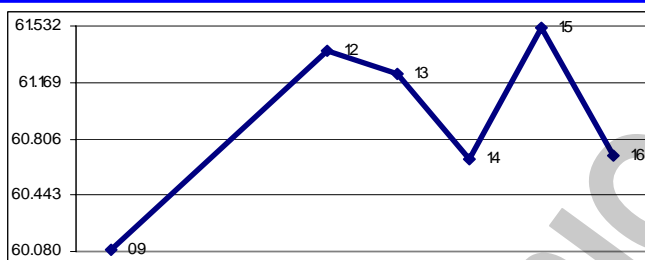


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas de la Bolsa de Valores de Caracas avanzó 611,88 unidades ó 1,0%, al cerrar en 60.702,04 puntos, contra 60.090,16 puntos en que había cerrado la semana pasada (El jueves 15 marcó 61.518,63, su máximo histórico). Gana 2.356,67 puntos ó 4,0% en el mes y 5.626,36 puntos ó 10,2% en lo que va de año. Se realizaron 471 operaciones con 1.780.975 títulos, por Bs. 16.044.141,98 ó \$3.731.195,81. El mejor día fue el VIERNES (hoy) con 369 operaciones y 928.727 títulos, por Bs. 11.807.452,92 ó \$2.745.919,28; 73,6% de la semana; de los cuales 56,8% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. El peor día fue el JUEVES con 14 operaciones y 127.110 títulos por Bs. 286.175,51 ó \$66.552,44; 1,8% de la semana; de los cuales 70,1% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. La empresa con el mayor monto negociado fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 77,4%; seguida por SIVENSA, con 6,8% y BANESCO, con 6,5%; con lo que estas 3 empresas, con 5 títulos representan el 90,7% de lo negociado en la semana.

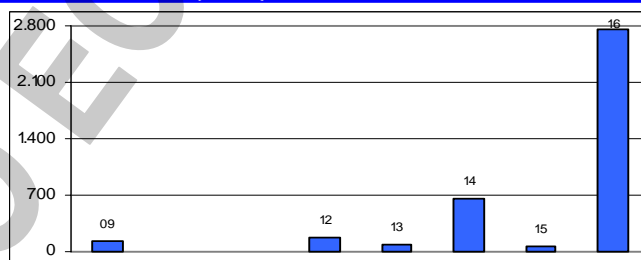
Se movilizaron 18 títulos: 8 subieron, 3 bajaron y 7 se mantuvieron sin cambio.

Las 8 ganadoras		Las 3 perdedoras	
VENCRED	19,0%	DOMINGUEZ & Cía.	1,5%
MANPA	7,8%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	1,1%
BANESCO - COMUNES	3,9%		
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	2,3%	CANTV D	32,1%
VENEZOLANO DE CRÉDITO	2,3%	ELECTRICIDAD DE CARACAS	13,3%
BBVA BANCO PROVINCIAL COMUNES	2,2%	SIVENSA	3,4%

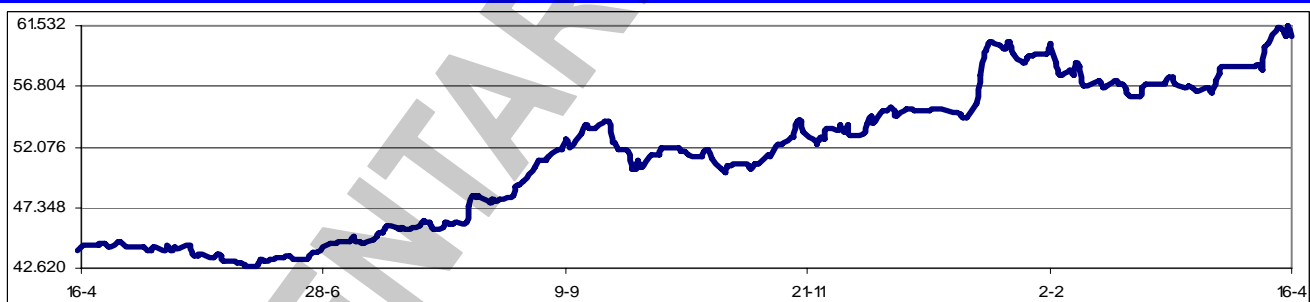
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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 61.518,63 (15/04/2010) y un mínimo de 42.786,19 (08/06/2009).

La Comisión Nacional de Valores (CNV) resolvió la intervención de AVC Sociedad de Corretaje de Títulos de Valores y Equivalores Casa de Bolsa, con cese de sus operaciones propias de mercado. En el caso de AVC, la CNV consideró que la mencionada sociedad realizó la venta del 100% de sus acciones sin haber cumplido con lo establecido en las Normas de Autorización y Registro de los Corredores Públicos de Valores y Asesores de Inversión. Por su parte, Equivalores presentaba una situación financiera deficitaria de acuerdo con lo previsto en el artículo 264 del Código de Comercio.

SUDEBAN autorizó la fusión de Fondo Común Banco Universal y de Total Bank Banco Universal aprobaran la fusión de ambas instituciones. La medida se toma a tres años y medio de que las asambleas de accionistas de las entidades financieras aprobaran la decisión de fusionarse. La medida surtirá efecto a partir de la registro y publicación de los estatutos sociales del ente resultante.

SUDEBAN revocó la autorización de funcionamiento de WestLB AG (antes Westdeutsche

Landesbank Girozentrale), de acuerdo con la solicitud hecha en julio/2009 por Luis Felipe Wolfgang Errazurtz, representante de la entidad bancaria que operaba en el país desde 1991. SUDEBAN otorgó un plazo de 30 días continuos para finiquitar todas las operaciones inherentes a la referida institución financiera, absteniéndose de realizar cualquier tipo de operación.

El BCV lanzó la 9ª emisión de bonos cambiarios el jueves 15/4. Fueron bonos cero cupón a 90 días, por \$50MM, con un rango de precio entre el 110% y el 112%, pagadero a Bs. 4,30 por dólar. Como de costumbre, el plazo para colocar ordenes fue de menos de una hora. Fueron colocados \$49.844.000, totalmente a Personas Jurídicas.

La compra del Helm Bank por parte de Banco Real fue autorizada por SUDEBAN, con la condición de que se fusionaran. Sin embargo, no se hizo la fusión, sino que traspasaron las acciones a una empresa llamada Continental. Después de que el Banco Real es intervenido, el Helm Bank quedó sin accionistas; porque SUDEBAN no aprobó nuevos accionistas. Por esto, SUDEBAN decide dejar la institución en manos de FOGADE, quien designó como presidente del Helm Bank a Huascar Castillo Romero, uno de los directivos del recién creado Banco Bicentenario.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
22/04/2010	Banco Activo (Xordinaria)	30/04/2010	Telares Palo Grande (Ordinaria)
26/04/2010	CANTV (Xordinaria)	07/05/2010	INVACA (Ordinaria)
29/04/2010	Bolsa de Valores de Caracas (Ordinaria)	07/05/2010	INVACA (Xordinaria)
30/04/2010	MANTEX (Ordinaria)	07/05/2010	Fondo de Valores Inmobiliarios (Ordinaria)
30/04/2010	Hotel Tamanaco (Ordinaria)	07/05/2010	Fondo de Valores Inmobiliarios (Xordinaria)

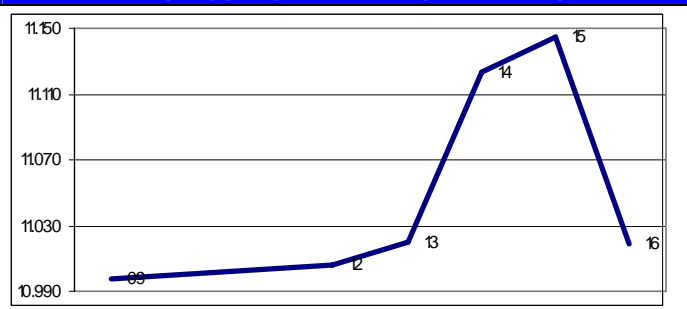
Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
BANESCO - Comunes	1,4785	16/04/2010	23/04/2010	Asamblea ordinaria del 24/03/2010
Banco de Venezuela	0,09649	20/04/2010	26/04/2010	Asamblea ordinaria del 26/03/2010
Corporación Industrial de Energía (acciones)	1 x 12	22/04/2010	29/04/2010	Asamblea ordinaria del 17/04/2009
Inversiones Tocoa	4,00	26/04/2010	30/04/2010	Asamblea ordinaria del 10/06/2009
Envases Venezolanos (acciones)	1 x 3	27/04/2010	05/05/2010	Asamblea ordinaria del 19/11/2009
Mercantil Servicios Financieros	0,15	05/05/2010	10/05/2010	Asamblea ordinaria del 26/03/2010
Mercantil Servicios Financieros (XOrd.)	0,90	05/05/2010	10/05/2010	Asamblea ordinaria del 26/03/2010
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
Mercantil Servicios Financieros	0,30	05/10/2010	10/10/2010	Asamblea ordinaria del 26/03/2010

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

El Dow Jones Industrials, principal indicador de la Bolsa de Nueva York (NYSE), ganó en la semana 21,31 puntos ó 0,2%, al cerrar en 11.018,66 puntos, contra 10.997,35 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con una tendencia alcista, que se cortó el último día. El DJI gana 162,03 puntos ó 1,5% en el mes, y 590,61 puntos ó 5,7% en lo que va de año. Su valor máximo se mantiene en 14.164,53 (09/10/2007), pero el jueves 15 alcanzó 11.144,57 puntos que supera los 11.143,13 alcanzados el 24/09/2008. En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 9 y el jueves 16, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 24.914.962 operaciones, con 8.536,8MM de títulos negociados, por \$209.331,0MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron mixtos.

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	7.584,62	7.628,99	-44,37	-0,6%
AMEX Compuesto	1.935,76	1.966,64	-30,88	-1,6%
NASDAQ Compuesto	2.481,26	2.454,05	27,21	1,1%
STANDARD & POORS - 500	1.192,13	1.194,37	-2,24	-0,2%
RUSSELL 2000	714,62	702,95	11,67	1,7%

El euro terminó hoy en \$1,3504; un avance de 0,0% contra \$1,3502 el viernes pasado. Pierde 0,0% en el mes y pierde 5,7% en lo que va año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$1.137,00 la onza, 2,1% por debajo de \$1.161,40 el viernes pasado. Gana

2,0% en el mes y gana 3,9% 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 mixtos en la semana. Este comportamiento se justifica principalmente por la alta volatilidad del mercado. En

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
MARZO								
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
ABRIL								
Del 29 al 02	73,48	1,42	78,04	0,96	82,63	1,56	81,69	1,62
Del 05 al 09	76,37	2,89	81,58	3,54	85,92	3,29	85,29	3,60
Del 12 al 16	75,43	-0,94	82,32	0,74	84,93	-0,99	85,53	0,24

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

NY, los precios bajaron presionados por un incremento en los inventarios de crudos y gas natural en USA, así como por el aumento de las solicitudes de ayuda por desempleo. Mientras que en Europa, subieron por expectativas más favorables sobre la evolución de la economía, particularmente de países asiáticos, que podría estimular la demanda petrolera en los próximos meses.

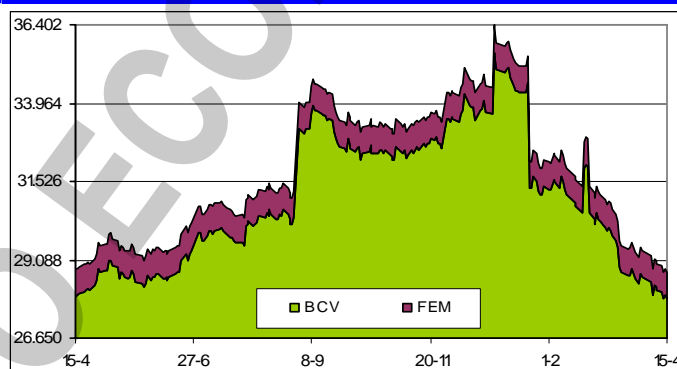
Venezuela y USA reanudarán el intercambio de información petrolera, la cual se había roto con el gobierno anterior del presidente George W. Bush. El acuerdo fue tomado entre el ministro de Energía de Venezuela, Rafael Ramírez, y el secretario de Energía de USA, Steven Chu.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 15/04/2010 en \$28.689MM (\$27.859MM de reservas BCV y \$830MM del FEM), lo que representa \$371MM ó 1,3% menos que lo reportado la semana pasada; \$668MM ó 2,3% por debajo del cierre de MARZO; \$7.141MM ó 19,9% por debajo del nivel a fin de 2009; y \$14.438MM ó 33,5% por debajo del nivel a fin de 2008, con una disminución de \$98MM ó 0,3% en los últimos 12 meses. El monto de \$43.292MM reportado el 07/01/2009 se mantiene como el máximo histórico del nivel

RESERVAS INTERNACIONALES

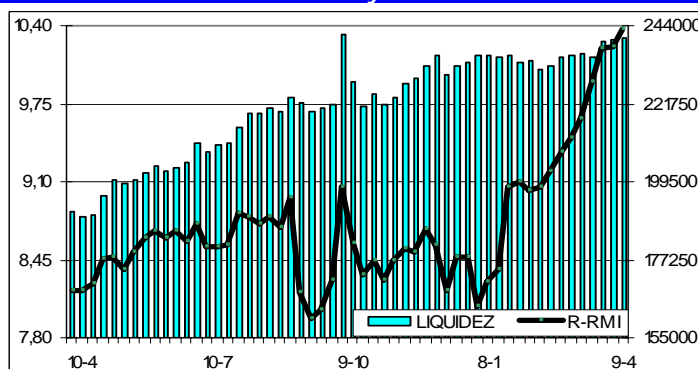


de RMI. Con estos resultados, el déficit se sitúa en \$41.242MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$69.931MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 41,0% de la masa monetaria en circulación; el restante 59,0% es "dinero inorgánico".

La liquidez monetaria en poder

del público se ubica al 09/04/2010 en Bs. 240.562MM (Bs. 163.768MM en dinero y Bs. 76.794MM en cuasidinero). Este total representa una incremento de Bs. 5.128MM ó 0,2% contra lo reportado en el informe anterior (Bs. 240.048MM); Bs. 1.233MM ó 0,5% por encima del cierre MARZO; Bs. 4.831MM ó 2,0% por encima del cierre de 2009; Bs. 49.344MM ó 25,8% superior a lo reportado a final del 2008; con un incremento de Bs. 50.813MM ó 26,8% 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. 10,37765; un incremento de Bs. 0,15656 desde Bs. 10,22109 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 141,3%.

LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) actual es de Bs. 10,37765; un incremento de Bs. 0,15656 desde Bs. 10,22109 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 141,3%.

Un "bolívar fuerte" de hoy equivale a 0,5774 de enero 2008, fecha en la que se inició el proceso de reconversión monetaria, mediante el cual el gobierno eliminó tres ceros a la moneda. El comportamiento se debe al racionamiento de energía eléctrica, la devaluación del bolívar y al alto crecimiento de la liquidez monetaria, principalmente. "Interanualmente desde marzo 2009 hasta el

tercer mes del año en curso, el bolívar fuerte venezolano ha perdido 20,79% de su valor, dado que para el tercer mes del año pasado un bolívar fuerte equivalía a 0,7289 bolívares fuertes de enero 2008, mientras que actualmente tal valor se contrajo a 0,5774 bolívares fuertes de enero 2008"

La negociación de BONOS SOBERANOS promedió hoy en Bs. 7,24 desde Bs. 7,12 el viernes pasado; un avance de 1,7%. Sube 3,1% en el mes y sube 21,7% en lo que va de año.

CADIVI autorizó \$5.420MM para dar respuesta a las solicitudes presentadas por los diferentes sectores productivos del país para las importaciones tanto ordinarias como por Convenio ALADI durante el I trimestre de este año, cifra que mostró un incremento de 11% con respecto a los \$4.882MM asignados en el mismo lapso del año anterior. En cuanto a otros sectores, CADIVI ha autorizado \$266,7MM para líneas aéreas, mientras que por concepto de tarjeta de crédito se aprobaron en el I trimestre \$207,9MM. Para el envío de remesas a familiares en el exterior se aprobaron \$147,9MM y \$81MM destinados a cursantes de estudios en el extranjero. El monto restante de \$168MM corresponde a lo aprobado entre los conceptos inversiones extranjeras, efectivo para viajes, deuda externa privada, seguros y reaseguros, consulados y embajadas, casos especiales, telecomunicaciones, jubilados y servicios.

La entrega de divisas para consumos en el exterior con tarjetas de crédito se redujo 85% en el I trimestre de 2010. CADIVI informó que entre enero y marzo aprobó \$207,9MM por este concepto, mientras que en el mismo período de 2009 la asignación fue de \$1.371,5MM. El menor número de viajeros, como consecuencia de la recesión económica y la devaluación del bolívar, influyó en la caída de las divisas autorizadas. Pero las nuevas normas para solicitar dólares al tipo de cambio oficial fueron más determinantes en el resultado trimestral.

Las políticas de CADIVI son poco claras para el otorgamiento de Divisas. De acuerdo con expertos, las listas de bienes beneficiados con la tasa oficial son cambiantes y esto genera incertidumbre en el sector empresarial. Ante la escasez de dólares para pagar las importaciones, los empresarios venezolanos recurren a la permuta, con adquieren los dólares por encima del valor oficial, lo cual genera una pérdida para la empresa o un aumento en los precios de sus productos, que normalmente se traslada al consumidor o usuario final.

VENEZUELA

El Gobierno ante sus requerimientos financieros para atender la política expansiva de gasto público ha decidido utilizar al Banco Central de Venezuela como una fuente de fondos. Mediante la entrega de ganancias cambiarias y reservas internacionales excedentes, el instituto emisor le ha transferido al fisco \$46.900MM en 10 años. Aunque el BCV tiene entre sus obligaciones la de no financiar políticas fiscales deficitarias, a través de diferentes vías se ha allanado el camino para que el ente emisor sea una fuente de financiamiento fundamental de los proyectos que ejecuta el Gobierno central. En 2000, el Ejecutivo le comenzó a solicitar al BCV la entrega de utilidades cambiarias y desde ese período el instituto emisor cada semestre procede al traspaso de las ganancias. Según los estados financieros del Banco, entre 2000 y 2009 se entregaron en utilidades \$8.900MM, y aunque entre 2007 y 2009 las cantidades desembolsadas fueron menores que en otros períodos, igual siguieron las transferencias. Sin embargo, esa situación puede cambiar este año. La devaluación realizada el pasado mes de enero, en la que se estableció un esquema dual, permite que el instituto emisor entregue más ganancias. El ajuste cambiario promedio de 60% ya garantiza un aporte petrolero extraordinario por más de Bs. 73.000MM, y se estima que el Banco Central de Venezuela también realizará una contribución adicional.

La Dirección de Investigación y Desarrollo Legislativo de la AN, en un trabajo sobre el modelo socialista, considera que para consolidar el esquema se necesita crear un sistema de producción y distribución de productos y que además los privados apoyen a las nuevas formas productivas. La dirección destaca que deben constituirse no sólo empresas de producción social (EPS) sino también empresas promotoras de economía socialista, entes privados que presten apoyo a las EPS.

El presidente Hugo Rafael Chávez pidió que sean revisadas las condiciones en las que se manejan los sistemas de pensiones y alquileres de habitaciones en la ciudad capital. Condenó que haya personas con propiedades que "viven en Miami Beach, o en Madrid" cobrando altos montos a los que se quedan en Venezuela. "Hay que llamar a los dueños por la prensa" y "ponerlos al tanto de la situación". Eventualmente, si no aparecen los dueños, dijo que deben expropiarse. Reiteró el criterio de que si "han vivido allí por 20 años" tienen el derecho a quedarse con la propiedad. Un primer paso en este sentido significa una propuesta de marco legal, presentada por el Ministerio de Obras Públicas ante la Asamblea Nacional en la cual se establecen las vías para permitir que las

familias con más de 20 años de alquiler puedan adquirir esas soluciones habitacionales. En este procedimiento se contempla que el Estado será el encargado de determinar los precios a los cuales se venderán las viviendas, luego de la realización de los avalúos. Un ente designado por el despacho se encargará de esos procedimientos.

El plan de flexibilización del control de precios establece que en el II trimestre del año, el Gobierno autorizará el alza de por lo menos cinco alimentos básicos. Debido al incremento de la materia prima, el aumento salarial, la devaluación y la inflación interna, se calcula que la carne de res, el aceite comestible, la harina de maíz precocida, el pan y las pastas suban entre 20% y 30%. En el caso de la carne de res, la propuesta del Ejecutivo incluye el incremento desde el producto primario, el ganado en pie, hasta el consumidor final.

La intervención y estatización de Seguros La Previsora, que ahora pasará a llamarse Bolivariana, tras su fusión con la recién creada empresa, permitió al Gobierno convertirse en el principal protagonista del mercado asegurador. Las compañías estatales acumularon 17,74% de las primas cobradas por el sector en 2009. Las cifras de la Superintendencia de Seguros muestran que el año pasado Horizonte fue segunda en primas cobradas con Bs. 2.980MM y La Previsora fue cuarta con Bs. 2.360MM, para un total de Bs. 5,340MM entre ambas. El monto supera los Bs. 3.700MM de Seguros Caracas de Liberty Mutual, líder del mercado con una participación de 12,39%. El portafolio de compañías estatales pudiera crecer aún más durante 2010, si el Gobierno decide quedarse con Premier y Universitas, empresas intervenidas la semana pasada, o con alguna de las aseguradoras que serán vendidas en los próximos meses por pertenecer a grupos bancarios, algo prohibido por la nueva Ley Orgánica del Sistema Financiero.

Aunque el Gobierno ha negado en reiteradas oportunidades que la devaluación sea un factor clave en el aumento de la inflación, el impulso se dará paulatinamente a lo largo del año, pudiendo situarse en "el mejor de los casos" en alrededor de 30%, según señaló Domingo Maza Zavala, ex director del BCV. El economista cree que si en el primer semestre el promedio se ubica en un poco más de 5%, quiere decir que realmente no ha alcanzado el impulso inicial por las medidas devaluativas tomadas por el Gobierno a principios de año. La devaluación, a juicio de Maza Zavala, es un factor inflacionario que es crucial cuando "no existe una capacidad productiva interna capaz de suplir los bienes y servicios que el consumidor reclama o necesita. Ello obliga al Gobierno a importar. Su costo en bolívares será mayor que antes, por la devaluación" y se suman otros factores como la baja productividad de las empresas y explotaciones económicas, acentuadas con la crisis energética.

El Banco de Desarrollo Económico y Social de Venezuela (BANDES) otorgó un préstamo por Bs. 408.700.536 para la modernización del teleférico de Mérida y la ampliación del teleférico Waraira Repano. Los recursos aprobados por BANDES para el financiamiento de las obras en ambos sistemas, serán manejados por MINTUR, a través de Venezolana de Teleféricos (VENTEL). Se espera que durante 2010 se avance en la procura, el traslado e instalación de la maquinaria electromecánica, permitiendo que, en dos años, el teleférico de Mérida recupere su título del más alto, largo y moderno del mundo y que los venezolanos puedan utilizar el funicular del Waraira Repano hasta una nueva estación (El Cojo) en Macuto, estado Vargas".

Petróleos de Venezuela (PDVSA) constituyó el Fondo Independencia para atender los aportes sociales así como las obligaciones del Gobierno central. El Gobierno con este nuevo fondo especial de la industria petrolera ya tiene disponibles 11 mecanismos; siendo los principales el FONDEN, alimentado por PDVSA y el BCV; y el CHINO, que es rotatorio.

El Superintendente de Bancos y Otras Instituciones Financieras, Edgar Hernández Behrens, se reunió con la directiva de la Asociación Bancaria de Venezuela (ABV), a quien le presentó las acciones tomadas por el gobierno durante 2009, para fortalecer las normativas que rigen al sistema bancario nacional. Para este año SUDEBAN estima continuar proyectos como la migración de tarjetas de crédito y débito a tecnología chip, la estandarización en las pantallas de cajeros automáticos con un solo menú de opciones para las operaciones, lo cual le permitirá al usuario facilitarle la interacción con toda la red de cajeros automáticos del sistema bancario y la calidad del servicio bancario a través de la supervisión de las áreas de atención al cliente de las entidades bancarias, para mejorar los tiempos de respuesta. Tras el encuentro se asumió el compromiso de mantener reuniones periódicas para hacer seguimiento a la evolución de los proyectos en ejecución que presentan los equipos técnicos, quienes se encuentran trabajando de manera coordinada y permanente.

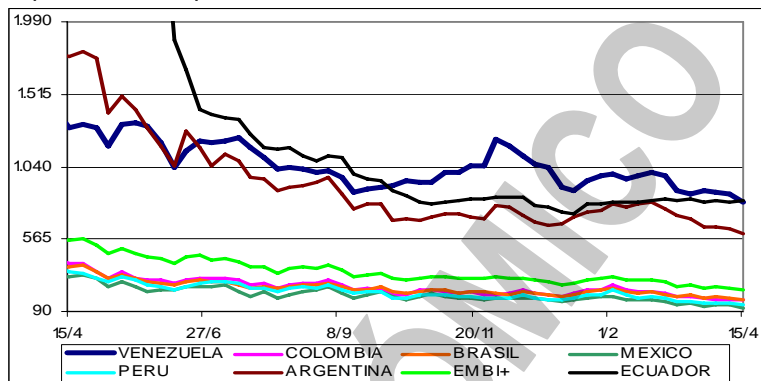
Si Polar no se va pronto de la Zona Industrial 1 de Barquisimeto, seguramente se anulará el decreto de expropiación existente y será un decreto presidencial el que se aplique, dijo la alcaldesa

del municipio Iribarren, Amalia Sáez. El decreto actual otorga a la empresa un plazo de cinco años para mudarse, pero eso no quiere decir que tengan que emplear todo ese tiempo para irse "pues allí lo que existe son unos simples galpones que pueden irse para la Zona Industrial 2, 3 o 4".

Indicador de riesgo soberano EMBI+ (Puntos Básicos – Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	805	859	-54
Colombia	162	164	-2
Brasil	167	175	-8
México	117	131	-14
Perú	133	146	-13
Argentina	605	635	-30
EMBI+	232	243	-11
Ecuador	813	811	2

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.



Tras una investigación sobre el comportamiento de la industria nacional y su incidencia en el uso de la energía, capacidad de empleo y generación de riqueza, Johann Gathmann, especialista en electricidad, concluye en que los centros de producción manufactureros son más eficientes que las empresas básicas. El analista tomó en cuenta el Censo industrial 2004 del Instituto Nacional de Estadísticas y las estadísticas consolidadas del sector eléctrico de CAVEINEL 2004-07, con el propósito de analizar el consumo de electricidad por sector industrial, electricidad autogenerada, personal ocupado y ventas totales. El trabajo arrojó entre otros resultados, que "las industrias básicas son las que menos riqueza generan por energía utilizada. Consumen el 72% de la energía industrial del país, sin autogenerar ni un solo kilovatio; da trabajo a 8,75% de los 322.000 ocupados directamente por la industria y produce 12% de la riqueza total del sector industrial nacional".

La venta de automóviles en Venezuela fue de 10.890 unidades en MARZO, lo que representa un incremento de 14,7% con relación a las ventas en FEBRERO, y una disminución de 40,0% con relación a MARZO de 2009. En MARZO no hubo exportación de vehículos ensamblados en el país, cuando en MARZO de 2009 se exportaron 19 unidades, con lo que las exportaciones acumuladas están 100,0% por debajo del 2009. Del total de los vehículos vendidos en MARZO, 94,4% son nacionales y 5,6% son importados, lo cual coloca la mezcla acumulada en 91,9% y 8,1%, respectivamente, cuando el año pasado era de 67,4% de vehículos nacionales y 32,6% de importados. Durante el primer trimestre del año, la venta de automóviles cayó 43,6% comparada con 2009. En MARZO se produjeron 10.403 unidades, 7,9% más que en el mes anterior, pero 24,3% menos que en MARZO de 2009. La producción acumulada está 28,0% por debajo de la acumulada a MARZO de 2009. Las cifras son de CAVENEZ, que agrupa a casi todas las ensambladoras de vehículos del país, y representan el total de vehículos vendidos en Venezuela e incluyen empresas no afiliadas a CAVENEZ. Las cifras de ventas de autos importados incluyen los que se compran en Venezuela provenientes del comercio subregional.

PROCEDENCIA AUTOMOVILES	MARZO		ENERO – MARZO	
	2010	2009	2010	2009
Nacionales	10.277	14.358	25.534	33.184
Importados	613	3.803	2.250	16.080
Total Ventas	10.890	18.161	27.784	49.264
Exportaciones	0	19	0	36
Producción	10.403	13.736	24.688	34.298

El costo de la Canasta Básica aumentó 6,3% en marzo, para ubicarse en Bs. 5.065,38, según el Centro de Documentación y Análisis Social de la Federación Venezolana de Maestros (Cendas-FVM). El incremento se dio principalmente por el aumento en alimentos (10,7%), artículos de limpieza (9%) y vivienda (3,5%). La variación anualizada con respecto a marzo de 2009 es de 41,9%, lo que equivale a 140,5% del salario mínimo (1.064,25). En febrero pasado el monto a pagar para la adquisición de los productos de primera necesidad se ubicó en Bs. 4.764,77.

Una delicada situación están confrontando quienes tienen negocios de empanadas por la falta de harina precocida. Tanto las "empanaderas" de El Palito, como las de Porlamar, las más famosas del país, manifiestan que tienen que pagar un sobreprecio de hasta Bs. 2 para poder tener la materia prima que echa a andar su negocio. Pagar con sobreprecio un paquete de harina es una de las tantas peripecias que deben realizar quienes viven de las ventas de las tradicionales arepitas dulces, empanadas y otras comidas, que se han convertido en referencia nacional. Las empanaderas ya ni se acuerdan cuando fue la última vez que compraron sin contratiempos harina.

Las últimas cifras de Datanálisis reflejan la medición de la escasez de productos básicos al

cierre de la última semana de marzo y el resultado es que en 17% de los comercios, a la población le resulta imposible adquirir toda la canasta. Las cifras revelan que si bien este resultado refleja un incremento importante respecto a la escasez de 8% registrada en el mismo período de 2009 aún está lejos de alcanzar el pico de 33% de 2008.

Los fabricantes nacionales de repuestos para vehículos trabajan al 50% de su capacidad por falta de materia prima. La Cámara de Fabricantes Venezolanos de Productos Automotores (FAVENPA), señala que la industria tiene la capacidad para producir 40% ó 50% más de lo que están produciendo pero no tienen materia prima. Entre las dificultades para obtener la materia prima está el material que producen las empresas básicas de Guayana y la obtención de divisas.

AMERICA LATINA

El segundo encuentro binacional entre representantes del Gobierno venezolano y el argentino arrojó noticias positivas para algunas automotrices. Venezuela otorgó a 7 marcas 11.000 licencias para importar vehículos desde Argentina. Las marcas beneficiadas por esta decisión son Citroen, Peugeot, Volkswagen, Ford, Renault, Iveco y Mercedes Benz. Ahora las empresas deberán cumplir con los trámites establecidos para materializar la importación de los vehículos.

El gobierno argentino ofrece reestructurar deuda por \$20.000MM, que quedó fuera del acuerdo del 2005. El gobierno apuntaba a abrir el canje esta semana, para lo cual el ministro de Economía Amado Boudou viajó a USA para reunirse con los inversores antes de la reestructuración.

Después de ser una de las potencias mundiales en la producción azucarera, con 8,1MM de toneladas en 1981, el Gobierno de Cuba se despidió de esta materia prima, justo cuando ha logrado en los mercados mundiales cotizaciones récord en más de 30 años. Así las cosas, la semana pasada decidió eliminar el Ministerio del Azúcar y pondrá la industria en manos de una corporación estatal, en un intento por elevar su eficiencia. Sin embargo, no le resultará fácil, en la medida en que el embargo económico impuesto a la isla le hace difícil modernizar la infraestructura (ingenios) y tener material genético (semillas) que ofrecen mayor producción y productividad.

El gobierno cubano ha decidido salirse del negocio de la belleza y, al reconocer que tiene un millón de empleados improductivos en la nómina estatal, ha presentado como solución para combatir el fraude y reducir los precios, entregar los salones de belleza a los empleados. Los expertos dicen que la medida es un paso de "capitalismo light" hacia la clase de medidas económicas que Cuba espera implantar para aliviar la enorme carga económica en medio de una crisis financiera. Pero el sector en cuestión es tan pequeño que los expertos dicen que la medida tiene muy poco alcance.

La cámara baja (Diputados) del Congreso argentino rechazó la iniciativa de la presidenta Cristina Fernández de utilizar \$4.000MM de las reservas del banco central para cancelar deuda atrasada. En el debate, destacó la intervención del diputado Marcelo López, que consideró que si bien las reservas no son sagradas, tampoco deben ser tocadas a la ligera por el papel que cumplen en la economía argentina. *El anterior presidente del BC salió por haberse opuesto a esta iniciativa.*

Haití y Venezuela son los países más peligrosos para los ejecutivos de multinacionales, según un informe sobre seguridad elaborado por la consultora FTI Consulting. El estudio realizado con base en estadísticas proporcionadas por las diferentes policías nacionales, gobiernos, organizaciones no gubernamentales e instituciones privadas, sitúa a Haití (puesto 19) en la cabeza de la lista de los peores países, seguido de Venezuela (18). Honduras repite su posición (17). Con la excepción de Venezuela, que desmejoró un puesto, todos los demás países mantuvieron su calificación anterior. Esto indica que la situación de deterioro creciente en la seguridad pública nos sitúa como el segundo más peligroso de América Latina para las multinacionales. Después de El Salvador, Venezuela presenta el índice más alto de asesinatos en América Latina. El canciller colombiano Jaime Bermúdez emitió una alerta a los ciudadanos para que se abstengan, en lo posible, de viajar a Venezuela.

La economía argentina creció 6% en febrero en relación a igual mes del 2009, según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). Con este resultado, el primer bimestre cierra con un alza del 5,4% en comparación con el mismo período del año pasado.

Legisladores de la oposición nicaragüense enviarán una carta aclarando al presidente Hugo Rafael Chávez que la millonaria asistencia que brinda al gobierno de Daniel Ortega, no es "de Estado a Estado", como afirmó durante una reciente visita al país, ya que la misma es administrada fuera de presupuesto. A la misiva, que será enviada a través de la embajada venezolana en Managua, se le anexará la resolución aprobada en noviembre por el Congreso que "dejó claro" que el Estado no responderá por las obligaciones que Ortega contraiga con Venezuela sin el aval del Parlamento.

Chiquita Brands International, dueña de la marca de bananas homónima, fue demandada en

USA por cientos de familias que aducen que sus parientes fueron secuestrados y asesinados después que la compañía ayudó a rebeldes marxistas en Colombia. La querrela entablada en un tribunal federal en West Palm Beach, estado Florida, representa a más de 240 personas que fueron víctimas de la violencia. Los querellantes, usando una ley de 1992 que permite a los americanos demandar a firmas de USA por muertes vinculadas al terrorismo en el exterior, argumentan que la compañía ayudó y fue cómplice en los asesinatos y proveyó apoyo material y recursos a terroristas. La compañía fue multada en \$25MM tras declararse culpable en marzo de 2007 de entrar en transacciones con un grupo terrorista por pagar a milicias paramilitares colombianas \$1,7MM de 1997 a 2004. Los querellantes piden indemnizaciones que no han sido precisadas.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

USA registró un déficit presupuestario por decimotercero mes consecutivo, en marzo, lo que refleja mayores gastos del gobierno para apuntalar la economía. El excedente de gasto sobre los ingresos declinó a \$65.400MM el mes pasado, frente a un déficit de \$191.600MM en marzo de 2009, según el Departamento del Tesoro en Washington. La diferencia interanual refleja una baja en los desembolsos para el Programa de Ayuda a Activos en Problemas (TARP) destinado a apuntalar a las firmas financieras. Un déficit que se pronostica alcanzará un récord de \$1.600MM este año fiscal ilustra los desafíos que enfrentan el presidente Barack Obama y el Congreso mientras batallan para incentivar la recuperación al tiempo que mantienen manejable la brecha presupuestaria. El deterioro del balance del Gobierno en los próximos años aumenta el riesgo de mayores tasas de interés.

La burocracia gubernamental y las exigencias de capacitación han reducido el ritmo del programa para estimular la economía, crear empleos y ayudar a las personas de bajos ingresos a reducir las facturas de servicios públicos. Un año después de que el Congreso aprobó la ley de estímulo económico, se ha gastado menos de 8% de los \$5.000MM asignados al "acondicionamiento" de las casas en todo el país, concluyó en febrero el inspector general del Departamento de Energía. En el estado de Florida se ha completado el trabajo en menos de 2% de las viviendas que debía beneficiar el programa de tres años. Doce estados avanzan todavía más despacio.

No es fácil separar la política de las políticas económicas, y los últimos 18 meses han aumentado el grado de dificultad. USA ha pasado por una crisis financiera histórica seguida por una elección histórica y una serie de decisiones federales históricas, que incluyen el rescate de American International Group y General Motors hasta la aprobación de un estímulo de \$787.000MM y una reforma del sistema de salud de \$940.000MM. Todo ese riesgo ha hecho que las políticas económicas sean más complicadas y que la política sea más difícil. Por un margen de casi 2 a 1, los americanos creen que la economía ha empeorado y no mejorado en el último año, según un sondeo de Bloomberg en marzo. Aunque el nivel de aprobación de la gestión del presidente Barack Obama ha caído a un mínimo del 44%, el juicio de los mercados se ha hecho positivo.

El déficit comercial de USA subió en febrero al aumentar las importaciones, lo que se suma a los indicios de un rebote del crecimiento económico. El déficit aumentó 7,4% a \$39.700MM desde \$37.000MM el mes previo, según el Departamento de Comercio en Washington. Las importaciones aumentaron 1,7% al comprar los americanos más computadoras y televisores hechos en el exterior, en tanto las exportaciones subieron al nivel más alto desde octubre del 2008.

El índice de precios al consumidor (IPC) en USA subió 0,4% en marzo, un mes en el cual las ventas de minoristas tuvieron su mayor incremento en cuatro meses. La inflación anualizada se situó en 2,3% (Venezuela tuvo 2,4% solo en marzo) y la subyacente, que excluye los precios de alimentos y energía, fue de 0% en marzo y totalizó 1,1% en un año, el menor incremento interanual desde enero del 2004. Durante el mes pasado los precios de los alimentos subieron 0,2% y el mal tiempo que afectó los cultivos hizo que los precios de frutas y verduras subieran 4,6%.

La Securities and Exchange Commission demandó civilmente por fraude a Goldman Sachs y a uno de sus vicepresidentes. El organismo sostiene que la empresa sacó a la venta paquetes de acciones respaldadas como garantía real por hipotecas de alto riesgo y no advirtió a los inversionistas que un importante fondo de alto riesgo pronosticó su fracaso financiero.

La cosecha de la naranja de Florida, la segunda más grande del mundo, será 0,5% mayor de lo anunciado en marzo, pero menor a la 2008-2009, según el Departamento de Agricultura de USA. La producción sumará 131,6MM de cajas en la cosecha 2009-2010, contra 162,4MM en la cosecha anterior. El tiempo seco y una racha de frío en el primer semestre de 2009 resultaron en menos naranjas y más pequeñas, y una helada a comienzos de este año echó a perder más frutas.

En 2009 se vendieron más de \$3.000MM en propiedades comerciales en Manhattan. Estas

ventas se triplicaron en valor en el I trimestre respecto de un año antes, al comenzar los vendedores a aprovechar el aumento de la demanda. Cerca de \$3.300MM de ventas de edificios tasados en \$10MM o más se cerraron o se contrataron, cantidad próxima a los \$3.500MM del conjunto del año pasado. Entre los tratos estaba la venta por UBS AG de una participación de un 49% en una torre de oficinas en 299 Park Avenue y la venta del solar del antiguo Drake Hotel en 440 Park Avenue.

El número de embargos no da señales de reducirse. Nevada, Arizona y Florida son los estados con el más alto índice de embargos hipotecarios en USA, según datos de RealtyTrac. En el caso de Florida, durante el I trimestre del año, el condado Broward vio caer 21.308 viviendas en alguna de las etapas de la ejecución inmobiliaria, 12% más alto que el trimestre anterior, y 67% por encima del primer trimestre de 2009. Eso significa que una de cada 38 viviendas de Broward está en alguna etapa de la ejecución inmobiliaria. Miami-Dade vio 19.918 ejecuciones inmobiliarias, 0,8% por encima del trimestre anterior, y 60% por encima del año pasado. Según esto, una de cada 49 propiedades en el condado está en alguna etapa de la ejecución inmobiliaria.

La confianza entre pequeñas empresas de USA cayó en marzo a su menor nivel desde julio de 2009, al estar los ejecutivos más preocupados respecto de las ganancias y las ventas. El índice de optimismo de la National Federation of Independent Business cayó a 86,8 en marzo desde 88 en febrero. Siete de los 10 componentes del índice declinaron en marzo y dos no tuvieron cambios.

La cifra de solicitudes de beneficios de desempleo por personas recientemente despedidas aumentó bruscamente por segunda semana consecutiva, indicando que el trabajo sigue escaso a pesar del impulso cobrado por la recuperación económica. El Departamento de Trabajo informó que los pedidos de beneficios aumentaron en 24.000 la semana pasada a 484.000, el nivel más alto desde fines de febrero. Por otra parte, la producción industrial registro un aumento de 0,1% en marzo, inferior a las expectativas, a pesar del crecimiento del sector manufacturero.

RESTO DEL MUNDO

Aunque la mayoría de las economías ya han dejado atrás la recesión, el desempleo seguirá creciendo hasta mediados de año. Eso dicen, al menos, los pronósticos del Fondo Monetario Internacional (FMI) y de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). Según esta última, "la tasa de desempleo alcanzará su máximo nivel en la primera mitad de 2010 en USA, pero no será hasta 2011 cuando el desempleo empiece a reducirse en la zona euro", siempre más retrasada en el ciclo. En el caso español, la teoría dice que la economía no crea empleo neto hasta que su crecimiento alcanza un ritmo de, al menos, un 2% y ni siquiera el Gobierno, más optimista que el resto de los analistas, prevé que se alcance ese nivel antes de 2012.

La presión de los mercados sobre la deuda griega se intensifica. No han hecho falta noticias relevantes sobre Grecia para que la rentabilidad de sus bonos a 10 años haya subido al 7,38%, muy cerca del récord que alcanzó la semana pasada al superar el 7,5% en su cotización interdiaria. La deuda de España, Portugal e Irlanda también están sufriendo la presión ante la posibilidad de que puedan ser los próximos en caer, aunque de momento con subidas inferiores a la de Grecia. La República helena asegura que tiene dinero suficiente para hacer frente a los compromisos de pago que le esperan hasta principios de mayo tras captar \$1.500MM esta semana.

Los gobernantes de Brasil, Rusia, India y China, responsables por casi 50% del crecimiento mundial, se reunieron en Brasilia en su segunda cumbre, donde insistieron en la necesidad de transformar las organizaciones financieras internacionales para hacerlas más representativas. La cumbre permitió a estos 4 grandes países emergentes afinar su postura frente a la reforma del sistema financiero internacional actualmente en negociación.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 9/4, tasa activa de 20,42% (17,72%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 14,50% (14,52%) 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 10,4998% (8,4901%); con un promedio para todas las emisiones de 8,3142% (7,9620%). 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 19,0000% (20,0214%). 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 6,0730% (6,1473%) 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.

El BCV fijó en 16,44% (16,65%) para MARZO, la tasa de interés que las empresas deben pagar a sus trabajadores por concepto de la prestación de antigüedad, cuando ésta sea mantenida, a petición del trabajador, en la contabilidad de la empresa. Cuando esta prestación es mantenida en la contabilidad, en contra del deseo del trabajador de que le sean depositados en fideicomiso, la tasa es de 18,36% (18,55%). Las tasas entre paréntesis fueron las aplicables en FEBRERO.

El BCV fijó en 18,36% (18,55%) la tasa de interés activa máxima a ser aplicada en ABRIL a los créditos vigentes destinados a la adquisición de vehículos otorgados mediante contrato de venta con reserva de dominio y bajo la modalidad de "cuota balón". La tasa máxima para créditos hipotecarios indexados, independientemente de su antigüedad, se mantienen en 8,55% (8,55%) y 14,39% (14,39%). Las cifras entre paréntesis fueron las aplicables en MARZO.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 0,2608% (0,2562%) a 30 días; 0,2950% (0,2898%) a 90; 0,4650% (0,4525%) a 180; y 0,9597% (0,9428%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,2240% (1,2210%). La PRIME rate se mantiene en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,22% (0,19%); y un descuento de 0,75% (0,75%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,24% (0,22%), la de 90 en 0,31% (0,28%) y la de 180 días en 0,41% (0,40%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,86% (3,91%), las de 20 años en 4,56% (4,60%); y las de 30 años en 4,72% (4,75%). 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. 176,71MM, mientras que absorbió Bs. 2.283,50MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de ABRIL, comparado con el total de ENERO, FEBRERO y MARZO (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.			
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
MARZO	1.665,00	0,00	3.095,87	5.924,68	10.685,55	1.258,22	-9.427,33
12/04/2010	0,00	0,00	48,00	102,00	150,00	83,79	-66,21
13/04/2010	564,00	0,00	1,00	99,00	664,00	0,00	-664,00
14/04/2010	0,00	0,00	0,00	634,00	634,00	42,80	-591,20
15/04/2010	0,00	0,00	605,00	0,00	605,00	25,94	-579,06
16/04/2010	0,00	0,00	230,50	0,00	230,50	24,18	-206,33
SEMANA	564,00	0,00	884,50	835,00	2.283,50	176,71	-2.106,79
ABRIL	1.611,50	0,00	2.057,66	1.421,00	5.090,16	555,57	-4.534,60

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	100,00%	99,65%	Ven -2020	65,50%	63,20%	PETRO 2011	87,84%	88,10%
V-2011 FRN	94,25%	93,25%	Ven - 2023	78,50%	75,00%	PDVSA-2014	69,65%	68,00%
G-13 10,75%	98,95%	98,18%	G-24- 8,25%	71,25%	70,25%	PDVSA-2015	65,65%	63,35%
G-14 8,5%	89,50%	87,35%	Ven - 2025	68,25%	67,00%	PDVSA-2016	62,00%	59,75%
Ven -2016	76,00%	73,10%	G27 9,25%	80,50%	79,10%	PDVSA-2017	63,65%	63,00%
G-18- 13,625%	103,00%	101,00%	Ven-2028	78,00%	75,40%	PDVSA-2027	52,55%	51,00%
G-18-7,0%	74,00%	71,50%	G34 9,375%	76,00%	74,50%	PDVSA-2037	50,30%	49,25%
G-19- 7,0%	74,50%	72,50%	Ven-2038	61,50%	59,50%			

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

Aún no salgo del asombro que me ocasionó la juramentación de la Guerrilla Comunicacional. No es el hecho de estar de acuerdo o no con lo que se quiere implementar; es por el nombre. Pudieron denominarla "cruzada" o cualquier otro nombre de este tipo, pero "guerrilla" es sinónimo de "violencia", y de eso ya tenemos bastante.

Inocencio T. Sánchez B.
17/04/2010

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