



### Temas de Interés

#### Títulos de Participación

- ✓ Son títulos de deuda originados por procesos de titularización, en el que se transforma un activo no negociable en un título valor transable en el mercado de capitales.

En una titularización se encuentran:

El Activo Subyacente: Es el activo que sirve de soporte para el proceso de titularización, es el bien aportado a un Vehículo de Propósito Especializado, destinado a respaldar la oferta pública de Títulos de Participación en los términos indicados en las Normas Relativas a la Oferta Pública sobre la Titularización de Activos.

- ✓ Vehículo de Propósito Especializado: Es la persona jurídica que recibe el activo subyacente y que a su vez podrá emitir los títulos de participación.
- ✓ Custodio: Es la entidad responsable de vigilar la conservación de los derechos patrimoniales inherentes a los inversores de los títulos de participación.
- ✓ La oferta pública de títulos de participación, deberá obtener la autorización de la Comisión Nacional de Valores.
- ✓ Los títulos de participación podrán representarse mediante anotaciones en cuenta o por certificados y deberán estar desmaterializados a través de la Caja de Valores de Venezuela.

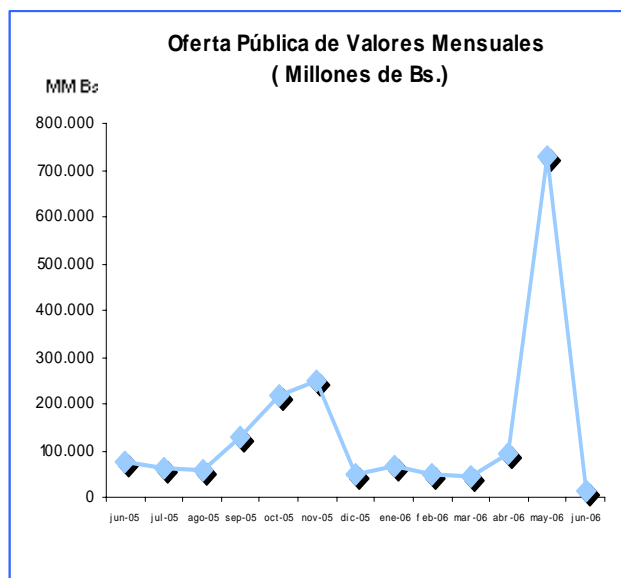
### Indicadores del Mercado

#### Mercado Primario

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

TÍTULOS	Acciones	Unidades de Inversión	Papeles Comerc.	Obligac.	Títulos de Partici.	Total
jun-05	77.120	0	0	0	0	77.120
jul-05	27.451	0	34.000	0	0	61.451
ago-05	763	2.940	55.000	0	0	58.703
sep-05	0	0	12.500	0	117.000	129.500
oct-05	0	0	220.000	0	0	220.000
nov-05	16.896	0	110.000	120.000	0	246.896
dic-05	47.736	0	0	0	0	47.736
ene-06	0	0	65.000	0	0	65.000
feb-06	47.925	0	0	0	0	47.925
mar-06	4.471	0	15.000	25.000	0	44.471
abr-06	23.015	0	0	70.000	0	93.015
may-06	17.402	3.360	193.000	514.500	0	728.262
jun-06	15.164	0	0	0	0	15.164
TOTAL	277.943	6.300	511.500	729.500	117.000	1.642.243

Fuente: Comisión Nacional de Valores



Fuente: Comisión Nacional de Valores



Comisión Nacional de Valores

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

BOLETIN INFORMATIVO JUNIO 2006

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

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

TÍTULOS	Ene-Jun 2005 (a)	%	Ene-Jun 2006 (b)	%	Variación Relativa %
<b>Total</b>	<b>581.936,86</b>	<b>100,00</b>	<b>993.836,58</b>	<b>100,00</b>	<b>70,78</b>
Acciones	205.686,86	35,35	107.976,58	10,86	-47,50
Unidades de Inversión	0,00	0,00	3.360,00	0,34	100,00
Papeles Comerciales	344.750,00	59,24	273.000,00	27,47	-20,81
Obligaciones	21.500,00	3,69	609.500,00	61,33	2.734,88
Títulos de Participación	10.000,00	1,72	0,00	0,00	-100,00

Fuente: Comisión Nacional de Valores

### Oferta Pública de Acciones según la Actividad Económica Junio 2006

Sector Económico	No. de Títulos	Valor Nominal (Bs)	Monto Total (Bs)	Destinat. de la Oferta	Origen de los Fondos
<b>TOTAL</b>	<b>615.688.954</b>		<b>15.163.533.970,00</b>		
<b>ELECTRICIDAD, GAS. AGUA Y SERVICIOS</b>	<b>80.781.982</b>		<b>8.078.198.200,00</b>	T.P.	Terceras Personas
C.A. LA ELECTRICIDAD DE CARACAS	80.781.982	100,00	8.078.198.200,00		
<b>ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS , SEGUROS, BIENES INMUEBLES Y SERVICIOS PRESTADOS A LAS EMPRESAS</b>	<b>534.906.972</b>		<b>7.085.335.770,00</b>		
<b>BANCA COMERCIAL Y UNIVERSAL</b>					
BANCO DE VENEZUELA, BANCO UNIVERSAL	19.291.845	100,00	1.929.184.500,00	A.A	Prima sobre aportes de Capital del grupo de Aportes patrimoniales no capitalizados
<b>OTROS ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS</b>					
H.L. BOULTON & Co., S.A.	515.615.127	10,00	5.156.151.270,00	A.A	- Bs. 2.578.075.635 Accionistas Actuales - Bs. 2.578.075.635 Utilidades No Distribuidas

A.A. Accionistas Actuales

T.P. Terceras Personas

Fuente: Comisión Nacional de Valores



### Monto en Circulación de los Papeles Comerciales al 30-06-06

EMPRESA	RESOLUCIÓN	FECHA AUTORIZACIÓN	FECHA INICIO SERIE	FECHA VCTO. SERIE	TASA REND. JUN-06 (1)	MONTO AUTORIZ. MM DE Bs.	MONTO EN CIRCULACIÓN. MM DE Bs.
Banco Nacional de Crédito	162-2005	11-nov-05	15-dic-05	16-dic-06	10,125%	35.000,00	35.000,00
Electricidad de Cara. 2004-C	048-2005	20-abr-05	05-may-05	07-jun-06	8,19%	100.000,00	40.000,00
Casa de Bolsa del Caribe	035-2006	28-03-06	16-06-06	17-06-07	9,00%	15.000,00	5.000,00
Econoinvest	089-2005	13-jul-05	02-may-06	31-jul-06	(a)	30.000,00	30.000,00
Envases Venezolanos 2005	121-2005	29-ago-05	15-sep-05	16-sep-06	(a)	5.000,00	2.000,00
Fondo de Valores Inmobiliarios	116-2005	22-ago-05	15-sep-05	16-sep-06	(a)	30.000,00	30.000,00
Fondo de Valores Inmobiliarios	117-2005	22-ago-05	14-sep-05	15-sep-06	(a)	20.000,00	20.000,00
Inelectra 2005-I	005-2006	27-ene-06	23-feb-06	24-feb-07	(a)	10.000,00	3.500,00
Industrias Unicon 2005	047-2005	20-abr-05	20-jul-05	21-jul-06	7,50%	32.250,00	32.006,00
Inversiones Selva 2005	006-2006	27-sep-06	10-mar-06	11-mar-07	(a)	15.000,00	12.500,00
Manpa	146-2005	30-sep-05	19-oct-05	20-oct-06	8,50%	10.000,00	7.000,00
Mercantil Servicios Financieros	166-2005	18-nov-05	24-nov-05	25-nov-06	8,75%	75.000,00	42.500,00
Provencesa 2005-II	152-2005	21-oct-05	21-nov-05	22-nov-06	8,25%	80.000,00	79.847,47
Provencesa 2005-I	152-2005	21-oct-05	13-dic-05	14-dic-06	8,00%	140.000,00	109.180,25
VENEFECO	139-2005	15-09-05	30-01-06	21-01-07	(A)	2.500,00	2.299,26
<b>TOTAL PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR</b>					<b>8,65%</b>	<b>599.750,00</b>	<b>450.832,98</b>

(1) Para el cálculo se utiliza promedio ponderado

(a) No hubo emisión de series durante el mes

Fuente: Comisión Nacional de Valores

### Resumen del Estado de las Obligaciones en el Registro Nacional de Valores

#### Autorización por Redención Fija al 30-06-06

Nombre de la Sociedad	Serie	Monto Autorizado		Fecha		Monto Emitido Mes MM Bs.	Monto Circulación MM Bs.	% Interés junio-06 (1)
		Nº de Títulos	MM Bs.	Emisión	Vencimiento			
<b>TOTAL</b>		<b>252.995</b>	<b>339.374,00</b>			<b>285.000,00</b>	<b>544.374,00</b>	<b>13,24%</b>
Mercantil Servicios Financieros	2004-II	250.000	25.000,00	26.05.2004	26.11.2006	0,00	25.000,00	12,71%
Mercantil Servicios Financieros	2004-III	(a)	30.000,00	22.11.2004	22.05.2006	0,00	20.000,00	12,71%
Mercantil Servicios Financieros	2004-IV	(a)	30.000,00	22.11.2004	22.11.2007	0,00	30.000,00	12,71%
Mercantil Servicios Financieros	2005-I	(a)	35.000,00	28.11.2005	22.11.2008	0,00	35.000,00	12,71%
Mercantil Servicios Financieros	2005-II	(a)	25.000,00	28.11.2005	28.05.2007	0,00	25.000,00	12,71%
C.A. La Electricidad de Caracas	2003-II	2.205	15.000,00	11.09.2003	21.11.2006	0,00	15.000,00	14,05%
Corporación Andina de Fomento	2006	(a)	450.000,00	15-06-2006	15-06-2011	215.000,00	215.000,00	7,37%
Corporación Industrial Americer, C.A.	2006-I	(a)	15.000,00	-07.04.2006	07.04.2010	0,00	15.000,00	14,51%
Corporación Industrial Americer, C.A.	2006-II	(a)	10.000,00	-07.04.2006	07.04.2008	0,00	10.000,00	14,51%
Fondo de Valores Inmobiliarios	2005	(a)	60.000,00	21.12.2005	21.12.2010	0,00	60.000,00	12,97%
Industrias Unicon, C.A.	2005	(a)	21.500,00	27.07.2005	27.07.2008	0,00	21.500,00	13,67%
Supercable Alk Internacional, S.A	2006	(a)	70.000,00	04.05.2006	04.04.2009	70.000,00	70.000,00	12,00%
Grupo BPCA Tubulares Petroleros	1ra.	790	2.874,00	10.11.1993	10.11.1996	0,00	2.874,00	(2)

(1) Para el cálculo se utiliza Promedios Ponderados

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

(a) Título único (Colocación en series)

Fuente: Comisión Nacional de Valores



## Tasa Promedio de las Obligaciones y Papeles Comerciales Comparativo con las Tasas de Interés Pasivas y Activas Bancarias Junio 2005 –Junio 2006

MESES	Activas	Pasivas	Obligaciones	Papeles Comerciales
jun-05	15,25%	11,68%	14,98%	13,17%
jul-05	15,82%	11,24%	13,83%	12,54%
ago-05	15,85%	10,80%	14,40%	12,86%
sep-05	14,68%	10,74%	14,54%	12,59%
oct-05	15,26%	11,09%	13,53%	11,65%
nov-05	15,07%	10,82%	14,35%	10,86%
dic-05	14,40%	11,17%	13,07%	12,23%
ene-06	14,76%	10,54%	13,96%	11,63%
feb-06	15,04%	10,48%	13,54%	11,36%
mar-06	14,55%	10,07%	13,49%	10,57%
abr-06	14,16%	10,05%	13,04%	10,17%
may-06	14,17%	10,13%	12,89%	9,91%
jun-06	13,83%	10,04%	12,47%	8,65%

Fuente: Comisión Nacional de Valores y Banco Central de Venezuela

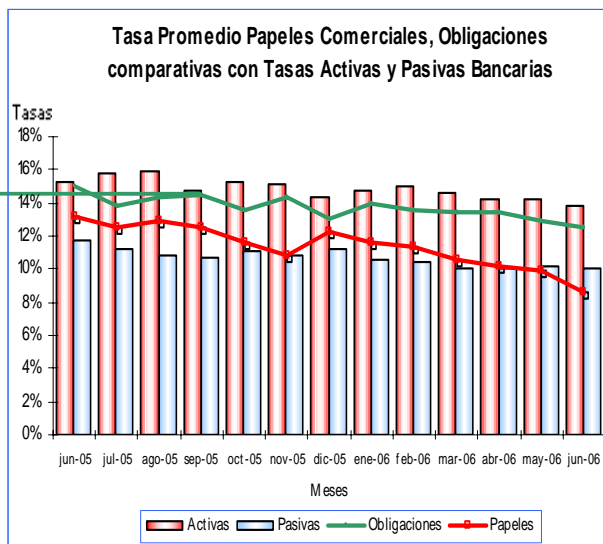
## Mercado Secundario

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

Fecha	Acciones (1)	Vebonos	Bonos Privados	Total Negociado
jun-05	72.085	79.154	53.624	204.863
jul-05	194.395	205.376	86.625	486.396
ago-05	93.541	28.551	97.349	219.441
sep-05	95.021	13.018	33.994	142.032
oct-05	104.732	64.919	144.827	314.479
nov-05	338.497	13.636	145.052	497.184
dic-05	251.472	4.924	150.840	407.236
ene-06	202.045	9.319	105.624	316.988
feb-06	324.254	8.051	71.158	403.464
mar-06	430.803	16.230	749	447.782
abr-06	274.982	27.389	18.795	321.166
may-06	228.618	7.597	1.060	237.275
jun-06	190.889	35.436	0	226.325
<b>Total</b>	<b>2.801.335</b>	<b>513.600</b>	<b>909.698</b>	<b>4.224.633</b>

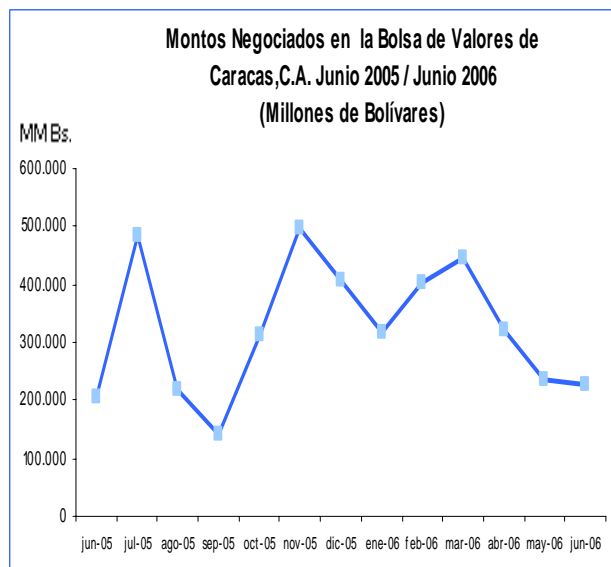
(1) Incluye los montos negociados en Adr's de Cantv

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



Tasas con Promedios Ponderados

Fuente: Comisión Nacional de Valores y BCV



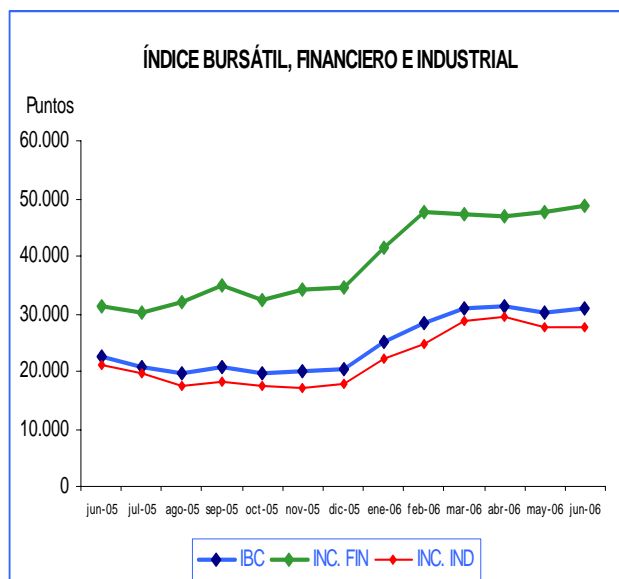
Fuente: Bolsa de Valores de Caracas, C.A.

## Índices Bursátiles

Índice Bursátil Caracas, Financiero e Industrial  
(En Puntos)

ÍNDICES	May-06	Jun-06	VAR %
IBC	30.270,00	30.747,27	1,57
FINANCIERO	47.455,61	48.908,96	3,06
INDUSTRIAL	27.586,88	27.722,97	0,49

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



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

Principales Índices Bursátiles Internacionales  
(Puntos)

ÍNDICES	PAÍS	May-06	Jun-06	VAR %
DOW	E.E.UU.	11.168,31	11.150,22	-0,16
NDDQ	E.E.U.U.	2.178,88	2.172,09	-0,31
S&P	E.E.UU.	1.270,09	1.270,20	0,01
FTSE	LONDRES	5.723,80	5.833,40	1,91
DAX	ALEM.	5.692,86	5.683,31	-0,17
IBEX	ESPAÑA	11.340,50	11.548,10	1,93
NIKKEI	JAPÓN	15.467,33	15.333,10	-0,87

Fuente: Reuters

Índices Bursátiles Latinoamericanos  
(Puntos)

PAÍS	May-06	Jun-06	VAR %
ARGENTINA	78.251,42	82.167,43	5,00
BRASIL	36.530,00	36.630,66	0,28
CHILE	9.922,55	9.895,07	-0,28
COLOMBIA	9.045,16	7.661,97	-15,29
MÉXICO	18.677,92	19.147,17	2,51
VENEZUELA	30.270,60	30.747,27	1,57

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

Capitalización Bursátil Latinoamericana  
(Millones US\$)

PAÍS	May-06	Jun-06	VAR %
ARGENTINA	41.080,00	41.896,00	1,99
BRASIL	555.065,00	560.762,00	1,03
CHILE	140.990,00	137.023,00	-2,81
COLOMBIA	46.965,00	39.927,00	-14,99
ECUADOR	3.842,00	4.032,00	4,95
MÉXICO	238.844,00	242.303,00	1,45
PERÚ	28.154,00	30.686,00	8,99
VENEZUELA	7.816,00	7.966,00	1,92

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

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

Empresa	ISIN	Precio US\$ Apertura 01/06/06	Precio US\$ Cierre 30/06/06	Volumen (Títulos) 01 al 30 junio
Cantv	VNT	19,08	19,65	8.202.100

Fuente: Reuters



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

PAÍS	May-06	Jun-06	VAR. %
ARGENTINA	537,85	394,16	-26,72
BRASIL	28.215,40	20.869,68	-26,03
CHILE	3.481,55	1.747,51	-49,81
COLOMBIA	1.194,93	788,40	-34,02
ECUADOR	5,50	7,30	32,73
MÉXICO	9.671,60	8.764,02	-9,38
PERÚ	345,81	703,93	103,56
VENEZUELA	106,33	88,79	-16,50

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

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

PAÍS	May-06	Jun-06	VAR. %
ARGENTINA	1.615,45	1.485,21	-8,06
BRASIL	74,44	41,89	-43,73
CHILE	9.273,59	8.273,05	-10,79
COLOMBIA	61.569,24	45.650,89	-25,85
MÉXICO	22,22	1,94	-91,27
PERÚ	82,68	31,41	-62,01
VENEZUELA	4,03	16,48	308,93

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

## Bonos

Bono Global 27  
(Precio %)

País	May-06	Jun-06	VAR. Puntos %
Argentina	25,50	29,00	13,73
Brasil	120,50	124,25	3,11
Colombia	104,88	106,81	1,84
Venezuela	119,81	117,50	-1,93

Fuente: Reuters

Letras del Tesoro de Estados Unidos  
(Rendimiento)

Let. Tes. EEUU	May-06	Jun-06	VAR. Puntos %
10 años	5,12%	5,14%	0,02
30 años	5,22%	5,19%	-0,03

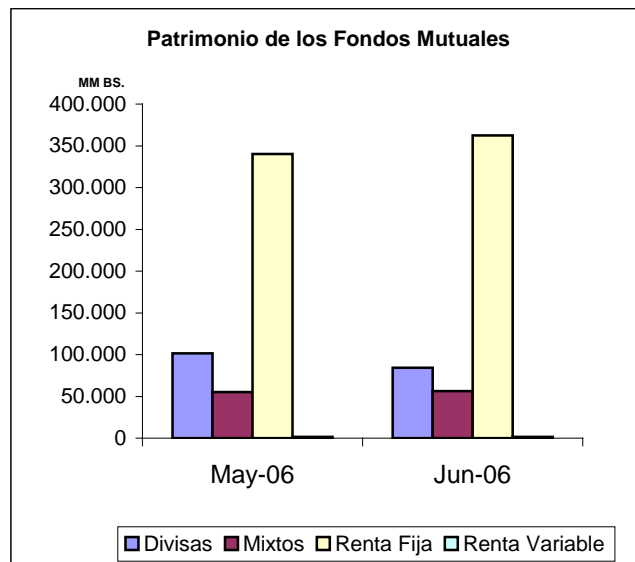
Fuente: Reuters

## Fondos Mutuales

Patrimonio de los Fondos Mutuales  
(Millones Bs.)

Categoría	May-06	Jun-06	VAR %
Divisas	101.455,16	84.193,37	-17,01
Mixtos	55.050,23	56.337,37	2,34
Renta Fija	340.333,64	362.287,09	6,45
Renta Variable	1.517,56	1.617,48	6,58
Total	498.356,60	504.435,33	1,22

Fuente: Asociación Venezolana de Administradora de Fondos Mutuales



Fuente: Asociación Venezolana de Administradora de Fondos Mutuales

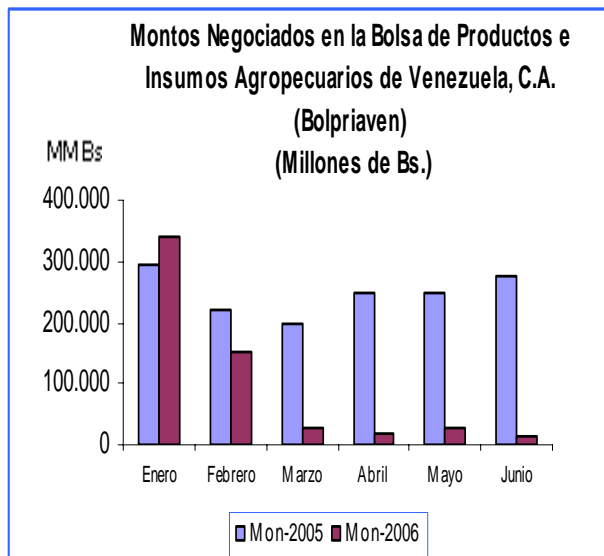


## Bolpriaven

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

Meses	Montos 2005	Montos 2006	VAR. %
Enero	292.847	339.785	16
Febrero	219.793	148.955	-32
Marzo	197.788	27.155	-86
Abril	247.241	20.049	-92
Mayo	250.048	28.409	-89
Junio	274.245	15.378	-94
Total	1.481.977	579.732	-61

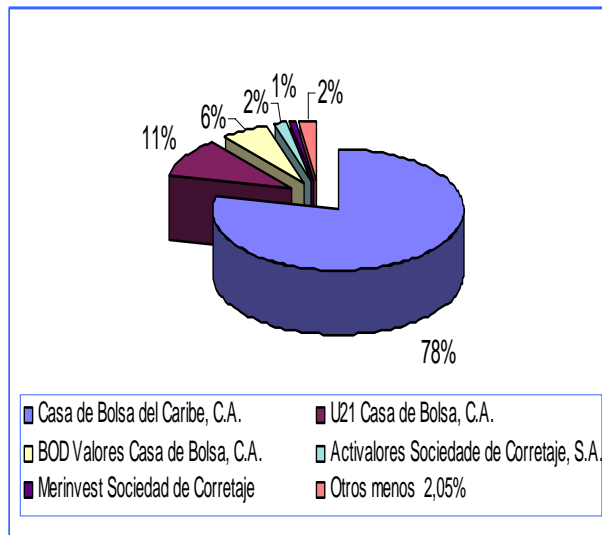
Fuente: Bolpriaven



Fuente: Bolpriaven

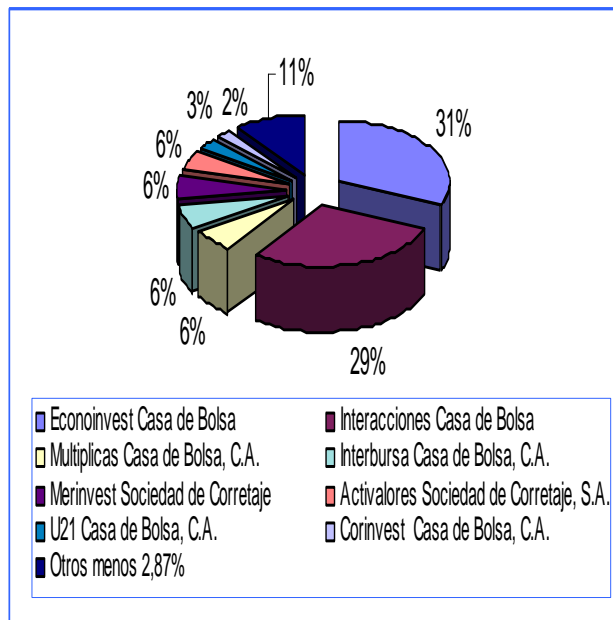
## Ranking de las Casas de Bolsas

Renta Variable



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

Renta Fija



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



## Variables Macroeconómicas

Inflación, Tasas Activas, Pasivas y Reservas Internacionales

Categoría	May-06	Jun-06
Inflación Anualizada	10,40%	11,80%
Tasas Activas	14,17%	13,83%
Tasas Pasivas	10,13%	10,04%
Reservas Internacionales. (US\$ millones)	30.300,00	31.881,00

Fuente: Banco Central de Venezuela

## Autorización e Inscripción en el Registro Nacional de Valores

## Inscripciones

Nombre	Resolución	Fecha
<b>ASESOR DE INVERSIÓN</b>		
José Ricardo Velasco Quintero	No 066-2006	09-06-06
Astrid Amaranta Arias Ruiz	No 073-2006	23-06-06
Eduardo Alfredo Vale Nieto	No 074-2006	23-06-06
Angel David Alayon	No 075-2006	23-06-06
<b>CONTADOR PÚBLICO</b>		
Jhonny Ramón Bolívar Isturiz	No 070-2006	23-06-06
<b>CORREDOR PÚBLICO</b>		
Betzaida Thais Villarroel	No-072-2006	23-06-06
<b>FIRMA DE CONTADORES PÚBLICOS</b>		
Valecillos, Finol & Asociados	No 069-2006	23-06-06
<b>SOCIEDAD DE CORRETAJE</b>		
Adelante Valores Sociedad de Corretaje de Títulos Valores, S.A.	No 071-2006	23-06-06

Fuente: Comisión Nacional de Valores

## Ofertas Públicas

Título	Empresa	Monto en MM de Bs.	Resolución y Fecha
Acciones	Banco de Venezuela, C.A., Banco Universal	1.929,18	No.65-06 09-06-06
Acciones	H.L. Boulton & Co., S.A.	5.156,15	No 67-06 23-06-06
Acciones	C.A. La Electricidad de Caracas	8.078,19	No 68-06 23-06-06

Fuente: Comisión Nacional de Valores

## Otras Decisiones de la CNV

<b>RECURSO DE RECONSIDERACIÓN</b>			
Interpuesto por	Acto Administrativo	Decisión de la CNV	Resolución y Fecha
Ruth Torres Representante Legal de Italcambio Sociedad Administradora de Entidades de Inversión Colectiva	Decisión emanada de la Presidencia de la CNV Resolución No 34-2006 de fecha 28-03-06 y notificada 04-04-06	Sin Lugar	No 064-2006 09-06-2006

Fuente: Comisión Nacional de Valores



## Noticias

- ✓ La Reserva Federal de Estados Unidos, aumentó la tasa de interés por decimoséptima vez consecutiva, en un cuarto de punto, de 5,00% a 5,25%.
- ✓ El Banco Central Europeo (BCE), elevó para el 2006 su pronóstico de la inflación al consumidor de la Zona Euro, entre un rango de 2,1% a 2,5%.
- ✓ Brasil, inició la recompra de hasta US\$ 4.000 millones de Bonos Soberanos, como parte de su estrategia para gestionar su deuda.
- ✓ La Agencia Calificadora de Riesgo Fitch, subió la calificación de riesgo a largo plazo en moneda extranjera y local a Brasil, desde "BB-" a "BB", debido a una "constante mejora" en las finanzas públicas y privadas del país, además mantuvo la calificación de corto plazo del país en "B", con panorama estable.
- ✓ El señor Alonso Garcia Támes Subsecretario de Hacienda de México, informó sobre el pago que efectuará México por anticipado de más de la mitad de su deuda externa al Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y al Banco Mundial. Aprovechando su alto nivel de reservas, pagará US\$ 7.000 millones; para financiar la operación, emitirá bonos locales de tasa flotante.
- ✓ La Bolsa de Valores de Colombia el día 12 de junio de 2006, disparó la suspensión Automática de las operaciones al bajar 10,5%, el índice se ubicó 6.749,73 puntos y par el día 15 de junio registró su mayor alza histórica, cerrando el índice IGBC en 7.600 puntos con una variación de 15,82%.
- ✓ El Banco Central de Venezuela, informó que a partir del 12 de junio de 2006 incorpora nuevos plazos de pacto en el mercado interbancario, con la nueva versión del Sistema Electrónico de Transferencia de Fondos para préstamos Interbancarios (SET), permitiendo al Sistema Financiero que efectúe colocaciones a plazos de uno, siete, diez, catorce, veinte, treinta y sesenta días. El SET permite en tiempo real, la cotización, pacto y liquidación de operaciones de préstamos entre instituciones participantes de manera electrónica. Con la versión anterior del SET se contemplaban sólo préstamos interbancarios a un día (overnight).
- ✓ La C.A. Nacional Teléfono de Venezuela, CANTV contrató a la Banca de inversión Golman Sachs para realizar la valoración de la empresa y evaluar la Oferta Pública de Adquisición del 28,5% que hicieran las sociedades mercantiles Teléfonos de México, S.A. de Cv y American Móvil, S.A. de CV.



- ✓ La empresa C.A. La Electricidad de Caracas, inició la oferta pública de 80.761.982 comunes nominativas, con una inversión mínima de Bs. 250.000,00; colocación desde el 20 de junio hasta el 14 de julio, con esta emisión busca ampliar en unos 5.000 nuevos tenedores la base actual de más de 43.000 accionistas, además los fondos obtenidos se destinarán a inversión y reducción de deuda.

#### Aspectos Relacionados con el Mercado de Capitales Venezolano

- ✓ La Comisión Nacional de Valores (CNV) como parte de la campaña de promoción del mercado de capitales venezolano y del proyecto de educación bursátil, dictó el 13 de junio de 2006 una conferencia en la Especialización de Derecho Mercantil de la Facultad de Derecho de la Universidad Central de Venezuela, la cual incluyó un análisis de la normativa vigente en el sector, los principales indicadores del mercado, así como los principales instrumentos financieros que se negocian en él. La CNV también ofreció el día 14 de junio de 2006 una charla a los estudiantes del Postgrado en Finanzas de la Universidad de los Andes (ULA), la cual tuvo lugar en la sede de la CNV. Ambas ocasiones fueron propicias para compartir

experiencias entre el estudiantado y los funcionarios de la CNV, ampliándose y enriqueciéndose los conocimientos.

- ✓ El 15 de junio de 2006, los Presidentes de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, Lic. Haivanjoe NG Cortiñas y de la Comisión Nacional de Valores de Venezuela, Lic. Fernando José De Candia Ochoa, suscribieron un Memorándum de Entendimiento Sobre Consulta y Asistencia Técnica, mediante el cual establecieron un marco integral de cooperación conjunta para todos los asuntos relacionados con las actividades de regulación, supervisión, operación de sus respectivos mercados, así como la protección de los inversores, todo ello orientado a alcanzar mercados de capitales de ambos países cada vez más participativos, transparentes, eficientes y cónsonos con el desarrollo económico y social.
- ✓ El día 16 de junio de 2006, la CNV dictó una charla al personal del Banco del Tesoro, C.A., Banco Universal, quienes van a formar parte de las nuevas oficinas bancarias, como cajeros, oficinistas, supervisores, ejecutivos de negocios, promotores, subgerentes y gerentes. Los temas tratados en la charla incluyeron un balance y perspectivas del mercado de



capitales venezolano, la normativa vigente en el sector y los instrumentos financieros que se negocian en él.

- ✓ En la ciudad de Cartagena de India, Colombia, se celebró del 20 al 23 de junio de 2006, el Seminario sobre Custodia y Sistemas de Compensación y Liquidación de Mercados de Valores, como parte de las actividades de capacitación y formación que promueve el Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores (IIMV) conjuntamente con el Centro de Formación de la Agencia Española de Cooperación Internacional (AECI), en el cual se estudió desde el punto de vista de la supervisión y regulación, la organización institucional de la compensación y liquidación, los sistemas de pago, los préstamos de valores y cámaras de contrapartida central; así como los proyectos que en Iberoamérica se están llevando a cabo en este ámbito. Asistieron Directivos y Técnicos de los Organismos Reguladores y Supervisores de Mercados de Valores Iberoamericanos miembros del Instituto, entre ellos, la CNV de Venezuela.
- ✓ La CNV resultó seleccionada por la Organización Internacional de Comisiones de Valores (OICV-IOSCO) para participar en el programa piloto de evaluación asistida de los principios de la Organización, el cual inició su ejecución el pasado 02 de junio de 2006, previéndose

su culminación para el mes de diciembre del año en curso.

- ✓ La CNV, en coordinación con el Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores (IIMV) y la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) de España, hizo posible la participación de funcionarios adscritos a las Direcciones de Control de Oferta Pública, Intermediarios y la Consultoría Jurídica de la CNV, en el Programa Iberoamericano de Visitas, del 26 al 29 de junio de 2006, permitiendo a los participantes conocer "in situ" los procedimientos, organización y sistemas de la CNMV y de los mercados financieros españoles.
- ✓ El Presidente de la CNV, Lic. Fernando De Candia, participó en la II jornada para Cajas de Ahorro y Fondos de Jubilaciones y Pensiones: "Cómo Optimizar su Inversión en Escenarios de Bajas Tasa de Interés", en la ciudad de Caracas, el 28 de junio de 2006, organizadas por U21 Casa de Bolsa, con una ponencia denominada "Perspectivas del Mercado de Capitales Venezolano", con la cual expuso los avances que ha experimentado el sector y los proyectos a corto y mediano plazo orientados al desarrollo y profundización al mismo.
- ✓ La CNV, participó en el IV Encuentro Nacional de Cajas de Ahorro de la



Universidad Pedagógica Experimental Libertador (UPEL) y el Instituto Pedagógico Rural Gervasio Rubio, haciendo una breve reseña de la situación legal actual y las alternativas vigentes de inversión en el mercado de capitales para las Cajas de Ahorro, hasta que se produzca la reforma a la Ley de Cajas de Ahorro que elimine las trabas existentes para ese tipo de Inversión.

## Glosario

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

**Cotización.** Precio registrado en una bolsa cuando se ingresa una postura de compra o de venta, o cuando se realiza una negociación de valores.

**Cupón.** Parte de un título o valor que da derecho al cobro de los intereses o de los dividendos

**Gastos de Custodia.** Son los gastos ocasionados como consecuencia de la conservación de depósitos, ya sean de valores

o de otras clases.

### **CVV Caja Venezolana de Valores, C.A.**

Sociedad Anónima de Capital Autorizado, cuyo objeto social exclusivo es la prestación de servicios de depósito, custodia, transferencia, compensación y liquidación de valores objeto de oferta pública en Venezuela, con licencia de la Comisión Nacional de Valores. Su funcionamiento está regido por la Ley de Cajas de Valores y su reglamento.

**Gastos de Emisión.** Son los originados por la emisión de valores, tales como: Comisiones de estructuración, colocación, de pago, representante común, calificación de riesgo, publicidad, folleto o prospecto informativo, contribución a la Comisión Nacional de Valores, etc.

**Oferta Pública de Valores.** Es la que se haga al público, a sectores, o a grupos determinados, por cualquier medio de publicidad o de difusión.

**Perfil del Inversorista.** Es la caracterización del cliente por la sociedad de corretaje en base a la aptitud del cliente para asumir riesgos en el mercado de capitales en función de su capacidad económica integral y el tipo de riesgo de precio o de mercado de los valores objeto de la inversión.



Comisión Nacional de Valores

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

BOLETIN INFORMATIVO JUNIO 2006

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

## Directorio de la CNV

### Presidente

Fernando J. De Candia Ochoa

### Directores Principales

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

### Directores Suplentes

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

### Secretario Ejecutivo

Lucía Savattiere F.

### Secretario Ejecutivo Adjunto

José Luis Vital

### Directores Técnicos

#### Consultoría Jurídica

Yuraima Torres Sojo

#### Registro Nacional de Valores

Erasmus Rodríguez Quijada

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

Antonio Ramón Martínez Sosa

#### Dirección de Control de Intermediarios

Luis Alberto Vera

#### Dirección de Estudios Contables

David José Quintero Romero

#### Dirección de Estudios Económicos y Estadísticos

Iramis Yílales

#### Dirección de Programas Especiales

César Elio Quiroga Díaz

#### Dirección de Administración

Eva AI998009800

#### Auditoría Interna

Omar Cerrada

#### Oficina de Personal

Ruades S. María Alexandra

## 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](http://www.cnv.gov.ve)

Email:

[presidencia@cnv.gov.ve](mailto:presidencia@cnv.gov.ve)

[secretariae@cnv.gov.ve](mailto:secretariae@cnv.gov.ve)

[secretariaea@cnv.gov.ve](mailto:secretariaea@cnv.gov.ve)

[cjuridica@cnv.gov.ve](mailto:cjuridica@cnv.gov.ve)

[registro@cnv.gov.ve](mailto:registro@cnv.gov.ve)

[ofertap@cnv.gov.ve](mailto:ofertap@cnv.gov.ve)

[intermediarios@cnv.gov.ve](mailto:intermediarios@cnv.gov.ve)

[estudiosc@cnv.gov.ve](mailto:estudiosc@cnv.gov.ve)

[economicos@cnv.gov.ve](mailto:economicos@cnv.gov.ve)

[cid@cnv.gov.ve](mailto:cid@cnv.gov.ve)

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

[auditoriai@cnv.gov.ve](mailto:auditoriai@cnv.gov.ve)

[opersonal@cnv.gov.ve](mailto:opersonal@cnv.gov.ve)



Depósito Legal pp=760924