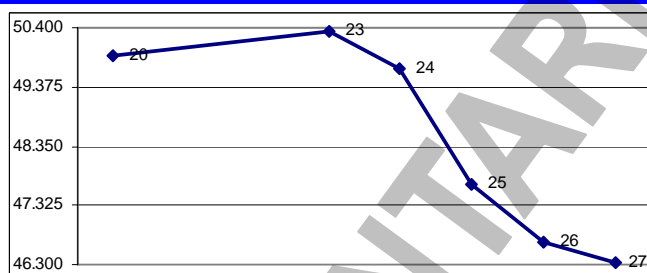


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC), perdió 3.595,35 puntos ó 7,2%, al cerrar en 46.334,69 puntos contra 49.930,04 puntos en que había cerrado la semana pasada. En lo que va de mes ha perdido 2.610,98 puntos ó 5,3%; y aumenta su pérdida, en lo que va de año, a 5.898,99 puntos u 11,3%. Se realizaron 1.366 operaciones con 66.464.810 títulos negociados, por Bs. 85.952.525.885,15 ó \$39.977.919,02; incluidos 118.788 títulos cotizados en dólares, pero liquidados en bolívares (ADR's de CANTV y de SIVENSA, y acciones de IBH), por Bs. 5.960.716.131,00 ó \$2.772.426,11; 6,9% del total. El mejor día fue el LUNES, con 267 operaciones y 12.836.937 títulos negociados, por Bs. 35.805.677.775,25 ó \$16.653.803,62; 41,7% de la semana; de los cuales 90,1% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. El peor día fue el JUEVES, con 241 operaciones y 6.252.952 títulos por Bs. 2.207.009.002,35 ó \$1.026.515,82; el 2,6% de la semana; de los cuales el 50,9% correspondió a acciones EDC de ELECTRICIDAD DE CARACAS. La empresa con el mayor monto negociado en la semana fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, cuyas acciones A y B movilizaron 77,0%; seguida por CANTV, con 9,8% (2,9% en acciones TDV.D y 6,9% en ADR's VNT); ELECTRICIDAD DE CARACAS, con 6,3%; y SIVENSA, con 5,2%; lo que hace que estas 4 empresas, con 7 títulos, representan el 98,2% de total negociado en la semana.

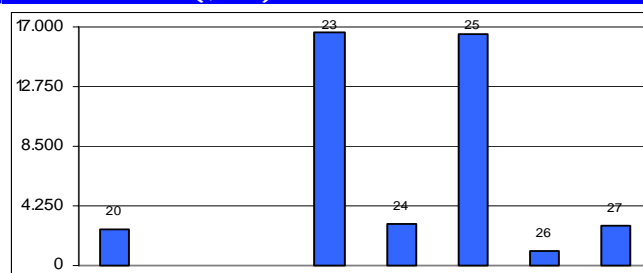
Se movilizaron 30 títulos: 7 subieron, 15 bajaron, y 8 se mantuvieron sin cambio.

Las 7 ganadoras		Las 15 perdedoras	
MANPA	4,8%	BANCO DE VENEZUELA	9,0%
SIVENSA	4,5%	TORDISCA	8,9%
FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS B	4,5%	BANCO OCCIDENTAL DE DESCUENTO	8,7%
VENCRED	3,7%	MANTEX	6,1%
BANCO NACIONAL DE CRÉDITO	3,6%	ENVASES VENEZOLANOS	6,1%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	1,9%	BANESCO	4,9%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	1,9%	DOMINGUEZ & CIA.	4,7%
		HLBOULTON	4,0%
		FÁBRICA NACIONAL DE CEMENTOS	3,8%
INVERDICA	38,2%	BANCO PROVINCIAL	2,7%
ELECTRICIDAD DE CARACAS	34,9%	CORPORACIÓN INDUSTRIAL DE ENERGÍA	1,0%
CANTV D	9,5%	CEMEX II	1,0%

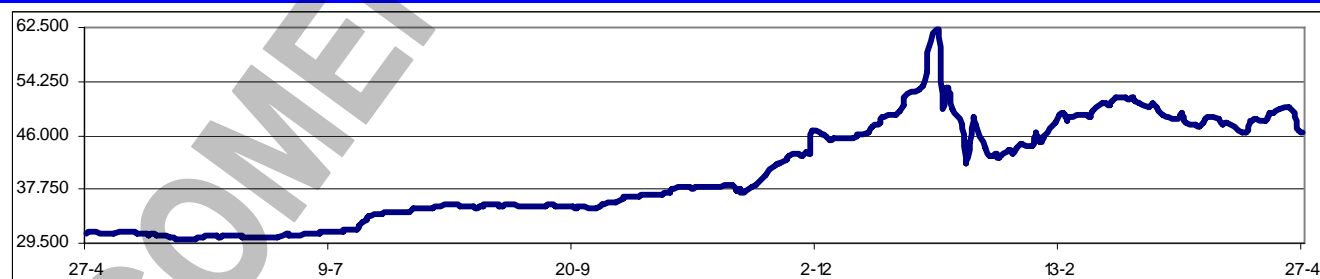
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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).

Víctor Julio Flores Rojas fue electo por unanimidad presidente de la BVC para el período 2007-2009, en asamblea general de la institución. Flores sustituye a Nelson Ortiz, quien dirigía la BVC desde hace seis años. Santiago Fernández Castro resultó electo vicepresidente, y Marcel Apeloig

es el nuevo secretario. Los directores principales restantes son Omar Delgado (FEDECÁMARAS) y José Gregorio Castro (Comisión Nacional de Valores). Gabriel Osío, Jesús Tadeo Prato y Luis Oberto, todos corredores, son los nuevos directores suplentes en representación de las casas de bolsa, junto con Carlos Fernández y Mario Dickson. Luis Andrés Guerrero y Rubén Manzur son consejeros, por las empresas emisoras de valores. La Bolsa capitalina cumple 60 años de fundada.

La Junta Directiva de la BVC autorizo la inscripción en la pizarra de cotizaciones de la Emisión 2007 de Obligaciones Convertibles en Acciones de Banco Nacional de Crédito, hasta por un monto de Bs. 50.000MM. Dicho títulos comenzarán a negociarse a partir del 02/05/2007.

CANTV creció 36,9% en el primer trimestre de 2007, impulsada por el auge en los negocios de internet y telefonía móvil celular. Entre enero y marzo, CANTV registró utilidades de Bs. 251.800MM (\$117,11MM), con lo que acumuló 10 trimestres de crecimiento consecutivos. La telefonía celular registró un notable incremento de un 45,5%, lo que representa 2.543.000 nuevas líneas, para un total de 8,1MM de clientes. El segmento de telefonía fija aumentó en 15% para llegar a 3,6MM de suscriptores. El negocio de internet creció 53,8%, con 529.000 nuevos usuarios del servicio.

La Comisión Nacional de Valores (CNV) prevé tener listo el 15/05/2007 el diagnóstico de todas las implicaciones que supondrá el proceso de reconversión monetaria para el mercado de capitales del país. El anuncio lo hizo el presidente de la CNV, Fernando de Candia, quien se reunió en la sede del emisor con el presidente del BCV, Gastón Parra Luzardo, en la continuación de los encuentros de cooperación interinstitucional que promueve el BCV para adelantar la reconversión monetaria.

Próximas Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
30/04/2007	MANTEX (Ordinaria)	30/04/2007	Venezolano de Crédito (Xordinaria)
30/04/2007	CEMEX (Ordinaria)	10/05/2007	Inversiones Selva (Xordinaria)
30/04/2007	Venezolano de Crédito (Ordinaria)		

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

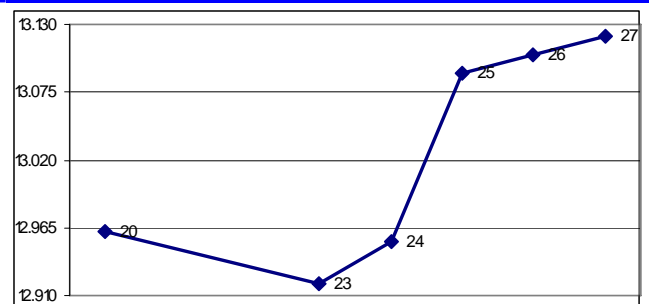
Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Banco Occidental de Descuento (BOD)	18,00	03/05/2007	09/05/2007	Asamblea Ordinaria del 28/03/2007
CORIMON	600,00	07/05/2007	15/05/2007	Asamblea Ordinaria del 28/02/2007
VENCRED	2,00	16/05/2007	24/05/2007	Asamblea Ordinaria del 16/08/2006
Domínguez 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, solo hubo ganadores: ELECTRICIDAD DE CARACAS (23,7%); y CANTV (0,5%). 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 158,96 puntos ó 1,2%, al cerrar en 13.120,94 puntos, contra 12.961,98 en que había cerrado la semana pasada, en una semana en que, a pesar de arrancar con mal pie, ganó en los restantes días, al punto que estableció record histórico en los últimos tres días, por encima de los trece mil puntos. En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 20 y el jueves 26/04, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 28.883.398 operaciones, con 10.383,9MM de títulos negociados, por \$436.429,9MM. El DJI tiene una ganancia de 6,2% en el mes y de 5,3% en el año. Su valor máximo cambió a 13.120,94 (27/04/2007).

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 20 y el jueves 26/04, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 28.883.398 operaciones, con 10.383,9MM de títulos negociados, por \$436.429,9MM. El DJI tiene una ganancia de 6,2% en el mes y de 5,3% en el año. Su valor máximo cambió a 13.120,94 (27/04/2007).

Los restantes indicadores del mercado americano terminaron mixtos:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	9.705,36	9.697,34	8,02	0,1%
AMEX Compuesto	2.204,99	2.219,49	-14,50	-0,7%
NASDAQ Compuesto	2.557,21	2.526,39	30,82	1,2%
STANDARD & POORS – 500	1.494,07	1.484,35	9,72	0,7%
RUSSELL 2000	829,70	828,86	0,84	0,1%

El euro terminó hoy en \$1,3649; una ganancia de 0,4% respecto de \$1,3591 en que cerró el viernes pasado. En el mes ha ganado 2,2%; y en el año 3,4%.

El oro terminó hoy en \$678,90 la onza, una pérdida de 1,8% contra los \$691,60 en que cerró el viernes pasado. En el mes ha ganado 2,4%; y en el año 6,7%.

PETROLEO y DERIVADOS

Los precios del petróleo, medidos a través de los promedios de los principales crudos marcadores finalizaron esta semana en alza. Este comportamiento puede ser atribuido al recrudescimiento de las tensiones geopolíticas en Nigeria y la preocupación por los

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
MARZO/2007								
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
Del 23 al 27	59,21	1,32	63,25	0,19	65,10	2,04	67,60	0,77

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

suministros de gasolina en USA, dada la inesperada caída en la tasa de utilización de las refinerías y de los inventarios comerciales de dicho producto. Esta caída de inventarios no deja de ser preocupante, por cuanto en unas dos semanas empieza la movilización de viajeros, por ser la época de vacaciones de verano, donde se produce el mayor movimiento vehicular.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el jueves 26/04/2007 en \$29.333MM (\$28.551MM de reservas BCV y \$782MM del FEM), lo que representa \$1.918MM ó 6,1% menos que lo reportado la semana pasada; \$2.966MM ó 9,2% por debajo del cierre de marzo; \$8.107MM ó 21,7% por debajo del nivel a fin de 2006; \$1.035MM ó 3,4% menos que lo reportado a final de 2005, con una disminución de 2.587MM u 8,1% en los últimos 12 meses. El monto de \$37.440MM alcanzado el 29/12/2006, se mantiene como el máximo histórico del nivel de RMI. En los

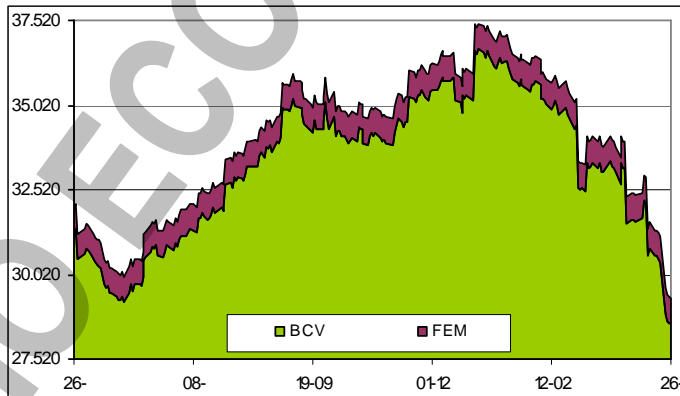
dos últimos meses las reservas han descendido en \$5.761MM, de los cuales estimamos han sido transferidos al FONDEN \$4.500MM. De esta forma, el FONDEN en 18 meses ha recibido depósitos por más de \$25.000MM. Se estima que, a este ritmo, para mediados de mayo el saldo de las reservas será de \$25.000MM, lo cual sería equivalente a nueve meses de importaciones. ¡Que tristeza!

La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 20/04/2007 en Bs. 116.415.363MM [Bs. 74.846.834MM (64,3%) en dinero y Bs. 41.568.529MM (35,7%) en cuasidinero]. Este total es Bs. 147.621MM ó 0,1% inferior al monto de Bs. 116.562.984MM reportado al 13/04/2007; Bs. 4.503.625MM ó 3,7% menor que el cierre de MARZO; Bs. 2.559.532MM ó 2,2% inferior que el cierre de 2006; Bs. 46.556.994MM ó 66,6% superior a lo reportado a final del 2005; con un incremento de 41.205.135MM ó 54,8% en los últimos 12 meses. El monto al 06/04/2004 (Bs. 122.113.313MM), se mantiene como el

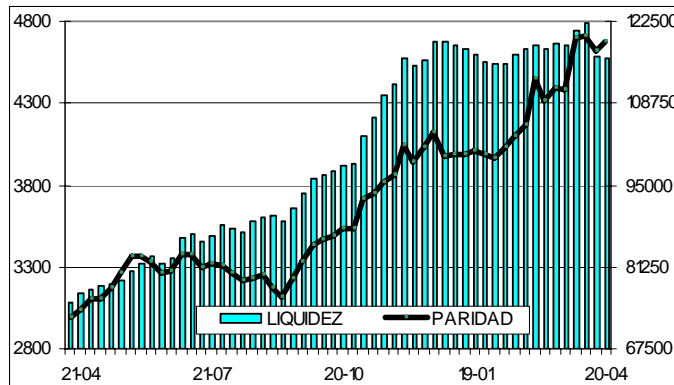
máximo histórico de liquidez. *A este ritmo, la liquidez podría estar en Bs. 125BB en mayo.*

Al monto de liquidez reportado hoy le corresponde un promedio de liquidez monetaria excedente o no colocada por los entes financieros de Bs. 821.280MM (Bs. 5.119.306MM); mientras que el promedio de abril se ubica en Bs. 3.012.962MM (Bs. 4.108.802MM); y el del año en Bs.

RESERVAS INTERNACIONALES



LIQUIDEZ MONETARIA y PARIDAD "REAL"



1.254.076MM (Bs. 1.279.165MM). Entre paréntesis las cifras reportadas la semana pasada.

Con la liquidez reportada por el BCV, y tomando en cuenta el nivel de RMI al 20/04/2007, la paridad "real" contra el dólar de nuestro signo monetario sería de Bs. 4.670,21; un incremento de Bs. 54,66 frente a Bs. 4.615,55 por dólar registrado la semana pasada. Ahora, la sobrevaluación del bolívar se ubica en 117,2%; al compararlo con la paridad oficial de Bs. 2.150,00.

La acción de CANTV (TDV.D) cerró en Bs. 6.336,00 (Bs. 7.001,00); en tanto que su ADR (VNT) concluyó la semana en \$14,57 (\$14,50) por título, con lo cual el dólar CANTV, árbitro del mercado paralelo, se ubica al final de esta semana en Bs. 3.044,06 (Bs. 3.379,79); una disminución de Bs. 335,73 ó 9,9%, frente a las cifras del reporte anterior, mostradas entre paréntesis.

VENEZUELA

El artículo siete de las normas de la Comisión Nacional de Valores para los procesos de compra de empresas, especifica que "el precio o paridad ofrecido no podrá ser inferior al precio promedio de las acciones (...) en las Bolsas respectivas, durante los seis meses anteriores a la consignación del informe (entregado por el comprador), salvo que la Comisión, en condiciones especiales, debidamente motivadas por el iniciador, autorice un precio o paridad inferior". Entre el 28/09/2006 y el 28/03/2007, el precio promedio de la acción de CANTV asciende a Bs. 8.542; mientras que el gobierno se dispone a pagar Bs. 4.560,43, que representan una diferencia de 87%.

De acuerdo a la III Encuesta Nacional de Presupuestos Familiares, realizada por el BCV, aproximadamente 531.548 personas comen entre una y dos veces al día. El estudio reveló que los hogares identificados con esta situación cuentan un promedio de cinco miembros familiares. Casi la mitad de ellos no completó su educación primaria o saben leer y escribir, pero sin haber pasado por una escuela. Suelen vivir en ranchos situados en áreas rurales y no cuentan con servicio telefónico y usan bombonas de gas.

Mientras el Gobierno venezolano inauguró una planta estatal procesadora de leche y queso en el estado Zulia esta semana, y anuncia la instalación de cinco más durante este año, el parque industrial dedicado al sector lácteo tiene una capacidad ociosa de 64,3%. El mercado nacional se abastece principalmente con la actividad de seis plantas que tienen una capacidad instalada de producción de 4,7MM de litros diarios, pero que actualmente están produciendo 1,7MM de litros, es decir, 35,7% de toda su capacidad.

En el primer trimestre el gobierno incrementó en más de Bs. 4BB el presupuesto de este año. La asignación pasó en tres meses de Bs. 115,17BB a Bs. 119BB, y de esa cantidad prevista para el cierre de marzo, ya se había desembolsado el 30%.

Las cifras del Sistema de Indicadores Sociales de Venezuela (SISOV) indican que el gasto público en vivienda representó 1,6% del PIB aumentando levemente respecto a 2005 cuando fue 1,3%, Sin embargo en el 2000 la inversión fue mayor, dado que representó 1,7% del PIB.

Con la sustitución de 53MM de bombillos ahorradores, en más de 5MM de viviendas en el territorio nacional, finalizó la primera etapa de la Misión Revolución Energética en su Fase del Programa de Sustitución de Bombillos.

La multinacional petrolera estadounidense Conoco-Phillips se abstuvo de firmar su aceptación a asociarse como empresa minoritaria con PDVSA en la Faja Petrolera del Orinoco. En cambio, las otras multinacionales que operan en la Faja (las también estadounidenses ChevronTexaco y ExxonMobil, la británica British Petroleum, la francesa Total y la noruega Statoil), firmaron los memorandos de entendimiento que le otorgan a la PDVSA la mayoría accionarial de los proyectos transformados en empresas mixtas. En la sustitución de patrono, PDVSA está ofreciendo a los trabajadores de las empresas que acepten la migración a empresas mixtas un paquete de 26,4 meses de salario al año.

El Gobierno Nacional decidió paralizar las negociaciones de compra de las dos plantas de Parmalat ubicadas en Zulia y Lara. La suspensión fue notificada "... por órdenes de la dirección de asuntos laborales en la persona de José Gregorio Villarroel, quien actúa como titular del despacho y en nombre del Ministro del Trabajo ...".

El Estado adelanta un plan integral para garantizar la medición de calidad del servicio de telecomunicaciones. Este proyecto consiste en determinar el grado de satisfacción que tienen los usuarios de los servicios de telefonía móvil y fija, servicios de televisión de difusión por suscripción, así como de acceso a Internet. Se trata de un mecanismo de auditorías que permitan verificar la veracidad de la data suministrada por parte de los operadores de servicios de telecomunicaciones.

El presidente Hugo Rafael Chávez anunció la creación de la Corporación Eléctrica de

Venezuela y, en su programa dominical, pidió a sus ministros de Planificación y Energía, Jorge Giordani y Rafael Ramírez, la elaboración de un proyecto que convalide esa decisión, en cuyos lineamientos generales se busca solventar "las contradicciones" existentes en la industria. El jefe de Estado señaló la necesidad de reunir a las empresas eléctricas bajo una entidad superior, a los fines de eliminar "las rivalidades" detectadas entre algunas estatales.

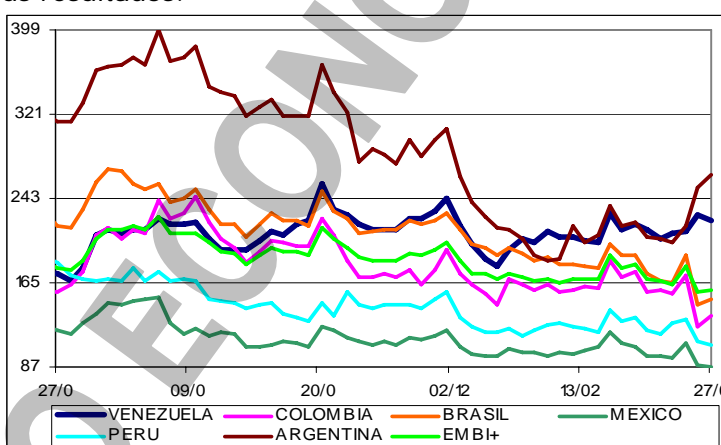
Cuatro horas de formación socialista cada semana y la integración de consejos bolivarianos de Trabajadores es la nueva estrategia del Gobierno para promover su visión política y económica. Inicialmente se implementarían tales medidas en las oficinas públicas, para luego expandirlo a las empresas privadas. Será obligatorio que en las empresas se conformen los consejos, que serán los responsables de "adiestrar a la masa laboral conforme a los lineamientos definidos por el Gobierno". El ministro del Trabajo, José Ramón Rivero aseguró que los trabajadores deben estar "formados para lo que viene" e indicó que la obligatoriedad de tales prácticas laborales estará contempladas en una modificación que se realizaría a la Ley del Trabajo a través de la Ley Habilitante.

Mediante decreto 5.320 se ordenó la creación de la Comisión Presidencial para el Seguimiento y Control de las Misiones Sociales, instancia que se encargará de coordinar y supervisar los diferentes programas, así como evaluar sus resultados.

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR
Venezuela	223	227
Colombia	135	125
Brasil	149	145
México	87	88
Perú	108	110
Argentina	265	254
EMBI+	158	157

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.



Merrill Lynch elevó su ponderación para Venezuela a superior al promedio de mercado en su modelo de cartera de deuda externa soberana. Se esperaba que la emisión de bonos por valor de \$7.500MM de PDVSA presionaría a la curva de rendimientos soberanos del país. Los bonos venezolanos han bajado a niveles en donde Merrill cree que se justifica incrementar la exposición. Recomienda evitar los 2025 e incrementar la exposición con los 2018 y 2020.

El analista financiero Leonardo Buniak considera que el sistema bancario ha optado por defender la rentabilidad, mermada por las carteras obligatorias, las tasas preferenciales y el nuevo encaje legal, apostando al crédito al consumo, que es el más rentable, pero también es el más riesgoso. Leonardo Buniak explica que la rentabilidad sobre patrimonio de la banca (ROE) registra un descenso desde 52,8% en junio de 2004 hasta 29% en marzo de este año.

El BCV redujo las tarifas que paga la banca a la Cámara de Compensación Electrónica por las transacciones del medio de pago cheque, y la aplicación de una tarifa diferenciada para créditos directos y domiciliaciones. Las instituciones que opten por pagar por cada transacción se les reduce el costo de cada una de Bs. 126,52 a Bs. 100. Las que opten por una franquicia de transacciones mensuales, el costo unitario pasa de Bs. 50 a Bs. 40, y que las adicionales pasan de Bs. 63,26 a Bs. 50. La nueva tarifa entra en vigencia el 01/05/2007.

Empresarios de Zulia, Lara y Falcón están siendo juramentados como propulsores de la Confederación de Empresarios Socialistas de Venezuela (CESV), organización gremial que será oficializada el 09/05/2007 desde Caracas. A estos recorridos asisten los presidentes de Empresarios por Venezuela (EMPREVEN), Confederación de Ganaderos y Agricultores de Venezuela (CONFAGAN), Cámara Bolivariana de la Construcción y Federación de Entes Productivos de Venezuela.

La tercera edición de "Palabras para Venezuela" tendrá como invitados al Premio Nóbel de la Paz 2006, Muhammad Yunus, banquero y economista de Bangladesh reconocido por desarrollar el concepto de los microcréditos y al Nóbel de Literatura 1992, Derek Walcott, poeta oriundo de la isla caribeña de Santa Lucía. La cita será el próximo 12/05/2007 en las instalaciones de Ciudad Banesco. Este evento fue ideado por Banesco como "un espacio para compartir ideas y pensamientos con

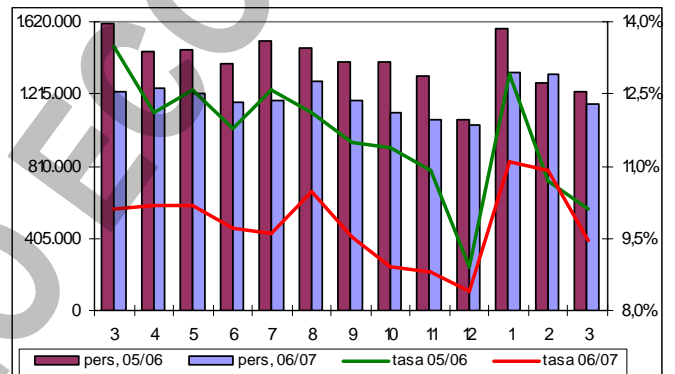
voces autorizadas en sus ámbitos; ya sea la cultura, la política o la economía". En su primera edición participaron el escritor argentino Ernesto Sábato y el ex presidente polaco Lech Walesa (Nóbel de la Paz 1983). En la segunda vinieron el ruso Mikhail Gorbachov (Nóbel de la Paz 1990) y el costarricense Oscar Arias (Nóbel de la Paz 1987).

El presidente Hugo Rafael Chávez designó como viceministro de Redes de Servicio del Ministerio de Salud a Etanislao González, quien se venía desempeñando como gerente de Fiscalización del SENIAT. Según José Gregorio Vielma Mora, la designación de González es "un voto de confianza" del Presidente y obedece a la coyuntura de las medidas presidenciales sobre el sistema de salud ante la presunta especulación".

Misión Riqueza no es otra de las misiones del Gobierno. Se trata de una propuesta de profesionales y académicos, en cómo rehacer el país de hoy. Misión Riqueza es el nombre de uno de los tres libros de una serie de publicaciones, que impulsó Nicomedes Zuloaga y coordina Hugo Faría, con el apoyo de CEDICE Libertad, Conciencia Activa y la Universidad Monteávila, dirigida a hurgar el pasado y visualizar el futuro de la Venezuela rica y al mismo tiempo pobre.

La decisión del presidente Hugo Rafael Chávez de no renovar la concesión a Radio Caracas Televisión (RCTV) tiene un "abierto rechazo" de 70%, reveló una encuesta de DATANALISIS. El estudio, que se hizo la semana pasada a nivel nacional con una muestra de 2.000 personas, determinó que 70% de la población tiene un "abierto rechazo" a la medida de Chávez contra RCTV, sólo 16% apoya la acción, y 14% de los encuestados se abstuvo de contestar, pero en cierto modo también está en desacuerdo con la no renovación de la concesión, lo que implicaría el cierre del canal, dejando sin empleo a unas tres mil personas.

El número de desempleados en el país para el tercer mes de 2007 se ubicaba en 1.160.145 personas, según los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), lo que representa 162.077 individuos menos que el mes pasado y 64.522 menos que marzo de 2006. La tasa de desempleo para marzo fue de 9,5%, mientras que el mes pasado era de 10,9% y en el mismo período de 2006 se ubicó en 10,1%. El sector informal concentra 45,3% de la población ocupada, es decir, 5.030.490 personas, mientras que 6.072.697 personas, ó 54,7% se encuentran en el sector formal de la economía.



Tanto en términos absolutos, como relativos, la informalidad aumentó con relación a febrero, cuando estaba en 4.772.582 personas ó 44,0%. En el renglón de los inactivos (personas mayores de 15 años en capacidad de trabajar pero que no están buscando empleo), los números disminuyeron en el último mes, desde de 6.683.973 hasta 6.615.800 individuos, o sea 68.173 personas menos. La población estimada por el INE es de 27.151.033 habitantes, de los cuales 30,5% u 8.271.901 son menores de 15 años.

La escasez de por lo menos nueve alimentos de primera necesidad se ha incrementado en las últimas semanas en el país debido al auge del consumo, la poca producción de las industrias y los retardos en la autorización de las divisas para las importaciones. Una encuesta que realizó DATANALISIS en la segunda semana de marzo reveló que existen problemas de escasez de productos tales como el azúcar, la carne, la leche en polvo, el pollo, los huevos, arroz, harina de maíz, sardinas y caraotas. Con relación a la carne, el presidente de FEDENAGA, Genaro Méndez, considera que es necesario que el precio sea revisado de nuevo. Méndez explicó que, ante el aumento en el costo de los insumos durante los dos últimos meses, debería realizarse un nuevo ajuste, de aproximadamente 10%, en el precio de la carne.

Participé esta semana en un Foro Radial con la periodista Damelys Díaz, sobre el Sistema Financiero Socialista propuesto por el Gobierno Nacional. Participaron también el economista y profesor universitario José Grasso Vecchio, especialista en materia bancaria, y el diputado Simón Escalona. Quedó claro que el mecanismo será incorporado en la nueva Ley de Bancos y Otras Instituciones Financieras, que será promulgada a través de la Ley Habilitante. Sin embargo, la Asamblea Nacional aun no tiene clara como será el mecanismo, pero lo que se pretende es reducir las utilidades de los bancos, mediante la reducción de las tasas de interés. José Grasso y yo

coincidimos en que los bancos necesitan ganar dinero para cubrir sus gastos y remunerar a sus ahorristas y accionistas.

La Sala Constitucional del TSJ sentenció que solamente "los venezolanos" pueden disfrutar del régimen de uso y tenencia de la tierra contemplado en la Ley de Tierras y Desarrollo Agrario. En el fallo 1907, del 01/11/2006, redactado por el magistrado Marcos Tulio Dugarte, consideró ajustado a derecho el artículo 13 de la polémica ley, el cual establece: "son sujetos beneficiarios del régimen establecido en este decreto ley, todos los venezolanos y venezolanas que hayan optado por el trabajo rural y, especialmente, la producción agraria como oficio u ocupación principal". El magistrado Pedro Rondón Haaz, salvó su voto, estableciendo que aunque las leyes venezolanas pueden limitar "ciertos derechos" a los extranjeros residenciados legalmente en el país, la Sala Constitucional ha debido dejar sin efecto el contenido del artículo 13.

Este sábado en Barquisimeto se instala la X Cumbre del ALBA (Alternativa Bolivariana para los pueblos de América). El evento contará con la presencia de los presidentes de Bolivia, Evo Morales; Nicaragua, Daniel Ortega; Haití, René Preval y los vicepresidentes de Cuba y Ecuador, Carlos Lage y Lenín Moreno, respectivamente. También asistirán delegaciones de San Vicente y Las Granadinas y Dominica, además de Nicaragua, Bolivia, Venezuela, Ecuador y Cuba. En Barquisimeto se darán cita también representantes de diversos movimientos sociales de varios países latinoamericanos.

AMERICA LATINA

Chile, Brasil y Colombia son los países de América Latina más atractivos para la inversión privada en infraestructura, según un informe del Foro Económico Mundial para América Latina. Argentina, Bolivia y Venezuela están entre los que presentan peores condiciones para recibir capital privado para el desarrollo de proyectos en puertos, aeropuertos y carreteras. El estudio de 12 países de América Latina y el Caribe fue presentado en la reunión que congrega en Santiago a más de 400 líderes gubernamentales, políticos, empresariales y sociales. Se tuvieron en cuenta el entorno macroeconómico, el marco legal, el riesgo político, la facilidad de acceso a la información y el desarrollo de los mercados financieros para elaborar un Índice de Atractivo para Inversiones Privadas en Infraestructura. Chile encabeza la lista, que va del cero al siete, con 5,43, seguido por Brasil (4,40), Colombia (4,33), Perú (4,23), México (4,04), Uruguay (4,02), El Salvador (3,97) Guatemala (3,64), Argentina (3,41), Venezuela (3,37), Bolivia (3,34) y República Dominicana (3,33).

La economía mexicana se desaceleró en Febrero, alcanzando una actividad de apenas 2,7% en el mes que, si compara con Enero, muestra apenas un cambio de 0,2%. La información es de INEGI, el órgano estadístico del país azteca.

El presidente de Brasil, Luiz Inácio Lula da Silva, demandó a su par boliviano Evo Morales una indemnización de \$215MM por la nacionalización de dos refinerías que posee Petrobrás en el país andino. El monto solicitado por Lula representa más del triple de los \$70MM que el mandatario boliviano se mostró dispuesto a pagar por las plantas en Santa Cruz de la Sierra y Cochabamba.

La industria automotriz brasileña reclama para el sector, el establecimiento de "una política común del MERCOSUR que sea duradera y a largo plazo". Se estima que solo para Brasil, el 25% del flujo comercial con los países del bloque responden al intercambio en el sector automotor".

Banco Santander ha sido seleccionado para otorgar el financiamiento puente para la compra de los restaurantes McDonald's en Latinoamérica. El consorcio liderado por Woods Staton, que también incluye a Gávea Investments, DLJ Partners y Capital Group, hará el aporte inicial, pero requieren financiar parcialmente la operación. Un extenso centimetrage en los diarios de la región alcanzó el fin de semana pasado el colombiano, radicado en Argentina, Woods Staton, por la compra por \$700MM de los 1.600 restaurantes MacDonal'd's de América Latina.

Nestor Kirchner, presidente de Argentina, llegó a un acuerdo con seis centrales obreras, para establecer un aumento de salario de 16,5%. Si se incluyen los beneficios extras y bonos especiales, el incremento estaría cercano al 20%. Se asume que el aumento se hará extensivo a los trabajadores agrupado en otras diez centrales obreras, lo que agregará una presión inflacionaria importante. A marzo, la inflación de 12 meses era de 9,1%; con un acumulado de 2,2% en 2007.

Organizaciones empresariales de Colombia respaldan al presidente Álvaro Uribe ante las acusaciones de opositores sobre supuestos nexos del mandatario antes de ser elegido y de su familia con paramilitares de derecha. Los empresarios, reunidos en el Consejo Gremial Nacional, expresaron su apoyo a Uribe tras visitar el despacho del gobernante, quien la semana pasada fue acusado en un debate parlamentario promovido por la coalición de izquierda Polo Democrático Alternativo (PDA).

Standard & Poor's hizo un nuevo reconocimiento a la estabilidad financiera de la

Corporación Andina de Fomento (CAF), al mejorar de "A" a "A+" la calificación de riesgo para la deuda a largo plazo de esta institución multilateral.

Perú lidera la región con un crecimiento de la inflación muy bajo, pero el ritmo de la expansión podría disminuir, afectando el crecimiento del PIB. Sin embargo, se estima que es posible que en los próximos dos años, la economía crezca a ritmo de 6%, debido al acelerado crecimiento de la inversión privada y condiciones externas favorables.

La oposición nicaragüense exigió al presidente Daniel Ortega que aclare si los generadores de electricidad que le envió su homólogo venezolano, Hugo Rafael Chávez, fueron una compra, una donación o un regalo. Ante los señalamientos de que la importación de las plantas eléctricas no cumplió la ley de contratación y compras del Estado, Ortega protestó: "¿qué quieren, que las regresemos y nos quedemos sin energía?". Sin embargo, Ortega dijo que el precio de las plantas es de \$100MM y Nicaragua podría pagárselas a Venezuela con verduras, frijoles o hamacas, para restar importancia a las críticas y advertencias sobre un endeudamiento del país. El ministro de Energía y Minas de Nicaragua, Emilio Rapacciolli, justificó la compra sin licitación pública debido a la urgencia que planteaba la crisis de los apagones. De no ejecutar la medida, indicó el funcionario, "los costos para el país a nivel económico y social, hubiesen sido mayores".

Colombia aumentó sus compras a Perú (32,4%), Ecuador (25,1%) y Bolivia (4,2%), sus socios de la Comunidad Andina de Naciones, mientras que disminuyó sus importaciones desde Venezuela (18,4%), en el primer bimestre de este año.

La exportación de carne argentina se derrumbó 25% en el primer trimestre de 2007. Los cortes frescos argentinos vienen perdiendo posicionamiento en los mercados de Rusia, Europa, Israel y norte de África. Sin embargo, con el mercado venezolano la venta de carne en este período se incrementó 31% al pasar de 2.245 toneladas a 2.942 toneladas. La producción brasileña ha afectado a las exportaciones argentinas.

Una ley que debilita la independencia del Banco Central de Argentina (BCRA) está a punto de ser aprobada por el Congreso de ese país. Según Goldman Sachs, el gobierno argentino se mantiene firme en su decisión de no apretar su política monetaria para reducir la inflación, sino cambiar la forma de cálculo. La nueva ley redefine la misión del BCRA agregando consideraciones de poder y empleo al mandato de estabilidad de precios. *Esto se parece a lo que se ha hecho en Venezuela.*

La Autoridad del Canal de Panamá (ACP) ratificó el incremento de 33% de los peajes de la vía acuática para pagar la ampliación de la vía interoceánica. La ACP precisó que aprobó los incrementos "tal como se habían propuesto y sin variación, con excepción de la fecha de implementación que se trasladó del 01/05 al 01/07/2007. Los peajes subirán en tres fases en 2007, 2008 y 2009.

Maria de Lourdes Andrade fue electa como el quinto miembro de la Superintendencia de Bancos de Ecuador. Andrade, quien estuvo antes en el Banco Central de Ecuador, es una cercana colaboradora del presidente Rafael Correa, que quien fue consejera. Andrade fue electa por los otros cuatro miembros del organismo, de cuales dos son designados por el presidente de la República.

El presidente ecuatoriano Rafael Correa se puso al filo de la navaja internacional al expulsar al representante del Banco Mundial (BM) en Ecuador, el brasileño Eduardo Somensatto, y promover una "rebeldía regional" contra los organismos extranjeros de crédito. El mandatario también dio por terminada la relación con el Fondo Monetario Internacional con un cheque por \$11.4MM.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

La economía de USA creció en el primer trimestre al ritmo más lento en cuatro años, afectada por la caída en la construcción de viviendas y el incremento en el déficit comercial. El ritmo anual de crecimiento de 1,3% prosiguió a la expansión de 2,5% del cuarto trimestre.

La compra de casas nuevas en USA subió en marzo por primera vez en tres meses cuando los incentivos y un tiempo insólitamente cálido trajeron más compradores. Las ventas subieron 2,6% a un ritmo anual de 858.000 en marzo en relación con unos 836.000 en febrero, según el Departamento de Comercio en Washington. La Asociación Nacional de Agentes de Inmobiliario (NAR) reportó que el mes pasado las ventas de casas existentes fueron las que más cayeron desde 1989. Esas ventas están principalmente basadas en contratos firmados en febrero, cuando las tormentas de invierno disuadieron a los compradores.

Toyota se convirtió en el primer fabricante automovilístico mundial, superando a General Motors (GM) en ventas y en producción. Toyota vendió 2.348.000 vehículos en el mundo entre enero y marzo (1er trimestre 2007), y que produjo en ese lapso 2.367.000. Durante el mismo periodo, General Motors vendió 2.260.000 vehículos, y tuvo una producción estimada en 2.335.000, según

estadísticas publicadas anteriormente por el gigante de Detroit.

Google se convirtió en 2006 en la marca más cara del mundo al haber sido valorada en \$66.343MM, por delante de General Electric (GE), Microsoft y Coca-Cola, según el ranking Brandz, publicado por la consultora Millward Brown. El buscador más usado mejoró un 77% el valor de su marca con respecto a 2005.

El presidente de USA George W. Bush, y su homólogo peruano, Alan García, unieron sus voces para instar al Congreso norteamericano, controlado por la oposición demócrata, a aprobar cuanto antes el Tratado de Libre Comercio (TLC) entre ambos países.

International Business Machines (IBM) añadió \$15.000MM a su programa de recompra de acciones, la mayor cantidad hasta la fecha, y aumentó su dividendo 33% para recompensar a los accionistas. Una "porción sustancial" de la recompra podría concluirse en los próximos meses y podría hacer subir el crecimiento de beneficio por acción para el 2007 a un rango de 12% a 14%.

Wendy's International, se puso a la venta después de que la escisión de la división más rentable de la compañía no lograra impulsar el valor de las acciones. Wendy's, en tamaño la tercera cadena de hamburgueserías de USA, evaluada en \$3.300MM en el mercado bursátil, formó una comisión del directorio para considerar opciones que incluyen su venta, una fusión o un cambio de estrategia.

RESTO DEL MUNDO

La feria Auto Shanghai 2007 reunirá a los principales fabricantes mundiales y presentará este año varios vehículos híbridos. La XII Exhibición Internacional del Automóvil y su Tecnología de Fabricación, del 22 y el 28 de abril, sostiene este año el lema Tecnología y Naturaleza en Armonía para promover la creación de vehículos más nobles con el medio, y varios modelos híbridos.

El banco holandés ABN Amro y el británico Barclays anunciaron su unión para formar el grupo financiero transnacional más grande en la historia de la banca europea. Barclays pagará €36,25 (\$49,25) por cada acción de ABN, para un total de €67.000MM (\$91.160MM). Como parte del trato, ABN venderá su unidad estadounidense LaSalle Bank a Bank of America Corp. por \$21.000MM. John Varley de Barclays, será el director ejecutivo del nuevo grupo. A pesar de este anuncio, un grupo conformado por Royal Bank of Scotland Group, Santander Central Hispano y Fortis ofrecieron \$98.500MM para comprar ABN Amro, activando la mayor batalla por una adquisición en el sector de servicios financieros. El grupo que lidera Royal Bank ofreció €39 por acción, con 70% en efectivo y otro 30% en títulos; es decir, 13% más alta que la de Barclays, que ya había aceptado ABN Amro. A última hora de hoy viernes, ABN Amro, levantó el trato de paralización para "facilitar" las discusiones con el grupo que lidera Royal Bank of Scotland, ofreciéndole acceso al material debido.

ABN Amro Asset Management redujo su exposición a los bonos argentinos y venezolanos tras la salida de un importante gerente de fondos de la institución, Raphael Kassín. Paul Abberley, presidente de inversiones de renta fija de la institución financiera, que tomó el manejo de unos \$8.000MM tras la salida de Kassín, dijo que la participación de los dos países en el portafolio de inversiones había sido reducida desde 50% o más, a menos de la mitad de ese nivel.

China acusó a USA de ignorar los esfuerzos del país para reprimir la piratería de propiedad intelectual y prometió "luchar hasta el final" contra las más recientes quejas presentadas ante la Organización Mundial del Comercio. "No tiene precedente que un integrante de la OMC presente dos quejas contra otro en tan poco tiempo", señaló el país asiático. El déficit comercial de USA con China el año pasado se amplió a un récord de \$232.500MM en medio de exhortaciones del Congreso estadounidense a imponer sanciones. China es el segundo socio comercial de USA después de Canadá, tras superar a México el año pasado.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El Banco Central de Venezuela reporta, al 20/04/2007, una tasa activa de 16,65% (15,40%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 10,11% (10,11%) y en cuentas de ahorro de 6,57% (6,57%); 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 9,4519% (9,4282%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro fue fijada por el BCV en 13,43% (13,44%). Entre paréntesis los valores del reporte pasado.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 5,3715% (5,3591%) a 30 días; 5,4002% (5,3877%) a 90; 5,3732% (5,3608%) a 180; y 5,2518% (5,2396%) 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 5,29% (5,288%), 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 4,69% (4,68%), los de 20 años en 4,95% (4,92%); y los de 30 años en 4,87% (4,84%). 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. 280.000,00MM, mientras que absorbió Bs. 8.723.208,00MM; 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 REPOS REV.	EFECTO 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
23/04/2007	0,00	0,00	0,00	1.694.232,00	1.694.232,00	0,00	-1.694.232,00
24/04/2007	0,00	0,00	0,00	1.485.596,00	1.485.596,00	0,00	-1.485.596,00
25/04/2007	0,00	0,00	0,00	1.904.652,00	1.904.652,00	280.000,00	-1.624.652,00
26/04/2007	0,00	0,00	362.500,00	1.729.247,00	2.091.747,00	0,00	-2.091.747,00
27/04/2007	0,00	0,00	319.800,00	1.227.181,00	1.546.981,00	0,00	-1.546.981,00
SEMANA	0,00	0,00	682.300,00	8.040.908,00	8.723.208,00	280.000,00	-8.443.208,00
ABRIL	0,00	0,00	3.111.246,00	23.694.392,00	26.805.638,00	630.000,00	-26.175.638,00

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	98,3125%	98,0625%	G34 9,325%	124,6875%	123,9375%	V-2011 Float	99,3750%	99,3125%
G-13 10,75%	121,3750%	121,2500%	VEuro2008	104,8000%	104,9600%	Ven- 2025	104,6250%	104,1875%
G-14 8,5%	110,6250%	110,3750%	VEuro2011	120,4000%	120,7000%	PDVSA-2017	84,0920%	85,2500%
G-18-13,625%	147,2500%	146,8125%	VEuro2015	103,8400%	104,4900%	PDVSA-2027	76,0010%	77,2500%
G-18-7,0%	100,5625%	100,5000%	Ven-2016	92,6875%	92,9375%	PDVSA-2037	73,8850%	75,2500%
G27 9,25%	122,5625%	121,8125%	Ven-2020	90,5000%	90,3750%	PDVSA-PROM	78,8142%	80,0500%

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
052008	99,9000%	99,9000%	062009N	90,5000%	90,3750%	TICC042017	114,2500%	114,7500%
062009	110,4900%	106,0000%	042010	106,2000%	106,5000%	TICC032019	106,2800%	107,0000%

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

Con ocasión de asesinato del actor venezolano Yanis Chimaras, sin lugar a dudas a manos del hampa común, el ministro de interior y justicia, Pedro Carreño, tuvo la osadía o desfachatez de mencionar que una de las hipótesis que se manejaba era que la muerte del actor es "parte de un plan de la oposición para desestabilizar al gobierno". ¿Hasta cuando tanta falta de respeto por parte de los funcionarios públicos hacia los que no estamos de acuerdo con los lineamientos de este pésimo gobierno?. ¿Por qué el presidente Chávez amenaza a todo mundo (Bush, Fox, medios, periodistas, empresarios, oposición, etc.) pero nunca amenaza al hampa?. *En el caso del ministro Carreño, ¿qué se puede esperar de alguien que puede asegurar que lo espían a través de la pantalla de TV?. Esto le da más valor a la sentencia del politólogo italiano GIOVANNI SARTORI: "el poder del pueblo es contraproducente mientras no aumente el saber del pueblo".*

Inocencio T. Sánchez B.

28/04/2007

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