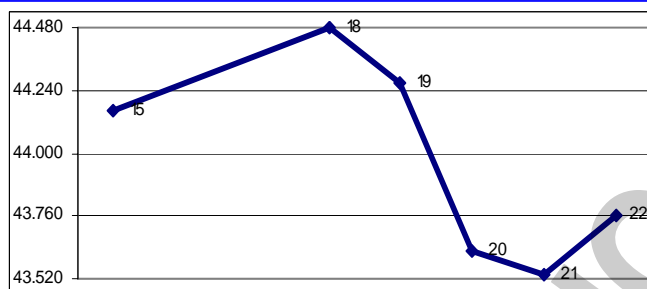


**En la semana terminada hoy**, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) perdió 398,03 puntos ó 0,9%, al cerrar en 43.763,15 puntos, contra 44.161,18 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Pierde 475,94 puntos ó 1,1% en el mes y gana 8.673,07 puntos ó 24,7% en lo que va de año. Se realizaron 179 operaciones con 6.337.769 títulos negociados, por Bs. 43.156.445,00 ó \$20.072.765,12. El mejor día fue el VIERNES (hoy), con 48 operaciones y 2.802.492 títulos negociados, por Bs. 41.431.036,92 ó \$19.270.249,73; 96,0% de la semana; de los cuales 98,9% correspondió a acciones MVZ.B de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. El peor día fue el LUNES, con 17 operaciones y 86.014 títulos por Bs. 160.950,48 ó \$74.860,69; 0,4% de la semana; de los cuales 33,2% correspondió a acciones HLB de HLBOULTON. La empresa con el mayor monto negociado fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, que con dos acciones cubrió el 97,1% del total negociado en la semana.

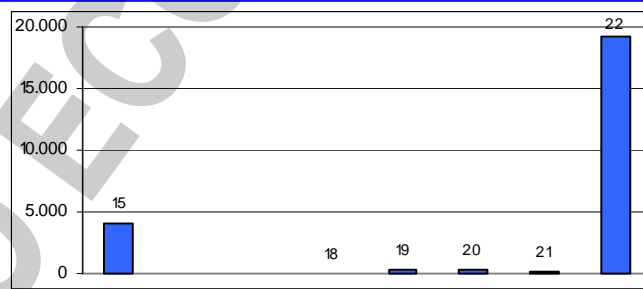
**Se movilizaron 19 títulos: 3 subieron, 6 bajaron y 10 se mantuvieron sin cambio.**

Las 3 ganadoras		Las 6 perdedoras	
MANPA	18,1%	BANESCO	13,3%
ELECTRICIDAD DE CARACAS	7,7%	ENVASES VENEZOLANOS	7,6%
VENEZOLANO DE CRÉDITO	2,0%	SIVENSA	5,4%
		PROAGRO	5,3%
		MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	1,3%
CANTV D	62,8%		

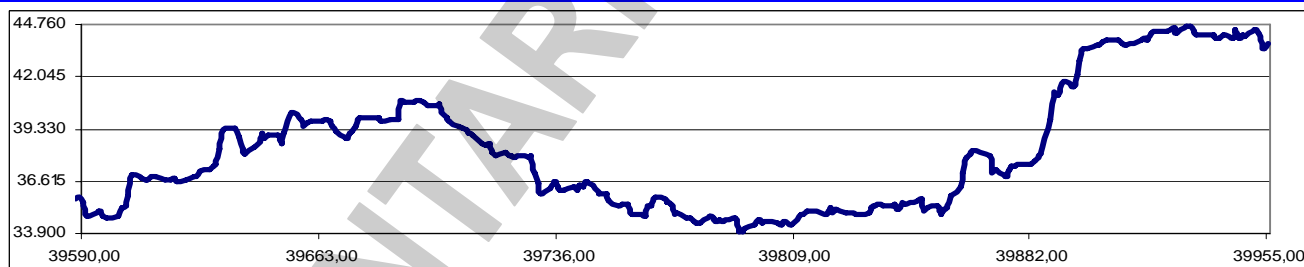
**ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES**



**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).

**Siderurgia Venezolana SIVENSA informa que**, en la noche del jueves 21/05/2009, el ciudadano Presidente de Venezuela, Hugo Chávez Frías, ordenó la nacionalización del sector briquetero, mencionando expresamente como afectadas por esta medida, nuestras filiales Orinoco Iron S.C.S, y Venezolana de Prerreducidos Caroní "Venprecar", que son empresas filiales de International Briquetes Holding (IBH), de la cual SIVENSA es indirectamente accionista. *Se supone que Cerámicas Carabobo, que también fue mencionada por el presidente Chávez, debería hacer un anuncio similar, pero no están claros si la nacionalización es sobre todas sus plantas, 3 de las cuales están en Carabobo, o es solo la de Puerto Ordaz que produce refractarios.*

**Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:**

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
26/05/2009	Banco Nacional de Crédito (Xordinaria)	03/06/2006	INVERDICA (Xordinaria)
29/05/2009	Electricidad de Caracas (Ordinaria)	08/06/2006	Banco Fondo Común (Xordinaria)
Sin Fecha	CANTV (Xordinaria)		

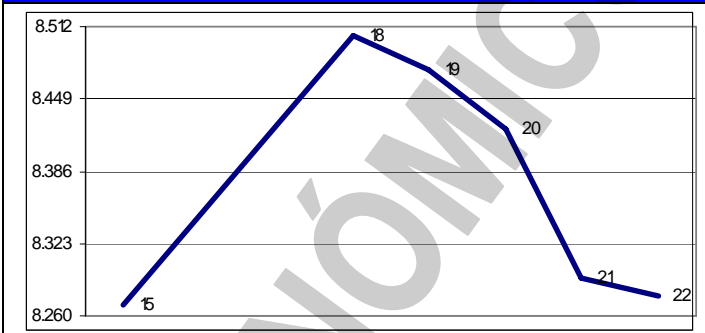
## Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
VENCRED	3,00	13/05/2009	20/05/2009	Asamblea ordinaria del 13/08/2008
BANESCO	0,009864	01/06/2009	05/06/2009	Asamblea ordinaria del 30/03/2009
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, ganó en la semana 8,68 puntos ó 0,1%, al cerrar en 8.277,32 puntos, contra 8.268,64 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con una marcada tendencia a la baja, salvada por el crecimiento del lunes. El DJI gana 1,4% en el mes y pierde 5,7% 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 15 y el jueves 21, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 44.618.843 operaciones, con 11.831,4MM de títulos negociados, por \$251.818,3MM.

### EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 15 y el jueves 21, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 44.618.843 operaciones, con 11.831,4MM de títulos negociados, por \$251.818,3MM.

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

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	5.789,62	5.662,89	126,73	2,2%
AMEX Compuesto	1.535,11	1.473,29	61,82	4,2%
NASDAQ Compuesto	1.692,01	1.680,14	11,87	0,7%
STANDARD & POORS – 500	887,00	882,88	4,12	0,5%
RUSSELL 2000	477,62	475,84	1,78	0,4%

**Los inversionistas anticipan ganancias en las acciones de USA** después que los resultados de empresas generaron optimismo de que ya pasó la peor parte de la crisis. Por primera vez desde que comenzó el sondeo de confianza global de Bloomberg en el 2007, los inversores pronostican que subirán los índices de la NYSE; estiman que el Bovespa de Brasil y la Bolsa de México avanzarán en los próximos seis meses y no están tan convencidos de que caerán el CAC 40 francés, el DAX alemán, el IBEX 35 español y el FTSE 100 británico. Las respuestas obtenidas fueron registradas tras el incremento mensual más pronunciado del índice MSCI World en casi 20 años. El indicador MSCI de 23 países industriales ganó 37% desde 9 de marzo, luego de que 66% de las empresas del S&P 500 informaron de ganancias superiores a lo esperado y de que hubiera más indicios de que los \$12.800MM comprometidos por Washington están sacando a la economía de la crisis.

**El euro terminó hoy en \$1,4000**; un avance de 3,7% contra \$1,3497 el viernes pasado. Gana 5,8% en el mes y 0,1% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

**El oro terminó hoy en \$956,50 la onza**, un avance de 2,8% contra \$930,90 el viernes pasado. Gana 8,0% en el mes y 8,6% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1.006,00. Se estima que el precio del oro superará los récord previos en los próximos meses.

## 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 con una moderada alza. Este comportamiento puede atribuirse a (a) Preocupación por los suministros de gasolinas en

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
ABRIL/2009								
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	57,90	3,07
Del 18 al 22	53,15	0,77	57,31	0,84	59,62	1,10	58,78	0,88

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

USA, ante los problemas en varias refinerías en dicho país. (b) Caída inesperada de los inventarios comerciales de crudos y gasolinas en USA. (c) Continua depreciación del dólar frente a otras divisas. (d) Violencia en Nigeria, el mayor exportador de crudo de África, que generó temores por posibles interrupciones en los suministros en dicho país.

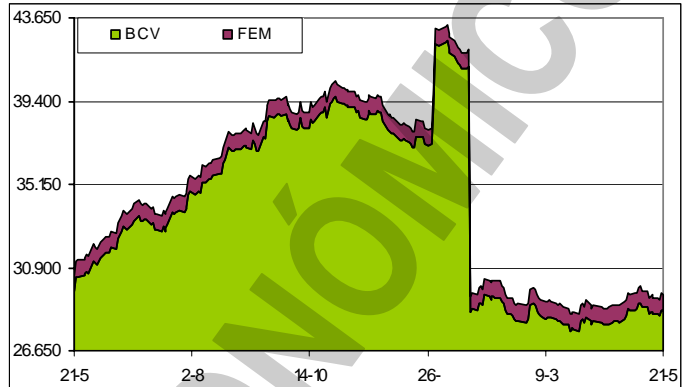
**La Administración de Información de Energía de USA no prevé** elevar sus estimaciones sobre la producción venezolana de crudo, pese a los esfuerzos del gobierno venezolano por convencer a las fuentes secundarias de que sus cifras son muy bajas. Por el momento, la EIA mantendrá su estimación de que Venezuela está produciendo cerca de 2,1MM de barriles por día (b/d), muy por debajo de los números del gobierno venezolano, que supera los 3MM de b/d .

**RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS**

**El nivel de la Reserva Monetaria**

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 21/05/2009 en \$29.494MM (\$28.665MM de reservas BCV y \$829MM del FEM), lo que representa \$15MM ó 0,1% más que lo reportado la semana pasada; \$36MM ó 0,1% por debajo del cierre de ABRIL; \$13.633MM ó 31,6% por debajo del nivel a fin de 2008; y \$4.792MM ó 14,0% por debajo del nivel a fin de 2007, con una disminución de \$1.729MM ó 5,5% 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 \$86.816MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$116.310MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 34,0% de la masa monetaria en circulación; el resto está sin respaldo, lo que lo hace "dinero inorgánico".

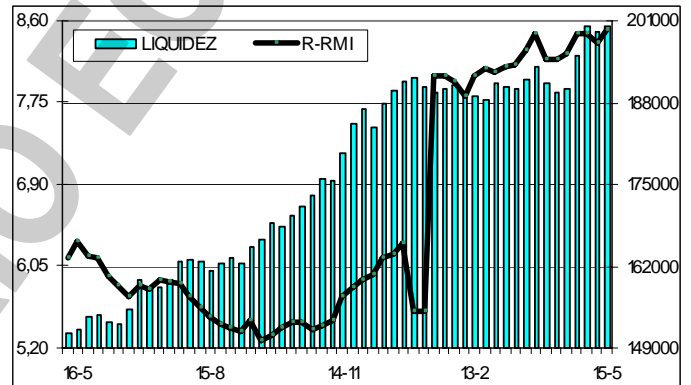
**RESERVAS INTERNACIONALES**



**La liquidez monetaria en poder del público**

se ubica al 15/05/2009 en Bs. 200.054.006M (Bs. 125.019.688M en dinero y Bs. 75.034.318M en cuasidinero). Este total representa un incremento de Bs. 918.940M ó 0,5% contra lo reportado la semana anterior (Bs. 199.135.066M); Bs. 4.482.998M ó 2,3% por encima del cierre de ABRIL; Bs. 8.836.162M ó 4,6% por encima del cierre de 2008; Bs. 47.137.461M ó 30,8% superior a lo reportado a final del 2007; con un incremento de 48.049.522M ó 31,6% en los últimos 12 meses. El monto al 01/05/2009 (Bs. 200.076.631M) se mantiene como el máximo histórico de liquidez.

**LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI**



La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) a la misma fecha es de Bs. 8,51265; un incremento de Bs. 0,14141 desde Bs. 8,37124 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 295,9%.

**La negociación de BONOS SOBERANOS promedió hoy en Bs. 6,61** desde Bs. 6,59 el viernes pasado; un avance de 0,3%. Pierde 3,2% en el mes y gana 17,8% en que lo que va de año.

**Tan sólo dos meses después de la última modificación,** de nuevo el Ejecutivo nacional cambió las listas de bienes que pueden importarse con mayor facilidad. Fueron publicados nuevos listados en los cuales se reduce la cantidad de bienes con los que pueden solicitarse divisas ante CADIVI sin necesidad de certificados de insuficiencia o no producción nacional. La nueva normativa de CADIVI indica que deberán emitirse permisos para solicitar divisas para bienes como jengibre, cúrcuma, tomillo, trigo para siembra, orégano y aceite de ricino, entre otros. También habrá requisitos para ciertos tipos de minerales de cobre, níquel, cobalto, plomo, cinc, titanio y plata; reactivos y colorantes diversos, materiales para determinadas impresiones fotográficas, químicos y reactivos. Asimismo se incluyen en la lista de bienes con requerimiento ácidos y alcoholes, desodorantes de uso personal, polímeros de una amplia gama, resinas y hules; empaques y tipos de goma. También salen de la lista con facilidades para importar papeles, cartones y pulpas de uso industrial y comercial; tintas y químicos para impresiones y rotulados de aplicación en artes gráficas; materiales textiles sintéticos, fibras y sus tintes. Varios tipos de piezas de ferretería y herramientas, partes y piezas para maquinarias y componentes automotores, motores fuera de borda y distintos tipos de

instrumentos musicales.

**El sector turístico es promovido por el Gobierno como una de las bases** para apalancar el desarrollo económico venezolano. Sin embargo, los hoteles reportan atrasos en la asignación y liquidación de dólares. Sin manejar cifras precisas, representantes de las asociaciones que agrupan a las empresas que prestan este servicio aseveran que el flujo de dólares ha sido lento desde el primer trimestre del año pasado. No obstante, refieren que en este ejercicio fiscal el panorama ha empeorado, por lo que deben recurrir al mercado permuta para realizar las compras en el exterior. Aunque la mayoría de los hoteles adquieren productos nacionales para sus actividades diarias, deben obtener en los mercados internacionales todos los insumos para remodelaciones y construcciones.

**El Gobierno nacional presentará en junio un mecanismo** para la asignación de dólares a la industria automotriz, según Jesse Chacón, ministro de Ciencia, Tecnología e Industrias Intermedias (MCTII). "Le vamos a presentar al país conjuntamente con todo el sector automotor cuál es el proceso para arrancar un mecanismo concertado de aumento del ensamblaje en Venezuela." Según explicó, la medida garantizará la entrega mensual de esas "divisas necesarias" en función de los planes de producción de cada empresa y después de "sincerar" los costos.

**Asistí esta semana a una reunión donde se analizó el impacto** de las nuevas restricciones impuestas por CADIVI, para la obtención de divisas para la importación. Quedó claro que, como no hay suficientes divisas, se la hará hasta lo imposible por negar nuevas autorizaciones, y las que aún están en curso, estimadas en \$40.000MM, parece que tampoco serán aprobadas. Esta situación empujará a los empresarios hacia el mercado innombrable (permuta), con lo cual se le aumentarán los costos, que serán trasladados a los precios, generando mayor inflación.

#### VENEZUELA

**El Gobierno entregó 327 créditos a pequeños y medianos productores** agropecuarios en el municipio Rómulo Gallegos del estado Apure, por el orden de Bs. 79,4MM. El Banco Agrícola de Venezuela entregó 326 financiamientos por Bs. 77,7MM y el Fondo de Desarrollo Agrario Socialista (FONDAS) otorgó al Consejo Comunal La Cañada Avileña 1 Bs. 1,7MM. Estos créditos a consejos comunales son para ganadería, siembra de arroz y agricultura, a manera de ir generando la nueva forma de propiedad comunal, según el ministro de Agricultura y Tierras, Elías Jaua.

**Tras tomar el control de CANTV, nacionalizar a SIDOR,** dominar por completo el sector eléctrico y ampliar la presencia en el campo de los hidrocarburos, el gobierno anuncia la compra del Banco de Venezuela, en una transacción que convertirá al Estado en la ficha más poderosa del tablero financiero. Una vez el Grupo Santander entregue al Gobierno la llave del Venezuela, el sector público, tomando en cuenta a BANFOANDES, Industrial, Banco Agrícola y Banco del Tesoro, dominará 21,56% del total de los depósitos, 16,6% de los créditos, contará con una potente red de distribución compuesta de 651 agencias y tendrá en la nómina a 15.340 trabajadores, una magnitud que representa 20,7% de todas las personas que trabajan para el sector bancario. BANESCO, la entidad financiera que estará debajo del Estado en la clasificación, permanecerá alejada, con un volumen de depósitos que representa 14,6% del total, un conjunto de 408 oficinas y 8.615 trabajadores, mientras que en el segmento del crédito, gracias a que los bancos públicos no se han enfocado con fuerza en esta actividad, la distancia será de sólo un punto en la cuota de mercado.

**El Ejecutivo Nacional contempla que las pólizas de seguros** de los ministerios y demás entes del sector público serán manejados por una empresa estatal. En el 2007 se publicó el decreto que autoriza el funcionamiento de la Bolivariana de Seguros, y aunque la constitución de la compañía ha tardado, se estima que para el último trimestre del año la empresa estará operativa y comenzará a manejar las pólizas de los entes oficiales. Mientras se van definiendo las operaciones de la empresa algunos ministerios e institutos han renovado las pólizas con los seguros privados cada tres meses, y una vez que la Bolivariana de Seguros esté lista esos contratos pasarían a la aseguradora estatal.

**Luego de seis años de mantener sin ajustes** los precios de los alimentos, el Ejecutivo anunció el aumento de los 14 rubros básicos que expende la red. Los ajustes promedian más de 50%, lo que da una idea de la cuantía del subsidio. El ministro de Alimentación, Félix Osorio, señaló que "En estos momentos el pueblo tiene mayor poder adquisitivo comparado con hace seis años, cuando nació la misión Mercal. Además tenemos el salario básico más alto de la región".

**La AN desmintió versiones sobre la supuesta existencia** de un proyecto de ley que permitiría la expropiación de bienes inmuebles "subutilizados" y alertó sobre una campaña dirigida a "sembrar terror en la población". Según ellos, no existe ni siquiera un papel de trabajo al respecto.

**El gobierno anunció la toma de otras 35 empresas** que prestan servicios especializados a la

industria petrolera. La toma de las 35 empresas se suma a una acción similar que realizó el gobierno la semana pasada contra otras 40 compañías petroleras como parte de un proceso de nacionalización de activos de contratistas que inició este mes el gobierno del presidente Hugo Rafael Chávez para incrementar el control estatal en la industria petrolera. Las empresas afectadas por el proceso de nacionalización prestan servicios de lanchas para transporte de personal, remolcadores y materiales, y mantenimiento de buques, suministro de buzos, e inyección de agua en yacimientos.

**El presidente venezolano, Hugo Rafael Chávez, anunció la nacionalización** de cuatro empresas metalúrgicas productoras de briquetas y de otra de tubos de acero sin costura, con capitales japoneses, mexicanos, europeos y australianos, que operan en la región de Guayana. Chávez también anunció la nacionalización de la empresa local Cerámicas Carabobo. "La empresa Matesi, nacionalícese; Comsigua, Orinoco Iron, Venprecar, Cerámicas Carabobo, Tubos Tavsa, nacionalícense", precisó el mandatario mientras era aplaudido por sus seguidores.

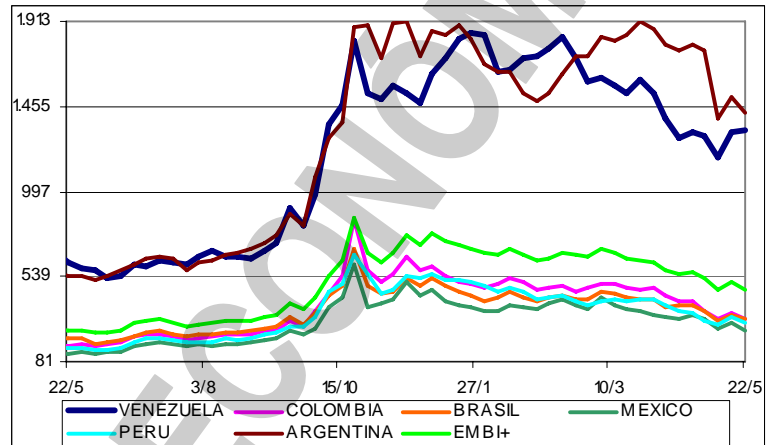
### Indicador de riesgo soberano

EMBI + (Puntos Básicos - Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	1.323	1.321	2
Colombia	311	346	-35
Brasil	309	333	-24
México	249	290	-41
Perú	292	319	-27
Argentina	1.416	1.503	-87
EMBI +	473	506	-33
Ecuador (1)	3.361	3.395	-34

(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.



**Finalizado el primer cuatrimestre de 2009,** Venezuela mantiene el primer lugar en Inflación Acumulada con 6,7%; seguido por Ecuador, con 3,0%. El privilegio de tener la Inflación Acumulada más baja se lo lleva Guatemala, con -1,2%; seguido por Chile con -1,1% (Exactamente el mismo orden del mes pasado). También presentan inflación acumulada negativa (deflación) Haití (-1,0%); Paraguay (-0,9%) y Bolivia (-0,6%). En ABRIL, el país con la Inflación puntual más alta fue Venezuela, con 1,8%; seguido por Ecuador, con 0,6%. El país con la Inflación puntual más baja fue Paraguay, con -0,6%; seguida por Bolivia, con -0,4%. También presentan inflación puntual negativa (deflación) Chile (-0,2%); El Salvador (-0,2%); Nicaragua (-0,1%) y Canadá (-0,1%). En el período de 12 meses (ABRIL/2008 – ABRIL/2009), Venezuela ocupa el primer lugar con una Inflación Anualizada de 28,3%; seguida por Costa Rica, con 11,8%. USA es el país con la Inflación Anual más baja, con -0,7% (deflación); seguido por Haití, con 0,1%. Todas las cifras incluidas en este informe son reales; incluyendo las de Haití, que esta vez si publicó sus cifras. Venezuela sigue ocupando el indeseable primer lugar absoluto; sin embargo, la tendencia es hacia la disminución, si se compara con el 2008.

### INFLACION - ABRIL / 2009

PAIS	MES	ACUMUL.	12 MESES
Argentina	0,3%	1,9%	5,7%
Bolivia	-0,4%	-0,6%	5,3%
Brasil	0,5%	1,7%	5,5%
Canadá	-0,1%	0,5%	0,4%
Chile	-0,2%	-1,1%	4,5%
Colombia	0,3%	2,3%	5,7%
Costa Rica	0,3%	1,2%	11,8%
Dominicana	0,1%	0,9%	0,7%
Ecuador	0,6%	3,0%	6,5%
El Salvador	-0,2%	0,4%	2,3%
Guatemala	0,1%	-1,2%	3,6%
Haití	0,1%	-1,0%	0,1%
Honduras	0,3%	1,1%	8,1%
México	0,4%	1,4%	6,2%
Nicaragua	-0,1%	0,0%	6,9%
Panamá	0,4%	1,1%	3,7%
Paraguay	-0,6%	-0,9%	2,0%
Perú	0,0%	0,4%	4,6%
Uruguay	0,0%	1,3%	7,1%
USA	0,2%	1,4%	-0,7%
Venezuela	1,8%	6,7%	28,3%
<b>MAXIMO</b>	<b>1,8%</b>	<b>6,7%</b>	<b>28,3%</b>
<b>MINIMO</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-0,7%</b>

**Las transacciones inmobiliarias en Venezuela crecieron** 97% en volumen y 191% en valor durante el primer trimestre de 2009, en comparación con igual periodo de 2008. Las transacciones fueron hechas con mayor énfasis en el mercado secundario habitacional.

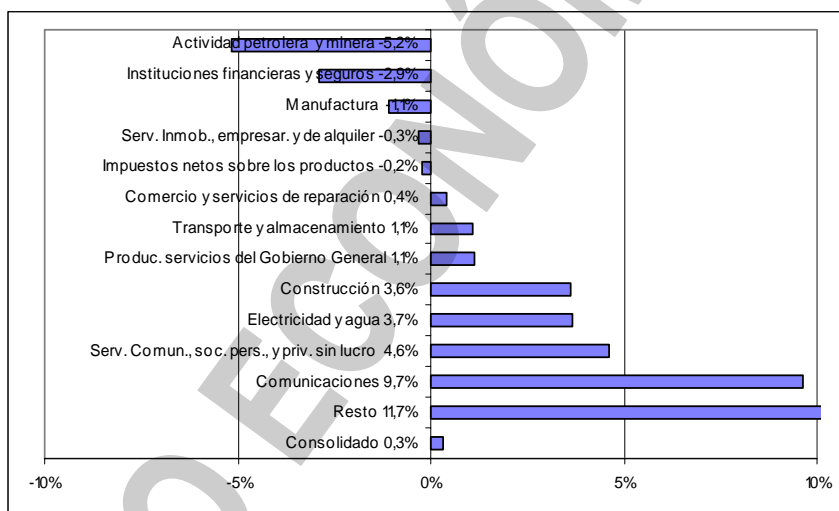
**El informe de SOFTLINE CONSULTORES, de ABRIL/2009,** basado en las 51 instituciones que componen el sistema financiero venezolano (23 bancos universales, 18 bancos comerciales, 4 bancos

de inversión, 2 EAP, un banco hipotecario, 2 FAL y una Arrendadora Financiera), muestra las cifras relevantes del sistema: (1). Las Captaciones del Público totalizaron Bs. 227.334MM, un decrecimiento de Bs. 2.009MM ó 0,88% en ABRIL y un incremento en los últimos doce meses de Bs. 48.016MM ó 26,78%. (2). La Cartera de Créditos se ubicó en Bs. 129.679MM, un decrecimiento en el mes de Bs. 923MM ó 0,71% y un crecimiento de Bs. 20.463MM ó 18,74% en los últimos doce meses. (3). El Índice de Intermediación Crediticia se ubicó en 57,04% (4). El Patrimonio del Sistema totalizó Bs. 25.022MM, un crecimiento en el mes de Bs. 330MM ó 1,34%. (5). El Total del Activo alcanzó a Bs. 294.634MM, un decrecimiento en el mes de Bs. 3.067MM ó 1,03% y un incremento de Bs. 65.669MM ó 28,68% en los últimos doce meses. (6). El Pasivo se ubicó en Bs. 267.613MM, un decrecimiento de Bs. 3.913MM ó 1,44% en el mes. (7). La Utilidad de ENERO-ABRIL 2009 fue de Bs. 1.999MM, un crecimiento de Bs. 88MM ó 4,63% al compararlo con ENERO-ABRIL 2008. Los líderes, siguen siendo los mismos cinco (5) del mes pasado, Banesco, BBVA Provincial, BOD, Mercantil y Venezuela con BanfoAndes, Exterior y Federal compartiendo la sexta casilla.

### Según informa el Banco

Central de Venezuela (BCV), el Producto Interno Bruto (PIB) registró un crecimiento de 0,3% en el primer trimestre de 2009, Con este resultado se completan 22 trimestres continuos de crecimiento de la actividad económica venezolana. Reitero que me parece excelente que hayamos tenido este crecimiento sostenido, pero el análisis de las cifras me muestra que algo anda mal. Por ejemplo, MANUFACTURA, que representa el 15,8% del PIB decreció 1,1% contra el mismo periodo de 2008 y 12,3% contra el IV trimestre

CRECIMIENTO DEL PIB POR SECTORES - I TRIMESTRE 2009



de ese mismo año; en tanto que COMUNICACIONES, que representa el 5,8% del PIB creció 9,7%. Este ejemplo nos muestra que sigue existiendo un problema de "calidad" en el crecimiento, porque la actividad que mayor representatividad tiene es la una de las que menos crecimiento tuvo. Como de costumbre, la excepción es el sector Construcción, que representa 6,1% del PIB y creció 3,6%. Preocupa que el sector Instituciones Financieras y Seguros, tradicionalmente uno de los de mayor crecimiento en los últimos tiempos, continua decreciendo, cayendo esta vez en 2,9%. Causa alarma que el Sector Petróleo, el cual yo consolido para efectos de presentación con el sector Minería, que es el principal generador de divisas del país, y que representa el 13,0% del PIB, tuvo un decrecimiento de 5,2%; el mas grande de toda la economía. En mi comentario sobre los resultados del IV trimestre de 2009 alertaba sobre la posibilidad de un decrecimiento global en el 2009; el resultado de este primer trimestre refuerza aquella apreciación. Por ello, reitero mi recomendación al gobierno, para que motorice un esfuerzo para que el sector productivo del país se reactive y pueda lograr el crecimiento que tanto necesita nuestro país.

**La Balanza de Pagos** de Venezuela, para el primer trimestre de 2009, cierra con un déficit de \$15.261MM. El saldo, también negativo, en la cuenta corriente fue de \$3.533MM, mientras que la cuenta capital y financiera presentó un déficit de \$10.522MM, lo cual produce, aunado a un ajuste negativo por errores y omisiones de

BALANZA DE PAGOS - I TRIMESTRE 2009							
CONCEPTO	1T-09	2008	2007	2006	2005	2004	2003
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-3,5</b>	<b>39,2</b>	<b>20,0</b>	<b>27,1</b>	<b>25,6</b>	<b>13,8</b>	<b>11,4</b>
Cuenta Bienes	-1,4	45,4	23,7	32,6	31,5	21,4	16,5
Exportaciones Petroleras	9,1	87,4	62,6	58,2	48,1	31,9	22,0
Exportaciones No Petroleras	0,7	6,1	6,6	7,0	7,4	6,8	5,1
Importaciones	-11,3	-48,1	-45,5	-32,5	-24,0	-17,3	-10,7
Cuenta Servicios	-1,2	-6,4	-5,9	-4,4	-4,1	-3,6	-2,6
Cuenta Renta	-0,7	0,7	2,6	-1,1	-2,0	-3,9	-2,4
Transferencias	-0,1	-0,6	-0,4	0,0	0,1	-0,1	0,0
<b>Cuenta Capital</b>	<b>-10,5</b>	<b>-26,2</b>	<b>-23,3</b>	<b>-19,1</b>	<b>-16,1</b>	<b>-9,0</b>	<b>-5,0</b>
Errores y Omisiones	-1,2	-3,7	-2,4	-2,9	-3,8	-3,0	-1,1
<b>Resultado Balanza de Pagos</b>	<b>-15,3</b>	<b>9,3</b>	<b>-5,7</b>	<b>5,1</b>	<b>5,7</b>	<b>1,9</b>	<b>5,4</b>

\$1.206MM, el resultado ya señalado. El saldo negativo en la cuenta corriente es el resultado de la caída de las exportaciones petrolera, por efecto de de la dramática caída de los precios aunado a la disminución de los volúmenes exportados y al bajo nivel de exportaciones no petroleras. La salida de

capitales presentó un nuevo incremento, para ubicarse en \$10.522MM, que representa el 40,2% del total mercado en 2008. Sorprende la información del BCV de que el traspaso al FONDEN de \$12.299MM permitió al fondo elevar a \$18.845MM su posición de depósitos. Eso indica que antes de la transferencia solo tenía \$6.546MM, que es muchísimo menos de lo que el presidente Hugo Rafael Chávez y otros personeros del gobierno le anunciaban al país nacional. En mi opinión, contrariamente al informe tan optimista del BCV, estas cifras presentan una situación bastante negativa y preocupante para el país, debido a que, a pesar de la disminución de las exportaciones, se mantiene el desmedido crecimiento de las importaciones y las altas salidas de capital.

**Domingo Maza Zavala (DFMZ), ex director del BCV**, solicitó al Gobierno sinceridad al dar las cifras que a su juicio demostrarán una contracción de la actividad económica. DFMZ argumentó que "si se recortan las importaciones, si se recorta el gasto público, el desempleo sube, si hay expectativas desfavorables con respecto a la perspectiva del negocio petrolero y la recesión mundial sigue su curso con todas esas cosas en conjunto el resultado no puede ser sino una contracción". Según Maza Zavala, el PIB es una señal inequívoca de que la economía está marchando en planos inclinados, en lugar de seguir en ascenso como hasta el año pasado. *¡Gracias DFMZ!*

**El intercambio comercial entre Venezuela y USA** en el primer trimestre de 2009 registró una disminución de 49,13%, debido a que las exportaciones fueron \$5.720MM, mientras que en el mismo período de 2008 se situaron en \$11.246MM. En las cifras del U.S. Census Bureau, difundidas por Venamcham, se advierte que "96% de las exportaciones han estado constituidas por petróleo (\$5.464MM) y el 4% restante (\$256MM) cubierto por exportaciones no petroleras.

**Los precios de los insumos de la construcción** están sujetos a regulación, pero no hay regulación sobre la distribución y comercialización, por lo que las empresas constructoras al final terminan pagando más por los materiales esenciales. En el caso de los agregados (piedra y arena), la canteras son las que se encargan de realizar el traslado de los materiales a los obras, lo que afecta los precios finales. El índice de precios a la construcción, que publica el BCV, muestra en los últimos 12 meses los precios de los agregados han subido 43%.

**En Carabobo, unas 33 empresas afiliadas a CAPEMIAC** surten a las autopartistas para hacer los componentes que luego se usan en General Motors Venezolana para armar un Chevrolet. En la cadena de producción de la industria automotriz, los proveedores grandes de piezas a las ensambladoras reciben una parte de sus materiales y suministros de otras pequeñas y medianas industrias asentadas en la zona. De esas 33 industrias, sólo dos trabajan directamente con GMV, las demás tienen relaciones comerciales con sus proveedores principales. ¿Qué pasará con estas empresas si definitivamente GMV decide irse "con su música a otra parte".

**SUDEBAN levantó la medida de intervención de la filial** nacional del Stanford Bank, aplicada desde el 18/02/2009, con lo cual se allana el camino para la fusión con Banco Nacional de Crédito.

**El BCV publicó un comunicado en cual niega que funcionarios del ente** emisor hubiesen autenticado bonos falsos en un intento de estafa de \$1.000MM de la mafia siciliana, luego que autoridades italianas bloquearan la operación. Según Bloomberg, fiscales italianos dijeron que funcionarios corruptos del BCV habían avalado los bonos fraudulentos, que fueron usados para abrir líneas de crédito en bancos, incluido HSBC Holdings.

**El gobierno selló el acuerdo por la compra del Banco de Venezuela.** Tras la firma de la carta de intención en que se fijó el precio de la entidad en \$1.050MM, la compra venta se dará formalmente el 03/07/2009, cuando el gobierno tome control total de las operaciones. En esa fecha, el grupo Santander recibirá \$630MM y se emitirán dos pagarés por \$210MM cada uno con vencimiento el primero el 03/10/2009 y el segundo el 30/12/2009. Asimismo se acordó otorgar divisas que permitan repatriar dividendos para lo cual se dio la autorización para que el 27/05/2009 se le entreguen \$182,4MM, y otra para el 03/07/2009 \$122,3MM. El presidente del Banco de Venezuela, Michel Goguikian expresó satisfacción por el acuerdo alcanzado.

#### AMERICA LATINA

**El presidente boliviano Evo Morales firmó un convenio para la construcción** de una represa en la región central de Cochabamba (región montañosa al centro de Bolivia), que tendrá financiamiento de gobierno de Italia y de la Corporación Andina de Fomento (CAF). El consorcio hidroeléctrico Misicuni será encargado de la obra, que tiene como accionista mayoritaria a la empresa italiana Grandi Lavori Fincosit, cuyo país proveyó un crédito de \$32,3MM, equivalente al 38% del costo total por \$84MM. El resto será financiado por el gobierno boliviano y la CAF.

**PETROECUADOR, anunció el fracaso de una operación de remate** de un cargamento de

1,44MM de barriles de crudo que se había incautado de la compañía francesa Perenco por una deuda con el Estado, al no presentarse ninguna oferta. La petrolera estatal ecuatoriana adoptará una decisión sobre esta operación y no se descarta la convocatoria a otro remate.

**Las autoridades de Nicaragua anunciaron el inicio del ciclo agrícola 2009-2010** con el financiamiento, en parte, del BANDES, de Venezuela y del Banco de la ALBA, cuyo mayor aporte de capital también es venezolano. El banco del ALBA dispondrá los recursos a través de la Caja Rural Nacional (ALBA-Caruna), una microfinanciera afín al Gobierno nicaragüense, que maneja recursos de la cooperación venezolana para el crédito rural. El plan agrícola en la Región Autónoma del Atlántico Sur, en Nicaragua, espera un crecimiento de 5% más que en el período anterior.

**El ambiente para los negocios en América Latina experimentó** una ligera mejoría en los tres últimos meses al subir desde 2,9 puntos en enero hasta 3,6 puntos en abril, según el Índice de Clima Económico, de la Fundación Getulio Vargas, de Brasil. El país mejor evaluado de 16 medidos fue Perú, en donde el indicador subió desde 4,4 puntos en enero hasta 5,0 puntos en abril. El indicador de Bolivia cayó de 3,0 a 2,4 puntos, mientras que Argentina bajó de 2,5 a 2,0, y Venezuela, de 1,9 a 1,6. El Índice de Expectativas mejoró en todos los países, con excepción de Uruguay, en donde cayó de 1,7 a 1,0 puntos en el período y de Venezuela (de 1,9 a 1,6). El Índice de Situación Actual empeoró en todos los países menos en Ecuador. Menos en Argentina, Bolivia, Uruguay y Venezuela, el Índice de Clima Económico mejoró en los demás países.

**Cuba lanzó una consigna de urgencia con ribetes patrióticos** ante la crisis económica que vive en país: "Ahorro o Muerte". "... la gravedad del problema planteado es de tal naturaleza que si políticamente decimos 'patria o muerte', sin un ápice de exageración pudiera decirse en el ámbito económico 'ahorro o muerte' ", afirmó Lázaro Barredo, director del diario oficial Granma y diputado al Parlamento cubano. Altos funcionarios gubernamentales y los medios informativos de la isla han advertido en las últimas semanas a los cubanos sobre el agravamiento de la penuria crónica que padecen desde que hace dos décadas se desplomó la Unión Soviética.

#### UNITED STATES OF AMERICA (USA)

**El gobierno del presidente Barack Obama trazó una línea** que busca separarlo de las sospechas de proteccionismo y lo pone en terreno de promotor del comercio como opción de un renovado florecimiento de las empresas y trabajadores, y la economía nacional. Ron Kirk, director de la Oficina del Representante Comercial de USA (USTR) en una presentación en Washington, habló no sólo de una apertura de USA al comercio mundial y la gestión hasta su aprobación de los TLC con Colombia, Panamá y Corea del Sur, sino de la necesidad de que el Congreso deje de lado su resistencia para permitir el avance hacia los nuevos objetivos. Mencionó como una de esas trincheras al llamado Programa de Asistencia por Ajuste Comercial, que propone compensaciones a los trabajadores americanos que, como resultado de los tratados comerciales firmados por USA, hayan perdido sus empleos o hayan sido afectados de otra manera.

**La construcción de viviendas en USA cayó a su peor nivel** en abril, en momentos en que el marcado descenso de la construcción de edificios de apartamentos compensó un repunte en las viviendas unifamiliares. El Departamento de Comercio informó que la construcción de casas y apartamentos cayó 12,8% el mes pasado a una tasa anual de 458.000 unidades, su ritmo más lento en por lo menos medio siglo. En otra decepcionante señal sobre el futuro, las solicitudes para nuevos permisos de construcción bajaron 3,3% a un nuevo récord de una tasa anual de 494.000.

**El índice de tendencia futura de la economía de USA subió** un punto porcentual en abril, el primer aumento en siete meses, según The Conference Board. El índice se sitúa ahora en 99 puntos, después de haber retrocedido 0,2 puntos en marzo y 0,5 puntos en febrero.

**El número de trabajadores que solicitaron beneficios** por seguro de desempleo bajó levemente la semana pasada, pero el número de pedidos permanentes se acercó a los 7MM. Según el Departamento del Trabajo las solicitudes iniciales de ayuda por desempleo bajaron a 631.000, de 643.000 la semana anterior. Las solicitudes aumentaron de forma notable hace dos semanas por el cierre de Chrysler, que puso en la calle a 27.000 obreros.

**Mark Fields, Presidente de Ford para las Américas** y Vicepresidente Ejecutivo de la compañía, con otros ejecutivos de Ford, acompañó a Gus Machado Ford en la apertura de un nuevo concesionario en el área de Miami. El alto ejecutivo se reunió con periodistas de automovilismo de la región, y miembros de la Southern Automotive Media Association (SAMA), para hablar del presente y futuro de la firma y del mundo automotriz en general. El mensaje es claro: mientras otras marcas cierran las puertas de concesionarios, la compañía del óvalo azul amplía su red.

**La rapidez de los medios digitales no deja tiempo al cerebro** para procesar sentimientos como la admiración o la compasión ante el sufrimiento psicológico ajeno, según un estudio llevado a cabo por neurocientíficos de la University of Southern California, y publicado en la edición digital de Proceedings of the National Academy of Sciences. Los seres humanos pueden procesar la información muy aprisa y pueden responder en fracciones de segundo a signos de dolor físico en los demás, pero la admiración y la compasión, dos de las emociones que definen a la humanidad, requieren mucho más tiempo, según el estudio, basado en historias reales convincentes para inducir en 13 voluntarios un sentimiento de admiración ante una virtud o habilidad o de compasión ante un sufrimiento físico o moral.

**Las paredes estilo drywall importadas de China** que se han utilizado en la construcción de casas nuevas en el sur de la Florida y otras zonas de USA contienen sulfuro, estroncio y otras sustancias que son lo mismo inexistentes o se encuentran en niveles mucho más bajos en paredes similares hechas en USA, según resultados de exámenes que llevó a cabo la Agencia de Protección del Ambiente (EPA), debido a que recibieron muchas quejas de los dueños de casas, que se quejaban de que sus viviendas olían a huevos podridos, que han tenido problemas de salud, que cables y equipos electrodomésticos se han corroído, y que las joyas y otros metales se han ennegrecido.

**Un ejecutivo y una empleada de una firma de corredores** fueron imputados por un fraude por \$560MM contra Citgo Petroleum, y PDV, filiales de PDVSA. El posible fraude involucra al presidente de FTC Capital Markets, Guillermo Clamens; así como a Nazly Cucunuba López, también conocida como Lina López, quienes fueron incriminados por conspiración y fraude. Una demanda civil paralela presentada por la SEC indica que Clamens fue asistido por López desde la oficina de FTC en Miami. Según la documentación legal, Clamens y López solicitaron y destinaron \$560MM de Citgo y PDV entre abril y noviembre de 2008 en inversiones de alto riesgo, sin su conocimiento.

#### RESTO DEL MUNDO

**Bancos de perlas atraen buzos al Golfo Pérsico.** Según los expertos, a unos 6 metros de profundidad, en las costas de Bahrein, si se exprime la sustancia gelatinosa como si fuera un grano, la perla sale. Las perlas, de unos 0,5 milímetros de tamaño, son de gran valor cuando se las junta. El dinero está en la especie pintada radiata, y todo lo que se necesita algún capital.

**Un estudio de la escuela de negocios suiza IMD** sitúa a Venezuela en la última posición entre 57 países por sus posibilidades de pronta recuperación ante la crisis financiera global. Una serie de pruebas de stress considerando los datos de diversas naciones colocó a China en el puesto 18, Alemania en el 24, Irlanda en el 15 y a USA en el 28. También aparecen Reino Unido en el lugar 34, Francia en el 44, Italia 47 y España 50. El estudio concluye que los países pequeños con orientación a una economía exportadora, capaz de recuperarse rápidamente y con entornos sociopolíticos estables pueden conseguir más fácilmente la recuperación.

**La crisis económica está frenando el proceso de globalización** y empeorando las condiciones de negocio en la mayoría de países, sobre todo por los cambios en la regulación y la tendencia al proteccionismo, según The Economist Intelligence Unit. La publicación divulgó su lista periódica sobre los países con mejor entorno para la empresa (de un total de 82 naciones), que en esta ocasión encabezan Finlandia y Singapur, con Venezuela y Angola en último lugar. Con la crisis, la puntuación media de los países observados es inferior para el período examinado, del 2009 al 2013, que en el histórico del 2004 al 2008. Para el lapso 2004-2008, Venezuela se ubicaba en el puesto 70 del ranking. Para el nuevo lapso cae al lugar 81. El entorno empresarial de Venezuela sigue siendo extremadamente pobre debido a un alto nivel de la incertidumbre para los inversionistas.

#### COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

**NACIONALES:** El BCV reporta, al 15/05 tasa activa de 22,22% (22,14%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 16,00% (16,00%) 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 6,1725% (6,5634%); con un promedio para todas las emisiones de 6,1725% (6,5634%). 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 6,3725% (6,4706%) 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.

**INTERNACIONALES:** La tasa LIBOR promedió 0,3332% (0,3845%) a 30 días; 0,8192% (0,9452%) a 90; 1,2233% (1,4115%) a 180; y 1,4863% (1,6863%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,6220% (1,6100%). La PRIME rate cierra en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,17% (0,16%); y un descuento de 0,50% (0,50%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,23% (0,28%), la de 90 en 0,50% (0,57%) y la de 180 días en 0,95% (1,07%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,35% (3,10%), las de 20 años en 4,27% (4,04%); y las de 30 años en 4,30% (4,06%). 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. 6.404,70MM; 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
18/05/2009	0,00	0,00	0,00	1.062,00	1.062,00	0,00	-1.062,00
19/05/2009	170,00	0,00	0,00	640,33	810,33	0,00	-810,33
20/05/2009	0,00	219,30	0,00	564,00	783,30	0,00	-783,30
21/05/2009	0,00	0,00	0,00	1.288,02	1.288,02	0,00	-1.288,02
22/05/2009	0,00	21,50	154,28	2.285,28	2.461,06	0,00	-2.461,06
<b>SEMANA</b>	170,00	240,80	154,28	5.839,62	6.404,70	0,00	-6.404,70
<b>MAYO</b>	510,00	1.096,50	788,96	12.485,50	14.880,95	0,00	-14.880,95

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

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	89,1175%	89,2150%	Ven -2038	47,4711%	47,8750%	Ven - 2023	57,6000%	58,0750%
G-13 10,75%	78,8728%	79,7700%	VEuro2011	99,5275%	99,4555%	Ven - 2028	57,4415%	57,8305%
G-14 8,5%	68,8925%	70,1267%	VEuro2015	64,7188%	64,3167%	PDVSA-2017	44,2000%	45,9488%
G-18- 13,625%	86,6750%	87,7825%	Ven -2016	55,2318%	55,9001%	PDVSA-2027	37,6250%	38,4875%
G-18-7,0%	54,3467%	55,2150%	Ven -2020	47,9600%	47,7500%	PDVSA-2037	37,4856%	38,4666%
G27 9,25%	63,4000%	64,1556%	V-2011 FRN	77,0735%	77,7400%			
G34 9,375%	58,9925%	59,7779%	Ven - 2025	51,8267%	52,6356%			

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

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
VEB062009	101,5250%	101,5400%	TICC112013	97,9375%	98,6400%	TICC032019	99,5600%	92,3000%
VEB062009N	106,7000%	106,7000%	TICC032015	96,6250%	96,7500%			
VEB042010	99,5000%	99,7500%	TICC042017	93,1000%	93,1600%			

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 allanamiento de una propiedad de Guillermo Zuloaga**, factor principal de del canal privado de noticias GLOBOVISIÓN, puso de manifiesto la actitud represiva de este gobierno. No cuestionamos el acto en sí, puesto que es su deber investigar cualquier evento que resulte sospechoso y este aparentemente lo era, sino la forma en que fue llevado a cabo. La forma de actuar del director de la policía judicial, Wilmer Flores Trossel, deja mucho que desear. Ojalá esta fuera la forma de actuar para resolver el grave problema de seguridad que sufre nuestro país y nos afecta a todos los ciudadanos que vivimos en él.

**Inocencio T. Sánchez B.**

**23/05/2009**

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)