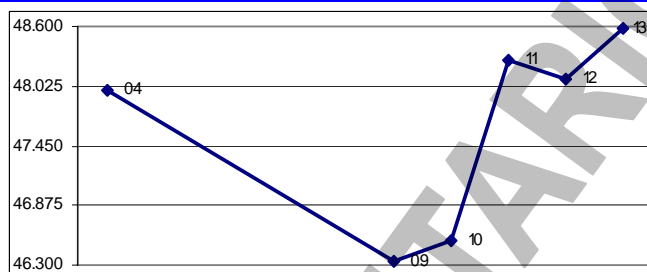


**En la semana terminada hoy**, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC), recuperó 600,92 puntos ó 1,3%, al cerrar en 48.590,14 puntos contra 47.989,22 puntos en que había cerrado la semana pasada. En lo que va de mes ha perdido 355,53 puntos ó 0,7%; con lo que disminuye su pérdida en lo que va de año, a 3.643,54 puntos ó 7,0%. Se realizaron 1.712 operaciones con 61.752.250 títulos negociados, por Bs. 26.936.303.972,40 ó \$12.528.513,48; incluidos 76.657 títulos cotizados en dólares, pero liquidados en bolívares (ADR's de CANTV), por Bs. 4.096.947.339,00 ó \$1.905.556,90; 15,2% del total. El mejor día fue el MIÉRCOLES, con 433 operaciones y 9.652.798 títulos negociados, por Bs. 7.960.597.876,00 ó \$3.702.603,66; 29,6% de la semana; de los cuales 37,9% correspondió a ADR's VNT de CANTV. El peor día fue el LUNES, con 187 operaciones y 2.696.313 títulos por Bs. 2.054.420.726,50 ó \$955.544,52; el 7,6% de la semana; de los cuales el 38,6% correspondió a acciones EDC de ELECTRICIDAD DE CARACAS. La empresa con el mayor monto negociado en la semana fue ELECTRICIDAD DE CARACAS, con 38,2%; seguida por CANTV, con 25,9% (10,6% en acciones TDV.D y 15,2% en ADR's VNT); SIVENSA, con 14,3%; CEMEX, con 9,1%; y MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, cuyas acciones A y B movilizaron 7,1%; lo que hace que estas 5 empresas, con 7 títulos, representen el 94,5% de total negociado en la semana.

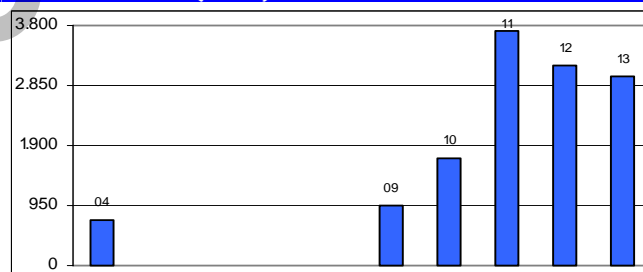
**Se movilizaron 25 títulos: 8 subieron, 10 bajaron, y 7 se mantuvieron sin cambio.**

| Las 8 ganadoras                   |       | Las 10 perdedoras                 |       |
|-----------------------------------|-------|-----------------------------------|-------|
| ELECTRICIDAD DE CARACAS           | 17,7% | CANTV D                           | 20,9% |
| VENEZOLANO DE CREDITO             | 8,1%  | DOMINGUEZ & CIA.                  | 9,1%  |
| CORIMON A                         | 5,9%  | CORPORACIÓN INDUSTRIAL DE ENERGÍA | 8,7%  |
| SIVENSA                           | 3,8%  | FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS B  | 8,1%  |
| CEMEX II                          | 3,0%  | FÁBRICA NACIONAL DE CEMENTOS      | 8,0%  |
| CEMEX I                           | 2,5%  | MANPA                             | 7,2%  |
| MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B | 1,9%  | BANCO OCCIDENTAL DE DESCUENTO     | 7,0%  |
| BANCO PROVINCIAL                  | 1,3%  | HLBOULTON                         | 2,4%  |
|                                   |       | ENVASES VENEZOLANOS               | 1,5%  |
|                                   |       | MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A | 0,0%  |

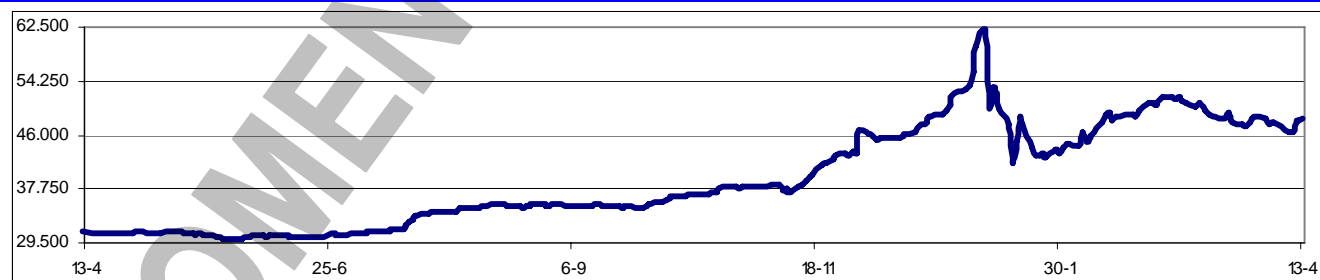
**ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES**



**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 30.088,04 (25/05/2006).

**Las Ofertas Públicas de Adquisición (OPA's)**, iniciadas por parte del Estado, para hacerse de las mayorías accionarias de CANTV y La Electricidad de Caracas (EDC), comenzaron el lunes 9, y se extenderán hasta el 08/05/2007. Los precios ofrecidos son: EDC: Bs. 587,81; CANTV: Bs. 4.560,43 por acción; y EDC \$13,6675 (\$13,67); y CANTV: \$14,84791 (\$14,85) por ADR – ADS. Las OPA's son

paralelas; por las acciones en Venezuela, y por los ADR-ADS en USA. La acción de CANTV, una vez abierta la rueda del lunes, se desplomó cerca del 20%, por lo que la BVC se vio en la necesidad de suspenderla de la pantalla. A partir del martes, el mercado se controló.

#### Próximas Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

| Fecha      | Empresa (tipo de Asamblea)              | Fecha      | Empresa (tipo de Asamblea)         |
|------------|---|------------|------------------------------------|
| 16/04/2007 | TORDISCA (Xordinaria)                   | 30/04/2007 | MANTEX (Ordinaria)                 |
| 16/04/2007 | Banco Confederado (Xordinaria)          | 30/04/2007 | CEMEX (Ordinaria)                  |
| 17/04/2007 | BANCARIBE (Xordinaria)                  | 30/04/2007 | Venezolano de Crédito (Ordinaria)  |
| 24/04/2007 | Bolsa de Valores de Caracas (Ordinaria) | 30/04/2007 | Venezolano de Crédito (Xordinaria) |
| 26/04/2007 | Telares Palo Grande (Ordinaria)         |            |                                    |

#### Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

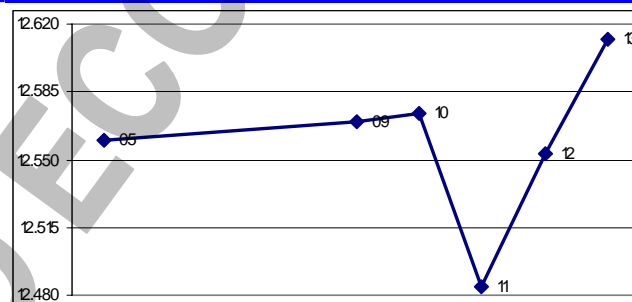
| Empresa                                    | Bs. X acción | F/Registro | F/Pago     | Observaciones                     |
|--|--------------|------------|------------|-----------------------------------|
| Econoinvest Capital                        | 41,00        | 11/04/2007 | 18/04/2007 | Asamblea Ordinaria del 30/03/2007 |
| CANTV                                      | 922,07       | 12/04/2007 | 18/04/2007 | Asamblea Ordinaria del 30/03/2007 |
| Envases Venezolanos                        | 0,73         | 17/04/2007 | 27/04/2007 | Asamblea Ordinaria del 23/11/2006 |
| Domínguez y Cia.                           | 2,50         | 10/08/2007 | 16/08/2007 | Asamblea Ordinaria del 12/03/2007 |
| Mercantil Servicios Financieros            | 30,00        | TBA        | TBA        | Asamblea Ordinaria del 30/03/2007 |
| Mercantil Servicios Financieros (acciones) | 2 por 5      | TBA        | TBA        | Asamblea Ordinaria del 30/03/2007 |

#### MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

De los ADR's y GDR's de empresas venezolanas, que se transan en Nueva York, solo tuvieron movimiento: ELECTRICIDAD DE CARACAS, que ganó 10,3%; y CANTV, que perdió 15,8%. 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 51,93 puntos ó 0,4%, al cerrar en 12.612,13 puntos, contra 12.560,20 en que había cerrado la semana pasada, en una semana con marcada tendencia alcista, solo afectada por "el bajón" del miércoles. En los 5 días hábiles comprendidos entre el jueves 05 y el jueves 12/04, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 24.689.115

#### EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



operaciones, con 8.583,2MM de títulos negociados, por \$341.156,5MM. El DJI tiene una ganancia de 2,1% en el mes y de 1,2% en el año. Su valor máximo se mantiene en 12.786,64 (20/02/2007).

Los restantes indicadores del mercado americano terminaron gananciosos:

| ÍNDICE                 | ACTUAL   | ANTERIOR | VARIACIÓN |      |
|------------------------|----------|----------|-----------|------|
|                        |          |          | ABSOLUTA  | %    |
| NYSE Compuesto         | 9.522,86 | 9.426,57 | 96,29     | 1,0% |
| AMEX Compuesto         | 2.224,42 | 2.197,82 | 26,60     | 1,2% |
| NASDAQ Compuesto       | 2.491,94 | 2.471,34 | 20,60     | 0,8% |
| STANDARD & POORS – 500 | 1.452,85 | 1.443,76 | 9,09      | 0,6% |
| RUSSELL 2000           | 819,38   | 813,35   | 6,03      | 0,7% |

El euro terminó hoy en \$1,3540; una ganancia de 0,9% respecto de \$1,3424 en que cerró el jueves pasado. En el mes ha ganado 1,4%; y en el año 2,6%.

El oro terminó hoy en \$684,80 la onza, una ganancia de 1,6% contra los \$673,70 en que cerró el jueves pasado. En el mes ha ganado 3,2%; y en el año 7,7%.

#### PETROLEO y DERIVADOS

Los precios del petróleo, medidos a través de los promedios de los principales crudos marcadores finalizaron esta semana, tal y como lo habíamos previsto, en baja. Esta caída en los precios puede ser atribuida a la alta volatilidad observada durante la semana, debido principalmente a ventas para toma de ganancias en los mercados a futuro. Sin embargo,

| PERÍODO      | VENEZUELA |         | OPEP   |         | WTI    |         | BRENT  |         |
|--------------|-----------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|
|              | Cierre    | Variac. | Cierre | Variac. | Cierre | Variac. | Cierre | Variac. |
| MARZO/2007   |           |         |        |         |        |         |        |         |
| 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   |
| Del 26 al 30 | 55,91     | 4,15    | 60,66  | 3,78    | 63,65  | 4,80    | 65,17  | 4,31    |
| ABRIL/2007   |           |         |        |         |        |         |        |         |
| Del 02 al 06 | 58,29     | 2,38    | 63,7   | 3,04    | 65,02  | 1,37    | 68,26  | 3,09    |
| Del 09 al 13 | 57,69     | -0,60   | 63,45  | -0,25   | 62,71  | -2,31   | 67,76  | -0,50   |

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

durante los dos últimos días se observó una recuperación en los precios que esta respondiendo a la preocupación por los bajos inventarios en los países industrializados, la violencia en importantes países productores de petróleo como Argelia e Irak y problemas en refinerías de USA.

#### RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

#### El nivel de la Reserva Monetaria

**Internacional** (RMI) de Venezuela cerró el jueves 12/04/2007 en \$31.377MM (\$30.597MM de reservas BCV y \$780MM del FEM), lo que representa \$928MM ó 2,9% menos que lo reportado la semana pasada; \$814MM ó 2,5% por debajo del cierre de marzo; \$6.063MM ó 16,2% por debajo del nivel a fin de 2006; \$1.009MM ó 3,3% más que lo reportado a final de 2005, con una disminución de 83MM ó 0,3% 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. La

disminución de esta semana es el resultado de una nueva transferencia al FONDEN, por \$1.500MM, para totalizar ahora \$15.475MM; con lo cual las reservas internacionales alcanzarían a \$46.852MM. *¡Definitivamente, el gobierno nacional consiguió en la RMI una verdadera piñata!*

**La liquidez monetaria en poder del público** se ubica al 06/04/2007 en Bs. 122.057.259MM [Bs. 79.512.998MM (65,1%) en dinero y Bs. 42.544.261MM (34,9%) en cuasidinero]. Este total es Bs. 3.533.506MM ó 3,0% superior al monto de Bs. 118.523.753MM reportado la semana anterior (al 23/03/2007); Bs. 1.138.271MM ó 0,9% mayor que el cierre de MARZO; Bs. 3.082.364MM ó 2,6% mayor que el cierre de 2006; Bs. 52.198.890MM ó 74,7% superior a lo reportado a final del 2005; con un incremento de 47.620.406MM ó 64,0% en los últimos 12 meses. El monto al 06/04/2004

(Bs. 122.057.259MM), reportado hoy, se convierte en el máximo histórico de liquidez. *¡Ahora sí se montó la gata en la batea; crece la liquidez y bajan las reservas internacionales, con lo cual se profundiza la sobrevaluación del bolívar!*

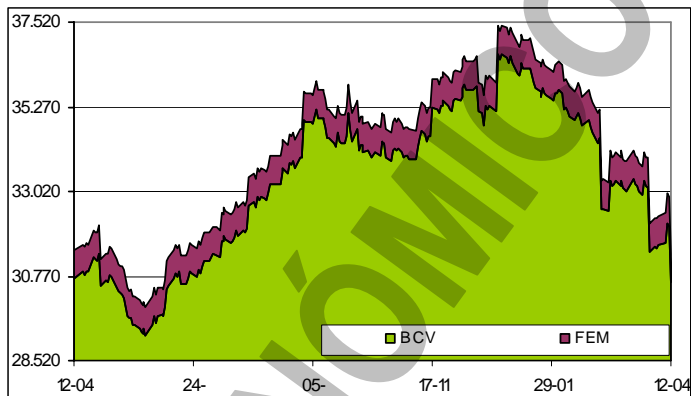
**Al monto de liquidez reportado hoy** le corresponde un promedio de liquidez monetaria excedente o no colocada por los entes financieros de Bs. 2.424.630MM (Bs. 783.744MM); mientras que el promedio de abril (marzo) se ubica en Bs. 2.424.630MM (Bs. 997.044MM); y el del año en Bs. 979.154MM (Bs. 881.464MM). Entre paréntesis las cifras reportadas la semana pasada.

**Con la liquidez reportada por el BCV**, y tomando en cuenta el nivel de RMI al 06/04/2007, la paridad "real" contra el dólar de nuestro signo monetario sería de Bs. 4.713,07; un incremento de Bs. 329,54 frente a Bs. 4.383,53 por dólar registrado la semana pasada. Ahora, la sobrevaluación del bolívar se ubica en 119,2%; al compararlo con la paridad oficial de Bs. 2.150,00.

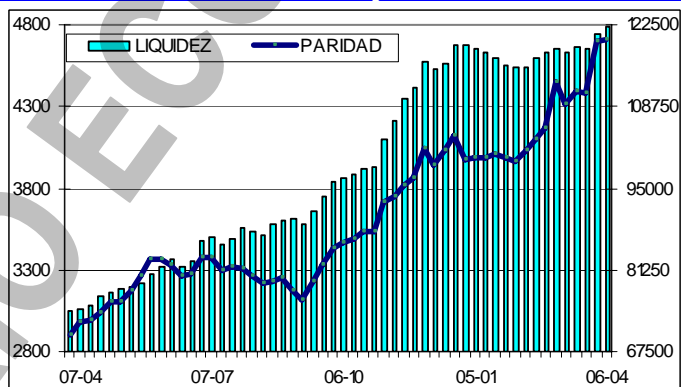
**La acción de CANTV (TDV.D)** cerró en Bs. 6.250,00 (Bs. 7.900,00); en tanto que su ADR (VNT) concluyó en \$14,54 (\$17,27) por título, con lo cual el dólar CANTV, árbitro del mercado paralelo, se ubica al final de esta semana en Bs. 3.008,94 (Bs. 3.202,08); una disminución de Bs. 193,14 ó 6,0%, frente a las cifras del reporte anterior, mostradas entre paréntesis.

**El último dividendo de CANTV, pagado en Venezuela en diciembre** de 2006, aun no ha sido pagado a los tenedores de ADR's en circulación en USA. El dividendo de un dólar por título no se ha hecho efectivo porque CADIVI aun no ha autorizado las divisas. Ahora se agrega el nuevo dividendo, que será pagado en Venezuela la próxima semana, pero quedarán pendientes los \$3,00 por ADR. El ministro Jesse Chacón, en rueda de prensa, aseguró que el Estado está comprometido a solventar esta deuda lo antes posible.

#### RESERVAS INTERNACIONALES



#### LIQUIDEZ MONETARIA y PARIDAD "REAL"



**La canasta alimentaria bajó de Bs. 499.394 a Bs. 486.456**, según el Instituto Nacional de Estadística (INE). La disminución de 2,6% en 50 rubros alimentarios se desglosa en la variación de 27 productos controlados, que disminuyeron su valor 3,27% y 23 rubros no controlados, que aumentaron de valor 0,68%. Según el CENDAS, el valor de esta canasta es de Bs. 902.418.

**El FMI urgió a Venezuela a contener el gasto público** como mecanismo para limitar una inflación que en 2007 y el 2008 podría superar el 20%, según los cálculos de la institución. Incluso, al FMI le gustaría reunirse con las autoridades del gobierno venezolano para hablar sobre este tema.

**El año pasado, el Gobierno incrementó el gasto social en más de Bs. 18BB.** Las cifras del Sistema de Indicadores Sociales de Venezuela (SISOV) indican que los recursos destinados a los programas especiales fueron Bs. 53BB, cuando en 2005 se destinaron Bs. 35BB. En la medición del SISOV el gasto social abarca los recursos desembolsados a las áreas de salud, educación, vivienda, seguridad social y servicios conexos, desarrollo social y participación, cultura y comunicación social, ciencia y tecnología, que son las partidas previstas en el presupuesto. Los desembolsos efectuados en 2006 fueron los más altos en los últimos nueve años, representando el 13,6% del PIB. La mayor presencia se había registrado en el año 2001 cuando fue 12,1% del PIB.

**En menos de cuatro meses la AN ya ha aprobado Bs. 6,7BB** en créditos adicionales. Con esas operaciones, el presupuesto ha registrado un incremento de 6% con lo cual ya se ubica en Bs. 121,8BB, ya que la asignación de arranque prevista por el Ejecutivo fue por Bs. 115,17BB. Se estima que la asignación al cierre de este año estará por encima de los Bs. 141,8BB. Según el información del BCV, los ingresos de ENERO fueron Bs. 6,9BB, mientras que los egresos ascendieron a Bs. 11,6BB, quedando una brecha de Bs. 4,6BB.

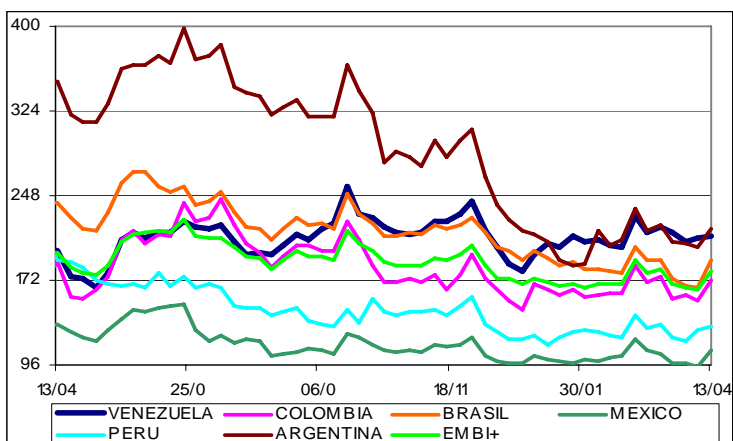
**El control de cambio impuesto desde 2003 ha generado** no pocos problemas a la producción del país. Y a esta situación no escapan las flotas pesqueras que navegan en aguas del océano Pacífico con Bandera venezolana. El encarecimiento de costos por las dificultades para obtener dólares ante la CADIVI, la posibilidad de obtener ganancias en mercados internacionales, y las restricciones que impone el control de precios en Venezuela traen como consecuencia que 60% de la pesca de atún realizada por los barcos venezolanos en aguas internacionales sea vendida en otros países, y apenas 40% de la captura llega a los puertos venezolanos.

**El panorama laboral cambia desde todos los ángulos** y, si bien es cierto que el porcentaje de personas que trabaja en el sector informal ha disminuido en los últimos años, no sucede lo mismo con la cantidad de personas que se desempeñan como patronos o empleadores en este sector de la economía. Mientras que el número de jefes en el sector privado se redujo 1,8% en el último año, al pasar de 495.432 personas en febrero de 2006 hasta 486.319 personas en febrero de este año, en el sector informal los empleadores se multiplican. Según las cifras oficiales suministradas por el Instituto Nacional de Estadística (INE), los establecimientos considerados de la economía informal contaban con 385.791 patronos en febrero de este año, pero hace un año la cifra era de 373.637, lo que implica un crecimiento de 3,2% en los últimos doce meses. *¡Todos queremos ser jefes!*

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

| PAIS      | ACTUAL | ANTERIOR |
|-----------|--------|----------|
| Venezuela | 212    | 210      |
| Colombia  | 172    | 154      |
| Brasil    | 190    | 165      |
| México    | 109    | 95       |
| Perú      | 131    | 128      |
| Argentina | 218    | 202      |
| EMBI+     | 180    | 164      |

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.



**Según cifras del INE, para el segundo mes de 2006** los miembros de cooperativas se contaban por 192.960, pero al cierre de febrero de este año el número se redujo a 185.817 personas, lo que se traduce en una disminución de 7.143 ó 3,7% en los últimos doce meses. *Esto debe tener relación*

con el hecho de que 66% de las cooperativas registradas en SUNACOOOP se encuentre inactivo.

**El Instituto Nacional de Estadística inicia la próxima semana** la medición de precios con una muestra de ciudades medianas, pequeñas y áreas rurales de las 24 entidades del país, lo cual servirá de base para el próximo cálculo de la inflación nacional. Se contempla que ocho grandes ciudades tengan un IPC particular (Barcelona-Puerto La Cruz, Barquisimeto, Ciudad Guayana, Maracay, Margarita, Mérida, San Cristóbal, y Valencia).

**En octubre de 2005, PDVSA y el BCV** comenzaron a realizar depósitos al FONDEN y de los recursos transferidos el Ejecutivo ha utilizado 50%. Las cifras del Ministerio de Finanzas reflejan que en 17 meses, el mecanismo ha recibido depósitos por \$22.500MM y ha comprometido en 114 proyectos \$17.200MM. De los recursos asignados se han desembolsado \$11.300MM.

**SUDABAN impuso una multa de Bs. 64,8MM a Bolívar Banco** por el incumplimiento, durante junio, julio y agosto de 2006, del porcentaje mínimo de la cartera de préstamos agropecuarios. Bolívar Banco argumenta, en su defensa, que el cumplimiento de la resolución dependía de la demanda por parte de los clientes y que la empresa tenía la desventaja de no tener presencia en las zonas de mayor actividad agropecuaria.

**Syrian Arab se sumó a las empresas aéreas con las cuales CONVIASA** firma un acuerdo comercial. Desde este mes, aquellos viajeros procedentes de cualquier ciudad de Venezuela y Suramérica tendrán tarifas directas más económicas para Damasco (Siria) y Teherán (Irán) al utilizar los servicios que presta la aerolínea CONVIASA. Su precio promedio de un boleto ida y vuelta para los países árabes está por el orden de \$900, con impuestos incluidos (Bs. 1.935.000). CONVIASA ya tiene alianzas estratégicas con las aerolíneas nacionales ASERCA y SANTA BÁRBARA, además de Irán Air, Iberia, Grupo LAN, Taca, Cubana de Aviación, Avianca y Lufthansa.

**Por considerar que el presidente Hugo Chávez se extralimitó** en sus funciones, el Foro Penal Venezolano demandó ante la Sala Constitucional del TSJ la nulidad parcial de la Ley Especial de Defensa Popular contra el acaparamiento, la especulación, el boicot y cualquier otra conducta que afecte el consumo de alimentos o productos sometidos a control de precios.

**La venta de automóviles en Venezuela** fue de 37.277 unidades en MARZO, lo que representa un incremento de 11,0% con relación a las vendidas en FEBRERO, y de 51,3% con relación a MARZO de 2006. En cuanto a los vehículos familiares y programa VENEMÓVIL, se vendieron 7.991, que representan 21,4% de las ventas totales, y son 17,1% mayores que las ventas del mes pasado; y 75,1% mayores a las de MARZO del año pasado. Del programa CAMIÓN UTILITARIO, se vendieron 1.293 unidades, que son 34,3% mayores que las ventas del mes pasado; y 39,1% menores a las de MARZO del año pasado. En MARZO las exportaciones de vehículos ensamblados en el país subieron 96,7% con respecto a las exportadas en FEBRERO, y 108,9% con respecto a las exportadas en MARZO de 2006. Las ventas totales acumuladas en 2007 superan en 50,1% a las de 2006; sin embargo, preocupa que 2006 la mezcla era de 50,9% vehículos nacionales y 49,1% importados, y ahora es de 32,1% y 67,9% respectivamente. Las cifras son de CAVENEZ, que agrupa a casi todas las ensambladoras de vehículos del país, y representan el total de vehículos vendidos en Venezuela e incluyen empresas no afiliadas a CAVENEZ. Las cifras de ventas de autos importados incluyen los que se compran en Venezuela provenientes del comercio subregional.

| PROCEDENCIA AUTOMOVILES | MARZO         |               | ENERO – MARZO |               |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                         | 2007          | 2006          | 2007          | 2006          |
| Nacionales              | 13.182        | 11.784        | 31.938        | 33.697        |
| Importados              | 24.095        | 12.853        | 67.551        | 32.565        |
| <b>Total</b>            | <b>37.277</b> | <b>24.637</b> | <b>99.489</b> | <b>66.262</b> |
| Familiares (VM)         | 7.991         | 4.564         | 19.698        | 16.056        |
| Camión Utilitario       | 1.293         | 2.123         | 2.786         | 4.360         |
| Exportaciones           | 2.335         | 1.118         | 4.608         | 2.539         |

**La Cámara de Aseguradores de Venezuela ratificó en el cargo** de presidente a Carlos Luengo para el periodo 2007 y 2008. El resto de los integrantes de la nueva junta directiva son Alberto Benshimol como vicepresidente y los directores serán Gonzalo Lauría, Pedro Luís Garmendia, Juan Carlos Maldonado, Carlos Moniz, Rafael Peña, Roberto Salas, Pedro Antonio Arcaya y Diógenes Sanz. Esta cámara reúne en Venezuela a unas 20 aseguradoras y su objetivo principal es fomentar, desarrollar y defender la actividad aseguradora privada dentro del principio de libre empresa.

**Venezuela completó la adquisición de 100% de las acciones** de Monómeros Colombo Venezolanos, empresa radicada en Barranquilla y dedicada a la producción de fertilizantes e insumos plásticos. PEQUIVEN tenía hasta el año pasado un tercio de las acciones.

**Mediante decreto aprobado por el presidente Hugo Rafael Chávez**, el gobierno exoneró las ganancias que obtengan empresas e inversionistas residenciadas en Venezuela provenientes de los bonos de PDVSA. Con posterioridad, el decreto fue reformado para incluir a los inversionistas

extranjeros. Como el decreto no establece tiempo, de acuerdo con el COT, se asume que será por cinco años, aun cuando los bonos vencen en 2017, 2027 y 2037. *Por las características del papel, por ser el emisor de deuda una empresa petrolera, y por ser de un país con inmensas reservas probadas de crudo, se estima que los tres instrumentos que integran el PDV Bono (2017, 2027 y 2037) tendrán una alta aceptación en el mercado internacional, por lo que su precio podría exceder todas las estimaciones. Como pueden ver al final de este COMENTARIO ECONÓMICO, el promedio de esta semana ya está por encima de 78%, que fue mi mejor estimado durante la colocación. Seguramente los tenedores de deuda de países emergentes podrían hacer cambios en sus carteras, para darle cabida a estos bonos venezolanos.*

**La junta directiva de CANTV exhortó al Gobierno** a resolver las desigualdades económicas entre los accionistas en Venezuela y los tenedores de ADR en USA, en el marco de la OPA que se desarrolla sobre la empresa. La exhortación se hizo a través de un aviso de prensa.

**El ejecutivo rechazó los señalamientos realizados por FETRATEL** de que el precio ofertado por acción (Bs. 4.560,30) es injusto e inconveniente. El gobierno argumenta que el precio ofrecido se deriva del fijado para la adquisición inicial del paquete de 28,5% de las acciones de la empresa, que estaban en manos de VERIZON.

**SUDEBAN y el Ministerio de Finanzas estudian crear un ente** que manejaría los activos de FOGADE obtenidos tras la crisis financiera. La idea es que el ente administre los activos y vaya entregando a FOGADE los recursos a medida que se den las liquidaciones.

#### AMERICA LATINA

**American Task Force Argentina, un grupo que representa a tenedores de deuda** argentina impaga, publicaron esta semana un anuncio en el Wall Street Journal de New York, en el que acusan al Gobierno de haber cometido una "estafa...". "Aunque Argentina tiene dinero para pagar sus deudas externas, en el 2005 el presidente Néstor Kirchner repudió los \$20.000MM que se les debían a tenedores mundiales de deuda". Argentina reestructuró deuda por unos \$104.000MM en 2005, y pagó a los inversionistas que aceptaron su oferta unos \$0,30 por dólar. Bonistas con \$20.000MM de la deuda impaga, o casi 25% del total, rechazaron el acuerdo. *¡Ojo con los BODEN!*

**El presidente de Ecuador, Rafael Correa, estuvo muy informativo** la semana pasada, en su programa de radio: nos habló del Banco del Sur, propuesto por Venezuela, como preámbulo de un Banco Central regional, que respalde una moneda única en América Latina. Opinó que la creación de una moneda sudamericana es un hecho "ineludible" Criticó al Fondo Monetario Internacional que, por darnos "...unos cuantos centavitos, ... se aprovechan de eso para ponernos una serie de condiciones" y ponernos de rodillas. También aseguró que la reincorporación de su país a la OPEP es una "decisión tomada". Añadió que, de momento, existe "un problema de acumulación de cuotas y (se deben) pagar unos cinco millones de dólares" ... "hay grandes beneficios, como por ejemplo, la apertura de la financiación "sobre todo de los bancos del Medio Oriente". *(¡Y Venezuela!)*

**Vicente Bengoa, ministro de Hacienda de República Dominicana,** considera que Centroamérica debe avanzar en la integración económica y defiende que, como resultado, el dólar sea la moneda común "de esta parte de América". Considera que, tras la entrada en vigor del Tratado de Libre Comercio con USA, es necesaria la armonización del sistema tributario centroamericano y dominicano para que el impuesto sobre el valor agregado sea igual en todos los países.

**El gobierno boliviano ratifica su decisión de nacionalizar** la Empresa Nacional de Telecomunicaciones (ENTEL), gerenciada por la italiana TELECOM. La política del gobierno de Evo Morales, en línea con la nacionalización de los hidrocarburos de mayo de 2006 y la confiscación de una metalúrgica en enero, "es irreversible", e iniciarán la negociación con la actual administración.

**El 21,94% de las acciones de ÉXITO, la cadena colombiana de supermercados,** será subastada en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) el 03/05/2007, con un precio de \$308MM. El primero de tres anuncios de la subasta por "todo o nada" ya fue hecho por la BVC. En él se establecen las condiciones para la puja, en la que el grupo francés de Casino, propietario del 38,6% de ÉXITO, ejercerá su derecho preferencial.

**La actividad económica chilena se expandió en febrero** a su ritmo más dinámico de los últimos nueve meses por el creciente gasto de los consumidores y las inversiones. El indicador de la actividad económica del banco central se expandió 5,7% en febrero con respecto a un año atrás.

**Aunque Caracas es la ciudad más costosa para alquilar oficinas** en comparación con otras urbes de la región, el arrendamiento de locales no es tan elevado. El alquiler de locales comerciales en el área metropolitana tiene un costo promedio de \$60 el metro cuadrado, mientras que en otras

ciudades como Sao Paulo y Buenos Aires el arrendamiento se ubica en \$70 el metro cuadrado. Quito sería la más económica, con \$20 el metro cuadrado. Un informe de la firma Cushman & Wakefield sobre el comportamiento del mercado inmobiliario en las principales ciudades de Latinoamérica señala que los principales centros comerciales se ubican en el este de Caracas y ocupan un área aproximada de 200.000 metros cuadrados.

**Venezuela comprará a Uruguay más de \$100MM a la industria de software uruguayo.** La adquisición estaría destinada a satisfacer la necesidad de conexión que tiene Venezuela en general y el Estado en particular.

**Mastellone, Nestlé y Sancor concentrarán más de 65%** de las ventas de lácteos a Venezuela durante 2007. A Mastellone le adjudicaron un cupo de 1.323,3 toneladas; a Nestlé Argentina, 1.131 toneladas. Las otras empresas autorizadas a exportar lácteos a Venezuela fueron Verónica, con 711 toneladas; La Sibila, con 477,1; Sucesores de Alfredo Williner, con 404,8 y García Hermanos Agroindustrial, con 115,7. La prensa argentina refiere que la cooperativa Sancor exportará 838,5 toneladas de leche a Venezuela, aunque en Venezuela se habla de 3.000 toneladas.

**El FMI no considera que el Banco del Sur sea una amenaza** para el organismo multilateral. Rodrigo Rato, su director gerente, dijo: "No creo que haya nada malo en tener varias líneas de defensa (frente a una posible crisis), pero creo que deberían coordinarse por razones obvias". A su juicio, siempre habrá un papel para una línea de defensa "global", un papel que lleva a cabo el FMI. "Estoy a favor de la integración financiera regional, creo que es un tema clave para muchas economías emergentes importantes, y si es clave para Asia, más aún para América Latina, donde no existe el mismo grado de integración comercial", señaló Rato.

**La aerolínea brasileña GOL compró a Varig por \$320MM** (COMENTARIO ECONÓMICO del 06/04/2007). Ahora GOL anuncia que debe aumentar su capital en \$255MM (518MM de Reales) para poder asumir la adquisición. En tal sentido, la aerolínea de "bajos costos, bajas tarifas" emitirá 8.519.000 acciones preferidas, al precio de 60,81 reales (\$30) por acción.

**Colombia presenta una notable mejora en la mayoría de sus indicadores** económicos en los últimos cuatro años, lo cual ha respaldado un avance en su capacidad crediticia. La afirmación es de la agencia Standard & Poor's, que evalúa elevar a Colombia, país afectado por más de cuatro décadas de violencia que ha socavado por años su crecimiento económico, desde el grado BB+ (especulativo) a BBB- (inversión). A favor del país está la estabilidad de las inversiones en valores, el crecimiento económico sostenido, flexibilidad fiscal, altas exportaciones y reducción de su deuda.

#### UNITED STATES OF AMERICA (USA)

**La preocupación sobre la salud de la economía de USA** y la reforma del FMI serán los temas dominantes de la Asamblea de Primavera de ese organismo y el Banco Mundial, que reúne a ministros de economía de todo el mundo. El temor de que la ralentización de la mayor economía del planeta se transforme en una recesión por las dificultades del sector inmobiliario ha colocado un gran interrogante en los pronósticos de crecimiento de USA y ha sacudido a las bolsas del país. Sus ramificaciones fue uno de los temas de debate durante las reuniones preliminares esta semana, previas a la Asamblea, que tendrá lugar el 14 y el 15, y durante la cumbre de ministros de economía del G7, que se celebrará hoy 13.

**Las ventas al detal en USA aumentaron 4% con respecto** a un año atrás, el mayor avance desde septiembre. Sin embargo, la demanda de prendas de vestir bajó a fines de marzo, porque el clima de mantuvo inusualmente frío (entre 12°F y 20°F inferiores al promedio).

**Los aumentos de precios del petróleo y el gas natural** hicieron subir el costo de los bienes importados por USA en 1,7% en marzo, el mayor incremento en 10 meses, según el Departamento de Trabajo. En los últimos 12 meses los precios de los bienes importados han subido 2,8%.

**CITIGROUP, el gigante bancario americano, eliminará 17.000 cargos** y reasignará otros 9.500; para un total de 26.500 cargos, en su programa de reducción de costos y afinamiento de sus operaciones. Todas las áreas de negocios de la institución, tanto en USA como en el exterior, se verán afectadas por la medida. Solo en New York CITI tiene unos 27.000 trabajadores

**La mexicana CEMEX recibió de los entes reguladores americanos** la aprobación para intentar adquirir a la australiana RINKER, condicionada a desprenderse de ciertos activos en USA, conforme a las leyes antimonopolio de ese país. En este sentido, CEMEX, el tercer productor de cemento del mundo, aumentó su oferta en 22% a \$14.200MM ó \$15,85 por acción, para obtener el apoyo de la administración y, en efecto, los directores aceptaron la oferta. La compra, la mayor en la industria mundial de materiales de construcción, dará a CEMEX un incremento de ventas de 32% a

\$24.000MM y sumará a la compañía plantas en Florida, Arizona y Nevada, los estados de USA con mayor crecimiento demográfico.

**NESTLÉ anunció que adquirirá a GERBER PRODUCTS por \$5.500MM**, lo que le transformará en el líder indiscutido de ese mercado. El acuerdo será completado cuando sea aprobado por las autoridades reguladoras. NESTLÉ es la mayor empresa del mundo de alimentos y bebidas. GERBER domina el mercado de alimentos para bebés en USA. NESTLÉ es el mayor fabricante del mundo de productos de nutrición para los bebés, principalmente debido a sus posiciones punteras en países en vías de desarrollo como Brasil y China, pero carece de presencia en ese mercado en USA. NESTLE espera que GERBER genere ventas de unos \$1.950MM este año.

**Paul Wolfowitz, presidente del Banco Mundial (BM)**, declaró ser el responsable último de la subida de sueldo a Shaha Ali Riza, una empleada del organismo. Según su confesión fue él quien promocionó a la trabajadora a un cargo ejecutivo, antes de que fuera transferida al Departamento de Estado de USA, donde trabaja ahora, aunque permanece en la nómina del Banco. La "chica" ha recibido incrementos salariales de aproximadamente \$60.000, colocándola en \$193.590 libras de impuestos, más de lo que cobra Condoleezza Rice, que es la máxima autoridad. Shaha aparentemente es "pareja" de Wolfowitz, por lo que una investigación interna está en proceso. Wolfowitz asegura que actuó siguiendo el consejo del Comité de Ética del Consejo Ejecutivo.

**Dow Chemical despidió a dos ejecutivos que mantuvieron conversaciones** no autorizadas para vender la empresa. El miembro del consejo, Pedro Reinhard, quien se retiró como director financiero en 2005, y Romeo Kreinberg, vicepresidente de rendimiento empresarial, "se vieron involucrados en una actuación empresarial sumamente inapropiada", según Dow Chemical, la mayor empresa química de USA.

**NASDAQ, la mayor bolsa electrónica del mundo**, después de haber fallado en su intento por adquirir una porción mayoritaria en la Bolsa de Valores de Londres, ha entrado en conversaciones para comprar la Bolsa de Valores de Philadelphia. De concretarse la operación, NASDAQ podría ganar una mejor participación en el creciente negocio del mercado de derivados (opciones y futuros). En la actualidad hay seis bolsas de derivados en USA.

**Goldman, Sachs sacó a Microsoft de su lista de acciones recomendadas**, por la incertidumbre respecto de los planes de gastos de este año del mayor fabricante de software del mundo. Al mismo tiempo, Goldman elevó la calificación de Oracle Corp., a "comprar" desde "neutral".

**El magnate mexicano Carlos Slim se convirtió en el segundo** hombre más rico del mundo, desplazando al gurú de las inversiones Warren Buffett al tercer lugar. Ahora Slim, con \$53.100MM se acerca más a Bill Gates, fundador de Microsoft, quien acumula \$56.000MM. *¡Unas cuantas lochas!*

#### RESTO DEL MUNDO

**USA presentó quejas contra China ante la Organización Mundial del Comercio (OMC)** sobre el tema de los derechos de propiedad intelectual y acceso al mercado de ciertos productos culturales. Como la piratería y falsificación en China permanecen en un nivel inaceptablemente alto, por lo que la protección inadecuada de los derechos de propiedad intelectual en China cuesta a las empresas de USA y sus trabajadores miles de millones de dólares cada año. China predice una degradación de sus relaciones con USA después de las dos denuncias presentadas por el país occidental.

**El Fondo Monetario Internacional (FMI) advierte** que el énfasis que USA y la Unión Europea (UE) han puesto en el etanol elevará aún más el precio de los alimentos. Les pidió que bajen los aranceles a la entrada de combustible de Brasil y otros países tropicales.

**Miembros de juntas directivas y altos ejecutivos en todas partes del mundo** siguen a ciegas sobre cómo construir un escenario probable y realizable para sus empresas, debido principalmente a la falta de información acerca de indicadores no financieros, según un estudio de las firmas Deloitte Touche Tohmatsu y Economist Intelligence Unit. Un 78% de los directores ejecutivos entrevistados dijo que los indicadores financieros son muy útiles pero insuficientes para medir las ventajas competitivas de una compañía y consideraron necesario equilibrar la gestión financiera con el capital intangible o intelectual (personal y clientes) de la empresa. Además, 57% de los entrevistados manifestó que están bajo una intensa presión para mejorar el análisis de los indicadores no financieros.

**China ordenó a los bancos, por sexta vez en menos de un año**, aumentar los fondos que deben mantener como reserva, medida destinada a controlar la inflación y las inversiones en la economía de más dinámico crecimiento del mundo. La proporción de depósitos que debe mantener en reserva subirá en 0,5% para llegar a 10,5% a partir del 16/04/2007.

**PetroChina estudia cambiar su planta eléctrica del sur de China** para utilizar carbón, después de que Venezuela puso fin a la producción de orimulsión, para cuyo uso específico había sido diseñada esa instalación. La estatal china está negociando con PDVSA (Venezuela) un esquema de compensación por el contrato de suministro de orimulsión por 33 años, que producían ambas compañías en una empresa mixta que inició operaciones hace un año.

**Rusia esta muy cerca de completar todas las negociaciones** bilaterales requeridas para incorporarse a la Organización Mundial del Comercio (OMC). Rusia debe concluir en junio las conversaciones con Camboya; y en mayo, con Vietnam, últimos estados con los que tiene que llegar a acuerdos.

**British Airways perdió en 2006 más de un millón de maletas**, lo que la convirtió en la peor compañía europea por extravío de equipaje, según la Asociación Europea de Aerolíneas (AEA). El informe de la AEA, que analiza 24 aerolíneas europeas, señala que British Airways descuidó casi 3.000 maletas cada día, o 23 bultos por cada 1.000 pasajeros que utilizaron sus servicios en 2006. La "aerolínea favorita del mundo", como indica su eslogan, dejó en tierra o envió a otros destinos 1.049.836 maletas. Según el estudio, 85% de las maletas extraviadas por las distintas aerolíneas se devolvieron a sus dueños en un plazo de 48 horas, mientras que el resto de pasajeros sin equipaje tuvo que esperar más tiempo o nunca más vio sus pertenencias. British Airways admitió que considera "inadmisibles" lo que ha pasado, se disculpó ante los clientes que recibieron su equipaje "con retraso" el año pasado y aseguró que harán todo lo posible para mejorar su servicio.

**El aumento de la construcción en Londres y el sureste de Inglaterra** alcanzó en el primer trimestre el ritmo más alto en al menos doce años. El número de agrimensores de Londres que informan de aumentos de obras de construcción superó en 36% el de los que informaron de descensos, la máxima diferencia desde que se empezó a llevar la encuesta en 1994. En el conjunto del Reino Unido, el balance neto fue de 28%, el más elevado desde el segundo trimestre del 2004. En los últimos tres meses del 2006, el sector británico de la construcción, que representa 6% de la economía, tuvo la mayor expansión en tres trimestres.

**El multimillonario francés Francois Pinault surgió como el único candidato** para convertir un edificio de aduanas en desuso en Venecia en un centro de arte contemporáneo, para junio del 2009, tras desestimarse una propuesta de la Fundación Solomon R. Guggenheim por incompleta.

#### COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

**NACIONALES:** El Banco Central de Venezuela reporta, al 06/04/2007, una tasa activa de 15,65% (14,43%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 10,13% (10,06%) 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%). 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 9,4484% (9,3816%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro fue fijada por el BCV en 13,13% (12,04%). Entre paréntesis los valores del reporte pasado.

**El BCV fijó en 12,53% (12,82%) para MARZO**, la tasa de interés que las empresas deben pagar a sus trabajadores por concepto de la prestación de antigüedad, cuando ésta sea mantenida, a petición del trabajador, en la contabilidad de la empresa. Cuando esta prestación es mantenida en la contabilidad, en contra del deseo del trabajador de que le sean depositados en fideicomiso, la tasa es de 14,94% (15,50%). Las tasas entre paréntesis fueron las aplicables en FEBRERO.

**El BCV ajustó la tasa de interés social máxima de la Ley Especial de Protección** al Deudor Hipotecario de Vivienda hasta 10,11%. Luego de ser aprobado por el Ministerio de Vivienda y Hábitat, el organismo emisor procedió a la publicación en Gaceta Oficial de la nueva tasa, la cual es 0,3% superior a la que estaba vigente.

**El BCV fijó en 14,94% (15,50%) la tasa de interés** activa máxima a ser aplicada en ABRIL a los créditos vigentes destinados a la adquisición de vehículos otorgados mediante contrato de venta con reserva de dominio y bajo la modalidad de "cuota balón". La tasa máxima para créditos hipotecarios indexados, independientemente de su antigüedad, cambia a 9,31% (9,31%) y 10,11% (9,87%). Las cifras entre paréntesis son las aplicables en MARZO.

**INTERNACIONALES:** La tasa LIBOR promedió 5,4034% (5,3448%) a 30 días; 5,4323% (5,3734%)

a 90; 5,4051% (5,3465%) a 180; y 5,2830% (5,2257%) 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% (5,29%), la de 90 en 5,31% (5,30%), y la de 180 días en 5,31% (5,30%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 4,74% (4,66%), los de 20 años en 4,99% (4,92%); y los de 30 años en 4,91% (4,85%). 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. 350.000,00MM, mientras que absorbió Bs. 6.124.197,00MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de ABRIL, comparado con el total de ENERO, FEBRERO, y MARZO 2007 (cifras en millones de bolívares):



| FECHA      | ABSORCIÓN  |      |              |               | TOTAL         | INYECCIÓN<br>REPOS REV. | EFECTO<br>NETO |
|------------|------------|------|--------------|---------------|---------------|-------------------------|----------------|
|            | LTRS. TSR. | BDPN | REPOS        | CD MS. DNR.   |               |                         |                |
| 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 |
| MARZO      | 0,00       | 0,00 | 3.785.761,00 | 38.886.545,00 | 42.672.306,00 | 0,00                    | -42.672.306,00 |
| 09/04/2007 | 0,00       | 0,00 | 145.000,00   | 749.642,00    | 894.642,00    | 0,00                    | -894.642,00    |
| 10/04/2007 | 0,00       | 0,00 | 117.500,00   | 891.048,00    | 1.008.548,00  | 0,00                    | -1.008.548,00  |
| 11/04/2007 | 0,00       | 0,00 | 0,00         | 323.039,00    | 323.039,00    | 350.000,00              | 26.961,00      |
| 12/04/2007 | 0,00       | 0,00 | 338.053,00   | 1.145.600,00  | 1.483.653,00  | 0,00                    | -1.483.653,00  |
| 12/04/2007 | 0,00       | 0,00 | 744.260,00   | 1.670.055,00  | 2.414.315,00  | 0,00                    | -2.414.315,00  |
| SEMANA     | 0,00       | 0,00 | 1.344.813,00 | 4.779.384,00  | 6.124.197,00  | 0,00                    | -5.774.197,00  |
| ABRIL      | 0,00       | 0,00 | 1.919.309,00 | 7.401.760,00  | 9.321.069,00  | 0,00                    | -8.971.069,00  |

**El miércoles, debido al pago de los bonos de PDVSA (Bs. 17BB),** un grupo de instituciones financieras sufrió una merma importante de liquidez y optó por solicitar préstamos a otros bancos. La tasa interbancaria se disparó desde el promedio de 7,5% a 15,1% y hasta llegó a tocar el máximo de 20%. Una vez el mercado alcanzó estos niveles, el BCV entró en acción e inyectó bolívares al sistema comprándole "papeles" a las instituciones urgidas de liquidez, con lo que la tasa interbancaria comenzó a tranquilizarse hasta bajar a 5%.

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

| BONO         | ACTUAL    | ANTERIOR  | BONO       | ACTUAL    | ANTERIOR  | BONO         | ACTUAL    | ANTERIOR  |
|--------------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|--------------|-----------|-----------|
| G-10 5,375%  | 97,6875%  | 97,6250%  | G34 9,325% | 130,3125% | 128,0625% | V-2011 Float | 99,1250%  | 99,2500%  |
| G-13 10,75%  | 122,3750% | 121,7500% | VEuro2008  | 105,6490% | 105,2115% | Ven- 2025    | 106,5000% | 105,8125% |
| G-14 8,5%    | 111,1250% | 111,0000% | VEuro2011  | 121,3775% | 121,0140% | PDVSA-2017   | 83,5000%  | N/D       |
| G-18-13,625% | 146,1875% | 146,1875% | VEuro2015  | 105,0375% | 105,1500% | PDVSA-2027   | 75,9500%  | N/D       |
| G-18-7,0%    | 101,5000% | 101,6875% | Ven-2016   | 93,7500%  | 93,6875%  | PDVSA-2037   | 73,7000%  | N/D       |
| G27 9,25%    | 125,5625% | 124,8750% | Ven-2020   | 92,4375%  | 91,7500%  | PDVSA-PROM   | 78,5200%  | N/D       |

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

| BONO   | ACTUAL    | ANTERIOR  | BONO    | ACTUAL    | ANTERIOR  | BONO       | ACTUAL    | ANTERIOR  |
|--------|-----------|-----------|---------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|
| 052008 | 103,0000% | 101,2500% | 062009N | 92,4375%  | 91,7500%  | TICC042017 | 114,5000% | 113,6500% |
| 062009 | 107,5000% | 106,6500% | 042010  | 108,0000% | 107,0000% | TICC032019 | 105,2500% | 103,7500% |

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).

**Es absurdo y hasta asqueroso el giro que le ha dado el gobierno** a los hechos ocurridos el 11 de abril de 2002. Ahora resulta que los que marcharon en esa oportunidad lo hicimos a favor del presidente Hugo Rafael Chávez, y no para solicitar su renuncia. Por eso, los "19 muertos" no murieron por la democracia, sino *por el presidente*. Parece creer el ciudadano Chávez que somos estúpidos, y que solo él recuerda como fueron los hechos, sin tener en cuenta que él encadenó los medios para evitar que informaran sobre lo que estaba ocurriendo y que solo fue gracias a que las estaciones de TV tomaron la decisión de partir la pantalla, que nos pudimos enterar de la masacre.

**Inocencio T. Sánchez B.**

14/04/2007

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)