



Comisión Nacional de Valores

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

BOLETIN INFORMATIVO MARZO 2006

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

## Temas de Interés

### Requisitos para Autorización de Oferta Pública de Valores

El Formulario CNV-FG-001 y el Instructivo CNV-I-02, emitidos por la CNV contienen los requisitos necesarios para solicitar la autorización de oferta pública de valores.

#### Requisitos

**1.-Solicitud por escrito:** en original y dos copias a la CNV.

#### 2.-Documentación:

- ✓ Copia de La Acta de la Asamblea de Accionistas que acordó la emisión
- ✓ Proyectos de contratos de Agente de Pago, Custodio, Colocación, Representante Común
- ✓ Garantía o Fianza de ser el caso
- ✓ Versión preliminar del Prospecto. que debe contener:
- ✓ Información básica sobre la emisión;
- ✓ Información sobre la sociedad;
- ✓ Estados Financieros Consolidados auditados por un Contador Público perteneciente a una Firma de Contadores Públicos Independientes inscrita en el Registro Nacional de Valores que lleva a tal efecto la CNV. Para acciones y obligaciones últimos tres años y para papeles comerciales últimos dos años

**3.-Dictamen de Calificación de Riesgo en títulos de Renta Fija.**

## Indicadores del Mercado

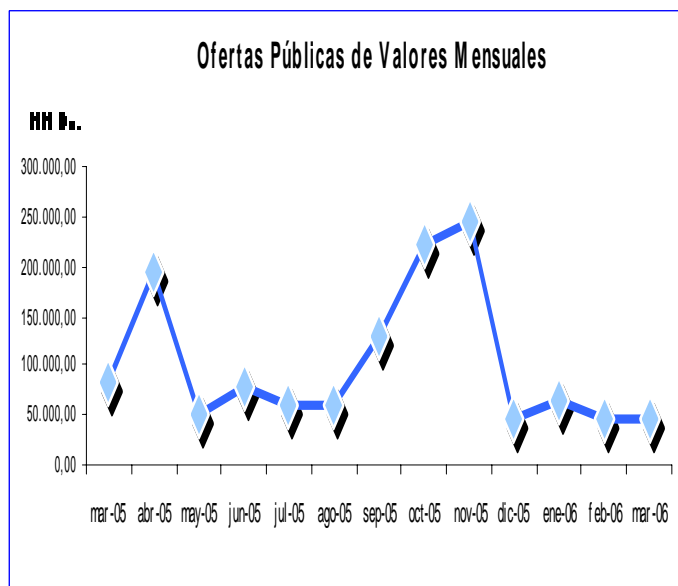
### Mercado Primario

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

Fecha	Acciones	Unidad de Inversión	Papeles Comerc.	Obligac..	Títulos de Particip.	Total
Mar-05	43.520	0	40.000	0	0	83.520
Abr-05	42.213	0	132.250	21.500	0	195.963
May-05	40.313	0	0	0	10.000	50.313
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
Total	348.408	2.940	668750	166.500	127.000	1.313.598

Fuente: Comisión Nacional de Valores

### Ofertas Públicas de Valores Mensuales



Fuente: Comisión Nacional de Valores

### Oferta Pública de Títulos Valores Comparativo Ener- Mar 2005-2006 (Millones de Bolívares)

TÍTULOS	Ene-Mar 2005 (a)	%	Ene-Mar 2006 (b)	%	Variación Relativa %
<b>Total</b>	<b>258.541,33</b>	<b>100,00</b>	<b>157.396,31</b>	<b>100,00</b>	<b>-39,12</b>
Acciones	46.041,33	17,81	52.396,31	33,29	13,80
Unidades de Inversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Papeles Comerciales	212.500,00	82,19	80.000,00	50,83	-62,35
Obligaciones	0,00	0,00	25.000,00	15,88	100,00
Títulos de Participación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

Sector Económico	No. de Títulos	Valor Nominal (Bs)	Monto Total (Bs)	Destinat. de la Oferta	Forma de Suscripción	Origen de los Fondos
<b>TOTAL INDUSTRIA MANUFACTURERA</b>	<b>20.324.160</b>		<b>4.471.315.200,00</b>			
C.A. CENTRAL VENEZUELA	20.324.160	220,00	4.471.315.200,00	Accioni. Actuales	5 acciones nuevas por cada 3 acciones en tenencia	Aporte en Efectivo

### Oferta Pública de Papeles Comerciales según la Actividad Económica Marzo 2006

Sector Económico	Monto de la Emisión (Bs)	Forma de Colocación	Sociedad Calificadora de Riesgo	Calificación
<b>TOTAL OTROS ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS</b>	<b>15.000.000.000,00</b>			
CASA DE BOLSA DEL CARIBE, C.A.	15.000.000.000,00	A definirse previo a la Colocación	S&S Fitch	A-A3 A-A2

### Oferta Pública de Obligaciones según la Actividad Económica Marzo 2006

Sector Económico	Monto de la Emisión (Bs)	Forma de Colocación	Sociedad Calificadora de Riesgo	Calificación	Vencimiento
<b>TOTAL INDUSTRIA MANUFACTURERA</b>	<b>25.000.000.000,00</b>				
CORPORACIÓN INDUSTRIAL AMERICER, C.A. (Emisión 2006-I)	25.000.000.000,00	A definirse previo a la Colocación	Clave Fitch	B-B2 B-B2	4 años
CORPORACIÓN INDUSTRIAL AMERICER, C.A. (Emisión 2006-II)	10.000.000.000,00	A definirse Previo a la colocación	Clave Fitch	B-B2 B-B2	2 años

Fuente: Comisión Nacional de Valores



## Resumen del Estado de las Obligaciones en el Registro Nacional de Valores Autorización por Redención Fija al 31-03-06

Nombre de la Sociedad	Serie	Monto Autorizado		Fecha		Monto Emitido Mes MM Bs.	Monto Circulación MM Bs.	% Interés marzo-06 (1)
		Nº de Títulos	MM Bs.	Emisión	Vencimi.			
<b>TOTAL</b>		<b>502.995</b>	<b>284.374,00</b>			<b>0,00</b>	<b>264.374,00</b>	<b>13,96%</b>
Mercantil Servicio Financiero	2004-II	250.000	25.000,00	26.05.2004	26.11.2006	0,00	25.000,00	12,99%
Mercantil Servicio Financiero	2004-I	250.000	25.000,00	26.05.2004	10.12.2005	0,00	5.000,00	12,99%
Mercantil Servicio Financiero	2004-III	(a)	30.000,00	22.11.2004	22.05.2006	0,00	30.000,00	12,99%
Mercantil Servicio Financiero	2004-IV	(a)	30.000,00	22.11.2004	22.11.2007	0,00	30.000,00	12,99%
Mercantil Servicio Financiero	2005-I	(a)	35.000,00	28.11.2005	22.11.2008	0,00	35.000,00	12,99%
Mercantil Servicio Financiero	2005-II	(a)	25.000,00	28.11.2005	28.05.2007	0,00	25.000,00	12,99%
C.A. La Electricidad de Caracas	2003-II	2.205	15.000,00	11.09.2003	21.11.2006	0,00	15.000,00	13,99%
Fondo de Valores Inmobiliarios	2003-II	(a)	15.000,00	19.12.2003	19.12.2006	0,00	15.000,00	13,57%
Fondo de Valores Inmobiliarios	2005	(a)	60.000,00	21.12.2005	21.12.2010	0,00	60.000,00	13,567%
Industrias Unición, C.A.	2005	(a)	21.500,00	27.07.2005	27.07.2008	0,00	21.500,00	13,39%
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 promedio ponderado

(2) En fecha 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)

### Monto en Circulación de los Papeles Comerciales al 31 -03-06

EMPRESA	RESOLUCIÓN	FECHA AUTORIZACIÓN	FECHA INICIO SERIE	FECHA VCTO. SERIE	TASA REND. MAR-06 (1)	MONTO AUTORIZ. MM DE Bs.	MONTO EN CIRCULA. MM DE Bs.	
Banco Nacional de Crédito	162-2005	11-nov-05	15-dic-05	16-dic-06	10,75%	35.000,00	35.000,00	
Electricidad de Cara. 2004-C	048-2005	20-abr-05	08-jul-05	09-jul-06	9,50%	100.000,00	100.000,00	
Econoinvest	089-2005	13-jul-05	05-ago-05	06-ago-05	(a)	30.000,00	30.000,00	
Envases Venezol.. 2005	121-2005	29-ago-05	15-sep-05	16-sep-06	(a)	5.000,00	5.000,00	
Fondo Valores Inmobiliario	116-2005	22-ago-05	15-sep-05	16-sep-06	10,75%	30.000,00	30.000,00	
Fondo Valores Inmobilia.	117-2005	22-ago-05	14-sep-05	15-sep-06	11,00%	20.000,00	20.000,00	
Ford de Venezuela 2005	030-2005	02-mar-05	01-jun-05	02-jun-06	(a)	30.000,00	30.000,00	
Inelectra 2005-I	005-2006	27-ene-06	23-feb-06	24-feb-07	10,50%	10.000,00	10.000,00	
Jantesa	031-2005	02-mar-05	18-may-05	19-may-06	(a)	10.000,00	10.000,00	
Industrias Unicon 2005	047-2005	20-abr-05	20-jul-05	21-jul-06	10,00%	32.250,00	32.250,00	
Inversiones Selva 2005	006-2006	27-sep-06	10-mar-06	11-mar-07	11,29%	15.000,00	15.000,00	
Manpa	146-2005	30-sep-05	19-oct-05	20-oct-06	(a)	10.000,00	10.000,00	
Mercantil Servicios Financ.	166-2005	18-nov-05	24-nov-05	25-nov-06	10,38%	75.000,00	75.000,00	
Provencesa 2005-II	152-2005	21-oct-05	21-nov-05	22-nov-06	8,75%	80.000,00	80.000,00	
Provencesa 2005-I	152-2005	21-oct-05	13-dic-05	14-dic-06	9,00%	140.000,00	140.000,00	
Venefco	139-2005	23-feb-05	30-ene-06	31-ene-07	13,50%	2.500,00	2.500,00	
<b>TOTAL PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR</b>						<b>10,57%</b>	<b>624.750,00</b>	<b>624.750,00</b>

(1) Para el cálculo se utiliza promedio ponderado

(a) No hubo emisión de series durante el mes

Fuente: Comisión Nacional de Valores



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

Marzo 2005 – Marzo 2006

MESES	Activas (1)	Pasivas (1)	Obligaciones	Papeles Comerciales
MARZO 2005	16.48%	12.39%	15.01%	13,00%
ABRIL	15.45%	12,46%	15,09%	13,03%
MAYO	16,37%	11,67%	13,91%	13,26%
JUNIO	15,25%	11,68%	14,98%	13,17%
JULIO	15,82%	11,24%	13,83%	12,54%
AGOSTO	15,85%	10,80%	14,40%	12,86%
SEPTIEMBRE	14,68%	10,74%	14,54%	12,59%
OCTUBRE	15,26%	11,09%	13,53%	11,65%
NOVIEMBRE	15,07%	10,82%	14,35%	10,86%
DICIEMBRE	14,40%	11,17%	13,07%	12,23%
ENERO	14,76%	10,54%	13,96%	11,63%
FEBRERO	15,04%	10,48%	13,54%	11,36%
MARZO 2006	14,55%	10,07%	13,49%	10,57%

Tasas con Promedios Ponderados

Fuente: Comisión Nacional de Valores

(1) Banco Central de Venezuela

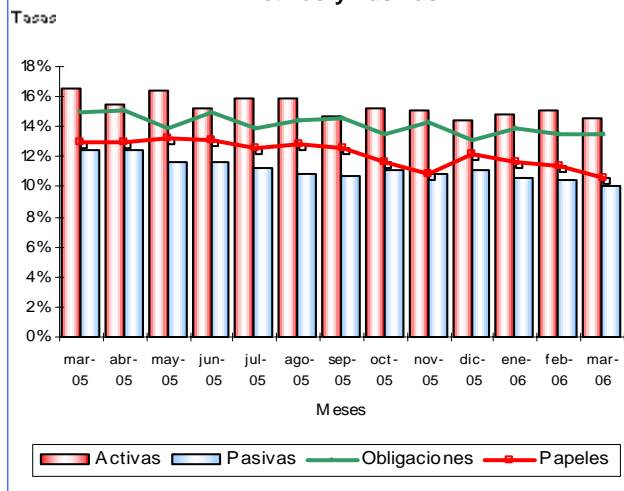
**Mercado Secundario**

Montos Negociados en la Bolsa de Valores de Caracas

(Millones de Bolívars)

Fecha	Acciones	Bonos DPN	Bonos Privados	Total Negociado
Mar-05	109.857	60.286	43.526	213.669
Abr-05	155.593	12.141	45.120	212.854
May-05	78.726	38.535	62.818	180.080
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	145052	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
Total	2.451.021	554.141	1.041.307	4.046.469

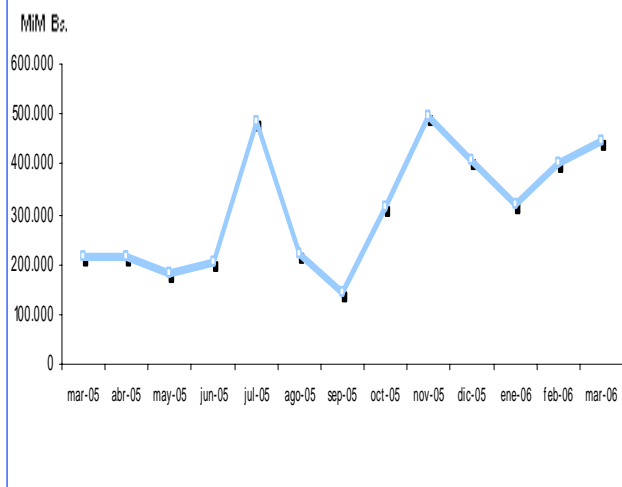
Tasa Promedio Papeles Comerciales,  
Obligaciones comparativas con tasas  
Activas y Pasivas



Tasas con Promedios Ponderados

Fuente: Comisión Nacional de Valores y BCV

Montos Negociados en la Bolsa de Valores de Caracas  
Marzo 2005/Marzo 2006



Fuente: Bolsa de Valores de Caracas

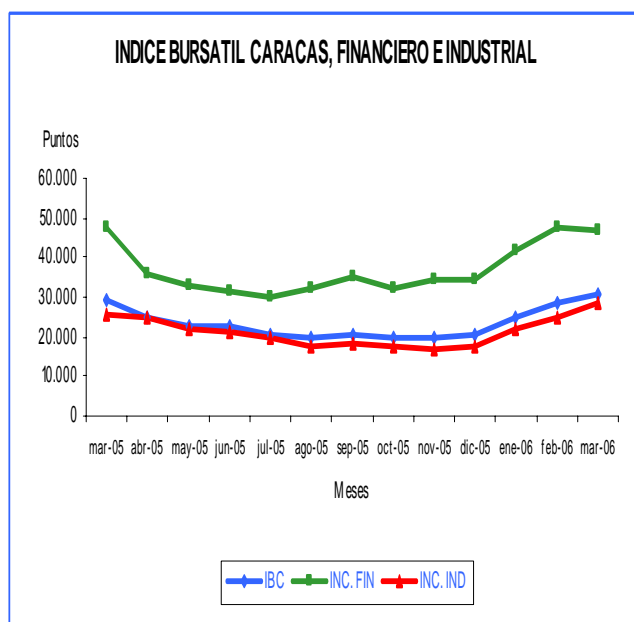


## Índices Bursátiles

Índice Bursátil Caracas, Financiero e Industrial  
(En Puntos)

ÍNDICES	Feb-06	Mar--06	VAR %
IBC	28.299,33	30.882,79	9,13
FINANCIERO	47.654,53	47.185,82	-0,98
INDUSTRIAL	24.618,92	28.711,79	16,62

Fuente: Bolsa de Valores de Caracas



Principales Índices Bursátiles Internacionales  
(Puntos)

ÍNDICES	PAÍS	Feb-06	Mar--06	VAR %
DOW	E.E.UU.	10.993,41	11.109,32	1,05
NDDQ	E.E.U.U.	2.281,39	2.339,79	2,56
S&P	E.E.UU.	1.280,66	1.294,87	1,11
FTSE	LONDRES	5.791,50	5.964,60	2,99
DAX	ALEM.	5.796,04	5.970,08	3,00
IBEX	ESPAÑA	11.740,70	11.854,30	0,97
NIKKEI	JAPÓN	16.205,43	17.059,66	5,27

Fuente: Reuters

Índices Bursátiles Latinoamericanos (Puntos)

PAÍS	Feb-06	Mar-06	VAR %
ARGENTINA	77.346,14	81.682,78	5,61
BRASIL	38.610,39	37.951,97	-1,71
CHILE	9.755,40	9.930,98	1,80
COLOMBIA	11.080,24	11.094,63	0,13
MÉXICO	18.706,32	19.272,63	3,03
VENEZUELA	28.299,33	30.882,79	9,13

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

Capitalización Bursátil (Millones US\$)

PAÍS	Feb-06	Mar-06	VAR %
ARGENTINA	47.524,00	47.000,00	-1,10
BRASIL	598.528,00	578.635,00	-3,32
CHILE	144.044,00	142.789,00	-0,87
COLOMBIA	58.219,00	58.093,00	-0,22
ECUADOR	3.356,00	3.441,00	2,53
MÉXICO	255.980,00	251.371,00	-1,80
PERU	26.634,00	23.277,00	-12,6
VENEZUELA	7.876,12	8.339,00	5,88

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

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

Empresa	ISIN	Precio Apertura 01/03/06	Precio Cierre 31/03/06	Vol. (Títulos) 01 al 28 marzo
Cantv	VNT	17,90	21,18	9.861.400

Fuente: Reuters



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

PAÍS	Feb-06	Mar-06	VAR %
ARGENTINA	519,880	626,47	20,50
CHILE	1.550,52	2.562,74	65,28
COLOMBIA	1.615,64	1.453,63	-10,03
ECUADOR	8,20	3,36	-59,02
MÉXICO	6.912,82	8.333,02	20,54
PERU	292,49	720,04	146,18
VENEZUELA	150,81	200,37	32,86

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

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

PAÍS	Feb-06	Mar-06	VAR %
ARGENTINA	4.239,86	3.615,95	-14,72
BRASIL	14,65	118,91	711,67
CHILE	8.516,73	11.061,81	29,88
COLOMBIA	78.409,97	86.385,62	10,17
MÉXICO	17,94	12,44	-30,66
PERÚ	92,10	54,03	-41,34
VENEZUELA	36,84	7,89	-79,58

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

### Bonos

Bono Global 27  
(Precio)

País	Feb-06	Mar-06	VAR %
Argentina	30,75	30,63	-0,41
Brasil	137,88	129,63	-5,98
Colombia	119,13	113,63	-5,50
Venezuela	128,00	126,88	-0,88

Fuente: Reuters

Letras del Tesoro de Estados Unidos  
(Rendimiento)

Let. Tes. EEUU	Feb-06	Mar-06	VAR %
10 años	4,55	4,85	6,66
30 años	4,51	4,90	8,54

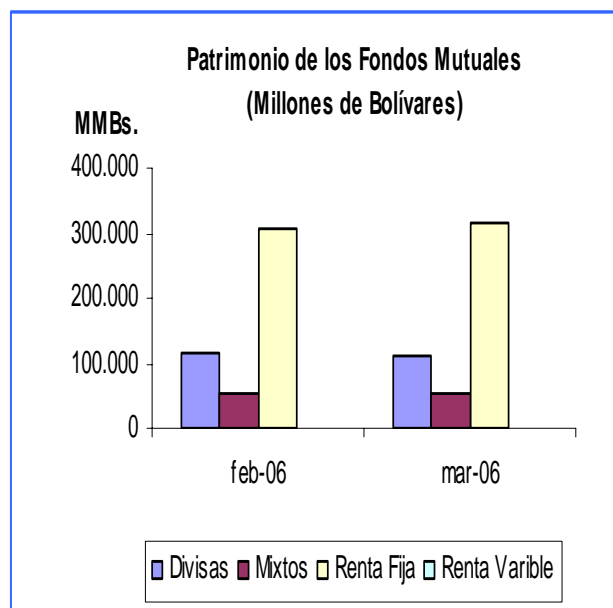
Fuente: Reuters

### Fondos Mutuales

Patrimonio de los Fondos Mutuales  
(Millones Bs.)

Categoría	Feb-06	Mar-06	VAR %
Divisas	114.006,92	111.697,17	-2,03
Mixtos	53.417,94	53.588,96	0,32
Renta Fija	304.949,71	316.659,54	3,84
Renta Variable	1.287,20	1.424,31	10,65
Total	473.661,79	483.369,98	2,05

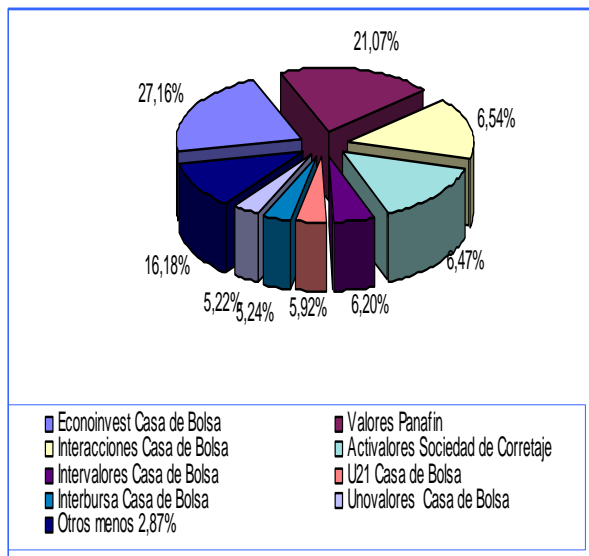
Fuente: Asociación Venezolana de Administradora de Fondos



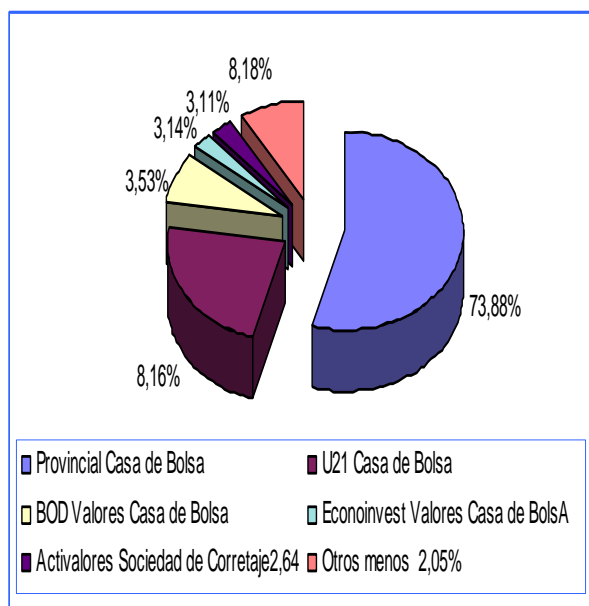
Fuente: Asociación Venezolana de Administradora de Fondos

## Ranking de las Casas de Bolsas

Renta Variable



Renta Fija



Fuente: Bolsa de Valores de Caracas

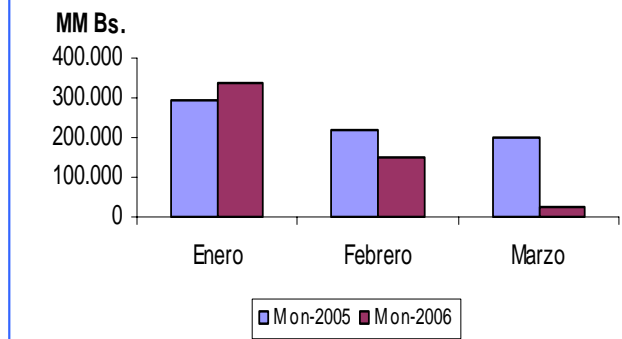
## Bolpriaven

MONTOS NEGOCIADOS EN LA BOLSA DE PRODUCTOS E INSUMOS AGRÍCOLAS (BOLPRIAVEN)  
(MILLONES Bs.)

Meses	Montos 2005	Montos 2006	VAR %
Enero	292.847	339.785	16
Febrero	219793	150.071	-32
Marzo	197.788	27.155	-86
Total	710.428	517.011	-27

Fuente: Bolpriaven

Montos Negociados en la Bolsa de Productos e Insumos Agrícolas (Millones de Bolívares)



Fuente: Bolpriaven

## Variables Macroeconómicas

Inflación, Tasas Activas, Pasivas y Reservas Internacionales

Categoría	Feb-06	Mar-06
Inflación Añualizada	12,49%	12,15%
Tasas Activas	15,04%	14,55%
Tasas Pasivas	10,48%	10,07%
Reservas Internac. (US\$)	29.335,00	31.097,00

Fuente: Banco Central de Venezuela.



## Autorización e Inscripción en el Registro Nacional de Valores

### Ofertas Públicas

Título	Empresa	Monto en MM de Bs.	Res. y Fecha
Acciones	C.A. Central Venezuela	4.471,31	No.37-06 28-03-06
Papeles Comerciales	Casa de Bolsa del Caribe, C.A.	15.000,00	No 35-06 28-03-06
Obligaciones (Emisión 2006 I)	Corporación Industrial Americer, C.A.	15.000,00	No 29-06 17-03-06
Obligaciones (Emisión 2006 II)	Corporación Industrial Americer, C.A.	10.000,00	No 29-06 17-03-06

Fuente: Comisión Nacional de Valores

### Inscripciones

Nombre	Resolución	Fecha
<b>CASAS DE BOLSAS</b>		
World Market Casa de Bolsa	No 026-2006	17-03-06
Linux Valores Sociedad de Corretaje	No-027-2006	17-03-05
<b>FIRMA DE CONTADORES PÚBLICOS</b>		
Santo Orlando+Asociados-Contadores Públicos	No 024-2006	17-03-06
Fatima Celeste de Andrade Corte, Lara Marambio & Asociados	No 025-2006	17-03-06
<b>REPRESENTANTE COMÚN</b>		
Bancoro C.A. (de los tenedores de obligaciones de Corporación Industrial Americer)	No 029-2006	17-03-06
Venezolano de Crédito, C.A. Banco Universal (de los tenedores de papeles comerciales de Casa de Bolsa del Caribe)	No 035-2006	28-03-06

Fuente: Comisión Nacional de Valores

### Otras Decisiones de la CNV

RECURSO DE RECONSIDERACIÓN			
Interpuesto por	Acto Administrativo	Decisión de la CNV	Resolución y fecha
Rafael Jove Haugerud	Decisión emanada de la Presidencia de la CNV Oficio No DCJ-199-2006	Sin Lugar	No 33-2006 28-03-2006

Fuente: Comisión Nacional de Valores

SANCIÓN			
Nombre	Multa Total Bs.	Incumplimiento	Resolución y fecha
Italcambio Sociedad Administradora	129.470.022	Numeral 10, 11 del artículo.84 y artículo 116 de las Normas Relativas a las Entidades de Inversión Colectiva y a sus Sociedades Administradoras	No 34-2006 28-03-2006

Fuente: Comisión Nacional de Valores

### Noticias

- ✓ La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), aumentó por decimoquinta vez la tasa de referencia desde junio de 2004, ésta subió de 4,5% a un 4,75%.
- ✓ El día 8 de marzo comenzaron a cotizarse los títulos de NYSE en la Bolsa de Nueva York en su propio mercado. El símbolo o isin es NYK, éste abrió con un precio de 67 dólares por título.



- ✓ Nasdaq Stock Market Inc, canceló su propuesta para adquirir London Stock Exchange PLC (LSE), la compañía que opera la Bolsa de Londres, por US\$ 4.200 millones.
- ✓ El día 13 de marzo la Bolsa de Tokio, decidió retirar del mercado Bursátil, a la compañía japonesa Internet Livedoor, debido a la demanda por fraude que pesa en su contra y de gran impacto que su supuesta manipulación de datos bursátiles tuvo en el mercado.
- ✓ La Calificadora de Riesgo Standard & Poor's subió la calificación para la deuda soberana de Argentina: Para la deuda a largo plazo de "B-" a "B" y para la deuda a corto plazo fue de "C" a "B", debido al crecimiento económico y al mejor desempeño fiscal y a la deuda de Brasil desde "BB-" a "BB", esta mejora en la calificación se debió a las perspectivas de una importante caída en la vulnerabilidad de la carga de la deuda del gobierno, el tipo de cambio y las fluctuaciones en las tasas de interés.
- ✓ Argentina colocó 500 millones de dólares en un nuevo bono al 2011 con un rendimiento semianual del 8,36%.

### Aspectos Relacionados con el Mercado de Capitales Venezolano

- ✓ Los días 7 y 8 de marzo de 2006 la CNV participó en el Seminario sobre Comercio de Servicios Financieros en el Marco de la Organización Mundial del Comercio (OMC), en Buenos Aires Argentina.
- ✓ Los días 8 y 10 de marzo la CNV, conjuntamente con la Bolsa de Productos e Insumos Agropecuarios de Venezuela, (BOLPRIAVEN) y el Fondo de Garantías Recíprocas para la Pequeña y Mediana Industria (FONPYME), efectuaron una visita técnica al Fondo de Garantías (FAG) de Colombia, Bogotá.
- ✓ La CNV dictó Taller en el Paraninfo Lola de Fuenmayor de la Universidad Santa María en la ciudad Caracas, el 15 de marzo de 2006, sobre "Resolución 178-2005: Normas para la Prevención, Control y Fiscalización de las Operaciones de Legitimación de Capitales aplicables al Mercado de Capitales Venezolano." Participación de la CNV en las Jornadas "La Protección del Inversor: La Información y Formación de los Inversores en los Mercados de

Capitales Iberoamericanos", Antigua, Guatemala, del 20 al 23 de marzo de 2006.

- ✓ Apoyo al Ministerio de Industrias Básicas y Minerías (MIBAN) para la inserción de las empresas del Holding Compañía Nacional de Industrias Básicas, C.A. (CONIBA).

## Glosario

**Acción.** Título valor de carácter negociable que representa un porcentaje de participación en la propiedad de la compañía emisora del título. Parte alícuota del capital de una sociedad mercantil. Quien posee una acción se convierte en propietario parcial de la empresa. Las acciones son emitidas por las empresas para obtener capital.

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

**Democratización del Capital.** Término que se utiliza cuando la propiedad accionaria de las empresas se difunde entre un gran número de inversionistas, quienes poseen, cada uno una porción pequeña de esa propiedad.

**Fondo Mutual de Inversión.** Son fondos mutuales de inversión aquellas entidades de inversión colectiva que tengan por objeto la inversión en valores, cuya oferta pública sea autorizada con arreglo al principio de distribución de riesgo, sin que dichas inversiones representen una participación

mayoritaria en el capital social de la sociedad en la cual se invierte, ni permitan su control económico, operativo o financiero. Los fondos mutuales de inversión podrán ser de capital abierto o de capital cerrado. Los fondos mutuales de capital abierto son aquellos que son susceptibles de aumento por el aporte de los socios o de los nuevos accionistas o de disminución total o parcial de los aportes, sin necesidad de convocar a una asamblea de accionistas para estos efectos. Por su parte, los fondos mutuales de capital cerrado son aquellos que pueden inscribir sus unidades de inversión en una bolsa de valores del país, siendo su característica principal que su capital no es susceptible de variación sin la realización y convocatoria de una asamblea de accionistas.

**Obligación.** Título que representa una deuda de la entidad emisora, con garantía hipotecaria o quirografaria, negociable en el mercado financiero.

**Papel Comercial.** Los papeles comerciales son instrumentos de deuda emitidos en masa por sociedades anónimas cuyo vencimiento es a corto plazo.

**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.

**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.



Comisión Nacional de Valores

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

BOLETIN INFORMATIVO MARZO 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

Erasmo 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

## 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)

[administracion@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



Comisión Nacional de Valores

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

**BOLETIN INFORMATIVO MARZO 2006**

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

---