



Temas de Interés

Indicadores del Mercado

Mercado de Valores

Clasificación:

Mercado Primario: Es aquel en el que se emiten y se colocan los valores de renta fija y renta variable por primera vez.

Mercado Secundario: Es aquel donde se negocian los valores previamente colocados en el mercado primario, es pues un mercado de segunda mano o mercado de reventa. Este mercado a su vez se clasifica en:

- ✓ **Mercado Bursátil:** Es aquel en el que se negocian y contratan valores de renta fija y renta variable admitidos a cotización oficial en bolsa.
- ✓ **Mercado Extrabursátil:** Son las negociaciones que se realizan fuera de bolsa (Over the Counter Market).

Clasificación de los Valores:

Renta Variable: La rentabilidad de los valores (acciones) está sujeta al desempeño económico-financiero de la empresa.

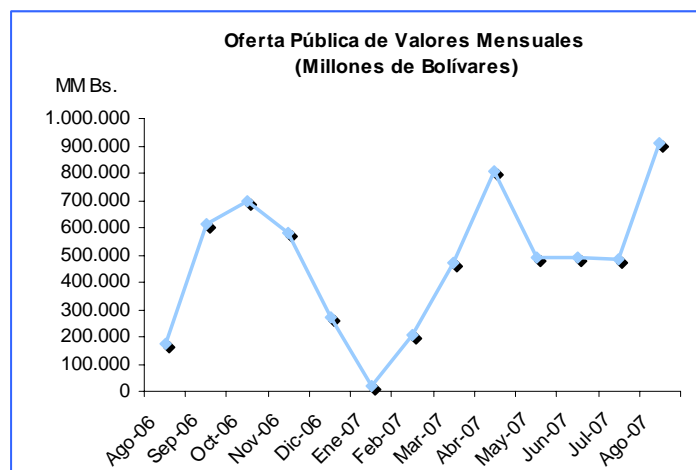
Renta Fija: Los valores representativos de deuda (obligaciones, papeles comerciales, títulos de participación) responden a una estipulación contractual, cuya rentabilidad es independiente del resultado económico-financiero de la empresa emisora.

Mercado Primario

Ofertas Públicas Autorizadas de Títulos Valores

Agosto 2006 - Agosto 2007
(Millones de Bolívares)

Meses	Acciones	Unidades de Inversión	Papeles Comerc.	Oblig.	Títulos de Partici.	Total
ago-06	20.000	0	55.000	80.000	20.000	175.000
sep-06	40.062	0	532.000	30.000	10.000	612.062
oct-06	0	0	0	700.000	0	700.000
nov-06	8.337	0	300.000	255.500	20.000	583.837
dic-06	14.253	0	60.000	180.000	15.000	269.253
ene-07	18.457	0	0	0	0	18.457
feb-07	8.000	0	90.000	110.000	0	208.000
mar-07	0	0	305.000	115.000	50.000	470.000
abr-07	703.985	0	15.000	85.000	0	803.985
may-07	45.822	0	20.000	422.500	0	488.322
jun-07	15.381	0	64.500	410.000	0	489.881
jul-07	145.131	0	50.000	287.500	0	482.631
ago-07	44.000	0	187.000	280.000	400.000	911.000
TOTAL	1.063.428	0	1.678.500	2.955.500	515.000	6.212.428



Fuente: Comisión Nacional de Valores



Comisión Nacional de Valores

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

BOLETIN INFORMATIVO AGOSTO 2007

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

Oferta Pública de Títulos Valores Comparativo Enero-Agosto 2006 - Enero-Agosto 2007 (Millones de Bolívares)

TÍTULOS	Ene-Ago 2.006	%	Ene-Ago 2.007	%	Variación Relativa %
Total	1.658.162,00	100,00	3.872.277,18	100,00	133,53
Acciones	274.302,00	16,54	980.777,18	25,33	257,55
Unidades de Inversión	103.360,00	6,23	0,00	0,00	-100,00
Papeles Comerciales	363.000,00	21,89	731.500,00	18,89	101,52
Obligaciones	689.500,00	41,58	1.710.000,00	44,16	148,01
Títulos de Participación	228.000,00	13,75	450.000,00	11,62	97,37

Fuente: Comisión Nacional de Valores

Oferta Pública de Acciones según la Actividad Económica. Agosto 2007

Sector Económico	No de Títulos	Valor Nominal	Monto Total (Bs.)	Destinatarios de la Oferta	Origen de los Fondos
Total	2.915.000.000		44.000.000.000,00		
Banca Comercial y Universal					
Banco Nacional de Crédito, C.A.	15.000.000	1.000,00	15.000.000.000,00	T.P.	Terceras Personas
Banco Universal					
Otros Establecimientos Financieros	2.900.000.000		29.000.000.000,00		
H.L. Boulton & Co, S.A. (acciones preferidas)	2.900.000.000	10,00	29.000.000.000,00	A.A.	Accionistas Actuales

A.A Accionistas Actuales

T.P. Terceras Personas

Fuente: Comisión Nacional de Valores



Oferta Pública de Papeles Comerciales según la Actividad Económica. Agosto 2007

Sector Económico	Monto de la Emisión (Bs.)	Sociedad Calificadora de Riesgo	Calificación
Total	187.000.000.000,00		
Industria Manufacturera	20.000.000.000,00		
Manufacturas de Papel, C.A. MANPA	20.000.000.000,00	Fitch Clave	A-A1 A-A2
Otros Establecimientos Financieros	167.000.000.000,00		
ABA Servicios Financieros, C.A.	7.000.000.000,00	Softline Clave	B-B1 B-B1
BFC Casa de Bolsa, C.A.	10.000.000.000,00	Fitch Clave	B-B2 B-B1
Bancaribe Casa de Bolsa, C.A.	50.000.000.000,00	Softline Fitch	A-A2 A-A2
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	100.000.000.000,00	Fitch Clave	A-A1 A-A1

Fuente: Comisión Nacional de Valores

Oferta Pública de Obligaciones según la Actividad Económica. Agosto 2007

Sector Económico	Monto de la Emisión (Bs.)	Sociedad Calificadora de Riesgo	Calificación	Vencimiento
Total	280.000.000.000,00			
Industria Manufacturera	100.000.000.000,00			
Manufacturas de Papel, C.A. MANPA	50.000.000.000,00	Fitch Clave	A-A2 A-A2	4 años
Soldaduras y Tuberías de Oriente, C.A.	50.000.000.000,00	Fitch Clave	A-A3 A-A3	3 años
Otros Establecimientos Financieros	180.000.000.000,00			
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	180.000.000.000,00	Fitch Clave	A-A2 A-A2	60 meses

Fuente: Comisión Nacional de Valores



Oferta Pública de Títulos de Participación según la Actividad Económica. Agosto 2007

Sector Económico	Monto de la Emisión (Bs.)	Sociedad Calificadora de Riesgo	Calificación	Vencimiento
Total	400.000.000.000,00			
Otros Establecimientos Financieros	400.000.000.000,00			
Titularizadora Occidental de Descuento, S.A. (El Emisor) y Cartera de Inversiones Venezolanas, C.A. (El Interesado)	400.000.000.000,00	Fitch Clave	A-A1 A-A1	270 días

Fuente: Comisión Nacional de Valores

Monto en Circulación de los Papeles Comerciales al 30-08-07

EMPRESA	RESOLUCIÓN	FECHA AUTORIZACIÓN	FECHA INICIO SERIE	FECHA VCTO. SERIE	TASA REND. AGO.	MONTO AUTORIZ. MM DE Bs.	MONTO EN CIRCULAC. MM DE Bs.
ABA Servicios Financieros, C.A.	099-2006	10/08/2006	20/09/2006	21/09/2007	10,50%	5.000,00	5.000,00
ASINCRO, C.A.	027-2007	02/03/2007	01/06/2007	02/06/2008	12,00%	5.000,00	2.500,00
Banescro Holding, C.A.	126-2006	29/09/2006	08/11/2006	09/11/2007	7,00%	300.000,00	145.952,00
Citibank Mercado de Capitales, C.A.	160-2006	06/12/2006	12/01/2007	13/01/2008	6,25%	40.000,00	20.000,00
Banco Nacional de Crédito, C.A.	019-2007	23/02/2007	03/05/2007	04/05/2008	10,50%	60.000,00	15.000,00
C.A. Ron Santa Teresa	091-2006	17/07/2006	11/08/2006	12/08/2007	8,00%	10.000,00	10.000,00
Econoinvest Casa de Bolsa, C.A.	116-2006	15/09/2006	06/10/2006	07/10/2007	9,00%	45.000,00	45.000,00
Envases Venezolanos, S.A.	118-2006	15/09/2006	16/10/2006	17/10/2007	9,00%	10.000,00	10.000,00
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	107-2006	30/08/2006	05/09/2006	06/09/2007	8,00%	50.000,00	50.000,00
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	104-2007	27/07/2007	30/08/2007	31/08/2008	9,00%	50.000,00	20.000,00
Industrias Unicon C.A..	079-2007	15/06/2007	27/06/2007	28/06/2008	7,50%	64.500,00	11.000,00
Inelectra, SACA	012-2007	02/02/2007	22/02/2007	23/02/2008	7,50%	15.000,00	7.000,00
Inversiones Selva, C.A.	020-2007	23/02/2007	07/03/2007	08/03/2008	8,00%	15.000,00	9.313,00
Italbursatil Casa de Bolsa, C.A.	044-2007	03/04/2007	07/05/2007	08/05/2008	12,00%	15.000,00	12.300,00
Inversiones Bricket, C.A.	082-2007	17/07/2006	20/09/2006	21/09/2007	10,50%	5.000,00	5.000,00
Jantesa, S.A.	168-2006	18/12/2006	29/01/2007	30/01/2008	8,75%	20.000,00	20.000,00
Manpa, C.A.	125-2006	29/09/2006	06/11/2006	07/11/2007	9,00%	15.000,00	15.000,00
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	120-2006	15/09/2006	27/09/2006	28/09/2007	6,75%	100.000,00	77.000,00
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	062-2007	11/05/2007	23/05/2007	24/05/2008	7,25%	20.000,00	15.000,00
Provencesa, S.A. 2006-I	139-2006	09/11/2006	27/11/2006	28/11/2007	8,00%	180.000,00	99.316,00
Provencesa, S.A. 2006-II	139-2006	09/11/2006	01/02/2007	02/02/2008	6,50%	120.000,00	43.386,00
Venefco, S.A. II	119-2006	15/09/2006	19/01/2007	20/01/2008	10,00%	12.000,00	9.809,00
U21 Servicios Financieros, C.A.	117-2006	15/09/2006	25/09/2006	26/09/2007	8,25%	50.000,00	35.000,00
TOTAL PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR					8,66%	1.206.500,00	682.576,00

Fuente: Comisión Nacional de Valores



Resumen del Estado de las Obligaciones en el Registro Nacional de Valores Autorización por Redención Fija al 30-08-07

Nombre de la Sociedad	Serie	Monto Autorizado		Fecha		Monto Emitido Mes MM Bs.	Monto Circulación MM Bs.	% Interés 08/07
		Nº de Títulos	MM Bs.	Emisión	Vencimiento			
Banco de Venezuela, S.A.	2006	(a)	700.000,00	30/01/2007	31/01/2008	0,00	50.000,00	5,50%
Banco Nacional de Crédito, C.A.	2007	(a)	50.000,00	23/04/2007	23/04/2013	0,00	50.000,00	12,11%
Banco de la Gente Emprendedora, C.A., Bangente	2006-1	(a)	25.000,00	21/12/2006	21/12/2009	0,00	15.000,00	8,00%
Corporación Andina de Fomento, Serie I	2006	(a)	450.000,00					
Serie II	2006			15/06/2006	15/06/2011	0,00	215.000,00	4,36%
Serie III	2006			08/02/2007	02/02/2012	0,00	107.500,00	4,36%
	2006			20/03/2007	15/03/2012	0,00	127.500,00	4,36%
Corporación Industrial Americer, C.A.	2006-I	(a)	15.000,00	07/04/2006	27/04/2010	0,00	15.000,00	15,35%
Corporación Industrial Americer, C.A.	2006-II	(a)	10.000,00	07/04/2006	27/04/2008	0,00	10.000,00	15,35%
Corporación Industrial Americer, C.A.	2007	(a)	35.000,00	22/05/2007	22/05/2011	0,00	35.000,00	15,36%
Corporación Telemic, C.A.	2006	(a)	60.000,00	20/12/2006	20/12/2010	0,00	60.000,00	11,00%
General Motors Acceptance Corporation de Venezuela, C.A.	2007	(a)	322.500,00					
Serie I	2007	(a)		29/05/2007	29/08/2010	0,00	55.000,00	11,88%
Serie II	2007	(a)		29/05/2007	29/08/2010	0,00	55.000,00	11,88%
Serie III	2007	(a)		15/06/2007	11/12/2009	0,00	55.000,00	11,88%
Serie IV	2007	(a)		15/06/2007	12/03/2010	0,00	55.000,00	11,88%
Serie V	2007	(a)		26/07/2007	22/10/2009	0,00	40.000,00	11,59%
Serie VI	2007	(a)		26/07/2007	22/10/2010	0,00	40.000,00	12,00%
Serie VII	2007	(a)		26/07/2007	22/10/2010	0,00	22.500,00	12,00%
Envases Venezolanos, S.A.	2006	(a)	6.000,00	22/01/2006	22/01/2010	0,00	6.000,00	12,00%
Envases Venezolanos, S.A.	2007	(a)	10.000,00	27/06/2007	27/06/2010	0,00	10.000,00	13,40%
Fiesta Casino Guayana, C.A.	2006	(a)	30.000,00	21/12/2006	21/12/2010	0,00	30.000,00	14,55%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2006	(a)	30.000,00	27/10/2006	27/10/2011	0,00	30.000,00	13,87%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2006	(a)	50.000,00	23/08/2006	23/08/2011	0,00	50.000,00	13,56%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2006	(a)	30.000,00	30/08/2006	30/08/2011	0,00	30.000,00	13,56%
Industrias Unicon, C.A.	2005	(a)	21.500,00	27/07/2005	27/07/2008	0,00	21.500,00	14,18%
Industrias Unicon, C.A.	2006-I	(a)	64.500,00	02/08/2006	02/08/2009	0,00	64.500,00	14,18%
Industrias Unicon, C.A.	2006-II	(a)	64.500,00	29/01/2007	29/01/2012	0,00	64.500,00	14,18%
Industrias Venoco, C.A.	2007	(a)	60.000,00	25/04/2007	25/04/2010	0,00	15.000,00	8,93%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2004-IV	(a)	30.000,00	22/11/2004	22/11/2007	0,00	30.000,00	13,30%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2005-I	(a)	35.000,00	28/11/2005	28/11/2008	0,00	35.000,00	13,30%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2006-I	(a)	60.000,00	22/11/2006	22/11/2008	0,00	60.000,00	8,25%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2006-II	(a)	40.000,00	22/11/2006	22/11/2010	0,00	40.000,00	11,76%
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	2007-I	(a)	100.000,00	23/05/2007	23/05/2011	0,00	100.000,00	12,08%
Suelopetrol Exploration & Production, C.A.	2006	(a)	150.000,00					
Serie I-IV				14/12/2006	14/12/2008	0,00	40.000,00	11,00%
Serie V-XI				14/12/2006	14/12/2009	0,00	70.000,00	11,00%
Serie XII-XV				14/12/2006	14/12/2010	0,00	40.000,00	11,00%
Supercable Alk Internacional, S.A	2007	(a)	115.000,00	12/03/2007	12/03/2012	0,00	115.000,00	14,75%
Venequip, S.A.	2007	(a)	50.000,00	25/03/2007	25/04/2010	0,00	50.000,00	12,50%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2007-I	(a)	400.000,00	26/06/2007	26/06/2012	0,00	200.000,00	10,91%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2007-II	(a)	0,00	26/06/2007	26/06/2012	0,00	100.000,00	10,91%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2007-III	(a)		28/08/2007	28/08/2012	100.000,00	100.000,00	10,91%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007-I	(a)	60.000,00					
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007-III	(a)	40.000,00	14/08/2007	14/08/2014	40.000,00	40.000,00	14,95%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007-II-I	(a)	40.000,00	15/08/2007	15/08/2012	40.000,00	40.000,00	13,29%
Desarrollos Forestales San Carlos II, C.A., (Deforsa)	2007-I	(a)	67.500,00	17/08/2007	12/08/2011	22.500,00	22.500,00	12,00%
Grupo BPCA Tubulares Petroleros	1ra.	790	2.874,00	10/11/1993	10/11/1996	0,00	2.874,00	(1)
TOTAL		790	3.224.374,00			202.500,00	2.414.374,00	11,70%

(1) El 13 de agosto de 1997, se decretó la quiebra de BPCA Tubulares Petroleros, la cual sigue vigente, por juicio por cobro
(a) Título único (Colocación en series)



Comisión Nacional de Valores

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

BOLETIN INFORMATIVO AGOSTO 2007

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

Monto en Circulación de los Títulos de Participación al 30-08-07

EMPRESA	RESOLUCIÓN	FECHA AUTORIZACIÓN	FECHA INICIO SERIE	FECHA VCTO. SERIE	TASA REND. AGO-07	MONTO AUTORIZ. MM DE Bs.	MONTO EN CIRCULACIÓN. MM DE Bs.	
Banco Nacional de Crédito, C.A. (El Emisor) y Venezuela Oil Shipping LLC (El Interesado)	143-2005	15/09/2005				117.000,00		
Serie I			04/10/2005	04/10/2008	13,86%		11.700,00	
Serie II			04/10/2005	04/10/2009	15,09%		23.400,00	
Serie III			04/10/2005	04/10/2010	16,31%		81.900,00	
Banco Canarias de Venezuela Banco Universal, C.A. (El Emisor) e Inversora Previprima, C.A. (El Interesado)	034-2007	09/03/2007	26/04/2007	26/04/2010	10,50%	50.000,00	50.000,00	
Valornet Participaciones, C.A. (El emisor) y Copacking (El Interesado)	101-2006	10/08/2006				20.000,00		
Serie II			30/11/2006	27/08/2007	11,25%		3.100,00	
Serie III			09/05/2007	05/05/2008	11,00%		3.230,00	
Serie IV			28/07/2007	20/07/2008	10,75%		3.300,00	
Activos Corporativos AG (El Emisor) y Factor AG (El Interesado)	112-2006	07/09/2006				10.000,00	2.500,00	
Banco Nacional de Crédito, C.A. (El Emisor) y El Universal, C.A. (El Interesado)	145-2006	16/11/2006				20.000,00		
Serie 1			30/11/2006	30/11/2009	12,02%		5.000,00	
Serie 2			02/02/2007	02/02/2010	13,15%		5.000,00	
Serie 3			02/02/2007	02/02/2010	13,15%		5.000,00	
Serie 4			02/02/2007	02/02/2010	13,15%		5.000,00	
Inverunión, Banco Comercial, C.A. (El Emisor) y Fapco, C.A. (El Interesado)	162-2006	15/12/2006				15.000,00		
Serie 1			06/02/2007	06/05/2008	10,71%		1.500,00	
Serie 2			06/02/2007	06/08/2009	11,30%		6.000,00	
Serie 3			06/02/2007	06/02/2010	11,35%		7.500,00	
TOTAL TÍTULOS DE PARTICIPACIÓN						11,63%	232.000,00	214.130,00

Fuente: Comisión Nacional de Valores

Indicadores del Mercado

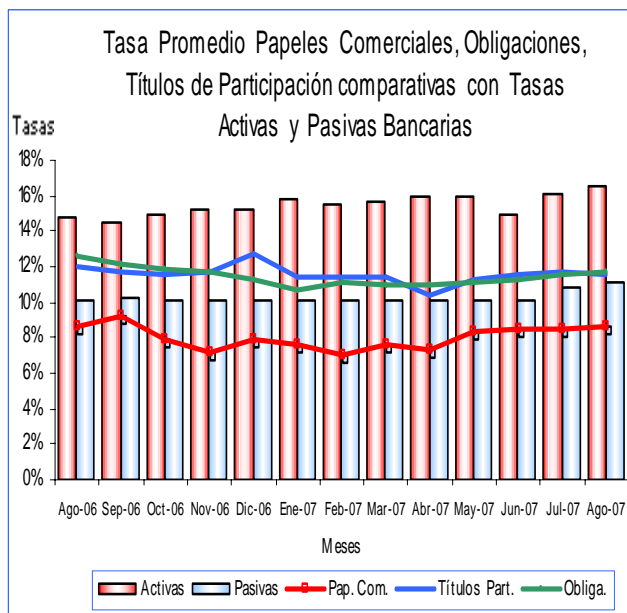
Tasas de las Obligaciones y Papeles Comerciales
Comparativo con las Tasas de Interés Pasivas y
Activas Bancarias

Agosto 2006 - Agosto 2007

MES	Activas	Pasivas	Obliga.	Pap. Com.	Títulos Part.
Ago-06	14,79%	10,07%	12,55%	8,62%	12,07%
Sep-06	14,42%	10,22%	12,08%	9,18%	11,64%
Oct-06	14,87%	10,04%	11,90%	7,88%	11,60%
Nov-06	15,20%	10,06%	11,71%	7,12%	11,66%
Dic-06	15,23%	10,04%	11,29%	7,94%	12,69%
Ene-07	15,78%	10,05%	10,75%	7,56%	11,36%
Feb-07	15,50%	10,13%	11,06%	7,09%	11,41%
Mar-07	15,65%	10,12%	10,93%	7,64%	11,41%
Abr-07	15,99%	10,11%	10,95%	7,30%	10,37%
May-07	15,94%	10,12%	11,17%	8,28%	11,28%
Jun-07	14,91%	10,14%	11,29%	8,55%	11,54%
Jul-07	16,17%	10,85%	11,61%	8,48%	11,69%
Ago-07	16,59%	11,12%	11,70%	8,66%	11,63%

Fuente: Comisión Nacional de Valores y Banco Central de Venezuela

Tasa promedio de Papeles Comerciales, Obligaciones
Comparativas con Tasas Activas y Pasivas Bancarias



Tasas con Promedios Ponderados

Fuente: Comisión Nacional de Valores y BCV

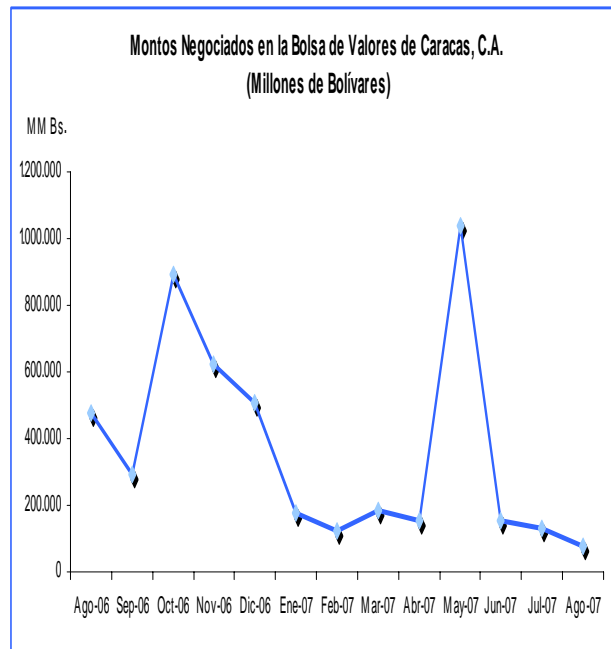
Mercado Secundario

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

Fecha	Acciones (1)	Vebonos	Bonos Privados	Total Negociado
Ago-06	408.162	65.431	15	473.607
Sep-06	288.586	3.874	2.119	294.580
Oct-06	873.621	16.974	49	890.644
Nov-06	609.396	10.853	508	620.757
Dic-06	455.087	39.816	15.854	510.757
Ene-07	159.780	15.349	11	175.140
Feb-07	116.683	8.545	0	125.228
Mar-07	175.719	5.542	17	181.279
Abr-07	151.789	1.063	0	152.852
May-07	1.037.151	2.025	100	1.039.276
Jun-07	155.701	797	0	156.498
Jul-07	128.963	3.685	4	132.652
Ago-07	73.224	1.931	0	75.155
Total	4.633.862	175.885	18.677	4.828.425

(1) Incluye los montos negociados en ADR

Fuente: Bolsa de Valores de Caracas, C.A



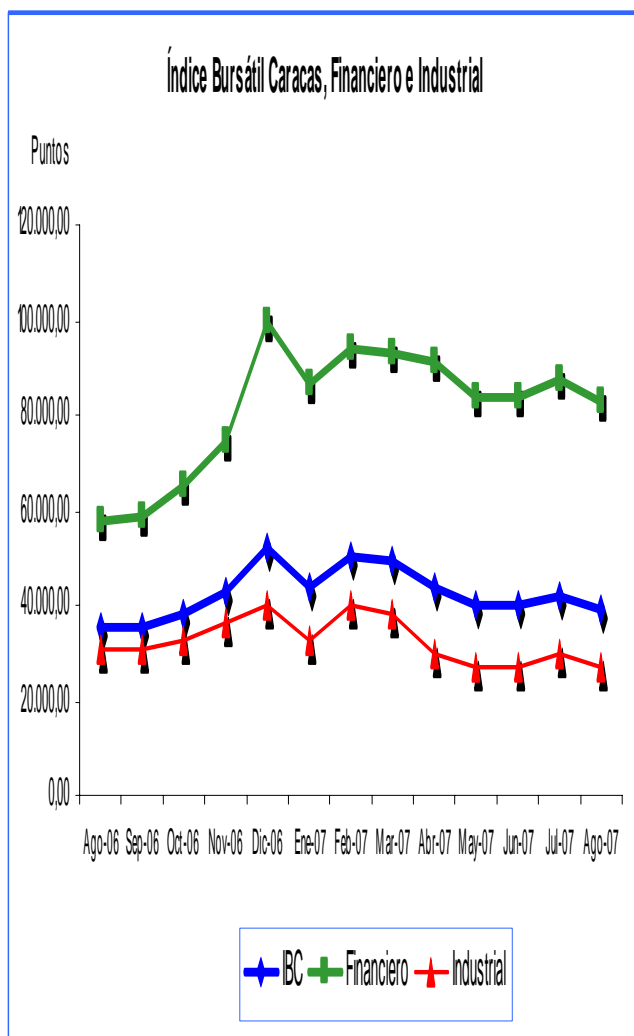
Fuente: Bolsa de Valores de Caracas, C.A

Índices Bursátiles

Índice Bursátil Caracas, Financiero e Industrial
(En Puntos)

ÍNDICES	Jul-07	Ago-07	VAR %
IBC	42.127,99	39.528,24	-6,17
FINANCIERO	87.216,56	83.046,83	-4,78
INDUSTRIAL	29.496,43	27.117,48	-8,07

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



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

Principales Índices Bursátiles Internacionales
(Puntos)

Índices	País	Jul-07	Ago-07	VAR %
DOW	E.E.UU.	13.211,99	13.357,74	1,10
NASDAQ	E.E.U.U.	2.546,27	2.596,36	1,97
S&P	E.E.UU.	1.468,35	1.473,99	0,38
FTSE	LONDRES	6.360,10	6.303,30	-0,89
DAX	ALEMANIA	7.584,14	7.638,17	0,71
IBEX	ESPAÑA	14.802,40	14.479,80	-2,18
NIKKEI	JAPÓN	17.248,89	16.569,09	-3,94

Fuente: Reuters

Índices Bursátiles Latinoamericanos
(Puntos)

Índices	País	Jul-07	Ago-07	VAR %
General	ARGENTINA	116.325,22	113.707,87	-2,25
Bovespa	BRASIL	54.182,00	54.637,00	0,84
IGPA	CHILE	14.840,29	14.760,55	-0,54
IGBC	COLOMBIA	11.107,54	10.738,74	-3,32
IPC	MÉXICO	30.659,66	30.347,86	-1,02
IBC	VENEZUELA	42.127,99	39.528,24	-6,17

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

Capitalización Bursátil Latinoamericana
(Millones de US\$)

PAÍS	Jul-07	Ago-07	VAR %
ARGENTINA	55.931,02	52.192,22	-6,68
BRASIL	1.002.751,85	1.092.572,52	8,96
CHILE	212.131,75	210.973,47	-0,55
COLOMBIA	66.557,53	71.262,15	7,07
ECUADOR	4.521,00	4.529,00	0,18
MÉXICO	409.476,87	402.862,04	-1,62
VENEZUELA	10.642,93	10.007,13	-5,97

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)



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

PAÍS	Jul-07	Ago-07	VAR. %
ARGENTINA	3.245,99	5.488,37	69,08
BRASIL	7,63	16,99	122,67
CHILE	10.763,45	5.631,44	-47,68
COLOMBIA	35.708,84	36.470,35	2,13
MÉXICO	1,60	5,20	225,00
VENEZUELA	1,72	0,90	-47,67

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

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

PAÍS	Jul-07	Ago-07	VAR. %
ARGENTINA	603,50	666,97	10,52
BRASIL	50.746,44	61.120,04	20,44
CHILE	3.530,04	4.767,97	35,07
COLOMBIA	1.649,66	1.156,84	-29,87
MÉXICO	11.710,66	11.384,80	-2,78
PANAMA	47,90	43,00	-10,23
VENEZUELA	59,91	34,05	-43,16

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

Bonos

Bono Global 27
(Precio %)

País	Jul-07	Ago-07	VAR. Puntos %
Argentina	32,50	32,50	0,00
Brasil	137,38	140,18	2,81
Colombia	116,63	115,75	-0,88
Venezuela	104,50	99,06	-5,44

Fuente: Reuters

Letras del Tesoro de Estados Unidos
(Rendimiento)

Let. Tes. EEUU	Jul-07	Ago-07	VAR. Puntos %
10 años	4,74	4,53	-0,21
30 años	4,92	4,29	-0,63

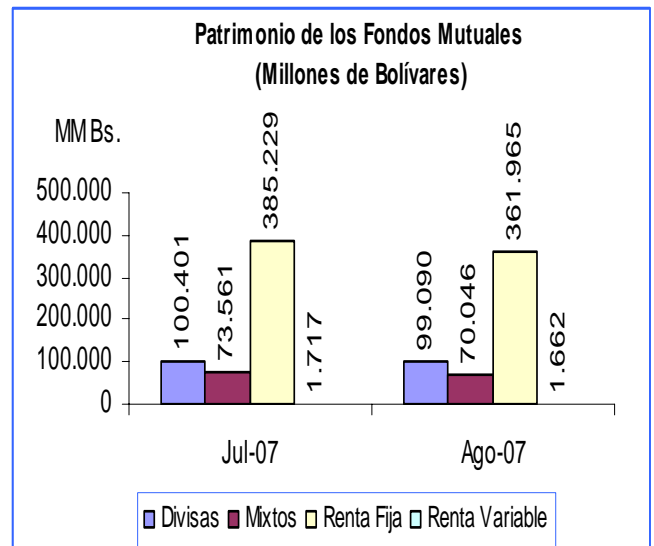
Fuente: Reuters

Fondos Mutuales

Patrimonio de los Fondos Mutuales
(Millones de Bolívares)

Categoría	Jul-07	Ago-07	VAR. %
Divisas	100.401	99.090	-1,31
Mixtos	73.561	70.046	-4,78
Renta Fija	385.229	361.965	-6,04
Renta Variable	1.717	1.662	-3,20

Fuente Asociación Venezolana de Administración de Fondos



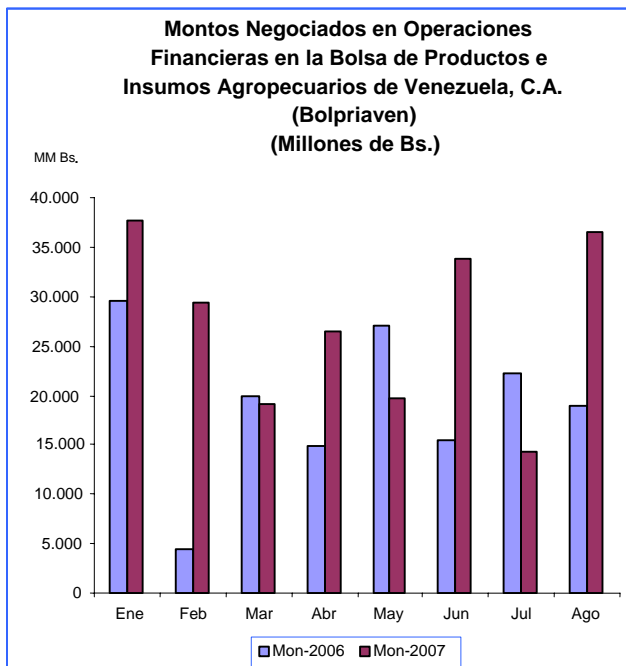
Fuente Asociación Venezolana de Administración de Fondos

Bolpriaven

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

	Mon-2006	Mon-2007	VAR. %
Ene	29.578	37.704	27,47
Feb	4.477	29.291	554,26
Mar	19.828	19.063	-3,86
Abr	14.879	26.468	77,89
May	27.139	19.687	-27,46
Jun	15.378	33.869	120,24
Jul	22.287	14.333	-35,69
Ago	18.845	36.562	94,01

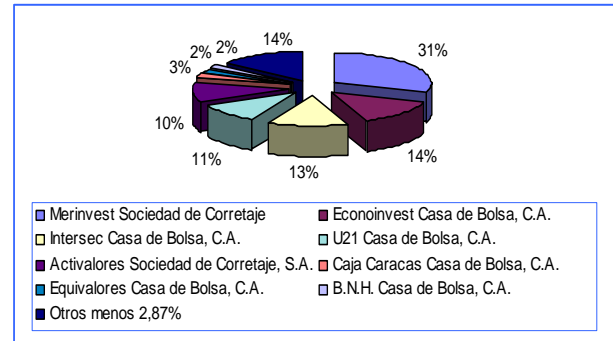
Fuente: Bolpriaven y Página web



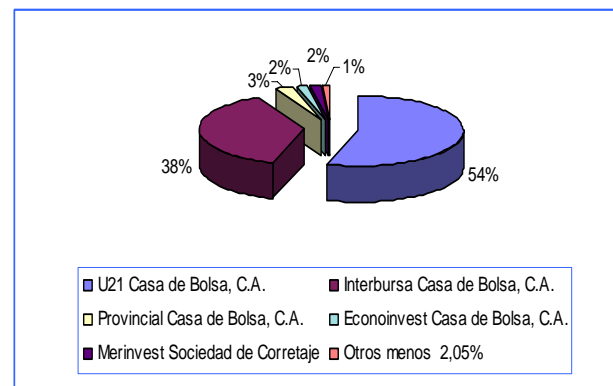
Fuente: Bolpriaven

Ranking de las Casas de Bolsa

Renta Variable



Renta Fija



Variables Macroeconómicas

Inflación, Tasas Activas, Pasivas y Reservas Internacionales

Categoría	Jul-07	Ago-07
Inflación Anualizada	17,20%	15,90%
Tasas Activas	16,17%	16,59%
Tasas Pasivas	10,85%	11,12%
Reservas Internacionales (US\$ millones)	26.345	27.793

Fuente: Banco Central de Venezuela



Autorización e Inscripción en el Registro Nacional de Valores

Inscripciones

Nombre	Resolución	Fecha
ACCIONES		
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	No 127-2007	31-08-07
CONTADOR PÚBLICO		
Jesús Tereso Carreño.	No 106-2007	10-08-07
CORREDOR PÚBLICO		
Julia Beatriz Goncalves Mendes	No 118-2007	17-08-07
Eleazar Jesús Colmenares Torres	No 121-2007	24-08-07
Alejandro Ignacio Cardot Escovar	No 122-2007	24-08-07
Carlos Manuel Arencibia Pérez-Mena	No 123-2007	24-08-07
FIRMA DE CONTADORES PÚBLICOS		
Milano, Medina, Figueroa, Carreño & Asociados, Contadores Públicos.	No 106-2007	10-08-07
REPRESENTANTE COMÚN		
Venezolano de Crédito, S.A. Banco Universal (de los tenedores de papeles comerciales de Manufacturas de Papel, C.A. (MANPA) SACA).	No 110-2007	10-08-07
Venezolano de Crédito, S.A. Banco Universal (de los tenedores de obligaciones quirografarias de Manufacturas de Papel, C.A. (MANPA) SACA).	No 111-2007	10-08-07
Invernión Banco Comercial, C.A. (de los tenedores de los títulos de participación de Titularizadora Occidental de Descuento, S.A. (El Emisor) y Cartera de Inversiones Venezolanas, C.A. (El Interesado))	No 113-2007	17-08-07
Banco Occidental de Descuento, Banco Universal, C.A. (de los tenedores de papeles comerciales de ABA Servicios Financieros, C.A.)	No 114-2007	17-08-07

REPRESENTANTE	COMÚN	
Banco Nacional de Crédito, C.A. Banco Universal (de los tenedores de papeles comerciales de BFC Casa de Bolsa, C.A.)	No 115-2007	17-08-07
Bancoro, C.A. (de los tenedores de obligaciones quirografarias de Soldaduras y Tuberías de Oriente, C.A.	No 120-2007	24-08-07
Venezolano de Crédito, S.A. Banco Universal, C.A. (de los tenedores de papeles comerciales de Bancaribe Casa de Bolsa, C.A.)	No 126-2007	31-08-07
Banco Provincial, S.A. Banco Universal (de las obligaciones quirografarias de Mercantil Servicios Financieros, C.A.)	No 128-2007	31-08-07
Banco Provincial, S.A. Banco Universal (de los papeles comerciales de Mercantil Servicios Financieros, C.A.)	No 129-2007	31-08-07
REPRESENTANTE COMÚN DEFINITIVO		
Venezolano de Crédito, S.A. Banco Universal (de los tenedores de obligaciones convertibles en acciones del Banco de Venezuela, S.A. Banco Universal)	No 108-2007	10-08-07

Fuente: Comisión Nacional de Valores



Ofertas Públicas

Título	Empresa	Monto en MM de Bs.	Resolución y Fecha
Acciones	Banco Nacional de Crédito, C.A. Banco Universal.	15.000,00	No 107-2007 10-08-07
Acciones	H.L. Boulton & Co, S.A.	29.000,00	No 119-2007 24-08-07
Papeles Comerciales	Manufacturas de Papel, C.A. (MANPA) SACA	20.000,00	No 110-2007 10-08-07
Papeles Comerciales	ABA Servicios Financieros, C.A.	7.000,00	No 114-2007 17-08-07
Papeles Comerciales	BFC Casa de Bolsa, C.A.	10.000,00	No 115-2007 17-08-07
Papeles Comerciales	Bancaribe Casa de Bolsa, C.A.	50.000,00	No 126-2007 31-08-07
Papeles Comerciales	Mercantil Servicios Financieros, C.A.	100.000,00	No 129-2007 31-08-07
Obligaciones Quirografarias	Manufacturas de Papel, C.A. (MANPA) SACA	50.000,00	No 111-2007 10-08-07
Obligaciones Quirografarias	Soldaduras y Tuberías de Oriente, C.A.	50.000,00	No 120-2007 24-08-07
Obligaciones Quirografarias	Mercantil Servicios Financieros, C.A.	180.000,00	No 128-2007 31-08-07
Títulos de Participación	Titularizadora Occidental de Descuento, S.A. (El Emisor) y Cartera de Inversiones Venezolanas, C.A. (El Interesado)	400.000,00	No 113-2007 17-08-07

Fuente: Comisión Nacional de Valores

Otras Decisiones de la CNV

Modificación de Prospecto		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Pro-Renta Provincial, Fondo Mutua de Renta Fija de Inversión de Capital Abierto, C.A.	Modificaciones al prospecto para ofrecer a sus inversionistas un plan programado de inversión	No 116-2007 17-08-07
Pro-Dinero Provincial, Fondo Mutua de Inversión de Capital Abierto, C.A. y Pro-Renta Provincial, Fondo Mutua de Renta Fija de Inversión de Capital Abierto, C.A.	Modificaciones a los prospectos	No 117-2007 17-08-07

Nota Marginal

Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Jesús Tereso Carreño	Designado como socio responsable para suscribir informes de auditoria en la firma de Contadores Públicos Milano, Medina, Figueroa, Carreño & Asociados, Contadores Públicos.	No 106-2007 10-08-07
Corporación Industrial de Energía, C.A.	Reducción del capital social de Bs. 40.745.346.690,00 a Bs. 20372.673.345,00, como consecuencia de la disminución del valor nominal de la acción de Bs. 100,00 a Bs. 5,00 cada una.	No 109-2007 10-08-07
Supercable ALK Internacional, S.A.	Redención total de la Emisión 2006-I de Obligaciones Quirografarias por Bs. 70.000.000.000,00	No 112-2007 10-08-07

Fuente: Comisión Nacional de Valores



Noticias sobre el Mercado

- ✓ El día 09 de agosto de 2007, el Banco Central de Europa (BCE), debió inyectar 94.800 millones de euros en el mercado monetario a través del sistema bancario, luego que las tasas de interés a corto plazo aumentarían en un 4,7% por encima de la estipulada por el BCE en 4,0%, como consecuencia de que el banco francés BNP Paribas congeló el retiro de depósitos de tres fondos; de igual forma la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) inyectó US\$ 24.000 millones al sistema bancario a través de operaciones de mercado abierto ya que la tasa de fondos federales que utilizan los bancos entre ellos para préstamos de un día fluctuaban entre 5,37% y 5,50% por encima de la fijada por la FED en 5,25%. Lo que afectó negativamente a los mercados bursátiles, el promedio industrial Dow Jones perdió 387,18 puntos con variación porcentual de 2,83% para cerrar en 13.270,68 puntos, el S&P 500 cayó 2,16% a 2.556,49 puntos, el Nasdaq disminuyó 2,16% hasta 2.556,49 puntos, en América Latina el Bovespa retrocedió un 2,28%, el IPC de México un 2,54% el Merval de Buenos Aires un 3,28%, en Europa, el DAX de Alemania cedió un 2% el FTSE de Londres bajó 1,92%.
- ✓ El Banco Central de Venezuela, informó que por décimo quinto trimestre consecutivo el Producto Interno Bruto (PIB) a precios constantes creció en un 8,9% en el segundo trimestre de 2007. Este crecimiento fue impulsado por la mayor demanda agregada interna, tanto en gastos de inversión como de consumo, producto de mayores posibilidades de acceso a financiamiento, al sostenimiento de los programas sociales del Gobierno, a la inversión en infraestructura por parte de sectores privados y públicos y al mayor ingreso real de los hogares.
- ✓ El Ministro del Poder Popular para las Finanzas Rodrigo Cabezas, informó el día 16 de agosto de 2007, la suspensión de la oferta pública del Bono del Sur III, conformado por BODEN15 (1/3) emitido por la República de Argentina, TICC042017 (1/3) y TICC032019 (1/3) por Venezuela, con un valor nominal de 3.000,00 dólares y los cuales podían



ser adquiridos en su equivalente en bolívares al tipo de cambio oficial de Bs. 2.150 por dólar, debido a la alta volatilidad de los mercados globales frente a la crisis originada por los problemas en el sistema hipotecario estadounidense.

- ✓ La Reserva Federal de los Estados Unidos, informó el recorte de la tasa de descuento que rige sus préstamos directos a los bancos en medio punto porcentual quedando en 5,75%, esta medida es un intento de dar mayor liquidez al sistema bancario y restaurar la calma en los mercados, de igual forma la FED inyectó reservas temporales por US\$ 6.000,00 millones al sistema bancario por medio de acuerdos de recompra a tres días.
- ✓ El Banco Central de China, informó el aumento de la tasa de interés en un 0,18%, lo cual eleva las tasas sobre los préstamos a un año a 7,02%, con el objetivo de estabilizar los pronósticos en materia de inflación y ajustar la circulación de la masa monetaria y del crédito.
- ✓ El Banco de la Reserva Federal de

New York, anunció que redujo la tasa mínima de comisión de su programa de préstamos de valores de 1,00% a 0,50%, este cambio es temporal y todos los demás términos del programa continúan sin modificación.

- ✓ El día 27-08-07 el Presidente de Colombia, Álvaro Uribe, asistió a la Bolsa de Valores de Colombia al lanzamiento de la oferta de las acciones de la petrolera estatal ECOPETROL, cada acción será vendida a 1.400 pesos (63 centavos de dólar) y la inversión mínima será de 1,4 millones de pesos (637 dólares), para la venta de los títulos cuentan con una red de 2.500 puntos, entre sucursales bancarias, corredores de bolsa y supermercados. Con esta colocación la empresa busca financiar parte de su plan de inversión de más de 12.500 millones de dólares hasta el 2011.
- ✓ La Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, informó el día 29-08-07 que modificará la metodología de selección y cálculo para el índice IPSA de criterio de selección de mayor presencia promedio ponderado anual a uno de



mayor monto transado ponderado anual, por lo que este índice estará constituido por las 40 sociedades con mayores montos transados.

Aspectos Relacionados con el Mercado de Capitales Venezolano

- ✓ Pronunciamiento de la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela sobre el Proceso de Reconversión Monetaria, aprobado el 13 y 14 de julio de 2007. Entre las conclusiones establecidas por la referida Federación, tenemos:
 - "Dado que nuestra disciplina tiene entre sus fundamentos el criterio de la "partida doble", el efecto del redondeo al cual hace referencia el Decreto Ley, no tiene un efecto significativo en la totalización de los estados financieros, ni en los totales de los diversos rubros que los constituyen. En todo caso, cualquier efecto producto del redondeo deberá ser incorporado en los resultados de los ejercicios económicos en los cuales dicho procedimiento se aplique;
 - El proceso de reconversión monetaria aprobado por el Ejecutivo Nacional no modifica ningún principio de contabilidad,

por consiguiente los estados financieros deben seguir preparándose de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Venezuela (PCGA) que le sean aplicables a cada entidad en particular; En concordancia con lo contenido en la Resolución emitida por el Banco Central de Venezuela, los estados financieros correspondientes al ejercicio económico con fecha de cierre hasta el 31 de diciembre de 2007, deberán ser preparados en bolívares actuales constantes (Bs.), pudiendo seguir utilizando la presentación en miles o millones. Cualquier cifra comparativa deberá estar expuesta en la misma unidad de medida. Para uso futuro los estados financieros emitidos hasta el 31 de diciembre de 2007 deberán ser convertidos a bolívares fuertes constantes (Bs.F) dividiendo entre 1.000 las cifras presentadas en ellos;

- Las entidades cuyo ejercicio económico finalice el 31 de diciembre de 2007, deberán convertir a bolívares fuertes (Bs.F), los saldos al 31 de diciembre de 2007 de sus cuentas reales y auxiliares de contabilidad, dividiendo entre 1.000, con la finalidad de ser utilizados como saldos iniciales para el nuevo ejercicio



económico. Al 31 de diciembre de 2007, las entidades cuya fecha de cierre sea diferente al 31 de diciembre de 2007, deberán convertir a bolívares fuertes (Bs.F) los saldos de sus cuentas reales y nominales, así como de los auxiliares de contabilidad, dividiendo entre 1.000. a partir del 1° de enero de 2008, las transacciones deberán ser recogidas en la contabilidad en términos de bolívares fuertes (Bs,F) y acumularse con las cifras obtenidas, al aplicar el procedimiento descrito en la primera parte de este párrafo; los estados financieros referentes a ejercicios finalizados a partir del 1 de enero de 2008, así como los estados financieros a fechas intermedias (diferentes a la fecha de cierre), deberán ser preparados y presentados en bolívares fuertes constantes (Bs.F), preferentemente sin céntimos. Cualquier información comparativa deberá estar expuesta en la misma unidad de medida;

- Las entidades podrán llevar sus datos históricos, auxiliares de contabilidad y controles para fines de costos y presupuestos con los decimales que necesiten; no obstante, la información que exterioricen deberán expresarla preferentemente en números enteros o con un máximo de dos (2) decimales;

- La consolidación de los estados financieros, independientemente de la fecha de cierre de las entidades objeto de consolidación, deberán hacerse en una misma unidad de medida, aplicando los criterios establecidos en el presente pronunciamiento;

- Los costos en los cuales incurran las empresas y otras entidades públicas o privadas, para la adecuación al proceso de reconversión monetaria de sus sistemas de contabilidad, administrativos, informáticos u otros sistemas que utilicen valores monetarios, deberán ser reconocidos como gastos del ejercicio en el cual incurran;

- En las notas de los estados financieros se deben revelar todos los aspectos relacionados con el proceso de reconversión monetaria que afecten la información financiera, atendiendo a los principios de materialidad e importancia relativa."

- ✓ Convocatoria para la presentación de artículos, noticias y novedades del mercado de capitales venezolano para su publicación en el Vigésimo Segundo Número de la Revista Iberoamericana del Mercado de Valores. Caracas, 17



de agosto de 2007. La Comisión Nacional de Valores (CNV) convocó a sus funcionarios a participar activamente en la publicación de la 22ª 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 2007 y las novedades legislativas sustanciales. Dicha Convocatoria estará abierta hasta el 01 de octubre de 2007, esperándose que los aportes de los funcionarios contribuyan con el fortalecimiento del capítulo de Venezuela en esta edición, así como a promocionar el mercado de capitales venezolano y a promover la imagen de la CNV a nivel internacional.

- ✓ Preparativos para la celebración de la Segunda Feria del Inversor en octubre próximo. Como parte de los trabajos preparatorios para la realización de la II Feria del Inversor, cuyo lema de este año es "Democratizando el Conocimiento Bursátil" y que tendrá

lugar en la Sala de Conciertos de la UCV los días 22, 23 y 24 de octubre próximo; la CNV ha desarrollado acciones de coordinación con el Centro Nacional de Innovación Tecnológica (CENIT), organismo adscrito al Ministerio del Poder Popular para la Ciencia y la Tecnología, a los fines de lograr que la formación y educación que se imparta durante la Feria, no sólo sea de manera presencial sino también a distancia, a través del sistema de videoconferencias, para lo cual estarán interconectadas las universidades nacionales que conforman la Red Académica Internet2, administrada por el CENIT, con lo cual se amplía la cobertura del evento tanto a nivel nacional como internacional.

Glosario

Mercado Bursátil. Es aquel en el que se concentran las ofertas y demandas sobre los valores en circulación admitidos a cotización en bolsa. Es asimismo, el lugar donde se contratan valores mobiliarios (fundamentalmente acciones y obligaciones).



Oferta Pública. Es el mecanismo mediante el cual se ofrecen públicamente títulos valores. En Venezuela, la oferta pública se rige por la Ley de Mercado de Capitales, y es la que se haga al público, a sectores, o a grupos determinados por cualquier medio de publicidad o de difusión. Las ofertas públicas iniciales son aquellas dirigidas por primera vez hacia el público inversionista.

Portafolio. Es una combinación de dos o más títulos valores o activos, conjunto de títulos valores en poder de una persona natural o jurídica. Se le conoce también como cartera de inversión.

Relación Precio/Utilidad (RPU). Se calcula dividiendo el valor de la acción en el mercado entre el beneficio generado por la acción en el período de un año. Indica cuantas veces la utilidad de la acción equivale a su precio de mercado y también el número de años que se debe esperar para recuperar la inversión.

Relación Precio Mercado/Valor en Libro. Se obtiene mediante la división del precio de la acción entre su valor en libro a una fecha determinada. De esta manera puede

apreciarse la prima o descuento con la cual se negocia en el mercado una acción en relación con el patrimonio de los accionistas.

Titular. Persona que tiene la propiedad de un título, documento o derecho.

Titularización. Operación por la que la entidad transforma un activo no negociable, generalmente un préstamo, en un título que sí es negociable en el mercado secundario, y que, por tanto, puede ser adquirido por los inversores directamente.

Título Negociable. Es aquel título que es susceptible de transmisión y negociación por los medios admitidos en derecho mercantil.

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.

Títulos de Renta Variable. Se denominan así en general a las acciones pues la renta o dividendo que se reparte a los titulares es dependiente de los resultados o circunstancias de la sociedad emisora.



Comisión Nacional de Valores

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

BOLETIN INFORMATIVO AGOSTO 2007

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

Directorio de la CNV

Presidente

Fernando J. De Candia Ochoa

Directores Principales

Mario R. Dickson Gutiérrez

Eduardo E. Morales

Claudio A. Hernández Marín

Carlos E. Contreras Carmona

Directores Suplentes

José Castro Silva

Merari del Valle Gago Aponte

Rodolfo Medina del Río

Secretario Ejecutivo

Lucía Savattiere F.

Secretario Ejecutivo Adjunto

José Luis Vital

Directores Técnicos

Consultoría Jurídica

Elsa Arocha (e)

Registro Nacional de Valores

Erasmus Rodríguez Quijada

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

Antonio Ramón Martínez Sosa

Dirección de Control de Intermediarios

Victor Planchart

Dirección de Estudios Contables

Iramis Yilales

Dirección de Estudios Económicos y Estadísticos

David Quintero

Dirección de Programas Especiales

César Elio Quiroga Díaz

Dirección de Administración

Eva Alejo

Auditoría Interna

Omar Cerrada

Oficina de Personal

María Alexandra Ruades S.

Defensor del Inversionista Minoritario

Fedora Merlonetti

Oficial de Cumplimiento

Yuraima Torres Sojo (e)

Teléfonos y Correos Electrónicos

761.94.46- 761.96.66- 761.91.36- 761.91.37

Fax: 761.93.25

Página Web: www.cnv.gov.ve

Email:

presidencia@cnv.gov.ve

secretariae@cnv.gov.ve

secretariaea@cnv.gov.ve

cjuridica@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