



# InfoValores

Boletín Informativo mensual de la Superintendencia Nacional de Valores

AGOSTO 2011

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



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

Omar Cerrada  
**Auditoría Interna (E)**

Julio Suárez P.  
**Consultoría Jurídica**

Carlos Méndez Alvarado  
**Oficina de Administración y Servicios**

Félix Naranjo  
**Oficina de Recursos Humanos**

Rebeca Corrales  
**Oficina de Comunicación y Relaciones Institucionales**

María Alejandra Muñoz  
**Oficina de Registro Nacional de Valores ( E)**

Luis Gómez  
**Oficina de Atención al Ciudadano ( E)**

Jorge Herrera  
**Oficina de Sistemas y Tecnologías de la Información**

Edgar Martínez  
**Gerencia de Control de Intermediarios, Auditoría e Inspección**

Alessandra Navarro  
**Gerencia Control de Oferta Pública**

Germanin Oliveros  
**Gerencia de Prevención, Fiscalización y Control de Legitimación de Capitales y Financiamiento al Terrorismo**

José Luis Vital T.  
**Oficial de Cumplimiento**

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

## Contenido

---

### Indicadores del Mercado

#### **Mercado Primario**

- Ofertas Públicas de Títulos Valores autorizados, Agosto 2010 – Agosto 2011
- Ofertas Públicas de Títulos Valores comparativas, Enero-Agosto 2010 / Enero-Agosto 2011
- Monto en circulación de Papeles Comerciales al 31-08-2011
- Series Autorizadas de Papeles Comerciales en el mes de Agosto 2011
- Monto en circulación de los Títulos de Participación al 31/08/2011
- Resumen del Estado de las Obligaciones en el Registro Nacional de Valores, autorización por Redención Fija al 31/08/2011
- Series Autorizadas de Obligaciones en el mes de Agosto 2011
- Rescate Anticipado de Obligaciones en el mes de Agosto 2011
- Tasas de las Obligaciones y Papeles Comerciales, comparativas con las Tasas de Interés Pasivas y Activas Bancarias
- Montos colocados en la Bolsa Pública de Valores Bicentenario (BPVB)

#### **Mercado Secundario**

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

### Índices Bursátiles

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

### Bonos

- Bono Global 27

### Variables Macroeconómicas

### Otras decisiones de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV)

### Aspectos Relacionados con el Mercado de Valores Venezolano

### Noticias Relevantes

### Artículo: "Tipos de Riesgo. Parte II"

Depósito legal pp: 760924

Octubre 2010

Caracas - Venezuela

## Noticias del Mercado de Valores Venezolano

### Noticias del Mercado de Valores Venezolano

El Superintendente Nacional de Valores, actuando de conformidad con lo dispuesto en los artículos 4 y 21 de la Ley de Mercado de Valores y establecido en los artículos 33 y 34 de las Normas para la liquidación Administrativa de los Operadores de Valores Autorizados, Casas de Bolsa Agrícola, Entidades de Inversión Colectiva y Sociedades Administradoras, resolvió declarar culminado el proceso de liquidación de:

- Interactivos Servicios Financieros ISF Casa de Bolsa, C.A. y en consecuencia culminadas las funciones como liquidador del ciudadano Juan Francisco Sequera Acuña y estampar nota marginal en el Registro Nacional de Valores, mediante la cual conste la liquidación y cancelación de la autorización otorgada a la mencionada sociedad.

- SFC Investment Venezuela Sociedad de Corretaje de Valores, C.A. y en consecuencia culminadas las funciones como liquidador del ciudadano Manuel Salazar Coello y estampar nota marginal en el Registro Nacional de Valores, mediante la cual conste la liquidación y cancelación de la autorización otorgada a la mencionada sociedad.

- Valores Financieros Internacionales, Casa de Bolsa Valfint, C.A. y en consecuencia culminadas las funciones como liquidador del ciudadano Francisco Álvarez y estampar nota marginal en el Registro Nacional de Valores, mediante la cual conste la liquidación y cancelación de la autorización otorgada a la mencionada sociedad.

- Innova Sociedad de Corretaje de Títulos Valores, S.A. y en consecuencia culminadas las funciones como liquidadora de la ciudadana Maritza Mosqueda y estampar nota marginal en el Registro Nacional de Valores, mediante la cual conste la liquidación y cancelación de la autorización otorgada a la mencionada sociedad.

- Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A. y en consecuencia culminadas las funciones como liquidador del ciudadano Germain Omar Oliveros Chavez y estampar nota marginal en el Registro Nacional de Valores, mediante la cual conste la liquidación y cancelación de la autorización otorgada a la mencionada sociedad.

- Strategos Sociedad de Corretaje de Títulos Valores, C.A. y en consecuencia culminadas las funciones como liquidador del ciudadano Francisco Álvarez y estampar nota marginal en el Registro Nacional de Valores, mediante la cual conste la liquidación y cancelación de la autorización otorgada a la mencionada sociedad.

El Superintendente Nacional de Valores actuando de conformidad con lo dispuesto en el artículo 21 de la Ley de Mercado de Valores y el artículo 56 de la Ley de Entidades de Inversión Colectiva resolvió designar:

- la Junta Liquidadora conformada por Edgar Adoni Márquez y Carlos Figuera a los fines de liquidar a U21 Sociedad Administradora de Entidades de Inversión Colectiva, C.A.

- la Junta Liquidadora conformada por Edgar Adoni Márquez y Carlos Figuera a los fines de liquidar a Canarias Sociedad Administradora de Entidades de Inversión Colectiva, C.A.

La Superintendencia Nacional de Valores, en uso de las atribuciones conferidas en el numeral 21 del artículo 8 de la Ley de Mercado de Valores y el artículo 12 de las Normas Relativas al Funcionamiento del Registro Nacional de Valores resolvió cancelar:

- Linux Valores Sociedad de Corretaje, S.A., para actuar como Operador de Valores Autorizados.

## Noticias del Mercado de Valores Venezolano

- Tepuy Sociedad de Corretaje de Títulos Valores, S.A., para actuar como Operador de Valores Autorizados.

- Augusto Pérez Gómez, Eleazar Jesús Colmenares Torres, Nestor Emilio Sardi Pardo, Allan Randolph Brewer Leal, Arístides Moreno Méndez, Alejandro Mota Espósito, Luis Gustavo Richard Kowalski, Gabriel Enrique Osio Zamora, Jesús Antonio Quintero Yamin, Miguel Ortiz Simoza, Rufino Rafael González Miranda, Eccio Teodoro León Rodríguez, Alejandro Gonzalo Lara Azola, William Andrew Boulton Alfonso, Maximilian Mario Matalon Pizzorni, Santiago Rafael Monteverde Mibelli, Lionel Ricardo Echeverría, Rolando Salcedo Thielen, Pedro Ramón Castillo Torcat, Nelson Oswaldo Durán Cáseres, Antonio Gutiérrez Nuñez, Santiago Fernández Castro, Boris Ernesto Mata González, Juan José Linares Benzo, Enrique Alberto Tejera Gonzalez, Daniel Abreu Mendoza, Carmelo Haddad López, Fernando José Dávila Pérez, Carlos Eduardo Escobar Ledesma y Eduardo Ignacio Sacco Pérez Sosa para actuar como Operador de Valores Autorizados.

La Superintendencia Nacional de Valores con fundamento en lo previsto en el artículo 90 de la Ley Orgánica de Procedimientos Administrativos resolvió declarar parcialmente sin lugar el recurso de reconsideración interpuesto por la sociedad mercantil GL4 Valores Sociedad de Corretaje, C.A., contra el acto administrativo contenido en la Resolución N° 083-2011 de fecha 08-04-2011.

La Superintendencia Nacional de Valores, habiendo constatado que se ha dado cumplimiento a la totalidad de los requisitos tanto legales como normativos, actuando de conformidad con lo establecido en los artículos 4 y 8 numeral 2 de

la Ley de Mercado de Valores, resolvió inscribir en el Registro Nacional de Valores 8.854.200 acciones preferidas clase "D", con valor nominal de Bs. 10,00 cada una, por un monto de Bs. 88.542.000,00 efectivamente colocadas de la sociedad mercantil Cargoport Logistics, C.A.

La Superintendencia Nacional de Valores, en uso de sus atribuciones conferida en los artículos 4, 5, 8 numeral 25, artículo 19 numeral 5 de la Ley de Mercado de Valores, resolvió suspender cualquier enajenación o transferencia de la propiedad de las acciones de la Bolsa de Valores de Caracas, C.A. bajo cualquier título, de los Operadores de Valores Autorizados intervenidos, liquidados o cuya autorización como Operador de Valores Autorizados haya sido revocada como consecuencia del proceso de inversión, si ésta no cuenta previamente con la autorización de la Superintendencia Nacional de Valores.

La Superintendencia Nacional de Valores, de conformidad con lo previsto en el artículo 8 numerales 6 y 21 de la Ley de Mercado de Valores resolvió autorizar el retiro de oferta pública de 139.776 acciones comunes, con un valor nominal de Bs. 1.220,00 cada una, cancelar la inscripción y estampar la nota marginal de cancelación en el Registro Nacional de Valores.

## Noticias Económicas Relevantes

El Banco Central de Venezuela (BCV), informó que el primer semestre del 2011 el Producto Interno Bruto en términos constantes creció en un 3,6%, este comportamiento fue favorecido por un mayor gasto gubernamental, inducido en parte por el aporte fiscal del sector petrolero, el aumento salario mínimo decretado por el Ejecutivo, los ajustes realizados en el marco de contrataciones colectivas del sector privado y el incremento de las importaciones de las materias primas e insumos orientados hacia la producción.

La Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario, dictó las "Normas Relativas al Proceso de Intervención de las Instituciones que operan en el Sector Bancario Venezolano y Personas Jurídicas Vinculadas", publicadas en la Gaceta Oficial Ordinaria de la República Bolivariana de Venezuela N° 39.731 de fecha 09-08-2011.

El Fondo de Protección Social de los Depósitos Bancarios (FOGADE), dictó las "Normas para la Liquidación de Instituciones del Sector Bancario y Personas Jurídicas Vinculadas", publicadas en la Gaceta Oficial Ordinaria de la República de Venezuela N° 39.741 de fecha 23-08-2011.

La Bolsa de Valores de Caracas (BVC), comunicó que a partir del 10-08-2011 entró en vigencia la desincorporación de pizarra de cotización de la empresa emisora Venezolano de Crédito, C.A. Banco Universal.

En la Gaceta Oficial Ordinaria de la República Bolivariana de Venezuela N° 39.741 de fecha 23-08-2011, se publicó el Decreto N° 8.414 mediante el cual se dicta la Reforma Parcial de la Ley Orgánica de la Administración Financiera del Sector Público.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), informó que redujo su estimación de crecimiento para la región este año, recortó en 4,4% su cálculo de expansión desde 4,7% que había estimado en julio, en medio de la volatilidad e incertidumbre sobre la economía global. Entre las causas de este recorte tienen que ver en gran medida con un contexto internacional más desfavorable, caracterizado por incertidumbre, crisis en Europa y una recuperación mucho más lenta de lo esperado en Estados Unidos.

## Indicadores del Mercado

### Mercado Primario

#### Ofertas Públicas de Títulos Valores Autorizadas Agosto 2010 – Agosto 2011 (Millones de Bolívares)

Meses	Acciones	Papeles Comerciales	Obligaciones	Títulos de Participación	Total MM Bs.
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
dic-10	0	0	200	0	200
ene-11	142	500	13.580	0	14.222
feb-11	4	0	0	0	4
mar-11	0	0	0	0	0
abr-11	0	0	0	0	0
may-11	37	0	0	0	37
jun-11	0	0	270	0	270
jul-11	0	0	0	0	0
ago-11	0	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>229</b>	<b>500</b>	<b>26.950</b>	<b>0</b>	<b>27.679</b>

Fuente: Superintendencia Nacional de Valores

#### Ofertas Públicas de Títulos Valores Autorizadas comparativas Enero-Agosto 2010 / Enero-Agosto 2011 (Millones de Bolívares)

TÍTULOS	Ene-Ago 2010 MM Bs.	%	Ene-Ago 2011 MM Bs.	%	Variac. Relativa %
Acciones	224,63	100,00	182,63	1,26	0,00
Papeles Comerciales	0,00	0,00	500,00	3,44	0,00
Obligaciones	0,00	0,00	13.850,00	95,30	0,00
Títulos de Participación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>224,63</b>	<b>100,00</b>	<b>14.532,63</b>	<b>100,00</b>	<b>0,00</b>

Fuente: Superintendencia Nacional de Valores

#### Monto en Circulación de Papeles Comerciales al 31/08/2011

EMPRESA	RESOLUCIÓN	FECHA AUTORIZACIÓN	FECHA INICIO EMISIÓN	FECHA VCTO. EMISIÓN	TASA REND. AGO.11	MONTO AUTORIZADO M DE Bs.	MONTO EN CIRCULACIÓN M DE Bs.
PROVENCESA 2010-I	016-2011	31-Ene-2011	15-Abr-2011	16-Abr-2012	3,625%	300.000,00	120.000,00
PROVENCESA 2010-II	016-2011	31-Ene-2011	15-Abr-2011	16-Abr-2012	3,625%	200.000,00	47.707,00
<b>TOTAL PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR</b>					<b>3,625%</b>	<b>500.000,00</b>	<b>167.707,00</b>

Fuente: Superintendencia Nacional de Valores

(1) Para el Cálculo se utilizan Promedios Ponderados

## Indicadores del Mercado

### Mercado Primario

#### Series Autorizadas de Papeles Comerciales en el mes de Agosto 2011

Nombre de la Sociedad	Serie	M Bs.	Emisión	Vencimiento	Monto Emitido Mes M Bs.	Monto Circulación M Bs.	% Interés 08/11 (1)
<b>PROVENCESA 2010-I</b>	<b>2010-I</b>	<b>300.000,00</b>					
PROVENCESA 2010-I	2010-I-4		10-Ago-2011	3-Nov-2011	60.000,00	60.000,00	3,500%
<b>PROVENCESA 2010-II</b>	<b>2010-II</b>	<b>200.000,00</b>					
PROVENCESA 2010-II	2010-II-3		11-Ago-2011	17-Nov-2011	20.000,00	7.707,00	3,750%
PROVENCESA 2010-II	2010-II-4		22-Ago-2011	24-Nov-2011	40.000,00	40.000,00	3,500%
		<b>500.000,00</b>			<b>120.000,00</b>	<b>107.707,00</b>	<b>3,583%</b>

Fuente: Superintendencia Nacional de Valores  
(1) Para el Cálculo se utilizan Promedios Ponderados

#### Monto en Circulación de los Títulos de Participación al 31/08/2011

EMPRESA	RESOLUCIÓN	FECHA AUTORIZACIÓN	FECHA INICIO EMISIÓN	FECHA VCTO. EMISIÓN	TASA REND. AGO-11 (1)	MONTO AUTORIZADO M. DE Bs	MONTO EN CIRCULACIÓN M DE Bs.
Banco Nacional de Crédito, C.A. (El Emisor)	130-2009	29-Oct-2009				30.000,00	
y El Universal C.A. (El Interesado)							
Diario el Universal, C.A. Serie 1			24-Nov-2009	24-Nov-2011	15,730%		4.050,00
<b>TOTAL TÍTULOS DE PARTICIPACIÓN</b>					<b>15,730%</b>	<b>30.000,00</b>	<b>4.050,00</b>

Fuente: Superintendencia Nacional de Valores  
(1) Para el Cálculo se utilizan Promedios Ponderados

## Indicadores del Mercado

### Mercado Primario

#### Resumen del Estado de las Obligaciones en el Registro Nacional de Valores Amortización por Redención Fija al 31-08-2011

Nombre de la Sociedad	Serie	Monto Autorizado		Fecha		Monto Circulación M Bs.	% Interés 08/11 (1)
		Nº de Títulos	M Bs.	Emisión	Vencimiento		
<b>ASERCA AIRLINES Venezuela</b>	<b>2007</b>	(a)	<b>170.000,00</b>				
ASERCA AIRLINES Venezuela	2007-I-VI			19-Oct-2007	19-Oct-2012	150.000,00	17,357%
ASERCA AIRLINES Venezuela	2007-VII			19-Oct-2007	19-Oct-2012	20.000,00	17,357%
<b>Banco Nacional de Crédito, C.A.</b>	<b>2007</b>	(a)	<b>50.000,00</b>				
Banco Nacional de Crédito, C.A.	2007-I			23-Abr-2007	23-Abr-2013	50.000,00	16,960%
<b>Banco Nacional de Crédito, C.A.</b>	<b>2007</b>	(a)	<b>50.000,00</b>				
Banco Nacional de Crédito, C.A.	2007-II			24-Dic-2007	24-Dic-2013	50.000,00	16,560%
<b>Corporación Andina de Fomento,</b>	<b>2006</b>	(a)	<b>450.000,00</b>				
Corporación Andina de Fomento,	2006-II			8-Feb-2007	2-Feb-2012	107.500,00	9,860%
Corporación Andina de Fomento,	2006-III			20-Mar-2007	15-Mar-2012	127.500,00	9,890%
<b>Corporación SAI 888, C.A.</b>	<b>2009</b>	(a)	<b>60.000,00</b>				
Corporación SAI 888, C.A.	Unica			30-Sep-2009	30-Sep-2013	11.000,00	17,060%
<b>C.A. Telares de Palo Grande</b>	<b>2009</b>	(a)	<b>8.000,00</b>				
C.A. Telares de Palo Grande	2009-I			2-Jun-2009	21-Nov-2011	5.000,00	17,460%
C.A. Telares de Palo Grande	2009-II			2-Jun-2009	21-Nov-2011	3.000,00	17,460%
<b>Dayco Telecom, C.A.</b>	<b>2009</b>	(a)	<b>10.000,00</b>				
Dayco Telecom, C.A.	2009-I			8-Dic-2009	8-Dic-2011	10.000,00	16,660%
<b>Envases Venezolanos, S.A.</b>	<b>2011</b>	(a)	<b>35.000,00</b>				
Envases Venezolanos, S.A.	2011-I			24-Ene-2011	24-Jul-2012	5.000,00	15,700%
Envases Venezolanos, S.A.	2011-II			16-Feb-2011	16-Ago-2012	5.000,00	15,810%
Envases Venezolanos, S.A.	2011-III			16-Feb-2011	16-Ago-2012	5.000,00	15,810%
Envases Venezolanos, S.A.	2011-IV			16-Feb-2011	16-Ago-2012	5.000,00	15,810%
Envases Venezolanos, S.A.	2011-V			21-Mar-2011	21-Sep-2012	5.000,00	15,000%
Envases Venezolanos, S.A.	2011-VI			21-Mar-2011	21-Sep-2012	5.000,00	15,000%
Envases Venezolanos, S.A.	2011-VII			21-Mar-2011	21-Sep-2012	5.000,00	15,000%
<b>Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA</b>	<b>2006-III</b>	(a)	<b>30.000,00</b>				
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2006-III			27-Oct-2006	27-Oct-2011	30.000,00	14,640%
<b>Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA</b>	<b>2007-I</b>	(a)	<b>60.000,00</b>				
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007-I-1			9-Oct-2007	9-Oct-2012	10.000,00	13,860%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007-I-2			9-Oct-2007	9-Oct-2012	5.000,00	13,860%
<b>Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA</b>	<b>2007-II</b>	(a)	<b>120.000,00</b>				
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007-II-1			15-Ago-2007	15-Ago-2012	32.000,00	14,760%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007-II-2			14-Sep-2007	14-Sep-2012	40.000,00	14,420%
<b>Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA</b>	<b>2007-III</b>	(a)	<b>40.000,00</b>				
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007-III-U			14-Ago-2007	14-Ago-2014	40.000,00	16,610%
<b>Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA</b>	<b>2008-I</b>	(a)	<b>60.000,00</b>				
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2008-I-1			13-Ago-2008	13-Ago-2012	30.000,00	16,740%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2008-I-2			22-Sep-2008	22-Sep-2012	30.000,00	16,320%
<b>Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA</b>	<b>2009-I</b>	(a)	<b>100.000,00</b>				
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-I			23-Feb-2010	23-Feb-2015	5.000,00	15,670%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-II			23-Feb-2010	23-Feb-2015	5.000,00	15,670%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-III			23-Feb-2010	23-Feb-2015	5.000,00	15,670%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-IV			23-Feb-2010	23-Feb-2015	5.000,00	15,670%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-V			23-Feb-2010	23-Feb-2015	5.000,00	15,670%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-VI			23-Feb-2010	23-Feb-2015	5.000,00	15,670%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-VII			23-Feb-2010	23-Feb-2015	5.000,00	15,670%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-VIII			23-Feb-2010	23-Feb-2015	5.000,00	15,670%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-IX			23-Feb-2010	23-Feb-2015	5.000,00	15,670%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-X			23-Feb-2010	23-Feb-2015	5.000,00	15,670%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-XI			23-Feb-2010	23-Feb-2015	5.000,00	15,670%
<b>Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA</b>	<b>2011-I</b>	(a)	<b>270.000,00</b>				
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-1			15-Jul-2011	15-Jul-2016	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-2			15-Jul-2011	15-Jul-2016	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-3			15-Jul-2011	15-Jul-2016	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-4			15-Jul-2011	15-Jul-2016	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-5			15-Jul-2011	15-Jul-2016	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-6			15-Jul-2011	15-Jul-2016	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-7			15-Jul-2011	15-Jul-2016	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-8			15-Jul-2011	15-Jul-2016	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-9			15-Jul-2011	15-Jul-2016	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-10			15-Jul-2011	15-Jul-2016	10.000,00	12,000%
<b>Hotel Tamanaco</b>	<b>2007</b>	(a)	<b>80.000,00</b>				
Hotel Tamanaco	2007			10-Mar-2008	10-Mar-2012	80.000,00	15,330%
<b>Industrias Unicon, C.A.</b>	<b>2006-II</b>	(a)	<b>64.500,00</b>				
Industrias Unicon, C.A.	2006-II-1			29-Ene-2007	29-Ene-2012	11.500,00	15,310%
Industrias Unicon, C.A.	2006-II-2			8-Feb-2007	8-Feb-2012	20.898,00	15,690%
Industrias Unicon, C.A.	2006-II-3			8-Feb-2007	8-Feb-2012	17.000,00	15,690%
<b>Inversiones Selva</b>	<b>2008-I</b>	(a)	<b>86.000,00</b>				
Inversiones Selva	2008-1			29-Oct-2008	29-Oct-2012	21.500,00	17,810%
Inversiones Selva	2008-2			29-Oct-2008	29-Oct-2012	21.500,00	17,810%

## Indicadores del Mercado

### Mercado Primario

#### Resumen del Estado de las Obligaciones en el Registro Nacional de Valores Amortización por Redención Fija al 31-08-2011

Nombre de la Sociedad	Serie	Monto Autorizado		Fecha		Monto Circulación M Bs.	% Interés 08/11 (1)
		Nº de Títulos	M Bs.	Emisión	Vencimiento		
<b>Manufactura de Papel, C.A.</b>	<b>2007-I</b>	(a)	<b>50.000,00</b>				
Manufactura de Papel, C.A.	2007-I-I			24-Sep-2007	24-Sep-2011	12.500,00	12,800%
Manufactura de Papel, C.A.	2007-I-II			1-Oct-2007	1-Oct-2011	11.500,00	12,800%
Manufactura de Papel, C.A.	2007-I-III			26-Oct-2007	26-Oct-2011	10.200,00	13,730%
Manufactura de Papel, C.A.	2007-I-IV			8-Feb-2008	8-Feb-2012	12.500,00	16,070%
<b>Mantex</b>	<b>2008</b>	(a)	<b>50.000,00</b>				
Mantex	2008-1			15-Abr-2008	15-Abr-2012	12.500,00	14,350%
Mantex	2008-2			9-Jul-2008	9-Jul-2012	12.500,00	14,900%
Mantex	2008-3			14-Jul-2008	14-Jul-2012	12.500,00	14,900%
<b>Microfin A.C.</b>	<b>2008-I</b>	(a)	<b>20.000,00</b>				
Microfin A.C.	2008-I-1			29-Ene-2009	28-Ene-2012	10.000,00	16,610%
Microfin A.C.	2008-I-2			29-Abr-2009	28-Ene-2012	10.000,00	16,610%
<b>Provencesa</b>	<b>2008</b>	(a)	<b>50.000,00</b>				
Provencesa	2008-1			19-Feb-2009	19-Ago-2011	11.319,00	15,770%
<b>Suelopetrol Exploration &amp; Production, C.A.</b>	<b>2009</b>	(a)	<b>70.000,00</b>				
Suelopetrol Exploration & Production, C.A.	2009-I-III			1-Dic-2009	1-Dic-2012	30.000,00	18,510%
Suelopetrol Exploration & Production, C.A.	2009-IV-VII			1-Dic-2009	1-Dic-2012	40.000,00	18,510%
<b>Supercable Alk Internacional, S.A</b>	<b>2007</b>	(a)	<b>115.000,00</b>				
Supercable Alk Internacional, S.A	2007-1			12-Mar-2007	12-Mar-2012	10.000,00	14,750%
Supercable Alk Internacional, S.A	2007-2			12-Mar-2007	12-Mar-2012	10.000,00	14,750%
Supercable Alk Internacional, S.A	2007-3			12-Mar-2007	12-Mar-2012	10.000,00	14,750%
Supercable Alk Internacional, S.A	2007-4			12-Mar-2007	12-Mar-2012	10.000,00	14,750%
Supercable Alk Internacional, S.A	2007-5			12-Mar-2007	12-Mar-2012	10.000,00	14,750%
Supercable Alk Internacional, S.A	2007-6			12-Mar-2007	12-Mar-2012	10.000,00	14,750%
Supercable Alk Internacional, S.A	2007-7			12-Mar-2007	12-Mar-2012	10.000,00	14,750%
Supercable Alk Internacional, S.A	2007-8			12-Mar-2007	12-Mar-2012	10.000,00	14,750%
Supercable Alk Internacional, S.A	2007-9			12-Mar-2007	12-Mar-2012	10.000,00	14,750%
Supercable Alk Internacional, S.A	2007-10			12-Mar-2007	12-Mar-2012	10.000,00	14,750%
Supercable Alk Internacional, S.A	2007-11			12-Mar-2007	12-Mar-2012	15.000,00	14,750%
<b>Toyota Services de Venezuela, C.A.</b>	<b>2007</b>	(a)	<b>400.000,00</b>				
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2007-I			26-Jun-2007	26-Jun-2012	100.000,00	12,130%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2007-II			26-Jun-2007	26-Jun-2012	100.000,00	12,130%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2007-III			28-Ago-2007	28-Ago-2012	54.352,00	13,080%
<b>Toyota Services de Venezuela, C.A.</b>	<b>2010</b>	(a)	<b>200.000,00</b>				
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2010-I			24-Ene-2011	24-Ene-2014	20.000,00	14,000%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2010-II			14-Feb-2011	14-Feb-2014	339,00	13,950%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2010-III			14-Feb-2011	14-Feb-2014	20.000,00	13,950%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2010-IV			28-Mar-2011	28-Mar-2014		14,000%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2010-V			18-May-2011	18-May-2014	20.000,00	16,000%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2010-VI			21-Jun-2011	21-Jun-2014	20.000,00	16,000%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2010-VII			14-Jul-2011	14-Jul-2014	20.000,00	16,000%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2010-VIII			19-Jul-2011	19-Jul-2014	20.000,00	13,950%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2010-IX			19-Jul-2011	19-Jul-2014	20.000,00	13,950%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2010-X			19-Jul-2011	19-Jul-2014	20.000,00	13,950%
<b>Valores Inmobiliarios de Venezuela</b>	<b>2009</b>	(a)	<b>5.000,00</b>				
Valores Inmobiliarios de Venezuela	2009-1	(a)		23-Dic-2009	23-Dic-2011	5.000,00	20,000%
			<b>2.703.500,00</b>			<b>1.833.608,00</b>	<b>14,568%</b>

Fuente: Superintendencia Nacional de Valores

(1) Para el Cálculo se utilizan Promedios Ponderados

(a) Título único (Colocación en series)

## Indicadores del Mercado

### Mercado Primario

#### Series Autorizadas de Obligaciones en el mes de Agosto 2011

Nombre de la Sociedad	Serie	Monto Autorizado		Fecha		Monto Emitido Mes M Bs.	Monto Circulación M Bs.	% Interés 08/11 (1)
		Nº de Títulos	M Bs.	Emisión	Vencimiento			
<b>Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA</b>	<b>2011-I</b>	<b>(a)</b>	<b>270.000,00</b>					
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-11			1-Ago-2011	1-Ago-2016	10.000,00	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-12			1-Ago-2011	1-Ago-2016	10.000,00	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-13			1-Ago-2011	1-Ago-2016	10.000,00	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-14			1-Ago-2011	1-Ago-2016	10.000,00	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-15			1-Ago-2011	1-Ago-2016	10.000,00	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-16			1-Ago-2011	1-Ago-2016	10.000,00	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-17			1-Ago-2011	1-Ago-2016	10.000,00	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-18			1-Ago-2011	1-Ago-2016	10.000,00	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-19			1-Ago-2011	1-Ago-2016	10.000,00	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-20			1-Ago-2011	1-Ago-2016	10.000,00	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-21			8-Ago-2011	8-Ago-2016	10.000,00	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-22			8-Ago-2011	8-Ago-2016	10.000,00	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-23			8-Ago-2011	8-Ago-2016	10.000,00	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-24			8-Ago-2011	8-Ago-2016	10.000,00	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-25			8-Ago-2011	8-Ago-2016	10.000,00	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-26			8-Ago-2011	8-Ago-2016	10.000,00	10.000,00	12,000%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-27			8-Ago-2011	8-Ago-2016	10.000,00	10.000,00	12,000%
			<b>270.000,00</b>			<b>170.000,00</b>	<b>170.000,00</b>	<b>12,000%</b>

Fuente: Superintendencia Nacional de Valores

(1) Para el Cálculo se utilizan Promedios Ponderados

(a) Título único (Colocación en series)

#### Rescate Anticipado de Series de Obligaciones en el mes de Agosto 2011

Nombre de la Sociedad	Serie	Monto Autorizado		Fecha		Monto Emitido Mes M Bs.	Monto Circulación M Bs.	% Interés 08/11 (1)
		Nº de Títulos	M Bs.	Emisión	Vencimiento			
<b>Corimon C.A.</b>	<b>2009-I</b>	<b>(a)</b>	<b>150.000,00</b>					
Corimon C.A.	2009-I-1			17-Ago-2009	17-Ago-2013		30.000,00	16,270%
Corimon C.A.	2009-I-2			17-Ago-2009	17-Ago-2013		30.000,00	16,270%
Corimon C.A.	2009-I-3			17-Ago-2009	17-Ago-2013		30.000,00	16,270%
Corimon C.A.	2009-I-4			17-Ago-2009	17-Ago-2013		30.000,00	16,270%
Corimon C.A.	2009-I-5			17-Ago-2009	17-Ago-2013		30.000,00	16,270%
			<b>150.000,00</b>				<b>150.000,00</b>	<b>16,270%</b>

Fuente: Superintendencia Nacional de Valores

(1) Para el Cálculo se utilizan Promedios Ponderados

(a) Título único (Colocación en series)

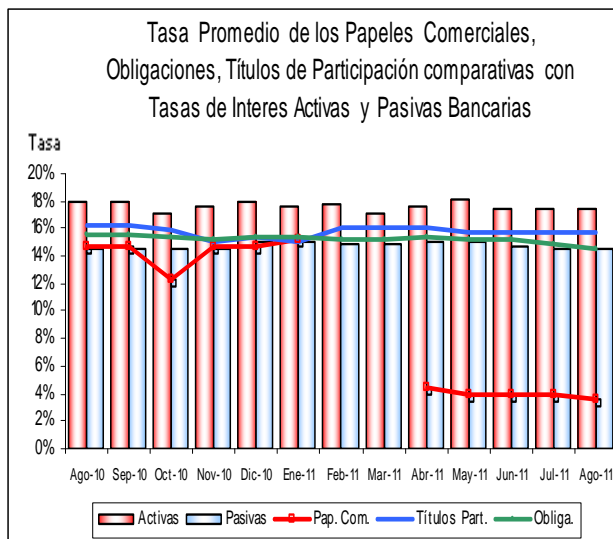
## Indicadores del Mercado

### Mercado Primario

**Tasa Promedio de los Papeles Comerciales, Obligaciones, Títulos de Participación comparativas con Tasas de Interés Activas y Pasivas Bancarias Agosto 2010 – Agosto 2011**

MES	Activas	Pasivas	Obliga.	Pap. Com.	Títulos Part.
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%
Dic-10	17,89%	15,00%	15,30%	14,63%	15,31%
Ene-11	17,53%	15,04%	15,30%	15,25%	15,02%
Feb-11	17,85%	14,89%	15,23%		16,05%
Mar-11	17,13%	14,86%	15,18%		16,05%
Abr-11	17,69%	15,04%	15,31%	4,50%	16,05%
May-11	18,17%	15,10%	15,23%	3,87%	15,73%
Jun-11	17,41%	14,77%	15,14%	3,87%	15,73%
Jul-11	18,51%	14,52%	14,88%	3,87%	15,73%
Ago-11	17,37%	14,50%	14,57%	3,63%	15,73%

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

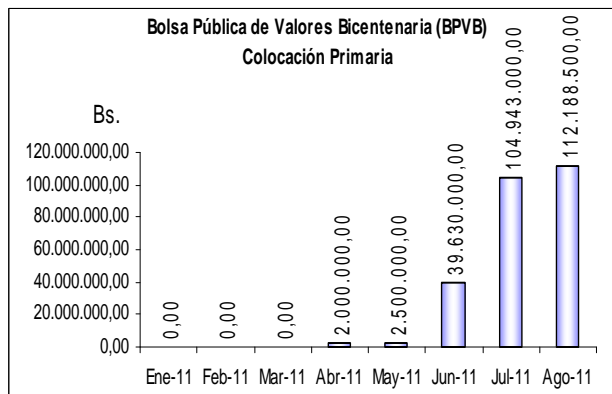


Fuente: Superintendencia Nacional de Valores y BCV.  
Tasa con promedios ponderados.

### Bolsa Pública de Valores Bicentenario (BPVB) Colocación Primaria

Fecha	Renta Fija	Monto Bs.
Enero	Obligaciones Quirografarias	0,00
Febrero	Obligaciones Quirografarias	0,00
Marzo	Obligaciones Quirografarias	0,00
Abril	Obligaciones Quirografarias	2.000.000,00
Mayo	Obligaciones Quirografarias	2.500.000,00
Junio	Obligaciones Quirografarias	39.630.000,00
Julio	Obligaciones Quirografarias	104.943.000,00
Agosto	Obligaciones Quirografarias y Papeles Comerciales	112.188.500,00

Fuente: Bolsa Pública de Valores Bicentenario (BPVB)



Fuente: Bolsa Pública de Valores Bicentenario (BPVB)

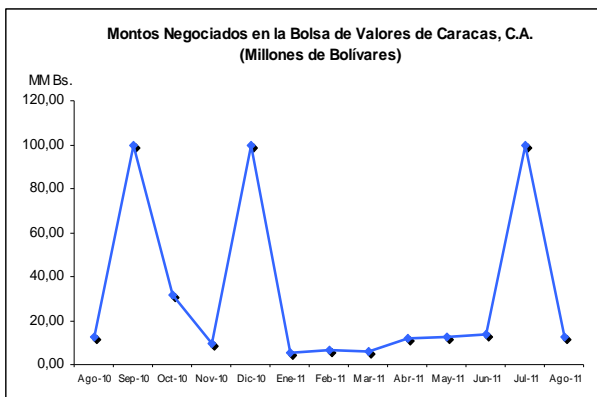
## Indicadores del Mercado

### Mercado Secundario

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

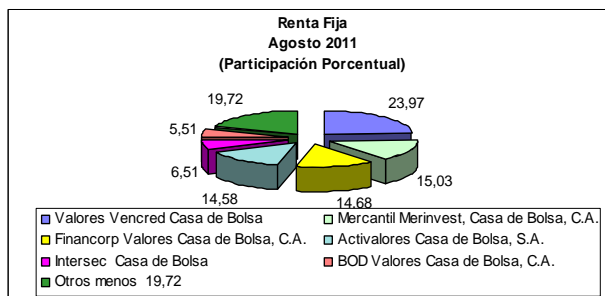
Fecha	Acciones (1)	Vebonos	Bonos PDVSA	Bonos Privados	Total Negociado MM Bs.
Ago-10	12,31	0,00	0,00	0,00	12,31
Sep-10	26,08	0,00	0,00	73,46	99,54
Oct-10	8,14	0,00	0,00	23,74	31,88
Nov-10	9,28	0,00	0,00	0,00	9,28
Dic-10	22,83	0,00	0,00	77,05	99,88
Ene-11	5,57	0,00	0,00	0,00	5,57
Feb-11	6,31	0,00	0,00	0,00	6,31
Mar-11	6,07	0,00	0,00	0,00	6,07
Abr-11	11,94	0,00	0,00	0,00	11,94
May-11	12,68	0,00	0,00	0,00	12,68
Jun-11	6,76	0,00	0,00	7,20	13,96
Jul-11	19,3	0,00	0,00	80,60	99,9
Ago-11	12,62	0,00	0,00	15,92	28,54
<b>Total</b>	<b>159,88</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>277,97</b>	<b>437,85</b>

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

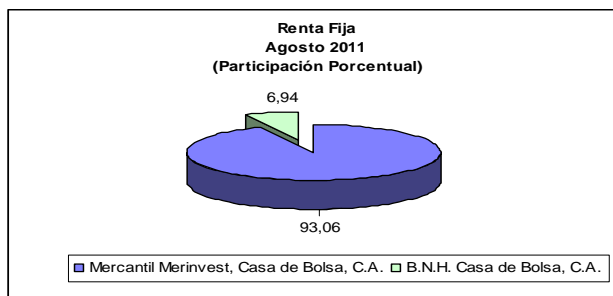


Fuente: Bolsa de Valores de Caracas, C.A.

#### Participación Porcentual de los Operadores de Valores Autorizados en los Montos Negociados en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A.



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

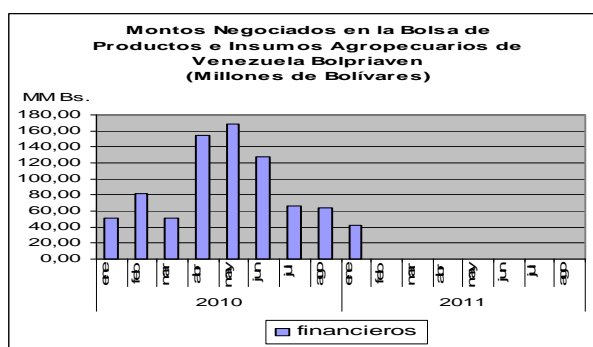


Fuente: Bolsa de Valores de Caracas, C.A.

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

Mes	Mon- MM Bs. 2010			Mon- MM Bs. 2011			VAR. %
	Físicos	Instrum. Financ.	total	Físicos	Instrum. Financ.	total	
Ene	0,00	51,07	51,07	0,00	42,28	42,28	-17,22
Feb	0,00	82,06	82,06	0,00	0,00	0,00	-100,00
Mar	0,00	50,58	50,58	0,00	0,00	0,00	-100,00
Abr	0,00	154,15	154,15	0,00	0,00	0,00	-100,00
May	0,00	168,75	168,75	0,00	0,00	0,00	-100,00
Jun	0,00	127,07	127,07	0,00	0,00	0,00	-100,00
Jul	0,00	66,40	66,40	0,00	0,00	0,00	-100,00
Ago	0,00	63,87	63,87	0,00	0,00	0,00	-100,00

Fuente: Página web de Bolpriaven.



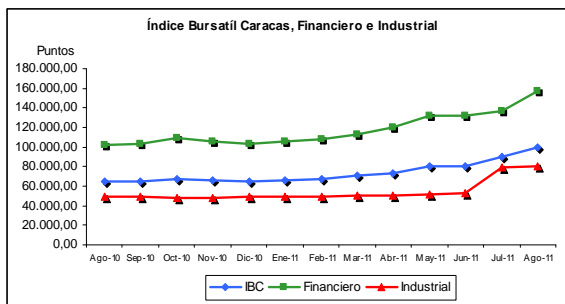
Fuente: Página web de Bolpriaven.

## Índices Bursátiles

### Índice Bursátil Caracas, Financiero e Industrial

ÍNDICES	Jul-2011	Ago-2011	VAR %
IBC	89.563,36	100.033,35	11,69
FINANCIERO	137.343,32	156.979,42	14,30
INDUSTRIAL	78.686,80	80.242,40	1,98

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



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

### Principales Índices Bursátiles

#### Internacionales (Puntos)

Índices	País	Jin-11	Ago-11	VAR %
DOW	EE.UU.	12.143,24	11.613,53	-4,36
S&P	EE.UU.	1.292,28	1.218,89	-5,68
NASDAQ	EE.UU.	2.756,38	2.579,46	-6,42
FTSE	LONDRES	5.815,19	5.394,53	-7,23
DAX	ALEMANIA	7.130,47	5.756,88	-19,26
IBEX	ESPAÑA	9.630,70	8.718,60	-9,47
NIKKEI	JAPÓN	9.833,03	8.955,20	-8,93

Fuente: Reuters.

#### Latinoamericanos (Puntos)

Índices	País	Jul-11	Ago-11	VAR %
Bovespa	BRASIL	58.823,05	56.495,12	-3,96
IGPA	CHILE	21.166,36	20.429,00	-3,48
IGBC	COLOMBIA	14.039,31	13.421,00	-4,40
IPC	MÉXICO	35.999,34	35.721,10	-0,77
IBC	VENEZUELA	89.563,36	100.033,35	11,69

Fuente: Reuters.

## Bonos

## Variables Macroeconómicas

### Bono Global 27 (Precio %)

Global 27	Jul-11	Ago-11	Var
Argentina	35,25	35,25	0,00
Brasil	157,75	161,00	3,25
Colombia	126,50	124,00	-2,50
Venezuela	75,15	69,55	-5,60

Fuente: Reuters

### Tasas Activas, Pasivas y Reservas Internacionales

Categoría	Jul-2011	Ago-2011
Tasas Activas	18,51	17,37
Tasas Pasivas	14,52	14,50
Reservas Internacionales (US\$ millones)	29.020	29.066

Fuente: Banco Central de Venezuela

## Otras Decisiones de la Superintendencia Nacional de Valores

Liquidación		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
U21 Sociedad Administradora de Entidades de Inversión Colectiva, C.A.	El Superintendente Nacional de Valores actuando de conformidad con lo dispuesto en el artículo 21 de la Ley de Mercado de Valores y el artículo 56 de la Ley de Entidades de Inversión Colectiva resolvió designar a la Junta Liquidadora conformada por Edgar Adoni Márquez y Carlos Figuera a los fines de liquidar a U21 Sociedad Administradora de Entidades de Inversión Colectiva, C.A.	143-2011 16-08-2011
Canarias Sociedad Administradora de Entidades de Inversión Colectiva, C.A.	El Superintendente Nacional de Valores actuando de conformidad con lo dispuesto en el artículo 21 de la Ley de Mercado de Valores y el artículo 56 de la Ley de Entidades de Inversión Colectiva resolvió designar a la Junta Liquidadora conformada por Edgar Adoni Márquez y Carlos Figuera a los fines de liquidar a Canarias Sociedad Administradora de Entidades de Inversión Colectiva, C.A.	145-2011 16-08-2011

## Otras Decisiones de la Superintendencia Nacional de Valores

<i>Culminación de Proceso de Liquidación</i>		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Interactivos Servicios Financieros ISF Casa de Bolsa, C.A.	El Superintendente Nacional de Valores, resolvió declarar culminado el proceso de liquidación de interactivos Servicios Financieros ISF Casa de Bolsa, C.A. y en consecuencia culminadas las funciones como liquidador del ciudadano Juan Francisco Sequera Acuña, titular de la cédula de identidad N° 8.641.840 de la sociedad mercantil Interactivos Servicios Financieros ISF Casa de Bolsa, C.A.	135-2011 03-08-2011
SFC Investment Venezuela sociedad de Corretaje de Valores, C.A.	El Superintendente Nacional de Valores, resolvió declarar culminado el proceso de liquidación de SFC Investment Venezuela sociedad de Corretaje de Valores, C.A. y en consecuencia culminadas las funciones como liquidador del ciudadano Manuel Salazar Coello, titular de la cédula de identidad N° 3.817.668 de la sociedad mercantil SFC Investment Venezuela sociedad de Corretaje de Valores, C.A.	136-2011 03-08-2011
Valores Financieros Internacionales, Casa de Bolsa Valfint, C.A.	El Superintendente Nacional de Valores, resolvió declarar culminado el proceso de liquidación de Valores Financieros Internacionales, Casa de Bolsa Valfint, C.A. y en consecuencia culminadas las funciones como liquidador del ciudadano Francisco Alvarez, titular de la cédula de identidad N° 12.399.757 668 de la sociedad mercantil Valores Financieros Internacionales, Casa de Bolsa Valfint, C.A.	137-2011 03-08-2011
Innova Sociedad de Corretaje de Títulos Valores, S.A.	El Superintendente Nacional de Valores, resolvió declarar culminado el proceso de liquidación de Innova Sociedad de Corretaje de Títulos Valores, S.A. y en consecuencia culminadas las funciones como liquidadora de la ciudadana Maritza Mosqueda, titular de la cédula de identidad N° 1.756.835 de la sociedad mercantil Innova Sociedad de Corretaje de Títulos Valores, S.A.	138-2011 03-08-2011
Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A.	El Superintendente Nacional de Valores, resolvió declarar culminado el proceso de liquidación de Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A. y en consecuencia culminadas las funciones como liquidador del ciudadano Germain Omar Oliveros Chavez, titular de la cédula de identidad N° 11.025.321 de la sociedad mercantil Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A.	139-2011 03-08-2011
Strategos Sociedad de Corretaje de Títulos Valores, C.A.	El Superintendente Nacional de Valores, resolvió declarar culminado el proceso de liquidación de Strategos Sociedad de Corretaje de Títulos Valores, C.A. y en consecuencia culminadas las funciones como liquidador del ciudadano Francisco Alvarez titular de la cédula de identidad N° 12.399.757 de la sociedad mercantil Strategos Sociedad de Corretaje de Títulos Valores, C.A.	140-2011 03-08-2011

<i>Cancelación de Inscripción</i>		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Venezolano de Crédito, S.A. Banco Universal	Cancelación de la inscripción en el Registro Nacional de valores de 139.766 acciones, con un valor nominal de Bs. 1.220,00 de la sociedad mercantil Venezolano de Crédito, S.A. Banco Universal	142-2011 16-08-2011

## Otras Decisiones de la Superintendencia Nacional de Valores

Cancelación de Operador de Valores Autorizado		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Linux Valores Sociedad de Corretaje, S.A	Cancelar la inscripción en el Registro Nacional de Valores de Valores de la sociedad mercantil Linux Valores Sociedad de Corretaje, S.A., para actuar como Operador de Valores Autorizado.	146-2011 16-08-2011
Tepuy Sociedad de Corretaje de Títulos Valores, S.A.	Cancelar la Inscripción en el Registro Nacional de Valores de la sociedad mercantil Tepuy Sociedad de Corretaje de Títulos Valores, S.A.	150-2011 16-08-2011
Augusto Pérez Gómez, Elezar Jesús Colmenares Torres, Nestor Emilo Sardi Pardo, Allan Randolph Brewer Leal, Aristides Moreno Méndez, Alejandro Mota Espósito, Luis Gustavo Richard Kowalski, Gabriel Enrique Osio Zamora, Jesús Antonio Quintero Yamin, Miguel Ortiz Simoza, Rufino Rafael González Miranda, Eccio Teodoro León Rodríguez, Alejandro Gonzalo Lara Azola, William Andrew Boulton Alfonso, Maximilian Mario Matalon Pizzorni, Santiago Rafael Monteverde Mibelli, Lionel Ricardo Echeverría, Rolando Salcedo Thielen, Pedro Ramón Castillo Torcat, Nelson Oswaldo Durán Cáseres, Antonio Gutiérrez Nuñez, Santiago Fernández Castro, Boris Ernesto Mata González, Juan José Linares Benzo, Enrique Alberto Tejera Gonzalez, Daniel Abreu Mendoza, Carmelo Haddad López, Fernando José Dávila Pérez, Carlos Eduardo Escobar Ledesma y Eduardo Ignacio Sacco Pérez Sosa	Cancelar la inscripción en el Registro Nacional de Valores de los siguientes ciudadanos: Augusto Pérez Gómez, Elezar Jesús Colmenares Torres, Nestor Emilo Sardi Pardo, Allan Randolph Brewer Leal, Aristides Moreno Méndez, Alejandro Mota Espósito, Luis Gustavo Richard Kowalski, Gabriel Enrique Osio Zamora, Jesús Antonio Quintero Yamin, Miguel Ortiz Simoza, Rufino Rafael González Miranda, Eccio Teodoro León Rodríguez, Alejandro Gonzalo Lara Azola, William Andrew Boulton Alfonso, Maximilian Mario Matalon Pizzorni, Santiago Rafael Monteverde Mibelli, Lionel Ricardo Echeverría, Rolando Salcedo Thielen, Pedro Ramón Castillo Torcat, Nelson Oswaldo Durán Cáseres, Antonio Gutiérrez Nuñez, Santiago Fernández Castro, Boris Ernesto Mata González, Juan José Linares Benzo, Enrique Alberto Tejera Gonzalez, Daniel Abreu Mendoza, Carmelo Haddad López, Fernando José Dávila Pérez, Carlos Eduardo Escobar Ledesma y Eduardo Ignacio Sacco Pérez Sosa	151-2011 16-08-2011

Cancelación de Contador Público		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Efraín Enrique Longart Enez	Cancelar la autorización otorgada al ciudadano Efraín Enrique Longart Enez para actuar como Contador Público en el Ejercicio Independiente de la profesión.	148-2011 16-08-2011

## Otras Decisiones de la Superintendencia Nacional de Valores

<i>Recurso de Reconsideración</i>		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
GL4 Valores Sociedad de Corretaje, C.A.	La Superintendencia Nacional de Valores con fundamento en lo previsto en el artículo 90 de la Ley Orgánica de Procedimientos Administrativos resolvió declarar <b>parcialmente sin lugar</b> el recurso de reconsideración interpuesto por la sociedad mercantil GL4 Valores Sociedad de Corretaje, C.A., contra el acto administrativo contenido en la Resolución N° 083-2011 de fecha 08-04-2011.	149-2011 16-08-2011

<i>Nota Marginal</i>		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
BDO Martínez, González & Asociados	Estampar nota marginal en el Registro Nacional de Valores en la cual conste el cambio de denominación social de la Firma de Contadores de BDO Guillén, Martínez, & Asociados por la nueva denominación BDO Martínez, González & Asociados.	132-2011 03-08-2011
Interactivos Servicios Financieros ISF Casa de Bolsa, C.A.	Estampar nota marginal en el Registro Nacional de Valores en la cual conste la liquidación y cancelación de la autorización otorgada a la sociedad mercantil Interactivos Servicios Financieros ISF Casa de Bolsa, C.A.	135-2011 03-08-2011
SFC Investment Venezuela sociedad de Corretaje de Valores, C.A	Estampar nota marginal en el Registro Nacional de Valores en la cual conste la liquidación y cancelación de la autorización otorgada a la sociedad mercantil SFC Investment Venezuela sociedad de Corretaje de Valores, C.A	136-2011 03-08-2011
Valores Financieros Internacionales, Casa de Bolsa Valfint, C.A.	Estampar nota marginal en el Registro Nacional de Valores en la cual conste la liquidación y cancelación de la autorización otorgada a la sociedad mercantil Valores Financieros Internacionales, Casa de Bolsa Valfint, C.A.	137-2011 03-08-2011
Innova Sociedad de Corretaje de Títulos Valores, S.A.	Estampar nota marginal en el Registro Nacional de Valores en la cual conste la liquidación y cancelación de la autorización otorgada a la sociedad mercantil Innova Sociedad de Corretaje de Títulos Valores, S.A.	138-2011 03-08-2011
Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A.	Estampar nota marginal en el Registro Nacional de Valores en la cual conste la liquidación y cancelación de la autorización otorgada a la sociedad mercantil Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A.	139-2011 03-08-2011
Strategos Sociedad de Corretaje de Títulos Valores, C.A.	Estampar nota marginal en el Registro Nacional de Valores en la cual conste la liquidación y cancelación de la autorización otorgada a la sociedad mercantil Strategos Sociedad de Corretaje de Títulos Valores, C.A.	140-2011 03-08-2011
Venezolano de Crédito, S.A. Banco Universal	Estampar nota marginal de cancelación de la inscripción en el Registro Nacional de Valores de 139.776 acciones comunes de la sociedad mercantil Venezolano de Crédito, S.A. Banco Universal.	142-2011 03-08-2011
Corporación Digitel, C.A.	Estampar nota marginal de cancelación de la inscripción en el Registro Nacional de Valores de las Obligaciones Quirografarias al portador no convertibles en acciones de Corporación Digitel, C.A., cuya oferta pública fue aprobada mediante Resolución N° 159-2007 de fecha 09-11-2011	147-2011 16-08-2011

## Otras Decisiones de la Superintendencia Nacional de Valores

Representante Común Definitivo		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Banco Provincial Banco Universal	La Superintendencia Nacional de Valores en uso de las atribuciones conferidas en el artículo 3 de la ley de Mercado de Valores en concordancia con el artículo 8 de las Normas sobre la Organización y Protección de los Obligacionistas y los artículos 36 y 37 de las Normas Relativas a la Oferta Pública y Colocación de Valores y a la Publicación de las Emisiones resolvió aprobar la designación del Banco Provincial Banco Universal, S.A., como Representante Común Definitivo de los tenedores de las Obligaciones Quirografarias no convertibles en acciones emitidas por Envases Venezolanos, S.A. por un monto de Bs. 35.000.000,00	133-2011 03-08-2011
Banco Industrial de Venezuela, C.A.	La Superintendencia Nacional de Valores en uso de las atribuciones conferidas en el artículo 4 de la ley de Mercado de Valores y los artículos 34 y 41 de las Normas Relativas a la Oferta Pública y Colocación de Valores y a la Publicación de las Emisiones y los artículos 8 y 12 de las Normas sobre Organización y Protección de los Obligacionistas resolvió designar al Banco Industrial de Venezuela, C.A. como Representante Común Definitivo de las Emisiones de Obligaciones Garantizadas al Portador 2006-I, 2006-II y 2007-I de Corporación Industrial Americer, C.A.	134-2011 03-08-2011

Prórroga		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Corporación Industrial Americer, C.A.	La Superintendencia Nacional de Valores en uso de las atribuciones conferidas en el artículo 4 de la ley de Mercado de Valores y los artículos 34 y 41 de las Normas Relativas a la Oferta Pública y Colocación de Valores y a la Publicación de las Emisiones y los artículos 8 y 12 de las Normas sobre Organización y Protección de los Obligacionistas resolvió autorizar la prórroga de cuatro (4) meses sobre el plazo de vencimiento de las emisiones de obligaciones garantizadas al portador 206-I, 2006-II y 2007-I de la sociedad mercantil corporación Industrial Americer, C.A.	134-2011 03-08-2011

## Función Social de la Superintendencia Nacional de Valores

La Superintendencia Nacional de Valores en el mes de agosto 2011, gestionó a trece (13) personas ayudas socio-económicas, discriminadas en:

Ayuda Social	Número
Accesoría Legal	3
Ayuda Operación	1
Silla de Ruedas	1
Medicamentos	2
Tratamiento Odontológico	2
Tratamiento Medico	1
Tratamiento Quirúrgico	1
Ayuda por mala Praxis medica	1
Cupo en la Universidad	1
Total	13

Además a través de la Oficina de Atención Ciudadana de este Organismo, se realizó en su sede un operativo de venta de alimentos de la red Mercal donde se vendió la cantidad de 3,57 toneladas de alimentos; beneficiando a los trabajadores y trabajadoras de la Superintendencia y la comunidad vecina, al poder adquirir productos de la cesta básica a precios solidarios.



## **Tipos de Riesgo. Parte II.**

*Julio Cesar Suárez Pescara*

El estudio de los diferentes tipos de riesgos a los que están expuestos los bancos, debe tener como objetivo diseñar mecanismos que permitan una adecuada gestión de aquellos, para así evitar que se traduzcan en siniestros que afecten la solvencia de las instituciones bancarias y la estabilidad del sistema bancario.

Evitar dicha posibilidad cobra mayor importancia, debido al hecho de que crisis financieras que ocurran en cualquier país pudieran propagarse a escala internacional como resultado de la integración de los mercados financieros a medida que avanza el proceso de globalización.

Los autores y estudiosos del tema tienden a presentar distintas clasificaciones. Sin embargo, destacaremos la clasificación que sigue nuestro ordenamiento jurídico de conformidad a las "Normas para una Adecuada Administración Integral de Riesgos" dictadas por la SUDEBAN conforme a Resolución N° 136.03 del 29/05/2003 (Publicada en G.O. N° 37.703 del 3-06-03

La Resolución SUDEBAN N° 136.03 tiene por objeto, establecer los lineamientos básicos, que deberán observar las instituciones financieras en la implementación de un proceso de administración integral de riesgos, lo cual de traduce en un conjunto de objetivos, políticas, procedimientos y acciones que se implementan para identificar, medir, monitorear, limitar, controlar, informar y revelar los distintos tipos de riesgos a que se encuentran expuestas las instituciones financieras.

### **Riesgo de Crédito**

Es la posibilidad de que se produzcan pérdidas como resultado del incumplimiento de pago de clientes y/o contrapartes, con el contrato estipulado. Este riesgo se encuentra no sólo en préstamos sino también en otras exposiciones dentro y fuera del balance como garantías, aceptaciones e inversiones en valores, entre otros.

### **Riesgo de Mercado**

Es la factibilidad de que ocurran pérdidas en el valor de las operaciones mantenidas (activas y pasivas) como consecuencia de movimientos adversos en las variables de mercado (tipos de interés, tipos de cambio y precios o cotización de títulos valores). Este tipo de riesgo implica a su vez tres tipos de riesgos:

#### **Riesgo de Tasa de Interés**

Es la afectación de la situación financiera de la institución financiera por posibles pérdidas derivadas de movimientos adversos en las tasas de interés. Este riesgo impacta en las ganancias y el valor económico de sus activos, obligaciones e instrumentos fuera del balance.

Ejemplos: Riesgo de pérdidas financieras originadas por la brecha entre los plazos de los Activos y de los Pasivos del Banco, combinada con variaciones de las Tasas de Interés Activas y Pasivas: La diferencia entre el plazo de vencimiento de los activos (préstamos) y el plazo de vencimiento de los pasivos (captaciones) recibe el nombre de brecha, y ello se combina con variaciones en las tasas de interés activas o pasivas, las cuales generan situaciones de riesgo de pérdidas financieras para las instituciones bancarias.

#### **Riesgo Cambiario**

Es aquel derivado de las fluctuaciones de las paridades de las divisas al que se exponen las instituciones financieras cuando fijan sus contratos en monedas diferentes al bolívar.

Se refiere a la posibilidad de que la institución bancaria sufra pérdidas financieras, debido a la depreciación o apreciación del signo monetario del país, en términos de divisas extranjeras, es decir, la depreciación o apreciación del tipo de cambio.

## Riesgo de Precio

Es el riesgo actual y potencial sobre los ingresos o el capital que surge de los cambios en el valor de los portafolios de instrumentos financieros. Este riesgo se origina de negociar, valor a precio de mercado y de tomar posiciones en las tasas de interés, moneda extranjera y mercado de valores.

Ejemplos: Riesgo de cotización de mercado de los bonos y otros instrumentos de deuda propiedad de las Instituciones Bancarias y riesgo de cotización de mercado debido a las expectativas de inflación.

## Riesgo Operacional

Es la probabilidad de daños potenciales y pérdidas motivados a las formas de organización y a la estructura de sus procesos de gestión, debilidades en los controles internos, errores en el procesamiento de operaciones, fallas de seguridad e inexistencia o desactualización en sus planes de contingencias del negocio. Así como la potencialidad de sufrir pérdidas inesperadas por sistemas inadecuados, fallas administrativas, deficiencias en controles internos y sistemas de información originadas por errores humanos, fraudes, incapacidad para responder de manera oportuna o hacer que los intereses de la institución financiera se vean comprometidos de alguna u otra manera.

## Riesgo de Liquidez

Es aquel que se manifiesta por la incapacidad de las instituciones financieras para comprar u obtener de algún otro modo los fondos necesarios, ya sea incrementando los pasivos o convirtiendo activos, para cumplir sus obligaciones en y fuera del balance en la fecha de vencimiento, sin incurrir en pérdidas inaceptables.

Es el más común de los riesgos al cual están expuestas las instituciones bancarias, y el peligro que representa es que éstas no dispongan de fondos para honrar retiros de depósitos y atender la demanda de crédito de sus clientes, en condiciones normales de trabajo.

Aún cuando no es posible hacerlo por tiempo indefinido, una institución bancaria puede posponer el otorgamiento de créditos durante períodos de baja liquidez, pero no podrá negarse a atender retiros de depósitos de sus clientes, por cuanto ello podría causar pánico entre los depositantes y generar una corrida de depósitos, que lleve a la institución bancaria al colapso.

## Riesgo Legal

Es la contingencia de pérdida que emana del incumplimiento de la institución financiera con las leyes, normas, reglamentos, prácticas prescritas o normas de ética de cualquier jurisdicción en la que lleva a cabo sus actividades.

Conlleva la posibilidad de que la institución bancaria incumpla la normativa contenida en la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras, en las resoluciones del Banco Central de Venezuela y en la normativa prudencial de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras, lo cual le puede ocasionar fuertes multas o sanciones para los directores y ejecutivos de la institución.

## Riesgo de Reputación

Es la opinión negativa ocasionada por la afectación de la imagen de una institución financiera, al verse involucrada involuntariamente en transacciones o relaciones de negocios ilícitos con clientes, así como por cualquier otro evento externo.

Este tipo de riesgo consiste en la posibilidad de que la institución bancaria sufra una pérdida significativa de imagen y de confianza entre sus clientes y en la comunidad en general, al verse involucrada en operaciones ilegítimas. Ello además de las multas y sanciones que pudiera ocasionar tal conducta, igualmente se traduciría en pérdida de clientela y oportunidades de negocios.