de clases, adicionalmente las familias requieren de 3,8 salarios mínimos, casi 4 salarios mínimos para poder cubrir el costo de útiles y uniformes, es probable que las familias tendrán que endeudarse". Meza informó que la canasta alimentaria para el mes de agosto tuvo un incremento sustancial de Bs. 1.445,69, "significa que aumentó 2%". Para la misma fecha, los alimentos se han encarecido en 24%, lo que se traduce en 24.7% en estos ocho meses, indicó.

El sector de las franquicias continúa creciendo, según la Cámara Venezolanas de Franquicias (PROFRANQUICIA). Si bien se trata de un negocio en plena madurez, los números continúan ubicándolo como una de las opciones preferidas tanto para los consumidores como para quienes desean realizar inversiones. En lo que va del presente año se alcanzaron las 355 franquicias operativas en el país y en los próximos meses esperan elevar este número hasta 400 franquicias.

Tener un vehículo asegurado ya no es garantía de una pronta respuesta en caso de cualquier eventualidad. Por el contrario, este servicio se ha convertido en un dolor de cabeza para los propietarios pues no consiguen talleres que reparen sus carros en poco tiempo. Las lista de espera en los talleres mecánicos para vehículos asegurados se mantiene en cuatro meses en promedio, mientras que la atención para los automóviles particulares es prácticamente inmediata. Las aseguradoras siguen pagando por debajo de los costos de los servicios de reparación, razón por la cual los talleres priorizan la atención a los vehículos particulares. Se calcula que las aseguradoras siguen estando 60% por debajo del precio real del mercado.

La venta de automóviles en Venezuela fue de

18.416 unidades en AGOSTO, lo que representa una disminución de 13,6% con relación a las ventas en JULIO, y una disminución de 60,6% con relación a AGOSTO de 2007. En AGOSTO se exportaron 130 vehículos ensamblados en el país; 31,3% mas que los exportados en JULIO, y 89,8% por debajo de las exportadas en el mismo período de 2007. Las ventas acumuladas en los primeros ocho meses de 2008 fueron de 194.301 unidades, lo cual es inferior en 35,8% a las del mismo período de 2007. Las exportaciones acumuladas están 92,2% por debajo de igual período de 2007. Del total de los vehículos vendidos en AGOSTO, 48,9% son nacionales y 51,1% son importados, lo cual lleva la mezcla en el acumulado a 48,7% y 51,3% respectivamente. Este bajón en las ventas está asociado con la fuerte disminución de la producción en las principales ensambladoras de vehículos del país. En los 8 primeros meses del año pasado se ensamblaron 117.421 vehículos y este año sólo se han fabricado 93.021 carros en el mismo período, lo cual representa un descenso de la producción nacional de automóviles de 20,78%. Esto implica que lo que se pretendía con política automotriz establecida a principios de año no se está logrando, ya que al no haber producción nacional, se promueve la importación. Las cifras son de CAVENEZ, que agrupa a casi todas las ensambladoras de vehículos del país, y representan el total de vehículos vendidos en Venezuela e incluyen empresas no afiliadas a CAVENEZ. Las cifras de ventas de autos importados incluyen los que se compran en Venezuela provenientes del comercio subregional.

PROCEDENCIA AUTOMOVILES	AGOSTO		ENERO – AGOSTO	
	2008	2007	2008	2007
Nacionales	9.005	14.172	94.576	101.107
Importados	9.411	32.548	99.725	201.746
Total	18.416	46.720	194.301	302.853
Exportaciones	130	1.278	938	12.089

AMERICA LATINA

Reproduciendo el modelo que en el 2000 se ensayó con Cuba, Petróleos de Venezuela (PDVSA), la estatal argentina ENARSA y la administradora del mercado mayorista eléctrico de ese país, CAMMESA, suscribieron en mayo un anexo al Convenio Integral de Cooperación que rige las relaciones comerciales entre ambas naciones, en el cual se especifica el mecanismo de financiamiento para los embarques de combustible venezolano que se envían al país del Sur. Este mecanismo prevé que 20% del valor de los embarques de combustibles recibidos debe ser cancelado por CAMMESA, ENARSA o la empresa mixta ENARSA-PDV, según sea el caso, en un lapso máximo de 45 días y a precios de mercado, independientemente de que la venta se haya acordado CIF (incluyendo flete y seguro) o FOB (vendido en puerto venezolano). El otro 80% de la factura debe ser garantizado por CAMMESA, ENARSA o ENARSA-PDV mediante la emisión de 12 títulos con vencimientos mensuales y consecutivos.

Tras casi seis meses de cerrar sus fronteras al melón cultivado por la empresa hondureña

Montelíbano por estar presuntamente contaminado de salmonela, USA reanudó el ingreso de la fruta en sus mercados. Siguiendo las indicaciones de la FDA de USA, que investigó los cultivos y las instalaciones de Montelíbano, esa compañía comenzará a sembrar melones para enviarlos entre diciembre, enero y febrero al mercado norteamericano.

El gobierno colombiano desembolsará el equivalente a \$500MM para un nuevo acuerdo con la Federación Nacional de Cafeteros con el fin de mejorar las exportaciones de café "gourmet" e incrementar la productividad de los sembradíos. El plan destinará un total de \$780MM hasta completarse en el 2011. El gremio cafetero aportará la diferencia para alcanzar la suma convenida. Los fondos están destinados a duplicar las exportaciones de "café especiales" que actualmente son de un millón de sacos de 60 kilos al año. También se pretende aumentar de 12,4MM a 17MM de sacos de 60 kilos anuales la producción de café, aunque sin que ello implique aumentar las 800.000 hectáreas que actualmente se dedican a ese cultivo, sino, mejorar su rendimiento.

El real, la moneda brasileña, ha caído a su valor menor desde abril en medio una baja en mercados bursátiles del mundo. El real se cotizó en 1,71 unidades por dólar y, según analistas, la disminución bursátil internacional desató las pérdidas en la divisa brasileña.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

El desempleo en USA subió a 6,1% en agosto, su mayor nivel en cinco años, al eliminar las empresas 84.000 puestos de trabajo, según el informe del Departamento del Trabajo. Esto es una prueba más del creciente daño causado a la economía estadounidense por la contracción del mercado de la vivienda, la crisis crediticia y la financiera, cuando 9% de los estadounidenses con hipotecas tenían en junio sus pagos atrasados o en proceso de embargo.

Los fabricantes automovilísticos de USA sufrieron fuertes bajas de sus ventas en agosto, debido principalmente a la desaceleración económica que afecta el país. Ford sufrió una caída de 25,6%. Ford vendió el mes pasado 151.021 vehículos frente a 203.001 el año anterior. Por su parte, Toyota vendió en ese mes 211.533 vehículos, frente a las 233,471 unidades del mismo periodo en el 2007, lo que implica una caída de 9,4%. En cuanto a GM, la pérdida se sitúa en 20,4%; con una venta de 308.817 unidades, cuando el año anterior sumaron 388.168. Sin embargo, a pesar de estas pérdidas de ventas, la mayoría de las ensambladora consideró que el mal momento del sector ha tocado fondo. Los más optimistas fueron los ejecutivos de GM, quienes consideran que las ventas mejoraron con relación a julio, por lo que creen que junio y julio han sido los peores meses en las ventas en USA en muchos años.

Tanto el Caribe como la costa este de USA se encuentra semiparalizados, en lo que a comercio se refiere. Con una tormenta tras otra atravesando el Caribe en esta estación ciclónica inusualmente activa, las navieras y otros medios de transporte de carga están batallando con serias dificultades y pérdidas. La serie de huracanes está forzando a los transportadores de carga a cambiar su ruta por las islas mientras esperan que pase cada tormenta. Los envíos de arroz, ropa y otros artículos de primera necesidad quedan en espera.

RESTO DEL MUNDO

Más de medio millón de personas se quedaron sin trabajo en España en el último año, informó el ministerio del Trabajo. El desempleo subió a su peor nivel en una década con alrededor de 2,5MM de desocupados. La dependencia dijo que 501.705 personas pidieron ayuda por desempleo en los doce últimos meses. El desempleo aumentó 25% en 10 años y ahora afecta a 2,53MM de personas, el mayor número en el lapso. La economía nacional tuvo una década de crecimiento que ahora termina ante la caída en el sector de la construcción y las altas tasas de interés. Para este año se prevé una expansión económica de 2% que contrastaría con el 3,8% del 2007.

La confianza de las empresas y los consumidores alemanes cayó a un mínimo de tres años, acentuando temores de que la mayor economía europea se esté deslizando hacia una recesión. El índice del ambiente empresarial que lleva el instituto IFO, de Múnich, basado en una encuesta a 7.000 ejecutivos, bajó a 94,8 unidades desde 97,5 in julio. El ánimo del consumidor se hundió a su menor nivel en cinco años, según la compañía de investigaciones de mercado de Nuremberg GfK AG. La economía alemana se contrajo en el segundo trimestre y podría no crecer en el tercero.

Banco Nacional de Georgia (BNG), banco central de ese país, vendió más dólares en agosto que en ningún otro mes en al menos nueve años para apoyar a su moneda, *el lari*, a raíz de su guerra de 5 días con Rusia. Los \$187,2MM en reservas internacionales vendidas equivalen a casi 13% del total de reservas de Georgia de \$1.500MM. Las ventas de dólares alcanzaron su punto máximo desde que el BNG empezó a compilar datos sobre intervenciones cambiarias.

Europa está más cerca de la recesión que USA, consideró la OCDE, que revisó al alza sus previsiones de crecimiento estadounidense para este año pero bajó las de la Eurozona, y sobre todo las de Gran Bretaña, en sus perspectivas económicas. El Grupo de los Siete países más industrializados (G7, Alemania, Canadá, USA, Francia, Gran Bretaña, Italia, Japón) seguirá atravesando una "fase de debilidad de la actividad hasta fin de año", pronosticó la OCDE.

La economía de la zona del euro cayó 0,2% en el segundo trimestre del año, el primer retroceso desde la puesta en marcha de la Unión Económica y Monetaria en 1999, mientras que en el conjunto de la UE el PIB se contrajo 0,1%, según las cifras divulgadas por Eurostat. En el primer trimestre, la economía de la zona del euro había crecido 0,7% y la de la UE 0,6%. En términos interanuales, a pesar del descenso entre abril y junio, el PIB sigue avanzando, aunque a un ritmo menor, del 1,4% en la zona del euro y del 1,6% en toda la Unión Europea. Se estima que la caída se origina por las bajas exportaciones y gastos caseros. Debido a los precios elevados de combustibles y alimentos, los consumidores se abstuvieron de hacer otras compras, a la vez que un euro fuerte, una economía mundial débil y los costos crecientes de los transportes limitaron las exportaciones.

Ford Motor anunció el nombramiento de Stephen Odell como presidente y director ejecutivo de Volvo en sustitución de Fredrik Arp, quien decidió dejar la firma. A partir del 01/10/2008, Odell, de 53 años, tomará posesión de su cargo como responsable de las operaciones globales de Volvo desde su sede de Suecia y Gotemburgo. Asimismo, el nuevo presidente se encargará de "liderar la compañía hacia una rentabilidad sostenible mediante la constante reestructuración y un acelerado desarrollo de vehículos de alta calidad, seguros y de combustibles eficientes en el sector con más poder adquisitivo del mercado".

Coca-Cola Co. acordó comprar China Huiyuan Juice Group por \$2.300MM), con lo que duplicará su cuota en el mercado de jugos de fruta del país. Esta es la segunda compra del responsable ejecutivo Muhtar Kent desde que asumió el cargo en julio.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El Banco Central de Venezuela reporta, al 29/08, una tasa activa de 21,18% (24,00%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 17,81% (17,03%) y en cuentas de ahorro de 15,00% (15,00%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. El promedio de AGOSTO para estos mismos renglones fue de 22,83%; 17,35% y 15,00% respectivamente. Las letras del tesoro a 90 días cerraron en 10,9681% (11,3301%), con un promedio ponderado para todas las emisiones de 10,9681% (11,3301%). 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. 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 13,0736% (12,6792%) 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.

El BCV fijó en 20,09% (20,30%) para AGOSTO, la tasa de interés que las empresas deben pagar a sus trabajadores por concepto de la prestación de antigüedad, cuando ésta sea mantenida, a petición del trabajador, en la contabilidad de la empresa. Cuando esta prestación es mantenida en la contabilidad, en contra del deseo del trabajador de que le sean depositados en fideicomiso, la tasa es de 22,83% (23,47%). Las tasas entre paréntesis fueron las aplicables en JULIO.

El BCV fijó en 22,83% (23,47%) la tasa de interés activa máxima a ser aplicada en SEPTIEMBRE a los créditos vigentes destinados a la adquisición de vehículos otorgados mediante contrato de venta con reserva de dominio y bajo la modalidad de "cuota balón". La tasa máxima para créditos hipotecarios indexados, independientemente de su antigüedad, se mantiene en 9,31% (9,31%) y 10,11% (10,11%). Las cifras entre paréntesis son las aplicables en AGOSTO.

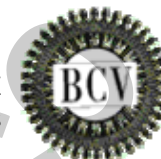
INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 2,4473% (2,4317%) a 30 días; 2,7825% (2,7600%) a 90; 3,0854% (3,0799%) a 180; y 3,2090% (3,2420%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 5,3220% (5,3350%). La PRIME rate cierra en 5,00% (5,00%); con un redescuento de 1,99% (1,99%); y un descuento de 2,25% (2,25%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 2,45% (2,47%), la de 90 en 2,80% (2,79%) y la de 180 días en 3,11% (3,11%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,64% (3,79%), las de 20 años en 4,31% (4,41%); y las de 30 años en 4,27% (4,38%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

El Banco Central Europeo, junto con el Banco de Inglaterra, mantuvieron sus tasas de interés inalteradas frente a los temores crecientes de inflación y desaceleración del crecimiento en Europa.

Las decisiones de ambos bancos de dejar las tasas en 4,25% y 5% respectivamente estaban previstas, pero hasta última hora se pensó que podría haber cambios.

ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV: en la semana realizó operaciones de inyección por Bs. 0,00MM, mientras que absorbió Bs. 2.958,44MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de SEPTIEMBRE 2008, comparado con el total de JUNIO, JULIO y AGOSTO de 2008 (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.			
JUNIO	200,00	0,00	51,00	14.753,99	15.004,99	100,00	-14.904,99
JULIO	245,02	0,00	88,00	15.537,72	15.870,74	870,13	-15.000,61
AGOSTO	200,00	0,00	100,00	18.308,58	18.608,58	450,00	-18.158,58
01/09/2008	0,00	0,00	5,00	526,07	531,07	0,00	-531,07
02/09/2008	50,00	0,00	0,00	439,93	489,93	0,00	-489,93
03/09/2008	0,00	0,00	5,00	703,50	708,50	0,00	-708,50
04/09/2008	0,00	0,00	5,00	694,60	699,60	0,00	-699,60
05/09/2008	0,00	0,00	0,00	529,34	529,34	0,00	-529,34
SEMANA	50,00	0,00	15,00	2.893,44	2.958,44	0,00	-2.958,44
SEPTIEMBRE	50,00	0,00	15,00	2.893,44	2.958,44	0,00	-2.958,44

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	95,3025%	95,2600%	Ven -2038	67,4360%	68,6888%	Ven - 2023	85,5010%	86,3510%
G-13 10,75%	102,2620%	103,4525%	VEuro2011	102,8087%	102,4525%	Ven - 2028	85,1687%	86,2585%
G-14 8,5%	92,6420%	93,2135%	VEuro2015	83,7320%	83,5535%	PDVSA-2017	65,5425%	65,9800%
G-18- 13,625%	117,9140%	117,8610%	Ven -2016	76,7725%	77,4060%	PDVSA-2027	53,3575%	55,8550%
G-18-7,0%	77,8660%	78,3950%	Ven -2020	68,7715%	68,7475%	PDVSA-2037	51,9839%	54,6988%
G27 9,25%	91,3440%	92,4788%	V-2011 FRN	89,3960%	89,5175%			
G34 9,375%	86,1487%	87,2222%	Ven - 2025	75,4525%	76,2910%			

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
VEB062009	99,5000%	101,8600%	TICC112013	97,9900%	98,5200%	TICC032019	98,5500%	100,5700%
9VEB062009N	106,7000%	106,7000%	TICC032015	97,4775%	97,7300%			
VEB042010	104,3500%	104,3200%	TICC042017	98,4200%	99,2900%			

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).

Cada día nos sentimos mas confundidos y preocupados por las diversas decisiones que en materia económica está tomando el gobierno nacional. En su inmensa mayoría, son medidas ensayadas sin éxito en economías socialistas y comunistas en el pasado, y que solo lograron destruir la base económica de los países donde se hizo el ensayo. Recientemente, el presidente Hugo Rafael Chávez mencionaba el comportamiento de las reservas internacionales, las cuales se ubican en \$37.276MM, y en ese contexto anunció que el nivel óptimo de reservas es de \$32.800MM, por lo que indicó que tendrá que traspasar al FONDEN \$5.000MM, debido a que "todo lo que esté por encima de ese tope tiene que ir al mecanismo". Si ya tenemos un déficit de reservas de casi \$57.000MM, ¿cómo es posible que sigamos despilfarrando dinero a través del FONDEN?. ¿No hay alguien que le pueda explicar al presidente Chávez, que esas reservas son el respaldo de los bolívares en circulación?.

Inocencio T. Sánchez B.

06/09/2008

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