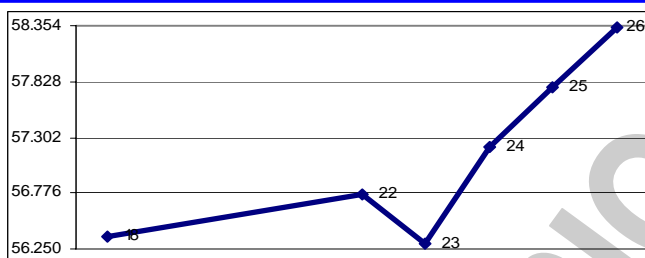


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas de la Bolsa de Valores de Caracas avanzó 1.981,49 unidades ó 3,5%, al cerrar en 58.345,37 puntos, contra 56.363,88 puntos en que había cerrado la semana pasada. Gana 2.191,46 puntos ó 3,9% en el mes y 3.269,69 puntos ó 5,9% en lo que va de año. Se realizaron 158 operaciones con 1.859.943 títulos, por Bs. 9.880.615,66 ó \$2.297.817,60. El mejor día fue el MARTES con 34 operaciones y 794.180 títulos, por Bs. 5.316.054,74 ó \$1.236.291,80; 53,8% de la semana; de los cuales 76,8% correspondió a acciones IBH de INTERNATIONAL BRIQUETTES HOLDING (acción denominada en dólares). El peor día fue el MIÉRCOLES con 23 operaciones y 77.338 títulos por Bs. 391.931,96 ó \$91.146,97; 4,0% de la semana; de los cuales 42,9% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. La empresa con el mayor monto negociado fue INTERNATIONAL BRIQUETTES HOLDING, con 54,6%; seguida por SIVENSA, con 15,0%; MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 13,4%; y MANTEX, con 7,8%; con lo que estas 4 empresas, con 5 títulos representan el 90,8% de lo negociado en la semana.

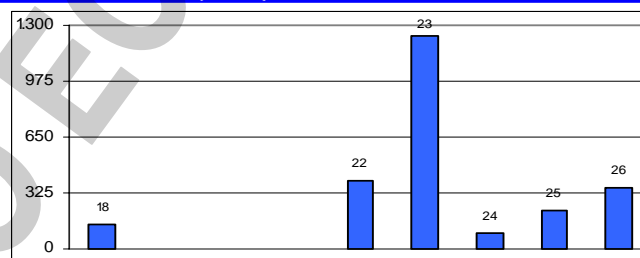
Se movilizaron 20 títulos: 7 subieron, 5 bajaron y 8 se mantuvieron sin cambio.

Las 7 ganadoras		Las 5 perdedoras	
CANTV D	20,9%	BANESCO - COMUNES	1,7%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	6,7%	DOMINGUEZ & Cía.	20,0%
MANTEX	4,3%	BBVA BANCO PROVINCIAL COMUNES	10,9%
SIVENSA	3,5%	FABRICA NACIONAL DE CEMENTOS	7,5%
MANPA	2,7%	PROAGRO	6,3%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	2,2%	VENEZOLANO DE CRÉDITO	0,4%

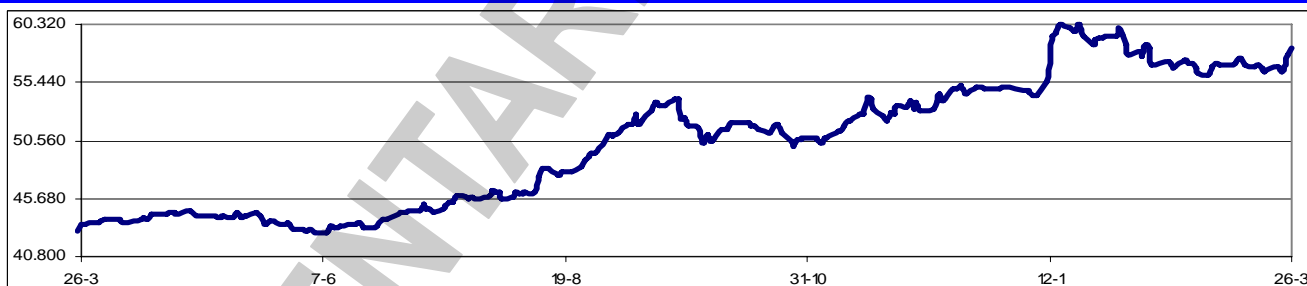
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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 42.786,19 (08/06/2009).

La Bolsa de Valores de Caracas, de conformidad a lo establecido en el Decreto No. 7.338, dictado por la Presidencia de la República Bolivariana de Venezuela, así como la comunicación de la Comisión Nacional de Valores No. PRE/DCJU/852/2010 de fecha 25/03/2010, no prestará sus servicios los días 29, 30 y 31 de marzo del 2010. En tal sentido, las operaciones realizadas el jueves 25/03/2010, cuyo plazo de liquidación sea igual al establecido para el mercado regular (2 días hábiles bursátiles), estarán liquidando el día lunes 05/04/2010. De igual forma, las operaciones realizadas el viernes 26/03/2010, se estarán liquidando a partir del lunes 05/04/2010, salvo aquellas operaciones que tenga como plazo de liquidación de T+0 (Contado).

Dieciséis (16) sanciones pecuniarias relacionadas con diversos incumplimientos fueron impuestas por la SUDEBAN a varias entidades financieras, entre enero y febrero. Las sanciones sobrepasan los Bs. 4,2MM. Los procedimientos sancionatorios se realizaron por incumplimientos a porcentajes de colocación de las carteras dirigidas, artículos de la Ley General de Bancos y Otras

Instituciones Financieras, al manual de contabilidad, a Sistema de Información Central de Riesgo (SICRI) y al Sistema Nacional de Garantías Recíprocas. Durante 2009 se abrieron 278 procedimientos administrativos por un monto de Bs. 98.264.611.

La Asociación Bancaria de Venezuela (ABV) y el Consejo Bancario Nacional (CBN) celebraron sus asambleas anuales en las que se designaron a sus nuevas autoridades para el período 2010-2011. La junta directiva de la ABV quedó integrada de la siguiente manera: Presidente Juan Carlos Escotet (Banesco); 1er. Vicepresidente Pedro Rodríguez Serrano (BBVA Provincial); 2do. Vicepresidente Aristides Maza Tirado (Caroni); Directores Bernardo Chacín (Citibank), Fortunato Benacerraf (100% Banco), César Navarrete (Del Sur), Kimlen Chang de Negrón (Bicentenario) y José Antonio Oliveros (Activo). La junta directiva del Consejo Bancario Nacional quedó así: Presidente Víctor J. Vargas Irausquín (BOD-CorpBanca); 1er Vicepresidente Miguel Ignacio Purroy (Bancaribe); 2do Vicepresidente Nerio Rosales (Mercantil); Directores Víctor Gill Ramírez (BFC), Michel Goguikian (Bancrecer), Raúl Baltar (Exterior) y Jorge Nogueroles (BNC).

Un grupo de afectados por la intervención de U21 Casa de Bolsa entregó una carta a William Grillet, interventor de la institución, solicitándole que cumpla con entregar el informe final sobre la disponibilidad de fondos. "Le solicitamos ... el informe final donde se manifieste explícitamente la existencia de recursos financieros suficientes para cancelar la totalidad de los fondos de los pequeños inversionistas, personas naturales y cajas de ahorro, ...". "... solicitamos también la actualización de los portafolios, firmados y sellados por la junta interventora, de cada uno de los clientes afectados".

Royal Bank of Scotland (RBS) redujo su pronóstico de crecimiento económico para Venezuela conforme la escasez de electricidad provoca una caída en la producción y la restricción en la venta de dólares reduce las importaciones. RBS espera ahora que la economía se contraiga 3% en el 2010 en lugar de no registrar crecimiento.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
30/03/2010	TOTALBANK (Ordinaria)	31/03/2010	Banco Nacional de Crédito (Ordinaria)
30/03/2010	CANTV (Ordinaria)	31/03/2010	Banco Activo (Ordinaria)
30/03/2010	Banco Fondo Común (Ordinaria)		

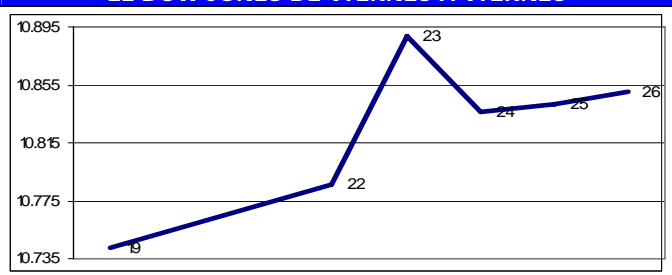
Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Venezolano de Crédito	12,20	25/03/2010	31/03/2010	Asamblea ordinaria del 18/02/2010
Banco Exterior	0,37	31/03/2010	07/04/2010	Asamblea ordinaria del 18/03/2010
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 108,38 puntos ó 1,0%, al cerrar en 10.850,36 puntos, contra 10.741,98 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con una tendencia alcista, aunque retrocedió el miércoles. El DJI gana 525,10 puntos ó 5,1% en el mes, y 422,31 puntos ó 4,0% 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 19 y el jueves 27, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 25.125.271 operaciones, con 8.467,9MM de títulos negociados, por \$236.941,2MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 19 y el jueves 27, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 25.125.271 operaciones, con 8.467,9MM de títulos negociados, por \$236.941,2MM.

Los restantes indicadores del mercado americano cerraron en alza o estables.

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	7.403,53	7.386,80	16,73	0,2%
AMEX Compuesto	1.876,14	1.876,13	0,01	0,0%
NASDAQ Compuesto	2.395,13	2.374,41	20,72	0,9%
STANDARD & POORS - 500	1.166,59	1.166,21	0,38	0,0%
RUSSELL 2000	678,97	673,89	5,08	0,8%

El euro terminó hoy en \$1,3417; un retroceso de 0,9% contra \$1,3537 el viernes pasado. Pierde

1,5% en el mes y pierde 6,3% en lo que va año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$1.106,70 la onza, 0,1% por debajo de \$1.107,90 el viernes pasado. Pierde 1,0% en el mes y gana 1,1% en lo que va de año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1.215,80.

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 promedio en baja en la semana. Este comportamiento se justifica principalmente por alto volumen de ventas en los mercados de futuro, recuperación del dólar frente a otras divisas y aumento en los inventarios comerciales de crudos en USA.

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
FEBRERO								
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
Del 22 al 26	72,06	-0,61	77,08	-0,27	81,07	-0,50	80,07	-0,18

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

El presidente venezolano Hugo Rafael Chávez reveló en Ecuador el hallazgo de un yacimiento de gas en Paraganá que se calcula contiene hasta 14 trillones de pies cúbicos. El pozo, encontrado por la petrolera española Repsol, originalmente fue tasado entre siete y ocho trillones de pies cúbicos de gas, pero luego enmendaron y le han dicho que contiene hasta 14 trillones de pies cúbicos.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 25/03/2010 en \$29.490MM (\$28.660MM de reservas BCV y \$830MM del FEM), lo que representa \$195MM ó 0,7% menos que lo reportado la semana pasada; \$1.888MM ó 6,0% por debajo del cierre de FEBRERO; \$6.340MM ó 17,7% por debajo del nivel a fin de 2009; y \$13.637MM ó 31,6% por debajo del nivel a fin de 2008, con un incremento de \$925MM ó 3,2% 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 \$38.804MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$68.294MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 43,2% de la masa monetaria en circulación; el restante 56,8% es "dinero inorgánico".

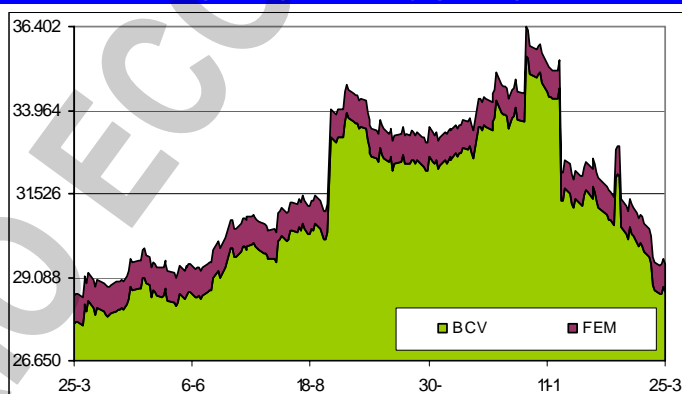
La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 19/03/2010 en Bs. 234.931MM (Bs. 158.332MM en dinero y Bs. 76.599MM en cuasidinero). Este total representa una disminución de Bs. 988MM ó 0,4% contra lo reportado la semana anterior (Bs. 235.918MM); Bs. 121MM ó 0,1% por encima del cierre FEBRERO; Bs. 801MM ó 0,3% por debajo del cierre de 2009; Bs. 43.713MM ó 22,9% superior a lo reportado a final del 2008; con un incremento de Bs. 43.271MM ó 22,6% 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. 9,93886; un incremento de Bs. 0,31991 desde Bs. 9,61896 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 131,1%.

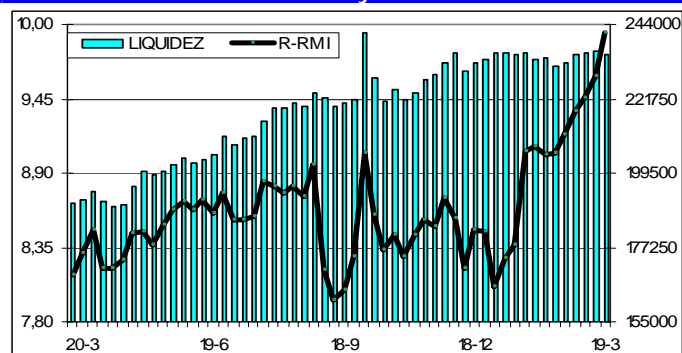
La negociación de BONOS SOBERANOS promedió hoy en Bs. 7,02 desde Bs. 6,96 el viernes pasado; un avance de 0,9%. Sube 4,9% en el mes y sube 18,0% en lo que va de año.

El gobierno venezolano desea intentar una nueva fórmula para hacerle frente a la subida de

RESERVAS INTERNACIONALES



LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



dólar paralelo que ha llegado a niveles de Bs. 7,00. La nueva modalidad sería a través de notas estructuradas, emitidas por el Credit Suisse, con plazos de 15 días y un cupón de interés al 4%. Estas notas tendrán la característica diferenciadora respecto a cualquier otro instrumento emitido por la República de que contarán con cobertura de riesgo por diferencia cambiaria entre dólares y euros; por ejemplo, si el euro se cotiza por encima de \$1,37, las notas se pagarán en dólares, y si la divisa europea baja de esa medida, las notas se liquidarán en euros. La primera emisión podría alcanzar \$20MM que en principio serán colocados únicamente entre los bancos.

La disparidad de criterio entre el BCV y el Ministerio de Economía y Finanzas han demorado la emisión de nuevos papeles cambiarios. Esto esta presionando fuertemente sobre mercado paralelo haciendo que la paridad sobrepasara hoy la barrera de los Bs. 7 por dólar. De no tomarse una pronta decisión, la paridad podría escalar a niveles nunca vistos.

VENEZUELA

El presidente Hugo Rafael Chávez declaró el lunes, martes y miércoles como feriados para ahorrar energía, mientras los empresarios expresaron preocupación por el impacto en la producción que tendrá la sorpresiva suspensión de actividades durante toda la próxima semana. El mandatario no ofreció detalles sobre la medida, y solo indicó que "el objetivo fundamental no es la flojera sino ahorrar energía" en medio de la crisis eléctrica que padece Venezuela por el bajo nivel de la represa de El Guri, la mayor generadora de electricidad, y las deficiencias del sistema termoelectrico.

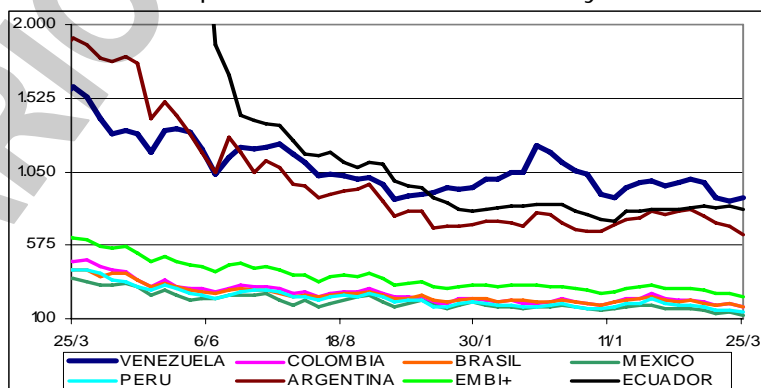
Alí Rodríguez Araque, ministro de Energía Eléctrica, solicitó la renuncia de todos los directivos y el personal de confianza de las empresas filiales de la Corporación Eléctrica Nacional. Según el oficio de fecha 19/03/2010, es necesaria la dimisión de estos funcionarios "con el fin de que sean ratificados en sus funciones o reorientados a otras áreas laborales". La decisión se debe "a que se está efectuando una evaluación integral de los diferentes procesos modulares y de apoyo de todas las empresas del sector eléctrico". **¡Yo te aviso Luís!**

La Asamblea Nacional (AN) aprobó en segunda discusión la reforma de la Ley Orgánica del sistema financiero venezolano. Este instrumento legislativo regulará, supervisará y coordinará el desarrollo de todas las actividades que realiza el sistema financiero nacional, conformado por los sectores bancario, asegurador y mercado de valores. Se trata de una ley marco para regular todos los factores que integran el sistema financiero. Ahora hay que modificar las leyes que regulan la actividad bancaria, aseguradora y el mercado de valores, para adecuarlos a la nueva ley.

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	882	862	20
Colombia	180	193	-13
Brasil	181	194	-13
México	122	142	-20
Perú	142	158	-16
Argentina	645	695	-50
EMBI +	244	260	-16
Ecuador	807	825	-18

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.



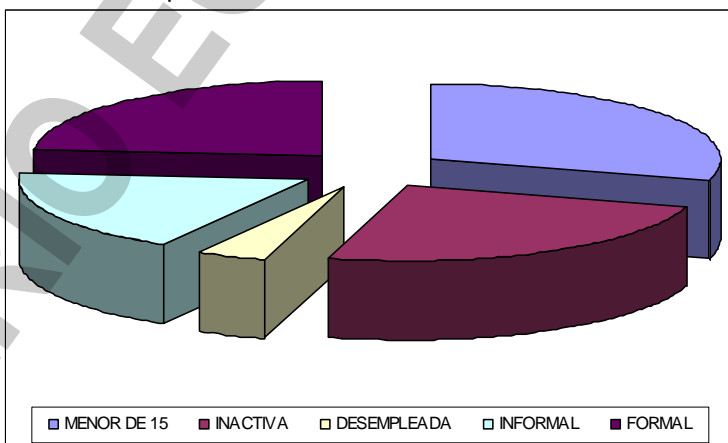
En menos de cuatro meses la Ley del Banco Central de Venezuela (BCV) vuelve a registrar otra reforma, y en esta oportunidad se amplían las funciones del instituto en la entrega de créditos así como en la supervisión de la información financiera, monetaria y cambiaria. La Asamblea Nacional (AN) aprobó en primera discusión la modificación del marco legal, la cual será revisada por la Comisión de Finanzas. Ese proyecto incrementa la capacidad del ente emisor en la entrega créditos cuando tengan que atenderse los programas previstos por el Ejecutivo para los sectores productivos. La ley vigente en el artículo 49 indica que el BCV podrá conceder créditos con garantía de títulos de crédito emitidos por la República o por sus entes descentralizados y con respaldo de instrumentos relacionados con operaciones comerciales. El proyecto, añade en esa misma disposición, que el instituto emisor también podrá dar préstamos teniendo como garantía la cartera de crédito de los bancos a fin de proveer de liquidez a las instituciones. Agrega que el directorio del BCV podrá "establecer condiciones especiales de plazo y tasas de interés para las operaciones, incluyendo la modalidad de crédito directo, cuando deriven del financiamiento de programas prioritarios atinentes a los sectores agrario, manufacturero, construcción y agroalimentario".

Las instituciones financieras deben destinar 10% de su cartera de crédito a la entrega de préstamos hipotecarios, pero esa gaveta se está agotando. Quienes acuden a los bancos para solicitar los requisitos con el fin de tramitar créditos para la adquisición de vivienda se encuentran con la información de que la disponibilidad de fondos para los financiamientos se está reduciendo, y la razón es porque se están atendiendo las solicitudes de finales de 2009 y los primeros meses de 2010. Para este año las instituciones deben canalizar cerca de Bs. 15.000MM en préstamos hipotecarios y del total de cartera, 60% son dirigidos a la compra de soluciones habitacionales (largo plazo), y 40% en préstamos a corto plazo, para proyectos de construcción de viviendas.

Las ventas de las compañías de seguros venezolanas en 2009 mostraron un menor ritmo de crecimiento en relación con otros períodos, por la caída en la demanda de las pólizas de automóviles. Según cifras de la Superintendencia de Seguros, las primas de las aseguradoras en 2009 fueron Bs. 30.000MM, cuando en 2008 fueron Bs. 22.000MM, siendo el aumento 36%. Sin embargo, cuando se compara la gestión de 2008 con la de 2007 se tiene que en ese período las ventas de las aseguradoras repuntaron 48%. Fuentes del sector seguros explican que, si bien el resultado fue positivo, hubo una fuerte incidencia de los contratos de seguros de vehículos.

De 2007 a 2009 la capacidad de construcción del sector privado se incrementó para llegar a niveles de 70.000 viviendas por año, pero las regulaciones, las menores inversiones y las fallas en el suministro de los insumos básicos están obligando a las empresas a revisar sus metas. Los constructores tenían proyectado realizar 81.000 unidades; sin embargo, ese objetivo ya no es posible y ahora prevén efectuar 44.300 casas, de manera que en este ejercicio habrá 30.000 casas menos, lo que equivale a una reducción de 45%. Luego de una etapa de boom, el sector privado en los últimos meses de 2009 tuvo que realizar ajustes en sus programas. Para el período de julio a septiembre de 2009 las empresas tenían en proceso de construcción 98.246 unidades, pero en el IV trimestre el número de unidades se redujo 16% y pasó a 81.000. Esa caída se debió a la decisión del Ejecutivo de prohibir el cobro del IPC en los contratos de preventa.

Según los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), a final de FEBRERO de 2010 éramos 28.465.474 habitantes, de los cuales, 8.367.691 ó 29,4% eran menores de 15 años; y 20.097.783 ó 70,6% mayores de 15 años. De este número, el INE considera que solo eran económicamente activos 64,5% ó 12.965.103; de los cuales 1.117.568 estaban desempleados, por lo cual el índice de desempleo sería de 8,6%; que es mayor al 7,4% de FEBRERO de 2009 pero menor al 10,2% de ENERO de 2010; de hecho, es similar a la de JULIO DE 2009 y, en número de



personas, es la mas alta después de la de ENERO de 2010. Ahora bien, si a la población económicamente activa le restamos los desempleados, nos resulta que solo 11.847.535 personas ó 41,6% están trabajando y 58,4% de la población no trabaja. De los que trabajan, 43,5% ó 5.153.678 lo hacen en el sector informal de la economía, y 56,5% ó 6.693.857 están en la economía formal. De los que trabajan en el sector formal, 80,6% están en el sector privado y 19,4% en el público. De la población mayor de 15 años, 7.132.680 ó 25,1% de la población, aunque no está trabajando, no se consideran desempleados por no andar buscando trabajo. El gráfico muestra los menores de 15 años y los que no andan buscando trabajo en los dos bloques a la derecha (54,5%); mientras que a la izquierda, de abajo hacia arriba, están los desempleados, los que están en la economía informal y formal; es decir, la población económicamente activa (45,5%). En resumen, aunque el INE dice que la tasa de desempleo de FEBRERO es de 8,6%; las cifras muestran que solo 41,6% de la población está trabajando y 58,4% no la hace. A eso debemos agregarle que de los que trabajan, solo 56,5% tienen un trabajo fijo, o sea que apenas 23,5% de la población tiene su ingreso asegurado. Utilizando las cifras del INE, se puede concluir que se mantiene una situación desequilibrada en la economía, porque teóricamente, menos de una cuarta parte de la población tiene la responsabilidad de sostener económicamente al resto de la población.

En los dos meses transcurridos de 2010, Venezuela se ubica en el primer lugar en Inflación Acumulada con 3,3%; seguida por Nicaragua con 2,4%. El privilegio de tener la Inflación Acumulada más baja se lo llevan USA y Bolivia, con 0,3%. En FEBRERO, el país con la Inflación puntual más alta fue Venezuela, con 1,6%; seguido por Nicaragua, con 1,5%. El país con la Inflación puntual más baja fue Paraguay, con -0,1% (negativa - deflación), seguido por USA, con 0,0%; es decir, sin variación en los precios. En el período de 12 meses (FEBRERO/2009 – FEBRERO/2010), Venezuela ocupa el primer lugar con una Inflación Anual de 24,7%; seguida por Argentina, con 9,1%. Chile y Bolivia, con 0,3% son los países con la Inflación Anual más baja. Tristemente, Venezuela sigue ocupando el primer lugar absoluto, a pesar de todos los esfuerzos hechos por el gobierno para estabilizar los precios. Descargar informe completo en <http://www.inosanchez.com>

Hugo Rafael Chávez calificó a internet de espacio para preparar "golpes de Estado" y apostó por regular el "mal uso" de la red; sin embargo, ahora optó por usar las armas del siglo XXI y anunció que tendrá su propio portal web para ser un "activista cibernético". *¿Quién lo entiende!*

AMERICA LATINA

La desigualdad entre ricos y pobres aumentó en América Latina en las últimas décadas y en la actualidad el 20% de los más opulentos acapara el 56,9% de los recursos, mientras que en las ciudades de la región se hacían 127MM de pobres, según informe de la ONU-Hábitat, presentado en el quinto Foro Urbano Mundial de la ONU, en Río de Janeiro. El 20% de la población más pobre recibe apenas el 3,5% de los ingresos, lo que hace de América Latina la región más desigual del mundo. "El país con menos desigualdad de ingresos en América Latina tiene mayor desigualdad que cualquier país de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) e incluso que cualquier país del este de Europa". Brasil es el país menos equitativo, puesto que el 10% de los más ricos acapara más de la mitad de los ingresos (50,6%), frente al 0,8% que reciben los más pobres de la población. México es el segundo país más desigual, Argentina está en tercer lugar y Venezuela en el cuarto. En nuestro país, el 10% más rico recauda el 36,8% del dinero y el 30% más rico controla el 65,1% de los recursos, mientras que los más pobres apenas se ven obligados a sobrevivir con el 0,9%. Los países más equitativos de la región son Nicaragua, Panamá y Paraguay.

Economistas expertos en los mercados latinoamericanos han pronosticado que Venezuela tendrá una inflación de 42% para finales de este año. Durante la presentación de un estudio sobre la situación económica general de Latinoamérica, el Instituto de Finanzas Internacionales (IIF), alertó que la este país será el que tendrá el mayor aumento en inflación de la zona. Charles Dallara, director ejecutivo del IIF dijo que Venezuela es uno de los países que no ha implementado políticas macroeconómicas prudentes ni reformas en favor de los mercados y tampoco tiene acceso a mercados globales de capital, a diferencia de naciones como Brasil y México.

De los 20 países con los peores índices en términos de productividad del mundo en los últimos 45 años, la mitad pertenecen a América Latina y el Caribe, según un informe del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). "Rompiendo con la noción comúnmente aceptada de que el crecimiento de la región sufre de una escasez de inversión, el estudio muestra que América Latina y el Caribe en gran medida podría acelerar su crecimiento económico si aumentara su productividad", señala el estudio. Si se toma como medida de comparación a USA, China aumentó su productividad 219% de 1960 a 2005. Nicaragua, en cambio, perdió 63%, Venezuela 47% y El Salvador 42%. De los 10 países que ganaron productividad, solamente hay uno latinoamericano, Chile, que ganó 19%.

Colombia prepara cambios en la regulación del sector del gas entre los que figura la venta de este rubro a países como Panamá, Aruba y Jamaica, con el fin de diversificar su mercado externo y no tenerlo ceñido a Venezuela. Hernán Martínez, ministro colombiano de Minas y Energía, señaló la necesidad de no limitar el consumo interno de gas y buscar nuevos compradores para así incentivar la producción del combustible. "Se requiere tener más compradores de gas, que se envíen señales de que habrá más mercado en el sector", indicó.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

Ante la exhortación del presidente Barack Obama, el Congreso, controlado por los demócratas, aprobó un histórico proyecto de ley que amplía la cobertura médica a decenas de millones de personas sin seguro y pone límites a los abusos de las compañías de seguros, un capítulo caldeado en la búsqueda de la cobertura médica universal que se inició hace casi un siglo. Ampliamente considerado como un proyecto muerto hace dos meses, la iniciativa del Senado fue aprobada en la Cámara por 219 votos a favor (se necesitaban 216), 210 en contra y dos abstenciones. Los republicanos fueron unánimes en su oposición y a ellos se unieron 34 disidentes demócratas.

Los fabricantes de medicinas y las aseguradoras de la salud aumentarán sus clientes por millones con el proyecto legislativo recién aprobado para la reforma del sistema de salud de USA. El sector sanitario también pagará nuevos arbitrios al Gobierno, y acatará reglas más estrictas que quizá reduzcan el margen de ganancias y fomenten fusiones de empresas. El proyecto aprobado amplía la cobertura a 32MM de americanos no asegurados. Esto significa mayores ventas para Pfizer, los mayores laboratorios farmacéuticos del mundo; UnitedHealth Group, la mayor compañía de seguros médicos, y un grupo de firmas encabezado por Amerigroup que se especializan en gestión de servicios mediante Medicaid, el seguro médico federal para indigentes, programa que crecerá con la reforma. Los cambios costarán \$940.000MM a lo largo de 10 años, y los arbitrios e impuestos que el sector sanitario deberá pagar contribuirán a resarcir el costo de aumentar las filas de clientes que pueden pagar a sus médicos, farmacias y hospitales.

El Departamento de Comercio de USA revisó el crecimiento del PIB del IV trimestre de 2009 a 5,6%. Aunque menor a lo estimado anteriormente, la cifra es la más alta de los últimos seis años.

Cada día, guardias armados custodian el correo que llega un edificio sin ventanas en Gateway Drive en Pompano Beach. La entrega del día, dentro de sobres sin marca, es un cargamento de anillos de compromiso, brazaletes rotos, collares, cadenas, broches y hasta rellenos dentales. Los objetos se asientan, se fotografían, se pesan y se examinan, siempre que el dueño haya aceptado un cheque por correo como pago, y se funden a 1.800°. Luego son convertidos en barras y vendidos a otros refinadores, acuñadores privados y fabricantes de joyas. Cash4Gold, que Jeff Aronson, de 37 años, fundó hace tres años, es una de varias empresas de compra de oro por correo que han triunfado, gracias a la explosión del precio del oro y a una fuerte recesión que tiene a la gente vendiendo o empeñando todo lo que tenga valor.

El valor de las propiedades comerciales en USA subió por tercer mes consecutivo en enero, según Moody's Investors Service. El índice de Moodys y Real Estate Analytics sobre los precios de las propiedades comerciales subió 1% respecto de diciembre. Los valores están 40% más bajos que en el apogeo en octubre de 2007. El índice bajó 24% respecto de un año antes.

Las ventas de casas nuevas en USA cayeron en febrero a un mínimo sin precedente mientras los temporales, el desempleo y las ejecuciones hipotecarias deprimieron el mercado. Las compras cayeron 2,2% a un ritmo anual de 308.000, según el Departamento de Comercio. El precio de venta mediano tuvo la mayor subida en más de dos años. El mercado de casas nuevas está pugnando con descensos inducidos por las ejecuciones hipotecarias en los precios de casas usadas en una economía donde se prevé que el desempleo sea de un promedio de 9,6% este año, cerca de un máximo de 26 años. El secretario del Tesoro Timothy F. Geithner dijo que tomaría "largo tiempo" reparar el mercado residencial mientras el Gobierno adopta medidas para reformar la financiación y reglamentación del mercado de bienes raíces.

Rebajas en las tasas de los embargos, tasas de interés muy bajas y lucrativas exenciones fiscales ayudaron a subir las ventas de casas en Florida (USA) aun cuando las ventas nacionales mantuvieron su estancamiento, que se prolonga desde hace tres meses. Según la información publicada Florida Realtors, las ventas de casas unifamiliares se incrementaron en 8% de enero a febrero y los precios medianos subieron 4%. Los condominios también mejoraron, sus ventas aumentaron 5% y los precios medianos aumentaron 3%. Esta noticia, junto con datos que muestran que la región está disminuyendo el número de casas sin vender, sugiere que Florida está saliendo lentamente de la crisis inmobiliaria que alcanzó su peor momento en abril de 2009.

Los pedidos de bienes duraderos en USA subieron en febrero por tercer mes, en tanto las existencias y pedidos atrasados tuvieron su mayor alza en más de un año, indicando que el repunte de la manufactura seguirá impulsando la recuperación del país. El aumento de 0,5% en los encargos de bienes duraderos siguió a una subida de 3,9% el mes anterior, según el Departamento de Comercio. Con excepción de equipos de transporte, los pedidos aumentaron 0,9%. El gasto empresarial en equipos, reposición de inventario y un repunte en la demanda global significan que se pueden esperar aumentos sostenidos en las ventas. Hace falta un repunte en el empleo para ampliar la expansión mientras la economía pasa la peor recesión desde la década de 1930.

Las solicitudes iniciales de subsidio de desempleo bajaron en 14.000 a 442.000 en la semana concluida el 20/03/2010, según estadísticas del Departamento de Trabajo. Bajó el número de personas que reciben el subsidio de desempleo, así como el de las que reciben prestaciones extendidas. Los patronos están moderando el ritmo de la reducción de las nóminas, indicio de un optimismo en ciernes en una economía que ha mejorado con el aumento de la producción fabril y la

expansión en el extranjero. Las empresas tendrán que poner fin a los despidos y empezar a contratar personal para garantizar que la economía se recupere de la profunda recesión.

Los americanos se están volviendo contra Toyota después que quejas de aceleración súbita la obligaron a retirar más de 8 millones de vehículos en todo el mundo, en tanto Ford es el fabricante más popular en USA. Más de cuatro de cada 10 americanos dicen que "decididamente no comprarían un Toyota", según el sondeo Bloomberg. La compañía japonesa es vista de manera desfavorable por 36% de los entrevistados, la más alta calificación negativa en la encuesta, mientras que menos de la mitad (49%) tiene una impresión favorable. Ford, el único fabricante de autos de USA que no buscó un rescate federal, es visto favorablemente por 77% de los encuestados, superando al número dos, Honda, por siete puntos porcentuales. General Motors, ocho meses después de obtener ayuda de USA para sobrevivir, tiene una evaluación positiva de 57%.

USA quiere una moneda más débil para apoyar a sus exportadores, con lo que posiblemente se aleje de su mantra de un dólar "fuerte", dijeron el premio Nóbel Joseph Stiglitz y el ex responsable cambiario de Japón Eisuke Sakakibara. Existe una "contradicción entre el interés nacional y el interés global, internacional", dijo Stiglitz en un foro en Tokio. "En estos momentos a USA no le conviene tener un dólar fuerte. Queremos un dólar débil y queremos exportaciones". Los funcionarios de USA han aducido que un dólar fuerte es de interés nacional y han defendido la postura por su estatus como moneda mundial clave. Pese a ello, si el dólar se debilita impulsaría la economía en la que las exportaciones contribuyeron más al crecimiento en los últimos dos años que en ningún otro momento desde los años cuarenta.

Los 48 miembros del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) acordaron el principio de una ampliación de capital de \$70.000MM para la entidad, que prácticamente duplicará su capacidad de crédito a la región. Haití, la gran causa humanitaria de USA, principal accionista del Banco, verá condonada su deuda por un monto de \$479MM, y recibirá \$200MM en donaciones anuales durante una década, informó el presidente en ejercicio de los gobernadores, el ministro colombiano de Hacienda, Oscar Zuluaga. La ampliación fue acordada por un comité negociador tras largas discusiones, e iba a ser aprobada luego por el pleno de la asamblea anual. Los países aportarán \$1.700MM de capital efectivo, lo que representa el 2,4% de la ampliación. El resto es garantía soberana, que sirve para respaldar los créditos de la entidad.

La Small Business Administration (SBA) ha sobreestimado la cantidad de contratos que entrega a esas firmas, concluyó un nuevo informe del gobierno. En una revisión de 36 contratos que la SBA otorgó en el año fiscal 2008, la Inspectoría General de la entidad identificó que 92% de los contratos tenían errores o estaban incompletos. En particular, 11 de los contratos, el 34%, indicaron indebidamente la envergadura de las empresas en cuestión. En la mayoría de los casos, según el estudio, grandes empresas aparecieron como pequeñas. De los 850 contratos que la SBA emitió en el 2008, entre 681 y 830 probablemente tenían errores, calculó el estudio. El informe resulta muy negativo para la SBA, que ha presionado a otras entidades del gobierno a prestar más atención a la exactitud de los contratos con la pequeña empresa. Aunque el gobierno federal tiene que otorgar a firmas pequeñas 23% de todos los contratos directos, no ha cumplido en los últimos tres años.

Más de la mitad de los prestatarios de USA a quienes se les modificó una hipoteca morosa volvieron a atrasarse en sus pagos al cabo de nueve meses. La tasa de reimpago de préstamos modificados en el I trimestre de 2009 fue del 51,5% para final de 2009, según la Oficina del Interventor de la Moneda y la Oficina de Supervisión de Cajas de Ahorros. La cantidad, que mide los pagos demorados casi 30 días, subió al 57,9% respecto a los cambios de los 12 meses previos. Los dueños de viviendas de USA hallan difícil hacer sus pagos al tiempo que los precios deprimidos de los hogares los dejan debiendo más de lo que las propiedades valen. Cerca del 24% de las propiedades con una hipoteca estaban en esa situación en el IV trimestre. El precio mediano de un hogar en USA fue de \$165.100 en febrero, 28% menos que en su apogeo en julio del 2006.

La administración del presidente Barack Obama anunció cambios en el programa de modificación de hipotecas *Making Home Affordable*, que ya tiene un año de duración, para adecuarlo a la situación actual, cuando casi la mitad de todas las hipotecas están "bajo el agua" (la propiedad vale menos de lo que se debe por ella) y el índice de desempleo anda rondando los 10 puntos porcentuales. Según el plan, se exigirá a los prestamistas que consideren recortar el saldo en los préstamos en que el prestatario debe más del 115% de lo que vale su propiedad. Los prestamistas recibirán un incentivo por cada dólar en que disminuyan el principal de la deuda. Los propietarios de viviendas que están desempleados pueden recibir hasta seis meses de pagos disminuidos de su

hipoteca, mientras que a aquellos que en última instancia no puedan permitirse quedarse en sus casas se les entregará hasta \$3.000 en ayuda para su reubicación. Hasta ahora los programas se habían centrado en rebajar las tasas de interés.

El ex financiero Bernard Madoff, quien cumple una condena de 150 años de prisión por montar una de las mayores estafas de la historia, le debe al fisco de Nueva York casi un millón de dólares. Los problemas de Madoff parecen no acabar, pues por no pagar impuestos relacionados con el último año de actividad de su firma de inversiones ahora la Hacienda de Nueva York le reclama \$984.280.

Los americanos están pesimistas en cuanto a la economía y los mercados, aun cuando las acciones y los índices de crecimiento han subido. Por un margen de casi 2 a 1, los residentes en USA creen que la economía ha empeorado en lugar de haber mejorado en los últimos doce meses, según un sondeo nacional de Bloomberg realizado del 19 al 22/03. Entre quienes poseen acciones, bonos o fondos mutuos, solo 3 de cada 10 personas dicen que el valor de su cartera ha subido desde hace un año. En ese período, el mercado alcista hizo subir el índice S&P-500 más del 73% desde su mínimo del 09/03/2009. La economía creció a un ritmo anual del 5,9% en el IV trimestre de 2009.

RESTO DEL MUNDO

El poder ejecutivo de la Unión Europea enfrentó la intransigencia alemana para dar ayuda financiera a Grecia al pedir a los líderes de la zona del euro que aprueben un paquete que ponga fin a la crisis de la deuda en ese país y a varios meses de turbulencia. La portavoz de la UE, Pía Ahrenkilde Hansen, dijo que el presidente de la Comisión Europea, José Manuel Durao Barroso, aún tenía esperanzas de que los líderes de la eurozona respondan a su llamado a una decisión sobre préstamos bilaterales coordinados para Grecia. Barroso había dicho que no tendrían que ser pagados de inmediato. La primer ministro alemana Angela Merkel dijo que los líderes de la UE no deberían discutir un plan de rescate en su cumbre del 25 y 26/3 porque Grecia no está pidiéndolo en estos momentos y debería tratar de resolver sus problemas por sí misma.

Fitch ha rebajado en un peldaño la calidad de la deuda de Portugal a largo plazo de 'AA' a 'AA-' por su elevado déficit, y la ha situado en perspectiva negativa, lo que supone que es más probable que lo vuelva a bajar que lo suba. A la espera de confirmar si la reducción de la nota complicará su financiación en cuanto el BCE limite las facilidades al crédito, de momento, ha sido suficiente para llevar a fuertes pérdidas a las bolsas europeas ante el temor de los inversores de que la crisis griega se extienda entre las economías más débiles de la eurozona.

Los bancos de Europa están vendiendo bonos con garantía de préstamos al ritmo más veloz en cuatro años, indicio de que los inversionistas apuestan a que la economía es lo bastante fuerte como para capear la crisis fiscal de Grecia.

El número de viviendas iniciadas en España en 2009 bajó 56% con respecto a 2008. Se trata de la menor cifra del histórico del Ministerio de Vivienda, que comenzó a elaborarse en 1992. La estadística del Ministerio indica que la mitad de los inmuebles iniciados el pasado año fueron protegidos, 79.054 casas que, no obstante, supusieron un descenso del 12,7% con respecto a 2008. En el caso de la vivienda libre, la iniciación se desplomó 70%, al pasar de los 269.098 inmuebles iniciados en 2008 a 80.230 que comenzaron a construirse en 2009. Durante el pasado año se terminó la construcción de 425.228 inmuebles, lo que supone un descenso del 32,8% respecto al año anterior, cuando se culminó la edificación de 633.228 casas.

The Economist cuestiona la política del gobierno español frente a la crisis. En artículo titulado *The mañana syndrome*, la publicación advierte de que "la factura de cosas que se necesitan reparar es muy cara", y aumenta con el paso del tiempo. "Los problemas estructurales de España han estado mucho tiempo ocultos por la burbuja inmobiliaria (...) y están aumentando", explica antes de criticar que ante la "falta de voluntad del Gobierno para aplicar una cirugía radical, existen temores de que España quede rezagada respecto a sus vecinos". El semanario avisa del riesgo de que España viva una década perdida como la que han sufrido Portugal y Japón y pide al Ejecutivo reformas de calado en las finanzas públicas que, por otro lado, considera "improbables". El desempleo y el déficit, que The Economist recuerda que el año pasado rozó el 11% del PIB, son los dos grandes problemas que considera debe afrontar el Gobierno en cuyas medidas detecta "un tufillo de cobardía".

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 19/03, tasa activa de 19,38% (19,10%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 14,50% (14,54%) 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 8,0003% (8,3501%); con un promedio para todas las emisiones de

7,9927% (8,3346%). 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 20,2216% (20,2889%). 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 6,1927% (6,1744%) 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 0,2486% (0,2337%) a 30 días; 0,2719% (0,2556%) a 90; 0,4369% (0,4077%) a 180; y 0,9244% (0,8689%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,2140% (1,2140%). La PRIME rate se mantiene en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,17% (0,18%); y un descuento de 0,75% (0,75%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,21% (0,20%), la de 90 en 0,25% (0,23%) y la de 180 días en 0,38% (0,35%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,91% (3,68%), las de 20 años en 4,63% (4,43%); y las de 30 años en 4,77% (4,59%). 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. 401,15MM, mientras que absorbió Bs. 2.783,59MM; 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
22/03/2010	0,00	0,00	315,01	815,79	1.130,80	33,06	-1.097,74
23/03/2010	450,00	0,00	0,00	390,00	840,00	19,95	-820,06
24/03/2010	0,00	0,00	0,00	230,42	230,42	61,92	-168,50
25/03/2010	0,00	0,00	38,36	273,64	312,00	64,52	-247,49
26/03/2010	0,00	0,00	115,00	155,37	270,37	221,71	-48,67
SEMANA	450,00	0,00	468,37	1.865,22	2.783,59	401,15	-2.382,44
MARZO	1.665,00	0,00	3.095,87	5.924,68	10.685,55	1.258,22	-9.427,33

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	99,61%	99,76%	Ven -2020	62,33%	64,38%	PETRO 2011	87,91%	89,15%
V-2011 FRN	92,75%	94,13%	Ven - 2023	74,00%	76,88%	PDVSA-2014	66,61%	69,49%
G-13 10,75%	96,98%	99,13%	G-24- 8,25%	67,93%	71,23%	PDVSA-2015	62,05%	64,67%
G-14 8,5%	87,00%	90,00%	Ven - 2025	65,28%	67,61%	PDVSA-2016	60,39%	60,87%
Ven -2016	72,75%	74,88%	G27 9,25%	77,00%	80,18%	PDVSA-2017	62,16%	64,10%
G-18- 13,625%	100,88%	103,50%	Ven-2028	72,63%	76,38%	PDVSA-2027	50,46%	51,98%
G-18-7,0%	71,50%	73,88%	G34 9,375%	72,75%	76,00%	PDVSA-2037	48,56%	50,09%
G-19- 7,0%	71,38%	74,55%	Ven-2038	59,14%	61,63%			

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

A las detenciones de Oswaldo Álvarez Paz, de Guillermo Zuloaga y de Wilmer Azuaje no se les puede dar otro nombre sino de represión política contra quienes han osado elevar su voz en contra de los desmanes de este régimen. Por ejemplo, en el caso del Wilmer Azuaje, se le allana la inmunidad parlamentaria por haber agredido a "un ciudadano"; cabe entonces la pregunta ¿por qué no se procedió con igual "justicia" cuando la diputada Iris Valera agredió al periodista Gustavo Azocar, cuando incluso causó destrozos en el estudio de TV donde este conducía un programa?. Para compensar, dejaron en libertad a Gustavo Azócar, quien permaneció detenido casi ocho meses.

Inocencio T. Sánchez B.
27/03/2010

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