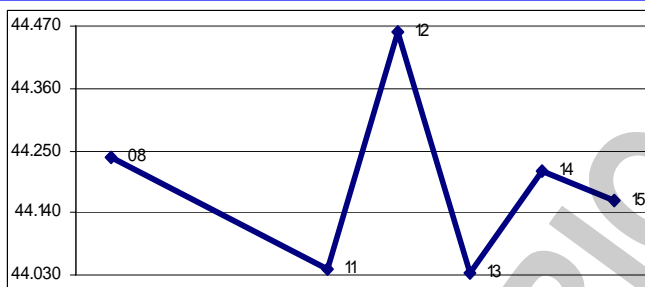


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) perdió 75,11 puntos ó 0,2%, al cerrar en 44.161,18 puntos, contra 44.236,29 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Pierde 77,91 puntos ó 0,2% en el mes y gana 9.071,10 puntos ó 25,9% en lo que va de año. Se realizaron 154 operaciones con 6.519.551 títulos negociados, por Bs. 46.803.550,87 ó \$21.769.093,43. El mejor día fue el MIÉRCOLES, con 23 operaciones y 276.404 títulos negociados, por Bs. 22.321.213,86 ó \$10.381.959,93; 47,7% de la semana; de los cuales 99,2% correspondió a acciones HLB de HLBOULTON. El peor día fue el MARTES, con 35 operaciones y 109.129 títulos por Bs. 374.387,10 ó \$174.133,53; 0,8% de la semana; de los cuales 37,5% correspondió a acciones MVZ.B de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. La empresa con el mayor monto negociado fue HLBOULTON, con 52,9%; seguida por MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 33,0%; y MANTEX, con 12,0%; lo que hace que estas 3 empresas, con 4 títulos representen el 97,9% de lo negociado en la semana.

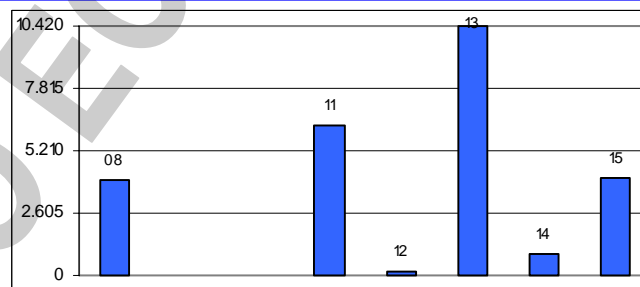
**Se movilizaron 17 títulos: 7 subieron, 4 bajaron y 6 se mantuvieron sin cambio.**

Las 7 ganadoras		Las 4 perdedoras	
CANTV D	133,2%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	2,7%
ECONOINVEST B	18,9%	RON SANTA TERESA	38,0%
BANCO DE VENEZUELA	13,2%	MANPA	22,2%
CORIMON A	4,6%	SIVENSA	17,4%
ELECTRICIDAD DE CARACAS	4,0%	DOMINGUEZ & Cía.	11,8%
BBVA BANCO PROVINCIAL	3,1%		

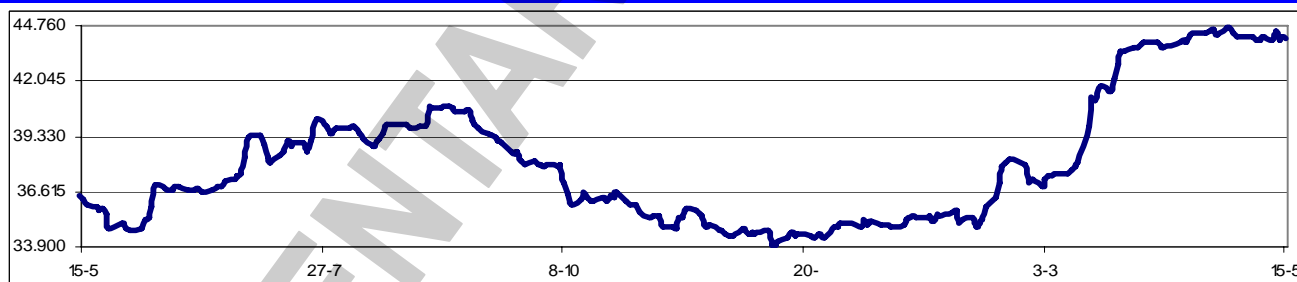
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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 44.669,07 (27/04/2009) y un mínimo de 33.949,35 (10/12/2008).

La BVC, ya finalizado el procedimiento de Oferta Pública de Adquisición sobre todas las acciones Clase "D" de CANTV, por parte de La REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA, por órgano del MINISTERIO DEL PODER POPULAR PARA LAS TELECOMUNICACIONES E INFORMÁTICA, autorizado por la CNV, acordó realizar una Fase de Ajuste de Precio en el mercado regular, conforme a lo establecido en el Artículo 49, parágrafo tercero, del Reglamento de Inscripción, Negociación y Liquidación de Valores en la BVC. La Fase de Ajuste de Precio tuvo lugar hoy viernes 15 de mayo, de 12:00PM a 12:15PM. La Fase de Ajuste de Precio, es el período en el cual un valor entra en una etapa de Formación de Precio, permitiendo la introducción, modificación y cancelación de órdenes, sin que se produzca ningún tipo de acoplamiento de las mismas. Al finalizar este lapso, todas aquellas órdenes ingresadas durante el mismo, que puedan formalizar operaciones, serán formalizadas automáticamente. El precio quedó ajustado en Bs. 8,07.

## Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

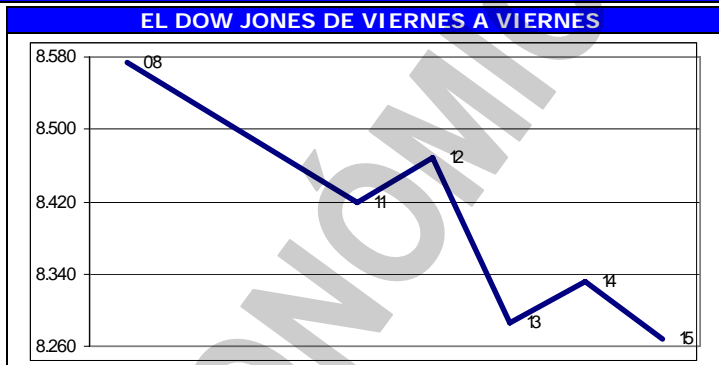
Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
26/05/2009	Banco Nacional de Crédito (Xordinaria)		

## Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
VENCRED	3,00	13/05/2009	20/05/2009	Asamblea ordinaria del 13/08/2008
Mercantil Servicios Financieros	0,40	15/07/2009	22/07/2009	Asamblea ordinaria del 20/03/2009
Domínguez & Cía.	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, perdió en la semana 306,01 puntos ó 3,6%, al cerrar en 8.268,64 puntos, contra 8.574,65 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con una marcada tendencia a la baja. El DJI gana 1,3% en el mes y pierde 5,8% 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 08 y el jueves 14, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 51.497.672 operaciones, con 13.677,8MM de títulos negociados, por \$283.937,2MM.



## Los restantes indicadores del mercado americano también cerraron en baja

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	5.662,89	6.000,39	-337,50	-5,6%
AMEX Compuesto	1.473,29	1.522,75	-49,46	-3,2%
NASDAQ Compuesto	1.680,14	1.739,00	-58,86	-3,4%
STANDARD & POORS - 500	882,88	929,23	-46,35	-5,0%
RUSSELL 2000	475,84	511,82	-35,98	-7,0%

**Las autoridades normativas federales revelaron planes** para dar más transparencia al oscuro mercado de derivados financieros, una medida que pudiera colocar por primera vez bajo control del gobierno los instrumentos financieros exóticos. Según la propuesta, muchos derivados tendrían que negociarse en mercados normados y plataformas electrónicas de negociación. También incluiría que las firmas con gran exposición a los derivados o que negocian en derivados complejos estén sujetas a nuevas exigencias de declaración y al uso de una cámara de compensación que garantice las transacciones y ayude a reducir el impacto del colapso de una gran firma financiera.

**El euro terminó hoy en \$1,3497**; un retroceso de 1,0% contra \$1,3638 el viernes pasado. Gana 2,0% en el mes y pierde 3,5% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

**El oro terminó hoy en \$930,90 la onza**, un avance de 1,6% contra \$916,20 el viernes pasado. Gana 5,1% en el mes y gana 5,7% 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 en alza. Este comportamiento puede atribuirse al alto volumen de compras de contratos de crudos ante la continua debilidad del dólar frente a otras divisas que motivó el desplazamiento de fondos de los mercados financieros hacia los de materia prima, principalmente el de petróleo y por el alza en los mercados bursátiles.

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
ABRIL/2009								
Del 13 al 17	45,62	-0,42	51,59	0,68	50,19	-0,68	52,73	0,21
Del 20 al 24	43,00	-2,62	49,33	-2,26	48,65	-1,54	50,59	-2,14
Del 27 al 01	44,13	1,13	49,64	0,31	50,74	2,09	50,71	0,12
MAYO/2009								
Del 04 al 08	48,73	4,60	53,07	3,43	54,91	4,17	54,83	4,12
Del 11 al 15	52,38	3,65	56,47	3,40	58,52	3,61	57,52	2,69

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

**Al menos 39 empresas contratistas negocian compensaciones** con la estatal venezolana PDVSA, luego de la decisión del gobierno del presidente Hugo Rafael Chávez de expropiarlas, mientras que unos 30.000 trabajadores están a la expectativa sobre su futuro laboral.

**El nivel de la Reserva Monetaria**

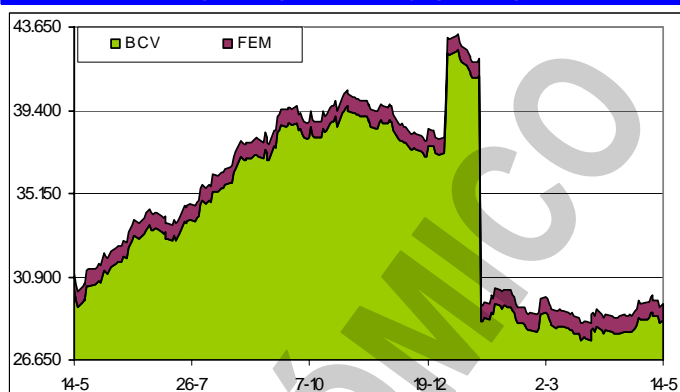
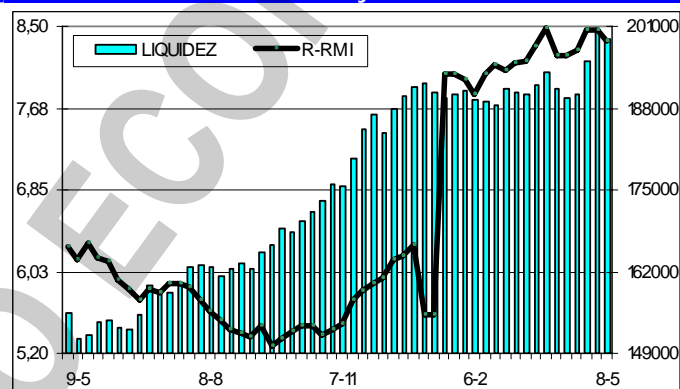
Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 14/05/2009 en \$29.479MM (\$28.650MM de reservas BCV y \$829MM del FEM), lo que representa \$445MM ó 1,5% menos que lo reportado la semana pasada; \$51MM ó 0,2% por debajo del cierre de ABRIL; \$13.648MM ó 31,6% por debajo del nivel a fin de 2008; y \$4.807MM ó 14,0% por debajo del nivel a fin de 2007, con una disminución de \$1.063MM ó 3,5% 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 resultados, el déficit se sitúa en \$86.149MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$115.628MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 34,2% de la masa monetaria en circulación; el resto está sin respaldo, lo que lo hace "dinero inorgánico".

**La liquidez monetaria en poder del público** se ubica al 08/05/2009 en Bs. 198.880.653M (Bs. 124.688.915M en dinero y Bs. 74.191.738M en cuasidinero). Este total representa una disminución de Bs. -1.195.978M ó 0,6% contra lo reportado la semana anterior (Bs. 200.076.631M); Bs. 3.309.645M ó 1,7% por encima del cierre de ABRIL; Bs. 7.662.809M ó 4,0% por encima del cierre de 2008; Bs. 45.964.108 ó 30,1% superior a lo reportado a final del 2007; con un incremento de 47.477.638M ó 31,4% en los últimos 12 meses. El monto al 01/05/2009 (Bs. 200.076.631M) se mantiene como el

máximo histórico de liquidez. La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) a la misma fecha es de Bs. 8,36055; una disminución de Bs. 0,10867 desde Bs. 8,46921 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 288,9%.

**La negociación de BONOS SOBERANOS promedió hoy en Bs. 6,59** desde Bs. 6,70 el viernes pasado; un retroceso de 1,6%. Pierde 3,5% en el mes y gana 17,5% en que lo que va de año.

**CADIVI aprobó en el primer trimestre de 2009 \$7.154MM**, de los cuales \$3.027MM (42,3%) corresponden a importaciones ordinarias y \$1.854MM a las importaciones realizadas por el convenio ALADI. El organismo no hizo la tradicional comparación con el mismo período de 2008.

**RESERVAS INTERNACIONALES****LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI****VENEZUELA**

**Para consolidar el modelo político y económico de la revolución**, el presidente Hugo Rafael Chávez aprovecha la popularidad de la que goza en estos momentos para arremeter contra el sector productivo con el firme propósito de controlar áreas estratégicas como petróleo, electricidad, siderurgia, alimentos y aquellos de alta concentración industrial. Para lograrlo aplica la estrategia de intimidación al sector empresarial, bajo la filosofía de "tanto Estado como sea posible, tanto mercado como sea aludible", según el último estudio Ómnibus de DATANÁLISIS. La "bóveda del miedo", como califica el método del primer mandatario, consiste en la aplicación de un marco regulatorio (control de precios, cambiario, de producción y distribución) para controlar las empresas líderes y simbólicas de cada sector, como Alimentos Polar, y el mensaje a las multinacionales, a través de la expropiación de la planta procesadora de arroz Cargill. En otras áreas también destaca el control que el Estado ha ejercido: Banco de Venezuela, Electricidad de Caracas, CANTV, SIDOR. Al controlar los líderes del mercado controla toda la actividad.

**El presidente de la República, Hugo Rafael Chávez, anunció** que quienes cobren alquileres de Bs. 1.500 o más deben ser denunciados ya que, a su juicio, eso es un robo. Pidió a los ministros para el Comercio y de la secretaría de la Presidencia; Eduardo Samán y Luís Reyes Reyes,

respectivamente, a estar atentos a esta situación.

**Supuestamente, la AN discutirá un proyecto de Ley Especial** referido a las condiciones de venta de vehículos en los concesionarios del país. El texto estaría dirigido a "evitar se continúen vendiendo" los vehículos "a precios exagerados", para lo cual el Indepabis (Instituto para la Defensa de las Personas en el Acceso a los Bienes y Servicios) establecería "un mecanismo de fijación de precios". El INDEPABIS ha visitado concesionarios en diversas localidades del país y ha observado que la mayoría de esos establecimientos "no cumplen" con colocar los precios sugeridos por las ensambladoras, además de que encarecen los precios mediante el cargo "gastos administrativos" y pólizas de seguro obligatorias.

**El programa Mercal-Hogar, a través del cual la red** de abastecimiento del Estado comercializará artículos de línea blanca a precios económicos, finalmente arrancó. Los electrodomésticos que serán comercializados a través de Mercal suponen un ahorro de 28% en promedio, respecto al mercado nacional. Según el gobierno, aun con los bajos precios, a Mercal le queda una utilidad de 15% para cubrir los costos. Por ejemplo, una nevera de 10 pies en Mercal tiene un precio de Bs. 1.286, mientras que en el mercado puede costar Bs. 2.036.

**Aparentemente, la compra del Banco de Venezuela se concretará** el 22/05/2009. El presidente Hugo Rafael Chávez anunció que el ministro de Economía y Finanzas, Alí Rodríguez Araque le había presentado a representantes de la institución financiera una propuesta, la cual en principio fue aceptada por el Grupo Santander. El presidente del Grupo Santander, Emilio Botín, confía en que las negociaciones con el Gobierno para la venta del banco concluyan "satisfactoriamente", aunque eludió pronunciarse sobre la fecha en la que podrían concluir.

**La AN prepara la reforma de la Ley de Arrendamientos Inmobiliarios** en la cual se modificarían los parámetros para que los propietarios de inmuebles pueden realizar desalojos. La propuesta, que está en manos de la Comisión de Administración y Servicios de la AN, indica que sólo podrá demandarse el desalojo de un inmueble alquilado cuando el arrendatario haya dejado de pagar tres cánones de arrendamiento. En la ley vigente son dos meses. En la propuesta se establece que más inmuebles serán objeto de la regulación. En el proyecto se mantiene la disposición sobre las garantías, de manera que los propietarios al momento de ofrecer la vivienda en alquiler solamente solicitarán un máximo de cuatro cánones de arrendamiento como depósito.

**Tan pronto asumió la presidencia Hugo Rafael Chávez, entendió** a la banca como una herramienta capaz de trastocar "la lógica capitalista", por lo que se ha dedicado a promover, "la inversión productiva y perseguir la justicia social (...) para combatir el despilfarro de recursos, inflación y corrupción, la ineficiencia y los desequilibrios macroeconómicos". Así, junto al sometimiento de las entidades privadas, mediante fijación de pisos y techos para las tasas de interés y control de hacia adónde se dirigen 47 de cada 100 bolívares otorgados en préstamos, marcha el intento por moldear un sistema financiero público que, paradójicamente, se caracteriza por poca actividad crediticia, morosidad, baja capitalización y la intervención del Banco Industrial de Venezuela (BIV). Las estadísticas oficiales desnudan que al cierre del primer trimestre de este año, en promedio, los bancos privados destinan al crédito Bs. 60,92 de cada 100 que tienen en depósitos, mientras que en el rompecabezas estatal, compuesto por Banfoandes, BIV, Banco del Tesoro y Banco Agrícola, este indicador es de 27,11%. El corazón del negocio en la banca pública es la compra de bonos que emite el propio Estado. El cúmulo de papeles en el portafolio representan Bs. 17.800MM, una magnitud que supera en 128% a todos los créditos concedidos.

**PDVSA enfrenta crecientes acciones legales** en cortes federales de USA, y podría ser obligada a asumir cientos de millones de dólares en daños y perjuicios, por ruptura de contratos con proveedores norteamericanos. Las acciones legales podrían ampliarse a su subsidiaria CITGO, si prospera la acción de Freedom Watch, que está demandando legalmente por \$1.000MM por daños a venezolanos que han sufrido la persecución del gobierno del presidente Hugo Rafael Chávez. Efectivamente, el abogado Larry Klayman, de la organización Freedom Watch, dijo haber incluido en la demanda contra el gobierno venezolano a PDVSA y CITGO, por haber utilizado recursos financieros de "para financiar el terrorismo y promover violaciones a los derechos humanos".

**William Garrido Tovar, presidente del Banco Industrial** de Venezuela (BIV), publicó un comunicado desmintiendo "los insistentes y malsanos rumores" que anunciaban la intervención del BIV por parte de SUDEBAN, a la vez que hacía "un llamado a toda la colectividad a mantener la tranquilidad y la confianza en el ... banco del Estado venezolano, pues, a la fecha, las operaciones en la entidad se encuentran blindadas." Al día siguiente, el ministro de Economía y Finanzas, Alí

Rodríguez, anunció la intervención del BIV tras acumular pérdidas por el orden de Bs. 190,7MM en los últimos 22 meses, de acuerdo con las estadísticas de la SUDEBAN. El Gobierno nombró una junta interventora, integrada por Jenny Figueredo, viceministra de Regulación; María Julia Tur y Mirna Molina de Brown, que tiene como misión elaborar "un estudio exhaustivo de todos los aspectos que tienen que ver con la situación" del BIV.

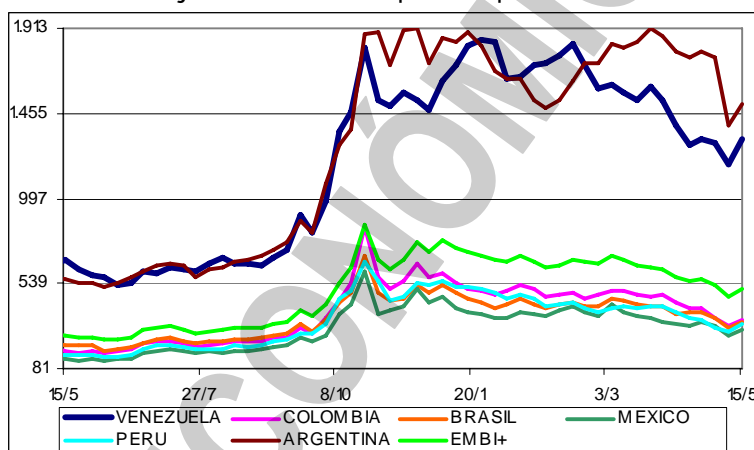
**Jacqueline Farías ya no es sólo la Jefa de Gobierno del Distrito Capital**, ahora es también la presidenta de la CANTV. La designación se produjo tras la decisión del presidente de la República de eliminar el Ministerio de Telecomunicaciones e Informática, organismo que también dirigía Socorro Hernández, quien era también la presidenta de CANTV. Según Hernández, "el Presidente ..., tiene un nivel de conocimiento muy amplio que le permite las mejores decisiones para el país".

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	1.321	1.177	144
Colombia	346	311	35
Brasil	333	303	30
México	290	256	34
Perú	319	282	37
Argentina	1.503	1.390	113
EMBI +	506	468	38
Ecuador (1)	3.395	3.427	-32

(1) Ecuador, por lo desproporcionado, no se incluye en el gráfico.

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. El



incremento del riesgo país venezolano hizo que la cotización de casi todos sus bonos se desplomara.

**El uso de telefonía fija creció 26,54% en el primer trimestre** de 2009 contra el mismo período de 2008, según CONATEL. De acuerdo con los datos del organismo, entre el primer trimestre de 2008 y el mismo lapso de este año se registraron 1.383.591 nuevos usuarios para alcanzar una penetración de 23 suscriptores por cada 100 habitantes. La cifra constituye el mayor incremento en los últimos ocho años para este servicio. El reporte trimestral de CONATEL también refleja un aumento de 13,04% en la telefonía móvil, producto de los 3.184.139 líneas nuevas que surgieron desde marzo de 2008 hasta el tercer mes de este año. Sin embargo, la penetración del celular supera ampliamente a los teléfonos fijos, ya que hay 98 líneas por cada 100 habitantes. El 94,5% de las líneas de telefonía móvil corresponde a la modalidad de prepago, mientras que 5,5% es pospago.

**Makro reaccionó ante la medida de cierre** que le aplicó el viernes 01 el SENIAT argumentando que cada una de sus tiendas funciona como una unidad de negocios separada, realizando sus ventas y produciendo sus facturas, por lo que no es funcional centralizarlas. Con relación al retraso en la instalación de las máquinas fiscales, señaló que no obstante los problemas presentados en cuanto al suministro de las máquinas fiscales, Makro se encuentra ejecutando un plan de aplicación, acelerando su culminación para este mes de mayo, tras un contacto directo con las autoridades.

**Alimentos Polar denunció el decomiso ilegal** de más de 1.430 kilos de mayonesa de la sucursal comercial de la empresa ubicada en Mérida por parte de funcionarios del INDEPABIS, quienes alegaron "la presunción de acaparamiento" y retiraron la mercancía sin permitir su normal distribución. Para la empresa, se trata de una medida "ilegal y arbitraria que va en contra del proceso normal de distribución de alimentos que la empresa realiza en el estado Mérida, siguiendo las normas previstas por la Superintendencia de Almacenes y Depósitos Agrícolas (SADA) a través del Sistema Integral de Control Agroalimentario (SICA)". Los productos de mayonesa que fueron decomisados el 7 de mayo correspondían a escasos tres días de inventarios, aproximadamente. Estaban destinados para su regular distribución en los puntos de venta habituales ubicados en 24 zonas del estado Mérida. Se supo que en horas de la tarde del mismo día del decomiso, los funcionarios del INDEPABIS vendieron el producto en el mercado Soto Rosa en la ciudad de Mérida.

**Al ritmo del descenso de la producción nacional de carne**, aumenta el espacio que ocupa la carne importada en la oferta del mercado, afectando las posibilidades de comercialización de los ganaderos nacionales. FEDENAGA aseguró que durante el primer trimestre de 2009 se consumieron 145.000 toneladas de carne en el país, de las cuales cerca de 100.000 (69%) correspondieron a importaciones de ganado en pie desde Brasil, o de carne en canal desde Colombia, Argentina,

Paraguay, Brasil, Uruguay y Nicaragua; mientras que sólo 45.000 toneladas (31%) de carne provinieron de la matanza de ganado venezolano. Asimismo, reportó que a partir de la demanda del primer trimestre de 2009, la proyección del consumo promedio de carne por persona al año registra un descenso de 23 a 19,5 kilos. Esta situación ocurre a pesar de la sobresaturación de carne en el mercado nacional, en una economía del país que arroja señales de alarma por una posible recesión.

**El Banco Nacional de Crédito (BNC) notificó a sus accionistas**, a los clientes del intervenido Stanford Bank (SB) y al público en general sobre sus planes de fusionarse con el adquirido SB. Por efecto de la adquisición y fusión por absorción, todos los activos y pasivos de SB pasarán a formar parte del BNC, lo cual garantizará a los depositantes de SB la posibilidad de movilización de sus fondos una vez cumplidos los procesos requeridos por Ley. *Aclaro que esta garantía es solo para los clientes del SB en las operaciones en bolívares; no cubre las operaciones off-shore.*

**Un grupo de 18 académicos, entre ellos Domingo Maza Zavala**, Pedro Palma, Héctor Malavé Mata, Héctor Silva Michelena y Sary Levy, publicaron un documento donde exploran la situación actual de la economía venezolana, con una posición nada optimista. Afirman que lejos de contar con un fondo para suavizar el impacto de la caída en el ingreso petrolero, el Gobierno ha tenido que aplicar "un plan improvisado e incompleto", que básicamente contempla reducción del gasto público, aumento del IVA, endeudamiento, restricciones para la entrega de divisas e intervención en "el mercado de permutas contrariando la ley".

#### AMERICA LATINA

**El Presidente venezolano, Hugo Rafael Chávez, se encuentra en Argentina** como parte de la reunión ampliada entre la Comisión Binacional de Alto Nivel y los cancilleres de ambos países. En reunión con la mandataria argentina, Cristina Fernández, suscribieron una serie de acuerdos de cooperación entre ambos países, que incluyen las áreas energética, tecnológica, económica, comercio bilateral, entre otras. Por supuesto que el presidente Chávez volvió a hablar del Banco del Sur, del ALBA y del Sucre (moneda única). Chávez afirmó que Venezuela está dispuesta a comprar títulos de deuda de Argentina, aunque aclaró que no ha recibido ninguna solicitud para aportar fondos al país sudamericano. Indicó que si hubiera en el futuro hubiese una oferta de esta índole, "nosotros la consideraríamos, como lo hemos hecho en ocasiones anteriores".

**No están dadas las condiciones para la creación de una moneda única** en Latinoamérica. Según Nicolás Eyzaguirre, director del Departamento del Hemisferio Occidental del FMI, la ausencia de una coordinación fiscal y monetaria efectiva entre los países provocaría que la iniciativa que ha promovido el presidente venezolano Hugo Rafael Chávez no tuviera éxito. La propuesta de Chávez de dar vida al Sucre, un sistema monetario de compensación regional para el comercio, entraría en vigor en el 2010 como un mecanismo para enfrentar la crisis financiera global y contrarrestar la hegemonía del dólar en el mercado financiero mundial. Eyzaguirre puntualizó que "cuando se habla de una moneda común entre distintos países, es menester que las macroeconomías de los países estén completamente alineadas en el mismo tipo de política y, además, que las características estructurales de esas economías sean bastante parecidas", lo cual no es el caso.

**Técnicos paraguayos en hidrocarburos irán a Bolivia** para analizar con colegas locales la construcción de un gasoducto que abastezca generadoras termoeléctricas. Paraguay tiene interés de ser un cliente de Bolivia en el tema del gas y sobre todo del gas licuado de petróleo y hay proyectos que podrían llevar a cabo en forma conjunta. El gasoducto se manejaría dentro de un "mecanismo de integración" que mantienen Uruguay, Paraguay y Bolivia. Bolivia está comprometida a exportar hasta siete millones de metros cúbicos diarios de gas a Argentina, pero le ha sido imposible satisfacer ese suministro. A Brasil le vende 30 millones de metros cúbicos al día. En febrero, Uruguay y Bolivia firmaron un acuerdo creando una comisión técnica que impulse la integración energética.

#### UNITED STATES OF AMERICA (USA)

**Las solicitudes iniciales de seguro de desempleo en USA aumentaron** en 32.000 a 637.000 en la semana concluida el 09/05 de mayo, desde 605.000 de la semana previa, según el Departamento de Trabajo. Una "buena parte" del alza se dio en estados que informaron de un aumento en solicitudes relacionadas con la industria automovilística, dijo un vocero del departamento, sin suministrar un cálculo más preciso; sin embargo, se estima que el incremento está relacionado con la quiebra de Chrysler. El número total de personas que reciben el subsidio de desempleo se disparó en la semana previa a 6.560MM, lo que sentó una marca por decimoquinta semana consecutiva e indica que las compañías aún no están contratando. La falta de empleos amenaza restringir el gasto de los consumidores, la mayor parte de la economía de USA, y atrasar la

vuelta a la rentabilidad que los economistas predicen para más adelante este año.

**Las ventas al detal en USA cayeron en abril** por segundo mes consecutivo. El Departamento de Comercio informó que el menudeo cayó 0,4% el mes pasado tras una caída de 1.3% en marzo. Las ventas al detal habían repuntado en enero y febrero tras caer por seis meses seguidos, lo que llegó a crear esperanzas de que un importante sector económico, el consumo, se estaba estabilizando. Sin embargo, las caídas en marzo y abril probablemente generen pronósticos más pesimistas.

**Para General Motors, la tarea que tiene frente a sí es tan complicada** que muchos expertos consideran que la bancarrota de la empresa es casi inevitable. Para que la firma automotriz pueda evitar la corte de bancarrotas, primero debe persuadir a los tenedores de una deuda de la empresa, por \$27.000MM, que la intercambien por un interés del 10% en sus acciones, una operación considerada como riesgosa. Además de ello, la empresa debe alcanzar acuerdos con sus sindicatos, anunciar cierres de plantas, eliminar o vender marcas de autos y obligar a cientos de concesionarios a salir del mercado. Todas estas tareas deben alcanzarse en un período de tres semanas.

**General Motors anunció que su red de concesionarios en USA** quedará reducida a 3.600 establecimientos para final de 2010, frente a los 5.969 que venden sus marcas en forma exclusiva. Eso implica la eliminación de 2.369 ó 40% de sus concesionarios. Las primeras cartas anunciando el drástico recorte se mandaron a 1.100 de sus concesionarios, calificados como los más pequeños en volumen de negocio o los menos rentables. La intención es que este proceso de empequeñecimiento se haga de una forma ordenada, para que puedan liberarse de los autos que aún tienen sin vender antes de cerrar definitivamente sus puertas. *A uno de los concesionarios que recibió la notificación le fue entregada, hace un mes, una placa honorífica, por haber vendido la marca por 50 años.*

**Los directivos de FORD enviaron un mensaje tranquilizador** a los accionistas sobre el futuro de la compañía al afirmar que la situación del fabricante es "diferente" a General Motors y Chrysler y que el plan de reestructuración está funcionando. Tanto el presidente del consejo de administración, Bill Ford, como el consejero delegado de FORD, Alan Mulally, dijeron que el fabricante está avanzando y realizando "grandes progresos". Mulally también dijo que aunque espera que los paquetes de estímulo económico reactiven en todo el mundo las ventas de automóviles en los próximos meses, la demanda global de vehículos caerá este año 15%. Por su parte, los accionistas aprobaron el acuerdo con el sindicato United Auto Workers (UAW) por el que FORD pagará con acciones el 50% del dinero que tiene que aportar al fondo financiero de las prestaciones sanitarias de los jubilados. También fue aprobada la propuesta para limitar los pagos en bonificaciones a los ejecutivos, hasta que FORD tenga dos años consecutivos de beneficios.

**Muchos propietarios, con jugosos ingresos en años pasados,** se enfrentan hoy al problema de no poder pagar por sus residencias de lujo. Deudores que en el 2004 ganaban casi 10 veces el ingreso mediano de una familia en USA, encaran los mismos problemas que los prestatarios subprime más pobres: una caída en el precio de la vivienda que arrasa con su patrimonio y vuelve imposible vender o refinanciar sin perder dinero.

**En esta semana en USA cuatro bancos que recibieron asistencia** del gobierno el año pasado en medio de la peor crisis financiera iniciaron ofertas de acciones. US Bancorp prevé recaudar \$2.500MM; Capital One Financial, casi \$1.750MM; BB&T, unos 1.500MM y KeyCorp, \$750MM. Las cuatro entidades que forman parte de los 19 bancos sometidos a prueba por el gobierno de USA, se suman a Wells Fargo y a Morgan Stanley que la semana anterior vendieron acciones por \$8.600MM y \$4.000MM, respectivamente, fondos con los que buscan rembolsar parte de los préstamos con los cuales fueron rescatados por el gobierno.

**El número de embargos hipotecarios en USA subió** en porcentajes de tres dígitos en abril. El elevado desempleo, los préstamos riesgosos y el descenso de los valores de las propiedades seguían afectando a los prestatarios. En el caso de Florida (Miami-Dade y Broward), los embargos subieron 124% en promedio. En comparación con abril del 2008, los embargos subieron alrededor de 90 por ciento en ambos condados.

**El multimillonario George Soros considera que lo peor** de la crisis ya pasó y pone sus esperanzas en el lejano Oriente. Soros dijo que las naciones asiáticas serán las primeras en disfrutar de la mejora financiera producto de los proyectos de reactivación económica, pero que las medidas tomadas por USA también traerán buenos resultados. El inversionista mundialmente reconocido por su visión en el mercado y el éxito en sus inversiones agregó que luego de la actual crisis, China será el nuevo motor económico del mundo, ocupando el lugar que hasta ahora sido de USA.

**MICROSOFT, el gigante tecnológico de USA,** aprovechando sus máximas calificaciones

crediticias, planea vender deuda por unos \$500MM, a 5, 10 y 30 años. La emisión en referencia sería para financiar un programa de recompra de acciones por valor de \$40.000MM. La compañía, que durante años se resistió a las demandas de los accionistas de aumentar el endeudamiento, también está invirtiendo en centros de datos para competir con Google en búsquedas por internet.

**Blockbuster, cuyas acciones han perdido 95% de su valor** desde 2004, ha tenido beneficios sólo una vez desde 1997 y los auditores dudan que pueda pagar sus deudas, ha conseguido el apoyo de JPMorgan Chase. El segundo mayor banco de USA extendió el plazo de la línea de crédito de la compañía, que vencía en agosto, al tiempo que la redujo 29% y le subió la tasa de interés. Citigroup y Bank of America han seguido el ejemplo y también están modificando préstamos renovables a prestatarios que se hallan al borde del impago y a otros con calificaciones de riesgo que están entre las peores. Las entidades prestamistas apuestan a que la economía mejorará lo bastante como para impedir que las compañías vayan a la bancarrota y dejen de pagar sus deudas.

**Pfizer anunció que suministrará gratuitamente 70 de sus medicamentos** más recetados, incluyendo Lipitor y Viagra, a personas que hayan perdido sus empleos y su seguro de salud en USA. El mayor laboratorio farmacéutico del mundo especificó que entregará las medicinas durante un máximo de un año a los estadounidenses que hubieran perdido sus trabajos desde el 01/01/2009 y que las hayan tomado durante tres meses o más. El anuncio tiene lugar en medio de pérdidas masivas de empleos a causa de la recesión y de una campaña en Washington para controlar los costos del cuidado de la salud y extender la cobertura.

**El Pentágono ordenó la paralización de la fabricación** de una orden por 28 helicópteros. La decisión de cancelar el programa se dio después de conocer que el costo de las unidades se había casi duplicado, a \$13.000MM. Expertos de defensa y líderes del congreso creen que es mas barato seguir con el programa que paralizarlo, por lo que la decisión del Pentágono podría ser objetada.

#### RESTO DEL MUNDO

**La crisis golpea con fuerza a locomotora económica europea**, que ha arrastrado al resto del continente a la peor recesión en seis décadas. El PIB de Alemania sufrió en el primer trimestre de 2009 un retroceso del 3,8%, lo que confirma que este país se encuentra sumido en la mayor recesión desde la Segunda Guerra Mundial y ha llevado a Europa a una situación idéntica. El PIB de la Eurozona retrocedió 2,5% en los tres primeros meses del año, la mayor caída desde que comenzaron los registros, en 1995. En comparación con el primer trimestre de 2008, el desplome de la actividad fue del 4,6% en el área de la moneda única y del 4,4% en los Veintisiete. Entre las estadísticas de los 16 Estados miembros para los que hay datos disponibles destaca, junto a Alemania, la caída del 1,2% del PIB francés en el primer trimestre del año, lo que marca la entrada oficial del país en recesión, al alcanzar seis meses consecutivos de descensos, y la contracción del PIB italiano que se desplomó en el primer trimestre de 2009 un 5,9%. El retroceso del primer trimestre ha dejado cortas las últimas previsiones de la Comisión Europea, que la semana pasada pronosticó una caída para la zona euro y la UE en torno al 2% en relación con los últimos tres meses de 2008 y alrededor del 4% respecto al primer trimestre del año pasado. Las estadísticas, que confirman la dureza de los efectos de la crisis en el corazón de Europa, se han conocido después de que el Instituto Nacional de Estadística (INE) informara de una caída del 2,9% del PIB español respecto al primer trimestre de 2008 y ya alcanza el mayor retroceso en medio siglo de la economía en el arranque del año. Las cifras son de EUROSTAT, la oficina estadística de la Eurozona.

**La recesión se agrava en Europa.** Las grandes economías europeas registraron la mayor caída de actividad de las últimas décadas durante el primer trimestre de este año. Alemania, la locomotora europea que representa el 26% de la zona euro, sufrió una contracción del 3,8%, respecto al trimestre anterior, y la peor desde 1970. La caída de la actividad alemana fue del 6,9% respecto al primer trimestre del año anterior. Otros tres grandes países sufrieron caídas del PIB son Italia (2,4%); Reino Unido, (1,9%) y España (1,6%). Francia, aunque experimentó un retroceso más moderado (1,2%), revisó, sin embargo, los datos de los trimestres anteriores a la baja dejando al descubierto que lleva ya un año en recesión, igual que otros siete países de la Unión.

**Un informe de la Casa de Bolsa española Bernstein Research** estima que la política de nacionalización del presidente Hugo Rafael Chávez y la fuerte inflación de Venezuela pueden convertirse en un riesgo para los activos de Telefónica en ese mercado. Las expropiaciones o la puesta en marcha de impuestos draconianos, como consecuencia de la crisis que vive el país por la caída de los ingresos petroleros, son un riesgo para Telefónica y cuyos ingresos en Venezuela representan 4,8% del total.

**El Santander emergió en 2008 como el primer banco occidental** por beneficios, con más de €8.800MM. El banco sorteó la crisis financiera mucho mejor que sus grandes rivales internacionales y sus ejecutivos tuvieron recompensa por ello. Los 29 altos directivos del grupo, incluyendo seis consejeros con funciones ejecutivas, cobraron una media de €4MM por persona. El Santander repitió el año pasado como la entidad española que mejor paga a su cúpula directiva, seguido por el BBVA y Telefónica, según los datos que las empresas entregaron a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Los informes anuales de gobierno corporativo muestran que las empresas del Ibex, 35 tienen en total 82 consejeros ejecutivos y otros 480 altos directivos. Esa élite, que gestiona las principales empresas cotizadas españolas, obtuvo en 2008 una retribución de €915.000 por persona, según las cifras de las empresas. En realidad, la cifra superaría el millón de euros si se computasen en los informes todas los pagos extraordinarias, plurianuales o las aportaciones a los fondos de pensiones de los altos directivos. El sueldo medio de los consejeros ejecutivos supera los €2MM.

**Los ex gestores de grandes fortunas de UBS AG Pierre Prus y Olivier Bertrand** fundaron en Ginebra un banco dirigido a clientes ultrarricos que están desencantados por las pérdidas sufridas en el curso de la actual crisis financiera. Prus y Bertrand, ex directores generales en UBS Wealth Management, dejaron el banco el 31/03 para fundar el Banque Prus Bertrand Sturdza. Ellos cuentan con el apoyo de Banque Baring Brothers Sturdza, desde Ginebra. Prus y Bertrand, que tienen como objetivo clientes con unos 50MM de francos suizos (\$44MM) para invertir, se proponen distinguir su banco de rivales locales como Pictet & Cie.

**La unidad de administración de activos Barclays Global Investors (BGI)** está siendo negociada, luego de recibir una oferta no solicitada. El banco británico Barclays ha estado discutiendo un acuerdo por \$10.000MM. Entre los potenciales oferentes se encuentran el administrador de dinero BlackRock, de acuerdo con Financial Times y Bank of New York Mellon.

**Tata Motors, el fabricante indio de vehículos** de Jaguar y Land Rover, recibió 203.000 pedidos de su Nano, el auto más barato del mundo, más del doble del plan inicial de ventas. Los encargos ascienden a casi 25.000MM de rupias (\$501MM) según Tata Motors. Las entregas empezarán en julio y se espera se completen en el último trimestre de 2010. Tata Motors elegirá los primeros 100.000 clientes para el Nano, que cuesta \$2.500, mediante sorteo, dejando la empresa con un retraso de producción de al menos un año. El aumento de la demanda entre quienes compran su primer auto o motocicleta en India contrasta con el desplome de las ventas en USA y Europa donde las pérdidas de empleos y la recesión económica han mantenido a los consumidores alejados de las salas de ventas.

**Scania, el fabricante sueco de camiones controlado por Volkswagen**, establecerá una semana de trabajo de cuatro días para 12.000 empleados en Suecia a fin de evitar los despidos ahora que la demanda disminuye. La semana abreviada empezará en junio, seguirá vigente por seis meses y será aplicable a los empleados de producción, investigación y desarrollo y administración. La compañía convino con los sindicatos en no despedir a nadie en el transcurso de ese periodo. Scania se suma a sus rivales Daimler y MAN en bajar las horas de trabajo ahora que el peor bajón económico mundial en más de sesenta años reduce la demanda de camiones pesados.

#### COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

**NACIONALES:** El BCV reporta, al 08/05 tasa activa de 22,14% (21,42%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 16,00% (16,09%) y en cuentas de ahorro de 14,00% (14,00%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Las letras del tesoro a 90 días marcaron un rendimiento de 6,5634% (7,5905%); con un promedio para todas las emisiones de 6,5634% (7,5905%). La tasa de descuento y redescuento, se mantiene en 31,5% (31,5%). 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, sin movimiento en la semana. El rendimiento promedio ponderado de los BDPN se ubica en 11,5% (11,5%). Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD promedian en forma global en todas las operaciones 6,4706% (6,4375%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro está congelada en 13,00% (13,00%). Entre paréntesis los valores de la semana pasada.

**El BCV fijó en 18,77% (19,74%) para ABRIL**, la tasa de interés que las empresas deben pagar a sus trabajadores por concepto de la prestación de antigüedad, cuando ésta sea mantenida, a petición del trabajador, en la contabilidad de la empresa. Cuando esta prestación es mantenida en la contabilidad, en contra del deseo del trabajador de que le sean depositados en fideicomiso, la tasa es de 21,46% (22,37%). Las tasas entre paréntesis fueron las aplicables en MARZO.

**El BCV fijó en 21,46% (22,37%) la tasa de interés activa** máxima a ser aplicada en MAYO a los

créditos vigentes destinados a la adquisición de vehículos otorgados mediante contrato de venta con reserva de dominio y bajo la modalidad de "cuota balón". La tasa máxima para créditos hipotecarios indexados, independientemente de su antigüedad, se mantienen en 8,55% (8,55%) y 14,39% (14,39%). Las cifras entre paréntesis son las aplicables en ABRIL.

**INTERNACIONALES:** La tasa LIBOR promedió 0,3845% (0,4141%) a 30 días; 0,9452% (1,0181%) a 90; 1,4115% (1,5203%) a 180; y 1,6863% (1,8075%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,6100% (1,6760%). La PRIME rate cierra en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,16% (0,18%); y un descuento de 0,50% (0,50%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,28% (0,37%), la de 90 en 0,57% (0,63%) y la de 180 días en 1,07% (1,18%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,10% (3,29%), las de 20 años en 4,04% (4,26%); y las de 30 años en 4,06% (4,25%). 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. 3.213,96MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de MAYO, comparado con el total de FEBRERO, MARZO y ABRIL de 2009 (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.			
<b>FEBRERO</b>	580,00	0,00	0,00	16.343,73	16.923,73	172,00	-16.751,73
<b>MARZO</b>	810,00	0,00	0,00	22.776,95	23.586,95	372,00	-23.214,95
<b>ABRIL</b>	661,00	674,24	0,00	16.626,65	17.961,89	1.402,90	-16.558,99
11/05/2009	0,00	0,00	316,00	233,00	549,00	0,00	-549,00
12/05/2009	170,00	0,00	0,00	353,19	523,19	0,00	-523,19
13/05/2009	0,00	301,00	0,00	170,00	471,00	0,00	-471,00
14/05/2009	0,00	21,50	0,00	380,00	401,50	0,00	-401,50
15/05/2009	0,00	21,50	0,00	1.247,78	1.269,28	0,00	-1.269,28
<b>SEMANA</b>	170,00	344,00	316,00	2.383,96	3.213,96	0,00	-3.213,96
<b>MAYO</b>	340,00	855,70	634,68	6.645,88	8.476,25	0,00	-8.476,25

#### COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	89,2150%	91,2075%	Ven -2038	47,8750%	51,6867%	Ven - 2023	58,0750%	63,4525%
G-13 10,75%	79,7700%	84,3925%	VEuro2011	99,4555%	100,0000%	Ven - 2028	57,8305%	63,0000%
G-14 8,5%	70,1267%	74,7366%	VEuro2015	64,3167%	67,1010%	PDVSA-2017	45,9488%	49,4467%
G-18- 13,625%	87,7825%	87,6667%	Ven -2016	55,9001%	61,8275%	PDVSA-2027	38,4875%	42,7750%
G-18-7,0%	55,2150%	59,7567%	Ven -2020	47,7500%	51,3250%	PDVSA-2037	38,4666%	42,4808%
G27 9,25%	64,1556%	68,5175%	V-2011 FRN	77,7400%	80,2222%			
G34 9,375%	59,7779%	65,3175%	Ven - 2025	52,6356%	56,4788%			

#### COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
VEB062009	101,5400%	100,2600%	TICC112013	98,6400%	98,0600%	TICC032019	92,3000%	92,8600%
VEB062009N	106,7000%	106,7000%	TICC032015	96,7500%	97,7500%			
VEB042010	99,7500%	99,7500%	TICC042017	93,1600%	94,3000%			

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).

**El nombramiento de las nuevas autoridades** del Cuerpo de Bomberos Metropolitano, a pesar de las protestas de los miembros del cuerpo, indica que lo importante es "imponer la política socialista" y no el pueblo. El nuevo primer comandante tiene abierto un expediente por acosador sexual y, aunque no ha sido sentenciado, es evidente que las acusaciones son verdaderas.

**Inocencio T. Sánchez B.**  
16/05/2009

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](mailto:inosanchez@inosanchez.com)