



Comisión Nacional de Valores

**"TRANSPARENCIA EFECTIVA Y PARTICIPATIVA...
NUESTRO COMPROMISO"**

BOLETIN MENSUAL ENERO 2006

**M
E
R
C
A
D
O

D
E

C
A
P
I
T
A
L
E
S**



REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA

Directorio

Presidente

Fernando J. De Candia Ochoa

Directores Principales

Mario R. Dickson Gutiérrez

Eduardo E. Morales

Claudio A. Hernández Marin

Carlos E. Contreras Carmona

Directores Suplentes

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

Erasmó 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 Yilales

Dirección de Programas Especiales

César Elio Quiroga Díaz

Dirección de Administración

Eva Alejo

Auditoría Interna

Omar Cerrada

Oficina de Personal

Ruades S. María Alexandra



**"TRANSPARENCIA EFECTIVA Y PARTICIPATIVA....
NUESTRO COMPROMISO"**

Boletín Mensual Enero 2006

Avenida Francisco Solano entre calle San Gerónimo
y avenida Los Jabillos, Edif. Lepont. Sabana Grande
Caracas-Venezuela.

Teléfonos: 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

auditoriai@cnv.gov.ve

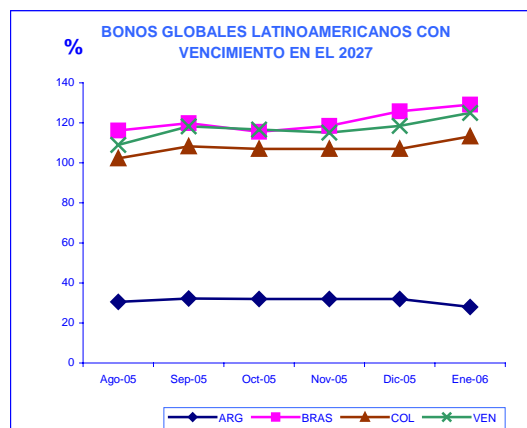
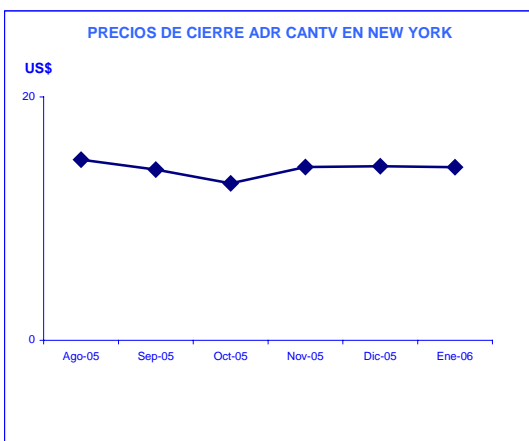
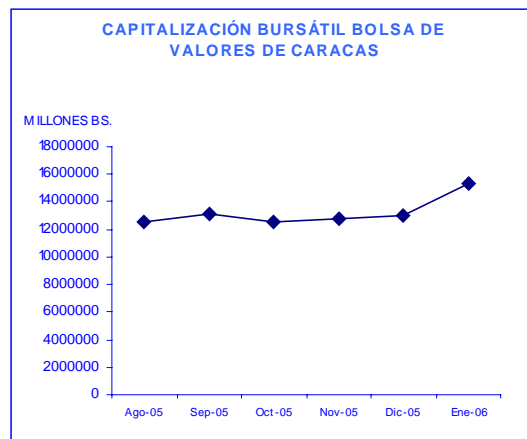
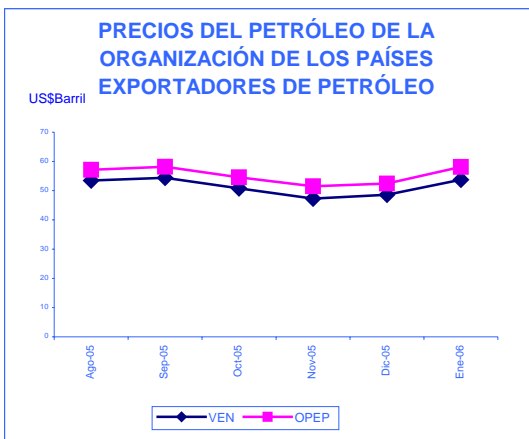
opersonal@cnv.gov.ve

Depósito Legal pp=760924

ÍNDICE GENERAL

- ◆ SINTESIS ECONÓMICA-FINANCIERA
 - ⇒ Evolución de los Mercados de Capitales Internacionales. [p.4](#)
 - ⇒ Economía Latinoamericana y Deuda Soberana. [p.5](#)
 - ⇒ Información relacionada con la Economía Nacional. [p.7](#)
 - ⇒ Aspectos relacionados con el Mercado de Capitales Venezolano. [p.8](#)
 - ⇒ Mercado de Capitales Venezolano. [p. 9](#)
- ⇒ Oferta Pública de Adquisición de la sociedad mercantil HOTEL TAMANACO, C.A. [p 13](#)
- ⇒ Inscripciones en el Registro Nacional de Valores [p. 14](#)
- ⇒ Cancelaciones de Inscripciones en el Registro Nacional de Valores [p. 14](#)
- ⇒ Autorizaciones de Ofertas Públicas de Valores. [p 15](#)
- ◆ CUADROS ESTADÍSTICOS. [p.16](#)
- ◆ DECISIONES DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

VARIABLES RELEVANTES



I. SÍNTESIS ECONÓMICA FINANCIERA. ENERO 2006

I.1. Evolución de los Mercados de Capitales Internacionales.

En enero de 2006, los precios promedios de los principales crudos marcadores continuaron en un escenario de precios altos en el mercado petrolero, éstos aumentaron con relación al mes de diciembre 2005, debido a las tensiones entre Irán y Nigeria, y a las bajas temperaturas en Europa. En cifras del Ministerio de Energía y Petróleo, la cesta venezolana cerró el mes con un promedio de 53.72 US\$ por barril, con un alza de 10,53%, en diciembre fue de 48,60 US\$; la cesta OPEP alcanzó 58,14 US\$ con un aumento del 10,89%, siendo en diciembre 52,43 US\$, el WTI se situó en 65,13 US\$ por barril, con una subida de 9,94% con respecto a diciembre (59,24 US\$ por barril) y el Brent marcó 63,52 US\$ por barril con un aumento del 10,64%, en diciembre cerró en 57,41 US\$ por barril.

La Reserva Federal de los Estados Unidos por decimacuarta vez consecutiva, aumentó la tasa de interés

interbancaria hasta 4,5%, esta medida busca bajar la presión inflacionaria.

Los índices bursátiles de las principales Bolsas estadounidenses subieron sus rendimientos con relación al mes de diciembre 2005, el índice Dow Jones pasó de 10.717,50 puntos en diciembre a 10.864,86 puntos en enero, un alza de 1,37%, el Standard and Poors, aumentó un 2,55%, pasando de 1.248,29 puntos en diciembre a 1.280,08 puntos en enero, y el Nasdaq creció un 4,56% al situarse en 2.305,82 puntos, siendo en diciembre 2.205,32.

En el mercado europeo, los índices también aumentaron, el DAX de Alemania subió un 3,92%, al pasar de 5.458,15 puntos en diciembre a 5.671,94 puntos en enero; el IBEX de España creció 3,45%, al ubicarse en 11.104,30 puntos en enero contra 10.733,90 puntos en diciembre y el FTSE de Londres, un alza de 2,52%, al situarse en 5.760,30 puntos en enero con relación a diciembre que fue de 5.618,80 puntos, alzas impulsadas por los resultados de SAP AG, Banco Bilbao Vizcaya, Argentria SA, Hugo Boss, reforzando las expectativas positivas de ganancias corporativas.

En el mercado asiático, el Nikkei subió 8,34%, al pasar de 16.111,43 puntos en diciembre a 16.649,82 puntos en enero, este es el puntaje más alto desde el 4 de septiembre de 2000, esta alza fue apoyada por los resultados corporativos de acciones del sector bancario, petrolero y de empresas exportadoras como Samsung Electronics Co y Toyota Motors Corp.

Por otra parte, el Ministerio de Comercio de China informó que las exportaciones para el mes de enero de 2006 aumentaron en 28% frente al mismo periodo de 2005 a US\$ 64.900 millones y sus importaciones crecieron un 25% a US\$ 55.500 millones.

I.2. Economía Latinoamericana y Deuda Soberana

CUADRO N° 1
PRINCIPALES INDICES BURSÁTILES
(PUNTOS)

INDICES	PAÍS	Dic-05	Ene--06	VAR %
DOW	E.E.UU.	10.717,50	10.864,86	1.37
NDDQ	E.E.U.U.	2.205,32	2.305,82	4.56
S&P	E.E.UU.	1.248,29	1.280,08	2.55
FTSE	LONDRES	5.618,80	5.760,30	2.52
DAX	ALEM.	5.458,15	5.671,94	3,92
IBEX	ESPAÑA	10.733,90	11.104,30	3,45
NIKKEI	JAPÓN	16.111,43	16.649,82	3,34

Fuente: Reuters

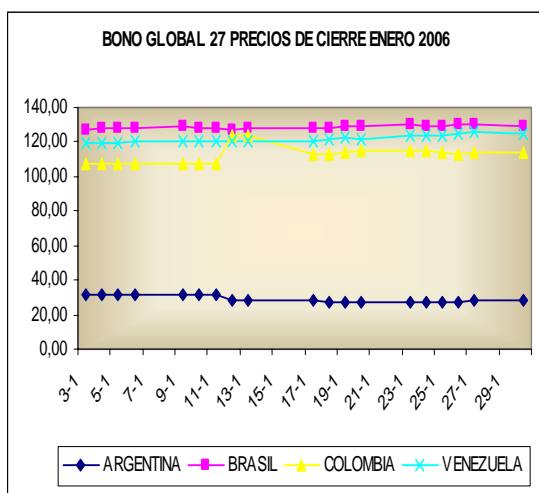
En renta fija, el rendimiento de las letras del tesoro estadounidense con vencimiento para diez años, cerró 4,53% contra diciembre que fue de 4,39% y los de vencimiento a treinta años se ubicaron en 4,71% con un alza de 3,74% con respecto a diciembre que cerró en 4,54%.

En Latinoamérica, el Banco Central Brasileño informó que Brasil colocó 300 millones de euros en el mercado externo, con un vencimiento en el 2015, la emisión fue colocada a la tasa de 5,45% anual y a un precio de 113,43%. La operación fue realizada por los bancos Dresdner Bank, AG London Branch y Barclaus Capital INC.

En cuanto al desempeño de los bonos globales con vencimiento en el año 2027 de los países latinoamericanos, en el mes de enero, presentaron el siguiente comportamiento. Los bonos de Brasil subieron 2,69% al pasar de 125,75% en diciembre 2005 a 129,13% en enero 2006; los de Venezuela aumentaron 5,49% al situarse en 125,00% en enero 2006 y en diciembre 2005 estaban en 118,50%; los de Colombia presentaron una alza de

5,79% cerrando en 113,19% en enero 2006 siendo en diciembre 2005 107,00%, mientras que los de Argentina disminuyeron en 12,50%, cerrando en 28,00% en enero 2006 y en diciembre 2005 estaban en 32,00%.

Gráfico No 1



Fuente: Reuters

En los índices Bursátiles de las principales Bolsas latinoamericanas, observamos que la Bolsa con mayor rendimiento fue la de Venezuela con el 23,17%, seguida por Colombia con un rendimiento de 16,63% y Brasil con el 14,70%.

CUADRO N° 2
PRINCIPALES INDICES BURSÁTILES
(PUNTOS)

PAÍS	Dic-05	Ene-06	VAR %
BRASIL	33.455,94	38.372,82	14,70
CHILE	9.206,10	9.513,40	3,33
COLOMBIA	9.513,25	11.094,43	16,63
MÉXICO	17.802,71	18.849,29	5,88
VENEZUELA	20.394,83	25.119,59	23,17

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

En lo referente a la capitalización bursátil de los países latinoamericanos, para el mes de enero de 2006, se observó que los países con mayor incremento de su capitalización fueron: Brasil con 22,22%, Venezuela 18,49% y Colombia 8,15%.

CUADRO N° 3
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL
(PUNTOS)

PAIS	Dic-05	Ene-06	VAR %
ARGENTINA	47.317,00	49.353,00	4,30
BRASIL	472.422,00	577.394,00	22,22
CHILE	135.909,00	139.409,00	2,58
COLOMBIA	50.600,00	54.726,00	8,15
VENEZUELA	6.035,08	7.150,96	18,49

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

En las negociaciones con acciones, Brasil y Argentina crecieron en 31,87% y 7,37% respectivamente en el mes de enero, mientras que Chile, Colombia y Venezuela cayeron en

7,51%, 30,26% y 66,96% correspondientemente.

CUADRO N° 4
MONTOS NEGOCIADOS EN ACCIONES
(MILLONES US\$)

PAIS	Dic-05	Ene-06	VAR %
ARGENTINA	487,20	523,13	7,37
BRASIL	15.917,50	20.990,24	31,87
CHILE	1.787,70	1.653,38	-7,51
COLOMBIA	2.387,70	1.665,17	-30,26
VENEZUELA	116,95	38,64	-66,96

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

En renta fija, el mayor monto negociado fue Colombia con US\$ 59.500,11 millones con una alza de 57,29% y Chile con US\$ 9.224,68 millones, no obstante, éste último monto representó una disminución del 4,12% con respecto al mes de diciembre de 2005.

CUADRO N° 5
VALOR EFECTIVO TOTAL OPERADO EN RENTA FIJA
(MILLONES US\$)

PAIS	Dic-05	Ene-06	VAR %
ARGENTINA	3.764,89	3.826,46	1,64
BRASIL	35,09	8,15	-76,77
CHILE	9.620,84	9.224,68	-4,12
COLOMBIA	37.829,42	59.500,11	57,29
VENEZUELA	72,24	53,46	-26,00

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

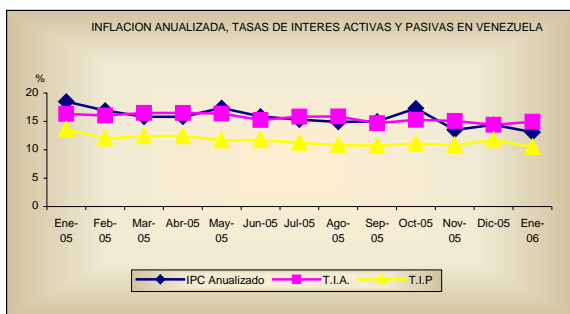
I.3. Información Relacionada con la Economía Nacional

Fitch Ratings elevó la calificación en moneda local y extranjera de Petróleos de Venezuela S.A. (PDVSA) a "BB" desde "B+" .

Commercebanc, N.A. Subsidiaria de Mercantil Servicios Financieros firmó un acuerdo de fusión para adquirir Florida Savings Bank propiedad de Florida Savings Bancorp, Inc, y U21 Servicios Financieros casa matriz de la Casa de Bolsa U21 adquirió el 15% de Promotora Bursátil de Colombia.

En el aspecto macroeconómico venezolano, el Banco Central de Venezuela informó que la tasa de inflación anualizada cerró en 13,1% y la de enero de 2006 fue de 0,8%. Por otro lado, las tasas activas de los seis principales bancos comerciales se ubicaron en 14,93% y las tasas pasivas a 90 días en 10,48%; mientras que las reservas internacionales totales cerraron en US\$ 28.951 con una baja del 4,67 % con respecto a diciembre 2005 que fue de US\$ 30.368,00 millones.

Gráfico N° 2



Fuente: Banco Central de Venezuela

1.4. Aspectos Relacionados con el Mercado de Capitales Venezolano

1.4.1.- Charla a Estudiantes de la Maestría en Finanzas de la Universidad de Oriente (Núcleo Monagas).

En el marco del Programa de Educación al Inversor que viene ejecutando la Comisión Nacional de Valores (CNV) y como parte de los objetivos finales del programa de Maestría, Mención Finanzas que dicta el Postgrado de Ciencias Administrativas de la Universidad de Oriente, Núcleo Monagas; la CNV el día 19 de enero de 2006 ofreció una charla a los estudiantes de dicha Maestría presentando desde un punto de vista práctico, la operatividad de la CNV y su impacto en el desarrollo y crecimiento económico, social y productivo de nuestro país. La actividad constituye una de las iniciativas

de acercamiento con el sector académico nacional que impulsará la CNV y replicará con otras universidades, centros e institutos de educación superior durante el año 2006 para lograr una participación sustancial de mayores inversores de todos los estratos sociales y nuevos actores en el mercado de capitales, con el ánimo de democratizar el capital y desarrollar el mercado.

1.4.2.- Reuniones con actores del Mercado de Capitales y Gremios Empresariales.

Durante el mes de enero del corriente se celebraron reuniones en el Ministerio de Finanzas con actores del mercado de capitales y gremios empresariales, a los fines de definir estrategias orientadas a dinamizar y profundizar el mercado de capitales venezolano, procurando la incorporación de nuevos actores como PyMEs y otros emisores, además de propiciar una mayor participación de los pequeños inversores de todos los estratos sociales. En este sentido, se está evaluando la viabilidad y factibilidad de propuestas como los Programas que ofrece la Corporación Interamericana de Inversiones (CII) para el financiamiento de las PyMEs y el desarrollo de los mercados de capitales en América Latina

y El Caribe; así como las de corto y mediano plazo que vislumbra la CNV. A la fecha se han circulado 77 invitaciones, de las cuales 51 corresponden a Empresas privadas y 26 universidades públicas y privadas.

1.4.3.- Informe Preliminar de la Autoevaluación de la Implementación de los Principios de la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO, siglas en inglés) en la Comisión Nacional de Valores

El comité creado en la CNV en agosto de 2005 para llevar adelante el proyecto de Autoevaluación de los Principios de IOSCO; presentó el pasado 27 de enero de 2006 el informe preliminar a la consideración del Directorio de la CNV, instancia que podrá formular observaciones y recomendaciones al mismo con miras a consolidar el informe Final que será remitido a la Secretaria General de IOSCO durante el primer trimestre del año 2006. El Directorio emitirá su pronunciamiento durante su primera sesión del mes de febrero del corriente. De esta manera, la CNV cumple con su compromiso de evaluar su regulación de valores, a la luz de los estándares internacionales, con el objeto de

mantener unos mercados justos, transparentes, eficaces y sólidos.

I.5.- Mercado de Capitales Venezolano

I.5.1.- Mercado Primario.

La Comisión Nacional de Valores, en el mes de enero de 2006, autorizó tres (3) ofertas públicas de papeles comerciales por un monto de Bs. 65.000,00 millones, cifra mayor en 36% a la de diciembre 2005, que fue de Bs. 47.736,27 millones.

Gráfico N° 3



Fuente: Comisión Nacional de Valores

En cuanto a la participación de los sectores económicos en las ofertas públicas, el industrial representó el 85%, mientras que el financiero representó el 15%.

1.5.2.- Monto en Circulación de Renta Fija y Tasas de Interés.

El monto en circulación de las obligaciones creció un 1,1% al cerrar en 269.374,00 millones en enero 2006 contra Bs. 266.500,00 millones en diciembre 2005, mientras que los montos en circulación de los papeles comerciales decrecieron en 1,0%, al pasar de Bs. 337.928,01 millones en diciembre 2005 a Bs. 302.770,78 millones en enero 2006.

En cuanto al rendimiento de estos instrumentos, tenemos que las obligaciones generaron una tasa de interés promedio del 13,95% y los papeles comerciales el 11,63%, mientras que las tasas promedio activas se ubicaron en 14,76% y las tasas pasivas de los 6 principales bancos en 10,54%.

1.5.3.- Montos Negociados en la Bolsa de Valores de Caracas.

En el mes de enero de 2006, las negociaciones en la Bolsa de Valores de Caracas, alcanzaron a Bs. 316.987,26 millones, decreciendo en 22,16% con relación al monto negociado en diciembre de 2005, Bs. 407.236,48

millones. Sin embargo, al comparar el total negociado en enero 2006 con el mes de enero 2005, se observa un crecimiento del 73,94%, al pasar de Bs. 182.240,91 millones en enero 2005 a Bs. 316.987,76 millones.

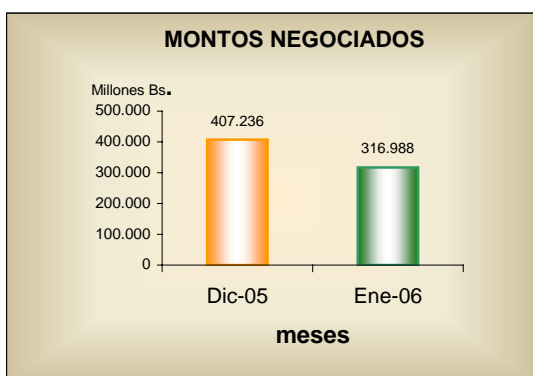
Al discriminar por instrumento, las transacciones con renta variable conformada por las acciones y ADR's representaron el 63,74% contra 61,75% del mes de diciembre 2005. Este comportamiento se debió al aumento de las negociaciones de acciones, las cuales crecieron en 104,77%, al pasar de Bs. 40.705,37 millones en diciembre a Bs. 83.353,56 millones en el mes de enero 2006, este dinamismo en los montos transados, se reflejó de igual manera en el incremento del número de operaciones en el mencionado instrumento, para diciembre 2005 se registraron 2.278 operaciones y 3.632 operaciones en enero de 2006. Por su parte, en ADR's se transaron en el mes de enero 2006 Bs. 118.690,97 millones, inferior en 43,69% al mes de diciembre, cuando alcanzó a Bs. 210.766,80 millones.

En lo que se refiere a renta fija privada, los papeles comerciales bajaron un 29,04%, al pasar de Bs. 123.902,52

millones en diciembre a Bs. 87.918,84 millones en enero 2006. De igual manera, las obligaciones descendieron en un 37,57%, al situarse en enero 2006 en Bs. 16.505,10 millones contra Bs. 26.436,49 millones en diciembre, mientras que los títulos de participación ascendieron en 139,46%, cuando se negociaron Bs. 1.200,00 millones.

En bonos públicos, se transaron Bs. 9.319,29 millones, presentando un ascenso del 89,26%, con respecto a diciembre de 2005 (Bs. 4.924,17 millones). Entre los vebonos más negociados se encontraron los de vencimiento en el 03-2007 y el 04-2008. Por su parte, los rendimientos de los bonos en enero 2006 oscilaron entre 9,22% y 33,78%, mientras que para el mes de diciembre el rendimiento se encontró entre 9,90% y 11,21%.

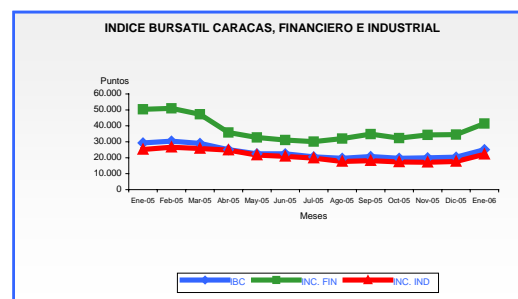
Gráfico N° 4



Fuente: Bolsa de Valores de Caracas

El índice Bursátil Caracas continuó con la tendencia alcista iniciada en el mes de noviembre 2005, pero consolidando un crecimiento de gran magnitud en el mes en estudio, que situó a la Bolsa de Valores de Caracas, C.A. en la más rentable de Latinoamérica y de las principales bolsas del mundo. En Efecto, en enero 2006 cerró en 25.119,59 puntos, presentando un ascenso del 23,17%, con respecto al de diciembre 2005, cuando fue de 20.394,83 puntos. Igualmente, el índice financiero creció en 20,12%, y el industrial en 25,46%. El financiero cambió de 34.486,99 puntos en diciembre a 41.424,32 en diciembre y el industrial de 17.688,65 puntos a 22.191,45 puntos, en el mismo período. Este incremento de la rentabilidad de la bolsa se ha favorecido por la mayor demanda de acciones ante los resultados favorables experimentados por las empresas en el año 2005 y las expectativas de crecimiento de la economía.

Gráfico N° 5



Fuente: Bolsa de Valores de Caracas

De igual manera, la capitalización bursátil en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A. aumentó un 18,49%, al cerrar en Bs. 15.374.573,74 millones en enero 2006 contra Bs. 12.975.413,62 millones en diciembre .

1.5.4. ADR`s Venezolanos cotizados en la Bolsa de New York

Los (ADR) de CANTV que se cotizan en la Bolsa de New York, presentaron para el mes de enero de 2006 las siguientes características:

CUADRO N° 6
PRECIO Y VOLUMEN DE TÍTULOS DEL ADR` S
CANTV EN LA BOLSA DE NEW YORK

Empresa	ISIN	Precio Apertura 03/01/06	Precio Cierre 31/01/06	Vol. (Títulos) 03 al 31 ene
Cantv	VNT	13,96	14,23	7.991.800

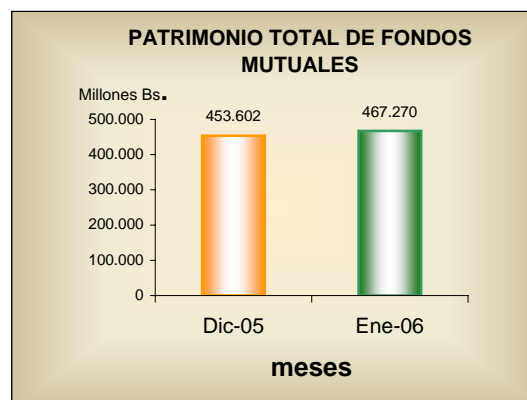
Fuente: Reuters.

1.5.5. Entidades de Inversión Colectiva

En enero de 2006, el patrimonio de los fondos mutuales alcanzó el monto de Bs. 467.269,95 millones, cifra superior en 3,01% a la registrada en el mes de diciembre 2005, la cual fue de Bs. 453.602,64 millones. El patrimonio de los fondos en renta fija, pasó de Bs.

284.868,75 millones en diciembre de 2005 a Bs. 296.987,46 millones en este mes de análisis, los fondos en divisas cerraron en Bs. 116.473,12 millones, siendo en diciembre de 2005 de Bs. 114.878,82, millones, los de renta mixta en Bs. 52.545,62 millones contra Bs. 52.663,51 millones en diciembre y los de renta variable de Bs. 1.171,16 millones a Bs. 1.263,76 millones.

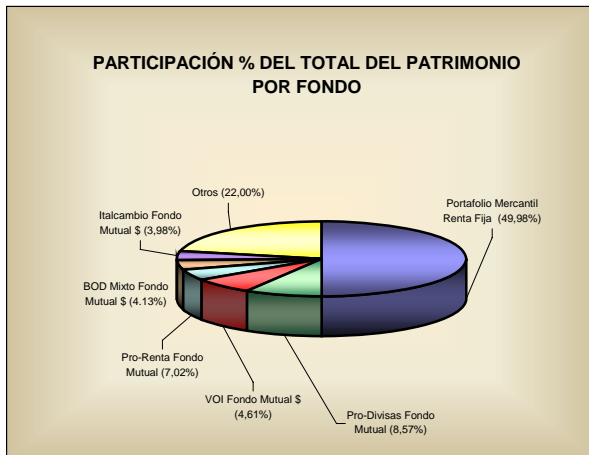
Gráfico N° 6



Fuente: Asociación Venezolana de Administradoras de Fondos, AVAF.

El patrimonio de las Entidades de Inversión Colectiva, en diciembre de 2005, se concentró en un 78,00% en seis fondos mutuales, esta situación se refleja en el gráfico número 7 a continuación:

Gráfico N° 7



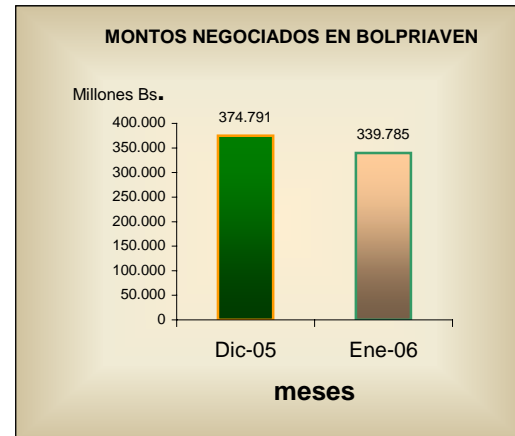
Fuente: Asociación Venezolana de Administradoras de Fondos, AVAF.

1.5.6. Mercados de Productos e Insumos Agrícolas

En la Bolsa de Productos e Insumos Agrícolas de Venezuela, BOLPRIAVEN, el total negociado en enero de 2006 descendió en 9,34%, al situarse en Bs. 339.785 millones, contra Bs. 374.791 millones del mes de diciembre.

No obstante, al comparar el total negociado en enero 2006 con el mes de enero 2005, se observa un crecimiento del 16%, al pasar de Bs. 292.847 millones en enero 2005 a Bs. 339.785 millones en enero 2006.

Gráfico N° 8



Fuente: BOLPRIAVEN.

II.- DECISIONES DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES.

II.1.1. Oferta Pública de Adquisición de la sociedad mercantil HOTEL TAMANACO, C.A.

En fecha 05 de enero de 2006, mediante Resolución dictada por la Comisión Nacional de Valores N° 001-2006, se autorizó al ciudadano ELIAS ABILAHOU ARZOLA para que iniciará el procedimiento de adquisición sobre 874.738 acciones que representan el 7,11% del capital social de la sociedad mercantil HOTEL TAMANACO, C.A. de conformidad con lo previsto en las Normas sobre Ofertas Públicas de

Adquisición, de Intercambio y Toma de Control de Sociedades que Hacen Ofertas Públicas de Acciones y Otros Derechos Sobre las Mismas. Asimismo, se autorizó al referido ciudadano, para que de conformidad con las Normas sobre OPA, proceda a la divulgación del Informe Simplificado de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones de la sociedad mercantil HOTEL TAMANACO, C.A. y publicar el Extracto del Informe a ser publicado en 2 diarios de circulación nacional.

II.2. Inscripciones en el Registro Nacional de Valores

II.2.1. Asesores de Inversión

JESUARDO ENEAS AREYAN SALAZAR, fue autorizado según Resolución N° 007-2006, de fecha 27 de enero de 2006. Adicionalmente, se exoneró al mencionado ciudadano de la presentación de la prueba de conocimientos requerida para obtener la autorización de Asesor de Inversión por parte de la Comisión Nacional de Valores, debido a que ostenta los

conocimientos teóricos y la experiencia necesaria para ejercer dicha actividad, por lo cual obtuvo una evaluación curricular superior al puntaje mínimo exigido en el artículo 9 de las Normas de Asesores.

II.3.- Cancelaciones de Inscripciones en el Registro Nacional de Valores.

II.3.1.-Reducción de capital social de una sociedad mercantil

En Resolución N° 004- 2006, de fecha 27 de enero de 2006, la CNV, a solicitud de la sociedad mercantil F.V.I. FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS, S.A.C.A, resolvió estampar la nota marginal en el Registro Nacional de Valores, en la cual consta la reducción del capital social la mencionada compañía, en la cantidad de 53.080.569 acciones comunes clase "B", quedando en consecuencia su capital representado en la cantidad de 497.429.001 acciones comunes clase "A" y 3.421.500.869 acciones clase "B", con un valor nominal de Bs. 10,00 cada una, por un monto de Bs. 39.189.298.700,00.

II.4.- Autorización de Ofertas Públicas de Valores.**II.4.1. Papeles Comerciales**

La CNV, en Resolución N° 003-2006, de fecha 11 de enero de 2006, autorizó la oferta pública de papeles comerciales al portador de INDUSTRIAS VENOCO, C.A., por un monto de hasta Bs. 40.000.000.000,00, así como la designación del BANCO CONFEDERADO, S.A., como Representante Común de los tenedores de los papeles de esta emisión.

En Resolución N° 005-2006, de fecha 27 de enero de 2006, la CNV autorizó la oferta pública de papeles comerciales al portador de INELECTRA, S.A.C.A., por un monto de Bs. 10.000.000.000,00, así como la designación del BANCO VENEZUELA, S.A., BANCO UNIVERSAL, como Representante Común de los tenedores de los papeles de esta emisión.

Adicionalmente, en Resolución N° 006-2006 de fecha 27 de enero de 2006, este Organismo autorizó la oferta pública de papeles comerciales al portador de la

empresa INVERSIONES SELVA, C.A., por un monto de Bs. 15.000.000.000,00 y, en segundo lugar, la aprobación de la designación del BANCO PROVINCIAL, S.A., BANCO UNIVERSAL como Representante Común de los tenedores de los papeles comerciales.