

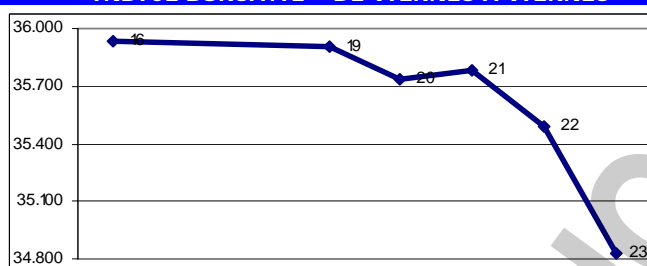
En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) perdió 1.106,65 puntos ó 3,1%, al cerrar en 34.827,86 puntos contra 35.934,51 puntos en que había cerrado la semana pasada. Pierde 2.854,10 puntos ó 7,6% en el mes y 3.075,79 u 8,1% en lo que va de año. Se realizaron 278 operaciones con 4.517.167 títulos negociados, por Bs. 9.830.397,78 ó \$4.572.278,04. El mejor día fue el LUNES 19, con 30 operaciones y 1.787.521 títulos negociados, por Bs. 4.655.363,04 ó \$2.165.285,13; 47,4% de la semana; de los cuales 48,5% correspondió a una acción BVC de la Bolsa de Valores de Caracas. El peor día fue el MIÉRCOLES 21, con 35 operaciones y 353.730 títulos por Bs. 323.586,22 ó \$150.505,22; 3,3% de la semana; de los cuales 33,5% correspondió a acciones VCM.2 de CEMEX VENEZUELA. La empresa con el mayor monto negociado fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 31,7%; seguida por CEMEX VENEZUELA, con 30,2%; BOLSA DE VALORES DE CARACAS, con 23,0%; y SIVENSA, con 8,8%; con lo que estas 4 empresas, con 6 títulos, representan 93,7% del total negociado.

Se movilizaron 20 títulos: ninguno subió, 10 bajaron, y 10 se mantuvieron sin cambio.

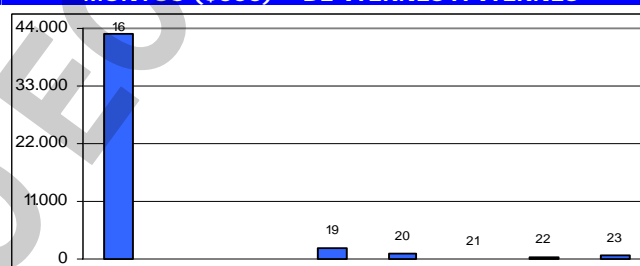
Las 10 perdedoras

| | | | |
|-----------------------|-------|-----------------------------------|------|
| VENEZOLANO DE CRÉDITO | 31,0% | BBVA BANCO PROVINCIAL | 5,9% |
| BANCO DE VENEZUELA | 11,1% | BANESCO | 5,6% |
| ECONOINVEST B | 9,5% | MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B | 5,4% |
| MANPA | 9,0% | MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A | 4,3% |
| SIVENSA | 6,7% | CANTV D | 2,2% |

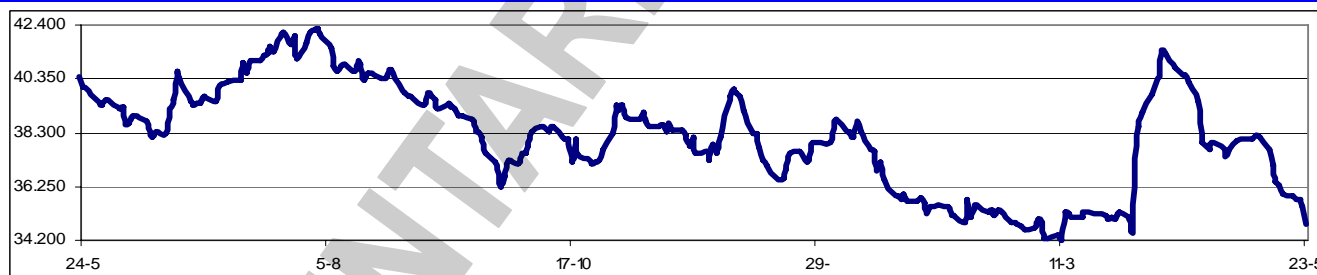
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



MONTOS (\$000) – DE VIERNES A VIERNES



ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS



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

VENEZOLANO DE CRÉDITO, Banco Universal ajustó el precio de sus acciones como consecuencia de la modificación del Valor Nominal, de Bs. 0,50 a Bs. 500,00, al realizar un canje de sus acciones de 1.000 acciones viejas por una acción nueva.

VENCREDA ajustó el precio de sus acciones como consecuencia de la modificación del Valor Nominal, de Bs. 0,06665 a Bs. 100,00, al realizar un canje de sus acciones de 1.500,375 acciones viejas por una acción nueva.

La Comisión Nacional de Valores (CNV) evalúa 16 solicitudes para nuevas sociedades de corretaje, de acuerdo con la información que ofreció el presidente del organismo, Fernando de Candia. Indicó que se estudia la experiencia y trayectoria del empresario que hace la solicitud, por tratarse de un mercado de riesgo. También anunció la creación de la "fianza bursátil", mediante la cual las pequeñas y medianas empresas podrán emitir papeles comerciales o títulos valores de corto y mediano plazo que estarían garantizados por SOGAMPI hasta por el 75% de la emisión. Me

comentan que los empresarios presentes no se sintieron entusiasmados por el anuncio.

CANTV realizará durante los próximos doce meses inversiones por \$1.100MM, lo que constituye un incremento de 32,5% en comparación con el 2007, según su presidente y ministra de Telecomunicaciones Socorro Hernández. La funcionaria indicó que CANTV dispone en la actualidad de cerca de 4,4MM de clientes en telefonía fija, 10MM de suscriptores en telefonía móvil, y casi un millón de usuarios en Internet.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

| Fecha | Empresa (tipo de Asamblea) | Fecha | Empresa (tipo de Asamblea) |
|------------|----------------------------|------------|----------------------------|
| 28/05/2008 | BANCORO (Xordinaria) | 18/06/2008 | TORDISCA (Xordinaria) |
| 29/05/2008 | BANCARIBE (Xordinaria) | | |

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

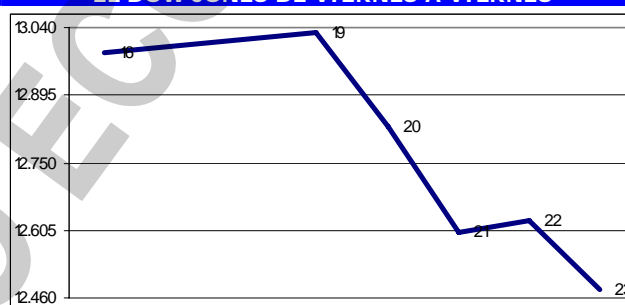
| Empresa | BsF X acción | F/Registro | F/Pago | Observaciones |
|-----------------------------------|--------------|------------|------------|-----------------------------------|
| Mercantil Servicios Financieros | 0,25 | 18/07/2008 | 22/07/2008 | Asamblea Ordinaria del 28/03/2008 |
| CEMEX Venezuela | 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, perdió en la semana 507,17 puntos ó 3,9%, al cerrar en 12.479,63 puntos, contra 12.986,80 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con marcada tendencia bajista. El DJI pierde 2,7% en el mes y 5,9% en lo que va de año. Su valor máximo se mantuvo en 14.164,53 (09/10/2007). En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 16 y el jueves 22, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 44.603.416 operaciones, con 10.520,5MM de títulos negociados, por \$412.522,6MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron también en baja:

| ÍNDICE | ACTUAL | ANTERIOR | VARIACIÓN | |
|------------------------|----------|----------|-----------|-------|
| | | | ABSOLUTA | % |
| NYSE Compuesto | 9.315,78 | 9.603,01 | -287,23 | -3,0% |
| AMEX Compuesto | 2.371,50 | 2.375,72 | -4,22 | -0,2% |
| NASDAQ Compuesto | 2.444,67 | 2.528,85 | -84,18 | -3,3% |
| STANDARD & POORS – 500 | 1.375,93 | 1.425,35 | -49,42 | -3,5% |
| RUSSELL 2000 | 724,10 | 741,17 | -17,07 | -2,3% |

El euro terminó hoy en \$1,5763; un avance de 1,2% respecto de \$1,5580 la semana pasada. Gana 0,9% en mayo y gana 8,0% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$924,20 la onza, un avance de 2,5% contra \$901,60 la semana pasada. Gana 5,3% en mayo y gana 10,9% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1.006,00.

PETROLEO y DERIVADOS

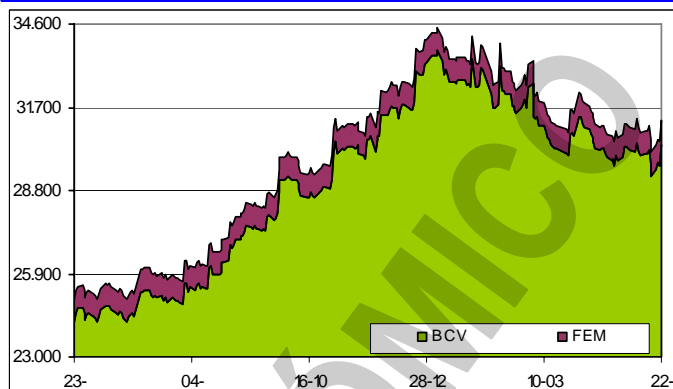
Los precios del petróleo, medidos a través de los promedios de los principales crudos marcadores, cerraron en alza, convirtiéndose en máximos históricos. Este comportamiento se atribuye principalmente a una gran volatilidad en los precios, debido a una gran preocupación por los suministros globales, las tensiones geopolíticas en el Medio Oriente y la debilidad del dólar.

| PERÍODO | VENEZUELA | | OPEP | | WTI | | BRENT | |
|--------------|-----------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|
| | Cierre | Variac. | Cierre | Variac. | Cierre | Variac. | Cierre | Variac. |
| ABRIL/2008 | | | | | | | | |
| Del 21 al 25 | 105,08 | 3,97 | 109,67 | 4,13 | 117,32 | 4,22 | 115,02 | 3,97 |
| Del 28 al 02 | 103,25 | -1,83 | 109,00 | -0,67 | 115,78 | -1,54 | 113,67 | -1,35 |
| MAYO/2008 | | | | | | | | |
| 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 |
| Del 19 al 23 | 116,57 | 4,30 | 122,31 | 3,26 | 129,26 | 4,39 | 128,22 | 5,12 |

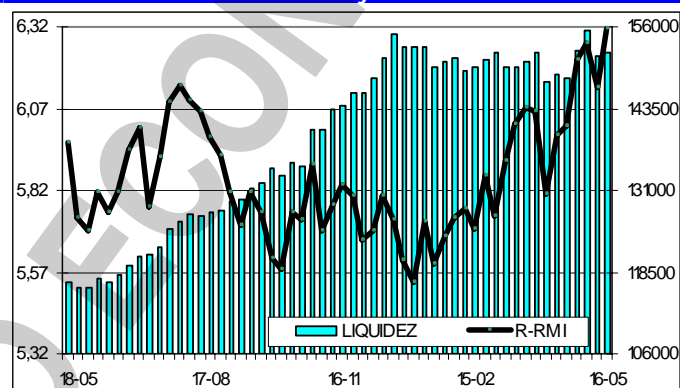
FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el jueves 22/05/2008 en \$31.231MM (\$30.412MM de reservas BCV y \$819MM del FEM), lo que representa \$680MM ó 2,2% más que lo reportado en la semana anterior; \$100MM ó 0,3% por encima del cierre de ABRIL; \$3.055MM u 8,9% por debajo del nivel a fin de 2007; y \$6.209MM ó 16,6% por debajo del nivel a fin de 2006, con un incremento de \$6.016MM ó 23,9% en los últimos 12 meses. El monto de \$37.440MM alcanzado el 29/12/2006, se mantiene como el máximo histórico del nivel de RMI. A pesar del incremento registrado esta semana, se observa que aun 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 16/05/2008 en Bs. 152.139.913M [Bs. 92.196.163M (60,6%) en dinero y Bs. 59.943.750M (39,4%) en cuasidinero]. Este total representa un incremento de Bs. 736.898M ó 0,5% contra Bs. 151.403.015M reportados al 09/05/2008; Bs. 270.311M ó 0,2% inferior al cierre de ABRIL; Bs. 776.632M ó 0,5% por debajo cierre de 2007; Bs. 33.165.018M ó 27,9% superior a lo reportado a final del 2006; con un incremento de 35.117.842M ó 30,0% en los últimos 12 meses. El monto al 02/05/2008 (Bs. 155.533.322MM), se mantiene como el

LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI

máximo histórico de liquidez. La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) a la misma fecha es de Bs. 6,31160; un incremento de Bs. 0,17477 desde Bs. 6,13683 reportada antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 193,6%.

La negociación de BONOS SOBERANOS promedio hoy en Bs. 3,25 desde Bs. 3,60 el viernes pasado; un retroceso de 9,7% en la semana. Baja 6,1% en el mes y 43,0% en lo que va de año.

El Ministerio PoPo de Finanzas resolvió que los bancos y demás instituciones financieras, instituciones del mercado de valores, empresas de seguros y reaseguros y, en general, cualquier "bicho de uña" que maneje dinero, no podrán comprar, recibir, ni cualquier de cualquier otra forma, títulos valores en moneda extranjera, aun cuando estos estén representados por notas estructuradas denominadas en bolívares. Como antes esto era permitido y hasta promovido por el mismo gobierno, se otorgó un plazo de 90 días para desprenderse de la cartera de títulos que ya tienen.

CADIVI incorporó once nuevos códigos arancelarios en su sistema automatizado para la solicitud de autorización de adquisición de divisas bajo la modalidad "Pago a la Vista". Las incorporaciones corresponden a carne de bovino en canal, refrigerada y congelada; aceite crudo de soya, palma y maíz; aceite de girasol, frijol de soya y pulpa de manzana, pera y durazno. CADIVI aclaró que estos productos no están amparados por el decreto de flexibilización de importaciones, por el cual se requiere la presentación del certificado de no producción o producción insuficiente.

VENEZUELA

En el sector de cárnicos importados empieza a materializarse la voluntad del Gobierno de sustituir a Colombia como principal proveedor, pero por una decisión del propio Estado colombiano. Las importaciones de carne en canal desde Colombia se reducirán significativamente, ya que este socio comercial redujo, de manera unilateral, el cupo de exportaciones de ese rubro hacia Venezuela. De 250.000 toneladas aproximadamente que se importaban al año desde el vecino país, este año se fijó el cupo para vender sólo 5.000 toneladas, según cifras oficiales.

Nueva Esparta se incorpora al mercado del trueque. Habitantes de Porlamar acudieron al

parque Guatamare para participar en un trueque de productos agrícolas y textiles por la moneda bautizada con el nombre de Guaiquerí, que tiene el valor equivalente a un bolívar fuerte. Estos mercados rememoran las ceremonias culturales entre dos grupos tribales de Nueva Esparta que se reunían en el cerro Gauyamury periódicamente en una especie de fiesta de intercambio de productos por ellos trabajados. La actividad estuvo auspiciada por el Instituto Nacional de Desarrollo de la Pequeña y Mediana Industria. En otras regiones, como Falcón y Yaracuy, se han desarrollado otros mercados del trueque, en el que se han utilizado otras monedas como la Lionza o el Zambo.

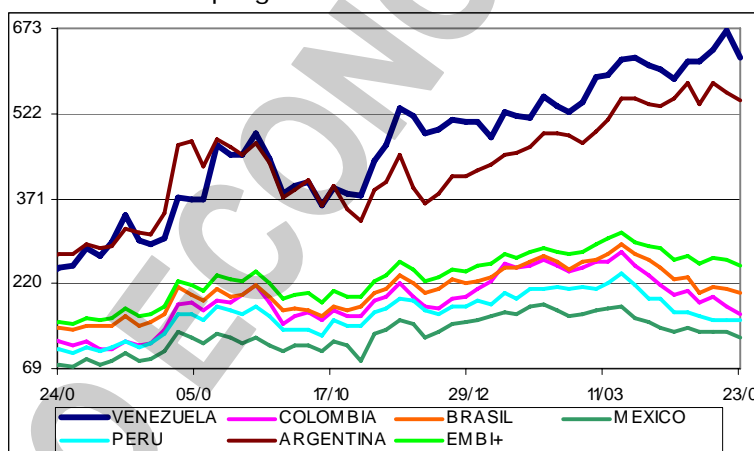
Autorizada la creación del Banco Binacional Iraní-Venezolano, el cual tendrá como objeto financiar proyectos y/o programas económicos, comerciales y sociales, tendentes a promover el desarrollo de las economías de ambos Estados; y financiar a personas naturales, jurídicas, órganos y entes públicos la realización de estudios de preinversión técnica y económica. La entidad tendrá su sede principal en Teherán y podrá establecer oficinas y representaciones en Irán, Venezuela o un tercer Estado. El capital inicial del banco será de \$1.200MM, de los cuales cada una de las partes deberá aportar \$600MM o su equivalente en euros. Aunado al banco, se autorizó la constitución del fondo binacional entre Irán y Venezuela. Ese mecanismo tendrá un capital de \$1.000MM, también en partes iguales. Ese esquema se encargará de atender los programas de inversión en varias áreas.

Indicador de riesgo soberano

EMBI + (Puntos Básicos - Semana)

| PAIS | ACTUAL | ANTERIOR | VARIAC. |
|-----------|--------|----------|---------|
| Venezuela | 620 | 670 | -50 |
| Colombia | 167 | 180 | -13 |
| Brasil | 203 | 210 | -7 |
| México | 125 | 133 | -8 |
| Perú | 154 | 156 | -2 |
| Argentina | 544 | 558 | -14 |
| EMBI+ | 251 | 262 | -11 |

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 negocia la firma de un acuerdo por un préstamo de \$3.500MM, facilitado por las compañías japonesas Sumitomo e Itachu Corporation. El convenio establece que el pago del crédito se hará con crudo venezolano, de manera que se trata de una venta a futuro de petróleo, tal como se concretó el año pasado con las también japonesas Marubeni y Mitsui. Los pagos en petróleo venezolano se harán según una programación de despachos que está por concretarse. El Banco Japonés para la Cooperación Internacional (JBIC) y un grupo de empresas del ramo financiero están actuando como garantes de la transacción.

El control de Aeropostal está en discusión. Esta semana se dijo que volvió a manos de su ex presidente, Nelson Ramiz, tras deshacerse el acuerdo de venta de la aerolínea al Grupo Makled de inversionistas carabobeños. Ramiz indicó que delineó un plan de recuperación de la empresa. Los planes inmediatos aprobados por los accionistas y los nuevos inversionistas son recuperar la flota de DC9 (10 naves en total) de la empresa y de un avión MD83 YV130 arrendado, que se estima estará volando en menos de 30 días hacia Santo Domingo, Curazao y Puerto España. Desde marzo pasado, el Grupo Makled había tomado el control de la empresa en el marco del proceso de adquisición, y fijándose una coadministración con Ramiz. Sin embargo, el empresario argumenta que hubo incumplimientos de varios tipos por parte de los inversionistas. Por otro lado, los trabajadores de Aeropostal hicieron una manifestación contra de las intenciones del ex presidente Ramiz, de retomar el control de la misma. Adicionalmente, el Juzgado Quinto Civil falló a favor de los nuevos dueños, en la continuidad del proceso de venta, hasta que quede registrada a nombre del Grupo Makled. La venta de Aeropostal a Makled no ha sido registrada aún. El presidente de la compañía, José Mustafá, indicó tras la reunión que las autoridades dieron el visto bueno al registro, pero con la condición de que Makled pague al IVSS una deuda que dejó Ramiz, por Bs. 14MM, en un máximo de 15 días. Por su parte Ramiz, asegura que la transacción no podrá ser oficializada. "Aunque paguen esa deuda con el Seguro Social no podrán hacer el registro, porque yo impugné la venta en su totalidad, ellos tendrán que demandarme y eso será otro juicio", dijo Ramiz, quien se apersonó en el Tribunal Quinto

en lo Contencioso Tributario. Ramiz impugnó la venta, argumentando que Makled le pagó con dos cheques sin fondo, ante lo cual el grupo de inversionistas aseveró que esos cheques fueron de garantía temporal, para que los tuviera en su poder, mientras se le hacían otros pagos, que sí cobró el ex presidente de Aeropostal. En esta telenovela se desconoce el final de la trama.

Transcurrido el primer cuatrimestre de 2008, Haití pasa al primer lugar con la Inflación Acumulada más alta del continente americano, con 9,7%; seguido por Venezuela con 8,9%. El privilegio de tener la Inflación Acumulada más baja se lo lleva Canadá con 1,3%, seguido por Chile con 1,6%. En ABRIL, el país con la Inflación puntual más alta fue República Dominicana, con 1,9%; seguido por Haití, con 1,8%. Venezuela bajó al tercer lugar, con 1,7%. Empatados con la Inflación puntual más baja tenemos a Perú y a México, con 0,2%. En el período de 12 meses (ABRIL/2007 – ABRIL/2008), que es el orden que se presenta en la tabla, Venezuela se mantiene en el primer lugar con una Inflación Anual de 28,2%; seguido por Nicaragua, con 19,4%. Canadá es el país con la Inflación Anual más baja, con 1,7%; seguido por USA, con 3,9%. Esta son exactamente las mismas posiciones del mes pasado. Como ya es usual, Haití aun no ha publicado la cifra correspondiente a ABRIL, por lo que se incluye estimada, tomando como base los últimos 12 meses hasta MARZO. Todas las demás cifras corresponden al mes de este reporte; es decir, son reales. Las cifras de Venezuela están ajustadas al nuevo Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), a excepción de las de 12 meses, cuya comparación obligatoria es con IPC de la Zona Metropolitana de Caracas, porque el INPC no tiene historia.

INFLACION - ABRIL / 2008

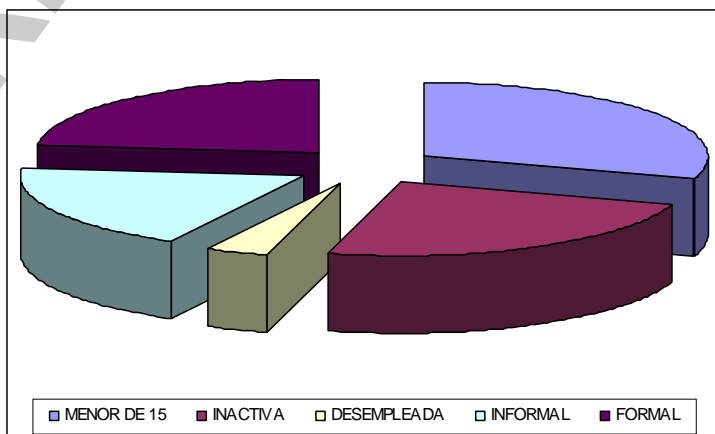
| PAIS | MES | ACUM. | 12 MESES |
|---------------|-------------|-------------|--------------|
| Venezuela | 1,7% | 8,9% | 28,2% |
| Nicaragua | 1,4% | 6,5% | 19,4% |
| Haití (1) | 1,8% | 9,7% | 17,4% |
| Bolivia | 0,7% | 5,5% | 15,2% |
| Paraguay | 0,8% | 4,4% | 12,1% |
| Costa Rica | 0,8% | 3,1% | 10,9% |
| Dominicana | 1,9% | 4,7% | 10,8% |
| Guatemala | 1,4% | 4,3% | 10,4% |
| Honduras | 1,0% | 3,6% | 9,7% |
| Argentina | 0,8% | 3,4% | 8,9% |
| Panamá | 0,4% | 4,0% | 8,5% |
| Chile | 0,4% | 1,6% | 8,3% |
| Ecuador | 1,5% | 5,2% | 8,2% |
| Uruguay | 0,3% | 3,2% | 7,1% |
| El Salvador | 0,8% | 3,4% | 6,8% |
| Colombia | 0,7% | 4,2% | 5,7% |
| Perú | 0,2% | 2,4% | 5,5% |
| Brasil | 0,6% | 2,1% | 5,0% |
| México | 0,2% | 1,7% | 4,5% |
| USA | 0,6% | 2,3% | 3,9% |
| Canadá | 0,8% | 1,3% | 1,7% |
| MAXIMO | 1,9% | 9,7% | 28,2% |
| MINIMO | 0,2% | 1,3% | 1,7% |

(1) Estimado con base en MARZO

El precio de los electrodomésticos desde el año pasado se ha mantenido en constante ascenso. En lo que va de 2008, los artefactos eléctricos han aumentado entre 15% y 20%. Los vendedores explican que el alza de los productos se produjo durante el primer trimestre del año, por el costo que tenía el dólar permuta para ese momento, lo cual incidió en un aumento de entre 12% y 15% en el valor final de los productos. En la víspera de la celebración del Día de la Madre, los comercios incrementaron entre 5% y 10% el precio de los electrodomésticos.

Según los datos del Instituto Nacional

de Estadística (INE), a final de ABRIL éramos 27.641.397 habitantes, de los cuales, 8.308.329 o 30,1% eran menores de 15 años; y 19.333.068 mayores de 15 años. De este número, para el INE solo eran económicamente activos 65,6% ó 12.680.636; de los cuales 1.000.692 estaban desempleadas, por lo cual el índice de desempleo sería de 7,9%; que es menor al 8,8% de ABRIL de 2007, pero mayor al 7,6% de MARZO de 2008. Ahora bien, si a la población económicamente activa le restamos los desempleados, nos resulta que solo 11.679.944 personas



están trabajando, y de éstos, 44,6% o 5.208.171 lo hacen en el sector informal de la economía, y 55,4% ó 6.471.773 están en la economía formal. De la población mayor de 15 años, 6.652.432 ó 24,1%, aunque no está trabajando, no se consideran desempleados por no andar buscando trabajo. El gráfico muestra los menores de 15 años y los que no andan buscando trabajo en los dos bloques a la derecha (54,1%); mientras que a la izquierda, de abajo hacia arriba, están los desempleados, los que están en la economía informal y formal; es decir, la población económicamente activa (45,9%). En resumen, aunque el INE dice que el desempleo de ABRIL es de 7,9%; las cifras muestran que solo 42,3% de la población está trabajando y 57,7% no la hace. A eso debemos agregarle que de los

que trabajan, solo 55,4% tienen un trabajo fijo, o sea 23,4% de la población.

Según el Centro de Estudios Económicos y Legales de CONINDUSTRIA, Venezuela se encuentra en medio del ciclo petrolero favorable más largo de la historia reciente. El precio de nuestra cesta petrolera ha superado los \$100 en las últimas semanas, y no existen indicios de que en el mediano plazo se reduzca la presión sobre los precios internacionales del crudo. Sin embargo, distintos indicadores comienzan a dar cuenta de una desaceleración del ritmo de crecimiento económico. La explicación de esta paradoja radica en que el impacto de las alzas continuadas del precio del petróleo ejerce cada vez un efecto menor sobre la economía no petrolera. Por una parte, una porción creciente de los recursos que recibe PDVSA se destinan al gasto social y no a inversión, y por la otra, se mantiene una serie de restricciones legales e institucionales que impiden al sector productivo privado expandir significativamente su capacidad productiva.

En abril se colocaron 737.950 toneladas métricas de cemento. La demanda de obras públicas y privadas está incidiendo en el comportamiento de la oferta de los insumos de la construcción. En el caso del cemento las ventas aumentaron 19% en el período de enero a abril de 2008. Según los datos que manejan las empresas cementeras, en cuatro meses se colocaron en el mercado interno 2,44MM de toneladas métricas, mientras que en el mismo lapso de 2007 se ofertaron 2,05MM de toneladas. Las compañías desde marzo han dejado de colocar el producto fuera del país.

El sector del comercio y los servicios reporta en el primer trimestre del año una contracción en los volúmenes de venta en renglones fundamentales de esa actividad económica. En el período enero-marzo de 2007 el crecimiento sectorial se ubicó en 17% respecto a 2006, mientras que este año se ha expandido en 8%. Rubros que habían sido abanderados en cuanto a crecimiento, hoy registran una merma en su comportamiento. Tal es el caso de las líneas blanca y marrón, de los repuestos y autopartes del sector automotor. Por otro lado, el difícil acceso a los dólares oficiales ha presionado hacia el alza los precios ya que en muchos casos los importadores deben adquirir los dólares en el mercado de permuta, ocasionando incrementos en costos en el orden de 40%.

La industria automotriz experimenta importantes retrasos en su proceso importador, producto de dilaciones que van hasta los 120 días en la emisión de certificados de Autorización de Adquisición de Divisas (AAD), por parte de CADIVI. En lo que va de año, la mayoría de las empresas que ingresan autos terminados a Venezuela no han recibido AAD, por lo cual es impensable que han accedido a liquidación de divisas, y por tal razón, mantienen varadas en la aduana de Puerto Cabello miles de unidades que no han podido ser nacionalizadas.

La saliente Junta Directiva de SIDOR saludó la estatización de la cual es objeto la empresa, mediante un breve balance publicado en la prensa nacional, en donde enumera algunos logros de los últimos 10 años de gestión. "Deseamos que SIDOR, cuya transición a manos del Estado ya ha comenzado, continúe el camino de éxito (...) Nuestro compromiso sigue firme para contribuir con nuestro aporte (...) ". Enumera SIDOR que en 2007 se aumentaron en 117% los despachos al mercado interno, con un récord de 2,5MM de toneladas. Se incrementó en 92% la producción de acero líquido, con un récord de 4,3MM de toneladas en 2007. Asimismo, en 10 años se invirtieron \$947MM en mantenimiento, expansión y desarrollo. Se destinaron \$11,8MM a inversión social, y se dedicaron casi 3MM de horas/hombre a capacitación, durante esta última década.

Aunque en el período de enero a febrero de 2008 el fisco recibió más recursos que en el 2007, los gastos fueron superiores a los ingresos. Las cifras del BCV reflejan que los recursos petroleros y tributarios en dos meses fueron Bs. 16.200MM, mientras que los egresos ordinarios fueron Bs. 20.600MM, lo que arroja un déficit de Bs. 4.400MM. Si bien existe un déficit, analistas aseguran que el Ejecutivo cuenta con ingresos y fondos especiales que permiten atender la brecha.

AMERICA LATINA

El gobierno ecuatoriano compensará a las empresas petroleras que no deseen firmar los acuerdos transitorios ni renegociar sus contratos con el estado. El gobierno propuso a las petroleras cambiar el régimen actual en el que el estado se queda con el 99% de las ganancias inesperadas por altos precios del crudo (ganancia súbita), por un impuesto que les cobre el 70% de impuesto a las ganancias obtenidas mientras negocian una nueva relación contractual.

El presidente boliviano Evo Morales amenazó con expulsar de los campos petroleros a las compañías que los operan por no invertir para aumentar la estancada producción de gas y crudo, que pone en riesgo el cumplimiento de compromisos de suministro internacionales y el consumo interno. "Quiero decir a esas empresas... que van saboteando el tema de la inversión. He pedido a los ministros del área para que vayan preparando un decreto dando ultimátum a las empresas para

que inviertan, sino no invierten vamos a recuperar esas áreas para que YPF (estatal) invierta aunque sea con créditos", dijo el presidente Morales. La producción de gas natural se estancó en unos 40MM de metros cúbicos diarios, de los cuales 30MM se exportan a Brasil cada día; entre 3 y 4MM a Argentina de un volumen comprometido de 7MM y el resto se destina al mercado interno. El gobierno anunció inversiones por unos \$1.856MM este año para explorar nuevas reservas.

Según el Banco Central argentino, no hay en la actualidad "parentesco" con las condiciones de diciembre de 2001, por lo que las posibilidades de caer en una crisis financiera son "nulas". El comentario surge como una reacción al rumor que indica que Argentina estaría en camino de un nuevo default. A este respecto, el Banco Central señala que "quienes alientan los fantasmas del pasado están mirando a nuestro país con el espejo retrovisor".

Los agricultores argentinos iniciaron una nueva tregua en la huelga que paralizaba el sector agrario del país desde hace varios meses para volver a retomar las negociaciones con el Gobierno de Cristina Fernández. Se espera que esta nueva suspensión de la huelga no tenga la misma suerte de la anterior tregua que se frustró el pasado 7 de mayo por el firme rechazo al incremento de las retenciones y la falta de disposición del Ejecutivo a negociar la medida.

PETROBRAS, la petrolera estatal de Brasil, alquiló alrededor de 80% de las plataformas capaces de perforar pozos a las mayores profundidades, al menos 3.000 metros bajo la superficie del mar. Con estos equipos la compañía planea explorar reservas potenciales, entre ellas el mayor descubrimiento del continente americano en decenas de años. Hay 21 de tales embarcaciones en el mundo, y la demanda "insaciable" de la PETROBRAS está obligando a productores como Exxon Mobil y BP a pagar más mientras compiten por las unidades restantes. Quienes no tengan plataformas arrendadas de antemano pueden tener que retrasar proyectos o pagar alquileres de \$600.000/día.

El presidente de la estatal PETROECUADOR, contralmirante Fernando Zurita, renunció al cargo por considerar que su gestión no cumplió con las expectativas del presidente Rafael Correa sobre la producción de crudo, principal rubro de exportación del país. A su salida denunció, sin dar detalles, que "han existido procesos y fuerzas internas y externas a PETROECUADOR que han impedido la consecución de las metas previstas meses atrás en cuanto a producción (de petróleo) y a engorrosos trámites administrativos". El contralmirante Zurita asumió el cargo en noviembre de 2007 como parte del proyecto del gobierno de que la armada administre la empresa estatal para lograr mayor eficiencia y transparencia. El alto oficial no precisó si su salida implicará también que la armada dejará de operar PETROECUADOR.

Cuba planea construir unas 14.000 viviendas anuales con derivados del petróleo que serán fabricados desde septiembre en una planta operada en conjunto con Venezuela. El proyecto llega en momentos en que Cuba enfrenta un déficit de más de medio millón de viviendas, uno de los principales desafíos del gobierno de Raúl Castro. Los paneles utilizados para levantar las "petrocasas" serán fabricados en un polo petroquímico que el presidente venezolano, Hugo Chávez, ha prometido desarrollar en Cienfuegos, a unos 260 kilómetros al sudeste de La Habana.

BANDES, de Venezuela, es el nuevo dueño del Fondo Financiero Privado (FFP) PRODEM, tras haber adquirido 94% del paquete accionario de la entidad financiera boliviana. En la junta directiva aparece el ministro de Finanzas, Rafael Isea, quien funge además como presidente de la institución. Paralelamente a la compra de COFAC en Uruguay, en 2006 Venezuela tomó la determinación de entrar al mercado financiero de Bolivia y en principio se previó que fuera a través del Banco Industrial de Venezuela. Esa institución había oficializado que haría una inversión de \$49MM para ingresar al mercado financiero boliviano; sin embargo, la transacción nunca llegó. Según datos de la Asociación de Entidades Financieras Especializadas en Microfinanzas (ASOFIN), de Bolivia, hasta marzo de 2008, la entidad registraba 81.940 clientes y 342.408 cajas de ahorro. Cuenta con 37 oficinas en el área rural y 60 en el área urbana.

Desde que BANDES inició la "toma" de la quebrada cooperativa de ahorro COFAC, en Uruguay, se planteó retos de grandes proporciones, pero en dos años no ha podido remontar la cuesta y la sede principal ha tenido que capitalizar para salvar su permanencia en aquella plaza con más de \$40MM aportados. BANDES cambió de estrategia y ahora espera lograr un equilibrio contable en seis meses, tope que fue establecido cuando en 2006 asumió el control de la cooperativa que pasó a ser BANDES-Uruguay. Se espera mejorar el balance y las autoridades financieras uruguayas ven con beneplácito que BANDES se plantee metas más realistas, aunque luzca como un banco más pequeño. Después de todo muchos uruguayos apuestan al éxito de una institución que puso a soñar a más de uno con el amplio ofrecimiento de créditos de todo tipo a tasas solidarias.

El Índice de Clima Económico medido por la Fundación Getulio Vargas (Brasil) y por el Instituto IFO de la Universidad de Munich, reveló que en abril el ambiente de negocios en América Latina fue de 4,9 puntos frente a los 5,2 de enero pasado y frente a los 5,8 puntos de abril de 2007. El estudio que consultó a 133 especialistas en 16 países, evidencia que la región se encuentra en el peor nivel de hace cinco años para hacer negocios. No obstante, el deterioro de los últimos meses no fue tanto como el registrado en el resto del mundo, afectado mayormente por la crisis del crédito en USA. América Latina ocupa la quinta posición entre las siete regiones que mide IFO. En la clasificación individual, Uruguay se mantuvo como el país con mejor Índice en América Latina, con 7,6 puntos, seguido de Perú (7,4 puntos); Brasil (6,6 puntos), Costa Rica (6,3 puntos), Colombia (6,0 puntos), Chile (6,0 puntos) Paraguay (5,6 puntos), Venezuela (4,8 puntos), Bolivia (4,8 puntos), México (4,8 puntos), Argentina (4,3 puntos) y Ecuador (3,4 puntos). La cumbre de la Unión de Naciones Suramericanas, celebrada en Brasilia, sirvió para que la presidenta argentina Cristina de Kirchner pidiera más dinero prestado al presidente venezolano Hugo Rafael Chávez. No conformes con bonos que les ha comprado el gobierno bolivariano, los argentinos necesitan más porque no tienen en el mundo nadie que les preste. Negados a arreglar sus cuentas con el Club de París, los sureños prefieren depender de Chávez, quien cada vez le exige intereses más altos por el dinero que le presta con fondos públicos. Desde el 2005 el gobierno de Hugo Rafael Chávez ha estado prestando auxilio financiero a Argentina. En tres años se han comprado bonos del país sureño por \$6.300MM. Una parte se ha adjudicado directamente a las instituciones financieras y otra porción se ha utilizado para las emisiones conjuntas. Esta semana se realizó la última adquisición por \$1.000MM. La operación fue costosa, debido a que ante el mayor riesgo país la nación sureña tiene que pagar una tasa de 13% por los Bonos 15.



UNITED STATES OF AMERICA (USA)

El Banco de la Reserva Federal (FED) inyectó \$75.000MM para nutrir a los bancos. Desde diciembre pasado, la FED ha proporcionado unos \$510.000MM en préstamos de corto plazo a los bancos comerciales mediante subastas. Esas subastas y otros mecanismos, como la apertura para bancos financieros de facilidades monetarias disponibles para los bancos comerciales, han provisto liquidez a los mercados de capitales vapuleados por el derrumbe del negocio inmobiliario desde fines del 2005. Asimismo, en uso de su autoridad monetaria, la FED inició en septiembre pasado rebajas de las tasas de interés para alentar el consumo que, en USA, equivale a más de dos tercios del PIB.

La venta de viviendas usadas en USA bajó en abril por octava vez en los últimos nueve meses, y el número de viviendas unifamiliares sin vender saltó a su mayor nivel en más de dos décadas.

Economistas creen que la grave crisis de la vivienda y la retracción del crédito en USA podría concluir al finalizar el 2008; sin embargo, anticipan que la economía se debilitará aún más y el desempleo aumentará. Es el último pronóstico de una encuesta de la National Association for Business Economics (NABE). Un 56% de expertos consultados creen que la economía comenzó una recesión o ingresará a ella durante 2008. En una encuesta similar en febrero, el porcentaje era de de 45%. Los expertos también redujeron sus pronósticos sobre crecimiento económico. Ahora predicen que la economía, que creció en un 2,2% el año pasado, registrará este año un crecimiento de apenas un 1,4%, para convertirse en el crecimiento más débil desde la última recesión, en 2001

Mattel, el mayor fabricante de juguetes del mundo, podría añadir hasta \$500MM al año a su ingreso si gana un juicio de patente contra MGA Entertainment por la muñeca Bratz, la rival urbana de Barbie. El fabricante de los autitos Matchbox, T.M.X. Elmo y Barbie sostuvo ante una corte de California que la muñeca Bratz fue concebida mientras su diseñador Carter Bryant era empleado de Mattel. Si el jurado está de acuerdo, el fabricante de juguetes podría embolsar daños estimados en \$360MM y, sobre la base de los cálculos de Mattel, hasta \$500MM en ventas anuales directas de MGA y comisiones por licencia. Barbie, originalmente rubia y suburbana, ha ocupado un lugar en los estantes de las jugueterías desde 1959. Cuando llegó Bratz en 2001, sus ventas bajaron.

Internet se utiliza rutinariamente para tomar decisiones de compra, pero su influencia es pequeña si se le compara con la opinión de amistades y vendedores, indicó un estudio de las organizaciones Pew Internet y American Life Project. El estudio observó el comportamiento de los consumidores en la adquisición de música, teléfonos celulares y casas, o en el alquiler de apartamentos. Halló que internet desempeña un papel indirecto, ya que ayuda a las personas a eliminar alternativas irrelevantes. "Podría influir modestamente en las decisiones de compra, pero

tiene consecuencias importantes en cuanto a obtener mejores ofertas y en tener un proceso de búsqueda más enfocado".

El Chicago Board Options Exchange (CBOE), el mayor mercado de opciones de USA, intentará capturar un trozo del billón de dólares que mueve el mercado de derivados sobre renta variable y que ahora se negocia de forma privada (OTC). El CBOE planea desarrollar un sistema que opere de forma anónima los contratos de las grandes instituciones, y espera obtener la aprobación de la SEC para empezar a negociar este año. Utilizando un programa informático con licencia de la empresa 3D Markets, el CBOE está intentando capitalizar la creciente preocupación de los inversores sobre el riesgo de pérdidas en contratos negociados en privado con firmas de intermediación afectadas por el colapso del mercado hipotecario de alto riesgo.

RESTO DEL MUNDO

Se estima que las empresas chinas sufrieron pérdidas de \$9,5MM a causa del terremoto en la región central del país la semana pasada. Un total de 14.207 empresas de la provincia de Sichuan y áreas aledañas fueron dañadas por el sismo del 12 de mayo y 1.387 empleados murieron. Los cálculos independientes colocan el monto de pérdida hasta los \$20.000MM a causa del sismo, hasta que los contratos a término sean tomados en cuenta. La red de electricidad registró una pérdida de \$950MM. Informes sobre las fábricas, minas de carbón, peajes de carreteras, edificios de oficinas, plantas químicas y otras instalaciones indican que tuvieron daños o quedaron destruidas. El terremoto de una magnitud de 7,9 mató a decenas de miles de personas y las autoridades prevén que la cifra final de muertos superará los 50.000.

Desaceleración, crisis, estancamiento o recesión. La temida palabra asoma ya en los pronósticos de lo que puede ocurrir este año en la economía española. El cambio a peor se ha producido en menos de un mes. Hasta entonces, ni los más pesimistas lo veían tan negro. Ahora, ni siquiera los optimistas descartan el signo cero o negativo.

El crecimiento económico europeo se aceleró a medida que la más sólida expansión alemana en 12 años impulsaba a la región del euro en medio de la desaceleración internacional. El PIB en los 15 países que comparten el euro aumentó 0,7% respecto del cuarto trimestre, según la oficina de estadísticas de la Unión Europea, con sede en Luxemburgo. La expansión de 1,5% de Alemania fue determinante en este resultado. El crecimiento sostenido refuerza la argumentación del Banco Central Europeo de no bajar las tasas de interés conforme trata de domar la inflación, que se mantuvo en abril por encima del techo del BCE del 2% por octavo mes.

Hace 10 años el Consejo Europeo tomó la decisión de crear el EURO como moneda única. En enero de 1999, 11 países lo adoptaron (Austria, Bélgica, Finlandia, Francia, Alemania, Italia, Irlanda, Luxemburgo, España, Portugal y Holanda), cumpliendo los criterios de convergencia del Tratado de Maastricht. Desde entonces, otros cuatro países se han incorporado a la zona euro (Grecia, Eslovenia, Chipre y Malta) y el próximo 01/01/2009 lo hará Eslovaquia, para que alrededor de 330MM de personas usen la misma moneda, lo cual lo convierte en "un éxito económico y político incontestable". Aunque el euro físico no entró en circulación hasta 2002, es oportuna reconocer que Europa en esta última década, en lo monetario ha brillado con luz propia, al convertirse el euro en la segunda moneda mundial, con un 26% de las reservas y un 49% de los bonos mundiales denominados en esa moneda.

El EURÍBOR toca el 5% por primera vez desde 2000. Esta subida encarecería las hipotecas ya que es la referencia obligada para el cálculo de estos préstamos. Los recelos que existen entre los bancos europeos a la hora de prestarse dinero debido a las tensiones de liquidez que atenazan los mercados de capitales han provocado que el EURÍBOR haya marcado este valor máximo.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El Banco Central de Venezuela reporta, al 16/05, una tasa activa de 24,71% (24,66%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 17,70% (17,10%) y en cuentas de ahorro de 15,00% (15,00%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Las letras del tesoro a 90 días cerraron en 12,0049% (9,0000%), con un promedio ponderado para todas las emisiones de 12,0049% (10,4963%), reapareciendo esta semana. 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% (22,2270%). 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 13,0607%

(12,7943%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro está congelada en 14,00% (14,00%). Entre paréntesis los valores del reporte pasado.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 2,8186% (3,0066%) a 30 días; 2,8280% (3,0166%) a 90; 2,8724% (3,0640%) a 180; y 2,8626% (3,0535%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 5,0275% (4,9875%). La PRIME rate cierra en 5,00% (5,00%); con un redescuento de 2,05% (2,03%); y un descuento de 2,25% (2,25%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 2,38% (2,50%), la de 90 en 2,62% (2,67%) y la de 180 días en 2,82% (2,90%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,92% (3,83%), las de 20 años en 4,62% (4,55%); y las de 30 años en 4,63% (4,56%). 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. 3.182,77MM; 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 | | EFECTO NETO |
|------------|------------|-------|--------|-------------|-----------|------------|------------|-------------|
| | LTRS. TSR. | BDPN | REPOS | CD MS. DNR. | | REPOS REV. | | |
| 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 | |
| 19/05/2008 | 0,00 | 0,00 | 5,00 | 907,88 | 912,88 | 0,00 | -912,88 | |
| 20/05/2008 | 50,00 | 0,00 | 5,00 | 451,00 | 506,00 | 0,00 | -506,00 | |
| 21/05/2008 | 0,00 | 0,00 | 5,00 | 655,02 | 660,02 | 0,00 | -660,02 | |
| 22/05/2008 | 0,00 | 0,00 | 5,00 | 326,50 | 331,50 | 0,00 | -331,50 | |
| 23/05/2008 | 0,00 | 0,00 | 4,00 | 768,37 | 772,37 | 0,00 | -772,37 | |
| SEMANA | 50,00 | 0,00 | 24,00 | 3.108,77 | 3.182,77 | 0,00 | -3.182,77 | |
| MAYO | 50,00 | 0,00 | 48,00 | 6.322,37 | 6.420,37 | 5.899,11 | -521,25 | |

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

| BONO | ACTUAL | ANTERIOR | BONO | ACTUAL | ANTERIOR | BONO | ACTUAL | ANTERIOR |
|---------------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|------------|----------|----------|
| G-10 5,375% | 94,2200% | 93,4025% | Ven -2038 | 68,9173% | 66,0425% | Ven - 2023 | 85,1970% | 81,2360% |
| G-13 10,75% | 103,5357% | 101,1810% | VEuro2011 | 102,0090% | 101,9111% | Ven - 2028 | 85,3650% | 81,2065% |
| G-14 8,5% | 93,6100% | 92,4185% | VEuro2015 | 84,0000% | 84,3825% | PDVSA-2017 | 65,8578% | 64,9815% |
| G-18- 13,625% | 121,2835% | 119,0175% | Ven -2016 | 78,1813% | 76,5565% | PDVSA-2027 | 55,4057% | 54,3825% |
| G-18-7,0% | 79,5625% | 77,2650% | Ven -2020 | 69,4325% | 68,2350% | PDVSA-2037 | 54,5494% | 53,4175% |
| G27 9,25% | 91,9410% | 88,3825% | V-2011 FRN | 88,4465% | 87,2010% | | | |
| G34 9,375% | 88,5325% | 85,1225% | Ven - 2025 | 77,3825% | 74,6425% | | | |

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

| BONO | ACTUAL | ANTERIOR | BONO | ACTUAL | ANTERIOR | BONO | ACTUAL | ANTERIOR |
|------------|-----------|-----------|------------|----------|----------|------------|----------|----------|
| VEB052008 | 100,0600% | 100,0000% | VEB042010 | 99,0000% | 99,0000% | TICC042017 | 97,2500% | 96,0000% |
| VEB062009 | 104,2900% | 99,7700% | TICC112013 | 98,9400% | 99,5000% | TICC032019 | 98,4700% | 95,0000% |
| VEB062009N | 106,7000% | 106,7000% | TICC032015 | 99,3800% | 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).

Ensañamiento en contra de la propiedad privada es una de las características de este gobierno. A lo largo de estos años hemos visto como ha sacado del negocio a empresas tan importantes como CANTV, ELECAR, RCTV, LA MARQUESEÑA y SIDOR, por solo citar las más nombradas. Ahora la tiene cogida con EMPRESAS POLAR. Según los mismos ejecutivos de este importante grupo empresarial, las actuaciones del gobierno se han realizado de forma arbitraria, mediante retención de vehículos, inspección de almacenes y plantas, imposición de multas, etc. ¿Hasta dónde quieren llegar?.

Inocencio T. Sánchez B.

24/05/2008

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