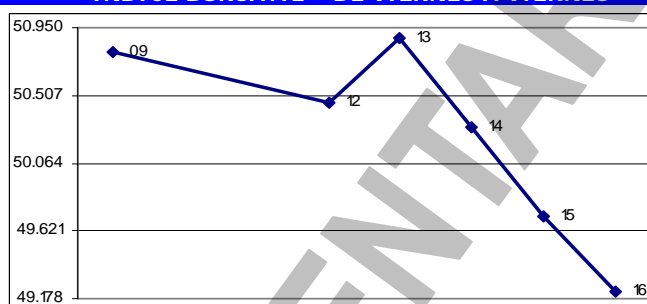


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC), perdió 1.566,68 puntos ó 3,1%, al cerrar en 49.222,35 puntos contra 50.789,03 puntos en que había cerrado el viernes pasado. En lo que va de mes ha perdido 1.311,36 puntos ó 2,5%; con lo que aumenta su pérdida en lo que va de año, a 3.011,33 puntos ó 5,8%. Se realizaron 1.430 operaciones con 21.109.604 títulos negociados, por Bs. 16.989.273.351,85 ó \$7.901.987,61; incluidos 40.501 títulos cotizados en dólares, pero liquidados en bolívares (ADR's de CANTV), por Bs. 2.774.918.606,00 ó \$1.290.659,82; 16,3% del total. El mejor día fue el MARTES, con 277 operaciones y 4.718.781 títulos negociados, por Bs. 3.705.943.417,90 ó \$1.723.694,61; 21,8% de la semana; de los cuales 45,7% correspondió a acciones EDC de ELECTRICIDAD DE CARACAS. El peor día fue el VIERNES (hoy), con 306 operaciones y 4.501.675 títulos por Bs. 3.140.939.883,85 ó \$1.460.902,27; el 18,5% de la semana; de los cuales el 52,4% correspondió a acciones EDC de ELECTRICIDAD DE CARACAS. La empresa con el mayor monto negociado en la semana fue ELECTRICIDAD DE CARACAS, con 43,4%; seguida por CANTV, con 33,2% (16,9% en acciones TDV.D y 16,3% en ADR's VNT); MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, cuyas acciones A y B movilizaron 9,0%; BANCO PROVINCIAL, con 3,8%; y SIVENSA, con 2,0%; lo que hace que estas 5 empresas, con 7 títulos, representan el 91,5%.

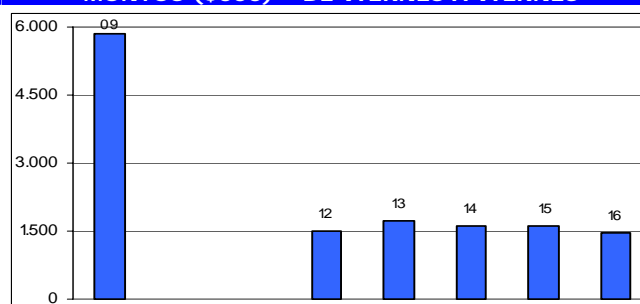
Se movilaron 30 títulos: 9 subieron, 17 bajaron, y 4 se mantuvieron sin cambio.

Las 9 ganadoras		Las 17 perdedoras	
INVERSIONES TACOA B	40,0%	CORPORACION INDUSTRIAL DE ENERGIA	6,1%
INVERSIONES TACOA A	16,4%	MANPA	5,6%
BANCO OCCIDENTAL DE DESCUENTO	7,5%	BANCO PROVINCIAL	3,4%
BANCO DE VENEZUELA	5,4%	CORIMON A	3,3%
FABRICA NACIONAL DE CEMENTOS	3,3%	VENEZOLANO DE CREDITO	2,7%
ENVASES VENEZOLANOS	2,9%	CANTV D	2,3%
TORDISCA	1,5%	SUELOPETROL B	2,0%
BANCARIBE	0,7%	SIVENSA	1,7%
PROTINAL	0,5%	CEMEX I	1,4%
		CEMEX II	1,1%
		MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	0,5%
ELECTRICIDAD DE CARACAS	17,4%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	0,5%
HLBOULTON	11,4%	VENCRED	0,2%
FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS B	6,2%	MANTEX	0,0%

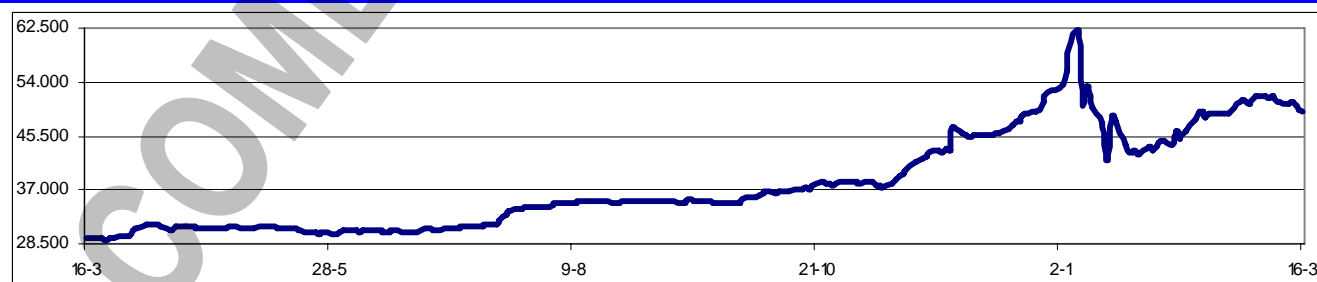
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



MONTOS (\$000) – DE VIERNES A VIERNES



ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS



Los valores extremos alcanzados por el IBC en los últimos 365 días se mantuvieron sin cambio, en un máximo de 62.012,71 (08/01/2007) y un mínimo de 29.257,57 (22/03/2006).

Próximas Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
23/03/2007	Inmuebles y Valores Caracas (Ordinaria)	29/03/2007	Banco Canarias (Ordinaria)
23/03/2007	Fondo de Valores Inmobiliarios (Ordinaria)	29/03/2007	Banco Canarias (Xordinaria)
23/03/2007	Fondo de Valores Inmobiliarios (Xordinaria)	30/03/2007	CANTV (Ordinaria)
23/03/2007	Corporación Industrial de Energía (Xordinaria)	30/03/2007	Mercantil Servicios Financieros (Ordinaria)
28/03/2007	Banco de Venezuela (Ordinaria)	30/03/2007	BANESCO (Ordinaria)
28/03/2007	CORPBANCA (Ordinaria)	30/03/2007	BANESCO (Xordinaria)
29/03/2007	Central Banco Universal (Ordinaria)	30/03/2007	Banco Fondo Común (Ordinaria)
29/03/2007	Central Banco Universal (Xordinaria)	30/03/2007	Inmuebles B de V (Ordinaria)

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

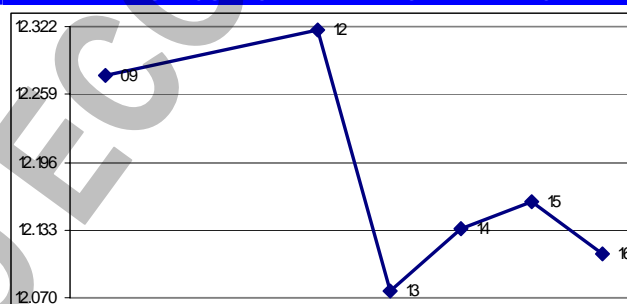
Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Electricidad de Caracas	78,36	09/03/2007	16/03/2007	Asamblea Ordinaria del 01/03/2007
Banco Exterior	282,76	12/03/2007	20/03/2007	Asamblea Ordinaria del 27/02/2007
CORIMON	600,00	TBA	TBA	Asamblea Ordinaria del 28/02/2007
BANCARIBE	75,00	23/03/2007	29/03/2007	Asamblea Ordinaria del 14/03/2007
Domínguez y Cia.	2,50	21/03/2007	30/03/2007	Asamblea Ordinaria del 12/03/2007
Grupo Zuliano	3,00	26/03/2007	02/04/2007	Asamblea Xordinaria del 12/06/2006
Domínguez y Cia.	2,50	10/08/2007	16/08/2007	Asamblea Ordinaria del 12/03/2007

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

De los ADR's y GDR's de empresas venezolanas, que se transan en Nueva York, solo hubo ganadores: ELECTRICIDAD DE CARACAS (0,8%); y CANTV (0,2%). Los restantes títulos se mantuvieron sin cambio o sin movimiento durante 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, tuvo una fuerte caída el martes 13, para terminar la semana con una pérdida de 165,91 puntos ó 1,4%, al cerrar en 12.110,41 (12.276,32) puntos, en una semana que, de no ser por el desplome del martes, habría terminado con ganancias. En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 09 y el jueves 15, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 32.444.044 operaciones, con 10.627,3MM de títulos negociados, por \$426.736,7MM. El DJI acumula una pérdida de 1,3% en el mes y de 2,8% en el año. Su valor máximo alcanzado se mantiene en 12.786,64 (20/02/2007).

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano terminaron también con pérdidas:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	8.983,01	9.094,99	-111,98	-1,2%
AMEX Compuesto	2.098,32	2.094,46	3,86	0,2%
NASDAQ Compuesto	2.372,66	2.387,55	-14,89	-0,6%
STANDARD & POORS - 500	1.386,95	1.402,85	-15,90	-1,1%
RUSSELL 2000	778,77	785,12	-6,35	-0,8%

El euro terminó hoy en \$1,3316; una ganancia de 1,5% respecto de \$1,3115 en que cerró el viernes pasado. En el mes ha ganado 0,6%; para una ganancia en el año de 0,9%.

El oro terminó hoy en \$652,20 la onza, una ganancia de 0,3% contra los \$650,20 en que cerró el viernes pasado. En el mes ha perdido 3,6% y en el año acumula una ganancia de 2,5%.

PETROLEO y DERIVADOS

Los precios del petróleo, medidos a través de los promedios de los principales crudos marcadores finalizaron esta semana con pérdidas. Este comportamiento se atribuye a la percepción de que la oferta petrolera se mantendrá constante durante los próximos

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
FEBRERO/2007								
Del 12 al 16	49,86	-0,29	53,74	-0,36	58,55	-0,26	57,88	-0,36
Del 18 al 23	50,49	0,63	53,84	0,10	59,73	1,18	59,01	1,13
MARZO/2007								
Del 26 al 02	52,79	2,30	57,07	3,23	61,56	1,83	61,51	2,50
Del 05 al 09	52,70	-0,09	57,93	0,86	61,17	-0,39	61,77	0,26
Del 12 al 16	51,69	-1,01	57,41	-0,52	58,52	-2,65	60,96	-0,81

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

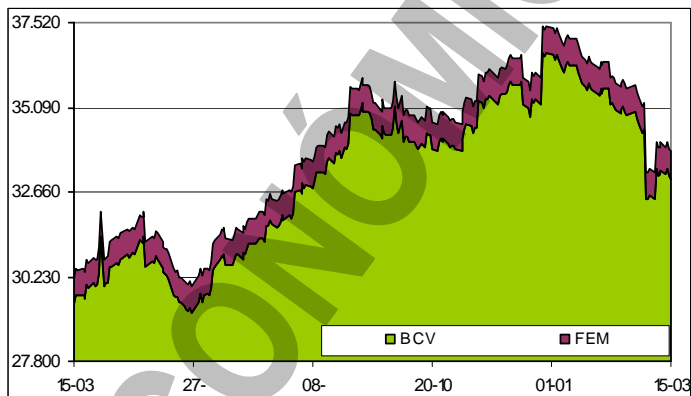
meses y la debilidad de los mercados bursátiles, como consecuencia de la preocupación por la economía mundial, principalmente la de USA. La confianza en la oferta de debe a la reciente decisión de la OPEP de no modificar las cuotas de producción por el resto del año y, que solo por una emergencia, se reuniría en junio para considerar nuevamente la medida. En efecto, los ministros de energía de la OPEP estuvieron de acuerdo en que el cartel petrolero mantuviera el nivel de producción actual. Por cierto que la OPEP sorprendió en Viena al anunciar que Ecuador no ha dejado de ser miembro del grupo petrolero, sino que sólo ha "suspendido" su participación en 1992, y que sus socios le están esperando para que regrese al seno de la organización.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria Internacional (RMI) de Venezuela cerró el

jueves 15/03/2007 en \$33.820MM (\$33.043MM de reservas BCV y \$777MM del FEM), lo que representa \$137MM ó 0,4% menos que lo reportado la semana pasada; \$595MM ó 1,8% por encima del cierre de febrero; \$3.620MM ó 9,7% por debajo del nivel a fin de 2006; \$3.452MM u 11,4% más que lo reportado a final de 2005, con un incremento de 3.643MM ó 12,1% 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. Al monto de la RMI habría que sumarle las divisas transferidas al FONDEN, que ahora montan a \$12.275MM; que solo han servido como caja chica para las "donaciones" del presidente Hugo Rafael Chávez, a países extranjeros, despreciando el fin verdadero de los recursos: *Desarrollo Nacional*.

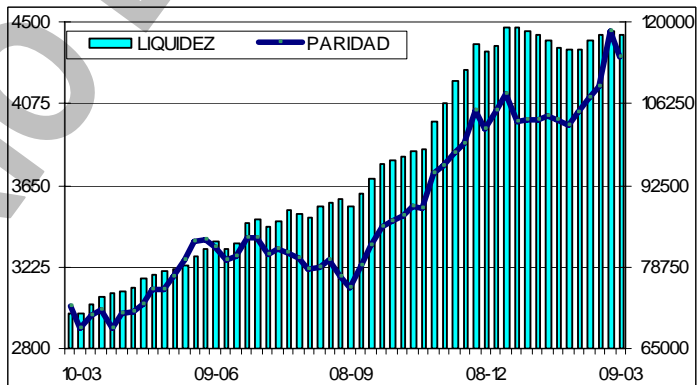
RESERVAS INTERNACIONALES



La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 09/03/2007 en Bs.

117.691.551MM [Bs. 75.829.977MM (64,4%) en dinero y Bs. 41.861.574MM (35,6%) en cuasidinero]. Este total es Bs. 241.987MM ó 0,2% menor al monto reportado la semana anterior (al 23/02/2007); Bs. 241.987MM ó 0,2% inferior al cierre de FEBRERO; Bs. 1.283.344MM ó 1,1% menor que el cierre de 2006; Bs. 47.833.182MM ó 68,5% superior a lo reportado a final del 2005; con un incremento de 46.787.945MM ó 66,0% en los últimos 12 meses. El monto al 22/12/2006 (Bs. 119.211.814MM), se mantiene como el máximo histórico de liquidez.

LIQUIDEZ MONETARIA y PARIDAD "REAL"



Al monto de liquidez reportado hoy le corresponde un promedio de liquidez monetaria excedente o no colocada por los entes financieros de Bs. 1.493.275MM (Bs. 702.506MM); mientras que el promedio de febrero se ubica en Bs. 859.219MM (Bs. 818.224MM); y el del año en Bs. 927.609MM (Bs. 816.668MM). Entre paréntesis las cifras reportadas la semana pasada.

Con la liquidez reportada por el BCV, y tomando en cuenta el nivel de RMI al 09/03/2007, la paridad "real" contra el dólar de nuestro signo monetario sería de Bs. 4.317,88; un incremento de Bs. 152,97 frente a Bs. 4.164,91 por dólar registrado la semana pasada. Ahora, la sobrevaluación del bolívar se ubica en 100,8%; al compararlo con la paridad oficial de Bs. 2.150,00.

La acción de CANTV (TDV.D) cerró en Bs. 8.550,00 (Bs. 8.750,25); en tanto que su ADR (VNT) concluyó en \$16,74 (\$16,71) por título, con lo cual el dólar CANTV, árbitro del mercado paralelo, se ubica al final de esta semana en Bs. 3.575,27 (Bs. 3.665,57); una disminución de Bs. 90,31 ó 2,5%, frente a las cifras del reporte anterior, mostradas entre paréntesis.

CADIVI insiste en que el proceso de autorizaciones de dólares oficiales para las importaciones marcha bien y que los posibles errores se han subsanado; sin embargo, los números indican lo contrario. Las autorizaciones hechas por la CADIVI para importaciones, disminuyeron 16,8% en un

año, al pasar de \$2.673,5MM en febrero de 2006 hasta \$2.224,21MM en igual mes de este año, según indican los datos del ente cambiario.

VENEZUELA

Efraín Velásquez, presidente del Consejo de Economía Nacional, considera que a una reconversión monetaria, como la que han anunciado el BCV y el Gobierno, se "llega para alcanzar una reducción permanente de la inflación. *¿Extraterrestre?*

Domingo Maza Zavala, ex director del BCV, considera que la nueva moneda, que será conocida como "bolívar fuerte" no tendrá tal característica; por el contrario, contará con bases endebles, a menos que obtenga el respaldo de una serie de reformas macroeconómicas. "Mientras no se corrijan los factores estructurales de la inflación, como la insuficiencia estructural de la producción, el aumento del gasto público en la proporción que lo ha hecho, excedentes de liquidez que presionan sobre el mercado de los bienes y servicios, mientras esto no se corrija habrá inflación". Maza Zavala considera que el "bolívar fuerte" puede devaluarse si la reconversión no es acompañada de otras medidas destinadas a paliar los efectos de la inflación. El economista reiteró que "hay que tener cuidado en pensar que la bonanza petrolera actual va a ser eterna". *¡Tarde piaste pajarito!*

Las remuneraciones en el sector público crecieron el doble que entre los privados, según denotan los datos presentados por el BCV. Mientras que en la empresa privada los sueldos y bonificaciones registraron un aumento de 14,1% al cierre del año pasado, los trabajadores gubernamentales recibieron 29,5% más en remuneraciones que el año 2005.

El directorio del BCV evalúa distintas posibilidades para confeccionar el billete del bolívar fuerte y entre las opciones en consideración figura dejar en el olvido el papel y utilizar polímeros, una suerte de plástico muy flexible. Por ahora ha quedado claro que tendremos denominaciones desde un céntimo hasta cien bolívares. Así tendremos monedas de Bs. 0,01; 0,05; 0,125, y 1. En cuanto a billetes, se habla de las siguientes denominaciones: 2; 5; 10; 20; 50; y 100. El de cien será equivalente a Bs. 100.000 de los actuales, que no existe en este momento.

El decreto ley que regula el cambio que tendrá la moneda obliga a la banca a expresar el saldo que cada cliente tiene en depósitos y deudas por las distintas modalidades de crédito, en bolívares fuertes (Bs.F.), desde el 01/01/2008.

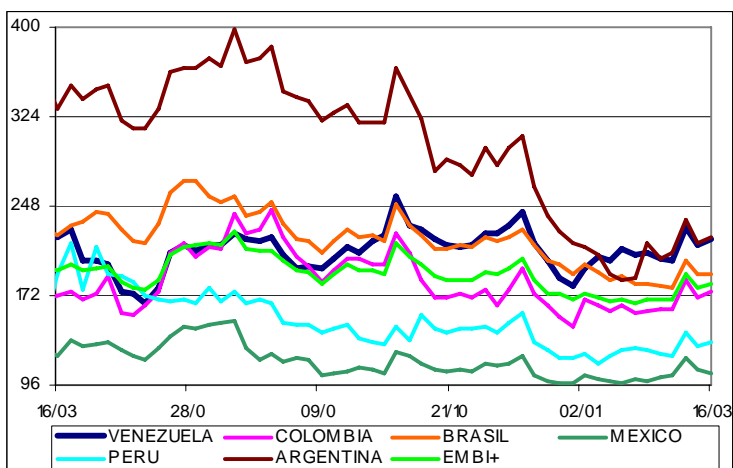
El SENIAT propondrá al Ejecutivo una reforma legal para eliminar la exoneración de que gozan las instituciones financieras sobre el pago de impuesto sobre la renta sobre las operaciones con bonos de la deuda pública. La reforma obligaría a la banca a pagar un ISLR de 34% por los resultados netos de estas operaciones. Gracias a que los beneficios que reportan la compra de bonos y letras del Tesoro están exentos del pago de impuestos, la banca venezolana es uno de los sectores económicos que menos contribuye con el Fisco. Por cierto que el SENIAT actualmente se encuentra fiscalizando a los bancos.

La inflación, las decisiones laborales y el control e divisas del gobierno de Venezuela tienen a las aerolíneas de este país "contra la pared", o "contra las cuerdas".

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR
Venezuela	220	215
Colombia	175	170
Brasil	191	190
México	106	109
Perú	133	129
Argentina	221	217
EMBI+	182	179

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.



La implantación de la LOPCYMAT generó la declaración de más accidentes laborales. Al cierre del año pasado se registraron 427% más sucesos que en 2005. El Instituto Nacional de Prevención, Salud y Seguridad Laborales (INPSASEL) reportó 22.605 incidentes que afectaron a trabajadores durante su jornada laboral, de los cuales 148 (0,6% del total) resultaron fatales. De acuerdo con los

datos oficiales, los sectores en los que se concentran los accidentes laborales son la manufactura, comercial y construcción.

La Fiscalía General de la Venezuela investiga a una supuesta red encargada de facilitar a terceros contratos con el Estado a cambio de millonarias comisiones, que tan sólo en un proyecto de infraestructura con participación de Irán implicaría una pérdida patrimonial para Venezuela de Bs. 252.000MM ó \$117,2MM.

Venezuela instrumentó en febrero un recorte de 65.000 barriles diarios que excedió la disminución de 57.000 b/d que le correspondía para ese mes y contrarrestó el alza registrada por la extracción local en diciembre. Según las cifras mensuales de la Agencia Internacional de Energía (AIE), el país extrajo un pico de 2,55MM de barriles por día de crudo en diciembre para luego descender a 2,49MM de barriles diarios en enero y 2,43MM de b/d en febrero. La propia agencia señaló que la mayor parte de la reducción se ejecutó en la Faja del Orinoco, mientras que una proporción inferior del recorte se aplicó a la producción de crudo Boscán. Según la AIE, el gobierno venezolano está "forzando" a las firmas extranjeras a ceder el control operacional de las asociaciones de la Faja del Orinoco. Para la AIE, buena parte del plan de Venezuela de elevar su producción a 5,8MM de b/d para 2012 se sustentará en la Faja.

Venezuela pasó de la cuarta a la quinta posición en la lista de mayores suplidores de crudo a USA, al enviar en enero 955.000 barriles al día, un promedio inferior a lo suministrado por Canadá, Arabia Saudita, México y Nigeria. Esta cifra se ubica 90.000 b/d (8,6%) por debajo del volumen de crudo venezolano colocado en territorio estadounidense en diciembre pasado y significa 273.000 barriles diarios menos (22,2%) de lo suministrado en enero de 2006, según datos de la Energy Information Administration, brazo estadístico del Departamento de Energía del país del Norte. Se trata del sexto mes de disminución consecutiva de los despachos de crudo venezolano a USA.

La Contraloría General de la República ordenó revocar de su cargo al auditor interno del Ministerio de Finanzas, Jesús Nicolás Salazar. La medida obedece a que, según el estudio ordenado por la Contraloría, el funcionario no contaba con la experiencia requerida en materia de control fiscal y por eso debió ser descartado del proceso de selección. Salazar estaba en el cargo desde el 13/08/2003. *¿Y ahora, a más de 3 años, fue cuando se dieron cuenta? ¡Huele feo!*

La destitución de Jesús Nicolás Salazar, auditor interno del Ministerio de Finanzas desde 2003, podría provocar una investigación exhaustiva a la gestión de ese despacho en los últimos cuatro años. Es que si Salazar no contaba con los requisitos necesarios para ejercer el cargo, como alegó la Contraloría General de la República al tomar la decisión de destituirlo se supone que las auditorías realizadas por él tampoco son fiables. Por lo tanto, el desempeño de Tobías Nóbrega y Nelson Merentes al frente del Ministerio de Finanzas podría ser objeto de una nueva revisión.

Luís Dávila, ex gerente de Finanzas de PDVSA, sustituye a Rudolf Römer en la Oficina Nacional de Crédito Público del Ministerio de Finanzas. Dávila también fue asesor del ex ministro Tobías Nóbrega, como jefe de esa oficina.

El proceso de inclusión laboral de Personas con Discapacidad es un importante reto para las empresas. Quizás empresas como ELECTRICIDAD DE CARACAS y BANESCO, que han venido haciéndolo por años, son candidatos para crear una oficina de asesoramiento. Hay la creencia de estas personas excepcionales no pueden realizar coordinadamente ninguna actividad, pero ELECAR y BANESCO han probado que en "atención al público" son muy buenas.

Funcionarios del gobierno de Venezuela, incluido el presidente Hugo Rafael Chávez, han cuestionado el proyecto de Brasil – USA, para producir metanol en grandes cantidades, para reducir la dependencia del petróleo. El Presidente Chávez aprovechó su gira por Latinoamérica para fustigar el plan de USA y Brasil de masificar el uso de etanol. Según cifras del presidente Chávez, para producir 1.0MM de barriles diarios de etanol al año hace falta sembrar 20MM de hectáreas de maíz.

La Comisión de Finanzas de la AN autorizó Bs. 20.090MM en tres créditos adicionales, los cuales están siendo financiados con los recursos excedentes del pasado año. Una de las operaciones fue para el Ministerio de la Cultura por Bs. 12.500MM, los cuales en gran medida se invertirán en los consejos comunales.

Un grupo de inversionistas vinculados al Banco Confederado y el conglomerado industrial mexicano MASECA-GRUMA, formalizaron la compra de Bolívar Banco y BANPRO. La operación, una vez se concrete, permitirá la constitución del sexto grupo financiero del país, con un patrimonio superior a los Bs. 700.000MM, activos por Bs. 4,9BB, cerca de 300.000 clientes y más de 160 agencias y 60 oficinas de apoderados.

El Banco Nacional de Vivienda y Hábitat (BANAVIH) emitió una resolución que modifica el mecanismo de transferencia al sistema bancario de los recursos dirigidos al otorgamiento de créditos hipotecarios. El BANAVIH "informará trimestralmente a los operadores financieros la cuota mensual asignada para el otorgamiento de préstamos hipotecarios", señala la resolución.

Es un hecho que la Ley de Impuesto al Patrimonio de las Personas Naturales será incluida en la Ley Habilitante. La afirmación la hizo la diputada Iroshima Bravo.

La Comisión Nacional de Valores (CNV) aprobó las Operaciones de Reporto sobre Facturas, propuestas por la Bolsa de Productos e Insumos Agropecuarios de Venezuela (BOLPRIAVEN). La aprobación constituye la primera innovación en materia de instrumentos de financiamiento para este sector productivo, desde que dicha Institución lanzó al mercado las operaciones de Reporto sobre Bonos de Prenda en el año 2000. El instrumento contribuirá significativamente a generarle liquidez a corto plazo a los pequeños y medianos proveedores de productos de origen o destino agroalimentario y por ende, va a colaborar sustancialmente con los esfuerzos del Ejecutivo Nacional dirigidos a hacer más eficientes las cadenas de distribución, así como, mejorar los precios que reciben los productores agrícolas primarios mientras que, simultáneamente, se promueve la reducción de los precios a nivel de los consumidores, porque permitirán que las empresas puedan utilizar las facturas generadas por la venta a crédito de productos agrícolas para obtener capital de trabajo, en un plazo no mayor de 48 horas y a tasas de interés muy competitivas.

El informe de SOFTLINE CONSULTORES, correspondiente a FEBRERO/2007, basado en las 51 instituciones que componen el sistema financiero venezolano muestra que las Captaciones del Público del Sistema Financiero totalizaron Bs. 129.919.000MM, un crecimiento de 1,62%; la Cartera de Créditos se ubicó en Bs. 64.039.000MM, un crecimiento de 3,27%; el Índice de Intermediación Crediticia se ubicó en 49,29%, desde 48,51% en ENERO; el Patrimonio del Sistema totalizó Bs. 14.321.000MM, con un crecimiento de 2,23%; el Total del Activo alcanzó la cifra de Bs. 156.583.000MM, con un crecimiento de 1,35%; el Total Pasivo se ubicó en Bs. 142.262.000MM, un crecimiento de 1,27%; y la Utilidad de ENERO-FEBRERO 2007 fue de Bs. 604.000MM, un crecimiento de 39,51% contra el mismo período del pasado año. Los líderes son los mismos cuatro (4) de siempre: Banesco, Mercantil, Provincial, y Venezuela; aunque Banesco se posesionó del liderazgo en los cinco renglones antes mencionados. El informe completo, se puede descargar, en formato pdf, de la pagina web <http://www.inosanchez.com>

Tristemente, Venezuela ocupó en FEBRERO el deshonroso primer lugar en inflación del mes (1,4%), inflación acumulada (3,4%), e inflación de los últimos doce meses (20,4%). La inflación mas baja del mes correspondió a Paraguay (-0,3%), que también tiene la acumulada más baja (-1,3%). La inflación más baja en los últimos doce meses se quedó en Perú (0,4%). El informe completo, se puede descargar, en formato pdf, de la pagina web <http://www.inosanchez.com>.

Aun cuando se mantiene la incertidumbre sobre los bonos de PDVSA, ahora se especula que la emisión será por \$5.000MM, y que su colocación se hará en la primera semana de abril.

AMERICA LATINA

México lanzó una oferta de recompra de deuda hasta por \$2.660MM, con lo cual busca reemplazar deuda externa por deuda interna. La recompra esta formada por saldos de 12 diferentes emisiones, con vencimientos entre 2009 y 2028.

Ricardo Patiño, ministro de Economía de Ecuador, señaló que los bonos que tienen indicios de ilegalidad no serán pagados. El Gobierno realiza "un estudio exhaustivo" para ubicar los tramos de esa deuda ilegítimos. Sin embargo, aclaró que el país no dejará de cumplir sus obligaciones.

El proyecto BANCO DEL SUR sigue adelante. Inicialmente propuesto por Venezuela, y al cual se unió Argentina, hay otros países interesados en asociarse al mismo. Bolivia ha confirmado su interés en asociarse; y Ecuador está considerándolo. El banco, que debería iniciar operaciones este año, estaría orientado hacia proyectos de infraestructura y desarrollo en la región, y sustituiría a los organismos multilaterales en el otorgamiento de préstamos. Tendría un capital inicial de \$1.000MM, y estaría basado en Caracas y Buenos Aires.

Ecuador se siente perjudicado por una resolución del ministerio de Alimentación de Venezuela que establece nuevas medidas para la importación de alimentos y que atenta al intercambio comercial entre los países, indicó la cancillería ecuatoriana. Ecuador dice que las nuevas reglas para la importación de alimentos "generarían un perjuicio para aproximadamente el 30% de las exportaciones ecuatorianas" hacia Venezuela.

Venezuela está suministrando casi 200.000 barriles diarios de petróleo a la región, lo cual

implica un financiamiento de \$4,8MM o más de \$1.600MM al año, calculado a precios por el orden de los \$60 el barril.

El Banco Interamericano de Desarrollo condonó deuda por \$3.400MM de Bolivia, Guyana, Haití, Honduras y Nicaragua; en un esfuerzo destinado a mejorar las condiciones de vida en los cinco países más pobres de América Latina. El programa, que condona préstamos otorgados antes del 31/12/2004, también ahorra a los cinco países intereses por \$1.000MM.

El presidente Néstor Kirchner fustigó al Fondo Monetario Internacional, al que pidió "no hacer más daño" a Argentina, en un encendido discurso pronunciado al inaugurar obras públicas en la localidad patagónica de Puerto Madryn.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

La caída más profunda en el mercado de la vivienda en USA en 16 años está por empeorar. Hasta 1,5MM más de habitantes podrían perder sus casas, otras 100.000 personas en sectores vinculados con el mercado de la vivienda podrían ser despedidas y alrededor de otras 100 compañías de hipotecas de grado inferior, que le prestan dinero a personas de crédito deficiente o limitado, podrían sucumbir. Las acciones financieras también podrían extender sus bajadas por el temor a los impagos de hipotecas. Es decir, el efecto es sobre diferentes segmentos de la economía.

La Reserva Federal (FED) de USA y la Oficina del Contralor de la Moneda (OCC) adoptaron pocas medidas para vigilar el auge de \$2.800MM en el mercado hipotecario americano, cuyas quiebras ahora amenazan con empeorar la recesión del mercado de la vivienda. La FED, que es responsable de la estabilidad de sistema bancario, no amonestó públicamente a entidad alguna por hacer caso omiso de los reiterados avisos sobre las prácticas hipotecarias entre el 2004 y el 2006. La OCC, que supervisa 1.793 bancos nacionales, sólo emprendió durante ese período tres actuaciones en defensa del consumidor relacionadas con hipotecas. Ambas organizaciones fracasaron en disciplinar al sector, que prestó demasiado dinero a clientes que no podían pagar.

Los pedidos de herramientas que cortan y moldean metales subieron 31% en enero en USA frente a enero de 2006. El valor de los encargos de herramientas nacionales y extranjeras aumentó a \$297MM. Los números muestran que la producción industrial puede estar comenzando a estabilizarse después de la desaceleración del cuarto trimestre. Los fabricantes de herramientas también se están beneficiando de un crecimiento económico más fuerte en Europa y Asia.

Las ventas de del mercado minorista subieron apenas 0,1% durante febrero debido a que el mal tiempo invernal en muchas partes del país ahuyentó a muchos consumidores de los negocios. El diminuto aumento en las ventas viene luego de que no registraron variaciones en enero. Las cifras son del Departamento de Comercio de USA.

El déficit federal para los primeros cinco meses del año fiscal ha bajado pronunciadamente con respecto al mismo período del año pasado, dado que el aumento en la recaudación fiscal continúa superando el de los gastos públicos. El Departamento del Tesoro informó que el déficit en el período entre octubre y febrero totalizó \$162,2MM, una baja de 25,5% para el mismo período del año pasado. Esa mejora se da a pesar de que el déficit para febrero llegó a los \$120.000MM, un alza de 0,6% con respecto al mismo mes del año pasado, cuando el déficit fue de \$119.200MM.

El déficit de cuenta corriente de USA se contrajo a \$195.800MM el trimestre pasado porque el descenso de los precios del petróleo achicó el costo de las importaciones. Las cifras anunciadas suceden a una brecha récord de \$229.400MM en el tercer trimestre, según el Departamento de Comercio en Washington. La cuenta corriente es la medida más amplia del comercio exterior porque incluye las transferencias de dinero y la renta por inversiones.

La confianza del consumidor americano declinó este mes cuando los precios de los combustibles subieron y las acciones tuvieron su peor descenso en más de cuatro años. El índice preliminar de la Universidad de Michigan sobre el ánimo del consumidor descendió a 88,8 unidades en marzo, el registro más bajo desde septiembre, desde 91,3 en febrero.

Brasil y USA, dos de los principales actores en la Organización Mundial del Comercio (OMC), consideran "urgente" llegar a consensos en la Ronda de Doha, ya que existe el riesgo de que los líderes mundiales se cansen de las negociaciones. La declaración surge después de una reunión entre el canciller brasileño, Celso Amorim y la representante de Comercio de USA, Susan Schwab, donde evaluaron las perspectivas de la Ronda de Doha.

Bank of America, el segundo banco de USA por activos, fue multado con \$26MM, lo que pone fin a una pesquisa de seis años sobre el uso inapropiado de la empresa de la investigación de

sus propios analistas. El banco no salvaguardó los informes internos sobre las perspectivas de otras compañías, según la Comisión de Valores de ese país. (SEC).

General Motors, una vez conocida como modelo de exacta contabilidad, alertó a sus inversionistas de que tienen problemas contables por ineficientes controles sobre el área. Gran parte de los problemas vienen por falta de adiestramiento de personal. La información fue hecha pública al entregar sus reportes al organismo contralor de Valores.

Ray Cunningham juez de Santa Clara, California dejó sin efecto los cargos contra Patricia C. Dunn, la ex CEO de Hewlett-Packard. Paty Dunn, quien se había hecho famosa por haber reemplazado en el puesto a Carly Fiorina, fue acusada de haber intervenido los teléfonos de otros ejecutivos, tratando de conseguir la forma en que información de la empresa se estaba filtrando antes de hacerse pública. Cunningham también acordó retirar los cargos contra los otros tres acusados en el caso, una vez que cumplieron 96 horas servicio comunitario.

Carlos Slim, tercer hombre más rico del mundo, se está acercando rápidamente a Bill Gates y Warren Buffett con una cuantiosa fortuna que creció en \$19.000MM el año pasado, el mayor aumento de riqueza personal en la década pasada. Desde que Slim adquirió el monopolio telefónico en una privatización en 1991, ha usado TELMEX como una caja registradora para erigir un imperio que incluye la mayor compañía de telefonía móvil en Latinoamérica; la provisión de servicios bancarios, de corretaje y de internet; la venta de seguros y equipos para la industria petrolera, y el manejo de negocios minoristas y restaurantes.

El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) designó a Carlos Hurtado, ex vice ministro de finanzas de México, como Vicepresidente de Administración y Finanzas del BID. El mes pasado, Hurtado no fue admitido como Director del Banco Central de México, nominado por el presidente Felipe Calderón.

La plataforma de productos financieros y contratos energéticos IntercontinentalExchange (ICE) presentó una oferta de \$9.900MM por la Bolsa de Comercio de Chicago (CBOT), con la propuesta de crear el mercado de derivados más grande del mundo. ICE, que se autodefine como la principal plaza mundial del mercado de energía, sorprendió al proponer una fusión con la CBOT, mercado futuro de productos agrícolas, que actúa también en metales preciosos y bonos.

RESTO DEL MUNDO

"Se lo advertimos", podría ser el mensaje del ex secretario del Tesoro de USA, Lawrence Summers y el presidente del Banco Central Europeo, Jean-Claude Trichet, a los inversionistas. Summers y Trichet afirmaron en la víspera del Foro Económico Mundial de Davos, en enero, que los inversionistas parecían indiferentes al riesgo. Luego del descalabro bursátil de hace dos semanas, Summers, Trichet y sus aliados consideran lo sucedido como un intento tardío de los inversionistas de tener más en cuenta la incertidumbre al hacer sus cálculos.

CITIGROUP aumentó su oferta de compra a Nikko Cordial Corp. 26%, a \$13.400MM, después que los cuatro mayores accionistas de la casa de corretaje japonesa rechazaron la oferta anterior. CITIGROUP, que ofreció \$10.800MM por Nikko el 06/03/2007, subió su oferta en efectivo a 1.700 yenes (\$14,48) por acción.

Firmas de abogados de USA, el Reino Unido y Francia abrieron 20 oficinas en China en 2006, el máximo número en un país, para beneficiarse del aumento de adquisiciones de compañías en Asia. China estuvo por delante de Alemania y Dubai; según el valor de las transacciones de capital riesgo asiáticas se multiplicó por siete en comparación con un año antes.

El gigante de servicios petroleros Halliburton Co. traslada su sede central de Houston, Texas, a Dubai, la capital financiera del Medio Oriente. Halliburton va a mantener una oficina corporativa en Houston, pero la compañía será controlada desde sus oficinas en los Emiratos Árabes Unidos.

Irán anunció haber suscrito con Venezuela acuerdos por \$17.000MM. Los acuerdos cubren los ámbitos petrolífero, construcción y producción de cemento, entre otros.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El Banco Central de Venezuela reporta, al 09/03/2007, una tasa activa de 14,43% (15,14%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 10,14% (10,15%) y en cuentas de ahorro de 6,58% (6,58%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Las letras del tesoro a 90 días cerraron, al 26/12/2006, en 3,9359% (4,0461%), con un promedio ponderado para todas las emisiones de 3,9550% (4,0696%). A partir de esa fecha, no ha habido nuevas subastas de este instrumento. La tasa de descuento y redescuento, sigue en 28,5%. Las operaciones de inyección de liquidez siguen en 17,5% (17,5%); sin movimiento. El rendimiento

promedio ponderado de los BDPN se ubica en 4,2% (4,2%); sin movimiento desde noviembre/2006. Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD promedian en forma global en todas las operaciones 8,8970% (9,2770%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro fue fijada por el BCV en 12,50% (12,42%). Entre paréntesis los valores del reporte pasado.

Aunque está expresamente prohibido por la legislación venezolana, los bancos cobran intereses sobre intereses a aquellos clientes que poseen y utilizan sus tarjetas de crédito para hacer compras y financiarse. La afirmación es del ex vicepresidente FOGADE, Jorge Rodríguez Moreno **INTERNACIONALES:** La tasa LIBOR promedió 5,1887% (5,1896%) a 30 días; 5,2261% (5,2271%) a 90; 5,2383% (5,2393%) a 180; y 5,1998% (5,2007%) a 360 días. La PRIME rate mantiene en 8,25% (8,25%); con un redescuento de 5,25% (5,25%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 5,28% (5,28%), la de 90 en 5,30% (5,29%), y la de 180 días en 5,29% (5,27%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 4,54% (4,51%), los de 20 años en 4,78% (4,74%); y los de 30 años en 4,69% (4,65%). Entre paréntesis los valores de la semana pasada.

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. 8.851.644,00MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de MARZO/2007, comparado con el total de DICIEMBRE 2006, ENERO y FEBRERO 2007 (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.			
DICIEMBRE	440.000,00	450,00	3.999.437,00	37.649.700,00	42.089.587,00	0,00	-42.089.587,00
ENERO	0,00	0,00	3.231.676,00	43.828.667,25	47.060.343,25	0,00	-47.060.343,25
FEBRERO	0,00	0,00	3.792.182,00	35.332.386,00	39.124.568,00	0,00	-39.124.568,00
12/03/2007	0,00	0,00	84.600,00	940.298,00	1.024.898,00	0,00	-1.024.898,00
13/03/2007	0,00	0,00	81.760,00	2.186.727,00	2.268.487,00	0,00	-2.268.487,00
14/03/2007	0,00	0,00	92.796,00	2.063.248,00	2.156.044,00	0,00	-2.156.044,00
15/03/2007	0,00	0,00	78.420,00	1.576.741,00	1.655.161,00	0,00	-1.655.161,00
16/03/2007	0,00	0,00	135.309,00	1.611.745,00	1.747.054,00	0,00	-1.747.054,00
SEMANA	0,00	0,00	472.885,00	8.378.759,00	8.851.644,00	0,00	-8.851.644,00
MARZO	0,00	0,00	2.043.515,00	20.687.782,00	22.731.297,00	0,00	-22.731.297,00

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	97,2500%	97,3125%	G27 9,25%	124,9375%	125,4375%	Ven-USD 2016	93,2500%	93,6875%
G-13 10,75%	121,8750%	122,0000%	G34 9,325%	129,5000%	129,7500%	Ven-USD 2020	91,1875%	92,0000%
G-14 8,5%	110,8125%	111,1250%	VEuro2008	105,5990%	105,7000%	V-2011 Float	99,0000%	99,0000%
G-18-13,625%	147,0625%	146,4375%	VEuro2011	121,4090%	121,0700%	Ven-USD 2025	105,2500%	106,2500%
G-18-7,0%	100,8750%	101,3750%	VEuro2015	105,1400%	104,7100%			

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
032007	97,6010%	97,5010%	062009	107,6500%	107,5000%	042010	108,0000%	108,0000%
052008	103,0000%	103,0000%	062009N	91,1875%	92,0000%			

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

El parlamento de China aprobó este viernes una histórica ley que garantiza los derechos de un individuo a poseer bienes. La ley fue aprobada por enorme mayoría, pese a la oposición de algunos viejos líderes comunistas. *El presidente Hugo Rafael Chávez, tan admirador de China, debería seguir el ejemplo que "Pekín dio".*

Inocencio T. Sánchez B.
17/03/2007

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