

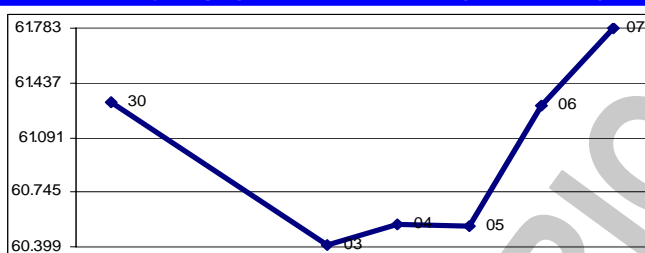
En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas de la Bolsa de Valores de Caracas avanzó 462,42 unidades ó 0,8%, al cerrar en 61.778,43 puntos, contra 61.316,01 puntos en que había cerrado la semana pasada. Gana 3.433,06 puntos ó 5,9% desde el cierre de marzo y 6.702,75 puntos ó 12,2% en lo que va de año. (La ganancia de esta semana da una idea de lo divorciada que esta la BVC de la realidad mundial. Creo que todas las bolsas de USA, Europa y Asia terminaron en baja). Se realizaron 124 operaciones con 1.978.924 títulos, por Bs. 4.809.447,12 ó \$1.118.476,07. El mejor día fue el VIERNES (hoy) con 31 operaciones y 194.088 títulos, por Bs. 1.553.245,95 ó \$361.219,99; 32,3% de la semana; de los cuales 39,4% correspondió a acciones ENV de ENVASES VENEZOLANOS. El peor día fue el MIERCOLES con 24 operaciones y 86.837 títulos por Bs. 619.600,72 ó \$144.093,19; 12,9% de la semana; de los cuales 35,2% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. La empresa con el mayor monto negociado fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 28,2%; seguida por ENVASES VENEZOLANOS, con 23,2%; SIVENSA, con 17,7%; MANTEX, con 11,3%; y BBVA BANCO PROVINCIAL, con 8,7%; con lo que estas 5 empresas, con 6 títulos representan el 89,1% de lo negociado en la semana.

Se movilizaron 17 títulos: 5 subieron, 6 bajaron y 6 se mantuvieron sin cambio.

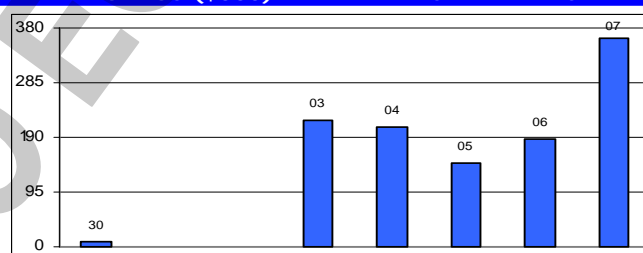
Las 5 ganadoras	
CANTV D	19,3%
MANPA	9,1%
MANTEX	8,3%
SIVENSA	0,3%
BBVA BANCO PROVINCIAL COMUNES	0,2%

Las 6 perdedoras	
CORPORACION INDUSTRIAL DE ENERGÍA	13,3%
PROAGRO	13,3%
ENVASES VENEZOLANOS	9,3%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	4,3%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	4,3%
CORIMON A	2,1%

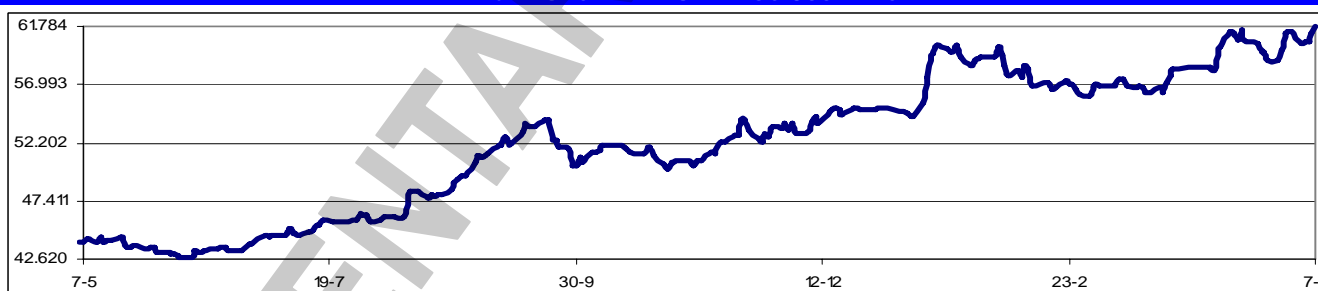
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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 61.778,43 (07/05/2010) y un mínimo de 42.786,19 (08/06/2009).

Presionadas por una orden de la Comisión Nacional de Valores (CNV), que otorgó plazo hasta el 29/04/2010 para desmontar las operaciones de mutuos, las casas de bolsa han reducido drásticamente su actividad. Datos de la Asociación Venezolana de Casas de Bolsa indican que entre enero y marzo se han reducido 84% desde Bs. 5.983MM hasta Bs. 958.000.

La CNV declaró sin lugar el recurso de reconsideración interpuesto por SFC Investment Venezuela Sociedad de Corretaje de Valores contra la resolución de la CNV en la que se decidió la intervención de la entidad financiera con cese de operaciones. SFC podrá intentar un recurso contencioso administrativo contra la resolución, en el término de seis meses a partir del 04/05/2010.

Las oficinas y taquillas externas de las instituciones financieras que operan en centros comerciales abrirán sólo ocho horas de lunes a sábado, de 11AM a 7PM, y permanecerán cerradas

los domingos, informó el Consejo Bancario Nacional. El nuevo horario fue establecido para cumplir con la reducción del consumo de energía eléctrica.

En su informe definitivo, Juan Sequera, interventor de La Primera Casa de Bolsa, se pronuncia por rehabilitar a esta institución. La CNV contrató a una firma de auditores, Ramos & Asociados, que en su informe señala que no detectó pasivos ocultos en La Primera.

Banco de Venezuela suscribió un acuerdo de asistencia técnica y convenio comercial con la Caixa Económica Federal de la República Federativa del Brasil, que le permitirá incrementar el acceso a los servicios bancarios e implementar en territorio venezolano las correspondencias no bancarias.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

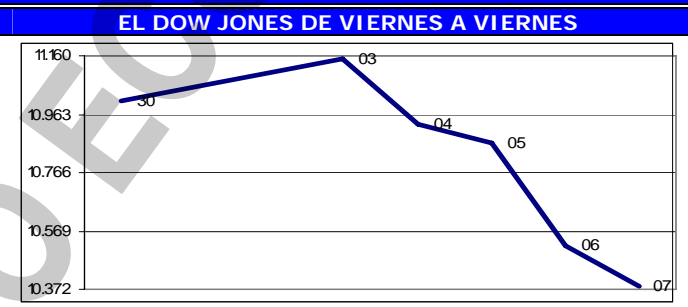
Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
12/05/2010	Fondo AVANZA (Xordinaria)		

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
MANTEX	0,15	10/05/2010	17/05/2010	Asamblea ordinaria del 30/03/2010
Corporación Industrial de Energía	0,0013	10/05/2010	18/05/2010	Asamblea ordinaria del 30/04/2010
Corporación Industrial de Energía (accn.)	1 x 10	TBA	TBA	Asamblea ordinaria del 30/04/2010
BANESCO - Preferidas	FIJO	07/05/2010	18/05/2010	Asamblea ordinaria del 24/03/2010
BANESCO - Comunes (acciones)	0,09344 x 1	12/05/2010	20/05/2010	Asamblea Xordinaria del 30/03/2010
VENCRED (tercera porción)	3,00	13/05/2010	20/05/2010	Asamblea ordinaria del 12/08/2009
MANPA	0,35	07/05/2010	21/05/2010	Asamblea ordinaria del 30/04/2010
DOMINGUEZ & Cia.	0,375	18/05/2010	26/05/2010	Asamblea ordinaria del 26/02/2010
Telares Palo Grande	0,0125	TBA	TAB	Asamblea ordinaria del 30/04/2010
BBVA Banco Provincial (preferidas)	0,3033	08/07/2010	15/07/2010	Asamblea ordinaria del 08/03/2010
DOMINGUEZ & Cia	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 628,18 puntos ó 5,6%, al cerrar en 10.380,43 puntos, contra 11.008,61 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con una tendencia hacia la baja, después de un inició con ganancia. El DJI pierde 476,20 puntos ó 4,4% desde el cierre de marzo y 47,62 puntos ó 0,5% en lo que va de año. Su valor máximo se mantiene en 14.164,53 (09/10/2007). En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 30/4 y el jueves 6/5, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 39.187.388 operaciones, con 11.817,2MM de títulos negociados, por \$322.695,6MM.



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron en baja.

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	6.916,18	7.474,40	-558,22	-7,5%
AMEX Compuesto	1.792,36	1.927,65	-135,29	-7,0%
NASDAQ Compuesto	2.265,64	2.461,19	-195,55	-7,9%
STANDARD & POORS – 500	1.110,88	1.186,69	-75,81	-6,4%
RUSSELL 2000	653,00	716,60	-63,60	-8,9%

El euro terminó hoy en \$1,2765; un retroceso de 4,1% contra \$1,3307 el viernes pasado. Pierde 5,5% en el mes y pierde 10,8% en lo que va año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$1.208,00 la onza, 2,5% por encima de \$1.179,00 el viernes pasado. Gana 8,3% en el mes y gana 10,4% en lo que va de año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1.215,80.

PETROLEO y DERIVADOS

Los precios del petróleo, medidos a través de los promedios de los principales crudos marcadores y de la cesta de exportación venezolana, cerraron en promedio en baja. Este comportamiento se justifica principalmente por un alto volumen de ventas de contratos de crudos, ante los persistentes temores por el desenvolvimiento

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
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
MAYO								
Del 03 al 07	74,04	-1,12	82,46	-0,67	82,43	-1,60	84,9	-1,68

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

de las economías de la zona del euro, dada la grave crisis financiera de Grecia y una amplia disponibilidad de suministro para abastecimiento en el corto plazo.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 06/05/2010 en \$28.039MM (\$27.208MM de reservas BCV y \$831MM del FEM), lo que representa \$293MM ó 0,2% menos que lo reportado la semana pasada; \$1.147MM ó 3,9% por debajo del cierre de MARZO; \$7.791MM ó 21,7% por debajo del nivel a fin de 2009; y \$15.088MM ó 35,0% por debajo del nivel a fin de 2008, con una disminución de \$1.832MM ó 6,1% en los últimos 12 meses. El monto de \$43.292MM reportado el 07/01/2009 se mantiene como el máximo histórico del nivel de RMI. Con estos

resultados, el déficit se sitúa en \$41.252MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$69.291MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 40,5% de la masa monetaria en circulación; el restante 59,5% es "dinero inorgánico". El nivel actual de RMI ligeramente supera el nivel óptimo de \$28.000MM estimado por el gobierno nacional.

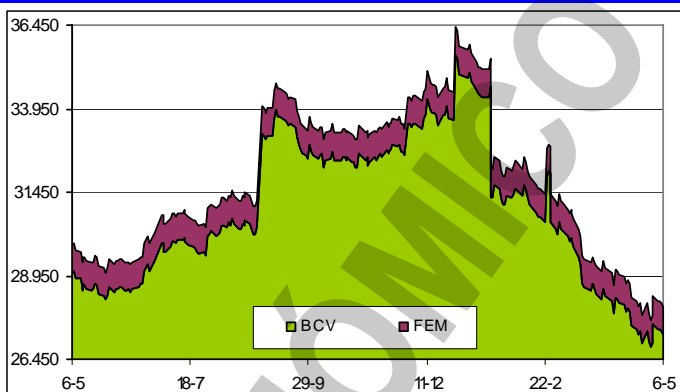
La liquidez monetaria en poder

del público se ubica al 30/04/2010 en Bs. 238.363 (Bs. 165.245MM en dinero y Bs. 73.117MM en cuasidinero). Este total representa una subida de Bs. 1.489MM ó 0,6% contra lo reportado en el informe anterior (Bs. 236.873MM); Bs. 966MM ó 0,4% por debajo del cierre de MARZO; Bs. 2.631MM ó 1,1% por encima del cierre de 2009; Bs. 47.145MM ó 24,7% superior a lo reportado a final del 2008; con un incremento de Bs. 38.286MM ó 19,1% en los últimos 12 meses. El monto al

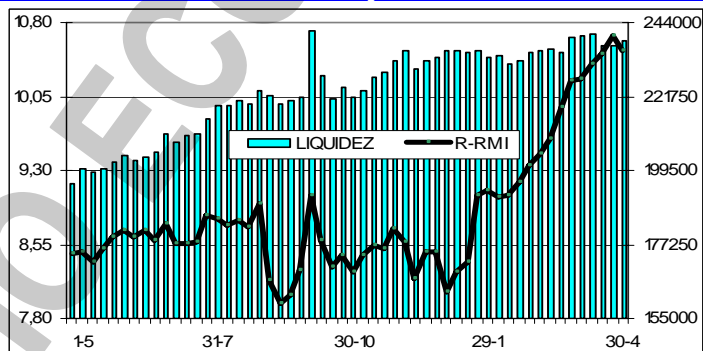
02/10/2009 (Bs. 241.436MM) se mantiene como el máximo histórico de liquidez. La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) actual es de Bs. 10,51835; una disminución de Bs. 0,14932 desde Bs. 10,66767 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 144,6%.

La negociación de BONOS SOBERANOS promedió hoy en Bs. 8,01 desde Bs. 7,69 el viernes pasado; un avance de 4,2%. Sube 14,1% en el mes y sube 34,6% en lo que va de año.

RESERVAS INTERNACIONALES



LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



VENEZUELA

La segunda fase del aumento del salario mínimo, que estaba prevista para el próximo 01/09/2010 fue adelantada para el 01/05/2010. O sea que, en este momento, el salario mínimo en Venezuela es de Bs. 1.223,89. Además de la inamovilidad laboral, el adelanto en la vigencia del ajuste adicional de 15% al salario mínimo también impacta en la estructura de costos de las empresas por efecto de los beneficios adicionales que ello implica.

El comercio entre USA y Venezuela sigue el ascenso que inició a principios del siglo XXI cuando se instaló el Gobierno de corte socialista y con aires antiimperialistas. El fuerte discurso presidencial en contra de la cultura consumista y capitalista de USA no tiene un reflejo en los negocios que ambos países siguen haciendo. Las cifras de la División de Comercio Exterior, perteneciente a la Oficina de Censo del Gobierno de USA, reflejan un marcado impulso de las compras venezolanas en el norte y de la venta de petróleo que cada año produce más dividendos al régimen socialista de Caracas. En 1999, cuando fue electo Hugo Rafael Chávez presidente de la República por primera vez, Venezuela percibió \$11.334,4MM por concepto de petróleo a USA, país que colocó en el territorio nacional casi la mitad de esa cifra: \$5.353,3MM. Esos números son superiores a los de 1989, 10 años antes del arribo de la revolución. Por concepto de petróleo, Caracas obtuvo \$6.770,7MM,

mientras que USA vendió \$3.025,2MM en el mercado nacional. La diferencia es mayor 10 años después de la llegada de Chávez al poder, en 2009, cuando el envío de crudo al país del norte fue mucho mayor: \$28.094,4MM, pero igual creció la venta de productos de USA en Venezuela, al llegar a \$9.359,8MM. La brecha, negativa para la potencia mundial, fue de \$18.734,6MM.

El modelo socialista del presidente Chávez contempla el impulso de la propiedad social, pero el sistema se ha sustentado más por las expropiaciones y compras de empresas que por la creación de empresas socialistas. En 2007, el Gobierno inició una ola de nacionalizaciones que abarcó a los sectores de energía y telecomunicaciones, debido a que los servicios se consideraban estratégicos. Pero lo estratégico se ha ido ampliando en los últimos tres años y se consideran fundamentales la construcción, la siderurgia, la banca, la agroindustria y el comercio. Para asumir el control, el Ejecutivo y la AN han hecho leyes que han facilitado las expropiaciones y se contempla que se diseñen nuevos instrumentos que garanticen que el Estado cuente con más vías para ocupar empresas. Se establecieron procedimientos para efectuar las ocupaciones y expropiaciones de aquellas industrias que se encargan de la producción de productos básicos, no obstante, este año se realizaron ajustes a las leyes y ahora se pueden declarar de utilidad pública todos los bienes.

El proceso de expropiaciones y compras tiene su costo. Un estudio privado que toma en cuenta lo adquirido por el Estado al cierre de 2009 y no incluye montos adicionales por compras de activos de poco tamaño y las fincas expropiadas, determina que el costo a pagar por las compañías que en su mayoría estaban en manos de grupos multinacionales suma \$22.000MM. A este monto, que equivale a 84% de las reservas internacionales que tiene la República en este momento, se añaden las compras de 2010, que incluyen Hipermercados Éxito y la Zona Industrial Uno de Barquisimeto.

Desde las primeras expropiaciones, que se concretaron en mayo de 2005, el Estado ha estado inmerso en un proceso interminable de absorción de trabajadores que antes estaban en las empresas privadas. Sin embargo, las cifras del Instituto Nacional de Estadística (INE) sobre la conformación del mercado laboral demuestran que la participación del sector público en la generación de puestos de trabajo ha sido casi inexistente. En mayo de 2005, el sector público contaba con una nómina de trabajadores de 1.625.701 personas, equivalente a 16% de la población ocupada en el país. En marzo de 2010 el número subió hasta 2.341.789 personas ó 19,8%, lo que significa que la participación del empleo público en la población ocupada subió 3,8% entre 2005 y 2010. En contraposición, el sector privado pasó de 4.259.702 trabajadores en mayo de 2005 hasta 4.493.477 personas en marzo de 2010. Esto quiere decir que la participación de la empresa privada en la población ocupada bajó desde 41,9% hace casi cinco años hasta 38% en marzo de 2010; o sea 3,9% que es lo que ha subido la nómina en el Estado, lo que indica que, en términos relativos, el empleo no ha aumentado en el país.

El presidente Hugo Rafael Chávez redujo significativamente los fondos de reserva al gastar alrededor de \$28.000MM para compensar la caída de los precios del petróleo en 2009, sin poder evitar la primera recesión nacional en siete años. Según un documento del Ministerio de Economía y Finanzas, Chávez gastó \$12.400MM del FONDEN, y \$7.200MM del fondo creado en conjunto con China. Adicionalmente, utilizó \$8.600MM de una emisión de deuda local e internacional. La emisión de bonos elevó la deuda venezolana de 13,8% al 17,2% del PIB, mientras que las reservas internacionales experimentaron una reducción del 22,6% en los primeros cuatro meses de 2010.

Ante una economía que acumula tres trimestres de retroceso y donde el crédito, las ventas y el consumo eléctrico señalan que la recesión se profundiza, se presume que el gobierno de Hugo Rafael Chávez, en medio de una campaña electoral, recurrirá a un incremento del gasto público para detener la caída, pero el costo a pagar es mayor presión inflacionaria. La inyección de recursos por parte del Gobierno, que cuenta con altos precios del petróleo, alimentará el consumo, lo cual se traducirá en una mayor cantidad de bolívares detrás de la misma cantidad de bienes, lo que se traduce en alza de precios. Otro factor a tomar en cuenta es que una porción de los bolívares inyectados a la economía se desplazará a la compra de dólares en el mercado paralelo, impulsando el precio de la divisa y por tanto el costo de una amplia gama de productos importados.

FOGADE ha pagado más de Bs. 806MM correspondientes a la garantía a clientes afectados por cuatro de los bancos liquidados. Con este desembolso se atendió a 73% de los usuarios de Canarias, Banpro, Real y Baninvest. El organismo cuantificó en Bs. 1.097MM el monto que debía pagar por garantía de depósitos, de manera que quedarían pendientes Bs. 291MM. Según la ley, a partir del inicio de liquidación, la junta tiene un año para culminar el pago de la garantía a los ahorristas de la institución. El primer plazo se vence el 27/11 por lo que se exhorta a los interesados

a hacer las gestiones para recuperar sus fondos.

Las autoridades investigan el destino de \$372MM invertidos en bonos por una de las entidades financieras que controlaba el empresario Gonzalo Tirado Yépez (Stanford), cuya extradición de USA fue solicitada esta semana. Personas que conocieron la operación expresaron su preocupación al Ministerio Público por el paradero de los bonos que habían sido depositados en una cuenta de Morgan Stanley a mediados de 2009. El gobierno venezolano investiga a Tirado por las presuntas irregularidades en el manejo de InverUnión y Mi Casa Entidad de Ahorro y Préstamo, instituciones financieras que fueron intervenidas el 18/01/2010.

Modificado el decreto de la gaveta hipotecaria con lo cual se establecen más restricciones para las familias de mayores ingresos y se destinan menos recursos a los proyectos de construcción. La nueva normativa en la que se mantiene que la cartera hipotecaria obligatoria seguirá siendo 10% de la cartera total del sistema bancario, pero su distribución cambia. Se baja de 60% a 58% para financiamientos de largo plazo (adquisición de viviendas) y el 40% se baja a 32% para créditos de corto plazo (programas de construcción). El porcentaje reducido se distribuye entre remodelaciones (6%) y autoconstrucción (4%).

Las limitaciones a las cuales se enfrenta el sector inmobiliario están incidiendo en la construcción de soluciones habitacionales y el número de desarrollos nuevos se reduce. Según la Cámara Inmobiliaria de Venezuela, al cierre de 2009 estaban permisadas 160.000 viviendas; de ese número, en el primer trimestre solo arrancó el 10%. Ante la cantidad de unidades que cumplían con los requisitos, los constructores e inmobiliarios tenían la intención de producir el mayor número de unidades y retomar el ritmo de realización de casas del pasado año, pero las condiciones actuales impiden cumplir con las metas. Las regulaciones, los permisos, las fallas con el suministro de insumos, la devaluación, el costo del contrato colectivo, y la electricidad están creando un cerco que obliga a que las unidades que ya se iniciaron se tengan que terminar en un plazo de 5 años.

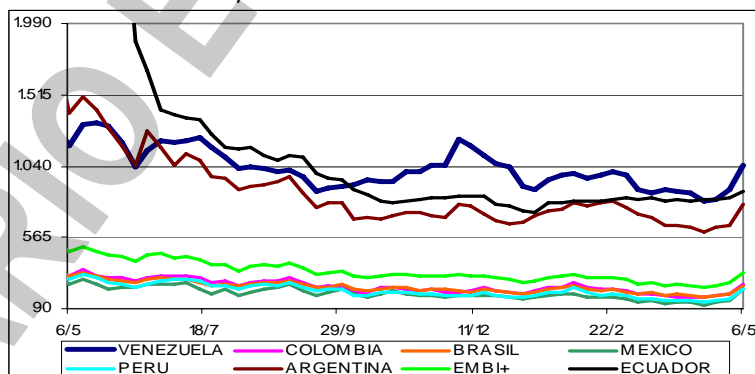
La deuda de PDVSA se ha incrementado exponencialmente en los últimos 5 años, y los niveles de producción han venido descendiendo. *¿Quién se atreve a presentar las cifras?*

Indicador de riesgo soberano

EMBI + (Puntos Básicos – Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	1.050	885	165
Colombia	248	185	63
Brasil	246	190	56
México	215	148	67
Perú	219	156	63
Argentina	780	648	132
EMBI +	330	260	70
Ecuador	867	823	44

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.



La canasta básica alimentaria se ubicó en Bs. 2.177,36 en abril, un incremento de 5,8% contra marzo, según cálculos del Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (CENDA)

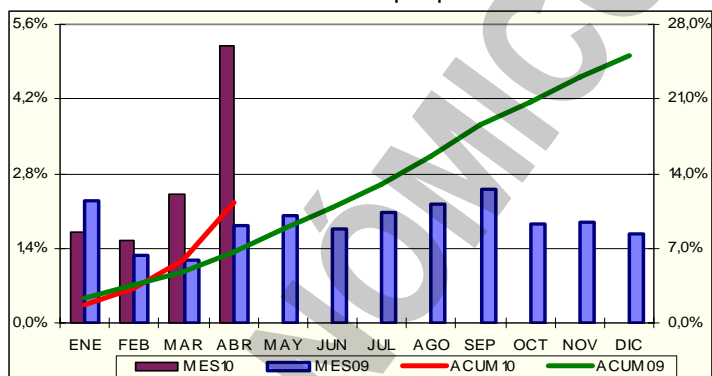
La Cámara de Aseguradores de Venezuela advierte que las prohibiciones del proyecto de Ley de la Actividad Aseguradora, próxima a aprobarse, contradice el objetivo de facilitar las pólizas de seguros a todos los venezolanos, "ya que limitan las redes de amplia distribución y de bajos costos y el acceso de los asegurados al financiamiento, incrementa los costos de los seguros y pone en riesgo los criterios de viabilidad técnica que garantizan la verdadera protección de los asegurados". A esto se suma la alta discrecionalidad de la normativa en cuanto a la creación de seguros solidarios y obligatorios, lo que va en contra de la calidad de los servicios que recibirán los asegurados.

FEDECÁMARAS exigió respeto al derecho de propiedad privada y denunció que desde finales del 2005 unas 200 empresas pasaron a manos del estado, invocando la declaratoria de utilidad pública y la expropiación. Noel Álvarez, presidente de FEDECÁMARAS, comentó que la "mayoría de los casos se trata de confiscaciones, porque no se ha cumplido el proceso constitucional" previsto para la expropiación. "Ningún sector de la economía ha quedado exento de las arbitrariedades gubernamentales", agregó el dirigente empresarial.

El Country Club de Maracay fue expropiado por la gobernación de Aragua "para ponerlo al servicio y uso colectivo del pueblo aragüeño". Entre las irregularidades aducidas para el acto se mencionan que "no existe fianza de fiel cumplimiento, el inmueble fue arrendado por un periodo de

20 años, violando el artículo 1.580 del Código Civil, que establece que un inmueble no se puede arrendar por más de 15 años ... incumplimiento de la cláusula sexta del contrato, que establece la prohibición de subarrendamiento de las instalaciones del Country Club, donde existen comercios subarrendados ... la Sociedad Civil Country Club ha incurrido en retraso del pago oportuno de seis cuotas correspondientes a los cánones de arrendamiento". La procuradora de la Gobernación de Aragua, Elsa Guerrero y el secretario de Gobierno, Carlos Mendoza, iniciarán los trámites para rescindir el contrato de concesión otorgado a esa sociedad civil, en terrenos propiedad del Estado.

El Banco Central de Venezuela (BCV) informó que en ABRIL el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reflejó una variación de 5,2%, mayor al 2,4% del mes anterior, y también mayor al 1,8% de ABRIL de 2009. Con este resultado del INPC, la inflación acumulada en 2010 se ubica en 11,3%; por encima del 6,7% del mismo período de 2009, en tanto que en los doce meses se ubica en 30,4%, por encima del 28,3% registrada en el mismo mes de 2009. Al analizar el crecimiento por categorías, conseguimos que 6 de las 13 categorías crecieron igual o por encima del promedio de doce meses de 30,4%; en tanto que las 7 categorías restantes crecieron por debajo del promedio. Por ciudades, 7 de las 11 terminaron igual o por encima del promedio; en tanto que las restantes 4 estuvieron por debajo del promedio. Según esto, Maracaibo se mantiene como la ciudad más cara y Ciudad Guayana sigue siendo la más barata. La variación intermensual del núcleo inflacionario fue de 2,6%, superior al 2,1% del mes anterior, e inferior también al INPC global. Ver informa completo en <http://www.inosanchez.com>



La venta de automóviles en Venezuela fue de 10.707 unidades en ABRIL, lo que representa una disminución de 1,7% con relación a las vendidas en MARZO, y una disminución de 4,6% con relación a ABRIL de 2009. En ABRIL no hubo exportación de vehículos ensamblados en el país, cuando en ABRIL de 2009 se exportaron 5 unidades, con lo que las exportaciones acumuladas están 100,0% por debajo del 2009. Del total de los vehículos vendidos en ABRIL, 95,5% son nacionales y 4,5% son importados, lo cual coloca la mezcla acumulada en 92,9% y 7,1%, respectivamente, cuando el año pasado era de 71,3% de vehículos nacionales y 28,7% de importados. Durante el primer cuatrimestre del año, la venta de automóviles cayó 36,4% comparada con 2009. En ABRIL se produjeron 9.865 unidades, 5,2% menos que en el mes anterior y 12,6% menos que en ABRIL de 2009. La producción acumulada está 24,2% por debajo de la acumulada a ABRIL 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.

PROCEDENCIA AUTOMOVILES	ABRIL		ENERO - ABRIL	
	2010	2009	2010	2009
Nacionales	10.224	9.955	35.758	43.139
Importados	483	1.267	2.733	17.347
Total Ventas	10.707	11.222	38.491	60.486
Exportaciones	0	5	0	41
Producción	9.865	11.282	34.553	45.580

AMERICA LATINA y CARIBE

La entrega de un bono salarial a unos 100.000 empleados públicos con fondos de la cooperación venezolana, paralizó las negociaciones de Nicaragua con el FMI que pide aclaraciones sobre su impacto en la economía. El gobierno anunció la entrega de un "bono, cristiano y solidario" para empleados públicos equivalente a \$25 que saldrán de los fondos de la cooperación de Venezuela, y cuyo valor se doblará en diciembre, desconociendo si se mantendrá el próximo año.

La calificación crediticia de Brasil, elevada a grado de inversión hace dos años, se encamina a subir conforme la economía crece al más rápido ritmo desde 2007. El costo de proteger bonos brasileños, calificados con BBB- por Standard & Poor's, la probabilidad de default cayó siete puntos básicos este mes a 122 puntos básicos. En Europa, donde la crisis de Grecia se propaga y condujo a rebajas de calificación, las permutas sobre Portugal se ampliaron 19 puntos básicos a 299 puntos básicos, aun cuando su deuda tiene nota A-, más alta que la de Brasil.

Las monedas y las bolsas latinoamericanas caen con fuerza, ante una mayor aversión al riesgo en medio de temores a que el paquete de rescate financiero para Grecia sea insuficiente para evitar el contagio de una crisis de deuda en la zona euro. Monedas clave de la región, como el real

brasileño y el peso mexicano, se han depreciado; mientras que las bolsas se desplomaban.

El convenio Kirchner-Chávez, suscrito en 2004, no sólo es denunciado en Buenos Aires por presunto cobro de comisiones a empresas argentinas que exportaron maquinaria hacia Venezuela, sino que también el esquema financiero que se implantó ha ocasionado que PDVSA no perciba beneficios por sus exportaciones de fuel oil y gas oil hacia ese país. El acuerdo fue planteado como una forma para que PDVSA diversificara el mercado de sus productos refinados y se convino el envío de 25.000 barriles diarios por concepto de derivados del petróleo a CAMMESA de Argentina. Los pagos de CAMMESA a PDVSA se fijaron en dos modalidades: una en efectivo, que debía ir a un fideicomiso que administra el BANDES de Venezuela y el remanente, serían cuentas por cobrar de PDVSA, las cuales se harán efectivas en un plazo de 15 o 25 años, dependiendo de las condiciones de la factura, saldo que según cifras preliminares está por los \$114MM.

Leandro Despuoy, auditor general de Argentina, declaró sobre la detección de irregularidades entre ENARSA y Venezuela para la compra de fuel-oil "desde hace mucho tiempo". Los legisladores le pedirán que profundice en la relación entre la estatal argentina y cómo se produjeron las compras de combustible, para lo cual ya se ha producido un encuentro informal con el funcionario. Hasta el momento se ha encontrado un posible ocultamiento de información y un volumen de compra por encima del verdaderamente necesario.

Las autoridades mexicanas localizaron cerca de \$3,3MM en efectivo ocultos dentro de camas de masaje y muebles para televisión que serían exportadas hacia Venezuela. El hallazgo ocurrió en el aeropuerto internacional de Ciudad de México cuando el personal aduanal realizaba una verificación de rutina de mercancías de exportación, según el Servicio de Administración Tributaria.

Parlamentarios paraguayos se manifestaron en contra de la integración de Venezuela al MERCOSUR. "Mientras el gobierno venezolano siga silenciando a la prensa independiente y persiguiendo a los opositores, no recibirá el apoyo del parlamento paraguayo para entrar a MERCOSUR", dijo el senador Julio César Velásquez del partido de oposición paraguayo, el Colorado.

El presidente venezolano Hugo Chávez firmó el contrato de compra del 49% de las acciones de la Refinería Dominicana de Petróleo (Refidomsa). Entre los planes está la expansión de Refidomsa, que en la actualidad tiene capacidad para refinar 34.000 barriles diarios de crudo, a fin de llevarla a 60.000 ó 100.000 mil barriles diarios. El mandatario se abstuvo de precisar si su gobierno inyectará capital para modernizar Refidomsa, creada en 1973 y que hasta finales de 2008 estuvo bajo la administración de la Royal Dutch Shell, que poseía el 50% de sus acciones.

La zafra cubana de este año será la peor desde 1905, según el periódico Granma en un ácido ataque contra el Ministerio del Azúcar. El anuncio del Granma se produjo dos días después de que el gobierno de Raúl Castro reemplazara al ministro del Azúcar, Luís Manuel Ávila, diciendo que había renunciado tras reconocer "deficiencias" en su trabajo.

Rockhopper Exploration, una firma de exploración de petróleo y gas en la cuenca norte de las islas Malvinas, informó de un posible hallazgo de petróleo. Los datos iniciales del pozo 14/10-2 en el yacimiento probable Sea Lion indican un descubrimiento de petróleo, el primero en la cuenca norte de las Malvinas. "Los datos muestran que el yacimiento tiene 53 metros de explotable neto distribuido en múltiples zonas explotables". "Argentina advierte a Londres y a la empresa que tomará todas las medidas que sean necesarias para impedir acciones ilegales en el marco del Derecho Internacional", dijo el Ministerio de Relaciones Exteriores argentino.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

Las empresas eléctricas de USA no detienen sus inversiones para modernizar sus plantas de generación, a pesar de la difícil situación económica. Por ejemplo, Florida Power & Light lleva adelante, con una inversión de \$2.000MM, la modernización de sus plantas en Rivera Beach y Cabo Cañaveral, a pesar de que redujo su personal en unas 300 posiciones. El año pasado, FPL buscó un aumento de \$1.200MM en sus tarifas, pero sólo le autorizaron un incremento de \$75,5MM, 92% menos de lo solicitado. Al principio, FPL dijo que suspendería una inversión de capital por \$10.000MM, incluyendo los proyectos en Riviera Beach y Cabo Cañaveral, nuevas plantas nucleares y otras infraestructuras; sin embargo, aunque en menor escala, los proyectos siguen su curso.

La crisis financiera y la recesión costaron a las familias de USA un promedio de \$100.000 en patrimonio e ingresos perdidos, según un exhaustivo estudio de Phillip Swagel, un ex economista del Departamento del Tesoro. Entre junio de 2008 y marzo de 2009, ambos inclusive, el valor de las carteras de acciones de las familias americanas bajó en \$66.000 y el de los bienes inmuebles cayó en \$30.000, según el estudio. Cada hogar en el país perdió asimismo como promedio unos \$5.800

como resultado del desempleo y la merma de los ingresos de septiembre de 2008 a diciembre del 2009, ambos inclusive. Si bien las acciones han recuperado parcialmente las pérdidas este año, los efectos de la crisis fueron más amplios que el precio del rescate bancario de \$700.000MM dispuesto por el Gobierno o su programa de estímulo económico de \$787.000MM, según el estudio. Swagel cree que es probable que las familias no recuperen el dinero perdido hasta el 2011 por lo menos.

Las declaraciones de quiebra en USA, tanto de personas como de empresas, cayeron en abril al segundo nivel más alto desde que una ley de 2005 tornó más difícil que las personas pidan concurso de acreedores. Las presentaciones sumaron casi 146.000 en abril, según Automated Access to Court Electronic Records, un servicio de ESources LLC. Las presentaciones de marzo totalizaron unas 158.000. Tomando en cuenta el número de días laborables en el calendario de la corte cada mes, los pedidos de quiebra cayeron 4% sobre una base diaria.

La actividad del sector manufacturero en USA avanzó en abril por 9º mes consecutivo, según el Instituto de Gestión de Suministros (ISM). El índice de actividad subió a 60,4 puntos, desde 59,6 de marzo, el nivel más elevado desde junio de 2004. El ISM resaltó que las empresas fabriles siguen percibiendo una tendencia sólida en los nuevos pedidos y también mejora el empleo.

La productividad de los trabajadores de USA aumentó en el primer trimestre, indicio de que los patronos se están tomando su tiempo para aumentar las plantillas de personal a fin de contener los costos. La medida de la productividad del empleado por hora aumentó a una tasa anual de 3,6%, la menor alza en un año, según el Departamento de Trabajo. La eficiencia aumentó 6,3% en los cuatro últimos trimestres, la mayor alza en 12 meses desde 1962.

El gasto del consumidor de USA registró en marzo el mayor avance en 5 meses, lo que apunta a una recuperación que podría acelerarse cuando la economía cree más empleo. El aumento de 0,6% en las compras siguió a un avance de 0,5% en febrero, según el Departamento de Comercio.

Los pedidos a las fábricas de USA aumentaron en marzo, impulsados por una demanda de bienes de producción y petróleo que señala que la expansión económica del país se aceleró a fines del primer trimestre. El aumento de 1,3% en los encargos fue igual al del mes previo, según el Departamento de Comercio. Las ventas fabriles aumentaron 2,2%, más que en ningún otro mes desde noviembre de 2007. Es posible que la restauración de las existencias y el aumento del empleo en USA hagan que las fábricas sigan aumentando la producción en los meses venideros.

Ford volvió a ser en abril el principal protagonista del sector del automóvil al registrar un crecimiento de la demanda del 24,7% y superar en ventas totales a Toyota. En abril Ford y Toyota se acercaron a un alza de ventas de 25% pero GM se tuvo que conformar con 6,4%. A pesar de ello, GM vendió 183.997 vehículos, casi 17.000 más que Ford y 27.000 más que Toyota. Pero los resultados de abril confirman que Ford está en camino de recuperar este año el puesto número 2 en el mercado de USA, que le arrebató Toyota y amenaza seriamente el liderazgo de General Motors.

Continental Airlines y United Airlines optaran por sumar fuerzas para ser más competitivas, siguiendo el ejemplo de hace unos meses de Delta y Northwest y de Iberia y British Airways, que se consumará este año. Las pérdidas de ambas compañías ascienden a \$920MM. La unión de Continental y United crea la primera aerolínea del mundo por tráfico.

Una mayor cantidad de americanos firmaron contratos en marzo para la compra de casas usadas antes del vencimiento de un crédito impositivo que ha ayudado a sustentar el mercado inmobiliario. El índice de acuerdos de compra firmados, o reventas pendientes de casas, aumentó 5,3% a 102,9, tras subir 8,3% en febrero, según la National Association of Realtors en Washington.

El derrame de petróleo amenaza en el Golfo de México amenaza a la industria pesquera y anticipa la subida de los precios de pescados y mariscos. Como todo negocio, el del pescado se basa en la oferta y la demanda, y si baja la oferta, subirán los precios.

Un par de años atrás quien quisiese participar en juegos de envite y azar en Florida, hubiese tenido que agarrar un avión para Las Vegas o Atlantic City para poder hacer eso. Ahora hay nueve casinos para escoger en Miami-Dade y Broward, y la cifra pudiera aumentar a una docena en los próximos años. Al hacer sus apuestas y potencialmente perderlas, en su tierra, los jugadores ayudan a pagar el sueldo de los numerosos empleados necesarios para mantener abiertos los casinos.

Las transnacionales de USA podrían verse perjudicadas por el aumento del precio de sus productos exportables a Europa debido a la apreciación del dólar frente a un euro debilitado por la crisis griega. El dólar, que cayó hasta \$1,50 ante el euro a fines de noviembre, se fortaleció en los últimos seis meses llegando a valer \$1,27 frente al euro ahora. La recuperación relativamente rápida del dólar podría augurar dificultades para los exportadores estadounidenses.

Los ministros de Finanzas de los 16 países que comparten el euro, de acuerdo con el FMI, activaron un programa de rescate financiero de Grecia que le aportará €110.000MM en tres años, de los que €80.000MM procederán de los países de la eurozona. En este primer año de aplicación del plan, Grecia podrá recibir hasta €30.000MM de sus socios. España contribuirá al conjunto con €9.792MM, de los que €3.672MM serán liberados en 2010. Los desembolsos empezarán a hacerse efectivos antes del 19/5, cuando Grecia deberá hacer frente a sus primeras obligaciones de pagos.

El gobierno socialista griego implantó los severos recortes fiscales exigidos por la Unión Europea y el FMI a cambio de una ayuda masiva de €110.000MM, pese al malestar de los sindicatos, que convocaron un paro general de 24 horas. Según el gobierno, la cura de austeridad propiciará "cambios que el país ha necesitado desde hace años", luego que anunciara un plan de ahorro de €30.000MM entre 2010 y 2012. El plan pretende reducir el déficit público griego del 13,6% del PIB que alcanzó en 2009 a menos del 3% en 2014.

Los graves incidentes en manifestaciones en Grecia y la posibilidad de que la deuda portuguesa sea degradada provocaron una nueva caída de las bolsa europeas, del euro y del petróleo. El euro sufre los ataques especulativos contra España, en medio de temores de que ese país se convierta en la próxima ficha de dominó en caer en la zona euro luego de Grecia.

El FMI dijo que no son verdaderos los rumores de que España necesitaría de un rescate financiero al estilo del facilitado a Grecia. El primer ministro español, José L. Rodríguez, había descalificado previamente los rumores como una "locura total" y prometió combatirlos.

El costo de la deuda pública de España tuvo un aumento significativo en la primera emisión de deuda desde que la calificación crediticia del país fue disminuida la semana pasada por Standard & Poor's entre el temor de una crisis similar a la de Grecia. El Tesoro Público de España anunció que había emitido €2.345MM en bonos a cinco años con una tasa de interés de 3,58% que supera el 2,84% de la anterior colocación en marzo. La subasta tuvo una demanda por \$5.522MM.

El FMI pidió a España, Irlanda y Portugal que pongan en práctica "rápidamente" sus planes de ajuste fiscal. La entidad, dijo que España presentó un plan de medidas "bastante grande", y enfatizó que es necesario ponerlo en marcha con celeridad para lograr la reducción del déficit.

La ceniza de las nuevas erupciones volcánicas en Islandia se extendió sobre el norte del Reino Unido e Irlanda, por lo que se hizo necesario suspender más de 300 vuelos. El aeropuerto de Glasgow, el más activo de Escocia en lo que a viajes internacionales se refiere, cerró por 18 horas por lo menos y las terminales en Edimburgo, Belfast y Dublín también cerraron. British Airways, la mayor aerolínea del norte del Atlántico, y sus afiliadas cancelaron más de 80 vuelos, lo que perjudicó el tráfico de viajeros al aeropuerto de Heathrow, su principal centro de operaciones, en tanto la americana Continental abandonó cuatro vuelos de Nueva York a Escocia e Irlanda del Norte.

Los gobiernos de Asia necesitan seguir impulsando el estímulo económico para promover la expansión, incluso a riesgo de una mayor inflación, según la ONU. En su estudio económico anual sobre la región, la ONU establece que "en el balance de los riesgos, las economías de Asia y el Pacífico deben apuntar a un crecimiento sostenido más que manejar la inflación".

El Banco Central de Japón inyectó dos billones de yenes (\$21.800MM) al mercado de dinero, un día después de que las bolsas de valores del mundo tuvieron una fuerte turbulencia por la crisis de deuda en Europa y una caída récord en Wall Street. La transferencia de emergencia fue la primera desde el 2 de diciembre y tiene el propósito de tranquilizar los ánimos ante un tambaleo en mercados accionarios y una apreciación drástica del yen durante la madrugada.

La gran banca internacional es la principal causante de la crisis, de la locura colectiva de los mercados en los últimos años. Eso es algo que ni siquiera los propios banqueros discuten. En Francia, durante los 80, los socialistas tomaron los bancos; en España, izquierdas y derechas hicieron lo mismo con las cajas; en la última década, en USA, los bancos tomaron el Gobierno, y una vez llegada la crisis el sector consiguió cerrar una macabra cuadratura del círculo y "combinar lo peor del capitalismo y lo peor del socialismo: socializar las pérdidas y privatizar los beneficios". Los chanchullos del sistema financiero están detrás de casi cualquier crisis en los últimos 200 años.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 30/4, tasa activa de 16,86% (18,60%); 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. Para ABRIL, el promedio fue de 17,95%; 14,50% y 12,60% respectivamente. Las letras del tesoro a 90 días se negociaron en

9,9499% (10,0002%); con un promedio para todas las emisiones de 7,8610% (7,8985%). 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 19,1888% (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 6,2806% (6,4310%) 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 0,2950% (0,2849%) a 30 días; 0,3539% (0,3223%) a 90; 0,5656% (0,5272%) a 180; y 1,0901% (1,0486%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,2490% (1,2360%). La PRIME rate se mantiene en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,20% (0,19%); y un descuento de 0,75% (0,75%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,28% (0,26%), la de 90 en 0,38% (0,35%) y la de 180 días en 0,55% (0,47%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,41% (3,76%), las de 20 años en 4,03% (4,42%); y las de 30 años en 4,49% (4,60%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

El Banco Central Europeo dejó inalterados los tipos de interés en el 1%, su nivel más bajo desde la salida del euro. Se busca consolidar la recuperación económica en estos momentos en que la crisis fiscal y de deuda soberana ha sembrado dudas sobre la solidez financiera de la eurozona.

ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV: en el período realizó operaciones de inyección por Bs. 355,68MM, mientras que absorbió Bs. 2.198,60MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de MAYO, comparado con el total de FEBRERO, MARZO y ABRIL (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN		EFECTO NETO
	LETRAS TSR.	BDPN	REPOS	CD MESA DNR.		REPOS REV.		
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	
ABRIL	2.611,50	0,00	3.486,34	5.528,95	11.626,79	1.241,63	-10.385,16	
03/05/2010	0,00	0,00	247,50	161,00	408,50	0,00	-408,50	
04/05/2010	600,00	0,00	181,40	148,60	930,00	32,61	-897,40	
05/05/2010	0,00	0,00	0,00	626,10	626,10	134,40	-491,70	
06/05/2010	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
07/05/2010	0,00	0,00	234,00	0,00	234,00	188,68	-45,33	
SEMANA	600,00	0,00	662,90	935,70	2.198,60	355,68	-1.842,92	
MAYO	600,00	0,00	662,90	935,70	2.198,60	355,68	-1.842,92	

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	98,50%	99,47%	Ven -2020	57,00%	63,25%	PETRO 2011	85,81%	87,79%
V-2011 FRN	89,50%	92,60%	Ven - 2023	68,00%	75,13%	PDVSA-2014	65,25%	69,83%
G-13 10,75%	92,88%	97,13%	G-24- 8,25%	63,00%	69,63%	PDVSA-2015	59,75%	66,26%
G-14 8,5%	82,25%	87,00%	Ven - 2025	60,00%	65,75%	PDVSA-2016	56,50%	64,37%
Ven -2016	69,00%	73,38%	G27 9,25%	72,25%	78,00%	PDVSA-2017	60,15%	65,59%
G-18- 13,625%	92,00%	103,17%	Ven-2028	67,50%	74,63%	PDVSA-2027	48,00%	52,92%
G-18-7,0%	68,00%	72,93%	G34 9,375%	67,00%	74,70%	PDVSA-2037	46,35%	50,83%
G-19- 7,0%	66,00%	72,18%	Ven-2038	55,50%	59,37%			

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

La expropiación de la Finca La Carolina, propiedad de Diego Arria es, posiblemente, el abuso más grande cometido por este régimen en materia de expropiaciones. El mismo INTI reconoció que era "una finca perfectamente desarrollada", pero que había "algo raro" en la propiedad de las tierras y había que rescatarla. Sin embargo, Diego Arria mostró documentación desde 1852 hacia adelante que no dejan duda de que las tierras son de su propiedad.

Inocencio T. Sánchez B.
08/05/2010

COMENTARIO ECONÓMICO 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 ECONÓMICO, siempre y cuando se cite la fuente. Dirija su sugerencia, comentario o pregunta a inosanchez@inosanchez.com