



# InfoValores

Boletín Informativo mensual de la Superintendencia Nacional de Valores

SEPTIEMBRE 2011

[www.snv.gov.ve](http://www.snv.gov.ve)



Tomás Eduardo Sánchez Mejías  
**Superintendente Nacional de Valores**

Omar Cerrada  
**Auditoría Interna (E)**

Julio Suárez P.  
**Consultoría Jurídica**

Carlos Méndez Alvarado  
**Oficina de Administración y Servicios**

Félix Naranjo  
**Oficina de Recursos Humanos**

Rebeca Corrales  
**Oficina de Comunicación y Relaciones Institucionales**

María Alejandra Muñoz  
**Oficina de Registro Nacional de Valores ( E)**

Luís Gómez  
**Oficina de Atención al Ciudadano ( E)**

Jorge Herrera  
**Oficina de Sistemas y Tecnologías de la Información**

Edgar Martínez  
**Gerencia de Control de Intermediarios, Auditoría e Inspección**

Alessandra Navarro  
**Gerencia Control de Oferta Pública**

Germain Oliveros  
**Gerencia de Prevención, Fiscalización y Control de Legitimación de Capitales y Financiamiento al Terrorismo**

José Luis Vital T.  
**Oficial de Cumplimiento**

Av. Francisco Solano López,  
entres Av. Los Jabillos y Calle San Gerónimo,  
Sabana Grande, Municipio Libertador, D.C.  
(0212) 761.94.46 – 761.96.66  
761.91.36 – 761.91.37

## Contenido

---

Noticias Económicas Relevantes

Inscripción en el Registro Nacional de Valores

Oferta Pública Autorizada

Decisiones de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV)

Indicadores del Mercado

### **Mercado Primario**

- Ofertas Públicas de Títulos Valores autorizados, Septiembre 2010 – Septiembre 2011
- Ofertas Públicas de Títulos Valores comparativas, Enero-Septiembre 2010 / Enero-Septiembre 2011
- Monto en circulación de Papeles Comerciales al 30-09-2011
- Rescate de Anticipo de Series de Obligaciones Septiembre 2011
- Resumen del Estado de las Obligaciones en el Registro Nacional de Valores, autorización por Redención Fija al 30/09/2011
- Tasas de las Obligaciones y Papeles Comerciales, comparativas con las Tasas de Interés Pasivas y Activas Bancarias
- Montos colocados en la Bolsa Pública de Valores Bicentenario (BPVB)

### **Mercado Secundario**

- Montos negociados en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A.
- Montos negociados en la Bolsa de Productos e Insumos Agropecuarios de Venezuela, C.A.

Índices Bursátiles

- Índice Bursátil Caracas, Financiero e Industrial
- Principales Índices Bursátiles Internacionales
- Principales Índices Bursátiles Latinoamericanos

Bonos

- Bono Global 27

Variables Macroeconómicas

Artículo: "Modelos Existencialmente en Contradicción"

Depósito legal pp: 760924

Octubre 2010

Caracas - Venezuela

## Noticias Económicas Relevantes

La calificadora de riesgo Standard & Poor's confirmó la calificación de:

- Argentina de deuda soberana en "B" con perspectiva estable, dicha calificación incorpora las implicaciones de la decreciente deuda en términos del PIB, así como los elevados niveles inflacionarios y el acceso limitado a fuentes de financiamiento.

- Rebajó la calificación de la deuda de Italia al pasar de "A+/A-1+" a "A/A-1" manteniendo su panorama negativo y advirtiendo un deterioro en sus perspectivas de crecimiento.

La Calificadora Moody's rebajó la calificación de dos bancos franceses, el Crédito Agricole al pasar de "Aa1" a "Aa2" y el de la Société Générale de "Aa2" a "Aa3" debido a que están muy expuesto a los riesgos de la crisis de la deuda Griega.

El Fondo Monetario Internacional (FMI), informó:

- El desembolso del segundo tramo del préstamo a Portugal por un monto de 3.980 millones de euros, correspondiente a una línea de crédito a tres años por un monto de 27.700 millones de euros, como parte del paquete de ayuda financiera acordado en mayo 2011.

- Publicó el día 20-09-2011 el informe Perspectiva de la Economía Mundial, las proyecciones del crecimiento del producto mundial para el 2011 se ubicaran alrededor del 4%, el Producto Interno para las economías avanzadas crecerá 1,6%, Estados Unidos un 1,5%, la Zona Euro alrededor del 1,6%, China 9,5%, la India 7,8%, América Latina y el Caribe 4,5%.

El Banco Central Europeo, el Banco Central de Inglaterra, el Banco de Japón, el Banco Nacional de Suiza y la Reserva Federal de Estados Unidos, acordaron ofrecer préstamos en dólares a los bancos comerciales a tres meses de octubre a diciembre 2011, con el fin de evitar que los mercados interbancarios se congelen por la crisis de deuda en Europa.

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), anunció nuevas medidas de estímulo para la economía, venderá unos 400.000 millones de dólares en bonos del tesoro con vencimientos entre seis y diez años.

La Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB), celebró la XXXVIII Asamblea Anual en República Dominicana en la cual se eligió la directiva de la organización para el período 2011-2012, quedando constituida por: Joan Hortalá Presidente de la Bolsa de Barcelona, España Presidente de la FIAB, Juan Pablo Córdoba Garcés, Presidente de la Bolsa de Colombia, como Vicepresidente de la FIAB y Manuel Alonso Presidente de la Bolsa de Valores de Caracas, (BVC) como miembro del Comité Ejecutivo de la FIAB.

En la Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela N° 39.760 del 19 de septiembre del año en curso, fue publicada la Resolución emanada de la Bolsa Pública de Valores Bicentaria N° 20-2011 del 01-09-2011, donde se designó a los miembros de la Comisión de Contratación Pública de la referida Institución, por un período de dos (2) años para actuar en todos los procesos de selección de contratistas, relacionados con la adquisición de bienes, prestación de servicios o ejecución de obras de conformidad con la vigente Reforma Parcial de la Ley de Contratación Pública y su Reglamento.

## Inscripción en el Registro Nacional de Valores

<i>Representante Común</i>		
Nombre	Resolución	Fecha
Designación de Banesco Banco Universal, C.A. Como Representante Común de los tenedores de Papeles Comerciales al portador, emitidos por la Sociedad Mercantil F.V.I. Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA, por un monto de Bs. 50.000.000,00.	162-2011	21-09-2011

## Ofertas Públicas Autorizadas

<i>Oferta Pública</i>			
Título	Empresa	Monto Miles de Bs.	Resolución y Fecha
Papeles Comerciales	F.V.I. Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	50.000,00	162-2011 21-09-2011

## Decisiones de la Superintendencia Nacional de Valores

<i>Designación de Liquidador</i>		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Positiva Sociedad de Corretaje de Títulos Valores, C.A.	El Superintendente Nacional de Valores, resolvió declarar culminadas las funciones del ciudadano Edgar Adoni Márquez Salazar como liquidador de la sociedad mercantil Positiva Sociedad de Corretaje de Títulos Valores, C.A. y la Superintendencia Nacional de Valores asume directamente el proceso de liquidación por lo cual designa al ciudadano Julio César Suárez, Superintendente Adjunto como Coordinador del referido proceso.	154-2011 05-09-2011
Unicapital Casa de Bolsa, C.A.	El Superintendente Nacional de Valores, resolvió declarar culminadas las funciones del Ciudadano Edgar Adoni Márquez Salazar como liquidador de la sociedad mercantil Unicapital Casa de Bolsa, C.A. y la Superintendencia Nacional de Valores asume directamente el proceso de liquidación por lo cual designa al ciudadano Julio César Suárez, Superintendente Adjunto como Coordinador del referido proceso.	155-2011 05-09-2011
Caja Ibérica de Valores Sociedad de Corretaje, C.A.	El Superintendente Nacional de Valores, resolvió declarar culminadas las funciones del ciudadano Edgar Adoni Márquez Salazar como liquidador de la sociedad mercantil Caja Ibérica de Valores Sociedad de Corretaje, C.A. y la Superintendencia Nacional de Valores asume directamente el proceso de liquidación por lo cual designa al ciudadano Julio César Suárez, Superintendente Adjunto como Coordinador del referido proceso.	156-2011 05-09-2011
Venemutuo Sociedad de Corretaje de Valores, C.A.	El Superintendente Nacional de Valores, resolvió declarar culminadas las funciones de la ciudadana Nahunimar Castillo como liquidador de la sociedad mercantil Venemutuo Sociedad de Corretaje de Valores, C.A. y la Superintendencia Nacional de Valores asume directamente el proceso de liquidación por lo cual designa al ciudadano Julio César Suárez, Superintendente Adjunto como Coordinador del referido proceso.	157-2011 05-09-2011
BBO Casa de Bolsa, C.A.	El Superintendente Nacional de Valores, resolvió declarar culminadas las funciones del ciudadano Miguel Salas Castillo como liquidador de la sociedad mercantil BBO Casa de Bolsa, C.A. y la Superintendencia Nacional de Valores asume directamente el proceso de liquidación por lo cual designa al ciudadano Julio César Suárez, Superintendente Adjunto como Coordinador del referido proceso.	158-2011 05-09-2011

<i>Liquidación</i>		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Cedel Casa de Bolsa, C.A.	El Superintendente Nacional de Valores actuando de conformidad con lo dispuesto en los artículos 4 y 21 de la Ley de Mercado de Valores resolvió designar a Orange Godoy como liquidador de la sociedad mercantil Cedel Casa de Bolsa, C.A.	161-2011 08-09-2011

## Decisiones de la Superintendencia Nacional de Valores

<i>Cancelación de Operador de Valores Autorizado</i>		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Heptagon Sociedad de Corretaje de Valores, S.A	Cancelar la inscripción en el Registro Nacional de Valores de Valores de la sociedad mercantil Heptagon Sociedad de Corretaje de Valores, S.A., para actuar como Operador de Valores Autorizado.	163-2011 21-09-2011

<i>Cancelación de Contador Público</i>		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Manuel Díaz Martínez	Cancelar la autorización otorgada al ciudadano Manuel Díaz Martínez para actuar como contador público en el ejercicio independiente de la profesión, según Resolución No 129-2008 del 11-07-2008.	164-2011 21-09-2011

<i>Cancelación de Firma de Contadores Públicos</i>		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Díaz Martínez & Asociados, Contadores Públicos	Cancelar la inscripción otorgada a la sociedad mercantil Díaz Martínez & Asociados, Contadores Públicos en el Registro Espacial de Firma de Contadores Públicos en el Ejercicio Independiente	164-2011 21-09-2011

<i>Cancelación de Inscripción</i>		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Inversiones Tacoa, C.A.	Cancelación de la inscripción en el Registro Nacional de Valores de 517.764 acciones Comunes de las cuales 470.304 acciones clase "A" y 47.460 acciones clase "B" de Inversiones Tacoa, C.A.	159-2011 08-09-2011
Banescobanco Universal, C.A.	Cancelación de la inscripción en el Registro Nacional de Valores de 100.000.000 acciones comunes y 25.000.000 acciones preferidas de Banescobanco Universal, C.A.	160-2011 08-09-2011
Internacional Briquettes Holding (IBH)	Cancelación de la inscripción en el Registro Nacional de Valores de 20.115.000 acciones comunes de la sociedad mercantil Internacional Briquettes Holding (IBH).	164-2011 21-09-2011

## Decisiones de la Superintendencia Nacional de Valores

Recurso de Reconsideración		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Constructora Tangara, C.A.	La Superintendencia Nacional de Valores con fundamento en lo previsto en el artículo 90 de la Ley Orgánica de Procedimientos Administrativos resolvió declarar <u>sin lugar</u> el recurso de reconsideración interpuesto por la sociedad mercantil Constructora Tangara, C.A., contra el acto administrativo contenido en el diario Últimas Noticias de fecha 04-03-2011 Mediante el cual se publicó el listado de obligaciones aprobadas, diferidas o rechazadas de U21 Casa de Bolsa, C.A.	166-2011 21-09-2011
General Mills de Venezuela, C.A.	La Superintendencia Nacional de Valores con fundamento en lo previsto en el artículo 90 de la Ley Orgánica de Procedimientos Administrativos resolvió declarar <u>con lugar</u> el recurso de reconsideración interpuesto por la sociedad mercantil General Mills de Venezuela, C.A. General Mills de Venezuela, C.A.	167-2011 21-09-2011
Anaco Motors, C.A.	La Superintendencia Nacional de Valores con fundamento en lo previsto en el artículo 90 de la Ley Orgánica de Procedimientos Administrativos resolvió declarar <u>sin lugar</u> el recurso de reconsideración interpuesto por la sociedad mercantil Anaco Motors, C.A.	168-2011 21-09-2011

Nota Marginal en el Registro Nacional de Valores		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Manuel Díaz Martínez y Díaz Martínez & Asociados Contadores Públicos	Estampar nota marginal mediante la cual conste la desincorporación de la sociedad mercantil Díaz Martínez & Asociados Contadores Públicos del Registro Especial de Firmas de Contadores Públicos en el ejercicio independiente.	164-2011 21-09-2011
Manuel Díaz Martínez	Estampar nota marginal en el Registro Nacional de Valores en la cual conste que el ciudadano Manuel Díaz Martínez no suscribirá informes de auditoría de la firma Díaz Martínez & Asociados Contadores Público.	164-2011 21-09-2011
Inversiones Tacoa, C.A.	Estampar nota marginal de cancelación de la inscripción en el Registro Nacional de Valores de 517.764 acciones comunes de las cuales 470.304 acciones clase "A" y 47.460 acciones clase "B"	159-2011 08-09-2011
Banescobanco Universal, C.A.	Estampar nota marginal de cancelación de la inscripción en el Registro Nacional de Valores de 100.000.000 acciones comunes y 25.000.000 acciones preferidas de la sociedad mercantil Banescobanco Universal, C.A.	160-2011 08-09-2011
Internacional Briquettes Holding (IBH)	Estampar nota marginal de cancelación de la inscripción en el Registro Nacional de Valores de 20-115.000 acciones comunes de la sociedad mercantil Internacional Briquettes Holding (IBH).	165-2011 21-09-2011



## Indicadores del Mercado

### Mercado Primario

#### Ofertas Públicas de Títulos Valores Autorizadas Septiembre 2010 – Septiembre 2011 (Millones de Bolívares)

Meses	Acciones	Papeles Comerciales	Obligaciones	Títulos de Participación	Total MM Bs.
sep-10	0	0	0	0	0
oct-10	0	0	12.900	0	12.900
nov-10	0	0	0	0	0
dic-10	0	0	200	0	200
ene-11	142	500	13.580	0	14.222
feb-11	4	0	0	0	4
mar-11	0	0	0	0	0
abr-11	0	0	0	0	0
may-11	37	0	0	0	37
jun-11	0	0	270	0	270
jul-11	0	0	0	0	0
ago-11	0	0	0	0	0
sep-11	0	50	0	0	50
<b>TOTAL</b>	<b>183</b>	<b>550</b>	<b>26.950</b>	<b>0</b>	<b>27.683</b>

Fuente: Superintendencia Nacional de Valores

#### Ofertas Públicas de Títulos Valores Autorizadas comparativas Enero-Septiembre 2010 / Enero-Septiembre 2011 (Millones de Bolívares)

TÍTULOS	Ene-Sep 2010	%	Ene-Sep 2011	%	Variación Relativa
	MM Bs.		MM Bs.		%
Acciones	224,63	100,00	182,63	1,25	0,00
Papeles Comerciales	0,00	0,00	550,00	3,77	0,00
Obligaciones	0,00	0,00	13.850,00	94,98	0,00
Títulos de Participación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>224,63</b>	<b>100,00</b>	<b>14.582,63</b>	<b>100,00</b>	<b>0,00</b>

Fuente: Superintendencia Nacional de Valores

#### Monto en Circulación de Papeles Comerciales al 30/09/2011

EMPRESA	RESOLUCIÓN	FECHA AUTORIZACIÓN	FECHA INICIO EMISIÓN	FECHA VCTO. EMISIÓN	TASA REND. SEP. 11	MONTO AUTORIZADO M DE Bs.	MONTO EN CIRCULACIÓN M DE Bs.
PROVENCESA 2010-I	016-2011	31-Ene-2011	15-Abr-2011	16-Abr-2012	3,625%	300.000,00	120.000,00
PROVENCESA 2010-II	016-2011	31-Ene-2011	15-Abr-2011	16-Abr-2012	3,625%	200.000,00	47.707,00
<b>TOTAL PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR</b>					<b>3,625%</b>	<b>500.000,00</b>	<b>167.707,00</b>

Fuente: Superintendencia Nacional de Valores

(1) Para el Cálculo se utilizan Promedios Ponderados

#### Rescate Anticipado de Series de Obligaciones en el mes de Septiembre 2011

Nombre de la Sociedad	Serie	Monto Autorizado		Fecha		Monto Emitido Mes M Bs.	Monto Circulación M Bs.	% Interés 08/11 (1)
		Nº de Títulos	M Bs.	Emisión	Vencimiento			
Corporación SAI 888, C.A.	2009	(a)	60.000,00					
Corporación SAI 888, C.A.	Unica			30-Sep-2009	30-Sep-2013		11.000,00	17,060%
<b>Total</b>		<b>0</b>	<b>60.000,00</b>			<b>0,00</b>	<b>11.000,00</b>	<b>17,060%</b>

Fuente: Superintendencia Nacional de Valores

(1) Para el Cálculo se utilizan Promedios Ponderados

(a) Título único (colocación en series)

## Indicadores del Mercado

### Mercado Primario

#### Resumen del Estado de las Obligaciones en el Registro Nacional de Valores Amortización por Redención Fija al 30-09-2011

Nombre de la Sociedad	Serie	Monto Autorizado		Fecha		Monto Circulación M Bs.	% Interés 09/11 (1)
		Nº de Títulos	M Bs.	Emisión	Vencimiento		
ASERCA AIRLINES Venezuela	2007	(a)	170.000,00				
ASERCA AIRLINES Venezuela	2007-I-VI			19-Oct-2007	19-Oct-2012	150.000,00	17,357%
ASERCA AIRLINES Venezuela	2007-VII			19-Oct-2007	19-Oct-2012	20.000,00	17,357%
Banco Nacional de Crédito, C.A.	2007	(a)	50.000,00				
Banco Nacional de Crédito, C.A.	2007-I			23-Abr-2007	23-Abr-2013	50.000,00	16,500%
Banco Nacional de Crédito, C.A.	2007	(a)	50.000,00				
Banco Nacional de Crédito, C.A.	2007-II			24-Dic-2007	24-Dic-2013	50.000,00	16,500%
Corporación Andina de Fomento,	2006	(a)	450.000,00				
Corporación Andina de Fomento,	2006-II			8-Feb-2007	2-Feb-2012	107.500,00	9,860%
Corporación Andina de Fomento,	2006-III			20-Mar-2007	15-Mar-2012	127.500,00	10,000%
C.A. Telares de Palo Grande	2009	(a)	8.000,00				
C.A. Telares de Palo Grande	2009-I			2-Jun-2009	21-Nov-2011	5.000,00	17,460%
C.A. Telares de Palo Grande	2009-II			2-Jun-2009	21-Nov-2011	3.000,00	17,460%
Dayco Telecom, C.A.	2009	(a)	10.000,00				
Dayco Telecom, C.A.	2009-I			8-Dic-2009	8-Dic-2011	10.000,00	15,760%
Envases Venezolanos, S.A.	2011	(a)	35.000,00				
Envases Venezolanos, S.A.	2011-I			24-Ene-2011	24-Jul-2012	5.000,00	15,700%
Envases Venezolanos, S.A.	2011-II			16-Feb-2011	16-Ago-2012	5.000,00	15,810%
Envases Venezolanos, S.A.	2011-III			16-Feb-2011	16-Ago-2012	5.000,00	15,810%
Envases Venezolanos, S.A.	2011-IV			16-Feb-2011	16-Ago-2012	5.000,00	15,810%
Envases Venezolanos, S.A.	2011-V			21-Mar-2011	21-Sep-2012	5.000,00	14,170%
Envases Venezolanos, S.A.	2011-VI			21-Mar-2011	21-Sep-2012	5.000,00	14,170%
Envases Venezolanos, S.A.	2011-VII			21-Mar-2011	21-Sep-2012	5.000,00	14,170%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2006-III	(a)	30.000,00				
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2006-III			27-Oct-2006	27-Oct-2011	30.000,00	14,640%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007-I	(a)	60.000,00				
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007-I-1			9-Oct-2007	9-Oct-2012	10.000,00	13,860%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007-I-2			9-Oct-2007	9-Oct-2012	5.000,00	13,860%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007-II	(a)	120.000,00				
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007-II-1			15-Ago-2007	15-Ago-2012	32.000,00	14,760%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007-II-2			14-Sep-2007	14-Sep-2012	40.000,00	14,010%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007-III	(a)	40.000,00				
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007-III-U			14-Ago-2007	14-Ago-2014	40.000,00	16,610%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2008-I	(a)	60.000,00				
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2008-I-1			13-Ago-2008	13-Ago-2012	30.000,00	16,740%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2008-I-2			22-Sep-2008	22-Sep-2012	30.000,00	15,950%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I	(a)	100.000,00				
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-I			23-Feb-2010	23-Feb-2015	5.000,00	15,670%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-II			23-Feb-2010	23-Feb-2015	5.000,00	15,670%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-III			23-Feb-2010	23-Feb-2015	5.000,00	15,670%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-IV			23-Feb-2010	23-Feb-2015	5.000,00	15,670%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-V			23-Feb-2010	23-Feb-2015	5.000,00	15,670%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-VI			23-Feb-2010	23-Feb-2015	5.000,00	15,670%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-VII			23-Feb-2010	23-Feb-2015	5.000,00	15,670%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-VIII			23-Feb-2010	23-Feb-2015	5.000,00	15,670%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-IX			23-Feb-2010	23-Feb-2015	5.000,00	15,670%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-X			23-Feb-2010	23-Feb-2015	5.000,00	15,670%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-XI			23-Feb-2010	23-Feb-2015	5.000,00	15,670%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I	(a)	270.000,00				
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-1			15-Jul-2011	15-Jul-2016	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-2			15-Jul-2011	15-Jul-2016	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-3			15-Jul-2011	15-Jul-2016	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-4			15-Jul-2011	15-Jul-2016	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-5			15-Jul-2011	15-Jul-2016	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-6			15-Jul-2011	15-Jul-2016	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-7			15-Jul-2011	15-Jul-2016	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-8			15-Jul-2011	15-Jul-2016	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-9			15-Jul-2011	15-Jul-2016	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-10			15-Jul-2011	15-Jul-2016	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-11			1-Ago-2011	1-Ago-2016	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-12			1-Ago-2011	1-Ago-2016	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-13			1-Ago-2011	1-Ago-2016	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-14			1-Ago-2011	1-Ago-2016	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-15			1-Ago-2011	1-Ago-2016	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-16			1-Ago-2011	1-Ago-2016	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-17			1-Ago-2011	1-Ago-2016	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-18			1-Ago-2011	1-Ago-2016	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-19			1-Ago-2011	1-Ago-2016	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-20			1-Ago-2011	1-Ago-2016	10.000,00	12,000%

## Indicadores del Mercado

### Mercado Primario

#### Resumen del Estado de las Obligaciones en el Registro Nacional de Valores Amortización por Redención Fija al 30-09-2011

Nombre de la Sociedad	Serie	Monto Autorizado		Fecha		Monto Circulación M Bs.	% Interés 09/11 (1)
		Nº de Títulos	M Bs.	Emisión	Vencimiento		
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-21			8-Ago-2011	8-Ago-2016	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-22			8-Ago-2011	8-Ago-2016	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-23			8-Ago-2011	8-Ago-2016	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-24			8-Ago-2011	8-Ago-2016	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-25			8-Ago-2011	8-Ago-2016	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-26			8-Ago-2011	8-Ago-2016	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-27			8-Ago-2011	8-Ago-2016	10.000,00	12,000%
<b>Hotel Tamanaco</b>	<b>2007</b>	<b>(a)</b>	<b>80.000,00</b>				
Hotel Tamanaco	2007			10-Mar-2008	10-Mar-2012	80.000,00	15,330%
<b>Industrias Unicon, C.A.</b>	<b>2006-II</b>	<b>(a)</b>	<b>64.500,00</b>				
Industrias Unicon, C.A.	2006-II-1			29-Ene-2007	29-Ene-2012	11.500,00	15,310%
Industrias Unicon, C.A.	2006-II-2			8-Feb-2007	8-Feb-2012	20.898,00	15,690%
Industrias Unicon, C.A.	2006-II-3			8-Feb-2007	8-Feb-2012	17.000,00	15,690%
<b>Inversiones Selva</b>	<b>2008-I</b>	<b>(a)</b>	<b>86.000,00</b>				
Inversiones Selva	2008-1			29-Oct-2008	29-Oct-2012	21.500,00	17,810%
Inversiones Selva	2008-2			29-Oct-2008	29-Oct-2012	21.500,00	17,810%
<b>Manufactura de Papel, C.A.</b>	<b>2007-I</b>	<b>(a)</b>	<b>50.000,00</b>				
Manufactura de Papel, C.A.	2007-I-II			1-Oct-2007	1-Oct-2011	11.500,00	12,800%
Manufactura de Papel, C.A.	2007-I-III			26-Oct-2007	26-Oct-2011	10.200,00	13,730%
Manufactura de Papel, C.A.	2007-I-IV			8-Feb-2008	8-Feb-2012	12.500,00	16,070%
<b>Mantex</b>	<b>2008</b>	<b>(a)</b>	<b>50.000,00</b>				
Mantex	2008-1			15-Abr-2008	15-Abr-2012	12.500,00	14,350%
Mantex	2008-2			9-Jul-2008	9-Jul-2012	12.500,00	14,900%
Mantex	2008-3			14-Jul-2008	14-Jul-2012	12.500,00	14,900%
<b>Microfin A.C.</b>	<b>2008-I</b>	<b>(a)</b>	<b>20.000,00</b>				
Microfin A.C.	2008-I-1			29-Ene-2009	28-Ene-2012	10.000,00	16,610%
Microfin A.C.	2008-I-2			29-Abr-2009	28-Ene-2012	10.000,00	16,610%
<b>Suelopetrol Exploration &amp; Production, C.A.</b>	<b>2009</b>	<b>(a)</b>	<b>70.000,00</b>				
Suelopetrol Exploration & Production, C.A.	2009-I-III			1-Dic-2009	1-Dic-2012	30.000,00	15,240%
Suelopetrol Exploration & Production, C.A.	2009-IV-VII			1-Dic-2009	1-Dic-2012	40.000,00	15,240%
<b>Supercable Alk Internacional, S.A</b>	<b>2007</b>	<b>(a)</b>	<b>115.000,00</b>				
Supercable Alk Internacional, S.A	2007-1			12-Mar-2007	12-Mar-2012	10.000,00	14,750%
Supercable Alk Internacional, S.A	2007-2			12-Mar-2007	12-Mar-2012	10.000,00	14,750%
Supercable Alk Internacional, S.A	2007-3			12-Mar-2007	12-Mar-2012	10.000,00	14,750%
Supercable Alk Internacional, S.A	2007-4			12-Mar-2007	12-Mar-2012	10.000,00	14,750%
Supercable Alk Internacional, S.A	2007-5			12-Mar-2007	12-Mar-2012	10.000,00	14,750%
Supercable Alk Internacional, S.A	2007-6			12-Mar-2007	12-Mar-2012	10.000,00	14,750%
Supercable Alk Internacional, S.A	2007-7			12-Mar-2007	12-Mar-2012	10.000,00	14,750%
Supercable Alk Internacional, S.A	2007-8			12-Mar-2007	12-Mar-2012	10.000,00	14,750%
Supercable Alk Internacional, S.A	2007-9			12-Mar-2007	12-Mar-2012	10.000,00	14,750%
Supercable Alk Internacional, S.A	2007-10			12-Mar-2007	12-Mar-2012	10.000,00	14,750%
Supercable Alk Internacional, S.A	2007-11			12-Mar-2007	12-Mar-2012	15.000,00	14,750%
<b>Toyota Services de Venezuela, C.A.</b>	<b>2007</b>	<b>(a)</b>	<b>400.000,00</b>				
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2007-I			26-Jun-2007	26-Jun-2012	100.000,00	12,240%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2007-II			26-Jun-2007	26-Jun-2012	100.000,00	12,240%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2007-III			28-Ago-2007	28-Ago-2012	54.352,00	13,080%
<b>Toyota Services de Venezuela, C.A.</b>	<b>2010</b>	<b>(a)</b>	<b>200.000,00</b>				
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2010-I			24-Ene-2011	24-Ene-2014	20.000,00	14,000%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2010-II			14-Feb-2011	14-Feb-2014	15.841,00	13,950%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2010-III			14-Feb-2011	14-Feb-2014	20.000,00	13,950%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2010-IV			28-Mar-2011	28-Mar-2014	20.000,00	13,500%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2010-V			18-May-2011	18-May-2014	20.000,00	16,000%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2010-VI			21-Jun-2011	21-Jun-2014	20.000,00	16,000%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2010-VII			14-Jul-2011	14-Jul-2014	20.000,00	16,000%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2010-VIII			19-Jul-2011	19-Jul-2014	20.000,00	13,950%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2010-IX			19-Jul-2011	19-Jul-2014	20.000,00	13,950%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2010-X			19-Jul-2011	19-Jul-2014	20.000,00	13,950%
<b>Valores Inmobiliarios de Venezuela</b>	<b>2009</b>	<b>(a)</b>	<b>5.000,00</b>				
Valores Inmobiliarios de Venezuela	2009-1	<b>(a)</b>		23-Dic-2009	23-Dic-2011	5.000,00	20,000%
		<b>0</b>	<b>2.593.500,00</b>			<b>2.004.291,00</b>	<b>14,309%</b>

Fuente: Superintendencia Nacional de Valores

(1) Para el Cálculo se utilizan Promedios Ponderados

(a) Título único (Colocación en series)

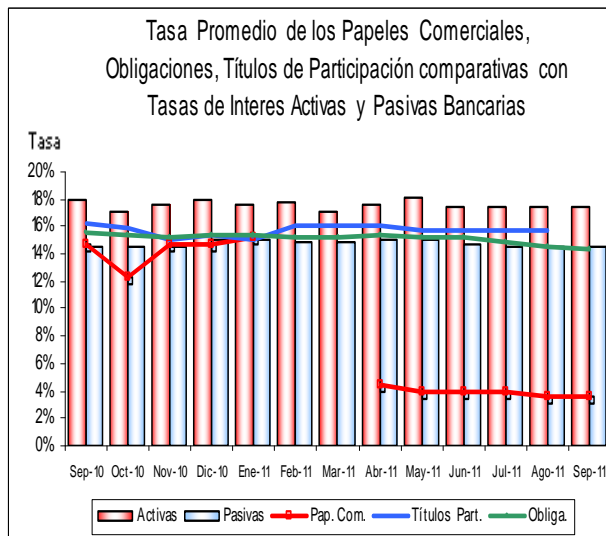
## Indicadores del Mercado

### Mercado Primario

**Tasa Promedio de los Papeles Comerciales, Obligaciones, Títulos de Participación comparativas con Tasas de Interés Activas y Pasivas Bancarias Septiembre 2010 – Septiembre 2011**

MES	Activas	Pasivas	Obliga.	Pap. Com.	Títulos Part.
Sep-10	17,97%	14,58%	15,56%	14,76%	16,22%
Oct-10	17,07%	14,51%	15,38%	12,26%	15,88%
Nov-10	17,54%	14,53%	15,28%	14,63%	15,05%
Dic-10	17,89%	15,00%	15,30%	14,63%	15,31%
Ene-11	17,53%	15,04%	15,30%	15,25%	15,02%
Feb-11	17,85%	14,89%	15,23%		16,05%
Mar-11	17,13%	14,86%	15,18%		16,05%
Abr-11	17,69%	15,04%	15,31%	4,50%	16,05%
May-11	18,17%	15,10%	15,23%	3,87%	15,73%
Jun-11	17,41%	14,77%	15,14%	3,87%	15,73%
Jul-11	17,41%	14,52%	14,88%	3,87%	15,73%
Ago-11	17,37%	14,50%	14,57%	3,63%	15,73%
Sep-11	17,50%	14,50%	14,31%	3,63%	

Fuente: Superintendencia Nacional de Valores y BCV.  
Tasa con promedios ponderados.

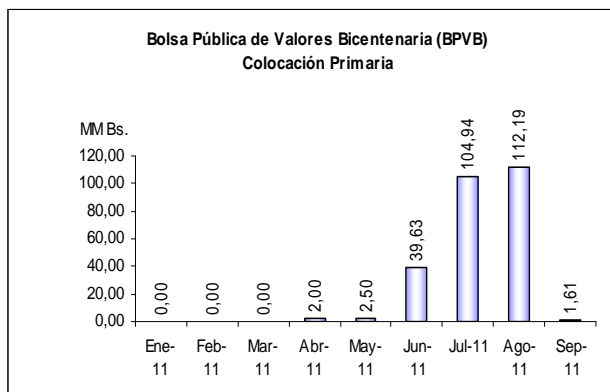


Fuente: Superintendencia Nacional de Valores y BCV.  
Tasa con promedios ponderados.

### Bolsa Pública de Valores Bicentenario (BPVB) Colocación Primaria

Fecha	Renta Fija	Monto Bs.
Enero	Obligaciones Quirografarias	0,00
Febrero	Obligaciones Quirografarias	0,00
Marzo	Obligaciones Quirografarias	0,00
Abril	Obligaciones Quirografarias	2.000.000,00
Mayo	Obligaciones Quirografarias	2.500.000,00
Junio	Obligaciones Quirografarias	39.630.000,00
Julio	Obligaciones Quirografarias	104.943.000,00
Agosto	Obligaciones Quirografarias y Papeles Comerciales	112.188.500,00
Septiembre	Obligaciones Quirografarias y Papeles Comerciales	1.605.000,00

Fuente: Bolsa Pública de Valores Bicentenario (BPVB)



Fuente: Bolsa Pública de Valores Bicentenario (BPVB)

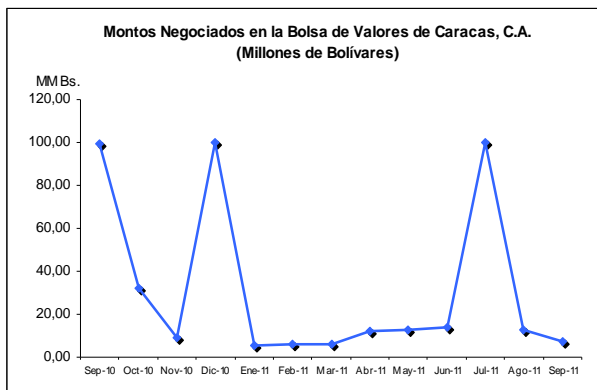
## Indicadores del Mercado

### Mercado Secundario

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

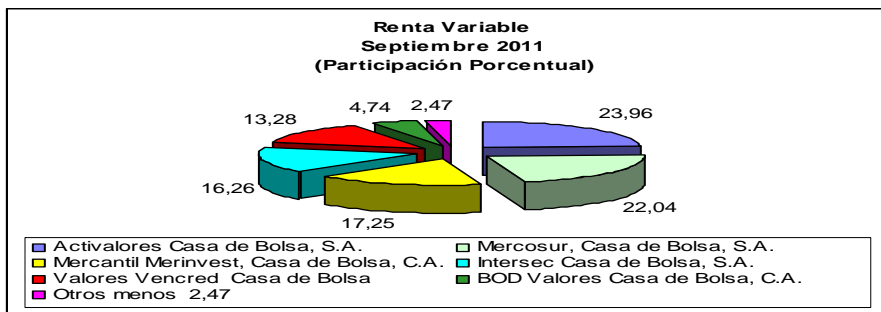
Fecha	Acciones (1)	Vebonos	Bonos PDVSA	Bonos Privados	Total Negociado MM Bs.
Sep-10	26,08	0,00	0,00	73,46	99,54
Oct-10	8,14	0,00	0,00	23,74	31,88
Nov-10	9,28	0,00	0,00	0,00	9,28
Dic-10	22,83	0,00	0,00	77,05	99,88
Ene-11	5,57	0,00	0,00	0,00	5,57
Feb-11	6,31	0,00	0,00	0,00	6,31
Mar-11	6,07	0,00	0,00	0,00	6,07
Abr-11	11,94	0,00	0,00	0,00	11,94
May-11	12,68	0,00	0,00	0,00	12,68
Jun-11	6,76	0,00	0,00	7,20	13,96
Jul-11	19,3	0,00	0,00	80,60	99,9
Ago-11	12,62	0,00	0,00	15,92	28,54
Sep-11	7,56	0,00	0,00	0,00	7,56
<b>Total</b>	<b>155,13</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>277,97</b>	<b>433,10</b>

Fuente: Bolsa de Valores de Caracas, C.A.  
(1) Incluye los montos negociados en ADR's.



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

#### Participación Porcentual de los Operadores de Valores Autorizados en los Montos Negociados en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A.

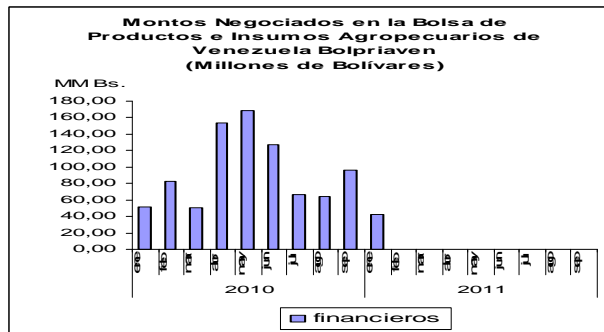


Fuente: Bolsa de Valores de Caracas, C.A.

#### Montos Negociados en la Bolsa de Productos e Insumos Agropecuarios de Venezuela, C.A. (Millones de Bs.)

Mes	Mon- MM Bs. 2010			Mon- MM Bs. 2011			VAR. %
	Físicos	Instrum. Financ.	total	Físicos	Instrum. Financ.	total	
Ene	0,00	51,07	51,07	0,00	42,28	42,28	-17,22
Feb	0,00	82,06	82,06	0,00	0,00	0,00	-100,00
Mar	0,00	50,58	50,58	0,00	0,00	0,00	-100,00
Abr	0,00	154,15	154,15	0,00	0,00	0,00	-100,00
May	0,00	168,75	168,75	0,00	0,00	0,00	-100,00
Jun	0,00	127,07	127,07	0,00	0,00	0,00	-100,00
Jul	0,00	66,40	66,40	0,00	0,00	0,00	-100,00
Ago	0,00	63,87	63,87	0,00	0,00	0,00	-100,00
Sep	0,00	96,46	96,46	0,00	0,00	0,00	-100,00

Fuente: Página web de Bolpriaven.



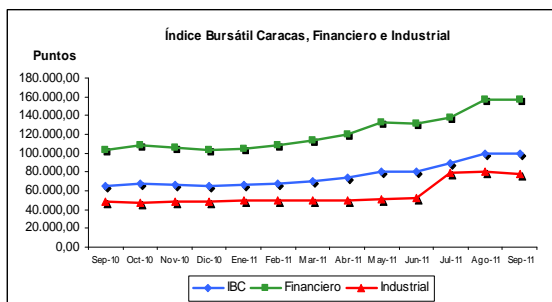
Fuente: Página web de Bolpriaven.

## Índices Bursátiles

### Índice Bursátil Caracas, Financiero e Industrial

ÍNDICES	Ago-2011	Sep-2011	VAR %
IBC	100.033,35	99.611,31	-0,42
FINANCIERO	156.979,42	157.186,93	0,13
INDUSTRIAL	80.242,40	78.047,51	-2,74

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



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

### Principales Índices Bursátiles

#### Internacionales (Puntos)

Índices	País	Ago-11	Sep-11	VAR %
DOW	EE.UU.	11.613,53	10.913,38	-6,03
S&P	EE.UU.	1.218,89	1.131,42	-7,18
NASDAQ	EE.UU.	2.579,46	2.415,40	-6,36
FTSE	LONDRES	5.394,53	5.128,48	-4,93
DAX	ALEMANIA	5.756,88	5.428,88	-5,70
IBEX	ESPAÑA	8.718,60	8.546,60	-1,97
NIKKEI	JAPÓN	8.955,20	8.700,29	-2,85

Fuente: Reuters.

#### Latinoamericanos (Puntos)

Índices	País	Ago-11	Sep-11	VAR %
Bovespa	BRASIL	56.495,12	52.324,42	-7,38
IGPA	CHILE	20.429,00	18.796,89	-7,99
IGBC	COLOMBIA	13.421,00	12.915,80	-3,76
IPC	MÉXICO	35.721,10	33.503,28	-6,21
IBC	VENEZUELA	100.033,35	99.611,31	-0,42

Fuente: Reuters.

## Bonos

### Bono Global 27 (Precio %)

Global 27	Ago-11	Sep-11	Var %
Argentina	35,25	38,77	3,52
Brasil	161,00	156,49	-4,51
Colombia	124,00	121,00	-3,00
Venezuela	69,55	63,35	-6,20

Fuente: Reuters

## Variables Macroeconómicas

### Tasas Activas, Pasivas y Reservas Internacionales

Categoría	Ago-2011	Sep-2011
Tasas Activas	17,37	17,50
Tasas Pasivas	14,50	14,50
Reservas Internacionales (US\$ millones)	29.066	31.395

Fuente: Banco Central de Venezuela

## **Modelos Existencialmente en Contradicción**

Lic. Edgar Martínez

La actividad financiera internacional y nacional en la actualidad obedece a un modelo de organización económica basada principalmente en un crecimiento constante y especulativo con la finalidad de satisfacer necesidades, el modelo se sustenta en aquella premisa de que estas son infinitas y los recursos son escasos o mas bien el planeta tierra es finito; unas son elementales o básicas y otras creadas a través de la emisión de mensajes que principalmente motivan el consumo en su mas amplia acepción, es decir, biológicas, económicas y sociales entre otras, la satisfacción del consumo ha sido posible mediante la explotación indiscriminada y de distintas maneras de los recursos naturales, esto ha ocasionado los llamados desequilibrios ambientales; que no es otra cosa que la destrucción del planeta tierra o el consumo acelerado de sus recursos, con el agravante del considerable aumento poblacional.

Estas consideraciones, permiten inferir la existencia de un dilema entre el crecimiento exponencial y la permanencia del modelo o la racionalidad que privilegia la existencia de la madre tierra y por ende todo lo que ella reserva, estas alternativas son contradictorias en si mismas, tienen como consecuencia, el surgimiento de las luchas sociales, expresadas en los distintos conflictos de orden bélico durante las distintas épocas de la historia humana, lamentablemente acentuadas en la actualidad y que han ocasionando daños considerables en vista de los avances tecnológicos, principalmente en el ámbito militar.

Las contradicciones expresadas anteriormente, se manifiestan en términos cuantitativos como el valor de cambio y el valor de uso, el primero de ellos soportado por el interés de obtener una fácil ganancia monetaria o un su defecto un dominio de voluntades, que se traducen, por una parte, en el carácter especulativo de una transacción o por la otra en la imposición de políticas de particular conveniencia, el segundo, tiene como principio satisfacer una necesidad en tiempo y espacio de manera racional, por ejemplo, que sería mas importante un pote de agua en el medio del desierto luego de cierto tiempo sin consumirla o un paquete de papel moneda.

Es evidente, que el modelo de crecimiento constante y especulativo se ha desarrollado y mantenido durante mucho tiempo llegando a niveles casi insostenible, con su expresión más visible en la crisis financiera internacional, que ha llevado a una situación de imposibilidad de mantenerse como un negocio en marcha a una importante cantidad de instituciones financieras a escala mundial, así como, la posible entrada en una cesación de pagos de algunos estados europeos y/o norteamericanos, estas situaciones antes descritas; han sido causadas básicamente por el incremento desmedido en los niveles de endeudamiento a fin de mantener el modelo, por otra parte, de acuerdo con algunos analistas esa deuda es impagable, ahora bien, en los casos de vencimiento se ha cancelado como más deuda, es decir, el modelo está ante una crisis estructural con un potencial riesgo de colapso. De los mercados financieros, el sector dedicado a las operaciones con títulos valores, es donde se presenta en mayor proporción la realización de transacciones esencialmente especulativas, es decir, crear las condiciones reales o no, para comprar barato y vender caro o vender caro para comprar barato.

Nuestro sector financiero bursátil no estuvo exento de las características esenciales este mercado mencionada con anterioridad, la especulación está representada en las operaciones denominadas como permuta y el crecimiento exponencial de deuda a través de los mutuos pasivos, en consecuencia, el estado venezolano se vio en la necesidad por razones de salud financiera y seguridad de estado, impedir la realización de este tipo de actividades tal cual como se encontraban diseñadas, justificando de esta manera las decisiones tomadas en el año 2010. Sin embargo, en nuestra opinión, las referidas actividades no son dañinas en su esencia, solo que se estructuraron obedeciendo a las características del modelo de organización económica de crecimiento constante y especulativo. Los mutuos o Préstamos de Valores son una fuente de financiamiento que puede ser dirigido a las actividades y sectores que sean de especial interés para el estado venezolano y la permuta en un mercado de valores es solo un intercambio o trueque de títulos valores entre partes interesadas, aunque estén expresados en monedas distintas o los activos subyacentes que los respaldan sean de diferente naturaleza. Todas estas consideraciones, permiten justificar la realización de dichas operaciones, por supuesto, bajo la supervisión y control estricto de parte del estado y en total concordancia con el modelo de organización económica racional, sustituyendo el valor de cambio por el valor de uso y donde las necesidades humanas mantengan un equilibrio con los recursos finitos.