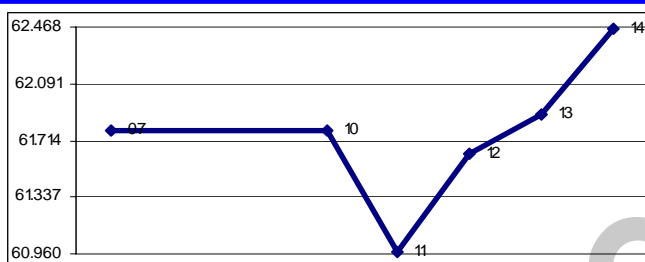


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas de la Bolsa de Valores de Caracas avanzó 683,38 unidades ó 1,1%, al cerrar en 62.461,81 puntos, contra 61.778,43 puntos en que había cerrado la semana pasada. Gana 1.145,80 puntos ó 1,9% en el mes y 7.386,13 puntos ó 13,4% en lo que va de año. Se realizaron 123 operaciones con 553.103 títulos, por Bs. 7.538.937,84 ó \$1.753.241,36. El mejor día fue el MIÉRCOLES con 42 operaciones y 344.787 títulos, por Bs. 5.517.395,40 ó \$1.283.115,21; 73,2% de la semana; de los cuales 95,3% correspondió a acciones ENV de ENVASES VENEZOLANOS. El peor día fue el JUEVES con 16 operaciones y 10.184 títulos por Bs. 110.622,80 ó \$25.726,23; 1,5% de la semana; de los cuales 61,9% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. La empresa con el mayor monto negociado fue ENVASES VENEZOLANOS, con 69,8%; seguida por MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 16,1% y CORIMON, con 6,6%; con lo que estas 3 empresas, con 4 títulos representan el 92,4% de lo negociado en la semana.

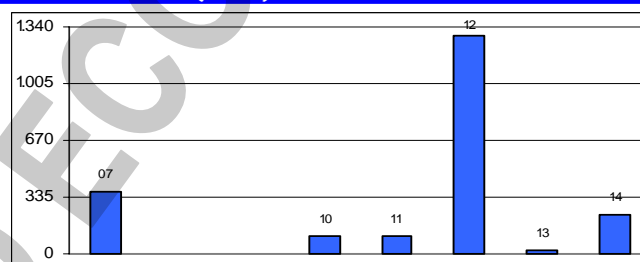
Se movilizaron 15 títulos: 4 subieron, 3 bajaron y 8 se mantuvieron sin cambio.

| Las 4 ganadoras | | Las 3 perdedoras | |
|-----------------------------------|------|------------------|-------|
| DOMINGUEZ & Cía. | 8,3% | MANPA | 13,9% |
| MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A | 3,4% | ECONOINVEST B | 0,6% |
| MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B | 3,4% | SIVENSA | 0,2% |
| BBVA BANCO PROVINCIAL COMUNES | 0,0% | | |

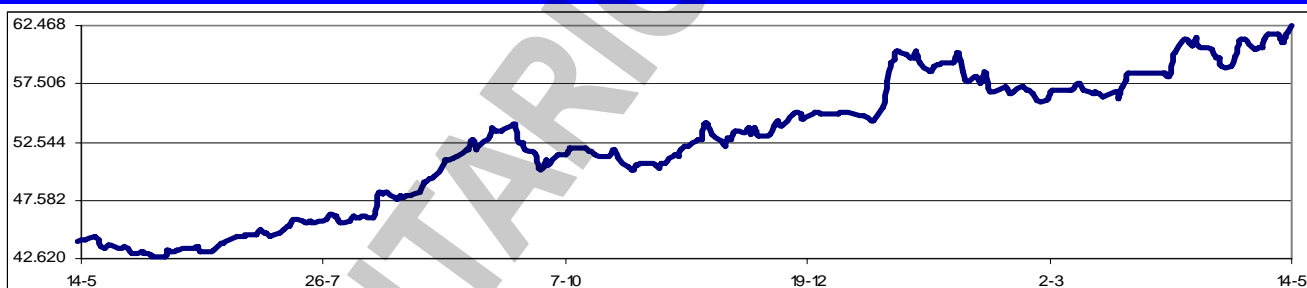
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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 62.461,81 (14/05/2010) y un mínimo de 42.786,19 (08/06/2009).

Tres casas de bolsa y una sociedad de corretaje fueron intervenidas con cese de operaciones. Se trata de Italbursátil Casa de Bolsa, Banvalor Casa de Bolsa y Positiva Sociedad de Corretaje. La decisión fue tomada por el directorio de la Comisión Nacional de Valores, que designó como interventores a Rafael Horacio Ramos, Ramón Ramos y a Edgar Márquez Salazar, respectivamente.

La Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SUDEBAN) sumando esfuerzos en la prevención y control de la Legitimación de Capitales y el Financiamiento al Terrorismo, adecua e incorpora las recomendaciones del Grupo Acción Financiera Internacional (GAFI), en las nuevas Normas Relativas a la Administración y Fiscalización de los Riesgos Relacionados con esos delitos. Entre los ajustes más significativos de esta norma se encuentra la obligación que tiene cada una de las instituciones financieras en implementar un Sistema Integral de Administración de Riesgo (SIAR LC/FT), que debe evaluar y aplicar medidas de acuerdo a la naturaleza y complejidad de sus negocios para evitar que los entes financieros sean utilizados como mecanismos para ocultar el origen, propósito y destino de los capitales ilícitos. Asimismo, deben incrementar el seguimiento sobre las transacciones financieras, entre ellas las efectuadas a través de

la banca virtual, prestando especial atención a las señales de alerta, generando métodos confiables y efectivos para identificar posibles operaciones inusuales o sospechosas, así como garantizar la integridad, disponibilidad y confidencialidad de la información.

El gobierno decretó la adquisición forzosa de los bienes muebles e inmuebles de Molinos Nacionales, C.A (MONACA). Al contar con una amplia estructura para el procesamiento, comercialización y distribución de cereales y oleaginosas; que a nivel nacional se encuentran dedicadas a la actividad agroindustrial de procesamiento y empaquetado de harina de trigo, harina de maíz, pasta, arroz, aceite, avena, productos de mar, adobo y especias; cual consta de bienes muebles e inmuebles necesarios para la producción, distribución y generación de fuentes de ocupación productiva en la zona, resulta imprescindible para la ejecución de la obra Consolidación de la Capacidad de Procesamiento Socialista Agroindustrial para la Venezuela del Siglo XXI. La CVA Cereales y Oleaginosas, S. A, responsable de la administración. promoverá la incorporación de las distintas asociaciones, cooperativas y cualquier forma de asociación comunitaria para el trabajo, bajo el régimen de propiedad colectiva, teniendo como sustento la iniciativa popular, y asegurando la articulación de los procesos de capacitación y asistencia técnica que fueren necesarios, en el marco del nuevo modelo de producción socialista.

Se consumó la Fusión por Absorción de TotalBank por Banco Fondo Común (BFC). El ente resultante de la fusión es BFC Banco Fondo Común, C.A. Banco Universal, en los términos aprobados y ratificados por sus respectivas Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas de fechas 29/09/2006 y 29/10/2009 y autorizada por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras, mediante Resolución N° 142.10 del 24/03/2010.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

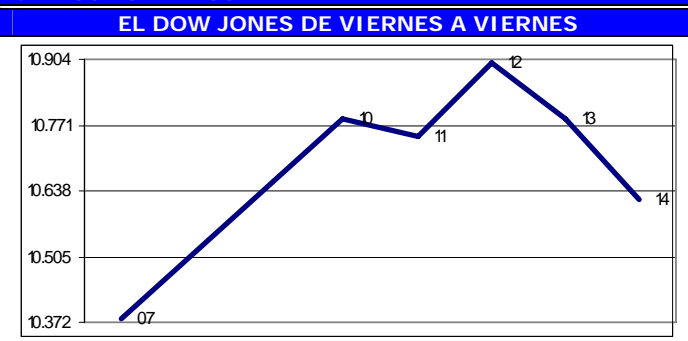
| Fecha | Empresa (tipo de Asamblea) | Fecha | Empresa (tipo de Asamblea) |
|------------|--------------------------------|-------|----------------------------|
| 24/05/2010 | U21 Casa de Bolsa (Xordinaria) | | |

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

| Empresa | Bs. X acción | F/Registro | F/Pago | Observaciones |
|------------------------------------|--------------|------------|------------|------------------------------------|
| 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 & Cía. | 0,375 | 20/05/2010 | 27/05/2010 | 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 & Cía | 0,375 | 21/07/2010 | 29/07/2010 | Asamblea ordinaria del 26/02/2010 |
| Mercantil Servicios Financieros | 0,30 | 05/10/2010 | 10/10/2010 | Asamblea ordinaria del 26/03/2010 |

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

El Dow Jones Industrials, principal indicador de la Bolsa de Nueva York (NYSE), ganó en la semana 239,73 puntos ó 2,1%, al cerrar en 10.620,16 puntos, contra 10.380,43 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con predominio alcista, aun cuando cayó en tres días. El DJI pierde 388,45 puntos ó 3,5% en el mes y gana 192,11 puntos ó 1,8% en lo que va de año. Su valor máximo se mantiene en 14.164,53 (09/10/2007). En los 5 días hábiles comprendidos el viernes 7 y el jueves 13, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 49.745.311 operaciones, con 14.215,4MM de títulos negociados, por \$374.492,2MM.



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron en alza.

| ÍNDICE | ACTUAL | ANTERIOR | VARIACIÓN | |
|------------------------|----------|----------|-----------|------|
| | | | ABSOLUTA | % |
| NYSE Compuesto | 7.077,64 | 6.916,18 | 161,46 | 2,3% |
| AMEX Compuesto | 1.848,68 | 1.792,36 | 56,32 | 3,1% |
| NASDAQ Compuesto | 2.346,85 | 2.265,64 | 81,21 | 3,6% |
| STANDARD & POORS – 500 | 1.135,68 | 1.110,88 | 24,80 | 2,2% |
| RUSSELL 2000 | 693,98 | 653,00 | 40,98 | 6,3% |

El euro terminó hoy en \$1,2366; un retroceso de 3,1% contra \$1,2765 el viernes pasado. Pierde 7,1% en el mes y pierde 13,6% en lo que va año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

La euforia que hizo que el euro repuntara a principios de semana, tras el anuncio de que la

Unión Europea había diseñado un plan de un billón de dólares para ayudar a los países a punto de sufrir la misma suerte que Grecia, se desvaneció al final de la semana. La moneda única europea cayó el jueves a casi su nivel más bajo en 14 meses y el cierre de hoy es el menor en los últimos dos años y se aproxima a su tipo de cambio inicial de \$1,18 cuando debutó en enero de 1999. La cotización es un indicio de que persisten los temores sobre las excesivas deudas soberanas de muchos países europeos.

El oro terminó hoy en \$1.231,80 la onza, 2,0% por encima de \$1.208,00 el viernes pasado. Gana 4,5% en el mes y gana 12,6% en lo que va de año. Su máximo histórico cambió a \$1.240,20; alcanzado el miércoles 12/05/2010.

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 por la persistente preocupación

| PERÍODO | VENEZUELA | | OPEP | | WTI | | BRENT | |
|--------------|-----------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|
| | Cierre | Variac. | Cierre | Variac. | Cierre | Variac. | Cierre | Variac. |
| ABRIL | | | | | | | | |
| 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 |
| Del 10 al 14 | 68,49 | -5,55 | 77,75 | -4,71 | 75,67 | -6,76 | 80,04 | -4,86 |

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

por la situación financiera en algunos países europeos y los altos niveles de inventarios en USA.

Las exportaciones petroleras venezolanas cayeron 6,8% interanual en abril, al promediar 2,36MM de barriles por día (bpd), informó el Ministerio de Energía. Las ventas externas de hidrocarburos venezolanos dibujan una tendencia a la baja desde el año pasado, particularmente las de derivados, en medio de paradas programadas y fortuitas del circuito de refinación de PDVSA y de una mayor demanda interna de combustibles. Las exportaciones de crudo volvieron a mermar en abril, promediando 396.332 bpd, por debajo de la capacidad de los cuatro mejoradores asentados en la Faja del Orinoco, de 620.000 bpd. Venezuela exportó en abril 422.280 bpd de derivados, 1,4% más que en el mismo mes del año 2009; pero importó 105.623 bpd de diferentes productos, ligeramente más que en la medición del año precedente.

Un accidente provocó el hundimiento de una plataforma de gas frente a la costa del estado Sucre, sin que se registraran lesionados ni daños ecológicos en el lugar. Se trata de la plataforma de gas del pozo Dragón 6, cuyo hundimiento se registró a consecuencia de una "falla en los sistemas de flotación" que originó la "entrada masiva de agua" en una de las áreas de la plataforma. La instalación, alquilada por PDVSA, había iniciado operaciones hace una semana. *Tanto el presidente de PDVSA, Rafael Ramírez, como el presidente Hugo Rafael Chávez, hicieron ver que el hecho de que "no se registraran lesionados ni daños ecológicos" era un éxito.*

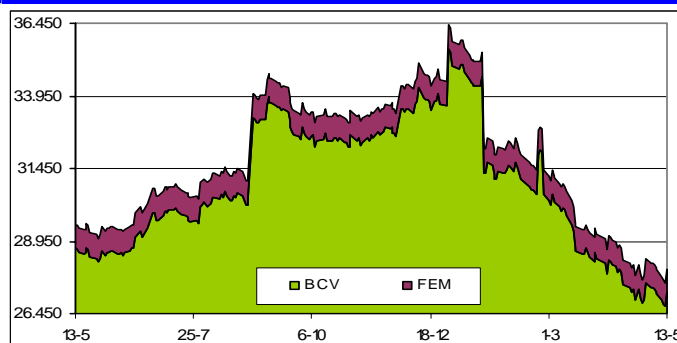
El hundimiento de una plataforma frente a las costas de Venezuela no altera el plan de empezar en el 25 de noviembre de 2012 la producción comercial de gas desde yacimientos marinos. La información la transmitió Eulogio Del Pino, vicepresidente de Exploración y Producción de PDVSA.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 13/05/2010 en \$28.000MM (\$27.169MM de reservas BCV y \$831MM del FEM), lo que representa \$39MM ó 0,1% menos que lo reportado la semana pasada; \$327MM ó 1,2% por debajo del cierre de ABRIL; \$7.830MM ó 21,9% por debajo del nivel a fin de 2009; y \$15.127MM ó 35,1% por debajo del nivel a fin de 2008, con una disminución de \$1.520MM ó 5,1% en los últimos 12 meses. El monto de \$43.292MM reportado el

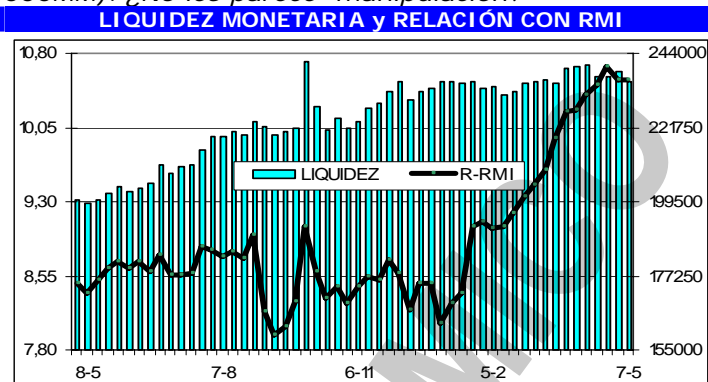
RESERVAS INTERNACIONALES



07/01/2009 se mantiene como el máximo histórico del nivel de RMI. Con estos resultados, el déficit se sitúa en \$40.490MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$68.490MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 40,9% de la masa monetaria en circulación; el restante 59,1% es "dinero inorgánico". Llama la atención que toda la semana el nivel de RMI estuvo por debajo de nivel óptimo teórico fijado por el gobierno nacional; sin embargo, el

último día llegó precisamente a ese nivel (\$28.000MM). *¿No les parece manipulación?*

La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 07/05/2010 en Bs. 235.607 (Bs. 161.997MM en dinero y Bs. 73.610MM en cuasidinero). Este total representa una baja de Bs. 2.882MM ó 1,2% contra lo reportado en el informe anterior (Bs. 238.490MM); Bs. 3.722MM ó 1,6% por debajo del cierre de MARZO; Bs. 124MM ó 0,1% por debajo del cierre de 2009; Bs. 44.389MM ó 23,2% superior a lo reportado a final del 2008; con un incremento de Bs. 36.472MM ó 18,3% 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. 10,53625; un incremento de Bs. 0,01229 desde Bs. 10,52396 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 145,0%.

El presidente Hugo Rafael Chávez pidió la investigación de la página web "Dólar Paralelo", un blog venezolano que publica la cotización del "dólar permuta", en abierta violación de la ley. Se asume que a partir de la próxima semana este valor será informado por el BCV.

La aguda devaluación del bolívar venezolano podría tener serias repercusiones para las importaciones venezolanas y un impacto negativo para la economía de algunos estados de USA, advirtieron economistas. "No cabe duda de que las importaciones que Venezuela hace desde USA, y principalmente desde Florida, van a disminuir severamente", dijo el profesor Antonio Jorge, economista de la Universidad Internacional de la Florida (FIU).

La Asamblea Nacional aprobó la Reforma a la Ley contra los Ilícitos Cambiarios, mediante la cual el Banco Central de Venezuela (BCV) se convierte en el único ente autorizado para realizar operaciones con divisas, dentro de cuya definición se incorporaron los títulos valores denominados en moneda extranjera. Aunque aun no está claro como el BCV realizará las actividades de permuta de bonos soberanos por dólares, se especula que establecerá un esquema de bandas con un tipo de cambio implícito que tendrá un piso de Bs. 5 y un tope de Bs. 7 y determinará cuáles serán las instituciones que participarán en el mercado. Sin embargo, habrá que esperar que ente emisor emita un reglamento o un nuevo convenio cambiario.

El presidente Hugo Rafael Chávez Frías advirtió, ante el comportamiento del mercado permuta, "que a los especuladores del dólar les vamos a dar en la madre", y ya las acciones comienzan. Se refirió en forma despectiva en contra de las Casas de Bolsa, haciendo ver que eran empresas "representantes del capitalismo" y que no hacían falta dentro del sistema socialista y que podrían ser eliminadas. Sostuvo que se investigarán las casas de bolsa y de ser necesario las eliminará. "No hacen falta", aseguró. "Si tengo que eliminar todo ese bojote de casas de bolsas, pues las elimino (...), a este país no le hace falta ese modelo capitalista".

Como parte de la estrategia para disminuir la presión en el mercado paralelo o permuta, el Gobierno prepara otras emisiones de bonos cambiarios; así como la adjudicación de notas estructuradas (combo de papeles de deuda de mercados emergentes) al sistema financiero. Se descartó la esperada emisión de bonos de PDVSA por considerarse que una nueva subasta afectaría el precio de los existentes en el mercado secundario, por exceso en la oferta.

El analista Patrick Esteruelas de Eurasia Group, considera que la economía venezolana podría contraerse más ante las nuevas restricciones en el comercio de divisas, fundamental para las actividades de numerosas empresas. En su opinión, los nuevos controles serán inútiles y sólo contribuirán a hacer el mercado más subterráneo e incrementar la escasez de productos. Por su parte, Alejandro Grisanti, de Barclays, sostuvo que la reforma a la Ley Contra Ilícitos Cambiarios "dio al BCV todo el poder y tendremos que esperar y ver por las decisiones que tomarán, pero el mercado de divisas tal como lo conocemos va a cambiar". Según José Guerra, "Nada bueno traerá la regulación del BCV sobre el mercado cambiario y la desaparición de las casas de bolsa".

La reforma a la Ley contra los Ilícitos Cambiarios aprobada por la AN puede afectar de forma adversa las proyecciones de crecimiento, incrementar las presiones inflacionarias y comprometer la

capacidad de pago de las obligaciones crediticias del país, de acuerdo con un reporte de la calificadora de riesgo Fitch Ratings. Los analistas coinciden en que al aplicarse la nueva legislación se eliminará el mercado del dólar permuta y generará un mercado negro clandestino en que el precio de la divisa estadounidense se disparará.

VENEZUELA

El presidente Hugo Rafael Chávez dijo que realiza la revisión del comportamiento del mercado permuta y advirtió que los especuladores "tendrán su medicina". En el seno del Ministerio de Finanzas y del BCV se debaten las acciones a ejercer, pero existe un aspecto que limita las actuaciones: el menor flujo de petrodólares. En el BCV está recayendo gran parte de la responsabilidad de influir en el mercado, pero el ente no cuenta con la suficiente capacidad financiera, debido a que PDVSA está vendiendo menos divisas. Las reservas han registrado una caída de 22% por los traspasos al FONDEN y los dólares que ingresan deben destinarse a liquidar las autorizaciones de importaciones pendientes y hacer pagos de deuda externa. Aunque se está ejerciendo una gran vigilancia sobre las operaciones de las casas de bolsa, las dificultades persisten, porque existe una alta demanda y una limitada oferta.

El Gobierno persiste en su objetivo de ocupar los espacios del sector privado. Ahora tendrá una corporación estatal que se encargará de realizar las importaciones y exportaciones de bienes. Aunque el Ejecutivo ya cuenta con una empresa (SUVINCA) que efectúa las compras externas de insumos, el Presidente Hugo Rafael Chávez destacó que habrá una corporación "para ir desplazando la hegemonía de la burguesía en el manejo de los recursos del pueblo". La corporación buscará garantizar que los productos lleguen a los consumidores a un "precio justo", combatiendo la cadena de "intermediarios corruptos", que acceden "a dólares preferenciales de CADIVI y luego venden al doble y al triple los productos".

Elías Jaua, vicepresidente de Venezuela, manifestó que el gobierno tiene potestad para expropiar y convertir en propiedad social a las empresas privadas que especulen con los precios de los productos. Alega Jaua que están facultados "por la Ley del Acceso a los Bienes y Servicios por parte de las personas a ocupar y expropiar a aquellos mayoristas o distribuidores de cualquier tipo que estén incurriendo en los delitos de usura, acaparamiento y especulación".

El Ejecutivo se encuentra en una encrucijada con el manejo de la deuda pública. Necesita colocar bonos, pero no logra que las instituciones adquieran la totalidad de las emisiones, y esa situación puede afectar la cobertura de parte del gasto ordinario, que abarca proyectos, nómina y funcionamiento de los despachos. El Gobierno requiere ofrecer papeles por Bs. 40.000MM a fin de poder atender el servicio de la deuda interna y externa así como la gestión fiscal (gasto corriente). En lo que va de año, solo ha colocado Bs. 11.000MM, lo que equivale a 28% del endeudamiento programado para este período; por lo tanto, dos tercios de la Ley Paraguas están pendientes.

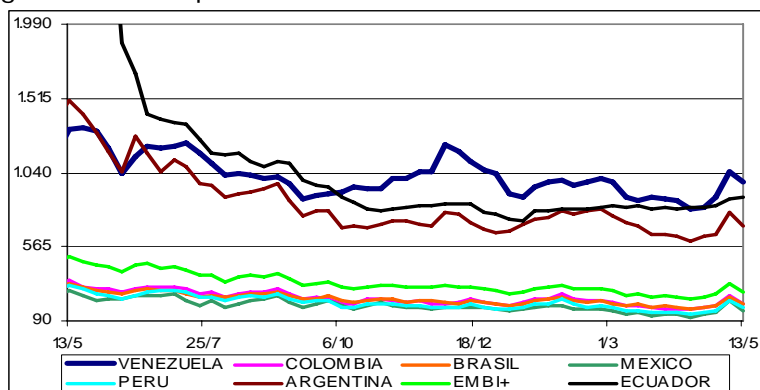
El presidente Hugo Rafael Chávez firmó una serie de acuerdos con la empresa Haier, mayor fabricante de electrodomésticos de China, que funcionará como una escuela que capacite en ese país a jóvenes venezolanos. Dentro de los documentos suscritos está contemplada la conformación de una empresa mixta con el grupo chino para la fabricación de electrodomésticos en Venezuela, así como la instalación de un centro de investigaciones en el país.

Indicador de riesgo soberano

EMBI + (Puntos Básicos – Semana)

| PAIS | ACTUAL | ANTERIOR | VARIAC. |
|-----------|--------|----------|---------|
| Venezuela | 980 | 1.050 | -70 |
| Colombia | 202 | 248 | -46 |
| Brasil | 198 | 246 | -48 |
| México | 158 | 215 | -57 |
| Perú | 179 | 219 | -40 |
| Argentina | 699 | 780 | -81 |
| EMBI + | 279 | 330 | -51 |
| Ecuador | 879 | 867 | 12 |

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 Corporación Andina de Fomento (CAF) aprobó \$500MM para el Programa de Fortalecimiento del Sistema Eléctrico Nacional, contribuyendo así a la mejora de la seguridad y confiabilidad de este sector en Venezuela. El Plan contempla la ejecución de obras para la incorporación al sistema de 16.195 megavatios de generación para el 2015. Se ha priorizado la

ejecución de proyectos previstos a entrar en operación en 2010, con un aporte de 4.007 megavatios, garantizando el suministro del servicio eléctrico en el corto plazo, según boletín de la CAF.

El salto de 5,2% que registró la inflación en abril y la escalada del dólar permuta, han llevado al Gobierno nacional a endurecer el discurso contra el sector privado. Lejos de anunciar un cambio de rumbo, desde el Ejecutivo se promete una mayor fiscalización y represión sobre los actores privados de la economía. "Hay una conspiración. La burguesía tiene mucho que ver en el manejo económico, yo le advierto a la burguesía: no nos vamos a dejar acorrallar", expresó Hugo Rafael Chávez. Al mismo tiempo, aseguró que los comerciantes tienen "culpas compartidas" en los resultados económicos y pidió elaborar una "lista de especuladores" a los que aplicarán la ley.

La Canasta Básica de Alimentos, Bienes y Servicios ascendió 4,2% en abril, en comparación con el mes anterior, ubicándose en Bs. 4.363,63, según el Centro de Documentación y Análisis de la Federación Venezolana de Maestros (Cendas-FVM). El informe indica que la mayor alza se registró en los alimentos, los cuales presentaron un aumento de Bs. 120,27; 68,9% del incremento total de Bs. 174,64. El ingreso familiar de dos salarios mínimos tiene un poder adquisitivo de 48,8%, siendo insuficiente para cubrir los gastos básicos mensuales. En los cuatro meses que han transcurrido este año, la canasta básica registra una variación acumulada de 9,8%, lo que se traduce en Bs. 387,76.

Cuatro meses después de la devaluación del bolívar, los venezolanos vemos cómo se evapora el valor del bajo el peso de los controles del tipo de cambio que juegan un papel clave en las políticas económicas socialistas del presidente Hugo Rafael Chávez. El "bolívar fuerte" es fuerte únicamente en nombre. En lo que va del año, ha caído 26% y su valor frente al dólar ha caído a su nivel más bajo. El desplome del bolívar es motivo de vergüenza para el gobierno. Chávez anunció en enero que el país recortaría el valor de su divisa, que en ese momento estaba fijo en Bs. 2,15 por dólar, a la mitad. Chávez prometió que el bolívar se fortalecería en el mercado negro para igualar la nueva tasa fija de Bs. 4,30 por dólar, pero no ha funcionado. Los controles de divisas usualmente sirven para prevenir la fuga de capitales. En Venezuela ese no ha sido el caso, puesto que estudios serios demuestran que la fuga de divisas ha crecido en vez de disminuir.

Las exportaciones de Venezuela a USA, en su gran mayoría de petróleo, totalizaron \$8.092MM en el primer trimestre de 2010, 41,5% más que en el mismo período de 2009, cuando los precios del crudo registraron fuertes bajas. Un informe de la Cámara Venezolano Americana de Comercio e Industria (VENAMCHAM) muestra que la venta de petróleo a USA, que representa 96,45% del total de las exportaciones a ese país, llegó a \$7.805MM. Durante el período, la balanza comercial cerró con un saldo a favor de Venezuela de \$5.914MM.

Los accionistas clase B de SIDOR se reunieron con representantes del gobierno para iniciar la negociación para que el Estado adquiera las acciones de trabajadores y ex trabajadores de la siderúrgica. Desde el momento en que el Gobierno cambió el objeto social de la empresa, de una compañía mercantil a una de utilidad pública e interés social, un grupo de accionistas manifestó su deseo de separarse de la acería. Sidor, adquirida por el gobierno al grupo argentino Techint hace dos años, cuenta con 15.242 accionistas minoritarios, de los cuales 2.800 han manifestado a la fecha la voluntad de vender sus títulos; es decir, 25% del total de socios clase B".

Eduardo Páez-Pumar, presidente encargado de la Comisión de Energía de FEDECÁMARAS, considera que este año "no se alcanzará" una situación crítica en el embalse de Guri, "pero en 2011 esa posibilidad estará presente si no se incorpora suficiente generación térmica al sistema". Señala que de acuerdo al pronóstico del International Research Institute (IRI) para mayo "debe reducirse la influencia del Fenómeno El Niño a 28%, por lo que mejorará el aporte de agua al embalse de Guri y no se alcanzará la cota de colapso, es decir, 240 metros sobre el nivel del mar (msnm)".

El sector industrial del país, organizado en CONINDUSTRIA, rechazó tajantemente la adquisición forzosa decretada por el gobierno en contra MONACA, empresa con 52 años de tradición en nuestro país y fabricante de productos emblemáticos como la harina de maíz precocida Juana, harina de trigo Robin Hood, avena Lassie, arroz Mónica y adobo La Comadre, entre otros. Considera el gremio empresarial que el gobierno sigue atentando contra la soberanía alimentaria del pueblo, al tomar medidas que apuntan hacia la destrucción del aparato productivo nacional. Carlos Larrazábal González, presidente de CONINDUSTRIA, reiteró que hasta el momento no hay ni una sola experiencia exitosa de empresas que hayan sido tomadas, confiscadas o expropiadas por el Ejecutivo Nacional. Para CONINDUSTRIA es sumamente alarmante el proceso de intervención y ocupación por parte del gobierno de empresas de todos los sectores, ya sean fábricas, fincas, comercios, hoteles, por cuanto esto es de dudosa constitucionalidad, en los términos establecidos en el artículo 115 de la

Constitución y atentatorio contra el espíritu del artículo 299, que expresamente establece la necesaria concertación entre el sector público y el privado, para la defensa de la propiedad y las garantías jurídicas indispensables que demanda la inversión en el país y conllevan estas intervenciones y confiscaciones; un proceso de destrucción de la capacidad productiva y empleadora y fomenta una situación de dependencia cada vez mayor.

Los interesados en completar sus cotizaciones ante el IVSS, a efecto de lograr su pensión por vejez, tendrán un plazo de dos años para concretar los pagos correspondientes. El IVSS aclaró que no es necesario pagar de inmediato todas las cotizaciones pendientes, sino que puede llegarse a convenios para el pago, cuya fecha límite será el 01/05/2012.

AMERICA LATINA y CARIBE

El conglomerado empresarial mexicano Grupo Maseca (GRUMA) es el propietario de la empresa MONACA, cuya "adquisición forzosa" fue acordada por el gobierno venezolano. GRUMA tiene su sede en la ciudad mexicana de Monterrey, y opera además en USA, México, Centroamérica, Europa, Asia y Australia y exporta a aproximadamente 70 países alrededor del mundo. La informaciones obtenidas indican que GRUMA está dispuesto a colaborar con el gobierno venezolano en la transición de la empresa, con el objeto de llegar a un acuerdo sobre la justa indemnización. GRUMA opera en Venezuela a través del consorcio español Valores Mundiales, que posee el 100% del capital de MONACA. Esto pone de manifiesto que la expropiación "está protegida legalmente por los términos del Tratado entre España y Venezuela para la Promoción y Protección Recíproca de Inversiones". Según este tratado, las inversiones españolas en Venezuela están protegidas y una expropiación o adquisición forzosa solo puede aplicarse por razones de utilidad pública y con una compensación al inversionista pronta y adecuada y efectiva.

La producción agrícola y ganadera en Cuba disminuyó en el I trimestre de 2010, a pesar de los esfuerzos urgentes de Raúl Castro para aumentar la eficiencia en ambos sectores. La isla tiene que importar unos \$1.500MM en alimentos al año debido a que la agricultura ha sido diezmada por décadas de controles centralizados y una pésima gestión gubernamental, además de los daños causados por huracanes en 2008. El gobierno ha entregado más de 2,5MM de acres de tierras estatales ociosas, en usufructo, y está experimentando con granjas suburbanas, que abastecerían 17 pueblos y ciudades, y con la venta directa de los campesinos sin la intromisión de la burocracia.

Luiz Inácio Lula da Silva, presidente de Brasil, inicia una delicada misión en Teherán que busca una solución negociada a la crisis por el programa nuclear iraní y evitar sanciones internacionales a la república islámica. Brasil se opone a sancionar a Irán mientras no se compruebe que su programa nuclear tiene fines bélicos, a contramano de las grandes potencias occidentales.

Canadá y Panamá firmaron un acuerdo de libre comercio, como parte de los esfuerzos de Canadá de impulsar la inversión y el comercio en otros países de América. El tratado quitará las barreras de comercio y retirará los aranceles en bienes importados desde Canadá. Además, expandirá el acceso al mercado panameño a los proveedores de servicios canadienses en áreas como tecnología de la comunicación, ingeniería, medio ambiente, energía y servicios financieros.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

La Reserva Federal abrió un programa para enviar dólares a Europa en un esfuerzo por impedir que se extienda la crisis financiera en el continente. Otros bancos centrales, incluyendo el Banco de Canadá, el Banco de Inglaterra, el Banco Central Europeo, el Banco Nacional Suizo y el Banco de Japón también están involucrados en la medida. Esta llega después de que la Unión Europea y el Fondo Monetario Internacional (FMI) se comprometieran a ofrecer un paquete de casi un billón de dólares para reforzar el euro, esperando calmar los tensos mercados internacionales y frenar ataques a los miembros más débiles de la eurozona.

Fannie Mae, la empresa de créditos hipotecarios, solicitó al Departamento del Tesoro una nueva ayuda por \$8.400MM para equilibrar sus cuentas, todavía afectadas por la debilidad del mercado de la vivienda. Durante el primer trimestre de 2010, Fannie Mae registró una pérdida de \$13.057MM. Ya esta firma hipotecaria fue rescatada por el gobierno de USA en septiembre del 2008.

Las existencias de las empresas mayoristas de USA aumentaron en marzo por tercer mes consecutivo, y sus ventas subieron aún más, indicio de que las compañías tendrán que arrear los pedidos para ponerse al día con la demanda. El aumento de 0,4% en el valor de las existencias sucedió a un aumento de 0,6% el mes previo, según el Departamento de Comercio. Las ventas aumentaron 2,4%, la mayor cantidad desde noviembre.

El déficit comercial de USA subió en marzo al nivel más alto en más de un año al subir el costo

del petróleo importado y reabastecer las compañías los inventarios con bienes foráneos. La brecha creció 2,5% a \$40.400MM, el mayor desde diciembre de 2008, según el Departamento de Comercio. El valor del crudo importado subió al nivel más alto desde octubre de 2008. La recuperación del gasto del consumidor, sumada al gasto de las empresas en equipo nuevo y existencias, significa que las importaciones probablemente sigan aumentando. El aumento de las exportaciones quizá sea más modesto porque la crisis de la deuda europea hace subir el dólar frente al euro.

Los nuevos reclamos de beneficios por seguro de desempleo en USA bajaron por cuarta semana consecutiva, indicio de que el mercado laboral mejora, aunque muy lentamente. El Departamento del Trabajo anunció que los reclamos iniciales bajaron la semana pasada en 4.000 a 444.000. El promedio de cuatro semanas, que elimina las fluctuaciones, bajó en 9.000 a 450.500.

Millones de americanos perderán sus casas en próximos años debido a embargos hipotecarios, aunque la tendencia ya da indicios de disminuir. El número de familias que en abril encararon el embargo hipotecario se contrajo 2% respecto al mismo mes hace un año, la primera reducción en cinco años. Empero, esas estadísticas tienen su lado oscuro. Aunque disminuyó el número de nuevos retrasos en los pagos hipotecarios, el número de deudores que ha perdido su vivienda sigue en alza. El mes pasado los bancos desalojaron a 92.000 dueños.

Andrew Cuomo, fiscal general de New York, ha abierto una investigación para determinar si ocho grandes entidades financieras (Goldman Sachs, Morgan Stanley, UBS, Citigroup, Crédit Suisse, Deutsche Bank, Crédit Agricole y Merrill Lynch), condicionaron a las tres grandes agencias de calificación (Moody's, Standard and Poor's y Fitch) para que inflaran la nota de sus paquetes de inversión inmobiliaria. La noticia llega en un momento en el que las agencias de calificación de deuda están en entredicho por su actuación antes de la crisis y cuando incluso Nicolas Sarkozy (Francia) y Angela Merkel (Alemania) han mostrado su recelo hacia estas agencias. Goldman Sachs ya está siendo investigado por beneficiarse de 'apuestas' contra sus propios productos estructurados de hipotecas, luego convertidos en subprime. Además, la fiscalía investiga si Morgan Stanley ha apostado contra paquetes de deuda hipotecaria de dudosa calidad que ella misma estructuraba.

Lloyd C. Blankfein, el máximo responsable de Goldman Sachs Group, puede tranquilizarse revisando el historial de Wall Street. Aun después de ser demandadas por fraude por los reguladores y pagar multas de muchos millones de dólares, las mayores firmas financieras raramente despiden a sus líderes. Citigroup, Goldman y Merrill Lynch están entre 10 firmas que acordaron pagar \$1.400MM en el 2003 para arreglar acusaciones de que sus analistas manipularon recomendaciones. Ni uno solo de sus máximos responsables perdió su puesto por las demandas. Hubo un resultado similar en 2006, cuando Citigroup y Goldman Sachs estuvieron entre las entidades prestamistas que pagaron \$13MM por manipular el mercado para los bonos con tasa de subasta. Ese mismo año, Bear Sterns pagó \$250MM para arreglar acusaciones de la SEC de que había ayudado a los clientes a violar las reglas de negociación de fondos mutuales. El CEO de la firma, James "Jimmy" Cayne, no solo mantuvo su puesto, sino que aceptó una remuneración total de casi \$34MM en 2006.

Los grandes eventos del automovilismo deportivo reflejan los resultados de las carreras, pero han servido como un laboratorio para el desarrollo de la industria automovilística. Grandes figuras han opinado sobre la importancia de las competencias para los fabricantes de autos. Enzo Ferrari (El Commendatore) y Henry Ford estaban de acuerdo en señalar que con las carreras de autos la industria automovilística se favorecía con la tecnología de motores, suspensiones, frenos y neumáticos. USA tiene uno de esos "laboratorios", el famoso óvalo de Indianápolis donde se celebra la carrera "500 Millas de Indianápolis" en mayo. Durante su historia, 'Indy 500' ha sido testigo de dramáticos cambios relacionados con la tecnología.

RESTO DEL MUNDO

Cuatro preguntas clave para entender la crisis. El mundo no ha terminado de recuperarse del desplome económico de USA y le toca a la llamada zona euro; por eso hay que entenderla. (1) ¿Cómo comenzó esta crisis? La crisis financiera que comenzó en 2007, cuyo epicentro fue USA, golpeó con fuerza al mundo entero. Algunos países parecieron lograr superar ese descalabro, pero su falta de solidez comenzó a quedar en evidencia progresivamente. Europa, en general, sintió el golpe de la crisis: tasas de crecimiento bajas o negativas, alto desempleo y desconfianza fueron algunas de las señales visibles que dejó la turbulencia. Grecia, en particular, vivió la crisis con poca rigurosidad fiscal, amasando un alto endeudamiento. (2) ¿Qué se está haciendo para frenar esta situación? Los socios de la zona, junto a varios organismos internacionales, tuvieron que salir en auxilio de Grecia. Hasta Brasil se ha sumado a los planes de ayuda. Paralelamente, el gobierno griego anunció fuertes

medidas de austeridad para garantizar la recuperación del país. (3) ¿Qué implicaciones tiene lo que pasó en Grecia? Lo ocurrido es grave para cualquier país y mucho más para uno que integra un bloque donde se han fijado parámetros generales entre las naciones integrantes para lograr el equilibrio y garantizar la sostenibilidad del euro. (4) ¿Qué puede ocurrir a nivel mundial? Una de las mayores incertidumbres es si Grecia incurrirá en una suspensión de pagos. Esto, a su vez, despierta dudas acerca de la capacidad del resto del bloque para dar más asistencia a otros socios en el problema. La insostenibilidad del bloque y el debilitamiento del euro arrastrarían a la economía mundial. Todos los circuitos financieros y comerciales se afectarían.

José Luís Rodríguez Zapatero, presidente del Gobierno español, anunció en el Congreso que va a reducir el sueldo de los funcionarios un 5% para la segunda mitad del año y que no los subirá en 2011; congelará las pensiones el próximo ejercicio y suprimirá la ayuda de €2.500 por nacimiento, el conocido como cheque bebé, desde el 01/01/2011. Con este conjunto de nueve medidas, que se completan con otra bajada de sueldo del 15% entre los miembros del Gobierno, cambios en las prestaciones de la Dependencia o recortes en la inversión pública y la ayuda al desarrollo, entre otras, el Ejecutivo calcula que será capaz de cumplir el nuevo objetivo de reducción del déficit en cinco puntos del PIB de aquí a diciembre. Además, junto a este conjunto de actuaciones, ha dejado la puerta abierta a subir los impuestos a las rentas más altas.

La economía alemana creció 0,2% de su PIB en el I trimestre de este año frente al trimestre anterior, según la Oficina Federal de Estadística. El aumento ha resultado inesperado, ya que, debido al largo invierno, que afectó negativamente a la construcción, se esperaba un retroceso de 0,1%.

El plan de apoyo a los países de la Eurozona en dificultades aprobado por los ministros europeos de Finanzas podrá alcanzar hasta €750.000MM, un monto en el que participará el FMI. Esta suma no tiene precedentes en la historia reciente. La partida estará compuesta de €60.000MM de préstamos aportados por la Comisión Europea y de €440.000MM de euros en préstamos o garantías por los países de la zona euro; es decir €500.000MM. A esto se "podrá sumar una contribución del Fondo" que podrá alcanzar "la mitad de la contribución de los estados miembros de la zona euro", o sea unos €250.000MM. La partida de préstamos de €60.000MM de la Comisión Europea sería utilizada en un primer momento, y luego los estados podrían recurrir a los €440.000MM que se podrían disponer rápidamente, luego de una decisión por unanimidad de los miembros.

La compra de bonos estatales por parte de los bancos centrales europeos a instancias del Banco Central Europeo (BCE) ha aliviado considerablemente la presión sobre la deuda española y el resto de países del euro con peor situación fiscal (Grecia, Portugal, Italia e Irlanda). La mejora ha permitido enjugar el varapalo que sufrieron los títulos de estos países a lo largo de la semana pasada tras las sucesivas rebajas de calificación de la calidad crediticia anunciadas por Standard & Poor's y que sembraron la alarma en los mercados. La decisión de la agencia dio paso a la fase más grave hasta la fecha en la crisis fiscal de la eurozona y solo ha podido superarse después de que la UE haya puesto un cortafuegos a la misma con el histórico fondo de emergencia de hasta €750.000MM para blindar a la moneda europea. También ha jugado a favor de los títulos de deuda soberana los planes adicionales de ajuste del gasto anunciados por España y Portugal.

El multimillonario egipcio Mohamed Al Fayed anunció la venta de los lujosos grandes almacenes londinenses Harrods a la familia real qatarí por cerca de £1.500MM (€1.741MM). Al Fayed adquirió Harrods en 1985 por £615MM (€713MM) y "después de 25 años al frente ... ha decidido jubilarse y pasar más tiempo con sus hijos y nietos". Además de los motivos personales, también ha influido el precio conseguido, teniendo en cuenta un mercado en recesión. Los almacenes, creados en 1840 se han convertido en una marca de lujo única con amplio reconocimiento en todo el mundo

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 07/5, tasa activa de 17,98% (16,86%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 14,63% (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 9,9499% (9,9499%); con un promedio para todas las emisiones de 7,9038% (7,8610%). 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% (19,1888%). 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 6,1650% (6,2806%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro está congelada en 13,00% (13,00%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

El BCV fijó en 16,23% (16,44) para ABRIL, la tasa de interés que las empresas deben pagar a sus trabajadores por concepto de la prestación de antigüedad, cuando ésta sea mantenida, a petición del trabajador, en la contabilidad de la empresa. Cuando esta prestación es mantenida en la contabilidad, en contra del deseo del trabajador de que le sean depositados en fideicomiso, la tasa es de 17,95% (18,36%). Las tasas entre paréntesis fueron las aplicables en MARZO.

El BCV fijó en 17,95% (18,36%) la tasa de interés activa máxima a ser aplicada en MAYO a los créditos vigentes destinados a la adquisición de vehículos otorgados mediante contrato de venta con reserva de dominio y bajo la modalidad de "cuota balón". La tasa máxima para créditos hipotecarios indexados, independientemente de su antigüedad, se mantienen en 8,55% (8,55%) y 14,39% (14,39%). Las cifras entre paréntesis fueron las aplicables en ABRIL.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 0,3103% (0,2950%) a 30 días; 0,3722% (0,3539%) a 90; 0,6226% (0,5656%) a 180; y 1,1464% (1,0901%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,2420% (1,2490%). La PRIME rate se mantiene en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,20% (0,20%); y un descuento de 0,75% (0,75%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,31% (0,28%), la de 90 en 0,40% (0,38%) y la de 180 días en 0,58% (0,55%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,55% (3,41%), las de 20 años en 4,26% (4,03%); y las de 30 años en 4,47% (4,49%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV: en el período realizó operaciones de inyección por Bs. 370,97MM, mientras que absorbió Bs. 2.413,12MM; 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 | |
| 10/05/2010 | 0,00 | 0,00 | 214,41 | 116,59 | 331,00 | 0,00 | -331,00 | |
| 11/05/2010 | 564,00 | 0,00 | 1,00 | 79,00 | 644,00 | 41,07 | -602,93 | |
| 12/05/2010 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 561,06 | 561,06 | 63,52 | -497,55 | |
| 13/05/2010 | 0,00 | 0,00 | 527,06 | 0,00 | 527,06 | 77,61 | -449,45 | |
| 14/05/2010 | 0,00 | 0,00 | 350,00 | 0,00 | 350,00 | 188,78 | -161,23 | |
| SEMANA | 564,00 | 0,00 | 1.092,47 | 756,65 | 2.413,12 | 370,97 | -2.042,15 | |
| MAYO | 1.164,00 | 0,00 | 1.755,37 | 1.692,35 | 4.611,72 | 726,65 | -3.885,07 | |

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

| BONO | ACTUAL | ANTERIOR | BONO | ACTUAL | ANTERIOR | BONO | ACTUAL | ANTERIOR |
|---------------|--------|----------|-------------|--------|----------|------------|--------|----------|
| G-10 5,375% | 98,50% | 98,50% | Ven -2020 | 58,00% | 57,00% | PETRO 2011 | 86,66% | 85,81% |
| V-2011 FRN | 90,75% | 89,50% | Ven - 2023 | 68,94% | 68,00% | PDVSA-2014 | 67,39% | 65,25% |
| G-13 10,75% | 95,75% | 92,88% | G-24- 8,25% | 63,00% | 63,00% | PDVSA-2015 | 62,22% | 59,75% |
| G-14 8,5% | 83,50% | 82,25% | Ven - 2025 | 61,00% | 60,00% | PDVSA-2016 | 59,35% | 56,50% |
| Ven -2016 | 69,00% | 69,00% | G27 9,25% | 73,50% | 72,25% | PDVSA-2017 | 61,77% | 60,15% |
| G-18- 13,625% | 96,00% | 92,00% | Ven-2028 | 68,50% | 67,50% | PDVSA-2027 | 50,13% | 48,00% |
| G-18-7,0% | 66,75% | 68,00% | G34 9,375% | 68,45% | 67,00% | PDVSA-2037 | 49,13% | 46,35% |
| G-19- 7,0% | 66,15% | 66,00% | Ven-2038 | 55,74% | 55,50% | | | |

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

El presidente Hugo Rafael Chávez, en su papel de "manso cordero", que vimos en la primera sesión plenaria del Consejo Federal de Gobierno, es el presidente que nos gustaría tener. Sin embargo, sabemos que eso es solo una pantalla porque estamos en un año electoral. Me recordó al Chávez de abril de 2002, lleno de arrepentimientos y promesas que nunca cumplió.

Inocencio T. Sánchez B.
15/05/2010

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