



Comisión Nacional de Valores

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

BOLETIN MENSUAL FEBRERO 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 Febrero 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

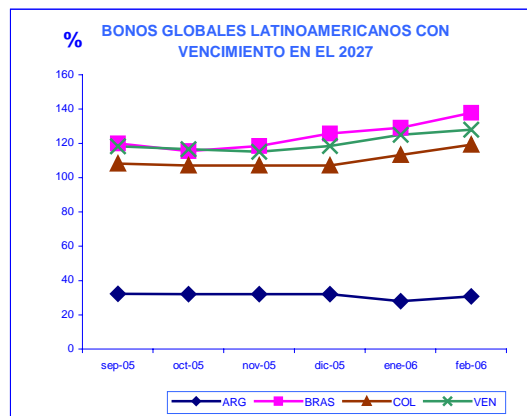
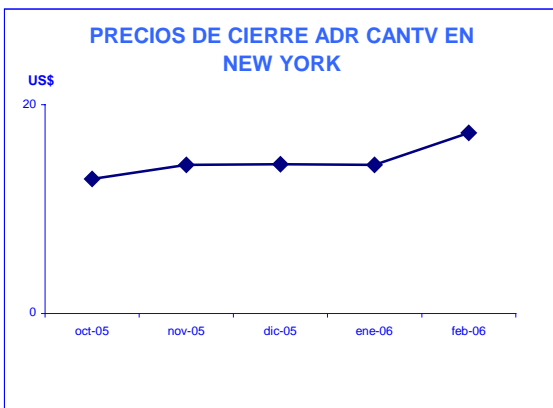
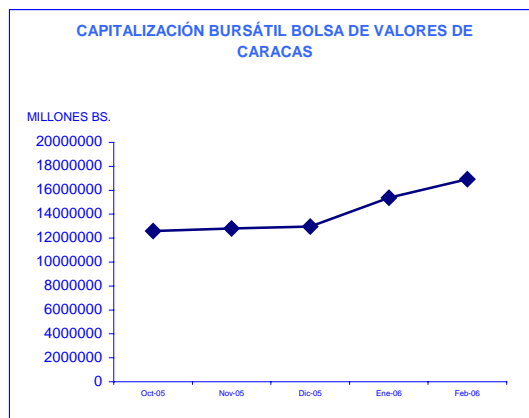
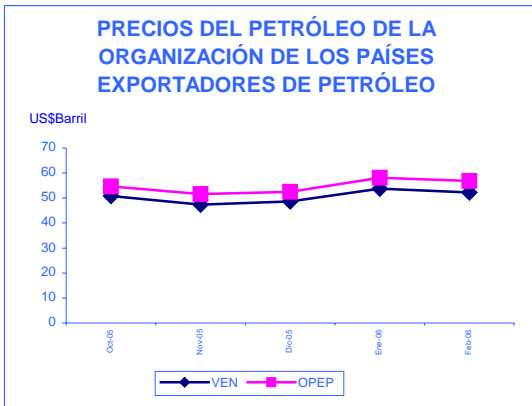
Depósito Legal pp=760924

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. 11](#)
- ◆ DECISIONES DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
 - ⇒ Solicitud de reforma de las Normas Relativas a la Emisión, Oferta Pública, y Negociación de Papeles Comerciales. [p 13](#)
- ⇒ Oferta Pública de Adquisición de la Sociedad Mercantil Unovalores Casa de Bolsa [p. 16](#)
- ⇒ Inscripciones en el Registro Nacional de Valores [p. 17](#)
- ⇒ Cancelaciones de Inscripciones en el Registro Nacional de Valores [p. 17](#)
- ⇒ Autorizaciones de Representante Común Definitivo de Tenedores de Obligaciones. [p 18](#)
- ⇒ Depósitos Americanos de Acciones (ADR's) . [p 18](#)
- ⇒ Entidad de Inversión Colectiva [p 19](#)

◆ CUADROS ESTADÍSTICOS. [p.20](#)

VARIABLES RELEVANTES



I. SÍNTESIS ECONÓMICA FINANCIERA. FEBRERO 2006

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

En el mes de febrero de 2006, los precios promedio de los principales crudos bajaron con relación al mes de enero 2006, debido a los resultados de inventarios de crudo comercial que publicó el gobierno de los Estados Unidos, donde se mostró que la existencia de petróleo creció en 1,1 millones de barriles y la de gasolina en 100.000 barriles. En cifras del Ministerio de Energía y Petróleo, la cesta venezolana cerró el mes con un promedio de 52.15 US\$ por barril, con una baja de 2,92%, en enero fue de 53,72 US\$; la de OPEP cerró en 56,84 US\$ con una disminución del 2,24%, siendo en enero 58,14 US\$, el WTI se situó en 62,23 US\$ por barril, con una caída de 4,45% con respecto a enero (65,13 US\$ por barril) y el Brent marcó 61,42 US\$ por barril, menor en 3,31%, al de enero cuando cerró en 63,52 US\$ por barril.

Por otro lado, en los índices bursátiles de las principales Bolsas

estadounidenses, el índice Dow Jones pasó de 10.864,86 puntos en enero a 10.993,41 puntos en febrero, con un alza de 1,18%, el Standard and Poors, aumentó un 0,05%, pasando de 1.280,08 puntos en enero a 1.280,66 puntos en febrero, mientras que el Nasdaq bajó un 1,06% al situarse en 2.281,38 puntos, siendo en enero 2.305,82 puntos.

En el mercado europeo, el DAX de Alemania subió un 2,19%, al pasar de 5.671,94 puntos en enero a 5.796,04 puntos en febrero; el IBEX de España creció 5,73%, al ubicarse en 11.740,70 puntos en febrero contra 11.104,30 puntos en enero y el FTSE de Londres, un aumento de 0,54%, al situarse en 5.791,50 puntos en febrero con relación a enero que fue de 5.760,30 puntos, alzas impulsadas por los resultados de Cadbury Schweppes Pic, Man Ag, así como en las mejoras en las recomendaciones por parte de Morgan Stanley de las acciones de Continental AG. y los resultados corporativos como los de Vivendi Universal y Telefónica SA.

En el mercado asiático, el Nikkei bajó 2,67%, al pasar de 16.649,82 puntos en enero a 16.205,43 puntos en febrero.

CUADRO N° 1
PRINCIPALES INDICES BURSÁTILES
(PUNTOS)

INDICES	PAIS	Ene-06	Feb--06	VAR %
DOW	E.E.UU.	10.864,86	10.993,41	1,18
NDDQ	E.E.U.U.	2.305,82	2.281,39	-1,06
S&P	E.E.UU.	1.280,08	1.280,66	0,05
FTSE	LONDRES	5.760,30	5.791,50	0,54
DAX	ALEM.	5.671,94	5.796,04	2,19
IBEX	ESPAÑA	11.104,30	11.740,70	5,73
NIKKEI	JAPÓN	16.649,82	16.205,43	-2,67

Fuente: Reuters

En renta fija, el rendimiento de las letras del tesoro estadounidense con vencimiento para diez años, cerró 4,55% contra enero que fue de 4,53% y los de vencimiento a treinta años se ubicaron en 4,51% con una baja de 4,25% con respecto a enero que cerró en 4,71%.

I.2. Economía Latinoamericana y Deuda Soberana

En cuanto a Latinoamérica, tenemos que en febrero de 2006, en un comunicado, el Secretario de Tesoro Nacional de Brasil, Joaquim Levy, anunció que Brasil, el 15 de abril de 2006, realizará la compra anticipada de todos los Bonos Brady que emitió en 1994, al renegociar su deuda externa, la

cual tiene un valor nominal cercano a US\$ 6.640 millones. Esta medida tiene como objetivo suavizar el perfil de vencimiento de corto plazo de la deuda externa.

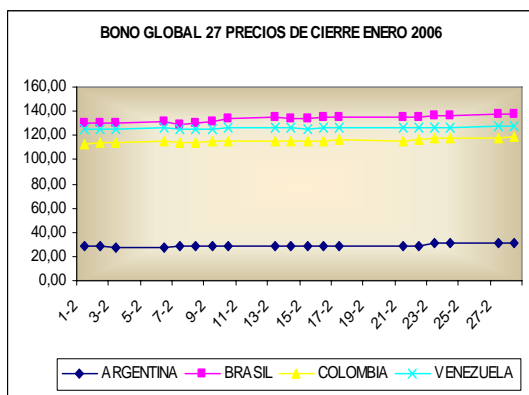
Asimismo, México realizó una oferta para recomprar hasta US\$ 5.000 millones en bonos soberanos en dólares, libras y euros, con vencimiento entre 2007 y 2033.

Igualmente, la República Bolivariana de Venezuela a través del Ministerio de Finanzas anunció, el día 25 de febrero de 2006, su intención de recomprar todo el saldo en circulación de los Bonos Brady Par y Descuento, mediante la ejecución de una transacción privada que cancelará anticipadamente un saldo en circulación de 579.128.000 dólares de los Estados Unidos de América de Bonos Brady Descuento series A y 120.425.000 dólares de los Estados Unidos de América de Bonos Brady Descuento Series B. La República estima ejecutar la transacción privada antes del 01 de marzo de 2006. Luego del anuncio sobre la recompra de Bonos Brady, el riesgo país cayó de 231 a 212 puntos sobre el rendimiento de las letras del Tesoro Americano.

Por su parte, los bonos globales con vencimiento en el año 2027 de los

países latinoamericanos, en el mes de febrero, presentaron el siguiente comportamiento: Los bonos de Brasil subieron 6,78% al pasar de 129,13% en enero a 137,88% en febrero; los de Venezuela aumentaron 2,40% al situarse en 128,00% en febrero y en enero estaban en 125,00%, los de Argentina crecieron en 9,82% cerrando en 30,75% en febrero, contra 28,00% de enero, y los de Colombia un alza de 5,25%, cerrando en 119,13% en febrero, siendo en enero 113,19%

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 12,66%, seguida por Chile con un rendimiento de 2,54%

CUADRO N° 2
PRINCIPALES INDICES BURSÁTILES
(PUNTOS)

PAÍS	Ene-06	Feb-06	VAR %
BRASIL	38.372,82	38.610,39	0,62
CHILE	9.513,40	9.755,40	2,54
COLOMBIA	11.094,43	11.080,24	-0,13
MÉXICO	18.907,10	18.706,32	-1,06
VENEZUELA	25.119,59	28.299,33	12,66

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

En la capitalización bursátil de los países latinoamericanos, para el mes de febrero de 2006, se observó que los países con mayor incremento fueron: Perú y Venezuela con 11,34% y 10,14% respectivamente.

Gráfico No 3
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL
(PUNTOS)

PAÍS	Ene-06	Feb-06	VAR %
ARGENTINA	49.353,00	47.524,00	-3,71
BRASIL	577.394,00	598.528,00	3,66
CHILE	139.409,00	144.044,00	3,32
PERU	23.921,00	26.634,00	11,34
VENEZUELA	7.150,00	7.876,12	10,14

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

En las negociaciones con acciones, Venezuela, Ecuador y Brasil crecieron en 290,30%, 74,47% y 7,55% respectivamente en el mes de febrero, mientras que Chile bajó en 6,22% y Argentina en 0,62%.

Gráfico No 4
MONTOS NEGOCIADOS EN ACCIONES
(MILLONES us\$)

PAÍS	Ene-06	Feb-06	VAR %
ARGENTINA	523,13	519,880	-0.62
BRASIL	20.990,24	22.574,04	7,55
CHILE	1.653,38	1.550,52	-6.22
ECUADOR	4,80	8,20	74,47
VENEZUELA	38,64	150,81	290,30

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

En renta fija, el mayor monto negociado fue Chile con US\$ 8.516,73 millones con una baja de 7,67% y Argentina con US\$ 4.239,86 millones con un aumento de 10,80%.

Gráfico No 5
VALOR EFECTIVO TOTAL OPERADO EN RENTA FIJA
(MILLONES us\$)

PAÍS	Ene-06	Feb-06	VAR %
ARGENTINA	3.826,46	4.239,86	10,80
BRASIL	8,15	14,65	79,75
CHILE	9.224,68	8.516,73	-7,67
PERÚ	109,85	92,10	-16,16
VENEZUELA	53,46	36,84	-31,09

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

I.3. Información Relacionada con la Economía Nacional

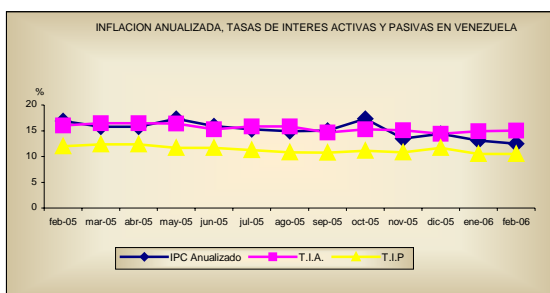
Al cierre del mes de febrero de 2006, en el sistema financiero venezolano, las Captaciones del Público totalizaron Bs. 71 billones 407 mil millones, lo que representa un crecimiento de Bs. 1 billón 123 mil millones, los Depósitos de Ahorro crecieron Bs. 721 mil millones (4,14%), los Depósitos en Cuenta Corriente en Bs. 476 mil millones (1,28%) y los Depósitos a Plazo en Bs. 289 mil millones (2,35%). La Cartera de Créditos se ubicó en Bs. 37 billones 304 mil millones, un crecimiento en el mes de Bs. 416 millones (1,37%).

El Índice de Intermediación Crediticia (relación entre las captaciones del público y la cartera de Crédito) se ubicó en 52,24% (52,49% en enero), al mismo tiempo, la Cartera de Créditos y las Inversiones en Títulos Valores representaron el 41,12% y el 31,33%, respectivamente, del total Activo, y las Inversiones en títulos valores, sin las colocaciones en el BCV, representaron el 16,84%

En el aspecto macroeconómico venezolano, el Banco Central de Venezuela informó que la tasa de

inflación anualizada cerró en 12,49% y la de enero de 2006 fue de 0,4%. Por otro lado, las tasas activas de los seis principales bancos comerciales se ubicaron en 15,04% y las tasas pasivas a 90 días en 10,48%; y las reservas internacionales totales cerraron en US\$ 29.339 con una alza del 1,34 % con respecto a enero 2006 que fue de US\$ 28.951,00 millones.

Grafico N° 2



Fuente: Banco Central de Venezuela

4 I.4. Aspectos Relacionados con el Mercado de Capitales Venezolano

1.4.1.- Participación de la CNV en el Curso sobre Derecho Internacional Público y Relaciones Internacionales.

Ante los procesos de negociación de servicios financieros, y en particular del subsector de Mercado de Capitales, que tiene por delante la Comisión Nacional de Valores en el marco de algunos esquemas de integración como Comunidad Andina (CAN) y Mercado

Común del Sur (MERCOSUR); la CNV participó en el Curso sobre Derecho Internacional Público y Relaciones Internacionales: Cuestiones Actuales, celebrado en la ciudad de Córdoba, Argentina del 06 al 17 de febrero de 2006; donde se proporcionó a los asistentes una visión global de las relaciones políticas y jurídicas que se establecen en la sociedad internacional, estudiándose los mecanismos de creación de los derechos y obligaciones internacionales, así como las reglas que rigen las relaciones internacionales entre los Estados. De esta manera, la CNV cumple con los compromisos de mantener actualizado a su personal en cuanto a los procesos de planificación, promoción, ejecución y evaluación de las relaciones internacionales de la CNV con sus homólogos en el exterior, con miras al desarrollo y profundización del mercado de capitales nacional, regional y mundial.

1.4.2.- Reuniones con actores del Mercado de Capitales y Gremios Empresariales para facilitar el acceso de las PyMEs al Mercado de Capitales como vía alterna de financiamiento.

Durante el mes de febrero del corriente se continuaron las reuniones iniciadas el pasado mes de enero en el Ministerio de Finanzas con actores del

mercado de capitales y gremios empresariales, con el propósito 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 buscarse una mayor participación de los pequeños inversores de todos los estratos sociales. En ese sentido, la CNV compiló las propuestas presentadas por estos actores y gremios empresariales, las cuales actualmente están bajo la consideración del Ministerio de Finanzas, para evaluar su viabilidad y factibilidad de desarrollo a través de esquemas de financiamiento alternos como los ofrecidos por la Corporación Interamericana de Inversiones (CII) del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

1.4.3.-Reunión de Trabajo entre el Banco Central de Venezuela y la Comisión Nacional de Valores

Los ciudadanos Armando León y Maximir Álvarez, Director y Vicepresidente de Operaciones Nacionales, respectivamente, del BVC y el Ciudadano Fernando De Candia, Presidente de la CNV, se reunieron en la sede del BCV. Dicha reunión tuvo por objeto intercambiar opiniones sobre

avances del mercado de capitales en Venezuela y los proyectos que se adelantan, tales como: la Escuela Bursátil; contratación de asesorías para la actualización del Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas de la CNV; programa de Inserción de las PyMEs al mercado de capitales; estímulo a la renta variable mediante incentivos fiscales; fortalecimiento patrimonial y operativo de la Caja Venezolana de Valores y modificación de la Ley de Cajas de Ahorro y desarrollo de la renta fija privada, a través de los fondos de pensiones. Los Directivos del BCV se mostraron muy interesados en los proyectos y programas que adelanta la CNV y ofrecieron su apoyo financiero, a través de recursos no reembolsables, para programas de educación y asesoría técnica, respecto de lo cual ya existen antecedentes con este Organismo. En desarrollo de lo señalado, la CNV elaboró los proyectos relacionados con la Escuela Bursátil Virtual y la Asistencia Técnica necesaria para el fortalecimiento del mercado de capitales los cuales remitió al BCV.

1.4.4.-Reunión Ministerio de Industrias Básicas y Minerías (MIBAN) - Comisión Nacional de Valores.

En febrero 2006, el Viceministro de MIBAN, ciudadano Valmore Vásquez y el presidente de la CNV, ciudadano Fernando De Candia, se reunieron con el objeto de tratar la incorporación de CONIBA (empresa Holding de grupos de industrias creadas para el desarrollo económico y social de la República de Venezuela) y sus empresas filiales en el mercado de capitales. La CNV propuso incorporar un porcentaje accionario de estas empresas en el mercado de capitales a través de la Bolsa de Valores de Caracas, para ello se constituyó un equipo de trabajo entre la CNV y MIBAN, el cual quedó integrado por funcionarios adscritos a ambos Organismo; que se encargará de analizar la conveniencia y viabilidad de la referida propuesta.

I.4.5.-Reunión de Trabajo CONINDUSTRIA-CNV

En febrero 2006, los ciudadanos Eduardo Gómez Sigala, presidente de CONINDUSTRIA y el ciudadano Fernando De Candia, presidente de la CNV, se reunieron con la finalidad de informar acerca de los planes de promoción y supervisión del mercado de capitales venezolano y las diferentes acciones que la CNV ha diseñado y trabaja articuladamente con la Bolsa de

Valores de Caracas BVC), Bolsa de Productos e Insumos Agrícola (BOLPRIAVEN), Asociación de Entes Emisores y el Ministerio de Finanzas para el desarrollo del mercado de capitales, entre ellas se destacaron: la educación bursátil y la promoción para incorporar al mercado a nuevos participantes (emisores e intermediarios), PyMEs y nuevos activos para negociarse en las bolsas antes mencionadas. El presidente de CONINDUSTRIA, se comprometió a evaluar las distintas alternativas que las empresas afiliadas a su gremio podrían manejar y el aporte que las mismas podrían producir.

I.4.6.-Sistema de Transacciones de la Bolsa de Valores de Caracas

El 15 de febrero de 2006, la Bolsa de Valores de Caracas, C.A. incorporó nueva tecnología adaptada al ambiente Windows al Sistema Integrado Bursátil Electrónico (SIBE), lo cual permitirá la realización de las operaciones en un ambiente más amigable, flexible y dinámico introduciendo cambios en el funcionamiento diario del mercado. Entre los avances se encuentra el

mejoramiento de la interfase gráfica del Terminal del corredor de bolsa, de manera que un mismo usuario puede mantener abiertas hasta 30 ventanas, dando acceso a las diferentes funciones del sistema y mayor transparencia al mercado.

I.5.- Mercado de Capitales Venezolano

I.5.1.- Mercado Primario.

La Comisión Nacional de Valores, en el mes de febrero de 2006, autorizó dos (2) ofertas públicas de acciones comunes nominativas por un monto de Bs. 47.925,00 millones, cifra menor en 26,27% a la de enero 2006, que fue de Bs. 65.000,00 millones.

Gráfico N° 3



Fuente: Comisión Nacional de Valores

En las ofertas públicas de acciones, se incluye la inscripción del capital social de Bancoro, C.A. (empresa nueva) en el Registro Nacional de Valores.

En las ofertas públicas autorizadas, banca comercial representó el 50,08%, y otros establecimientos financieros el 49,92%.

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

El monto en circulación de las obligaciones en febrero cerró en Bs. 266.500,00 millones, sin variación con respecto a la cifra de enero 2006, mientras que los montos en circulación de los papeles comerciales decrecieron en 5,27%, al pasar de Bs. 949.250,00 millones en enero 2006 a Bs. 899.250,00 millones en febrero 2006.

En cuanto al rendimiento de estos instrumentos, tenemos que las obligaciones generaron una tasa de interés promedio del 13,54% y los papeles comerciales el 11,36%, mientras que las tasas promedio activas se ubicaron en

15,04% y las tasas pasivas de los 6 principales bancos en 10,48%.

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

En el mes de febrero de 2006, las negociaciones en la Bolsa de Valores de Caracas, alcanzaron a Bs. 403.169,99 millones, creciendo en 27,19% con relación al monto negociado en enero de 2006, Bs. 316.987,76 millones.

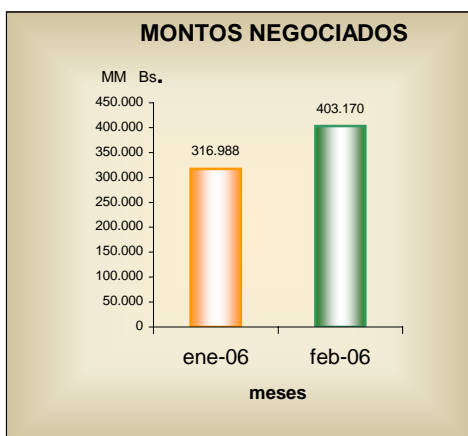
Al discriminar por instrumento, las transacciones con renta variable conformada por las acciones y ADR's representaron el 80,43% contra 63,74% del mes de enero 2006. Este comportamiento se debió al aumento de las negociaciones de acciones, las cuales crecieron en 112,59%, al pasar de Bs. 83.353,56 millones en enero a Bs. 177.203,50 millones en el mes de febrero 2006. En los montos transados se reflejó una disminución del número de operaciones en el mencionado instrumento, para enero 2006 se registraron 3.632 operaciones contra 3.364 operaciones en febrero de 2006.

Por su parte, en ADR's se transaron en el mes de febrero 2006 Bs. 147.050,99 millones, superior en 23,89% al mes de enero, cuando alcanzó a Bs. 118.690,97 millones.

En lo que se refiere a renta fija privada, los papeles comerciales bajaron un 30,54%, al pasar de Bs. 87.918,84 millones en enero a Bs. 61.148,58 millones en febrero 2006. De igual manera, las obligaciones descendieron en un 41,19%, al situarse en febrero 2006 en Bs. 9.706,00 millones contra Bs. 16.505,10 millones en enero, igualmente, los títulos de participación bajaron en 99,19%, al pasar de Bs. 1.200 millones a Bs. 9,75 millones.

En bonos públicos, se transaron Bs. 8.051,17 millones, presentando una baja del 13,61%, con respecto a enero de 2006 (Bs. 9.319,29 millones). Entre los vebonos más negociados se encontraron los de vencimiento en el 03-2007, el 04-2008 y el 06-2009. Por su parte, los rendimientos de los bonos en febrero 2006 oscilaron entre 9,88% y 11,08%, mientras que para el mes de enero el rendimiento estuvo entre 9,22% y 12,08%.

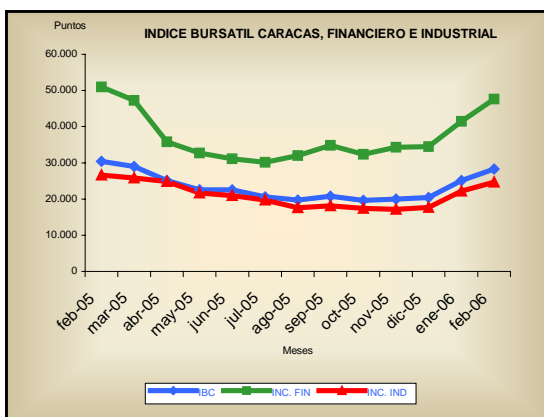
Gráfico N° 4



Fuente: Bolsa de Valores de Caracas

El índice Bursátil Caracas cerró en febrero 2006 en 28.299,33 puntos, presentando un crecimiento del 12,66%, con respecto a enero 2006, cuando fue de 25.119,59 puntos. Igualmente, el índice financiero creció en 15,04%, y el industrial en 10,94%. El financiero cambió de 41.424,32 puntos en enero a 47.654,53 en febrero y el industrial de 22.191,45 puntos a 24.618,92 puntos, en el mismo período.

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 10,49%, al cerrar en Bs. 16.933.660,86 millones en febrero 2006 contra Bs. 15.374.573,74 millones en enero .

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 febrero 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 01/02/06	Precio Cierre 28/02/06	Vol. (Títulos) 01 al 28 feb
Cantv	VNT	14,20	17,32	7.793.500

Fuente: Reuters.

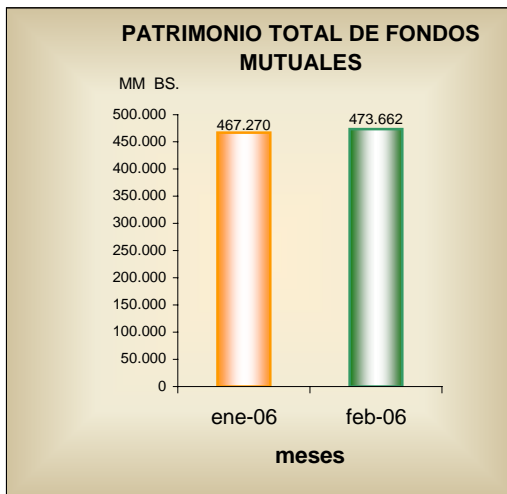
1.5.5. Entidades de Inversión Colectiva

En febrero de 2006, el patrimonio de los fondos mutuales alcanzó el monto de Bs. 473.661,79 millones, cifra superior en 1,37% a la registrada en el mes de enero 2006, la cual fue de Bs. 467.269,95 millones. El patrimonio de los fondos en renta fija, pasó de Bs. 296.987,45 millones en enero de 2006 a

Bs. 304.949,71 millones en este mes de análisis, los fondos en divisas cerraron en Bs. 114.006,92 millones, siendo en enero de 2006 de Bs. 116.473,12, millones, los de renta mixta en Bs. 53.417,94 millones contra Bs. 52.545,611 millones en enero y los de renta variable de Bs. 1.263,75 millones a Bs. 1.287,20 millones.

fondos mutuales, esta situación se refleja en el gráfico número 7 a continuación:

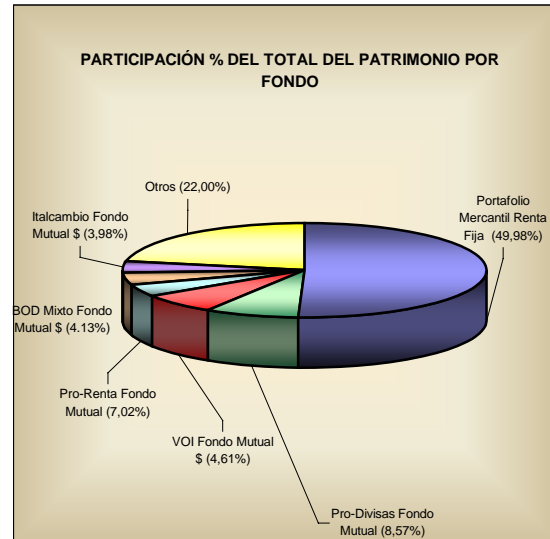
GRÁFICO N° 6



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

GRÁFICO N° 7

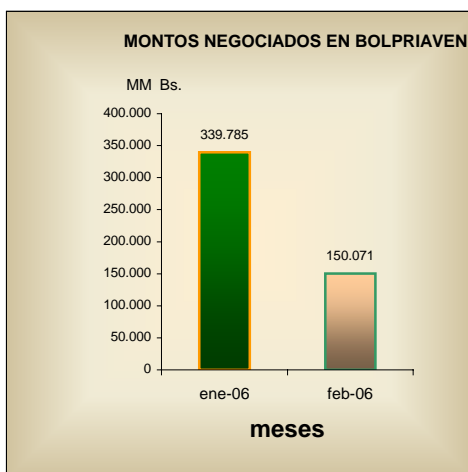


Fuente: Asociación Venezolana de Administradoras de Fondos, AVAF.

1.5.6. Mercados de Productos e Insumos Agrícolas

En la Bolsa de Productos e Insumos Agrícolas de Venezuela, BOLPRIAVEN, el total negociado en febrero de 2006 descendió en 55,83%, al situarse en Bs. 150.071 millones, contra Bs. 339.785 millones del mes de enero.

GRÁFICO N° 8



Fuente: BOLPRIAVEN.

II.- DECISIONES DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES.

II.1. ASPECTOS JURIDICOS

II.1.1. Solicitud de reforma de las Normas Relativas a la Emisión, Oferta Pública, y Negociación de Papeles Comerciales, con el objeto que Toyota Services de Venezuela, C.A, y General Motors Acceptance Corporation de Venezuela, C.A., accedan al mercado de capitales venezolano, mediante la emisión y oferta pública de papeles comerciales, tomando en cuenta que dichas sociedades son financiadoras que operan bajo la excepción contenida en el artículo 4 de la Ley General de Bancos y otras Instituciones Financieras.

En primer término debemos indicar que la emisión de papeles comerciales constituye para las

sociedades mercantiles que acuden al mercado de capitales, una importante fuente para la obtención de fondos a corto plazo para financiar sus operaciones corrientes y aquellas partidas que componen su capital de trabajo.

En este sentido, y a la luz del estudio realizado a las Normas Relativas a la Emisión, Oferta Pública, y Negociación de Papeles Comerciales, se pudo determinar que no es necesario la modificación de las mismas, por cuanto no existen limitantes para que compañías financiadoras distintas a Instituciones Financieras reguladas por la Ley General de Bancos y a compañías calificadas como inversoras, accedan al mercado de capitales.

Adicionalmente, hay que indicar que el supuesto planteado, se refiere a sociedades financiadoras que con sus propios recursos se dedican a financiar al sector automotriz, específicamente otorgando créditos a los concesionarios y a los distribuidores, quienes adquieren los vehículos en las respectivas plantas ensambladoras para su posterior reventa al público. Las mismas acudirían al mercado de capitales a través de la emisión de papeles comerciales captando recursos que pasarán a formar

parte de su patrimonio, a los fines de destinarlos para su capital de trabajo de acuerdo a lo señalado en el prospecto de emisión

Dentro de este contexto, podemos señalar que bajo las actuales Normas de Papeles Comerciales, las compañías o sociedades financiadoras del sector automotriz, podrán emitir papeles comerciales, como cualquier otra sociedad, que acude al mercado de capitales para satisfacer sus necesidades de recursos a corto plazo, con la obligación de destinar los mismos a las actividades señaladas en el prospecto, **los cuales deben estar siempre relacionados con su capital de trabajo, es decir para alcanzar sus objetivos**. Como ejemplo de este tipo de sociedades, podemos señalar Ford Motor de Venezuela.

En vista de lo antes señalado, el Directorio de la Comisión Nacional de Valores resolvió, que nada obsta para que las compañías financiadoras que se dedican a financiar al sector automotriz, acudan al mercado de capitales a través de la emisión y oferta pública de papeles comerciales, previo cumplimiento de cada uno de los requisitos previstos en las Normas respectivas, siempre y cuando destinen los recursos obtenidos

de la correspondiente emisión a las actividades señaladas en el prospecto, los cuales deben estar siempre relacionados con su capital de trabajo.

II.1.2. Oferta Pública de Adquisición de la sociedad mercantil Unovalores Casa de Bolsa

En Fecha 09 de febrero de 2006, mediante Resolución dictada por la Comisión Nacional de Valores N° 011-2006, se autorizó a la sociedad mercantil Unovalores Casa de Bolsa, C.A., en su carácter de Comisionista Mercantil inicie el procedimiento de adquisición sobre Ciento Setenta y Siete Mil Cuatrocientas Treinta y Un (177.431) acciones que representan el 0,23% del capital social de la sociedad mercantil Banco Hipotecario Activo, 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 Oferta Pública de Acciones y Otros Derechos Sobre las Mismas. Asimismo, se autorizó a la referida sociedad mercantil, 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 Banco Hipotecario Activo, C.A. y publicar el extracto del

informe en dos diarios de circulación nacional.

II.2. Inscripciones en el Registro Nacional de Valores

II.2.1. Corredor Público de Bolsa de Productos e Insumos Agrícolas

La CNV en Resolución N° 010-2006, de fecha 09 de febrero de 2006, autorizó a la ciudadana Marisela Polanco Pirela, Cédula de Identidad N° 7.871.139, para actuar como Corredor Público de Bolsa de Productos e Insumos Agrícolas, así como su inscripción en el Registro Nacional de Valores.

En Resolución N° 017-2006, de fecha 16 de febrero, la CNV autorizó a la ciudadana Jennifer M. Morales Morales, Cédula de Identidad N 15.200.117, para actuar como Corredor Público de Bolsa de Productos e Insumos Agrícolas, así como su inscripción en el Registro Nacional de Valores.

II.2.2. Casa de Corretaje

La CNV en Resolución N° 009-2006, de fecha 09 de febrero de 2006, autorizó a la sociedad mercantil

Invierta Casa de Corretaje de Valores, C.A., para actuar como Corredor Público de Títulos Valores en los mercados primario y secundario, así como su inscripción en el Registro Nacional de Valores..

II.2.3. Firma de Contadores Públicos

En Resolución N° 015-2006, de fecha 16 de febrero de 2006, la CNV, resolvió inscribir en el Registro Especial de Firmas de Contadores Públicos Independientes, llevado ante el Registro Nacional de Valores, a la sociedad civil Castro Díaz Y Asociados

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

La CNV en Resolución N° 016-2006, de fecha 16 de febrero de 2006, cancelación del ciudadano Miguel Estévez fuentes, titular de la Cédula de Identidad N° 3.562.094, como persona designada por la firma de contadores públicos Espiñeira, Sheldon y Asociados, para suscribir los informes de auditorias de las personas sometidas al control de la Comisión Nacional de Valores.

II.4.-Representante Común Definitivo de Tenedores de Obligaciones.

La CNV en Resolución N° 014-2006 de fecha 16 de febrero, autorizó a la sociedad mercantil Merinvest Sociedad de Corretaje de Valores, C.A. como Representante Común Definitivo de los Tenedores de las Obligaciones Quirografarias al Portador, emitidas por Industrias Unicon, C.A., emisión 2005-I por un monto de Veintiún mil Quinientos Millones de Bolívares (Bs. 21.500.000.000,00), de conformidad con la Asamblea de Obligacionistas celebrada el 15 de septiembre de 2005.

En Resolución N° 021-2006 de fecha 24 de febrero, la CNV autorizó a la sociedad mercantil Banesco Banco Universal como Representante Común Definitivo de los Tenedores de las Obligaciones parcialmente garantizadas al portador, emitidas por el Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA, por un monto de Sesenta mil millones de Bolívares (Bs. 60.000.000.000,00) de

conformidad con lo acordado en la Asamblea de Obligacionistas celebrada el 30 de enero de 2005.

II.5.-Depósitos Americanos de Acciones (ADR's).

La CNV en Resolución N° 018-2006 de fecha 24 de febrero, autorizó la inscripción en el Registro de Valores Emitidos por empresas constituidas en Venezuela, que sirven de base para la emisión de valores emitidos por un tercero en el exterior para su colocación en el territorio nacional o en el exterior que a tal efecto lleva el Registro Nacional de Valores, los Depósitos Americanos de Acciones (ADR's), emitidos por The Bank of New York, los cuales ascienden a Veinte y un Millones Cuarenta y Cuatro Mil Ciento Veinte y Tres (21.044.123) Recibos de Depósito, y cuyo activo subyacente esta representado por Ciento Cincuenta (150) acciones de la Sociedad mercantil Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA, por cada ADR's.

II.6.-Entidad de Inversión Colectiva.

La CNV en Resolución N° 020-2006 de fecha 24 de febrero de 2006, autorizó la inscripción definitiva en el Registro Nacional de Valores de los Dos Millones Novecientas Cuarenta Mil (2.940.000) unidades de inversión con un valor nominal de Un Mil Bolívares (Bs. 1.000,00) cada una, las cuales conforman el capital constitutivo de Occidente Entidad de Inversión Colectiva Inmobiliaria Turística, C.A., por un monto total de Dos Mil Novecientos Cuarenta Millones de Bolívares (Bs. 2.940.000.000,00)

INDICE ESTADÍSTICO

FEBRERO 2006

Cuadro I: Ofertas Públicas de Títulos Valores Comparativo. Enero-Febrero 2005-- 2006	21
Cuadro II: Ofertas Públicas de Títulos Valores. Febrero 2005 – Febrero 2006	22
Cuadro III: Ofertas Públicas Autorizadas por la Comisión Nacional de Valores-Actividad Económica. Febrero 2005 – Febrero 2006	23
Cuadro IV: -Ofertas Públicas de Papeles Comerciales según Actividad Económica, Febrero 2006	24
Cuadro V: Resumen del Estado de Obligaciones Inscritas en el Registro Nacional de Valores. Amortización por Redención Fija al 28-02-2006	25
Cuadro VI: Monto en Circulación de los Papeles Comerciales al 28-02-2006	26
Cuadro VII: Tasa Promedio de las Obligaciones y Papeles Comerciales. Comparativo con Tasas de Interés Pasivas y Activas. Febrero 2005 – Febrero 2006	27
Cuadro VIII: Montos Negociados en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A. Enero-Febrero 2005, Enero-Febrero 2006	28
Cuadro IX: Montos Negociados en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A. Enero 2006, Febrero 2006	29
Cuadro X: Montos Negociados en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A. Febrero 2005 – Febrero 2006	30
Cuadro XI: Índice Bursátil Caracas, Financiero e Industrial. Febrero 2005-Febrero 2006	31
Cuadro XII: Ranking Casas de Bolsa. Febrero 2006	32
Cuadro XIII: Montos Negociados en la Bolsa de Productos e Insumos Agrícolas. Enero 2006, Febrero 2006	33

