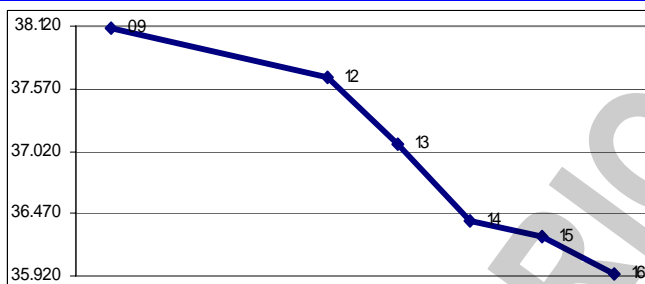


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) perdió 2.166,49 puntos ó 5,7%, al cerrar en 35.934,51 puntos contra 38.101,00 puntos en que había cerrado la semana pasada. Pierde 1.747,45 puntos ó 4,6% en el mes y 1.969,14 ó 5,2% en lo que va de año. Se realizaron 298 operaciones con 1.251.954.686 títulos negociados, por Bs. 129.448.545,78 ó \$60.208.625,94. El mejor día fue el VIERNES 16 (hoy), con 66 operaciones y 918.099.992 títulos negociados, por Bs. 92.306.462,31 ó \$42.933.238,28; 71,3% de la semana; de los cuales 99,4% correspondió a acciones BBP.O de BANESCO, que entre jueves y viernes cruzó 1.250.000.000 acciones preferidas, por Bs. 125.000.000 ó \$58.139.534,88. Las acciones negociadas corresponden a la oferta pública, emisión 2008-2, que acaba de realizar la empresa. El peor día fue el MIÉRCOLES 14, con 55 operaciones y 159.573 títulos por Bs. 333.154,60 ó \$154.955,63; 0,3% de la semana; de los cuales 52,0% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. La empresa con el mayor monto negociado fue BANESCO, con 96,6%; y MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 2,2%; con lo que estas 2 empresas, con 4 títulos, representan 98,9% del total negociado.

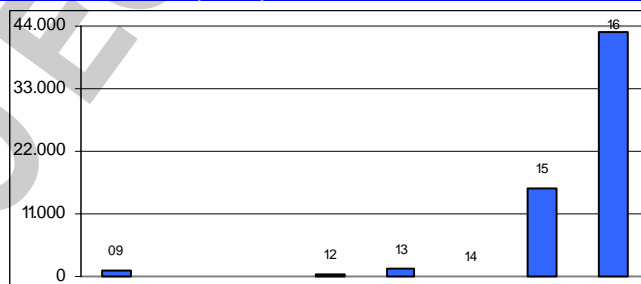
Se movilizaron 22 títulos: 2 subieron, 9 bajaron, y 11 se mantuvieron sin cambio.

Las 2 ganadoras		Las 9 perdedoras	
RON SANTA TERESA	3,3%	BANESCO	10,0%
MANTEX	2,4%	DOMINGUEZ y Cía.	9,9%
		SIVENSA	9,1%
CANTV D	14,0%	BBVA BANCO PROVINCIAL	5,6%
CEMEX I	10,5%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	2,1%
CEMEX II	10,5%	CORIMON A	0,3%

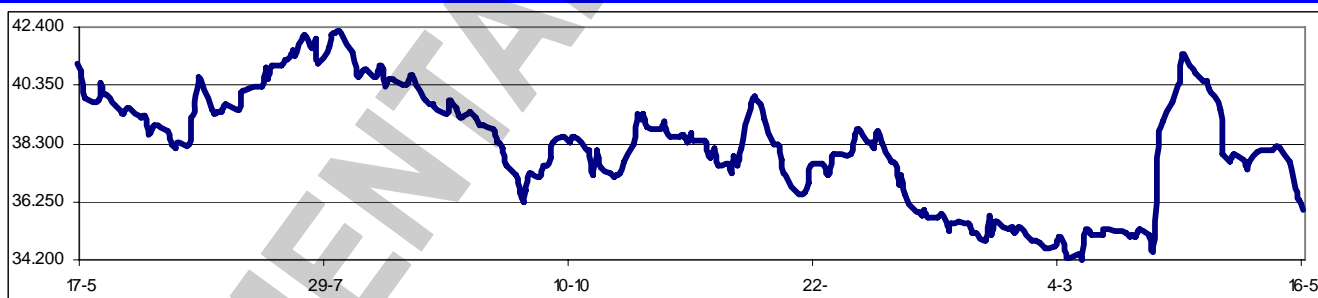
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



MONTO (\$000) – DE VIERNES A VIERNES



ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS



Los valores extremos alcanzados por el IBC en los últimos 366 días cambiaron a un máximo de 42.249,77 (02/08/2007) y un mínimo de 34.172,43 (11/03/2008).

La Comisión Nacional de Valores autorizó la suspensión de la cotización y transacción de las acciones de VENCRED, durante los días: lunes 19, martes 20, miércoles 21 y jueves 22/05/2008, período en el cual se hará el cálculo y la distribución de las acciones, producto del proceso de reestructuración del capital social, según se aprobó en Asamblea Extraordinaria del 08/04/2008.

El crecimiento del riesgo país y el exceso de oferta en el mercado, aunados a una posible compra de papeles emitidos por Argentina, ha hecho que los bonos venezolanos se desplomen. Las nacionalizaciones de empresas, tanto de capital nacional como extranjero, y los rumores sobre armas compradas a Rusia, también juegan un papel importante en este comportamiento. La caída de los bonos presiona al alza el mercado paralelo de divisas.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
21/05/2008	CANTV (Ordinaria)	29/05/2008	BANCARIBE (Xordinaria)
28/05/2008	BANCORO (Xordinaria)		

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

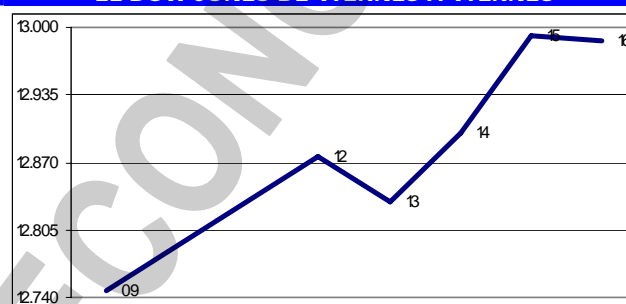
Empresa	BsF X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Mercantil Servicios Financieros	0,25	18/07/2008	22/07/2008	Asamblea Ordinaria del 28/03/2008
CEMEX Venezuela	115,00	18/07/2008	30/07/2008	Asamblea Ordinaria del 02/05/2008
Mercantil Servicios Financieros	0,13	05/08/2008	10/08/2008	Asamblea Ordinaria del 28/03/2008
CEMEX Venezuela	115,00	21/10/2008	30/10/2008	Asamblea Ordinaria del 02/05/2008
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
CEMEX Venezuela	115,00	21/01/2009	30/01/2009	Asamblea Ordinaria del 02/05/2008
CEMEX Venezuela	115,00	21/04/2009	30/04/2009	Asamblea Ordinaria del 02/05/2008

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 240,92 puntos ó 1,9%, al cerrar en 12.986,80 puntos, contra 12.745,88 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con marcada tendencia alcista. El DJI gana 1,3% en el mes y pierde 2,1% 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 09 y el jueves 15, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 41.657.289 operaciones, con 9.872,3MM de títulos negociados, por \$376.174,3MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron también en alza:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	9.603,01	9.327,97	275,04	2,9%
AMEX Compuesto	2.375,72	2.347,54	28,18	1,2%
NASDAQ Compuesto	2.528,85	2.445,52	83,33	3,4%
STANDARD & POORS – 500	1.425,35	1.388,28	37,07	2,7%
RUSSELL 2000	741,17	720,05	21,12	2,9%

El euro terminó hoy en \$1,5580; un avance de 0,6% respecto de \$1,5485 la semana pasada. Pierde 0,3% en mayo y gana 6,8% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$901,60 la onza, un avance de 2,0% contra \$884,00 la semana pasada. Gana 2,7% en mayo y gana 8,2% 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, convirtiéndose en máximos históricos. Este comportamiento se atribuye principalmente a un comportamiento volátil de los precios durante la presente semana, por la preocupación por los suministros mundiales de destilados y las tensiones geopolíticas en el Medio Oriente, y el desplome del dólar en los mercados internacionales.

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
ABRIL/2008								
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
MAYO/2008								
Del 28 al 02	103,25	-1,83	109,00	-0,67	115,78	-1,54	113,67	-1,35
Del 05 al 09	107,60	4,35	113,26	4,26	121,07	5,29	119,60	5,93
Del 12 al 16	112,27	4,67	119,05	5,79	124,87	3,80	123,10	3,50

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

La producción venezolana de crudo ha tendido a la baja desde enero, cuando se ubicó en 2,44MM de barriles diarios, según la Agencia Internacional de Energía (AIE). Según el organismo, la extracción venezolana promedió en marzo 2,32MM de barriles por día, 120.000 barriles por día por debajo de la media de enero y un número que colocó el promedio del primer trimestre en 2,39MM de b/d, unos 50.000 barriles diarios menos que lo registrado en el mismo lapso de 2007. La parada del

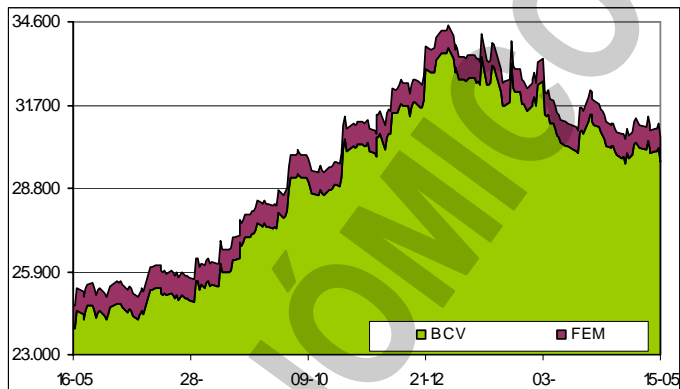
mejorador de PETROCEDEÑO (SINCOR) es la principal causa de esta disminución. La producción de crudo en la Faja del Orinoco se situó en marzo en 455.000 barriles diarios, alrededor de 165.000 b/d menos que su capacidad máxima.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria Internacional

(RMI) de Venezuela cerró el jueves 15/05/2008 en \$30.551MM (\$29.732MM de reservas BCV y \$819MM del FEM), lo que representa \$418MM ó 1,3% menos que lo reportado en la semana anterior; \$683MM ó 2,2% por debajo del cierre de ABRIL; \$3.735MM ó 10,9% por debajo del nivel a fin de 2007; y \$6.889MM ó 18,4% por debajo del nivel a fin de 2006, con un incremento de \$6.234MM ó 25,6% 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 este semana se justifica por entrega de divisas para importaciones. Se observa que la RMI se encuentra por debajo del nivel óptimo de \$31.900MM, establecido a principios de 2008.

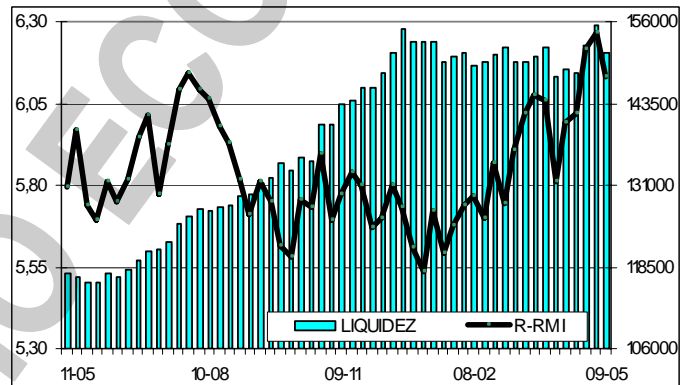
RESERVAS INTERNACIONALES



La liquidez monetaria en poder del público

se ubica al 09/05/2008 en Bs. 151.283.600M [Bs. 91.963.619M (60,8%) en dinero y Bs. 59.319.981M (39,2%) en cuasidineró]. Este total representa una disminución de Bs. 1.126.624M ó 0,7% contra Bs. 152.410.224M reportados al 25/04/2008; Bs. 1.126.624M ó 0,7% inferior al cierre de ABRIL; Bs. 1.632.945M ó 1,1% por debajo cierre de 2007; Bs. 32.308.705M ó 27,2% superior a lo reportado a final del 2006; con un incremento de 33.827.801M ó 28,8% en los últimos 12 meses. El monto al 02/05/2008 (Bs. 155.533.322MM), se convierte en el máximo

LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



histórico de liquidez que, como ya se ha venido haciendo costumbre, no fue publicado en su oportunidad, lo cual le resta credibilidad a las cifras reportadas por el BCV. La disminución en la última semana se debe al pago en bolívares de emisión de bonos por \$4.000MM. La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) a la misma fecha es de Bs. 6,13199; un descenso de Bs. 0,08457 desde Bs. 6,21656 reportada el informe anterior. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 185,2%.

La negociación de BONOS SOBERANOS promedio hoy en Bs. 3,60 desde Bs. 3,39 el viernes pasado; un avance de 6,2% en la semana. Sube 4,0% en el mes y baja 36,8% en lo que va de año.

CADIVI ha desembolsado en los últimos dos meses "más de \$83MM para la importación de leche" mediante el sistema de "pago a la vista". Entre los rubros que pueden ser importados bajo esta modalidad se encuentran: leche ultrapasteurizada, cruda y descremada; arbejas, caraotas negras y lentejas; pollitos bebés; huevos fértiles; trigo para pasta y pan; fórmulas lácteas; semillas para la siembra, torta de soya, carne de bovino en canal refrigerada y congelada; frijol de soya; aceite crudo de soya, palma y maíz, aceite de girasol y pulpa de manzana, pera y durazno.

CADIVI asignó \$215,3MM durante los primeros cuatro meses de 2008, a 31 empresas integrantes de FAVENPA. De esta cifra, \$96,8MM fueron para importaciones ordinarias y \$118,5MM a través del Convenio ALADI, para las cuales se procesaron 1.928 y 946 solicitudes, respectivamente.

VENEZUELA

El decreto presidencial que ordena el incremento de 30% del salario mínimo aclara que el ajuste será aplicable a los trabajadores domésticos y conserjes, por lo que desde el pasado 01/05/2008 este personal comenzó a ganar Bs. 799,23 mensuales. Esto aplica solo para aquellos que prestan servicios a tiempo completo y dentro de las normas definidas en la Ley Orgánica del

Trabajo (LOT). Esto quiere que en el caso de los que se desempeñan con regularidad diaria a razón de medio tiempo (seis horas al día), el salario mensual mínimo ahora es de Bs. 599,43.

Los últimos cuatro años la economía venezolana se caracterizaron por un incremento en el consumo, impulsado por el gasto del Gobierno, que disparó la liquidez y puso mayor cantidad de dinero en manos del público. Así, las cifras del BCV indican que las ventas en los comercios saltaron 133% entre 2004 y 2007. Pero en el 2008, los venezolanos estamos consumiendo menos. Según una encuesta de DATANÁLISIS, los despachos en el sector textil muestran un descenso de 12% en el primer cuatrimestre del año, el consumo de telefonía celular medido en segundos un repliegue de 10%, las bebidas gaseosas de 6% y las cifras de CAVENEZ indican que en el primer cuatrimestre las ventas totales caen 16,8% respecto al mismo período de 2007. Del lado del financiamiento, 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 canasta alimentaria normativa tuvo un costo de Bs. 713,21, durante abril, según el INE. Este costo representa una desaceleración en el ritmo de crecimiento, ya que en marzo subió 2,94%.

El ministro de Planificación, Haiman El Troudi, afirmó que el incremento en el precio de los alimentos obedece al encarecimiento mundial. "Estamos importando inflación, eso no es el comportamiento de la inflación en el país ahora mismo". No obstante, el aumento en el precio de los alimentos en Venezuela supera con creces al de las principales economías de Latinoamérica. Entre abril de 2007 y abril de 2008 los alimentos acumulan un alza de 41,5% en Venezuela, una magnitud que contrasta con 7,82% en Colombia, 8,52% en México, 9,18% en Perú, 7,6% en Argentina, 16,97% en Ecuador, 21,6% en Costa Rica y 29,7% en Belo Horizonte, una de las principales ciudades de Brasil. Lo que ocurre es que el gobierno inyecta recursos a la población a través de becas, subsidios y otro tipo de transferencias, variables que unidas a las mejoras en el empleo y el salario mínimo constantemente impulsan la demanda hasta niveles que la oferta no puede suplir.

La oferta nacional de carne de res ha mermado considerablemente en el transcurso del último año, según explica Manuel Cipriano Heredia, vicepresidente de FEDENAGA. Los números de los mataderos indican que durante el primer trimestre de 2008 la producción de carne a través del sacrificio de reses se ubicó en 265.730 animales beneficiados, una reducción de 35% frente a las 313.556 reses sacrificadas durante los primeros tres meses de 2007. Esto representa una caída de 10.055 toneladas en la oferta de carne en canal en el mercado nacional.

El Gobierno nacional considera aplicar un mecanismo para acelerar el proceso de nacionalización y distribución de las importaciones de alimentos, que se constituyen en elemento fundamental para sostener el abastecimiento en rubros como leche, carne, pollo o azúcar. Se considera un plan piloto de seguridad alimentaria para cinco puertos nacionales (Puerto Cabello, La Guaira, Maracaibo, Güiria y El Guamache), en los cuales se contempla la instalación de taquillas únicas de servicios y procedimientos legales. *¡Nunca de habla de producción!*

El INDECU refuerza su fiscalización hacia ventas de alimentos y vehículos, clínicas, compañías de seguros, servicios bancarios y financieros. El Instituto para la Defensa y Educación del Consumidor y el Usuario debe fiscalizar para revisar las denuncias recibidas por presuntas violaciones a los derechos de los ciudadanos.

Al comparar el primer trimestre de este año con el mismo período de 2007 la economía venezolana muestra un comportamiento extraño: el precio promedio de la cesta petrolera registra un salto de 79,7%; sin embargo, según cifras extraoficiales, la economía creció entre 6 y 7% en el primer trimestre, una magnitud que se traduciría en una pérdida de al menos 1,8 puntos de crecimiento respecto a 8,8% del mismo lapso de 2007 y un frenazo aun mayor en comparación con 10,3% del primer trimestre de 2006. Según los analistas, este extraño comportamiento "se trata de un problema de oferta, la capacidad de la industria no ha crecido porque la inversión es muy baja por cuellos de botella como el control de precios, el control de cambio y las dudas sobre el derecho a la propiedad". La sobrevaluación de la moneda hace que el gasto se filtre al exterior a través de importaciones, haciendo que las compras al exterior aumenten 324% en los últimos cuatro años.

El presupuesto nacional de 2008, originalmente de Bs. 137.500MM, alcanzó los Bs. 160.000MM, con la aprobación de créditos adicionales, para cubrir necesidades de distintos organismos del Estado. La Comisión de Finanzas de la AN aprobó esta semana Bs. 799,8MM y Bs. 856,5MM en créditos adicionales, con lo cual se completan aproximadamente Bs. 22.500MM autorizados bajo esta modalidad. En la Comisión de Finanzas se señala que el ritmo de aprobación

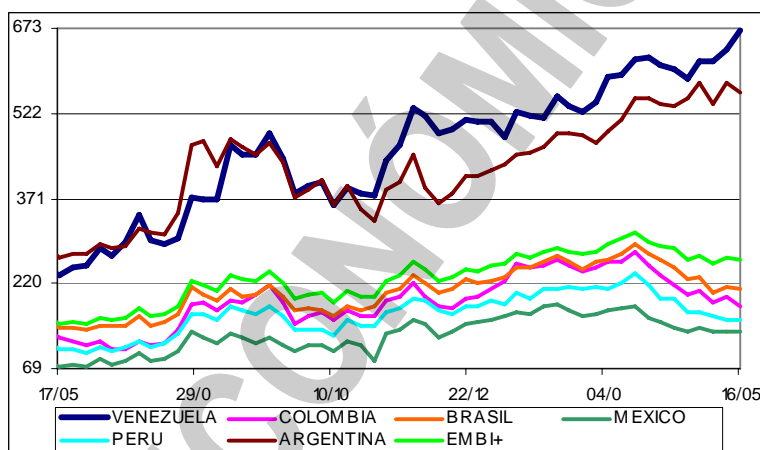
de créditos adicionales responde a necesidades presupuestarias de despachos que orientan estos fondos al gasto social, por lo que deja un impacto positivo.

En el primer trimestre de 2007 el Ejecutivo Nacional intentó moderar el comportamiento de las erogaciones, pero en el periodo de enero a marzo de 2008 decidió acelerar los egresos. Según cifras preliminares que se manejan en el despacho de las finanzas públicas, al cierre de marzo el Gobierno ejecutó más de 30% del presupuesto, de manera que se habían desembolsado Bs. 47.000MM. De los egresos que se realizaron en el trimestre la mayor parte fueron transferencias a los entes descentralizados de la administración pública y a las gobernaciones y alcaldías a través de situado constitucional, LAEE y FIDES. El resto de los recursos fueron para remuneraciones de los trabajadores de la administración central y descentralizada.

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	670	635	35
Colombia	180	197	-17
Brasil	210	215	-5
México	133	135	-2
Perú	156	157	-1
Argentina	558	575	-17
EMBI+	262	265	-3

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.



Llama la atención que Venezuela sea el único país de los analizados que registro un incremento en su riesgo, ya que los restantes, incluido Argentina, presentaron una rebaja. A mi modo de ver, el efecto político esta privando por encima de los indicadores económicos.

El presidente Hugo Rafael Chávez firmó una carta de intención con la brasileña Andrade Gutiérrez para la construcción de una planta siderúrgica en territorio venezolano. Se indicó que comenzaría durante el II semestre de 2008 y estará presupuestada en unos \$4.200MM. Sorprende, sin embargo, que habiendo el Ejecutivo dispuesto la estatización de SIDOR hace pocos días, quiera la presencia doméstica de una nueva siderúrgica multinacional.

El Decreto No. 6.058, con Rango, Valor y Fuerza de Ley Orgánica de Ordenación de las Empresas que Desarrollan Actividades en el Sector Siderúrgico en la Región de Guayana, que ordena la conversión de SIDOR y sus empresas filiales en empresas del Estado, con una participación estatal no menor del 60% de su capital social, fue publicado en Gaceta Oficial No. 38.928 del 12/05/2005. En el mismo se les "concede" un plazo de 60 días para llegar a un acuerdo con el Estado sobre la transferencia de las acciones. De no lograrse un arreglo en ese lapso, se procederá a la expropiación por causa de utilidad pública o social. Como presidente de la empresa fue designado Rodolfo Sanz, actual ministro de Industrias Básicas y Minería, y presidente de la CVG. Por cierto que este decreto tiene carácter de Ley Orgánica, porque así lo dispuso el TSJ, en sentencia publicada en G.O. No. 38.927, del 09/05/2008.

Próximamente habrá una nueva declaratoria de utilidad pública. Se trata de las minas de arcillas, ubicadas en Guarenas, estado Miranda. Extraoficialmente, en el lugar comenzaría a funcionar una empresa del Estado venezolano conjuntamente con Bielorrusia, en el marco de los acuerdos suscritos con esa nación, La decisión permitiría elevar la producción de bloques de arcillas y de tablonos de 400.000 a 25MM de unidades en un año. La empresa extranjera tendría el capital mayoritario en una relación de 60% a 40%. No sabemos como se afectarán los derechos de los productores artesanales de bloques que se encuentran laborando actualmente en esas minas, pero se espera que muchos de ellos "arrimen su producción a este proyecto".

El presidente Hugo Rafael Chávez dijo que si bien no contempla nacionalizar ningún sector por ahora, no descartó nuevas intervenciones a la empresa privada si ésta no se ciñe a la constitución y las leyes de su gobierno socialista. El gobernante comentó a la prensa que su gobierno se mantiene vigilante pues "una revolución es una dinámica de todos los días. Este es un gobierno socialista. La empresa privada está subordinada a la constitución y las leyes de la república...(e

incluye) todo, todos los sectores económicos".

Yuvirí Ortega, ministra PoPo del Ambiente, aseguró que no otorgarán permisos ambientales para la explotación de minas a cielo abierto. Asimismo, precisó que no se permitirán proyectos de oro en la reserva forestal de Imataca. La decisión afecta directamente a las empresas Crystallex y Gold Reserve. Las concesiones otorgadas están siendo revisadas desde hace varios meses.

Los gobiernos de Venezuela y Portugal suscribieron 14 documentos de cooperación entre los que se incluye uno que le permitirá al país europeo abastecerse hasta 30.000 barriles diarios de crudo venezolano, y pagar su factura petrolera con tecnología y alimentos. El presidente venezolano Hugo Rafael Chávez alabó la visita a Caracas del primer ministro de Portugal, José Sócrates, y declaró que ambos gobiernos han comenzado a "tejer una red de relación justa y necesaria". GALP Energía de Portugal y PDVSA trabajarán en conjunto mediante una empresa mixta en el bloque 6 de la Faja del Orinoco y estiman que la producción en esa área estará en 200.000 barriles diarios.

De acuerdo con un informe del Sistema Integrado de Indicadores Sociales para Venezuela (SISOV), el IVSS aseguró el año pasado a 31,2% de la población activa. Esto indica que solo 2,9MM de personas con capacidad para trabajar se encuentran amparadas por el Seguro Social. El resultado representa un repunte de 2,3 puntos porcentuales con respecto a 2006, cuando se situó en 28,9%. *Si el INE dijo en diciembre que 11,7MM de personas estaban "ocupadas", ¿quien asegura las 8,8MM de personas?*

El INDECU impondrá multas a las entidades bancarias por retrasos en el pago o devolución de dinero por fraudes bancarios. El monto de las multas guardará relación con el estimado del monto de dinero que fue sustraído ilegalmente y que no fue devuelto en el tiempo perentorio. *El INDECU no dijo si habrá alguna indemnización para los afectados.*

Alimentos Polar denunció lo que calificó como "la continuación de las actuaciones irregulares por parte de organismos oficiales en contra de las instalaciones, los procesos de distribución de alimentos y el personal de la empresa". Alimentos Polar está siendo víctima de procesos arbitrarios e ilegales que incluyen retención de transportes de alimentos, decomiso y venta ilegal de sus productos, inspecciones arbitrarias etc.

Una vez más el gobierno prorrogó, por seis meses, la congelación de alquileres recogida en la resolución conjunta entre los ministerios de Industrias Ligeras y Comercio, de Infraestructura y para la Vivienda y el Hábitat, del 18/05/2004. La decisión, contenida en la GO No. 38.931, afecta tanto a propietarios como a inquilinos, puesto cada día hay menos unidades en arrendamiento.

AMERICA LATINA

El presidente ecuatoriano Rafael Correa desconfía del CIADI (Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones), que tramita una demanda presentada contra Ecuador por la petrolera estadounidense Occidental. Se trata de "un centro de arbitraje del Banco Mundial que no nos da ninguna confianza", afirmó el mandatario. Correa agregó que el reconocimiento del tribunal consta en una serie de tratados de protección de inversiones que han suscrito Ecuador y otras naciones por lo que consideró que "esa es otra de las cosas que tiene que cambiar América Latina".

PETROBRAS planea contratar 14.000 ingenieros, geólogos y perforadores en los próximos tres años conforme comience a explotar el mayor yacimiento de crudo hallado en las Américas desde 1976. PETROBRAS planea expandir su plantilla en 23% a unos 74.000 trabajadores, superando a Chevron, la segunda petrolera de USA. La oleada de contrataciones es parte de su proyecto de expansión de \$112.700MM que podría permitir a Brasil superar en producción a todos los miembros de la OPEP excepto Arabia Saudita. PETROBRAS carece de trabajadores de plataformas y demás personal necesario para acceder a los miles de millones de barriles que yacen en el subsuelo marino. La empresa asegura que para abril de 2009 comenzará a extraer petróleo de su yacimiento Tupi, que se halla a 250km de la costa atlántica. El yacimiento podría contener 8.000MM de barriles de crudo recuperable. Este fue el hallazgo más grande de petróleo en el continente americano desde que se descubrió el yacimiento de Cantarell, en México.

En Argentina cunde el pánico entre los ahorristas. Se dice que en la última semana se habrían triplicado los retiros de depósitos de los bancos, un escenario que recuerda la corrida bancaria que, en 2001, antecedió a la congelación de depósitos finalmente bautizada como "corralito" y que desatará una crisis económica y política sin precedentes en ese país. El Banco Central de la República Argentina reportó al cierre de abril \$50.247MM, con una disminución respecto al mes anterior de \$217MM. De esta disminución, \$100MM fueron utilizados para mantener el precio del dólar. Las calificadoras de riesgo recomiendan prudencia al comprar bonos argentinos porque ese país va

camino al default de deuda en un par de años. Moody's calificó a Argentina con el grado B3, el mismo de Ecuador, Bolivia y Paraguay, lo que implica un alto riesgo de incumplimiento. Según la agencia, "Argentina tiene un largo historial de desorden en sus políticas, lo que es una restricción importante para sus calificaciones, y las preocupaciones sobre acontecimientos recientes, particularmente la alta y creciente inflación, han traído nuevamente al frente el problema de credibilidad de sus políticas públicas". La crisis política tiene repercusiones cada vez más preocupantes en la economía sureña. Una de ellas es la caída de la cotización de los bonos soberanos argentinos, cuyos precios han caído a un nivel más bajo desde que Argentina entro en default de su deuda externa, en 2001. *Llama la atención que esto ocurre justo cuando el gobierno argentino prepara una nueva emisión de bonos soberanos para vendérselos a Venezuela.*

En medio de una huelga patronal parecida a la que Venezuela sufrió en 2003, sumada a fuga de capitales y presiones políticas sobre el matrimonio Kirchner, éstos buscan soluciones al problema. La salida, sin embargo, no pasa por negociar con los productores agropecuarios que exigen una baja en los impuestos que les cobra el gobierno y en las limitaciones que les imponen para exportar, sino en un mayor control oficial sobre los mercados agropecuarios. Los Kirchner proponen "que el Estado intervenga en la compraventa de alimentos, habilita a los funcionarios a fijar las ganancias de las empresas y obliga a éstas a satisfacer las necesidades de nutrición de los más pobres". Uno de los objetivos de la nueva normativa sería "la compra, venta, almacenamiento y distribución de productos agropecuarios y alimentos propios o por terceros para estabilizar precios y garantizar la seguridad alimentaria a la población argentina". También incluye la posibilidad de aplicar sanciones legales sumarias si las compañías se atrasan en sus impuestos, no muestran sus libros contables o declaran su nivel de stock. *¿Cualquier parecido con Venezuela es mera coincidencia?*

Brasil, que vive un momento de auge económico, lanzará un fondo soberano para enfrentar posibles fluctuaciones en la economía y absorber excedentes de divisas extranjeras que han causado una revaluación de la moneda local, el real. El gobierno informó que el fondo será financiado con recursos presupuestarios excedentes del superávit primario, para el cual el gobierno tiene una meta de 3,8% del PIB. No se ha definido el monto que tendrá el fondo soberano, aunque fuentes del gobierno indicaron la semana pasada que sería de \$20.000MM. Brasil se convierte así en el país número 36 en lanzar un fondo de este tipo. En América Latina, Chile dispone de un fondo soberano financiado con recursos del cobre para amortiguar las fluctuaciones en el precio internacional del mineral. En Venezuela tuvimos el Fondo de Estabilización Macroeconómica (FIEM).

La inversión chilena en el extranjero aumentó 59% el primer trimestre de 2008 en comparación con igual período de 2007. En 2007-I, las inversiones alcanzaron a \$559MM, y ahora fueron de \$886MM, según la Cámara de Comercio de Santiago (CCS). La CCS precisó que desde 1990 a la fecha, la inversión materializada en el extranjero es de \$38.537MM. El principal país de destino de las inversiones chilenas este trimestre fue Perú, con \$216MM, 24% del total; le sigue México, con \$144MM; Brasil, con \$90MM; Colombia, con \$77MM y Argentina, con \$71MM. *No lo dice el informe, pero sabemos que los principales inversionistas son los fondos de pensiones.*

En Brasil, la disparidad entre ricos y pobres sigue siendo tan grande como en el pasado, de acuerdo con un estudio del Instituto de Investigación Económica Aplicada. El estudio, basado principalmente en estadísticas del 2006, señala que el 10% más acaudalado de la población controla el 75% de la riqueza en el país. Pese a una economía robusta y al éxito en los programas sociales y de combate a la pobreza implementados por el presidente Luiz Inacio Lula da Silva, "la riqueza del país sigue siendo distribuida pésimamente".

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

Baja la tasa de desempleo. Crece la productividad. Se reduce el déficit comercial. Parecen excelentes noticias para la economía de USA; pero algunas de ellas son simples espejismos, que enmascaran la difícil situación real de la economía. Por ejemplo, la tasa de desempleo bajó en abril a 5%, tras ser de 5,1% en marzo. Pero si se mira con detenimiento, esa declinación en la cifra de desocupados encubre otra realidad. La baja se registró mientras la cifra de personas que trabajan a medio tiempo aumentó a 5,2MM en abril, luego de ser de 4,4MM hace un año. La baja en la tasa de desocupación también se registró mientras los empleadores redujeron la cifra de trabajos disponibles por cuarto mes consecutivo; los salarios apenas si subieron, y las horas de trabajo fueron recortadas. En cuanto a la productividad en USA, un importante ingrediente en la vitalidad a largo plazo de la economía, creció sólidamente en el primer trimestre de 2008 ... excepto que esa productividad se hizo a costa de las espaldas de los trabajadores.

La cifra de trabajadores de USA que solicitaron subsidios de desempleo subió levemente la semana pasada, indicando que la debilidad de la economía sigue afectando el mercado laboral. El departamento de Trabajo informó que las solicitudes de subsidios de desempleo subieron en 6.000, llegando a 371.000. Problemas en la economía de USA han causado cuatro meses consecutivos de pérdidas de empleos; sin embargo, la baja en abril fue apenas una cuarta parte del tamaño de las pérdidas de trabajo en marzo. Eso ofrece esperanzas de que la actual desaceleración de la economía no sería tan grave como las últimas dos recesiones.

El precio promedio de la vivienda media mantuvo su caída en la mayor parte de las ciudades de USA en los tres primeros meses del año, según la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (NAR). El precio medio de las casas unifamiliares descendió en 100 de las 149 ciudades analizadas entre enero y marzo por la NAR, mientras que en 48 subieron y en otra se mantuvieron. A escala nacional, la media de los precios de la vivienda fue de \$196.300, el 7.7% menos que en el mismo periodo del año anterior, cuando la media de los precios de venta era de \$212.600. Esta baja de los precios es el último indicador de los problemas a los que se enfrenta el mercado inmobiliario en USA, que arrastra una caída en los valores y en las ventas en los últimos meses.

Más dueños de casas retrasaron el pago de su hipoteca en abril, elevando en 65% el número de propiedades en vías de embargo en todo USA, si se compara esta cifra con la del mismo mes en el 2007. En la nación, 243.353 hogares, uno de cada 519, entre ellos gran cantidad de latinoamericanos, recibieron el mes pasado al menos un aviso de embargo frente a 147.708 en abril del año anterior, según reporta RealtyTrac Inc., una firma analítica nacional que estudia la información sobre impagos hipotecarios.

La construcción de casas unifamiliares en USA cayó en abril al nivel más bajo en 17 años, al tiempo que se reponía la de multifamiliares en las ciudades. Las constructoras emprendieron las obras unifamiliares a un ritmo de 1,7% menos que en marzo y la menor cantidad desde enero de 1991. La cantidad total de obras residenciales nuevas se disparó 8,2% porque la construcción de unidades multifamiliares aumentó un 36% después de haber caído 35% en marzo.

Los inversionistas multimillonarios Carl Icahn y Nelson Peltz están comprando participaciones en empresas cotizadas valiéndose de una estrategia empleada durante la década de 1980, pero cuestionada por los reguladores. Usando contratos de opciones, Icahn puede invertir en compañías sin de hecho poseer acciones suficientes para que estas se vean sujetas a las leyes de competencia de USA. En 1988, la Comisión Federal de Comercio (FTC) demandó a tres clientes de Bear Stearns, entre ellos el promotor inmobiliario Donald Trump, por notificación demorada de que habían hecho tratos similares con opciones antes de acometer adquisiciones hostiles.

La Air Transport Association (ATA) de USA, prevé que este verano habrá menos pasajeros en los aviones debido a la débil situación económica y las aerolíneas dejarán muchas aeronaves en tierra para compensar por los altos precios de los combustibles. La ATA, que agrupa a las principales aerolíneas de USA, vaticina que 211,5MM de personas abordarán aviones en territorio estadounidense entre el primero de junio y el 31 de agosto, una contracción de 1,3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

ASARCO, una minera de USA acusa a su empresa matriz Grupo México de quitarle sus activos más valiosos y llevarla a la bancarrota, por lo que presentó una demanda federal multimillonaria en su contra. ASARCO, que opera bajo protección por bancarrota, se quedó sin posibilidad de pagar a miles de acreedores y una multa ambiental enorme por minas que tenía en todo USA. En su demanda, describe a la matriz Grupo México como una compañía ambiciosa que hizo todo lo posible para arrebatarse una participación mayoritaria en Southern Peru Copper Corp., su "joya de la corona". ASARCO afirma que Grupo México, que la adquirió en 1999, transfirió las minas de cobre peruanas a Americas Mining Corp., para impedir que fueran empleadas para pagar a los acreedores. ASARCO está demandando a AMC, subsidiaria de Grupo México, por \$10.500MM.

Hewlett-Packard (HP) adquirió a Electronic Data Systems (EDS), en una fusión que creará una poderosa empresa de servicios informáticos que competirá directamente con el gigante informático IBM. HP pagará \$25 por acción, en un acuerdo valuado en \$13.900MM. Juntos, HP y EDS proveerá a los clientes de la más amplia y competitiva cartera de productos y servicios en la industria. Según analistas, HP aportará a la fusión su experiencia en el mercado de programas informáticos para empresas, mientras que EDS posee vastos servicios técnicos para compañías.

La economía mundial está tambaleando, al borde de una severa declinación y sólo crecerá el 1,8% en el 2008, advierte Naciones Unidas en su proyección económica de medio año. Esa cifra

contrasta con el crecimiento global del 3,8% en el 2007, y se cree que la desaceleración continuará en el 2009. La ONU atribuye esa la declinación al deterioro de los sectores financiero y de la vivienda en USA en el primer trimestre, sin perspectivas de mejora hasta el 2009.

RESTO DEL MUNDO

Investigadores de la Universidad Agrícola de Huazhong, en Wuhan, China, trabajan en un gen del arroz capaz de duplicar el rendimiento de los cultivos. Esto puede significar para los investigadores un importante avance en su búsqueda de variedades más productivas del cereal, que es el principal ingrediente en la mesa de por lo menos la mitad del mundo. Las variedades de arroz con un gen particular crecen más altas, florecen más tarde y producen el doble del número de granos que las plantas que carecen de ese gen, dadas las mismas condiciones de exposición al sol.

La producción de arroz en América Latina, Asia y África alcanzará una cifra récord de 666MM de toneladas en 2008, según estimaciones de la FAO, que calcula que los precios se mantendrán elevados en todo el mundo. Se prevé que la producción de arroz en América Latina y el Caribe repunte de 7,4% hasta 26.2MM de toneladas en 2008. La producción de arroz en África aumentará en principio 3,6% hasta 23.2MM de toneladas, con grandes incrementos en Costa de Marfil, Egipto, Ghana, Guinea, Mali y Nigeria. Las perspectivas de producción son negativas en Australia, USA y Europa. Además, "las previsiones de un aumento de la producción de arroz podrían verse afectadas por el ciclón en Birmania", advirtió la FAO.

La Unión Europea pone la mira en los sueldos de los altos ejecutivos por su influencia en el agravamiento de la crisis financiera internacional. El Eurogrupo, que reúne a los ministros de Economía de la zona euro, estima que la remuneración de los directivos, en función de los beneficios a corto plazo, "puede contribuir a la adopción de riesgos desproporcionados" y al desequilibrio del sistema financiero. Varios países europeos como Alemania y Holanda están preparando medidas contra supermillonarias primas. Hay altos directivos que ganan mil veces más que sus empleados.

La inflación de España ha moderado su ritmo de avance tres décimas desde el 4,5% que marcó en marzo al 4,2% en el que ha cerrado abril por primera vez tras siete meses consecutivos de subidas. Y eso a pesar de que el inicio de la temporada primavera-verano ha impulsado con fuerza los precios en el grupo de vestido y calzado, más de un 9%, colocando el alza mensual en un 1,1%.

La inflación en China se disparó en abril a 8,5%, uno de sus peores niveles en los últimos 12 años, a pesar de los esfuerzos de las autoridades para apaciguar el incremento en el costo de la vida antes de las Olimpiadas. El índice supera a la tasa del 8,3% de marzo y está por debajo del 8,7% registrado en febrero, el mayor en 12 años. Beijing ha impuesto un control de precios de sus alimentos básicos, pero los costos de energía y materias primas están aumentando, lo cual significa un incremento en la presión a los productores que tratan de compensar sus gastos en sus precios a los consumidores. El índice de precios al productor subió 8,1% en abril.

Venezuela ocupó el último lugar del ranking de competitividad del Institute for Management Development (IMD) de Lausana, Suiza, al quedar nuevamente en el puesto 55 de la medición de este año. USA encabeza una vez más la clasificación mundial de competitividad, seguido por Singapur y Hong Kong, mientras Chile es el país más competitivo de Latinoamérica. La clasificación mundial de competitividad del IMD evalúa el desempeño económico, eficacia del Gobierno, eficacia del mundo empresarial y la infraestructura de los países. Entre los 20 primeros países de los 55 examinados se hallan 10 países europeos, entre los cuales están Suiza (4), Luxemburgo (5), Suecia (9) y otros. China se ubica en el escalón 17, tras perder dos lugares desde el año pasado, al igual que India este año, en el número 29. Chile conservó su puesto 26, por delante de Brasil (43). Rusia se ubicó en el lugar 47 (tuvo el 43 en 2007), superando por poco a México (50). Por su lado, Francia gana tres casillas en relación con el año pasado y alcanza el lugar número 25.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El Banco Central de Venezuela reporta, al 09/05, una tasa activa de 24,66% (22,65%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 17,10% (14,79%) y en cuentas de ahorro de 15,00% (13,53%); 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 este año. La tasa de descuento y redescuento, se ubica en 33,5% (33,5%). Las operaciones de inyección de liquidez se ubican en 22% (22%) a 7 días; 23% (23%) a 14 días y 24% (24%) a 28 días, con un promedio ponderado en la semana de 22,2270% (22,0429%). El rendimiento promedio ponderado de los BDPN se ubica en 12,9% (12,9%); sin movimiento este año. Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS

y CD promedian en forma global en todas las operaciones 12,7943% (10,3235%) 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 3,0066% (2,8327%) a 30 días; 3,0166% (2,8422%) a 90; 3,0640% (2,8868%) a 180; y 3,0535% (2,8769%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 4,9875% (4,9410%). La PRIME rate cierra en 5,00% (5,00%); con un redescuento de 2,03% (1,99%); y un descuento de 2,25% (2,25%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 2,50% (2,62%), la de 90 en 2,67% (2,70%) y la de 180 días en 2,90% (2,80%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,83% (3,79%), las de 20 años en 4,55% (4,55%); y las de 30 años en 4,56% (4,50%). 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. 2.400,60MM, mientras que absorbió Bs. 1.818,88MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de MAYO 2008, comparado con el total de FEBRERO, MARZO y ABRIL de 2008 (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.			
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
ABRIL	0,00	0,00	91,00	8.394,64	8.485,64	539,00	-7.946,64
12/05/2008	0,00	0,00	3,00	465,25	468,25	170,00	-298,25
13/05/2008	0,00	0,00	2,00	97,14	99,14	1.334,60	1.235,46
14/05/2008	0,00	0,00	3,00	255,00	258,00	896,00	638,00
15/05/2008	0,00	0,00	0,00	392,00	392,00	0,00	-392,00
16/05/2008	0,00	0,00	0,00	601,50	601,50	0,00	-601,50
SEMANA	0,00	0,00	8,00	1.810,88	1.818,88	2.400,60	581,72
MAYO	0,00	0,00	24,00	3.213,59	3.237,59	5.899,11	2.661,52

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	93,4025%	93,7250%	Ven -2038	66,0425%	67,8157%	Ven - 2023	81,2360%	N/D
G-13 10,75%	101,1810%	103,7605%	VEuro2011	101,9111%	102,0965%	Ven - 2028	81,2065%	N/D
G-14 8,5%	92,4185%	94,3800%	VEuro2015	84,3825%	85,2765%	PDVSA-2017	64,9815%	65,8550%
G-18- 13,625%	119,0175%	121,9910%	Ven -2016	76,5565%	78,3240%	PDVSA-2027	54,3825%	55,6420%
G-18-7,0%	77,2650%	79,8287%	Ven -2020	68,2350%	69,6750%	PDVSA-2037	53,4175%	54,8698%
G27 9,25%	88,3825%	90,0685%	V-2011 FRN	87,2010%	87,4885%			
G34 9,375%	85,1225%	88,8100%	Ven - 2025	74,6425%	76,2965%			

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
VEB052008	100,0000%	99,8000%	VEB042010	99,0000%	99,0000%	TICC042017	96,0000%	98,0000%
VEB062009	99,7700%	108,2600%	TICC112013	99,5000%	98,0000%	TICC032019	95,0000%	98,0000%
VEB062009N	106,7000%	106,7000%	TICC032015	99,5000%	94,5000%			

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).

Un viejo refrán dice que "el que se rasca es porque le pica". ¿Por qué el presidente Hugo Rafael Chávez está tan preocupado por los resultados de la auditoría forense que la INTERPOL practicó al LAPTOP del guerrillero muerto en Ecuador?. Si no tuviera algo que esconder, le tendría sin cuidado que Colombia no haya manipulado la información contenida en el computador.

Inocencio T. Sánchez B.
17/05/2008

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