



Temas de Interés

Indicadores del Mercado

Intermediarios Financieros

Son instituciones que recogen el ahorro de los agentes económicos con excedentes (superávitaros) y lo hacen llegar a los agentes económicos con carencia (deficitarios), o los invierten ellos mismos en determinados tipos de activos financieros, lucrándose con la diferencia entre los tipos de interés de las operaciones activas o colocaciones y las operaciones pasivas o depósitos.

Entre los intermediarios que participan en el mercado de capitales tenemos: los Asesores de Inversión, Corredores Públicos de Valores, las Sociedades de Corretajes y las Casas de Bolsa, todos ellos deben estar autorizados por la Comisión Nacional de Valores.

Asesores de Inversión: Pueden ser personas naturales o jurídicas, cuyo objeto es el asesorar al público en relación a las inversiones en el mercado de capitales.

Corredores Públicos de Valores: Son personas naturales o jurídicas que realizan operaciones de corretaje con acciones, obligaciones, papeles comerciales, títulos de participación, en el mercado bursátil o extrabursátil.

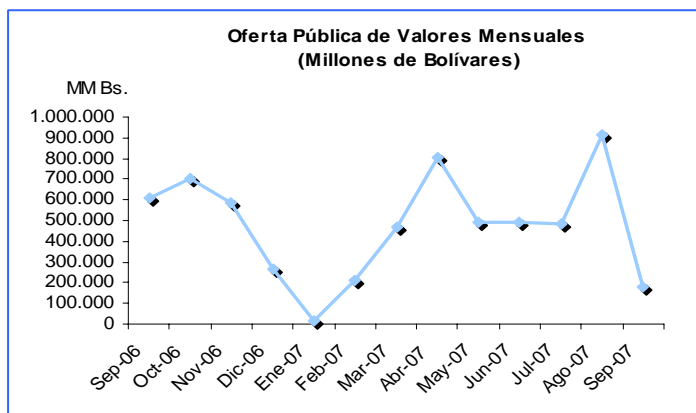
Sociedades de Corretaje y Casas de Bolsa: Están constituidas para prestar servicio al público en las operaciones bursátil y dirigidas por un corredor público de valores.

Mercado Primario

Ofertas Públicas Autorizadas de Títulos Valores

Septiembre 2006 - Septiembre 2007
(Millones de Bolívares)

Meses	Acciones	Unidades de Inversión	Papeles Comerc.	Oblig.	Títulos de Partici.	Total
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
ago-07	44.000	0	187.000	280.000	400.000	911.000
sep-07	0	0	0	177.000	0	177.000
TOTAL	1.043.428	0	1.623.500	3.052.500	495.000	6.214.428



Fuente: Comisión Nacional de Valores



Comisión Nacional de Valores

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

BOLETIN INFORMATIVO SEPTIEMBRE 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 Enero-Septiembre 2006 - Enero-Septiembre 2007
(Millones de Bolívares)**

TÍTULOS	Ene-Sep 2.006	%	Ene-Sep 2.007	%	Variación Relativa %
Total	2.270.224,00	100,00	4.049.277,18	100,00	78,36
Acciones	314.364,00	13,85	980.777,18	24,22	211,99
Unidades de Inversión	103.360,00	4,55	0,00	0,00	-100,00
Papeles Comerciales	895.000,00	39,42	731.500,00	18,06	-18,27
Obligaciones	719.500,00	31,69	1.887.000,00	46,60	162,27
Títulos de Participación	238.000,00	10,48	450.000,00	11,11	89,08

Fuente: Comisión Nacional de Valores

Oferta Pública de Obligaciones según la Actividad Económica. Septiembre 2007

Sector Económico	Monto de la Emisión (Bs.)	Sociedad Calificadora de Riesgo	Calificación	Vencimiento
Total	177.000.000.000,00			
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	170.000.000.000,00			
Aserca Airlines, C.A. (Empresa Nueva)	170.000.000.000,00	Softline Fitch	A-A3 B-B1	5 años
Bienes Inmuebles	7.000.000.000,00			
Inversiones Bricket, C.A.	7.000.000.000,00	Clave A1a	B-B2 B-B1	2 años

Fuente: Comisión Nacional de Valores



Monto en Circulación de los Papeles Comerciales al 30-09-07

EMPRESA	RESOLUCIÓN	FECHA AUTORIZACIÓN	FECHA INICIO SERIE	FECHA VCTO. SERIE	TASA REND. SEPT.	MONTO AUTORIZ. MM DE Bs.	MONTO EN CIRCULAC. MM DE Bs.
ASINCRO, C.A.	027-2007	2-Mar-2007	1-Jun-2007	2-Jun-2008	12,00%	5.000,00	2.500,00
Banco Fondo Común Casa de Bolsa	115-2007	17-Ago-2007	24-Sep-2007	15-Sep-2007	11,50%	10.000,00	5.000,00
Banco Nacional de Crédito, C.A.	019-2007	23-Feb-2007	3-May-2007	4-May-2008	10,50%	60.000,00	10.000,00
Banesco Holding, C.A.	126-2006	29-Sep-2006	8-Nov-2006	9-Nov-2007	7,00%	300.000,00	145.952,00
Citibank Mercado de Capitales, C.A.	160-2006	6-Dic-2006	12-Ene-2007	13-Ene-2008	7,50%	40.000,00	20.000,00
Envases Venezolanos, S.A.	118-2006	15-Sep-2006	16-Oct-2006	17-Oct-2007	8,50%	10.000,00	10.000,00
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	104-2007	27-Jul-2007	30-Ago-2007	31-Ago-2008	10,63%	50.000,00	20.000,00
Industrias Unicon C.A..	079-2007	15-Jun-2007	27-Jun-2007	28-Jun-2008	10,13%	64.500,00	11.000,00
Inelectra, SACA	012-2007	2-Feb-2007	22-Feb-2007	23-Feb-2008	8,88%	15.000,00	8.500,00
Inversiones Selva, C.A.	020-2007	23-Feb-2007	7-Mar-2007	8-Mar-2008	7,81%	15.000,00	14.713,00
Italbursatil Casa de Bolsa, C.A.	044-2007	3-Abr-2007	7-May-2007	8-May-2008	12,00%	15.000,00	12.304,90
Jantesa, S.A.	168-2006	18-Dic-2006	29-Ene-2007	30-Ene-2008	8,38%	20.000,00	10.000,00
Manufactura de Papel, C.A. Manpa	125-2006	29-Sep-2006	6-Nov-2006	7-Nov-2007	7,96%	15.000,00	11.900,00
Mercantil Servicios Financiero, C.A., I	062-2007	11-May-2007	23-May-2007	24-May-2008	7,25%	20.000,00	15.000,00
Mercantil Servicios Financiero, C.A., II	129-2007	31-Ago-2007	17-Sep-2007	18-Sep-2007	11,58%	100.000,00	22.600,00
Provencesa, S.A. 2006-I	139-2006	9-Nov-2006	27-Nov-2006	28-Nov-2007	8,28%	180.000,00	125.221,80
Provencesa, S.A. 2006-II	139-2006	9-Nov-2006	1-Feb-2007	2-Feb-2008	6,50%	120.000,00	60.385,70
Venefco, S.A. II	119-2006	15-Sep-2006	19-Ene-2007	20-Ene-2008	12,50%	12.000,00	6.699,40
TOTAL PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR					10,96%	1.051.500,00	511.776,80

Fuente: Comisión Nacional de Valores



Resumen del Estado de las Obligaciones en el Registro Nacional de Valores
Autorización por Redención Fija al 30-09-07

Nombre de la Sociedad	Serie	Monto Autorizado		Fecha		Monto	Monto	% Interés 09/07
		Nº de Títulos	MM Bs.	Emisión	Vencimiento	Emitido Mes MM Bs.	Circulación MM Bs.	
Banco de Venezuela, S.A.	2006	(a)	700.000,00	30-Ene-2007	31-Ene-2008	0,00	50.000,00	5,50%
Banco Nacional de Crédito, C.A.	2007	(a)	50.000,00	23-Abr-2007	23-Abr-2013	0,00	50.000,00	12,18%
Banco de la Gente Emprendedora, C.A., Bangente	2006-1	(a)	25.000,00	21-Dic-2006	21-Dic-2009	0,00	10.000,00	10,13%
Banco de la Gente Emprendedora, C.A., Bangente	2006-2	(a)		12-Jul-2007	12-Jul-2010	0,00	15.000,00	10,13%
Corporación Andina de Fomento,	2006	(a)	450.000,00					5,86
Corporación Andina de Fomento,	2006-I			15-Jun-2006	15-Jun-2011	0,00	215.000,00	5,86
Corporación Andina de Fomento,	2006-II			8-Feb-2007	2-Feb-2012	0,00	107.500,00	5,86
Corporación Andina de Fomento,	2006-III			20-Mar-2007	15-Mar-2012	0,00	127.500,00	5,86
Corporación Industrial Americer, C.A.	2006-I	(a)	25.000,00	22-May-2007	22-May-2011	0,00	15.000,00	15,90%
Corporación Industrial Americer, C.A.	2006-II	(a)		22-May-2007	22-May-2011	0,00	10.000,00	15,90%
Corporación Industrial Americer, C.A.	2007-I	(a)	35.000,00	22-May-2007	22-May-2011	0,00	35.000,00	15,90%
Corporación Telemic, C.A.	2006	(a)	60.000,00	20-Dic-2006	20-Dic-2010	0,00	60.000,00	11,00%
Desarrollos Forestales San Carlos II 2007-1		(a)	67.500,00	17-Ago-2007	12-Ago-2011	0,00	22.500,00	12,89%
Desarrollos Forestales San Carlos II 2007-2				11-Sep-2007	6-Sep-2011	22.500,00	22.500,00	12,89%
Desarrollos Forestales San Carlos II 2007-3				11-Sep-2007	6-Sep-2011	22.500,00	22.500,00	12,89%
Envases Venezolanos, S.A.	2006	(a)	6.000,00	22-Ene-2006	22-Ene-2010	0,00	6.000,00	12,70%
Envases Venezolanos, S.A.	2007	(a)	10.000,00	27-Jun-2007	27-Jun-2010	0,00	10.000,00	12,70%
Fiesta Casino Guayana, C.A.	2006-I-1	(a)	30.000,00	21-Dic-2006	21-Dic-2010	0,00	5.000,00	14,55%
Fiesta Casino Guayana, C.A.	2006-I-2	(a)		21-Dic-2006	21-Dic-2010	0,00	5.000,00	14,55%
Fiesta Casino Guayana, C.A.	2006-I-3	(a)		21-Dic-2006	21-Dic-2010	0,00	5.000,00	14,55%
Fiesta Casino Guayana, C.A.	2006-I-4	(a)		21-Dic-2006	21-Dic-2010	0,00	5.000,00	14,55%
Fiesta Casino Guayana, C.A.	2006-I-5	(a)		21-Dic-2006	21-Dic-2010	0,00	5.000,00	14,55%
Fiesta Casino Guayana, C.A.	2006-I-6	(a)		21-Dic-2006	21-Dic-2010	0,00	5.000,00	14,55%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2006	(a)	50.000,00	23-Ago-2006	23-Ago-2011	0,00	50.000,00	14,18%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2006	(a)	30.000,00	30-Ago-2006	30-Ago-2011	0,00	30.000,00	14,18%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2006	(a)	30.000,00	27-Oct-2006	27-Oct-2011	0,00	30.000,00	14,18%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007	(a)	120.000,00	23-Ago-2006	23-Ago-2011	40.000,00	80.000,00	14,18%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007	(a)	40.000,00	30-Ago-2006	30-Ago-2011	0,00	40.000,00	14,18%
General Motors Acceptance Corporation de Venezuela, C.A.	2007	(a)	322.500,00					12,25%
Serie I	2007	(a)		29-May-2007	29-Ago-2010	0,00	55.000,00	12,25%
Serie II	2007	(a)		29-May-2007	29-Ago-2010	0,00	55.000,00	12,25%
Serie III	2007	(a)		15-Jun-2007	11-Dic-2009	0,00	55.000,00	12,25%
Serie IV	2007	(a)		15-Jun-2007	12-Mar-2010	0,00	55.000,00	12,25%
Serie V	2007	(a)		26-Jul-2007	22-Oct-2009	0,00	40.000,00	12,25%
Serie VI	2007	(a)		26-Jul-2007	22-Oct-2010	0,00	40.000,00	12,25%
Serie VII	2007	(a)		26-Jul-2007	22-Oct-2010	0,00	22.500,00	12,25%
Industrias Unicon, C.A.	2005	(a)	21.500,00	27-Jul-2005	27-Jul-2008	0,00	21.500,00	14,55%
Industrias Unicon, C.A.	2006-I	(a)	64.500,00	2-Ago-2006	2-Ago-2009	0,00	64.500,00	14,55%
Industrias Unicon, C.A.	2006-II	(a)	64.500,00	29-Ene-2007	29-Ene-2012	0,00	64.500,00	14,55%
Manufactura de Papel, C.A. Manpa	2007-I-1	(a)	50.000,00	24-Sep-2007	24-Sep-2011	12.500,00	12.500,00	12,37%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2004-IV	(a)	30.000,00	13-May-2005	13-May-2008	0,00	30.000,00	11,90%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2005-I	(a)	35.000,00	16-Dic-2005	16-Dic-2008	0,00	35.000,00	11,90%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2006-I	(a)	60.000,00	30-Nov-2006	30-Nov-2008	0,00	60.000,00	11,90%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2006-II	(a)	40.000,00	22-Nov-2006	22-Nov-2010	0,00	40.000,00	11,90%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2007-I	(a)	100.000,00	26-Jun-2007	26-Jun-2011	0,00	100.000,00	11,90%
Soldadura y Tuberías de Oriente, C.A.	2007-1	(a)	50.000,00	19-Sep-2007	19-Sep-2010	25.000,00	25.000,00	13,25%
Suelopetrol Exploration & Production, C.A.	2006	(a)	150.000,00					11,00%
Serie I-IV				14-Dic-2006	14-Dic-2008	0,00	40.000,00	11,00%
Serie V-XI				14-Dic-2006	14-Dic-2009	0,00	70.000,00	11,00%
Serie XII-XV				14-Dic-2006	14-Dic-2010	0,00	40.000,00	11,00%
Supercable Alk Internacional, S.A	2007	(a)	115.000,00	12-Mar-2007	12-Mar-2012	0,00	115.000,00	14,75%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2007-I	(a)	400.000,00	26-Jun-2007	26-Jun-2012	0,00	100.000,00	11,77%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2007-II							



Monto en Circulación de los Títulos de Participación al 30-09-07

EMPRESA	RESOLUCIÓN	FECHA AUTORIZACIÓN	FECHA INICIO SERIE	FECHA VCTO. SERIE	TASA REND. SEPT-07	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	13,38%		11.700,00
Serie II			04/10/2005	04/10/2009	14,56%		23.400,00
Serie III			04/10/2005	04/10/2010	15,74%		81.900,00
Banco Canarias de Venezuela Banco Universal,	034-2007	09/03/2007	26/04/2007	26/04/2010	10,50%	50.000,00	50.000,00
C.A. (El Emisor) y Inversora Previprima, C.A. (El Interesado) Valornet Participaciones	101-2006	10/08/2006	14/09/2007	05/09/2008	11,56%	20.000,00	
C.A. (El Emisor) y Copacking (El Interesado)							
Serie III			09/05/2007	05/05/2008	11,00%		3.230,00
Serie IV			28/07/2007	20/07/2008	10,75%		3.300,00
Serie V			02/09/2007	27/08/2008	12%		3.440,00
Serie VI			11/09/2007	05/09/2008	12,50%		2.485,00
Activos Corporativos AG (El Emisor) y Factor AG (El Interesado)	112-2006	07/09/2006				10.000,00	
Serie AG-03-6			16/05/2007	19/10/2007	8,75%		750,00
Serie AG-03-7			25/05/2007	16/11/2007	8,75%		1.000,00
Serie AG-03-8			14/08/2007	18/01/2008	11,00%		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
Inverunión, 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
Titularizadora Occidental de Descuento, S.A. (El Emisor) y Cartera de Inversiones Venezolanas, C.A. (El Interesado)	113-2007	17/08/2007	03/09/2007	30/05/2008	11,50%	400.000,00	400.000,00
TOTAL TÍTULOS DE PARTICIPACIÓN					11,67%	632.000,00	617.205,00

Fuente: Comisión Nacional de Valores

Indicadores del Mercado

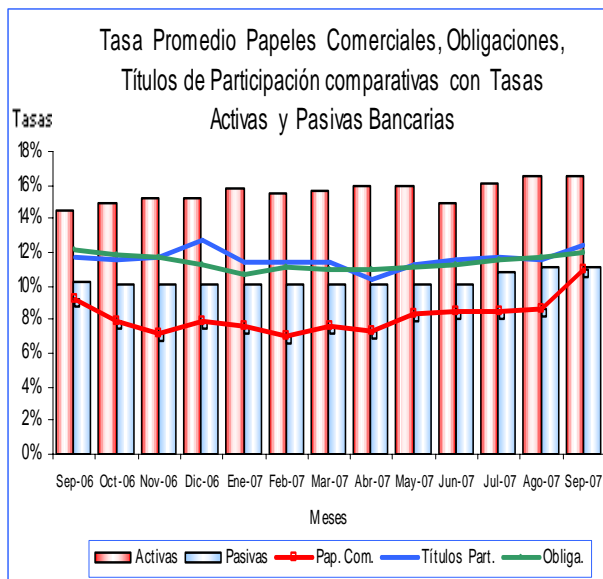
Tasas de las Obligaciones y Papeles Comerciales
Comparativo con las Tasas de Interés Pasivas y
Activas Bancarias

Septiembre 2006 - Septiembre 2007

MES	Activas	Pasivas	Obliga.	Pap. Com.	Títulos Part.
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%
Ago-07	16,59%	11,12%	11,70%	8,66%	11,63%
Sep-07	16,53%	11,05%	12,07%	10,96%	12,39%

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

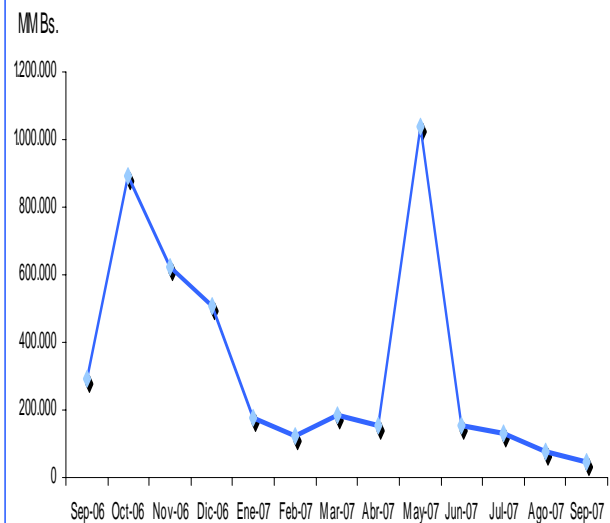
Montos Negociados en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A.
(Millones de Bolívares)

Fecha	Acciones (1)	Vebonos	Bonos Privados	Total Negociado
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
Ago-07	73.224	1.931	0	75.155
Sep-07	47.374	1.964	0	49.338
Total	4.273.074	112.418	18.662	4.404.156

(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.
(Millones de Bolívares)



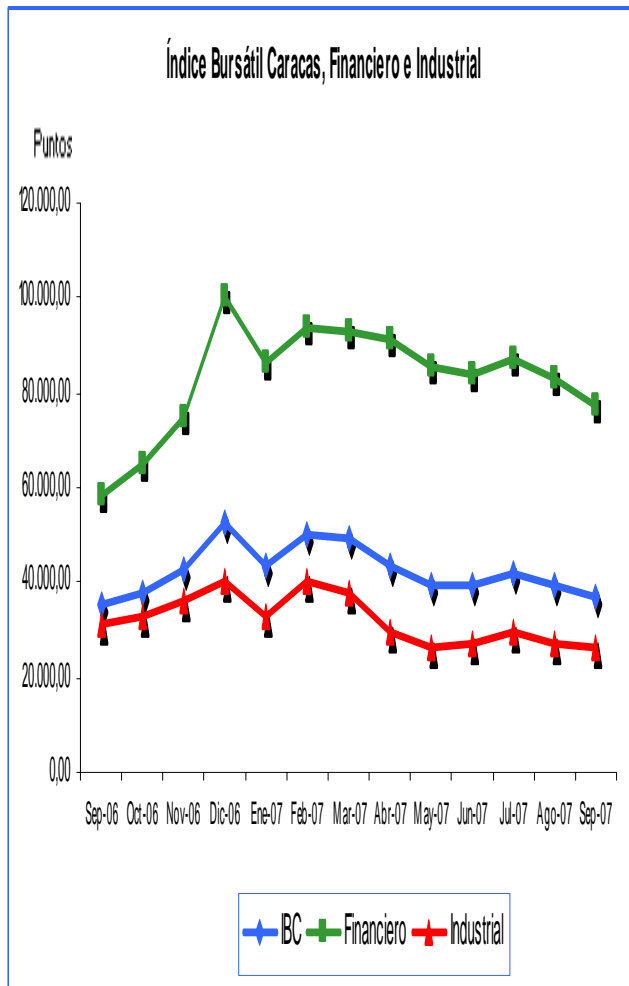
Fuente: Bolsa de Valores de Caracas, C.A

Índices Bursátiles

Índice Bursátil Caracas, Financiero e Industrial
(En Puntos)

ÍNDICES	Ago-07	Sep-07	VAR %
IBC	39.528,24	37.282,79	-5,68
FINANCIERO	83.046,83	77.150,75	-7,10
INDUSTRIAL	27.117,48	26.122,75	-3,67

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



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

Principales Índices Bursátiles Internacionales
(Puntos)

Índices	País	Ago-07	Sep-07	VAR %
DOW	E.E.UU.	13.357,74	13.895,63	4,03
NASDAQ	E.E.U.U.	2.596,36	2.701,50	4,03
S&P	E.E.UU.	1.473,99	1.526,75	3,58
FTSE	LONDRES	6.303,30	6.466,80	2,59
DAX	ALEMANIA	7.638,17	7.861,51	2,92
IBEX	ESPAÑA	14.479,80	14.576,50	0,67
NIKKEI	JAPÓN	16.569,09	16.785,69	1,31

Fuente: Reuters

Índices Bursátiles Latinoamericanos
(Puntos)

Índices	País	Ago-07	Sep-07	VAR %
General	ARGENTINA	113.707,87	119.864,20	5,41
Bovespa	BRASIL	54.637,00	60.465,00	10,67
IGPA	CHILE	14.760,55	14.602,10	-1,07
IGBC	COLOMBIA	10.738,74	10.434,42	-2,83
IPC	MÉXICO	30.347,86	30.296,19	-0,17
IBC	VENEZUELA	39.528,24	37.282,79	-5,68

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

Capitalización Bursátil Latinoamericana
(Millones de US\$)

PAÍS	Ago-07	Sep-07	VAR %
ARGENTINA	52.192,22	53.107,91	1,75
BRASIL	1.092.572,52	1.212.903,33	11,01
CHILE	210.973,47	214.183,57	1,52
COLOMBIA	71.262,15	77.820,49	9,20
ECUADOR	4.529,00	4.470,00	-1,30
MÉXICO	402.862,04	406.305,70	0,85
VENEZUELA	10.007,13	9.704,79	-3,02

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)



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

PAÍS	Ago-07	Sep-07	VAR. %
ARGENTINA	5.387,86	3.879,02	-28,00
BRASIL	18,18	74,29	308,64
CHILE	15.214,58	11.184,83	-26,49
COLOMBIA	37.857,02	35.090,61	-7,31
MÉXICO	5,20	34,49	563,27
VENEZUELA	0,90	0,91	1,11

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

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

PAÍS	Ago-07	Sep-07	VAR. %
ARGENTINA	666,97	442,66	-33,63
BRASIL	61.120,04	46.446,29	-24,01
CHILE	4.767,97	2.130,60	-55,31
COLOMBIA	1.156,84	1.012,66	-12,46
MÉXICO	11.384,80	9.702,66	-14,78
PANAMA	43,00	38,30	-10,93
VENEZUELA	34,05	22,05	-35,24

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

Bonos

Bono Global 27
(Precio %)

País	Ago-07	Sep-07	VAR. Puntos %
Argentina	32,50	32,50	0,00
Brasil	140,18	142,63	2,45
Colombia	115,75	115,75	0,00
Venezuela	99,06	104,31	5,25

Fuente: Reuters

Letras del Tesoro de Estados Unidos
(Rendimiento)

Let. Tes. EEUU	Ago-07	Sep-07	VAR. Puntos %
10 años	4,53	4,58	0,05
30 años	4,29	4,84	0,55

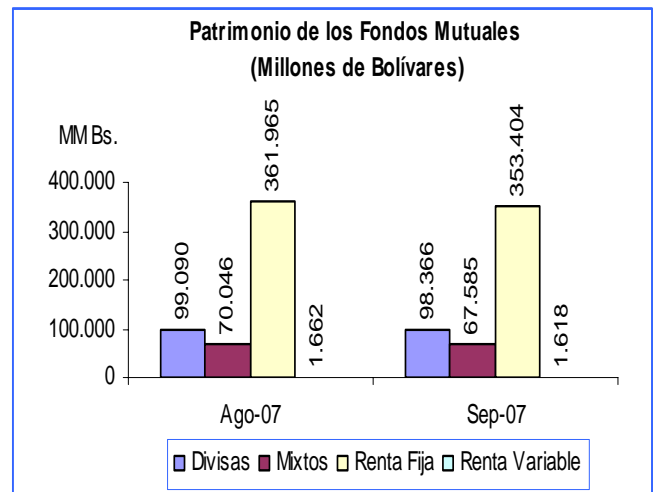
Fuente: Reuters

Fondos Mutuales

Patrimonio de los Fondos Mutuales
(Millones de Bolívars)

Categoría	Ago-07	Sep-07	VAR. %
Divisas	99.090	98.366	-0,73
Mixtos	70.046	67.585	-3,51
Renta Fija	361.965	353.404	-2,37
Renta Variable	1.662	1.618	-2,65

Fuente Asociación Venezolana de Administración de Fondos



Fuente Asociación Venezolana de Administración de Fondos

Bolpriaven

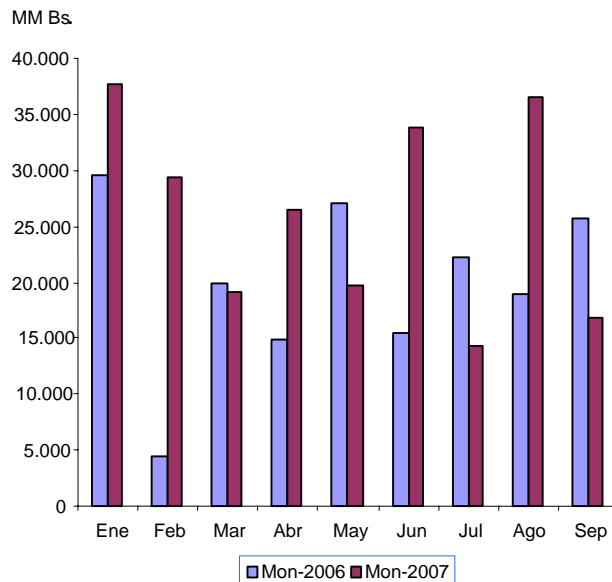
MONTOS NEGOCIADOS EN OPERACIONES FINANCIERAS
EN LA BOLSA DE PRODUCTOS E
INSUMOS AGROPECUARIOS DE VENEZUELA, C.A.
(BOLPRIAVEN)
(MILLONES Bs.)

	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
Jun	15.378	33.869	120,24
Jul	22.287	14.333	-35,69
Ago	18.845	36.562	94,01
Sep	25.677	16.830	-34,45

Fuente: Bolpriaven y página web

Montos Negociados en Operaciones
Financieras en la Bolsa de Productos e
Insumos Agropecuarios de Venezuela, C.A.

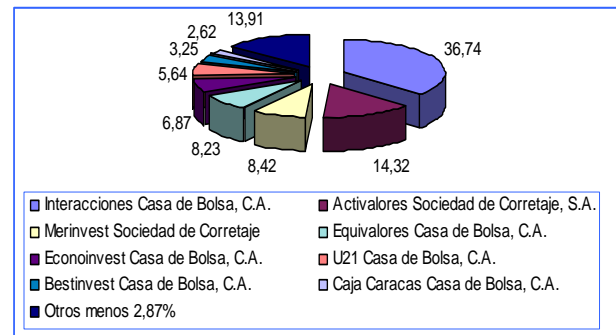
(BOLPRIAVEN)



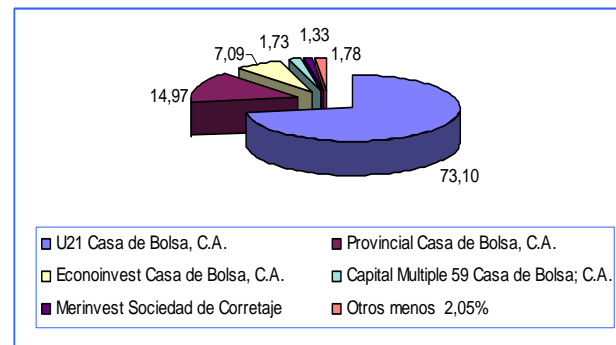
Fuente: Bolpriaven

Ranking de las Casas de Bolsa

Renta Variable



Renta Fija



Variables Macroeconómicas

Inflación, Tasas Activas, Pasivas y Reservas Internacionales

Categoría	Ago-07	Sep-07
Inflación Anualizada	15,90%	15,30%
Tasas Activas	16,59%	16,53
Tasas Pasivas	11,12%	11,05
Reservas Internacionales (US\$ millones)	27.901	29.822

Fuente: Banco Central de Venezuela



Autorización e Inscripción en el Registro Nacional de Valores

Inscripciones

Nombre	Resolución	Fecha
Empresa Nueva		
Aserca Airlines, C.A.	No 131-2007	24-09-07
REPRESENTANTE COMÚN		
Banco Confederado, C.A. (de los tenedores de Obligaciones quirografarias de Aserca Airlines, C.A.).	No 131-2007	24-09-07
Banco Occidental de Descuento, Banco Universal, C.A. (de los tenedores de obligaciones quirografarias de Inversiones Bricket, C.A.).	No 132-2007	24-09-07
REPRESENTANTE COMÚN DEFINITIVO		
Bancoro, C.A. . (de los tenedores de obligaciones quirografarias de Corporación Industrial Americer, C.A.).	No 134-2007	24-09-07

Fuente: Comisión Nacional de Valores

Ofertas Públicas

Título	Empresa	Monto en MM de Bs.	Resolución y Fecha
Obligaciones Quirografarias	Aserca Airlines, C.A.	170.000,00	No 131-07 24-09-07
Obligaciones Quirografarias	Inversiones Bricket, C.A.	7.000,00	No 132-07 24-09-07

Fuente: Comisión Nacional de Valores

Otras Decisiones de la CNV

Nota Marginal		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
F.V.I. Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	Reducción del capital social de 146.180.256 acciones comunes "B", por un monto de Bs. 1.461.802.560,00, quedando en consecuencia el capital social representado en 4.208.186.052 acciones, de las cuales 554.840.368 son acciones clase "A" y 3.653.345.684 son acciones clase "B", con un valor nominal de Bs. 10,00 cada una, por un monto total de Bs. 42.081.860.520,00	No 133-2007 24-09-07

Fuente: Comisión Nacional de Valores

Noticias sobre el Mercado

- ✓ El día 05 de agosto de 2007 el Banco Central de Venezuela, informó que por decisión del Directorio del BCV se suspenden las operaciones de inyección de liquidez al sistema financiero a través del sistema de Operaciones en Mercado Abierto (OMA), manteniéndose las operaciones de asistencia crediticia.



- ✓ La tasa interbancaria venezolana overnight se incrementó el día 06-09-07 en un 120%, como consecuencia del anuncio del BCV sobre suspensión de operaciones de inyección de liquidez y la colocación de notas estructuradas por parte del Gobierno.
- ✓ El Banco Central Europeo (BCE) inyectó en el mercado financiero US\$ 57.000 millones en préstamos, para tratar de controlar la volatilidad de los mercados crediticios y decidió mantener la tasa de interés en los préstamos interbancarios, de igual forma el Banco de Inglaterra mantuvo también la tasa de interés en los préstamos interbancarios.
- ✓ La Reserva Federal de los Estados Unidos, informó que había incorporado US\$ 2.000 millones en reservas temporales al sistema bancario, vía acuerdos de recompra a tres días y la tasa de fondos federales se negociaba por debajo de la tasa objetivo de la FED de 5,25% en 5,125% el día 07-09-07.
- ✓ La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), el día 11-09-07 acordó aumentar su producción de crudo en 500.000 barriles por día a partir del 01 de noviembre de 2007.
- ✓ El Banco Central de Venezuela, informó que el día miércoles 12 de septiembre de 2007 el Directorio reanudó las operaciones de inyección de liquidez al sistema financiero a través del Sistema de Operaciones de Mercado Abierto (OMA) suspendidas el día 05 de septiembre de 2007.
- ✓ El Banco Popular de China, informó el aumento de la tasa de depósito a un año de los bancos comerciales por quinta vez en el 2007 en un 0,27% para ubicar la tasa en un 3,87%, esta medida es parte de los ajustes monetarios del Gobierno Central para controlar la inflación.
- ✓ La Reserva Federal de Estados Unidos, informó el día 18-09-07 la decisión de reducir la tasa de interés de los fondos federales en 0,50 %, al pasar de 5,25% a 4,75% y también redujo la tasa de descuento (que cobra por prestar directamente a los bancos comerciales) en medio punto porcentual ubicándola en 5,75%.
- ✓ El día 20 de septiembre de 2007 dos Estados del Golfo adquirieron el 48% de la Bolsa de Londres, Qatar compró el 20% y el Holding de Emiratos Árabes Unidos Borse Dubai el 28% que pertenecía al Nasdaq.
- ✓ La República Bolivariana de Venezuela, a través del Ministerio del Poder Popular para las Finanzas, invitó a los potenciales inversionistas a participar en la Oferta Pública de instrumentos financieros que forman parte del portafolio de inversiones de la República de Venezuela, emitido por la República de Argentina "BODEN 15" (50,00%) y TICC032015 por Venezuela (50,00%), podrán ser adquiridos en su equivalente en bolívares al tipo de cambio oficial de Bs. 2.150,00 por dólar, a partir del lunes día 20 de septiembre de 2007, fijó el precio del Bono del Sur III en 108,00% y la recepción de órdenes de compra por parte de los inversionistas fue hasta las 11.30 a.m. del día viernes 28-09-07.



Aspectos Relacionados con el Mercado de Capitales Venezolano

XXXIV Asamblea General de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB). Caracas, 17 y 18 de septiembre de 2007. La Comisión Nacional de Valores (CNV) asistió a la XXXIV Asamblea General de la FIAB, evento al que concurrieron relevantes personalidades del mundo bursátil de América Latina, España y Portugal. Este importante evento coincidió con la celebración del 60 Aniversario de la Bolsa de Valores de Caracas, institución anfitriona de la cita. Los temas del encuentro en Caracas estuvieron relacionados con la promoción y perfeccionamiento de los mercados de valores, en el marco del esfuerzo integracionista que siempre ha marcado las tareas de la FIAB. Cómo lograr un más amplio acceso de ahorristas y empresas al mercado de valores, y la educación financiera como base e incentivo a la participación de los inversores privados fueron tema central de la reunión.

Jornada Internacional sobre "Titularización de Activos y Financiamiento de las PyMes a través del Mercado de Valores Venezolano". Maracaibo, 21 de septiembre de 2007. Con la asistencia de expertos de Colombia (Titularizadora Colombiana) y Venezuela (Bolsa de Valores de Caracas y la Sociedad

Nacional de Garantías Recíprocas para la Mediana y Pequeña Industria –SOGAMPI-), se llevó a cabo el pasado 21 de septiembre, en la Cámara de Comercio de Maracaibo, Estado Zulia, una Jornada Internacional sobre "Titularización de Activos y Financiamiento de las PyMEs a través del Mercado de Valores Venezolano", ello como resultado del intercambio con los sectores productivos del estado Zulia y otras regiones circunvecinas, buscándose proporcionar información sobre el mercado de valores, así como las ventajas y oportunidades que éste ofrece para pequeños y medianos emisores e inversores. Esta jornada fue el escenario propicio para que el Presidente de la Comisión Nacional de Valores, Sr. Fernando De Candia Ochoa, anunciara el lanzamiento de un nuevo instrumento denominado Fianza Bursátil que busca incorporar a las PyMEs al mercado de valores. Dicho instrumento fue concebido articulando las necesidades de los emisores y las oportunidades de financiamiento que ofrece SOGAMPI, lo que permitirá la asesoría, seguimiento y afianzamiento de los nuevos emisores. De igual manera, durante la jornada se firmó un convenio de cooperación institucional entre la CNV y la Cámara de Comercio de Maracaibo, orientado a facilitar todo lo relativo a la promoción, difusión, estrategias comunes y estímulo del mercado de valores en la región zuliana.



IV Curso sobre Inspección y Vigilancia de Mercados y Entidades. Antigua, Guatemala, del 19 al 21 de septiembre de 2007. Como parte de las actividades de capacitación y formación que promueve el Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores (IIMV) conjuntamente con el Centro de Formación de la Agencia Española de Cooperación Internacional (AECI), se celebró en la ciudad de Antigua, Guatemala, del 19 al 21 de septiembre de 2007 el IV Curso sobre Inspección y Vigilancia de Mercados y Entidades, el cual tuvo como objetivo analizar a través de paneles, coloquios y casos prácticos los procesos y actuaciones de investigación e inspección del abuso de mercado y las entidades no habilitadas, los trámites y procedimientos sancionadores, la necesaria cooperación y colaboración entre los organismos, ante actuaciones transfronterizas y el blanqueo de capitales. A esta cita, acudieron Directivos y Técnicos de los Organismos Reguladores y Supervisores de Mercados de Valores Iberoamericanos miembros del Instituto, entre ellos la CNV de Venezuela.

Segundo Foro PyMEs del Consejo de Autoridades Reguladoras de Valores de las Américas (COSRA). Montreal, Canadá, 26 de septiembre de 2007. La Comisión Nacional de

Valores (CNV), como miembro del COSRA, asistió a este II Foro PyMEs organizado por el Consejo, tal como fuera acordado por los Miembros de COSRA durante su Primera Reunión 2007, celebrada el 13 de marzo de 2007 en Cartagena de Indias, Colombia; ello con el objetivo de continuar el análisis y discusiones con relación al acceso de las PyMEs al mercado de capitales como una vía alterna de financiamiento, así como para abordar los desafíos, oportunidades y obstáculos que se perciben para facilitar el acceso de las PyMEs al mercado de capitales. A este II Foro PyMEs asistieron empresas de capital de riesgo, banqueros, inversores, empresarios, autoridades reguladoras de valores y legisladores de la Región, siendo posible el intercambio de opiniones y experiencias sobre el acceso de las PYMES a los mercados de capitales.

Segunda Reunión 2007 del Consejo de Autoridades Reguladoras de Valores de las Américas (COSRA). Montreal, Canadá, 27 de septiembre de 2007. El II Foro PyMEs de COSRA fue seguido de la Segunda Reunión 2007 del Consejo, la cual auspició la Autorité des Marchés Financiers de Canadá. En esta reunión, se presentó el Acta Final de la Primera Reunión 2007 de COSRA, que tuvo lugar en la ciudad de Cartagena de Indias el 13



de marzo de 2007 y la cual fuera aprobada en la Reunión del Comité Regional Interamericano (IARC) de la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO), efectuada en Mumbai, India, el 10 de abril de 2007. Además, se analizaron y discutieron los resultados del II Foro PyMEs de COSRA celebrado el día anterior e igualmente, se consideraron las solicitudes de membresía a COSRA del New Brunswick Securities Commission of Canada y el Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia, de conformidad con lo establecido en los Estatutos del Consejo. Finalmente, se trató el Plan de Acción, Diseño e Implementación de los Principios de IOSCO, así como los avances realizados en la Región con respecto a la implementación del Memorándum Multilateral de Entendimiento sobre Consulta, Cooperación e Intercambio de IOSCO.

Preparativos para la II Feria del Inversor en octubre de 2007. Con el propósito de promover la cultura financiera y bursátil en Venezuela, la Comisión Nacional de Valores (CNV) está avocada a la organización de la Segunda Feria del Inversor cuyo lema este año es "Democratizando El Conocimiento Bursátil". El evento tendrá lugar en la Sala de Conciertos de la Universidad Central de Venezuela (UCV), del 22 al 24 de octubre de 2007, donde el

público asistente interesado en el mercado de valores, no podrá desvincularse de amplios conocimientos referidos al campo financiero y bursátil. En esta segunda edición de la Feria más personas tendrán acceso al mercado de valores con el Aula Bursátil, desde donde se impartirán los conocimientos y la formación de manera presencial y a distancia (en línea), a través del sistema de videoconferencias, permitiendo que en tiempo real, las charlas y conferencias que se dicten en el Aula Bursátil sean seguidas tanto por el público presente en la sala de conciertos de la UCV así como por aquellos que se encuentren en las universidades nacionales que conforman la Red Académica Internet2, administrada por el Centro Nacional de Innovación Tecnológica, organismo adscrito al Ministerio del Poder Popular para la Ciencia y la Tecnología. Es de resaltar que la Red Académica Internet2 la conforman la Universidad de Carabobo, UCV, Universidad del Zulia, Universidad Bolivariana de Venezuela, Universidad de Los Andes, Universidad de Oriente, Universidad Simón Bolívar, Universidad Nacional Experimental Politécnica de la Fuerza Armada Nacional, Universidad Centro Occidental Lisandro Alvarado y la Universidad Pedagógica Experimental Libertador. Asimismo, también será posible que cualquier persona interesada



en las charlas y conferencias presentadas en esta Feria, pueda consultarlas desde su casa, trabajo o lugar de estancia, a través del uso de la Internet comercial, mediante herramientas de video disponibles en el sitio web www.cnv.gob.ve/feria.

Glosario

Agente. Término utilizado para definir una firma de corretaje de valores o persona natural autorizada, que actúa en nombre de sus clientes como intermediario para comprar o vender valores. En ningún momento toma posesión de los valores durante una transacción.

Aversión al Riesgo. Es la posición de un inversor que no desea someter sus inversiones financieras a altos riesgos, por lo que sus inversiones serán muy selectivas considerando siempre la eliminación del riesgo aunque alcance una menor rentabilidad.

Banda. Intervalo de cotizaciones entre las que fluctúa un título.

Beneficiario. Persona que recibe los beneficios unidos a un valor negociable o título.

Beneficio por Acción. Es el rendimiento que

recibe cada acción emitida y se mide por el beneficio neto de la empresa emisora dividido por el número de acciones ordinarias emitidas.

Boom. Voz inglesa que implica un alza importante en el volumen y en los precios del mercado.

Cartera de Valores. Conjunto de títulos valores en poder de una persona natural o jurídica.

Delito de Información Privilegiada. Acto punible ejecutado por persona que por su profesión o trabajo dispone de información reservada en los mercados financieros sobre una determinada sociedad cotizada o sobre las perspectivas a corto plazo de un valor o de mercado y utiliza esa información reservada en beneficio propio o de terceros antes de que la conozca el gran público inversor.

Demanda. En la Bolsa, cantidad de acciones u otros títulos valores que los agentes bursátiles o sus clientes están dispuestos a adquirir a precios y circunstancias determinadas.

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.



Comisión Nacional de Valores

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

BOLETIN INFORMATIVO SEPTIEMBRE 2007

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

Oficial de Cumplimiento
Yuraima Torres Sojo (e)

Directorio de la CNV

Presidente

Fernando J. De Candia Ochoa

Directores Principales

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

Directores Suplentes

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

Secretario Ejecutivo

Lucia Savattiere F.

Secretario Ejecutivo Adjunto

José Luis Vital

Directores Técnicos

Consultoría Jurídica

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

O.OrRuades S.

Defensor del Inversionista Minoritario

Fedora Merlonetti

Teléfonos y Correos Electrónicos

761.94.46- 761.96.66- 761.91.36- 761.91.37

Fax: 761.93.25

Página Web: www.cnv.gov.ve

Email:

presidencia@cnv.gov.ve

secretariae@cnv.gov.ve

secretariaea@cnv.gov.ve

cjurrica@cnv.gov.ve

registro@cnv.gov.ve

ofertap@cnv.gov.ve

intermediarios@cnv.gov.ve

estudiosc@cnv.gov.ve

eeconomicos@cnv.gov.ve

cid@cnv.gov.ve

administración@cnv.gov.ve

auditoriai@cnv.gov.ve

opersonal@cnv.gov.ve

Depósito Legal pp=760924