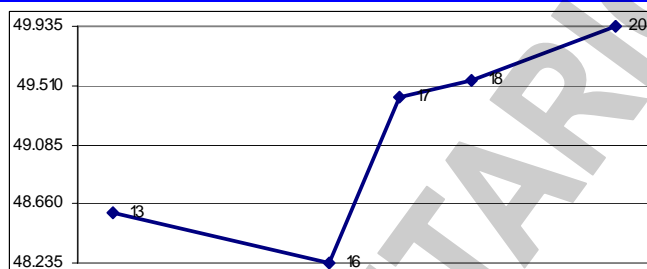


En la semana de cuatro días terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC), recuperó 1.339,90 puntos ó 2,8%, al cerrar en 49.930,04 puntos contra 48.590,14 puntos en que había cerrado la semana pasada. En lo que va de mes ha ganado 984,37 puntos ó 2,0%; con lo que disminuye su pérdida en lo que va de año, a 2.303,64 puntos ó 4,4%. Se realizaron 1.156 operaciones con 35.342.234 títulos negociados, por Bs. 20.195.047.775,05 ó \$9.393.045,48; incluidos 79.054 títulos cotizados en dólares, pero liquidados en bolívares (ADR's de CANTV), por Bs. 3.960.663.391,00 ó \$1.842.169,02; 19,6% del total. El mejor día fue el MIÉRCOLES, con 249 operaciones y 3.855.206 títulos negociados, por Bs. 6.505.672.540,00 ó \$3.025.894,20; 32,2% de la semana; de los cuales 57,7% correspondió a ADR's VNT de CANTV. El peor día fue el LUNES, con 248 operaciones y 14.831.063 títulos por Bs. 2.989.149.048,35 ó \$1.390.301,88; el 14,8% de la semana; de los cuales el 43,7% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. La empresa con el mayor monto negociado en la semana fue ELECTRICIDAD DE CARACAS, con 37,4%; seguida por CANTV, con 36,0% (16,4% en acciones TDV.D y 19,6% en ADR's VNT); SIVENSA, con 11,5%; MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, cuyas acciones A y B movilizaron 7,9%; y CEMEX, con 3,8%; y lo que hace que estas 5 empresas, las mismas de la semana pasada, con 8 títulos, representan el 96,6% de total negociado en la semana.

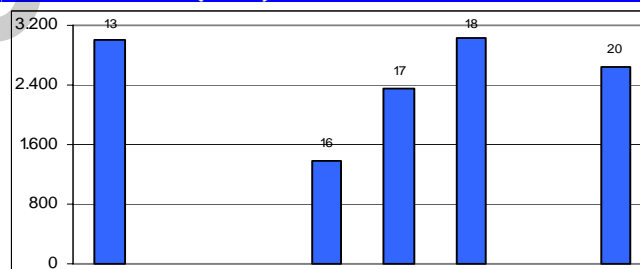
Se movilizaron 25 títulos: 12 subieron, 6 bajaron, y 7 se mantuvieron sin cambio.

Las 12 ganadoras		Las 6 perdedoras	
CANTV D	12,0%	CEMEX II	1,9%
BANCO OCCIDENTAL DE DESCUENTO	9,5%	ENVASES VENEZOLANOS	1,5%
FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS B	8,1%	CORPORACIÓN INDUSTRIAL DE ENERGÍA	1,0%
DOMINGUEZ & CIA.	7,2%	MANTEX	9,3%
ELECTRICIDAD DE CARACAS	4,8%	GRUPO ZULIANO	9,3%
HLBOULTON	4,3%	CORIMON A	6,7%
CEMEX I	2,4%	VENEZOLANO DE CREDITO	2,5%
SUELOPETROL B	2,0%	BANCO PROVINCIAL	1,0%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	1,9%	BANCO DE VENEZUELA	0,0%

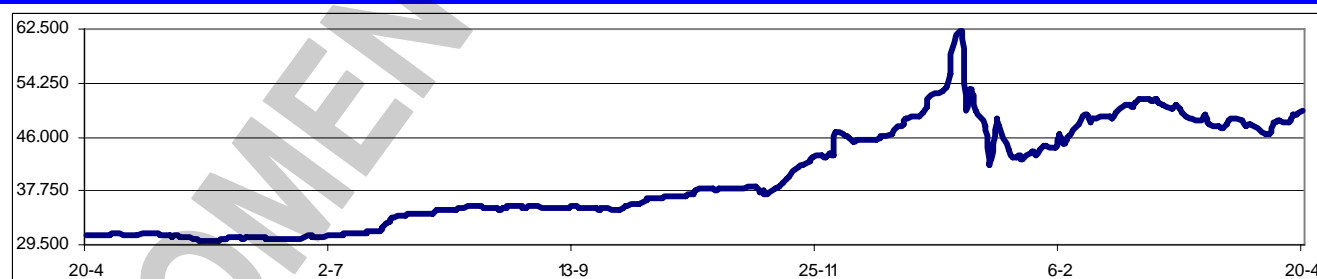
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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).

a partir del próximo 20 de abril comenzarán a cotizarse a través del Sistema Integrado Bursátil **Empezaron a cotizarse en la BVC, las acciones de la empresa Soldaduras y Tuberías de Oriente, C.A. (SOLTUCA)**. Se trata de 83.374.483 acciones comunes nominativas con valor nominal de Bs. 100,00 cada una. Símbolo de Negociación: SOL. Precio inicial Bs. 1.021,00. (producción y venta de tubería y sus derivados para conducción de agua, petróleo y gas y para uso estructural).

Próximas Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
24/04/2007	Bolsa de Valores de Caracas (Ordinaria)	30/04/2007	MANTEX (Ordinaria)
26/04/2007	Telares Palo Grande (Ordinaria)	30/04/2007	CEMEX (Ordinaria)
26/04/2007	SueloPetrol (Ordinaria)	30/04/2007	Venezolano de Crédito (Ordinaria)
		30/04/2007	Venezolano de Crédito (Xordinaria)

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

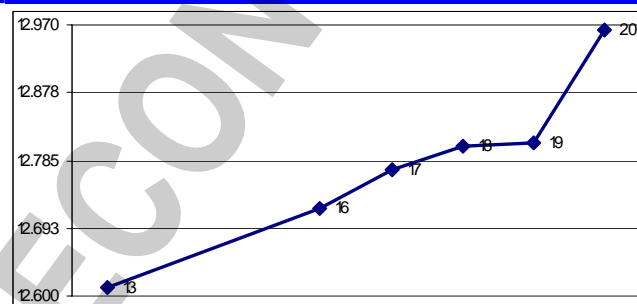
Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Envases Venezolanos	0,73	17/04/2007	27/04/2007	Asamblea Ordinaria del 23/11/2006
VENCRED	2,00	16/05/2007	24/05/2007	Asamblea Ordinaria del 16/08/2006
Domínguez y Cia.	2,50	10/08/2007	16/08/2007	Asamblea Ordinaria del 12/03/2007
Mercantil Servicios 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, ganó CERÁMICA CARABOBO (11,1%); en tanto que perdieron ELECTRICIDAD DE CARACAS (13,2%); y CANTV (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 349,85 puntos ó 2,8%, al cerrar en 12.961,98 puntos, contra 12.612,13 en que había cerrado la semana pasada, en una semana con marcada tendencia alcista, al punto que estableció record histórico en los últimos tres días. En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 13 y el jueves 19/04, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 27.516.039 operaciones, con 9.671,7MM de títulos negociados, por \$398.878,3MM. El DJI tiene una ganancia de 4,9% en el mes y de 4,0% en el año. Su valor máximo cambió a 12.961,98 (20/04/2007).

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano terminaron mixtos:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	9.697,34	9.522,86	174,48	1,8%
AMEX Compuesto	2.219,49	2.224,42	-4,93	-0,2%
NASDAQ Compuesto	2.526,39	2.491,94	34,45	1,4%
STANDARD & POORS – 500	1.484,35	1.452,85	31,50	2,2%
RUSSELL 2000	828,86	819,38	9,48	1,2%

El euro terminó hoy en \$1,3591; una ganancia de 0,4% respecto de \$1,3540 en que cerró el viernes pasado. En el mes ha ganado 1,7%; y en el año 2,9%.

El oro terminó hoy en \$691,60 la onza, una ganancia de 1,0% contra los \$684,80 en que cerró el viernes pasado. En el mes ha ganado 4,3%; y en el año 8,7%.

La libra esterlina se cotizó por encima de los dos dólares en mercados europeos esta semana y alcanzó su valor más alto en casi 15 años; al tiempo que un aumento de la inflación en el Reino Unido reforzó la posibilidad de otro aumento en las tasas locales de interés. La última vez que la moneda británica llegó a dos dólares ocurrió en septiembre de 1992.

PETROLEO y DERIVADOS

Los precios del petróleo, medidos a través de los promedios de los principales crudos marcadores finalizaron esta semana mixtos, con subidas en la cesta venezolana y el West Texas Intermediate; pero con bajadas en la cesta OPEP y el Brent. Este comportamiento

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
MARZO/2007								
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
Del 16 al 20	57,89	0,20	63,06	-0,39	63,06	0,35	66,83	-0,93

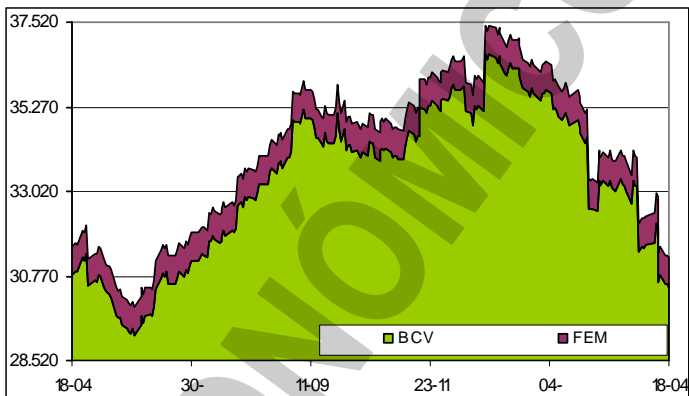
FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

puede ser atribuido a una semana con un ambiente extremadamente volátil, cuando la atención de quienes operan en los mercados estuvo centrada en las expectativas de un aumento en la producción de Nigeria; preocupaciones por los suministros de gasolina en USA, dada la cercanía del verano, la época de mayor consumo de dicho producto; manejos especulativos en los mercados a futuro de petróleo; y continuación de persistentes tensiones en el Medio Oriente.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

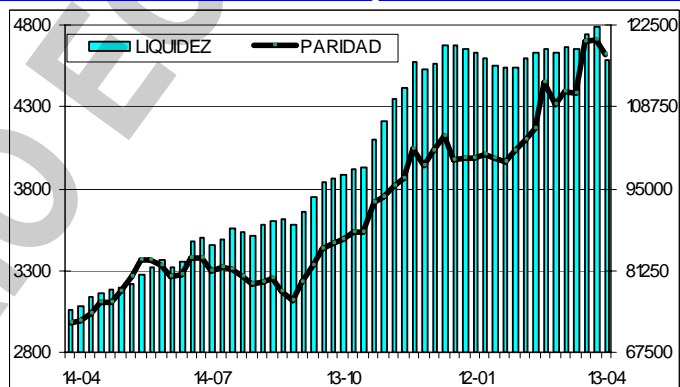
El nivel de la Reserva Monetaria Internacional (RMI) de Venezuela cerró el miércoles 18/04/2007 en \$31.251MM (\$30.470MM de reservas BCV y \$781MM del FEM), lo que representa \$126MM ó 0,4% menos que lo reportado la semana pasada; \$940MM ó 2,9% por debajo del cierre de marzo; \$6.189MM ó 16,5% por debajo del nivel a fin de 2006; \$883MM ó 2,9% más que lo reportado a final de 2005, con una disminución de 282MM ó 0,9% 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. Hasta el momento, y según mis registros, el BCV ha transferido al Ejecutivo Nacional (FONDEN) \$15.275MM; con lo cual las reservas internacionales alcanzarían a \$46.526MM. Aparentemente, falta por transferir \$1.000MM más.

RESERVAS INTERNACIONALES



La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 13/04/2007 en Bs. 116.555.423MM [Bs. 74.859.248MM (64,2%) en dinero y Bs. 41.696.175MM (35,8%) en cuasidinero]. Este total es Bs. 5.557.890MM ó 4,6% inferior al monto de Bs. 122.113.313MM reportado la semana anterior (al 06/04/2007); Bs. 4.363.565MM ó 3,6% menor que el cierre de MARZO; Bs. 2.419.472MM ó 2,0% inferior que el cierre de 2006; Bs. 46.697.054MM ó 66,8% superior a lo reportado a final del 2005; con un incremento de 41.949.844MM ó 56,2% en los últimos 12 meses. El monto al 06/04/2004

LIQUIDEZ MONETARIA y PARIDAD "REAL"



(Bs. 122.113.313MM), se mantiene como el máximo histórico de liquidez. *La disminución de la liquidez que se reporta esta semana es el producto de los Bs. 17.011.875MM recaudados con motivo de la colocación de PDVSA por \$7.500MM; lo cual indica que la liquidez realmente subió Bs. 11,5BB.*

Al monto de liquidez reportado hoy le corresponde un promedio de liquidez monetaria excedente o no colocada por los entes financieros de Bs. 5.119.306MM (Bs. 2.424.630MM); mientras que el promedio de abril se ubica en Bs. 1.891.488MM (Bs. 2.424.630MM); y el del año en Bs. 1.279.165MM (Bs. 979.154MM). Entre paréntesis las cifras reportadas la semana pasada.

Con la liquidez reportada por el BCV, y tomando en cuenta el nivel de RMI al 13/04/2007, la paridad "real" contra el dólar de nuestro signo monetario sería de Bs. 4.615,25; una disminución de Bs. 99,98 frente a Bs. 4.715,24 por dólar registrado la semana pasada. Ahora, la sobrevaluación del bolívar se ubica en 114,7%; al compararlo con la paridad oficial de Bs. 2.150,00.

La acción de CANTV (TDV.D) cerró en Bs. 7.001,00 (Bs. 6.250,00); en tanto que su ADR (VNT) concluyó la semana en \$14,50 (\$14,54) por título, con lo cual el dólar CANTV, árbitro del mercado paralelo, se ubica al final de esta semana en Bs. 3.379,79 (Bs. 3.008,94); un incremento de Bs. 370,85 ó 12,3%, frente a las cifras del reporte anterior, mostradas entre paréntesis.

A pesar de que el gobierno insiste en que con las divisas que distribuye CADIVI, al tipo de cambio oficial, se cubren 96% de las compras al exterior, las cifras del BCV no respaldan esa afirmación. La balanza de pagos registra que en 2006 las importaciones del país suman \$32.226MM y el informe sobre el ingreso y egreso de divisas indica que CADIVI sólo desembolsó \$20.846MM.

Según esto, las liquidaciones de CADIVI representaron 64,7% de las importaciones, por lo que el restante 35,7% tuvo que ser adquirido con dólar paralelo. Así que el mercado paralelo no es tan marginal, como afirman los funcionarios oficiales.

VENEZUELA

En Venezuela existen alrededor de 6.000 clínicas privadas, las cuales ahora están amenazadas por una medida de "estatización", anunciada por el presidente Hugo Rafael Chávez. Las clínicas y hospitales privados alegan que la subida de los precios a los usuarios se debe a la modificación que ha habido en los costos de los insumos, al incremento en las clínicas de la mano de obra en 222% y a distintos problemas que ha habido con CADIVI para la importación de ciertos rubros médicos. De acuerdo con cifras del BCV, los servicios hospitalarios crecieron 11,1% en el primer trimestre de 2007, y 14,4% en los últimos 12 meses.

El ministro de Finanzas, Rodrigo Cabezas, aseguró que Venezuela pagó todas las deudas que mantenía con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM). Creo que estaba mal informado o mal asesorado, porque es bien sabido que ese pago fue hecho ya hace algún tiempo. Al día siguiente de la información, D.F. Maza Zavala, ex director del BCV, en un programa de Marta Colomina, confirmó que eso era una información vieja. Solo se pagó un saldo relativamente pequeño, en lo cual seguramente se usaron los Bs. 2,7BB aproximadamente obtenidos con la emisiones en bolívares del Bono del Sur.

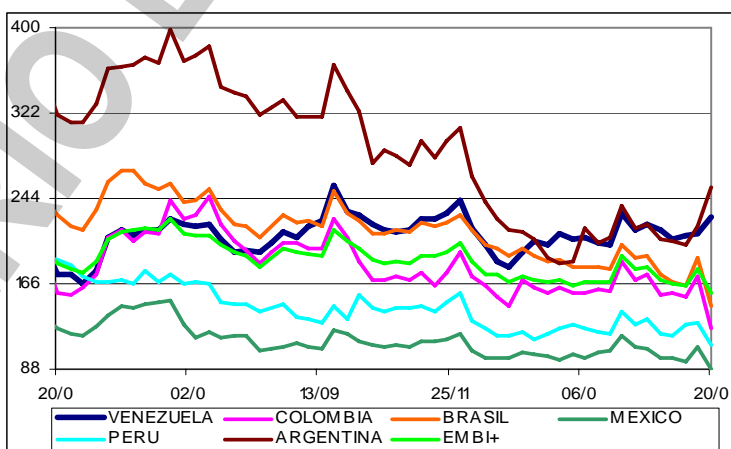
José Félix Rivas Alvarado, director del BCV, considera errado el pronóstico hecho por el FMI, de 21,6% de inflación en Venezuela en 2007. Rivas sostuvo que las previsiones de Venezuela ya están establecidas entre el Ejecutivo Nacional, el Ministerio de Finanzas y el Banco Central de Venezuela, supeditadas a escenarios y estimaciones macroeconómicas. Sin embargo, ahora dicen que no están en capacidad de estimar cuál será la inflación de este año. Mi estimado anda por 24%.

El Fondo de Ahorro Obligatorio de Vivienda en 15 meses recibió aportes por Bs. 1,8BB, pero los desembolsos para los financiamientos hipotecarios ascendieron a Bs. 2,4BB, creando un déficit de Bs. 600.000MM. El ministro de la Vivienda, Ramón Carrizález, anunció que se estaba analizando la búsqueda de métodos para aumentar los aportes al fondo.

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR
Venezuela	227	212
Colombia	125	172
Brasil	145	190
México	88	109
Perú	110	131
Argentina	254	218
EMBI+	157	180

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. Nótese que Venezuela y Argentina muestran una pronunciada subida, en tanto que los restantes países muestran disminución.



Los precios de la deuda emergente estuvieron muy volátiles esta semana, debido al continuo apetito por activos de alto rendimiento en medio de una amplia liquidez. Los bonos de Colombia y Brasil se vieron apuntalados por un cambio en las asignaciones de dinero y la renovada especulación de una posible recompra de deuda por parte de Colombia, y de una eventual mejora en la calificación crediticia en la mayor economía latinoamericana. En cambio, la deuda de Argentina y Venezuela está siendo considerada de alto riesgo, pero se recupera tras días de debilidad. Los diferenciales de Colombia y Brasil tocaron mínimos históricos en las últimas tres jornadas, mientras que los de Argentina y Venezuela se han ampliado fuertemente a medida que los inversores modifican su exposición a la deuda de esos países tras cambios en la cúpula de un importante fondo europeo. Los bonos de Argentina han perdido 6,9% en lo que va de abril, según el índice EMBI+ de J.P. Morgan, mientras que los títulos de Venezuela retrocedieron 1,56% en igual período.

El Consejo Bancario Nacional se comprometió a prestar el servicio de canje de los bolívares

actuales por los bolívares fuertes (Bs.F.) a partir del 01/01/2008, cuando entrará en vigencia la reconversión monetaria en el país.

Los procedimientos de adaptación de un telecajero para dispensar nuevos valores (es decir, operar con menos ceros) tarda sólo horas, y es un proceso tecnológico menor. No obstante, programarlos para que reconozcan los nuevos billetes es una tarea más compleja, pues es un proceso que se hace en laboratorios, en donde se elabora una especie de "máscara" de varios dígitos que dan un algoritmo específico para cada uno de los papeles. La tarea puede durar de dos a tres meses para un juego estándar de billetes de varias denominaciones. "Una de las cosas que se deberán saber oportunamente, son las intenciones del Gobierno, de si, por ejemplo, se pretende que coexistan durante un lapso determinado ambos tipos de denominaciones". Esto lo dijo Lorenzo González, vicepresidente de ventas de la división América & Iberia de Wincor Nixdorf, empresa cuya marca firma más de 2.400 de los cajeros activos en Venezuela.

El Ejecutivo resolvió reservar cuatro horas semanales de la jornada laboral para que los trabajadores participen en un programa de formación socialista. En principio, la medida no será obligatoria; lo que sí será forzoso para las empresas es la formación de los consejos de trabajadores, entes que serán los responsables de adiestrar a la masa laboral conforme a los lineamientos definidos por el Gobierno. El paso inicial para lograr la extensión del plan al sector privado y al resto de la Administración Pública es la creación del Instituto Escuela Daniel De León, que se encargará de instruir a los representantes de los consejos de trabajadores de las empresas.

La Corporación Andina de Fomento (CAF) aprobó un préstamo a 18 años de plazo, a Venezuela, por \$600MM, para financiar parcialmente el Proyecto Central Hidroeléctrica Manuel Piar (Tocoma).

Los presidentes de Venezuela, Hugo Rafael Chávez, y de Brasil, Luiz Inácio Lula da Silva, colocaron la primera piedra de un conjunto petroquímico binacional que comenzará a funcionar a partir de 2009 en el complejo petrolero de Jose. El complejo será construido por una empresa formada por la estatal venezolana PEQUIVEN y la privada brasileña BRASKEM, en la cual tendrán participación accionaria del 50% cada una.

Con el anuncio de la inversión de \$221MM en la empresa venezolana-iraní Cerro Azul el gobierno lanza un mensaje directo a CEMEX Venezuela, empresa que representa 50% del mercado local. Con ese desembolso y las contrataciones aseguradas por el Estado se estima que Cerro Azul tenga 14% de participación de mercado en un año. Chávez en varias ocasiones acusó a CEMEX de exportar cemento fuera del país y no apoyar los proyectos de vivienda de interés social.

Las gobernaciones y alcaldías recibirán más ingresos, debido a que se aprobó la entrega de los ingresos adicionales por concepto del IVA del pasado año. La Comisión de Finanzas de la AN autorizó tres créditos adicionales por Bs. 549.600MM; una de las operaciones aprobadas fue para el FIDES, a fin de que realice la transferencia de Bs. 516.200MM a las regiones.

El gobierno nacional decidió determinar un listado de rubros agrícolas a los cuales se le destinará el 70% de la cartera de crédito del sector agrícola, determinados con base en los planes agroalimentarios de la nación. Ya no se trata solo de dedicar una parte de la cartera crediticia al sector agrícola, sino a los rubros preferenciales establecidos por ejecutivo.

El ministro de Energía y Petróleo, Rafael Ramírez, negó que el Gobierno esté considerando tomar una mayoría accionaria en SIDOR, empresa integrante del conglomerado internacional Ternium, en el marco de su plan de nacionalizaciones.

Aída Lamus, ex presidenta de la Comisión Nacional de Valores, que en su momento diseñó normas para impedir métodos brutales en la compra de empresas, afirma que en el proceso que vive la CANTV, "se han lesionado los principios fundamentales de un mercado. La difusión de información en forma oportuna, la igualdad de oportunidades y la protección a los accionistas minoritarios para establecer un precio justo". Su análisis toma como punto de partida abril de 2006, la fecha en que el magnate mexicano Carlos Slim, considerado el segundo hombre más rico del mundo, sella un trato con VERIZON, el gigante de las telecomunicaciones en USA y accionista mayoritario de CANTV. En esa oportunidad, la oferta era de \$3,01 por acción, y ahora el gobierno nacional ofrece \$2,12. Ella cree que alguien se está beneficiando con esta diferencia. Por su parte, Igor Lira, presidente de la Federación de Trabajadores de Telecomunicaciones (FETRATEL), anunció que los trabajadores de CANTV estarían dispuestos a perder sus acciones antes que venderlas a un precio injusto. Argumenta el dirigente sindical que el valor de la acción en ningún caso sería de \$2,12, porque en estos momentos la empresa cuenta con servicios de Internet, seis millones de suscriptores de telefonía celular, transmisión de datos y más de tres millones de suscriptores de telefonía fija.

La mayor demanda de los seguros de vehículos y de pólizas de HCM colectivas han elevado las ventas de las aseguradoras. Las cifras de la Superintendencia de Seguros indican que las primas en enero fueron Bs. 1,2BB, cuando en el mismo período del pasado año fueron Bs. 624.000MM, lo que representa un aumento de 106%.

El informe de SOFTLINE CONSULTORES, correspondiente a MARZO/2007, basado en las 52 instituciones que componen el sistema financiero venezolano (22 bancos universales y 20 bancos comerciales, 4 bancos de inversión, 2 entidades de ahorro y préstamo, un banco hipotecario, 2 fondos de activos líquidos y una Arrendadora Financiera) muestra que las Captaciones del Público totalizaron Bs. 135.998.000MM, lo que representa un crecimiento de Bs. 5.968.000MM (4,59%) en MARZO. En los últimos doce meses los depósitos se han incrementado Bs. 58.158.000MM (74,72%); la Cartera de Créditos se ubicó en Bs. 69.169.000MM, lo que representa un crecimiento en el mes de Bs. 5.092.000 (7,95%). En los tres primeros meses del año el incremento de los créditos ha sido de Bs. 7.044.000MM (11,34%), y en los últimos doce meses la cartera creció Bs. 30.652.000MM (79,58%). El Índice de Intermediación Crediticia (relación entre las captaciones del público y la cartera de crédito) se ubicó al cierre de MARZO de 2007 en 50,86% (49,29% en FEBRERO de 2007 y 49,48% en MARZO 2006). El Patrimonio del Sistema totalizó Bs. 14.441.000MM, con un crecimiento en el mes de Bs. 118.000MM (0,83%). El Total del Activo alcanzó la cifra de Bs. 165.285.000MM, con un crecimiento en el mes de Bs. 8.522.000MM (5,44%). Durante los últimos doce meses, el Activo Total del sistema financiero venezolano se incrementó en Bs. 67.163.000MM (68,45%). El Total Pasivo, al cierre de MARZO, se ubicó en Bs. 150.844.000MM, lo que representa un crecimiento de Bs. 8.404.000MM respecto al mes anterior (5,90%); y el Resultado Neto (Utilidad) de ENERO-MARZO 2007 fue de Bs. 950.000MM para el total del Sistema Financiero Venezolano. Al compararlo con ENERO-MARZO de 2006 el crecimiento fue de Bs. 266.000MM (38,90%). Los líderes son los mismos cuatro (4) de siempre, con ligeros cambios en el orden (Banesco, Mercantil, Provincial, y Venezuela). El quinto lugar se lo distribuyen entre Banco Industrial de Venezuela (BIV), BANCOEX, Banco Occidental de Descuento (BOD), y EXTERIOR.

Impulsado por las bajas tasas de interés, la falta de incentivos al ahorro, la mejora del poder adquisitivo y el bombeo de liquidez, el total de créditos al consumo aumenta desde Bs. 6,6BB en marzo de 2006 a Bs. 14,6BB en marzo de este año, lo que se traduce en un salto estelar de 121%. SUDEBAN divide la torta del crédito al consumo en el financiamiento a través de tarjetas de crédito, y los préstamos para la compra de automóviles, y en los dos segmentos hay crecimiento; 116% en el primero, y 128% en el segundo.

Las dos asambleas extraordinarias de accionistas que BANCARIBE, a celebrarse el 17/04/2007 fueron diferidas por instrucciones de SUDEBAN. En las reuniones, BANCARIBE tenía previsto proponer dos aumentos de capital, por Bs. 80.000MM cada uno, para llegar a un total de Bs. 280MM. SUDEBAN estableció el superávit restringido, constituido fundamentalmente por la participación patrimonial en empresas filiales, sólo puede ser utilizado para el aumento de capital una vez que dichas compañías hayan decretado y pagado dividendo. *¡Muy acertado!*

Ante las denuncias de que PDVSA habría asignando "a dedo" bonos de la reciente emisión, BANCORO aclara que las notas asignadas a esa entidad representan las órdenes de más de 6.000 clientes que solicitaron bonos a través de ella y suman un total aproximado a los \$150MM. En el mismo sentido, el Banco Occidental de Descuento (BOD) explicó que ni esa entidad ni ninguna de sus empresas relacionadas "recibieron asignaciones distintas a las solicitadas por los clientes" en la reciente emisión de bonos de PDVSA.

AMERICA LATINA

Un estudio del Banco Mundial registra que 47MM de latinoamericanos viven todavía en la mayor de las miserias. El Global Monitoring Report 2007, un informe anual divulgado por el multilateral, indica que la proporción de latinoamericanos que subsisten con menos de un dólar diario disminuye "levemente", de alrededor de 9% en 2002 a 8,6% en 2004, lo que permitió que unas 700.000 personas salieran de ese grupo. El economista jefe del BM, Francois Bourguignon, destacó que lo sorprendente en el caso de Latinoamérica es que no consigue crecer a tasas tan altas como Asia, pese a sus ventajas en áreas como capital humano y recursos naturales.

No hace mucho tiempo, el presidente venezolano Hugo Rafael Chávez alentaba un ambicioso plan para producir etanol, pero en los últimos dos meses el combustible alternativo se convirtió repentinamente en un villano. La razón: la reunión del presidente de USA George W. Bush con su colega brasileño Luiz Inacio Lula da Silva. Esta reunión de los dos mayores productores de este

combustible lo hizo cuestionarlo. Sin embargo, en la Cumbre Energética celebrada en Porlamar, dejó a todo mundo con la boca abierta al declarar su apoyo.

La cumbre energética de Margarita puede considerarse un verdadero fracaso. No se aprobó la OPEP del gas que impulsaban Venezuela, Bolivia y Argentina. Tampoco se avanzó con el megagasoducto que saldría del territorio venezolano y llegaría hasta Buenos Aires. El proyecto de creación del Banco del Sur tampoco fue abordado. Para peor, Chávez ni siquiera impuso un discurso contra los biocombustibles como viene pretendiendo desde que Lula acordó con USA por el etanol; y al contrario, se vio obligado a solidarizarse con el proyecto brasileño.

El Banco del Sur, una idea lanzada por el presidente venezolano Hugo Chávez a la que Brasil, en principio, anunció que se uniría, se ha convertido en símbolo de la disconformidad de varios países suramericanos con el FMI y el Banco Mundial. Ahora Brasil señala que sólo participará de la creación del Banco del Sur si puede discutir el proyecto "en condiciones de igualdad" y si la institución se construye según principios bancarios "modernos".

Venezuela invertirá \$600MM en una nueva refinería en Paraguay. La refinería sería operada conjuntamente por PDVSA y PETROPAR.

PDVSA está dispuesta a aceptar bonos del tesoro uruguayo como parte de pago por el petróleo que compra Uruguay. A ANCAP, la petrolera uruguaya, la propuesta les interesa y lo ven como una buena idea. Se trata de pagar el 25% de la factura, contratada a 15 años, con bonos del Estado. *¿Bono del Sur III?*

La empresa eléctrica PPL Corp. venderá su negocio de distribución eléctrica y construcción en Bolivia a un consorcio de empleados y gerentes. Los términos del acuerdo no fueron divulgados, pero PPL señaló que destinará una partida única con cargo a pérdidas por la venta en el primer trimestre y un total de \$19MM a \$26MM. PPL había señalado antes su deseo de subastar sus operaciones en América Latina, incluyendo Chile, El Salvador y Bolivia. *¿Miedo a expropiación?*

El presidente de El Salvador, Elías Antonio Saca, inauguró una planta industrial para la producción de diesel a partir de aceite vegetal, la primera de este tipo en Centroamérica. La planta, cuya inversión inicial es de \$2,5MM, de los cuales el gobierno ha aportado 30% y el resto empresarios, convertirá el producto extraído de varias plantas oleaginosas, como palma, coco, soja, higuierillo y tempate, en diesel que podrá ser utilizado por los sectores del transporte e industrial, en sustitución del combustible derivado del petróleo.

La Autoridad de Energía Eléctrica de Puerto Rico, la única entidad de generación de fluido eléctrico de ese país y el mayor prestatario en el mercado de deuda municipal de USA, está vendiendo bonos por \$2.200MM, algunos con tasas de interés vinculadas al tipo Libor, más una prima por riesgo. Esta es la segunda vez que un prestatario de Puerto Rico ofrece este tipo de obligación, que resulta atractiva a los inversores como una alternativa a un SWAP con tasas de interés basadas en el Libor.

Al final del primer trimestre de 2007, Uruguay, con 3,3% ocupa el primer lugar en Inflación Acumulada, seguido por Nicaragua y Colombia, con 3,2%. Venezuela bajó al cuarto lugar, con 2,6%, igualada con Bolivia. Con el privilegio de tener la Inflación Acumulada más baja repite Paraguay con -2,3% (negativo), después de Chile y Ecuador, que acumulan 0,5%. En MARZO, el país con la Inflación puntual más alta fue Colombia, con 1,2%; seguido por Nicaragua, con 1,1%. El país con la Inflación puntual más baja fue nuevamente Paraguay, con -1,0% (negativo); después de Venezuela que, con -0,7% es el otro país con inflación negativa. En el período de 12 meses (MARZO/2006 – MARZO/2007), Venezuela continúa ocupando el primer lugar con una Inflación Anual de 18,5%, seguida por Nicaragua, con 9,3%. Perú se mantiene con la Inflación Anual más baja, con 0,3%, seguido nuevamente por Ecuador, con 1,5%. USA sube de 2,5% a 2,8%.

McDonald's se va de Brasil, México, Venezuela, y otros países latinoamericanos. La empresa venderá casi 1.600 restaurantes en América Latina y el Caribe a RestCo Iberoamericana, un grupo liderado por Woods Staton, quien llevó la franquicia McDonald's a Argentina hace 20 años. RestCo actuará como licenciataria de McDonald's. La operación se produce tras la exhortación del inversor Bill Ackman, quien administra el fondo de cobertura Pershing Square Capital Management LP, y otros inversores, que están presionando por más ganancias y mejores dividendos.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

La economía de USA subió en marzo por vez primera en tres meses, porque las empresas siguieron contratando y las fábricas recibieron más pedidos. El índice de indicadores económicos anticipados del Conference Board subió 0,1% tras un descenso de 0,6% en febrero. El índice señala

el rumbo de la economía en los próximos tres a seis meses. El crecimiento económico ha sido apuntalado por el aumento del empleo, lo cual está compensando la recesión del sector de la vivienda y la moderación del gasto empresarial.

Las ventas al consumidor subieron en marzo al ritmo más rápido en tres meses, ayudadas por un clima más cálido, según el Departamento de Comercio. Las ventas minoristas aumentaron 0,7% en marzo, comparado con 0,5% en febrero. Fue el mejor comportamiento del índice desde un aumento de 1,1% en diciembre. Aún así, la fortaleza mostrada por el sector deberá aliviar temores de que la baja en los precios de viviendas y el aumento del precio del combustible pueda causar severos recortes en los gastos del consumidor.

Las aeromozas y sobrecargos de American Airlines manifestaron frente a las oficinas centrales de la empresa matriz, AMR Corp, en Fort Worth, Texas, para protestar contra los planes de recompensar a los administradores con unos \$170MM en bonos, mientras que los empleados trabajan con sueldos y beneficios reducidos. Los trabajadores aceptaron rebajas de compensación en el 2003 para evitar que la compañía se declarara en bancarrota, por lo que se oponen a que el dinero ganado vaya a parar a manos de los 874 ejecutivos y administradores. La injusticia de siempre: cuando los trabajadores aceptaron el sacrificio, la empresa perdía \$92MM; ahora que gana \$81MM, la bonificación se dará a los ejecutivos.

Los principales ejecutivos de las mayores firmas de Wall Street exhortaron al presidente George W. Bush a buscar mayor acceso a los mercados extranjeros para los servicios financieros de USA, sumando su presión a la de industriales y productores agropecuarios. El grupo, llamado Financial Services Forum, dijo a Bush, en una carta: "Respetuosamente exhortamos al Gobierno a convertir en prioridad la ampliación del acceso al mercado para las firmas de servicios financieros en todas las negociaciones comerciales, tanto en los esfuerzos bilaterales como multilaterales, especialmente en la ronda de Doha". El pedido fue firmado, entre otros, por el CEO de Citigroup, Charles Prince, y sus homólogos Lloyd Blankfein, de Goldman Sachs; Richard Fuld, de Lehman Brothers; Stanley O'Neal, de Merrill Lynch; y John Mack, de Morgan Stanley. *¡La flor y nata!*

El escándalo de los favores otorgados a su novia por el presidente del Banco Mundial (BM), Paul Wolfowitz, eclipsó el inicio de la reunión de primavera del BM y del FMI. El Consejo Ejecutivo del BM ha estado evaluando el liderazgo de Wolfowitz, en medio de enormes presiones para que dimita. El Consejo, integrado por 24 directores ejecutivos que representan a los 185 países del BM, tenía previsto analizar primero los últimos proyectos de desarrollo de la institución y abordará después el escándalo de favoritismo que rodea a Wolfowitz. El que fuera número dos del Pentágono cuando se decidió la invasión a Irak, ha afirmado que respetará las conclusiones de la investigación que realiza el Consejo de Administración de la institución, y que acogerá "la decisión del directorio para avanzar y resolver este importante asunto".

J.C.Flowers y Friedman Fleischer & Lowe, firmas privadas de inversión y Bank of America y JPMorgan Chase cerraron un acuerdo con la corporación Sallie Mae para hacerse con su propiedad, en una operación valorada en unos \$25.000MM. Las firmas invertirán \$4.400MM y adquirirán 50,2% de participación. Las entidades bancarias invertirán \$2.200MM cada una y contarán en ambos casos con un 24,9% de la propiedad. La operación de compra de la corporación SLM, más conocida como Sallie Mae y que se dedica a conceder préstamos para estudios universitarios, contempla el pago de \$60 por acción.

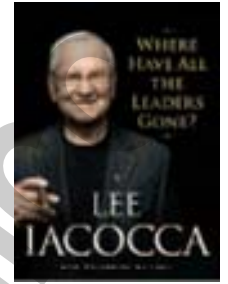
Wal-Mart recuperó el primer puesto en la lista de mayores empresas de USA, ocupado el pasado año por la petrolera Exxon Mobil, que bajó al segundo lugar. Es la quinta ocasión en seis años que Wal-Mart lidera la relación "Fortune-500", que publica cada año esa revista. Wal-Mart, que ha tratado en los últimos años de relanzar su imagen después de diversas polémicas relacionadas con sus prácticas laborales y salariales, emplea a 1,9MM de trabajadores a nivel global.

El precio de los alquileres de oficinas en USA aumentó un promedio de 11% en el primer trimestre de 2007, porque las compañías buscaron propiedades mayores para acomodar más personal. Los alquileres anuales en zonas céntricas treparon a \$29,66 el pie cuadrado desde \$26,76 un año antes, según Cushman & Wakefield, intermediario con sede en Nueva York. Aún así, la tasa promedio de desocupación cayó a 9,9% desde 12,6%.

El poderoso grupo empresarial Cisneros, de Venezuela, tiene un fuerte asentamiento en el sur de Florida desde hace varios años pero recientemente ha realizado una transacción que remarca ese compromiso con la región, al adquirir un edificio de estudios de televisión en una suma cercana a los \$25MM. El conglomerado efectuó tal operación a través de la compañía Venevision Studios, centrada

en la producción de programación en español que se emite en Univision, para el mercado de USA, y canales de más de un centenar de países.

Chrysler nunca debió haber accedido a que Daimler-Benz la adquiriera, dice en su nuevo libro el ex CEO de Chrysler, Lee Iacocca. "Siempre creeré que si yo no hubiera escogido a Bob Eaton para sucederme como CEO de Chrysler, ésta aún sería una vigorosa y rentable compañía automovilística estadounidense", dijo el autor de 82 años en el libro titulado *Where Have All the Leaders Gone?*. Iacocca reclutó a Eaton cuando este trabajaba en General Motors en 1992. Seis años más tarde, en calidad de CEO, Eaton tramitó el acuerdo de \$36.000MM con su homólogo de Daimler, Juergen Schrempp, que situó a Chrysler bajo la titularidad alemana. Iacocca considera que el trato estaba condenado al fracaso porque Daimler, el fabricante de los vehículos de la marca Mercedes, tenía poco en común con Chrysler. Sin embargo, Iacocca reconoce que también él tuvo culpa al aliarse con el multimillonario Kirk Kerkorian para lanzar una OPA hostil sobre Chrysler, que aceleró las negociaciones con Daimler. Eaton, quien se retiró en el 2000, no estuvo disponible para preguntas.



RESTO DEL MUNDO

La Unión Europea amenazó a China con una causa ante la Organización Mundial del Comercio (OMC), por las violaciones a la propiedad intelectual a menos que los funcionarios de Pekín hagan más por acatar las reglas de la OMC. La protección de China a los derechos de autor, patentes y demás casos de propiedad intelectual, garantizada por la reglamentación de la OMC, es "desigual y poco uniforme". China, la economía de más rápido crecimiento entre las principales del mundo, se sumó a la OMC en el 2001. USA ha presentado sus dos primeras demandas contra China ante la OMC por infracción de los derechos de propiedad intelectual, alegando mucha tolerancia frente a la piratería de películas y música.

La economía de China creció 11,1% en el primer trimestre respecto del año anterior, aumentando la probabilidad de que el Gobierno eleve las tasas de interés para disminuir el riesgo de un recalentamiento. El crecimiento se aceleró desde 10,4% en el cuarto trimestre de 2006, por lo que el primer ministro Wen Jiabao prometió que el Gobierno tomará medidas para frenar los préstamos y la inversión en fábricas y propiedades y poner coto al superávit comercial sin precedente. *En otras palabras, existe preocupación porque están creciendo demasiado.*

La escalada del euro frente al dólar demostró esta semana la actual fuerza de la economía europea, pero esta vitalidad penaliza las exportaciones y crea inquietud por sus posibles consecuencias en el crecimiento del continente. La buena racha del euro, que esta semana alcanzó la marca de \$1,3625; cerca de su máximo de 1,3670 en diciembre de 2004, que también alcanzó a la libra esterlina, que los \$2,00 por unidad, cambio no alcanzado en los últimos 26 años, es vista por los expertos como una tendencia que proseguirá en las próximas semanas.

Los próximos clientes inmediatos de Microsoft son los mil millones de personas en países pobres que no tienen acceso a la tecnología. Según un programa presentado en Pekín por el fundador del gigante informático Bill Gates, pretenden acceder a los 5.000MM de personas en el mundo que no tienen una computadora personal. Todo esto gracias al proyecto "Unlimited Potential", mediante el cual Microsoft ha llegado a acuerdos con gobiernos e instituciones como el Banco Asiático de Desarrollo para proveer computadoras personales y un software facilísimo al módico precio de \$3 por unidad.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El Banco Central de Venezuela reporta, al 13/04/2007, una tasa activa de 15,40% (15,65%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 10,11% (10,13%) y en cuentas de ahorro de 6,57% (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 9,4282% (9,4484%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro fue fijada por el BCV en 13,44% (13,13%). Entre paréntesis los valores del reporte pasado.

El BCV estableció en 11,95% (12,40%) para alojamiento y 13,45% (13,95%) para

transporte las tasas de ABRIL, para la cartera fija que tiene que destinar la banca al sector turismo; conforme a la Resolución DM No. 38 del 16/08/2005 del Ministerio de Turismo. Las cifras entre paréntesis son las aplicables en MARZO.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 5,3591% (5,4034%) a 30 días; 5,3877% (5,4323%) a 90; 5,3608% (5,4051%) a 180; y 5,2396% (5,2830%) 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% (5,31%), y la de 180 días en 5,30% (5,31%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 4,68% (4,74%), los de 20 años en 4,92% (4,99%); y los de 30 años en 4,84% (4,91%). Entre paréntesis los valores de la semana pasada.

ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV: en la semana realizó operaciones de inyección por Bs. 0,00MM, mientras que absorbió Bs. 8.761.361,00MM; 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					INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.	TOTAL		
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
16/04/2007	0,00	0,00	38.628,00	637.436,00	676.064,00	0,00	-676.064,00
17/04/2007	0,00	0,00	170.615,00	1.177.707,00	1.348.322,00	0,00	-1.348.322,00
18/04/2007	0,00	0,00	300.394,00	4.582.558,00	4.882.952,00	0,00	-4.882.952,00
19/04/2007	FERIADO						
20/04/2007	0,00	0,00	0,00	1.854.023,00	1.854.023,00	0,00	-1.854.023,00
SEMANA	0,00	0,00	509.637,00	8.251.724,00	8.761.361,00	0,00	-8.761.361,00
ABRIL	0,00	0,00	2.428.946,00	15.653.484,00	18.082.430,00	0,00	-17.732.430,00

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	98,0625%	97,6875%	G34 9,325%	123,9375%	130,3125%	V-2011 Float	99,3125%	99,1250%
G-13 10,75%	121,2500%	122,3750%	VEuro2008	104,9600%	105,6490%	Ven- 2025	104,1875%	106,5000%
G-14 8,5%	110,3750%	111,1250%	VEuro2011	120,7000%	121,3775%	PDVSA-2017	85,2500%	83,5000%
G-18-13,625%	146,8125%	146,1875%	VEuro2015	104,4900%	105,0375%	PDVSA-2027	77,2500%	75,9500%
G-18-7,0%	100,5000%	101,5000%	Ven-2016	92,9375%	93,7500%	PDVSA-2037	75,2500%	73,7000%
G27 9,25%	121,8125%	125,5625%	Ven-2020	90,3750%	92,4375%	PDVSA-PROM	80,0500%	78,5200%

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
052008	99,9000%	103,0000%	062009N	90,3750%	92,4375%	TICC042017	114,7500%	114,5000%
062009	106,0000%	107,5000%	042010	106,5000%	108,0000%	TICC032019	107,0000%	105,2500%

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

El anuncio del ministro de finanzas Rodrigo Cabezas, sobre la "cancelación" de las obligaciones registradas con los organismos multilaterales es una "payasada" más. Como lo explicó D. F. Maza Zavala, gran parte de esa deuda ya había sido pagada con anterioridad. Lo que se pagó ahora fue un pequeño saldo que quedaba de deuda. Sin embargo, el uso del verbo "cancelar" seguramente fue hecho *a propósito*, porque en efecto se renunció a una serie de préstamos que habían sido otorgados, pero nunca usados, como ha sido siempre una constante en nuestro país. Lo que falta saber es si las penalizaciones que estas "cancelaciones" conllevan fueron o no pagadas.

Inocencio T. Sánchez B.
21/04/2007

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