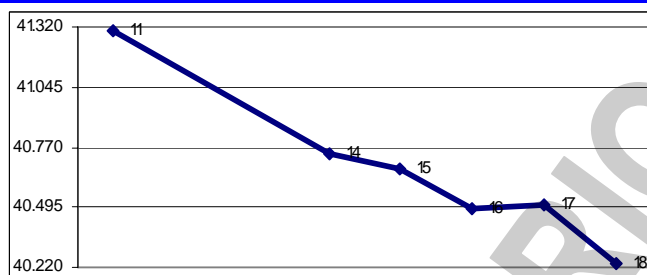


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) perdió 1.070,96 puntos ó 2,6%, al cerrar en 40.233,41 puntos contra 41.304,37 puntos en que había cerrado la semana pasada. Gana 5.177,04 puntos ó 14,8% en el mes y gana 2.329,76 ó 6,1% en lo que va de año. Se realizaron 472 operaciones con 7.738.109 títulos negociados, por Bs. 10.984.044,91 ó \$5.108.858,10. El mejor día fue el LUNES 14, con 149 operaciones y 2.947.463 títulos negociados, por Bs. 3.891.520,37 ó \$1.810.009,47; 35,4% de la semana; de los cuales 33,9% correspondió a acciones VCM.1 de CEMEX VENEZUELA. El peor día fue el MARTES 15, con 75 operaciones y 377.006 títulos por Bs. 489.042,42 ó \$227.461,59; 4,5% de la semana; de los cuales 20,1% correspondió a acciones TDV.D de CANTV. La empresa con el mayor monto negociado fue CEMEX VENEZUELA, con 49,6%; seguida por MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 30,6%; lo que estas 2 empresas, con 4 títulos, representan 80,2% del total negociado.

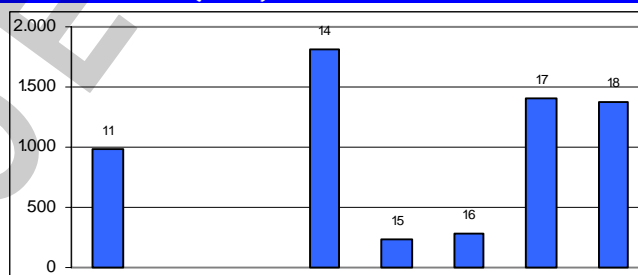
Se movilizaron 26 títulos: 6 subieron, 12 bajaron, y 8 se mantuvieron sin cambio.

Las 6 ganadoras		Las 12 perdedoras	
FÁBRICA NACIONAL DE CEMENTOS	13,6%	CORIMON A	8,8%
CERÁMICA CARABOBO	10,0%	DOMINGUEZ & Cia.	6,0%
VENCRED	8,3%	BBVA BANCO PROVINCIAL	5,0%
BANCO DE VENEZUELA	5,9%	CANTV D	4,8%
ELECTRICIDAD DE CARACAS	4,5%	ECONOINVEST B	4,5%
FONDO DE VALORES INMBILIARIOS B	1,0%	BANESCO	4,3%
HLBOULTON	18,4%	ENVASES VENEZOLANOS	4,1%
SIVENSA	8,9%	VENEZOLANO DE CREDITO	1,8%
		MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	1,1%
		MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	0,8%

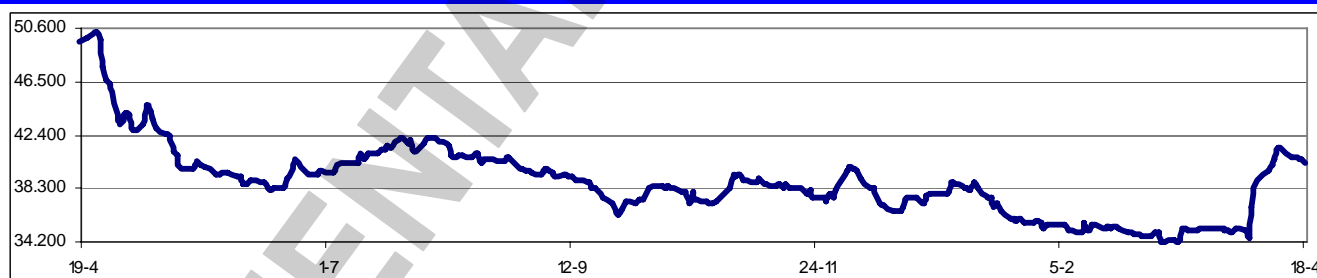
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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).

En el primer trimestre de 2008, las acciones líderes en volumen negociado fueron: PROAGRO (40,7%); MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A y B (17,5% y 5,1% respectivamente); SIVENSA (9,4%); BANCO NACIONAL DE CRÉDITO (9,1%); BANCO ACTIVO (3,9%); BBVA BANCO PROVINCIAL (2,4%); y ECONOINVEST CAPITAL B (2,0%); que acumularon el 90,1% del total negociado. Bien diferente al pasado, cuando los líderes eran, en primer lugar, CANTV y ELECTRICIDAD DE CARACAS.

La Bolsa de Valores de Caracas anunció una sesión especial de acciones preferidas de BANESCO, en la cual se cruzarían la acciones preferidas del banco, vendidas en la recién finalizada oferta pública, con lo cual las acciones quedan registradas en el corro caraqueño. La sesión especial se inició el miércoles, 16/04/2008 y finaliza el lunes, 21/04/2008. El símbolo utilizado es BBP.O. Participan en la sesión Banesco. Multiplicas Econoinvest Casa de Bolsa.

Próximas Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
23/04/2008	Bolsa de Valores de Caracas (Ordinaria)	30/04/2008	MANTEX (Ordinaria)
26/04/2008	EIC Inmobiliaria (Ordinaria)	02/05/2008	CEMEX Venezuela (Ordinaria)
26/04/2008	Telares Palo Grande (Ordinaria)		

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

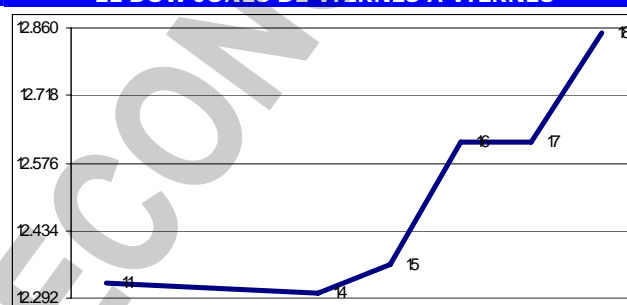
Empresa	BsF X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
BANESCO	0,012413	TBA	TBA	Asamblea Ordinaria del 31/03/2008
BANESCO (acciones)	0,259 x 1	TBA	TBA	Asamblea Ordinaria del 31/03/2008
Banco de Venezuela	0,021361	21/04/2008	25/04/2008	Asamblea Ordinaria del 28/03/2007
Banco de Venezuela	0,008114	21/04/2008	25/04/2008	Asamblea Ordinaria del 27/09/2007
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 523,94 puntos ó 4,3%, al cerrar en 12.849,36 puntos, contra 12.325,42 en que había cerrado el viernes pasado, con un comportamiento con marcada tendencia alcista. El DJI gana 4,8% en ABRIL y pierde 3,1% 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 11 y el jueves 17, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 41.921.047 operaciones, con 10.351,9MM de títulos negociados, por \$383.055,2MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano también cerraron en alza:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	9.310,24	8.936,11	374,13	4,2%
AMEX Compuesto	2.367,90	2.242,13	125,77	5,6%
NASDAQ Compuesto	2.402,97	2.290,24	112,73	4,9%
STANDARD & POORS – 500	1.390,33	1.332,83	57,50	4,3%
RUSSELL 2000	721,07	688,16	32,91	4,8%

El euro terminó hoy en \$1,5820; un avance de 0,1% respecto de \$1,5812 la semana pasada. Gana 0,2% en el mes y gana 8,4% en el año. Su máximo histórico cambió a \$1,5957.

El oro terminó hoy en \$916,20 la onza, un retroceso de 0,9% contra \$924,90 la semana pasada. Pierde 0,1% en el mes y gana 10,0% en el año. 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 en alza. Este comportamiento se atribuye principalmente a (i) la preocupación por los suministros en Nigeria y USA; y (ii) la sostenida debilidad del dólar que estimuló la actividad especulativa de los mercados. Todos los valores reportados constituyen máximos históricos. Obsérvese que la cesta venezolana excede por primera vez los \$100.

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
MARZO/2008								
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
Del 07 al 11	97,34	4,31	101,56	3,71	108,96	5,59	107,01	4,91
Del 14 al 18	101,11	3,77	105,54	3,98	113,10	4,14	111,05	4,04

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

Un campo de exploración de crudo en aguas profundas del Océano Atlántico podría contener hasta 33.000MM de barriles. PETROBRAS señaló que se requieren más estudios para determinar el potencial de lo que podría el descubrimiento petrolero más grande del planeta en décadas. El hallazgo del yacimiento se produjo en una plataforma operada por PETROBRAS (45%), BRITISH GAS

(30%) y REPSOL YPF (25%).

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el jueves 17/04/2008 en \$30.831MM (\$30.014MM de reservas BCV y \$817MM del FEM), lo que representa \$444MM ó 1,4% menos que lo reportado en la semana anterior; \$903MM ó 2,8% por debajo del cierre de MARZO; \$3.455MM ó 10,1% por debajo del nivel a fin de 2007; y \$6.609MM ó 17,7% por debajo del nivel a fin de 2006, con una disminución de \$345MM ó 1,1% 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. La baja de la semana puede ser atribuida a la agilización en la entrega de divisas para importaciones, que mantienen un marcado retraso.

La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 11/04/2008 en Bs. 148.904.842M [Bs. 92.972.792M (62,4%) en dinero y Bs. 55.932.050M (37,6%) en cuasidinero]. Este total representa un incremento de Bs. 1.264.752M ó 0,9% contra Bs. 147.640.090M reportados al 04/04/2008; Bs. 3.213.069M ó 2,1% inferior al cierre de MARZO; Bs. 4.011.703M ó 2,6% por debajo cierre de 2007; Bs. 29.929.947M ó 25,2% superior a lo reportado a final del 2006; con un incremento de 32.341.858M ó 27,7% en los últimos 12 meses. El monto al 21/12/2007 (Bs. 154.798.814MM), se mantiene como máximo

histórico de liquidez. La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) a la misma fecha es de Bs. 5,99610; un ascenso de Bs. 0,18753 desde Bs. 5,80858 reportada el informe anterior. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 178,9%.

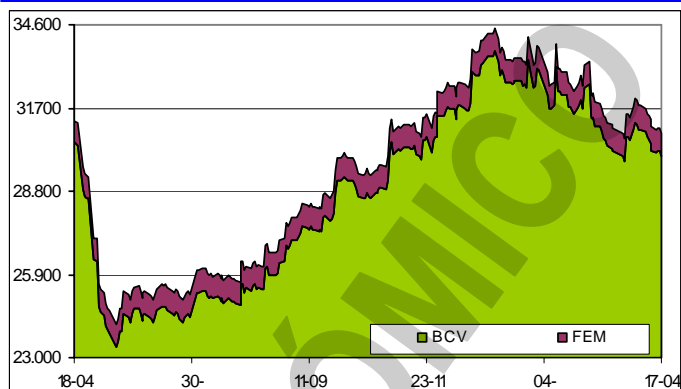
La negociación de BONOS SOBERANOS promedio hoy en Bs. 3,54 desde Bs. 3,77 el viernes pasado; un retroceso de 6,1% en la semana. Baja 10,6% en el mes y 37,9% en lo que va de año.

CADIVI ha asignado al sector telecomunicaciones \$637MM, de los cuales \$607MM han sido aprobados para importaciones ordinarias y el resto a través del Convenio ALADI. Para el sector informático, CADIVI ha autorizado \$330MM; \$273MM para importaciones ordinarias y \$57MM a través del Convenio ALADI. En 2007 se autorizaron al sector telecomunicaciones más de \$2.000MM y al sector informático \$922MM.

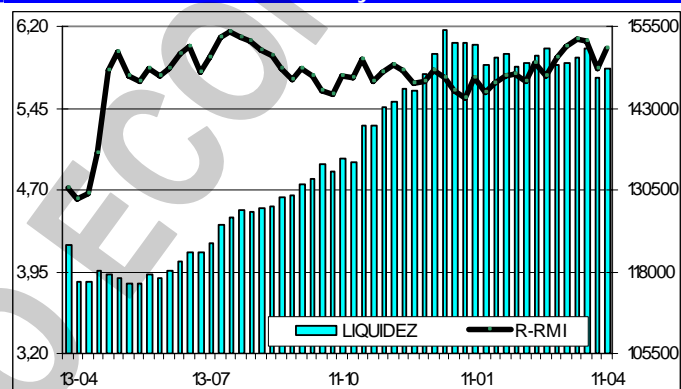
Aparentemente, CADIVI le adeuda a la bancos venezolanos \$4.000MM por concepto de cartas de crédito. Al no pagarle CADIVI a los importadores, ellos no pueden pagarle a los bancos. Ello se traduce en que no tienen crédito ni los importadores, ni los bancos, entonces todas las importaciones deben hacerse de contado, adquiriendo las divisas en el mercado paralelo. Los bancos han dejado de abrir cartas de crédito a los importadores, salvo que depositen los dólares.

El presidente Hugo Rafael Chávez dijo que su Gobierno puede flexibilizar el control de cambio, vigente en el país desde el 2003, pero que no lo eliminará. Aparentemente, la flexibilización vendría por la vía de colocaciones de bonos en dólares, pagaderos en bolívares. Ya el ministro PoPo de Finanzas ha dicho que se hacen los ajustes necesarios realizar una emisión corporativa para atender a las empresas importadoras. Sin embargo, fuentes no confirmadas en el mismo despacho citan una emisión en la cual en gran medida estaría prevista para las empresas con las cuales se tienen retrasos en las liquidaciones de divisas, y otra porción estaría destinada al público en general. Rafael Isea, ministro PoPo de Finanzas, ratificó que no habrá un mecanismo de cambio dual de divisas. "Lo que sí está evaluando el despacho de Finanzas es una emisión de Bonos de la Deuda con

RESERVAS INTERNACIONALES



LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



carácter corporativo, concebida dentro de la Ley de Endeudamiento y con autorización de la Asamblea Nacional y el gabinete ejecutivo". Reiteró que la emisión iría dirigida, fundamentalmente, a empresas importadoras de alimentos, medicinas y maquinarias. La pregunta que nos hacemos quienes estamos en el medio es ¿como van a controlar a los compradores?. Salvo que se haga una aprobación previa por parte de CADIVI, o que se obligue a presentar cierta documentación especial, es evidente que el control se hace casi imposible.

El Ministerio de Industrias Ligeras y Comercio (MILCO) autorizó a empresas del sector automotor a importar vehículos mediante el uso de dólares de permuta. De esta manera se nacionalizarán miles de unidades en período de tránsito, que permanecen en la aduana de Puerto Cabello desde hace más de tres meses. Las unidades nacionalizadas bajo este sistema es adicional al cupo de asignaciones anuales que hizo el MILCO para las ensambladoras e importadoras del país. Para importar con dólar de permuta, las empresas deben solicitar ante el Ministerio PoPo de Finanzas un Certificado de Buen Origen de las divisas que van a utilizar. Con ese documento se solicita luego la licencia de importación al MILCO. Una vez obtenida, se ejecuta el resto del proceso.

VENEZUELA

Unos \$2.740MM requeriría el Estado para completar la toma de control de las tres mayores empresas cementeras del país (CEMEX, HOLCIM y LAFARGE) y concentrar 60% de las acciones de SIDOR. Los cálculos están hechos sobre los últimos estados financieros disponibles, pero podría ser mayor, si se considera que 2007 fue un buen año para la construcción y el valor de la empresa en marcha debe haber subido. En el caso de CEMEX, se parte del supuesto de que la estatización sólo incluiría las plantas en Venezuela, excluyendo las operaciones de Panamá y Dominicana.

Aunque todavía no se define el esquema bajo el cual se nacionalizará SIDOR, es un hecho que el 20% que está en manos de los accionistas clase B (trabajadores), quedará igual como hasta ahora. Las negociaciones entre el Gobierno y los socios privados de SIDOR apenas comienza, y trascendió que la aspiración oficial es posicionarse de 70% de las acciones de la planta, dejando 10% a TERNIUM y 20% a los trabajadores.

O Estado de Sao Paulo (Brasil), mediante un editorial, comentó ampliamente la estatización de empresas privadas llevada adelante por el gobierno revolucionario venezolano en los últimos meses. El rotativo pasa revista a las compañías y tierras productivas de las cuales el gobierno tomó posesión, en nombre de un ideal socialista. "En la práctica las estatizaciones son hechas de acuerdo con las conveniencias inmediatas del gobierno, generalmente para desviar la atención del público de problemas que Chávez no consigue solucionar como la elevada inflación, la pérdida del poder adquisitivo de los trabajadores y la escasez de productos de primera necesidad", asegura el editorial. De acuerdo con el matutino, "la truculencia estatizadora deja en evidencia que el socialismo del siglo XXI convierte a Venezuela en incompatible con el proyecto de integración regional del MERCOSUR".

La AN aprobó la Ley de Contribución Especial sobre Precios Extraordinarios del Mercado Internacional de Hidrocarburos, conocida anteriormente como Ley de Impuesto a la Ganancia Súbita. La recaudación que se derive de la entrada en vigencia de esta ley no pasará por la Tesorería Nacional, sino que irá directamente al FONDEN, para ser utilizado a discreción del presidente Hugo Rafael Chávez, en la misión 13 de abril. Se estima que por este concepto se recauden \$9.000MM anuales. Según entendí, de cada dólar por encima de los \$70, el Estado recibiría 91,7%, y las operadoras 8,3%, y cuando pase de \$100, el Estado percibiría 96,7% y las operadoras 3,3%. Pero como la gran operadora es PDVSA, tendría que aportar casi el 90% del total. Se aclaró que por ser una "contribución" y no un "impuesto", lo pagado pasaría a ser un costo.

A pesar de que la reforma constitucional presentada por el presidente Hugo Rafael Chávez, en la cual se planteaba la creación de las comunas, fue rechazado el 2D, el mandatario está dispuesto a impulsarlas. Al menos, eso es lo que dice en sus continuas cadenas de radio y TV, y su estrategia de nacionalización de empresas en parte responde a apuntalar ese esquema. La conformación de las comunas representan una modificación en la estructura territorial, vinculada al modelo productivo socialista. Es lamentable que ninguno de los otros poderes constituidos levanten su voz de protesta para detener este inconstitucional proceder del presidente Chávez.

El caso de la emisión de bonos por \$650MM de Electricidad de Caracas tiene un nuevo ingrediente, más sospechoso aun. Como ya he comentado, ELECAR colocó los bonos a través de Unovalores Casa de Bolsa, con una prima de 5% (105%), pero pagadero en bolívares a Bs. 2,15 por dólar. Acto seguido, los compradores debieron revender los papeles a ABN Amro al 62,7% de su valor, pero recibieron dólares. Esto implica que los que participaron en "el negocio" compraron

dólares a Bs. 3,60 ($2,15 \times 1,05 \div 0,627$). Posteriormente, ABN Amro ha estado colocando los bonos en el mercado secundario en torno a 80% de su valor; es decir, realizando una ganancia de alrededor de 28% en un par de semanas (728% anual). Al comentar y cuestionar el caso y hacer ciertas indagaciones, se destapó la olla: aparentemente, existe un convenio de ELECAR con ABN Amro para que 80% de lo que obtenga el banco por revender los papeles en el mercado secundario sea entregado a la empresa. *¿Verdad que huele feo?. Si ya sabían que habría un beneficio extra, ¿por qué no aumentar la prima y someter el bono a la libre flotación de mercado?. Si sabían que el precio de los bonos rondaba el 80%, con venderlos con una prima de 34% (134%) lograban el mismo resultado, y era absolutamente más transparente.*

La subcomisión de crédito público de la AN revisará las colocaciones de papeles que ha realizado el gobierno y las empresas públicas. Entre las primeras acciones de esa instancia está la investigación sobre la emisión de bonos por \$650MM de la Electricidad de Caracas. El presidente de la subcomisión, Elvis Amoroso señaló que están evaluando citar al presidente de la Electricidad de Caracas, Javier Alvarado y al director de crédito público, Gustavo Delgado a fin de que expliquen la modalidad utilizada para efectuar la adjudicación de los instrumentos.

El INDECU solicitará al PSUV (partido rojo-rojito) 5.000 funcionarios, para ser incorporados al proceso de lucha contra el acaparamiento y la especulación. Eduardo Samán, presidente del INDECU, subrayó que los 5.000 funcionarios serían voluntarios incorporados al organismo en comisión de servicio e informó de reuniones con la dirigencia del PSUV, para garantizar que este personal provenga de las filas de esa organización. *¿Por qué sólo del PSUV?*

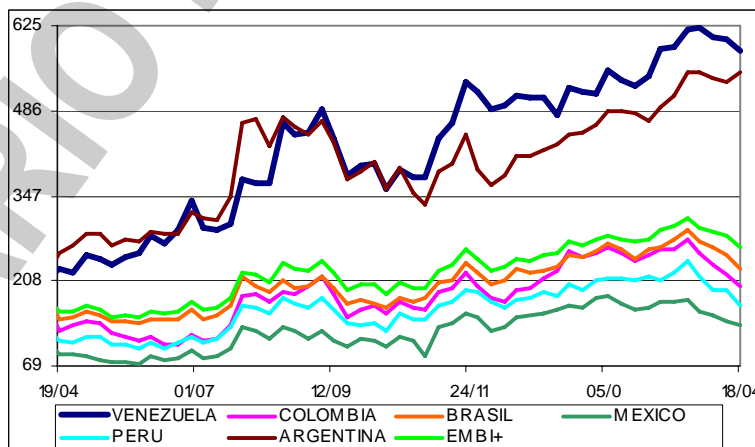
A pesar de que representantes de la pesca de arrastre acordaron con el Ejecutivo nacional reiniciar la actividad en el país, la paralización de los barcos de rastropesca ha generado cuantiosas pérdidas a este sector. Las 123 embarcaciones que permanecieron paradas en los muelles durante cuatro semanas en Punto Fijo arrojó pérdidas de Bs. 25MM en promedio. De acuerdo con la Asociación Venezolana de la Industria de la Pesca (AVIPA), dejaron de percibir un millón de bolívares fuertes diarios. En números gruesos, se han dejado de capturar entre 185.000 y 190.000 kilos de productos del mar diarios, lo que equivale a unos 5.625.000 kilos durante el mes que ha estado detenida esta actividad en ese estado.

Indicador de riesgo soberano

EMBI+ (Puntos Básicos - Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	583	602	-19
Colombia	200	219	-19
Brasil	228	250	-22
México	135	142	-7
Perú	169	193	-24
Argentina	548	534	14
EMBI+	264	282	-18

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.



PDVSA efectuó el pago de los cupones de intereses con vencimiento en abril, de los bonos 2017, 2027 y 2037, emitidos el año pasado. PDVSA habilitó los números telefónicos (0212) 708 4988, 7084858, 7081438, 7081405 y 7081406 para aclarar cualquier duda y apoyar a los tenedores en el cobro de sus cupones.

Según el Instituto Nacional de Tierras (INTI), las 2.400 hectáreas en proceso de "recuperación" en el valle del Río Turbio, serían convertidas en una Unidad de Producción Socialista (UPS), cuyos principios de desarrollo estarán basados en la agroecología. Entre los rubros a cultivar en esa zona se evaluará la caña de azúcar, por tratarse de un rubro esencial para el país. Según el INTI, las tierras se encontraban en 80% por debajo del rendimiento exigido por la Ley, por lo que fueron declarados ociosos.

Presuntamente, la empresa rusa Rusoro Mining Ltd, que controla una de las minas de oro más importantes de Venezuela, hizo promesas a sus trabajadores, y no las ha cumplido. Los mineros "acusaron a la empresa de atropellarlos". Rusoro Mining, por su parte, acusó al grupo de mineros de

tratar de "entorpecer" las relaciones entre los gobiernos de Venezuela y Rusia, y negó que haya cometido atropellos contra trabajadores. Denunció además que los asesores de los mineros "tratan de aprovecharse de las necesidades humanas y de la buena fe para obtener beneficios electorales" para los comicios regionales de noviembre.

Se estima que el mercado total de vehículos en Venezuela ascenderá a 350.000 unidades en 2008. Esto significaría una caída de 150.000 unidades versus el 2007, cuando se vendieron casi 500.000 vehículos. Esta caída se atribuye a la nueva política automotriz que limita las importaciones de carros, que en 2007 cubrieron 68,4% de las ventas totales.

El informe de SOFTLINE CONSULTORES, correspondiente a MARZO/2008, basado en las 52 instituciones que componen el sistema financiero venezolano, muestra las cifras relevantes del sistema: (1) Captaciones del Público por Bs. 179.167MM; (2) Cartera de Créditos de Bs. 105.916MM; (3) El Índice de Intermediación Crediticia se ubicó en 59,12%; (4) El Patrimonio del Sistema totalizó Bs. 20.391MM; (5) El Total del Activo alcanzó la cifra de Bs. 229.529MM; (6) El Total Pasivo se ubicó en Bs. 209.139MM; y (7) El Resultado Neto (Utilidad) de ENERO - MARZO 2008 fue de Bs. 1.468MM. Los líderes son los mismos cuatro (4) de siempre, con ligeros cambios en el orden: Banesco, Mercantil, Provincial, y Venezuela; con BanfoAndes, Banco Occidental de Descuento (BOD) y Exterior compartiendo el quinto lugar. Por su parte, el informe de la SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS (SUDEBAN), correspondiente a MARZO/2008, basado en las 60 instituciones que componen el sistema bancario venezolano muestra las siguientes cifras: (1) Captaciones del Público Bs. 179.533MM; (2) Cartera de crédito Bs. 105.959MM; (3) Índice de intermediación crediticia 59,02%; (4) Patrimonio, incluyendo Gestión Operativa Bs. 19.634MM, (5) Total del activo Bs. 229.502MM; (6) Total Pasivo Bs. 209.869MM; (7) Resultado Neto Bs.1.444MM. Descarga los informes completos en <http://www.inosanchez.com>

Los informes mensuales del sistema financiero venezolano registran una fuerte desaceleración en la expansión del crédito que de crecer 11,30% en el primer trimestre de 2007 tan sólo avanza 2,8% en el mismo período de este año. El incremento de las tasas de interés para tarjetas de crédito, de 28% a 32%, y para automóviles, de 20% a 26%, han restado impulso al consumo. Otro ingrediente en la desaceleración del crédito es la estrechez de liquidez, que ha obligado a los bancos a cuidar las disponibilidades y a disminuir los montos a otorgar en préstamos. Sin embargo, se observa que, mientras que el crédito destinado a la industria manufacturera, se ubica al cierre de marzo en Bs. 7.380MM, lo otorgado para la compra de automóviles y al consumo con tarjetas triplica esta cifra y asciende a Bs. 26.521MM. Esta tendencia se ha visto en los últimos tres años, al punto que, en 2004 el crédito al consumo (automóviles - tarjetas) sólo representaba 12% de la cartera de créditos de la banca, y ahora tiene un peso de 24,5%. En contraste, se observa que el índice de intermediación financiera, que estaba en el orden de 50-51% el año pasado, ha subido a alrededor de 59%. Esto puede significar que la banca ha sido más eficiente en mercadear su producto (dinero) o que el venezolano ha perdido su capacidad de ahorro. Creo que es una combinación de ambas, pero con énfasis en lo último.

En las dos primeras semanas de abril la banca ha sentido el impacto de la estrechez de liquidez. La cantidad de dinero en la economía no ha crecido en lo que va de año y se ubica 2,6% por debajo del cierre de 2007. La venta de bonos en dólares, pagos de impuestos, la estrategia de Finanzas de pagarle a contratistas en divisas y el incremento de la porción de los depósitos que los bancos deben colocar a manera de encaje, secan el mercado y obligan al Banco Central de Venezuela a intervenir. El BCV le compró a las instituciones financieras urgidas de liquidez, papeles por el orden de Bs. 2.366MM. Esta medida, junto a la entrada de dinero proveniente del gasto público, calmó las aguas y la tasa interbancaria descendió progresivamente desde un máximo de 28% hasta 4%. Un factor importante en la estructura del sistema financiero venezolano es la concentración de los recursos, ya que Banesco, Mercantil, Venezuela y Provincial controlan el 43% de los depósitos en la banca. Esto se traduce en que los bancos de menor tamaño, en medio de la sequía del mercado, se han visto forzados a pedir préstamos de los grandes.

Transcurrido el primer trimestre de 2008, Venezuela mantiene el primer lugar en Inflación Acumulada con 7,1%. Le sigue Nicaragua con 5,0%. El privilegio de tener la Inflación Acumulada más baja se lo lleva Canadá con 0,6%, seguido por Chile con 1,2%. En MARZO, el país con la Inflación puntual más alta fue Venezuela, empatado con República Dominicana, con 1,7%. El país con la Inflación puntual más baja fue Canadá, también empatado con Costa Rica, con 0,4%. En el período de 12 meses (MARZO/2007 – MARZO/2008), Venezuela ocupa el primer lugar con una

Inflación Anual de 27,8%; seguido por Nicaragua, con 18,9%. Canadá es el país con la Inflación Anual más baja, con 1,4%; seguido por USA, con 4,0%. Es interesante en este mes observar que los límites inflacionarios están ocupados por dos países. Venezuela aparece como el país con los más altos índices inflacionarios (mes - acumulado - 12 meses); en tanto que Canadá se sitúa con los más bajos. Descarga el informe completo en <http://www.inosanchez.com>

El Instituto Nacional de Estadística (INE) puso en marcha el proyecto del Plan Estadístico Nacional 2008-2013, con el que el ente gubernamental se alinea con el Plan Nacional de Desarrollo Económico y Social definido para el próximo quinquenio. En el mismo se encuentran plasmadas las líneas estratégicas del proyecto socialista del presidente Hugo Rafael Chávez, expresado a través de varios objetivos que se esperan cumplir hasta el año 2013. *Ojo: el INE se alinea con el plan del presidente Chávez y al margen de su función de producir información oportuna y veraz.*

Roberto Manuel Hernández, hasta ahora segundo vicepresidente de la AN, es el nuevo ministro del PoPo para el trabajo y seguridad social, en sustitución de José Ramón Rivero. Rivero, a pesar de su trayectoria como dirigente sindical, no pudo con los conflictos laborales del país.

Diana Caballero, actual vicepresidenta del Programa Universidades, del Banco de Venezuela/Grupo Santander, es la nueva presidenta de BANCRECER, banco de desarrollo del grupo. Hay que resaltar la destacada actuación de Diana en el cargo que deja, puesto que le impuso su sello personal en la colaboración con las diferentes universidades, tanto públicas como privadas, del país.

AMERICA LATINA

El banco central de Brasil aumentó en medio punto porcentual la tasa clave de interés para los préstamos, por primera vez en 35 meses, en medio de un temor cada vez mayor sobre el ascenso de la inflación y de la demanda interna. La tasa Selic fue ajustada de 11,25% a 11,75% anual, para terminar con casi tres años de decisiones en que la redujo o la mantuvo sin cambio.

Chevron presentó propuestas para explotar reservas de petróleo y gas natural en México en momentos en que el segundo productor de crudo del continente muestra que su producción declina. Chevron quiere convertir a México en una gran parte de su cartera, junto con Brasil y los productores africanos tales como Nigeria y Angola. Sin embargo, la Constitución de México prohíbe a petroleras extranjeras extraer crudo o gas en el país.

El gobierno ecuatoriano retarda la renegociación de los contratos petroleros, con el fin de alcanzar mayores beneficios para el Estado. El presidente Rafael Correa indicó que "pese a que hemos logrado grandes ventajas creo que lo podemos hacer aún mejor". Ecuador inició el 21/01/2008 conversaciones con la brasileña Petrobras, la hispano-argentina Repsol-YPF, la francesa Perenco, la china Andes Petroleum, y la estadounidense-panameña City Oriente, para renegociar los términos contractuales. Inicialmente el gobierno dio un plazo de 45 días para concluir los diálogos.

China y Chile firmaron un acuerdo de comercio para permitir las inversiones mutuas en diferentes áreas. El acuerdo abrirá 23 empresas de la industria del servicio en China a la inversión chilena. El tratado también le da a las empresas chinas acceso al mercado chileno en cuando a 37 sectores industriales, entre ellos el de bienes raíces e ingeniería.

Las inversiones en minería en Perú superan actualmente los \$20.000MM, y se estima que las inversiones en energía en este año asciendan a unos \$3.000MM, cifra sin precedentes en el país. El Metals Economics Group, una entidad canadiense de asesoría en minería, señaló a Perú como el segundo país más atractivo para las inversiones en exploración minera en 2007. Perú recibió \$475MM de inversiones mineras, lo que representa el 20% del total invertido en América Latina.

General Motors construirá una nueva fábrica en el sur de Brasil con capacidad para producir 120.000 motores y 50.000 cabezas de cilindro por año. La nueva factoría requerirá inversiones por \$200MM y comenzaría a ser operativa en 19 meses, en el cuarto trimestre de 2009. La planta, que será instalada en la localidad sureña de Joinville (Santa Catarina), empleará a unas 500 personas.

Según la calificadora Fitch Ratings, mientras Brasil, México y Chile elevan sus ingresos per cápita y mejoran sus calificaciones, Argentina, Venezuela y Bolivia enfrentan distorsiones que ponen en riesgo su crecimiento. La calificadora considera que aunque estos países registran una fuerte expansión en sus economías, lo están haciendo con presiones inflacionarias que no ayudan a mejorar la productividad en el mediano plazo.

El gobierno de Bolivia solicitó a PDVSA (de Venezuela) una cuota adicional de 100.000 barriles de petróleo al mes, para garantizar el suministro interno de combustible, especialmente para el sector agrícola en Santa Cruz. De prosperar el pedido, este volumen se sumaría a los 250.000 barriles que recibe actualmente.

Serios disturbios provocados por trabajadores subcontratistas de la gigante minera estatal CODELCO (Chile) paralizaron las labores de otro yacimiento de cobre, elevando a tres las divisiones sin producción, de un total de cinco. Los subcontratistas advirtieron que "intensificaremos nuestra presencia". El nivel de violencia de las manifestaciones ha ido en incremento desde el inicio de la huelga el miércoles. La madrugada del viernes los huelguistas levantaron barricadas incendiarias en las calles de Rancagua, a 40 kilómetros del yacimiento El Teniente, el segundo en producción, con unas 400.000 toneladas anuales. Además bloquearon la ruta de acceso al yacimiento, atravesaron árboles en un camino secundario y apedrearon buses que trasladaban a trabajadores de planta, paralizando la producción nocturna. La mina se encuentra a unos 90 kilómetros al sur de Santiago.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

El FMI disparó las alarmas con su último informe sobre el panorama económico. Se alerta sobre el impacto de la crisis desatada por las hipotecas basura estadounidenses y esparcida a través de una catarata de activos financieros opacos, cuya alta rentabilidad se apoyaba en la dudosa capacidad de pago de las familias más endeudadas. El mal augurio es válido por los dos próximos años. Ningún país salió bien parado de la revisión del FMI, cuya asamblea anual se llevó a cabo esta semana. Los analistas del Fondo pensaban en septiembre que el derrumbe de los títulos de deuda respaldados por hipotecas subprime tendría un efecto "limitado". Pero los activos dudosos se habían colado por todo el sistema financiero internacional y han puesto en evidencia su incapacidad para calibrar el riesgo. Una ola de recelo inundó a inversores y bancos, y el maná de dinero fácil que alimentó el crecimiento mundial se secó.

El Departamento de Trabajo informó que las solicitudes de beneficios de desempleo subieron a 372.000 la semana pasada, un aumento de 17.000 respecto de la semana anterior. El promedio de cuatro semanas fue de 376.000, apenas ligeramente inferior a las 376.750 de la semana anterior. Aparte del período en el otoño del 2005 después del huracán Katrina, el promedio de cuatro semanas de las reclamaciones de beneficios de desempleo ha subido a niveles que no se veían desde el 2003. La tasa de desempleo trepó al 5,1% en marzo después de que las empresas eliminaron 80.000 empleos, la mayor baja en cinco años. En el estado de Florida, índice de desempleo llegó a 4,9% que, aun cuando está por debajo del nivel nacional, no deja de ser preocupantes, puesto que es el más alto desde febrero del 2004.

La Federal Reserve (FED), el banco central de USA, subastó esta semana \$25.000MM en bonos del Tesoro a grandes firmas de inversiones, como parte de un esfuerzo para aliviar la crisis crediticia. En la subasta, la cuarta de su tipo, los postulantes pagaron una tasa de interés del 0,1%. La FED recibió ofertas por \$35.100MM. En las cuatro subastas efectuadas hasta ahora, la FED ha proporcionado \$158.950MM en bonos del Tesoro a firmas financieras.

Delta y Northwest se fusionan para crear la aerolínea más grande del mundo. La nueva compañía superará en volumen a American Airlines y ofrecerá precios más competitivos. Las aerolíneas ya llegaron a un acuerdo de fusión, pero éste requiere ser aprobado por las autoridades federales. La empresa fusionada creará la mayor empresa de transporte aéreo de pasajeros a nivel internacional. Ambas aerolíneas atraviesan serios problemas económicos y laborales, por lo que también deben convencer a su personal de que la fusión los favorece. Especialmente los pilotos de Northwest sienten que podrían estar en desventaja ante los pilotos de Delta.



General Electric (GE) comprará la mayor parte del negocio de CitiCapital, la división de leasing y préstamos comerciales de Citigroup, y se hará así con activos de más de \$13.400MM. Ambos gigantes financieros informaron del acuerdo alcanzado, que implica la transacción de siete líneas de negocio que emplean a 1.400 personas y cuentan con 160.000 clientes.

A JP Morgan, la banca de inversión que adquirió a principios de abril a su atribulado oponente Bear Stearns, le costó bien cara la crisis financiera producida por los créditos "subprime". Sus ganancias trimestrales cayeron 50% hasta marzo de 2008, bajando a \$2.370MM, ó \$0,68 por acción, frente a \$4.790MM ó \$1,34 por acción, en el mismo periodo del 2007.

RESTO DEL MUNDO


La eurozona reportó una inflación de 1% en marzo para un índice anualizado de 3,6%, el más elevado desde 1997. Esto presionó al euro que subió hacia nuevo record histórico. Este comportamiento refuerza la tesis del Banco Central Europeo de no reducir las tasas de interés en los meses por venir, en contraste con la posición de la FED de USA de recortar nuevamente los intereses

a finales de este mes.

El gobierno español aprobó un estímulo económico por €10.000MM. La mayor parte del paquete es un reembolso impositivo de €400 para 16 millones de trabajadores y retirados que costará más de €6.000MM. Otras medidas se proponen estimular la industria de la construcción que fue, hasta hace poco, el motor principal de más de una década de vigoroso crecimiento. Pero la industria está ahora en plena caída debido a un excedente de propiedades residenciales, tasas de interés muy altas y bancos afectados por la crisis hipotecaria en USA.

Cuando todo parecía encauzado para poner punto final a un conflicto que ya dura año y medio y que ha involucrado a los Gobiernos de España y Francia: la constructora Sacyr (española) comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores



 (CNMV) un acuerdo con su rival Eiffage (francesa), por el cual el grupo español vendía el 33,3% del francés a inversores institucionales y ésta retiraba las demandas contra Sacyr. Sin embargo, cuando la empresa preparaba el consejo de administración para aprobar la venta de sus acciones, un juez francés ordenó bloquearlas. El juez obliga a los representantes de la empresa española a comparecer el día 30/05/2007 en respuesta a una demanda de Eiffage sobre supuesta difusión de información falsa. Para ponerle la capita al helado, Eiffage dice que no ha llegado a acuerdo alguno, mientras que Sacyr dice que lo tiene firmado por el abogado de ellos. Al final, la constructora española y su presidente, Luis del Rivero, fueron procesados en la investigación judicial relacionada con el litigio. El juez Jacques Gazeaux imputó a Sacyr y a su presidente por "difusión de informaciones falsas y engañosas" y por no haber declarado "la superación del umbral" de participación en el capital de una empresa, a partir del cual, según la normativa francesa, un accionista tiene que lanzar una OPA sobre el 100%. La difusión de informaciones falsas y engañosas se castiga con hasta dos años de prisión y una multa; y la falta de declaración de superación del umbral se castiga solo con una multa.

La economía china sigue imparabile y, aunque modera ligeramente su avance, ha cerrado el primer trimestre con un crecimiento del 10,6%; 1,1 puntos inferior al del mismo período del año pasado. Sin embargo, la inflación trimestral alcanzó 8% tras repuntar en marzo 8,3%.

China compró una participación en BP, su segunda inversión en una petrolera europea, en momentos en que el país busca garantizar recursos y aumentar los rendimientos sobre las reservas de moneda extranjeras más grandes del mundo. El fondo soberano chino compró poco menos del 1% de BP, por un valor de alrededor de \$1.970MM.

El grupo anglocanadiense Thomson Reuters, segundo proveedor de información financiera a los mercados mundiales, después de Bloomberg (USA), comenzó a cotizarse en las bolsas de Londres, Nueva York y Toronto. El grupo nació de la compra del británico Reuters por el canadiense Thomson, y cuenta con 50.000 empleados y una facturación anual de \$12.400MM en 93 países.

Emilio Botín, presidente del Grupo Santander, ha decidido apoyar a sus amigos escoceses del Royal Bank of Scotland (RBS), que ahora atraviesan un momento delicado por la crisis financiera. Precisamente todo le ha ido peor al RBS desde que capitanearon la compra de ABN Amro, operación en la que el Santander ha sido el más beneficiado. Por razones sentimentales o financieras, el Santander ha invertido €1.368MM en acciones del RBS en 2007, lo que supone el 2,3% del capital y le convierte en tercer accionista. El banco escocés estudia una ampliación de capital para reforzar sus recursos propios ante la crisis financiera. En 2004, el Santander tenía el 5,08% del RBS. Vendió la participación en 2004 y en 2005, con plusvalías de €1.190MM. El otro socio que participó en la adquisición de ABN fue el belga holandés Fortis. De esta entidad, el grupo presidido por Botín ha adquirido el 2,1% por €892MM.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El Banco Central de Venezuela reporta, al 11/04, una tasa activa de 23,16% (22,23%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 14,14% (14,00%) 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 12,1229% (10,9352%) 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 3,1308% (2,8414%) a 30 días; 3,1040% (2,8170%) a 90; 2,9894% (2,7130%) a 180; y 2,8037% (2,5445%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 4,8020% (4,7560%). La PRIME rate cierra en 5,25% (5,25%); con un redescuento de 2,37% (2,30%); y un descuento de 2,50% (2,50%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 2,88% (2,74%), la de 90 en 2,88% (2,74%), y la de 180 días en 2,91% (2,70%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,75% (3,55%), las de 20 años en 4,50% (4,33%); y las de 30 años en 4,54% (4,34%). 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. 0,00MM, mientras que absorbió Bs. 3.449,53MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de ABRIL 2008, comparado con el total de ENERO, FEBRERO y MARZO de 2008 (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.			
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
MARZO	0,00	0,00	95,70	11.966,50	12.062,20	80,00	-11.982,20
14/04/2008	0,00	0,00	5,00	914,22	919,22	0,00	-919,22
15/04/2008	0,00	0,00	5,00	891,00	896,00	0,00	-896,00
16/04/2008	0,00	0,00	5,00	490,50	495,50	0,00	-495,50
17/04/2008	0,00	0,00	5,00	442,00	447,00	0,00	-447,00
18/04/2008	0,00	0,00	0,00	691,81	691,81	0,00	-691,81
SEMANA	0,00	0,00	20,00	3.429,53	3.449,53	0,00	-3.449,53
ABRIL	0,00	0,00	57,00	5.851,07	5.908,07	439,00	-5.469,07

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	92,7375%	92,6613%	G34 9,375%	95,3958%	94,2765%	V-2011 FRN	85,9340%	85,3185%
G-13 10,75%	104,7975%	104,1885%	Ven -2038	70,5290%	70,9175%	Ven - 2025	82,2774%	82,1805%
G-14 8,5%	95,5687%	94,8350%	VEuro2011	102,5975%	102,7975%	PDVSA-2017	67,0775%	67,0775%
G-18- 13,625%	124,0375%	123,7785%	VEuro2015	85,8075%	85,5435%	PDVSA-2027	59,5890%	58,5138%
G-18-7,0%	83,1760%	82,9950%	Ven -2016	80,1500%	79,6625%	PDVSA-2037	56,6236%	55,6025%
G27 9,25%	96,5375%	96,6125%	Ven -2020	73,6790%	73,4500%			

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
VEB052008	100,1000%	100,5600%	VEB042010	99,0000%	99,0000%	TICC042017	99,5000%	99,0000%
VEB062009	108,2600%	108,2600%	TICC112013	100,1000%	99,2500%	TICC032019	99,3000%	98,5000%
VEB062009N	106,7000%	106,7000%	TICC032015	100,1000%	99,5000%			

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).

"Jefe es jefe, man'que tenga cochochos". Ese es un viejo refrán venezolano, y parece ser el mensaje que dejó en el aire el presidente Hugo Rafael Chávez, al referirse al cupo de dólares para compras por internet. El jefe de estado dijo que "aunque el Banco Central de Venezuela es autónomo, yo soy el jefe del Estado y jefe es jefe", al ordenar que cualquier modificación en el control de cambios le tiene que ser consultada, porque el es el jefe. El problema es que la reforma constitucional donde se eliminaba la autonomía del BCV fue rechazada el 02/12/2007 y, por lo tanto, el BCV solo debe "coordinarse" con el ejecutivo nacional, no pedir instrucciones.

Inocencio T. Sánchez B.
19/04/2008

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