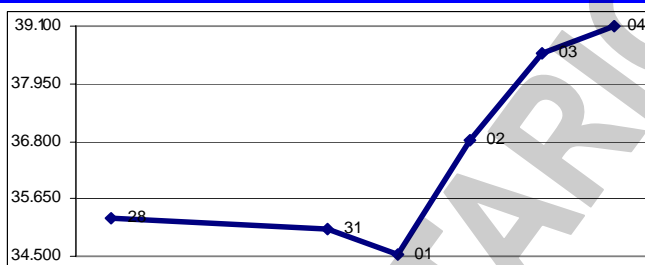


**En la semana terminada hoy**, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) ganó 3.823,53 puntos ó 10,9%, al cerrar en 39.084,16 puntos contra 35.260,63 puntos en que había cerrado la semana pasada. Gana 460,23 puntos ó 1,3% en marzo, y 4.027,79 u 11,5% en abril y gana 1.180,51 ó 3,1% en lo que va de año. Se realizaron 523 operaciones con 8.732.575 títulos negociados, por Bs.F. 15.072.717,71 ó \$7.010.566,38. El mejor día fue el MARTES 01, con 74 operaciones y 2.576.002 títulos negociados, por Bs.F. 9.702.272,33 ó \$4.512.684,80; 64,4% de la semana; de los cuales 52,5% correspondió a acciones IBV de INMUEBLES B DE V. El peor día fue el MIÉRCOLES 02, con 92 operaciones y 1.304.002 títulos por Bs.F. 819.216,60 ó \$381.030,98; 5,4% de la semana; de los cuales 23,3% correspondió a acciones EDC de ELECTRICIDAD DE CARACAS. La empresa con el mayor monto negociado fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 40,6%; seguida por INMUEBLES B DE V, con 33,8%; CANTV, con 5,2%; CEMEX, con 4,9%; BBVA BANCO PROVINCIAL, con 3,8%; SIVENSA, con 3,8%; y ELECTRICIDAD DE CARACAS, con 3,0%; lo que estas 7 empresas, con 9 títulos, representan 95,0% del total negociado. Los movimientos de las acciones de INMUEBLES B DE V se deben a una Sesión Especial por una Oferta Pública de Toma de Control (OPTC) sobre las acciones de esta empresa, iniciada por Banco de Venezuela.

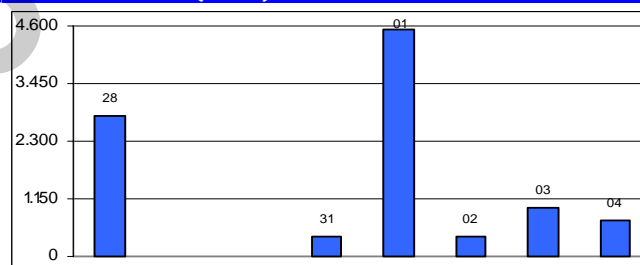
**Se movilizaron 26 títulos: 10 subieron, 7 bajaron, y 9 se mantuvieron sin cambio.**

Las 10 ganadoras		Las 7 perdedoras	
ELECTRICIDAD DE CARACAS	68,0%	ECONOINVEST B	2,0%
CANTV D	38,5%	HLBOULTON	15,5%
CEMEX II	16,5%	FÁBRICA NACIONAL DE CEMENTOS	14,5%
BANESCO	15,0%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	8,8%
CEMEX I	11,9%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	7,1%
BANCO DE VENEZUELA	7,3%	BANCARIBE A	3,4%
DOMINGUEZ & Cía.	7,1%	SIVENSA	1,8%
BBVA BANCO PROVINCIAL	5,3%	CORIMON A	1,0%
VENEZOLANO DE CREDITO	3,7%		

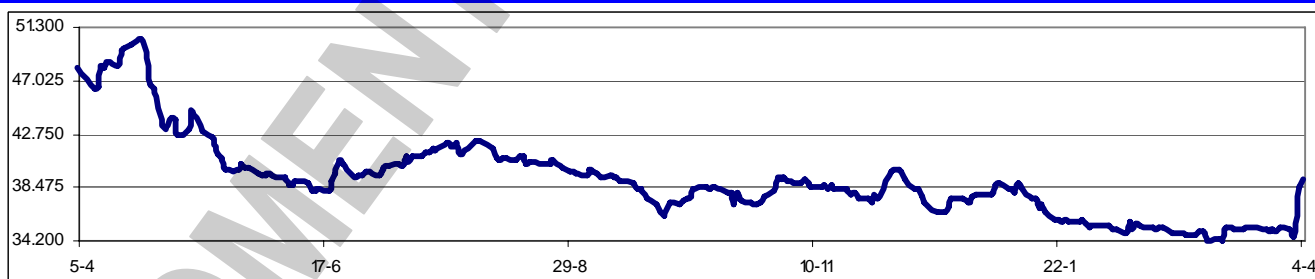
**ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES**



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



**ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS**



Los valores extremos alcanzados por el IBC en los últimos 366 días se mantienen en un máximo de 50.333,34 (23/04/2007) y un mínimo de 34.172,43 (11/03/2008).

**CANTV hizo público el acuerdo suscrito con Renaissance Technologies**, para la adquisición de 3.613.996 ADR's de los cuales es propietario. El plan es adquirir 4,44% de las acciones de la empresa que aún permanecen en ADR. Con la compra a RT el Estado adquiere 3,21% del 4,44% que está en ADR y pasa a controlar 90% del total accionario. Una vez que se concrete la operación, CANTV abrirá una OPA por el restante 10%, ofreciendo el mismo precio pagado a RT; es decir, Bs.F. 3,46 por acción y \$11,27 por cada ADR. Los trabajadores, que controlan alrededor de 5,6% de las

acciones, deberán canjear sus acciones clase C por clase D para poder vender su participación.

### Próximas Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
08/04/2008	VENCRED (Xordinaria)	15/04/2008	Fondo de Valores Inmobiliarios BU (Xordinaria)
08/04/2008	Venezolano de Crédito BU (Xordinaria)	18/04/2008	MANPA (Ordinaria)
15/04/2008	Fondo de Valores Inmobiliarios BU (Ordinaria)		

### Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

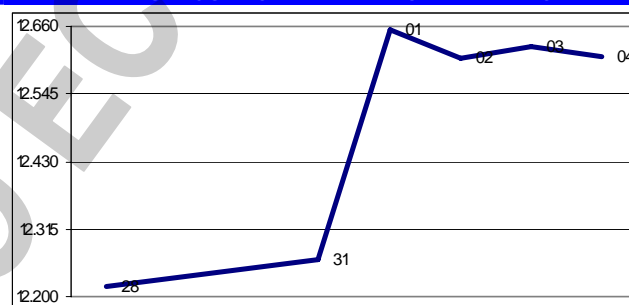
Empresa	BsF X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
PROAGRO	0,06	03/04/2008	10/04/2008	Asamblea Xordinaria del 11/03/2008
Corporación Grupo Químico	0,15	04/04/2008	11/04/2008	Asamblea Ordinaria del 06/03/2008
BBVA Banco Provincial	VIARIOS	VIARIOS	VIARIOS	Asamblea Ordinaria del 12/03/2008
CANTV	0,75714	TBA	TBA	Asamblea Ordinaria del 31/03/2008
Telares Palo Grande (Preferida A)	0,18	07/04/2008	11/04/2008	Asamblea Ordinaria del 26/04/2007
Telares Palo Grande (Común B)	0,03	07/04/2008	11/04/2008	Asamblea Ordinaria del 26/04/2007
Telares Palo Grande (Común C)	0,02	07/04/2008	11/04/2008	Asamblea Ordinaria del 26/04/2007
Mercantil Servicios Financieros	0,25	11/04/2008	15/04/2008	Asamblea Ordinaria del 28/03/2008
Econoinvest Capital	0,69	08/04/2008	16/04/2008	Asamblea Ordinaria del 31/03/2008
Econoinvest Capital (acciones)	1 x 1	08/04/2008	16/04/2008	Asamblea Ordinaria del 31/03/2008
Mercantil Servicios Financieros	0,13	07/05/2008	10/05/2008	Asamblea Ordinaria del 28/03/2008
Mercantil Servicios Financieros	0,25	18/07/2008	22/07/2008	Asamblea Ordinaria del 28/03/2008
Mercantil Servicios Financieros	0,13	05/08/2008	10/08/2008	Asamblea Ordinaria del 28/03/2008
Mercantil Servicios Financieros	0,13	05/11/2008	10/11/2008	Asamblea Ordinaria del 28/03/2008

### MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

Los ADR's y GDR's de empresas venezolanas, que se transan en Nueva York 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, ganó en la semana 393,02 puntos ó 3,2%, al cerrar en 12.609,42 puntos, contra 12.216,40 en que había cerrado el viernes pasado, con un comportamiento con marcada tendencia alcista. El DJI perdió 0,0% en MARZO, gana 2,7% en ABRIL y pierde 4,9% 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 27/3 y el jueves 3/4, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 46.130.856 operaciones, con 11.541,6MM de títulos negociados, por \$407.162,6MM.

### EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron en alza:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	9.157,53	8.762,12	395,41	4,5%
AMEX Compuesto	2.266,02	2.222,93	43,09	1,9%
NASDAQ Compuesto	2.370,98	2.261,18	109,80	4,9%
STANDARD & POORS - 500	1.370,40	1.315,22	55,18	4,2%
RUSSELL 2000	713,73	683,18	30,55	4,5%

**El euro terminó hoy** en \$1,5740; un retroceso de 0,4% respecto de \$1,5799 la semana pasada. Ganó 3,7% en marzo y gana 7,9% en 2008. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5841.

**El oro terminó hoy** en \$913,70 la onza, un retroceso de 1,8% contra \$930,90 la semana pasada. Pierde 6,2% en marzo y gana 9,7% en 2008. Su máximo histórico se mantuvo en \$1.006,00.

### PETROLEO y DERIVADOS

Los precios del petróleo, medidos a través de los promedios de los principales crudos marcadores, cerraron mixtos (suben la cesta OPEP y el BRENT y bajan la cesta de VENEZUELA y el WTI). Este comportamiento se atribuye principalmente a una gran

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
MARZO/2008								
Del 03 al 07	94,47	2,14	96,89	2,78	102,76	2,53	100,47	1,80
Del 10 al 14	98,63	4,16	100,56	3,67	108,41	5,65	105,12	4,65
Del 17 al 21	96,69	-1,94	100,92	0,36	105,93	-2,48	102,92	-2,20
Del 24 al 28	94,53	-2,16	97,51	-3,41	103,48	-2,45	101,97	-0,95
ABRIL/2008								
Del 31 al 04	93,03	-1,50	97,85	0,34	103,37	-0,11	102,10	0,13

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

volatilidad en los precios por (i) intensa actividad especulativa en los mercados a futuro de petróleo; (ii) el restablecimiento de las exportaciones iraquíes; (iii) la preocupación por la economía global y (iv) la situación de los inventarios en USA.

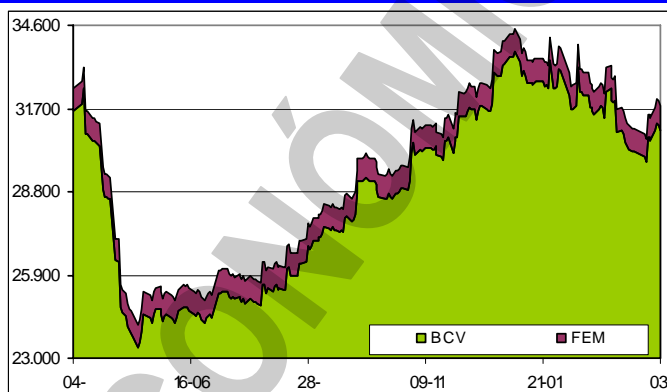
**Según la Petroleum Intelligence Weekly, PDVSA es la sexta petrolera del mundo** en producción, la quinta en reservas de crudo y gas, la quinta en capacidad de refinación y la octava en ventas, con lo cual quedó ubicada de quinta en el ranking general. La primera resultó ser la estatal Saudí ARAMCO, seguida por NIOC de Irán, Exxon Mobil de USA y BP del Reino Unido. Shell se ubicó de sexta, PEMEX en el número 11 y PETROBRÁS en el número 15.

#### RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

##### El nivel de la Reserva Monetaria

**Internacional (RMI)** de Venezuela cerró el jueves 03/04/2008 en \$31.777MM (\$30.961MM de reservas BCV y \$816MM del FEM), lo que representa \$272MM ó 0,9% más que lo reportado en la semana anterior; \$1.345MM ó 4,1% por debajo del cierre de FEBRERO; \$2.509MM ó 7,3% por debajo del nivel a fin de 2007; y \$5.663MM ó 15,1% por debajo del nivel a fin de 2006, con una disminución de \$620MM ó 1,9% 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. Es importante destacar que la subida que se reporta hoy es producto del incremento registrado en dos días (31/3 y 1/4), ya que en los restantes días solo hubo disminuciones. El FONDEN ha recibido en el transcurso del corriente ejercicio \$1.538MM por aportes de los llamados "excedentes de las reservas internacionales".

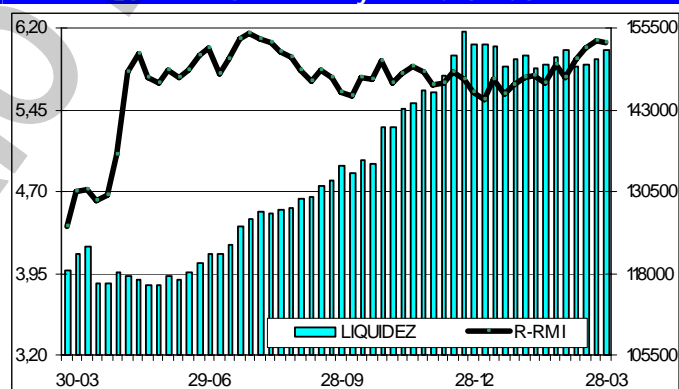
##### RESERVAS INTERNACIONALES



##### La liquidez monetaria en poder del público

se ubica al 28/03/2008 en Bs. 152.151.881M [Bs. 95.858.576M (63,0%) en dinero y Bs. 56.293.305M (37,0%) en cuasidinero]. Este total representa un incremento de Bs. 1.504.938M ó 1,0% contra Bs. 150.646.943M reportados al 21/03/2008; Bs. 14.696M ó 0,0% inferior al cierre de FEBRERO; Bs. 764.664M ó 0,5% por debajo cierre de 2007; Bs. 33.176.986M ó 27,9% superior a lo reportado a final del 2006; con un incremento de 31.232.893M ó 25,8% 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. 6,06202; un descenso de Bs.F. 0,01245 desde Bs.F. 6,07447 reportada el informe anterior. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 182,0%.

##### LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



**La negociación de BONOS SOBERANOS promedio hoy en Bs.F. 3,78** desde Bs.F. 3,99 el viernes pasado; un retroceso de 5,3% en la semana. Baja 17,6% en marzo y 33,7% en lo que va de año.

**Un supuesto asesor del ministro de Finanzas, Rafael Isea,** dijo de forma confidencial al británico Financial Times que se estudiaban los mecanismos para la implementación de un tipo de cambio dual, que funcionaría mediante la colocación de bonos en el mercado local. El propio ministro desmintió la especie, aunque si ratificó la colocación de bonos para importadores. También se dijo que el presidente del Banco del Tesoro, César Giral, había informado que la banca pública había decidido rebajar las tasas de interés activas para tarjetas de crédito. El ministro Isea también desmintió la especie. El ministro Rafael Isea dijo que se lanzará este mes una "emisión corporativa" de bonos destinada principalmente a importadores. Los papeles, denominados en dólares pero que podrán ser adquiridos en bolívares a la tasa oficial vigente, buscan dar acceso a divisas en medio del

control de cambio vigente. La operación estaría dirigida a empresas del área de importación de medicinas, equipos médicos, maquinarias y alimentos. "Dentro de poco comenzaremos a convocar a todas esas empresas para informarles el mecanismo y cómo se pueden incorporar", explicó Isea, sin precisar el monto a colocar.

**La industria automotriz siente los efectos de retrasos de CADIVI**, en las aprobaciones para la adquisición de insumos de producción. Son varias las ensambladoras que han visto mermar su producción, en tanto otras están a punto de encender el alerta rojo. De acuerdo con lo indicado por representantes empresariales, los procesos que anteriormente tardaban 60 días en llegar a su fin, hoy llegan hasta 140 días continuos, y pareciera que los lapsos tienden a alargarse. Tal es el caso de MMC Automotriz (MITSUBISHI), compañía que aún espera por la aprobación de unos \$150MM, equivalentes a las necesidades de aproximadamente cinco meses de producción.

#### VENEZUELA

**PDVSA ha destinado, entre 2001 y 2007, \$38.090MM para fines sociales.** Esto se descompone así: 2001 \$34MM; 2002 \$14MM; 2003 \$549MM; 2004 \$4.316MM; 2005 \$7.287MM; 2006 \$11.993MM; y 2007 \$13.897MM. Los correspondientes a 2007 están distribuidos así: Misiones \$5.693MM; FONDEN \$6.761MM; vivienda y hábitat \$524MM y proyectos agrícolas \$919MM. Por cierto que los estados financieros de la estatal petrolera, auditados por KPMG, muestran que por este concepto se gastaron \$14.102MM; por lo que faltaría por justificar un monto de \$205MM, que no aparecen en la memoria y cuenta que presentó Rafael Ramírez Carreño, Ministro del PoPo de Energía y Petróleo y Presidente de PDVSA. No obstante, hay que reconocer que la rendición de cuentas que hizo el ministro es una sana política administrativa, por lo que la aplaudimos.

**PDVSA pagó el año pasado como compensación a los directores** de su junta directiva \$2,5MM. Esto equivale a un ingreso anual de \$357.000 para cada uno de los directores; es decir, Bs.F. 767.550 al año ó Bs.F. 63.900 al mes.

**El domingo pasado (30/03/2008), el presidente Hugo Rafael Chávez** entregó la primera etapa de la Comunidad Socialista Nuestra Señora de Coromoto, en Guacara (Carabobo), conformada por 459 viviendas de polivinilo de cloruro (PVC), fabricadas por la EPS PETROCASA. "Tenemos una deuda de cientos de miles de viviendas", reconoció el presidente Chávez, y anunció la construcción de tres plantas más de PETROCASA. La PETROCASA actual tiene capacidad para 15.000 viviendas al año, por lo que se elevaría la capacidad a 60.000, "para inundar a Venezuela de petrocasas".

**El presidente Hugo Rafael Chávez ordenó la nacionalización de la industria cementera** de Venezuela, señalando que su gobierno no puede continuar permitiendo a los empresarios exportar materias primas necesarias para hacer frente a una escasez de vivienda en todo el país. Chávez dice que las compañías cementeras recibirán un pago justo de compensación por el venidero apoderamiento por parte del Estado de lo que él llama "una industria estratégica".

**El Ejecutivo no tiene previsto realizar ningún pago** a los propietarios del Hato El Frío, cuya expropiación anunció el presidente Chávez la semana pasada. Explicó Juan Carlos Loyo, presidente del INTI, que la Ley de Tierras reconoce el pago de bienhechurías, pero no establece compensación por el rescate de tierras, que es la medida que se está aplicando a esa finca. Indicó que los representantes de la empresa INVEGA, propietarios del hato, tienen derecho a presentar sus argumentos acerca de que las tierras son propiedad privada, y el INTI deberá revisarlos y tomar una decisión. El Hato El Frío será convertido en una Unidad de Producción Socialista, que además de fomentar la actividad ganadera preservará las reservas ambientales.

**La presencia de los productos de PDVAL en los mercados municipales** de Caracas ha reactivado la actividad comercial de esos recintos, pues los clientes acuden a ellos en busca de productos que no se consiguen con facilidad en otros comercios. Hasta el momento, PDVAL ha distribuido 591 toneladas de alimentos en los 11 mercados de la ciudad. Los productos ofrecidos son arroz, aceite de soya, azúcar, caraotas, carne y pollo.

**La canasta alimentaria para los trabajadores, tuvo un costo de Bs.F. 1.220** en marzo, según datos suministrados por el Centro de Documentación para los Trabajadores (CENDA). Este valor representa un incremento de 0,8% con respecto al costo registrado en febrero. El salario mínimo sólo alcanza para comprar el 50,4% de la canasta.

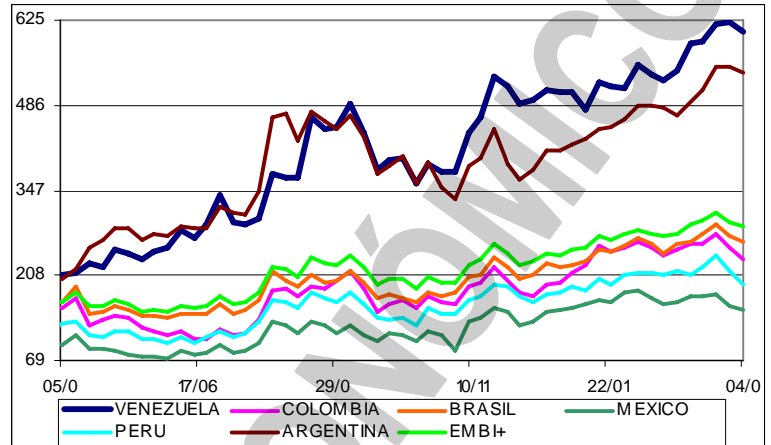
**La plenaria de la AN aprobó en primera discusión el proyecto de Ley** de Impuesto sobre Precios Extraordinarios del Mercado Internacional de Hidrocarburos, remitido a esa instancia por el vicepresidente de la República, Ramón Carrizález. La normativa, de ocho artículos, obliga a todas las petroleras que exportan hidrocarburos líquidos teniendo a Venezuela como lugar de origen a

entregarle al Estado entre 50% y 60% del exceso de ingresos brutos percibidos por las ventas hechas por encima de un techo de \$70 promedio para el crudo Brent, de referencia en el Mar del Norte. El Ministerio de Energía y Petróleo fijará por resolución la metodología técnica para la determinación de dicho promedio. Las alícuotas fijadas son: 50% de la diferencia entre el promedio mensual referido por el MENPET y el umbral de \$70; y 60% de cualquier diferencia en exceso entre el promedio mensual y un umbral de \$100.

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	607	622	-15
Colombia	233	253	-20
Brasil	262	271	-9
México	153	158	-5
Perú	192	216	-24
Argentina	538	550	-12
EMBI+	287	295	-8

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.



**El Ministerio de Finanzas estableció los precios de venta de fósforos** en sus diferentes presentaciones. La resolución, publicada en Gaceta Oficial N° 38.898, del 28/03/2008, incluye los precios al mayor y detal del producto en todo el territorio nacional.

**En la primera Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Electricidad de Caracas (EDC)**, tras el proceso de estatización, se anunció para este año una inversión por Bs.F. 975MM, con el propósito de renovar el parque termoeléctrico de la empresa. Esta cifra, que triplica los desembolsos ejecutados en 2007, está dirigida fundamentalmente a rescatar los proyectos de generación térmica La Raisa y El Sitio, que adicionarían 180 megavatios (Mw) y 500 Mw, respectivamente, al Sistema Interconectado Nacional (SIN).

**Electricidad de Caracas (EDC) colocó \$650MM en bonos** con vencimiento en 2018 y cupón de 8,5%, en una venta privada. Los bonos en dólares que los compradores pagaron en bolívares, fueron revendidos posteriormente a ABN Amro a 62,7%, con lo cual los compradores originales de los bonos "compraron" dólares a Bs.F. 3,60. Según EDC, los fondos obtenidos serían utilizados para recomprar deuda por \$244MM - \$260MM, al 10,25% con vencimiento en 2014. *Sin embargo, creo que se trató de un ensayo para la colocación de los bonos que anunció el ministro Rafael Isea.*

**Un acuerdo suscrito entre Empresarios por Venezuela (EMPREVEN)** y la Asociación Venezolana de Maquinaria Pesada, permitirá a ese sector renovar equipos y maquinarias y, al mismo tiempo, satisfacer los planes de viviendas e infraestructura previstos en el país. El convenio incluye la firma de un fideicomiso con el Banco del Tesoro, por \$50MM, que contribuirá a financiar la importación de maquinarias y equipos, cuyo parque presenta una obsolescencia de 25 años.

**La revista Global Finance seleccionó a BBVA Banco Provincial** como el Mejor Banco en Venezuela en 2008, según el ranking anual de los "Mejores bancos de mercados emergentes en América Latina". Los editores de Global Finance, seleccionaron a los mejores bancos en mercados emergentes en la región y en 22 países. Global Finance es una publicación internacional con 21 años en el mercado. *¡Si este es el mejor, como será el peor!*

**AMERICA LATINA**

**La empresa binacional PETROANDINA**, de la que es socia la estatal petrolera boliviana Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB), con 60%, junto a Petróleos de Venezuela (PDVSA), con 40%, iniciará la exploración y explotación de hidrocarburos en seis regiones del país. Según el convenio, 50% de la producción beneficiará a PETROANDINA y 50% al estado boliviano y a las regiones productoras.

**El BID aprobó la primera porción de \$50MM**, de \$200MM de una línea de crédito a Colombia. La línea está orientada al financiamiento de proyectos de servicios públicos y a consolidar el rol de la agencia gubernamental FINDETER (Financiera de Desarrollo Territorial).

**Perú se encamina a ser clasificado como un deudor de primer orden** (grado de inversión),

seguido por Brasil; Colombia, por el contrario, todavía confronta algunos problemas que la mantendrían aun por debajo. La opinión es de la organización CITIGROUP.

**Fitch Ratings revisó la calificación de deuda de Perú** elevándola un peldaño a BBB-, con perspectiva estable. Fitch considera que el país ha mejorado notablemente su solvencia fiscal interna y externa, lo cual sirve de contrapeso a su debilidad crediticia. La calificadora también nota la disminución del riesgo social y político.

**Las autoridades cubanas comenzaron a entregar tierras ociosas** a personas interesadas en hacerlas producir, en un intento que busca lograr eficiencia en la producción de alimentos. También se determinó un aumento en algunos de los precios que se les paga a los productores sin que se haya elevado la tarifa a los consumidores.

**Argentina colocó 867MM de pesos argentinos (\$274,6MM)** en bonos con vencimiento en 2013 y con un cupón de 350bp sobre la referencia Badlar (8,51%).

#### UNITED STATES OF AMERICA (USA)

**Los gastos de construcción en USA volvieron a caer en febrero** después que la construcción de viviendas declinó por 24 meses consecutivos, un récord. El Departamento de Comercio informó que la actividad global de la construcción bajó el 0,3% en febrero, reflejando una debilidad no solamente en la construcción de casas sino también en la actividad no residencial. La construcción residencial, que cayó 0,9% en febrero, ha bajado todos los meses desde marzo del 2006, un período récord de declinaciones que subraya la gravedad de la crisis en el terreno de la vivienda. Los analistas creen que ese sector seguirá cayendo hasta que se reduzca una cifra récord de casas sin vender.

**El gobierno de USA dio a conocer un proyecto de amplia reestructuración** de las normativas financieras, que otorgaría nuevas funciones a la Reserva Federal. La reglamentación actual era un conjunto de parches que se fueron introduciendo en las diversas crisis desde la Guerra de Secesión, pasando por la Gran Depresión de los años 30, pero no se adapta totalmente al sistema financiero actual, extremadamente complejo, heterogéneo y globalizado. Por lo tanto, la nueva normativa estará acorde con el sistema financiero moderno, con sus diversos participantes, su innovación, y la complejidad de sus instrumentos financieros, su integración mundial.

**Ben Bernanke, presidente de la Reserva Federal de USA (FED)**, compareció ante el Comité Bancario del Senado que llamó a varios representantes del gobierno estadounidense para evaluar si se justificó que la FED suministrara \$30.000MM para que JP Morgan Chase & Co. comprara Bear Stearns. Bernanke defendió la intervención de su institución para salvar de la quiebra a Bear Stearns, el quinto banco de inversión más grande de USA, y aseguró que de no haber mediado en el asunto, la caída de Bear pudo tener consecuencias muy serias para la economía estadounidense. "Dadas las presiones excepcionales sobre la economía global y el sistema financiero, el daño causado por un impago de Bear Stearns podría haber sido severo y extremadamente difícil de contener", dijo al Comité. Sin embargo, los demócratas quieren saber si hubo presiones del gobierno de George W. Bush para cerrar la compra y si los bancos de inversión están recibiendo un trato preferencial por encima de millones de estadounidenses que no han podido pagar sus hipotecas.

**El Banco Interamericano de Desarrollo (BID)**, después de dos décadas de haber celebrado su reunión anual en Miami, considerado en ese entonces el más importante encuentro financiero internacional efectuado en la ciudad, vuelve por esos lares para celebrar su encuentro en Miami Beach pero con un rostro que ha cambiado tanto como el lugar donde se darán cita altos funcionarios, líderes empresariales y celebridades. Durante esas dos décadas, Miami se ha ganado la reputación de "ciudad internacional" y el BID se ha acercado cada vez más al sector privado. La asamblea anual del BID arrancó hoy en Miami Beach con un foro sobre la filantropía como vector



de desarrollo en Latinoamérica en el que desde multimillonarios hasta estrellas del rock y la música pop tan diversas, como Bill Gates (MICROSOFT), Emilio Azcárraga Jean (TELEvisa), César Alierta (TELEFÓNICA); Cristina Gold (WESTERN UNION), Shakira, Juanes, Alejandro Sanz, Ricky Martin, y Juan Luis Guerra, unen vigorosamente sus voces para promover la lucha contra la pobreza. Uno de

los tres hombres más ricos del mundo, Gates, quien se retiró de su empresa, MICROSOFT, para volcar todos sus esfuerzos en la fundación de ayuda humanitaria que lleva su nombre dijo, ante una nutrida audiencia que lo recibió de pie, que estaba convencido de que el mundo empresarial puede desempeñar un papel muy importante en la implementación de una cultura corporativa de ayuda a los más necesitados. Es decir que no sólo de finanzas, macroeconomía y comercio se hablará durante la Asamblea; los líderes de negocios también discutirán la responsabilidad empresarial, así como de los alcances de las acciones filantrópicas de personas y corporaciones. Bajo la batuta del presidente del BID, Luís Alberto Moreno, y con el auspicio de la Fundación Knight, se analizará cómo los más pudientes pueden ayudar a quienes carecen de oportunidades para ascender en la escala del bienestar, un tema de gran actualidad y en el que algunas cifras muestran cómo en ciertas regiones los empresarios son aparentemente más dados a compartir sus ganancias con lo que menos tienen. La pobreza es otro tema dominante de la reunión anual y se analizarán estrategias y mecanismos para erradicarla, o al menos aliviarla. Asimismo, aunque no fue propuesto como uno de los asuntos más destacados de la agenda, está latente la preocupación de que la región resulte fuertemente golpeada por la crisis financiera y la desaceleración de la actividad económica de USA. El BID, cuya imagen ha intentado cambiar su presidente Luís Alberto Moreno (en la foto con Bill Gates) desde que asumió las riendas de la institución en octubre del 2005, ha recurrido en esta oportunidad a mecanismos impensables hace tiempo atrás: forjó, por ejemplo, una alianza con afamados músicos de pop y rock de América Latina con la meta de aliviar las condiciones precarias de vida de millones de niños y jóvenes de toda la región.

**General Electric está desinvirtiendo en el negocio de financiación al consumo** en el Reino Unido y Alemania y vendiendo su filial de tarjetas de crédito para empresas en USA, con el fin de concentrarse en áreas de mayores márgenes y en mercados en desarrollo. En tal sentido, está penetrando en mercados como Polonia e India, y está mirando en mercados occidentales como Francia, donde su combinación de productos ofrece mayor crecimiento.

#### RESTO DEL MUNDO

**Como anticipo a los resultados de la Encuesta de Población Activa** del Ministerio de Trabajo correspondiente al primer trimestre del año y que ha de fijar la tasa de desempleo tras meses al alza del número de desocupados, la oficina estadística europea ha lanzado la primera señal de aviso de que el dato no será bueno. Según Bruselas, la tasa de desempleo en España ha subido en febrero al 9% de la población activa, tras registrar en los últimos doce meses el aumento más acusado de toda la UE desde el 8,1% alcanzado hace un año. De los Veintisiete Estados miembros, sólo Eslovaquia tenía en febrero una tasa de desempleo más elevada que la española, del 9,9% de la población activa, aunque bajó en el último año, desde el 11,5%. Por lo que respecta a la zona euro, el desempleo sólo ha aumentado en dos países, Irlanda (que ha pasado de 4,3% a 4,9%) y España; aunque de Italia y Grecia no se tienen datos relativos a 2008.

**El banco de inversión Lehman Brothers presentó una demanda** contra la compañía japonesa Marubeni, acusando a dos de sus ex empleados de haberle estafado ¥35.200MM (€225MM). El caso tiene su origen en presuntas malversaciones cometidas por la empresa Asclepius, especializada en el financiamiento de proyectos en el sector de la salud.

**El mundo aún vive las consecuencias de la crisis hipotecaria de USA.** Un estudio realizado por la consultora Ernst & Young, en Francfort, da cuenta de que los bancos alemanes no han superado la crisis y acumulan créditos basura por el equivalente a \$313.250MM. Aunque "se trata de todos los riesgos de cobros y no sólo de los derivados de la exposición al mercado hipotecario estadounidense", precisa el informe. "Lo peor de la crisis financiera está aún por llegar", aseguró Joaquín Almunia, comisario europeo de Asuntos Económicos y Monetarios.

#### COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

**NACIONALES:** El Banco Central de Venezuela reporta, al 28/03/2008, una tasa activa de 22,44% (21,78%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 14,00% (14,36%) y en cuentas de ahorro de 13,00% (13,00%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Las letras del tesoro a 90 días cerraron en 9,0000% (9,0000%), con un promedio ponderado para todas las emisiones de 10,4963% (10,4963%), sin operaciones esta semana. La tasa de descuento y redescuento, se ubica en 32,5% (32,5%). Las operaciones de inyección de liquidez se ubican en 20,0% (20,0%) a 14 días y 21,0% (21,0%) a 28 días. El rendimiento promedio ponderado de los BDPN se ubica en 12,9% (12,9%). Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD promedian en forma global en todas las operaciones 9,8986% (12,1232%) en la semana. La

tasa para operaciones relacionadas con el agro está congelada en 14,00% (14,00%). Entre paréntesis los valores del reporte pasado.

**INTERNACIONALES:** La tasa LIBOR promedió 2,9042% (2,7734%) a 30 días; 2,8793% (2,7299%) a 90; 2,7730% (2,6559%) a 180; y 2,6007% (2,4797%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 4,7510% (4,7360%). La PRIME rate cierra en 5,25% (5,25%); con un redescuento de 2,19% (2,27%); y un descuento de 2,50% (2,50%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 2,87% (2,80%), la de 90 en 2,87% (2,77%), y la de 180 días en 2,81% (2,70%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,61% (3,56%), las de 20 años en 4,41% (4,37%); y las de 30 años en 4,40% (4,38%). 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. 43,00MM, mientras que absorbió Bs.F. 1.374,00MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de MARZO-ABRIL 2008, comparado con el total de DICIEMBRE de 2007, ENERO y FEBRERO de 2008 (cifras en millones de Bs.F.):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.			
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
FEBRERO	0,00	43,00	130,30	13.828,03	14.001,33	166,00	-13.835,33
31/03/2008	0,00	0,00	10,00	441,22	451,22	0,00	-451,22
01/04/2008	0,00	0,00	10,00	123,50	133,50	0,00	-133,50
02/04/2008	0,00	0,00	0,00	333,50	333,50	0,00	-333,50
03/04/2008	0,00	0,00	4,00	22,40	26,40	0,00	-26,40
04/04/2008	0,00	0,00	0,00	429,38	429,38	43,00	-386,38
SEMANA	0,00	0,00	24,00	1.350,00	1.374,00	43,00	-1.331,00
MARZO	0,00	0,00	95,70	11.966,50	12.062,20	80,00	-11.982,20
ABRIL	0,00	0,00	14,00	908,79	922,79	43,00	-879,79

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

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	92,5940%	92,4043%	G34 9,375%	92,5955%	93,3075%	Ven -2020	72,0850%	72,6765%
G-13 10,75%	103,2375%	103,2525%	Ven -2038	69,7275%	70,2625%	V-2011 FRN	84,7444%	84,7585%
G-14 8,5%	93,7790%	94,1325%	VEuro2008	100,0000%	100,0000%	Ven - 2025	80,7975%	81,0155%
G-18- 13,625%	122,7955%	123,9900%	VEuro2011	104,6850%	104,6600%	PDVSA-2017	66,6410%	64,7440%
G-18-7,0%	81,2742%	81,6560%	VEuro2015	86,3500%	86,2915%	PDVSA-2027	57,6900%	56,8410%
G27 9,25%	95,1825%	95,5935%	Ven -2016	78,6200%	79,0825%	PDVSA-2037	54,8191%	54,0123%

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

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
VEB052008	100,5600%	99,9000%	VEB042010	99,0000%	95,0000%	TICC042017	99,0000%	95,0000%
VEB062009	108,2600%	109,0700%	TICC112013	99,2500%	99,5000%	TICC032019	98,5000%	95,0000%
VEB062009N	106,7000%	106,7000%	TICC032015	99,5000%	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).

**Si bien es cierto que el gobierno nacional no ha expropiado** a inversionistas extranjeros, las decisiones tomadas, antes con CANTV, Electricidad de Caracas y otras empresas eléctricas, las petroleras en la faja del Orinoco, y ahora con la industria cementera (CEMEX, HOLCIM y LAFARGE), alejan la inversión privada externa. Hay que reconocer que este tipo de inversión es un factor muy importante en el desarrollo de un país, porque estas empresas multinacionales no solo traen el capital sino también la tecnología de punta que ayuda a alcanzar el desarrollo en forma más rápida. El criterio de nacionalizar todo lo que huele a extranjero, me parece retrógrado.

**Inocencio T. Sánchez B.**

**05/04/2008**

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)