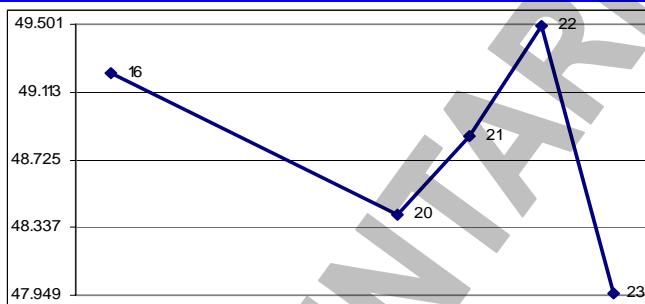


**En la semana de cuatro días terminada hoy**, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC), perdió 1.261,61 puntos ó 2,6%, al cerrar en 47.960,74 puntos contra 49.222,35 puntos en que había cerrado el viernes pasado. En lo que va de mes ha perdido 2.572,97 puntos ó 5,1%; con lo que aumenta su pérdida en lo que va de año, a 4.272,94 puntos u 8,2%. Se realizaron 1.108 operaciones con 35.742.219 títulos negociados, por Bs. 57.845.595.282,15 ó \$26.904.928,04; incluidos 35.273 títulos cotizados en dólares, pero liquidados en bolívares (ADR's de CANTV y SIVENSA), por Bs. 2.420.194.148,00 ó \$1.125.671,70; 4,2% del total. El mejor día fue el VIERNES (hoy), con 277 operaciones y 13.411.336 títulos negociados, por Bs. 46.547.505.869,25 ó \$21.650.002,73; 80,5% de la semana; de los cuales 92,5% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. El peor día fue el MIÉRCOLES, con 260 operaciones y 5.167.100 títulos por Bs. 2.792.238.296,15 ó \$1.298.715,49; el 4,8% de la semana; de los cuales el 52,8% correspondió a acciones EDC de ELECTRICIDAD DE CARACAS. La empresa con el mayor monto negociado en la semana fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, cuyas acciones A y B movilizaron 78,7%; seguida por ELECTRICIDAD DE CARACAS, con 10,3%; y CANTV, con 7,3% (3,1% en acciones TDV.D y 4,2% en ADR's VNT); lo que hace que estas 3 empresas, con 5 títulos, representan el 96,3% de total negociado en la semana.

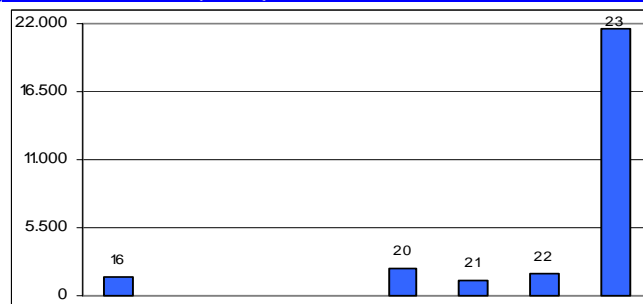
**Se movilizaron 27 títulos: 8 subieron, 14 bajaron, y 5 se mantuvieron sin cambio.**

Las 8 ganadoras		Las 14 perdedoras	
INVERDICA	40,0%	ENVASES VENEZOLANOS	8,2%
TORDISCA	9,4%	BANCO PROVINCIAL	7,1%
MANTEX	8,3%	ECONOINVEST B	3,2%
FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS B	8,2%	MANPA	2,9%
FABRICA NACIONAL DE CEMENTOS	4,0%	GRUPO ZULIANO	2,9%
HLBOULTON	3,6%	ELECTRICIDAD DE CARACAS	2,6%
CEMEX II	0,6%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	1,9%
VENEZOLANO DE CREDITO	0,1%	VENCRED	1,7%
		MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	0,8%
		CEMEX I	0,6%
DOMINGUEZ & CIA.	12,3%	CANTV D	0,6%
BANESCO	11,1%	SIVENSA	0,2%

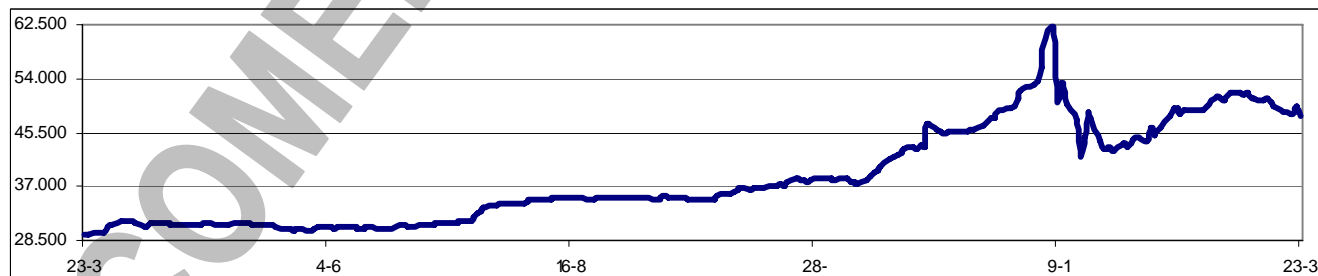
**ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES**



**MONTO (\$000) – DE VIERNES A VIERNES**



**ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS**



**Los valores extremos alcanzados por el IBC** en los últimos 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).

**El ejecutivo nacional informó que la Oferta Pública de Adquisición, OPA, de CANTV, está próxima a iniciarse.** Se espera la respuesta de la SEC de USA para hacerla. En principio, el Estado

venezolano aspira tener 70% de participación accionaria, con el 30% restante en un mecanismo de ahorro nacional para fortalecer la BVC. Aparentemente, los ADR's desaparecerían.

**Próximas Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:**

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
28/03/2007	Banco de Venezuela (Ordinaria)	30/03/2007	CANTV (Ordinaria)
28/03/2007	CORPBANCA (Ordinaria)	30/03/2007	Mercantil Servicios Financieros (Ordinaria)
28/03/2007	BOD (Ordinaria)	30/03/2007	BANESCO (Ordinaria)
29/03/2007	Central Banco Universal (Ordinaria)	30/03/2007	BANESCO (Xordinaria)
29/03/2007	Central Banco Universal (Xordinaria)	30/03/2007	Banco Fondo Común (Ordinaria)
29/03/2007	Banco Canarias (Ordinaria)	30/03/2007	Inmuebles B de V (Ordinaria)
29/03/2007	Banco Canarias (Xordinaria)	30/03/2007	Banco Confederado (Ordinaria)
29/03/2007	INVERUNION (Ordinaria)	30/04/2007	MANTEX (Ordinaria)

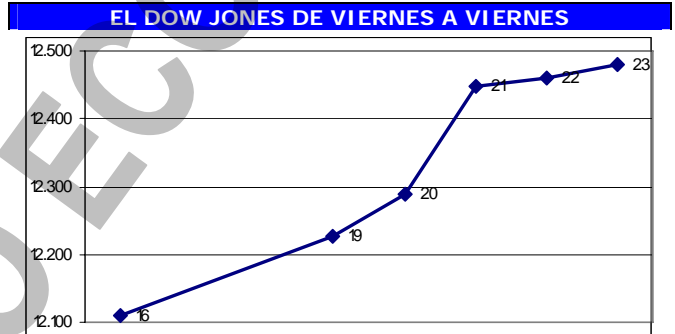
**Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:**

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
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
Dominguez 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
Dominguez 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: CANTV (3,0%); y ELECTRICIDAD DE CARACAS (0,3%). 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 en la semana una ganancia de 370,60 puntos ó 3,1%, al cerrar en 12.481,01 (12.110,41) puntos, en una semana con tendencia alcista. En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 16 y el jueves 22, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 29.107.384 operaciones, con 10.621,4MM de títulos negociados, por \$433.180,3MM. El DJI acumula una ganancia de 1,7% en el mes y de 0,1% en el año. Su valor máximo alcanzado se mantiene en 12.786,64 (20/02/2007).



**Los restantes indicadores del mercado americano terminaron también con ganancias:**

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	9.338,40	8.983,01	355,39	4,0%
AMEX Compuesto	2.150,21	2.098,32	51,89	2,5%
NASDAQ Compuesto	2.448,93	2.372,66	76,27	3,2%
STANDARD & POORS – 500	1.436,11	1.386,95	49,16	3,5%
RUSSELL 2000	809,51	778,77	30,74	3,9%

**El euro terminó hoy en \$1,3286;** una pérdida de 0,2% respecto de \$1,3316 en que cerró el viernes pasado. En el mes ha ganado 0,4%; para una ganancia en el año de 0,6%.

**El oro terminó hoy en \$655,40 la onza,** una ganancia de 0,5% contra los \$652,20 en que cerró el viernes pasado. En el mes ha perdido 3,2% y en el año acumula una ganancia de 3,1%.

**PETROLEO y DERIVADOS**

**Los precios del petróleo,** medidos a través de los promedios de los principales crudos marcadores finalizaron esta semana mixtos; la cesta venezolana y el West Texas Intermediate con ganancias, en tanto que la cesta OPEP y el BRENT, terminaron con pérdidas.

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
Del 19 al 23	51,76	0,07	56,88	-0,53	58,85	0,33	60,86	-0,10

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

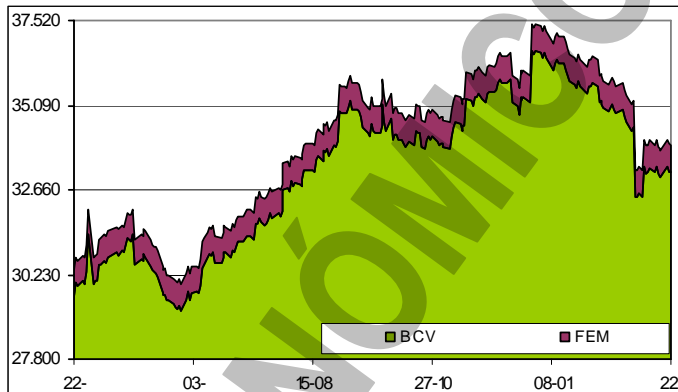
Este comportamiento se atribuye a la alta volatilidad que experimentaron los precios durante la presente semana; especialmente debido a la preocupación por los suministros de gasolina en USA, ante la caída en los niveles de inventarios; persistente incertidumbre por el desenvolvimiento en la Economía Mundial; y ventas especulativas en los mercados a futuro de petróleo.

#### RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

##### El nivel de la Reserva Monetaria

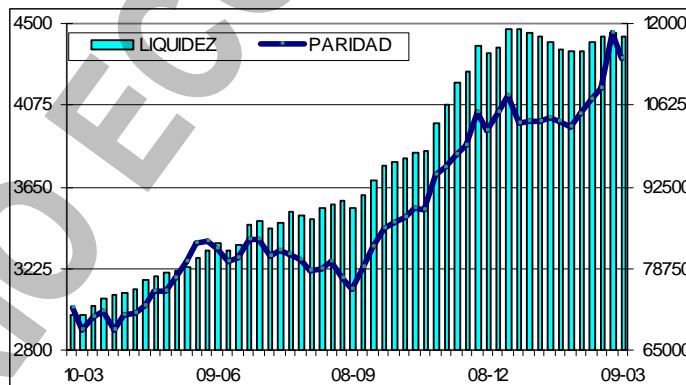
**Internacional** (RMI) de Venezuela cerró el jueves 22/03/2007 en \$33.935MM (\$33.157MM de reservas BCV y \$778MM del FEM), lo que representa \$115MM ó 0,3% más que lo reportado la semana pasada; \$710MM ó 2,1% por encima del cierre de febrero; \$3.505MM ó 9,4% por debajo del nivel a fin de 2006; \$3.567MM u 11,7% más que lo reportado a final de 2005, con un incremento de 3.580MM u 11,8% 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; con lo cual las reservas internacionales alcanzarían a \$46.210MM.

##### 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. (Tanto esta nota, como las dos a continuación son las mismas de la semana pasada, por cuanto el BCV no actualizó las cifras correspondientes al 16/03/2007).

##### 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. 8.500,00 (Bs. 8.550,00); en tanto que su ADR (VNT) concluyó en \$17,24 (\$16,74) por título, con lo cual el dólar CANTV, árbitro del mercado paralelo, se ubica al final de esta semana en Bs. 3.451,28 (Bs. 3.575,27); una disminución de Bs. 123,99 ó 3,5%, frente a las cifras del reporte anterior, mostradas entre paréntesis.

Para fortalecer el uso de las tecnologías de información en la gestión pública, el presidente de CADIVI, Manuel Barroso, y el superintendente de Servicios de Certificación Electrónica, Omar Montilla Castillo, firmaron un convenio general de cooperación. Este instrumento facilitará los procesos internos administrativos y mejorará los tiempos de respuesta para la aprobación de las divisas. Barroso destacó que el fortalecimiento de las certificaciones y firmas electrónicas beneficiará a los usuarios, operadores cambiarios y todos los que forman parte del sistema. El superintendente

Montilla Castillo destacó el propósito de hacer un uso intensivo y extensivo de los certificados y las firmas electrónicas ya que, a su juicio, el uso de este tipo de certificados garantiza una plataforma más segura.

**Conflicto entre Aeropostal (Alas de Venezuela) y CADIVI.** El ente oficial presentó ante la AN un informe que indica que la empresa ha solicitado pocas divisas; algunas le han sido entregadas, pero otras no porque no tienen solvencia laboral. Sin embargo, la empresa alega que no recibe divisas y que, por lo tanto, tiene que comprar sus repuestos y suministros con dólares del mercado paralelo, por lo cual están teniendo serias dificultades económicas. Nelson Rámiz, presidente de la aerolínea asegura que la empresa mantuvo sus solvencias al día hasta principios de 2006. "Hasta ese año, CADIVI otorgó a Aeropostal sólo 13% de las divisas requeridas y esto sólo se logró por la vía de la excepción. Esto ha causado la disminución de la flota de 24 aeronaves a 8 aviones".

#### VENEZUELA

**En febrero de 2007, el valor de la cesta alimentaria normativa** tuvo un incremento de 1,47% con respecto a enero, y se ubicó en Bs. 499.394, según el Instituto Nacional de Estadística (INE). Se observaron incrementos en cereales, la leche y el queso, las semillas y oleaginosas, el pescado, las raíces y tubérculos y el azúcar.

**Las tasas sociales y los subsidios directos han incrementado las expectativas** de las familias de tener una solución habitacional. Cifras de DATANÁLISIS señalan que 21% de las familias han incrementado su capacidad para adquirir una vivienda, debido a que devengan ingresos superiores a las 55 unidades tributarias (Bs. 2,06MM). Sin embargo, 79% de las familias que requieren una solución habitacional no pueden acceder por sí solas a los mercados formales de vivienda, porque no tienen poder de compra. En 2006 era 85% de las familias.

**A pesar de que Venezuela es uno de los países con mayores ingresos** de Latinoamérica y el Caribe, 85% de su población vive en relativa pobreza, según informe del Banco Mundial y el World Resource Institute. El estudio, realizado en 110 países, abarca a aquella población que devenga ingresos familiares de hasta \$3.000 anuales. Se destaca que en Venezuela los 21,4MM de personas que viven en pobreza relativa, o en la "base de la pirámide económica", concentran 57,9% de total de ingresos del país.

**El programa nacional de sustitución de bombillos incandescentes** por bombillos ahorradores, contenido en la Misión Revolución Energética, ha producido una reducción aproximada de 850 megavatios (Mw) de electricidad en el sistema. Hasta el 28/02/2007 el proyecto había reemplazado 35.066.797 bombillos.

**Tras 22 meses de negociaciones, finalmente los socios** de Industria Venezolana Endógena Textil (INVETEX) llegaron a un acuerdo que permitirá el inicio de operaciones de la planta ubicada en Tinaquillo, estado Cojedes. Solo falta que el SENIAT apruebe la exoneración de impuestos por el traspaso de los activos de INVETEX, propiedad de la familia Mishkin, al Estado.

**El Instituto Nacional de Estadística (INE) está preparando la metodología** para ampliar el cálculo del Índice de Precios al Consumidor (IPC), que hasta los momentos sólo tiene como referencia al Área Metropolitana de Caracas y la ciudad de Maracaibo. La ampliación prevé incluir a Barquisimeto, Barcelona-Puerto La Cruz, Maracay, Ciudad Guayana, Valencia, San Cristóbal, Maturín y Mérida. Por ahora trabajan en levantar la información para el año base, que será el primer semestre de 2007, previendo la primera emisión para noviembre de este año.

**En los próximos tres años, el Ejecutivo Nacional** contempla seguir ajustando la tasa del Impuesto al Valor Agregado (IVA) para luego eliminarlo. El ministro de Finanzas, Rodrigo Cabezas, indicó que el gravamen se derogaría para estimular el ahorro. El presidente de la Comisión de Finanzas, Ricardo Sanguino, adelantó que, para compensar lo que se dejará de percibir por del IVA, se prevé crear nuevos gravámenes, siendo dos de ellos el impuesto al consumo selectivo y el impuesto al patrimonio de las personas naturales. *¡Que gracia!*

**El Tribunal Supremo de Justicia (TSJ) reiteró que la modificación** del artículo 31 de la Ley de Impuesto sobre la Renta no regirá para el ejercicio de 2006. Los magistrados establecieron que los cambios no regirán para el ejercicio del año pasado, cuyo pago debe realizarse antes del 31/03/2007. La decisión indica que la medida aplicará para el ejercicio fiscal siguiente. Esta decisión se refiere al régimen impositivo de los asalariados, de quienes perciben un salario por la prestación de un servicio, y que los bonos y otras remuneraciones no regulares, no son gravables al no estar incluidos en el salario normal. Por cierto que la AN solicitó al Ministerio Público y al Poder Moral, abrir

una averiguación a los magistrados que apoyaron la modificación de este artículo, alegando que se usurparon la facultad del Poder Legislativo al modificar una ley sin declararla inconstitucional.

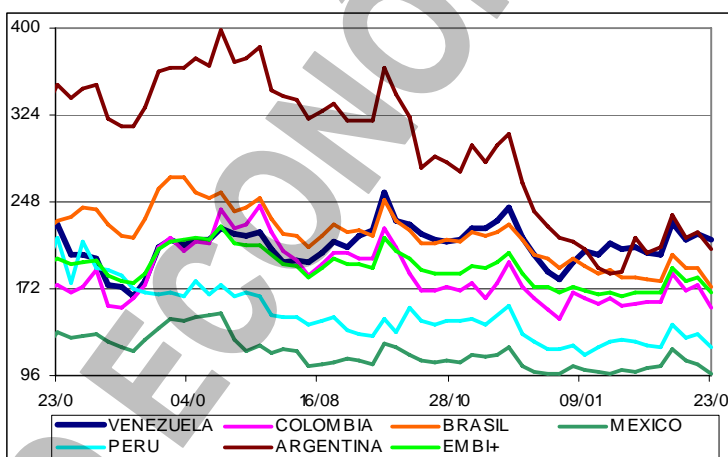
**Según datos recabados por la Superintendencia Nacional de Cooperativas (SUNACOOB)**, aproximadamente 60% de las cooperativas se dedican a la actividad de servicios y producción. Hay unas 184.000 cooperativas registradas ante ese organismo. De esa cifra, unas 60.000 asociaciones están activas, lo que arroja un aproximado de 124.000 cooperativas inactivas, 66% del total registrado. En cuanto a las irregularidades detectadas en el desempeño de las cooperativas, las fallas más recurrentes son las de tipo administrativo, por desconocimiento del correcto manejo de la contabilidad y los balances.

**Aunque la cifra es incierta se sabe que el sector automotor romperá las cifras de ventas al cierre de este año**, de acuerdo con fuentes consultadas en la industria. Las voces más optimistas hablan de aproximadamente 400.000 unidades nuevas colocadas al término de diciembre. Los más conservadores optan por los 300.000 carros. CAVENEZ, que agrupa a las ensambladoras, cree que la cifra rondará un promedio de ambas estimaciones. En 2006 se vendieron 343.351 unidades.

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR
Venezuela	215	220
Colombia	156	175
Brasil	174	191
México	98	106
Perú	121	133
Argentina	207	221
EMBI+	169	182

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.



**PETROZUATA y SINCOR tienen importante deudas con el fisco municipal.** La Alcaldía de Monagas del estado Anzoátegui realizó una determinación tributaria presuntiva, "luego de que PETROZUATA se negara a entregar la información requerida por la administración municipal". La alcaldía alega que las asociaciones mencionadas no gozan del privilegio fiscal de la inmunidad tributaria ante impuestos municipales, pues esta figura está contemplada en la Constitución únicamente para los entes públicos.

**El presupuesto de este año del BCV contempla Bs. 80.800MM** para la impresión y acuñación de monedas y billetes. Sin embargo, la reconversión monetaria obliga al ente a incrementar el monto de las emisiones, de manera que se requieren más fondos para ejecutar los procesos. La reconversión monetaria implica un costo adicional, aun no determinado, por lo que el ente emisor se ha declarado una emergencia a fin de tener todo listo para enero de 2008.

**Domingo Maza Zavala, ex directivo del BCV,** dijo que la emisión de una nueva moneda no contribuirá a un mayor o menor valor del bolívar. "El valor definitivo del bolívar, a partir del momento en que se ponga en práctica la nueva denominación, dependerá del curso de los acontecimientos del país en el exterior, y de las medidas antiinflacionarias y estabilizadoras que tome el Gobierno con el BCV". Estima que el único efecto práctico sería un cambio en el valor nominal. "Eliminar tres ceros a la moneda puede tener un efecto psicológico".

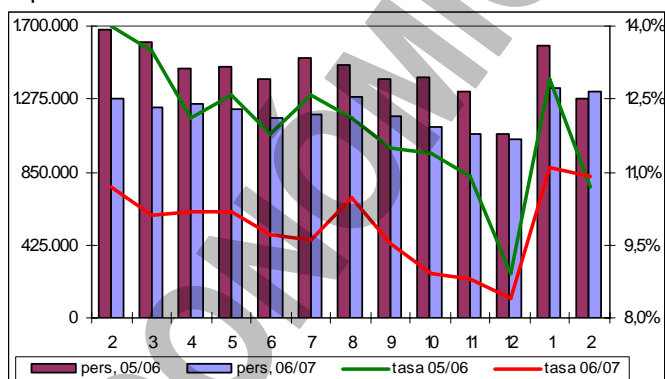
**Julián Nebreda, presidente ejecutivo de La Electricidad de Caracas (EDC),** señaló que el acuerdo suscrito entre PDVSA y AES Corporation, para adquirir la totalidad de las acciones de la empresa eléctrica, se ha desarrollado "con gran armonía, respeto a los derechos" de los socios y "en un ambiente profesional". Destacó que el acuerdo instaba la formación de un comité de transición y la ejecución de unas metas que "se han venido cumpliendo exitosamente". Se trata de mantener la calidad del servicio, reducir la incertidumbre de los trabajadores y asegurar que los accionistas estén adecuadamente informados.

**Alejandro Recio, director principal de la Sociedad de Inversiones Alvalores,** acudió a la Comisión Nacional de Valores, para denunciar que el cierre del agente de traspaso TIVENCA, no se hizo conforme a las normas establecidas. Alejandro Recio afirma que TIVENCA ha incurrido en

irregularidades tales como la falta de presentación de balances y estados financieros al cierre de cada ejercicio económico, dado que los últimos consignados en la Comisión Nacional de Valores datan de 2004. Además afirma que no se ha entregado el acta de asamblea de accionistas acordando el cierre de actividades de TIVENCA y no hay constancia de la solicitud de retiro en el Registro Nacional de Valores como agente de traspaso.

**Solicitan al TSJ suspender la operación de compra-venta** mediante la cual AES Corporation procedería a ceder las acciones de La Electricidad de Caracas (EDC) al Estado venezolano, con arreglo al memorándum de entendimiento suscrito entre las partes el 08/02/2007. La parte demandante consignó una medida cautelar ante el alto tribunal de la República, respecto a la adquisición de La Electricidad de Caracas (EDC) por parte del Estado.

**El número de desempleados** en el país para el segundo mes de 2007 se ubicaba en 1.322.222 personas, según los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), lo que representa cerca de 50.000 individuos más que en febrero del año pasado. La tasa de desempleo para febrero fue de 10,9%, mientras que en el mismo período de 2006 se ubicó en 10,7%. El sector informal concentra 44% de la población ocupada, es decir, 4.772.582 personas, mientras que 6.071.387 personas, ó 56,0% se encuentran en el sector formal de la economía. Las cifras del INE



muestran que entre febrero de 2006 y 2007 el número de ocupados en el sector público pasó de 1.748.606 hasta 1.833.092 personas, o sea un incremento de 84.486 personas. En el caso de la ocupación en el sector privado, incluido el sector informal, las cifras oficiales muestran que un incremento de 105.363 personas, al pasar de 8.905.514 a 9.010.877 individuos. En el renglón de los inactivos (personas mayores de 15 años en capacidad de trabajar pero que no están buscando empleo), los números aumentaron en el último mes, desde de 6.508.298 hasta 6.683.973 individuos, o sea 175.675 personas más. La población estimada por el INE es de 27.121.081 habitantes, de los cuales 30,5% u 8.270.917 son menores de 15 años.

**BANESCO realiza un ciclo de charlas informativas destinadas a sus clientes** sobre los mecanismos para acceder a la compra de inmuebles bajo el Fondo de Ahorro Obligatorio de Vivienda y la solicitud de préstamos al consumo. Las próximas tendrán lugar el 27/03/2007 en Valencia y Mérida y el 28/03/2007 en San Cristóbal. Expertos de la institución informan a los asistentes acerca de los requisitos para solicitar las diversas modalidades de préstamos y las tasas, plazos de financiamiento y montos disponibles para cada caso.

**La fusión del Banco Confederado con Bolívar Banco y BANPRO** culminará en nueve meses. Un grupo de inversionistas vinculados al Confederado y al conglomerado Maseca-Gruma formalizaron la compra de los dos últimos bancos, y ahora deben tener la autorización de la SUDEBAN, tras lo cual los inversionistas presentarán una oferta a BANPRO y Bolívar Banco cuyo monto se desconoce.

**La Inter-American Investment Corporation (IIC), brazo financiero del BID,** planea emitir \$100MM en bonos en bolívares, la cual sería manejada por el BBVA Banco Provincial. La emisión, que se estima estará en el mercado en Abril, sería la primera emisión de deuda, en moneda local, emitida por la IIC en Venezuela. Los recursos que se obtengan serán para financiar proyectos de la CII, institución que promueve el desarrollo económico de América Latina mediante el otorgamiento de créditos a empresas privadas, en especial pequeñas y medianas.

**La Corporación Andina de Fomento (CAF) anunció su tercera emisión** de títulos valores en Venezuela en menos de un año. En esta oportunidad la colocación fue por Bs. 127.500MM, con vencimiento en 2012. Esta transacción demuestra el compromiso que posee la CAF con el desarrollo de los mercados de capitales de la región y en particular de Venezuela.

**PDVSA lanzó oficialmente una emisión de bonos por \$5.000MM,** los que serán ofrecidos desde la próxima semana a los inversores en paquetes combinados con tres vencimientos: 10, 20 y 30 años. El libro de órdenes de la operación abrirá el lunes 26, cuando será anunciado el precio y el cupón de los papeles. Cada combinación de bonos por un valor nominal de \$1.000 estará conformado por 40% por del bono al 2017; 40% por el bono 2027 y 20% por el bono 2037. Los

bonos podrán ser negociados de manera separada luego de la fecha de liquidación. PDVSA alerta que los bonos "no han sido ni serán registrados bajo la Ley de Mercado de Capitales de los USA y están siendo ofrecidos sólo fuera de los Estados Unidos". La adjudicación de los bonos y el anuncio de los resultados está previsto para el 02/04 y la liquidación, el 12/04/2007.

**El Ministerio de Finanzas y el BCV reformaron el convenio cambiario número nueve** con la finalidad de incluir a la estatal petroquímica PEQUIVEN en los beneficios otorgados a PDVSA para disponer de parte de las divisas resultantes de sus exportaciones en medio del control de cambio.

**La revista Global Finance seleccionó al BBVA Banco Provincial** como el Mejor Banco en Venezuela, en el marco de un ranking exclusivo de los "Mejores bancos de mercados emergentes en América Latina" que será publicado el próximo mayo.

**La Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación (LOCTI)** tiene "de cabeza" a la mayoría del empresariado venezolano. Resulta que esta ley fue promulgada en Agosto de 2005, y entró en vigencia a partir del 01/01/2006. La ley obliga a las empresas que tengan ingresos brutos superiores a 100.000 unidades tributarias, a hacer inversiones y/o aportes a las actividades relacionadas Ciencia, Tecnología e Innovación. El primer ciclo de aplicación de la ley concluyó en 31/12/2006, y el monto de las inversiones y/o aportes debió basarse en un porcentaje sobre los ingresos brutos del ejercicio fiscal 2005. Como el reglamento parcial de la citada ley no fue promulgado sino hasta Octubre de 2006, la mayoría de los empresarios no dieron cumplimiento o no registraron las inversiones y/o aportes previstos. Ahora están dando carreras, para ver como cumplen con la ley. Hay que tener mucho cuidado, porque en "río revuelto, ganancia de pescadores". Han surgido muchas empresas que ofrecen programas de investigación, proyectos y cursos, que dicen satisfacen las exigencias de LOCTI. En algunos casos, estos es cierto, pero en otros no lo es. Por eso la recomendación es asesorarse adecuadamente, antes de asumir algún compromiso. Lo recomendable, al menos por ahora, es apoyarse en universidades y fundaciones conocidas, que han venido trabajando en esta materia hace ya bastante tiempo.

#### AMERICA LATINA

**Rafael Correa, presidente de Ecuador, estudia mecanismos** para regular a la banca privada del país, pues consideró como un "abuso" su "exagerado" nivel de utilidades y las altas tasas de interés y comisiones que impone al público. "Empezaremos ... a poner en vereda a una banca", dijo Correa, y aseguró que el sistema financiero privado está muy lejos de una crisis de liquidez, como se piensa.

**Ecuador, el quinto productor de crudo de Suramérica,** debería saldar la deuda que tenía con la OPEP al momento de su retiro, antes de que pueda reintegrarse al grupo. El presidente ecuatoriano Rafael Correa dijo el 14/03/2007 que su país solicitaría entrada en la OPEP, sin indicar cuándo.

**La XLVIII asamblea de gobernadores del BID y la XXII asamblea** de la Corporación Interamericana de Inversiones (CII), celebrada en la capital guatemalteca, sirvió de escenario para que representantes de las organizaciones de la sociedad civil de los países de América Latina mostraran su "insatisfacción" por las políticas que impulsa el BID para promover la inversión en la región. Parece que la visión del BID sobre desarrollo está en apoyar a las empresas porque ganan más y no en fomentar los mercados internos y los proceso de salud y educación de la población.

**Luís Alberto Moreno, presidente del BID,** calificó de importante el crecimiento económico en América Latina en los últimos cinco años, pero lo consideró insuficiente para combatir la pobreza extrema que afecta a 205MM de habitantes. "Gracias a esta situación el porcentaje de latinoamericanos por debajo de la línea de pobreza y de pobreza extrema es el más bajo de la historia reciente. Sin embargo, no hemos logrado superar la dramática inequidad que vive la región", afirmó al abrir la reunión anual de gobernadores del BID.

**El ministro de Finanzas de Venezuela, Rodrigo Cabezas, y el secretario del Tesoro de USA,** Henry Paulson, desde Guatemala, presentaron distintas opiniones sobre la posibilidad de un acuerdo de libre comercio entre USA y Uruguay. Cabezas dijo que Venezuela había ayudado a matar un acuerdo de libre comercio para el continente americano respaldado por USA, y descartó que puedan concertarse pactos comerciales entre USA y miembros del MERCOSUR, que incluye a Argentina, Brasil, Venezuela, Uruguay y Paraguay. Paulson, por su lado, dijo "Soy un firme creyente en el comercio exterior y ansío el día en que tengamos un acuerdo de libre comercio con Uruguay".

**Marcelo Zabalaga ha sido designado Superintendente de Bancos en Bolivia,** por el presidente Evo Morales. Zabalaga sustituye a Fernando Calvo Unzueta, quien estuvo en el cargo por seis años, bajo el mandato de al menos seis presidentes.

**El gobierno de Colombia venderá las primeras acciones de ECOPETROL** en la Bolsa de Valores

de Colombia el 27/08/2007. La primera parte de un total de 20%, con un valor de \$3.000MM, y estará destinada a fondos privados de pensiones y otros inversores institucionales. No se descarta que el próximo año la oferta se extienda hacia la bolsa neoyorquina NYSE.

PETROBRAS y dos socios acordaron pagar alrededor de \$4.000MM por Ipiranga Group, de Brasil, expandiendo su dominio de los sectores de petróleo, combustibles y petroquímicos del país. **PETROBRAS planea comprar Ipiranga, una refinería y distribuidor de combustible**, en sociedad con BRASKEM y Grupo Ultra. BRASKEM es la mayor compañía química de América Latina y Ultra es un grupo brasileño petroquímico y distribuidor de combustibles. La compra dará a PETROBRAS, que ya refina casi la totalidad del combustible de Brasil, el control de una de las dos refinerías brasileñas que aún no posee.

**Goldman Sachs, la mayor casa de bolsa del mundo**, planea duplicar su personal en Brasil para sacar provecho al crecimiento récord de las fusiones y la intermediación bursátil en la mayor economía latinoamericana. Goldman necesita más empleados para aumentar sus servicios de contratación de divisas, renta fija y acciones.

**Con la visita de autoridades venezolanas a la argentina SANCOR**, se cerró la ayuda financiera que otorgó el gobierno venezolano para reflotarla. Se acordó la entrega de \$135MM por parte de Venezuela a través de BANDES, girados en tres cuotas, la primera por \$20MM.

**La empresa uruguaya FUNSA prepara la exportación de 250 toneladas** de cauchos a Venezuela. La operación se enmarca en un acuerdo binacional firmado en diciembre de 2005, según el cual el Gobierno venezolano rescató tres compañías uruguayas.

**El ministerio de Finanzas de Perú prepara una modificación** de la parte legal de su Mercado de Capitales, con el objeto de incorporar la creación de un mercado secundario de hipotecas y emisión de títulos valores respaldado por hipotecas. La reforma, que incluiría también el aspecto tributario de este tipo de mercado, debería quedar lista en la segunda mitad de este año.

**Uruguay espera cambiar la mayor parte de su deuda externa** por deuda local. Para ello emitirá \$1,5BB de deuda atada a la inflación. La emisión sería de bonos a 20 años y se colocaría antes de fin de año.

**José Miguel Insulza, secretario general de la OEA**, da la bienvenida al Banco del Sur "sin ningún prejuicio". Según Insulza, la propuesta del Gobierno de Venezuela de crear ese organismo financiero regional "puede ser positiva". ... "Si (la creación del Banco del Sur) significará más y mejores créditos para los países de América Latina, es bueno".

**PDVSA habría pagado a una consultora estadounidense para asesorar** al Gobierno boliviano en la firma de contratos con otras transnacionales en el marco del decreto de nacionalización de los hidrocarburos. El presidente de la estatal Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB), Manuel Morales Olivera, dijo que "ha tenido que ser PDVSA" quien pagó la cuenta por el asesoramiento de la empresa estadounidense Curtis, Mallet-Prevost, Colt & Mosle LLP.

#### UNITED STATES OF AMERICA (USA)

**La construcción de viviendas nuevas se recuperó en febrero** desde su menor nivel en nueve años, aliviando temores de que el desplome de los bienes raíces en USA empeore y amenace la expansión económica. Las constructoras empezaron obras de nuevas viviendas a un ritmo anual de 1.525MM el mes pasado, 9% más que el mes anterior, según el Departamento de Comercio.

**Chiquita Brands International se declaró culpable en USA** de cargos federales de pagarle a grupos terroristas en Colombia por protección. La compañía accedió a pagar una multa de \$25MM, que se dictará en una audiencia prevista para el 01/06/2007, y a cooperar con una investigación del Departamento de Justicia sobre los pagos.

**El "superjumbo" Airbus A380, el avión más grande del mundo**, tocó por primera vez suelo norteamericano en las pistas de Los Ángeles y Nueva York, para poner a prueba sus condiciones comerciales. El A380, que podrá transportar entre 555 y 845 pasajeros, descendió sin pasajeros el lunes pasado en el Aeropuerto Internacional de Los Ángeles. Casi simultáneamente, otro aparato que había despegado desde Frankfurt con más 500 pasajeros invitados, aterrizó en el Aeropuerto Kennedy de Nueva York. Durante su estadía en USA, el Airbus A380 viajará a otros aeropuertos americanos como el O'Hare de Chicago, para evaluar las condiciones aeroportuarias. Vale la pena señalar que en Los Ángeles se han invertido más de \$49MM en diversos proyectos para acomodarse a los requerimientos del A380 y se invertirán otros \$72MM con este fin en los próximos años.



**Delta Air Lines dará a sus cinco ejecutivos \$29MM en nuevas acciones** y opciones para retenerlos en la tercera aerolínea más grande de USA. También repartirá \$240MM en acciones entre 1.200 gerentes al salir de la protección del tribunal de quiebras, lo cual está previsto para Abril. Delta, con sede en Atlanta, dice que quiere ser más justa con sus trabajadores que United Airlines, que salió de la quiebra en el 2006.

**El Commerce Bank, con sede en Nueva Jersey**, se ha propuesto crecer en el Condado de Miami-Dade, para lo cual abre su primera oficina en South Beach con unos 25 empleados. El banco ha nombrado a Sonya Cañas, una banquera de larga trayectoria en Miami, como vicepresidenta regional para Miami-Dade. El gerente de la oficina de South Beach será Omar Sanabria. El Commerce Bank ofrecerá su menú completo de servicios: cuentas corrientes, cuentas de ahorro, tarjetas de crédito Visa, inversiones, cuentas de retiro (IRA), préstamos personales, hipotecarios, para educación, automóviles, botes y líneas de crédito, entre otros. *Aclaro que este banco nada tiene que ver con el CommerceBank, en el cual muchos venezolanos tenemos cuenta.*

#### RESTO DEL MUNDO

**China formaliza el inicio de su proceso de ingreso como miembro** del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) mediante un memorando de entendimiento. El proceso no tiene fecha de finalización y, si culmina exitosamente, China se convertirá en el país miembro número 48 del BID, y tercero del Asia después de Japón y Corea del Sur.

**USA y Hong Kong encabezan la desaceleración del aumento de precios** de casas en el mundo según comienza a hacerse sentir el efecto de tasas de interés más altas. Los precios de viviendas en USA subieron 4,2% en el 2006, frente a 13% un año antes. Los precios en Hong Kong subieron 0,4% en comparación con 8,4% en el 2005. Todos los mercados de mejor desempeño estuvieron en Europa. Las tasas de interés han estado subiendo en todo el mundo conforme con los bancos centrales en USA, Europa, Japón, Hong Kong y Australia tratan de impedir que un crecimiento económico que cobra mayor velocidad se convierta en una inflación más alta.

**La petrolera noruega STATOIL prevé enfrentar sanciones** por parte de USA debido a sus actividades en Irán, además de perder 171MM de barriles de reservas de crudo en un caso "inverosímil" en Venezuela. En su documentación anual, entregada a la SEC de USA, STATOIL señaló potenciales pérdidas en Venezuela tras los planes de "nacionalización" de las asociaciones de la Faja del Orinoco. Esta compañía mantiene una participación minoritaria de 15% en SINCOR, operada por la francesa TOTAL. Si SINCOR resulta confiscado sin compensación se reducirían las reservas probadas totales anotadas por la firma en libros.

**Está previsto que para el próximo 09/04/2007** un grupo de cinco naciones, integrado por Argelia, Irán, Qatar, Rusia y Venezuela, formen la llamada OPEP del Gas. Se tratará de un organismo similar a la Organización de Países Exportadores de Petróleo, pero que se encargará de regular la compra y venta del recurso gasífero en todo el mundo.

#### COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

**NACIONALES:** El Banco Central de Venezuela reporta, al 16/03/2007, una tasa activa de 15,38% (14,43%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 10,19% (10,14%) 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 9,0887% (8,8970%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro fue fijada por el BCV en 12,63% (12,50%). Entre paréntesis los valores del reporte pasado.

**INTERNACIONALES:** La tasa LIBOR promedió 5,2179% (5,1887%) a 30 días; 5,2555% (5,2261%) a 90; 5,2678% (5,2383%) a 180; y 5,2291% (5,1998%) a 360 días. La PRIME rate se 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% (5,30%), y la de 180 días en 5,28% (5,29%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 4,60% (4,54%), los de 20 años en 4,86% (4,78%); y los de 30 años en 4,78% (4,69%). Entre paréntesis los valores de la semana pasada.

**El Banco de la Reserva Federal de USA (FED) dejó sin variación** la tasa de interés de referencia. Es la sexta ocasión consecutiva en que la FED deja la tasa sin cambios. Como lo ha hecho

en reuniones anteriores, la FED dijo que le preocupa más el riesgo de un alza inflacionaria que un crecimiento económico débil; solo que en esta ocasión no habló de la posibilidad de que las tasas de interés se incrementen.

#### 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. 8.445.341,00MM; 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
19/03/2007	FERIADO BANCARIO						
20/03/2007	0,00	0,00	396.405,00	771.791,00	1.168.196,00	0,00	-1.168.196,00
21/03/2007	0,00	0,00	352.359,00	4.234.467,00	4.586.826,00	0,00	-4.586.826,00
22/03/2007	0,00	0,00	86.679,00	1.355.983,00	1.442.662,00	0,00	-1.442.662,00
23/03/2007	0,00	0,00	257.997,00	989.660,00	1.247.657,00	0,00	-1.247.657,00
SEMANA	0,00	0,00	1.093.440,00	7.351.901,00	8.445.341,00	0,00	-8.445.341,00
MARZO	0,00	0,00	3.136.955,00	28.039.683,00	31.176.638,00	0,00	-31.176.638,00

#### COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	97,5000%	97,2500%	G27 9,25%	124,6250%	124,9375%	Ven-USD 2016	92,8750%	93,2500%
G-13 10,75%	121,6250%	121,8750%	G34 9,325%	128,0000%	129,5000%	Ven-USD 2020	91,2500%	91,1875%
G-14 8,5%	110,8750%	110,8125%	VEuro2008	105,4700%	105,5990%	V-2011 Float	99,0000%	99,0000%
G-18-13,625%	147,0000%	147,0625%	VEuro2011	121,1610%	121,4090%	Ven-USD 2025	104,8750%	105,2500%
G-18-7,0%	100,8750%	100,8750%	VEuro2015	104,9700%	105,1400%			

#### COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
032007	95,5100%	97,6010%	062009N	91,2500%	91,1875%	TICC042017	114,2500%	115,0000%
052008	102,7500%	103,0000%	042010	108,0000%	108,0000%	TICC032019	104,3000%	105,5000%
062009	107,6500%	107,6500%						

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).

**Bochornoso el espectáculo en la Asamblea Nacional**, en la sesión donde se discutió la modificación del artículo 31 de la Ley de Impuesto sobre la Renta, por parte del Tribunal Supremo de Justicia. Si no es posible que entre ellos mismos ("caimanes del mismo caño") se respeten, que podemos esperar aquellos que no compartimos el "proceso revolucionario". Mas bochornosa aun la respuesta dada a los periodistas por la presidenta de la Sala Constitucional, Luisa Estela Morales, de que esperarían la decisión oficial del Parlamento para ofrecer respuesta sobre la averiguación abierta a los 7 magistrados. Si fue esa misma Sala Constitucional la que consagró la doctrina del "hecho público, notorio y comunicacional", y el debate parlamentario fue transmitido a través de la TV, ¿no era suficiente comunicación?. Pero se antepone el beneficio personal a todo lo demás.

**Inocencio T. Sánchez B.**  
24/03/2007

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](mailto:inosanchez@inosanchez.com)