



Temas de Interés

Arrendamiento Financiero o Leasing

El arrendamiento es un contrato que se refiere al derecho de utilizar activos fijos, como terrenos o equipos, sin tener el título de propiedad sobre ellos.

Es una forma de financiamiento empresarial, que le permite a las empresas disponer de activos fijos, mediante un contrato con una institución financiera que le arrienda o alquila, sin necesidad de disponer de fondos propios o de acudir al crédito.

En el contrato se especifican los derechos y las obligaciones de cada una de las partes contratantes, (arrendador y arrendatario), entre los puntos más importantes a considerar están la duración del contrato, monto y vencimiento de las cuotas, si es neto (los gastos corren por cuenta del arrendatario) o de mantenimiento (los gastos corren por cuenta del arrendador)

Participantes del Arrendamiento:

- ✓ El arrendatario es la persona o empresa que recibe los servicios de los activos arrendados
- ✓ Arrendador el propietario del activo.

Entre los factores que conllevaron a la expansión de este tipo de financiamiento tenemos: la existencia de un mercado de crédito a mediano y largo plazo muy restringido e inaccesible para las pequeñas empresas, elevadas tasas de interés, crecimiento tecnológico muy acelerado que deja anticuados costosos equipos industriales.

Entre las ventajas de utilización de este tipo de financiamiento esta la deducción del impuesto sobre la renta, ahorran el riesgo de obsolescencia de algunos activos.

Indicadores del Mercado

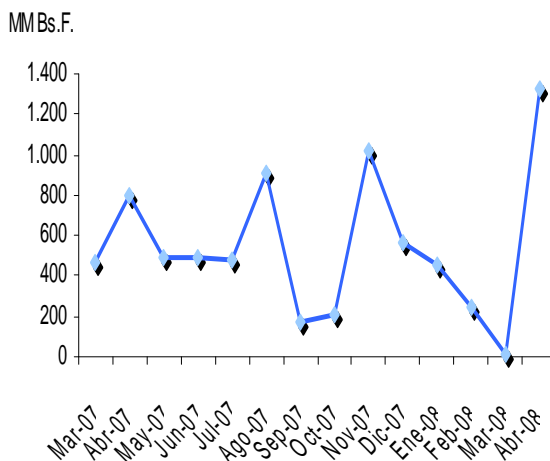
Mercado Primario

Ofertas Públicas Autorizadas de Títulos Valores

Abril 2007 - Abril 2008
(Millones de Bolívars Fuertes)

Meses	Acciones	Papeles Comerc.	Oblig.	Títulos de Partici.	Total Bs.F.
abr-07	704	15	85	0	804
may-07	46	20	423	0	488
jun-07	15	65	410	0	490
jul-07	145	50	288	0	483
ago-07	44	187	280	400	911
sep-07	0	0	177	0	177
oct-07	150	25	30	0	205
nov-07	16	330	630	44	1.020
dic-07	44	85	430	0	559
ene-08	378	0	65	9	452
feb-08	251	0	0	0	251
mar-08	0	10	0	0	10
abr-08	82	15	626	600	1.322
TOTAL	1.874	802	3.443	1.053	7.171

Oferta Pública de Valores Mensuales
(Millones de Bolívars Fuertes)





Fuente: Comisión Nacional de Valores

**Oferta Pública de Títulos Valores Comparativo Enero-Abril 2007 – Enero-Abril 2008
(Millones de Bolívares Fuertes)**

TÍTULOS	Ene-Abr 2007 MM Bs.F.	%	Ene-Abr 2008 MM Bs.F.	%	Variación Relativa %
Total	1.450,36	100,00	2.035,43	100,00	40,34
Acciones	730,36	50,36	710,53	34,91	-2,71
Unidades de Inversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Papeles Comerciales	410,00	28,27	25,00	1,23	-93,90
Obligaciones	310,00	21,37	690,50	33,92	122,74
Títulos de Participación	0,00	0,00	609,40	29,94	0,00

Fuente: Comisión Nacional de Valores

Oferta Pública de Acciones según la Actividad Económica. Abril 2008

Sector Económico	No de Títulos	Valor Nominal	Monto Total Bs.F.	Destinatario de la Oferta	Origen de los Fondos
Total	42.583.953		81.511.673,00		
Bienes Inmuebles	283.953		1.987.673,00		
Compañía Anónima de Inmuebles y Valores Caracas	283.953	7,00	1.987.673,00	A.A.	Utilidades Retenidas
Banca Comercial y Universal	42.300.000		79.524.000,00		
Banco del Caribe, C.A. Banco Universal (BANCARIBE) (Acciones Preferidas clase "C")	42.300.000	1,88	79.524.000,00	T.P.	Terceras Personas

A.A. Accionistas Actuales

T.P. Terceras Personas

Fuente: Comisión Nacional de Valores



Oferta Pública de Papeles Comerciales según la Actividad Económica. Abril 2008

<i>Sector Económico</i>	Monto Total (Bs.F.)	Sociedad Calificadora de Riesgo	Calificación
Total	15.000.000,00		
Servicios Prestados a las Empresas	15.000.000,00		
Inelectra, SACA	15.000.000,00	Fitch Softline	A-A3 A-A3

Fuente: Comisión Nacional de Valores

Oferta Pública de Obligaciones según la Actividad Económica. Abril 2008

<i>Sector Económico</i>	Monto Total (Bs.F.)	Sociedad Calificadora de Riesgo	Calificación	Vencimiento
Total	625.500.000,00			
Bienes Inmuebles	580.500.000,00			
Capitales Asociados de America CAAMSA, S.A. (Empresa Nueva)	580.500.000,00	Clave Fitch	B-B1 B-B1	8 años
Agua; Gas y Aseo	45.000.000,00			
Cotecnica La Bonanza, C.A. (Empresa Nueva)	45.000.000,00	Fitch Softline	B-B2 A-A3	48 meses

Fuente: Comisión Nacional de Valores



Comisión Nacional de Valores

"Transparencia Efectiva y Participativa...
... Nuestro Compromiso"

BOLETIN INFORMATIVO ABRIL 2008

Av. Francisco Solano López, entre Calle San Gerónimo y Av. Los Jabillos. Edif. CNV, Urb. Sabana Grande. Caracas - Venezuela

Oferta Pública de Títulos de Participación según la Actividad Económica. Abril 2008

Sector Económico	Monto Total (Bs.F.)	Sociedad Calificadora de Riesgo	Calificación	Vencimiento
Total	600.000.000,00			
Otros Establecimientos Financieros	600.000.000,00			
Titularizadora Occidental de Descuento, S.A. (El Emisor) y Cartera de Inversiones Venezolanas, C.A. (El Interesado) (Empresa Nueva)	600.000.000,00	Fitch	A-A2	27-01-09

Fuente: Comisión Nacional de Valores

Monto en Circulación de los Papeles Comerciales al 31-04-08

EMPRESA	RESOLUCIÓN	FECHA AUTORIZ.	FECHA INICIO SERIE	FECHA VCTO. SERIE	TASA REND. ABR (1)	MONTO AUTORIZ. M DE Bs.F.	MONTO EN CIRCULAC. M DE Bs.F.
ASINCRO, C.A.	027-2007	2-Mar-2007	1-Jun-2007	2-Jun-2008	14,500%	5.000,0	2.694,0
Italbursatil Casa de Bolsa, C.A.	044-2007	3-Abr-2007	7-May-2007	8-May-2008	12,000%	15.000,0	10.000,0
Mercantil Servicios Financiero I	062-2007	11-May-2007	23-May-2007	24-May-2008	7,250%	20.000,0	15.000,0
Industrias Unicon C.A..	079-2007	15-Jun-2007	27-Jun-2007	28-Jun-2008	18,400%	64.500,0	62.500,0
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	104-2007	27-Jul-2007	30-Ago-2007	31-Ago-2008	17,125%	50.000,0	19.600,0
Manpa, C.A.	110-2007	10-Ago-2007	4-Oct-2007	5-Oct-2008	19,000%	20.000,0	7.991,5
Banco Fondo Común Casa de Bolsa	115-2007	17-Ago-2007	24-Sep-2007	25-Sep-2008	14,750%	10.000,0	10.000,0
BANCARIBE Casa de Bolsa, C.A.	126-2007	31-Ago-2007	22-Oct-2007	23-Oct-2008	11,500%	50.000,0	20.000,0
Mercantil Servicios Financiero II	129-2007	31-Ago-2007	17-Sep-2007	18-Sep-2008	13,750%	100.000,0	85.400,0
Rattan Hypermarket, C.A.	141-2007	19-Oct-2007	29-Oct-2007	30-Oct-2008	13,000%	25.000,0	25.000,0
Jantesa, S.A.	161-2007	16-Nov-2007	11-Dic-2007	12-Dic-2008	21,167%	30.000,0	7.600,0
Provencesa, S.A. 2007-I	169-2007	23-Nov-2007	17-Dic-2007	18-Dic-2008	18,250%	180.000,0	119.243,0
Provencesa, S.A. 2007-II	169-2007	23-Nov-2007	31-Ene-2008	1-Feb-2009	19,000%	120.000,0	80.624,5
Econoinvest Casa de Bolsa	194-2007	12-Dic-2007	16-Ene-2008	17-Ene-2009	19,000%	75.000,0	25.000,0
TOTAL PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR					16,168%	764.500,0	490.653,0

(1) Para el Cálculo se utilizan Promedios Ponderados

Fuente: Comisión Nacional de Valores



**Resumen del Estado de las Obligaciones en el Registro Nacional de Valores
Autorización por Redención Fija al 31-04-08**

Nombre de la Sociedad	Serie	Monto Autorizado		Fecha		Monto	Monto	% Interés
		Nº de Títulos	M Bs.F.	Emisión	Vencimiento	Emitido Mes M Bs.F.	Circulación M Bs.F.	04/08 (2)
ASERCA AIRLINES Venezuela	2007	(a)	170.000,00	19-Oct-2007	19-Oct-2012		170.000,00	19,680%
Banco Nacional de Crédito, C.A.	2007	(a)	50.000,00	23-Abr-2007	23-Abr-2013		50.000,00	16,000%
Banco Nacional de Crédito, C.A.	2007	(a)	50.000,00	24-Dic-2007	24-Dic-2013		50.000,00	16,000%
Banesco Holding	2007	(a)	300.000,00	12-Mar-2008	12-Mar-2010		300.000,00	19,000%
Banco de la Gente Emprendedora, C.A., Bangente	2006-1	(a)	25.000,00	21-Dic-2006	21-Dic-2009		10.000,00	8,000%
Banco de la Gente Emprendedora, C.A., Bangente	2006-2	(a)		12-Jul-2007	12-Jul-2010		15.000,00	12,250%
Corporación Andina de Fomento,	2006	(a)	450.000,00					
Corporación Andina de Fomento,	2006-I	(a)		15-Jun-2006	15-Jun-2011		215.000,00	10,600%
Corporación Andina de Fomento,	2006-II	(a)		8-Feb-2007	2-Feb-2012		107.500,00	11,000%
Corporación Andina de Fomento,	2006-III	(a)		20-Mar-2007	15-Mar-2012		127.500,00	11,000%
Corporación Digitel, C.A.	2007	(a)	500.000,00					
Corporación Digitel, C.A. Serie I	2007-I	(a)		17-Ene-2008	17-Ene-2011		50.000,00	18,830%
Corporación Digitel, C.A. Serie II	2007-II	(a)		17-Ene-2008	17-Ene-2011		50.000,00	18,830%
Corporación Digitel, C.A. Serie III	2007-III	(a)		26-Mar-2008	26-Mar-2011		50.000,00	19,190%
Corporación Digitel, C.A. Serie IV	2007-IV	(a)		26-Mar-2008	26-Mar-2011		50.000,00	19,190%
Corporación Industrial Americer, C.A.	2006-I	(a)	25.000,00	22-May-2007	22-May-2011		15.000,00	20,840%
Corporación Industrial Americer, C.A.	2006-II	(a)		22-May-2007	22-May-2011		10.000,00	20,840%
Corporación Industrial Americer, C.A.	2007-I	(a)	35.000,00	22-May-2007	22-May-2011		35.000,00	20,840%
Corporación Telemic, C.A.	2006	(a)	60.000,00	20-Dic-2006	20-Dic-2010		60.000,00	17,810%
Desarrollos Forestales San Carlos II 2007-1	2007	(a)	67.500,00	17-Ago-2007	12-Ago-2011		22.500,00	18,490%
Desarrollos Forestales San Carlos II 2007-2		(a)		11-Sep-2007	6-Sep-2011		22.500,00	17,690%
Desarrollos Forestales San Carlos II 2007-3		(a)		11-Sep-2007	6-Sep-2011		22.500,00	17,690%
Envases Venezolanos, S.A.	2006	(a)	6.000,00	22-Ene-2006	22-Ene-2010		6.000,00	12,000%
Envases Venezolanos, S.A.	2007	(a)	10.000,00	27-Jun-2007	27-Jun-2010		10.000,00	13,400%
Fiesta Casino Guayana, C.A.	2006-I	(a)	30.000,00	21-Dic-2006	21-Dic-2010		30.000,00	14,820%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2006-I	(a)	50.000,00	23-Ago-2006	23-Ago-2011		50.000,00	16,890%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2006-II	(a)	30.000,00	30-Ago-2006	30-Ago-2011		30.000,00	17,210%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2006-III	(a)	30.000,00	27-Oct-2006	27-Oct-2011		30.000,00	19,270%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007-I	(a)	60.000,00					
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007-I-1	(a)		9-Oct-2007	9-Oct-2012		10.000,00	17,420%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007-I-2	(a)		9-Oct-2007	9-Oct-2012		5.000,00	17,420%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007-II	(a)	120.000,00					
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007-II-1	(a)		15-Ago-2007	15-Ago-2012		32.000,00	18,960%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007-II-2	(a)		14-Sep-2007	14-Sep-2012		40.000,00	17,810%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007	(a)	40.000,00	14-Ago-2007	14-Ago-2014		40.000,00	21,650%
General Motors Acceptance Corporation de Venezuela, C.A.	2007	(a)	322.500,00					
G.M.A.C. Serie I	2007	(a)		29-May-2007	29-Ago-2010		55.000,00	18,100%
G.M.A.C. Serie II	2007	(a)		29-May-2007	29-Ago-2010		55.000,00	18,100%
G.M.A.C. Serie III	2007	(a)		15-Jun-2007	11-Dic-2009		55.000,00	16,140%
G.M.A.C. Serie IV	2007	(a)		15-Jun-2007	12-Mar-2010		55.000,00	16,140%
G.M.A.C. Serie V	2007	(a)		26-Jul-2007	22-Oct-2009		40.000,00	15,560%
G.M.A.C. Serie VI	2007	(a)		26-Jul-2007	22-Oct-2010		40.000,00	16,120%
G.M.A.C. Serie VII	2007	(a)		26-Jul-2007	22-Oct-2010		22.500,00	16,120%
Hotel Tamanaco	2007	(a)	80.000,00	10-Mar-2008	10-Mar-2012		80.000,00	19,280%
Industrias Unicon, C.A.	2005	(a)	21.500,00	27-Jul-2005	27-Jul-2008		21.500,00	21,540%
Industrias Unicon, C.A.	2006-I	(a)	64.500,00	2-Ago-2006	2-Ago-2009		64.500,00	18,800%
Industrias Unicon, C.A.	2006-II	(a)	64.500,00					
Industrias Unicon, C.A.	2006-II-1	(a)		29-Ene-2007	29-Ene-2012		21.500,00	19,220%
Industrias Unicon, C.A.	2006-II-2	(a)		8-Feb-2007	8-Feb-2012		21.500,00	19,960%
Industrias Unicon, C.A.	2006-II-3	(a)		8-Feb-2007	8-Feb-2012		21.500,00	19,960%
Industrias Unicon, C.A.	2007-I	(a)	64.500,00					
Industrias Unicon, C.A.	2007-I-1	(a)		24-Ene-2008	24-Ene-2011		21.500,00	21,420%
Industrias Unicon, C.A.	2007-I-2	(a)		19-Feb-2008	19-Feb-2011		21.500,00	22,040%
Inversiones Bricket, C.A.	2007	(a)	7.000,00	9-Nov-2007	9-Nov-2009		7.000,00	13,500%
Inversiones Tocoa, C.A.	2008	(a)	15.000,00	28-Feb-2008	28-Feb-2011		15.000,00	21,350%

(1) El 13 de agosto de 1997, se decretó la quiebra de BPCA Tubulares Petroleros, la cual sigue vigente, por juicio por cobro

(2) Para el Cálculo se utilizan Promedios Ponderados

(a) Título único (Colocación en series)

Fuente: Comisión Nacional de Valores



**Resumen del Estado de las Obligaciones en el Registro Nacional de Valores
Autorización por Redención Fija al 31-04-08**

Nombre de la Sociedad	Serie	Monto Autorizado		Fecha		Monto Emitido Mes M Bs.F.	Monto Circulación M Bs.F.	% Interés 04/08 (2)
		Nº de Títulos	M Bs.F.	Emisión	Vencimiento			
Manufactura de Papel, C.A.	2007-I-1	(a)	50.000,00	24-Sep-2007	24-Sep-2011		12.500,00	15,580%
Manufactura de Papel, C.A.	2007-I-2	(a)		1-Oct-2007	1-Oct-2011		12.500,00	15,950%
Manufactura de Papel, C.A.	2007-I-3	(a)		26-Oct-2007	26-Oct-2011		12.500,00	17,370%
Manufactura de Papel, C.A.	2007-I-4	(a)		8-Feb-2008	8-Feb-2012		12.500,00	20,970%
Mantex	2008	(a)	50.000,00					
Mantex		(a)		15-Abr-2008	15-Abr-2012	12.500,00	12.500,00	19,120%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2004-IV	(a)	30.000,00	13-May-2005	13-May-2008		5.000,00	20,230%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2005-I	(a)	35.000,00	28-Nov-2005	16-Dic-2008		35.000,00	19,170%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2006-I	(a)	60.000,00	22-Nov-2006	30-Nov-2008		60.000,00	8,250%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2006-II	(a)	40.000,00	22-Nov-2006	22-Nov-2010		40.000,00	18,340%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2007-I	(a)	100.000,00					
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2007-I-1	(a)		23-May-2007	23-May-2011		20.000,00	17,490%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2007-I-2	(a)		23-May-2007	23-May-2011		20.000,00	17,490%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2007-I-3	(a)		14-Jun-2007	14-Jun-2011		20.000,00	16,140%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2007-I-4	(a)		14-Jun-2007	14-Jun-2011		20.000,00	16,140%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2007-I-5	(a)		26-Jun-2007	26-Jun-2011		20.000,00	16,520%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2007-II	(a)	180.000,00					
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2007-II-1	(a)		10-Oct-2007	10-Abr-2009		20.000,00	16,710%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2007-II-2	(a)		10-Oct-2007	10-Oct-2009		20.000,00	16,940%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2007-II-3	(a)		10-Oct-2007	10-Abr-2010		20.000,00	12,500%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2007-II-4	(a)		29-Oct-2007	29-Abr-2009		20.000,00	16,710%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2007-II-5	(a)		3-Mar-2008	3-Mar-2009		20.000,00	18,060%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2007-II-6	(a)		3-Mar-2008	3-Mar-2009		20.000,00	19,190%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2007-II-7	(a)		11-Mar-2008	11-Mar-2010		20.000,00	19,640%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2007-II-8	(a)		5-Mar-2008	5-Mar-2009		20.000,00	18,060%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2007-II-9	(a)		5-Mar-2008	5-Sep-2009		20.000,00	19,190%
Promotora Casarapara, C.A.	2007	(a)	25.000,00	27-Nov-2007	27-Nov-2009		25.000,00	20,240%
Provincesa	2007	(a)	100.000,00					
Provincesa	2007-1	(a)		22-Feb-2008	22-Feb-2011		25.000,00	20,490%
Provincesa	2007-2	(a)		22-Feb-2008	22-Feb-2011		25.000,00	20,490%
Soldadura y Tuberías de Oriente, C.A.	2007	(a)	50.000,00					
Soldadura y Tuberías de Oriente, C.A.	2007-1	(a)		19-Sep-2007	19-Sep-2010		25.000,00	18,230%
Soldadura y Tuberías de Oriente, C.A.	2007-2	(a)		25-Oct-2007	25-Oct-2010		5.000,00	13,500%
Suelopetrol Exploration & Production, C.A.	2006	(a)	150.000,00					
Suelopetrol Exploration & Production, C.A. Serie I-IV		(a)		14-Dic-2006	14-Dic-2008		40.000,00	10,000%
Suelopetrol Exploration & Production, C.A. Serie V-XI		(a)		14-Dic-2006	14-Dic-2009		70.000,00	11,000%
Suelopetrol Exploration & Production, C.A. Serie XII-XV		(a)		14-Dic-2006	14-Dic-2010		40.000,00	12,000%
Supercable Alk Internacional, S.A	2007	(a)	115.000,00	12-Mar-2007	12-Mar-2012		115.000,00	14,750%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2007-I	(a)	400.000,00	26-Jun-2007	26-Jun-2012		100.000,00	15,350%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2007-II	(a)		26-Jun-2007	26-Jun-2012		100.000,00	15,350%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2007-III	(a)		28-Ago-2007	28-Ago-2012		100.000,00	16,520%
Transbanca, C.A.	2007	(a)	30.000,00					
Transbanca, C.A.	2007-1	(a)		15-Feb-2008	15-Feb-2011		10.000,00	20,145%
Transbanca, C.A.	2007-2	(a)		18-Feb-2008	18-Feb-2011		10.000,00	20,511%
Transbanca, C.A.	2007-3	(a)		25-Feb-2008	25-Feb-2011		10.000,00	19,533%
Valores Inmobiliarios de Venezuela, C.A.	2007	(a)	5.000,00	19-Nov-2007	19-Nov-2009		5.000,00	13,500%
Venequip, S.A.	2007	(a)	50.000,00	25-Mar-2007	25-Abr-2010		50.000,00	12,500%
Industrias Venoco, C.A.	2007	(a)	60.000,00					
Industrias Venoco, C.A.	2007-1	(a)		25-Abr-2007	25-Abr-2010		15.000,00	13,433%
Industrias Venoco, C.A.	2007-2	(a)		2-Ago-2007	2-Ago-2010		15.000,00	13,433%
Industrias Venoco, C.A.	2007-3	(a)		22-Oct-2007	22-Oct-2010		15.000,00	13,433%
Industrias Venoco, C.A.	2007-4	(a)		22-Oct-2007	22-Oct-2010		15.000,00	13,433%
Grupo BPCA Tubulares Petroleros	1ra.	790	2.874,00	10-Nov-1993	10-Nov-1996			(1)
		790	4.280.874,0			12.500,00	3.631.000,00	16,930%

(1) El 13 de agosto de 1997, se decretó la quiebra de BPCA Tubulares Petroleros, la cual sigue vigente, por juicio por cobro

(2) Para el Cálculo se utilizan Promedios Ponderados

(a) Título único (Colocación en series)

Fuente: Comisión Nacional de Valores



Comisión Nacional de Valores

"Transparencia Efectiva y Participativa...
... Nuestro Compromiso"

BOLETIN INFORMATIVO ABRIL 2008

Av. Francisco Solano López, entre Calle San Gerónimo y Av. Los Jabillos. Edif. CNV, Urb. Sabana Grande. Caracas - Venezuela

Monto en Circulación de los Títulos de Participación al 31-04-08

EMPRESA	RESOLUCIÓN	FECHA AUTORIZ.	FECHA INICIO SERIE	FECHA VCTO. SERIE	TASA REND. ABR-08 (1)	MONTO AUTORIZ. M. DE Bs.F.	MONTO EN CIRCULAC. M DE Bs.F.
Banco Canarias de Venezuela Banco Universal, C.A. (El Emisor) y Inversora Previprima, C.A. (El Interesado)	034-2007	9-Mar-2007	26-Abr-2007	26-Abr-2010	10,500%	50.000,00	50.000,00
Valornet Participaciones C.A. (El Emisor) y Copacking (El Interesado)	101-2006	10-Ago-2006	14-Sep-2007	5-Sep-2008		20.000,00	
Serie III			9-May-2007	5-May-2008	11,000%		3.230,00
Serie IV			28-Jul-2007	20-Jul-2008	10,750%		3.300,00
Serie V			2-Sep-2007	27-Ago-2008	12,000%		3.440,00
Serie VI			11-Sep-2007	5-Sep-2008	12,500%		2.485,00
Banco Nacional de Crédito C.A. (El Emisor) y El Universal, C.A. (El Interesado)	145-2006	16-Nov-2006				20.000,00	
Serie 1			30-Nov-2006	30-Nov-2009	17,240%		5.000,00
Serie 2			2-Feb-2007	2-Feb-2010	19,490%		5.000,00
Serie 3			2-Feb-2007	2-Feb-2010	19,490%		5.000,00
Serie 4			2-Feb-2007	2-Feb-2010	19,490%		5.000,00
Inverunion, Banco Comercial, C.A. (El Emisor) y Fapco, C.A. (El Interesado)	162-2006	15-Dic-2006				15.000,00	
Serie 1			6-Feb-2007	6-May-2008	10,710%		1.500,00
Serie 2			6-Feb-2007	6-Ago-2009	11,030%		6.000,00
Serie 3			6-Feb-2007	6-Feb-2010	11,350%		7.500,00
Titularizadora Occidental de Descuento, S.A. (El Emisor) y Cartera de Inversiones Venezolanas, C.A. (El Interesado)	113-2007	17-Ago-2007	3-Sep-2007	30-May-2008	11,500%	400.000,00	400.000,00
Titularizadora Occidental de Descuento, S.A. (El Emisor) Pymefactoring (El Interesado)	146-2007	2-Nov-2007	26-Mar-2008	22-Dic-2008	20,000%	24.000,00	10.000,00
Activos Corporativos AG (El Emisor) y Factor AG (El Interesado)	171-2007	23-Nov-2007	19-Dic-2007	19-Sep-2008		20.000,00	
Serie II			16-Ene-2008	11-Jul-2008	19,000%		974,60
TOTAL TÍTULOS DE PARTICIPACIÓN					15,062%	549.000,00	508.429,60

(1) Para el Cálculo se utilizan Promedios Ponderados

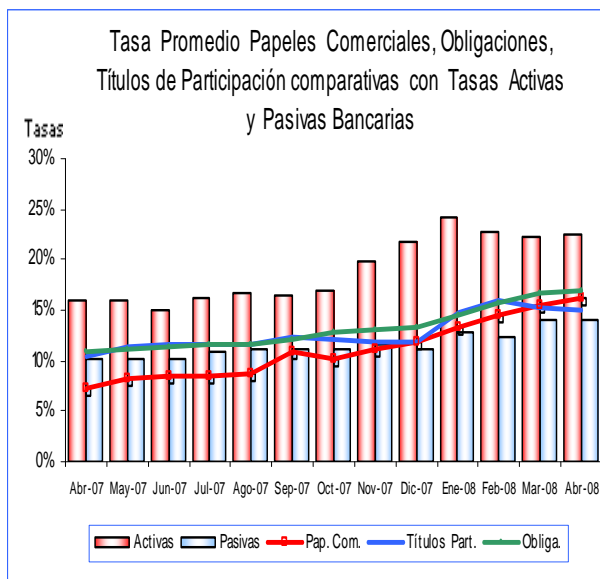
Fuente: Comisión Nacional de Valores

Indicadores del Mercado

Tasas de las Obligaciones y Papeles Comerciales
Comparativo con las Tasas de Interés Pasivas y
Activas Bancarias
Abril 2007 - Abril 2008

MES	Activas	Pasivas	Obliga.	Pap. Com.	Títulos Part.
Abr-07	15,99%	10,11%	10,95%	7,30%	10,37%
May-07	15,94%	10,12%	11,17%	8,28%	11,28%
Jun-07	14,91%	10,14%	11,29%	8,55%	11,54%
Jul-07	16,17%	10,85%	11,61%	8,48%	11,69%
Ago-07	16,59%	11,12%	11,70%	8,66%	11,63%
Sep-07	16,53%	11,05%	12,07%	10,96%	12,39%
Oct-07	16,96%	11,04%	12,91%	10,18%	12,02%
Nov-07	19,91%	11,58%	13,13%	11,04%	11,97%
Dic-07	21,73%	11,15%	13,19%	11,93%	11,97%
Ene-08	24,14%	12,92%	14,60%	13,22%	14,86%
Feb-08	22,68%	12,44%	15,84%	14,47%	15,98%
Mar-08	22,24%	14,10%	16,69%	15,58%	15,36%
Abr-08	22,62%	14,08%	16,93%	16,17%	15,06%

Fuente: Comisión Nacional de Valores y Banco Central de Venezuela



Tasas con Promedios Ponderados

Fuente: Comisión Nacional de Valores y BCV

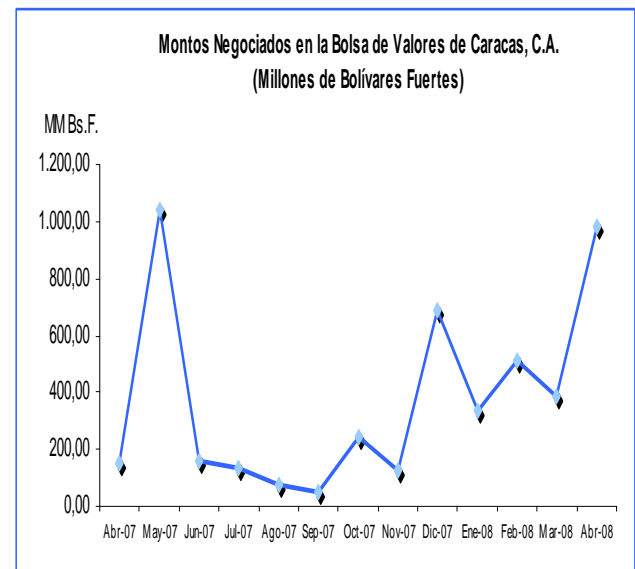
Mercado Secundario

Montos Negociados en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A.
(Millones de Bolívares Fuertes)

Fecha	Acciones (1)	Vebonos	Bonos Privados	Total Negociado MM Bs.F.
Abr-07	151,79	1,06	0,00	152,85
May-07	1.037,15	2,03	0,10	1.039,28
Jun-07	155,70	0,80	0,00	156,50
Jul-07	128,96	3,68	0,00	132,65
Ago-07	73,22	1,93	0,00	75,15
Sep-07	47,37	1,96	0,00	49,34
Oct-07	238,17	1,09	0,05	239,31
Nov-07	82,33	1,83	42,20	126,36
Dic-07	77,60	1,36	610,99	689,95
Ene-08	31,39	2,96	301,49	335,84
Feb-08	109,28	0,06	405,88	515,22
Mar-08	41,52	0,14	347,84	389,50
Abr-08	181,47	0,85	799,64	981,96
Total	2.355,95	19,75	2.508,19	4.883,91

(1) Incluye los montos negociados en ADR

Fuente: Bolsa de Valores de Caracas, C.A



Fuente: Bolsa de Valores de Caracas, C.A

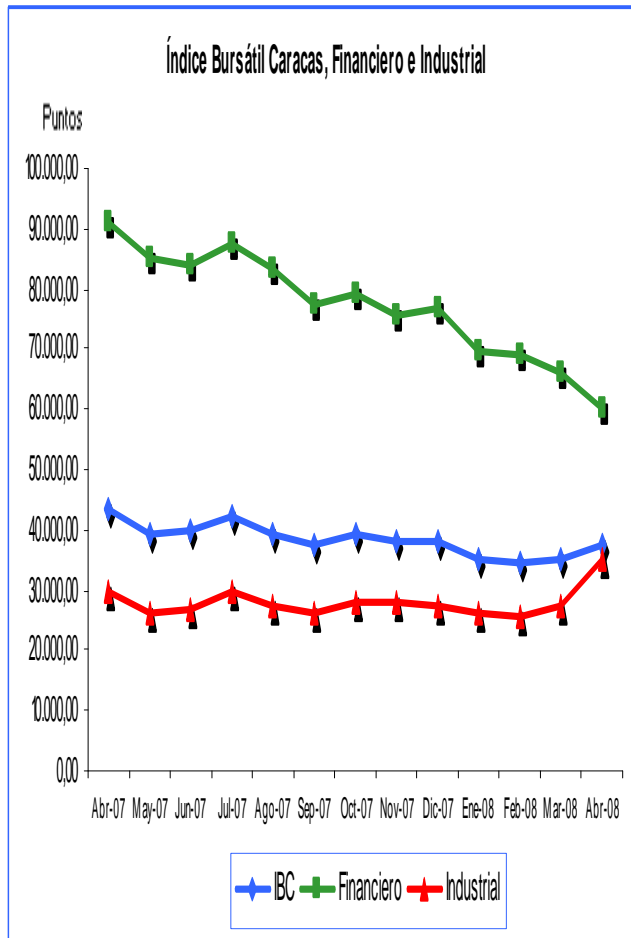


Índices Bursátiles

Índice Bursátil Caracas, Financiero e Industrial
(En Puntos)

INDICES	Mar-08	Abril-08	VAR %
IBC	35.056,37	37.681,96	7,49
FINANCIERO	66.013,83	59.887,06	-9,28
INDUSTRIAL	27.657,08	34.967,43	26,43

Fuente: Bolsa de Valores de Caracas, C.A.



Fuente: Bolsa de Valores de Caracas, C.A.

Principales Índices Bursátiles Internacionales
(Puntos)

Índices	País	Mar-08	Abr-08	VAR %
DOW	E.E.UU.	12.262,89	12.820,13	4,54
NASDAQ	E.E.U.U.	2.279,10	2.412,80	5,87
S&P	E.E.UU.	1.322,70	1.385,59	4,75
FTSE	LONDRES	5.702,10	6.087,30	6,76
DAX	ALEMANIA	6.534,97	6.948,82	6,33
IBEX	ESPAÑA	13.269,00	13.798,30	3,99
NIKKEI	JAPÓN	12.525,54	13.849,99	10,57

Fuente: Reuters

Índices Bursátiles Latinoamericanos
(Puntos)

Índices	País	Mar-08	Abr-08	VAR %
General	ARGENTINA	118.473,47	118.272,73	-0,17
Bovespa	BRASIL	60.968,00	67.868,00	11,32
IGPA	CHILE	13.422,24	13.982,91	4,18
IGBC	COLOMBIA	8.973,88	9.935,25	10,71
IPC	MÉXICO	30.912,99	30.281,41	-2,04
IBC	VENEZUELA	35.056,37	37.681,96	7,49

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

Capitalización Bursátil Latinoamericana
(Millones de US\$)

PAÍS	Mar-08	Abr-08	VAR %
ARGENTINA	56.472,50	55.470,04	-1,78
BRASIL	1.286.761,07	1.485.751,88	15,46
CHILE	230.006,81	223.109,49	-3,00
COLOMBIA	109.075,33	127.967,04	17,32
ECUADOR	4.549,00	4.572,00	0,51
MÉXICO	419.343,86	419.091,82	-0,06
VENEZUELA	8.447,91	9.261,59	9,63



Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

9

Valor Efectivo Total Operativo en Bonos Latinoamericanos
(Millones US\$)

PAÍS	Mar-08	Abr-08	VAR. %
ARGENTINA	3.496,29	4.907,76	40,37
BRASIL	43,35	96,47	122,54
CHILE	16.601,16	15.622,58	-5,89
COLOMBIA	33.361,34	49.291,40	47,75
MÉXICO	44,23	27,38	-38,10
VENEZUELA	161,85	372,32	130,04

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

Montos Negociados en Acciones en Bolsas Latinoamericanas
(Millones US\$)

PAÍS	Mar-08	Abr-08	VAR. %
ARGENTINA	509,56	891,06	74,87
BRASIL	61.860,96	75.990,38	22,84
CHILE	2.851,46	3.885,54	36,26
COLOMBIA	1.446,76	2.438,07	68,52
MÉXICO	9.678,66	13.953,35	44,17
PANAMA	41,80	46,30	10,77
VENEZUELA	19,31	84,40	337,08

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

Bonos

Bono Global 27
(Precio %)

País	Mar-08	Abr-08	VAR. Puntos %
Argentina	32,50	32,50	0,00
Brasil	137,81	143,44	5,63
Colombia	114,13	119,00	4,87
Venezuela	94,44	91,94	-2,50

Fuente: Reuters

Letras del Tesoro de Estados Unidos
(Rendimiento)

Let. Tes. EEUU	Mar-08	Abr-08	VAR. Puntos %
10 años	3,42	3,75	0,33
30 años	4,30	4,50	0,20

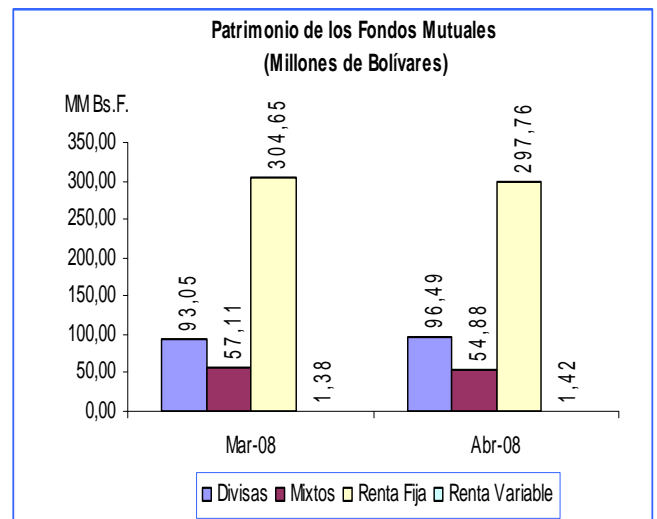
Fuente: Reuters

Fondos Mutuales

Patrimonio de los Fondos Mutuales
(Millones de Bolívars Fuertes)

Categoría	Mar-08	Abr-08	VAR. %
Divisas	93,05	96,49	3,70
Mixtos	57,11	54,88	-3,90
Renta Fija	304,65	297,76	-2,26
Renta Variable	1,38	1,42	2,90

Fuente Asociación Venezolana de Administración de Fondos



Fuente Asociación Venezolana de Administración de Fondos

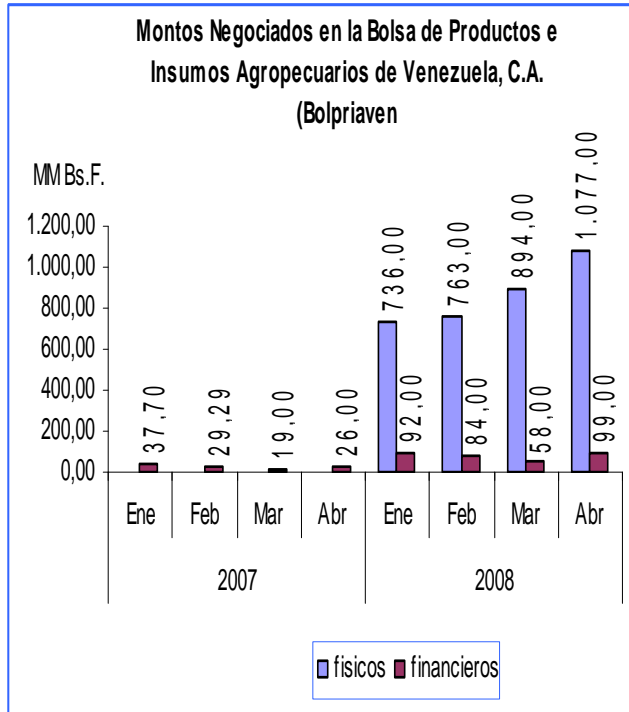
Bolpriaven

MONTOS NEGOCIADOS EN LA BOLSA DE PRODUCTOS E INSUMOS AGROPECUARIOS DE VENEZUELA, C.A.

(BOLPRIAVEN)
(MILLONES Bs.F.)

Mes	Monto MM Bs.F. 2007			Monto MM Bs.F. 2008			VAR. %
	Físicos	Financ.	total	Físicos	Financ.	total	
Ene	0,00	37,70	37,70	736,00	92,00	828,00	2.096,29
Feb	0,00	29,29	29,29	763,00	84,00	847,00	2.791,77
Mar	0,00	19,00	19,00	894,00	58,00	952,00	4.910,53
Abril	0,00	26,00	26,00	1.077,00	99,00	1.176,00	4.423,08

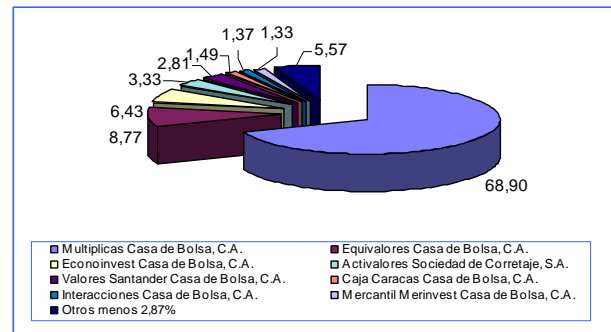
Fuente: Bolpriaven y página web



Fuente: Bolpriaven

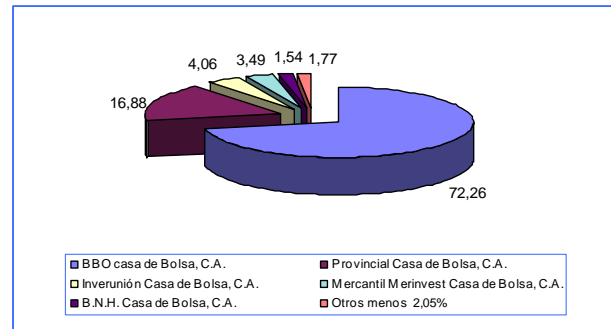
Ranking de las Casas de Bolsa

Renta Variable



Fuente: Bolsa de Valores de Caracas, C.A.

Renta Fija



Fuente: Bolsa de Valores de Caracas, C.A.

Variabes Macroeconómicas

Tasas Activas, Pasivas y Reservas Internacionales

Categoría	Mar-08	Abr-08
Tasas Activas	22,24%	22,62
Tasas Pasivas	14,10%	14,08
Reservas Internacionales (US\$ millones)	31.734	31.234

Fuente: Banco Central de Venezuela



Autorización e Inscripción en el Registro Nacional de Valores

Inscripciones

Nombre	Resolución	Fecha
CORREDOR PÚBLICO		
Alejandro Rafael Betancourt Matos	No 057-2008	25-04-08
José Luis Vethencourt D'elia	No 058-2008	25-04-08
Wendy del Carmen Izarra Vivas	No 059-2008	25-04-08
Luis Andres Navarrete	No 060-2008	25-04-08
INSCRIPCIÓN DE ACCIONES		
Tornillos Venezolanos, SACA TORVENCA	No 046-2008	04-04-08
Tordisca Distribuidoras TORVENCA, SACA	No 047-2008	04-04-08
REPRESENTANTE COMUN		
Capitales Asociados de America Caamsa, S.A. (Empresa Nueva)	No 050-2008	11-04-08
Cotecnica La Bonanza, C.A. (Empresa Nueva)	No 052-2008	11-04-08
Inelectra, SACA	No 056-2008	25-04-08
Titularizadora Occidental de Descuento, S.A. (El Emisor) y Cartera de Inversiones Venezolana (El Interesado) (Empresa Nueva)	No 061-2008	25-04-08
REPRESENTANTE COMUN DEFINITIVO		
Venezolano de Crédito, S.A. Banco Universal	No 051-2008	11-04-08

Fuente: Comisión Nacional de Valores

Ofertas Públicas

Título	Empresa	Monto en Miles de Bs.F.	Resolución y Fecha
Acciones	Compañía Anónima de Inmuebles y Valores Caracas	1.987,67	No 044-08 04-04-08
Acciones Preferidas Clase "C"	Banco del Caribe, C.A. Banco Universal (Bancaribe)	79.524,00	No 048-08 04-04-08
Obligaciones Quirografarias	Capitales Asociados de America Caamsa, S.A.	580.500,00	No. 050-08 11-04-08
Obligaciones Quirografarias	Cotexnica La Bonanza, C.A.	45.000,00	No 052-08 11-04-08
Papeles Comerciales	Inelectra, SACA	15.000,00	No 056-08 25-04-08
Títulos de Participación	Titularizadora Occidental de Descuento, S.A. (El Emisor) y Cartera de Inversiones Venezolana (El Interesado) (Empresa Nueva)	600.000,00	No 061-08 25-04-08

Fuente: Comisión Nacional de Valores

Otras Decisiones de la CNV

NORMATIVA	
Nombre	Resolución y Fecha
Reglamento de Inscripción, Negociación y Liquidación de Valores en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A.	No 062-08 25-04-08

Fuente: Comisión Nacional de Valores

Nota Marginal		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Compañía Anónima de Inmuebles y Valores Caracas	Cambio del valor nominal de la acción de Bs.F 0,07 a Bs.F. 7,00	No 045-2008 04-04-08

Fuente: Comisión Nacional de Valores



MULTA		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Inverni3n Casa de Bolsa de Productos Agrícolas, S.A.	Sancionar a la sociedad mercantil Inverni3n Casa de Bolsa de Productos Agrícolas, S.A. con 550 unidades tributarias, por un monto de Bs.F. 20.696,50	No 053-2008 25-04-08
Agroinvest Casa de Bolsa de Productos Agrícolas, C.A.	Sancionar a la sociedad mercantil Agroinvest Casa de Bolsa de Productos Agrícolas, C.A. con 550 unidades tributarias, por un monto de Bs.F. 20.696,50	No 054-2008 25-04-08
Panagro Corredor de Bolsa de Productos Agrícolas, C.A.	Sancionar a la sociedad mercantil Panagro Corredor de Bolsa de Productos Agrícolas, C.A. con 550 unidades tributarias, por un monto de Bs.F. 20.696,50	No 055-2008 25-04-08

Fuente: Comisión Nacional de Valores

Noticias sobre el Mercado

- ✓ La República Bolivariana de Venezuela, a través del Ministerio

del Poder Popular para las Finanzas, invitó a todas las empresas pertenecientes al Sector Productivo Nacional, las personas naturales y jurídicas domiciliadas o residentes en Venezuela y a las Entidades inscritas en el Registro General del Ministerio del Poder Popular para las Finanzas participar en la Oferta Pública combinada de un (1) bono soberano internacional con vencimiento en el año 2023 y un bono soberano internacional con vencimiento en el año 2028 denominados en dólares de los Estados Unidos de América, podrán ser adquiridos en su equivalente en bolívares al tipo de cambio oficial de Bs.F. 2,15 por dólar, a partir del martes día 22 hasta el 24 de abril de 2008, el precio base fue de 115%, los Agentes Coordinadores son: Deutsche Bank y Barclays Capital.

- ✓ En el Reino Unido el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (MPC en inglés), tomó la decisión de rebajar la tasa de interés en 0,25% para ubicarla en 5,00%, con el objetivo de buscar un equilibrio entre la contención de la inflación y el impulso de la economía.



- ✓ La calificadora de riesgo Fitch Ratings aumentó la calificación crediticia de la empresa La Electricidad de Caracas en moneda nacional y extranjera al pasar de BB- a B+, esto se sustenta en el apoyo implícito tanto de PDVSA así como del Gobierno a sus necesidades de inversión, acceso a divisas y de asistencia a sus programas de gasto.
- ✓ El Banco Central de Venezuela, informó el ajuste de tasas de interés para contribuir al bienestar de los hogares venezolanos y estimular el ahorro. Estableciendo las tasas mínimas de interés que podrán cobrar los bancos y demás instituciones financieras, en 15% por las captaciones mediante cuentas de ahorro y cuentas de activos líquidos y 17% para las captaciones obtenidas a través de depósitos a plazo y participaciones, 33% la tasa máxima anual para las operaciones de financiamiento a través de las tarjetas de crédito, se establece en 13% la tasa para las operaciones de absorción del BCV a 28 días y en 14% la tasa a plazos de 56 días, 23% para las operaciones de inyección del BCV a 14 días y 24% a plazo de 28 días, adicionalmente se incluyó un plazo de 7 días con una tasa de 22%.

Para las operaciones de descuento, anticipo, y reporto se fija la tasa en 33,5%.

- ✓ La Reserva Federal de los Estados Unidos el día 30-04-08, recortó en medio punto porcentual (0,25%), las tasas de interés al pasar de 2,25% a 2,00%, estas medidas están destinadas a proteger la economía y frenar las turbulencias en los mercados financieros.
- ✓ La Comisión Nacional de Valores de la República Bolivariana de Venezuela, promueve el Primer Concurso de Estímulo al Investigador en el Mercado de Valores Venezolano, con el objetivo de fomentar el interés del público en general en el tema bursátil, a través de la investigación y la lectura, con el propósito de crear nuevas alternativas de promoción y desarrollo del mercado de valores, en el marco de una participación colectiva inclusiva. La fecha de inicio del concurso será a partir del 02 de mayo de 2008 hasta el día 30 de junio de 2008.

Aspectos Relacionados con el Mercado de Valores Venezolano

- ✓ Anunció del Ministerio del Poder Popular para las Finanzas del inicio



próximo de las emisiones de Letras del Tesoro correspondientes al 2008.

14

El Ministerio del Poder Popular para las Finanzas anunció el 08 de abril del presente año, la aprobación del Presidente de la República Bolivariana de Venezuela de las emisiones de Letras del Tesoro dirigidas al mercado financiero nacional, por lo que próximamente se iniciarán las subastas ordinarias a realizarse durante todo el ejercicio fiscal 2008. Estas emisiones son de importancia para la economía nacional, ya que participan en la fijación del costo de la deuda interna del país, ya que son referencia para la tasa de interés de los VEBONOS. Otra bondad de las emisiones de estos instrumentos, es que estabilizan el manejo de los flujos de cajas interdiarios de la Oficina Nacional del Tesoro (ONT), ya que otorga un mejor margen de maniobra para atender y financiar los flujos de efectivo a corto plazo. También estas subastas constituyen una referencia para la medición del costo del dinero en el mercado financiero local, debido a que la emisión y colocación de estos títulos facilitan la formación de la curva de rendimiento a corto plazo en Venezuela, además de suministrar

información para la fijación y valoración de tasas de interés del mercado local.

✓ **Suspensión de las acciones de la Compañía Anónima Nacional de Teléfonos de Venezuela CANTV.**

El Presidente de la Comisión Nacional de Valores Dr. Fernando De Candia, ordenó la suspensión de la cotización de la empresa Compañía Anónima Nacional de Teléfonos de Venezuela CANTV por un lapso de 24 horas, luego de que este Organismo recibió comunicación formal de dicha empresa, en la cual notifica que ha sido informada por el Ministerio Popular para las Telecomunicaciones y la Informática, que la República Bolivariana de Venezuela, por órgano de dicho Ministerio, suscribió en la fecha 31 de marzo de 2008 un acuerdo con el accionista de CANTV, RENAISSANCE TECHNOLOGIES LLC, para la adquisición de 3.613.996 ADSs. Dicha medida fue realizada por la Bolsa de Valores de Caracas, C.A. el día 01 de abril de 2008.

✓ **Sanciones a Casas de Bolsa de Productos Agrícolas por infracciones a la Normativa que las rigen.**



La Comisión Nacional de Valores sancionó a 3 casas de bolsa de productos agrícolas por un monto total

15

de Bs. F. 62.088,00, por haber infringido las disposiciones contenidas en el artículo 23 de las Normas Relativas al Establecimiento de Bolsas de Productos Agrícolas en concordancia con el artículo 2 del Reglamento Interno y al Manual Operaciones de Bolpriaven que detalla las disposiciones, normas y procedimientos que rigen las operaciones de dicha bolsa.

✓ **Reglamento de Inscripción, Negociación y Liquidación de Valores en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A.**

La Comisión Nacional de Valores, de conformidad con lo dispuesto en el numeral 22 del artículo 9 de la Ley de Mercado de Capitales, resolvió impartir su aprobación al Reglamento de Inscripción, Negociación y Liquidación de Valores en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A., dictado por la Junta Directiva de dicha bolsa en su sesión N° 1361, celebrada el 28 de marzo de 2008. Este Reglamento, constituye un elemento innovador dentro del mercado de valores, puesto que se unifican

critérios de los reglamentos que coexistan para adaptar a la Bolsa de

Valores de Caracas a los estándares internacionales. El presente Reglamento establece el régimen de inscripción, negociación y liquidación de valores en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A.; inscritos en el Registro Nacional de Valores, los títulos de Deuda Pública y los de Crédito, emitidos conforme a la Ley del Banco Central de Venezuela, la Ley General de Bancos y otras Instituciones Financieras y la Ley del Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo, así como, todo bien distinto a los referidos anteriormente con la previa autorización de la Comisión Nacional de Valores y la aprobación de las normas que al efecto dicte la Bolsa de Valores de Caracas, C.A. Igualmente, en dicho Reglamento se establece el régimen de presentación de la información que deben suministrar las entidades cuyos Valores han sido inscritos en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A.

✓ **La Comisión Nacional de Valores mantiene Acciones de Prevención Contra Legitimación de Capitales.**



La CNV, mantiene acciones de prevención contra la legitimación de capitales o lavado de dinero, informó el

16

Dr. Fernando De Candia, Presidente de dicha Institución, a propósito de la democratización del capital que ha tenido el mercado de valores en los dos últimos años mediante las emisiones de títulos privados. En este sentido, dichas emisiones de oferta de títulos, dan pie al acceso a toda la ciudadanía, siendo posible que la delincuencia organizada intente legitimar capitales provenientes del narcotráfico, contrabando y otros delitos. Por esta razón, es que tanto la CNV como la Oficina Nacional Antidrogas (ONA) están siempre alertas respecto a este tipo de flagelo. El monitoreo constante se realiza conjuntamente con las Instituciones Públicas adscritas al Ministerio Popular para las Finanzas que ejercen el control del sistema financiero nacional tales como, la Unidad Nacional de Inteligencia Financiera (UNIF) de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SUDEBAN), así como la Superintendencia de Seguros (SUDESEG).

- ✓ **Comisión Nacional de Valores organiza evento para facilitar el**

acceso de las PyMES al mercado de valores

En el marco del Plan de Desarrollo Económico y Social de la República Bolivariana de Venezuela, la CNV, en su condición de ente regulador y promotor del mercado de valores venezolano anunció la organización del evento denominado "Oportunidades de Financiamiento para las Pequeñas y Medianas Empresas (PyMES)", con la finalidad de facilitar el acceso de las mismas al Mercado de valores venezolano. Este evento, cuya participación es gratuita, se celebrará en el Hotel Alba Caracas, el día 22 de mayo del presente año y estará dirigido a pequeñas y medianas empresas, instituciones públicas y privadas, así como cooperativas y público en general, en el cual se impartirán una serie de conferencias informativas sobre el acceso de las PyMES al Mercado de Valores, tomando en cuenta las oportunidades que les ofrece este mercado para obtener financiamiento distinto a los mecanismos del sistema bancario tradicional. Es de resaltar, que uno de los temas que será abordado en este evento, será el de la Fianza Bursátil, constituyéndose éste en un instrumento



de carácter innovador creado por la CNV y la Sociedad de

17

Garantías Recíprocas para la Mediana y Pequeña Industria (SOGAMPI).

Glosario

Anualidad. Promesa de pago anual de una cantidad determinada que se efectúa a cambio de una suma dada en el presente. También se llama anualidad al pago anual que se da para amortizar una deuda. El cálculo de las anualidades debe hacerse teniendo en cuenta la cantidad total entregada inicialmente y una tasa de interés dada.

Compra. Transacción por la cual una persona o institución, el comprador, adquiere bienes o servicios a cambio de dinero. Las compras pueden ser *al contado*, cuando se paga inmediatamente -o luego de una breve demora- por las mercancías recibidas, o *a crédito*, cuando se establecen diversos plazos para la cancelación de la deuda así contraída; en este caso el vendedor, por lo regular, carga intereses al saldo adeudado.

Consolidación. El término se utiliza para aludir a la conversión de obligaciones a corto plazo en obligaciones a largo plazo. En este caso representa una forma de reordenación de

la deuda contraída que se utiliza frecuentemente para evitar los costos de

administración de la misma, así como para obtener beneficios cuando se anticipan ciertos cambios específicos en las tasas de interés. También se emplea para hacer referencia a las cuentas en las que se agregan los resultados parciales de diversas empresas o departamentos particulares y para designar a los procesos de fusión entre empresas de un mismo grupo económico.

Garantía. Respaldo con que el deudor asegura el cumplimiento de una obligación, facilitando así la obtención de un préstamo o concesión. Las garantías pueden ser reales, cuando están constituidas por bienes generalmente inmuebles y activos de diverso tipo, o pueden ser personales, a saber avales y fianzas que obtiene el prestatario.

Interés. Precio que se paga por el uso del dinero. Generalmente se expresa como un tanto por ciento anual sobre la suma prestada, aunque dicho porcentaje puede definirse también para otros períodos más breves, como un mes o una semana, por ejemplo. Al porcentaje mencionado se le denomina tasa de interés. La tasa de interés, en principio, depende de la valoración que haga quien presta el dinero con respecto al riesgo de no recuperarlo.



Comisión Nacional de Valores

"Transparencia Efectiva y Participativa...
... Nuestro Compromiso"

BOLETIN INFORMATIVO ABRIL 2008

Av. Francisco Solano López, entre Calle San Gerónimo y Av. Los Jabillos. Edif. CNV, Urb. Sabana Grande. Caracas - Venezuela

18

Oficial de Cumplimiento
Lucia Savattiere F.

Directorio de la CNV

Presidente

Fernando J. De Candia Ochoa

Directores Principales

Mario R. Dickson Gutiérrez
Eduardo E. Morales
Claudio A. Hernández Marin
Carlos E. Contreras Carmona

Directores Suplentes

José Castro Silva
Merari del Valle Gago Aponte
Rodolfo Medina del Rio

Secretario Ejecutivo

Lucia Savattiere F.

Secretario Ejecutivo Adjunto

José Luis Vital

Directores Técnicos

Consultoría Jurídica

Ramón Meiguen

Registro Nacional de Valores

Erasmus Rodríguez Quijada

Dirección de Control de Oferta Pública de Títulos Valores y sus Entes Emisores

Antonio Ramón Martínez Sosa

Dirección de Control de Intermediarios

Víctor Planchart

Dirección de Estudios Contables

David Quintero

Dirección de Estudios Económicos y Estadísticos

Eduardo Tovar

Dirección de Programas Especiales

César Elio Quiroga Díaz

Dirección de Administración

Eva Alejo

Auditoría Interna

Omar Cerrada

Oficina de Personal

María Alexandra Ruades S.

Defensor del Inversionista Minoritario

Fedora Merlonetti

Teléfonos y Correos Electrónicos

761.94.46- 761.96.66- 761.91.36- 761.91.37

Fax: 761.93.25

Página Web: www.cnv.gov.ve

Email:

presidencia@cnv.gov.ve

secretariae@cnv.gov.ve

secretariaea@cnv.gov.ve

cjurídica@cnv.gov.ve

registro@cnv.gov.ve

ofertap@cnv.gov.ve

intermediarios@cnv.gov.ve

estudiosc@cnv.gov.ve

eeconomicos@cnv.gov.ve

cid@cnv.gov.ve

administración@cnv.gov.ve

auditoriai@cnv.gov.ve

opersonal@cnv.gov.ve

Depósito Legal pp=760924