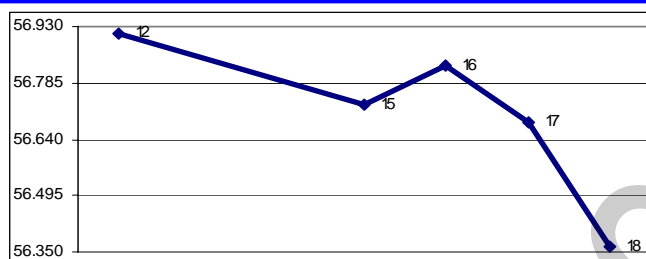


En la semana terminada ayer, (hoy viernes fue feriado bancario en Venezuela) el Índice Bursátil Caracas de la Bolsa de Valores de Caracas retrocedió 548,46 unidades ó 1,0%, al cerrar en 56.363,88 puntos, contra 56.912,34 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Gana 209,97 puntos ó 0,4% en el mes y 1.288,20 puntos ó 2,3% en lo que va de año. Se realizaron 87 operaciones con 6.636.730 títulos, por Bs. 9.879.759,27 ó \$2.297.618,43. El mejor día fue el MIÉRCOLES con 15 operaciones y 6.194.146 títulos, por Bs. 7.442.448,76 ó \$1.730.802,04; 75,3% de la semana; de los cuales 98,9% correspondió a acciones MTX de MANTEX. El peor día fue el MARTES con 20 operaciones y 96.750 títulos por Bs. 465.723,59 ó \$108.307,81; 4,7% de la semana; de los cuales 39,2% correspondió a acciones VCR de VENCRED. La empresa con el mayor monto negociado fue MANTEX, con 75,1%; seguida por MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 15,6%; con lo que estas 2 empresas, con 3 títulos representan el 90,7% de lo negociado en la semana.

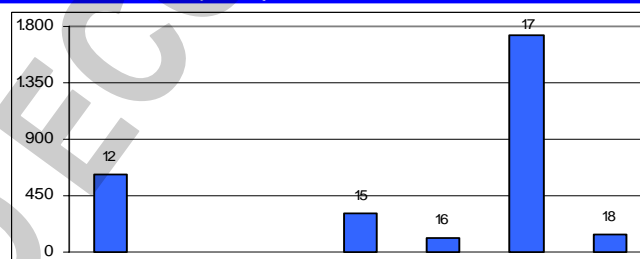
Se movilizaron 15 títulos: 3 subieron, 5 bajaron y 7 se mantuvieron sin cambio.

Las 3 ganadoras		Las 5 perdedoras	
DOMINGUEZ & Cía.	1,3%	CORPORACIÓN INDUSTRIAL DE ENERGÍA	5,9%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	1,1%	BBVA BANCO PROVINCIAL COMUNES	4,2%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	0,9%	FABRICA NACIONAL DE CEMENTOS	2,0%
		VENEZOLANO DE CRÉDITO	1,8%
		SIVENSA	0,9%

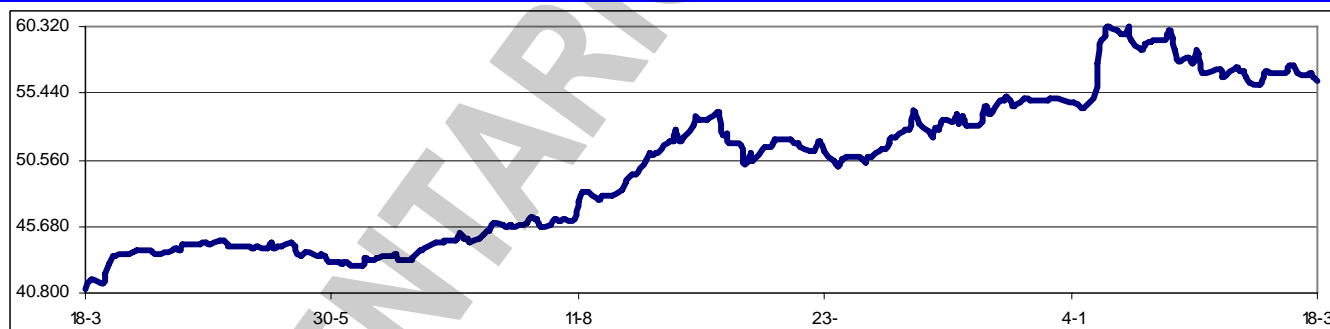
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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 60.299,40 (15/01/2010) y un mínimo de 41.067,18 (18/03/2009).

La CNV intervino a BANEXPRESS Casa de Bolsa, por supuesto incumplimiento a las normas de actividades de intermediación de Corretaje y Bolsa, y del Manual de Contabilidad. Sus estados financieros correspondientes a contratos e intereses acumulados y pasivos financieros al 30/11/2009, difieren de los presentados en los detalles de suministros por la casa de bolsa.

La Comisión Nacional de Valores (CNV) suspendió temporalmente la recepción y tramitación de nuevas solicitudes de autorización para actuar como sociedades de corretaje, casas de bolsa y asesores de inversión, así como dio por terminada aquellas cuyos trámites están en proceso. Además la CNV indica que la solicitud de autorizaciones para la venta de acciones de casas de bolsa y sociedades de corretaje con más de seis meses de haber sido introducidas, sin que los interesados hayan entregado todos sus recaudos, se "considerarán desistidas". Se otorgan 45 días continuos para tramitar y concluir los procesos de autorización de adquisición de acciones de sociedades de corretaje y casas de bolsa, que se encuentren en curso y no se encuentren en el supuesto anterior.

La resolución se justifica en "la situación que atraviesa el mercado de capitales venezolano, específicamente en relación con el comportamiento de las sociedades de corretaje y casas de bolsa, que han sido objeto de medidas administrativas, las cuales han traído consecuencias negativas tanto para el mercado como para el público inversor".

SUDEBAN revocó licencia de funcionamiento del Banco Interamericano de Ahorro y Préstamo y acordó liquidar su funcionamiento. La resolución indica que, además de no cumplir con el objeto de su creación, la institución había solicitado cesar sus funciones, en sendas comunicaciones remitidas a la Superintendencia. La liquidación definitiva de esta institución financiera será ejecutada por una Comisión tripartita, integrada por las personas que designe la asamblea de accionistas del Banco, el BCV y un representante de SUDEBAN, que se encargará de su finiquito.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
25/03/2010	Banco Occidental de Descuento (Ordinaria)	30/03/2010	CANTV (Ordinaria)
25/03/2010	CORPBANCA (Ordinaria)	30/03/2010	Banco Fondo Común (Ordinaria)
26/03/2010	Mercantil Servicios Financieros (Ordinaria)	31/03/2010	Banco Nacional de Crédito (Ordinaria)
26/03/2010	Banco de Venezuela (Ordinaria)	31/03/2010	Banco Activo (Ordinaria)
30/03/2010	TOTALBANK (Ordinaria)		

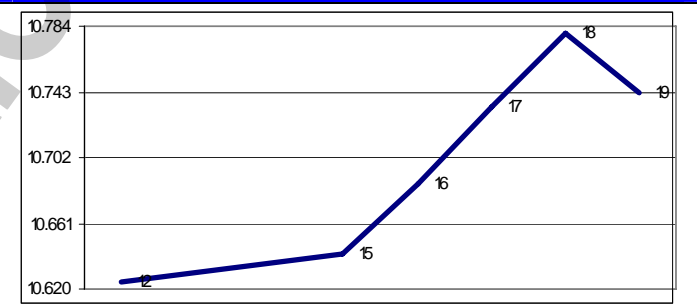
Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
BBVA Banco Provincial (comunes)	3,4502	16/03/2010	22/03/2010	Asamblea ordinaria del 08/03/2010
BBVA Banco Provincial (comunes)	0,2299	16/03/2010	22/03/2010	Asamblea ordinaria del 08/03/2010
BANCARIBE (A y B)	0,20	18/03/2010	25/03/2010	Asamblea ordinaria del 08/03/2010
BANCARIBE (C)	0,17014	18/03/2010	25/03/2010	Asamblea ordinaria del 08/03/2010
DOMINGUEZ & Cía	0,75	18/03/2010	26/03/2010	Asamblea ordinaria del 26/02/2010
Venezolano de Crédito	12,20	25/03/2010	31/03/2010	Asamblea ordinaria del 18/02/2010
BBVA Banco Provincial (preferidas)	0,30	08/04/2010	15/04/2010	Asamblea ordinaria del 08/03/2010
Econoinvest Capital	0,57	05/04/2010	15/04/2010	Asamblea ordinaria del 15/03/2010
DOMINGUEZ & Cía	0,375	18/05/2010	26/05/2010	Asamblea ordinaria del 26/02/2010
BBVA Banco Provincial (preferidas)	0,3033	08/07/2010	15/07/2010	Asamblea ordinaria del 08/03/2010
DOMINGUEZ & Cía	0,375	21/07/2010	29/07/2010	Asamblea ordinaria del 26/02/2010

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

El Dow Jones Industrials, principal indicador de la Bolsa de Nueva York (NYSE), ganó en la semana 117,29 puntos ó 1,1%, al cerrar en 10.741,98 puntos, contra 10.624,69 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con una tendencia alcista, aunque retrocedió al final. El DJI gana 416,72 puntos ó 4,0% en el mes, y gana 313,93 puntos ó 3,0% 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 12 y el jueves 18, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 23.856.841 operaciones, con 7.680,2MM de títulos negociados, por \$203.910,9MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron mixtos.

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	7.386,80	7.362,85	23,95	0,3%
AMEX Compuesto	1.876,13	1.896,66	-20,53	-1,1%
NASDAQ Compuesto	2.374,41	2.367,66	6,75	0,3%
STANDARD & POORS - 500	1.166,21	1.149,99	16,22	1,4%
RUSSELL 2000	673,89	676,59	-2,70	-0,4%

El euro terminó hoy en \$1,3537; un retroceso de 1,6% contra \$1,3764 el viernes pasado. Pierde 0,6% en el mes y pierde 5,5% en lo que va año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$1.107,90 la onza, 0,6% por encima de \$1.101,80 el viernes pasado. Pierde 0,9% en el mes y gana 1,3% en lo que va de año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1.215,80.

PETROLEO y DERIVADOS

El presidente Hugo Rafael Chávez anunció que Venezuela planea llevar hasta 100.000 barriles diarios las exportaciones de crudo a Bielorrusia, y producir de manera conjunta en el país 200MM de

metros cúbicos de gas para el 2012. El mandatario venezolano consideró como un hecho "histórico" la firma del acuerdo que permitirá a Venezuela suministrar a Bielorrusia a partir del 01/05/2010, 80.000 barriles diarios de petróleo que serán refinados por el país europeo.

Las reservas probadas de petróleo en Venezuela subieron 23% en 2009 y se situaron en 211.173MM de barriles. De esta forma, Venezuela se afianza como segundo país con mayores reservas de crudo, por detrás de Arabia Saudita, que cuenta con 266.000MM de barriles

Los precios del petróleo, medidos a través de los promedios de los principales crudos marcadores y de la cesta de exportación venezolana, cerraron en promedio en baja en la semana, con excepción del Brent, que cerró con una mínima alza. Este comportamiento se justifica por el escepticismo por la recuperación de la economía global y el fortalecimiento del dólar frente a otras divisas.

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
FEBRERO								
Del 15 al 19	68,52	2,82	73,03	2,85	76,33	3,00	75,03	3,55
Del 22 al 26	71,16	2,64	75,60	2,57	79,43	3,10	77,69	2,66
MARZO								
Del 01 al 05	71,40	0,24	75,76	0,16	79,82	0,39	78,09	0,40
Del 08 al 12	73,30	1,90	77,61	1,85	81,81	1,99	80,21	2,12
Del 15 al 19	72,67	-0,63	77,35	-0,26	81,57	-0,24	80,25	0,04

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

CNOOC compañía energética china, compró la mitad de la petrolera argentina Bridas, por unos \$3.100MM. Las autoridades chinas deben aprobar aun la creación del grupo conjunto, según CNOOC. Bridas cuenta con participaciones en el mercado del petróleo y del gas en Argentina, Bolivia y Chile.

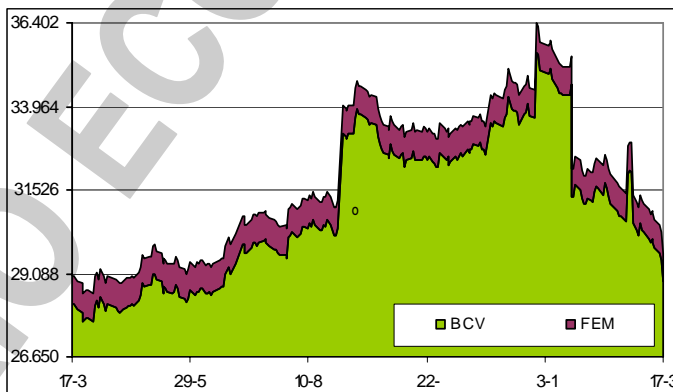
RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

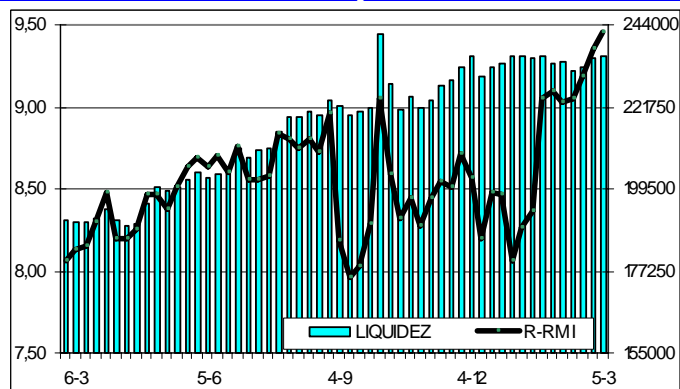
Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 17/03/2010 en \$29.685MM (\$28.855MM de reservas BCV y \$830MM del FEM), lo que representa \$1.150MM ó 3,7% menos que lo reportado la semana pasada; \$1.693MM ó 5,4% por debajo del cierre de FEBRERO; \$6.145MM ó 17,2% por debajo del nivel a fin de 2009; y \$13.442MM ó 31,2% por debajo del nivel a fin de 2008, con un incremento de \$677MM ó 2,3% 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 \$38.778MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$68.463MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 43,4% de la masa monetaria en circulación; el restante 56,6% es "dinero inorgánico".

La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 05/03/2010 en Bs. 235.514MM (Bs. 159.175MM en dinero y Bs. 76.339MM en cuasidinero). Este total representa un incremento de Bs. 704MM ó 0,3% contra lo reportado la semana anterior (Bs. 234.810MM); Bs. 1.798MM ó 0,8% por encima del cierre enero; Bs. 218MM ó 0,1% por debajo del cierre de 2009; Bs. 44.296MM ó 23,2% superior a lo reportado a final del 2008; con un incremento de 44.887MM ó 23,5% en los últimos 12 meses. El monto al 02/10/2009 (Bs. 241.436MM) se mantiene como el máximo histórico de liquidez. La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) actual es de Bs. 9,46051; un incremento de Bs. 0,10642 desde Bs. 9,35410 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 120,0%. (Esta es la misma información de la semana pasada ya que el BCV no actualizó las cifras).

RESERVAS INTERNACIONALES



LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



La negociación de BONOS SOBERANOS promedió hoy en Bs. 6,96 desde Bs. 6,90 el viernes pasado; un avance de 0,9%. Sube 4,0% en el mes y sube 17,0% en lo que va de año.

CADIVI afirma que en los dos primeros meses de 2010 ha autorizado "más de \$111MM para las empresas de los sectores gráfico, papelería y útiles escolares". Esta cifra representa un incremento de "promedio de 195,7% en comparación con el mismo período del año anterior, en el cual se les asignó a estos sectores un total de \$37,8MM ". CADIVI asegura que en los dos primeros meses del año ha autorizado \$3.081MM para importaciones, exceptuando las compras por el convenio ALADI. Esto se traduce en un salto de 35,9% en contraste con el mismo período de 2009. En el primer trimestre de 2009, CADIVI aprobó un promedio diario de \$117MM versus \$184MM en el primer trimestre de 2008, de acuerdo con las estadísticas de la CADIVI. *Asumimos entonces que la entrega de divisas de 2010 sería de \$159MM diarios, por debajo de los \$184MM de 2008.*

Miguel Ángel Santos, economista y profesor del IESA, opina que la decisión del Gobierno de eliminar los mutuos merma la liquidez en las casas de bolsa y, por tanto, incrementa la volatilidad en el mercado paralelo de divisas.

VENEZUELA

El presidente Hugo Rafael Chávez, encabezó el acto de entrega de los cuatro primeros, de 18, aviones K-8W adquiridos a China para entrenamiento militar, aunque llegaron artillados y dotados de misiles aire-tierra, bombas y cohetes. Chávez remarcó en un acto efectuado en una base militar del estado de Lara, al cual asistió vestido con el uniforme de comandante en jefe de la Fuerza Armada Bolivariana (FAB), que con este armamento Venezuela aumenta la capacidad castrense para "defender la soberanía de esta tierra sagrada y de esta revolución".

El presidente Hugo Rafael Chávez denunció que un portal en internet de noticias y opinión de Venezuela (NOTICIERO DIGITAL) viene difundiendo informaciones falsas sobre el presunto asesinato de varios de sus colaboradores y pidió tomar acciones legales contra sus encargados. El mandatario, citando a la canciller alemana Ángela Merkel, expresó "que ella dice una cosa que es muy cierta, internet no puede ser una cosa libre donde se haga y se diga lo que sea, no, cada país tiene que poner sus reglas y normas". Chávez se refirió también a los canales que entran a Venezuela vía satélite. Consideró que no pueden seguir operando como hasta la fecha, "que transmiten lo que les dé la gana, envenenando la mente de mucha gente". Pidió al ministro de Obras Públicas y encargado del sector de telecomunicaciones, Diosdado Cabello, que tome también las acciones pertinentes.

El presidente Hugo Rafael Chávez anunció que la asignación para los sobrevivientes de pensionados ya no será de 80% del salario mínimo, sino que equivaldrá a 100%. "Esa pensión de sobreviviente, ..., anulemos eso que sea el 80%, que sea el 100% de lo que tenía su cónyuge", señaló el mandatario. La decisión beneficiará a las 184.830 personas que actualmente reciben las pensiones de sobrevivencia a través del Instituto Venezolano de los Seguros Sociales (IVSS). A este número habría que agregarles los que perciben aportes por concepto de vejez, invalidez, e incapacidad parcial, con lo cual el número se ubica en 1.472.207 beneficiarios.

El presidente Hugo Rafael Chávez instó a Omar Prieto, alcalde de San Francisco, un municipio que bordea a la ciudad de Maracaibo, a expropiar bodegas en los alrededores de la segunda ciudad más grande de Venezuela. Chávez indicó que debería expropiar las bodegas ubicadas dentro de una zona industrial porque no se ocupan. Según el presidente Chávez, "hay mucho terreno abandonado y quiero que la convirtamos en una verdadera zona industrial del socialismo", que le dé servicio a las empresas estatales.

Jorge Giordani, ministro de Planificación y Finanzas, anunció que las colocaciones de Letras del Tesoro y bonos de la deuda pública nacional previstas para este I trimestre serán reprogramadas. El ministro notificó que "por los altos niveles de liquidez, el propósito de la reprogramación consiste en ampliar las oportunidades de inversión en el mercado de capitales, teniendo presente el objetivo de realizar una recaudación de recursos en las mejores condiciones financieras posibles". "De esta forma, estos cambios vendrán a mantener unas condiciones de oferta cónsonas con el comportamiento de la demanda de estos instrumentos que ha sido observada en las subastas".

Jorge Giordani, ministro de Planificación y Finanzas, fue designado representante ante el Consejo Ministerial del Fondo OPEP para el Desarrollo Internacional.

Ante la caída de los precios del crudo en el I trimestre de 2009, el Gobierno tuvo que ajustar el presupuesto y cubrir la brecha de ingresos petroleros con endeudamiento. Esas mayores emisiones de bonos se reflejaron en el comportamiento de la deuda pública. Las cifras del Ministerio de Planificación y Finanzas revelan que la deuda interna en 2009 aumentó 74% y el saldo terminó en

Bs. 53.100MM, cuando en 2008 estuvo en Bs. 30.500MM. En los primeros meses del 2009, las autoridades aseguraron que la economía estaba blindada frente a la crisis financiera y que el aporte petrolero sería para ahorro, pero a fines de marzo, el panorama cambió y la necesidad de recursos llevó al Ejecutivo a acelerar la política de endeudamiento para cubrir la gestión fiscal.

El gobierno incrementó los precios de la leche y quesos en sus diferentes presentaciones, como consecuencia de la revisión de la estructura de costos presentada por representantes del sector privado ante su despacho. El ministro de Alimentación, Félix Osorio, expresó que si los productores abastecen el mercado, "vamos a ocupar temporalmente sus plantas para garantizar que el producto sea colocado". No descartó el aumento de los precios de la carne.

Las Sociedades de Corretaje de Títulos Valores siguen marginadas de las subastas de Bonos Cambiarios. Alfredo Bozo, presidente de la Asociación que agrupa a estas instituciones, sostuvo una reunión con el presidente del BCV, Nelson Merentes, para plantear la necesidad de que estas entidades financieras puedan participar en las subastas. Bozo afirma que Merentes se mostró receptivo y que la razón de la exclusión de las sociedades de corretaje es que "se trata de subastas pequeñas y no hay cabida para tantos intermediarios, pero el presidente del BCV se comprometió a estudiar el tema". Las 45 sociedades de corretaje que operan en el mercado han sido excluidas de las subastas, afectando negativamente a su clientela.

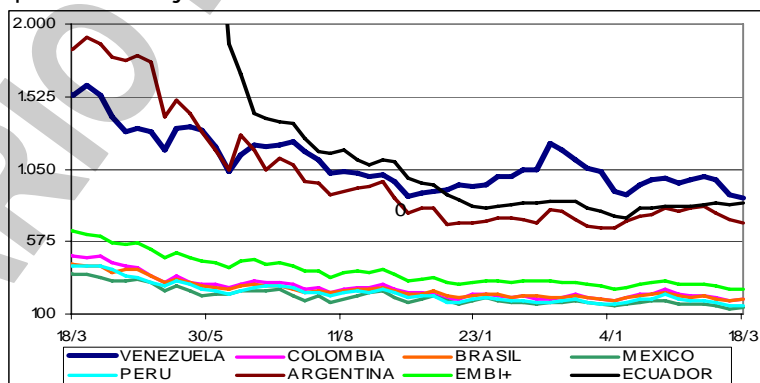
Las Normas Relativas a la Administración y Fiscalización de los Riesgos Relacionados con los Delitos de Legitimación de Capitales y Financiamiento al Terrorismo, Aplicables a las Instituciones Reguladas por la SUDEBAN entran en vigencia a los 180 días continuos contados a partir del 17/03/2010. El organismo adecuó la norma a la actual Ley Orgánica Contra la Delincuencia Organizada, a la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras y a las mejores prácticas internacionales, que a la materia se refieren. Se incorporan normas en materia de control de riesgo sobre el financiamiento al terrorismo, en operaciones de fideicomisos, para hoteles y centros de turismo que realicen operaciones de cambio de divisas, almacenes generales de depósitos, para los operadores cambiarios fronterizos; especifica las medidas de prevención con relación a los cajeros automáticos y la banca virtual y coloca al Oficial de Cumplimiento como un funcionario de alto rango y con poder de decisión que dependerá y reportará a la junta directiva de la institución.

Indicador de riesgo soberano

EMBI + (Puntos Básicos – Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	862	884	-22
Colombia	193	184	9
Brasil	194	185	9
México	142	132	10
Perú	158	157	1
Argentina	695	720	-25
EMBI +	260	258	2
Ecuador	825	821	4

El indicador de riesgo soberano EMBI+ mide los puntos porcentuales de riesgo sobre los Bonos del Tesoro Americano, en una ponderación de los bonos más transados en los mercados.



Por décadas la economía venezolana tuvo un patrón donde altos precios del petróleo garantizaban elevado crecimiento gracias a la inyección de gasto público. Ahora ya no es así, el petróleo se ha convertido en una condición necesaria mas no suficiente. Dado los precios actuales, se estima que el piso para todo el año es de \$70, un nivel que en 2007 llevó a un crecimiento de 8,2%; sin embargo, el futuro luce poco halagador. Las estimaciones de caídas del PIB oscilan entre 1,3% y 2,5% para este año, lo cual implica que el gasto público pierde capacidad para obtener crecimiento.

El Estado venezolano tiene en sus manos un tercio del Producto Interno Bruto (PIB) y sigue extendiéndose, impulsado por las políticas socialistas del gobierno, que no escatima ataques contra el sector privado, aún mayoritario en el aparato productivo. El PIB público llegó a 30,3% en 2009, sobre el 26,3% que alcanzó en 2006, según el BCV. En ese mismo lapso, el PIB privado, aunque aumentó en cifras globales, disminuyó su proporción de 62,8% a 58,8% en la economía venezolana.

En el último sondeo de opinión de HINTERLACES, realizado la última semana de febrero y primera de marzo, se observó que 68% de los venezolanos rechaza los mecanismos de expropiación y nacionalización utilizados por el Gobierno. La mayoría de venezolanos cuestiona estas medidas de expropiación y nacionalización adelantadas por el Gobierno, y cerca de 70% estima que estas políticas amenazan la propiedad privada.

Al evaluar el número de viviendas construidas entre el sector público y el privado en los últimos años, se extrae que el déficit habitacional desde el 2008 alcanza los 2MM de viviendas, de acuerdo con las cifras de la Cámara Venezolana de la Construcción (CVC). Anualmente se construyen 100.000 viviendas o menos, lo cual estaría aumentando el déficit, "... deben construirse al menos 200.000 casas por año para acabar con tal deficiencia". En 2009 fueron construidas 98.000 casas, de las cuales 70.000 estuvieron en manos del sector privado y el resto en el público, mientras que en 2008 se levantaron 80 mil viviendas. En los últimos cuatro años se han construido unas 340.000 unidades. Para 2006 faltaban 1,6MM de viviendas y para 2007 1,8MM, presentándose una profundización en el déficit de 110.000 anualmente, pese a que a principios del 2009, el gobierno anunció un plan habitacional con el fin de beneficiar a cerca de dos millones de familias afectadas.

Barinas es el único estado del país en el que más de la mitad de los habitantes es pobre. Es, también, la única entidad en la que más de 20% de la población no tiene en su bolsillo el dinero necesario para comprar la canasta básica de alimentos. Desde el II semestre de 2006, Barinas destronó a Sucre, tradicionalmente el estado más depauperado del país y, desde ese momento, nadie le ha quitado el liderazgo. Los cinco estados con más personas pobres en el país para el I semestre de 2009, calculados según el método de Línea de Pobreza, que se mide dependiendo del ingreso económico por hogar y por personas, son Barinas (52,4%), Apure (44,3%), Portuguesa (42%), Delta Amacuro (41,5%) y Lara (41,2%). El porcentaje de personas pobres en Venezuela fue 31,7%, cifra muy inferior a las de estos estados que tienen una tasa de población baja, por lo que no aportan demasiado en el cálculo nacional.

La Canasta Básica se ubicó en Bs. 4.081,82 a febrero, un aumento de 1,1% sobre el costo de enero. El costo de la Canasta Básica de Alimentos, Bienes y Servicios, que equivale a 4 salarios mínimos, se vio afectado por las penalizaciones impuestas a los altos consumidores de energía eléctrica, según el Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores.

La Canasta Alimentaria Normativa se ubicó en Bs. 1.103 al cierre de febrero, según el Instituto Nacional de Estadística (INE). El monto representa un incremento 0,18% con respecto al mes de enero, cuando se situó en Bs. 1.101,01, de acuerdo a datos oficiales. Si se compara con respecto a febrero de 2009, se aprecia un alza de 20,2% durante los últimos doce meses.

Polar acudirá al TSJ para pedir la nulidad de la expropiación de sus terrenos en Barquisimeto que acordó una alcalde de esa localidad. Según el grupo, la medida es "ilegal" e "inconstitucional" y hará "solicitud de medida cautelar de amparo" para garantizar el mantenimiento de operaciones mientras se decide el recurso de nulidad. Según Polar, es "imposible" ejecutar legalmente el decreto de expropiación debido a que requiere la previa modificación del plan de desarrollo urbanístico legal de Barquisimeto, cambio que sólo se puede hacer por una consulta pública.

Fue aprobado en primera discusión el Proyecto de Ley Orgánica del Sistema Financiero Nacional (LOSFN), el cual crea el órgano rector del Sistema, denominado Órgano Superior del Sistema Financiero Nacional (OSFIN), encargado de la regulación, supervisión, control y coordinación de las instituciones que conforman el sistema. El Sistema Financiero Nacional estará conformado por el conjunto de instituciones financieras públicas, propiedad del Estado, privadas, comunales y de cualquier otra forma de organización que operan en el sector bancario, el sector asegurador, el mercado de valores y cualquier otro sector o grupo de instituciones financieras que a juicio del órgano rector deba formar parte de este sistema. De acuerdo con esto, LOSFN será el Código para la Ley General de Bancos y otras Instituciones Financieras, la Ley de Empresas de Seguros y Reaseguros y la Ley de Mercado de Capitales. El artículo 6 del proyecto aprobado, establece que "bajo ninguna circunstancia a estas entidades se les permitirá conformar grupos financieros ... ". Aparentemente, la intención es evitar que se repitan situaciones como la ocurrida con el Banco Canarias y U21 Casa de Bolsa, empresas intervenidas que, según la opinión del gobierno, compartían la tesorería. Para el diputado Simón Escalona, VP de la Comisión de Finanzas, la prohibición es necesaria. "Se quiere sanear el sistema. No debe ser que haya empresas de un mismo dueño".

El Banco Bicentenario, "engendro" de la fusión de Banfoandes con los bancos intervenidos Central, Bolívar, BaNorte y Confederado, no está dando los resultados planeados. La fusión ha derivado en una organización con pérdidas y alta morosidad. Las estadísticas de SUDEBAN registran que en febrero las pérdidas del Bicentenario ascienden a Bs. 106,5MM, lo cual representa un salto de 291% respecto a enero. Al mismo tiempo los préstamos con problemas de pago incrementan desde 17% del total de créditos hasta 21,7%. En promedio, los créditos vencidos y en litigio de la banca privada sólo representan 2,26% del total de préstamos. Todo indica que en breve el Bicentenario va

a necesitar de una inyección de dinero proveniente del Estado.

El informe de SOFTLINE CONSULTORES, correspondiente a FEBRERO/2010, basado en 40 instituciones que componen el sistema financiero venezolano (22 bancos universales, 12 bancos comerciales, 2 bancos de inversión, una entidad de ahorro y préstamo, un banco hipotecario y 2 fondos de activos líquidos, muestra las siguientes cifras relevantes del sistema: (1) Las Captaciones del Público totalizaron Bs. 247.377MM, lo que representa un crecimiento de Bs. 2.436MM ó 0,99% en el mes. En los últimos doce meses los depósitos se han incrementado Bs. 48.202MM ó 24,20%. (2) La Cartera de Créditos se ubicó en Bs. 141.302MM, lo que representa un crecimiento en el mes de Bs. 207MM ó 0,15%. En los últimos doce meses la cartera creció Bs. 26.075MM ó 22,63%. (3) El Índice de Intermediación Crediticia se ubicó al cierre de FEBRERO de 2010 en 57,60% (57,60% en ENERO de 2010 y 58,40% en FEBRERO 2009). (4) El Total del Activo alcanzó la cifra de Bs. 309.612MM, con un crecimiento en el mes de Bs. 1.693MM ó 0,55%. Durante los últimos doce meses, el Activo Total del sistema financiero venezolano se incrementó en Bs. 61.315MM ó 24,69%. (5) El Total Pasivo, al cierre de FEBRERO se ubicó en Bs. 276.890MM, lo que representa un crecimiento de Bs. 1.239MM ó 0,45% respecto al mes anterior. (6) El Patrimonio del Sistema totalizó Bs. 31.769MM, con un crecimiento en el mes de Bs. 55MM ó 0,17%. (7) El Resultado Neto (Utilidad) para el período ENERO - FEBRERO 2010 fue de Bs. 952MM para el total del Sistema Financiero Venezolano. Al compararlo con ENERO - FEBRERO 2009 registra un crecimiento de Bs. 24MM ó 2,57%. Descargar informe completo de <http://www.inosanchez.com>

El informe de SUDEBAN, basado en las 51 instituciones que componen el Sistema Bancario venezolano (22 bancos universales, 10 bancos comerciales, 4 bancos con leyes especiales, 6 bancos de desarrollo, 3 bancos de inversión, un banco hipotecario, una Empresa de Arrendamiento Financiero, 2 entidades de ahorro y préstamo y 2 fondos del mercado monetario) muestra las siguientes cifras relevantes del sistema: (1) Las Captaciones del Público totalizaron Bs. 267.812MM, lo que representa un alza de 1,03% en el mes. En los últimos doce meses, los depósitos se han incrementado 19,10%. (2) La Cartera de Créditos se ubicó en Bs. 148.157MM, lo que representa un incremento en el mes de 0,05%. En los últimos doce meses, la cartera de crédito neta aumento 14,21%. (3) La intermediación crediticia se ubicó en 55,32% (55,75% en ENERO de 2010 y 57,69% en FEBRERO de 2009). (4) El activo total del Sistema Bancario al finalizar FEBRERO de 2010 se colocó en Bs. 342.186MM, un crecimiento de 0,60% en comparación con el mes anterior. Con relación a FEBRERO de 2009 el incremento fue de 19,33%. (5) Al cierre de FEBRERO el Total Pasivo alcanzó a Bs. 312.371M, un aumento de 0,63% respecto al mes anterior. En comparación con FEBRERO 2009 el pasivo presentó un aumento de 19,63%. (6) El patrimonio + Gestión Operativa de las instituciones financieras que integran el Sistema se colocó en Bs. 29.815MM al cierre de FEBRERO de 2010, para un aumento de 0,33% con relación al mes anterior. En relación con FEBRERO de 2009 el patrimonio se incrementó 16,24%. (7) El resultado neto (ganancias) registrado en ENERO-FEBRERO de 2010, alcanzó Bs. 461MM; un decremento con respecto al mismo período de 2009 de 40,28%. Descargar informe completo de <http://www.inosanchez.com>

AMERICA LATINA

Ecuador y Venezuela constituirán tres empresas binacionales de minería, pesca y cacao, al tiempo que lanzarán una marca conjunta de un lubricante. Los ministros de Relaciones Exteriores de Ecuador, Ricardo Patiño, y de Venezuela, Nicolás Maduro, hicieron el anuncio en Quito, al finalizar la reunión preparatoria de lo que será el séptimo encuentro presidencial entre Rafael Correa y Hugo Rafael Chávez, el 26/03. Los jefes de Estado evalúan trimestralmente el avance de los más de 30 convenios de cooperación conjunta suscritos entre sus gobiernos.

El gobierno de México anunció un plan de austeridad para los tres años que restan a la administración, con el cual espera generar ahorros por cerca de \$3.200MM que destinará a programas sociales y de infraestructura. El programa se desarrollará entre el 2010 y el 2012, año en que el presidente Felipe Calderón dejará el poder. El ahorro es equivalente a cuatro veces el presupuesto del Poder Legislativo, similar al gasto aprobado para el 2010 a la Secretaría de la Defensa Nacional y casi tres veces al de la Secretaría de Economía.

Los ingresos turísticos de México quizá bajen por segundo año porque los enfrentamientos violentos entre las bandas de narcotraficantes y la flaqueza del mercado laboral de USA amenazan arruinar su "fiesta de las vacaciones de primavera". Este mes en los hoteles de Cancún y Acapulco se están hospedando menos estudiantes vacacionistas de USA tras las recientes noticias de asesinatos, dijeron operadores turísticos. Se pronostica que el número de spring breakers de USA que viajan a

México en sus vacaciones, bajará un 30% este año a 17.500. La campaña de México para atraer turistas, la tercera fuente de dólares del país después del petróleo y las remesas, se está complicando porque la violencia ligada al narcotráfico persiste.

Pablo Milanés, trovador cubano, afirmó que "hay que condenar a (Castro) desde el punto de vista humano si Fariñas muere" porque "las ideas se discuten y se combaten, no se encarcelan". El autor del conocido tema Yolanda afirmó que los revolucionarios cubanos se quedaron en el tiempo, "y la historia debe avanzar con ideas y hombres nuevos". Amplió que "se han convertido en reaccionarios de sus propias ideas. Por eso he dicho que hace falta otra revolución, porque tenemos manchitas. El sol enorme que nació en el 59 se ha ido llenando de manchas en la medida en que se va poniendo viejo". Sin embargo, al referirse al exilio cubano en Miami, Milanés aseguró que "es una libertad que buscan con toda honestidad los cubanos. A veces, muchísimos no la encuentran, porque no hay nada como estar en la patria de uno reclamando, pidiendo y exigiendo lo de uno".

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

La producción industrial de USA subió en febrero porque la creciente demanda de computadoras y equipos de comunicaciones superó una caída en los automóviles, lo que apunta a un incremento en los gastos de negocios en el país. La producción en fábricas, minas y empresas de servicios subió 0,1%, el octavo incremento consecutivo, según la Reserva Federal. La producción manufacturera declinó 0,2%, deprimida por el mal tiempo y una caída en los autos. La FED también muestra que las fábricas tenían suficiente capacidad ociosa.

La construcción de viviendas en USA disminuyó en febrero porque nevadas sin precedentes en ciertas partes del país obstaculizaron la construcción, en tanto una menor cantidad de permisos de obras indicó que la demanda se ha estancado. Las constructoras emprendieron las obras de 575.000 hogares a ritmo anual el mes pasado, 5,9% menos que el ritmo de enero de 611.000 viviendas, según las estadísticas del Departamento de Comercio. Los permisos, un indicio de la construcción futura, disminuyeron por segundo mes. El aumento de las ejecuciones hipotecarias está haciendo más difícil vender los hogares disponibles, lo que sigue deprimiendo los precios y desalienta emprender obras nuevas. La economía no ha producido aún el crecimiento sostenido del empleo que podría estimular la demanda de hogares y esto es una de las razones por las que la Reserva Federal mantendrá las tasas de interés cerca de cero tras su junta sobre política monetaria.

Los precios de bienes importados a USA cayeron en febrero, señal de que hay poca presión inflacionaria exterior. El índice de precios de importación decreció 0,3%, el primer descenso en siete meses, comparado con una subida de 1,3% en enero, según el Departamento de Trabajo. Los precios con excepción del petróleo treparon 0,2% el mes pasado y tuvieron un alza de 2,1% frente al año anterior. El dólar ha trepado 2,7% contra una cesta de monedas de los mayores socios comerciales de USA, aliviando las presiones de precios de los bienes extranjeros. Además, las compañías pueden estar reacias a subir los precios tras la peor recesión desde la década de 1930.

Empresas que contraten a personas sin trabajo recibirán una exención fiscal temporal conforme a un proyecto de ley aprobado por el Senado, en lo que los demócratas esperan sea la primera de varias medidas de año electoral dirigidas a crear empleos. Once republicanos votaron por el proyecto, una cantidad impresionante considerando la atmósfera políticamente cargada en el Capitolio. Ahora solo falta que el presidente Barack Obama le ponga el "ejecútese" para hacerlo ley.

Los grandes bancos fallaron en un intento por anular demandas que cuestionan el modo en que se calculan y cobran las multas por sobregiro. Las demandas de todo el país, consolidadas ante un tribunal federal, sostienen que los bancos hicieron esfuerzos desmedidos para cobrar multas excesivas cuando los titulares de tarjetas de débito hicieron compras que excedieron los fondos disponibles en sus cuentas de cheques. El juez federal Lawrence King desestimó la solicitud de los bancos de anular la demanda. Los bancos argumentaron que los clientes no tenían derecho a demandarlos sobre las multas por sobregiro. Algunos de los bancos nombrados en la demanda son Bank of America, Citibank, JPMorgan Chase, Union Bank, U.S. Bank, Wachovia y Wells Fargo. Los demandantes impugnaron "... la práctica de los bancos de manipular las multas de sobregiro con objeto de maximizar el beneficio que obtienen de ellas y en máximo detrimento de las partes que son los usuarios que tienen cuentas con ellos".

Los bancos no fueron las únicas instituciones que dieron jugosas bonificaciones en los años de bonanza previos a la crisis financiera más grave en varias décadas. El gobierno también pagaba millones de dólares a reguladores bancarios, recompensando un trabajo "superior" aun cuando un alud de hipotecas riesgosas contribuía a alimentar la crisis. Los pagos son la más reciente evidencia

del falso sentido de seguridad del gobierno durante los días del auge financiero. Las bonificaciones fueron parte de un programa de compensaciones poco conocido fuera del gobierno.

El índice de indicadores anticipados de USA subió 0,1% en febrero, el menor incremento en casi un año, lo que apunta a una economía que quizá se expanda a un menor ritmo en el II semestre del 2010. El incremento en el indicador prosiguió a un incremento de 0,3% en enero. Las tormentas de nieve en partes del país quizá afectaron a algunos de los indicadores.

En el Valle de Napa, California, donde se producen los vinos más caros de USA, el 2010 puede ser un año histórico de ejecuciones hipotecarias debido a que el sector se ve atezado por la caída en los valores de la tierra y un vuelco de los consumidores hacia marcas más baratas. Al menos 10 bodegas y viñas en Napa cambiarán de manos en ventas en situación complicada o embargos hipotecarios durante este año y el próximo, contra ninguna en 2008. En un sondeo realizado, 7% de los viñateros definieron el estado de sus finanzas como "muy flojas" o "en terapia intensiva".

Honda llamará a revisión en USA 412.000 vehículos de los modelos Odyssey y Element tras recibir quejas de sus conductores por problemas en el pedal del freno. El problema se centra en el sistema Vehicle Stability Assist (VSA) y puede provocar que el pedal del freno paulatinamente se sitúe más cerca del suelo y afecte la sensación de frenada. Los vehículos afectados por la llamada a revisión son 344.000 Odyssey y 68.000 Element de los modelos 2007-2008.

Wachovia, una de las mayores entidades bancarias de USA, pagará \$160MM tras alcanzar un acuerdo con las autoridades por un caso de lavado de dinero procedente del narcotráfico a través de casas de cambio de México. El banco llegó a un acuerdo con las autoridades para "resolver los cargos de fallar intencionalmente en el establecimiento de un programa de prevención de lavado de dinero". El banco fue acusado de no haber supervisado adecuadamente posibles actividades de lavado de dinero por más de \$420.000MM con casas de cambio de México.

En el juego del gato y el ratón que es el contrabando de dinero ilícito a través de las fronteras internacionales, las organizaciones criminales están siempre a la vanguardia con las más nuevas tecnologías. Las autoridades admiten que están pasando trabajo para seguir el paso a los cambios. Las bandas criminales están usando cada vez más tarjetas de valor almacenado para mover dinero. Las tarjetas se pueden usar en todo el mundo, no necesitan de cuenta de banco y se pueden activar en internet. Aunque los que entran al país tienen que declarar todo efectivo que lleven encima que pase de \$10.000, las tarjetas no están reguladas, lo cual le da una ventaja al delincuente.

Moody's anunció que subió un nivel la calificación de Ford, de B3 a B2 y que pensaba incrementarla aún más. El aumento de la nota financiera ocurre dos meses después del anuncio del primer beneficio anual del fabricante de vehículos automotores en cuatro años.

RESTO DEL MUNDO

El terremoto de Chile y una huelga portuaria en Finlandia pueden causar que los precios de la pasta papelera suban a niveles sin precedentes, lo que aceleraría la contracción de las existencias después de que los fabricantes de papel redujeron la producción. El precio de la pasta de papel referencial europea subió a \$875,62 la tonelada, el mayor aumento de un periodo de siete días en casi seis años. En Europa la pasta papelera podría superar los \$1.000 por tonelada, batiendo la marca de 1995, dentro de pocos meses. Las fábricas de papel se han paralizado en Chile y Finlandia, que en conjunto representan 12% de las ventas mundiales de pasta papelera. La escalada del precio de la pasta, que a su vez abulta los precios del papel.

José Manuel Durao Barroso, presidente de la Comisión Europea, advierte que sacar un país de la zona euro es una hipótesis "absurda" que no contemplan los tratados europeos. Barroso ha salido con estas palabras al paso de las reclamaciones de la canciller alemana, Ángela Merkel, quien ha pedido a la UE que se establezcan mecanismos para expulsar a un país de la eurozona ante un reiterado incumplimiento del Pacto de Estabilidad, refiriéndose específicamente a Grecia.

India ha llamado la atención mundial por su rápido crecimiento, y existe amplio consenso de que este país debe continuar creciendo más y más rápidamente que en el pasado para contribuir con el aumento del empleo y de la productividad, mejores aptitudes técnicas y educación, para así erradicar la pobreza. Las PyME's se han convertido en un motor de crecimiento en India.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 12/03, tasa activa de 19,10% (19,23%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 14,54% (14,50%) y en cuentas de ahorro de 12,60% (12,60%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Las letras del tesoro a 90 días se negociaron en 8,3501% (8,7564%); con un promedio para todas las emisiones de

8,3346% (8,8811%). La tasa de descuento y redescuento, se mantiene en 29,5% (29,5%). Las operaciones de inyección de liquidez se mantuvieron en 19% (19%) a 7 días; 20% (20%) a 14 días; 21% (21%) a 28 días; 21,25% (21,25%) a 56 días y 21,50% (21,50%) a 90 días, con un promedio en la semana de 20,2889% (20,0503%). El rendimiento promedio ponderado de los BDPN se ubica en 12,3% (12,3%); sin movimiento. Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD se mantuvieron en 6% (6%) a 28 días y 7% (7%) a 56 días, con un promedio en todas las operaciones de 6,1744% (6,2254%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro está congelada en 13,00% (13,00%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 0,2337% (0,2319%) a 30 días; 0,2556% (0,2536%) a 90; 0,4077% (0,3934%) a 180; y 0,8689% (0,8621%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,2140% (1,2210%). La PRIME rate se mantiene en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,18% (0,15%); y un descuento de 0,75% (0,75%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,20% (0,18%), la de 90 en 0,23% (0,22%) y la de 180 días en 0,35% (0,32%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,68% (3,73%), las de 20 años en 4,43% (4,51%); y las de 30 años en 4,59% (4,66%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV: en el período realizó operaciones de inyección por Bs. 217,69MM, mientras que absorbió Bs. 2.199,13MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de MARZO, comparado con el total de DICIEMBRE de 2009 y ENERO y FEBRERO 2010 (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.			
DICIEMBRE	1.005,50	0,00	2.173,57	6.447,71	9.626,78	7.153,40	-322,72
ENERO/2010	0,00	0,00	2.753,27	5.645,84	8.399,11	4.018,36	-775,00
FEBRERO	1.200,00	0,00	2.937,73	5.660,28	9.798,01	779,46	-483,78
15/03/2010	0,00	0,00	50,00	131,00	181,00	33,20	-147,80
16/03/2010	450,00	0,00	0,00	30,00	480,00	0,00	-480,00
17/03/2010	0,00	0,00	861,06	0,00	861,06	72,79	-788,27
18/03/2010	0,00	0,00	54,84	622,22	677,06	111,70	-565,37
19/03/2010	FERIADO BANCARIO						
SEMANA	450,00	0,00	965,91	783,22	2.199,13	217,69	-1.981,44
MARZO	1.215,00	0,00	2.627,50	4.059,46	7.901,96	857,07	-7.044,89

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	99,76%	99,75%	Ven -2020	64,38%	63,00%	PETRO 2011	89,15%	88,56%
V-2011 FRN	94,13%	92,75%	Ven - 2023	76,88%	74,25%	PDVSA-2014	69,49%	67,65%
G-13 10,75%	99,13%	97,00%	G-24- 8,25%	71,23%	70,00%	PDVSA-2015	64,67%	62,75%
G-14 8,5%	90,00%	87,90%	Ven - 2025	67,61%	65,00%	PDVSA-2016	60,87%	58,00%
Ven -2016	74,88%	74,25%	G27 9,25%	80,18%	78,10%	PDVSA-2017	64,10%	63,00%
G-18- 13,625%	103,50%	100,50%	Ven-2028	76,38%	74,00%	PDVSA-2027	51,98%	50,25%
G-18-7,0%	73,88%	70,50%	G34 9,375%	76,00%	74,20%	PDVSA-2037	50,09%	49,40%
G-19- 7,0%	74,55%	73,00%	Ven-2038	61,63%	59,00%			

Los porcentajes representan el precio sobre el valor nominal; la columna ANTERIOR refleja el precio reportado en el último reporte.

El sábado 13/03/2010, a primera hora de la mañana hubo un corto apagón; al regresar la electricidad, ni la línea telefónica ni internet regresaron. La respuesta de CANTV es que se trata de una "avería masiva", ocasionada por una descarga eléctrica sobre uno de los cables de la Central Camoruco. Esperaban reponer el servicio hoy en la tarde, pero nada... después de una semana, sigo incomunicado. Una cortesía de la CANTV roja rojita y robolucionaria.

Inocencio T. Sánchez B.
20/03/2010

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