



# InfoValores

Boletín Informativo mensual de la Superintendencia Nacional de Valores

MARZO 2012

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



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

Rebeca Corrales  
**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 y Archivo**

Luís Gómez  
**Oficina de Atención al Ciudadano**

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**

Winston Mejías  
**Gerencia de Inteligencia Financiera y Riesgo**

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

Ofertas Públicas Autorizadas

Decisiones de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV)

Indicadores del Mercado

### **Mercado Primario**

- Ofertas Públicas de Títulos Valores autorizados, Marzo 2011 – Marzo 2012
- Ofertas Públicas de Títulos Valores comparativas, Marzo 2011 / Marzo 2012
- Ofertas Públicas de Papeles Comerciales según la Actividad Económica, Marzo 2012
- Oferta Públicas de Obligaciones según la Actividad Económica, Marzo 2012
- Monto en circulación de Papeles Comerciales al 31-03-2012
- Resumen del Estado de las Obligaciones en el Registro Nacional de Valores, autorización por Redención Fija al 31/03/2012
- 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.
- Montos negociados en la Bolsa Pública de Valores Bicentenario (BPVB)

Índices Bursátiles

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

Bonos

- Bono Global 27

Variables Macroeconómicas

Artículo: "El Nuevo Brazo del Estado"

**Depósito legal pp: 760924**

**Octubre 2010**

**Caracas - Venezuela**

## Noticias Económicas Relevantes

El Primer Ministro Chino Wen Jiabao, comunicó que bajó la meta de crecimiento anual de crecimiento de su economía en el 2012 en 7,5%, convirtiendo el aumento de la demanda del consumidor en la mayor prioridad para el año, reducir la dependencia de la demanda externa y el capital externo.

En la Gaceta Oficial N° 39876 de fecha 05-03-2012 fue publicada la Resolución DP/C/J/N° 11-2012 del 11-03-2012 de la Bolsa Pública de Valores Bicentenario (BPVB), resolvió que en caso de ausencia del Administrador de la BPVB, ciudadano Frank Reinaldo Hernández Marrufo, delegó en los ciudadanos Juan Jesús Arévalo González y Luis Enrique Marval respectivamente funcionarios adscritos a la BPVB la firma de los documentos que impliquen movilización de los recursos financieros previstos en el presupuesto de ingresos y gastos de la BPVB de acuerdo a lo establecido en la Ley de Presupuesto vigente.

El Fondo monetario Internacional (FMI), comunicó que aprobó 28.000,00 millones de euros (36.000 millones de dólares) para Grecia el cual incluye un desembolso inmediato de 1.650 millones de euros (2.150 millones de dólares), la ejecución de los préstamos se realizará en transcurso de cuatro años a través de un instrumento conocido como Servicio Ampliado del Fondo (EFE su sigla en inglés), también el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF) contribuirá con 109.100 millones de euros (142.600 millones de dólares). Los inversionistas que poseen bonos griegos emitidos bajo leyes internacionales tienen hasta el 23 de marzo para aceptar o rechazar la oferta de canje de deuda.

El Banco Central Bundesbank de Alemania, anunció la colocación de 4.108 millones de euros en notas a dos años, con un cupón del 0,25%, con un precio mínimo de 99,865%, los papeles tuvieron un rendimiento promedio del 0,31%, el vencimiento será el 14-03-2014.

La agencia calificadora de riesgo Fitch, informó que redujo la calificación crediticia de la petrolera española Repsol-YPF de largo plazo de "BBB+" a "BBB" y la de corto plazo de "F2" a "F3", luego que el directorio de su unidad Argentina propusiera recapitalizar la firma con las utilidades del 2011 y pagar un dividendo en acciones lo que implica un menor ingreso financiero para Repsol-YPF que tiene una participación del 57%.

Los Ministros de la zona euro, acordaron aumentar la capacidad financiera del bloque para contener eventuales nuevas crisis de deuda, combinarán sus dos fondos de rescate para poner a disposición unos 500.000 millones de euros en nuevos fondos en caso de emergencia hasta mediados del 2013.

El Gobierno Español, anunció el presupuesto del 2012 el cual contempla un ajuste de más de 27.000 millones de euros entre ingresos y gastos, un nuevo impuesto al tabaco y un plan para repatriar capitales.

El Índice Bursátil Caracas (IBC), marcó nuevo record histórico el 29-03-2012 al superar los 190.000 puntos al cerrar la jornada bursátil en 199.718,54 puntos en comparación al día 28-03-2012 cuando se ubicó en 197.784,97 puntos.

## Inscripción en el Registro Nacional de Valores

Nombre	Resolución	Fecha
<b>Contador Público</b>		
Gigliola María Ossenkopp Mauricio y estampar nota Marginal como socio de la firma Mendoza, Delgado, Labrador & Asociados, S.C. para suscribir los informes de auditoría.	026-2012	02-03-2012
Manuel Eduardo Pereyra Giordani y estampar nota marginal como socio de la firma Espiñeira, Sheldon y Asociados.	032-2012	16-03-2012
<b>Representante Común Provisional</b>		
Bestinvest, Casa de Bolsa, C.A., de las obligaciones quirografarias emitidas por la sociedad mercantil Corimon, C.A. por un monto de Bs. 150.000.000,00.	023-2012	02-03-2012
100% Banco, Banco Comercial, C.A., de las obligaciones quirografarias emitidas por la sociedad mercantil Sigo, S.A. por un monto de Bs. 150.000.000,00	025-2012	02-03-2012
<b>Representante Común Definitivo</b>		
Banco Venezolano de Crédito, S.A., Banco Universal de las obligaciones de la sociedad mercantil Netuno, C.A., por monto de Bs. 25.000.000,00	031-2012	16-03-2012

## Ofertas Públicas Autorizadas

<b>Oferta Pública</b>			
Título	Empresa	Monto en Bs.	Resolución y Fecha
Obligaciones	Corimon, C.A.	150.000.000,00	023-2012 02-03-2012
Obligaciones	Sigo, S.A.	150.000.000,00	025-2012 02-0-2012

## Decisiones de la Superintendencia Nacional de Valores

<i>Cancelación de Inscripción</i>		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Mantex, S.A.	La Superintendencia Nacional de Valores de conformidad con lo previsto en el artículo 8 numerales 6 y 21 de la Ley de Mercado de Valores, resolvió autorizar el retiro de la oferta pública y cancelación de la inscripción en el Registro Nacional de Valores de 80.590.579 acciones comunes, con un valor nominal de Bs. 1,00 cada de Mantex, S.A.	015-2012 06-02-2012

<i>Designación de Interventor</i>		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Corporación Seconos, S.A.	La Superintendencia Nacional de Valores en uso de las atribuciones conferidas en el artículo 4 y 8 numeral 22 de la Ley de Mercado de Valores en concordancia con el artículo 6 de las Normas para la Intervención Administrativa de los Operadores e Valores Autorizados, Casas de Bolsa Agrícola, Entidades de Inversión Colectiva y sus Sociedades Administradoras, así como sus Empresas Relacionadas Dominantes y Dominadas, declaro culminada las funciones del ciudadano Víctor Moreira Dávila como interventor de la sociedad Mercantil Corporación Seconos, S.A., y <u>designando</u> en su sustitución al ciudadano Julio César Suárez como interventor .	036-2012 16-03-2012
Econoinvest Servicios Financieros, C.A.	La Superintendencia Nacional de Valores en uso de las atribuciones conferidas en el artículo 4 y 8 numeral 22 de la Ley de Mercado de Valores en concordancia con el artículo 6 de las Normas para la Intervención Administrativa de los Operadores e Valores Autorizados, Casas de Bolsa Agrícola, Entidades de Inversión Colectiva y sus Sociedades Administradoras, así como sus Empresas Relacionadas Dominantes y Dominadas, declaro culminada las funciones del ciudadano Víctor Moreira Dávila como interventor de la sociedad mercantil Econoinvest Servicios Financieros, C.A. y <u>designando</u> en su sustitución al ciudadano Julio César Suárez como interventor.	037-2012 16-03-2012
Econoinvest Capital, C.A.	La Superintendencia Nacional de Valores en uso de las atribuciones conferidas en el artículo 4 y 8 numeral 22 de la Ley de Mercado de Valores en concordancia con el artículo 6 de las Normas para la Intervención Administrativa de los Operadores e Valores Autorizados, Casas de Bolsa Agrícola, Entidades de Inversión Colectiva y sus Sociedades Administradoras, así como sus Empresas Relacionadas Dominantes y Dominadas, declaro culminada las funciones del ciudadano Víctor Moreira Dávila como interventor de la sociedad mercantil Econoinvest Capital, C.A. y <u>designando</u> en su sustitución al ciudadano Julio César Suárez como interventor.	038-2012 16-03-2012

## Decisiones de la Superintendencia Nacional de Valores

Designación de Liquidador		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Econoinvest Casa de Bolsa, C.A.	La Superintendencia Nacional de Valores en uso de las atribuciones conferidas en el artículo 4 y 8 numeral 22 de la Ley de Mercado de Valores en concordancia con el artículo 8 de las Normas para la Liquidación Administrativa de los Operadores de Valores Autorizados, Casas de Bolsa Agrícola, Entidades de Inversión Colectiva y sus Sociedades Administradoras, declaro culminada las funciones del ciudadano Víctor Moreira Dávila como liquidador de la sociedad mercantil Econoinvest Casa de Bolsa, C.A., <u>designando</u> en su sustitución al ciudadano Julio Cesar Suárez como nuevo coordinador del proceso de liquidación.	034-2012 16-03-2012
Econoinvest Factoring, C.A.	La Superintendencia Nacional de Valores en uso de las atribuciones conferidas en el artículo 4 y 8 numeral 22 de la Ley de Mercado de Valores en concordancia con el artículo 8 de las Normas para la Liquidación Administrativa de los Operadores de Valores Autorizados, Casas de Bolsa Agrícola, Entidades de Inversión Colectiva y sus Sociedades Administradoras, declaro culminada las funciones del ciudadano Víctor Hugo Moreira como liquidador de la sociedad mercantil Econoinvest Factoring, C.A. <u>designando</u> en su sustitución al ciudadano Julio Cesar Suárez como nuevo coordinador del proceso de liquidación.	035-2012 16-03-2012

Culminado Proceso de Liquidación de Operadores Valores Autorizados		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Inverunion Casa de Bolsa de Productos Agrícolas	La Superintendencia Nacional de Valores en uso de las atribuciones conferidas en el artículo 4, 5 y 21 de la Ley de Mercado de Valores y los artículos 33 y 34, de las Normas para la liquidación Administrativa de los Operadores de valores Autorizados, Casas de Bolsa Agrícola, Entidades de Inversión Colectiva y sus Sociedades Administradoras, declaro culminado el proceso de liquidación de Inverunion Casa de Bolsa de Productos Agrícolas y en consecuencia culminadas las funciones del Coordinador de Liquidación al ciudadano Víctor Hugo Moreira.	028-2012 16-03-2012
Inverplus Sociedad de Corretaje de Títulos Valores, C.A.	La Superintendencia Nacional de Valores en uso de las atribuciones conferidas en el artículo 4, 5 y 21 de la Ley de Mercado de Valores y los artículos 33 y 34, de las Normas para la liquidación Administrativa de los Operadores de valores Autorizados, Casas de Bolsa Agrícola, Entidades de Inversión Colectiva y sus Sociedades Administradoras, declaro culminado el proceso de liquidación de Inverplus sociedad de Corretaje de Títulos Valores, C.A., y en consecuencia culminadas las funciones del liquidador ciudadano Felix Antonio Franco Baptista.	029-2012 16-03-2012
Positiva Sociedad de Corretaje de Títulos Valores, C.A.	La Superintendencia Nacional de Valores en uso de las atribuciones conferidas en el artículo 4, 5 y 21 de la Ley de Mercado de Valores y los artículos 33 y 34, de las Normas para la liquidación Administrativa de los Operadores de valores Autorizados, Casas de Bolsa Agrícola, Entidades de Inversión Colectiva y sus Sociedades Administradoras, declaro culminado el proceso de liquidación de Positiva Sociedad de Corretaje de Títulos Valores, C.A. y en consecuencia culminadas las funciones del liquidador ciudadano Julio César Suárez.	030-2012 16-03-2012
Unicapital Casa de Bolsa, C.A.	La Superintendencia Nacional de Valores en uso de las atribuciones conferidas en el artículo 4, 5 y 21 de la Ley de Mercado de Valores y los artículos 33 y 34, de las Normas para la liquidación Administrativa de los Operadores de valores Autorizados, Casas de Bolsa Agrícola, Entidades de Inversión Colectiva y sus Sociedades Administradoras, declaro culminado el proceso de liquidación de Unicapital Casa de Bolsa, C.A. y en consecuencia culminadas las funciones del liquidador ciudadano Julio Cesar Suárez.	033-2012 16-03-2012

## Decisiones de la Superintendencia Nacional de Valores

Culminado Proceso de Liquidación de Operadores de Valores Autorizados		Autorizados
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Unicapital Casa de Bolsa de Productos Agrícolas, C.A.	La Superintendencia Nacional de Valores en uso de las atribuciones conferidas en el artículo 4, 5 y 21 de la Ley de Mercado de Valores y los artículos 33 y 34, de las Normas para la liquidación Administrativa de los Operadores de valores Autorizados, Casas de Bolsa Agrícola, Entidades de Inversión Colectiva y sus Sociedades Administradoras, declaro culminado el proceso de liquidación de Unicapital Casa de Bolsa de Productos Agrícolas, C.A. y en consecuencia culminadas las funciones del liquidador ciudadano Julio Cesar Suárez	039-2012 16-03-2012
Equivalores Casa de Bolsa, C.A.	La Superintendencia Nacional de Valores en uso de las atribuciones conferidas en el artículo 4, 5 y 21 de la Ley de Mercado de Valores y los artículos 33 y 34, de las Normas para la liquidación Administrativa de los Operadores de valores Autorizados, Casas de Bolsa Agrícola, Entidades de Inversión Colectiva y sus Sociedades Administradoras, declaro culminado el proceso de liquidación de Equivalores Casa de Bolsa, C.A. y en consecuencia culminadas las funciones del liquidador ciudadano Francisco Álvarez.	041-2012 16-03-2012
Interacciones Casa de Bolsa, C.A.	La Superintendencia Nacional de Valores en uso de las atribuciones conferidas en el artículo 4, 5 y 21 de la Ley de Mercado de Valores y los artículos 33 y 34, de las Normas para la liquidación Administrativa de los Operadores de valores Autorizados, Casas de Bolsa Agrícola, Entidades de Inversión Colectiva y sus Sociedades Administradoras, declaro culminado el proceso de liquidación de Interacciones Casa de Bolsa, C.A. y en consecuencia culminadas las funciones del liquidador ciudadano Victor Hugo Moreira.	042-2012 16-03-2012

Recurso de Reconsideración		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Cuadra y Degwitz Casa de Bolsa, S.A.	La Superintendencia Nacional de Valores, en uso de las atribuciones conferidas en los artículos 4, 19 y 21 de la Ley de Mercado de Valores resolvió declarar <u>parcialmente con lugar</u> el Recurso de Reconsideración interpuesto por la sociedad mercantil Cuadra y Degwitz Casa de Bolsa, S.A. en contra la Resolución N° 183-2011 del 04-10-2011 emanada de este Organismo.	

Pago de Acreencias		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Banvalor Casa de Bolsa, C.A.	La Superintendencia Nacional de Valores de conformidad con lo previsto en el artículo 21 la Ley de Mercado de Valores y el artículo 23 numera 14 de las Normas para la Liquidación Administrativa de los Operadores de Valores Autorizados, Casas de Bolsa Agrícola, Entidades de Inversión Colectiva y sus Sociedades Administrativas, resolvió ordenar el pago del monto correspondiente a favor de Banvalor casa de Bolsa, C.A., toda vez que dicha acreencia han sido calificada como una obligación oculta que no estaba reflejada dentro de los registros contables de Banvalor Casa de Bolsa, C.A.	043-2012 16-03-2012



## Indicadores del Mercado

### Mercado Primario

#### Ofertas Públicas de Títulos Valores Autorizadas Marzo 2011 – Marzo 2012 (Millones de Bolívares)

Meses	Acciones	Papeles Comerciales	Obligaciones	Títulos de Partición	Total MM Bs.
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
oct-11	208	0	5	0	213
nov-11	0	0	12.900	0	12.900
dic-11	0	0	25	0	25
ene-12	0	200	90	0	290
feb-12	0	0	140	0	140
mar-12	0	0	300	0	300
<b>TOTAL</b>	<b>245</b>	<b>250</b>	<b>13.730</b>	<b>0</b>	<b>14.225</b>

Fuente: Superintendencia Nacional de Valores

#### Ofertas Públicas de Títulos Valores Autorizadas comparativas Enero 2011 / Marzo 2012 (Millones de Bolívares)

TÍTULOS	Ene-Mar 2011 MM Bs.	%	Ene-Mar 2012 MM Bs.	%	Variac. Relativa %
Acciones	146,05	1,03	0,00	0,00	-100,00
Papeles Comerciales	500,00	3,51	200,00	27,40	100,00
Obligaciones	13.580,00	95,46	530,00	72,60	-96,10
Títulos de Participación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>14.226,05</b>	<b>100,00</b>	<b>730,00</b>	<b>100,00</b>	<b>-94,87</b>

Fuente: Superintendencia Nacional de Valores

#### Oferta Pública de Obligaciones según la Actividad Económica Marzo 2012

Sector Económico	Monto Total (Bs.)	Sociedad Calificadora de Riesgo	Calificaciones	Vencimiento	Observaciones
<b>TOTAL</b>	<b>300.000.000,00</b>				
<b>Industria Manufacturera</b>	<b>150.000.000,00</b>				
Corimon, C.A. (Res. 023-2012 del 02-03-2012)	150.000.000,00	Clave Fitch	A-A3 B-B1	3 años	Cinco (5) series de hasta Bs. 30.000.000,00 cada una.
<b>Comercio al Por Mayor y al Por Menor</b>	<b>150.000.000,00</b>				
Sigo, S.A (Res. 025-2012 del 02-03-2012)	150.000.000,00	A1 Calificadora	A-A3	5 años	Quince (15) series de hasta Bs. 10.000.000,00 cada una.

Fuente: Superintendencia Nacional de Valores

#### Monto en Circulación de Papeles Comerciales al 31/03/2012

EMPRESA	RESOLUCIÓN	FECHA AUTORIZACIÓN	FECHA INICIO EMISIÓN	FECHA VCTO. EMISIÓN	TASA REND. Mar-12	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	3,500%	300.000,00	123.100,00
PROVENCESA 2010-II	016-2011	31-Ene-2011	15-Abr-2011	16-Abr-2012	3,500%	200.000,00	78.677,60
Fondo Valores Inmobiliarios, S.A.C.A.	162-2011	21-Sep-2011	13-Dic-2011	14-Dic-2012	8,500%	50.000,00	50.000,00
<b>TOTAL PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR</b>					<b>5,167%</b>	<b>550.000,00</b>	<b>251.777,60</b>

Fuente: Superintendencia Nacional de Valores

(1) Para el Cálculo se utilizan Promedios Ponderados

## Indicadores del Mercado

### Mercado Primario

#### Resumen del Estado de las Obligaciones en el Registro Nacional de Valores Amortización por Redención Fija al 31-03-2012

Nombre de la Sociedad	Serie	Monto Autorizado		Fecha		Monto Emitido Mes M Bs.	Monto Circulación M Bs.	% Interés 03/12 (1)
		Nº de Títulos (a)	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-III			20-Mar-2007	15-Mar-2012		127.500,00	9,060%
Envases Venezolanos, S.A.	2011	(a)	35.000,00					
Envases Venezolanos, S.A.	2011-I			24-Ene-2011	24-Jul-2012		5.000,00	14,480%
Envases Venezolanos, S.A.	2011-II			16-Feb-2011	16-Ago-2012		5.000,00	15,180%
Envases Venezolanos, S.A.	2011-III			16-Feb-2011	16-Ago-2012		5.000,00	15,180%
Envases Venezolanos, S.A.	2011-IV			16-Feb-2011	16-Ago-2012		5.000,00	15,180%
Envases Venezolanos, S.A.	2011-V			21-Mar-2011	21-Sep-2012		5.000,00	13,800%
Envases Venezolanos, S.A.	2011-VI			21-Mar-2011	21-Sep-2012		5.000,00	13,800%
Envases Venezolanos, S.A.	2011-VII			21-Mar-2011	21-Sep-2012		5.000,00	13,800%
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	14,400%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007-I-2			9-Oct-2007	9-Oct-2012		5.000,00	14,400%
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	13,970%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007-II-2			14-Sep-2007	14-Sep-2012		40.000,00	13,250%
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	15,710%
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	16,070%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2008-I-2			22-Sep-2008	22-Sep-2012		30.000,00	13,660%
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	15,310%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-II			23-Feb-2010	23-Feb-2015		5.000,00	15,310%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-III			23-Feb-2010	23-Feb-2015		5.000,00	15,310%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-IV			23-Feb-2010	23-Feb-2015		5.000,00	15,310%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-V			23-Feb-2010	23-Feb-2015		5.000,00	15,310%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-VI			23-Feb-2010	23-Feb-2015		5.000,00	15,310%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-VII			23-Feb-2010	23-Feb-2015		5.000,00	15,310%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-VIII			23-Feb-2010	23-Feb-2015		5.000,00	15,310%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-IX			23-Feb-2010	23-Feb-2015		5.000,00	15,310%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-X			23-Feb-2010	23-Feb-2015		5.000,00	15,310%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-XI			23-Feb-2010	23-Feb-2015		5.000,00	15,310%
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	12,160%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-2			15-Jul-2011	15-Jul-2016		10.000,00	12,160%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-3			15-Jul-2011	15-Jul-2016		10.000,00	12,160%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-4			15-Jul-2011	15-Jul-2016		10.000,00	12,160%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-5			15-Jul-2011	15-Jul-2016		10.000,00	12,160%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-6			15-Jul-2011	15-Jul-2016		10.000,00	12,160%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-7			15-Jul-2011	15-Jul-2016		10.000,00	12,160%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-8			15-Jul-2011	15-Jul-2016		10.000,00	12,160%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-9			15-Jul-2011	15-Jul-2016		10.000,00	12,160%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-10			15-Jul-2011	15-Jul-2016		10.000,00	12,160%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-11			1-Ago-2011	1-Ago-2016		10.000,00	12,140%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-12			1-Ago-2011	1-Ago-2016		10.000,00	12,140%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-13			1-Ago-2011	1-Ago-2016		10.000,00	12,140%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-14			1-Ago-2011	1-Ago-2016		10.000,00	12,140%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-15			1-Ago-2011	1-Ago-2016		10.000,00	12,140%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-16			1-Ago-2011	1-Ago-2016		10.000,00	12,140%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-17			1-Ago-2011	1-Ago-2016		10.000,00	12,140%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-18			1-Ago-2011	1-Ago-2016		10.000,00	12,140%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-19			1-Ago-2011	1-Ago-2016		10.000,00	12,140%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-20			1-Ago-2011	1-Ago-2016		10.000,00	12,140%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-21			8-Ago-2011	8-Ago-2016		10.000,00	11,840%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-22			8-Ago-2011	8-Ago-2016		10.000,00	11,840%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-23			8-Ago-2011	8-Ago-2016		10.000,00	11,840%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-24			8-Ago-2011	8-Ago-2016		10.000,00	11,840%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-25			8-Ago-2011	8-Ago-2016		10.000,00	11,840%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-26			8-Ago-2011	8-Ago-2016		10.000,00	11,840%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-27			8-Ago-2011	8-Ago-2016		10.000,00	11,840%

.../

## Indicadores del Mercado

### Mercado Primario

#### Resumen del Estado de las Obligaciones en el Registro Nacional de Valores Amortización por Redención Fija al 31-03-2012

Nombre de la Sociedad	Serie	Monto Autorizado		Fecha		Monto Emitido Mes M Bs.	Monto Circulación M Bs.	% Interés 03/12 (1)
		Nº de Títulos	M Bs.	Emisión	Vencimiento			
Hotel Tamanaco	2007	(a)	80.000,00					
Hotel Tamanaco	2007			10-Mar-2008	10-Mar-2012		80.000,00	12,620%
Inversiones Selva	2008-I	(a)	86.000,00					
Inversiones Selva	2008-1			29-Oct-2008	29-Oct-2012		21.500,00	15,680%
Inversiones Selva	2008-2			29-Oct-2008	29-Oct-2012		21.500,00	15,680%
Mantex	2008	(a)	50.000,00					
Mantex	2008-1			15-Abr-2008	15-Abr-2012		12.500,00	13,650%
Mantex	2008-2			9-Jul-2008	9-Jul-2012		12.500,00	14,090%
Mantex	2008-3			14-Jul-2008	14-Jul-2012		12.500,00	13,650%
Microfin A.C.	2008		20.000,00					
Microfin A.C.	2008-I-2			29-Abr-2009	29-Abr-2012		10.000,00	12,420%
NETUNO, C.A.	2011		25.000,00					
NETUNO, C.A.	2011-1			26-Ene-2012	26-Ene-2014		12.500,00	16,500%
NETUNO, C.A.	2011-2			26-Ene-2012	26-Ene-2014		12.500,00	16,500%
Sitio Uno, C.A.	2011	(a)	5.050,00					
Sitio Uno, C.A.	Unica			2-Ene-2012	2-Ene-2015		1.822,50	14,000%
Suelopetrol Exploration & Production, C.A.	2009	(a)	70.000,00					
Suelopetrol Exploration & Production, C.A.	2009-IV-VIII			1-Dic-2009	1-Dic-2012		40.000,00	17,430%
Supercable Alk Internacional, S.A	2007	(a)	115.000,00					
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%
Toyota Servicios de Venezuela, C.A.	2007	(a)	400.000,00					
Toyota Servicios de Venezuela, C.A.	2007-I			26-Jun-2007	26-Jun-2012		100.000,00	11,260%
Toyota Servicios de Venezuela, C.A.	2007-II			26-Jun-2007	26-Jun-2012		100.000,00	11,260%
Toyota Servicios de Venezuela, C.A.	2007-III			28-Ago-2007	28-Ago-2012		54.352,00	12,220%
Toyota Servicios de Venezuela, C.A.	2010	(a)	200.000,00					
Toyota Servicios de Venezuela, C.A.	2010-I			24-Ene-2011	24-Ene-2014		20.000,00	11,760%
Toyota Servicios de Venezuela, C.A.	2010-II			14-Feb-2011	14-Feb-2014		15.841,00	13,230%
Toyota Servicios de Venezuela, C.A.	2010-III			14-Feb-2011	14-Feb-2014		20.000,00	13,230%
Toyota Servicios de Venezuela, C.A.	2010-IV			28-Mar-2011	28-Mar-2014		20.000,00	12,420%
Toyota Servicios de Venezuela, C.A.	2010-V			18-May-2011	18-May-2014		20.000,00	11,200%
Toyota Servicios de Venezuela, C.A.	2010-VI			21-Jun-2011	21-Jun-2014		20.000,00	12,420%
Toyota Servicios de Venezuela, C.A.	2010-VII			14-Jul-2011	14-Jul-2014		20.000,00	16,000%
Toyota Servicios de Venezuela, C.A.	2010-VIII			19-Jul-2011	19-Jul-2014		20.000,00	12,280%
Toyota Servicios de Venezuela, C.A.	2010-IX			19-Jul-2011	19-Jul-2014		20.000,00	12,280%
Toyota Servicios de Venezuela, C.A.	2010-X			19-Jul-2011	19-Jul-2014		20.000,00	12,280%
		0	2.456.050,00			0,00	1.747.015,50	13,698%

Fuente: Superintendencia Nacional de Valores

(1) Para el Cálculo se utilizan Promedios Ponderados

(a) Título único (Colocación en series)

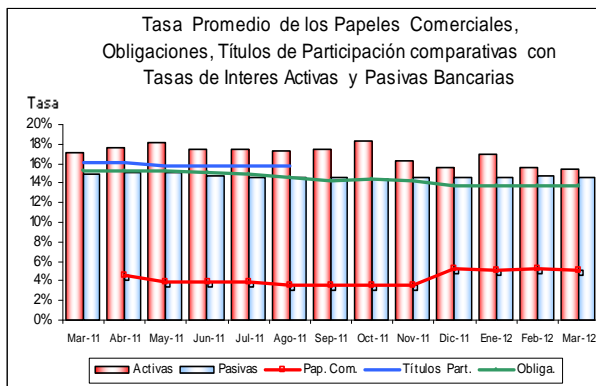
## Indicadores del Mercado

### Mercado Primario

**Tasa Promedio de los Papeles Comerciales, Obligaciones, Títulos de Participación comparativas con Tasas de Interés Activas y Pasivas Bancarias**  
Marzo 2011 – Marzo 2012

MES	Activas	Pasivas	Obliga.	Pap. Com.	Títulos Part.
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%	
Oct-11	18,28%	14,35%	14,35%	3,54%	
Nov-11	16,35%	14,50%	14,21%	3,56%	
Dic-11	15,55%	14,50%	13,81%	5,19%	
Ene-12	16,90%	14,50%	13,70%	5,17%	
Feb-12	15,65%	14,70%	13,68%	5,21%	
Mar-12	15,43%	14,50%	13,70%	5,17%	

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



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

### Montos Negociados en la Bolsa Pública de Valores Bicentenaria (BPVB)

Mercado Primario			
Mes	Títulos Privados	Títulos Públicos	Total
Enero	10.586.152,63	0,00	10.586.152,63
Febrero	3.671.820,76	109.763.360,27	113.435.181,03
Marzo	742.848,26	156.063.893,55	156.806.741,81

Fuente: Bolsa Pública de Valores Bicentenaria (BPVB)

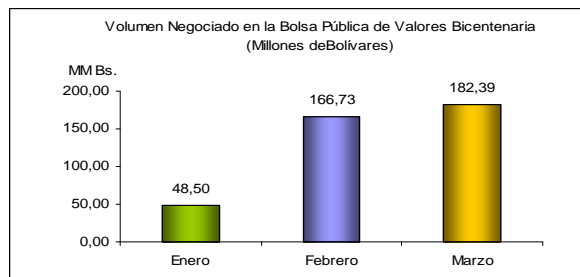
Mercado Secundario			
Mes	Títulos Privados	Títulos Públicos	Total
Enero	878.094,54	37.031.304,67	37.909.399,21
Febrero	0,00	53.298.815,19	53.298.815,19
Marzo	234.891,63	25.348.338,21	25.583.229,84

Fuente: Bolsa Pública de Valores Bicentenaria (BPVB)

### Montos Negociados en la Bolsa Pública de Valores Bicentenaria (BPVB)

Mes	N° de Operaciones	Volumen Negociado Bs.
Enero	77	48.495.551,84
Febrero	114	166.733.996,22
Marzo	181	182.389.971,65
Total	372	397.619.519,71

Fuente: Bolsa Pública de Valores Bicentenaria (BPVB)



Fuente: Bolsa Pública de Valores Bicentenaria (BPVB)

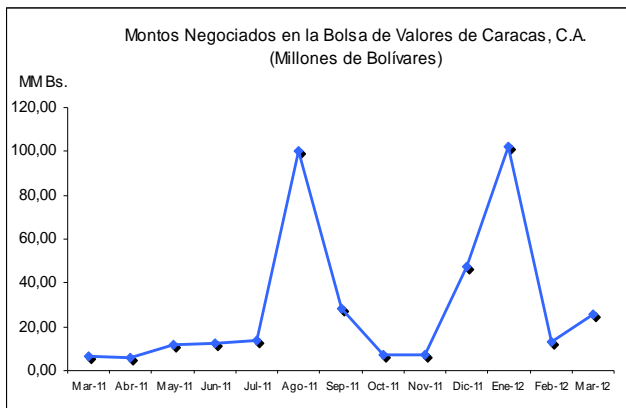
## Indicadores del Mercado

### Mercado Secundario

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

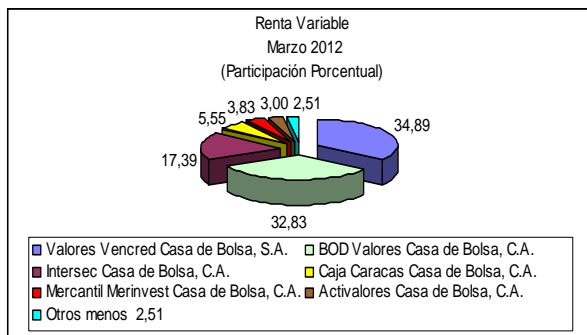
Fecha	Acciones (1)	Vebonos	Bonos PDVSA	Bonos Privados	Total Negociado MM Bs.
Mar-11	6,31	0,00	0,00	0,00	6,31
Abr-11	6,07	0,00	0,00	0,00	6,07
May-11	11,94	0,00	0,00	0,00	11,94
Jun-11	12,68	0,00	0,00	0,00	12,68
Jul-11	6,76	0,00	0,00	7,20	13,96
Ago-11	19,30	0,00	0,00	80,60	99,90
Sep-11	12,62	0,00	0,00	15,92	28,54
Oct-11	7,56	0,00	0,00	0,00	7,56
Nov-11	7,55	0,00	0,00	0,00	7,55
Dic-11	26,94	0,00	0,00	20,30	47,24
Ene-12	18,52	0,00	0,00	83,75	102,27
Feb-12	6,73	0,00	0,00	6,54	13,27
Mar-12	23,95	0,00	0,00	1,89	25,84
<b>Total</b>	<b>166,93</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>216,20</b>	<b>383,13</b>

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

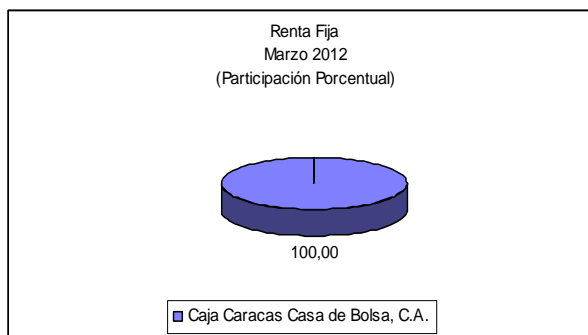


Fuente: Bolsa de Valores de Caracas, C.A.

#### 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.



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

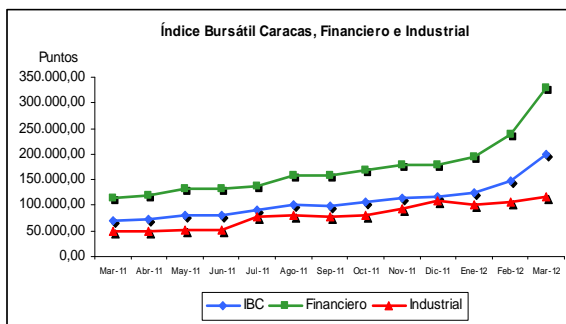
## Índices Bursátiles



### Índice Bursátil Caracas, Financiero e Industrial

ÍNDICES	Feb-2012	Mar-2012	VAR %
IBC	148.869,92	199.718,54	34,16
FINANCIERO	238.464,88	329.042,76	37,98
INDUSTRIAL	106.690,05	116.355,47	9,06

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



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

### Principales Índices Bursátiles

#### Internacionales (Puntos)

Índices	País	Feb-2012	Mar-2012	VAR %
DOW	EE.UU.	12.952,07	13.212,04	2,01
S&P	EE.UU.	1.365,68	1.408,47	3,13
NASDAQ	EE.UU.	2.966,00	3.091,57	4,23
FTSE	LONDRES	5.871,51	5.768,45	-1,76
DAX	ALEMANIA	6.883,37	6.965,36	1,19
IBEX	ESPAÑA	8.465,90	8.008,00	-5,41
NIKKEI	JAPÓN	8.802,51	10.083,56	3,71

Fuente: Reuters.

#### Latinoamericanos (Puntos)

Índices	País	Feb-2012	Mar-2012	VAR %
Bovespa	BRASIL	65.811,73	64.510,97	-1,98
IGPA	CHILE	21.546,22	22.206,86	3,07
IGBC	COLOMBIA	14.932,81	15.036,26	0,69
IPC	MÉXICO	37.816,69	39.521,24	4,51
IBC	VENEZUELA	148.869,92	199.718,54	34,16

Fuente: Reuters.

## Bonos

### Bono Global 27 (Precio %)

Global 27	Feb-2012	Mar-2012	Var %
Argentina	24,13	24,13	0,00
Brasil	167,00	166,35	-0,65
Colombia	123,00	123,50	0,50
Venezuela	88,95	88,04	-0,91

Fuente: Reuters

## Variables Macroeconómicas

### Tasas Activas, Pasivas y Reservas Internacionales

Categoría	Feb-2012	Mar-2012
Tasas Activas	15,65	15,43
Tasas Pasivas	14,70	14,50
Reservas Internacionales (US\$ millones)	27.691	27.581

Fuente: Banco Central de Venezuela

## *El Nuevo Brazo del Estado*

Econ. Msc. Carlos E. Méndez A.

Ha pasado bastante tiempo, unas cuantas décadas desde que Richard Musgrave, uno de los más grandes teóricos de la Hacienda Pública del siglo XX, desarrollara la idea de que el Estado poseía tres (3) grandes brazos: la estabilización, la asignación y la distribución.

Estos tres (3) brazos están estrechamente relacionados y no separados como pensaba Musgrave; no obstante han sido de gran utilidad para analizar las diversas y múltiples actividades del Estado, así como para migrar a conceptos modernos como las Finanzas Públicas, hasta el presente siglo, donde a pesar de las discrepancias y diferencias de opinión entre los economistas, existe consenso que aquellas primigenias nociones ya son pretéritas, y es necesario ahora usar conceptos como la Economía del Sector Público.

Ello no solo ha ocurrido por una exigencia teórica, sino por las inmensas transformaciones que se han producido en el Estado y las diversas actividades económicas, en las que ha tenido que participar para alcanzar sus objetivos de equilibrio, estabilidad y bienestar.

El Estado Venezolano se inscribe dentro de esas grandes transformaciones y ha sido apasionante presenciar como en los últimos diez (10) años se abren más "brazos" para el Estado, y cada vez más se incorpora a nuevas áreas de la economía.

Un ejemplo de ello lo constituye, la novedosa Ley del Mercado de Valores, donde el Estado Venezolano trasciende la tradicional función reguladora, y asume la participación directa en la canalización del ahorro hacia la inversión real y productiva, con la creación de la primera Bolsa Pública de Valores.

Es temprano para evaluar los efectos y los impactos que esta Institución bursátil ha tenido en un mercado tan fundamental para la economía, pero los boletines informativos y los reportes económicos dan cuenta de un sostenido crecimiento en el número de operaciones que en ella se realizan a diario, y en el presente ejercicio fiscal mantiene un incremento promedio de 37% mensual y los volúmenes negociados se han duplicado en el mismo período.

Seguro estamos que los actores y responsables de estas actividades sabrán aprovechar el excelente momento de nuestra economía y este corro se constituya en la verdadera alternativa que permita esencialmente canalizar recursos financieros hacia los pequeños y medianos empresarios, y ello constituiría una bien definida línea estratégica del próximo Plan de la Nación ó Segundo Plan Socialista, para el desarrollo económico y social de la Nación.