

InfoValores

Órgano Informativo mensual de la Superintendencia Nacional de Valores

Noviembre 2010

www.cnv.gob.ve

SNV

Superintendencia Nacional de Valores

Tomás Eduardo, Sánchez Mejías
Superintendente Nacional de Valores

Omar Cerrada (E)
Auditor Interno

Julio Suárez P.
Consultoría Jurídica

Carlos Mendez
Oficina de Administración y Servicios

Luis Corales (E)
Oficina de Recursos Humanos

Rebeca Corrales
Oficina de Comunicación y Relaciones Institucionales

Orlando Valderrama
Oficina de Registro Nacional de Valores

José Luis Vital T.
Oficina de Planificación, Presupuesto y Organización

Fedora Merlonetti
Oficina de Atención al Ciudadano

César Quiroga
Oficina de Sistemas y Tecnologías de la Información

Anelkys De Castro
Gerencia de Control de Intermediarios y Auditoría e Inspecciones

Alessandra Navarro
Gerencia Control de Oferta Pública

Geil Cedeño
Gerencia de Prevención, Fiscalización y Control de Legitimación de Capitales y Financiamiento al Terrorismo

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

Contenido

Indicadores del Mercado

Mercado Primario

- Ofertas Públicas de Títulos Valores autorizados, Noviembre 2009 – Noviembre 2010
- Ofertas Públicas de Títulos Valores comparativas, Enero – Noviembre 2009 / Enero – Noviembre 2010
- Oferta Pública de Obligaciones según la actividad económica al 30/11/2010
- Monto en circulación de Papeles Comerciales al 30/11/2010
- Monto en circulación de los Títulos de Participación al 30/11/2010
- Resumen del Estado de las Obligaciones en el Registro Nacional de Valores, autorización por Redención Fija al 30/11/2010
- Tasas de las Obligaciones y Papeles Comerciales comparativo con las Tasas de Interés Pasivas y Activas Bancarias

Mercado Secundario

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

Índices Bursátiles

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

Bonos

- Bono Global 27
- Letras del Tesoro de Estados Unidos

Variables Macroeconómicas

Otras decisiones de la SNV

Aspectos Relacionados con el Mercado de Valores Venezolano

Noticias Relevantes

La Función Social en la Superintendencia Nacional de Valores

Depósito legal pp: 760924

Octubre 2010

Caracas - Venezuela

Noticias del Mercado de Valores Venezolano

La Superintendencia Nacional de Valores actuando de conformidad con lo dispuesto en el artículo 21 de la Ley de Mercado de Valores resolvió intervenir:

- a) Multiservicios M&G, S.A. (empresa relacionada a operador intervenido) y designar al ciudadano Carlos Figuera Carvajal titular de la cédula de identidad No. 4.077.559, como interventor de la mencionada sociedad. (Resolución No. 021-2010 de 09-11-2010)
- b) Valores Inmobiliarios de Venezuela, C.A. (VIVE), y ABA Titularizadora de Valores, S.A. (empresas relacionadas a operador intervenido) y designar al ciudadano Hernán David Sánchez Durán titular de la cédula de identidad No. 9.114.584, como interventor de la mencionada sociedad. (Resolución No. 022-2010 del 09-11-2010)
- c) bbo Casa de Bolsa, C.A. y designó al ciudadano Miguel Salas Durán titular de la cédula de identidad No. 11.200.877, como interventor de la mencionada sociedad. (Resolución No. 023-2010 del 09-11-2010).
- d) Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A. y designó al ciudadano Orangel Godoy Durán titular de la cédula de identidad No.6.021.680, como interventor de la mencionada sociedad. (Resolución No. 027-2010 del 09-11-2010).
- e) Inversiones 030859, C.A., Inversiones Bhoma Vista, S.A. y Proyectos Inmobiliarios Vímac, C.A. y designó al ciudadano Hernán David Sánchez Durán titular de la cédula de identidad No. 9.114.584, como interventor de la mencionada sociedad. (Resolución No. 032-2010 del 16-11-2010).

La Superintendencia Nacional de Valores actuando de conformidad con lo dispuesto en los artículos 4 y 21 de la Ley de Mercado de Valores resolvió liquidar:

- a) Caja Ibérica de Valores Sociedad de Corretaje, C.A. y designar al ciudadano Ramón Ramos Acevedo, titular de la cédula de identidad No. 9.961.865, como liquidador de la mencionada sociedad mercantil. (Resolución No. 020-2010 del 09-11-2010).
- b) Venevalores Casa de Bolsa, C.A. y designar al ciudadano Ramón Ramos Acevedo, titular de la cédula de identidad No. 9.961.865, como liquidador de la mencionada sociedad mercantil. (Resolución No. 024-2010 del 09-11-2010).
- c) Multinvest Casa de Bolsa, C.A. y designar al ciudadano Orangel Godoy, titular de la cédula de identidad No. 6.021.680, como liquidador de la mencionada sociedad mercantil. (Resolución No. 025-2010 del 09-11-2010).
- d) Interactivos Servicios Financieros ISF Casas de Bolsa, C.A. y designar al ciudadano Juan Sequera, titular de la cédula de identidad No. 8.641.840, como liquidador de la mencionada sociedad mercantil. (Resolución No. 026-2010 del 09-11-2010).
- e) C.A. Inversur Mercado de Capitales Sociedad de Corretaje de Valores y designar al ciudadano Wiston Mejías titular de la cédula de identidad No. 6.357.952, como liquidador de la mencionada sociedad mercantil. (Resolución No. 028-2010 del 09-11-2010).

La Superintendencia Nacional de Valores en uso de las atribuciones conferidas en los artículos 4 y 8 numeral 15, de la Ley de Mercado de Valores resolvió:

- 1.- Autorizar la aplicación del ajuste por efectos de la inflación, a los estados financieros de la sociedad mercantil Compañía Anónima Nacional Teléfonos de Venezuela (CANTV) y sus filiales, a partir del ejercicio que comenzará el 01-01-2011.
- 2.- Las empresas regidas bajo la Ley de Mercado de Valores, que adoptaron en forma anticipada las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) en el año 2005, podrán aplicar en forma prospectiva el ajuste por efectos de la inflación a los estados financieros a partir del ejercicio que comenzará el 01-01-2011, así como sus empresas filiales.

La Superintendencia Nacional de Valores en uso de las atribuciones conferidas en los artículos 4 y 24, de la Ley de Mercado de Valores resolvió dictar el **Reglamento General de la Bolsa Pública de Valores Bicentenario**, la cual regula el funcionamiento de la Bolsa Pública de Valores Bicentenario, tiene como función la prestación de todos los servicios necesarios para realizar en forma continua y ordenada las operaciones con valores emitidos por los entes públicos, las empresas públicas, las empresas del estado, las empresas de propiedad social o colectiva, las empresas mixtas, las cajas de ahorro de los entes públicos, las comunidades organizadas, institutos autónomos, las empresas privadas, las pequeñas y medianas empresas y la República Bolivariana de Venezuela, con la finalidad de proporcionarles adecuada liquidez y financiamiento, permitiendo así una mayor participación de pequeños y medianos emisores, orientada a fortalecer el desarrollo económico del país que persiga una justa distribución de la riqueza.

La Superintendencia Nacional de Valores de conformidad con lo establecido en el artículo 8 numeral 1, artículo 19 numeral 3 y el artículo 24 de la Ley de Mercado de Valores resolvió autorizar a los Operadores de Valores de la Bolsa Pública de Valores Bicentenario que se mencionan a continuación:

- ✓ González, Edda María
- ✓ Guedez L., Pedro M.
- ✓ Méndez Peña, Ricardo José
- ✓ Montana Henríquez, Tomas Fernando
- ✓ Narváez D., Arelin V.
- ✓ Pérez, Julio Cesar
- ✓ Pico Martínez, Royden
- ✓ Quenza Arellano, Maybe Madeleyne

Noticias del Mercado de Valores Venezolano

La Superintendencia Nacional de Valores de conformidad con lo establecido en el artículo 4 y así como lo establecido en la Disposición Transitoria Única segundo párrafo de la Ley de Mercado de Valores resolvió dictar el **"Instructivo Relativo al Procedimiento a seguir por los Operadores de Valores, a los fines de proceder a desincorporar de su Cartera de Inversión los Títulos de Deuda Pública Nacional"**.

La Superintendencia Nacional de Valores, en uso de las atribuciones que confieren los artículos 4, 5, 13, 19 y 39 de la Ley de mercado de Valores, dicta las siguientes Normas:

- 1- Normas Relativas al Funcionamiento del Registro Nacional de Valores.
- 2- Normas Relativas a la Organización y Funcionamiento de las Cajas de Valores.
- 3- Normas Relativas a la Información Económica y Financiera que deben suministrar las personas sometidas al control de la Superintendencia Nacional de Valores.
- 4- Normas para la Intervención Administrativa de los Operadores de Valores Autorizados, Casas de Bolsa Agrícola, Entidades de Inversión Colectiva y sus Sociedades Administrativas, así como sus Empresas Relacionadas, Dominantes y Dominadas.
- 5- Normas para la Liquidación Administrativa de los Operadores de Valores Autorizados, Casas de Bolsa Agrícola, Entidades de Inversión Colectiva y sus Sociedades Administradoras.
- 6- Normas Relativas a las Tasas y Contribuciones que deben cancelar las personas sometidas al control de la Superintendencia Nacional De Valores.

Noticias económicas relevantes

La Superintendencia Nacional de Valores de conformidad con lo establecido en el artículo 8 numeral 6 ordenó la suspensión temporal de la cotización en bolsa de las acciones de la sociedad mercantil Siderúrgica Venezolana SIVENSA, hasta tanto informe a este Organismo el impacto o incidencia que para sus operaciones, estados financieros y resultados económicos, tiene la mediada tomada de expropiación de la filial Siderúrgica el Turbio, S.A. SIDETUR.

El día 04-11-2010 en la Feria Internacional de la Habana, Cuba y Venezuela firmaron dos nuevos contratos de cooperación sobre materiales para la construcción. El Presidente del Consejo Monetario Regional del Sucre Eudomar Tovar dijo que este mecanismo financiero rompe esquemas en la región.

El Banco Central de Venezuela, informó:

1.- El Índice Nacional de Precios registró en el mes de octubre de 2010 una variación intermensual de 1,54% mayor a la observada en el mes de septiembre 2010 de 1,1%, la variación anualizada para el período octubre 2010 / octubre 2009 se ubicó en 27,5%.

2.- El Producto Interno Bruto (PIB) a precios constantes, correspondiente al tercer trimestre de 2010, registró un descenso de 0,4% respecto al mismo período del año anterior, estuvo determinado por el mayor dinamismo y consolidación del Sistema de Transacciones en Moneda Extranjera (Sitme), la superación de los problemas coyunturales del primer trimestre en el suministro de divisas a los agentes económicos por parte de Cadivi, la adopción de la política de importaciones selectivas de productos para la agroindustria por parte del Ejecutivo Nacional y la recuperación del gasto público.

El día 09-11-2010 los Presidente de la Bolsa de Valores de Colombia, Juan Pablo Córdoba, el de la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile José Antonio Martínez y el de la Bolsa de Lima Roberto Hoyle firmaron un acuerdo de integración, con esta integración proporcionara a los inversionistas una mayor oferta de valores y a los emisores más fuentes de financiamiento en estos países, en la primera etapa de la integración solo se negociaran valores de renta variable y cada Bolsa administrará su plataforma, cada uno de los países tiene que emitir Normas que permitan el funcionamiento del mercado generado e incorporar a los intermediarios en el proceso. El día 22-11-2010 se inició un período de prueba en el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) conformado por las Bolsa de Chile, Colombia y Perú. El Mila será el mayor mercado por número de emisores en la región con 563 empresas participantes, México y Brasil le seguirían con 421 y 375 emisores respectivamente. En capitalización de mercado sería el segundo con 614.408 millones de dólares siendo el primero de Brasil con 1,47 billón de dólares y el tercero por monto negociado con 55.377 millones de dólares y México con 86.863 millones dólares.

La Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras, Sudeban, realizó la "IV Ejercicio de Tipologías Sudeban 2010" los días 11 y 12 de noviembre del presente año, participaron expertos nacionales e internacionales como Ernesto López Sub Director Ejecutivo del Grupo de Acción Financiera del Caribe (GAFIC) entre otros, quienes intercambiaron conocimientos, ideas y experiencias que faciliten la identificación de métodos, técnicas, instrumentos, esquemas y tipologías utilizadas para la Legitimación de Capitales y el Financiamiento al terrorismo (LC/FT) y otros delitos financieros.

Indicadores del Mercado

Mercado Primario

Ofertas Públicas de Títulos Valores autorizadas Noviembre 2009 – Noviembre 2010 (Millones de Bolívares)

Meses	Acciones	Papeles Comerc.	Obligac.	Títulos de Partici.	Total MM Bs.
Nov-09	150	215	80	0	445
Dic-09	0	78	105	0	183
Ene-10	0	0	0	0	0
Feb-09	0	0	0	0	0
Mar-10	0	0	0	0	0
Abr-10	179	0	0	0	179
May-10	0	0	0	0	0
Jun-10	0	0	0	0	0
Jul-10	0	0	0	0	0
Ago-10	46	0	0	0	46
Sep-10	0	0	0	0	0
Oct-10	0	0	12.900	0	12.900
Nov-10	0	0	0	0	0
Total	375	293	13.085	0	13.752

Fuente: Superintendencia Nacional de Valores

Ofertas Públicas de Títulos Valores Comparativas Enero – Noviembre 2009 / Enero – Noviembre 2010 (Millones de Bolívares)

Títulos	Ene – Nov 2009 MMBs.	%	Ene – Nov 2010 MMBs.	%	Variación relativa %
Acciones	875,68	17,25	224,63	1,71	-74,35
Papeles Comerciales	1.794,00	35,33	0,00	0,00	0,00
Obligaciones	1.527,50	30,09	12.900,00	98,29	744,52
Títulos de Participación	880,00	17,33	0,00	0,00	0,00
Total	5.077,18	100,00	13.124,63	100,00	158,50

Fuente: Superintendencia Nacional de Valores

Monto en Circulación de Papeles Comerciales al 30/11/2010

Empresa	Resolución	Fecha autorización	Fecha Inicio Emisión	Fecha Vcto. Emisión	Tasa Rend. Oct. 2010 % (1)	Monto Autorizado M Bs.	Monto en Circulación M Bs.
Envases Venezolanos	136-2009	9/11/2009	22/1/2010	23/1/2011	14,000	15.000,00	15.000,00
Manpa	152-2009	3/12/2009	24/2/2010	25/2/2011	15,250	70.000,00	25.170,00
Total Papeles comerciales al Portador					14,625	85.000,00	40.170,00

Fuente: Superintendencia Nacional de Valores

(1) Para el cálculo se utilizan Promedios Ponderados

Monto en Circulación de los Títulos de Participación al 30/11/2010

Empresa	Serie	Resolución	Fecha autorización	Fecha Inicio Emisión	Fecha Vcto. Emisión	Tasa Rend. Sept. 2010 % (1)	Monto Autorizado M Bs.	Monto en Circulación M Bs.	
Titularizadora Occidental de Descuento, S.A. (El Emisor) PYMEFACTORIZING (El Interesado) PYMEFACTORIZING	Única	243-2008	5/12/2008	23/12/2008	13/12/2010	15,600	11.000,00	11.000,00	
Banco Nacional de Crédito, C.A. (El Emisor) Y El Universal, C.A. (El Interesado) Diario El Universal, C.A. Serie 1		130-2009	29/10/2009	24/11/2009	24/11/2011	15,020	30.000,00	4.050,00	
Total Títulos de Participación							15,310	41.000,00	15.050,00

Fuente: Superintendencia Nacional de Valores

(1) Para el Cálculo se utilizan Promedios Ponderados

Indicadores del Mercado

Mercado Primario

Resumen del Estado de las Obligaciones en el Registro Nacional de Valores Autorización por Redención Fija al 30-11-2010

Nombre de la Sociedad	Serie	Monto Autorizado		Fecha		Monto	Monto	% Interés
		Nº de Títulos	M Bs.	Emisión	Vencimiento	Emitido Mes M Bs.	Circulación M Bs.	11/10 (1)
ASERCA AIRLINES Venezuela	2007	(a)	170.000,0					
ASERCA AIRLINES Venezuela	2007-I-VI			19-oct-2007	19-oct-2012		150.000,0	17,357%
ASERCA AIRLINES Venezuela	2007-VII			19-oct-2007	19-oct-2012		20.000,0	17,357%
Banco Nacional de Crédito, C.A.	2007	(a)	50.000,0					
Banco Nacional de Crédito, C.A.	2007-I			23-abr-2007	23-abr-2013		50.000,0	17,030%
Banco Nacional de Crédito, C.A.	2007	(a)	50.000,0					
Banco Nacional de Crédito, C.A.	2007-II			24-dic-2007	24-dic-2013		50.000,0	16,510%
Banco de la Gente Emprendedora, C.A., Bangente		(a)	30.000,0					
Banco de la Gente Emprendedora, C.A., Bangente	2009-1			26-may-2009	26-may-2012		15.000,0	14,110%
Banco de la Gente Emprendedora, C.A., Bangente	2009-2			26-ene-2010	26-ene-2012		12.000,0	15,390%
Corimón C.A.	2009-I	(a)	150.000,0					
Corimón C.A.	2009-I-1			17-ago-2009	17-ago-2013		30.000,0	16,630%
Corimón C.A.	2009-I-2			17-ago-2009	17-ago-2013		30.000,0	16,630%
Corimón C.A.	2009-I-3			17-ago-2009	17-ago-2013		30.000,0	16,630%
Corimón C.A.	2009-I-4			17-ago-2009	17-ago-2013		30.000,0	16,630%
Corimón C.A.	2009-I-5			17-ago-2009	17-ago-2013		30.000,0	16,630%
Corporación Andina de Fomento,	2006	(a)	450.000,0					
Corporación Andina de Fomento,	2006-I			15-jun-2006	9-jun-2011		215.000,0	9,880%
Corporación Andina de Fomento,	2006-II			8-feb-2007	2-feb-2012		107.500,0	10,250%
Corporación Andina de Fomento,	2006-III			20-mar-2007	15-mar-2012		127.500,0	10,280%
Corporación Digitel, C.A.	2007	(a)	500.000,0					
Corporación Digitel, C.A.	2007-I			17-ene-2008	17-ene-2011		50.000,0	14,840%
Corporación Digitel, C.A.	2007-II			17-ene-2008	17-ene-2011		50.000,0	14,840%
Corporación Digitel, C.A.	2007-III			26-mar-2008	26-mar-2011		50.000,0	14,960%
Corporación Digitel, C.A.	2007-IV			26-mar-2008	26-mar-2011		50.000,0	14,960%
Corporación Digitel, C.A.	2007-V			9-jun-2008	9-jun-2011		50.000,0	15,340%
Corporación Digitel, C.A.	2007-VI			9-jun-2008	9-jun-2011		50.000,0	15,340%
Corporación Digitel, C.A.	2007-VII			17-jun-2008	17-jun-2011		50.000,0	14,740%
Corporación Digitel, C.A.	2007-VIII			17-jun-2008	17-jun-2011		50.000,0	14,740%
Corporación Digitel, C.A.	2007-IX			15-jul-2008	15-jul-2012		50.000,0	16,150%
Corporación Digitel, C.A.	2007-X			15-jul-2008	15-jul-2012		50.000,0	16,150%
Corporación Industrial Americer, C.A.	2006	(a)	25.000,0					
Corporación Industrial Americer, C.A.	2006-I			22-may-2007	22-may-2011		15.000,0	16,660%
Corporación Industrial Americer, C.A.	2006-II			22-may-2007	22-may-2011		10.000,0	16,660%
Corporación Industrial Americer, C.A.	2007	(a)	35.000,0					
Corporación Industrial Americer, C.A.	2007-I			22-may-2007	22-may-2011		35.000,0	16,660%
Corporación SAI 888, C.A.	2009	(a)	60.000,0					
Corporación SAI 888, C.A.	Unica			30-sep-2009	30-sep-2013		11.000,0	17,060%
Corporación Telemic, C.A.	2006	(a)	60.000,0					
Corporación Telemic, C.A.	2006			20-dic-2006	20-dic-2010		60.000,0	13,850%
Corporación Telemic, C.A.	2008	(a)	200.000,0					
Corporación Telemic, C.A.	2008-I			19-may-2009	19-may-2011		20.000,0	15,750%
Corporación Telemic, C.A.	2008-II			19-may-2009	19-may-2011		20.000,0	15,750%
Corporación Telemic, C.A.	2008-III			25-may-2009	25-may-2011		20.000,0	16,100%
Corporación Telemic, C.A.	2008-IV			25-may-2009	25-may-2011		20.000,0	16,100%
Corporación Telemic, C.A.	2008-V			25-may-2009	25-may-2011		20.000,0	16,100%
COTECNICA La Bonanza, C.A.	2008	(a)	45.000,0					
COTECNICA La Bonanza, C.A.	2008-I			9-jul-2008	9-jul-2012		15.000,0	18,840%
COTECNICA La Bonanza, C.A.	2008-II			7-oct-2008	9-jul-2012		15.000,0	18,840%
COTECNICA La Bonanza, C.A.	2008-III			7-oct-2008	9-jul-2012		15.000,0	18,840%
C.A. Telares de Palo Grande	2009	(a)	8.000,0					
C.A. Telares de Palo Grande	2009-I			2-jun-2009	21-nov-2011		5.000,0	15,940%
C.A. Telares de Palo Grande	2009-II			2-jun-2009	21-nov-2011		3.000,0	15,940%
Dayco Telecom, C.A.	2009	(a)	10.000,0					
Dayco Telecom, C.A.	2009-I			8-dic-2009	8-dic-2011		10.000,0	15,660%

.../

Indicadores del Mercado

Mercado Primario

Resumen del Estado de las Obligaciones en el Registro Nacional de Valores Autorización por Redención Fija al 30-11-2010

Nombre de la Sociedad	Serie	Monto Autorizado		Fecha		Monto	Monto	% Interés
		Nº de	M Bs.	Emisión	Vencimiento	Emitido Mes	Circulación	11/10
		Títulos				M Bs.	M Bs.	M Bs.
Desarrollos Forestales San Carlos II	2007	(a)	67.500,0					
Desarrollos Forestales San Carlos II	2007-1			17-ago-2007	12-ago-2011		22.500,0	13,650%
Desarrollos Forestales San Carlos II	2007-2			11-sep-2007	6-sep-2011		5.000,0	13,490%
Fiesta Casino Guayana, C.A.	2006	(a)	30.000,0					
Fiesta Casino Guayana, C.A.	2006-I-1			21-dic-2006	21-dic-2010		5.000,0	14,790%
Fiesta Casino Guayana, C.A.	2006-I-2			21-dic-2006	21-dic-2010		5.000,0	14,790%
Fiesta Casino Guayana, C.A.	2006-I-3			21-dic-2006	21-dic-2010		5.000,0	14,790%
Fiesta Casino Guayana, C.A.	2006-I-4			21-dic-2006	21-dic-2010		5.000,0	14,790%
Fiesta Casino Guayana, C.A.	2006-I-5			21-dic-2006	21-dic-2010		5.000,0	14,790%
Fiesta Casino Guayana, C.A.	2006-I-6			21-dic-2006	21-dic-2010		5.000,0	14,790%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2006	(a)	50.000,0					
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2006-I-1			23-ago-2006	23-ago-2011		5.000,0	14,510%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2006-I-2			23-ago-2006	23-ago-2011		5.000,0	14,510%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2006-I-3			23-ago-2006	23-ago-2011		5.000,0	14,510%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2006-I-4			23-ago-2006	23-ago-2011		5.000,0	14,510%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2006-I-5			23-ago-2006	23-ago-2011		5.000,0	14,510%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2006-I-6			23-ago-2006	23-ago-2011		5.000,0	14,510%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2006-I-7			23-ago-2006	23-ago-2011		5.000,0	14,510%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2006-I-8			23-ago-2006	23-ago-2011		5.000,0	14,510%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2006-I-9			23-ago-2006	23-ago-2011		5.000,0	14,510%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2006-I-10			23-ago-2006	23-ago-2011		5.000,0	14,510%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2006-II	(a)	30.000,0					
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2006-II-1			30-ago-2006	30-ago-2011		5.000,0	16,530%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2006-II-2			30-ago-2006	30-ago-2011		5.000,0	16,530%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2006-II-3			30-ago-2006	30-ago-2011		5.000,0	16,530%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2006-II-4			30-ago-2006	30-ago-2011		5.000,0	16,530%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2006-II-5			30-ago-2006	30-ago-2011		5.000,0	16,530%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2006-II-6			30-ago-2006	30-ago-2011		5.000,0	16,530%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2006-III	(a)	30.000,0					
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2006-III			27-oct-2006	27-oct-2011		30.000,0	14,490%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007-I	(a)	60.000,0					
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007-I-1			9-oct-2007	9-oct-2012		10.000,0	14,210%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007-I-2			9-oct-2007	9-oct-2012		5.000,0	14,210%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007-II	(a)	120.000,0					
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007-II-1			15-ago-2007	15-ago-2012		32.000,0	14,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007-II-2			14-sep-2007	14-sep-2012		40.000,0	13,920%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007-III	(a)	40.000,0					
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007-III-U			14-ago-2007	14-ago-2014		40.000,0	15,750%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2008-I	(a)	60.000,0					
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2008-I-1			13-ago-2008	13-ago-2012		30.000,0	15,920%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2008-I-2			22-sep-2008	22-sep-2012		30.000,0	15,610%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I	(a)	100.000,0					
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-I			23-feb-2010	23-feb-2015		5.000,0	15,920%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-II			23-feb-2010	23-feb-2015		5.000,0	15,920%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-III			23-feb-2010	23-feb-2015		5.000,0	15,920%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-IV			23-feb-2010	23-feb-2015		5.000,0	15,920%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-V			23-feb-2010	23-feb-2015		5.000,0	15,920%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-VI			23-feb-2010	23-feb-2015		5.000,0	15,920%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-VII			23-feb-2010	23-feb-2015		5.000,0	15,920%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-VIII			23-feb-2010	23-feb-2015		5.000,0	15,920%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-IX			23-feb-2010	23-feb-2015		5.000,0	15,920%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-X			23-feb-2010	23-feb-2015		5.000,0	15,920%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-XI			23-feb-2010	23-feb-2015		5.000,0	15,920%
Hotel Tamanaco	2007	(a)	80.000,0					
Hotel Tamanaco	2007			10-mar-2008	10-mar-2012		80.000,0	14,790%

.../

Indicadores del Mercado

Mercado Primario

Resumen del Estado de las Obligaciones en el Registro Nacional de Valores Autorización por Redención Fija al 30-11-2010

Nombre de la Sociedad	Serie	Monto Autorizado		Fecha		Monto	Monto	% Interés
		Nº de Títulos	M Bs.	Emisión	Vencimiento	Emitido Mes	Circulación	11/10
						M Bs.	M Bs.	(1)
Industrias Unicon, C.A.	2006-II	(a)	64.500,0					
Industrias Unicon, C.A.	2006-II-1			29-ene-2007	29-ene-2012		11.500,0	14,930%
Industrias Unicon, C.A.	2006-II-2			8-feb-2007	8-feb-2012		20.898,0	14,570%
Industrias Unicon, C.A.	2006-II-3			8-feb-2007	8-feb-2012		17.000,0	14,570%
Industrias Unicon, C.A.	2007-I	(a)	64.500,0					
Industrias Unicon, C.A.	2007-I-1			24-ene-2008	24-ene-2011		21.500,0	15,950%
Industrias Unicon, C.A.	2007-I-2			19-feb-2008	19-feb-2011		21.500,0	15,950%
Industrias Unicon, C.A.	2007-I-3			7-may-2008	7-may-2011		21.500,0	15,950%
Industrias Unicon, C.A.	2009-I	(a)	64.500,0					
Industrias Unicon, C.A.	2009-I-2			15-dic-2009	15-dic-2010		1.150,0	16,990%
Inelectra S.A.C.A.	2008	(a)	20.000,0					
Inelectra	2008-1			28-jul-2008	28-jul-2011		10.000,0	15,390%
Inversiones Selva	2008-I	(a)	86.000,0					
Inversiones Selva	2008-1			29-oct-2008	29-oct-2012		21.500,0	17,600%
Inversiones Selva	2008-2			29-oct-2008	29-oct-2012		21.500,0	17,600%
Inversiones Tacao, C.A.	2008	(a)	15.000,0					
Inversiones Tacao, C.A.	2008-U			28-feb-2008	28-feb-2011		15.000,0	16,610%
Manufactura de Papel, C.A.	2007-I	(a)	50.000,0					
Manufactura de Papel, C.A.	2007-I-I			24-sep-2007	24-sep-2011		12.500,0	12,120%
Manufactura de Papel, C.A.	2007-I-II			1-oct-2007	1-oct-2011		11.500,0	12,550%
Manufactura de Papel, C.A.	2007-I-III			26-oct-2007	26-oct-2011		10.200,0	13,580%
Manufactura de Papel, C.A.	2007-I-IV			8-feb-2008	8-feb-2012		12.500,0	15,290%
Manufactura de Papel, C.A.	2008-I	(a)	60.000,0					
Manufactura de Papel, C.A.	2008-I-I			28-nov-2008	28-nov-2010		10.000,0	17,510%
Mantex	2008	(a)	50.000,0					
Mantex	2008-1			15-abr-2008	15-abr-2012		12.500,0	14,350%
Mantex	2008-2			9-jul-2008	9-jul-2012		12.500,0	15,270%
Mantex	2008-3			14-jul-2008	14-jul-2012		12.500,0	15,270%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2007-I	(a)	100.000,0					
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2007-I-2			23-may-2007	23-may-2011		20.000,0	13,330%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2008-I	(a)	80.000,0					
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2008-I-1			10-feb-2009	10-feb-2011		20.000,0	14,770%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2008-I-2			17-feb-2009	17-feb-2011		20.000,0	14,770%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2009-I	(a)	60.000,0					
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2009-I-1			17-ago-2009	17-mar-2011		20.000,0	14,540%
Microfin A.C.	2008-I	(a)	20.000,0					
Microfin A.C.	2008-I-1			29-ene-2009	28-ene-2012		10.000,0	17,240%
Microfin A.C.	2008-I-2			29-abr-2009	28-ene-2012		10.000,0	17,240%
Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA)	2010	(a)	12.900.000,00					
Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA)	2010 Unica			29-oct-2010	2-nov-2017		12.900.000,0	8,500%
Provincesa	2007	(a)	100.000,0					
Provincesa	2007-1			22-feb-2008	22-feb-2011		25.000,0	14,860%
Provincesa	2007-2			22-feb-2008	22-feb-2011		25.000,0	14,860%
Provincesa	2007-3			19-may-2008	19-may-2011		25.000,0	15,030%
Provincesa	2007-4			19-may-2008	19-may-2011		25.000,0	15,030%
Provincesa	2008	(a)	50.000,0					
Provincesa	2008-1			19-feb-2009	19-ago-2011		11.319,0	15,200%
Suelopetrol Exploration & Production, C.A.	2006	(a)	150.000,0					
Suelopetrol Exploration & Production, C.A.	2006-XII-XV			14-dic-2006	14-dic-2010		40.000,0	12,000%
Suelopetrol Exploration & Production, C.A.	2009	(a)	70.000,0					
Suelopetrol Exploration & Production, C.A.	2009-I-III			1-dic-2009	1-dic-2012		30.000,0	17,300%
Suelopetrol Exploration & Production, C.A.	2009-IV-VII			1-dic-2009	1-dic-2012		40.000,0	17,300%

...

Indicadores del Mercado

Mercado Primario

Resumen del Estado de las Obligaciones en el Registro Nacional de Valores Autorización por Redención Fija al 30-11-2010

Nombre de la Sociedad	Serie	Monto Autorizado		Fecha		Monto	Monto	% Interés
		Nº de	M Bs.	Emisión	Vencimiento	Emitido Mes	Circulación	11/10
		Títulos				M Bs.	M Bs.	(1)
Supercable Alk Internacional, S.A	2007	(a)	115.000,0					
Supercable Alk Internacional, S.A	2007-1			12-mar-2007	12-mar-2012		10.000,0	14,750%
Supercable Alk Internacional, S.A	2007-2			12-mar-2007	12-mar-2012		10.000,0	14,750%
Supercable Alk Internacional, S.A	2007-3			12-mar-2007	12-mar-2012		10.000,0	14,750%
Supercable Alk Internacional, S.A	2007-4			12-mar-2007	12-mar-2012		10.000,0	14,750%
Supercable Alk Internacional, S.A	2007-5			12-mar-2007	12-mar-2012		10.000,0	14,750%
Supercable Alk Internacional, S.A	2007-6			12-mar-2007	12-mar-2012		10.000,0	14,750%
Supercable Alk Internacional, S.A	2007-7			12-mar-2007	12-mar-2012		10.000,0	14,750%
Supercable Alk Internacional, S.A	2007-8			12-mar-2007	12-mar-2012		10.000,0	14,750%
Supercable Alk Internacional, S.A	2007-9			12-mar-2007	12-mar-2012		10.000,0	14,750%
Supercable Alk Internacional, S.A	2007-10			12-mar-2007	12-mar-2012		10.000,0	14,750%
Supercable Alk Internacional, S.A	2007-11			12-mar-2007	12-mar-2012		15.000,0	14,750%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2007	(a)	400.000,0					
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2007-I			26-jun-2007	26-jun-2012		100.000,0	12,060%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2007-II			26-jun-2007	26-jun-2012		100.000,0	12,060%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2007-III			28-ago-2007	28-ago-2012		54.352,0	12,370%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2008	(a)	200.000,0					
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2008-III			15-jul-2008	15-jul-2011		288,0	15,710%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2008-V			15-jul-2008	15-jul-2011		20.000,0	15,710%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2008-VI			20-jul-2008	20-jul-2011		20.000,0	15,770%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2008-VII			20-jul-2008	20-jul-2011		16.500,0	15,770%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2008-X			23-jul-2008	23-jul-2011		12,0	15,770%
Transbanca, C.A.	2007	(a)	30.000,0					
Transbanca, C.A.	2007-1			15-feb-2008	15-feb-2011		10.000,0	15,750%
Transbanca, C.A.	2007-2			18-feb-2008	18-feb-2011		10.000,0	14,880%
Transbanca, C.A.	2007-3			25-feb-2008	25-feb-2011		10.000,0	15,680%
Valores Inmobiliarios de Venezuela	2009	(a)	5.000,0					
Valores Inmobiliarios de Venezuela	2009-1	(a)		23-dic-2009	23-dic-2011		5.000,0	20,000%
		0	17.265.000,0			0,0	16.140.219,0	15,277%

Fuente: Superintendencia Nacional de Valores

(1) Para el Cálculo se utilizan Promedios Ponderados

(a) Título único (Colocación en series)

Indicadores del Mercado

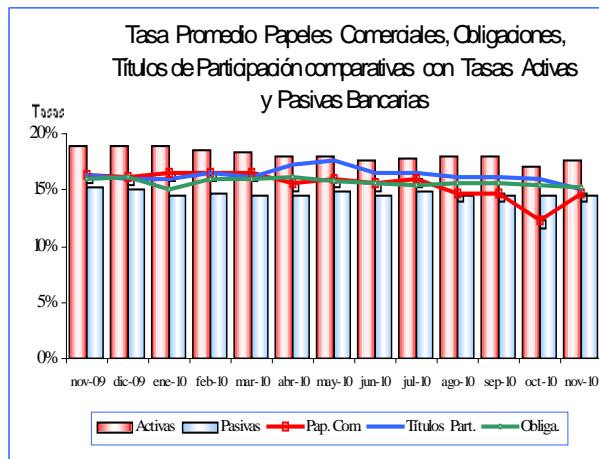
Mercado Primario

Tasas de las Obligaciones y Papeles Comerciales Comparativo con las Tasas de Interés Pasivas y Activas Bancarias Noviembre 2009 – Noviembre 2010

MES	Activas	Pasivas	Obliga.	Pap. Com.	Títulos Part.
nov-09	18,84%	15,25%	15,99%	16,24%	16,30%
dic-09	18,94%	15,00%	16,09%	16,10%	15,89%
ene-10	18,96%	14,51%	15,00%	16,56%	15,93%
feb-10	18,55%	14,75%	15,97%	16,56%	16,57%
mar-10	18,36%	14,51%	15,96%	16,45%	16,16%
abr-10	17,95%	14,50%	16,06%	15,57%	17,28%
may-10	17,93%	14,87%	15,76%	15,98%	17,69%
jun-10	17,65%	14,55%	15,63%	15,64%	16,58%
jul-10	17,73%	14,95%	15,47%	16,05%	16,58%
ago-10	17,97%	14,58%	15,56%	14,76%	16,22%
sep-10	17,97%	14,58%	15,56%	14,76%	16,22%
oct-10	17,07%	14,51%	15,38%	12,26%	15,88%
nov-10	17,54%	14,53%	15,28%	14,63%	15,05%

Fuente: Superintendencia Nacional de Valores y BCV.

Tasa Promedio Papeles Comerciales, Obligaciones, Títulos de Participación comparativas con Tasas Activas y Pasivas Bancarias



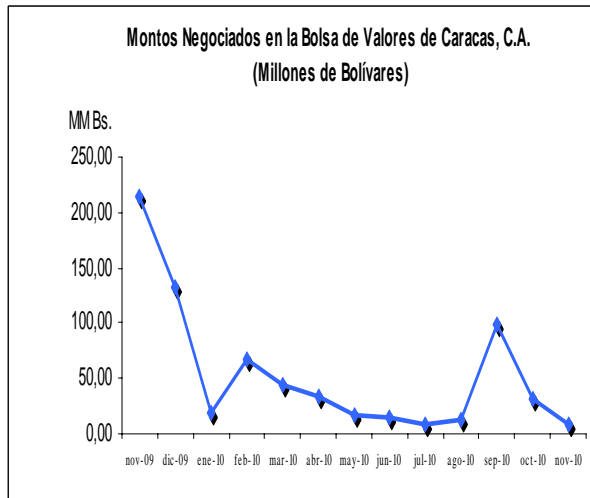
Fuente: Superintendencia Nacional de Valores y BCV. Tasa con promedios ponderados.

Mercado Secundario

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

Fecha	Acciones (1)	Vebonos	Bonos PDVSA	Bonos Privados	Total Negociado MM Bs.
nov-09	132,90	0,00	52,47	28,38	213,75
dic-09	27,63	0,00	103,06	51,41	182,10
ene-10	18,36	0,00	0,00	0,00	18,36
feb-10	39,26	0,00	27,43	1,00	67,69
mar-10	26,67	0,00	13,35	3,26	43,28
abr-10	24,50	0,00	0,00	9,00	33,50
may-10	17,39	0,00	0,00	0,00	17,39
jun-10	11,14	0,00	0,00	3,06	14,20
jul-10	8,04	0,00	0,00	0,00	8,04
ago-10	12,31	0,00	0,00	0,00	12,31
sep-10	26,08	0,00	0,00	73,46	99,54
oct-10	8,14	0,00	0,00	23,74	31,88
nov-10	9,28	0,00	0,00	0,00	9,28
Total	361,69	0,00	196,31	193,31	751,31

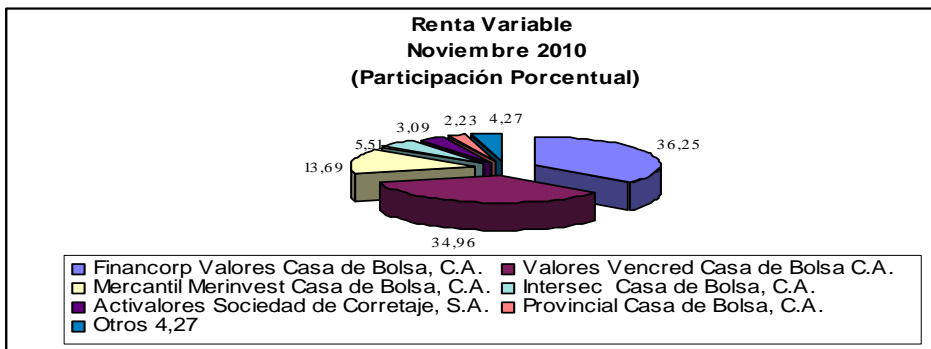
Fuente: Bolsa de Valores de Caracas, C.A. (1) Incluye los montos negociados en ADR's.



Indicadores del Mercado

Mercado Secundario

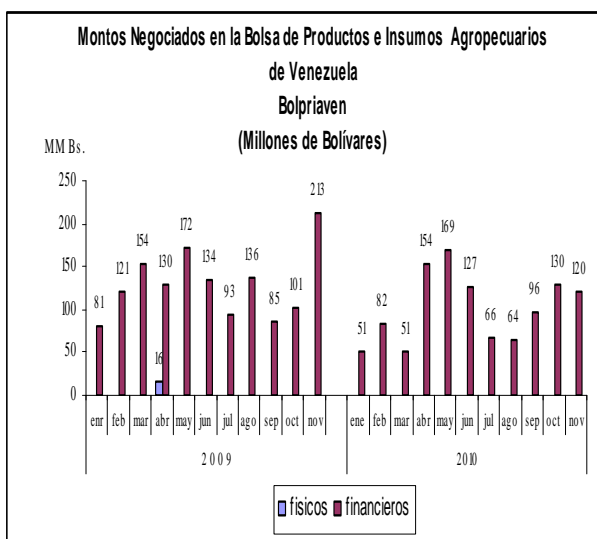
Participación porcentual de las Casas de Bolsa en los montos negociados en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A.



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

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

Mes	Mon- MM Bs. 2009			Mon- MM Bs. 2010			VAR. %
	Físicos	Financ.	total	Físicos	Financ.	total	
Ene	0,00	80,56	80,56	0,00	51,07	51,07	-36,61
Feb	0,00	121,04	121,04	0,00	82,06	82,06	-32,20
Mar	0,00	153,52	153,52	0,00	50,58	50,58	-67,05
Abr	15,96	130,06	146,02	0,00	154,15	154,15	5,57
May	0,00	171,51	171,51	0,00	168,75	168,75	-1,61
Jun	0,00	133,78	133,78	0,00	127,07	127,07	-5,02
Jul	0,00	92,80	92,80	0,00	66,40	66,40	-28,45
Ago	0,00	135,85	135,85	0,00	63,87	63,87	-52,98
Sep	0,00	85,04	85,04	0,00	96,46	96,46	13,43
Oct	0,00	101,00	101,00	0,00	130,06	130,06	28,77
Nov	0,00	213,00	213,00	0,00	120,11	120,11	-43,61

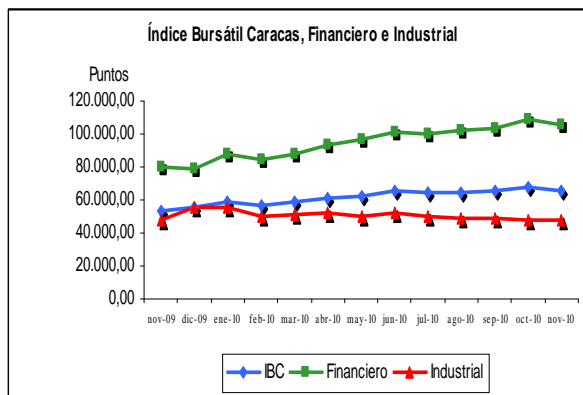


Fuente: Página web de Bolpriaven.

Índices Bursátiles

Índice Bursátil Caracas, Financiero e Industrial

ÍNDICES	Oct-2010	Nov-2010	VAR %
IBC	67.504,11	66.106,68	-2,07
FINANCIERO	108.783,70	105.769,70	-2,77
INDUSTRIAL	47.842,05	48.077,61	0,49



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

Principales Índices Bursátiles

Internacionales (Puntos)

Índices	País	Oct-10	Nov-10	VAR %
DOW	EE.UU.	11.118,49	11.066,02	-1,01
S&P	EE.UU.	1.183,26	1.180,55	-0,23
NASDAQ	EE.UU.	2.507,41	2.498,23	-0,37
FTSE	LONDRES	5.675,16	5.528,27	2,59
DAX	ALEMANIA	6.601,37	6.88,49	1,32
IBEX	ESPAÑA	10.812,90	9.267,20	-14,29
NIKKEI	JAPÓN	9.202,45	9.937,04	7,98

Fuente: Reuters.

Latinoamericanos (Puntos)

Índices	País	oct-10	nov-10	Var %
Bovespa	Brasil	70.673,30	67.705,40	-4,20
IGPA	Chile	22.874,62	22.927,69	0,23
IGBC	Colombia	15.899,57	14.935,58	-6,06
IPC	México	35.568,22	36.817,32	3,51
IBC	Venezuela	67.504,11	66.106,68	-2,07

Bonos

Bono Global 27 (Precio %)

Global 27	Oct-2010	Nov-2010	Var
Argentina	26,69	33,70	7,01
Brasil	164,50	156,00	-8,50
Colombia	125,75	123,67	-2,08
Venezuela	72,82	67,70	-5,12

Letras del Tesoro de Estados Unidos (Rendimiento)

Bonos EEUU	Oct-2010	Nov-2010	Var
10 años	2,61	2,80	0,19
30 años	3,99	4,01	0,02

Fuente: Reuters

Variables

Macroeconómicas

Tasas Activas, Pasivas y Reservas Internacionales

Categoría	Oct-2010	Nov-2010
Tasas Activas	17,07	17,54
Tasas Pasivas	14,51	14,53
Reservas Internacionales (US\$ millones)	29.865	27.967

Fuente: Banco Central de Venezuela

Inscripción en el Registro Nacional de Valores

Nombre	Resolución	Fecha
OPERADORES DE	VALORES	
González, Edda María	031-2010	16-11-2010
Guedez L., Pedro M.	031-2010	16-11-2010
Mendez Peña, Ricardo José	031-2010	16-11-2010
Montana Henríquez, Tomas Fernando	031-2010	16-11-2010
Narvaez D., Arelin V.	031-2010	16-11-2010
Perez, Julio Cesar	031-2010	16-11-2010
Pico Martinez, Royden	031-2010	16-11-2010
Quenza Arellano, Maybe	031-2010	16-11-2010
Silvia Víctor	031-2010	16-11-2010

Fuente: Superintendencia Nacional de Valores

Otras Decisiones

Intervención		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Multiservicios M&G, S.A.	Se interviene a la sociedad mercantil Multiservicios M&G, S.A. (empresa relacionada a operador intervenido) y se designó a Carlos Carvajal interventor	021-2010 09-11-2010
Valores Inmobiliarios de Venezuela, C.A. y ABA Titularizadora de Valores, S.A.	Se interviene a la sociedad mercantil Valores Inmobiliarios de Venezuela, C.A. y ABA Titularizadora de Valores, S.A. (empresas relacionadas a operador intervenido) y se designó a Hernán David Sánchez Durán interventor	022-2010 09-11-2010
bbo Casas de Bolsa, C.A.	Se interviene a la sociedad mercantil <u>bbo Casa de Bolsa, C.A.</u> y se designó a Miguel Salas interventor	023-2010 09-11-2010
Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A.	Se interviene a la sociedad mercantil <u>Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A.</u> y se designó a Orangel Godoy interventor	027-2010 09-11-2010
Inversiones 030859, C.A., Inversiones Bhoma Vista, S.A. y Proyectos Inmobiliarios Vimac, C.A.	Se intervienen a las sociedades mercantiles Inversiones 030859, C.A., Inversiones Bhoma Vista, S.A. y Proyectos Inmobiliarios Vimac, C.A. (empresas relacionadas a operador intervenido)	027-2010 16-11-2010

LIQUIDACIÓN		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Caja Ibérica de Valores Sociedad de Corretaje, C.A.	Se designó al ciudadano Ramón Ramos Acevedo liquidador de la sociedad mercantil Caja Ibérica de Valores Sociedad de Corretaje, C.A.	020-2010 09-11-2010
Venevalores Casa de Bolsa, C.A.	Se designó al ciudadano Ramón Ramos Acevedo liquidador de la sociedad mercantil Venevalores Casa de Bolsa, C.A.	024-2010 09-11-2010
Multinvest Casa de Bolsa, C.A.	Se designó al Ciudadano Orangel Godoy liquidador de la sociedad mercantil Multinvest Casa de Bolsa, C.A.	025-2010 09-11-2010
Interactivos Servicios Financieros ISF Casa de Bolsa, C.A.	Se designó al Ciudadano Juan Sequera liquidador de la sociedad mercantil Interactivos Servicios Financieros ISF Casa de Bolsa, C.A.	026-2010 09-11-2010

Fuente: Superintendente Nacional de Valores

El Círculo Virtuoso del Mercado de Valores La Experiencia de Toyota Services de Venezuela

Por: Alejandro Troconis

El Mercado de Valores le permite a las sociedades participar en el círculo virtuoso de la prosperidad. En su esencia más pura, posibilita a los emisores de títulos valores, tomar recursos de la comunidad a la cual pertenecen, para después devolvérselos transformados en bienes y servicios de alta calidad, además de hacerla partícipe de los beneficios económicos del emisor. En la producción de estos bienes y servicios, se crean fuentes de trabajo que a su vez generan potenciales ahorristas e inversionistas para su comunidad. Este efecto multiplicador de prosperidad, ha sido hábilmente implementado en algunas economías de Latinoamérica, contribuyendo al desarrollo sustentable de las mismas.

Toyota Services de Venezuela "TSV" es una empresa dedicada al financiamiento de la cadena de valor de Toyota en Venezuela, y tiene como valores fundamentales el respeto por la gente y la mejora continua "Kaizen".

TSV fue constituida en 2001, enmarcada dentro del plan de vehículo familiar 2000, con la intención de apalancar el crecimiento de la industria automotriz y satisfacer las necesidades de financiamiento de los venezolanos.

Durante sus primeros años de operaciones, TSV financió sus actividades crediticias exclusivamente a través del sistema bancario nacional. TSV experimentó un crecimiento exponencial debido al incremento de las ventas de la industria automotriz, que alcanzó en 2007 la cifra récord de 492 mil vehículos. Este crecimiento requirió que TSV acudiera al Mercado de Valores por primera vez en 2007, recibiendo la autorización de la Superintendencia Nacional de Valores para emitir obligaciones quirografarias, con una emisión de Bs. 400 millones y posteriormente en 2008 con una nueva emisión de Bs. 200 millones.

El ingreso de TSV al Mercado de Valores amplió la magnitud y la profundidad de sus fuentes de financiamiento. En 2010, la estrategia de TSV está enfocada en el Mercado de Valores. Entre los factores más importantes que contribuyen a esta preferencia destacan los siguientes:

1. Desintermediación:

El Mercado de Valores ofrece la oportunidad de articular a inversionistas y a emisores con reglas claras y transparentes, sin necesidad de intermediarios

2. Flexibilidad de los términos:

El Mercado de Valores ofrece oportunidades extraordinarias en cuanto a plazos y tasas de interés. El marco regulatorio de las instituciones financieras, restringe el financiamiento de operaciones comerciales a un plazo de tres años, y limita la flexibilidad de la banca para otorgar tasas competitivas.

3. Profundidad del Mercado:

El marco regulatorio vigente establece límites a la banca para el financiamiento de créditos comerciales, asociados al nivel de capitalización de cada institución financiera. La Ley de Mercado de Valores faculta a la Superintendencia Nacional de Valores para evaluar a cada emisor por separado, y en base a su capacidad, autorizar los montos de cada emisión.

4. Instrumentos de Ahorro:

La emisión de títulos valores constituye un mecanismo de ahorro en bolívares para pequeños y medianos inversionistas. El rendimiento de los títulos valores es típicamente superior al rendimiento de instrumentos ofrecidos por las instituciones financieras. El 3,11% de los títulos emitidos por TSV fueron adquiridos por personas naturales, mientras que el 32,47% de los títulos fueron adquiridos por cajas de ahorro que administran el patrimonio de grupos de trabajadores.

5. Fuentes de Empleo:

Los fondos provenientes de las emisiones son reinvertidos en la producción de bienes y servicios que se devuelven a la comunidad, mediante la generación de fuentes de empleo. Para citar un ejemplo, de acuerdo a la fuente de CAVENEZ, la industria automotriz origina más de 40.000 empleos a través de ensambladoras, redes de concesionarios, autopartistas, talleres y distribuidores de repuestos.

El Mercado de Valores simboliza una perfecta ventana para empresas responsables, que desean acceder a financiamiento con términos flexibles y contribuir al desarrollo sustentable del país. En Toyota Services nos sentimos orgullosos de poder servir con transparencia en Venezuela y de poder contribuir, respetuosamente, al círculo virtuoso de la prosperidad auspiciado por la Comisión Nacional de Valores.

JOSÉ ALEJANDRO TROCONIS Z.

Director Administrador y Miembro de la Junta Directiva de Toyota Services de Venezuela, C.A.

Licenciado en Contaduría Pública egresado de la Universidad Católica Andrés Bello en 1992. Maestría en Administración de Empresas MBA en Finanzas y Políticas Públicas de la Universidad de Rochester, Nueva York, 1995. Se desempeña en TSV desde la constitución de la empresa y ha ejercido diversas funciones tales como Contralor 2002, Tesorero 2003, Director de Finanzas en 2004 y Director Administrador en 2010. Posee dieciocho (18) años de experiencia en el área financiera. Anteriormente, ejerció diversas posiciones gerenciales en el área de Contraloría y Finanzas de Smurfit Cartón de Venezuela y Auditoría en KPMG, Debera, Alcaraz, Cabrera, Vázquez. Ha cursado distintos programas de formación profesional en IESA, University of Colorado y North Carolina State University.