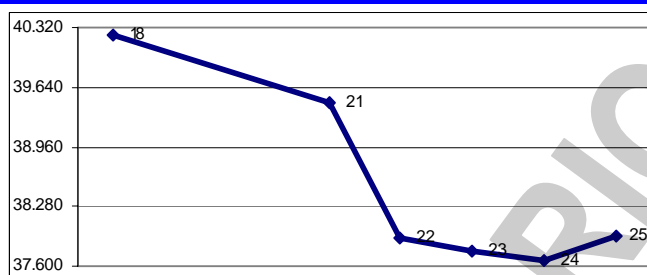


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) perdió 2.301,31 puntos ó 5,7%, al cerrar en 37.932,10 puntos contra 40.233,41 puntos en que había cerrado la semana pasada. Gana 2.875,73 puntos u 8,2% en el mes y gana 28,45 ó 0,1% en lo que va de año. Se realizaron 504 operaciones con 1.254.073.850 títulos negociados, por Bs. 144.067.976,02 ó \$67.008.360,94. El mejor día fue el LUNES 21, con 102 operaciones y 1.250.780.712 títulos negociados, por Bs. 125.836.008,99 ó \$58.528.376,27; 87,3% de la semana; de los cuales 99,3% correspondió a acciones BBP.O de BANESCO. Tal como estaba previsto, en este día se llevó a cabo el cruce de 1.250.000.000 acciones preferidas de BANESCO, por Bs. 125.000.000,00 ó \$58.139.534,88. Las acciones negociadas corresponden a la oferta pública, emisión 2008-1, que acaba de realizar la empresa. El peor día fue el JUEVES 24, con 95 operaciones y 386.226 títulos por Bs. 849.629,46 ó \$395.176,49; 0,6% de la semana; de los cuales 57,1% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. La empresa con el mayor monto negociado fue BANESCO, con 86,8%; seguida por SIVENSA, con 10,6%; con lo que estas 2 empresas, con 3 títulos, representan 97,4% del total negociado.

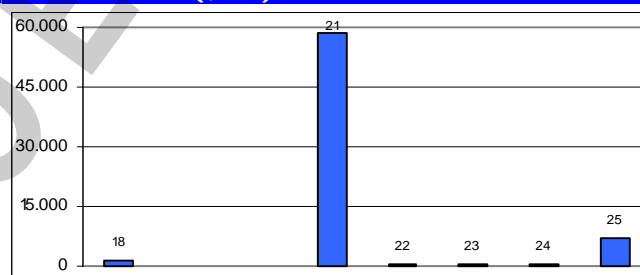
Se movilizaron 26 títulos: 0 subieron, 12 bajaron, y 14 se mantuvieron sin cambio.

Las 0 ganadoras		Las 12 perdedoras	
CANTV D	14,8%	BBVA BANCO PROVINCIAL	5,3%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	7,0%	DOMINGUEZ & Cía.	5,1%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	7,0%	BANESCO	4,5%
VENEZOLANO DE CREDITO	5,9%	CEMEX I	3,6%
BANCO DE VENEZUELA	5,6%	CEMEX II	3,6%
		SIVENSA	2,7%
		ELECTRICIDAD DE CARACAS	2,2%

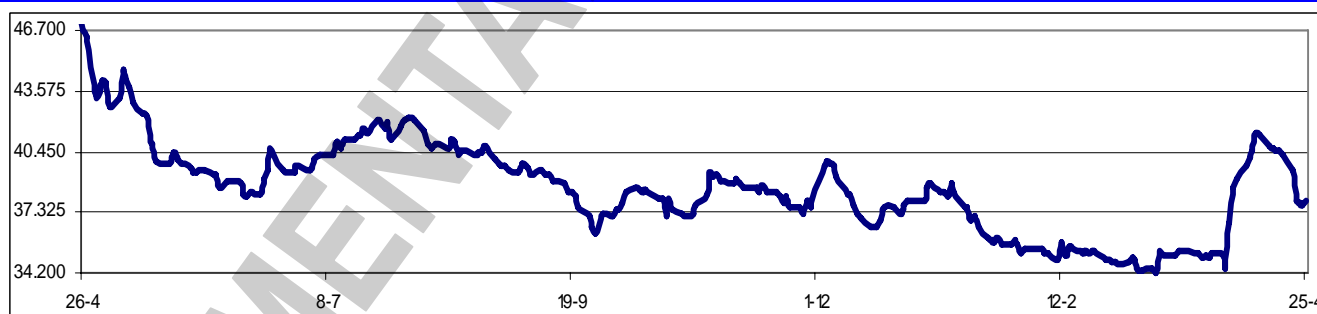
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



MONTOS (\$000) – DE VIERNES A VIERNES



ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS



Los valores extremos alcanzados por el IBC en los últimos 366 días cambiaron a un máximo de 46.674,01 (26/04/2007) y un mínimo de 34.172,43 (11/03/2008).

La utilización de Bs. 1.024MM, utilidades percibidas por la CANTV durante el periodo 2007, para ser reinvertidos en proyectos sociales y tecnológicos, es para la presidenta de la empresa y ministra de las Telecomunicaciones, Socorro Hernández, la principal transformación de la CANTV tras un año de su nacionalización. El honrar los pasivos laborales que la empresa sostenía con jubilados, pensionados y sobrevivientes de CANTV es otro logro de la gestión de la empresa nacionalizada. Las cifras de la empresa destacan que 113 cooperativas, creadas o en proceso de formación, han sido incorporadas a trabajos de la compañía. Destacan también la ministra presidenta, Bs. 300MM invertidos en la Misión Sucre, y Bs. 119MM pagados por concepto de reparos fiscales.

Próximas Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
29/04/2008	Suelopetrol (Ordinaria)	02/05/2008	CEMEX Venezuela (Ordinaria)
30/04/2008	MANTEX (Ordinaria)		

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

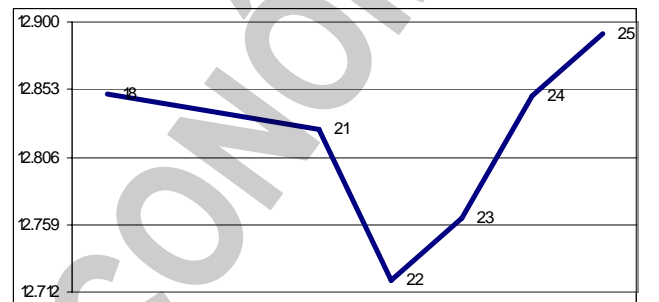
Empresa	BsF X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Mercantil Servicios Financieros	0,13	07/05/2008	10/05/2008	Asamblea Ordinaria del 28/03/2008
Mercantil Servicios Financieros	0,25	18/07/2008	22/07/2008	Asamblea Ordinaria del 28/03/2008
Mercantil Servicios Financieros	0,13	05/08/2008	10/08/2008	Asamblea Ordinaria del 28/03/2008
Mercantil Servicios Financieros	0,13	05/11/2008	10/11/2008	Asamblea Ordinaria del 28/03/2008
Corporación Industrial de Energía	0,07	TBA	TBA	Asamblea Ordinaria del 18/04/2008

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 42,50 puntos ó 0,3%, al cerrar en 12.891,86 puntos, contra 12.849,36 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana que arrancó con tendencia a la baja, pero que se ajustó al alza, para terminar positiva. El DJI gana 5,1% en ABRIL y pierde 2,8% 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 18 y el jueves 24, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 37.449.543 operaciones, con 10.312,9MM de títulos negociados, por \$398.100,5MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron mixtos:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	9.344,31	9.310,24	34,07	0,4%
AMEX Compuesto	2.319,24	2.367,90	-48,66	-2,1%
NASDAQ Compuesto	2.422,93	2.402,97	19,96	0,8%
STANDARD & POORS – 500	1.397,84	1.390,33	7,51	0,5%
RUSSELL 2000	721,88	721,07	0,81	0,1%

El euro terminó hoy en \$1,5632; un retroceso de 1,2% respecto de \$1,5820 la semana pasada. Pierde 1,0% en el mes y gana 7,1% en el año. Su máximo histórico cambió a \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$886,00 la onza, un retroceso de 3,3% contra \$916,20 la semana pasada. Pierde 3,4% en el mes y gana 6,3% 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 en torno a los suministros petroleros en regiones como Europa, Nigeria y USA, y (ii) el incremento de la demanda de China. Todos los valores reportados constituyen máximos históricos.

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
MARZO/2008								
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
Del 21 al 25	105,08	3,97	109,67	4,13	117,32	4,22	115,02	3,97

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

Con los precios del crudo creciendo, era de esperarse que los precios de la gasolina también escalasen a niveles históricos. El precio promedio del galón de gasolina se situó en \$3,51 (\$0,92 por litro) después de que el barril del petróleo alcanzara los \$118.05 en Nueva York. El precio del combustible en las gasolineras estadounidenses supera ampliamente el anterior récord establecido en marzo de 1981, cuando el galón (3,79 litros) se situó en \$1,41.



El panorama para los próximos meses, según se acerca la temporada veraniega en USA en el que se multiplican los viajes en automóvil, no es esperanzador. A pesar de que los analistas están

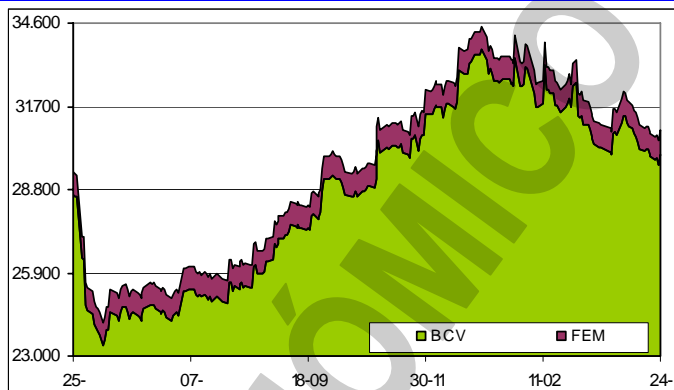
convencidos que el precio medio de la gasolina alcanzará la cifra media en todo el país, de \$4 por galón, ya en California, algunas gasolineras han colgado precios de hasta \$4,59 por galón.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el jueves 24/04/2008 en \$30.862MM (\$30.045MM de reservas BCV y \$817MM del FEM), lo que representa \$31MM ó 0,1% más que lo reportado en la semana anterior; \$1.084MM ó 3,4% por debajo del cierre de MARZO; \$3.424MM ó 10,0% por debajo del nivel a fin de 2007; y \$6.578MM ó 17,6% por debajo del nivel a fin de 2006, con un incremento de \$1.546MM ó 5,3% 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. El alza de la semana no se compagina con la bajada

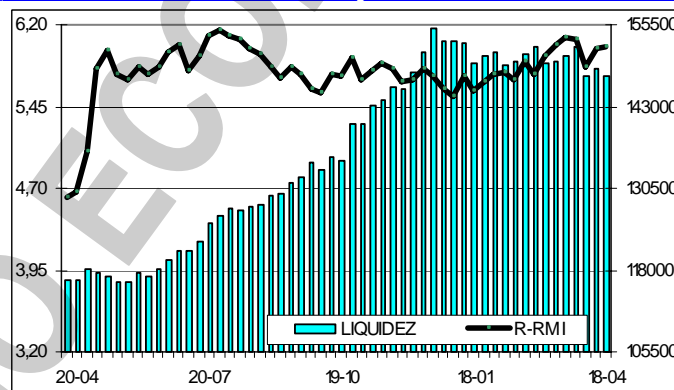
RESERVAS INTERNACIONALES



en el mes, debido a que las cifras de marzo fueron ajustadas hacia abajo.

La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 18/04/2008 en Bs. 147.659.335M [Bs. 90.640.074M (61,4%) en dinero y Bs. 57.019.261M (38,6%) en cuasidineró]. Este total representa una disminución de Bs. 1.053.389M ó 0,7% contra Bs. 148.712.724M reportados al 11/04/2008; Bs. 4.458.576M ó 2,9% inferior al cierre de MARZO; Bs. 5.257.210M ó 3,4% por debajo cierre de 2007; Bs. 28.684.440M ó 24,1% superior a lo reportado a final del 2006; con un incremento de 31.249.606M ó 26,8% en los últimos 12 meses. El monto al 21/12/2007 (Bs. 154.798.814MM), se mantiene como máximo

LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



histórico de liquidez. La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) a la misma fecha es de Bs. 5,99793; un ascenso de Bs. 0,00956 desde Bs. 5,98837 reportada el informe anterior. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 179,0%.

La negociación de BONOS SOBERANOS promedio hoy en Bs. 3,32 desde Bs. 3,54 el viernes pasado; un retroceso de 6,2% en la semana. Baja 16,2% en el mes y 41,8% en lo que va de año.

Tal y como se venía esperando, el ministerio PoPo de Finanzas anunció la oferta pública de \$3.000MM compuesta por los bonos 2023 y 2028, con cupones de interés de 9,00% y 9,25% respectivamente, pagaderos semestralmente. La inversión mínima fue fijada en \$4.000; pagadera a Bs. 2,15 por dólar, más una prima de 15% (115%). 50% de la oferta fue dirigida a empresas registradas en el RUSAD y cuyo objeto social implique el desarrollo de actividades productivas en los sectores de alimentos, salud y bienes de capital, y 50% para personas naturales y jurídicas domiciliadas o domiciliadas en Venezuela, incluyendo todas aquellas personas naturales o jurídicas no incluidas en el primer lote. La recepción de órdenes concluyó el jueves 24 a las 12:00M. El lunes 28/4 se anunciarán los resultados de la asignación y el miércoles 7/5 se hará la liquidación. Aun no se tienen cifras del "libro de órdenes", pero no hay duda de que la demanda superó con creces la oferta (se habla hasta de tres veces), lo cual podría obligar al gobierno a subir el monto a colocar. Los más optimistas hablan de un incremento de \$4.000MM, otros opinan que será de \$1.000MM.

VENEZUELA

El presidente Hugo Rafael Chávez, sin anunciarlo, sin hacer mucha bulla, levantó el pie del acelerador lo suficiente como para poner en marcha un paquete de ajuste y recortar la velocidad de la economía. Para tratar de equilibrar una ecuación donde muchos compradores persiguen pocos productos e impulsan al alza los precios, el BCV movió las tasas de interés para el consumo, ajustando de 28 a 32% el tope permitido para las tarjetas, mientras que los créditos para compras

de automóviles aumentan de 20 a 26%. Con solo esto, los préstamos para la compra de automóviles aumentan 8% en los primeros tres meses del año, mientras que en el mismo lapso de 2007 el incremento fue de 14,2% y el salto de los créditos con tarjetas disminuye de 18,7% a 8,6%. La subida de las tasas de interés ha venido con disminución en la cantidad de dinero, otra medida que tiende a reducir el consumo. *Espero que esto tenga también efecto sobre la inflación.*

El presidente Hugo Rafael Chávez ha insistido en que a PDVSA hay que exigirle más, y cada vez son mayores las obligaciones que tiene la industria petrolera, lo que ha estado afectando parte del aporte fiscal. La expansión del gasto social y de infraestructura llevado a cabo por PDVSA ha implicado un menor pago de Impuesto sobre la Renta, lo cual ha impactado en los ingresos de los estados y municipios. Los aportes efectuados por PDVSA en los últimos cinco años, distintos a los impuestos ordinarios, han sido cercanos a los \$38.000MM, lo que ha generado una disminución estimada en el pago del ISLR de \$17.000MM. En ese marco, dado que 20% de los recursos ordinarios del Gobierno central se tienen que transferir a las regiones, se puede concluir que durante el período 2003 a 2007 los entes descentralizados dejaron de recibir algo más de \$3.400MM.

En opinión de connotados especialistas, la decisión de venderle a empresas de las áreas de alimentos, salud y maquinarias, bonos que al ser vendidos en el exterior conducen a un tipo de cambio superior al oficial, a dólares para importar, supone un giro en la política del Gobierno. Se trata de un paso en firme hacia la puesta en marcha de un tipo de cambio dual, un sistema donde una serie de importadores recibirán divisas en CADIVI a Bs. 2,15 y otros obtendrán bonos que canalizan a dólares más caros, para realizar compras al exterior. Aunque el Ministerio PoPo de Finanzas que "La compra de los Bonos Soberanos Internacionales no afecta los procedimientos de solicitud de autorizaciones para la adquisición de divisas ante CADIVI de las Empresas Productivas. Asimismo, la Oferta no constituye una vía sustituta, alternativa ni complementaria a dichos procedimientos", los especialistas consideran que la emisión "es la oficialización del tipo de cambio dual y evidentemente es previsible el encarecimiento de los productos".

El período de 2006 a 2007 fue la etapa en la que los constructores reactivaron la realización de viviendas, especialmente en el área metropolitana de Caracas, pero a pesar del mayor número de desarrollos, el mercado siguió concentrándose en las soluciones secundarias. Al cierre del 2007, la mayor parte de las operaciones de compra y venta fueron viviendas viejas; al punto que 91% de las transacciones inmobiliarias se hicieron en el mercado secundario, y apenas 9% fueron viviendas nuevas (mercado primario). Ese comportamiento del sector demuestra que todavía el número de unidades en construcción resulta insuficiente para atender la demanda. La compra de soluciones habitacionales se ha incrementado en los últimos tres años ante la decisión del Ejecutivo nacional de establecer tasas sociales para la adquisición de unidades y entregar subsidios directos. Esa situación ha impulsado a las familias a tratar de comprar una vivienda; sin embargo, el mercado es limitado, debido a que las unidades disponibles no cubren la demanda. Por cierto que en 2007, el costo promedio por metro cuadrado de construcción residencial se ubicó en Bs. 2.826, lo cual representa un incremento de 34% en relación a 2006, cuando fue de Bs. 2.114.

Creada Venezolana de Teleféricos Ventel C.A., que desarrollará las actividades relacionadas con la explotación, administración, gestión, control, supervisión, comercialización, procura, diseño y construcción de todos los sistemas teleféricos propiedad del Estado venezolano. El capital social está distribuido 60% MINTUR y 40% VENETUR y el Jefe de Estado tendrá a su cargo la designación del presidente de VENTEL. Esto se veía venir desde que Ávila Mágica, cuya concesión operaba Inversiones Turísticas Caracas, pasó a manos del Ministerio del Turismo el año pasado.

El presidente Hugo Rafael Chávez emplazó a los trabajadores de SIDOR a alejarse del modelo capitalista que ha perjudicado las operaciones de esa empresa. Desde el Centro Genético Florentino, en Barinas, el mandatario nacional señaló que los trabajadores de esa planta acerera "tienen el compromiso de transformar a SIDOR en una unidad socialista".

Unos 2.000 ex trabajadores de SIDOR tomaron la sede administrativa de la Corporación Venezolana de Guayana impidiendo salir a unos 200 trabajadores. Reclamaron la presencia del titular de la CVG, Rodolfo Sanz, quien prometió reunirse con ellos para discutir la venta de 10% de las acciones de SIDOR. La ausencia de Sanz impidió la discusión del contrato colectivo de SIDOR, y SUTISS no descarta paralizar nuevamente la planta.

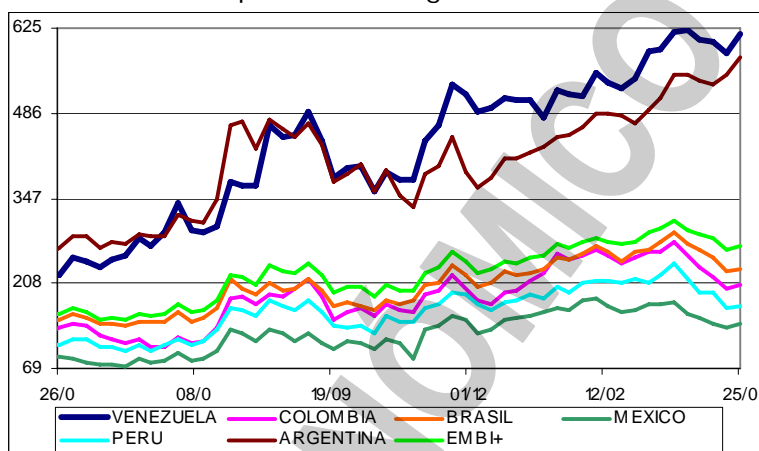
Casi tres años después del último ajuste en los precios, el presidente Hugo Rafael Chávez autorizó un incremento de 30% en el precio del maíz y el sorgo a nivel de productor. El jefe de Estado anunció desde el Centro Genético Florentino, en Barinas, que el nuevo precio del maíz será

Bs. 0,728 por kilo, mientras que el del sorgo será de Bs. 0,547 por kilo. A estos precios se les suman los Bs. 0,072 de subsidio que paga el Gobierno a los productores por kilo de maíz arrimado, resultando un ingreso de Bs. 0,80 por kilo de maíz; así como los Bs. 0,065 que paga el Gobierno por kilo de sorgo entregado a los silos, terminando en Bs. 0,612 por kilo de sorgo.

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	615	583	32
Colombia	206	200	6
Brasil	231	228	3
México	143	135	8
Perú	170	169	1
Argentina	576	548	28
EMBI+	270	264	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.



Los bonos de deuda venezolana se comportan a la baja, con las cotizaciones más bajas desde 2004, ante preocupaciones de que nuevas emisiones gubernamentales generen un exceso de oferta en de papeles en el mercado, y por el incremento del riesgo país. Los nuevos bonos, debido s su alto cupón serían muy atractivos, por lo que ejercerían presión en los precios de los restantes títulos. A esto se suma la venta de notas estructuradas por aproximadamente \$1.000MM.

No ha habido un criterio claro para definir cuál podría ser el precio en mercado secundario del los bonos 2023 y 2028. Algunos "especuladores" hablan 85% para el Bono 2023 y 86% para el Bono 2028. Creo que por allí está la cosa, porque aplicando el método del valor presente, el precio promedio se ubica en 85,8%, resultando un dólar permuta en el orden de Bs. 2,95.

Fitch Ratings mejoró la calificación crediticia de Electricidad de Caracas (EDC), en moneda nacional y extranjera, a "BB-", desde "B+". La mejora se debe al apoyo tanto de PDVSA como del Gobierno a sus necesidades de inversión, acceso a divisas y de asistencia a sus programas de gasto de capital. Venezuela, a través de PDVSA, culminó en mayo del 2007 la nacionalización de Electricidad de Caracas con la compra de casi el 94% de las acciones de la compañía.

S&P confirmó la calificación BB- a PDVSA y mantuvo la perspectiva en "estable". La calificadora considera que la propiedad e intereses económicos entre la empresa y el gobierno venezolano son evidentes, ya que genera aproximadamente el 50% de los ingresos del gobierno y representa el 90% del total de las exportaciones del país. El incremento el gasto social directo de PDVSA y su involucramiento en actividades no relacionadas con su negocio principal podrían deteriorar el desempeño financiero de PDVSA en los años venideros, a lo cual la agencia estará alerta.

PDVSA tomó control de la empresa estatal de astilleros DIANCA, como parte de un plan para construir tanqueros y plataformas de explotación mar adentro. DIANCA se encontraba hasta el momento bajo el control del ministerio de la Defensa y su control fue transferido según resolución publicada en gaceta oficial 38.915 del 22/04/2008. Por dicha resolución se le transfieren 613.967 acciones comunes nominativas, correspondientes a 60% del total de capital de DIANCA. PDVSA necesita ampliar su flota de tanqueros para alcanzar los mercados asiáticos. Por los momentos está construyendo dos barcos en Argentina, pero aspira a emprender la producción local de embarcaciones. Irán participaría como colaborador en el proyecto.

PDVSA afina detalles sobre el proyecto que tiene con ENI en la Faja Petrolífera del Orinoco, específicamente en el bloque Junín 5, en donde la empresa italiana tiene una participación de 40% y PDVSA el 60% restante. Rafael Ramírez, ministro de Energía y Petróleo y presidente de PDVSA, en el marco del Foro Internacional de Energía, celebrado en Roma, Italia, dijo a periodistas que el costo de extracción de un barril de crudo en ese proyecto estaría alrededor de \$1,50 por barril, y alrededor de \$4 para mejorarlo y convertirlo en un crudo de mejor calidad y valor en el mercado internacional. El costo de producción total sería entonces de \$5,50 por barril, lo cual haría bastante rentable el proyecto, sobre todo ahora, cuando el precio del crudo venezolano ya tocó la barrera de los \$100 por barril. Por supuesto que habría también que incluir el impacto de la Ley de Contribución Especial

sobre Precios Extraordinarios del Mercado Internacional de Hidrocarburos.

No se define aun el mecanismo que utilizará el Ejecutivo Nacional para la re-estatización de SIDOR. Según el grupo TECHINT, la indemnización por la cesión de las acciones tendría que estar por el orden de los \$3.600MM. Según ellos, SIDOR no es una pieza suelta, sino que está integrada con otras plantas del grupo, especialmente con SIDERAR de Argentina. SIDOR representa 30% de la producción de TERNIUM, que es justamente la que agrupa a las todas las empresas de aceros planos de TECHINT. Por otro lado, al Ejecutivo Nacional le gustaría que TERNIUM "participe con una minoría accionaria en la empresa de 10%". Por su parte, el gobierno designó una comisión para negociar con TECHINT la compra de las acciones que le garantizarían al Estado tener en SIDOR una participación menor a 60%. En el transcurso de la semana uno de los puntos de discusión ha sido la indemnización que tendría el grupo argentino. El Ejecutivo estaría planificando pagar por el control de la siderúrgica \$1.000MM, lo cual está muy lejos de lo que aspiran los argentinos.

Siete aeronaves destinadas a cubrir las rutas nacionales fueron desincorporadas del parque activo, en virtud de la aplicación de las regulaciones aeronáuticas venezolanas 121 y 135. De acuerdo con dichas normas, las aerolíneas que operan en el país tenían plazo hasta el 18/04/2008 para actualizar su flota a la última generación. Fueron desincorporadas una aeronave de Aeropostal, cuatro de Aserca y dos de Conviasa. Rutaca, por su lado, logró homologar todos los aviones con los que vuela. Se descartan males mayores en la prestación del servicio, ya que las aerolíneas están ajustando sus rutas para continuar con la cobertura.

Según estudios realizados por DATANÁLISIS, 58,1% de la población cree que la situación económica del país es claramente negativa, lo cual evidencia un cambio de la percepción que tenían los ciudadanos sobre la gestión del Presidente de la República. Según el estudio, nuestra sociedad tiene 44,2% de su población total en el estrato E, el más pobre, y dentro de ese estrato vemos como 15% de la población venezolana total, que representa 4MM de habitantes tienen problemas de peso alimentario relevante, es decir, "su ingreso mensual no alcanza de ninguna manera para poder cubrir la canasta normativa alimentaria". También revela el estudio, que 46,7% de la población considera que el problema mas grave es la inseguridad personal, y 14,5% señalaron al desabastecimiento de alimentos y productos de la cesta básica. Pero a esa última cifra debe agregarse otro 6% que percibe desabastecimiento específico, en productos no esenciales. En total, más de 20% presenta problemas de desabastecimiento. Agregó que 17,5% mencionó al desempleo como problema prioritario.

Voceros de la Federación de Trabajadores Eléctricos de Venezuela (FETRAELEC), manifestaron en un encuentro con sus afiliados su preocupación por la viabilidad y sustentabilidad financiera de la Corporación Eléctrica Nacional. La naciente supraentidad tiene un déficit de Bs. 5.000MM en las áreas de comercialización y distribución de energía; es decir, donde se sirven las redes residenciales, comerciales e industriales. En el "ejercicio de fusión" que despliegan las autoridades se pasa por alto revisar esas deficiencias de recursos y qué organismos las va a asumir. Aparentemente, sería ilógico unificar unas empresas solventes con otras en condiciones precarias.

La Asamblea Nacional declaró un bien de utilidad pública o social a la empresa Ruedas de Aluminio C.A. (RUALCA), para dar inicio a un proceso de expropiación, de acuerdo a los parámetros contemplados en la Ley vigente. Se especifica en la Gaceta 360.811 que "la actividad desempeñada por RUALCA adquiere en los actuales momentos en nuestro país un factor de relevancia, ya que se beneficiaría el proceso productivo llevado a cabo a través del sector público del aluminio, especialmente el área de fabricación y ensamblaje de automóviles que actualmente realiza la empresa VENIRAUTO, entre otras". Trabajadores de RUALCA han realizado protestas en el acceso a la compañía, exigiendo el pago de pasivos laborales adquiridos desde que la empresa es manejada por el Estado, desde hace más de diez meses.

AMERICA LATINA

Los ministros de Economía de la región acordaron que el Banco del Sur tenga un capital autorizado de \$20.000MM. El capital suscrito sería de \$7.000, distribuido en tres franjas de aportes. La primera la integran las economías mayores (Argentina, Brasil y Venezuela) que estarían suscribiendo un capital de \$2.000MM; la segunda franja (Uruguay y Ecuador) con un capital suscrito de \$400MM; y la tercera (Paraguay y Bolivia), con un capital de \$100MM. El capital puede integrarse hasta un 10% en moneda local, y el resto en divisas internacionales.

Al cierre de 2007, la relación comercial entre Venezuela y Chile había dado un espectacular salto de 76%, el mismo que incidió en que el intercambio superara la barrera del millardo de dólares. La situación fue especialmente beneficiosa para Chile, que colocó en Venezuela \$865MM. Se espera

que, en el mejor de los casos, 2008 cerrará con una cifra superior a la del año pasado. Casi un tercio de las importaciones desde Chile corresponden al rubro de alimentos. Más de 30% de lo vendido a Venezuela fue de este tipo de productos, por un valor superior a los \$270MM. En total, este segmento se incrementó en 61,4% en 2007, versus 2006.

Las exportaciones de Cuba, durante el 2007 registraron un aumento de 27% en comparación con 2006, luego de alcanzar \$3.701MM. Los rubros que encabezaron las ventas al exterior fueron el níquel, medicamentos genéricos y biotecnológicos. *¿Por que valoran en la moneda del imperio?*

Fitch Ratings degradó a PETROTEMEX, la petroquímica mexicana, desde BBB a BBB-. La nueva calificación afecta los recientes endeudamientos de PETROTEMEX, \$75MM y \$115MM, con vencimientos en 2012 y 2014 respectivamente. El panorama de la deuda fue también revisado a "negativo". FITCH guarda reservas sobre la habilidad de la empresa para generar efectivo y utilidades que le permitan cubrir sus compromisos.

El BID aprobó un crédito por \$400MM a 16 años a Chile, para dar soporte financiero a Transantiago, el sistema de transporte público de Santiago, Chile. Transantiago es un sistema combinado de buses y trenes, usado por unos 5,4MM de pasajeros diariamente. También está en curso un préstamo por \$10MM para el establecimiento de un ente autónomo que maneje el servicio.

El Banco Central del Uruguay (BCU) anunció una serie de medidas, que incluye el aumento de los encajes de los bancos, con el fin de frenar la inflación y detener la caída del precio del dólar en el mercado local. Así, desde el próximo 01/06/2008 los encajes bancarios en pesos a 30 días aumentarán ocho puntos porcentuales, ya que del 17% actual pasarán a ser de 25%. Los encajes en moneda extranjera aumentarán 10 puntos, pasando del 25 al 35%. Estas medidas tienen como finalidad restringir el dinero circulante y obligar a los bancos a aumentar sus depósitos de dinero en el BCU. Además, los encajes dejarán de ser remunerados, por lo que no otorgarán ninguna rentabilidad a los bancos. Por otra parte, ya se dispuso que los depósitos del gobierno en el estatal Banco de la República, a partir de junio, quedarán en su totalidad a cargo de la autoridad monetaria. Walter Cancela, presidente del BCU, dijo que la situación económica mundial "no es normal", por lo que obliga a los bancos centrales de todo el mundo a "tomar medidas nada heterodoxas".

El gobierno de Panamá ordenó disminuir el uso de aires acondicionados en las oficinas públicas y de letreros luminosos en los comercios durante la noche, como parte de un plan nacional para racionar el consumo de energía eléctrica. Las medidas fueron anunciadas ante un incremento sin precedentes en el consumo de energía eléctrica en las últimas semanas. Las autoridades estiman las altas temperaturas que se han registrado en los últimos días han disparado el consumo de los aires acondicionados en la capital panameña.

Los presidentes que integran la Alternativa Bolivariana para las Américas (ALBA), de Bolivia, Evo Morales; de Nicaragua, Daniel Ortega, y de Venezuela, Hugo Chávez, y el vicepresidente de Cuba, Carlos Lage, firmaron un acuerdo de seguridad alimentaria, con un capital inicial de \$100MM. Los mandatarios realizaron una reunión extraordinaria del ALBA en Caracas. El mandatario venezolano explicó que el plan prevé el desarrollo agroindustrial de cereales, fundamentalmente arroz y maíz, leguminosas, oleaginosas, carnes, leche, agua y régimen de riego. Resaltó que es la respuesta a una necesaria acción "geo-económica, geopolítica, política, ética, ante un tema de urgencia mundial". El acuerdo responde al llamado de la Organización de Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) a los países latinoamericanos para que los gobiernos garanticen el acceso a los alimentos a sus habitantes ante el alza de precios y la escasez.

En Brasil el arroz es un importante producto de la dieta diaria. Brasil produce todo el arroz que demandan sus consumidores, y el excedente se destina a la exportación; sin embargo, esta semana se tomó la decisión de frenar hasta nuevo aviso las exportaciones de arroz para acumular inventarios, ya que el cierre de las exportaciones desde los países asiáticos (principales exportadores y consumidores del cereal) están bloqueadas desde hace varios meses por escasez interna. En lo que va de año el precio mundial del arroz aumentó casi 70%. Brasil avisó que la medida referente al arroz se toma hasta nuevo aviso y que el próximo afectado con una medida similar será el maíz.

Martín Lousteau, el más joven ministro de Economía que ha tenido Argentina, presentó su renuncia a la presidenta Cristina Fernández de Kirchner, convirtiéndose en la primera baja de su gabinete. Aparentemente, la salida de Lousteau, de 37 años, parece estar directamente vinculada con el conflicto entre el gobierno de Fernández y las cuatro principales organizaciones de productores agropecuarios, desatado por la implementación de un nuevo sistema de gravámenes móviles para las exportaciones de granos, que había anunciado el propio Lousteau el 11 de marzo. Carlos

Fernández, el hombre de confianza del anterior mandatario, Néstor Kirchner, ha sido designado para sustituirlo. En su primera declaración, Fernández dijo que no se apartará de la política que impulsa el gobierno de la presidenta Cristina Fernández de Kirchner.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

La desaceleración no termina en el sector inmobiliario de USA. La venta de nuevos inmuebles cayó en marzo a su nivel más bajo en 17 años, lo que hace temer una prolongación de la crisis. Las ventas de viviendas nuevas bajaron 8,5% en marzo en relación con febrero, quedando en 526.000 unidades, a ritmo anual, su nivel más bajo desde octubre de 1991, según el Departamento de Comercio. La baja de marzo afectó todas las regiones, sobre todo el noreste de USA, donde hasta ahora el problema había sido algo menor.

La confianza del consumidor de USA cayó en abril a un mínimo de 26 años, mientras los precios récord de la gasolina y el desempleo amenazan con reducir el gasto. El índice del ánimo del consumidor de la Universidad de Michigan bajó a 62,6, desde 69,5 el mes anterior. Los consumidores se están poniendo ansiosos porque la economía ha perdido casi un cuarto de millón de empleos en lo que va del año, el costo de llenar el tanque de combustible de un auto creció 17% y los valores de las propiedades han descendido. Como resultado, las ventas de casas y autos declinaron, contribuyendo a una desaceleración que podría poner fin a la expansión de seis años.

Hace unas cuantas semanas, los analistas de finanzas estaban seguros de que la el Banco de la Reserva Federal (FED) iba a tratar de estimular la economía con otra rebaja de medio punto de las tasas de intereses cuando su comité de normas se reuniera la próxima semana próxima. Pero de entonces acá, los aumentos de los precios del petróleo y los motines debido a la escasez y los precios de la comida en todo el mundo han dado lugar a temores de que tanto en USA como en el resto del mundo están creyendo cada vez con mayor convencimiento que el mundo está entrando en una época de inflación, y a resultado de eso están ajustando su comportamiento y sus expectativas. Ante esto, la FED posiblemente no rebaje los intereses ahora, y si su Comité Federal de Mercado Abierto recortara su tasa de fondos federales, probablemente sea sólo entre un cuarto de punto, y no la drástica rebaja que se proyectaba hace unas cuantas semanas.

John Paulson, de 52 años, es ahora en el gestor mejor pagado del mundo tras recibir entre \$3.000MM y \$3.700MM por prever que muchos estadounidenses dejarían de pagar sus hipotecas de alto riesgo. Paulson llevaba desde 2005 apostando, a través de su firma de inversión Paulson & Co, a que los créditos subprime acabarían cayendo por su propio peso. Sus inversiones estuvieron a punto de dejarle sin blanca, pero los mercados terminaron dándole la razón. Antiguo ejecutivo de Bear Stearns, Paulson convirtió los \$6.000MM con los que partía su hedge fund (fondo de alto riesgo) en \$28.000MM en plena debacle crediticia. Ahora encabeza todos los rankings de remuneraciones.



La caída del dólar ayudó a impulsar las ganancias de las empresas con operaciones offshore. La declinación del 6,4% contra una canasta de monedas en los tres últimos meses abarata los productos estadounidenses en el extranjero y aumenta el valor de las ventas externas cuando se hace la conversión a dólares. El crecimiento económico en Europa, China y Brasil está superando al de USA, lo que ayuda a las empresas que obtienen la mayor parte de sus ingresos del exterior.

Grandes compañías de inversiones de Wall Street han comenzado a reducir sus solicitudes de préstamos ofrecidos por el Banco de la Reserva Federal (FED) a través de un programa de emergencia, en una señal de que las condiciones de crédito mejorarían un poco. La FED señaló que esas firmas promediaron un nivel de solicitudes de préstamos diarios de \$22.600MM durante la semana anterior. Es una reducción en relación con hace dos semanas, cuando los préstamos ascendieron \$24.800MM. Fue la tercera semana consecutiva en que las firmas de inversiones han pedido menos préstamos a la FED.

Los líderes de Canadá, USA y México se pronunciaron en contra de renegociar o salirse del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (NAFTA) que comparten desde hace 14 años, e insistieron que ha sido benéfico para los tres países pese a las críticas. En alusión a señalamientos en contra del NAFTA hechas por los precandidatos demócratas a la presidencia estadounidense, los tres gobernantes coincidieron que el acuerdo debe ser fortalecido más que pensar en cambiarlo.

RESTO DEL MUNDO

Las 100 personas más ricas de Rusia tienen fortunas de miles de millones de dólares, tras dispararse su riqueza colectiva el 54% el último año, según la edición rusa de la revista FORBES. El fuerte aumento de los precios de las materias primas y los inmuebles contribuyó a impulsar la

fortuna conjunta del llamado "centenar de oro" hasta los \$522.000MM, más de un tercio de la economía del país, desde los \$338.000MM en marzo del 2007. En la lista del año pasado había 60 personas con fortunas de miles de millones. Oleg Deripaska, con \$28.600MM, se situó en lo más alto de la clasificación por primera vez, acabando con el reinado de tres años de Roman Abramovich como el hombre más rico de Rusia. Deripaska, de 40 años, controla United Co. Rusal, la mayor empresa de aluminio del mundo. Abramovich, de 41 años y propietario del club de fútbol Chelsea, bajó al tercer puesto con \$24.300MM, justo detrás de Alexei Mordashov, de 42 años, ex ejecutivo de la siderúrgica OAO Severstal, quien más que duplicó su fortuna, hasta \$24.500MM, por la revalorización de las acciones de la empresa. Vladimir Lisin, propietario de OAO Novolipetsk Steel, ocupó el cuarto puesto con unos activos valorados en \$23.900MM.

Muchos de los artículos de alta tecnología que se encuentran en el mercado americano son "Made in China", pero diseñadas y mercadeadas por compañías de la americanas. Sin embargo, un grupo de grandes compañías chinas está tratando de establecer sus propias marcas en USA. Al igual que las compañías japonesas que entraron en USA en los 1980, las firmas chinas están reafirmando rápidamente sus inversiones allí. Actualmente hay 3.500 proyectos chinos de inversiones en USA y Canadá, más del doble de las cifras hace cinco años. Pero entrar en la industria norteamericana de alta tecnología podía ser duro para un recién llegado, pero los chinos están dispuestos a lograrlo.

Lee Kun-hee, presidente del grupo Samsung, renunció a su puesto para enfrentar un escándalo por evasión fiscal que sacudió al conglomerado industrial más grande de Corea del Sur. Lee Kun-hee ha sido encausado tras la investigación de un consejo independiente sobre las operaciones del conglomerado. Samsung es el grupo industrial más grande de Corea del Sur.

PARMALAT exigirá a CITIGROUP una indemnización superior a los \$16.000MM ahora que cuenta con la autorización de una corte italiana para incluir una querrela en un juicio penal. La corte ha concedido permiso para incorporar demandas a un juicio por bancarrota fraudulenta que es ventilado en Parma. Recordemos que la multinacional PARMALAT se desplomó en 2003 por un caso relacionado con un fraude gigantesco. La compañía resurgió de la bancarrota en 2005.

El Euríbor, tipo de interés al que se conceden la mayoría de las hipotecas en España, rompió la barrera del 4,9%, el nivel más alto en más de siete años, desde el 13/12/2000, cuando se colocó en el 4,942%, según datos del mercado. En concreto, el indicador cerró esta semana 4,964%, por lo que podía llegar a 5% en lo que falta de mes.

La desaceleración económica está haciendo realidad las previsiones más pesimistas sobre la evolución del desempleo en España, que ha registrado en el primer trimestre de 2008 la mayor subida porcentual de los últimos 15 años desde el 8,6% en que cerró 2007 hasta el 9,6%, con 246.000 nuevos desocupados. La destrucción de puestos de trabajo se ha intensificado entre los hombres de nacionalidad española y los jóvenes de 20 a 24 años. El informe del INE muestra un aumento del desempleo por segundo trimestre consecutivo, el frenazo en la construcción y su incidencia en el sector servicios ante la moderación del consumo, han provocado la destrucción de 74.600 puestos de trabajo de enero a marzo, impulsando la tasa de desempleo a su cota más alta desde principios de 2005, cuando se situó en el 10,19%.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

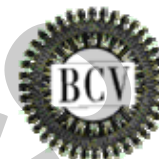
NACIONALES: El Banco Central de Venezuela reporta, al 18/04, una tasa activa de 22,71% (23,16%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 14,00% (14,14%) y en cuentas de ahorro de 13,00% (13,00%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Las letras del tesoro 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 12,0830% (12,1229%) 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 3,2997% (3,1308%) a 30 días; 3,2714% (3,1040%) a 90; 3,0281% (2,9894%) a 180; y 3,0775% (2,8037%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 4,9640% (4,8020%). La PRIME rate cierra en 5,25% (5,25%); con un redescuento de 2,26% (2,37%); y un descuento de 2,50% (2,50%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 2,88% (2,88%), la de 90 en 2,95% (2,88%), y la de 180 días en 3,02% (2,91%). Las

letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,87% (3,75%), las de 20 años en 4,56% (4,50%); y las de 30 años en 4,56% (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. 50,00MM, mientras que absorbió Bs. 1.958,37MM; 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					INYECCIÓN	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.	TOTAL	REPOS REV.	
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
21/04/2008	0,00	0,00	5,00	285,10	290,10	0,00	-290,10
22/04/2008	0,00	0,00	4,00	478,50	482,50	50,00	-432,50
23/04/2008	0,00	0,00	4,00	550,95	554,95	0,00	-554,95
24/04/2008	0,00	0,00	5,00	439,00	444,00	0,00	-444,00
25/04/2008	0,00	0,00	5,00	181,82	186,82	0,00	-186,82
SEMANA	0,00	0,00	23,00	1.935,37	1.958,37	50,00	-1.908,37
ABRIL	0,00	0,00	80,00	7.786,44	7.866,44	489,00	-7.377,44

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	92,5837%	92,7375%	G34 9,375%	92,2815%	95,3958%	V-2011 FRN	86,1955%	85,9340%
G-13 10,75%	104,3575%	104,7975%	Ven -2038	69,0072%	70,5290%	Ven - 2025	80,5475%	82,2774%
G-14 8,5%	94,8850%	95,5687%	VEuro2011	102,3175%	102,5975%	PDVSA-2017	67,5325%	67,0775%
G-18- 13,625%	123,4715%	124,0375%	VEuro2015	85,4775%	85,8075%	PDVSA-2027	57,8250%	59,5890%
G-18-7,0%	82,0135%	83,1760%	Ven -2016	79,7125%	80,1500%	PDVSA-2037	54,7775%	56,6236%
G27 9,25%	93,1555%	96,5375%	Ven -2020	71,3725%	73,6790%			

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
VEB052008	100,1000%	100,1000%	VEB042010	99,0000%	99,0000%	TICCO42017	98,0000%	99,5000%
VEB062009	108,2600%	108,2600%	TICCO112013	99,7500%	100,1000%	TICCO32019	97,7500%	99,3000%
VEB062009N	106,7000%	106,7000%	TICCO32015	98,7500%	100,1000%			

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).

A pesar de que el gobierno se empeña en negarlo, ha efectuado una devaluación de hecho, y solo faltaría publicar en decreto en gaceta oficial para que lo sea de derecho. Con la nueva emisión de bonos, dirigida a "Empresas del Sector Productivo Nacional ... cuyo objeto social implique el desarrollo de actividades productivas en los sectores de alimentos, salud y bienes de capital", el Ministerio de Finanzas institucionaliza un mercado cambiario dual, ya que el valor implícito del dólar se ubicaría alrededor de Bs. 3,00, lo que comparado con Bs. 2,15, reconocido como cambio oficial, constituye una devaluación en el orden de 40%. Para reforzar este asunto, recordemos que el Ministerio de Industrias Ligeras y Comercio autorizó a empresas del sector automotor a importar vehículos mediante el uso de dólares de permuta (caso TOYOTA). En este orden de ideas, el Ministro PoPo de Finanzas, Rafael Isea, afirmó que no está prevista ninguna modificación en el régimen de administración de divisas actual ni se prevé ajuste alguno del sistema cambiario vigente desde el 2005. Aclaró que la reciente emisión de bonos por \$3.000MM de ninguna manera es un mecanismo de cambio dual, porque está previsto en la Ley de Endeudamiento 2008 y en el cronograma interno del Ministerio del Poder Popular para las Finanzas. *Y entonces ¿por qué se vende a las empresas?*

Inocencio T. Sánchez B.

26/04/2008

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