



Temas de Interés

Indicadores del Mercado

Sociedades Calificadoras de Riesgo

Mercado Primario

J Son sociedades anónimas, cuyo objeto es la calificación de títulos valores de deuda (obligaciones, papeles comerciales y títulos de participación), sin perjuicio de que pudieran calificar empresas, instituciones públicas o privadas, nacionales o internacionales, países o proyectos. Estas sociedades deben ser autorizadas por la Comisión Nacional de Valores.

J Tendrán una Junta Calificadora de Riesgo, cuya función es la de estudiar y aprobar la calificación de títulos valores de acuerdo a la metodología aprobada por la CNV.

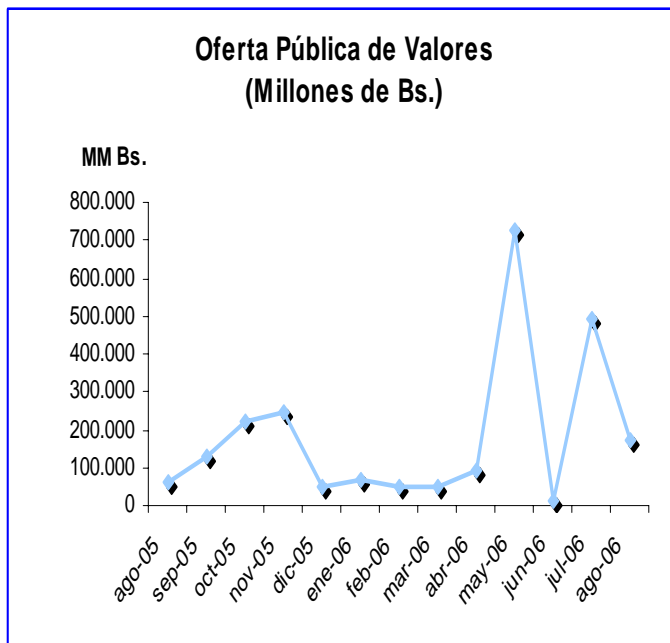
J Estarán compuestas por al menos tres miembros principales y sus respectivos suplentes. Estos deberán ser profesionales universitarios con experiencia no menor a cinco años en análisis financiero, económico o de riesgo de inversión, a juicio de la CNV.

J La calificación del título se hará tomando en consideración, entre otras circunstancias, la solvencia del emisor, la capacidad potencial de pago del capital e intereses, características del instrumento, una vez efectuada la valuación se asigna la categoría (A,B,C,D y E) y sub-categoría.

**Ofertas Públicas Autorizadas de Títulos Valores
Agosto 2005 -Agosto 2006
(Millones de Bolívares)**

TÍTULOS	Acciones	Unidades de Inversión	Papeles Comerc.	Oblig.	Títulos de Partici.	Total
ago-05	763	2.940	55.000	0	0	58.703
sep-05	0	0	12.500	0	117.000	129.500
oct-05	0	0	220.000	0	0	220.000
nov-05	16.896	0	110.000	120.000	0	246.896
dic-05	47.736	0	0	0	0	47.736
ene-06	0	0	65.000	0	0	65.000
feb-06	47.925	0	0	0	0	47.925
mar-06	4.471	0	15.000	25.000	0	44.471
abr-06	23.015	0	0	70.000	0	93.015
may-06	17.402	3.360	193.000	514.500	0	728.262
jun-06	15.164	0	0	0	0	15.164
jul-06	146.325	100.000	35.000	0	208.000	489.325
ago-06	20.000	0	55.000	80.000	20.000	175.000
TOTAL	339.697	106.300	670.500	809.500	345.000	2.270.997

Fuente: Comisión Nacional de Valores



Fuente: Comisión Nacional de Valores



Comisión Nacional de Valores

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

BOLETIN INFORMATIVO AGOSTO 2006

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

Oferta Pública de Títulos Valores Comparativo Enero-Agosto 2005-2006 (Millones de Bolívares)

TÍTULOS	Ene-Ago 2.005 (a)	%	Ene-Ago 2.006 (b)	%	Variación Relativa %
Total	702.090,64	100,00	1.658.161,58	100,00	136,17
Acciones	233.900,64	33,31	274.301,58	16,54	17,27
Unidades de Inversión	2.940,00	0,42	103.360,00	6,23	100,00
Papeles Comerciales	433.750,00	61,78	363.000,00	21,89	-16,31
Obligaciones	21.500,00	3,06	689.500,00	41,58	3.106,98
Títulos de Participación	10.000,00	1,42	228.000,00	13,75	2.180,00

Fuente: Comisión Nacional de Valores

Oferta Pública de Acciones según la Actividad Económica Agosto 2006

Sector Económico	No. de Títulos	Valor Nominal (Bs)	Monto Total (Bs)	Destinat. de la Oferta	Origen de los Fondos
TOTAL	20.000		20.000.000.000,00		
BANCA COMERCIAL Y UNIVERSAL					
BANCO CONFEDERADO, S.A.	20.000	100,00	20.000.000.000,00	A.A	-15.527.764.100,00 en efectivo -4.472.235.900,00 superávit restringido

A.A. Accionistas Actuales

Fuente: Comisión Nacional de Valores

Oferta Pública de Papeles Comerciales según la Actividad Económica Agosto 2006

Sector Económico	Monto de la Emisión (Bs)	Forma de Colocación	Sociedad Calificadora de Riesgo	Calificación
TOTAL	55.000.000.000,00			
- Bienes Inmuebles				
F.V.I. FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS	50.000.000.000,00	(1)	Fitch Clave	A-A3 A-A3
- Otros Establecimientos Financieros				
ABA Servicios Financieros, C.A.	5.000.000.000,00	(1)	S&S Clave A1a	B-B1 B-B1 B-B1

(1) Se define al momento de la colocación

Fuente: Comisión Nacional de Valores



Oferta Pública de Obligaciones según la Actividad Económica Agosto 2006

Sector Económico	Monto de la Emisión (Bs)	Forma de Colocación	Sociedad Calificadora de Riesgo	Calificación	Vencimiento
TOTAL	80.000.000.000,00				
- Bienes Inmuebles					
F.V.I. FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS	50.000.000.000,00	(1)	Fitch Clave	A-A3	5 años
F.V.I. FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS	30.000.000.000,00	(1)	Fitch Clave	A-A3	5 años

Fuente: Comisión Nacional de Valores

Oferta Pública de Títulos de Participación según la Actividad Económica Agosto 2006

Sector Económico	Monto de la Emisión (Bs)	Forma de Colocación	Sociedad Calificadora de Riesgo	Calificación
TOTAL	20.000.000.000,00			
- Otros Establecimientos Financieros				
Valornet Participaciones, C.A.	20.000.000.000,00	(1)	Econorisk	A-A3

(1) Se define al momento de la colocación

Fuente: Comisión Nacional de Valores

Monto en Circulación de los Papeles Comerciales al 31-08-06

EMPRESA	RESOLUCIÓN	FECHA AUTORIZACIÓN	FECHA INICIO SERIE	FECHA VCTO. SERIE	TASA REND. JUN-06 (1)	MONTO AUTORIZ. MM DE Bs.	MONTO EN CIRCULACIÓN. MM DE Bs.
Banco Nacional de Crédito	162-2005	11-nov-05	15-dic-05	16-dic-06	10,00%	35.000,00	35.000,00
Casa de Bolsa del Caribe	035-2006	28-mar-06	16-jun-06	17-jun-07	(a)	15.000,00	5.000,00
C.A. La Electricidad de Caracas	056-2006	25-may-06	07-jul-06	08-jul-07	6,75%	50.000,00	5.000,00
C.A. Ron Santa Teresa	091-2006	17-jul-06	11-ago-06	12-ago-07	10,25%	10.000,00	5.000,00
Envases Venezolanos	121-2005	29-ago-05	15-sep-05	16-sep-06	(a)	5.000,00	2.000,00
Fondo de Valores Inmobiliarios	116-2005	22-ago-05	15-sep-05	16-sep-06	(a)	30.000,00	30.000,00
Fondo de Valores Inmobiliarios	117-2005	22-ago-05	14-sep-05	15-sep-06	8,00%	20.000,00	20.000,00
Inelectra 2005-I	005-2006	27-ene-06	23-feb-06	24-feb-07	8,50%	10.000,00	6.900,00
Industrias Unicon	051-2006	12-may-06	10-jul-06	11-jul-07	(a)	43.000,00	32.500,00
Inversiones Selva	006-2006	27-sep-06	10-mar-06	11-mar-07	(a)	15.000,00	10.000,00
Manpa	146-2005	30-sep-05	19-oct-05	20-oct-06	7,50%	10.000,00	7.000,00
Mercantil Servicios Financieros	166-2005	18-nov-05	24-nov-05	25-nov-06	7,75%	75.000,00	48.000,00
Provincesa 2005-II	152-2005	21-oct-05	21-nov-05	22-nov-06	(a)	80.000,00	62.500,00
Provincesa 2005-I	152-2005	21-oct-05	13-dic-05	14-dic-06	7,75%	140.000,00	112.787,94
Venefco	139-2005	15-sep-05	30-ene-06	21-ene-07	(a)	2.500,00	2.299,26
TOTAL PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR					8,62%	530.500,00	383.987,20

(1) Para el cálculo se utiliza promedio ponderado

(a) No hubo emisión de series durante el mes

Fuente: Comisión Nacional de Valores



Resumen del Estado de las Obligaciones en el Registro Nacional de Valores Autorización por Redención Fija al 31-08-06

Nombre de la Sociedad	Serie	Monto Autorizado		Fecha		Monto Emitido Mes MM Bs.	Monto Circulación MM Bs.	% Interés julio-06 (1)
		Nº de Títulos	MM Bs.	Emisión	Vencimiento			
TOTAL		252.995	339.374,00			0,00	688.874,00	12,55%
Mercantil Servicios Financieros	2004-II	250.000	25.000,00	26-05-2004	26-11-2006	0,00	25.000,00	12,74%
Mercantil Servicios Financieros	2004-III	(a)	30.000,00	13-05-2005	13-11-2006	0,00	20.000,00	12,74%
Mercantil Servicios Financieros	2004-IV	(a)	30.000,00	22-11-2004	22-11-2007	0,00	30.000,00	12,74%
Mercantil Servicios Financieros	2005-I	(a)	35.000,00	28-11-2005	28-11-2008	0,00	35.000,00	12,74%
Mercantil Servicios Financieros	2005-II	(a)	25.000,00	28-11-2005	28-05-2007	0,00	25.000,00	12,74%
C.A. La Electricidad de Caracas	2003-II	2.205	15.000,00	11-09-2003	21-11-2006	0,00	15.000,00	14,54%
Corporación Andina de Fomento	2006	(a)	450.000,00	15-06-2006	15-06-2011	0,00	215.000,00	7,37%
Corporación Industrial Americer, C.A.	2006-I	(a)	15.000,00	07-04-2006	07-04-2010	0,00	15.000,00	15,63%
Corporación Industrial Americer, C.A.	2006-II	(a)	10.000,00	07-04-2006	07-04-2008	0,00	10.000,00	15,63%
Fondo de Valores Inmobiliarios	2005	(a)	60.000,00	21-12-2005	21-12-2010	0,00	60.000,00	12,53%
Fondo de Valores Inmobiliarios	2006	(a)	50.000,00	23-08-2006	23-08-2011	0,00	50.000,00	12,53%
Fondo de Valores Inmobiliarios	2006	(a)	30.000,00	30-08-2006	30-08-2011	0,00	30.000,00	12,53%
Industrias Unicon, C.A.	2005	(a)	21.500,00	27-07-2005	27-07-2008	0,00	21.500,00	13,05%
Industrias Unicon, C.A.	2006	(a)	64.500,00	02-08-2009	02-08-2009	0,00	64.500,00	13,05%
Supercable Alk Internacional, S.A	2006	(a)	70.000,00	04-05-2006	04-04-2009	0,00	70.000,00	12,00%
Grupo BPCA Tubulares Petroleros	1ra.	790	2.874,00	10-11-1993	10-11-1996	0,00	2.874,00	(2)

(1) Para el cálculo se utiliza Promedios Ponderados

(2) El 13 de agosto de 1997, se decretó la quiebra de BPCA Tubulares Petroleros. Sigue vigente por juicio de cobro

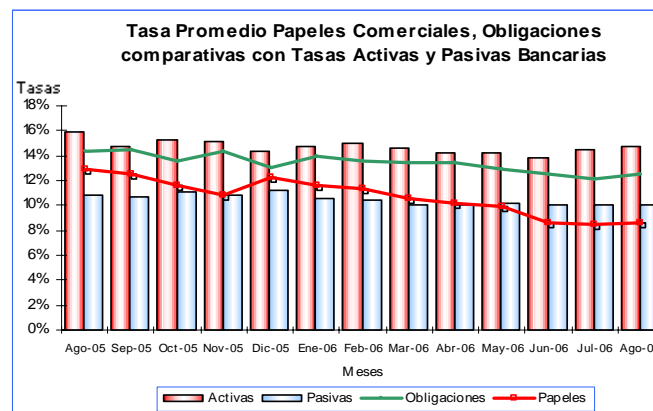
(a) Título único (Colocación en series)

Fuente: Comisión Nacional de Valores

Indicadores del Mercado

Tasas de las Obligaciones y Papeles Comerciales Comparativo con las Tasas de Interés Pasivas y Activas Bancarias
Agosto 2005-Agosto 2006

MESES	Activas	Pasivas	Obligaciones	Papeles Comerciales
ago-05	15,85%	10,80%	14,40%	12,86%
sep-05	14,68%	10,74%	14,54%	12,59%
oct-05	15,26%	11,09%	13,53%	11,65%
nov-05	15,07%	10,86%	14,35%	10,86%
dic-05	14,40%	11,17%	13,07%	12,23%
ene-06	14,76%	10,54%	13,96%	11,63%
feb-06	15,04%	10,48%	13,54%	11,36%
mar-06	14,55%	10,07%	13,49%	10,57%
abr-06	14,16%	10,05%	13,40%	10,18%
may-06	14,17%	10,13%	12,89%	9,91%
jun-06	13,83%	10,04%	12,47%	8,65%
jul-06	14,50%	10,07%	12,09%	8,52%
ago-06	14,79%	10,07%	12,55%	8,62%



Tasas con Promedios Ponderados

Fuente: Comisión Nacional de Valores y BCV



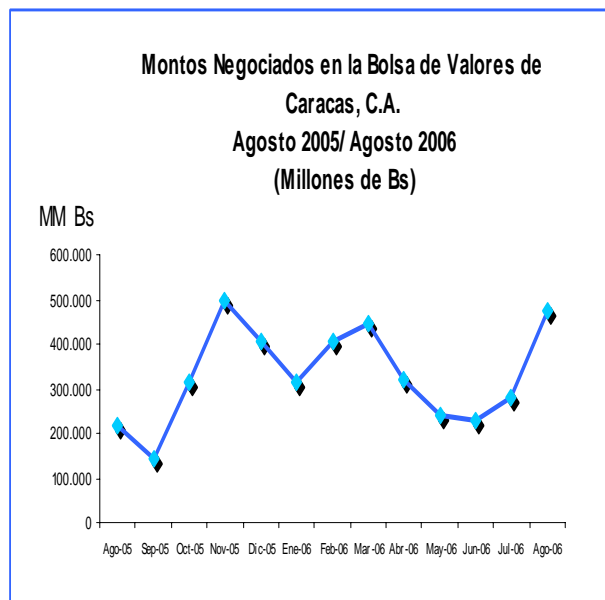
Mercado Secundario

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

Fecha	Acciones (1)	Vebonos	Bonos Privados	Total Negociado
Ago-05	93.541	28.551	97.349	219.441
Sep-05	95.021	13.018	33.994	142.032
Oct-05	104.732	64.919	144.827	314.479
Nov-05	338.497	13.636	145.052	497.184
Dic-05	251.472	4.924	150.840	407.236
Ene-06	202.045	9.319	105.624	316.988
Feb-06	324.254	8.051	71.158	403.464
Mar-06	430.803	16.230	749	447.782
Abr-06	274.982	27.389	18.795	321.166
May-06	228.618	7.597	1.060	237.275
Jun-06	190.889	35.436	0	226.325
Jul-06	268.473	8.841	57	277.371
Ago-06	408.162	65.431	15	473.607
Total	3.211.489	303.342	769.520	4.284.352

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

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



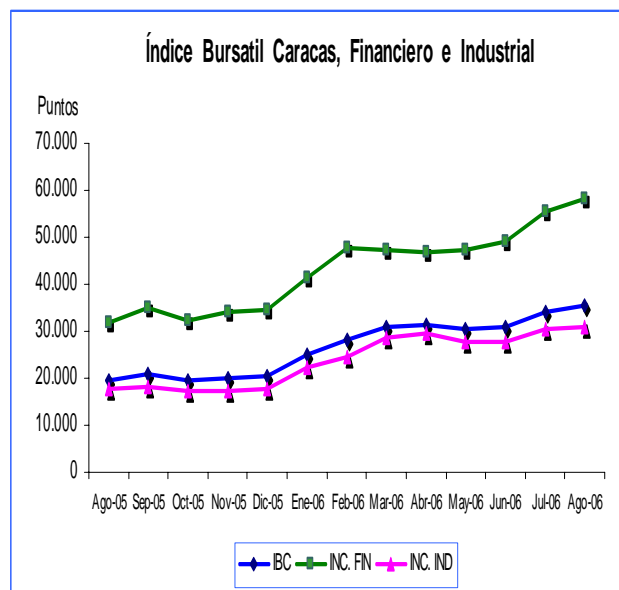
Fuente: Bolsa de Valores de Caracas, C.A.

Índices Bursátiles

Índice Bursátil Caracas, Financiero e Industrial
(En Puntos)

ÍNDICES	Jul-06	Ago-06	VAR %
IBC	34.230,54	35.356,57	3,29
FINANCIERO	55.259,98	58.050,86	5,05
INDUSTRIAL	30.520,27	31.115,41	1,95

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



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

Precio y Volumen de Títulos del ADR'S CANTV en la
Bolsa de New York

Empresa	ISIN	Precio US\$ Apertura 01/08/06	Precio US\$ Cierre 31/08/06	Volumen (Títulos) 01 al 31 agosto
Cantv	VNT	19,81	19,61	4.436.700

Fuente: Reuters



Principales Índices Bursátiles Internacionales
(Puntos)

ÍNDICES	PAÍS	Jul-06	Ago-06	VAR %
DOW	E.E.UU.	11.185,68	11.381,15	1,75
NDDQ	E.E.U.U.	2.091,47	2.183,75	4,41
S&P	E.E.UU.	1.276,66	1.303,82	2,13
FTSE	LONDRES	5.928,30	5.906,10	-0,37
DAX	ALEM.	5.681,97	5.859,57	3,13
IBEX	ESPAÑA	11.818,00	12.144,70	2,76
NIKKEI	JAPÓN	15.456,81	16.140,76	4,42

Fuente: Reuters

Índices Bursátiles Latinoamericanos
(Puntos)

PAÍS	Jul-06	Ago-06	VAR %
ARGENTINA	82.826,46	81.076,89	-2,11
BRASIL	37.077,12	36.232,00	-2,28
CHILE	9.928,29	10.297,86	3,72
COLOMBIA	9.015,64	9.510,25	5,49
MÉXICO	20.095,93	21.049,35	4,74
VENEZUELA	34.230,54	35.356,57	3,29

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

Capitalización Bursátil Latinoamericana
(Millones US\$)

PAÍS	Jul-06	Ago-06	VAR %
ARGENTINA	44.543,00	44.506,00	-0,08
BRASIL	571.707,00	581.449,00	1,70
CHILE	138.663,00	143.350,00	3,38
COLOMBIA	45.940,00	48.105,00	4,71
ECUADOR	3.840,00	3.962,00	3,18
MÉXICO	264.628,00	274.528,00	3,74
PERÚ	30.099,00	32.325,00	7,40
VENEZUELA	8.675,00	8.902,00	2,62

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

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

PAÍS	Jul-06	Ago-06	VAR. %
ARGENTINA	268,70	288,80	7,48
BRASIL	16.890,80	23.395,30	38,51
CHILE	1.498,10	2.193,80	46,44
COLOMBIA	756,00	1.070,80	41,64
ECUADOR	9,40	5,90	-37,23
MÉXICO	7.106,30	6.699,10	-5,73
PERÚ	303,30	507,30	67,26
VENEZUELA	65,20	189,80	191,10

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

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

PAÍS	Jul-06	Ago-06	VAR. %
ARGENTINA	1.798,10	1.805,25	0,40
BRASIL	26,44	48,481	83,36
CHILE	7.980,95	9.989,85	25,17
COLOMBIA	47.058,35	56.209,98	19,45
MÉXICO	2,00	52,95	2.547,50
PERÚ	46,41	79,41	71,11
VENEZUELA	4,14	30,44	635,27

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

Bonos

Bono Global 27
(Precio %)

País	Jul-06	Ago-06	VAR. Puntos %
Argentina	32,00	32,00	0,00
Brasil	130,00	134,25	3,27
Colombia	106,81	106,81	0,00
Venezuela	124,25	124,06	-0,15

Fuente: Reuters



Fondos Mutuales

Letras del Tesoro de Estados Unidos
(Rendimiento)

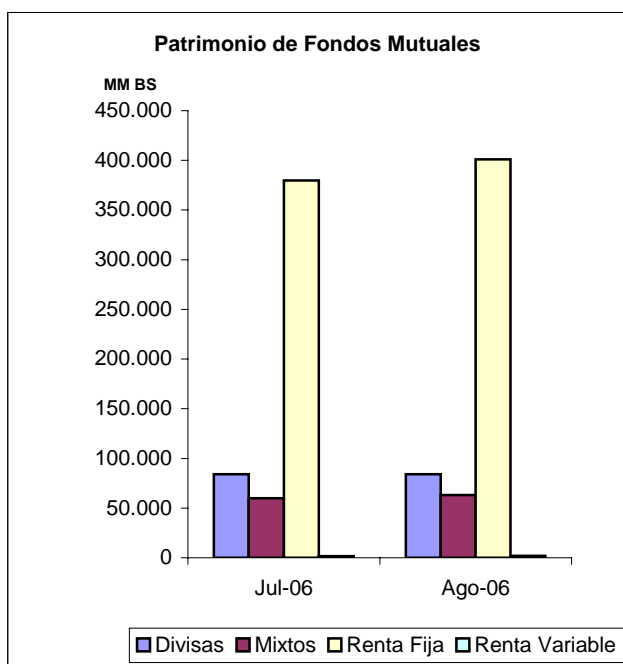
Let. Tes. EEUU	Jul-06	Ago-06	VAR. Puntos %
10 años	4,99%	4,73%	-0,25
30 años	5,07%	4,87%	-0,20

Fuente: Reuters

Patrimonio de los Fondos Mutuales
(Millones de Bs.)

Categoría	jul-06	ago-06	VAR. %
Divisas	84.058	84.015	-0,05
Mixtos	59.867	63.265	5,68
Renta Fija	379.696	400.919	5,59
Renta Variable	1.767	1.832	3,68

Fuente: Asociación Venezolana de Administradoras de Fondos



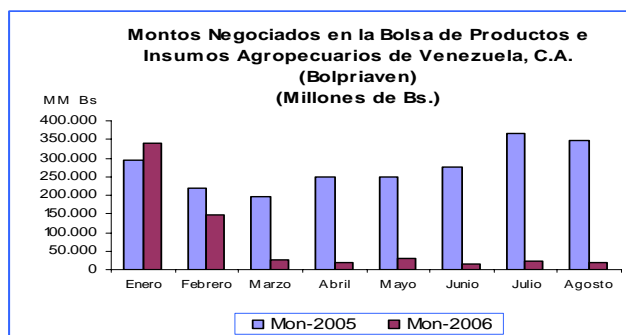
Fuente: Asociación Venezolana de Administradoras de Fondos

Bolpriaven

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

Meses	Mon-2005	Mon-2006	VAR. %
Enero	292.847	339.785	16,03
Febrero	219.793	148.955	-32,23
Marzo	197.788	27.155	-86,27
Abril	247.241	20.049	-91,89
Mayo	250.048	28.409	-88,64
Junio	274.245	15.378	-94,39
Julio	367.464	22.286	-93,94
Agosto	347.597	18.845	-94,58

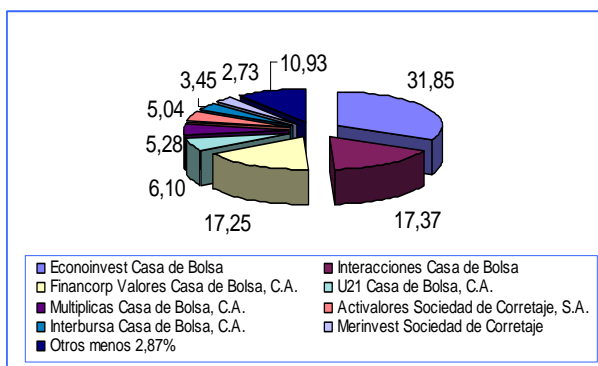
Fuente: Bolpriaven



Fuente: Bolpriaven

Ranking de las Casas de Bolsas

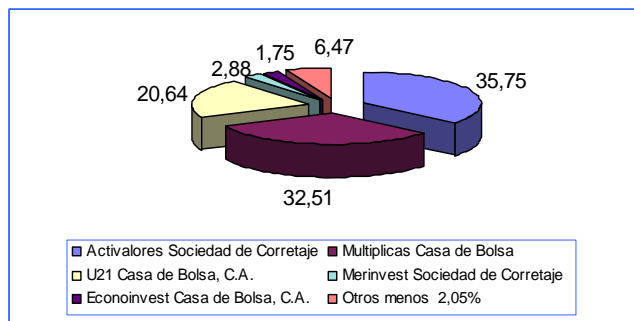
Renta Variable



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



Renta Fija



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

Variables Macroeconómicas

Inflación, Tasas Activas, Pasivas y Reservas Internacionales

Categoría	Jul-06	Ago-06
Inflación Anualizada	13,50%	14,90%
Tasas Activas	14,50%	14,79%
Tasas Pasivas	10,07%	10,07%
Reservas Internacionales. (US\$ millones)	33.374,00	35.684,00

Fuente: Banco Central de Venezuela

Autorización e Inscripción en el Registro Nacional de Valores

Ofertas Públicas

Título	Empresa	Monto en MM de Bs.	Resolución y Fecha
Acciones	Banco Confederado, S.A.	20.000,00	No.98-06 10-08-06
Papeles Comerciales	ABA Servicios Financieros, C.A.	5.000,00	No 99-2006 10-08-06
Papeles Comerciales	FVI Fondo de Valores Inmobiliarios SACA.	50.000,00	No 107-2006 30-08-06
Títulos de Participación	Valornet Participaciones, C.A.	20.000,00	No 101-2006 10-08-06
Obligaciones	FVI Fondo de Valores Inmobiliarios SACA.	50.000,00	No 102-2006 10-08-06

Inscripciones

Nombre	Resolución	Fecha
ACCIONES		
C.A. La Electricidad de Caracas (62.854.655 acciones comunes, con un valor nominal de Bs. 100,00 cada una)	No 100-2006	10-08-06
C.A. La Electricidad de Caracas (5.844.700 acciones, con un valor nominal de Bs. 1.00,00 cada una)	No 108-2006	30-08-06
ASESOR DE INVERSIÓN		
Manuel Alejandro Dopazo G.	No 104-2006	10-08-06
Alfredo José Puerta Rodríguez	No 105-2006	10-08-06
CONTADOR PÚBLICO		
Elkis Josefina Vivas Bolívar	No 109-2006	30-08-06
CORREDOR PÚBLICO DE BOLSA AGRICOLA		
Eleonora Oropeza Filardo	No 110-2006	30-08-06
REPRESENTANTE COMUN		
Banco Occidental de Descuento (de los tenedores de papeles comerciales de (ABA Servicios Financieros)	No 099-2006	10-08-06
BFC Banco Fondo Común, C.A. (de los tenedores de los títulos de participación de Valornet Participaciones, C.A.)	No 101-2006	10-08-06
Banesco Banco Universal (de los tenedores de Obligaciones del FVI Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA)	No 102-2006	10-08-06
Banesco Banco Universal (de los tenedores de papeles comerciales del FVI Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA)	No 107-2006	30-08-06

Fuente: Comisión Nacional de Valores

Noticias

J El Señor Jean Claude Trichet
Presidente del Banco de Central



Europeo (BCE), informó el aumento de la tasa de interés en un cuarto de punto porcentual, siendo el cuarto incremento desde diciembre del año pasado, ubicando la tasa en 3%.

- J La sociedad calificadora de riesgo Fitch, elevó la calificación en moneda local de Argentina de "B-" a "B", ya que ésta refleja la reducción de las necesidades de financiamiento del gobierno y las buenas perspectivas económicas para el corto plazo. De igual forma Fitch, elevó la calificación de la deuda de India al grado de inversión, debido a una mejora en las finanzas públicas, principalmente por un sólido crecimiento de la economía.
- J El día 08 de agosto de 2006, el precio del barril Brent marcó récord histórico de US\$ 78,64, impulsado por el cierre del mayor campo petrolero en Estados Unidos y la creciente inestabilidad en el Medio Oriente, de igual forma, el precio del barril de crudo OPEP marca récord al ubicarse en US\$ 72,64.
- J La Reserva Federal de los Estados Unidos, decidió mantener la tasa de interés en 5,25%, interrumpiendo por primera vez en dos años su período alcista de la tasa de interés, ya que hay señales de que la desaceleración económica evitará mayores presiones inflacionarias.
- J La sociedad mercantil Titularización Occidental de Descuento C.A. (la primera en su clase), ofreció la primera serie por Bs. 208.000 millones, a partir del día 15 de agosto de 2006, con un plazo de 270 días, vencimiento el 12 de mayo de 2007, monto mínimo de inversión Bs. 1.000.000,00, el precio de colocación

primaria será a descuento, rendimiento del 9,75%, la colocación primaria de los títulos tendrá una duración de veinte (20) días hábiles, el agente de colocación es B.O.D. Valores Casa de Bolsa y la colocación con base a mayores esfuerzos.

Aspectos Relacionados con el Mercado de Capitales Venezolano

- J La Comisión Nacional de Valores (CNV) participó en el Foro "Oportunidades de Inversión en las Actuales Circunstancias". En la ciudad de Caracas el 01 de agosto de 2006, organizado por el Instituto Venezolano de Ejecutivos de Finanzas (IVEF), con el propósito de disertar sobre las oportunidades de inversión en el Mercado de Capitales Venezolano, el rol del ente regulador para el desarrollo de estos mercados y las nuevas tendencias que se observan en el sector. La oportunidad fue propicia para invitar a los asistentes, a la Primera Feria del Inversor; actividad organizada por la CNV y que tendrá lugar en Caracas, del 21 al 23 de septiembre próximo.
- J La Comisión Nacional de Valores (CNV) convocó a sus funcionarios a participar activamente en la publicación de la 19° edición de la Revista Iberoamericana del Mercado de Valores, mediante la elaboración y presentación de artículos y/o ensayos sobre regulación, supervisión y promoción del mercado de valores venezolano; así como la consignación de información de los hechos más resaltantes ocurridos en el mercado durante el período junio-septiembre de



2006 y las novedades legislativas sustanciales.

Glosario

Agencia de Calificación. Este tipo de entidades tiene por objeto la calificación o rating de las emisiones de valores de renta fija en función de su riesgo. Por ello, las emisiones en los mercados de capitales internacionales suelen contar con la calificación de su solvencia y posibilidad de hacer frente a los compromisos de pago derivados de la emisión de los títulos.

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

Calificación de Valores. Es un procedimiento, por el cual una entidad privada de carácter independiente y reconocido prestigio analiza y califica una emisión de valores según las garantías, potencial financiero y rentabilidad que ofrece el emisor. La calificación se estructura en varias categorías que depende de cada agencia de calificación y que se aplican a cada categoría según la solvencia y rentabilidad del emisor.

Riesgo. Es el grado de variabilidad o contingencia del retorno de una inversión. En términos generales se puede esperar que, a mayor riesgo, mayor rentabilidad en la inversión.

Riesgo Específico. Riesgo ligado a la situación económica y financiera de una empresa cotizada. Depende de las condiciones, funcionamiento, expectativas, resultados, etc., de la empresa emisora de acciones. Este riesgo puede minorarse con una conveniente diversificación de las inversiones en varios valores, Se denomina también Riesgo Diversificado.

Riesgo Sistemático. Riesgo ligado al mercado en un conjunto y que depende de factores distintos de los propios valores del mercado como la situación económica general o sectorial, nivel de ahorro, tipo de interés, tasa de inflación, aspectos políticos, sociales y electorales, comportamiento psicológico de los inversores, etc. A esta modalidad de riesgo se le llama también riesgo no diversificable porque no es posible eliminarlo con una diversificación de la inversión.

Riesgo Total. El riesgo total de un valor viene constituido por la suma del riesgo sistemático no diversificable y la del riesgo diversificable.

Renta Fija. Se refiere a los valores mobiliarios cuya rentabilidad es constante e independiente de los resultados obtenidos por la unidad económica que los emite. El ejemplo más característico son las obligaciones.

Títulos de Renta Fija. Se denominan así los que confieren un derecho a cobrar unos intereses fijos en forma periódica aunque existen títulos cuyos intereses son variables en función de un tipo de referencia.



Comisión Nacional de Valores

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

BOLETIN INFORMATIVO AGOSTO 2006

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

Directorio de la CNV

Presidente

Fernando J. De Candia Ochoa

Directores Principales

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

Directores Suplentes

Gutiérrez Roman Eduardo
Castro Silva José
Gago Aponte Merari del Valle
Medina del Rio Rodolfo

Secretario Ejecutivo

Lucia Savattiere F.

Secretario Ejecutivo Adjunto

José Luis Vital

Directores Técnicos

Consultoría Jurídica

Yuraima Torres Sojo

Registro Nacional de Valores

Erasmus Rodríguez Quijada

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

Antonio Ramón Martínez Sosa

Dirección de Control de Intermediarios

Luis Alberto Vera

Dirección de Estudios Contables

David José Quintero Romero

Dirección de Estudios Económicos y Estadísticos

Iramis Yíales

Dirección de Programas Especiales

César Elio Quiroga Díaz

Dirección de Administración

Eva Alejo

Auditoría Interna

Omar Cerrada

Oficina de Personal

Ruades S. María Alexandra

Correos Electrónicos

761.94.46, 761.96.66, 761.91.36 761.91.37
Fax: 761.93.25

Página Web: www.cnv.gov.ve

Email:
presidencia@cnv.gov.ve

secretariae@cnv.gov.ve

secretariaeaa@cnv.gov.ve

ciuridica@cnv.gov.ve

registro@cnv.gov.ve

ofertap@cnv.gov.ve

intermediarios@cnv.gov.ve

estudiosc@cnv.gov.ve

eeconomicos@cnv.gov.ve

cid@cnv.gov.ve

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

auditoriai@cnv.gov.ve

opersonal@cnv.gov.ve



Depósito Legal pp=760924