



Temas de Interés

Indicadores del Mercado

Comisión Nacional de Valores

Mercado Primario

**Reseña Histórica:** El 25 de mayo de 2007, se cumplieron 34 años del inicio de las actividades de la Comisión Nacional de Valores, Organismo público adscrito al Ministerio del Poder Popular para las Finanzas, creado por mandato de la Ley de Mercado de Capitales (LMC), según consta en Gaceta Oficial N° 1566E, de fecha 31 de enero de 1973, para organizar, fomentar y perfeccionar el mercado de capitales con miras a la transparencia de sus operaciones en aras de la protección del inversor.

**Objeto:** De acuerdo a la Ley de Mercado de Capitales vigente (1998), la CNV es el Organismo encargado de promover, regular, vigilar y supervisar el mercado de capitales.

**Funciones:** Autorizar la oferta pública de los valores regidos por la LMC; la actuación de las personas que se propongan participar en el mercado de capitales y, dictar las normas que regulen ese proceso.

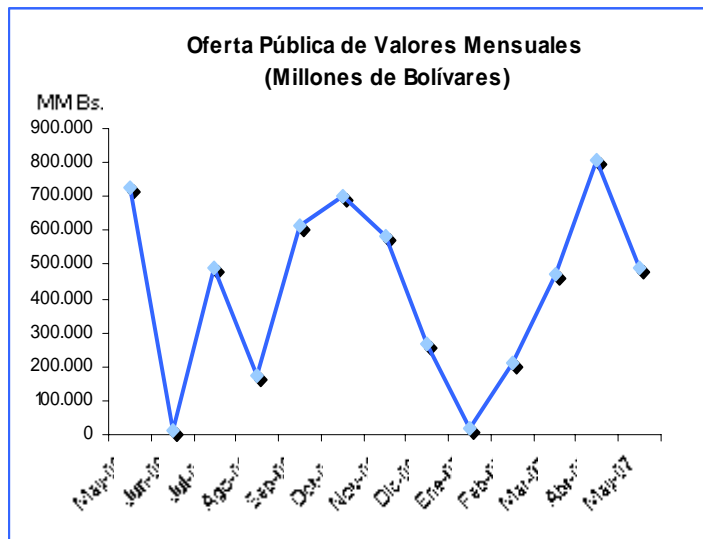
**Valores Regulados por la Ley de Mercado de Capitales:** acciones, obligaciones, papeles comerciales, títulos de participación y unidades de inversión y demás valores emitidos en masa que posean iguales características y otorguen los mismos derechos dentro de su clase.

**Instituciones Sometidas al Control de la CNV:** Empresas emisoras de valores, bolsas de valores y bolsas agrícolas, sociedades de corretaje y casas de bolsas, corredores públicos de títulos valores y corredores agrícolas, asesores de inversión, cajas de valores, entidades de inversión colectiva y sus sociedades administradoras y calificadoras de riesgos de valores de renta fija.

Ofertas Públicas Autorizadas de Títulos Valores

Mayo 2006 -Mayo 2007  
(Millones de Bolívares)

Meses	Acciones	Unidades de Inversión	Papeles Comerc.	Oblig.	Títulos de Partici.	Total
may-06	17.402	3.360	193.000	514.500	0	728.262
jun-06	15.164	0	0	0	0	15.164
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
TOTAL	1.037.807	103.360	1.605.000	2.492.500	323.000	5.561.667



Fuente: Comisión Nacional de Valores



Comisión Nacional de Valores

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

BOLETIN INFORMATIVO MAYO 2007

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

### Oferta Pública de Títulos Valores Comparativo Mayo 2006-2007 (Millones de Bolívares)

<b>TÍTULOS</b>	<b>Ene-May 2.006 (a)</b>	<b>%</b>	<b>Ene-May 2.007 (b)</b>	<b>%</b>	<b>Variación Relativa %</b>
<b>Total</b>	<b>978.673,00</b>	<b>100,00</b>	<b>1.988.764,49</b>	<b>100,00</b>	<b>103,21</b>
Acciones	92.813,00	9,49	776.264,49	39,03	736,37
Unidades de Inversión	3.360,00	0,34	0,00	0,00	0,00
Papeles Comerciales	273.000,00	27,89	430.000,00	21,63	57,51
Obligaciones	609.500,00	62,28	732.500,00	36,83	20,18
Títulos de Participación	0,00	0,00	50.000,00	2,51	0,00

Fuente: Comisión Nacional de Valores

### Oferta Pública de Acciones según la Actividad Económica. Mayo 2007

<b>Sector Económico</b>	<b>No de Títulos</b>	<b>Valor Nominal</b>	<b>Monto Total (Bs.)</b>	<b>Destinatarios de la Oferta</b>	<b>Origen de los Fondos</b>
<b>Total</b>	<b>90.744.000,00</b>		<b>45.822.000.000,00</b>		
<b>Banca Universal y Comercial</b>	<b>90.744.000,00</b>		<b>45.822.000.000,00</b>		
Banco Exterior, C.A. Banco Universal	56.700.000	500,00	28.350.000.000,00	A.A.	Utilidad Neta
Venezolano de Crédito, S.A., Banco Universal	34.944.000	500,00	17.472.000.000,00	A.A.	Superávit Restringido

A.A Accionistas Actuales

Fuente: Comisión Nacional de Valores



### Oferta Pública de Papeles Comerciales según la Actividad Económica. Mayo 2007

<i>Sector Económico</i>	<i>Monto de la Emisión (Bs.)</i>	<i>Forma de Colocación</i>	<i>Sociedad Calificadora de Riesgo</i>	<i>Calificación</i>
<b>Total</b>	<b>20.000.000.000,00</b>			
<b>Otros Establecimientos Financieros</b>				
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	20.000.000.000,00	(1)	Clave Fitch	A-A1 A-A1

(1) Se define al momento de la colocación

Fuente: Comisión Nacional de Valores

### Oferta Pública de Obligaciones según la Actividad Económica. Mayo 2007

<i>Sector Económico</i>	<i>Monto de la Emisión (Bs.)</i>	<i>Forma de Colocación</i>	<i>Sociedad Calificadora de Riesgo</i>	<i>Calificación</i>	<i>Vencimiento</i>
<b>Total</b>	<b>422.500.000.000,00</b>				
<b>Otros Establecimientos Financieros</b>	<b>422.500.000.000,00</b>				
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	100.000.000.000,00	(1)	Clave Fitch	A-A2 A-A2	48 meses
General Motors Acceptance Corporation de Venezuela, C.A. (empresa nueva)	322.500.000.000,00	(1)	Fitch Softline	A-A1 A-A2	5 años

(1) Se define al momento de la colocación

Fuente: Comisión Nacional de Valores



**Monto en Circulación de los Papeles Comerciales al 31-05-07**

EMPRESA	RESOLUCIÓN	FECHA AUTORIZACIÓN	FECHA INICIO SERIE	FECHA VCTO. SERIE	TASA REND. May(1)	MONTO AUTORIZ. MM DE Bs.	MONTO EN CIRCULAC. MM DE Bs.
ABA Servicios Financieros, C.A.	099-2006	10-Ago-06	20-Sep-06	21-Sep-07	(a)	5.000,00	5.000,00
Banescop Holding, C.A.	126-2006	29-Sep-06	08-Nov-06	09-Nov-07	(a)	300.000,00	145.952,00
Casa de Bolsa del Caribe, C.A.	035-2006	28-Mar-06	16-Jun-06	17-Jun-07	(a)	15.000,00	15.000,00
Citibank Mercado de Capitales, C.A.	160-2006	06-Dic-06	12-Ene-07	13-Ene-08	6,25%	40.000,00	28.000,00
C.A. La Electricidad de Caracas	056-2006	26-May-06	25-Ago-06	26-Ago-07	6,88%	100.000,00	30.000,00
C.A. La Electricidad de Caracas	056-2006	26-May-06	07-Jul-06	08-Jul-07	6,50%	50.000,00	20.000,00
C.A. Ron Santa Teresa	091-2006	17-Jul-06	11-Ago-06	12-Ago-07	8,00%	10.000,00	10.000,00
Corporación Telemic, C.A.	083-2006	17-Jul-06	08-Sep-06	09-Sep-07	(a)	20.000,00	20.000,00
Econoinvest Casa de Bolsa, C.A.	116-2006	15-Sep-06	06-Oct-06	07-Oct-07	(a)	45.000,00	45.000,00
Envases Venezolanos, S.A.	118-2006	15-Sep-06	16-Oct-06	17-Oct-07	(a)	10.000,00	10.000,00
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	107-2006	30-Ago-06	05-Sep-06	06-Sep-07	7,75%	50.000,00	25.000,00
Industrias Unicon, C.A.	051-2006	12-May-06	10-Jul-06	11-Jul-07	(a)	43.000,00	21.500,00
Inelectra, SACA	012-2007	02-Feb-07	22-Feb-07	23-Feb-08	(a)	15.000,00	8.500,00
Inversiones Selva, C.A.	020-2007	23-Feb-07	07-Mar-07	08-Mar-08	7,50%	15.000,00	15.000,00
Italbursatil Casa de Bolsa, C.A.	044-2007	03-Abr-07	07-May-07	08-May-08	12,00%	15.000,00	2.304,93
Inversiones Bricket, C.A.	082-2007	17-Jul-06	20-Sep-06	21-Sep-07	10,50%	5.000,00	5.000,00
Jantesa, S.A.	168-2006	18-Dic-06	29-Ene-07	30-Ene-08	8,00%	20.000,00	5.000,00
Manpa, C.A.	125-2006	29-Sep-06	06-Nov-06	07-Nov-06	6,75%	15.000,00	14.983,60
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	120-2006	15-Sep-06	27-Sep-06	28-Sep-07	(a)	100.000,00	77.000,00
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	062-2007	11-May-07	23-May-07	24-May-08	7,25%	20.000,00	10.000,00
Provencesa, S.A. 2006-I	139-2006	09-Nov-06	27-Nov-06	28-Nov-07	6,50%	180.000,00	128.001,55
Provencesa, S.A. 2006-II	139-2006	09-Nov-06	01-Feb-07	02-Feb-08	(a)	120.000,00	38.440,15
Venefco, S.A. II	119-2006	15-Sep-06	19-Ene-07	20-Ene-08	10,25%	12.000,00	2.450,00
U21 Servicios Financieros, C.A.	117-2006	15-Sep-06	25-Sep-06	26-Sep-07	8,50%	50.000,00	29.000,00
<b>TOTAL PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR</b>					<b>8,28%</b>	<b>1.255.000,00</b>	<b>711.132,23</b>

(1) Para el cálculo se utiliza promedio ponderado

(a) No hubo emisión de series durante el mes

Fuente: Comisión Nacional de Valores



Comisión Nacional de Valores

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

BOLETIN INFORMATIVO MAYO 2007

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

## Resumen del Estado de las Obligaciones en el Registro Nacional de Valores Autorización por Redención Fija al 31-05-07

Nombre de la Sociedad	Serie	Monto Autorizado		Fecha		Monto Emitido Mes MM Bs.	Monto Circulación MM Bs.	% Interés May-07 (1)
		Nº de Títulos	MM Bs.	Emisión	Vencimiento			
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	2006-1	(a)	25.000,00	21/12/2006	21/12/2009	0,00	10.000,00	8,00%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2004-IV	(a)	30.000,00	22/11/2004	22/11/2007	0,00	30.000,00	11,82%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2005-I	(a)	35.000,00	28/11/2005	28/11/2008	0,00	35.000,00	11,82%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2005-II	(a)	25.000,00	28/11/2005	28/05/2007	0,00	25.000,00	11,82%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2006-I	(a)	60.000,00	22/11/2006	22/11/2008	0,00	60.000,00	11,82%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2006-II	(a)	40.000,00	22/11/2006	22/11/2010	0,00	40.000,00	11,82%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2007-I	(a)	100.000,00	23/05/2007	23/05/2011	40.000,00	40.000,00	11,82%
Corporación Andina de Fomento, Serie I	2006	(a)	450.000,00					
	2006			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	16,00%
Corporación Industrial Americer, C.A.	2006-II	(a)	10.000,00	07/04/2006	27/04/2008	0,00	10.000,00	16,00%
Corporación Telemic, C.A.	2006	(a)	60.000,00	20/12/2006	20/12/2010	0,00	60.000,00	11,00%
Envases Venezolanos, S.A.	2006	(a)	6.000,00	22/01/2006	22/01/2010	0,00	6.000,00	12,00%
Fiesta Casino Guayana, C.A.	2006	(a)	30.000,00	21/12/2006	21/12/2010	0,00	30.000,00	12,26%
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%
General Motors Acceptance Corporation de Venezuela, C.A. Serie I	2007	(a)	322.500,00					
	2007			29/05/2007	29/08/2010	55.000,00	55.000,00	12,24%
Serie II	2007			29/05/2007	29/08/2010	55.000,00	55.000,00	12,24%
Industrias Unicon, C.A.	2005	(a)	21.500,00	27/07/2005	27/07/2008	0,00	21.500,00	13,79%
Industrias Unicon, C.A.	2006-I	(a)	64.500,00	02/08/2006	02/08/2009	0,00	64.500,00	13,79%
Industrias Unicon, C.A.	2006-II	(a)	64.500,00	29/01/2007	29/01/2012	0,00	64.500,00	13,79%
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%
Industrias Venoco, C.A.	2007	(a)	60.000,00	25/04/2007	25/04/2010	0,00	15.000,00	8,93%
Grupo BPCA Tubulares Petroleros	1ra.	790	2.874,00	10/11/1993	10/11/1996	0,00	2.874,00	(2)
<b>TOTAL</b>			<b>790,00</b>	<b>2.666.874,00</b>		<b>150.000,00</b>	<b>1.684.374,00</b>	<b>11,17%</b>

(1) Para el cálculo se utiliza Promedios Ponderados

(2) El 13 de agosto de 1997, se decretó la quiebra de BPCA Tubulares Petroleros. 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 31-05-07**

EMPRESA	RESOLUCIÓN	FECHA AUTORIZACIÓN	FECHA INICIO SERIE	FECHA VCTO. SERIE	TASA REND. May-07 (1)	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 (El Emisor) y Inversora Previprima, C.A. (El Interesado)	034-2007	09/03/2007	26/04/2007	26/04/2010	10,50%	50.000,00	50.000,00
Titularizadota Occidental de Descuento, C.A.	095-2006	28/07/2006	15/08/2006	12/05/2007	9,75%	208.000,00	208.000,00
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	
Serie 4			25/01/2007	25/05/2007	9,25%		750,00
Serie 5			14/05/2007	21/09/2007	8,75%		750,00
Serie 6			16/05/2007	19/10/2007	8,75%		750,00
Serie 7			25/05/2007	16/11/2007	8,75%		1.000,00
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
<b>TOTAL TÍTULOS DE PARTICIPACIÓN</b>					<b>11,28%</b>	<b>440.000,00</b>	<b>422.730,00</b>

(1) Para el cálculo se utiliza promedio ponderado  
Fuente: Comisión Nacional de Valores

## Indicadores del Mercado

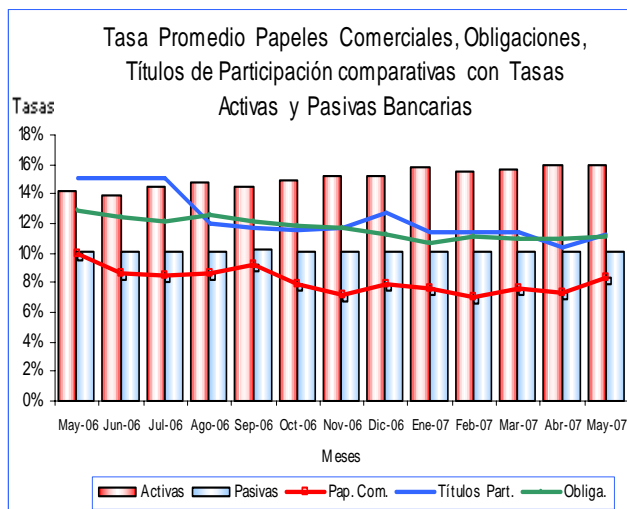
Tasas de las Obligaciones y Papeles Comerciales  
Comparativo con las Tasas de Interés Pasivas y  
Activas Bancarias

Mayo 2006-Mayo 2007

MES	Activas	Pasivas	Obliga.	Pap. Com.	Títulos Part.
May-06	14,17%	10,13%	12,89%	9,91%	15,15%
Jun-06	13,83%	10,04%	12,47%	8,65%	15,15%
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%

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.

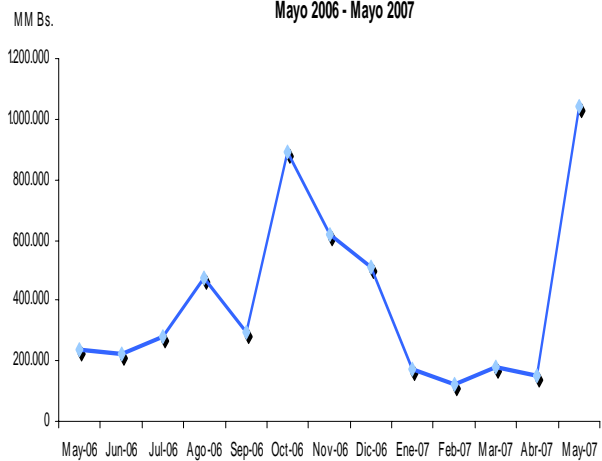
(Millones de Bolívaes)

Fecha	Acciones (1)	Vebonos	Bonos Privados	Total Negociado
May-06	228.618	7.597	1.060	237.275
Jun-06	190.889	35.436	0	226.325
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
<b>Total</b>	<b>4.963.954</b>	<b>221.346</b>	<b>19.790</b>	<b>5.205.091</b>

(1) Incluye los montos negociados en ADR's de Cantv

Fuente: Bolsa de Valores de Caracas, C.A

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



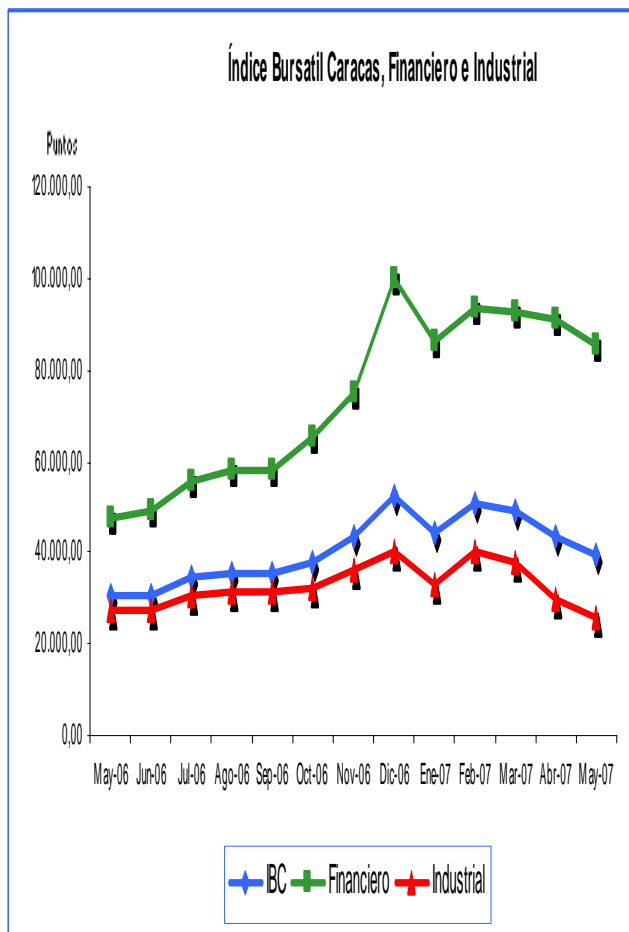
Fuente: Bolsa de Valores de Caracas, C.A

## Índices Bursátiles

Índice Bursátil Caracas, Financiero e Industrial  
(En Puntos)

ÍNDICES	Abr-07	May-07	VAR %
IBC	43.363,32	39.520,68	-8,86
FINANCIERO	90.845,56	85.198,92	-6,22
INDUSTRIAL	29.854,89	26.099,23	-12,58

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



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

Principales Índices Bursátiles Internacionales  
(Puntos)

Índices	País	Abr-07	May-07	VAR %
DOW	E.E.UU.	13.062,91	13.627,64	4,32
NASDAQ	E.E.U.U.	2.525,09	2.604,52	3,15
S&P	E.E.UU.	1.482,37	1.422,48	-4,03
FTSE	LONDRES	6.449,20	6.621,40	2,67
DAX	ALEMANIA	7.408,87	7.883,04	6,40
IBEX	ESPAÑA	14.374,60	15.329,40	6,64
NIKKEI	JAPÓN	17.400,41	17.875,75	2,73

Fuente: Reuters

Índices Bursátiles Latinoamericanos  
(Puntos)

Índices	País	Abr-07	May-07	VAR %
General	ARGENTINA	109.410,40	119.447,55	9,17
Bovespa	BRASIL	48.956,00	52.268,46	6,77
IGPA	CHILE	14.240,93	14.309,57	0,48
IGBC	COLOMBIA	10.807,67	10.184,36	5,77
IPC	MÉXICO	28.996,71	31.398,96	8,28
IBC	VENEZUELA	43.363,32	39.520,68	-8,86

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

Capitalización Bursátil Latinoamericana  
(Millones de US\$)

PAÍS	Abr-07	May-07	VAR %
ARGENTINA	53.397,55	56.867,21	6,50
BRASIL	845.178,66	980.908,53	16,06
CHILE	201.562,49	203.735,67	1,08
COLOMBIA	59.503,97	64.186,27	7,87
ECUADOR	4.736,00	4.572,00	-3,46
MÉXICO	385.177,56	424.729,58	10,27
VENEZUELA	10.825,41	9.965,57	-7,94

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)





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

PAÍS	Abr-07	May-07	VAR. %
ARGENTINA	4.023,43	5.343,14	32,80
BRASIL	28,42	40,74	43,35
CHILE	10.892,86	13.717,80	25,93
COLOMBIA	35.990,76	50.418,70	40,09
MÉXICO	1,42	25,65	1.706,34
VENEZUELA	0,49	0,99	102,04

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

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

PAÍS	Abr-07	May-07	VAR. %
ARGENTINA	518,82	471,72	-9,08
BRASIL	39.942,49	43.935,11	10,00
CHILE	2.902,09	5.602,31	93,04
COLOMBIA	1.108,96	1.969,91	77,64
MÉXICO	8.349,76	11.034,38	32,15
PANAMA	28,80	25,10	-12,85
VENEZUELA	59,25	479,69	709,60

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

## Bonos

Bono Global 27  
(Precio %)

País	Abr-07	May-07	VAR. Puntos %
Argentina	32,50	32,50	0,00
Brasil	148,63	146,13	-2,50
Colombia	106,81	121,00	14,19
Venezuela	123,06	115,12	-7,94

Fuente: Reuters

Letras del Tesoro de Estados Unidos  
(Rendimiento)

Let. Tes. EEUU	Abr-07	May-07	VAR. Puntos %
10 años	4,63	4,89	0,26
30 años	4,82	5,01	0,19

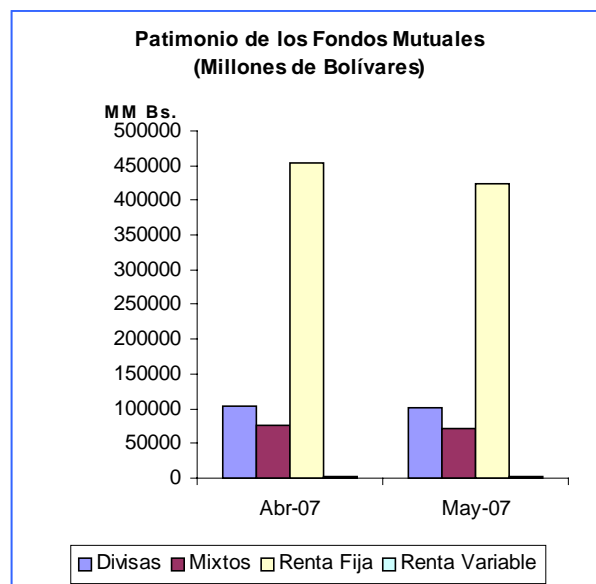
Fuente: Reuters

## Fondos Mutuales

Patrimonio de los Fondos Mutuales  
(Millones de Bolívares)

Categoría	Abr-07	May-07	VAR. %
Divisas	103.784	102.154	-1,57
Mixtos	76.214	71.546	-6,12
Renta Fija	453.304	425.099	-6,22
Renta Variable	1.823	1.720	-5,65

Fuente Asociación Venezolana de Administración de Fondos



Fuente Asociación Venezolana de Administración de Fondos

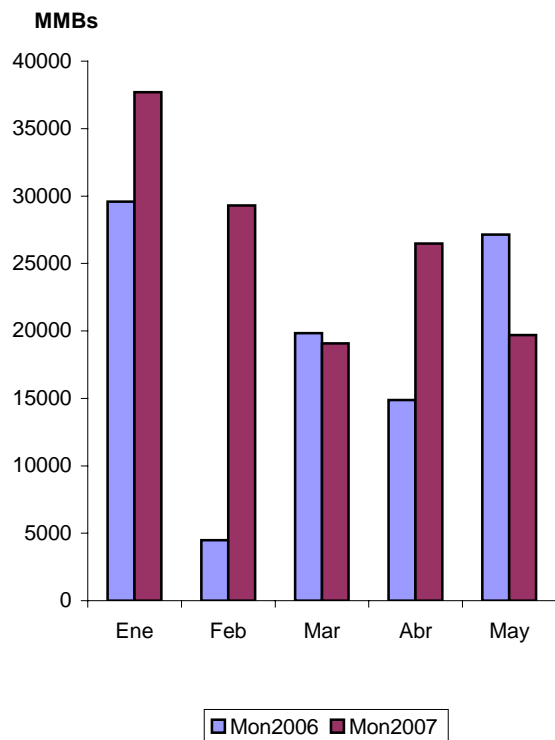
## Bolpriaven

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

Fuente: Bolpriaven

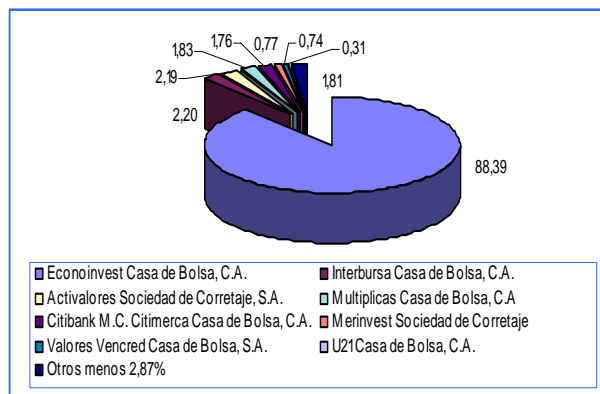
Montos Negociados en Operaciones Financieras en la Bolsa de Productos e Insumos Agropecuarios de Venezuela, C.A. (Bolpriaven) (Millones de Bs.)



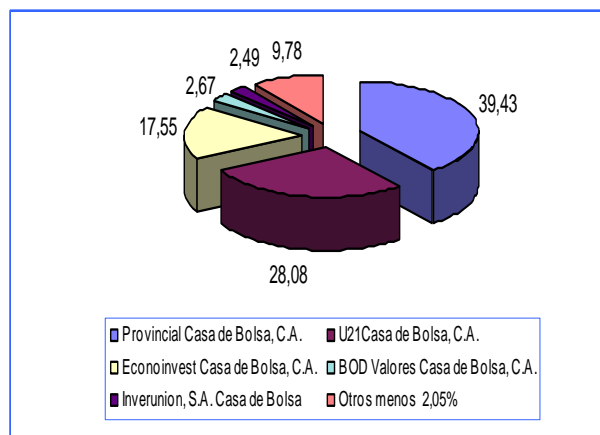
Fuente: Bolpriaven

## Ranking de las Casas de Bolsa

### Renta Variable



### Renta Fija



Fuente: Bolsa de Valores de Caracas

## Variables Macroeconómicas

Inflación, Tasas Activas, Pasivas y Reservas Internacionales

Categoría	Abr-07	May-07
Inflación Anualizada	19,40%	19,50%
Tasas Activas	15,99%	15,94%
Tasas Pasivas	10,11%	10,12%
Reservas Internacionales. (US\$ millones)	27.175	25.242

Fuente: Banco Central de Venezuela



## Autorización e Inscripción en el Registro Nacional de Valores

### Inscripciones

Nombre	Resolución	Fecha
<b>ASESOR DE INVERSIÓN</b>		
Angel Rafael Rodríguez Grado	No 064-2007	11-05-07
Daniela Carola Delgado Perez	No 070-2007	17-05-07
<b>CORREDOR PÚBLICO</b>		
Boris Ernesto Mata González	No 069-2007	17-05-07
<b>EMPRESA NUEVA</b>		
General Motors Acceptance Corporation de Venezuela, C.A.	No 067-2007	17-05-07
<b>REPRESENTANTE COMÚN</b>		
Banco Provincial, S.A. Banco Universal (de los tenedores de papeles comerciales de Mercantil Servicios Financieros, C.A.)	No 062-2007	11-05-07
Banco Provincial, S.A. Banco Universal (de los tenedores de obligaciones quirografarias de Mercantil Servicios Financieros, C.A.)	No 063-2007	11-05-07
Venezolano de Crédito, S.A., Banco Universal (de los tenedores de obligaciones garantizadas de General Motors Acceptance Corporation de Venezuela, C.A.)	No 067-2007	17-05-07

Fuente: Comisión Nacional de Valores

### Ofertas Públicas

Título	Empresa	Monto en MM de Bs.	Resolución y Fecha
Acciones	Banco Exterior, C.A. Banco Universal	28.350,00	No 060-2007 11-05-07
Acciones	Venezolano de Crédito, S.A., Banco Universal	17.472,00	No 061-2007 11-05-07
Papeles Comerciales	Mercantil Servicios Financieros, C.A.	20.000,00	No 062-2007 11-05-07
Obligaciones Quirografarias	Mercantil Servicios Financieros, C.A.	100.000,00	No 063-2007 11-05-07
Obligaciones Garantizadas	General Motors Acceptance Corporation de Venezuela, C.A.	322.500,00	No 067-2007 17-05-07

Fuente: Comisión Nacional de Valores

### Otras Decisiones de la CNV

CANCELACIONES		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Frank Javier Amador Selles	Cancelar la autorización otorgada para actuar como Corredor Público	No 065-2007 11-05-07

Fuente: Comisión Nacional de Valores

Reimprimir	Resolución
Nombre	Decisión
Mercantil Servicios Financieros, C.A..	Reimprimir nuevamente la Resolución No 048-2007 de fecha 27-04-07, a los fines de subsanar el error material
	Resolución y Fecha
	No 068-2007 17-05-07

Fuente: Comisión Nacional de Valores

Nota Marginal		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
BNC Renta Fija Fondo Mutual de Inversión de Capital Abierto, C.A. (en Promoción) y BNC Balanceado Fondo Mutual de Inversión de Capital Abierto, C.A. (en Promoción) y BNC Balanceado Fondo Mutual de Inversión de Capital Abierto, C.A. (en Promoción)	Las autorizaciones otorgadas a BNC Renta Fija Fondo Mutual de Inversión de Capital Abierto, C.A. (en Promoción) y BNC Balanceado Fondo Mutual de Inversión de Capital Abierto, C.A. (en Promoción) quedaron sin efecto.	No 066-2007 17-05-07

Fuente: Comisión Nacional de Valores



## Noticias

- ✓ La empresa calificadora de riesgo Standard & Poor's, mejoró la calificación de riesgo de la deuda soberana de Uruguay a "B+" pasando de estable a positivo, como consecuencia de la mejora sostenida de la agenda del gobierno para consolidar un marco macroeconómico más sólido y a la voluntad de implementar reformas.
- ✓ La Corporación Nacional de Petróleo de China (CNPC), informó el descubrimiento del mayor yacimiento de petróleo hallado en los últimos cuarenta años al noreste del país.
- ✓ La Reserva Federal de los Estados Unidos por séptima vez consecutiva deja estable la tasa de interés en un 5,25%, reiteró que su principal preocupación es la inflación estructural, la cual se mantiene algo elevada y no logra moderarse.
- ✓ El Banco Central de Venezuela, informó que por décimo cuarto trimestre consecutivo el Producto Interno Bruto (PIB) a precios constantes creció en un 8,8% en el primer trimestre de 2007. Este crecimiento fue impulsado por el aumento de la inversión y el consumo, incentivados por el mayor acceso al crédito, el nivel del gasto público, aunado a la extensión de los programas sociales del gobierno, la inversión en infraestructura pública, así como el mayor ingreso real de los hogares.
- ✓ El Ministro de Economía y Finanzas del Perú, Luis Carranza, informó que el gobierno de ese país, aprobó un pago

anticipado de deuda al Club de Paris, dicha operación requerirá de la emisión de bonos soberanos para su financiamiento.

- ✓ Los tenedores de los PDV Bonos podrán vender a inversionistas estadounidenses a partir del 23-05-07, ya que terminó la limitación de los 45 días para vender a estos inversionistas, informó el vicepresidente de Finanzas Corporativas de Econoinvest, ante la Asamblea Nacional.
- ✓ El precio del barril de petróleo, el día 24-05-07 subió un dólar para alcanzar nuevo máximo, ubicándose en 71,60 dólares el barril, debido a preocupaciones sobre la disputa nuclear entre Irán y Occidente y una huelga que amenaza el suministro de Nigeria.

## Aspectos Relacionados con el Mercado de Capitales Venezolano

- ✓ Finalización con una Jornada Presencial del Curso On-line sobre "El Estándar XBRL y los Mercados de Valores" de la Fundación CEDDET y del Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores (IIMV). Santa Cruz de la Sierra, Bolivia, los días 7 y 8 de mayo de 2007. Como parte final del Curso On-line sobre "El Estándar XBRL y los Mercados de Valores", actividad organizada y financiada por la Fundación CEDDET y el Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores (IIMV), se celebró una jornada presencial que tuvo lugar en las instalaciones del Centro de Formación de la Cooperación Española en la



ciudad de Santa Cruz de la Sierra, Bolivia, los días 7 y 8 de mayo de 2007; actividad a la cual asistieron los funcionarios de la Comisión Nacional de Valores (CNV) de Venezuela quienes realizaron el curso on-line antes referido, el cual tuvo por objeto impartir conocimientos introductorios sobre el lenguaje XBRL y sus aplicaciones para la Supervisión del Sector Financiero con especial referencia a los Mercados de Capitales y a la experiencia de la implantación de XBRL en la CNMV de España. La jornada presencial sirvió no sólo para profundizar en la temática del curso sino también para promover las relaciones institucionales entre los representantes de las diferentes organizaciones participantes. Es de recordar que el curso gratuito se inició en marzo pasado, teniendo una duración de total de 9 semanas.

- ✓ Participación de la CNV en la IX Reunión de Responsables de Sistemas de Información. Santa Cruz de la Sierra, Bolivia, los días 8 y 9 de mayo de 2007. La Jornada Presencial del Curso On-line sobre "El Estándar XBRL y los Mercados de Valores" fue seguida de la IX Reunión de Responsables de Sistemas de Información, organizada por el Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores (IIMV) conjuntamente con el Centro de Formación de la Agencia Española de Cooperación Internacional (AECI), la cual tuvo lugar los días 8 y 9 de mayo de 2007, con el objetivo de intercambiar experiencias entre los reguladores de la región Iberoamericana con respecto al desarrollo de aplicaciones y herramientas tecnológicas de sus respectivos sistemas de información. Esta Reunión estuvo dirigida a los responsables de Sistemas de Información y expertos en Tecnología e

Internet de los Organismos Reguladores y Supervisores de Mercados de Valores Iberoamericanos miembros del Instituto, como es el caso de la CNV de Venezuela, ocasión en la cual se abordaron, entre otros temas, los avances y la cooperación en materias como la Administración Electrónica y la Protección del Inversor.

- ✓ Participación de la CNV en la Sesión de Presentación de la Fundación CEDDET de España. Caracas, 17 de mayo de 2007. El 17 de mayo de 2007, la Fundación CEDDET, institución promovida por el Ministerio de Economía de España (que la preside) y el Banco Mundial, así como por el apoyo de Agencia Española de Cooperación Internacional (AECI), el Instituto Español de Comercio Exterior (ICEX), la Fundación Telefónica, el portal Universia S.A. y la Agencia EFE; presentó su oferta de formación a los representantes de las instituciones del sector público venezolano en diversas áreas como: turismo, municipios, energía, fiscalidad, medio ambiente y energía, infraestructuras, administración pública, seguridad social, mercados regulados (valores, patentes, telecomunicaciones, etc.). En este sentido, la Comisión Nacional de Valores acudió a esta cita, oportunidad que fue propicia para conocer los programas de formación que ofrece la Fundación, especialmente a distancia (on-line), con lo cual los usuarios tienen la oportunidad de compartir conocimientos mediante el uso de las nuevas tecnologías. Se conoció que los programas que ofrece la Fundación, también tienen la posibilidad de culminarse con un ciclo presencial (visita a España) y después se puede pasar a formar parte de las comunidades virtuales de expertos existentes en diferentes temáticas.



Finalmente, se reiteró que los programas de la Fundación CEDDET se ofrecen de manera gratuita o semigratuita gracias a las subvenciones y apoyos que la Fundación recibe de su patronato y de las instituciones españolas que colaboran con ella, de modo que la invitación es a las instituciones públicas venezolanas a que aprovechen estas oportunidades de formación a través de la cooperación internacional.

- ✓ Participación de la CNV en la Cuarta Sesión del Comité de Expertos Gubernamentales para la preparación de un Proyecto de Convención sobre Normas Sustantivas relativas a Valores Intermediados en el marco del Instituto Internacional para la Unificación del Derecho Internacional Privado (UNIDROIT). Roma, Italia, del 21 al 25 de mayo de 2007. Atendiendo una solicitud del Ministerio del Poder Popular para las Relaciones Exteriores de Venezuela, en su calidad de Autoridad Nacional responsable de las relaciones con el UNIDROIT, la Comisión Nacional de Valores participó en la "Cuarta Sesión del Comité de Expertos Gubernamentales para la preparación de un Proyecto de Convención sobre Normas Sustantivas relativas a Valores Intermediados", la cual tuvo lugar en Roma-Italia, del 21 al 25 de mayo pasado, ello como parte del Programa Trienal de Trabajo 2006-2008 del UNIDROIT. A esta reunión asistieron delegaciones de 37 países, 3 organizaciones de integración económica regional (Comisión Europea, Consejo de la Unión Europea y Banco Central Europeo), 2 organizaciones intergubernamentales (Fondo Monetario Internacional –FMI- y la Comisión de Naciones Unidas sobre Derecho Mercantil Internacional - UNCITRAL-) y 5 organizaciones no gubernamentales (Grupo Asia-Pacífico

Depósito Central de Valores –ACG-, la Federación Bancaria Europea –FBE-, Asociación Europea de Depositarios Centrales de Valores –ECSDA-, Asociación Internacional de Swaps y Derivados –ISDA- y la Asociación Comercial para Mercados Emergentes-EMTA). Las negociaciones que se llevan a cabo en el marco de este grupo de trabajo tienen por objeto alcanzar un consenso respecto a la armonización de las leyes que regulan las transacciones con valores y la propiedad de los valores, así como los derechos derivados de ella, con miras a reducir la incertidumbre legal, proteger a los inversores y aumentar la eficiencia económica a la luz de la tendencia globalizante de los mercados (operaciones transfronterizas).

- ✓ Participación de la CNV en las Reuniones Interinstitucionales de Coordinación para las Negociaciones de Servicios Financieros en el ámbito del Mercado Común del Sur. (MERCOSUR). Caracas, 23 y 25 de mayo de 2007. Como actividades preparatorias a la celebración de la XXIII Reunión del Subgrupo de Trabajo N° 4 "Asuntos Financieros" del MERCOSUR, que tendrá lugar del 13 al 15 de junio de 2007 en la ciudad de Asunción, Paraguay; se llevaron a cabo reuniones de coordinación en el Banco Central de Venezuela, la cual contó con la participación de representantes de los entes de la administración pública nacional responsables de los temas objeto de análisis y revisión en el Subgrupo de Trabajo en cuestión. Durante el primer encuentro, se revisaron los puntos de agenda previstos para la cita en Paraguay, así como se abordaron algunos aspectos pendientes relacionados con la participación de Venezuela en estas reuniones y lo referido a la definición de





la normativa MERCOSUR a ser incorporada en la legislación venezolana como parte del proceso de adhesión del país al esquema de integración. En el segundo encuentro, se abordó con el Ministerio del Poder Popular para las Relaciones Exteriores lo referido al estado actual de las negociaciones para la adhesión de Venezuela al MERCOSUR, así como lo relativo al Cronograma de Adopción de la Normativa de MERCOSUR y la política de entrega de información técnica a las contrapartes por parte de Venezuela. Es de señalar, que la Comisión Nacional de Valores ha venido participando activamente en este foro de integración regional, particularmente a través de las Comisiones de Mercado de Capitales y Prevención contra el Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo, adscritas al Subgrupo de Trabajo N° 4 "Asuntos Financieros" del MERCOSUR.

- ✓ Organización de la Conferencia sobre "Reconversión Monetaria y el Mercado de Valores" con el Banco Central de Venezuela. Caracas, 28 de mayo de 2007. La Comisión Nacional de Valores (CNV) conjuntamente con el Banco Central de Venezuela (BCV) realizaron la Conferencia sobre "Reconversión Monetaria y el Mercado de Valores", la cual tuvo lugar el pasado 28 de mayo de 2007 en el Auditorium del BCV, dirigida a la comunidad bursátil venezolana (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), ello con el objetivo de contribuir con la campaña de promoción y divulgación

de los alcances de esta medida que pretende simplificar la comprensión, uso y manejo de la moneda nacional y que entrará en vigencia a partir del 1° de enero de 2008. Como resultado de esta reunión, se acordó la constitución de mesas técnicas en el área de mercado de valores en la cual participarán representantes del área legal, tecnológica y técnica de los entes regulados por la CNV para dar continuidad a las discusiones.

## Glosario

**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.

**Activos.** Son los bienes y derechos de una empresa susceptibles de ser valorados económicamente, los cuales deben estar registrados en los libros de contabilidad por su valor de adquisición. En el activo se representan las inversiones de una empresa, es decir, el capital en funcionamiento o destino de los recursos financieros. Se divide en activo fijo o activo circulante.

**Democratización del Capital.** Término que se utiliza cuando la propiedad accionaria de las empresas se difunde entre un gran número de inversionistas, quienes poseen, cada uno una porción pequeña de esa propiedad.

**Inversionista.** El público en general o aquellos sectores o grupos determinados a los cuales se ofrezcan títulos valores cuyo proceso de oferta pública esté regido por la Ley de Mercado de Capitales.



Comisión Nacional de Valores

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

BOLETIN INFORMATIVO MAYO 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

Yuraima Torres Sojo

#### Registro Nacional de Valores

Erasmo Rodríguez Quijada

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

Antonio Ramón Martínez Sosa

#### Dirección de Control de Intermediarios

Maritza Mosqueda (e)

#### Dirección de Estudios Contables

Iramis Yilales

#### Dirección de Estudios Económicos y Estadísticos

David José Quintero Romero

#### Dirección de Programas Especiales

César Elio Quiroga Díaz

#### Dirección de Administración

Eva Alejo

#### Auditoría Interna

Omar Cerrada

#### Oficina de Personal

María Alexandra Ruades S.

#### 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.gob.ve](http://www.cnv.gob.ve)

Email:

[presidencia@cnv.gov.ve](mailto:presidencia@cnv.gov.ve)

[secretariae@cnv.gov.ve](mailto:secretariae@cnv.gov.ve)

[secretariaea@cnv.gov.ve](mailto:secretariaea@cnv.gov.ve)

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

[registro@cnv.gov.ve](mailto:registro@cnv.gov.ve)

[ofertap@cnv.gov.ve](mailto:ofertap@cnv.gov.ve)

[intermediarios@cnv.gov.ve](mailto:intermediarios@cnv.gov.ve)

[estudiosc@cnv.gov.ve](mailto:estudiosc@cnv.gov.ve)

[eeconomicos@cnv.gov.ve](mailto:eeconomicos@cnv.gov.ve)

[cid@cnv.gov.ve](mailto:cid@cnv.gov.ve)

[administración@cnv.gov.ve](mailto:administración@cnv.gov.ve)

[auditoriai@cnv.gov.ve](mailto:auditoriai@cnv.gov.ve)

[opersonal@cnv.gov.ve](mailto:opersonal@cnv.gov.ve)

Depósito Legal pp=760924