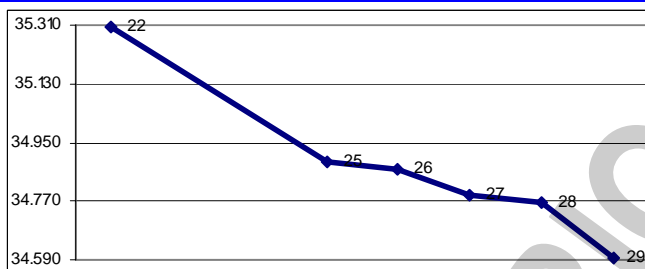


**En la semana terminada hoy**, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC), perdió 709,22 puntos ó 2,0%, al cerrar en 34.596,14 puntos contra 35.305,36 puntos en que había cerrado la semana anterior. Pierde 633,08 puntos ó 1,8% en FEBRERO y pierde 3.307,51 u 8,7% en lo que va de año. Se realizaron 342 operaciones con 5.588.535 títulos negociados, por Bs.F. 14.701.036,30 ó \$6.837.691,30. El mejor día fue el VIERNES 29 (hoy), con 70 operaciones y 834.407 títulos negociados, por Bs.F. 7.207.781,45 ó \$3.352.456,49; 49,0% de la semana; de los cuales 92,9% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. El peor día fue el MIÉRCOLES 27, con 52 operaciones y 256.890 títulos por Bs.F. 506.559,03 ó \$235.608,85; 3,4% de la semana; de los cuales 39,1% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. La empresa con el mayor monto negociado fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 83,2%; seguida de BBVA BANCO PROVINCIAL, con 4,9%; y SIVENSA, con 3,3%; con lo que 3 empresas, con 4 títulos, representan 91,3% del total negociado.

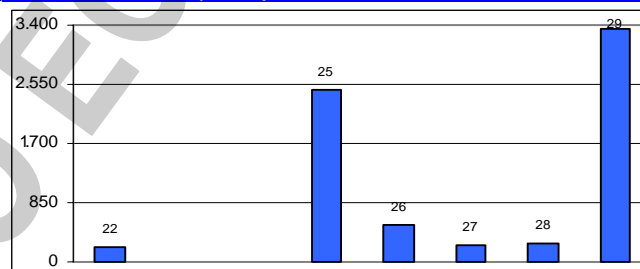
**Se movilizaron 26 títulos: 3 subieron, 9 bajaron, y 14 se mantuvieron sin cambio.**

Las 3 ganadoras		Las 9 perdedoras	
DOMINGUEZ & Cía.	5,0%	VENCRED	7,7%
CANTV D	2,1%	ELECTRICIDAD DE CARACAS	4,8%
ECONOINVEST B	1,9%	BBVA BANCO PROVINCIAL	4,5%
		VENEZOLANO DE CRÉDITO	3,7%
		SIVENSA	1,4%
PROAGRO	10,2%	BANCO NACIONAL DE CRÉDITO	0,8%
BANESCO	8,7%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	0,3%

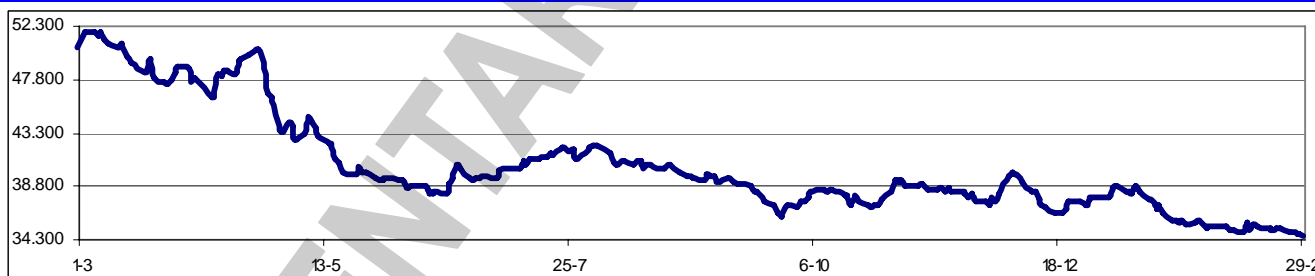
**ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES**



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



**ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS**



**Los valores extremos alcanzados por el IBC** en los últimos 366 días cambiaron a un máximo de 51.793,59 (02/03/2007) y un mínimo de 34.596,14 (29/02/2008).

**El Banco de Venezuela inició una oferta pública de toma de control (OPTC)** sobre las acciones que representan el 19% del capital social de Inmuebles B de V 1985, empresa de la cual ya posee el 36%. La OPTC se inició esta semana, y estará abierta por 20 días hábiles, hasta el 27/03/2008. El objetivo final es alcanzar el 100% de las acciones de la mencionada empresa.

**El Ministerio PoPo de Finanzas continúa con la adjudicación de notas estructuradas**, con el objeto de darle mayor liquidez al FONDEN. Esos instrumentos, que están respaldados por deuda argentina, ecuatoriana y brasileña, están siendo vendidos a los bancos y, de acuerdo con el cronograma del despacho, la intención es adjudicar \$1.500MM. Hasta ahora se han adjudicado \$450MM a 39 instituciones financieras. En la cartera del FONDEN quedarían \$2.100MM.

**El Gobierno de Venezuela informó los términos de dos emisiones** previstas para este año por \$7.552,6MM, destinadas a financiar el servicio de la deuda pública, así como para refinanciarla o

reestructurarla. Las emisiones podrán ser hechas en moneda local, como en moneda extranjera, en los diferentes instrumentos conocidos.

**Con la colocación de notas estructuradas directamente** en el sistema financiero del país, y con el plan de emitir deuda por \$7.552,6MM, el gobierno ha logrado que el bolívar alcance uno de sus máximos niveles de fortalecimiento en meses, además de haber generado buenas expectativas en el mercado local. La demanda por dólares ha bajado notablemente a nivel de los grandes compradores de la moneda estadounidense, lo que al final redonda en la mayor solidez de la moneda local.

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

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
06/03/2008	Stanford Bank (Xordinaria)	12/03/2008	BBVA Banco Provincial (Xordinaria)
06/03/2008	Corporación Grupo Químico (Ordinaria)	13/03/2008	BANCARIBE (Ordinaria)
11/03/2008	PROTINAL (Xordinaria)	13/03/2008	Fábrica Nacional de Cementos (Ordinaria)
11/03/2008	PROAGRO (Xordinaria)	08/04/2008	VENCRED (Xordinaria)
12/03/2008	BBVA Banco Provincial (Ordinaria)		

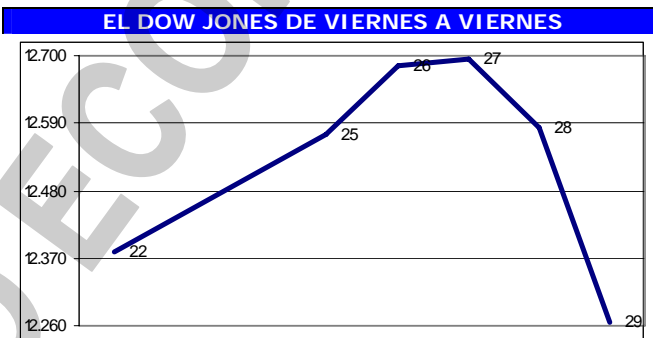
**Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:**

Empresa	BsF X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
BANCO EXTERIOR	0,3300	03/03/2008	07/03/2008	Asamblea Ordinaria del 14/02/2008

**MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS**

**De los ADR's y GDR's de empresas venezolanas**, que se transan en Nueva York, solo tuvo cambios VENEZOLANO DE CRÉDITO, que ganó 51,0%. Los restantes títulos se mantuvieron sin cambio o sin movimiento en 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, perdió en la semana 114,63 puntos ó 0,9%, al cerrar en 12.266,39 puntos, contra 12.381,02 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana que se inició con buen pie, pero que se desplomó en los dos días finales. El DJI pierde 3,0% en FEBRERO, y 7,5% en lo que va de año. Su valor máximo se mantuvo en 14.164,53 (09/10/2007). En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 15 y el jueves 28, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 47.155.113 operaciones, con 11.083,2MM de títulos negociados, por \$417.433,0MM.



**Los restantes indicadores del mercado americano cerraron mixtos:**

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	8.962,46	9.064,83	-102,37	-1,1%
AMEX Compuesto	2.326,60	2.277,89	48,71	2,1%
NASDAQ Compuesto	2.271,48	2.303,35	-31,87	-1,4%
STANDARD & POORS – 500	1.330,63	1.353,11	-22,48	-1,7%
RUSSELL 2000	686,18	695,43	-9,25	-1,3%

**El euro terminó hoy en \$1,5180**; un avance de 2,4% respecto de \$1,4831 la semana pasada. Gana 2,1% en FEBRERO y gana 4,0% en 2007. Su máximo histórico cambió a \$1,5217.

**El oro terminó hoy en \$974,30 la onza**, un avance de 3,1% contra \$944,60 la semana pasada. Gana 5,2% en FEBRERO y gana 16,9% en 2007. Su máximo histórico cambió a \$974,30.

**PETROLEO y DERIVADOS**

**Los precios del petróleo**, medidos a través de los promedios de los principales crudos marcadores, cerraron esta semana en alza. Este comportamiento se atribuye principalmente a las bajas temperaturas que se están registrando en parte de USA y

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
ENERO/2008								
Del 28 al 01	84,38	3,09	87,93	3,06	91,53	2,18	91,87	3,69
FEBRERO/2008								
Del 04 al 08	81,76	-2,62	86,13	-1,80	88,53	-3,00	89,00	-2,87
Del 11 al 15	86,29	4,53	89,13	3,00	93,37	4,84	93,35	4,35
Del 18 al 22	90,13	3,84	92,79	3,66	97,79	4,42	96,55	3,20
Del 25 al 29	92,33	2,20	94,11	1,32	100,23	2,44	98,67	2,12

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

Europa, la depreciación del dólar frente a otras divisas y las tensiones geopolíticas en importantes países productores de petróleo como Irak y Nigeria. Los precios de cierre representan nuevos

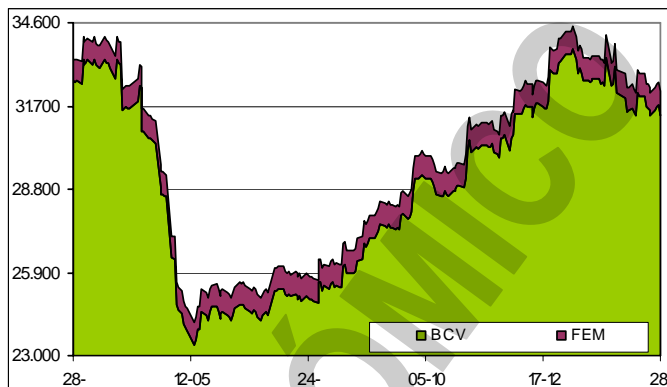
máximos históricos.

## RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

### El nivel de la Reserva Monetaria

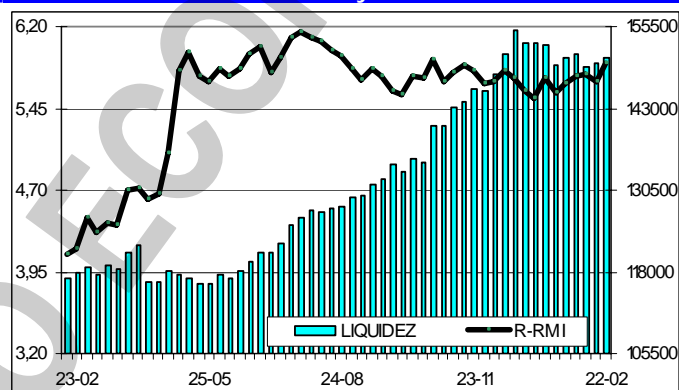
**Internacional** (RMI) de Venezuela cerró el jueves 28/02/2008 en \$32.197MM (\$31.383MM de reservas BCV y \$814MM del FEM), lo que representa \$145MM ó 0,4% menos que lo reportado en la semana anterior; \$1.672MM ó 4,9% por debajo del cierre de ENERO; \$2.089MM ó 6,1% por debajo del nivel a fin de 2007; y \$5.243MM ó 14,0% por debajo del nivel a fin de 2006, con una disminución de \$1.136MM ó 3,4% 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 marzo está previsto que se transfieran \$700MM al FONDEN para completar \$1.500MM programados para este semestre.

### RESERVAS INTERNACIONALES



**La liquidez monetaria en poder del público** se ubica al 22/02/2008 en Bs. 150.813.390M [Bs. 93.836.266M (62,2%) en dinero y Bs. 56.977.124M (37,8%) en cuasidinero]. Este total representa un aumento de Bs. 1.060.421M ó 0,7% contra Bs. 149.752.969M reportados al 15/02/2008; Bs. 207.426M ó -0,1% superior al cierre de ENERO; Bs. 2.103.155M ó 1,4% por debajo cierre de 2007; Bs. 31.838.495M ó 26,8% superior a lo reportado a final del 2006; con un incremento de 33.838.676M ó 28,9% en los últimos 12 meses. El monto al 21/12/2007 (Bs. 154.798.814MM), se mantiene como el máximo histórico de liquidez. La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) a la misma fecha es de Bs.F. 5,86257; un aumento de Bs.F. 0,16125 sobre Bs.F. 5,70131 reportada el informe anterior. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 172,7%.

### LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) a la misma fecha es de Bs.F. 5,86257; un aumento de Bs.F. 0,16125 sobre Bs.F. 5,70131 reportada el informe anterior. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 172,7%.

**La negociación de BONOS SOBERANOS promedio hoy en Bs.F. 4,59 desde Bs.F. 5,00 el viernes pasado; un retroceso de 8,2% en la semana. Baja 13,4% en el mes y 19,5% en lo que va de año.**

## VENEZUELA

**El presidente Hugo Rafael Chávez entregó créditos a productores agropecuarios** en el estado Apure, para asegurar la producción de leche y carne en el país. Chávez, de sombrero y a caballo, hizo un recorrido por varios terrenos en el Cajón de Arauca que serán destinados a la cría de ganado vacuno. Dijo que "... quería mostrarle a Venezuela cómo la revolución sigue rescatando las tierras y estos viejos latifundios. Seguimos creando unidades de producción y haciendo inversiones de tecnología". *Sin embargo, tiene poca credibilidad. En un caso similar, Nelson Bocaranda comenta que en otra oportunidad, en Barinas, "... usted muestra al país una finca propiedad del Estado donde pasta el ganado y ocurre que en la realidad eran cabezas que fueron alquiladas a productores vecinos para que usted las viera y su discurso tuviera apoyo. ... su ministro negoció 1.000 cabezas de ganado con la vilipendiada Compañía Inglesa para que adornaran su Aló. ... "*

**El Gobierno Nacional anunció que daría a conocer las políticas económicas** que serán aplicadas en el país con el propósito de controlar la inflación y de aportar mayor calidad de vida a los venezolanos. Según el ministro de Planificación y Desarrollo, Haiman El Troudi, se trata de "... un cuerpo de políticas que permitirá aclarar el horizonte de las políticas monetarias venezolanas y se fijaran las reglas del juego por parte del Gobierno Nacional en este tema". *¡Yo no he oído nada aun!*

**El gobierno nacional viene instrumentando desde 2006** una estrategia de revisión y consecuente venta de algunos activos de PDVSA y CITGO en el exterior, y una parte del producto de

esas operaciones se han destinado al FONDEN. En términos netos, PDVSA y CITGO han recibido \$3.420MM provenientes de esas ventas, de los cuales \$2.779MM han ingresado o están en vías de llegar a Venezuela. La mayor parte del dinero corresponde a la disolución en 2006 de la sociedad LYONDELL-CITGO, de la que esta última compañía poseía 41,25% de las acciones. El Estado venezolano recibió \$1.314MM que por entero fueron a parar al FONDEN. Al año siguiente, CITGO vendió la participación de 6,8% que tenía en el oleoducto Explorer en USA, así como 15,8% de interés que tenía en el oleoducto Colonial. De los \$756MM en que se valoraron esas participaciones, CITGO anotó en libros una ganancia de \$641MM que, hasta ahora, no han sido reportados como ingresos a Venezuela. Pocos meses después culminó la venta a la empresa NUSTAR de las refinerías Paulsboro y Savannah, también en USA. Los \$600MM que obtendría CITGO por esta operación fueron a parar al FONDEN. El mes pasado, en medio de la emisión de una orden de congelación de los activos de PDVSA en el Reino Unido, Holanda y las Antillas a petición de Exxon Mobil, PDVSA anunció la venta del terminal Borco que desde 1990 tenía en Bahamas por \$900MM. De allí se prevé que en cualquier momento lleguen al país \$865MM que muy probablemente también terminarán en el FONDEN. Este año la fiesta continúa con la venta de los llamados "activos del suroeste" y "activos de Ohio", pertenecientes a CITGO, que incluyen el oleoducto Eagle que une Houston y Oklahoma, diez terminales, la instalación de almacenamiento Fauna y 16% de interés en otro ducto en Ohio.

**Cuando se creó el FONDEN**, el Gobierno estableció que los recursos más allá de destinarse a la inversión productiva también serían para gasto en salud y educación, pero éstas últimas áreas son las que menos dinero han recibido del esquema. Las cifras de ejecución del FONDEN correspondientes a noviembre de 2007 indican que al sector salud se le han asignado \$831MM, lo cual equivale a 3,49% del total de fondos asignados que es \$23.814MM. Sin embargo, de esa cantidad programada se han erogado \$449,6MM, los cuales se han empleado en la compra de equipos para Barrio Adentro III y IV.

**En la segunda mitad de 2007 el Gobierno aceleró** la ejecución del gasto, pero esa mayor cantidad de egresos superó los recursos percibidos. Las cifras publicadas por el BCV al cierre de noviembre de 2007 muestran que las erogaciones ordinarias en 11 meses fueron Bs.F. 114.000MM, mientras que los ingresos ordinarios fueron Bs.F. 104.300MM, y ante ese comportamiento se registró una brecha de Bs.F. 9.700MM. Sin embargo, el Ejecutivo nacional siempre ha tenido recursos para atender el déficit, debido a que posee dinero colocado en varios fondos.

**Los bienes, mercancías y efectos declarados como de primera necesidad** y los que formen parte de la cesta básica, siempre y cuando existan en el país condiciones de desabastecimiento por no producción o producción insuficiente, o cualquier otra situación que vaya en detrimento del bienestar social, quedan exentos del pago de gravámenes aduaneros. En la Gaceta Oficial No. 38.875 se publicó la reforma parcial de la Ley Orgánica de Aduanas, incluyendo esta exención.

**En vista de que el precio del trigo continúa fluctuando** en el mercado internacional, la industria de pasta no podrá importar la materia prima para producir pastas reguladas al precio fijado por el Ejecutivo nacional para la venta del rubro al consumidor. La situación de la industria comienza a tornarse complicada, pues el camino que se había recuperado con la liberación de 30% de la producción del rubro, retrocedió con el alza que sufrió el trigo recientemente.

**El Banco Nacional de la Vivienda y Hábitat (BANAVIH)** continúa el proceso de fiscalización de los aportes al Fondo de Ahorro Obligatorio de Vivienda, el cual se nutre de los aportes mensuales que realizan trabajadores y patronos. Al cierre de enero el Fondo de Ahorro había registrado una recaudación de Bs.F. 18,5MM. El aporte mensual al mecanismo se ha incrementado de Bs.F. 890.000 en 2006, a Bs.F. 8,3MM en 2007.

**Luego de ejecutado el presupuesto de gastos del pasado año**, al Gobierno le quedaron sin utilizar cerca de Bs.F. 8.000MM, a lo que se añaden los fondos percibidos a través del Impuesto a las Transacciones Financieras, los cuales no se emplearon en el ejercicio, y por lo tanto los excedentes para este período superarán los Bs.F. 10.000MM, de acuerdo a las estimaciones preliminares del despacho de las finanzas. Los recursos están depositados en el Fondo Miranda IV y en el fideicomiso que tienen el Ministerio de Finanzas y la Oficina Nacional del Tesoro. El monto de los excedentes puede incrementarse, debido a que una porción de los ingresos petroleros adicionales no se utilizó en el ejercicio pasado. Se prevé que todo este dinero pueda ser utilizado este año.

**Fueron liberadas para su uso industrial las 1.300 toneladas métricas** de azúcar que le habían sido retenidas a Empresas Polar, por funcionarios de la Superintendencia Nacional de Silos, Almacenes y Depósitos Agrícolas (SADA), durante una actuación realizada los días sábado 23 y lunes

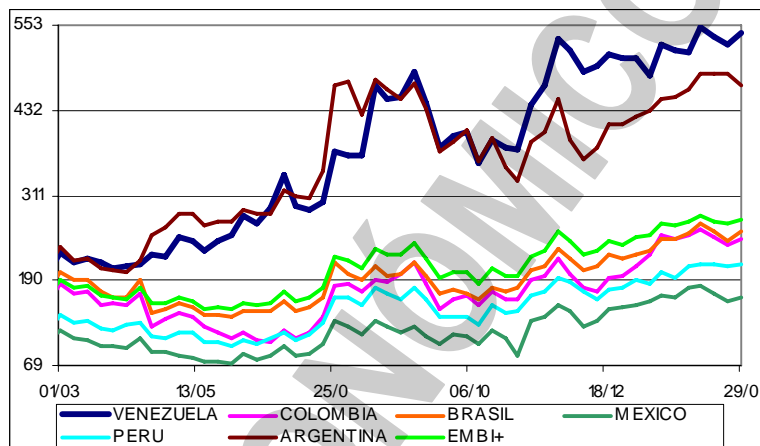
25 de febrero. Para Empresas Polar, la retención azúcar de uso industrial resultaba incomprensible y excesiva puesto que la inspección de la cual fue objeto no arrojó evidencias de ningún ilícito, e incluso, quedó evidenciado que la azúcar retenida es para uso industrial. Finalmente, con la documentación aportada, Empresas Polar demostró que la materia prima que se le retuvo durante 5 días es de uso industrial y está destinada a la elaboración de los productos Maltin Polar y PepsiCola para abastecer la región Central del país.

### Indicador de riesgo soberano

EMBI+ (Puntos Básicos - Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	541	526	15
Colombia	250	240	10
Brasil	259	245	14
México	165	161	4
Perú	214	209	5
Argentina	468	483	-15
EMBI+	277	271	6

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.



**Lehman recomienda a los inversionistas comprar bonos** soberanos de Venezuela, incluidos los de PDVSA. El banco de inversión no cree que el avance del proceso legal PDVSA-ExxonMobil tenga efectos negativos sobre la deuda del país. Los más recomendados son el PDV2017 y el G- 2013.

**Coca Cola Femsa de Venezuela, a pesar del conflicto vivido** con ex concesionarios, fleteros y ex empleados y obreros, no ha detenido su plan de inversiones. Para este año, Coca Cola tiene previsto desembolsar \$52MM para líneas de embotellamiento, adquisición de refrigeradores y camiones y mejoras en infraestructura.

**En el Índice Latinoamericano de Transparencia Presupuestaria de 2007**, Venezuela registró la peor calificación, lo que indica fallas en el manejo del gasto. Ese resultado se atribuye a varios factores, siendo uno de ellos las reformas legales. El informe sobre el índice de transferencias señala que "en los últimos años han ocurrido cambios legales, políticos e institucionales que han afectado el proceso presupuestario". En ese sentido se destaca que en nueve años la totalidad del marco legal que rige la actividad administrativa se ha cambiado, partiendo de la Constitución de 1999. A la Carta Magna se añaden Ley Orgánica de Administración Financiera, la Ley del Fondo de Estabilización Macroeconómica, la Ley del Poder Público Municipal, la Ley de los Consejos Locales y Estadales de Planificación, la Ley de Administración Pública, la Ley de Licitaciones, la Ley del Banco Central de Venezuela y la Ley de los Consejos Comunales. Adicional a las leyes se encuentran otros que impactan como el incremento del gasto público por el aumento de los ingresos petroleros, la reforma del flujo monetario con la creación del FONDEN, la formulación del presupuesto, proyectos, la creación de programas sociales fuera del aparato institucional y la limitación de la información en materia de ejecución. El índice destaca la poca confiabilidad de la manera de estimar el presupuesto y la creación del gasto extrapresupuestario.

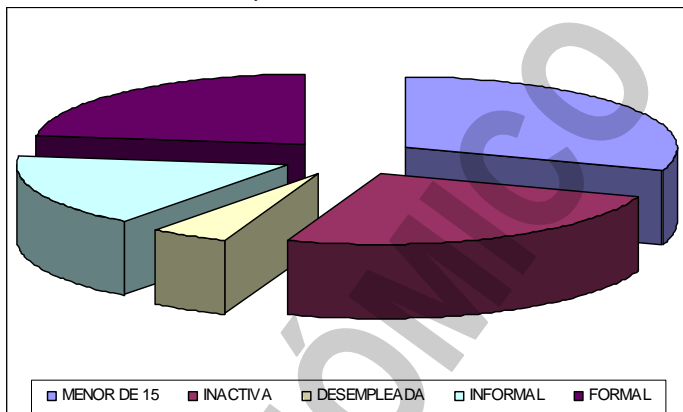
**El índice de precios a la construcción anualizado**, a nivel de mayorista, registró una aceleración de 13,4% y a nivel de productor fue 15,6%. Los precios de varios materiales han registrado en 12 meses alzas superiores a 50%. En noviembre de 2006 el Ejecutivo nacional decidió ampliar el control elevando así el número de productos sujetos a regulación. Ante esa situación los productores han optado por elaborar otras modalidades de materiales y disminuir la fabricación de los que se encuentran controlados.

**Las exportaciones no petroleras atraviesan una mala racha** desde hace al menos dos años, período en el cual han sufrido una baja interanual aproximada de 25%, de acuerdo a los cálculos de las Asociación Venezolana de Exportadores (AVEX). No se trata sólo de que ha habido un gran crecimiento en la demanda interna, sino también que se carece de incentivos para ampliar la capacidad de producción. Según la AVEX, se han visto afectados prácticamente todos los ítems de exportación; pero especialmente los sectores siderúrgicos y plásticos.

**El empresariado venezolano proyecta incrementar los salarios** de sus empleados durante

2008 entre 20 y 22%, de acuerdo con las conclusiones de una investigación de Hewitt Associates, empresa consultora de recursos humanos. Según el informe, los empresarios usaron para su decisión, entre otros elementos, una inflación por el orden de 20% para el cierre del año.

**Según los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE)**, a final de ENERO éramos 27.530.669 habitantes, de los cuales, 8.299.927 o 30,1% eran menores de 15 años; y 19.230.742 éramos mayores de 15 años. De este número, el INE considera que solo eran económicamente activos 63,5% ó 12.211.339; de los cuales 1.248.936 personas estaban desempleadas, por lo cual el índice de desempleo para ENERO sería de 10,2%; que es menor al 11,1% de ENERO de 2007, pero mayor al 6,2% de DICIEMBRE de 2007. Si a la población económicamente activa le



restamos los desempleados, nos resulta que 10.962.403 personas están trabajando, y de éstos, 42,2% o 4.626.134 lo hacen en el sector informal de la economía, y 57,8% ó 6.336.269 están en la economía formal. De la población mayor de 15 años, 7.019.403 ó 36,5%, aunque no está trabajando, no se consideran desempleados por no andar buscando trabajo. El gráfico muestra los menores de 15 años y los que no andan buscando trabajo en los dos bloques a la derecha (55,6%); mientras que a la izquierda, de abajo hacia arriba, están los desempleados, los que están en la economía informal y formal; es decir, la población económicamente activa (44,4%). En resumen, el INE dice que el desempleo de ENERO es de 10,2%; sin embargo, las cifras muestran que solo 39,8% de la población está trabajando y 60,2% no la hace. A eso debemos agregarle que de ese 39,8% que trabaja, solo 57,8% tienen un trabajo fijo, o sea 23,0% de la población.

**"El decreto presidencial que restringe las exportaciones** de productos alimentarios evidencia que el Gobierno, lejos de ir al fondo del problema, lo que hace es crear más restricciones y cerrar cada vez más la economía". La cita es de José Manuel González presidente de FEDECÁMARAS.

**El 20/05/2005, el presidente Hugo Rafael Chávez dejó en claro** que el control de cambio, instaurado en 2003 a raíz del paro petrolero, más que una medida coyuntural pasaba a ser pieza estructural del rompecabezas económico. "Seguirá habiendo control de cambio, no tengo en el horizonte, ni cercano ni mediano, previsto levantar la medida", dijo enfáticamente y justificó la decisión voceando que "la oligarquía venezolana se los lleva (los dólares) para colocarlos en los bancos del mundo". No obstante, la balanza de pagos de 2007 publicada por el BCV registra la mayor salida de capitales de los últimos diez años. Según las cuentas del ente emisor, la salida de capitales del pasado año asciende a \$18.916MM, la más elevada desde 1997, y supera en 158% a la de 2006, cuando se situó en \$7.310MM.

**Casi 50% de la masa laboral venezolana** apenas ha alcanzado estudios hasta 9º grado de educación básica, mientras que 25% concentra a personas que llegaron a cumplir el bachillerato completo. Entre quienes llegaron a cumplir con la educación diversificada y aquellos que desertaron en 9º de grado de bachillerato se concentra 73,1% de la población activa en Venezuela, según indica el reporte que elabora el Instituto Nacional de Estadística (INE), correspondiente al segundo semestre del año pasado. 9.094.233 personas con capacidad para trabajar abandonaron sus estudios en la educación básica, media y diversificada, de las cuales 5.917.161 venezolanos llegaron a educarse hasta el 9º grado, mientras que sólo 3.177.072 personas completaron el bachillerato.

**Rafael Isea, ministro de Finanzas venezolano, fue nombrado** como gobernador principal ante el Fondo Monetario Internacional, el Banco Interamericano de Desarrollo, el Fondo OPEP para el Desarrollo Internacional y ante la Junta de Gobernadores del Banco de Desarrollo del Caribe. Asimismo, Isea fue designado gobernador alterno ante el Banco Mundial.

**El gobierno de Perú autorizó la recompra bonos Brady.** El país planea redimir hasta \$838,3MM en FLIRB's, PDI's y DB's. Los recursos serían financiados mediante la emisión de deuda interna, bajo mejores condiciones.

**El costo de la Canasta Alimentaria Familiar se ubicó en Bs.F. 1.253,69** en febrero, presentando un incremento de Bs.F. 46,822 ó 3,9%, respecto a enero, según el último reporte del

Centro de Análisis Social de la Federación de Maestros de Venezuela, (CENDAS). La variación anualizada del costo de la canasta alimentaria para el período febrero 2008 - febrero 2007 es de 37,6%. Las políticas económicas impuestas por el Gobierno Nacional, según el CENDAS, entre otros efectos perversos, han provocado la escasez y el encarecimiento de productos básicos de la canasta alimentaria. En este mes se reportan 12 productos: leche en polvo, sardinas enlatadas, huevos, margarina, avena, azúcar, pernil, aceite, queso blanco duro, arvejas, arroz y salsa de tomate.

**El Grupo Mackled, de Valencia, adquirió a Aeropostal**, tras una inversión superior a Bs.F. 35MM. Los nuevos dueños ejecutan ambiciosos planes de reactivación de flota, recuperación de rutas nacionales e internacionales y expansión general de todas las operaciones de la aerolínea, incluidos vuelos Charter. La aerolínea conservará el mismo nombre que ha tenido por 65 años.

#### AMERICA LATINA

**Colombia, en un movimiento sorpresivo, subió la tasa de interés de referencia**, de 9,50% a 9,75%. Según el banco central, el incremento de la inflación en enero (1,1%) fue un factor determinante en la decisión. Las empresas, aunque verán incrementados sus costos financieros en el corto plazo, pero se verían favorecidas en el largo plazo, ya que al tener mejor control sobre la inflación, sus costos de producción se reducirán.

**El Banco Central de Ecuador informó que las reservas internacionales** se colocaron en \$3.998MM, el nivel más alto de los últimos siete años. El presidente Rafael Correa ha anunciado su intención de reformar la Constitución para que esos fondos no sigan depositados en el exterior y puedan ser utilizados en su país libremente para las necesidades internas.

**El gobierno mexicano anunció que reabrirá sus fronteras** a las importaciones de ganado canadiense menor a dos años y medio, suspendiendo una prohibición impuesta tras un brote del mal de las vacas locas en ese país en 2003. A partir de marzo, los ganaderos mexicanos podrán importar terneras para aprovechar su carne y para que se reproduzcan con el fin de ordeñarlas, indicó la Secretaría de Agricultura. El ganado deberá provenir de manadas en las que no haya antecedentes de encefalopatía espongiforme bovina.

**Fomento Económico Mexicano SAB (FEMSA), la mayor empresa de bebidas** de Latinoamérica, planea expandir sus minisupermercados Oxxo fuera de México. FEMSA llevaría la mayor cadena de minisupermercados de México a otros países en la región, en donde distribuye cerveza y bebidas de Coca-Cola, aunque no se informó de qué países se trata. La división Oxxo se ha convertido en un motor de crecimiento de la compañía conforme los consumidores en México aumentaron su poder adquisitivo y optaron por los minoristas formales en lugar de los tradicionales mercados libres.

**La balanza comercial argentina registró un superávit de \$1.168MM** en enero, un 167% superior a igual mes de 2007, informó el lunes el Instituto Nacional de Estadísticas y Censo (INDEC). En el primer mes del 2007 el superávit fue de \$436MM. Las exportaciones alcanzaron \$5.639MM, 67% más que en igual mes del 2007, en tanto que las importaciones llegaron a \$4.475MM, un incremento de 52%.

**Las exportaciones chilenas totalizaron \$68.295,8MM en el 2007**, un crecimiento de 17,5% e impulsado por el dinamismo de la minería, informó el Banco Central. El informe del instituto emisor precisó que las importaciones totalizaron \$46.966,3MM, lo que implica un aumento de un 22,3% respecto al 2006. El sector minero registró un alza de 19,5% principalmente por mayores exportaciones de cátodos de cobre por un valor de \$3.596,2MM y concentrado de cobre por \$2.345,8MM. 41,0% de las exportaciones chilenas tuvo como destino a China y Japón.

**Standard & Poor's mantuvo la calificación** de los papeles de deuda colombianos en BB+ en emisiones extranjeras a largo plazo y B para la deuda de corto plazo. En la decisión influyeron factores como un mejor manejo del déficit fiscal, una mejor administración interna que compensa la presión del gasto militar y una buena perspectiva de crecimiento impulsada por los ingresos fiscales.

**Standard & Poor's subió la calificación** de los papeles de deuda de Panamá a BB+ desde BB basado en la mejora de la economía y mayor disciplina fiscal.

**El presidente de Bolivia, Evo Morales, emitió un decreto** para contener la inflación y garantizar el suministro de alimentos. En el decreto se reconoce el aumento en los precios de los principales productos de la dieta diaria por efectos climáticos provocados por el fenómeno La Niña. El decreto estipula que la exportación de algunos de esos productos queda prohibida de manera temporal. La medida incluye mecanismos de control en el transporte, la distribución y la comercialización en el mercado interno de los productos básicos y un reforzamiento de mecanismos de control del contrabando. *El concepto es el mismo utilizado en Venezuela.*

**El Salvador registró un déficit comercial de \$400MM en enero**, un alza de \$21,3MM frente al mismo período de 2007. Según el Banco Central de Reserva (BCR), las exportaciones totalizaron \$331,8MM, mientras que las importaciones sumaron \$731,8MM. El ente emisor destaca el crecimiento de las exportaciones de cemento, atún, productos alimenticios, productos de molinería, almidón y fécula, y productos de papel, entre otros. Las exportaciones de maquila llegaron a \$136,3MM, con un crecimiento del 10,4%.

**El gobierno argentino, preocupado por el creciente aumento del precio** de la carne dentro de sus fronteras, comunicó a empresarios del sector que limitará las exportaciones a 24.000 toneladas mensuales, lo que representa un 60% de lo que se exporta actualmente. El abrupto recorte podría complicar los recientes acuerdos firmados con Venezuela para la provisión de carne bovina. Los empresarios, por su parte, quieren que si bajan los precios el gobierno les dé subsidios. Aprovechando la ocasión, tanto Brasil como Uruguay exportan sus preciados cortes; y se cierra el paso a mercados tan importantes con el de la Unión Europea, ya que las demandas de éste no llegan a cubrirse con el tope exportable impuesto por el gobierno de Cristina Kirchner.

#### UNITED STATES OF AMERICA (USA)

**El crecimiento de empleos está vacilando**, la confianza del consumidor se está desplomando. Los efectos debilitantes de la peor crisis de bienes raíces en un cuarto de siglo siguen aumentando. Donde quiera que se mire, las señales apuntan inequívocamente a que la economía de USA enfrenta serios problemas. A causa de todas las malas noticias, cada vez más economistas pronostican que el país va a entrar en recesión, de acuerdo con un sondeo de la Asociación Nacional de Economía de Negocios (NABE).

**La confianza del consumidor en USA se desplomó en febrero.** Conference Board, grupo privado de análisis dice que su índice nacional de Confianza del Consumidor bajó de 87,3 en enero a 75 en este mes. Fue el índice más bajo desde el 64,8 en febrero del 2003.

**La confianza del consumidor de USA bajó en febrero** al nivel más bajo en 16 años, debido a la preocupación por la inflación, la caída de los ingresos y el desempleo, según un informe difundido por la Universidad de Michigan. El índice de confianza se situó en 70,8 puntos frente a los 78,4 puntos que tenía en enero, y quedó en el nivel más bajo registrado por la Universidad de Michigan desde que en 1992 comenzó a elaborar este índice.

**Los precios de la gasolina en USA**, que durante meses se mantuvieron por debajo de los fuertes aumentos del precio del petróleo, han comenzado a subir rápida y súbitamente y algunos expertos dicen que el galón de gasolina podría llegar a \$4 esta primavera. El combustible diesel también alcanza niveles récord a diario. Los aumentos llegan en el peor momento para la economía.

**Las ventas de casas nuevas en USA bajaron 2,8%** en enero, a un ritmo anual de 588.000 unidades, y el precio medio bajó 4,3%, informó el Departamento de Comercio. En comparación con enero del 2007, las ventas bajaron el mes pasado 33,9%. En un año el precio medio de la vivienda nueva ha registrado una caída de 15,1%.

**En lo que representa la mayor Oferta Pública Inicial de acciones (IPO)** de la historia de USA, VISA, la empresa especializada de tarjetas de crédito, ofrece 406MM de acciones a un precio de entre \$37 y \$42 por título, con que espera obtener \$18.760MM. Hay que esperar que la IPO termine para evaluar la aceptación por parte de los inversionistas.

**Marsha Pechman, jueza federal de distrito, dictaminó** que los consumidores pueden seguir adelante con una demanda colectiva, la cual cuestiona la forma en que Microsoft señaló que algunas computadoras que tenían el sistema operativo Windows XP podían funcionar con la nueva versión, de Windows Vista. La demanda señaló que las etiquetas colocadas por Microsoft en algunas computadoras, para señalar que eran "Capaces de funcionar con Windows Vista", resultaron engañosas, pues muchas de esas PC no tenían el poder suficiente para operar todas las nuevas funciones del sistema, incluida la interfaz de usuario "Aero", anunciada con bombo y platillo. Al validar la demanda, la jueza redujo sus alcances, para concentrarla principalmente en la pregunta de si las etiquetas en cuestión generaron artificialmente una demanda de las computadoras durante la temporada de compras navideñas del 2006; dejando de lado el hecho de "si el supuesto mensaje engañoso infló los precios de computadoras que no podían actualizarse a la versión de Vista con funciones plenas, que se lanzó a finales de enero del 2007".

**El presidente George W. Bush pidió a legisladores demócratas y republicanos** "tomar con más seriedad" la aprobación de los tratados de libre comercio con Colombia, Panamá y Corea del Sur y reafirmó su posición de que en el acuerdo colombiano estaban en juego "intereses de la seguridad

nacional" estadounidense.

**El presidente George W. Bush le puso el ejecútese a la ley** que extiende las preferencias arancelarias andinas por 10 meses hasta el 31/12/2008. La secretaria de prensa del gobierno comunicó la firma de la ley, un día después de que el Congreso diera su aprobación definitiva a la extensión del beneficio para Perú, Colombia, Ecuador y Bolivia. La prolongación de la Ley de Preferencias Arancelarias Andinas y Erradicación de Drogas (ATPDEA) "dará tiempo para implementar el tratado de libre comercio (TLC) entre USA y Perú y al Congreso para aprobar el TLC entre Colombia y USA". El gobierno de USA sigue preocupado por el "tratamiento" que Ecuador y Bolivia están dando a los inversionistas norteamericanos.

#### RESTO DEL MUNDO

**El pánico ha embargado a buena parte de la clase empresarial alemana.** La culpa la tiene un DVD con datos de un banco del paraíso fiscal alpino de Liechtenstein que demuestra que cientos de ellos (entre 750 y 1.000) llevan años defraudando al fisco alemán ingentes cantidades de dinero, hasta €4.000MM, según datos de la Fiscalía de Bochum, al frente de las investigaciones. Pero más allá de las cifras, los alemanes asisten entre indignados y estupefactos a la trama de un caso que empezó con el robo del DVD en el banco LGT, propiedad de la familia real de Liechtenstein, y su venta en el oscuro mundo de los servicios secretos. Allí, los espías alemanes lo compraron al supuesto ladrón, con permiso del Gobierno de Ángela Merkel, por €4,2MM. El resultado ha sido un monumental escándalo, el mayor por fraude fiscal en la historia de Alemania, que suscita muchos interrogantes y cuyo final no se vislumbra.

**Storm International, la mayor compañía de casinos de Rusia,** abrirá salas de juego en Costa Rica y Armenia y podría abandonar su mercado local a causa de las restricciones. Para reducir el juego, el presidente ruso Vladimir Putin ha obligado a los casinos a salir de Moscú y San Petersburgo, exiliándolos a cuatro regiones fuera de las dos mayores ciudades. El ingreso del sector se ha disparado a hasta \$7.000MM al año en Rusia, después de un décimo año consecutivo de expansión.

**La Bolsa de Metales de Londres (LME),** el mayor mercado mundial de cobre y aluminio, empezó a negociar contratos de futuros de acero, para expandirse a un sector de casi cuatro veces el tamaño del de aluminio. La bolsa de 131 años de antigüedad se está centrando en lingotes de acero de Malasia, Corea del Sur, Turquía y los Emiratos Árabes Unidos, donde anualmente se negocian unos 160MM de toneladas, según las estadísticas del mercado. El aluminio es el metal más negociado.

**La Unión Europea multó a Microsoft con la cifra récord de €899MM,** por cobrar a sus rivales demasiado por la información de software. Los reguladores de la UE dijeron que la empresa cobró "precios no razonables" hasta octubre a los diseñadores de software que deseaban hacer los productos compatibles con el sistema operativo Windows para computadores de mesa. La multa es la mayor impuesta a una empresa y llega casi a los €1.700MM exigidos por la UE a Microsoft durante su larga batalla antimonopólica.

#### COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

**NACIONALES:** El Banco Central de Venezuela reporta, al 22/02/2008, una tasa activa de 22,68% (22,98%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 12,11% (13,38%) y en cuentas de ahorro de 10,00% (10,00%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Las letras del tesoro a 90 días cerraron en 10,4963% (10,4963%), con un promedio ponderado para todas las emisiones de 10,4963% (10,4963%), sin operaciones esta semana. La tasa de descuento y redescuento, sigue en 28,5%. Las operaciones de inyección de liquidez se ubican en 18,0% (18,0%) a 14 días y 19,0% (19,0%) a 28 días, con un promedio ponderado en la semana de 18,000% (18,000%). El rendimiento promedio ponderado de los BDPN se ubica en 12,9% (13,4%). Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD promedian en forma global en todas las operaciones 11,1063% (11,4008%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro está congelada en 14,00% (15,00%). Entre paréntesis los valores del reporte pasado.

**El BCV decidió incrementar la tasa mínima** de interés para depósitos de ahorro al 13% desde 10% y subió la tasa mínima para depósitos a plazo a 14% desde 11%. Además, ajustó la tasa máxima que los bancos pueden cobrar por tarjetas de crédito a 32% desde 28% y redujo las tasas de interés activa máxima a los créditos para el sector turismo hasta 19%, y a 14% la tasa de interés máxima para el financiamiento del sector agrícola, y al financiamiento de las actividades de manufactura les fijó un tope de 19%. Además, el BCV estableció una tasa de interés del 32,5% para sus operaciones de descuento, redescuento, anticipo y reporto. Según el instituto emisor, los cambios están orientados a "fortalecer la expansión del sector productivo nacional y crear estímulos

adicionales al ahorro" y "promover el bienestar social del pueblo venezolano"

**INTERNACIONALES:** La tasa LIBOR promedió 3,1094% (3,2694%) a 30 días; 3,1162% (3,2766%) a 90; 3,0063% (3,1610%) a 180; y 2,7375% (2,8784%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 4,3820% (4,3670%). La PRIME rate se mantiene en 6,00% (6,00%); con un redescuento de 3,06% (3,01%); y un descuento de 3,50% (3,50%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 3,09% (3,14%), la de 90 en 3,05% (3,08%), y la de 180 días en 3,06% (3,06%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,71% (3,77%), las de 20 años en 4,51% (4,52%); y las de 30 años en 4,54% (4,54%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

#### ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

**Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV:** en la semana realizó operaciones de inyección por Bs.F. 0,00MM, mientras que absorbió Bs.F. 3.763,33MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de FEBRERO 2008, comparado con el total de NOVIEMBRE, DICIEMBRE de 2007 y ENERO de 2008 (cifras en millones de Bs.F.):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.		REPOS REV.	
NOVIEMBRE	192,50	0,09	205,49	10.898,00	11.296,08	1.839,87	-9.456,21
DICIEMBRE	150,00	0,00	2,50	9.119,59	9.272,09	1.574,03	-7.698,06
ENERO - 08	0,00	0,00	148,06	11.611,84	11.759,91	3.383,10	-8.376,81
25/02/2008	0,00	0,00	5,00	491,50	496,50	0,00	-496,50
26/02/2008	0,00	0,00	5,00	761,00	766,00	0,00	-766,00
27/02/2008	0,00	0,00	5,00	970,83	975,83	0,00	-975,83
28/02/2008	0,00	0,00	5,00	1.194,00	1.199,00	0,00	-1.199,00
29/02/2008	0,00	0,00	0,00	326,00	326,00	0,00	-326,00
SEMANA	0,00	0,00	20,00	3.743,33	3.763,33	0,00	-3.763,33
FEBRERO	0,00	43,00	130,30	13.828,03	14.001,33	166,00	-13.835,33

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

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	95,2340%	94,7400%	G34 9,375%	98,7990%	98,3800%	Ven -2020	77,0744%	76,7000%
G-13 10,75%	107,6725%	108,0500%	Ven -2038	75,3593%	74,3200%	V-2011 FRN	89,1592%	88,9300%
G-14 8,5%	98,2120%	97,9500%	VEuro2008	100,0270%	100,0800%	Ven - 2025	86,4210%	85,4900%
G-18- 13,625%	125,9310%	124,8000%	VEuro2011	107,4570%	106,3750%	PDVSA-2017	69,1630%	68,6260%
G-18-7,0%	86,7020%	85,6300%	VEuro2015	89,1667%	88,7150%	PDVSA-2027	59,6130%	58,5760%
G27 9,25%	99,6410%	98,8800%	Ven -2016	83,2990%	82,6000%	PDVSA-2037	56,6464%	55,6610%

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

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
VEB052008	102,1400%	102,1400%	VEB042010	97,5000%	106,7900%	TICC042017	99,2500%	96,0000%
VEB062009	99,0700%	99,0700%	TICC112013	99,1500%	98,0000%	TICC032019	99,2500%	97,0000%
VEB062009N	106,7000%	106,7000%	TICC032015	99,2500%	98,0000%			

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

**El Gobierno da los últimos toques a la batería de leyes** que serían aprobadas con la Ley Habilitante. Se dice que ya se le dio el visto bueno al cronograma de aprobación de las normativas económicas que serán promulgadas por la vía rápida. Se habla incluso de la modificación del Código de Comercio, en el cual se incorporarían los nuevos tipos de propiedad que fueron rechazados con el referéndum del 2D. También se incorporarían los instrumentos legales referidos a temas económicos, tributarios y financieros, para alinearlos con el Plan Nacional de Desarrollo Económico y Social de la Nación 2007-2013. *¡Parece que el presidente Chávez aceptó pero no entendió el resultado!*

Inocencio T. Sánchez B.

01/03/2008

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)