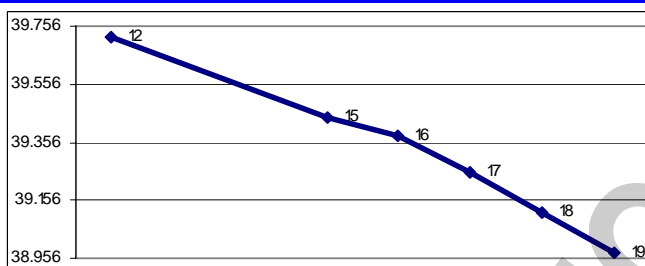


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) perdió 741,02 puntos ó 1,9%, al cerrar en 38.975,28 puntos contra 39.716,30 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Pierde 1.732,86 puntos ó 4,3% en septiembre pero mantiene una ganancia de 1.071,63 ó 2,8% en lo que va de año. Se realizaron 251 operaciones con 27.838.689 títulos negociados, por Bs. 13.136.598,82 ó \$6.110.045,96. El mejor día fue el MIÉRCOLES 17, con 66 operaciones y 25.913.618 títulos negociados, por Bs. 10.437.319,61 ó \$4.854.567,26; 79,5% de la semana; de los cuales 61,3% correspondió a acciones BBH de BANCO ACTIVO. El peor día fue el VIERNES 19 (hoy), con 23 operaciones y 36.521 títulos por Bs. 135.016,74 ó \$62.798,48; 1,0% de la semana; de los cuales 49,0% correspondió a acciones CRM.A de CORIMON. La empresa con el mayor monto negociado fue BANCO ACTIVO, con 48,7%; seguida por SIVENSA, con 36,5%; con lo que estas 2 empresas, con 2 títulos, representan 85,2% del total negociado.

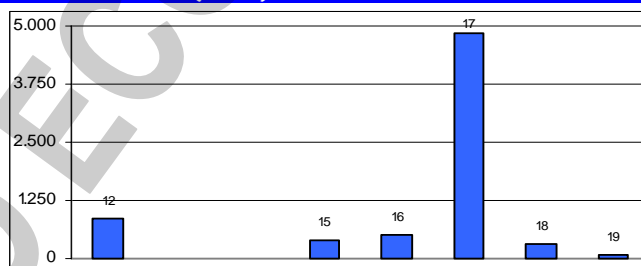
Se movilizaron 21 títulos: 3 subieron, 7 bajaron, y 11 se mantuvieron sin cambio.

| | | | |
|------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|------|
| | Las 3 ganadoras | | |
| FÁBRICA NACIONAL DE CEMENTOS | 30,7% | BANESCO | 5,6% |
| BANCO NACIONAL DE CRÉDITO | 5,6% | INVERSIONES TACOA A | 5,3% |
| SUELOPETROL B | 4,0% | MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B | 4,6% |
| | Las 7 perdedoras | MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A | 3,4% |
| CORIMON A | 22,0% | BBVA BANCO PROVINCIAL | 2,6% |
| | | VENEZOLANO DE CRÉDITO | 2,0% |

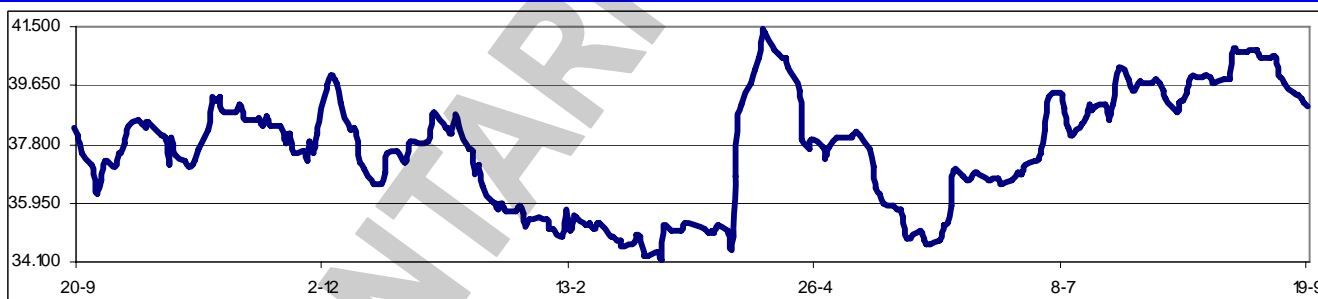
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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 sin cambio, en un máximo de 41.450,77 (10/04/2008) y un mínimo de 34.172,43 (11/03/2008).

Como estaba previsto, el miércoles 17 se llevó a cabo en la BVC una Sesión Especial mediante la cual Corporación Activa 2008, iniciador de una OPA por las acciones de BANCO ACTIVO, adquirió 25.600.000 acciones, equivalentes al 16% del Capital Social del banco. El Agente de la OPA fue Multiplicas Casa de Bolsa.

SOLTUCA realiza una Oferta Pública de hasta 333.497.936 acciones comunes nominativas, de una misma clase, a un precio igual al valor nominal (Diez Céntimos por acción), de conformidad con lo establecido en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 15/08/2008. La presente emisión de acciones está dirigida exclusivamente a los accionistas de la compañía registrados al 24/09/2008, otorgando un plazo hasta 03/10/2008 para ejercer el derecho de suscripción. De no ser ejercido el derecho en los lapsos establecidos o si por cualquier circunstancia, el dinero para el pago de la suscripción no ha quedado disponible para la compañía dentro de los tres (03) días hábiles siguientes a la culminación del período de suscripción, se asumirá que el accionista ha renunciado a

su derecho de suscripción. Los accionistas tendrán derecho suscribir hasta un porcentaje igual al de tenencia, y no podrán negociarlo.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

| Fecha | Empresa (tipo de Asamblea) | Fecha | Empresa (tipo de Asamblea) |
|------------|---------------------------------------|------------|-----------------------------------------------|
| 22/09/2008 | BANESCO (Ordinaria) | 26/09/2008 | Banco de Venezuela (Ordinaria) |
| 24/09/2008 | Banco Nacional de Crédito (Ordinaria) | 26/09/2008 | International Briquettes Holding (Xordinaria) |
| 25/09/2008 | BANCARIBE (Ordinaria) | 29/09/2008 | Banco Occidental de Descuento BOD (Ordinaria) |
| 25/09/2008 | CENTRAL BANCO UNIVERSAL (Xordinaria) | 29/09/2008 | CORPBANCA (Ordinaria) |
| 26/09/2008 | Banco Fondo Común (Ordinaria) | 30/09/2008 | Activo Banco Comercial (Xordinaria) |

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

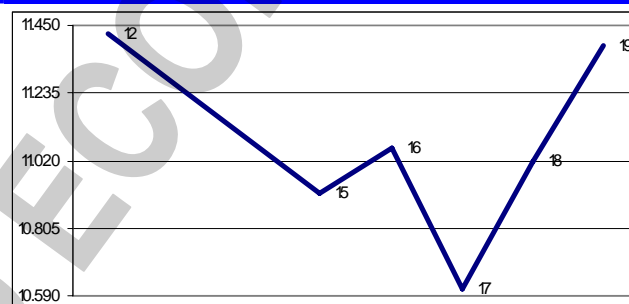
| Empresa | BsF X acción | F/Registro | F/Pago | Observaciones |
|---------------------------------------|--------------|------------|------------|-----------------------------------|
| Inversiones Tocoa | 25,40 | 16/09/2008 | 23/09/2008 | Asamblea Ordinaria del 09/07/2008 |
| Inversiones Tocoa (en especie - TICC) | 73,10 | 16/09/2008 | 23/09/2008 | Asamblea Ordinaria del 09/07/2008 |
| Venezolano de Crédito | 10,00 | 19/09/2008 | 25/09/2008 | Asamblea Ordinaria del 12/08/2008 |
| BBVA Banco Provincial - comunes | 0,3067 | 19/09/2008 | 25/09/2008 | Asamblea Ordinaria del 09/09/2008 |
| BBVA Banco Provincial - preferidas | 0,3067 | 09/10/2008 | 15/10/2008 | Asamblea Ordinaria del 09/09/2008 |
| BBVA Banco Provincial - preferidas | 0,3067 | 09/01/2009 | 15/01/2009 | Asamblea Ordinaria del 09/09/2008 |
| Mercantil Servicios Financieros | 0,13 | 05/11/2008 | 10/11/2008 | Asamblea Ordinaria del 28/03/2008 |

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

Los ADR's y GDR's de empresas venezolanas, que se transan en Nueva York, se mantuvieron sin cambio o sin movimiento en la semana.

El Dow Jones Industrials, principal indicador de la Bolsa de Nueva York (NYSE), que engloba a 30 empresas líderes en sus respectivas industrias, perdió en la semana 33,55 puntos ó 0,3%, al cerrar en 11.388,44 puntos, contra 11.421,99 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana cuando todo parecía desplomarse, pero que al final se recuperó (El valor de 10.609,66 alcanzado el 17/09/2008 es el más bajo desde el 09/11/2005, cuanto estuvo en 10.546,21. El DJI pierde 1,3% en septiembre y mantiene una pérdida de 14,1% 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 12 y el jueves 18, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 102.877.557 operaciones, con 22.076,7MM de títulos negociados, por \$638.866,0MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron con ganancias:

| ÍNDICE | ACTUAL | ANTERIOR | VARIACIÓN | |
|------------------------|----------|----------|-----------|------|
| | | | ABSOLUTA | % |
| NYSE Compuesto | 8.187,13 | 8.091,84 | 95,29 | 1,2% |
| AMEX Compuesto | 1.931,06 | 1.905,75 | 25,31 | 1,3% |
| NASDAQ Compuesto | 2.273,90 | 2.261,27 | 12,63 | 0,6% |
| STANDARD & POORS - 500 | 1.255,07 | 1.251,69 | 3,38 | 0,3% |
| RUSSELL 2000 | 753,74 | 720,26 | 33,48 | 4,6% |

El euro terminó hoy en \$1,4469; un avance de 1,7% respecto de \$1,4228 el viernes pasado. Pierde 1,4% en el mes y pierde 0,8% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$871,80 la onza, un avance de 14,2% contra \$763,70 el viernes pasado. Gana 5,1% en el mes y gana 4,6% 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 con una fuerte baja, por tercera semana consecutiva. Este comportamiento se justifica principalmente por una gran volatilidad de los precios debido

| PERÍODO | VENEZUELA | | OPEP | | WTI | | BRENT | |
|-----------------|-----------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|
| | Cierre | Variac. | Cierre | Variac. | Cierre | Variac. | Cierre | Variac. |
| AGOSTO/2008 | | | | | | | | |
| 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 |
| SEPTIEMBRE/2008 | | | | | | | | |
| Del 01 al 05 | 105,15 | -4,24 | 106,40 | -5,48 | 111,57 | -4,37 | 109,23 | -5,36 |
| Del 08 al 12 | 97,21 | -7,94 | 98,57 | -7,83 | 103,86 | -7,71 | 100,90 | -8,33 |
| Del 15 al 19 | 88,76 | -8,45 | 89,99 | -8,58 | 96,62 | -7,24 | 93,85 | -7,05 |

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

la crisis del sector financiero en USA que ha generado expectativas de un menor crecimiento económico global con su consecuente impacto negativo en la demanda petrolera. También se observa una contracción en el mercado especulativo de los futuros, por las restricciones establecidas

por la FED a las instituciones financieras para el otorgamiento de préstamos. Con posterioridad a la publicación de la información por parte del MEP, algunos medios hablaron del WTI a \$104,55 y el BRENT a \$99,61; sin embargo, la información no pudo ser confirmada.

Las reservas probadas de Venezuela registraron un crecimiento de 9,4% y alcanzaron los 142.310MM de barriles. Venezuela incorporó 7.443MM de barriles a sus reservas probadas, que provienen de las áreas Junín, Bloque Junín 1, Campos Iguana Zuata y Zuata Norte de la Faja del Orinoco, con lo que las reservas totales subieron a la cifra mencionada.

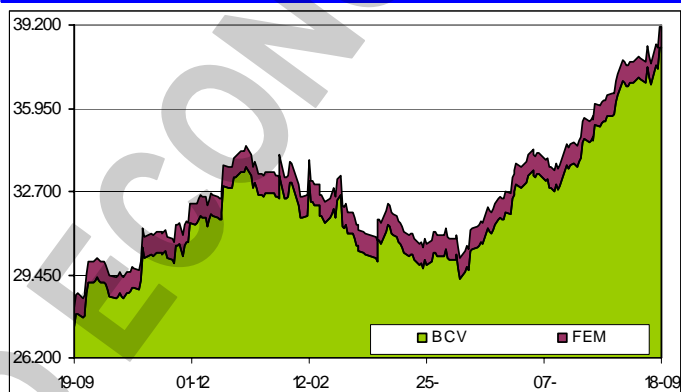
CITGO, filial de PDVSA en USA, confirmó una solicitud formal a la Reserva Estratégica de Petróleo, de una entrega de un millón de barriles de crudo para su refinería de Lake Charles, Louisiana. Esta refinería se mantiene como uno de los dos centros dedicados a esa actividad en operación, dentro de las regiones del Departamento de Energía de Lake Charles, Port Arthur y Houston/Galveston, después de los huracanes Gustav e Ike. Las opciones de entrega de crudo se han restringido severamente como consecuencia de dichos huracanes, incluyendo el cierre de las vías de navegación Sabine Pass y Calcasieu Ship Channel. El Gobierno americano confirmó el envío a una refinería de CITGO de 250.000 barriles de crudo.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

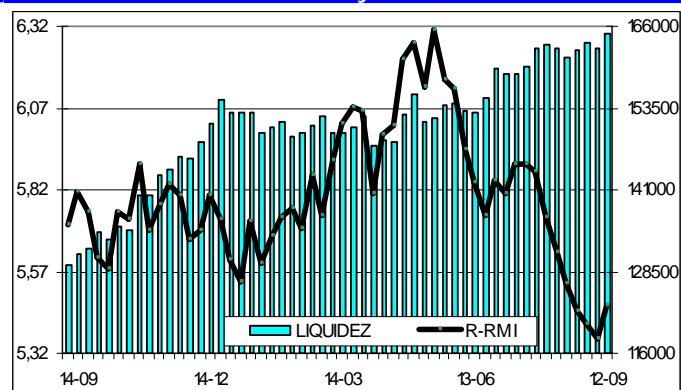
Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 18/09/2008 en \$39.163MM (\$38.338MM de reservas BCV y \$825MM del FEM), lo que representa \$1.442MM ó 3,8% más que lo reportado la semana pasada; \$1.400MM ó 3,7% por encima del cierre de AGOSTO; \$4.877MM ó 14,2% por encima del nivel a fin de 2007; y \$1.723MM ó 4,6% por encima del nivel a fin de 2006, con un incremento de \$10.896MM ó 38,5% en los últimos 12 meses. El monto de \$39.163MM alcanzado el 18/09/2008, se convierte en el máximo histórico del nivel de RMI. Contrario al nivel optimo 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 \$95.887MM, por lo que, en teoría, hay un déficit de \$56.724MM.

RESERVAS INTERNACIONALES



La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 12/09/2008 en Bs. 164.924.817M [Bs. 103.619.171M (62,8%) en dinero y Bs. 61.305.646M (37,2%) en cuasidinero]. Este total representa un incremento de Bs. 2.341.040M ó 1,4% contra Bs. 162.583.777M reportados al 05/09/2008; Bs. 1.507.605M ó 0,9% por encima del cierre de AGOSTO; Bs. 12.008.272M ó 7,9% por encima del cierre de 2007; Bs. 45.949.922M ó 38,6% superior a lo reportado a final del 2006; con un incremento de 35.348.640M ó 27,3% en los últimos 12 meses. El monto al 12/09/2008 (Bs. 164.924.817M) se convierte en 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. 5,46601; un incremento de Bs. 0,10304 desde Bs. 5,36297 reportada antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 154,2%. La caída en esta relación se explica por el incremento observado en las Reservas Internacionales.

La negociación de BONOS SOBERANOS promedio hoy en Bs. 4,39 desde Bs. 4,54 el viernes pasado; una bajada de 3,3% en la semana. Gana 6,0% en el mes y pierde 22,1% en el año.

Para atender las liquidaciones pendientes, el BCV asignó presupuestos adicionales a CADIVI de \$600MM mensuales. Esas asignaciones extraordinarias se comenzaron a entregar en marzo/2008, de manera que en seis meses se han autorizado \$3.600MM. El presupuesto mensual que entrega el

ente emisor a CADIVI promedia los \$4.000MM, pero esos recursos no han sido suficientes para atender las liquidaciones y por ello para este mes el BCV incrementó la asignación a \$4.200MM, pero existe la posibilidad de que el BCV entregue fondos extras.

Casi \$135MM; 5.400 solicitudes procesadas, con un promedio de \$25.724 para cada una; y 37 liquidaciones de divisas que suman casi un millón de dólares, constituyen el balance positivo del primer mes de implementación por parte de CADIVI de la modalidad de importaciones productivas, destinada a agilizar la autorización de divisas para bienes de capital por hasta \$50.000. Así lo anunció el presidente de CADIVI, Manuel Barroso, en rueda de prensa conjunta con el Ministro PoPo para Economía y Finanzas, Alí Rodríguez Araque.

VENEZUELA

Venezuela espera que la estrecha relación comercial que mantiene con USA no se vea afectada por la crisis política que enfrentan ambos países luego de la expulsión de sus diplomáticos. La relación entre Caracas y Washington entró a finales de la semana pasada en una difícil situación luego que el presidente Hugo Rafael Chávez expulsara al embajador de USA, medida que fue respondida con una acción similar por parte del Departamento de Estado ese país. No ha habido una ruptura en las relaciones entre Venezuela y USA, pero las relaciones están en un nivel crítico, sobre todo porque el presidente Chávez indicó que no habrá un nuevo embajador hasta tanto no haya un gobierno con quien se pueda dialogar. Mi opinión es que en el corto plazo las relaciones comerciales sufrirán un recorte, pero se ajustarán a mediano plazo.

El Ministerio PoPo de Alimentación reconoce que "las importaciones han aumentado 17% de enero a agosto de 2008, en comparación al mismo período de 2007. Este año se han comprado cerca de 3.064.000 toneladas de alimentos, mientras que en 2007 las importaciones fueron de 2.617.000 toneladas". Aclara, sin embargo, aclara que "no se ha registrado una reducción en la producción nacional, ...", pues las importaciones han crecido porque ha habido un aumento del consumo, que ha debido atenderse con importaciones. Asimismo la asignación de divisas por parte de CADIVI ha aumentado 104% respecto a 2007, pero no porque se haya incrementado en tal proporción el volumen de las importaciones sino porque a escala global se han encarecido los alimentos en rubros como arroz, leche, trigo o carne, donde hay saltos de precios cercanos a 80%. *Quienes estamos en el mundo del análisis de cifras sabemos que la producción nacional ha disminuido sensiblemente.*

Los resultados de la Encuesta Coyuntura de CONINDUSTRIA en el segundo trimestre de 2008, advierten en este período una "tendencia contractiva" del aparato productivo. Los industriales confirmaron en este lapso, el deterioro de las principales variables que determinan el comportamiento de la manufactura local con respecto a 2007. Indicadores como la cartera de pedidos, empleo, ventas y exportaciones, presentan una "importante disminución siendo el nivel más bajo desde el tercer trimestre de 2003". La capacidad utilizada descendió de 61,43% a 59,76% entre el segundo trimestre de 2006 y el mismo lapso de 2008, a pesar de que la demanda se mantiene alta. Ese rezago es cubierto por importaciones que podrían superar \$50.000MM al cierre de 2008.

Los retrasos en el puerto de Puerto Cabello están afectando negativamente a los empresarios que exportan o importan bienes; sin contar con el pago del draw back y el reintegro del IVA, que este año ha sido nulo. El llamado "roleo" en el principal puerto del país, en conjunto con otras actividades, producen retrasos en el embarque de la mercancía, al generar largas colas de gandolas para entrar a los muelles por nuevos trámites de ingresos y por las diferentes revisiones que se deben cumplir. Hay incluso empresarios que están siendo amenazados por sus clientes o proveedores en el exterior, al no poder cumplir sus compromisos.

Aproximadamente 18.000 vehículos esperan en la aduana de Puerto Cabello la oportunidad de regularizar su situación para poder ingresar a este mercado de ávidos consumidores, donde se evidencia poca oferta y altos precios. Divergentes interpretaciones de las normas referidas a las licencias de importación está el origen de un problema que amenaza con hacerse aún más complicado. Las empresas están colocando los vehículos bajo régimen aduanero in bond; es decir, los guardan en bodegas sin nacionalizarlos a la espera de que se resuelvan las cosas. Pero el bodegaje en Venezuela tiene un costo de entre \$10 y \$40 diarios por unidad.

El gobierno venezolano considera que la actual turbulencia en los mercados financieros globales es un buen momento para ejecutar una posible recompra de deuda. El Gobierno del presidente Hugo Rafael Chávez planea recomprar al menos \$1.500MM de deuda pública externa para mejorar su perfil de financiamiento y apoyar a los bonos soberanos, aunque no ha dado fechas ni cuáles serían los instrumentos objetivo de la operación.

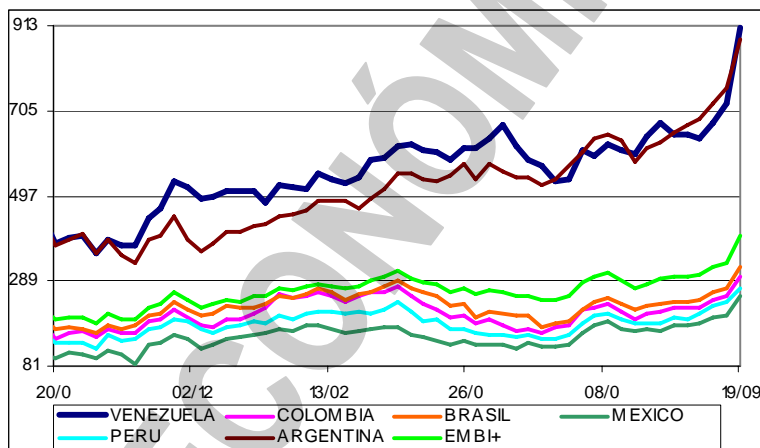
A pesar de que el Ejecutivo ha reiterado que hay suficiente inventario de café para abastecer el mercado, del balance nacional de café 2008 se desprende que las industrias tienen materia prima sólo para dos meses. De acuerdo con información de la Superintendencia de Silos, Almacenes y Depósitos Agrícolas (SADA), hasta mediados de agosto el inventario total de café (molido, en grano y verde) era de 13.559,07 toneladas. *Esto se ha convertido en una costumbre: el gobierno dice que hay suficiente, pero las cifras que todos manejamos dicen otra cosa.*

Hasta \$700MM en notas estructuradas podría tener el gobierno venezolano en el banco de Inversión Lehman Brothers. El Ministerio PoPo de Finanzas habría emitido notas en dólares con títulos de la deuda de Argentina y Ecuador, las cuales fueron depositadas en Lehman Brothers, cuya quiebra provocó el lunes pánico en Wall Street. También podría tener algún monto en Merrill Lynch, rescatada por Bank of America.

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

| PAIS | ACTUAL | ANTERIOR | VARIAC. |
|-----------|--------|----------|---------|
| Venezuela | 910 | 721 | 189 |
| Colombia | 299 | 250 | 49 |
| Brasil | 322 | 272 | 50 |
| México | 251 | 205 | 46 |
| Perú | 270 | 237 | 33 |
| Argentina | 879 | 759 | 120 |
| EMBI+ | 400 | 334 | 66 |

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 riesgo país venezolano tuvo un marcada tendencia alcista esta semana. De 721 puntos saltó a 752, luego a 866, después a 937, para posteriormente sobrepasar los mil puntos (1.023), desde donde bajó a los 910 en que esta cerrando la semana. Este comportamiento es producto de la diatriba política en que está envuelto nuestro país y, por supuesto, la crisis financiera en USA. Los bonos venezolanos acusan este impacto con importantes caídas en sus cotizaciones. Ver la sección COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS al final de este informe.

Moody's estudia mejorar la calificación de Venezuela en moneda extranjera. La agencia estudia elevar el rango de los bonos venezolanos en moneda extranjera que están en B1 y el de la deuda del gobierno también en moneda extranjera, que está en B2, cinco niveles por debajo del grado de inversión. El peso de la deuda sobre el PIB y el buen historial de pago del gobierno en comparación con otros países de la región, podrían ser la razón para este ajuste en Moody's.

El presidente de la República, Hugo Rafael Chávez, visitará China, del 23 al 25 de septiembre para discutir temas de negocios, aparte de incluir en la agenda tópicos deportivos, entre otros. Todavía no está claro si el tema energético formará parte de la agenda, y la cancillería china ha sido muy cuidadosa en aclarar, con lo sensible del mercado energético, que si ocurre un aumento en el suministro petrolero de Venezuela hacia China, no será en desmedro de la dotación que corresponde a los clientes tradicionales del país.

El informe de SOFTLINE CONSULTORES, correspondiente a AGOSTO/2008, basado en las 51 instituciones que componen el sistema financiero venezolano (24 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 del Sistema Financiero totalizaron Bs. 194.869MM, lo que representa un crecimiento de Bs. 2.192MM ó 1,14% en AGOSTO. En los últimos doce meses los depósitos se han incrementado Bs. 44.812MM ó 29,86,18%. (2) La Cartera de Créditos se ubicó en Bs. 118.036MM, lo que representa un crecimiento en el mes de Bs. 2.215MM ó 1,91%. En los últimos doce meses la cartera creció Bs. 31.252MM ó 36,01%. En los primeros ocho meses de 2008 los créditos han crecido Bs. 13.512MM ó 12,93%. Por su parte, la Cartera Agrícola tuvo un crecimiento en AGOSTO de Bs. 467MM ó 3,17%, y los Microcréditos se incrementaron en el mes en Bs. 14MM ó 0,34%. (3) El Índice de Intermediación Crediticia (relación entre las captaciones del público y la cartera de crédito) se ubicó al cierre de AGOSTO de 2008 en 60,57% (60,14% en JULIO 2008 y

57,86% en AGOSTO 2007). (4) El Patrimonio del Sistema (incluyendo Gestión Operativa) totalizó Bs. 22.806MM, con un crecimiento en el mes de Bs. 379MM ó 1,69%. (5) El Total del Activo alcanzó la cifra de Bs. 251.332MM, con un crecimiento en el mes de Bs. 1.140MM ó 0,46%. Durante los últimos doce meses, el Activo Total se incrementó en Bs. 65.994MM ó 35,61%. (6) El Total Pasivo, al cierre de AGOSTO se ubicó en Bs. 228.526MM, lo que representa un crecimiento de Bs. 683MM ó 0,30% respecto al mes anterior. (7) El Resultado Neto (Utilidad) de AGOSTO 2008 fue de Bs. 910MM para el total del Sistema Financiero Venezolano. Al compararlo con AGOSTO 2007 el crecimiento fue de Bs. 220MM ó 31,97%. (8) Los líderes son los mismos cuatro (4) de siempre: Banesco, BBVA Provincial, Mercantil y Venezuela, con BanfoAndes, Banco Occidental de Descuento (BOD) y Exterior compartiendo el quinto lugar. Descargar informe completo en <http://www.inosanchez.com>

Los préstamos en problemas en manos de la banca se incrementan paulatinamente, al tiempo que el sistema financiero pierde fuerza para responder a una crisis crediticia que le ha caracterizado en el último año. El porcentaje de créditos inmovilizados, que incluye aquellos que están vencidos o en proceso de litigio, en la banca creció en agosto hasta 1,98% de la cartera de préstamos bruta que maneja el sistema financiero. Si bien el nivel no implica el resultado más elevado registrado alguna vez, contrasta con el saldo de agosto del año pasado cuando se situaba en 1,28%.

Transcurridas dos terceras (2/3) partes de 2008, Venezuela se mantiene en el primer lugar con la Inflación Acumulada más alta del continente americano, con 19,4%; seguido por Haití, con 14,1%. El privilegio de tener la Inflación Acumulada más baja se lo lleva México con 3,2%; seguido por Canadá, con 3,8%. En AGOSTO, el país con la Inflación puntual más alta fue Venezuela, empatado con Costa Rica, con 1,8%. USA, con -0,4% (negativa - deflación); seguido por República Dominicana, con 0,1%; son los países con la Inflación puntual más baja. En el período de 12 meses (AGOSTO/2007 – AGOSTO/2008), Venezuela sigue en el primer lugar con una Inflación Anual de 33,6%; seguido por Nicaragua, con 23,9%. Canadá es el país con la Inflación Anual más baja, con 4,1%; seguido por USA, con 5,4%. Venezuela ha retomado el deshonroso primer lugar en las tres categorías mencionadas, lo que indica que las medidas tomadas por el gobierno nacional han resultado ineficaces. Descargar informe completo en <http://www.inosanchez.com>

Al incremento de los costos de los útiles escolares, estimado entre 40% - 50%, se agrega la escasez de textos escolares. Los compradores deben entonces recorrer varios locales para poder conseguir el libro solicitado al estudiante, pero también de tratar de obtener el mejor precio.

El salto que registraron los precios del crudo en el primer semestre de 2008 permitieron a PDVSA incrementar los ingresos en 69% y elevar la ganancia en 961%. Sin embargo, en ese contexto de mayores recursos los fondos previstos para los programas sociales disminuyeron. Los estados financieros correspondientes a la primera mitad del año destacaron que los ingresos de la industria petrolera ascendieron a \$72.421MM, versus \$42.864MM en el mismo período de 2007. Los resultados muestran que si bien los ingresos fueron altos los gastos también. Los costos en seis meses fueron \$49.783MM, aumentando 44% respecto a 2007 cuando fueron \$34.562MM. A pesar de los mayores gastos, la ganancia neta de la corporación fue \$9.504MM versus \$896MM el primer semestre de 2007. En el informe la empresa destaca que ese resultado se debió a que las ventas por exportación fueron \$70.520MM gracias al mayor precio. Las ventas internas se incrementaron en \$435MM, debido al aumento en los precios de algunos productos no regulados como aceites, lubricantes y grasas. A ello se suman las ventas por operaciones en el sector agroalimentario que fueron \$367MM. Los recursos que asignó la industria petrolera a los fondos y programas especiales se incrementaron 31%, pero los aportes a las misiones sociales se redujeron fuertemente. El número de empleados creció 25% en un año, de manera que la fuerza laboral asciende a 71.426.

PDVSA recompró los bonos emitidos por PETROZUATA. De los \$755MM que representaban el 100% de de los papeles, PDVSA recibió ofertas de los tenedores por \$735MM (97,36%).

AMERICA LATINA

El Gobierno colombiano confirmó que suministra unos 80 megavatios de energía a Venezuela mientras el Sistema Eléctrico Nacional (SEN) venezolano realiza mantenimientos preventivos. La operación se "materializa" a través de las líneas de interconexión entre la subestación San Mateo (Colombia) y El Corozo (Venezuela).

La economía colombiana refleja señales de desaceleración. Si bien la actividad ha seguido creciendo, su ritmo es menor en comparación al registrado en 2007. Un informe de Barclays sobre Colombia señala que "las estimaciones sobre el comportamiento de la economía han comenzado a reflejar los impactos de la política monetaria y la menor demanda de Venezuela". Datos del Banco

Central de Venezuela señalan que al menos hasta el pasado año 27% de las exportaciones venezolanas no tradicionales fueron destinados al vecino país, mientras que de las importaciones realizadas 13,5% fueron justamente de Colombia.

PETROBRAS, la compañía brasileña controlada por el estado, estima que su yacimiento de aguas profundas IARA contiene de 3.000 a 4.000MM de barriles de petróleo, su segundo hallazgo gigantesco en un año y lo suficiente como para abastecer al país por cinco años. La estimación es la primera referida al petróleo recuperable del yacimiento, cuyo hallazgo fue comunicado el 11/8. PETROBRAS dijo en enero que su yacimiento JÚPITER, ubicado en la misma región, contiene cantidades de gas similares a las del área de TUPI, el mayor hallazgo de petróleo en América desde 1976. IARA está en la cuenca de Santos al norte de TUPI, un yacimiento de 5.000 a 8.000MM de barriles, cuyo descubrimiento fue anunciado en noviembre. Si se confirma, IARA y TUPI, situados en partes no adyacentes del mismo bloque de exploración, podrían casi duplicar las reservas petroleras probadas del Brasil, que son hoy de 12.600MM de barriles.

El Gobierno de Puerto Rico presentó un plan de incentivos empresariales para atraer la inversión extranjera con tasas fiscales del 4%, créditos oficiales y exenciones fiscales. El país, Estado Libre Asociado a USA, quiere convertirse en un lugar de referencia para atraer la inversión de las industrias dedicadas a las biociencias, las telecomunicaciones, la informática y los servicios de ingeniería. "Antes teníamos muchas compañías intensivas en mano de obra pero ante el desarrollo de otros mercados como India y China, nos dimos cuenta de que esa no es nuestra área de competencia, nuestras ventajas competitivas son la biotecnología y la alta tecnología porque tenemos personal cualificado", aseguró Boris Jaskille, de la Compañía de Fomento Industrial puertorriqueña. En Puerto Rico, según Jaskille, las empresas "van a encontrar el talento, la infraestructura necesaria y una estructura contributiva favorable".

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

El Banco de la Reserva Federal (FED) de USA, anunció varias medidas para enfrentar la peor crisis crediticia en décadas, incluyendo ampliar el tipo de activos que los bancos de inversiones pueden ofrecer como garantía para obtener préstamos de emergencia de parte de la FED. La medida se produjo en momentos en que bancos estadounidenses y extranjeros lanzaron un programa de préstamos por \$70.000MM para inocular al sistema financiero global de la quiebra del banco de inversiones Lehman Brothers. Las medidas se están tras conversaciones con funcionarios del Departamento del Tesoro y la SEC, así como ejecutivos de importantes firmas financieras. La siguiente víctima de la crisis financiera fue la aseguradora American International Group (AIG).

Los tenedores de bonos de Lehman Brothers podrían obtener alrededor de \$0,60 por cada dólar si el banco tiene que ser liquidado. Lehman, que fuera el cuarto banco de inversión de USA, se declaró en quiebra después de que Barclays y Bank of America abandonaran las conversaciones para una toma de control. Debe a sus 10 mayores acreedores no garantizados más de \$157.000MM, según documentos presentados al tribunal de quiebras. La sede neoyorquina del banco, cerca de Times Square puede valer más de \$1.000MM, lo que la convierte en uno de sus activos más valiosos. el inglés Barclays Bank, a pesar de haber descartado los planes de fusión, mantiene su interés en adquirir algunos activos de Lehman Brothers. *Finalmente, Barclays acordó la compra por \$2.000MM de algunos de los negocios principales de intermediación de Lehman Brothers, que incluyen las áreas de acciones, renta fija, de asesoría de fusiones y adquisiciones y otras partes de la unidad. El juez de bancarrotas aprobó un plan que permite a Lehman Brothers vender los activos a Barclays.*

Bank of America accedió a comprar todas las acciones de Merrill Lynch en un acuerdo que podría alcanzar los \$50.000MM. Un acuerdo entre ambas compañías financieras podría retirar la incertidumbre que rodea a Merrill Lynch desde que comenzó la crisis crediticia hace casi un año.

La FED de USA anunció una inyección de \$50.000MM (€35.000MM) que se suman a los €70.000MM que ha puesto su homólogo de la zona euro a disposición de los bancos a fin de atajar el desplome de los mercados bursátiles, que continúan registrando pérdidas, a raíz de la caída de Lehman Brothers y Merrill Lynch. El objeto es aplacar el pánico de los inversores, que temen la caída de nuevos gigantes con pies de barro. Posteriormente, la FED anuncio un incremento de \$180.000MM, para llegar a \$230.000MM. Anunció además que había hecho acuerdos "swaps" con el Banco Central Europeo (BCE), el Banco Nacional de Suiza, el Banco de Inglaterra (BoE), el Banco de Japón y el Banco de Canadá. Un acuerdo "swap" permite a dos bancos centrales prestarse reciprocamente liquidez a corto plazo, cuando uno de ellos lo necesita para estabilizar el sistema financiero de su país.

El gobierno de USA acordó proporcionar dinero para rescatar a AIG, tras señalar que el colapso de la gigante aseguradora American International Group golpearía más los mercados y amenazaría aún más a la frágil economía. La FED proporcionará hasta \$85.000MM como préstamo de emergencia para rescatar a AIG, que estaba al borde del derrumbe por los problemas que le causó el colapso del mercado de las hipotecas de alto riesgo y la crisis crediticia posterior. A cambio, el gobierno recibirá un 79,9% de participación en AIG y el derecho de despedir a la directiva.

Kraft Foods, el segundo fabricante de alimentos más grande del mundo, reemplazará a AIG en el índice Dow Jones Industrials después de que el gobierno de USA asumió el control de la aseguradora. Kraft, cuyo principal accionista es Berkshire Hathaway, de Warren Buffett, reemplazará a AIG el 22/09/2008. Dow Jones Indexes se negó a sumar otra empresa financiera al índice creado hace 112 años "por la situación de turbulencia extrema" en los mercados

Los precios al consumidor de USA cayeron en agosto por primera vez en casi dos años cuando los costos del combustible declinaron desde niveles sin precedente. El IPC bajó 0,1% tras escalar 0,8% el mes anterior. Los llamados precios básicos, que excluyen los alimentos y la energía, subieron 0,2%, después de un avance de 0,3%.

La acciones de empresas de Wall Street, tales como Goldman Sachs y Morgan Stanley que solo unas semanas atrás eran consideradas como "relativamente fuertes" se vinieron abajo por olas de ventas ante la crisis financiera. Los inversionistas prácticamente asaltaron el mercado de renta fija, especialmente letras del tesoro americano y el mercado de metales como el oro.

El Congreso de USA prometió actuar rápidamente en un plan encaminado a adquirir bienes tóxicos, como las hipotecas no pagadas, que poseen los bancos e instituciones financieras sumida en problemas financieros y para sacar al país de su peor crisis financiera de las últimas décadas. El Departamento del Tesoro y la SEC están elaborando un plan que será presentado a los legisladores. El gobierno del presidente Bush ha pedido al Congreso poderes amplios para adquirir cartera vencida, por unos \$700.000MM, de los grupos financieros en problemas, y tomar medidas de emergencia que permitan controlar la crisis.

La Securities and Exchange Commission (SEC) prohibió temporalmente las "ventas en corto" o ventas en descubierto, práctica rutinaria de apostar en contra de acciones de empresas. La medida podría ser totalmente inédita y un reflejo de la preocupación del organismo regulador en torno a la crisis financiera y a un esfuerzo generado en todos los sectores para que impida una cadena de ventas en corto. Con el anuncio, la SEC indicó que estaba actuando de manera concertada con la Autoridad de Servicios Financieros del Reino Unido en la adopción de medidas de emergencia para poder proteger la integridad del mercado de valores y apuntalar la confianza de los inversionistas.

Washington Mutual, otro de los grandes bancos afectados por la crisis puede dirigirse hacia una venta o subasta cuando un importante inversionista eliminó un obstáculo potencial y ansiosos reguladores bancarios comenzaron a acercarse a los más lógicos compradores potenciales. Se habla de que instituciones tales como Wells Fargo, Citigroup, HSBC, y JP Morgan estarían interesadas en hacerse de él. El grupo Santander, de España, también estaría dispuesto a participar en la puja.

El ranking de las personas más ricas de USA también se ha afectado por la crisis financiera y el desplome de las bolsas. Según la última actualización de la revista FORBES, Bill Gates ha recuperado el primer puesto de la clasificación con \$57.000MM, tras adelantar al multimillonario Warren Buffet, que ha visto como la depreciación de las acciones de su consorcio de inversión, Berkshire Hathaway, ha reducido su fortuna a \$50.000MM. Este cambio en la lista de USA modificará a su vez la de los millonarios del mundo de 2008, donde Buffet ocupaba el primer lugar, y coloca a Gates a su frente en pugna con el mexicano Carlos Slim, que ocupaba el segundo lugar con \$60.000MM antes de la revisión. Según esta actualización, realizada a cierre de agosto, las 400 personas que viven en USA y tienen un patrimonio superior a los \$1.300MM han aumentado su riqueza un 2% en el último año hasta los \$1.570.000MM a pesar de que 126 de sus integrantes han visto reducido su patrimonio. Las primeras 10 personas en la clasificación de este año son: Bill Gates (\$57.000MM), Buffett (\$50.000MM), Lawrence Ellison (\$27.000MM), Jim Walltech (\$23.400MM), Robson Walltech (\$23.300MM), Christine Walltech (\$23.200MM), Ellis Walltech (\$23.200MM), Michael Bloomberg (\$20.000MM), Charles Kirk (\$19.000MM) y David Kirk (\$19.000).

El índice de tendencia futura de la economía de USA descendió 0,5% en agosto, lo cual constituye su tercer repliegue en los últimos 4 meses, según los cálculos de The Conference Board. El índice de tendencia quedó el mes pasado en 100,8 puntos, después de retroceder 0,7 puntos en julio y subir 0,1 puntos el mes anterior. Ese índice es 2,7 puntos inferior al nivel que tenía hace un

año. Los permisos para la edificación y las peticiones nuevas de subsidios por desempleo, fueron algunas de las variables que más influyeron en el retroceso del índice. El índice de tendencia actual de la economía también retrocedió en agosto, en este caso 0,1%, después de no variar en julio. La caída de la producción industrial en ese mes y el declive del empleo contribuyeron al descenso.

Las nuevas solicitudes de beneficio por seguro de desempleo aumentaron la semana pasada debido al impacto del huracán Gustav, anunció el Departamento del Trabajo de USA. Los reclamos iniciales de beneficios aumentaron en 10.000 a 455.000. El promedio de cuatro semanas de nuevos reclamos, que elimina las fluctuaciones, creció en 5.000 a 445.000.

La influencia de la economía de USA sobre la economía de los restantes países del globo se ha puesto de manifiesto esta semana con la bancarrota de Lehman Brothers y la compra de Merrill Lynch por el Bank of America. En todo el mundo el miedo invadió las bolsas de valores, ante el asombro de muchos. Los mercados bursátiles de Asia se derrumbaron, alimentando temores de una crisis financiera mundial. En Europa, los mercados presentaron fuertes pérdidas, prácticamente durante toda la semana. En Rusia, las operaciones de bolsa fueron suspendidas porque los precios de las acciones se fueron a pique. Países como Suiza, Inglaterra, Japón y Canadá se vieron forzados a implementar medidas de emergencia para evitar males mayores. Los precios del petróleo cayeron por debajo de \$100 por barril, lo que afecta a las naciones petroleras. *¿Alguna duda?*

RESTO DEL MUNDO

La producción industrial china creció a su nivel mínimo en seis años por la menor demanda de exportaciones y el cierre de fábricas debido a las Olimpiadas. La producción creció 12,8% en agosto con respecto a un año antes, tras avanzar 14,7% en julio. La cifra se suma a una inflación y comercio más débiles, lo que indica que la expansión de la cuarta economía más grande del mundo podría seguir desacelerándose conforme el crecimiento tambalea en USA, Europa y Japón. Se estima que el gobierno reduzca la proporción de depósitos que los bancos deben mantener como reservas y mantener el yuan con un menor ritmo de avances para proteger el empleo.

El Banco de Japón inyectó 2,5 billones de yenes (\$24.000MM) a los mercados financieros, en momentos en que reguladores de Asia buscan apuntalar sus sistemas financieros tras el desplome de Lehman Brothers (USA). Los gobiernos asiáticos buscan apaciguar a los inversionistas al señalar que el daño que recibirían las empresas regionales por exposición con ese banco serían limitadas.

Las operaciones del mercado bursátil en Rusia fueron suspendidas en momentos en que las acciones rusas se desplomaban a sus niveles más bajos de los últimos tres años. La suspensión se prolongó hasta el viernes. El ministro de Finanzas, Alexei Kudrin, afirmó que los tres bancos principales de Rusia recibirían fondos adicionales por 60.000MM de rublos (\$2.360MM) para ayudarles a apuntalar los mercados financieros. Los reguladores financieros y funcionarios gubernamentales buscaban controlar la crisis financiera que afecta ahora a la economía rusa para evitar que se convierta en una repetición del desplome económico del país que sufrió en 1998.

Europa Oriental y Asia Central lideran el mundo en reformas capturadas por Doing Business, conforme Doing Business 2009. Sin embargo, la buena noticia es que a nivel global, han sido registradas más reformas regulatorias entre Junio de 2007 y Junio de 2008 que en cualquier otro año: 113 economías implementaron 239 reformas. Nuestro país, Venezuela, subió del puesto 175 al 174, entre 181 países; la buena noticia es que no empeoramos. Singapur se mantuvo como el mejor país para hacer negocios. El mejor país suramericano es Chile, a pesar de que cayó del puesto 36 al 40. Descargar informe completo en <http://www.inosanchez.com>

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El Banco Central de Venezuela reporta, al 12/09, una tasa activa de 23,91% (24,78%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 17,11% (17,02%) y en cuentas de ahorro de 15,00% (15,00%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Las letras del tesoro a 90 días cerraron en 10,7660% (10,8800%), con un promedio ponderado para todas las emisiones de 10,7660% (10,8800%). 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 12,7469% (13,2911%) 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 2,6191% (2,4165%) a 30 días; 2,9779% (2,7475%)

a 90; 3,3020% (3,0465%) a 180; y 3,4343% (3,1685%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 5,4100% (5,3410%). La PRIME rate cierra en 5,00% (5,00%); con un redescuento de 2,16% (2,00%); y un descuento de 2,25% (2,25%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 5,50% (2,48%), la de 90 en 5,50% (2,80%) y la de 180 días en 5,00% (3,08%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,54% (3,64%), las de 20 años en 4,19% (4,25%); y las de 30 años en 4,14% (4,20%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

Aunque los entendidos apostaban a un recorte de tasas por parte de la Reserva Federal de USA, la FED decidió mantener estable el costo del crédito en 2%. La medida contribuye a que los bonos del Tesoro de USA mantengan las ganancias. No obstante, se observa un incremento en las tasas, a objeto de restringir el crédito.

ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV: en la semana realizó operaciones de inyección por Bs. 150,00MM, mientras que absorbió Bs. 6.501,97MM; 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 |
| 15/09/2008 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 719,60 | 719,60 | 0,00 | -719,60 |
| 16/09/2008 | 50,00 | 0,00 | 0,00 | 484,08 | 534,08 | 0,00 | -534,08 |
| 17/09/2008 | 0,00 | 0,00 | 5,00 | 1.601,71 | 1.606,71 | 150,00 | -1.456,71 |
| 18/09/2008 | 0,00 | 0,00 | 7,00 | 1.710,70 | 1.717,70 | 0,00 | -1.717,70 |
| 19/09/2008 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.923,88 | 1.923,88 | 0,00 | -1.923,88 |
| SEMANA | 50,00 | 0,00 | 12,00 | 6.439,97 | 6.501,97 | 150,00 | -6.351,97 |
| SEPT. | 150,00 | 0,00 | 27,00 | 14.170,19 | 14.347,19 | 300,00 | -14.047,19 |

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

| BONO | ACTUAL | ANTERIOR | BONO | ACTUAL | ANTERIOR | BONO | ACTUAL | ANTERIOR |
|---------------|-----------|-----------|------------|----------|-----------|------------|----------|----------|
| G-10 5,375% | 88,7975% | 94,9250% | Ven -2038 | 59,1000% | 65,0700% | Ven - 2023 | 69,8750% | 81,7550% |
| G-13 10,75% | 92,8570% | 100,7125% | VEuro2011 | 94,6700% | 102,8000% | Ven - 2028 | 68,3375% | 81,7000% |
| G-14 8,5% | 82,2855% | 90,7250% | VEuro2015 | 69,0175% | 82,8500% | PDVSA-2017 | 54,6400% | 61,7350% |
| G-18- 13,625% | 101,9975% | 116,5750% | Ven -2016 | 66,4860% | 73,9750% | PDVSA-2027 | 44,9500% | 52,8750% |
| G-18-7,0% | 65,7205% | 75,8500% | Ven -2020 | 55,7185% | 66,6750% | PDVSA-2037 | 44,7500% | 51,9450% |
| G27 9,25% | 78,0775% | 88,0600% | V-2011 FRN | 82,6250% | 88,6000% | | | |
| G34 9,375% | 68,3335% | 82,0000% | Ven - 2025 | 62,6070% | 72,6500% | | | |

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

| BONO | ACTUAL | ANTERIOR | BONO | ACTUAL | ANTERIOR | BONO | ACTUAL | ANTERIOR |
|-------------|-----------|-----------|------------|----------|----------|------------|----------|----------|
| VEB062009 | 100,7900% | 99,5000% | TICC112013 | 97,7000% | 98,0000% | TICC032019 | 97,9700% | 97,3300% |
| 9VEB062009N | 106,7000% | 106,7000% | TICC032015 | 96,9200% | 96,6000% | | | |
| VEB042010 | 101,6500% | 104,3500% | TICC042017 | 96,9400% | 97,3000% | | | |

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).

José Miguel Vivanco, director de HRW para las Américas, en su informe señaló "la falta de tolerancia del gobierno del presidente (Hugo Rafael) Chávez a las críticas" en materia de democracia y derechos humanos. Su expulsión de país, después de haberlo dicho, ratifica precisamente lo que estaba acusando. Expulsando al mensajero, Chávez validó y reforzó el mensaje. Lo cierto es que lo que dice el informe lo sabemos todos; así que tendrán que expulsarnos a todos.

Inocencio T. Sánchez B.
20/09/2008

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