



Temas de Interés

Mercado de Capitales:

Aquel donde se negocian valores públicos o privados. Está constituido por el conjunto de instituciones financieras que canalizan la oferta y la demanda de esos valores para el financiamiento a mediano y largo plazo: bolsa de valores, bancos y otras instituciones financieras.

Ventajas:

a) Emisor

- ✓ Permite obtener el dinero o los recursos financieros que necesita directamente del público.
- ✓ La empresa puede abrir o democratizar su capital al público, sin que ello signifique la pérdida del control de la misma.
- ✓ Brinda transparencia y credibilidad a las gestiones de la empresa.

b) Inversor

- ✓ Los valores son de fácil convertibilidad, es decir tienen un mercado al que pueden acudir para su venta.
- ✓ Estos Valores pueden ofrecer mayores beneficios que los que ofrece el sistema bancario.
- ✓ Ofrecen la posibilidad de obtener ganancias con las utilidades de las empresas y en algunos casos, según el tipo de acciones que haya sido emitidas, participar en las decisiones de las empresas.

Los Valores:

Son las acciones de sociedades, las obligaciones y demás instrumentos financieros emitidos en masa que poseen iguales características y otorguen los mismos derechos dentro de su clase.

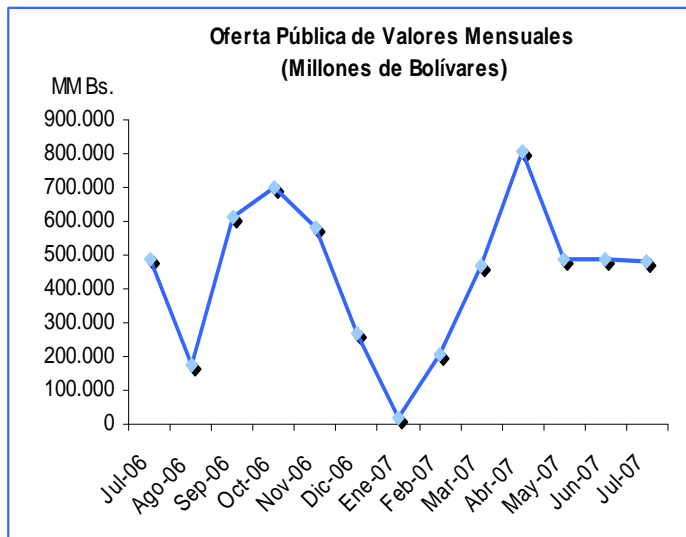
Indicadores del Mercado

Mercado Primario

Ofertas Públicas Autorizadas de Títulos Valores

Julio 2006 - Julio 2007
(Millones de Bolívares)

Meses	Acciones	Unidades de Inversión	Papeles Comerc.	Oblig.	Títulos de Partici.	Total
jul-06	146.325	100.000	35.000	0	208.000	489.325
ago-06	20.000	0	55.000	80.000	20.000	175.000
sep-06	40.062	0	532.000	30.000	10.000	612.062
oct-06	0	0	0	700.000	0	700.000
nov-06	8.337	0	300.000	255.500	20.000	583.837
dic-06	14.253	0	60.000	180.000	15.000	269.253
ene-07	18.457	0	0	0	0	18.457
feb-07	8.000	0	90.000	110.000	0	208.000
mar-07	0	0	305.000	115.000	50.000	470.000
abr-07	703.985	0	15.000	85.000	0	803.985
may-07	45.822	0	20.000	422.500	0	488.322
jun-07	15.381	0	64.500	410.000	0	489.881
jul-07	145.131	0	50.000	287.500	0	482.631
TOTAL	1.165.753	100.000	1.526.500	2.675.500	323.000	5.790.753



Fuente: Comisión Nacional de Valores



**Oferta Pública de Títulos Valores Comparativo Enero-Julio 2006 - Enero-Julio 2007
(Millones de Bolívares)**

TÍTULOS	Ene-Jul 2.006	%	Ene-Jul 2.007	%	Variación Relativa %
Total	1.483.162,00	100,00	2.961.277,18	100,00	99,66
Acciones	254.302,00	17,15	936.777,18	31,63	268,37
Unidades de Inversión	103.360,00	6,97	0,00	0,00	-100,00
Papeles Comerciales	308.000,00	20,77	544.500,00	18,39	76,79
Obligaciones	609.500,00	41,09	1.430.000,00	48,29	134,62
Títulos de Participación	208.000,00	14,02	50.000,00	1,69	-75,96

Fuente: Comisión Nacional de Valores

Oferta Pública de Acciones según la Actividad Económica. Julio 2007

Sector Económico	No de Títulos	Valor Nominal	Monto Total (Bs.)	Destinatarios de la Oferta	Origen de los Fondos
Total	1.335.749.183		145.131.698.600,00		
Banca Comercial y Universal	881.345.755		97.208.659.000,00		
Banco Nacional de Crédito, C.A. Banco Universal	10.082.315	1.000,00	10.082.315.000,00	A.A.	Superávit Restringido
Banesco Banco Universal, C.A.	871.263.440	100,00	87.126.344.000,00	A.A.	Superávit Restringido
Otros Establecimientos Financieros	454.403.428		47.923.039.600,00		
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	45.000.000		6.750.000.000,00	A.A.	Terceras Personas
Clase "A"	26.100.000	150,00	3.915.000.000,00		
Clase "B"	18.900.000	150,00	2.835.000.000,00		
U21 Servicios Financieros, C.A. (empresa nueva)	409.144.876	100,00	40.914.487.600,00	A.A.	Inscripción del Capital Social en el R.N.V
U21 Casa de Bolsa, C.A.	258.552	1000,00	258.552.000,00	A.A.	Accionistas Actuales

A.A Accionistas Actuales

Fuente: Comisión Nacional de Valores



Comisión Nacional de Valores

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

BOLETIN INFORMATIVO JULIO 2007

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

Oferta Pública de Papeles Comerciales según la Actividad Económica. Julio 2007

Sector Económico	Monto de la Emisión (Bs.)	Sociedad Calificadora de Riesgo	Calificación
Total	50.000.000.000,00		
Bienes Inmuebles			
F.V.I. Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	50.000.000.000,00	Softline Clave	A-A2 A-A3

Fuente: Comisión Nacional de Valores

Oferta Pública de Obligaciones según la Actividad Económica. Julio 2007

Sector Económico	Monto de la Emisión (Bs.)	Sociedad Calificadora de Riesgo	Calificación	Vencimiento
Total	287.500.000.000,00			
Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca	67.500.000.000,00			
Desarrollos Forestales San Carlos II, S.A. (DEFORSA) (empresa nueva).	67.500.000.000,00	Fitch Softline	A-A3 A-A3	5 años
Bienes Inmuebles	220.000.000.000,00			
F.V.I. Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA 2007-II	120.000.000.000,00	Softline Clave	A-A3 A-A3	5 años
F.V.I. Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA 2007-III	40.000.000.000,00	Softline Clave	A-A3 A-A3	7 años
F.V.I. Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA 2007-I	60.000.000.000,00	Softline Clave	A-A3 A-A3	5 años

Fuente: Comisión Nacional de Valores



Comisión Nacional de Valores

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

BOLETIN INFORMATIVO JULIO 2007

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

Monto en Circulación de los Papeles Comerciales al 30-07-07

EMPRESA	RESOLUCIÓN	FECHA AUTORIZACIÓN	FECHA INICIO SERIE	FECHA VCTO. SERIE	TASA REND. JUL	MONTO AUTORIZ. MM DE Bs.	MONTO EN CIRCULAC. MM DE Bs.
ABA Servicios Financieros, C.A.	099-2006	10 de Ago de 06	20-09-06	21-09-07	10,50%	5.000,00	5.000,00
ASINCRO, C.A.	027-2007	2 de Mar de 07	01-06-07	02-06-08	12,00%	5.000,00	2.500,00
Banesco Holding, C.A.	126-2006	29 de Sep de 06	08-11-06	09-11-07	7,00%	300.000,00	145.952,00
Citibank Mercado de Capitales, C.A.	160-2006	6 de Dic de 06	12-01-07	13-01-08	6,25%	40.000,00	20.000,00
C.A. La Electricidad de Caracas	056-2006	26 de May de 06	25-08-06	26-08-07	6,88%	100.000,00	30.000,00
C.A. Ron Santa Teresa	091-2006	17 de Jul de 06	11-08-06	12-08-07	8,00%	10.000,00	10.000,00
Econoinvest Casa de Bolsa, C.A.	116-2006	15 de Sep de 06	06-10-06	07-10-07	9,00%	45.000,00	45.000,00
Envases Venezolanos, S.A.	118-2006	15 de Sep de 06	16-10-06	17-10-07	9,00%	10.000,00	10.000,00
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	107-2006	30 de Ago de 06	05-09-06	06-09-07	8,00%	50.000,00	50.000,00
Industrias Unicon C.A.	079-2007	15 de Jun de 07	27-06-07	28-06-08	7,50%	64.500,00	8.000,00
Inelectra, SACA	012-2007	2 de Feb de 07	22-02-07	23-02-08	7,50%	15.000,00	7.000,00
Inversiones Selva, C.A.	020-2007	23 de Feb de 07	07-03-07	08-03-08	8,00%	15.000,00	15.000,00
Italbursatil Casa de Bolsa, C.A.	044-2007	3 de Abr de 07	07-05-07	08-05-08	12,00%	15.000,00	10.000,00
Inversiones Bricket, C.A.	082-2007	17 de Jul de 06	20-09-06	21-09-07	10,50%	5.000,00	5.000,00
Jantesa, S.A.	168-2006	18 de Dic de 06	29-01-07	30-01-08	8,75%	20.000,00	20.000,00
Manpa, C.A.	125-2006	29 de Sep de 06	06-11-06	07-11-07	9,00%	15.000,00	15.000,00
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	120-2006	15 de Sep de 06	27-09-06	28-09-07	6,75%	100.000,00	77.000,00
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	062-2007	11 de May de 07	23-05-07	24-05-08	7,25%	20.000,00	10.000,00
Provencesa, S.A. 2006-I	139-2006	9 de Nov de 06	27-11-06	28-11-07	8,00%	180.000,00	74.282,00
Provencesa, S.A. 2006-II	139-2006	9 de Nov de 06	01-02-07	02-02-08	6,50%	120.000,00	36.381,00
Venefco, S.A. II	119-2006	15 de Sep de 06	19-01-07	20-01-08	10,00%	12.000,00	9.809,00
U21 Servicios Financieros, C.A.	117-2006	15 de Sep de 06	25-09-06	26-09-07	8,25%	50.000,00	37.500,00
TOTAL PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR					8,48%	1.196.500,00	643.424,00

Fuente: Comisión Nacional de Valores



Resumen del Estado de las Obligaciones en el Registro Nacional de Valores
Autorización por Redención Fija al 30-07-07

Nombre de la Sociedad	Serie	Monto Autorizado		Fecha		Monto	Monto	% Interés
		Nº de Títulos	MM Bs.	Emisión	Vencimiento	Emitido Mes MM Bs.	Circulación MM Bs.	Jul-07
Banco de Venezuela, S.A.	2006	(a)	700.000,00	30/01/2007	31/01/2008	0,00	50.000,00	5,50%
Banco Nacional de Crédito, C.A.	2007	(a)	50.000,00	23/04/2007	23/04/2013	0,00	50.000,00	12,11%
Banco de la Gente Emprendedora, C.A., Bangente	2006-I	(a)	25.000,00	21/12/2006	21/12/2009	0,00	10.000,00	8,00%
Corporación Andina de Fomento Serie I	2006	(a)	450.000,00	15/06/2006	15/06/2011	0,00	215.000,00	4,36%
Serie II	2006			08/02/2007	02/02/2012	0,00	107.500,00	4,36%
Serie III	2006			20/03/2007	15/03/2012	0,00	127.500,00	4,36%
Corporación Industrial Americer, C.A.	2006-I	(a)	15.000,00	07/04/2006	27/04/2010	0,00	15.000,00	15,35%
Corporación Industrial Americer, C.A.	2006-II	(a)	10.000,00	07/04/2006	27/04/2008	0,00	10.000,00	15,35%
Corporación Industrial Americer, C.A.	2007	(a)	35.000,00	22/05/2007	22/05/2011	0,00	35.000,00	15,36%
Corporación Telemic, C.A.	2006	(a)	60.000,00	20/12/2006	20/12/2010	0,00	60.000,00	11,00%
General Motors Acceptance Corporation de Venezuela, C.A.	2007	(a)	322.500,00					
Serie I	2007	(a)		29/05/2007	29/08/2010	0,00	55.000,00	11,88%
Serie II	2007	(a)		29/05/2007	29/08/2010	0,00	55.000,00	11,88%
Serie III	2007	(a)		15/06/2007	11/12/2009	0,00	55.000,00	11,88%
Serie IV	2007	(a)		15/06/2007	12/03/2010	0,00	55.000,00	11,88%
Serie V	2007	(a)		26/07/2007	22/10/2009	40.000,00	40.000,00	11,59%
Serie VI	2007	(a)		26/07/2007	22/10/2010	40.000,00	40.000,00	12,00%
Serie VII	2007	(a)		26/07/2007	22/10/2010	22.500,00	22.500,00	12,00%
Envases Venezolanos, S.A.	2006	(a)	6.000,00	22/01/2006	22/01/2010	0,00	6.000,00	12,00%
Envases Venezolanos, S.A.	2007	(a)	10.000,00	27/06/2007	27/06/2010	0,00	10.000,00	12,70%
Fiesta Casino Guayana, C.A.	2006	(a)	30.000,00	21/12/2006	21/12/2010	0,00	30.000,00	14,55%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2006	(a)	30.000,00	27/10/2006	27/10/2011	0,00	30.000,00	13,56%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2006	(a)	50.000,00	23/08/2006	23/08/2011	0,00	50.000,00	13,56%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2006	(a)	30.000,00	30/08/2006	30/08/2011	0,00	30.000,00	13,56%
Industrias Unicon, C.A.	2005	(a)	21.500,00	27/07/2005	27/07/2008	0,00	21.500,00	14,18%
Industrias Unicon, C.A.	2006-I	(a)	64.500,00	02/08/2006	02/08/2009	0,00	64.500,00	14,18%
Industrias Unicon, C.A.	2006-II	(a)	64.500,00	29/01/2007	29/01/2012	0,00	64.500,00	14,18%
Industrias Venoco, C.A.	2007	(a)	60.000,00	25/04/2007	25/04/2010	0,00	15.000,00	8,93%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2004-IV	(a)	30.000,00	22/11/2004	22/11/2007	0,00	30.000,00	11,76%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2005-I	(a)	35.000,00	28/11/2005	28/11/2008	0,00	35.000,00	11,76%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2006-I	(a)	60.000,00	22/11/2006	22/11/2008	0,00	60.000,00	11,76%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2006-II	(a)	40.000,00	22/11/2006	22/11/2010	0,00	40.000,00	11,76%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2007-I	(a)	100.000,00	23/05/2007	23/05/2011	0,00	100.000,00	11,76%
Suelopetrol Exploration & Production, C.A. Serie I-IV	2006	(a)	150.000,00	14/12/2006	14/12/2008	0,00	40.000,00	11,00%
Serie V-XI				14/12/2006	14/12/2009	0,00	70.000,00	11,00%
Serie XII-XV				14/12/2006	14/12/2010	0,00	40.000,00	11,00%
Supercable Alk Internacional, S.A.	2006	(a)	70.000,00	04/05/2006	04/05/2009	0,00	70.000,00	13,68%
Supercable Alk Internacional, S.A.	2007	(a)	115.000,00	12/03/2007	12/03/2012	0,00	115.000,00	13,68%
Venequip, S.A.	2007	(a)	50.000,00	25/03/2007	25/04/2010	0,00	50.000,00	12,50%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2007	(a)	400.000,00	26/06/2007	26/06/2012	0,00	200.000,00	10,91%
Grupo BPCA Tubulares Petroleros	1ra.	790	2.874,00	10/11/1993	10/11/1996	0,00	2.874,00	(1)
TOTAL		790	3.086.874,00			102.500,00	2.176.874,00	11,61%

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

(a) Título único (Colocación en series)

Fuente: Comisión Nacional de Valores



Monto en Circulación de los Títulos de Participación al 30-07-07

EMPRESA	RESOLUCIÓN	FECHA AUTORIZACIÓN	FECHA INICIO SERIE	FECHA VCTO. SERIE	TASA REND. JUL	MONTO AUTORIZ. MM DE Bs.	MONTO EN CIRCULACIÓN. MM DE Bs.	
Banco Nacional de Crédito, C.A. (El Emisor) y Venezuela Oil Shipping LLC (El Interesado)	143-2005	15/09/2005				117.000,00		
Serie I			04/10/2005	04/10/2008	13,86%		11.700,00	
Serie II			04/10/2005	04/10/2009	15,09%		23.400,00	
Serie III			04/10/2005	04/10/2010	16,31%		81.900,00	
Banco Canarias de Venezuela Banco Universal, C.A. (El Emisor) y Inversora Prevíprima, C.A. (El Interesado)	034-2007	09/03/2007	26/04/2007	26/04/2010	10,50%	50.000,00	50.000,00	
Valornet Participaciones C.A. (El Emisor) y Copacking (El Interesado)	101-2006	10/08/2006				20.000,00		
Serie I			14/09/2006	11/06/2007	11,50%		3.150,00	
Serie II			30/11/2006	27/08/2007	11,25%		3.100,00	
Serie III			09/05/2007	05/05/2008	11,00%		3.230,00	
Activos Corporativos AG (El Emisor) y Factor AG (El Interesado)	112-2006	07/09/2006				10.000,00	5.250,00	
Banco Nacional de Crédito C.A. (El Emisor) y el Universal , C.A. (El Interesado)	145-2006	16/11/2006				20.000,00		
Serie 1			30/11/2006	30/11/2009	12,02%		5.000,00	
Serie 2			02/02/2007	02/02/2010	13,15%		5.000,00	
Serie 3			02/02/2007	02/02/2010	13,15%		5.000,00	
Serie 4			02/02/2007	02/02/2010	13,15%		5.000,00	
Inverunion, Banco Comercial, C.A . (El Emisor) y Fapco,C.A. (El Interesado)	162-2006	15/12/2006				15.000,00		
Serie 1			06/02/2007	06/05/2008	10,71%		1.500,00	
Serie 2			06/02/2007	06/08/2009	11,30%		6.000,00	
Serie 3			06/02/2007	06/02/2010	11,35%		7.500,00	
TOTAL TÍTULOS DE PARTICIPACIÓN						11,69%	232.000,00	216.730,00

Fuente: Comisión Nacional de Valores

Indicadores del Mercado

Tasas de las Obligaciones y Papeles Comerciales
Comparativo con las Tasas de Interés Pasivas y

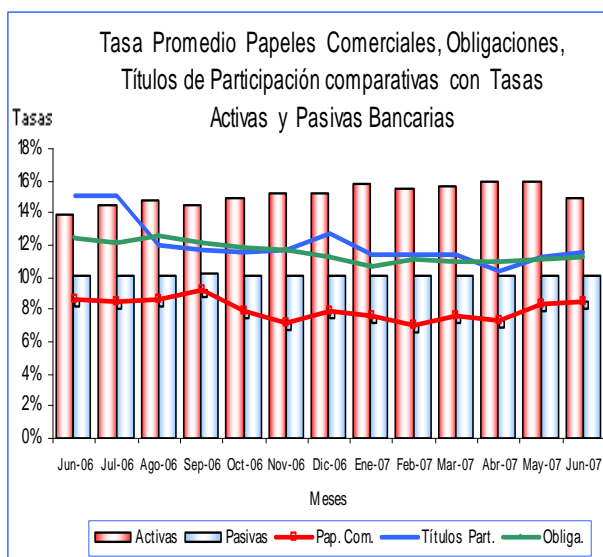
Activas Bancarias

Julio 2006-Julio 2007

MES	Activas	Pasivas	Obliga.	Pap. Com.	Títulos Part.
Jul-06	14,50%	10,07%	12,09%	8,52%	15,15%
Ago-06	14,79%	10,07%	12,55%	8,62%	12,07%
Sep-06	14,42%	10,22%	12,08%	9,18%	11,64%
Oct-06	14,87%	10,04%	11,90%	7,88%	11,60%
Nov-06	15,20%	10,06%	11,71%	7,12%	11,66%
Dic-06	15,23%	10,04%	11,29%	7,94%	12,69%
Ene-07	15,78%	10,05%	10,75%	7,56%	11,36%
Feb-07	15,50%	10,13%	11,06%	7,09%	11,41%
Mar-07	15,65%	10,12%	10,93%	7,64%	11,41%
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%

Fuente: Comisión Nacional de Valores y Banco Central de Venezuela

Tasa promedio de Papeles Comerciales, Obligaciones
Comparativas con Tasas Activas y Pasivas Bancarias



Tasas con Promedios Ponderados

Fuente: Comisión Nacional de Valores y BCV

Mercado Secundario

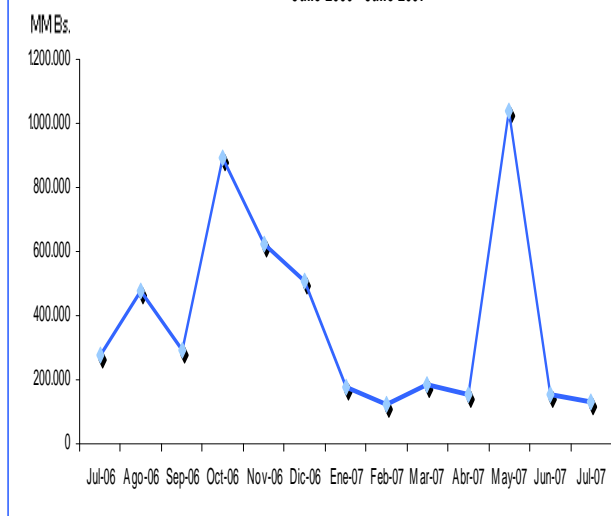
Montos Negociados en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A.
(Millones de Bolívares)

Fecha	Acciones (1)	Vebonos	Bonos Privados	Total Negociado
Jul-06	268.473	8.841	57	277.371
Ago-06	408.162	65.431	15	473.607
Sep-06	288.586	3.874	2.119	294.580
Oct-06	873.621	16.974	49	890.644
Nov-06	609.396	10.853	508	620.757
Dic-06	455.087	39.816	15.854	510.757
Ene-07	159.780	15.349	11	175.140
Feb-07	116.683	8.545	0	125.228
Mar-07	175.719	5.542	17	181.279
Abr-07	151.789	1.063	0	152.852
May-07	1.037.151	2.025	100	1.039.276
Jun-07	155.701	797	0	156.498
Jul-07	128.963	3.685	4	132.652
Total	4.829.111	182.795	18.734	5.030.641

(1) Incluye los montos negociados en ADR

Fuente: Bolsa de Valores de Caracas, C.A

Montos Negociados en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A.
Julio 2006 - Julio 2007



Fuente: Bolsa de Valores de Caracas, C.A

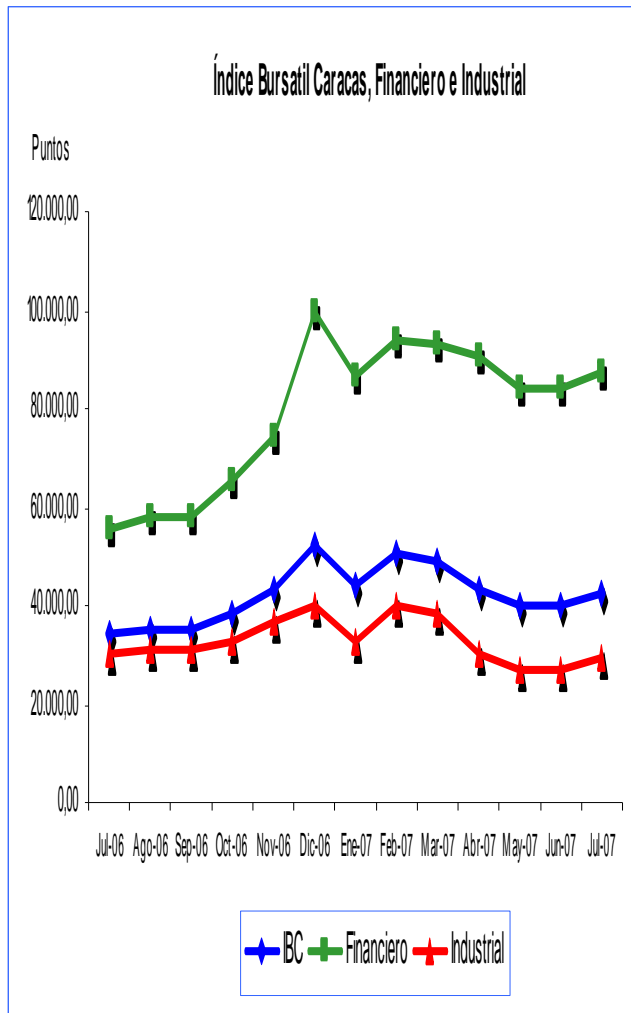


Índices Bursátiles

Índice Bursátil Caracas, Financiero e Industrial
(En Puntos)

ÍNDICES	Jun-07	Jul-07	VAR %
IBC	39.698,12	42.127,99	6,12
FINANCIERO	83.751,02	87.216,56	4,14
INDUSTRIAL	27.067,92	29.496,43	8,97

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



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

Principales Índices Bursátiles Internacionales
(Puntos)

Índices	País	Jun-07	Jul-07	VAR %
DOW	E.E.UU.	13.408,62	13.211,99	-1,47
NASDAQ	E.E.U.U.	2.603,23	2.546,27	-2,19
S&P	E.E.UU.	1.502,97	1.468,35	-2,30
FTSE	LONDRES	6.607,90	6.360,10	-3,75
DAX	ALEMANIA	8.007,32	7.584,14	-5,28
IBEX	ESPAÑA	14.892,00	14.802,40	-0,60
NIKKEI	JAPÓN	18.138,36	17.248,89	-4,90

Fuente: Reuters

Índices Bursátiles Latinoamericanos
(Puntos)

Índices	País	Jun-07	Jul-07	VAR %
General	ARGENTINA	117.202,20	116.325,22	-0,75
Bovespa	BRASIL	54.392,06	54.182,00	-0,39
IGPA	CHILE	15.118,35	14.840,29	-1,84
IGBC	COLOMBIA	10.637,66	11.107,54	4,42
IPC	MÉXICO	31.151,05	30.659,66	-1,58
IBC	VENEZUELA	39.698,12	42.127,99	6,12

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

Capitalización Bursátil Latinoamericana
(Millones de US\$)

PAÍS	Jun-07	JuL-07	VAR %
ARGENTINA	56.800,81	55.931,02	-1,53
BRASIL	1.007.839,88	1.002.751,85	-0,50
CHILE	214.515,40	212.131,75	-1,11
COLOMBIA	65.011,20	66.557,53	2,38
ECUADOR	4.469,00	4.521,00	1,16
MÉXICO	422.300,58	409.476,87	-3,04
VENEZUELA	9.986,05	10.642,93	6,58

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)



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

PAÍS	Jun-07	Jul-07	VAR. %
ARGENTINA	5.023,74	3.245,99	-35,39
BRASIL	37,39	7,63	-79,59
CHILE	10.583,27	10.763,45	1,70
COLOMBIA	39.628,37	35.708,84	-9,89
MÉXICO	7,34	1,60	-78,20
VENEZUELA	0,37	1,72	364,86

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

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

PAÍS	Jun-07	Jul-07	VAR. %
ARGENTINA	568,57	603,50	6,14
BRASIL	52.631,92	50.746,44	-3,58
CHILE	4.451,39	3.530,04	-20,70
COLOMBIA	1.280,81	1.649,66	28,80
MÉXICO	10.089,35	11.710,66	16,07
PANAMA	56,84	47,90	-15,73
VENEZUELA	72,42	59,91	-17,27

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

Bonos

Bono Global 27
(Precio %)

País	Jun-07	Jul-07	VAR. Puntos %
Argentina	32,50	32,50	0,00
Brasil	141,00	137,38	-3,62
Colombia	121,50	116,63	-4,87
Venezuela	104,69	104,50	-0,19

Fuente: Reuters

Letras del Tesoro de Estados Unidos
(Rendimiento)

Let. Tes. EEUU	Jun-07	Jul-07	VAR. Puntos %
10 años	5,03	4,74	-0,29
30 años	5,13	4,92	-0,21

Fuente: Reuters

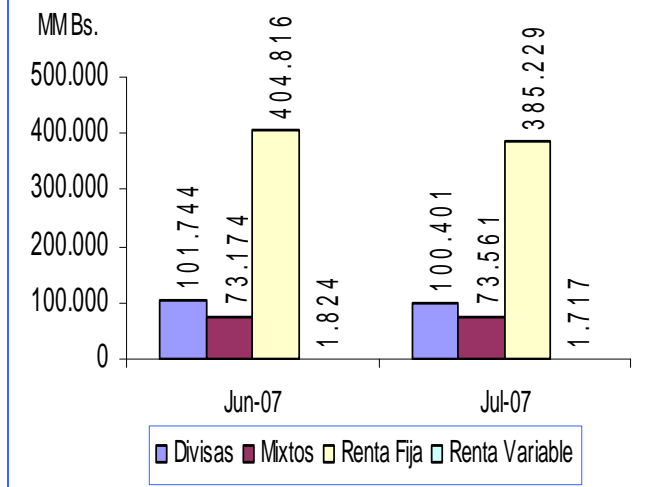
Fondos Mutuales

Patrimonio de los Fondos Mutuales
(Millones de Bolívars)

Categoría	Jun-07	Jul-07	VAR. %
Divisas	101.744	100.401	-1,32
Mixtos	73.174	73.561	0,53
Renta Fija	404.816	385.229	-4,84
Renta Variable	1.824	1.717	-5,87

Fuente Asociación Venezolana de Administración de Fondos

Patrimonio de los Fondos Mutuales
(Millones de Bolívars)



Fuente Asociación Venezolana de Administración de Fondos

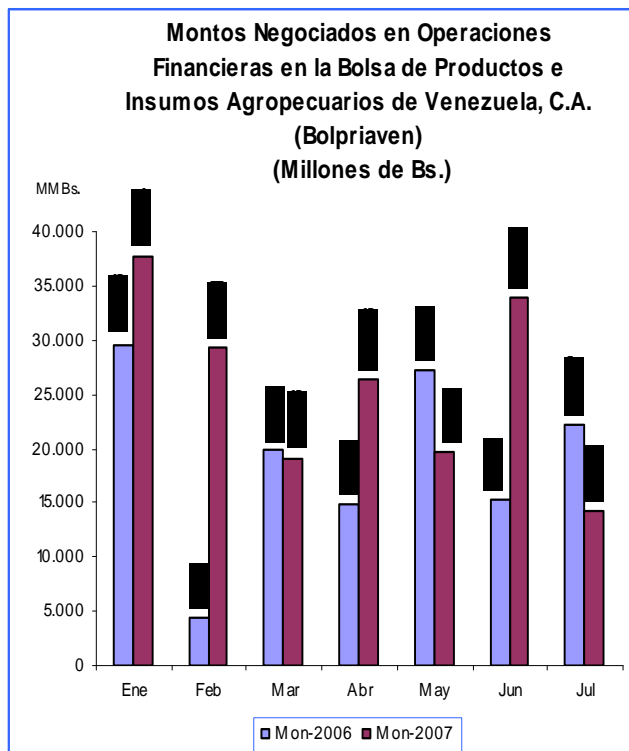
Bolpriaven

MONTOS NEGOCIADOS EN OPERACIONES FINANCIERAS
EN LA BOLSA DE PRODUCTOS E
INSUMOS AGROPECUARIOS DE VENEZUELA, C.A.
(BOLPRIAVEN)
(MILLONES Bs.)

	Mon-2006	Mon-2007	VAR. %
Ene	29.578	37.704	27,47
Feb	4.477	29.291	554,26
Mar	19.828	19.063	-3,86
Abr	14.879	26.468	77,89
May	27.139	19.687	-27,46
Jun	15.378	33.869	120,24
Jul	22.287	14.333 (*)	-35,69

(*) Cifras provisionales

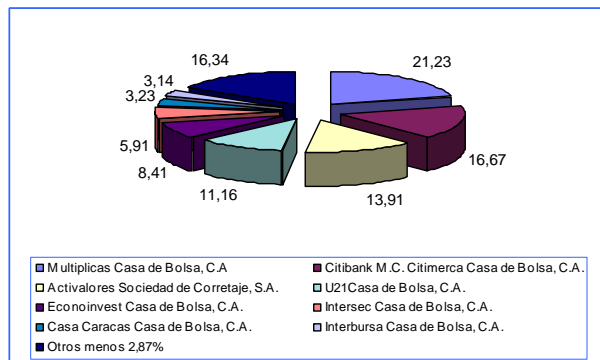
Fuente: Bolpriaven



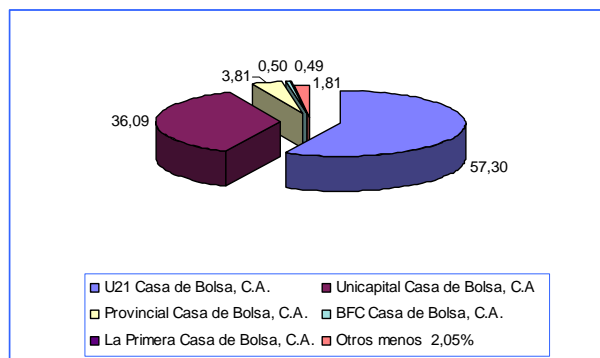
Fuente: Bolpriaven

Ranking de las Casas de Bolsa

Renta Variable



Renta Fija



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

Variables Macroeconómicas

Inflación, Tasas Activas, Pasivas y Reservas Internacionales

Categoría	Jun-07	Jul-07
Inflación Anualizada	19,40%	17,20%
Tasas Activas	14,91%	16,17%
Tasas Pasivas	10,14%	10,85%
Reservas Internacionales (US\$ millones)	25.213	26.188

Fuente: Banco Central de Venezuela



Autorización e Inscripción en el Registro Nacional de Valores

Inscripciones

Nombre	Resolución	Fecha
EMPRESA NUEVA		
U21 Servicios Financieros, C.A.	No 093-2007	20-07-07
Desarrollos Forestales San Carlos II, S.A., (DEFORSA). Obligaciones.	No 100-2007	27-07-07
REPRESENTANTE COMUN		
Venezolano de Crédito, S.A. Banco Universal (de los tenedores de obligaciones quirografarias de Desarrollos Forestales San Carlos II, S.A., DEFORSA).	No 100-2007	27-07-07
Banesco Banco Universal, C.A. (de los tenedores de obligaciones quirografarias de F.V.I. Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA, 2007-II)	No 101-2007	27-07-07
Banesco Banco Universal, C.A. (de los tenedores de obligaciones quirografarias de F.V.I. Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA, 2007-III)	No 102-2007	27-07-07
Banesco Banco Universal, C.A. (de los tenedores de obligaciones quirografarias de F.V.I. Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA, 2007-I)	No 103-2007	27-07-07
Banesco Banco Universal, C.A. (de los tenedores de papeles comerciales de F.V.I. Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA)	No 104-2007	27-07-07
REPRESENTANTE COMUN DEFINITIVO		
Venezolano de Crédito, S.A. Banco Universal (de los tenedores de obligaciones subordinadas del Banco de Venezuela, S.A. Banco Universal)	No 089-2007	10-07-07

Ofertas Públicas

Título	Empresa	Monto en MM de Bs.	Resolución y Fecha
Acciones	Mercantil Servicios Financieros, C.A.	6.750,00	No 090-2007 10-07-07
Acciones	U21 Servicios Financieros, C.A.	40.914,49	No 093-2007 20-07-07
Acciones	Banco Nacional de Crédito, C.A. Banco Universal	10.082,31	No 095-2007 20-07-07
Acciones	Banesco Banco Universal, C.A.	87.126,34	No 096-2007 20-07-07
Acciones	U21 Casa de Bolsa, C.A.	258,55	No 105-2007 27-07-07
Papeles Comerciales	F.V.I. Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	50.000,00	No 104-2007 27-07-07
Obligaciones Quirografarias	Desarrollos Forestales San Carlos II, S.A., (DEFORSA).	67.500,00	No 100-2007 27-07-07
Obligaciones Quirografarias	F.V.I. Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA (2007-II)	120.000,00	No 101-2007 27-07-07
Obligaciones Quirografarias	F.V.I. Fondo de Valores Inmobiliarios SACA (2007 III)	40.000,00	No 102-2007 27-07-07
Obligaciones Quirografarias	F.V.I. Fondo de Valores Inmobiliarios SACA (2007-I)	60.000,00	No 103-2007 27-07-07

Otras Decisiones de la CNV

Multa		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Banco Confederado, S.A.	1- Sancionar con Bs. 18.480.000,00 2- Sancionar Bs. 20.697.600,00	No 092-2007 20-07-07

Modificación de Prospecto		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
U21 Mixto Fondo Mutual de Inversión de Capital Abierto, C.A.	Reforma de los puntos 2.8, 2.10, 4.2 y 5.2 del prospecto de la entidad inversión colectiva	No 097-2007 20-07-07
U21 Renta Fija Fondo Mutual de Inversión de Capital Abierto, C.A.	Reforma de los puntos 2.8, 2.10, 4.2 y 5.2 del prospecto de la entidad inversión colectiva	No 098-2007 20-07-07

Nota Marginal		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Siderúrgica Venezolana SIVENSA, S.A.	Estampar en el libro que al efecto lleva el Registro Nacional de Valores, la nota marginal de la reducción del capital social de Siderúrgica Venezolana SIVENSA, S.A., en la cantidad de 861.711.512 acciones comunes y una acción dorada	No 094-2007 20-07-07

Fuente: Comisión Nacional de Valores

Noticias sobre el Mercado

- ✓ El Banco Central de Venezuela (BCV), informó que el nuevo código internacional ISO de la moneda venezolana será VEF a partir del 01 de enero de 2008.
- ✓ El Ministro del Poder Popular para las Finanzas de Venezuela, Rodrigo Cabezas, anunció que el reforzamiento del plan antiinflacionario del Gobierno, fortalecerá las variables vinculadas a la economía real, entre ellas, incrementar la

producción de alimentos y políticas monetarias para succionar un mayor nivel de liquidez.

✓ En concordancia con el plan antiinflacionario del Gobierno, el Banco Central de Venezuela, informó un conjunto de medidas, entre ellas: Aumento de las tasas de interés pasivas mínimas para depósitos de ahorro de 6,5% a 8% anual, para depósitos de ahorro de 10% a 11% anual; para las operaciones de absorción se elimina el plazo de 14 días y se establece el plazo de 56 días y se le aplicará una tasa del 11%; Incremento del coeficiente de encaje legal sobre la base de obligaciones directas de 15% a 16%, en una primera etapa y a partir del 01-10-07 a 17%; el coeficiente de encaje legal de las inversiones cedidas se fijó en 13,75%, incrementándose semanalmente a razón de 0,25% hasta que alcance el 17% y; el tope máximo de la tasa activa para créditos 28%.

✓ El 18 de julio de 2007 fue publicada en Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela la designación del Ministro del Poder Popular para las Finanzas de Venezuela, Rodrigo Cabezas, como Gobernador por Venezuela ante la Junta de Gobernadores del Fondo OPEP



para el Desarrollo Internacional, mediante el Decreto Presidencial número 5.435 y al Viceministro de Financiamiento para el Desarrollo Endógeno y Presidente de BANDES, Rafael Isea, como Gobernador Alterno ante esa institución.

✓ El día 19 de julio el Índice Industrial Dow Jones marcó nuevo máximo histórico al situarse en 14.000,41 puntos, impulsado por los buenos resultados de las empresas.

✓ El día 26 de julio de 2007, el Directorio del Banco Central de Venezuela, resolvió establecer la tasa activa máxima para tarjetas de crédito en 28% y la tasa mínima en un 17%, ratificando su compromiso de orientar la actuación de su política monetaria que buscan adecuar los niveles de liquidez e incentivar el ahorro con el fin de propiciar un ambiente de estabilidad de precios y mantener el crecimiento económico sostenido.

✓ La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), mejoró el cálculo de crecimiento para las economías de la región al pasar de 4,7% a un 5,0%, favorecido por la evolución de la economía mundial y la relativa solidez que muestran las economías de la región, para Brasil subió la estimación de crecimiento al pasar de 3,5% a un 4,5%, para Chile subió su cálculo al pasar de 5,5% a un 6,0%, para Argentina mantuvo

su proyección en 7,5%, a México le disminuyó su estimación al pasar de un 3,8% a un 3,2% y para Venezuela, la bajó de un 7,0% a un 6,8%. Para el 2008 pronostica que la región crecerá en un 4,6%.

✓ El Índice de Precios al Consumidor del Área Metropolitana de Caracas registró una tasa de variación de 0,5% en el mes de julio con respecto a la del mes de junio de 2007 (1,8%) y la del Área Metropolitana de Maracaibo registró una tasa de variación de 1,1% en el mes de julio con respecto a junio de 2007 (1,6%).

Aspectos Relacionados con el Mercado de Capitales Venezolano

✓ La CNV y el Proceso de Reconversión Monetaria- Actividades y Resultados más Relevantes: En fecha 13 de marzo de 2007, la CNV convocó a los representantes de la Bolsa de Valores de Caracas, la Asociación Venezolana de Administradoras de Fondos; la Caja Venezolana de Valores; la Asociación Venezolana de Casas de Bolsa, la Bolsa de Productos e Insumos Agropecuarios de Venezuela, la Asociación Venezolana de



Sociedades Emisoras de Valores y la Asociación Venezolana de Sociedades de Corretajes de Títulos Valores, a objeto de conformar una Comisión para adelantar acciones respecto al contenido del Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley de Reversión Monetaria, publicado en la Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela N° 353.178, de fecha 6 de marzo de 2007.

Dicha Comisión propuso una metodología de trabajo, estableciendo como primer paso, el diagnóstico general de todos los instrumentos, normas y sistemas involucrados, análisis del impacto de los cambios a efectuar, el desarrollo de los procesos de conversión, soporte y validación, seguimiento al proceso de adaptación y educación, como factores para orientar la Ley de Reversión Monetaria hacia su aplicación e implementación en la actividad de los diversos sectores e instrumentos del mercado de valores.

Se creó el correo electrónico reversionmonetaria@cnv.gov.ve, el cual se hizo del dominio de todos los entes involucrados con el mercado de valores, a objeto de recibir y canalizar las propuestas de cambios que pudieran presentarse en sus sistemas y normas.

En fecha 23 de abril de 2007, la CNV participó en la charla sobre el Proceso de Reversión Monetaria, atendiendo invitación formulada por el Presidente del Banco Central de Venezuela, tratándose, como aspectos resaltantes, la incorporación de la CNV en el Comité de Reversión, constituido por miembros del BCV y la Banca; incentivar a que la CNV promocióne los cambios tecnológicos y normativos, en los sistemas de las diferentes entidades de inversión en el mercado de valores; la importancia de difundir e informar sobre la nueva equivalencia del bolívar en concordancia con las Resoluciones que dicte el BCV sobre la materia, y por último, pero no menos importante, velar por el cumplimiento del Decreto-Ley, dentro de nuestras competencias.

El 15 de mayo de 2007, fue la fecha límite para recibir el diagnóstico de todas las implicaciones que supondría el proceso de Reversión Monetaria para el mercado de capitales, realizado por un equipo técnico conformado por este Organismo, la Bolsa de Valores, la Bolsa de Productos Agrícolas, la Caja Venezolana de Valores, Casas de Bolsa, entre otros; dicho material fue remitido al BCV.

El día 28 de mayo de 2007, se celebró una charla en el auditorium del BCV, sobre el



proceso de Reversión Monetaria y el Mercado de Valores; a la cual se invitó a representantes de la Bolsa de Valores de Caracas, Sociedades Emisoras, Corredores Públicos de Títulos Valores, Sociedades de Corretaje, Casas de Bolsa, Asesores de Inversión, Bolsa de Productos e Insumos Agrícolas, Casas de Bolsa Agrícola, Caja Venezolana de Valores, Calificadoras de Riesgo, Agentes de Traspaso y Sociedades Administradoras de Fondos Mutuales; quienes plantearon sus inquietudes acerca de la aplicación e implementación de la Ley de Reversión Monetaria en la actividad de los diversos sectores e instrumentos del mercado de valores.

Como producto de las reuniones anteriores, se acordó crear los Sub-Comités en las áreas técnicas, legal y tecnológica entre esta Comisión y representantes de la Bolsa de Valores de Caracas, Asociación Venezolana de Administradoras de Fondos; Caja Venezolana de Valores; Asociación Venezolana de Casas de Bolsa, Bolsa de Productos e Insumos Agropecuarios de Venezuela, Asociación Venezolana de Sociedades Emisoras de Valores y Asociación Venezolana de Sociedades de Corretajes de Títulos Valores, entre otros, con el objetivo analizar, evaluar, recomendar, difundir y hacer seguimiento al proceso de implantación

de la reversión monetaria en el mercado de valores venezolano. Para este fin, se han realizado varias reuniones en la sede del Banco Central de Venezuela o en la Comisión Nacional de Valores.

El 18 de junio del corriente, el Dr. Luis Rivero, Asesor del Banco Central de Venezuela, atendiendo invitación del Presidente de la CNV, Dr. Fernando De Candia, y en la continuación de encuentros de cooperación interinstitucional, ofreció una charla al personal de la CNV, sobre la reversión monetaria, sus ventajas e implicaciones.

Avances de los distintos Sub-Comités. Entre otros:

Adecuación Tecnológica.

- Se solicitó a los participantes que enviaran vía correo electrónico el inventario de sus sistemas de información relacionados con el mercado de valores.
- Para el manejo de datos históricos se planteó considerar la propuesta dada por el BCV en torno al uso de bases de datos replicadas o incorporación de campos adicionales para el tratamiento del Bolívar Fuerte.



- Igual consideración se hace con el aspecto relacionado a la Legitimación de Capitales para los efectos de establecer comparaciones entre períodos (Histórico).

SIVAL. Para el envío de la información financiera a través de Sival, se hará de la forma habitual, agregando un campo adicional para expresar la cifra correspondiente a los montos en Bolívares Fuerte, este nuevo campo tendrá vigencia y utilidad entre los meses de Octubre y Diciembre de 2007 a los efectos de hacer las correspondientes pruebas.

SUB-COMITÉ LEGAL:

Cheques en Tránsito: Se acordó solicitar información al Banco Central de Venezuela, sobre cómo podría manejarse el asunto relacionado con los cheques emitidos y pendientes por cobrar antes del 31/12/07.

En el marco del artículo 4 del Decreto Ley sobre Reversión Monetaria:

Se acordó solicitar la colaboración del Banco Central de Venezuela, en el sentido que formule una orientación para que los

participantes del mercado puedan realizar sus transacciones en el marco de principios de: a) Igualdad de valor, b) Equivalencia nominal, c) Fungibilidad y d) Gratuidad, y en especial los señalados con los literales. b) y d), toda vez que los mismos, parecieran no poder cumplirse en lo que respecta a los bienes que se negocian en el mercado de capitales a saber: los títulos valores.

✓ La CNV participó en la III Conferencia Internacional Antilegitimación de Capitales y Contra el Financiamiento al Terrorismo. Caracas, 11 y 12 de julio de 2007. La Comisión Nacional de Valores (CNV), comprometida en la lucha contra el lavado de dinero, participó en la III Conferencia Internacional Antilegitimación de Capitales y Contra el Financiamiento al Terrorismo, organizada por el Instituto de Altos Estudios de Derecho (IDEAD) y que tuvo lugar los días 11 y 12 de julio pasado en el Hotel Gran Meliá Caracas, donde se plantearon ideas para erradicar problemas como lavado de dinero, corrupción y financiamiento al terrorismo. La ocasión fue propicia para que la CNV se refiriera a la evolución del mercado de capitales en Venezuela y a los avances obtenidos respecto a las "Normas para la Prevención, Control y Fiscalización de las Operaciones de Legitimación de Capitales", "Ley Orgánica sobre Sustancias



Estupefacientes y Psicotrópicas (LOSSEP)"; "Normas para la Prevención, Control y Fiscalización de las Operaciones de Legitimación de Capitales aplicables al Mercado de Capitales Venezolano" y la "Resolución CNV 178-2005 (G.O. N° 38.354, de fecha 10-01-2006)". Con relación a la "Resolución CNV 178-2005", se comentó que la misma establece las políticas, normas y procedimientos continuos y permanentes que deben seguir los sujetos obligados, para evitar ser utilizados como instrumento para legitimar capitales provenientes de actividades ilícitas, ello con miras a garantizar la transparencia, justicia, solidez y eficiencia del mercado. Igualmente, se destacó la importancia atribuida a la referida Resolución al señalarse que se ha verificado a la presente fecha (julio 2007) un cien por ciento de cumplimiento de las obligaciones formales que impone la misma. La Conferencia contó con la participación de ponentes de varios países como: Bolivia, República Dominicana, Puerto Rico, Estados Unidos, Gran Bretaña, España, México y además la invitación especial del Departamento contra las Drogas y el Delito de la Organización de las Naciones Unidas (ONU) para integrar estrategias idóneas que permitan crear redes internacionales que ataquen los principales problemas de la economía a escala mundial.

✓ Publicación del Vigésimo Primer Número de la Revista Iberoamericana del Mercado de Valores. España, julio 2007. La Comisión Nacional de Valores participó activamente en la publicación de esta 21ª edición de la Revista Iberoamericana del Mercado de Valores, al proporcionar información de los hechos más resaltantes que se sucedieron en nuestro mercado entre los meses de febrero y mayo de 2007, así como las novedades legislativas sustanciales producidas en nuestro país en materia de mercado de capitales. De esta manera, la CNV ha contribuido con sus aportes a crear el capítulo de Venezuela en esta edición, estando motivada a participar en los próximos números de la revista y a continuar aunando esfuerzos para el logro de objetivos como éste orientados a promocionar el mercado de capitales venezolano y a promover la imagen de la CNV a nivel internacional. La publicación de la revista está disponible en: http://www.iimv.org/revista_on_line/gestor/html/acceso.asp.

Glosario

Mercado. En términos generales, mercado es el contexto dentro del cual toma lugar la compra y venta de mercancías, o donde se encuentran quienes demandan bienes y servicios con quienes los ofrecen. Aunque en castellano la palabra mercado designa frecuentemente el lugar físico donde se dan tales transacciones, el concepto económico es mucho más abstracto: se refiere al conjunto de interacciones humanas que, si bien tienen algún punto espacial de referencia, no deben por fuerza limitarse a un lugar determinado.

Accionista. Titular de una o más acciones y por tanto copropietario de una sociedad anónima o en comandita por acciones en función de su aporte a la misma. Dicha titularidad le confiere al accionista la condición de socio y le atribuye derechos reconocidos por la Ley y por los Estatutos de la sociedad.

Acción. Título valor de carácter negociable que representa un porcentaje de participación en la propiedad de la compañía emisora del título. / Parte alícuota del capital de una sociedad mercantil. / Quien posee una acción se convierte en propietario parcial de la empresa. / Las acciones son emitidas por las empresas para obtener capital.

Obligacionistas. Personas naturales o jurídicas tenedoras de títulos de deudas, tales como obligaciones, papeles comerciales y títulos de participación, entre otros. En caso de liquidación de una empresa privada, los obligacionistas tienen prioridad ante los accionistas.

Obligación. Título de deuda negociable, nominal o al portador, emitido por una sociedad privada o ente público. Las obligaciones se clasifican de la siguiente manera:

- **Obligaciones a la Par.** Son aquellas en que el desembolso para adquirir las obligaciones coincide con el valor nominal de las mismas.
- **Obligaciones con Descuento.** Son aquellas obligaciones en las que el valor nominal es superior al dinero realmente desembolsado para adquirirla.
- **Obligaciones con Prima.** Son aquellas en que el precio a pagar por la obligación es superior al valor nominal de ellas.
- **Obligaciones Convertibles.** Son obligaciones que confieren a sus propietarios la posibilidad de cambiarlas por acciones del ente emisor de las obligaciones, en las proporciones fijadas de antemano, o por aprobación de los accionistas y/o de los obligacionistas.
- **Obligaciones Hipotecarias.** Son obligaciones que están respaldadas por una hipoteca de primer grado sobre un activo del ente emisor.
- **Obligaciones Quirografarias.** Son aquellas obligaciones que están respaldadas por todos los activos de la empresa y no por uno específico de la misma.



Comisión Nacional de Valores

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

BOLETIN INFORMATIVO JULIO 2007

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

Directorio de la CNV

Presidente

Fernando J. De Candia Ochoa

Directores Principales

Mario R. Dickson Gutiérrez

Eduardo E. Morales

Claudio A. Hernández Marín

Carlos E. Contreras Carmona

Directores Suplentes

José Castro Silva

Merari del Valle Gago Aponte

Rodolfo Medina del Río

Secretario Ejecutivo

Lucía Savattiere F.

Secretario Ejecutivo Adjunto

José Luis Vital

Directores Técnicos

Consultoría Jurídica

Elsa Arocha (e)

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

Victor Planchart

Dirección de Estudios Contables

Iramis Yilales

Dirección de Estudios Económicos y Estadísticos

David Quintero

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

Oficial de Cumplimiento

Yuraima Torres Sojo (e)

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

cjuridica@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](mailto:administracion@cnv.gov.ve)

auditoriai@cnv.gov.ve

opersonal@cnv.gov.ve

Depósito Legal pp=760924