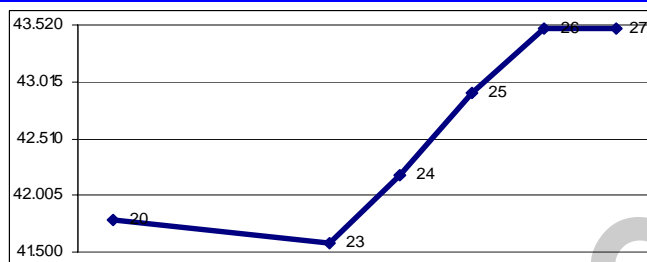


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) ganó 1.701,32 puntos ó 4,1%, al cerrar en 43.491,81 puntos, contra 41.790,49 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Gana 6.243,82 puntos ó 16,8% en el mes y 8.401,73 puntos ó 23,9% en lo que va de año. Se realizaron 381 operaciones con 38.580.980 títulos negociados, por Bs. 37.950.562,53 ó \$17.651.424,43. El mejor día fue el JUEVES, con 78 operaciones y 37.478.938 títulos negociados, por Bs. 31.906.423,80 ó \$14.840.197,12; 84,1% de la semana; de los cuales 96,7% correspondió a acciones U21 de U21 CASA DE BOLSA. El peor día fue el VIERNES (hoy), con 59 operaciones y 70.565 títulos por Bs. 741.528,84 ó \$344.897,13; 2,0% de la semana; de los cuales 73,5% correspondió a acciones TDV.D de CANTV. La empresa con el mayor monto negociado fue U21, con 81,3%; seguida por CANTV, con 13,3%; lo que hace que estas dos empresas, con dos títulos representen el 94,5% de lo negociado en la semana.

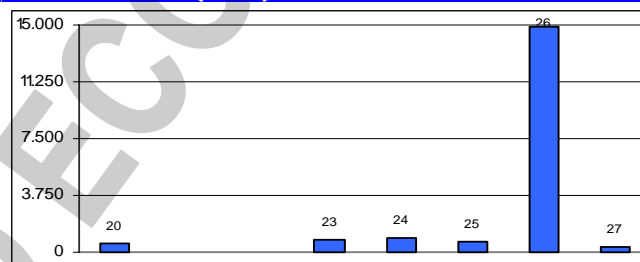
Se movilizaron 15 títulos: 3 subieron, 4 bajaron y 8 se mantuvieron sin cambio.

Las 3 ganadoras		Las 4 perdedoras	
CANTV D	12,8%	PROAGRO	18,2%
U21 CASA DE BOLSA	9,2%	CORIMON A	9,1%
VENEZOLANO DE CRÉDITO	2,0%	BBVA BANCO PROVINCIAL	7,4%
		SIVENSA	3,6%

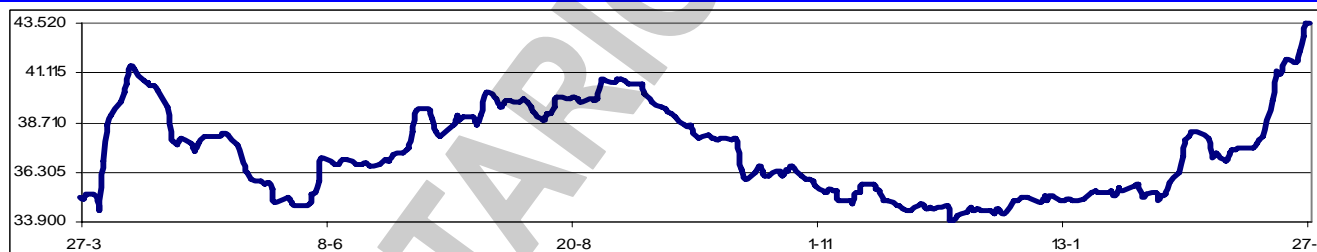
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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 43.491,81 (27/03/2009) y un mínimo de 33.949,35 (10/12/2008).

En asamblea ordinaria celebrada el viernes 20/03/2009, los accionistas de Mercantil Servicios Financieros aprobaron los estados financieros auditados y el informe de la gestión correspondiente a 2008. En la asamblea se aprobó un dividendo ordinario en efectivo para cada una de las acciones A y B en circulación a razón de Bs. 0,14 por acción común para el segundo, tercero y cuarto trimestre del año, y el pago de un dividendo extraordinario en efectivo a razón de Bs. 0,80 por acción común, pagadero los días 21/4 y 22/7, a razón de Bs. 0,40 por acción en cada oportunidad.

La entrada de una transferencia de fondos por un monto inusual en la cuenta tipo "paraguas" de Rosemont Finance Corporation en Bank of América hizo que autoridades de USA congelaran la cuenta para averiguaciones. Lamentablemente, 49 operadores cambiarios venezolanos tienen una subcuenta en la cuenta paraguas, por lo que el mercado cambiario, que se mueve mediante los bonos soberanos quedó prácticamente paralizado. Los asesores legales de Rosemont, conocida la novedad, se avocaron a la atención del tema, con la finalidad de conocer los detalles sobre la situación planteada y los pasos a seguir en el proceso de revertirla. El monto de la transferencia no se conoce con exactitud pero aparentemente son "cientos de millones de dólares". La última información que obtuve es que se trata de dos operaciones que en total montan \$550MM.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
30/03/2009	Banco Nacional de Crédito (Ordinaria)	31/03/2009	BOD (Ordinaria)
30/03/2009	InverUnión Banco Comercial (Ordinaria)	31/03/2009	CANTV (Ordinaria)
30/03/2009	BANESCO (Ordinaria)	31/03/2009	Banco Fondo Común (Ordinaria)
30/03/2009	BANESCO (Xordinaria)	31/03/2009	TOTALBANK (Ordinaria)
30/03/2009	CORPBANCA (Ordinaria)	31/03/2009	Electricidad de Caracas (Ordinaria)
31/03/2009	CENTRAL Banco Universal (Ordinaria)		

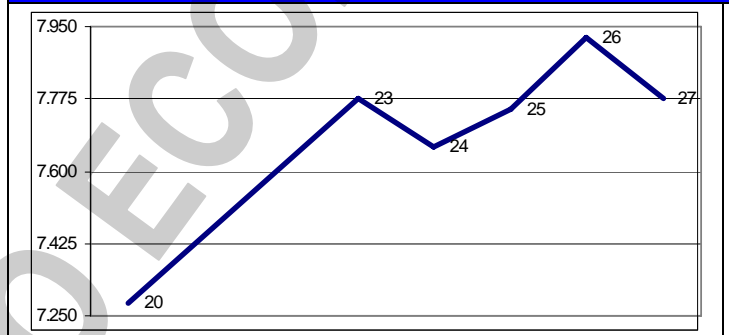
Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	BsF X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
BANCARIBE (Comunes)	0,051	23/03/2009	31/03/2009	Asamblea ordinaria del 12/03/2009
BANCARIBE (Preferidas)	0,074573	23/03/2009	31/03/2009	Asamblea ordinaria del 12/03/2009
Corporación Grupo Químico	0,23	25/03/2009	31/03/2009	Asamblea Xordinaria del 13/03/2009
Fábrica Nacional de Vidrio	0,3225	27/03/2009	02/04/2009	Asamblea ordinaria del 20/01/2009
Banco Exterior	0,30	07/04/2009	15/04/2009	Asamblea ordinaria del 24/03/2009
Banco Exterior (acciones)	3 x 4	TBA	TBA	Asamblea ordinaria del 24/03/2009
Mercantil Servicios Financieros	0,40	14/04/2009	21/04/2009	Asamblea ordinaria del 20/03/2009
Mercantil Servicios Financieros	0,14	TBA	TBA	Asamblea ordinaria del 20/03/2009
CANTV (propuesta)	0,95282	30/04/2009	08/05/2009	Asamblea ordinaria del 31/03/2009
Mercantil Servicios Financieros	0,40	15/07/2009	22/07/2009	Asamblea ordinaria del 20/03/2009
Dominquez & Cia.	0,25	13/08/2009	20/08/2009	Asamblea ordinaria del 02/03/2009

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

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 497,80 puntos ó 6,8%, al cerrar en 7.776,18 puntos, contra 7.278,38 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con predominio de ganancias con dos días de retrocesos. El DJI gana 10,1% en el mes y pierde 11,4% en lo que va de año. Su valor máximo se mantiene en 14.164,53 (09/10/2007). En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 20 y el jueves 26, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 44.237.998 operaciones, con 14.164,53MM de títulos negociados, por \$224.817,1MM. Aun cuando está lejos de los máximos del 2007, el mercado ha dado señales de recuperación.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



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 497,80 puntos ó 6,8%, al cerrar en 7.776,18 puntos, contra 7.278,38 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con predominio de ganancias con dos días de retrocesos. El DJI gana 10,1% en el mes y pierde 11,4% en lo que va de año. Su valor máximo se mantiene en 14.164,53 (09/10/2007). En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 20 y el jueves 26, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 44.237.998 operaciones, con 14.164,53MM de títulos negociados, por \$224.817,1MM. Aun cuando está lejos de los máximos del 2007, el mercado ha dado señales de recuperación.

Los restantes indicadores del mercado americano cerraron con ganancias:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	5.096,64	4.832,13	264,51	5,5%
AMEX Compuesto	1.349,55	1.321,97	27,58	2,1%
NASDAQ Compuesto	1.545,20	1.457,27	87,93	6,0%
STANDARD & POORS – 500	815,94	768,54	47,40	6,2%
RUSSELL 2000	429,00	400,11	28,89	7,2%

El **euro terminó hoy** en \$1,3294; un retroceso de 2,1% contra \$1,3584 el viernes pasado. Gana 4,9% en el mes y pierde 4,9% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El **oro terminó hoy** en \$923,30 la onza, un retroceso de 3,1% contra \$952,60 el viernes pasado. Pierde 2,2% en el mes y gana 4,8% 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 y de la cesta de exportación venezolana, cerraron nuevamente en alza. Este comportamiento puede ser atribuido a (i) la reducción en las exportaciones de crudos de los países OPEP y (ii) al alza en los mercados de capitales que han reaccionado positivamente al plan de

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
FEBRERO/2009								
Del 23 al 27	36,80	2,87	40,22	0,18	41,23	4,42	43,24	1,11
MARZO/2009								
Del 02 al 06	38,73	1,93	43,14	2,92	43,11	1,88	44,40	1,16
Del 09 al 13	40,75	2,02	43,18	0,04	45,53	2,42	43,89	-0,51
Del 16 al 20	43,51	2,76	44,99	1,81	48,50	2,97	47,59	3,70
Del 23 al 27	47,95	4,44	50,06	5,07	53,19	4,69	52,68	5,09

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

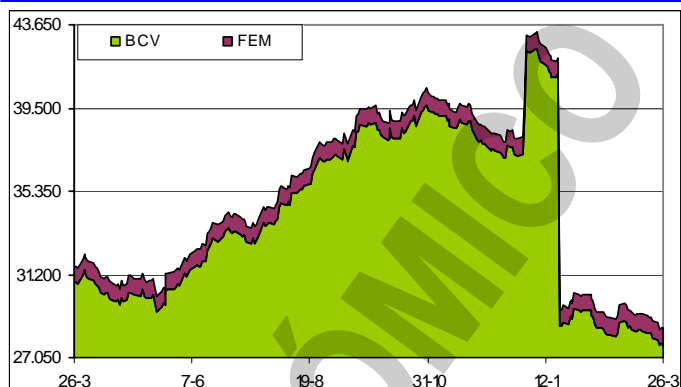
USA de absorber los activos tóxicos del sistema financiero.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 26/03/2009 en \$28.516MM (\$27.687MM de reservas BCV y \$829MM del FEM), lo que representa \$561MM ó 1,9% menos que lo reportado la semana pasada; \$1.127MM ó 3,8% por debajo del cierre de FEBRERO; \$14.611MM ó 33,9% por debajo del nivel a fin de 2008; y \$5.770MM ó 16,8% por debajo del nivel a fin de 2007, con una disminución de \$3.068MM ó 9,7% en los últimos 12 meses. El monto de \$43.292MM reportado el 07/01/2009 se mantiene como el máximo histórico del nivel de RMI. Con estos

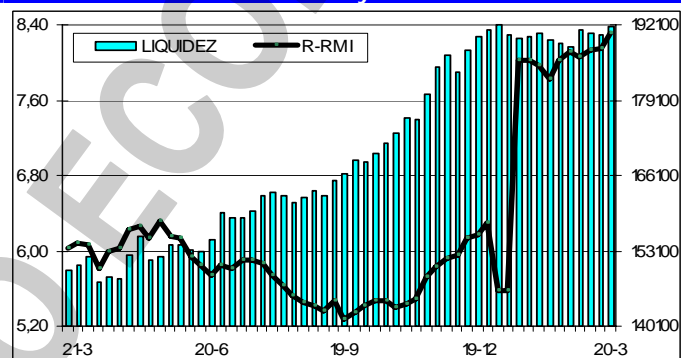
RESERVAS INTERNACIONALES



resultados, el déficit se sitúa en \$82.921MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$111.437MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 34,4% de la masa monetaria en circulación; el resto es "dinero inorgánico"; es decir, dinero sin respaldo.

La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 20/03/2009 en Bs. 191.672.258M (Bs. 122.670.978M en dinero y Bs. 69.001.280M en cuasidineró). Este total representa un incremento de Bs. 1.391.783M ó 0,7% contra lo reportado la semana anterior (Bs. 190.280.475M); Bs. 590.573M ó 0,3% por encima del cierre de FEBRERO; Bs. 454.414M ó 0,2% por encima del cierre de 2008; Bs. 38.755.713M ó 25,3% superior a lo reportado a final del 2007; con un incremento de 41.857.364M ó 27,9% en los últimos 12 meses. El monto al 02/01/2009 (Bs. 192.004.510M) se mantiene como el máximo histórico de liquidez. La relación entre la liquidez

LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) a la misma fecha es de Bs. 8,30124; un incremento de Bs. 0,15483 desde Bs. 8,14641 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 286,1%.

La negociación de BONOS SOBERANOS promedió hoy en Bs. 6,40 desde Bs. 6,28 el viernes pasado; un avance de 1,9%. Gana 12,3% en el mes y 14,1% en que lo que va de año.

Las ensambladoras de vehículos locales enfrentan el riesgo de paralizar sus operaciones en los próximos dos meses ante el retraso de CADIVI en la entrega de divisas para la importación de partes. Debido a los atrasos de casi 200 días de CADIVI en la entrega de las divisas, algunas fabricantes de autos enfrentan el riesgo de "paralización". Aun cuando el retraso en la entrega de divisas al sector de autopartes no llega a ser tan grave como el de las ensambladoras, el riesgo de paralización desencadenará consecuencias que afectarán a todo el mercado automotor. Por eso, CAVENEZ y FAVENPA, las cámaras que agrupan a ensambladoras y fabricantes de partes automotrices solicitan más premura por parte del Gobierno en la entrega de divisas.

VENEZUELA

El sábado 21/3, el presidente Hugo Rafael Chávez anunció las medidas anticrisis. Lo más resaltante fue la reformulación del presupuesto nacional, cambiando el valor de barril de crudo de \$60, como estaba antes, a \$40 (-33,3%), con una producción de 3,172MM de barriles diarios. Con esto el presupuesto baja de Bs. 167.474MM a Bs. 156.388MM (-6,7%). Para ello se hará una estricta ejecución del gasto público, eliminación del gastos suntuario y un mejor control de las remuneraciones al personal de niveles superiores.

El ajuste de la alícuota del IVA, de 9% a 12%, la otra medida del "plan anticrisis", permitirá que el Estado recaude alrededor de Bs. 9.000MM adicionales, ya que, según señaló el ministro de Planificación y Desarrollo, Jorge Giordani, por cada punto porcentual de aumento se logran Bs.

3.000MM para el Fisco nacional. La recaudación por este tributo se estimaba en la Ley de Presupuesto Nacional 2009 en Bs. 34.900MM, por lo que se ajusta hasta Bs. 43.900MM.

El muro de contención que intenta levantar el presidente Hugo Rafael Chávez para evitar los coletazos de la crisis económica mundial se cimienta sobre el nivel de endeudamiento más alto de los últimos 10 años. El cambio que propuso el mandatario a la AN, como parte de las medidas anticrisis, implica llevar las posibilidades de endeudamiento de Bs. 12.240MM hasta Bs. 34.000MM este año, lo que se traduce en un incremento de 183% con respecto a lo pautado en la Ley Paraguas inicialmente definida. Pero el salto interanual es todavía más profundo. En la Ley de Endeudamiento de 2008 el tope que tenía el Gobierno para endeudarse era de Bs. 9.980MM, con lo que el repunte entre 2008 y 2009 será de 240%. Durante la administración de Chávez el más alto monto de deuda permitido se aprobó en 2004, un año después de la crisis de ingresos generada por el paro petrolero. Para ese período se autorizó una cantidad máxima de Bs. 18.400MM que, todavía así, representa casi la mitad del endeudamiento que solicitó este sábado el jefe de Estado a la AN.

En el marco de los anuncios del "plan anticrisis", el presidente Hugo Rafael Chávez informó, con inusitada antelación, el aumento del salario mínimo nacional. El Presidente anunció dos alzas de 10%, lo que llevará el salario mínimo desde los actuales Bs. 799,23 hasta Bs. 879,15 para mayo; luego, en septiembre, el segundo aumento de 10% llevará el salario hasta Bs. 967,08. Sin embargo, con el comportamiento inflacionario de los últimos dos años (19,5% en 2007 y 30,9% en 2008) y la trayectoria del INPC en 2009, el aumento anunciado por el Ejecutivo nacional no cubre el alza de los precios de bienes y servicios y no cubre las expectativas del sector laboral.

A pesar de los ajustes del "plan anticrisis", la meta de inflación de 15% para este año no se verá afectada. Según el ministro de Economía y Finanzas, Alí Rodríguez, la inflación ha mostrado una tendencia a la baja y la misma no será afectada por las medidas tomadas por el Ejecutivo, ya que importantes factores estructurales del incremento de los precios en Venezuela, como el costo de los alimentos, está siendo atacado gracias al aumento de la producción de alimentos.

Pedro Solbes, ministro español de Economía y Hacienda, considera que la decisión del Gobierno venezolano de nacionalizar el Banco de Venezuela, filial del Grupo Santander, no está justificada, aunque el presidente Hugo Rafael Chávez reafirmó su decisión de nacionalizarlo. Solbes afirmó que "a priori no parece que los argumentos para la nacionalización en Venezuela sean justificativos". El ministro apuntó que este tipo de decisiones por parte de gobiernos son tomadas en consideración por las empresas a la hora de acometer inversiones, lo que se inscribe en la actividad normal del personal de estas empresas de analizar la situación de los diferentes países en que opera.

El aumento del IVA a 12%, el recorte del gasto en 6%, el aumento del salario mínimo en dos tramos de 10%, la reestimación del presupuesto con el petróleo a \$40 y más deuda interna, no es más que un saludo a la bandera. Creo que faltó resucitar el IDB o el ITF, establecer límites de movimientos bancarios (corralito) y la devaluación. Con la reducción del gasto, se agota el combustible que mantenía vivo el crecimiento y la nueva deuda traerá consigo tasas pasivas aún más bajas para los depósitos. Más importante aún es el paquete que viene siendo implementado desde finales del año pasado. CADIVI redujo las autorizaciones de divisas de \$200MM diarios a \$130MM. Esos importadores desplazados deberán buscar divisas caras en el mercado paralelo.

Cuando los diputados de la AN levantaron la mano para sancionar la reforma a la Ley de Presupuesto 2009 lo hicieron para ajustar el IVA de 9 a 12%, pero no para ejecutar el recorte a las cuentas fiscales que anunció el presidente Hugo Rafael Chávez el sábado pasado. El Ejecutivo no entregó a la AN los cálculos que permitirían aprobar modificaciones al título II de la normativa, que contiene en detalle la relación entre los ingresos y los gastos del Gobierno nacional. Según se supo, aún no están listos los números definitivos y la Oficina Nacional de Presupuesto realiza los ajustes necesarios. De tal manera que el debate parlamentario se desarrolló sin detalles financieros que, más allá de la caída de los precios petroleros, sustentaran la reformulación presupuestaria.

Menos de tres días después de firmar el decreto para controlar el gasto suntuario, el presidente Hugo Rafael Chávez inicia un viaje que contradice ese propósito. El presidente viaja rumbo a Qatar, y probablemente también vaya a Irán y Japón. El viaje podría significar una erogación de más de tres millones de bolívares en gastos de hotel, horas vuelo del avión Airbus presidencial y viáticos para cada miembro de la comitiva. Serían \$1.631.200, considerando la tasa oficial.

La cementera suiza HOLCIM, la más grande del mundo interpuso ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI), un organismo de arbitraje internacional una demanda contra el Gobierno de Venezuela para solicitar una indemnización completa por la

estatización de sus plantas en el país. Holcim solicitó al CIADI, del Banco Mundial, que determine si tiene derecho a una indemnización total por las subsidiarias expropiadas por Venezuela en agosto de 2008. La cementera acordó el año pasado venderle al Gobierno el 85% de las acciones de sus plantas por \$552MM, con lo cual continuaría como socio minoritario.

El presidente Hugo Rafael Chávez anunció la creación de corporaciones que manejarán los puertos y aeropuertos del país, tomados por el gobierno central luego que la AN aprobara reformas la Ley de Descentralización. Dijo que la Bolivariana de Puertos y la Bolivariana de Aeropuertos tienen el reto de recuperar tales instalaciones para hacerlas eficientes a la causa nacional y le declaró la muerte a las mafias enquistadas y a los viejos vicios que se mantienen en puertos y aeropuertos. *Lamentablemente, quiere reducir el gasto pero lo que hace es crear más burocracia*

El presidente Hugo Rafael Chávez adelantó la intención de estatizar la aerolínea venezolana Aeropostal Alas de Venezuela, que en la actualidad se encuentra intervenida por el gobierno como parte de una medida de congelación de bienes que pesa contra sus propietarios por estar presuntamente vinculados a una red internacional de narcotráfico. El mandatario venezolano expresó escuetamente que "a Aeropostal... la vamos a reimpulsar como línea aérea de propiedad social, como CONVIASA". los hermanos Abdalá, Alex y Basel Makled, propietarios de la aerolínea Aeropostal, están acusados de relaciones con el narcotráfico y se les sigue juicio por esta razón.

El sueldo máximo de los funcionarios públicos bajará a doce salarios mínimos (Bs. 9.590,76), según un proyecto de ley que ya pasó su primer trámite en la AN. Una comisión de diputados se encargará de redactar definitivamente el proyecto, que fue aprobado en primera instancia, y después pasará al pleno, según informó la unicameral AN. La ley fue solicitada por el presidente del país, Hugo Rafael Chávez, para poner fin a lo que denominó "súper salarios que dan pena".

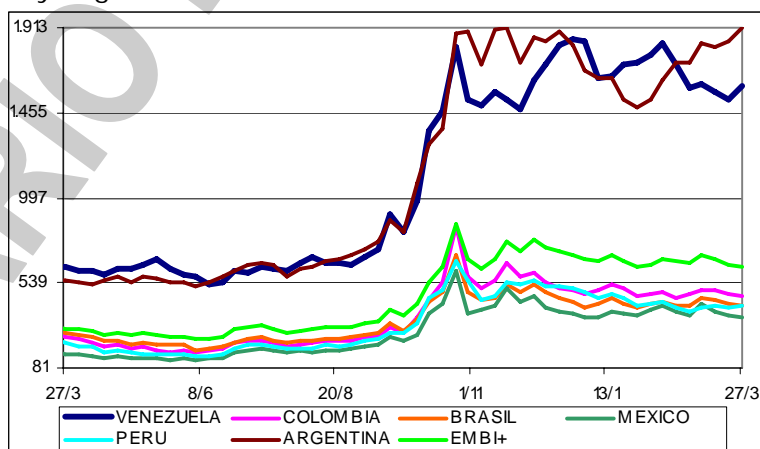
El Ministerio PoPo de Alimentación derogó las resoluciones 067 y 078 de ese mismo despacho, donde una serie de rubros ligados al sector agrícola y pecuario para alimentos eran eximidos de los requisitos de certificado de no producción o de producción nacional insuficiente, con el propósito de importaciones más expeditas. Entre algunos de los bienes que ahora requieren de autorización se cuentan animales como asnos, mulas, loros; especies como nuez moscada, clavos, comino y cúrcuma; infusiones como té verde y negro.

Indicador de riesgo soberano

EMBI+ (Puntos Básicos - Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	1.595	1.530	65
Colombia	470	479	-9
Brasil	412	424	-12
México	356	365	-9
Perú	413	410	3
Argentina	1.908	1.840	68
EMBI+	622	638	-16

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 emitidos por Ucrania, Argentina y Venezuela se ubicaron como los créditos soberanos más riesgosos del mundo, basado en el costo de asegurarlos contra el incumplimiento de pagos durante el primer trimestre, de acuerdo con CMA DataVision. Ucrania pasó al primer puesto desde el tercero en el trimestre previo, y Argentina siguió segunda. Venezuela pasó al tercer puesto desde el quinto. El costo de asegurar la deuda soberana ucraniana contra el potencial "default" subió a 3.788 puntos básicos en el trimestre, de acuerdo con CMA DataVision. Eso significa que cuesta unos \$3,79MM al año asegurar \$10MM de deuda de Ucrania por cinco años. El costo de asegurar la deuda soberana argentina contra la potencial cesación de pagos era de 3.299 puntos básicos en el trimestre, implicando un costo de unos \$3,3MM al año asegurar \$10MM de la deuda de este país por cinco años. En el caso de Venezuela, costaba 2.478 puntos básicos asegurar la deuda, por lo que en el primer trimestre se necesitaban unos \$2,5MM anuales para asegurar \$10MM de deuda venezolana por cinco años.

Víctor J. Vargas Itrausquín, presidente de la Asociación Bancaria de Venezuela, estima que

"esta toma de decisiones de política económica por parte del Gobierno nacional fue no sólo oportuna sino necesaria, toda vez que es necesario prevenir los efectos de la crisis financiera internacional sobre nuestra economía". Ratificó que el sistema bancario venezolano está preparado para atender no sólo la demanda de financiamiento del Estado, sino también para apoyar la producción del país, a través de una oferta de crédito robusta para el sector productivo nacional, tal y como lo ha venido haciendo hasta ahora.

Debo contradecir a dos conocidos economistas. Mencionaba José Guerra, en unas declaraciones acerca del nuevo endeudamiento del gobierno que "... los ahorristas corren el riesgo de que el Gobierno no pague los papeles de la deuda y los depósitos del público se queden sin el respaldo suficiente en el BCV" y, sobre el mismo tema, Pablo Polo dijo: "... si en algún momento el Estado no puede pagar los intereses correspondientes y el capital de toda la deuda que está absorbiendo la banca, las instituciones financieras tendrán problemas de liquidez fuertes y ese sería el verdadero riesgo que se corre". Tienen que saber, tanto Guerra como Polo, que si algo ha caracterizado al gobierno venezolano es que nunca ha dejado de honrar un pago; aun en la peores crisis de la República, Venezuela siempre ha pagado íntegramente sus deudas, y no hay indicios de que esto pueda cambiar ahora. Por eso, creo que quienes nos dedicamos a analizar y comentar el ambiente económico, estamos obligados a transmitir confianza a nuestros lectores y no lanzar, por motivo alguno, señales de alarma infundadas. En mi opinión, creo que se le ha dado una importancia desmedida al hecho que el gobierno emitirá mas deuda que será ofrecida casi exclusivamente a las instituciones financieras. Esto no es nada nuevo, ya que todas las semanas el BCV hace subastas de títulos de deuda en sus diferentes modalidades y los participantes son siempre las instituciones financieras. Aunque me acusen de "chavista", debo decir que no hay razón para alarmarse; Venezuela tiene una gran capacidad de pago y de maniobra.

El banco japonés JBIC aprobó una línea de crédito por \$1.500MM para proyectos de expansión de refinerías de Venezuela. PDVSA enfrenta dificultades para pagar a proveedores y socios tras la abrupta caída de los precios del crudo, y podría necesitar buscar financiamiento este año para desarrollar nuevos proyectos en la Faja Petrolífera del Orinoco. Por eso ha gestionado la línea de crédito de JBIC para la expansión de las refinerías Puerto La Cruz y El Palito.

La Sala Constitucional del TSJ declaró la nulidad del auto dictado el 07/03/2006, por el Juzgado Séptimo de Primera Instancia en Funciones de Ejecución del Circuito Judicial Penal del Área Metropolitana de Caracas, y todas las actuaciones subsiguientes realizadas por el referido Tribunal que tuvieron como objeto la entrega de los bienes del Complejo Cementero Cemento Andino a Simón Ramos Farías. De esta forma el TSJ determinó que la empresa es propiedad del grupo colombiano Argos, el cual deberá, en adelante, negociar con el Estado venezolano el proceso de compensación por la expropiación de la cual es objeto la cementera, tras la decisión del Gobierno de nacionalizar las empresas del sector.

AMERICA LATINA

El Banco del Sur, una iniciativa de Venezuela para financiar a los países de Sudamérica, tendrá un capital inicial de \$10.000MM, acordaron el lunes los ministros de economía y otros funcionarios de las naciones integrantes. El capital de la entidad podrá incrementarse en el futuro para financiar distintos tipos de proyectos para el desarrollo de nuestros países.

El gobierno peruano está preparando la emisión de un bono a 10 años, denominado en dólares, y que podría ofrecer un rendimiento de entre 7,25% y 7,50%, según fuentes del mercado en New York y Londres. Los fondos recaudados se destinarían a necesidades de endeudamiento y cubrir las demandas de la tesorería nacional, pero también podrían ser usados para la recompra o el retiro de ciertos papeles peruanos. La colocación es coordinada por Goldman Sachs y JPMorgan. Perú podría emitir al menos \$750MM del bono, en virtud de que la demanda habría alcanzado fácilmente \$1.000MM una hora después del anuncio de la operación.

En el marco de su ponencia sobre el tema "México hoy: Percepción y Realidad", el periodista y analista político Leonardo Curzio, enfatizó que su país "es poco comprendido por Estados Unidos" y que "México no es un estado fallido", como se consignó en un reciente informe del Departamento de Defensa de USA, al plantear un caótico escenario provocado por la violencia del crimen organizado. Sin negar que su país afronta problemas serios de corrupción, pobreza y policiales, Curzio cree que es importante mirar el otro lado de la moneda. Por ejemplo, que la nación azteca tiene una balanza comercial de alrededor de \$400.000MM. Curzio, sociólogo y doctor en geografía e historia, es autor de varios libros, ha sido profesor universitario y comentarista de televisión.

La economía de USA se contrajo 6,3% en el IV trimestre, el peor resultado desde 1982, dijo ayer el Departamento de Comercio. Las ganancias bajaron 16,5% respecto del trimestre anterior, el mayor descenso desde 1953. La economía ha perdido más de 1,2MM de empleos este año al reducir las compañías los gastos para apuntalar los beneficios. Informes recientes de un rebote de las ventas indican que es posible que tras el bajón del último trimestre haya menores descensos del crecimiento. Si la intensidad de la recesión afloja, se sentarían las bases para que el plan de estímulo del presidente Barack Obama y las medidas de la FED surtan efecto en el segundo semestre.

Andrew M. Cuomo Fiscal General de New York anunció que 9 de los 10 altos ejecutivos receptores de bonos de American International Group regresaron los pagos. También, 15 de los 20 receptores de los bonos más altos de A.I.G acordaron devolver el dinero. Según el fiscal, los acuerdos de devolución suman unos \$50MM de los \$80MM pagados ó 62,5%. Algunos receptores, especialmente aquellos establecidos fuera de USA se negaron a reintegrar los pagos.

Por primera vez desde el 2001, gobiernos e inversionistas privados están volcando fondos a comprar dólares, un indicio de que la moneda de USA está repuntando. Particulares han comprado \$133.000MM por mes en promedio desde noviembre, según estadísticas gubernamentales. Los bancos centrales fueron compradores netos de títulos del Tesoro en 29 de las últimas 30 semanas, una sucesión que no se igualaba desde por lo menos enero de 1983. Si bien el dólar se ha fortalecido 24% contra el euro desde el desplome récord del 15/7/2008, las tasas de interés a 0% e indicios de que la crisis financiera está cediendo podrían contribuir a que caiga 13% el año próximo. Algunos especialistas advierten que se están comprando demasiados dólares, y eso podría forzar a que el dólar caiga contra el euro para fines de año. *Yo pronostico estabilidad, no caída.*

Será a partir del 01/04/2009 cuando la FED inicie la compra de bonos del Tesoro, por \$300.000MM, por primera vez desde la década de los 60's. Desde el miércoles de la semana próxima y cada dos semanas, la FED de New York emitirá un cronograma tentativo de sus compras, incluyendo el vencimiento o los sectores a los que apuntará.

En los últimos 90 años, Kettering University ha mantenido su reputación como el centro de formación de la industria automotriz, ofreciendo la combinación de estudio y práctica en el trabajo en empresas, tanto ensambladoras como fabricantes de partes, lo que prácticamente garantizaba a los estudiantes un trabajo al graduarse. Ahora, los más de 2.300 estudiantes de Kettering están viendo las cosas diferentes por la crisis que vive el país y en especial esta industria. Algunos de los estudiantes han sido dejados sin colocación en las empresas, incluso en General Motors, que fundó la universidad en 1919 para formar generación de relevo. Esto ha obligado a muchos jóvenes a registrarse en cursos de otras áreas como medicina, ambiental y aeroespacial.

Unos 7.500 trabajadores de General Motors aceptaron ofertas de despido voluntario y jubilación anticipada. Además, Chrysler LLC anunció ayer que extenderá su oferta para animar a los trabajadores por hora a que dejen la empresa. El plazo anterior expiraba el viernes 20. Esto constituye un 12% de la mano de obra contratada por horas, de 62.400 trabajadores. La mayoría optó por la jubilación anticipada y el resto por el retiro con indemnización. Los trabajadores habían recibido una oferta de \$20.000 más un bono de \$25.000 para adquirir un auto si aceptaban el retiro. GM intenta reducir su plantilla a la par que caen las ventas. Muchos empleados esperaron a último momento para presentar sus formularios de aceptación. Para los que decidan marcharse voluntariamente, la fecha de retiro será el 01/04/2009.

Aunque China propuso que una cesta de monedas reemplace al dólar como moneda de reserva mundial, el secretario del Tesoro de USA, Timothy Geithner, desestimó tal posibilidad y dijo que probablemente el dólar lo siga siendo por mucho tiempo. Los chinos habían planteado una canasta compuesta por el dólar, el euro, la libra esterlina y el yen.

Los bajos precios de casas y apartamentos atrajeron a miles de nuevos compradores en febrero al mercado de la vivienda de USA, llevando a un fuerte aumento en las ventas y a reducción de precios. Las ventas de casas unifamiliares usadas aumentaron 68% en comparación con el año pasado. Las ventas de apartamentos aumentaron 71%. El precio medio de una casa unifamiliar bajó 36% en febrero, llegando a los niveles del 2002. Y el precio medio de los apartamentos bajó 50%, en medio de una renovada restricción del financiamiento de nuevos edificios.

El Departamento de Comercio dio a conocer que las ventas de casas nuevas aumentaron a una tasa estacional ajustada de 337.000 desde una cifra revisada al alza en enero de 322.000. Los resultados, aunque mejores, fueron no obstante los segundos peores en récord. Los repuntes de las

ventas al detal y el inicio de construcción de casas, junto a leves mejoras en otros indicadores de la economía fueron bienvenidos, pero ninguno de ellos es considerado como sostenible dados los problemas que enfrenta la economía.

Los pedidos en cartera de bienes duraderos que tienen las fábricas de USA subieron inesperadamente en febrero tras un récord de seis bajas consecutivas. El Departamento de Comercio anunció que los pedidos de bienes duraderos aumentaron 3,4% el mes pasado. Fue el primer avance desde julio y la mejor actuación mensual en 14 meses.

RESTO DEL MUNDO

El comercio mundial dará un bajón de un 9% este año, su peor caída desde la II Guerra Mundial, según la recesión se profundice, dijo la Organización Mundial del Comercio. "La contracción económica en la mayor parte del mundo industrial y la gran merma de las exportaciones ya registrada en los primeros meses de este año por la mayoría de las economías principales, sobre todo las del Asia, dan lugar a una evaluación inusualmente sombría del comercio en el 2009", dijo la OMC. Los fabricantes están padeciendo dificultades en USA, Europa y Asia conforme la peor recesión en 60 años sigue ensanchándose. Exportadores de todas las áreas de negocios están reduciendo la producción y las plantillas de personal para lidiar con el derrumbe de la demanda.

Finalmente, el grupo industrial indio Tata presentó el automóvil más barato del mundo, el Nano. Este "revolucionario" vehículo será puesto a la venta a comienzos de abril. Originalmente será vendido los indios a un precio récord de 100.000 rupias (\$2.000) en su versión más básica, pero podría venderse en Europa para el 2010 o 2011, pero un poco más caro debido a modificaciones que deben hacerse para cumplir las normas de seguridad y contaminación. Mientras tanto, sólo se producirán entre 30.000 y 50.000 unidades en la India, a causa de los grandes problemas que ha tenido Tata Motors. En octubre pasado el primer grupo automovilístico indio, después de invertir \$350MM, se vio obligado a abandonar una fábrica de Nano que estaba casi terminada en Bengala Occidental y tuvo que construir otra en Gujarat. El Nano, presentado internacionalmente en enero de 2008, debía en principio llenar las carreteras indias el otoño pasado con su minúsculo motor de 624 centímetros cúbicos, sin aire acondicionado, ventanillas eléctricas ni dirección hidráulica.



HSBC Holdings eliminará 1.200 puestos de trabajo del Reino Unido. Los empleos se eliminarán en los 12 próximos meses en procesamiento y operaciones, y centros administrativos de Leamington, Inglaterra, y Newport, Gales del Sur, que serán cerrados. El mayor banco europeo por valor de mercado, eliminará 2.900 puestos de trabajo, o 5% de su personal.

A partir del 01/05/2009, el Banco Santander pagará, con cargo a los beneficios del ejercicio 2008, dividendos por un importe de €0,25737 por acción. El consejo de administración de la entidad acordó repartir €2.100MM entre los accionistas, lo que se constituye en el cuarto dividendo a cargo de los resultados del año pasado.

Diego López Garrido, secretario de Estado español ante la UE, anunció que España quiere aprovechar su presidencia de turno de la Unión en 2010 para impulsar la lucha contra la piratería en Internet. López Garrido transmitió esa idea al comisario europeo de Cultura, Jan Figel, durante un encuentro en Estrasburgo. Según el secretario de Estado, Figel destacó en la reunión la importancia que tendría coordinar las legislaciones vigentes en Europa.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 20/03, una tasa activa de 22,57% (23,26%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 17,20% (17,01%) 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 marcaron un rendimiento de 9,4184% (9,7732%); con un promedio para todas las emisiones de 9,8096% (10,1733%). La tasa de descuento y redescuento, se mantiene en 33,5% (33,5%). Las operaciones de inyección de liquidez se mantienen en 22% (22%) a 7 días; 23% (23%) a 14 días y 24% (24%) a 28 días, con un promedio en la semana de 22,0000%. El rendimiento promedio ponderado de los BDPN se mantiene en 16,3% (16,3%). Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD promedian en forma global en todas las operaciones 11,4736% (11,6813%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro está congelada en 13,00% (13,00%). Entre paréntesis los valores del reporte pasado.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 0,4659% (0,4538%) a 30 días; 1,2509% (1,2186%) a 90; 1,7944% (1,7413%) a 180; y 2,0782% (2,0245%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana

en 1,8380% (1,8660%). La PRIME rate cierra en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,16% (0,17%); y un descuento de 0,50% (0,50%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,47% (0,45%), la de 90 en 0,90% (0,95%) y la de 180 días en 1,48% (1,62%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 2,76% (2,61%), las de 20 años en 3,69% (3,64%); y las de 30 años en 3,66% (3,62%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

La tasa media para un préstamo hipotecario inmobiliario a tasa fija a 30 años en USA está en 4.85%, su nivel más bajo desde 1971, a consecuencia lógica de la política monetaria de la Reserva Federal. Este récord se estableció luego que la FED anunciara el 18/03/2009 que compraría obligaciones del Tesoro, por \$7.500MM.

ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV: en la semana realizó operaciones de inyección por Bs. 372,00MM, mientras que absorbió Bs. 4.866,95MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de MARZO, comparado con el total de DICIEMBRE de 2008, ENERO y FEBRERO 2009 (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.			
DICIEMBRE	146,00	0,00	0,00	18.503,66	18.649,66	11.447,35	-7.202,31
ENERO '09	0,00	0,00	0,00	25.263,98	25.263,98	2.654,24	-22.609,74
FEBRERO	580,00	0,00	0,00	16.343,73	16.923,73	172,00	-16.751,73
23/03/2009	0,00	0,00	0,00	584,21	584,21	0,00	-584,21
24/03/2009	170,00	0,00	0,00	425,00	595,00	272,00	-323,00
25/03/2009	0,00	0,00	0,00	1.240,00	1.240,00	100,00	-1.140,00
26/03/2009	0,00	0,00	0,00	1.044,37	1.044,37	0,00	-1.044,37
27/03/2009	0,00	0,00	0,00	1.403,38	1.403,38	0,00	-1.403,38
SEMANA	170,00	0,00	0,00	4.696,95	4.866,95	372,00	-4.494,95
MARZO	650,00	0,00	0,00	19.837,30	20.487,30	372,00	-20.115,30

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	86,3750%	86,7535%	Ven -2038	42,5000%	43,9000%	Ven - 2023	51,2600%	53,4055%
G-13 10,75%	71,1250%	72,7500%	VEuro2011	88,7200%	89,0825%	Ven - 2028	50,3800%	52,6475%
G-14 8,5%	62,1200%	62,8750%	VEuro2015	50,7900%	50,6905%	PDVSA-2017	42,4450%	42,9275%
G-18- 13,625%	71,7875%	71,8905%	Ven -2016	48,7500%	49,9165%	PDVSA-2027	35,2900%	36,6935%
G-18-7,0%	49,1300%	49,7050%	Ven -2020	42,6800%	44,6825%	PDVSA-2037	34,7200%	35,8905%
G27 9,25%	57,3400%	58,9965%	V-2011 FRN	72,6400%	73,4500%			
G34 9,375%	50,9800%	52,9200%	Ven - 2025	45,8000%	46,1800%			

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
VEB062009	99,6900%	101,1500%	TICC112013	100,5500%	101,5875%	TICC032019	102,2500%	102,2500%
VEB062009N	106,7000%	106,7000%	TICC032015	100,0000%	100,3125%			
VEB042010	99,7500%	98,5000%	TICC042017	100,3500%	102,4750%			

Los porcentajes representan el precio sobre el valor nominal; la columna ANTERIOR refleja el precio reportado en el último COMENTARIO ECONOMICO. (FUENTE: MINISTERIO DE FINANZAS).

A principios de Agosto/2008 hice mi solicitud de cita para obtener un nuevo pasaporte. A partir de ese momento, intenté tener noticias sobre el trámite, y el sistema me decía que no tenía solicitud, pero al intentar volverla a hacer, me decía que ya la tenía. El vía crucis terminó el 17/03/2009 cuando recibí un mensaje de la ONIDEX otorgándome la cita para el 27/03/2009. Acudí ese día y todo funcionó a perfección; con atento y eficiente personal. A pesar del retardo en la cita, es justo reconocer la efectividad del sistema de otorgamiento de pasaportes. ¡Felicitaciones!

Inocencio T. Sánchez B.

28/03/2009

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