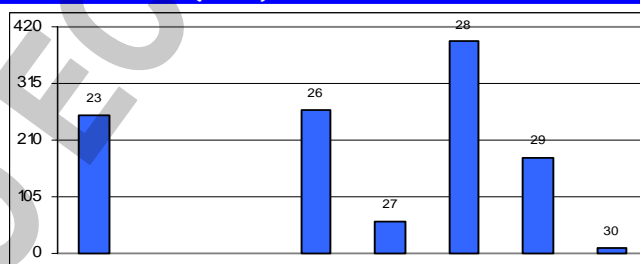
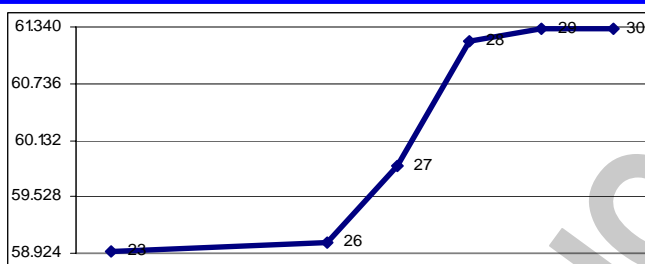


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas de la Bolsa de Valores de Caracas avanzó 2.376,39 unidades ó 4,0%, al cerrar en 61.316,01 puntos, contra 58.939,62 puntos en que había cerrado la semana pasada. Gana 2.970,64 puntos ó 5,1% en el mes y 6.240,33 puntos u 11,3% en lo que va de año. Se realizaron 207 operaciones con 2.134.958 títulos, por Bs. 3.886.696,72 ó \$903.882,96. El mejor día fue el MIÉRCOLES con 42 operaciones y 1.491.120 títulos, por Bs. 1.697.105,66 ó \$394.675,73; 43,7% de la semana; de los cuales 32,2% correspondió a acciones MTX de MANTEX. El peor día fue el VIERNES (hoy) con 12 operaciones y 10.542 títulos por Bs. 40.868,25 ó \$9.504,24; 1,1% de la semana; de los cuales 39,2% correspondió a acciones BVE de VENEZOLANO DE CRÉDITO. La empresa con el mayor monto negociado fue MANTEX, con 23,7% seguida por ENVASES VENEZOLANOS, con 22,6%; MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 12,6%; VENEZOLANO DE CRÉDITO, con 7,8%; FÁBRICA NACIONAL DE CEMENTOS, con 6,1%; BBVA BANCO PROVINCIAL y SIVENSA, con 5,4% cada una; con lo que estas 7 empresas, con 8 títulos representan el 83,6% de lo negociado en la semana.

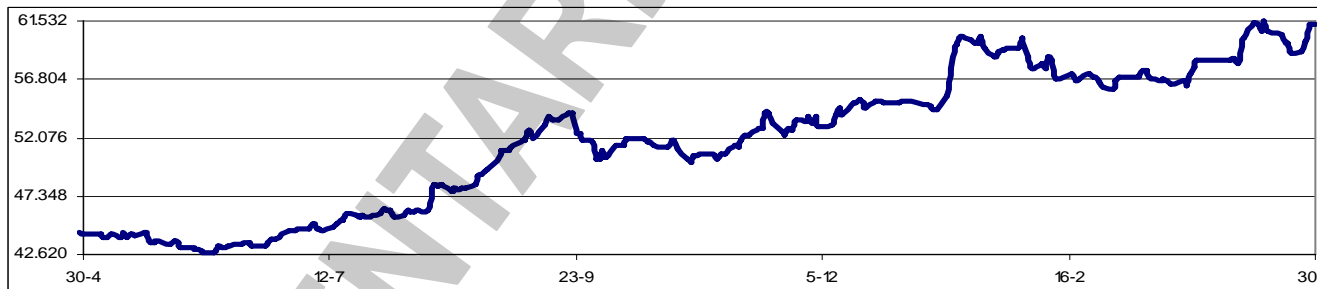
**Se movilizaron 21 títulos: 3 subieron, 5 bajaron y 13 se mantuvieron sin cambio.**

<b>Las 3 ganadoras</b>		<b>Las 5 perdedoras</b>	
BBVA BANCO PROVINCIAL COMUNES	14,0%	ENVASES VENEZOLANOS	24,0%
VENEZOLANO DE CRÉDITO	9,6%	BANCO DE VENEZUELA	20,0%
SIVENSA	4,5%	ELECTRICIDAD DE CARACAS	15,4%
		BANESCO - COMUNES	11,2%
		CORPORACION INDUSTRIAL DE ENERGÍA	6,3%

**ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES**      **MONTOS (\$000) – DE VIERNES A VIERNES**



**ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS**



Los valores extremos alcanzados por el IBC en los últimos 366 días se mantuvieron en un máximo de 61.518,63 (15/04/2010) y un mínimo de 42.786,19 (08/06/2009).

**La Comisión Nacional de Valores (CNV) autorizó varias ofertas públicas (OP) de acciones.** A Banesco le autorizó la OP de 7,9MM de acciones comunes de Bs. 10 cada una, para el pago de un dividendo en acciones. Al Banco Exterior le autorizó la oferta pública de 148.837.500 acciones comunes de Bs. 0,50; para un total de Bs. 74.418.750. Al Banco Fondo Común fueron 13MM de acciones de Bs. 1 cada una. A INVERBANCO le autorizó la OP de 901.220 acciones comunes de Bs. 1 y a Envases Venezolanos le autorizó la OP de 961.544 acciones, de Bs. 10 cada una.

**La Comisión Nacional de Valores (CNV) intervino con cese de operaciones a GlobalCorp Casa de Bolsa y designó como su interventor a Ramón Ramos Acevedo.** La medida se tomó porque la entidad financiera no cumplió con el instructivo para la Adquisición de Acciones de Sociedades de Corretaje de Valores o Casas de Bolsa; no hizo la separación patrimonial de los títulos valores de terceros y además no mantiene en los expedientes evidencia de las operaciones efectuadas por sus clientes.

**SUDEBAN sancionó a Banplus Banco Comercial con multa de Bs. 528.450.** La decisión sostiene

que Banplus no colocó la totalidad de los recursos destinados al financiamiento del sector agrícola para los meses de septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2009.

**El lapso de 180 días hábiles bancarios establecido** para llevar a cabo del proceso de transición del Banco de Venezuela para adecuarlo al régimen jurídico aplicable a las empresas del Estado, fue prorrogado por 90 días hábiles bancarios. El nuevo lapso corre a partir del 29/04/2010.

**CANTV convocó a todos sus proveedores y contratistas** a una reunión para informarles que por problemas de flujo de caja no puede pagarles por ahora. La propuesta es que sigan prestando sus servicios aunque la telefónica no les pague.

**Uno de los clientes de la Unión de Bancos Suizos (UBS) que se declaró culpable** de cargos por fraude en declaraciones de renta, es Federico Hernández, un operador financiero venezolano que representaba a acaudalados inversionistas, algunos de ellos de Venezuela. Hernández será sentenciado en julio luego de pagar una multa de \$4,4MM por consignar información falsa en declaraciones de renta de 2004 a 2008 para evadir el pago de impuestos. Hernández se encuentra en libertad bajo una fianza de \$500.000. Hernández reside en Nueva York.

#### Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
07/05/2010	INVACA (Ordinaria)	07/05/2010	Fondo de Valores Inmobiliarios (Xordinaria)
07/05/2010	INVACA (Xordinaria)	12/05/2010	Fondo AVANZA (Xordinaria)
07/05/2010	Fondo de Valores Inmobiliarios (Ordinaria)		

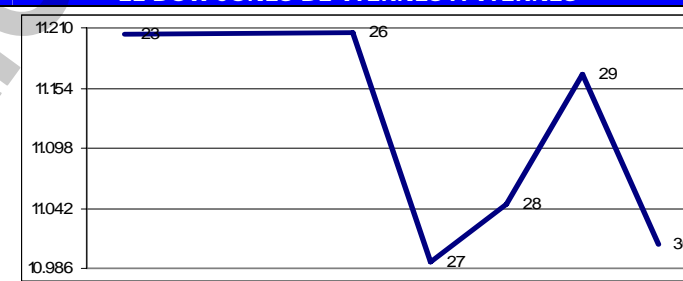
#### Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Envases Venezolanos (acciones)	1 x 3	27/04/2010	05/05/2010	Asamblea ordinaria del 19/11/2009
Envases Venezolanos	0,90	05/05/2010	10/05/2010	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
BANESCO - Preferidas	FIJO	07/05/2010	18/05/2010	Asamblea ordinaria del 24/03/2010
MANPA	0,35	07/05/2010	21/05/2010	Asamblea ordinaria del 30/04/2010
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), perdió en la semana 195,67 puntos ó 1,8%, al cerrar en 11.008,61 puntos, contra 11.204,28 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con una tendencia irregular pero con predominio hacia la baja. El DJI gana 151,98 puntos ó 1,4% en el mes, y 580,56 puntos ó 5,6% en lo que va de año. Su valor máximo se mantiene en 14.164,53 (09/10/2007), pero el 26/04 alcanzó 11.205,03 puntos, el valor máximo en los dos últimos años. En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 23 y el jueves 29, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 31.314.565 operaciones, con 10.606,1MM de títulos negociados, por \$270.960,2MM.

#### EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



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

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	7.474,40	7.701,61	-227,21	-3,0%
AMEX Compuesto	1.927,65	1.982,28	-54,63	-2,8%
NASDAQ Compuesto	2.461,19	2.530,15	-68,96	-2,7%
STANDARD & POORS - 500	1.186,69	1.217,28	-30,59	-2,5%
RUSSELL 2000	716,60	741,92	-25,32	-3,4%

**El euro terminó hoy en \$1,3307**; un retroceso de 0,5% contra \$1,3370 el viernes pasado. Pierde 1,5% en el mes y pierde 7,1% en lo que va año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

**El oro terminó hoy en \$1.179,00 la onza**, 1,8% por encima de \$1.158,00 el viernes pasado. Gana 5,7% en el mes y gana 7,7% en lo que va de año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1.215,80.

**El euro detuvo su caída el jueves, un día después** de que el Fondo Monetario Internacional anunciara que incrementaría su paquete de ayuda a la crisis de Grecia.

## 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 alza. Este comportamiento se justifica principalmente por datos económicos positivos en USA y expectativas más optimistas sobre el plan de ayuda financiera a Grecia.

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
MARZO								
Del 29 al 02	73,48	1,42	78,04	0,96	82,63	1,56	81,69	1,62
ABRIL								
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	85,61	0,32
Del 19 al 23	73,74	-1,69	81,99	-0,33	83,18	-1,75	85,28	-0,33
Del 26 al 30	75,16	1,42	83,13	1,14	84,03	0,85	86,58	1,30

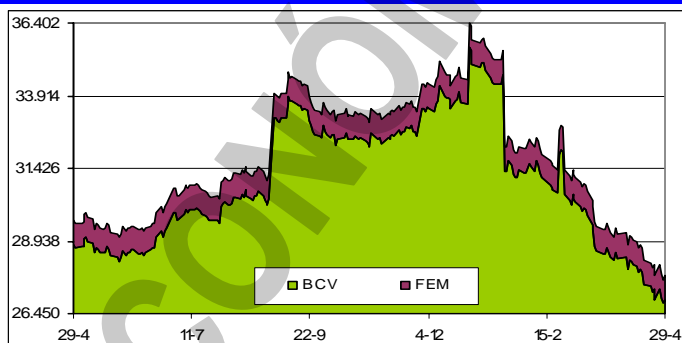
FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

## RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

### El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 29/04/2010 en \$27.746MM (\$26.916MM de reservas BCV y \$830MM del FEM), lo que representa \$362MM ó 1,3% menos que lo reportado la semana pasada; \$1.440MM ó 4,9% por debajo del cierre de MARZO; \$8.084MM ó 22,6% por debajo del nivel a fin de 2009; y \$15.381MM ó 35,7% por debajo del nivel a fin de 2008, con una disminución de \$1.532MM ó 5,2% en los últimos 12 meses. El monto de \$43.292MM reportado el

### RESERVAS INTERNACIONALES

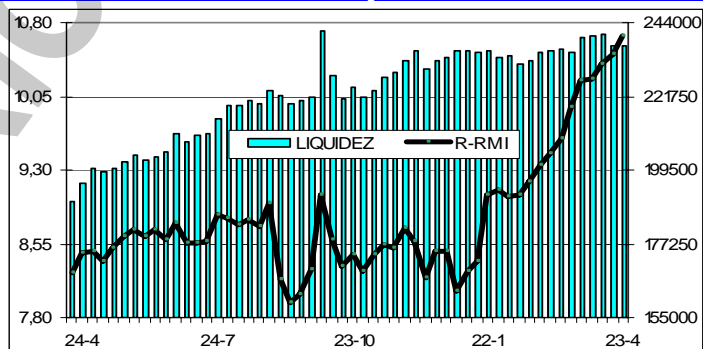


07/01/2009 se mantiene como el máximo histórico del nivel de RMI. Con estos resultados, el déficit se sitúa en \$41.113MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$68.859MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 40,3% de la masa monetaria en circulación; el restante 59,7% es "dinero inorgánico". El nivel actual de RMI está por debajo del nivel óptimo de \$28.000MM estimado por el gobierno nacional.

### La liquidez monetaria en poder del

público se ubica al 23/04/2010 en Bs. 236.873MM (Bs. 162.007MM en dinero y Bs. 74.866MM en cuasidinero). Este total representa una disminución de Bs. 127MM ó 0,1% contra lo reportado en el informe anterior (Bs. 237.001MM); Bs. 2.455MM ó 1,0% por debajo del cierre de MARZO; Bs. 1.142MM ó 0,5% por encima del cierre de 2009; Bs. 45.656MM ó 23,9% superior a lo reportado a final del 2008; con un incremento de Bs. 41.302MM ó 21,1% en los últimos 12 meses. El monto al

### LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



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. 10,66767; un incremento de Bs. 0,19389 desde Bs. 10,47378 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 148,1%.

**La negociación de BONOS SOBERANOS promedió hoy en Bs. 7,69** desde Bs. 7,38 el viernes pasado; un avance de 4,2%. Sube 9,5% en el mes y sube 29,2% en lo que va de año. El valor de cierre es, históricamente, el mas alto alcanzado

**El BCV convocó a dos subastas de Bonos Cambiarios.** Primero convocó a una de \$20MM, dirigida a personas naturales y luego otra por \$50MM para personas jurídicas. La acción tuvo poco o ningún efecto sobre el mercado paralelo. El problema es que la demanda de dólares en el mercado paralelo es de alrededor de \$80MM diarios y la oferta del BCV, tomando en cuenta todos los bonos en divisas que ha colocado en lo que va de año, no supera, en promedio, los \$10MM diarios. La demanda obedece a una mezcla de factores, en la cual destaca la limitada entrega de divisas por parte de CADIVI, a los cual se añade la incertidumbre que generan las políticas gubernamentales.

**El Ministerio de Planificación y Finanzas y el BCV modificaron** el convenio cambiario No. 17, que permite liquidar las divisas pendientes a los sectores comercio, automotor, electrodomésticos y telecomunicaciones a la paridad de Bs. 2,60 /\$. En la normativa ya no se fijan límites para la entrega de aquellos dólares que se habían autorizado antes de la devaluación del pasado 8 de enero. Antes, las divisas pendientes para los sectores comercio, electrodomésticos y telecomunicaciones se entregarían a la paridad más baja, si las autorizaciones de adquisiciones de dólares (AAD) emitidas por CADIVI se realizaron tres meses antes del 8 de enero. El nuevo convenio notifica que la entrega de divisas a esas actividades se realizará a Bs. 2,60, siempre que se tenga la autorización de dólares emitida en 2009, ya no se contempla que sea tres meses antes de la fecha del ajuste cambiario. **CADIVI asignó \$84,5MM en el I trimestre de 2010 para el pago de gastos** de estudiantes en el exterior; mientras que para el mismo período de 2009 se aprobaron \$57,2MM (+47,4%). Esto corresponde a 8.490 solicitudes en 2010 contra 5.526 solicitudes en igual lapso en 2009 (+53,6%).

#### VENEZUELA

**El presidente Hugo Rafael Chávez observó que la economía** de Venezuela podría contraerse por segundo año consecutivo, pero que la posibilidad de una recesión persistente no debe generar preocupación. Chávez desestimó las especulaciones de que la economía venezolana podría sufrir otra desaceleración, después de que el año pasado el PIB se redujo 3,3% y arrastró al país a la recesión por primera vez desde el 2003.

**El presidente de la República, Hugo Rafael Chávez, firmó** el decreto de adquisición forzosa de los terrenos de la Zona Industrial I de Barquisimeto, donde se encuentran ubicados los galpones de Empresas Polar. En el mismo acto, lanzó al señor Lorenzo Mendoza, presidente de POLAR, la siguiente amenaza: "No me provoques compadre, que tienes bastantes cosas por allí".

**El gobierno en los últimos seis años se ha caracterizado por la voracidad** fiscal. Busca ingresos por diferentes vías con el fin de mantener el gasto público. Esa necesidad de aumentar los flujos de fondos ha llevado a recurrir con frecuencia al endeudamiento y por ello el total de la deuda del sector público al cierre de 2009 terminó en \$83.400MM. Ese saldo ha crecido este año debido a los nuevos financiamientos. Con China, por ejemplo ya se contempla un préstamo por \$20.200MM.

**En el I trimestre de 2010 los egresos del Gobierno central se desaceleraron**, y el gasto en ese período terminó con una contracción. En el I trimestre de 2009 el presupuesto era de Bs. 168.000MM y se gastaron Bs. 36.000MM. Al cierre de marzo, el presupuesto de 2010 fue de Bs. 165.000MM y fueron asignados a proyectos Bs. 45.000MM. Tomando en cuenta la inflación de 12 meses (26,2%), la cifra de 2010 equivale a Bs. 33.210 de 2009; una contracción de 7,75%.

**El proyecto de la Ley de la Actividad Aseguradora contempla** que los seguros tendrán que cubrir los riesgos de aquellos sectores que el Estado considere estratégicos. La Ley del Sistema Financiero Nacional señala que las aseguradoras deben crear pólizas para el agro, las cooperativas y las comunidades, y la propuesta marco legal para el sector seguros, incluye esas coberturas y además permite al Gobierno sumar nuevos sectores. En la propuesta se incorporan los seguros solidarios; así las empresas tendrán que ofrecer pólizas especiales para aquellos con ingresos hasta 25 unidades tributarias. Esas pólizas tienen que proteger riesgos como: enfermedades, odontología, servicios funerarios y accidentes personales. Aunado a las coberturas, el proyecto indica que los seguros y las empresas de medicina prepagada estarán obligadas a efectuar un aporte anual equivalente a 1% del monto de las primas de las pólizas de seguro y planes de salud al fondo del Sistema Público Nacional de Salud, lo que garantiza recursos al sector. *Verdaderamente abusivo.*

**El presidente Hugo Rafael Chávez, para justificar la decisión** de intervenir la zona industrial de San Francisco - Zulia, indicó "Quiero que se convierta en una verdadera zona industrial del socialismo". Sin embargo, este objetivo de crear un nuevo modelo de producción no parece arrancar, puesto que una década después del arribo de Chávez al poder varios indicadores revelan el deterioro del aparato productivo y el incremento del rentismo petrolero. Según el BCV, en 1999, las exportaciones petroleras eran 79,83% de los ingresos nacionales. Diez años después la dependencia se acentuó, ya que en 2009 ese segmento significó el 94,54% de los recursos percibidos.

**Aunque las autoridades aseguran que la inversión en las áreas** de infraestructura y vivienda es prioritaria, los recursos que se destinan a los proyectos se ejecutan lentamente. El presupuesto del Ministerio de Obras Públicas y Vivienda para este ejercicio se contempló en Bs. 7.000MM y de esa cantidad se desembolsaron en el primer trimestre Bs. 2.200MM, lo que representa 15%. Cuando se compara la gestión con la del primer trimestre de 2009 se observa que en aquel período el despacho erogó 19% de los recursos programados. Ese comportamiento registrado en el lapso de enero a

marzo de 2010 demuestra que la tendencia de los últimos meses de 2009 se mantiene.

**La producción de acero líquido de SIDOR cayó en 63,9%** al comparar los primeros trimestres de 2009 y 2010, cuando este indicador pasó de 844.000 toneladas a 304.000 toneladas. La planta está produciendo un promedio mensual de 100.000 toneladas de acero líquido, proyectándose que al cierre del primer semestre del ejercicio alcance 600.000 toneladas.

**Después de intentar reordenar la minería ilegal con el proceso** de Reconversión Minera, el Gobierno desplegó la presencia militar en los yacimientos auríferos de Bolívar. El presidente Hugo Rafael Chávez pidió al tren ministerial recuperar las concesiones y nacionalizar la explotación de oro y diamante. Alegó que las concesiones no se pueden dar para que acaben con los bosques.

**El Gobierno constituyó el Fondo de Eficiencia Socialista** con el objeto de reconocer el desempeño de las empresas de producción social. El Presidente de la República será el encargado de autorizar el uso de los recursos del nuevo fondo, aunque la administración quedará en manos de la Vicepresidencia y los recursos que recibirá el esquema surgirán del Fondo Social para la Captación y Disposición de los Recursos Excedentarios de los Entes de la Administración Pública. El Gobierno premiará la eficiencia. Aquellos trabajadores que se destaquen recibirán el "Botón Bicentenario a la Eficiencia Socialista", y las empresas tendrán el "Estandarte Bicentenario a la Eficiencia Socialista".

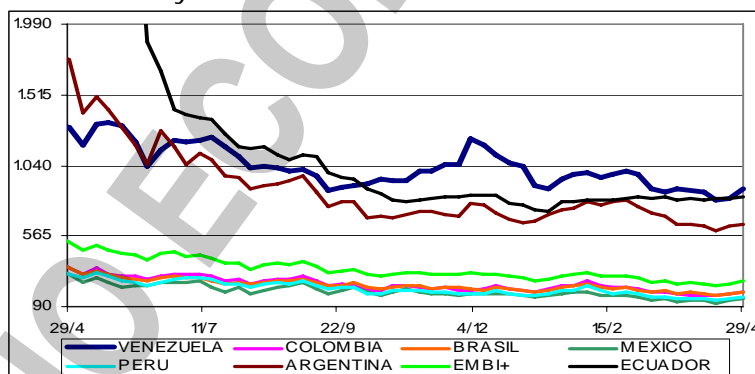
**FOGADE revocó la designación de la junta liquidadora** del Banco Canarias, y en su sustitución designó a Lourdes Elena Dona de Castro, Orangel Antonio Godoy Briceño y Luis Zárate Azuaje como nueva junta. Este último formaba parte de la junta de liquidación de BANINVEST, cuya nueva junta queda ahora integrada por Juan Misael Guerra Caballos y Félix Alberto Salas Torrealba.

### Indicador de riesgo soberano

#### EMBI+ (Puntos Básicos – Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	885	819	66
Colombia	185	173	12
Brasil	190	180	10
México	148	133	15
Perú	156	143	13
Argentina	648	636	12
EMBI+	260	245	15
Ecuador	823	816	7

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.



**Decretada la expropiación del Central Azucarero Santa Elena** (estado Portuguesa) y del Central Azucarero Santa Clara (estado Yaracuy). En paralelo, se decretó la adquisición forzosa de los bienes muebles, inmuebles y demás bienhechurías presuntamente pertenecientes al Central Azucarero del Táchira (CAZTA). Las decisiones tienen como finalidad la "Consolidación de la infraestructura agroindustrial para el desarrollo del potencial azucarero de la región occidental, que tendrá un uso y aprovechamiento social". Con estas acciones, seis centrales azucareros que estaban en manos privadas han al Gobierno: Venezuela, Sucre, Cariaco, Cazta, Santa Clara y el Santa Elena.

**Esta semana comenzaron a profundizarse los inconvenientes** que enfrentan las fábricas transformadoras del acero. Cinco empresas debieron enviar a buena parte de sus trabajadores a casa, por falta de materia prima. Los malos augurios por la obligación de SIDOR de ahorrar energía ya están cumpliéndose. Hay empresarios que esperan el colapso general para mayo, o sea, la próxima semana. Y aunque lamentan admitirlo, la única solución rápida es la importación de acero para contrarrestar la demanda, que sólo para el Consorcio Metalmeccánico (COMET) que reúne a 40% de las fábricas del sector, es de 600 y 700 toneladas al mes. El volumen general es mucho mayor.

**La canasta alimentaria normativa se ubicó en Bs. 1.155,09** al cierre de marzo, lo que implica un crecimiento de 3,74% contra el costo de febrero y de 25% si se compara con marzo de 2009. Los ajustes de precios de productos básicos como pollo, azúcar y arroz son parte de este incremento.

**El índice de la encuesta Tendencias, de la Cámara Venezolana** de la Industria de Alimentos (CAVIDEA), que mide el comportamiento de 19 rubros de primera necesidad, evidencia un descenso en las ventas de varios de estos productos. Durante el I trimestre de este año con respecto a igual período del año anterior disminuyó la demanda de cinco productos de primera necesidad: leche en polvo 22,10%; café 4,34%; embutidos 3,30%; pastas 0,73% y harina de maíz precocida 0,61%. Otros 12 rubros de la cesta básica (arroz, avena, harina de trigo, leche pasteurizada, pollo, huevo, atún, aceite, margarina, mayonesa, azúcar y salsa de tomate) tuvieron alzas entre 1,74 y 12,14%

en el mismo período. No obstante, los resultados de la medición durante marzo revelan disminución de entre 0,24 y 14,65% en la demanda de nueve productos prioritarios (arroz, harina de maíz precocida, pastas, leche pasteurizada, leche en polvo, atún, embutidos, aceites y café). La tendencia a la baja en las ventas viene registrándose desde julio de 2007. Sólo en marzo de 2009 las ventas dieron un salto de 1,73%, pero en marzo de este año cerraron con caída de 0,75%.

**Los gastos con tarjeta de crédito se han incrementado 19%** en los últimos doce meses, según el reporte de marzo de SUDEBAN. El aumento refleja que los usuarios utilizan con más frecuencia este instrumento para financiar sus compras en el país. El incremento se atribuye a que el alza de los precios en el último año ha reducido la capacidad de compra en efectivo de la población. En contraste, las estadísticas de CADIVI muestran que los consumos con plástico en el exterior experimentaron un descenso de 84% en el mismo periodo.

**Un grupo calificado de especialistas en energía considera** que la crisis eléctrica "pudo haberse evitado". Los proyectos en generación, distribución y transmisión "fueron planificados y concebidos, los contratos otorgados, los recursos aprobados, pero las obras no se encuentran por ningún lado". Gustavo González Urdaneta, ex presidente de la Electricidad de Valencia; Jorge Pirela e Iñaki Rousse, ex gerente general y ex director de la Electricidad de Caracas; Víctor Poleo, ex director de EDELCA y Miguel Lara, ex gerente general de la Oficina de Operación de Sistemas Interconectados, elaboraron un denso informe que facilita la comprensión del sector eléctrico de cara a sus requerimientos, planes y visiones y, el rezago acumulado en los últimos años. En el documento los analistas afirman "categóricamente y responsablemente, que ... (al gobierno) ... nunca le ha faltado ni piso legal ni piso político ni dinero para haber adecuado apropiadamente la infraestructura del sector eléctrico".

**Al cierre del I trimestre de 2010, la banca cumplió satisfactoriamente** con el incremento del monto del capital mínimo que deben poseer los diversos tipos de instituciones para su funcionalidad. De acuerdo al informe estadístico de SUDEBAN correspondiente a marzo de 2010, se destaca una capitalización medida por el indicador (Patrimonio + Gestión Operativa) / Activo Total, de 11,26%, superando el mínimo establecido de 8%. El aspecto normado está en concordancia con las actuales tendencias internacionales en materia de supervisión bancaria lo cual representa un cumplimiento de los montos establecidos según la naturaleza de la institución financiera, las cuales al cierre del I semestre de 2010 deberán alcanzar el monto mínimo de capital para afrontar el desarrollo de la intermediación financiera, garantizando un mayor resguardo de los depósitos del público.

#### AMERICA LATINA y CARIBE

**La Fiscalía de Argentina pedirá que se investigue en un banco** de USA los movimientos del fideicomiso para comercio con Venezuela, entre otras pistas de la causa por el presunto pago de sobornos para hacer negocios entre ambos países. También se propone pedir informes a las autoridades aeronáuticas sobre vuelos privados y oficiales que salieron de Argentina hacia Venezuela, en el marco de la relación comercial, y el listado de pasajeros que podrían estar involucrados en el supuesto ilícito. *¿Se incluirá el FAV-0001, avión presidencial venezolano?*

**El senador argentino Luís Juez ratificó las denuncias sobre supuestos** sobornos exigidos desde el gobierno argentino para exportar a Venezuela, y calificó a la presidenta Cristina Fernández de Kirchner de "reina de la corrupción". Según Juez, agropartistas que hicieron negocios con Venezuela dijeron que tenían que arreglar con una oficina de negocios constituida por funcionarios del ministerio de Planificación argentino y miembros de la Cancillería de Venezuela. El ex embajador argentino en Venezuela Eduardo Sados hizo la denuncia, cuando señaló que durante su gestión de parte de empresarios sobre los supuestos sobornos que les habrían pedido para realizar negocios con Caracas durante el gobierno de Néstor Kirchner (2003-2007).

**Palmat International, una compañía con sede en Miami** y su presidente, Roberto Jorge Wellisch, se han convertido en el epicentro de un creciente escándalo de presuntos pagos de sobornos que habrían hecho empresarios argentinos para vender productos a Venezuela. Un juez federal argentino investiga si la firma habría sido usada para canalizar comisiones hasta de 15% que algunos exportadores presuntamente pagaron por el acceso a ese mercado. Wellisch, residente en Florida, ha estado vinculado a empresas de aluminio, combustible y transporte fluvial en Venezuela.

**La investigación sobre sobornos exigidos a empresarios argentinos** que pretendían exportar a Venezuela, cambió su rumbo al incluir al entorno de los Kirchner. Ahora la pesquisa se centra en Claudio Uberti, ex funcionario de Llegada directa a la Casa Rosada. El juez federal Julián Ercolini pidió a la Dirección Nacional de Migraciones un detalle de sus reiterados viajes a Caracas desde 2003 en delante de Uberti, quien dirigía el Órgano de Control de Concesiones Viales (OCCOVI), y que además

manejaba los negocios con el gobierno de Hugo Chávez. Julio De Vido, ministro de Planificación le había delegado esa función. Junto con el pedido a Migraciones, Ercolini firmó también un oficio dirigido a la Secretaría de Agricultura de la Nación para que le remitiera "todas las constancias" relativas a las exportaciones realizadas en el marco del Convenio Integral de Cooperación entre Venezuela y Argentina. Ambas medidas son consecuencia de la declaración del ex embajador en Caracas Eduardo Sados, que la semana pasada, bajo juramento, dijo que empresarios argentinos del sector de la maquinaria agrícola le habían asegurado que en el Ministerio de Planificación les habían exigido "retornos". Uberti es el mismo funcionario que se vio involucrado por parte del gobierno argentino, en el escándalo del decomiso de la valija con casi \$800.000, de PDVSA, que el empresario venezolano Guido Antonini Wilson intentó pasar ilegalmente a esa nación.

**Argentina formalizó el canje de deuda por \$20.000MM, que lanzará** de manera inminente, aunque no especificó fecha para su puesta en marcha. Extraoficialmente se supo que el canje se lanzará el lunes 03/05 y estará abierto hasta el lunes 07/06. Argentina busca cerrar un acuerdo con los acreedores que rechazaron la dura reestructuración en 2005 por casi \$100.000MM, de manera de poder regresar a los mercados internacionales, de donde permanece alejada tras haber caído en una cesación de pagos en 2002. El Gobierno ofrecerá a los tenedores de títulos institucionales los mismos bonos "Discount" de la operación de 5 años atrás. La oferta no incluirá garantías atadas al crecimiento del PIB para compensar pagos caídos. Además, Argentina emitirá un bono con vencimiento en 2017, con cupón del 8,75% y a los inversores minoristas les ofrecerá un bono "Par", y les dará un pago en efectivo por intereses devengados como incentivo para que acepten la oferta.

**Las remesas que los mexicanos envían al país desde el extranjero** disminuyeron 11,99% en el I trimestre de 2010. Los envíos sumaron \$4.819MM entre enero y marzo del 2010, cuando en el mismo periodo del 2009 ascendieron a \$5.475MM, según el Banco de México. Sólo en marzo, las remesas alcanzaron \$1.949MM, una baja de 7,34% respecto a marzo del año pasado; aunque comparado con febrero de 2010, los envíos repuntaron un 25.8%. Las remesas son enviadas casi en su totalidad desde USA, y según el banco central, tardarán en recuperarse.

#### UNITED STATES OF AMERICA (USA)

**Las solicitudes iniciales de beneficios por desempleo cayeron en 11.000** a 448.000 en la semana que concluyó el 24/04, el menor nivel en un mes, según el Departamento de Trabajo en Washington. Esta es una señal de que el repunte económico está levantando el mercado laboral.

**La compra de casas nuevas en USA tuvo en marzo** su mayor incremento en casi 50 años al apresurarse los compradores a aprovechar un crédito fiscal antes de que venza y tornarse más templado el tiempo. Las ventas subieron 27%, el mayor incremento desde abril de 1963, a un ritmo anual de 411.000 unidades, según el Departamento de Comercio. El ritmo de compras del mes pasado fue el mayor desde julio, y siguió a un mínimo récord de 324.000 en febrero.

**El precio de las viviendas en las grandes ciudades de USA subió** en febrero 0,6% anual, lo que supone el primer avance desde diciembre de 2006, según Standard & Poor's. El índice Case-Shiller, de S&P, que estudia la evolución de los precios de las casas en USA, muestra que han estado cayendo desde que estalló la burbuja inmobiliaria, hasta que tocaron fondo en abril de 2009. Desde entonces tienden a recuperarse muy lentamente. Según los nuevos datos, en las 20 mayores ciudades del país los precios de las viviendas aumentaron en febrero 0,6% respecto a un año antes, aunque cayeron el 0,9% contra enero. El afectado mercado de inmuebles muestra signos de recuperación y, tras tocar fondo, comienza a recuperarse.

**Tres firmas de USA que operan en el sector petrolero en Venezuela** han sido investigadas y multadas, o se encuentran bajo investigación del Departamento de Justicia y la Securities and Exchange Commission (SEC), por pagar sobornos para obtener o prolongar contratos con entidades públicas venezolanas. Una de ellas, Pride International, podría verse obligada a pagar más de \$50MM millones en multas si prospera una demanda en curso en una corte federal de Texas. La SEC acusó a Bobby Benton, un ex ejecutivo de Pride International y abrió un caso contra la compañía de taladros por pago de \$384.000 a funcionarios venezolanos para garantizar tres contratos de instalación de taladros entre 2003 y 2005. Los movimientos irregulares se presentaron como pagos a PDVSA.

**El Departamento del Tesoro venderá hasta 1.500MM de acciones** de CITIGROUP en el mayor paso dado hasta ahora por el Gobierno de USA para deshacerse de la participación del 27% en el banco que rescató durante la crisis financiera. La operación forma parte de una meta anunciada el mes pasado de vender unos 7.700MM de acciones que el Gobierno recibió por la participación de CITIGROUP en el Programa TARP de \$700.000MM. El Tesoro empezará a vender sus acciones

ordinarias en el mercado de manera ordenada, bajo un plan de negociación previamente establecido. **Si no es reducido el déficit presupuestario de USA**, esa marea de números rojos "causará un gran daño" a la economía a largo plazo, advirtió Ben Bernanke, presidente de la Reserva Federal. El funcionario pidió a la Casa Blanca y al Congreso elaborar un plan creíble para reducir el aluvión de números rojos, que el año pasado llegó a \$1,4BB. De no hacerlo subirán las tasas de interés, no solo para el público, sino también para el gobierno a la hora de pagar los intereses de la deuda.

**Corredores de Goldman Sachs que ayudaron al banco** de inversión a generar miles de millones de dólares en ganancias a partir de apuestas secretas contra el mercado inmobiliario declararon a un panel investigador del Senado que no hicieron nada indebido. Entre los cuatro corredores estuvo Fabrice Tourre, VP de Goldman, acusado por la SEC de ayudar a un cliente a concretar una transacción en un paraíso fiscal que costó a dos bancos europeos \$1.000MM.

**Toyota aceptó llamar a reparaciones sedanes Corolla fabricados en Brasil** desde abril/2008 como una medida preventiva solicitada por el Departamento de Protección del Consumidor. La instalación incorrecta o la mala colocación de la alfombra del conductor en los vehículos del modelo Corolla pueden causar problemas con el acelerador.

**Toyota añadió otros 50.000 vehículos a su lista de automóviles** que necesitan reparación al llamar al rústico Sequoia del 2003 por un problema en el sistema de control electrónico de tracción.

#### RESTO DEL MUNDO

**La crisis financiera griega ha puesto al desnudo la debilidad** de la Unión Económica y Monetaria que lanzó el euro en 1999. El proyecto no puede seguir por más tiempo con un soporte monetario sólido, pero sin una unión económica real. Hasta ahora las solemnes manifestaciones de los líderes políticos de apoyo a Grecia, desde febrero, para tranquilizar los mercados han resultado infructuosas. Los mercados no se las creen. El costo de financiamiento de la deuda soberana griega no ha cesado de crecer y alcanza ya el 8%, dos puntos más que a principio de año y casi el doble antes de que se desatara la crisis el pasado otoño. Lo más inquietante es que el problema ya no es sólo de Atenas; ha empezado el contagio a otros países, especialmente a Portugal que ha visto un encarecimiento de su deuda hasta más del 5%. Otros países en observación son Irlanda, (con un costo de 4,7%); Reino Unido (4%), Italia y España (3,9%). Alemania se mantiene cercana al 3%.

**La crisis fiscal de Grecia puede mejorar la viabilidad del euro** a largo plazo si obliga a los países que usan la moneda a aumentar su integración fiscal. La zona de 16 países que usan el euro carece de mecanismos de estabilización que tiene la federación del Canadá, cuyas provincias menos pudientes cuentan con las transferencias de fondos de las más ricas, en caso de crisis económica.

**La tragedia griega ha pasado a una nueva fase** después de que la agencia Standard & Poor's rebajó la calidad de su deuda hasta el nivel de bono basura, lo que le cierra todas las puertas para poder acudir a los mercados a financiarse y le deja al albur de que sus socios del euro activen los créditos de hasta €45.000MM previstos en el plan de rescate para evitar la bancarrota. La noticia, además de agravar la situación financiera de la República Helénica, ha llevado la alarma a los parques y a los mercados de deuda por una crisis que cada día que pasa alcanza cotas impensables hace unos meses y desconocidas en toda la historia de la eurozona.

**Los bonos de protección contra default (SWAPS) de Grecia** han acumulado el mayor riesgo entre todos los países emisores de deuda, sobrepasando a Argentina y Venezuela por primera vez. Los SWAPS sobrepasaron los 825 puntos tras una escalada de 115 puntos básicos tras ser calificadas como "bono basura" las emisiones del país europeo. La probabilidad de default griega está en estos momentos en 48,1%, frente a 44,4% de Venezuela y 43,2% de Argentina. Este cálculo se obtiene de estudiar los papeles de recobro de default y las tasas de recuperación proyectadas. La expectativa de recuperación en el caso de Grecia es de 40%, frente a 25% de los mercados emergentes en promedio. Mientras los contratos con Venezuela o Argentina son más costosos, su posibilidad de default es menor, con 839 y 836 puntos básicos respectivamente.

**La frase "España no es Grecia" ha calado entre políticos**, analistas, incluso representantes de organismos internacionales en los últimos tiempos. Los mercados, de momento, se lo creen y permiten financiar a buen precio el creciente volumen de deuda necesario para capear la crisis. Pero la partida no está ganada. Con un déficit que figura entre los más abultados de la Unión Europea, la estrecha dependencia de capitales foráneos y un desempleo que enfría los ánimos de recuperación, España ha de esforzarse cada día para superar la estricta vara del mercado. La principal señal de alarma proviene del elevado déficit y, sobre todo, del ritmo vertiginoso al que ha evolucionado. De exhibir un superávit fiscal del 2,2% del PIB en 2007, las cuentas públicas se han deteriorado hasta

presentar un desequilibrio del 11,2%. En sólo dos años las boyantes arcas del Estado han perdido el 36% de los recursos, el mismo nivel en el que se han disparado los gastos. Es decir, el Estado ha atendido muchas más necesidades con bastantes menos recursos.

**El Estado español duplica las emisiones de 2008 con €116.881MM** para financiar las medidas de estímulo. La deuda del Estado en circulación cerró 2009 con un volumen de €461.996MM; 33,9% más que un año antes, según la Memoria de Deuda Pública del Banco de España. Esta situación es consecuencia del "fuerte" crecimiento de la necesidad de endeudamiento, fruto de las medidas de estímulo económico y financiero puestas en marcha por el Gobierno para afrontar la recesión. En el pasado año también se afrontaron mayores amortizaciones de deuda que un año antes.

**El desempleo ha alcanzado un nivel alarmante, admitió el presidente** del Gobierno, José Luís Rodríguez Zapatero, en el Senado. En España, uno de cada cinco personas que quiere trabajar no puede hacerlo. El desempleo ha superado ligeramente el 20% en el I trimestre del año. En total, hay 4,6MM de personas sin trabajo. Unos datos dramáticos que en esta ocasión se han conocido a través de un sainete. Por un error informático, quedaron expuestos al público durante apenas unos minutos en la página web del Instituto Nacional de Estadística (INE). Poco tiempo pero suficiente para que el diario ABC se percatara del agujero y los hiciera públicos.

**Standard & Poor's rebajó la calificación de España**, desde AA+ hasta AA y mantuvo la perspectiva negativa para la deuda pública, como consecuencia del contagio de la crisis de la deuda griega al resto de la zona euro. Se trata de la primera rebaja de rating de España que adopta S&P desde enero de 2009, cuando España perdió la máxima calificación posible, AAA. España mantiene la máxima calificación por las otras dos grandes agencias de calificación, Moody's y Fitch.

**A pesar de las críticas que Alemania ha recibido por su posición** ante la situación de financiera de Grecia, Atenas tiene que presentar un plan de ajuste para que Alemania haga su aporte. Además condición la entrega de la ayuda a la aprobación por parte del FMI del plan que diseñe Grecia.

**Blackstone and Wellcome Trust (BWT) abandonó la oferta** conjunta por sucursales de Royal Bank of Scotland (RBS), lo que deja a cuatro oferentes en la carrera. BWT, una fundación de caridad que maneja un portafolio de inversiones de £13.000MM (\$20.000MM), participó en la primera ronda de ofertas por las 318 filiales que RBS está forzado a vender para cumplir con normas de la Unión Europea sobre la ayuda estatal. RBS, que pertenece al Estado en 83% luego que fue rescatada en la crisis financiera, vende sucursales bajo la revivida marca Williams & Glyn.

**Hertz Global Holdings, la mayor empresa de alquiler de autos del mundo**, acordó comprar a su rival Dollar Thrifty Automotive Group por \$1.170MM en efectivo y acciones. El acuerdo facilitará a Hertz otras 1.500 sucursales adicionales para llevar su total a 9.800 locales alrededor el mundo.

**Mientras la crisis económica hacía tambalearse empresas**, disparaba los índices de desempleo y sacudía a los bancos, hubo quienes, en 2009, vieron incrementado sus fortunas. Entre ellos se encuentran los más ricos del Reino Unido, que engordaron en unos €89.000MM, en los últimos doce meses. Encabeza la lista de las mil personas más ricas del país el indio Lakshmi Mittal con una fortuna de €25.368MM, un incremento de 108% respecto año pasado. Le siguen el empresario ruso Roman Abramovich, con €8.362MM; el duque de Westminster, con €7.627MM; Ernesto y Kirsty Bertarelli, con €6.723MM y David y Simon Reuben, con €6.251MM. La reina Isabel II aparece en el puesto 245 de la lista con una fortuna de €327MM. Entre los famosos, la autora de las aventuras de Harry Potter, Joanne Rowling, se sitúa en el puesto 129 con €586MM, mientras que el ex integrante de los Beatles Paul McCartney está en el número 145 con €536MM. El cantante Elton John ocupa el puesto 348 con €209MM y Mick Jagger aparece en el puesto 336 con una fortuna de €214MM.

**Casi 1.000 líderes de 85 países participarán en el 20º Foro Económico Mundial** sobre África, en Dar es Salaam, entre el 5 y el 7 de mayo de 2010. El Presidente Kikwete será el anfitrión del evento, que en esta oportunidad analizará el tema "Rethinking Africa's Growth Strategy" (Repensando la estrategia de crecimiento de África). Será también una oportunidad para integrar a más de 200 jóvenes ya convertidos en líderes mundiales.

#### COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

**NACIONALES:** El BCV reporta, al 22/4, tasa activa de 18,60% (18,79%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 14,50% (14,50%) y en cuentas de ahorro de 12,60% (12,60%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Las letras del tesoro a 90 días se negociaron en 10,0002% (10,2498%); con un promedio para todas las emisiones de 7,8985% (8,0139%). 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% (19,0000%). 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 6,4310% (6,4267%) 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 0,2849% (0,2671%) a 30 días; 0,3223% (0,3021%) a 90; 0,5272% (0,4822%) a 180; y 1,0486% (0,9830%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,2360% (1,2260%). La PRIME rate se mantiene en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,19% (0,20%); y un descuento de 0,75% (0,75%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,26% (0,25%), la de 90 en 0,35% (0,31%) y la de 180 días en 0,47% (0,43%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,76% (3,80%), las de 20 años en 4,42% (4,48%); y las de 30 años en 4,60% (4,65%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

**La Reserva Federal renovó su promesa de mantener los tipos** de interés en niveles próximos a cero durante un "período extenso", aunque reconoció que la economía de USA gana fuerza y el mercado laboral da señales de mejora. La FED adelantó que la recuperación será "moderada" y que se producirá en un contexto de "estabilidad de precios".

#### ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

**Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV:** en el período realizó operaciones de inyección por Bs. 368,49MM, mientras que absorbió Bs. 2.837,43MM; 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
26/04/2010	0,00	0,00	0,00	230,00	230,00	0,00	-230,00
27/04/2010	500,00	0,00	559,63	0,00	1.059,63	33,33	-1.026,30
28/04/2010	0,00	0,00	27,75	750,75	778,50	60,86	-717,64
29/04/2010	0,00	0,00	118,50	312,50	431,00	23,66	-407,34
30/04/2010	0,00	0,00	0,00	338,30	338,30	250,63	-87,67
SEMANA	500,00	0,00	705,88	1.631,55	2.837,43	368,49	-2.468,95
ABRIL	2.611,50	0,00	3.486,34	5.528,95	11.626,79	1.241,63	-10.385,16

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

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	99,47%	100,00%	Ven -2020	63,25%	65,90%	PETRO 2011	87,79%	88,42%
V-2011 FRN	92,60%	93,85%	Ven - 2023	75,13%	78,60%	PDVSA-2014	69,83%	72,19%
G-13 10,75%	97,13%	99,00%	G-24- 8,25%	69,63%	72,65%	PDVSA-2015	66,26%	68,18%
G-14 8,5%	87,00%	89,20%	Ven - 2025	65,75%	68,50%	PDVSA-2016	64,37%	64,60%
Ven -2016	73,38%	75,85%	G27 9,25%	78,00%	82,23%	PDVSA-2017	65,59%	66,42%
G-18- 13,625%	103,17%	104,40%	Ven-2028	74,63%	77,30%	PDVSA-2027	52,92%	53,00%
G-18-7,0%	72,93%	74,50%	G34 9,375%	74,70%	77,25%	PDVSA-2037	50,83%	50,60%
G-19- 7,0%	72,18%	75,60%	Ven-2038	59,37%	62,75%			

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

**La ley SB 1070 promulgada por la gobernadora Jan Brewer**, de Arizona-USA, supuestamente para llenar un vacío anti-inmigratorio y fortalecer las leyes del estado, no valora los principios democráticos de esa gran nación y establece no sólo un ambiente completamente contrario a la tradición de bienvenida a la diversidad, sino también un tono terrible que es la antítesis a la exaltación de una sociedad pluralista. USA siempre ha sido una nación de inmigrantes.

**Inocencio T. Sánchez B.**  
01/05/2010

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](mailto:inosanchez@inosanchez.com)