



Temas de Interés

Entidades de Inversión Colectiva

Son aquellas instituciones que canalizan los aportes de los inversionistas hacia la construcción de un capital o patrimonio común, integrado por una cartera de títulos valores u otros activos.

Para su funcionamiento deben cumplir:

- ✓ Estar autorizadas por la Comisión Nacional de Valores e Inscritas en el Registro Nacional de Valores.
- ✓ Establecer una política de inversiones, estrategias y objetivos.
- ✓ Definir una política de distribución de utilidades.
- ✓ Estar constituidos con no menos de 200 inversionistas o que la oferta de sus unidades de inversión se distribuya entre no menos de 200 inversionistas.

Estas instituciones podrán ser de capital abierto y de capital cerrado. En las entidades de capital abierto, las unidades de inversión no serán transferibles, ni podrán inscribirse en las bolsas de valores y su capital de constitución será de 50.000 unidades tributarias (U.T.). Las de capital cerrado deberán inscribirse en, al menos, una bolsa de valores y su capital de constitución será de 100.000 U.T.

Indicadores del Mercado

Mercado Primario

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

Meses	Acciones	Unidades de Inversión	Papeles Comerc.	Oblig.	Títulos de Partici.	Total
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
jul-06	146.325	100.000	35.000	0	208.000	489.325
ago-06	20.000	0	55.000	80.000	20.000	175.000
sep-06	40.062	0	532.000	30.000	10.000	612.062
oct-06	0	0	0	700.000	0	700.000
TOTAL	378.996	103.360	693.000	1.539.500	238.000	2.952.856

Fuente: Comisión Nacional de Valores



Fuente: Comisión Nacional de Valores

**Oferta Pública de Títulos Valores Comparativo Enero-Octubre 2005-2006
(Millones de Bolívares)**

TÍTULOS	Ene-Oct 2.005 (a)	%	Ene-Oct 2.006 (b)	%	Variación Relativa %
Total	1.051.590,64	100,00	2.970.223,58	100,00	182,45
Acciones	233.900,64	22,24	314.363,58	10,58	34,40
Unidades de Inversión	2.940,00	0,28	103.360,00	3,48	100,00
Papeles Comerciales	666.250,00	63,36	895.000,00	30,13	34,33
Obligaciones	21.500,00	2,04	1.419.500,00	47,79	6.502,33
Títulos de Participación	127.000,00	12,08	238.000,00	8,01	87,40

Fuente: Comisión Nacional de Valores

Oferta Pública de Obligaciones según la Actividad Económica. Octubre 2006

Sector Económico	Monto de la Emisión (Bs)	Forma de Colocación	Sociedad Calificadora de Riesgo	Calificación	Vencimiento
TOTAL	700.000.000.000,00				
- Banca Universal y Comercial					
Banco de Venezuela, S.A. Banco Universal	700.000.000.000,00	(1)	Fitch S&S	A-A2 A-A1	66 meses

(1) Se define al momento de la colocación

Fuente: Comisión Nacional de Valores



Comisión Nacional de Valores

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

BOLETIN INFORMATIVO OCTUBRE 2006

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

Monto en Circulación de los Papeles Comerciales al 31-10-06

EMPRESA	RESOLUCIÓN	FECHA AUTORIZACIÓN	FECHA INICIO SERIE	FECHA VCTO. SERIE	TASA REND. OCT-06 (1)	MONTO AUTORIZ. MM DE Bs.	MONTO EN CIRCULACIÓN. MM DE Bs.
ABA Servicios Financieros	099-2006	10-ago-06	20-sep-06	21-sep-07	12,50%	5.000,00	5.000,00
Banco Nacional de Crédito	162-2005	11-nov-05	15-dic-05	16-dic-06	10,00%	35.000,00	35.000,00
Casa de Bolsa del Caribe	035-2006	28-mar-06	16-jun-06	17-jun-07	7,5%	15.000,00	14.856,00
C.A. La Electricidad de Caracas	056-2006	26-may-06	25-ago-06	26-ago-07	(a)	500.000,00	70.000,00
C.A. La Electricidad de Caracas	056-2006	26-may-06	07-jul-06	08-jul-07	(a)	50.000,00	10.000,00
C.A. Ron Santa Teresa	091-2006	17-jul-06	11-ago-06	12-ago-07	(a)	10.000,00	5.000,00
Corporación Telemig, C.A.	083-2006	17-jul-06	08-sep-06	09-sep-07	(a)	20.000,00	20.000,00
Econoinvest	116-2006	15-sep-06	02-oct-06	07-oct-07	8,75%	45.000,00	30.000,00
Envases Venezolanos, S.A.	118-2006	15-sep-06	16-oct-06	17-oct-07	9,00%	10.000,00	10.000,00
Fondo de Valores Inmobiliarios	107-2006	30-ago-06	05-sep-06	06-sep-07	(a)	50.000,00	50.000,00
Inelectra 2005-I	005-2006	27-ene-06	23-feb-06	24-feb-07	(a)	10.000,00	3.400,00
Industrias Unicon	051-2006	12-may-06	10-jul-06	11-jul-07	6,57%	43.000,00	32.250,00
Industrias Venoco, C.A.	003-2006	11-ene-06	07-abr-06	08-abr-07	(a)	40.000,00	40.000,00
Inversiones Selva 2005	006-2006	27-sep-06	10-mar-06	11-mar-07	8,25%	15.000,00	15.000,00
Inversiones Bricket, C.A.	082-2006	17-jul-06	20-sep-06	21-sep-07	(a)	5.000,00	5.000,00
Mercantil Servicios Financieros	166-2005	18-nov-05	24-nov-05	25-nov-06	6,75%	75.000,00	70.000,00
Mercantil Servicios Financieros	120-2006	15-sep-06	27-sep-06	28-sep-07	6,75%	100.000,00	40.148,40
Provencesa 2005-II	152-2005	21-oct-05	21-nov-05	22-nov-06	(a)	80.000,00	75.376,14
Provencesa 2005-I	152-2005	21-oct-05	13-dic-05	14-dic-06	6,62%	140.000,00	139.671,64
Venefco	139-2005	15-sep-05	30-ene-06	21-ene-07	11,00%	2.500,00	843,90
U21 Servicios Financieros, C.A.	117-2006	15-sep-06	25-sep-06	26-sep-07	8,00%	50.000,00	45.000,00
TOTAL PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR					7,87%	922.500,00	716.795,68

(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 31-10-06

Nombre de la Sociedad	Serie	Monto Autorizado		Fecha		Monto Emitido Mes	Monto Circulación	% Interés
		Nº de Títulos	MM Bs.	Emisión	Vencimiento	MM Bs.	MM Bs.	Oct-06 (1)
TOTAL		250.790	948.874,00			30.000,00	698.874,00	11,89%
Mercantil Servicios Financieros	2004-II	250.000	25.000,00	26-05-2004	26-01-2006	0,00	25.000,00	13,18%
Mercantil Servicios Financieros	2004-III	(a)	30.000,00	13-05-2004	13-11-2006	0,00	15.000,00	13,18%
Mercantil Servicios Financieros	2004-IV	(a)	30.000,00	22-11-2004	22-11-2007	0,00	30.000,00	13,18%
Mercantil Servicios Financieros	2005-I	(a)	35.000,00	28-11-2005	22-11-2008	0,00	35.000,00	13,18%
Mercantil Servicios Financieros	2005-II	(a)	25.000,00	28-11-2005	28-05-2007	0,00	25.000,00	13,18%
Corporación Andina de Fomento	2006	(a)	450.000,00	15-06-2006	15-06-2011	0,00	215.000,00	6,46%
Corporación Industrial Americer, C.A.	2006-I	(a)	15.000,00	07-04-2006	07-04-2010	0,00	15.000,00	13,50%
Corporación Industrial Americer, C.A.	2006-II	(a)	10.000,00	07-04-2006	07-04-2008	0,00	10.000,00	13,50%
Fondo de Valores Inmobiliarios	2005	(a)	60.000,00	21-12-2005	21-12-2010	0,00	60.000,00	12,73%
Fondo de Valores Inmobiliarios	2006	(a)	50.000,00	23-08-2006	23-08-2011	0,00	50.000,00	12,73%
Fondo de Valores Inmobiliarios	2006	(a)	30.000,00	30-08-2006	30-08-2011	0,00	30.000,00	12,73%
Fondo de Valores Inmobiliarios	2006	(a)	30.000,00	27-10-2006	27-10-2006	30.000,00	30.000,00	12,73%
Industrias Unicon, C.A.	2005	(a)	21.500,00	27-07-2005	27-07-2008	0,00	21.500,00	13,48%
Industrias Unicon, C.A.	2006	(a)	64.500,00	02-08-2009	02-08-2009	0,00	64.500,00	13,48%
Supercable Alk Internacional, S.A	2006	(a)	70.000,00	04-05-2006	04-04-2009	0,00	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 por cobro

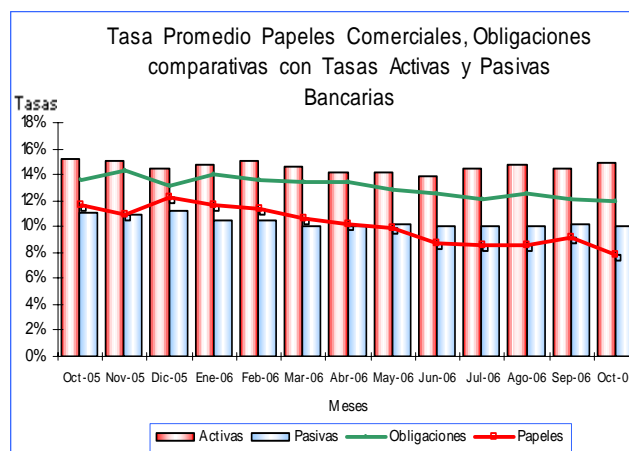
(a) Título único (Colocación en series),

Fuente: Comisión Nacional de Valores

Indicadores del Mercado

Tasas de las Obligaciones y Papeles Comerciales Comparativo con las Tasas de Interés Pasivas y Activas Bancarias
Octubre 2005-Octubre 2006

Meses	Activas	Pasivas	Obligaciones	Papeles Comerciales
Oct-05	15,26%	11,09%	13,53%	11,65%
Nov-05	15,07%	10,86%	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%	13,40%	10,18%
May-06	14,17%	10,13%	12,89%	9,91%
Jun-06	13,83%	10,04%	12,47%	8,65%
Jul-06	14,50%	10,07%	12,09%	8,52%
Ago-06	14,79%	10,07%	12,55%	8,62%
Sep-06	14,42%	10,22%	12,08%	9,18%
Oct-06	14,87%	10,04%	11,90%	7,87%



Tasas con Promedios Ponderados

Fuente: Comisión Nacional de Valores y BCV



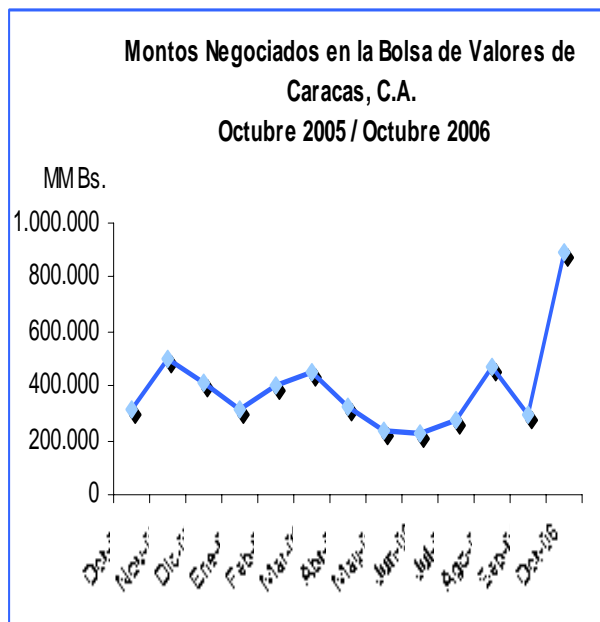
Mercado Secundario

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

Fecha	Acciones (1)	Vebonos	Bonos Privados	Total Negociado
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
Jul-06	268.473	8.841	57	277.371
Ago-06	408.162	65.431	15	473.607
Sep-06	288.586	3.874	2.119	294.580
Oct-06	873.621	16.974	49	890.644
Total	4.185.135	282.622	640.345	5.108.102

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

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



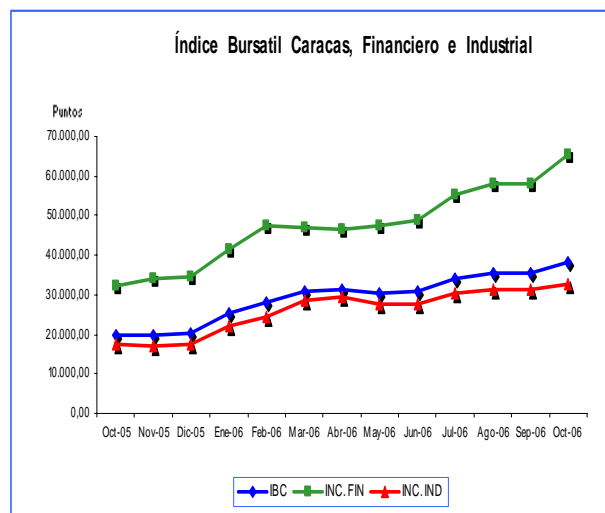
Fuente: Bolsa de Valores de Caracas, C.A.

Índices Bursátiles

Índice Bursátil Caracas, Financiero e Industrial
(En Puntos)

ÍNDICES	Sep-06	Oct-06	VAR %
IBC	35.392,58	38.163,31	7,83
FINANCIERO	58.223,38	65.262,37	12,09
INDUSTRIAL	31.099,62	32.522,59	4,58

Fuente: Bolsa de Valores de Caracas



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

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

Empresa	ISIN	Precio US\$ Apertura 01/10/06	Precio US\$ Cierre 30/10/06	Volumen (Títulos) 01 al 31 octubre
Cantv	VNT	19,20	19,41	5.423.400

Fuente: Reuters



Principales Índices Bursátiles Internacionales
(Puntos)

ÍNDICES	PAÍS	Sep-06	Oct-06	VAR %
DOW	E.E.UU.	11.679,07	12.080,73	3,44
NDDQ	E.E.U.U.	2.258,43	2.366,71	4,79
S&P	E.E.UU.	1.335,85	1.377,94	3,15
FTSE	LONDRES	5.960,80	6.129,20	2,83
DAX	ALEM.	6.004,33	6.268,92	4,41
IBEX	ESPAÑA	12.934,70	13.753	6,33
NIKKEI	JAPÓN	16.127,58	16.399,39	1,69

Fuente: Reuters

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

PAÍS	Sep-06	Oct-06	VAR. %
ARGENTINA	233,67	360,51	54,28
BRASIL	18.719,57	24.633,97	31,59
CHILE	1.500,00	2.265,06	51
COLOMBIA	743,44	1.323,30	78,00
ECUADOR	3,45	26,12	657,10
MÉXICO	7.537,99	10.227,62	35,68
PERÚ	378,34	386,45	2,14
VENEZUELA	134,23	406,34	202,72

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

Índices Bursátiles Latinoamericanos
(Puntos)

PAÍS	Sep-06	Oct-06	VAR %
ARGENTINA	80.581,41	87.048,10	8,03
BRASIL	36.449,00	39.262,00	7,72
CHILE	10.678,19	11.069,48	3,66
COLOMBIA	9.250,98	10.284,99	11,18
MÉXICO	21.937,11	23.049,35	5,07
VENEZUELA	35.392,58	38.163,31	7,83

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

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

PAÍS	Sep-06	Oct-06	VAR. %
ARGENTINA	1.604,25	1.777,50	10,80
BRASIL	103,90	59,17	-43,05
CHILE	8.746,00	11.254,90	28,69
COLOMBIA	54.695,60	60.252,36	10,16
MÉXICO	245,46	1,13	-99,54
PERÚ	33,90	35,18	3,78
VENEZUELA	2,79	7,92	183,87

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

Capitalización Bursátil Latinoamericana
(Millones US\$)

PAÍS	Sep-06	Oct-06	VAR %
ARGENTINA	44.306,00	47.005,00	6,09
BRASIL	561.932,00	619.968,00	10,33
CHILE	148.508,00	158.019,00	6,40
COLOMBIA	47.121,00	51.865,00	10,07
ECUADOR	3.963,00	4.099,00	3,43
MÉXICO	282.005,00	307.128,00	8,91
PERÚ	34.722,00	35.898,00	3,39
VENEZUELA	9.175,00	9.901,00	7,91

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB)

Bonos

Bono Global 27
(Precio %)

País	Sep-06	Oct-06	VAR. Puntos %
Argentina	32,00	30,75	-1,25
Brasil	134,00	135,75	1,75
Colombia	106,81	106,81	0,00
Venezuela	121,75	123,75	2,00

Fuente: Reuters



Comisión Nacional de Valores

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

BOLETIN INFORMATIVO OCTUBRE 2006

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

Letras del Tesoro de Estados Unidos
(Rendimiento)

Let. Tes. EEUU	Sep-06	Oct-06	VAR. Puntos %
10 años	4,63%	4,61%	-0,02
30 años	4,77%	4,72%	-0,05

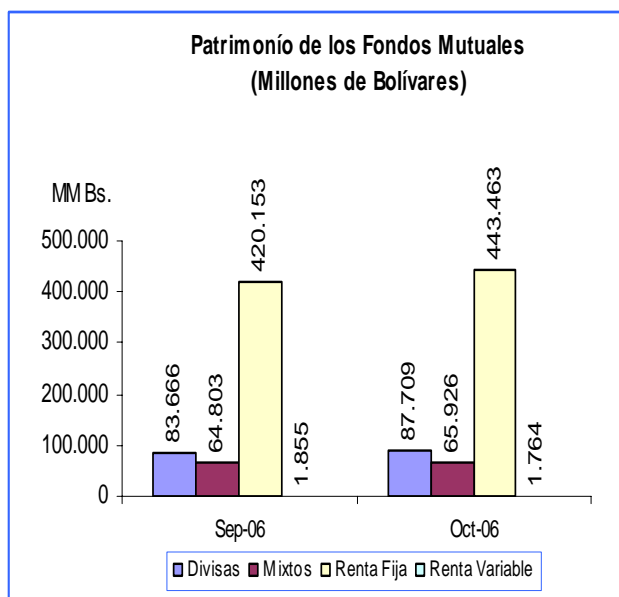
Fuente: Reuters

Fondos Mutuales

Patrimonio de los Fondos Mutuales
(Millones de Bolívares)

Categoría	sep-06	oct-06	VAR. %
Divisas	83.666	87.709	4,83
Mixtos	64.803	65.926	1,73
Renta Fija	420.153	443.463	5,55
Renta Variable	1.855	1.764	-4,89

Fuente Asociación Venezolana de Administración de Fondos



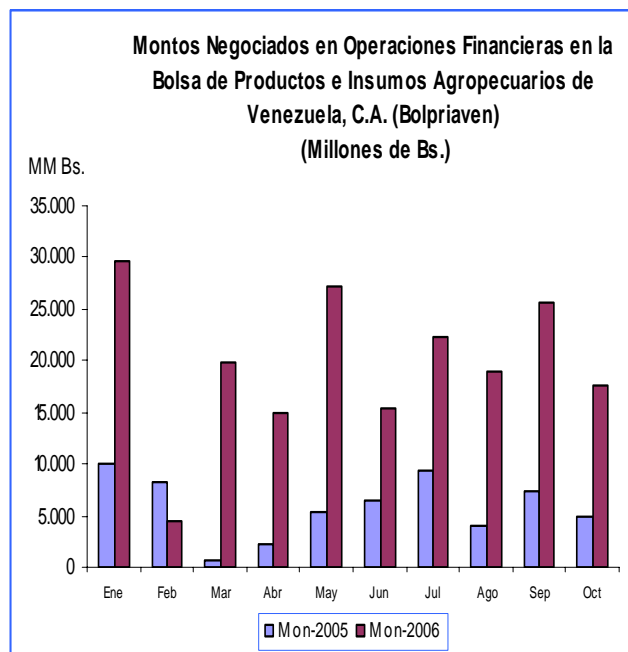
Fuente Asociación Venezolana de Administración de Fondos

Bolpriaven

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

Meses	Mon-2005	Mon-2006	VAR. %
Enero	10.078	29.578	193,49
Febrero	8.249	4.477	-45,73
Marzo	602	19.828	3.193,69
Abril	2.202	14.879	575,70
Mayo	5.312	27.138	410,88
Junio	6.481	15.378	137,28
Julio	9.369	22.287	137,88
Agosto	4.070	18.845	363,02
Septiembre	7.360	25.677	248,87
Octubre	4.872	17.579	260,82

Fuente: Bolpriaven

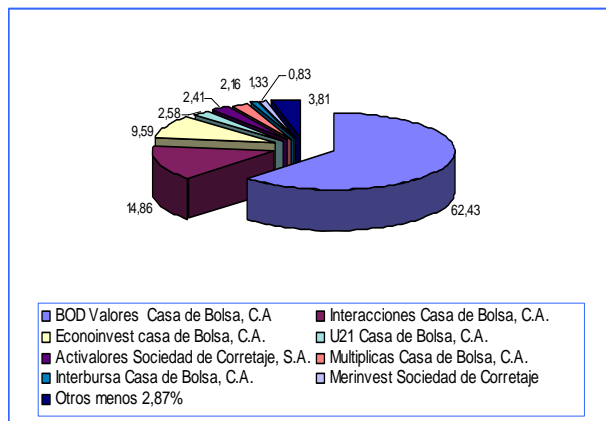


Fuente: Bolpriaven

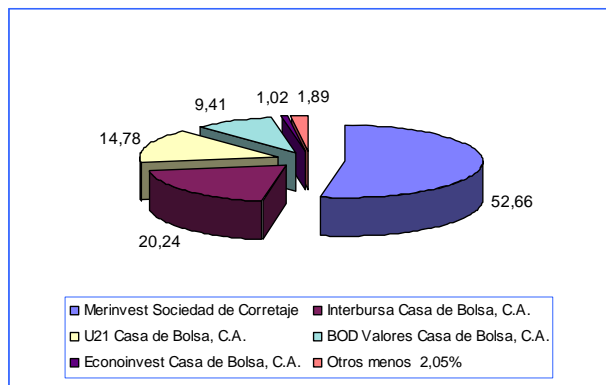


Ranking de las Casas de Bolsa

Renta Variable



Renta Fija



Fuente Bolsa de Valores de Caracas

Variables Macroeconómicas

Inflación, Tasas Activas, Pasivas y Reservas Internacionales

Categoría	Sep-06	Oct-06
Inflación Anualizada	15,30%	15,50%
Tasas Activas	14,42%	14,87%
Tasas Pasivas	10,22%	10,04%
Reservas Internacionales. (US\$ millones)	35.088,00	34.584,00

Fuente: Banco Central de Venezuela

Autorización e Inscripción en el Registro Nacional de Valores

Ofertas Públicas

Título	Empresa	Monto en MM de Bs.	Resolución y Fecha
Obligaciones	Banco de Venezuela, S.A. Banco Universal.	700.000,00	No 130-2006 30-10-06

Fuente: Comisión Nacional de Valores

Inscripciones

Nombre	Resolución	Fecha
ASESOR DE INVERSIÓN		
Marcel Rodríguez Carvallo	No 132-2006	30-10-06
Katharine Millán Méndez	No 133-2006	30-10-06
María Inmaculada Carabaño Mele	No 134-2006	30-10-06
U21 Asesores de Inversión, C.A.	No 136-2006	30-10-06
AUMENTO DE CAPITAL		
Pro-Renta Provincial Fondo Mutual de Renta Fija de Inversión de Capital Abierto, C.A. (Bs. 150 Millones)	No 137-2006	30-10-06
CORREDORES PUBLICOS		
Sharif Karina Rubio.	No 131-2006	30-10-06
Aída Sofía Devesa Latorre	No 138-2006	30-10-06
REPRESENTANTE COMUN		
Venezolano de Crédito, S.A., Banco Universal, (de los tenedores de obligaciones subordinadas de Banco de Venezuela, S.A., Banco Universal)	No 130-2006	30-10-06

Fuente: Comisión Nacional de Valores

Otra Decisión de la CNV

Nombre	Resolución	Fecha
CANCELACIÓN DE INSCRIPCIÓN		
Asefin Crecimiento Divisas, Fondo Mutual de Inversión de Capital Abierto, C.A.	No 135-2006	30-10-06

Fuente: Comisión Nacional de Valores



Noticias

- ✓ La agencia calificadora Standard & Poor's, revisó el panorama crediticio de Venezuela pasándolo de estable a positivo y reafirmando la calificación de deuda a largo plazo en "BB-" y a corto en "B", motivado por la fuerte mejora en los indicadores de deuda pública y externa de Venezuela.
- ✓ La filial NYSE Group Inc. informó que a partir del día 05 de octubre de 2006 la Bolsa de New York amplió su sistema electrónico, en el que el tiempo de ejecución de las ordenes se reduce de nueve segundos a menos de un segundo, permitiendo a los inversionistas negociar con mayor rapidez, además las firmas de corretaje podrán comprar y vender electrónicamente acciones en grupos de hasta un millón mayor a las 1.099 acciones permitidas hasta ahora.
- ✓ El Gobierno de Brasil, informó que el día 05 de octubre de 2006 reabrió el Bono denominado en reales por un monto hasta 300 millones de dólares, con vencimiento en el 2002, lanzado inicialmente el 06 de septiembre de 2006.
- ✓ La petrolera estatal de Brasil Petrobras informó que recaudo US\$ 500 millones con la emisión de un bono con vencimiento en el 2016 y un retorno de 6,185%.
- ✓ La Bolsa Mercantil de Chicago informó que acordó fusionarse con la Bolsa de Comercio de Chicago, por US\$ 8.000 millones y convertirse en CME Group Inc a mediados del 2007. El valor de mercado de ambas bolsas es de US\$ 25.000 millones y el valor de las transacciones que se realizan diariamente en ambos mercados supera los US\$ 4,2 billones.
- ✓ La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) acordó disminuir su producción de crudo en 1,2 millones de barriles por día, a partir del 01 de noviembre de 2006, ésta disminución representa un 4,3% del bombeo de la Organización en el mes de septiembre.
- ✓ El día 24 de octubre de 2006 fue inaugurado el Banco Agrícola de Venezuela (BAV), con un capital de Bs. 700 millones, con tasas preferenciales entre 1% y 5%, cinco agencias que operaran en los Estados Barinas, Portuguesa, Guárico y Distrito Capital y fueron entregados Bs. 16 millones de créditos a más de 2.000 productores.
- ✓ La Reserva Federal de los Estados Unidos informó que mantuvo por tercera vez las tasas de interés de corto plazo en 5,25%, debido a que la economía del país se expandirá a un ritmo moderado.
- ✓ El Gobierno de la República Bolivariana de Venezuela aprobó una emisión de deuda pública nacional por hasta Bs. 1,72 billones (US\$ 800 millones), los cuales podrían ser denominados en dólares y con cobertura cambiaria, los vencimientos del capital van desde 2017 hasta 2022.
- ✓ El Fondo Monetario Internacional subió el pronóstico de crecimiento para las economías de América Latina y el Caribe de 4,2% a 4,3%.
- ✓ El Índice de Precios al Consumidor del Area Metropolitana de Caracas para el mes de octubre registró una tasa de variación de 0,7% menor a la



del mes de septiembre (1,9%).

Aspectos Relacionados con el Mercado de Capitales Venezolano

- ✓ XI Congreso Latinoamericano de Auditoría Interna (CLAI). Buenos Aires, Argentina del 15 al 17 de octubre de 2006, organizada por la Federación Latinoamericana de Auditoría Interna (FLAI) con la colaboración del Instituto de Auditores Internos de Argentina (IAIA) y el auspicio de The Institute of Internal Auditors, Inc. USA (The IIA); teniendo como objetivo el acercamiento entre los profesionales de este ramo y el intercambio de experiencias y opiniones en los siguientes temas: Buen Gobierno Corporativo; Riesgo y Control; Desafíos para el Auditor Interno; Auditoría de Servicios Financieros (Bancos); Soluciones en TI; Auditoría de Servicios Financieros (Seguros); Prevención de Fraudes; Gobierno y Entes Reguladores; Auditoría de TI y Desarrollo Ejecutivo. La CNV participó en este encuentro a través de la representación de su Auditor Interno, cumpliendo la Institución con su compromiso de mantener actualizado a su personal en materia de regulación, supervisión y áreas afines al mercado de capitales, con el ánimo de mejorar su desempeño en las funciones que le han sido atribuidas a la CNV por Ley.
- ✓ Foro "Financiamiento de Proyectos Energéticos". Caracas, 18 de octubre de 2006. Con el propósito de conocer e intercambiar experiencias sobre cómo financiar proyectos de la empresa privada en el área de energía a través del mercado de capitales, se llevó a cabo en el Hotel Meliá Caracas, organizado por la Asociación Venezolana de Procesadores de Gas (AVPG), la firma de asesoría Gerencial y Tributaria Ernst & Young, Econoinvest y la Electricidad de Caracas. El espacio fue propicio para que la CNV mostrara cómo el mercado de capitales puede convertirse en un instrumento de desarrollo y expansión del sector energético en Venezuela, señalando, entre otros ejemplos, la reciente colocación de acciones de la Electricidad de Caracas para pequeños y medianos inversionistas en la Bolsa de Valores local, con la cual se captó la atención de más de 13 mil potenciales inversionistas quienes con una inversión mínima de 250 mil bolívares lograron integrarse al negocio de la energía, demostrando que la democratización del capital es posible.
- ✓ Primer Seminario Internacional sobre Gobierno Corporativo. Caracas, 19 de octubre de 2006. Con palabras de apertura de la Comisión Nacional de Valores (CNV), la Electricidad de Caracas (EDC) y la Asociación Venezolana de Ejecutivos (AVE), se inició este seminario, el cual tuvo como objetivo diversificar y profundizar los espacios de discusión e intercambio de ideas para construir una visión integradora y global del Gobierno Corporativo. El espacio fue propicio para conocer y ser testigos del desarrollo de estas prácticas en nuestro país y en nuestra región, a partir de la visión y las ideas de quienes día a día llevan adelante esta tarea en sus empresas y organizaciones. A la cita acudieron representantes de la Corporación Andina de Fomento (CAF), Centro para la Empresa Privada Internacional (CIPE), Corporación Financiera Internacional (IFC), Instituto Brasileiro de Gobierno Corporativo (IBGC), la Bolsa de Valores de Quito, la Bolsa de Valores de Caracas, la Electricidad de Caracas y Bancaribe,



entre otros. En el encuentro, el Presidente de la CNV, Fernando J. De Candia Ochoa, afirmó que para octubre de 2006, de las 61 sociedades mercantiles inscritas en el Registro Nacional de Valores, el 54% de las mismas, esto es 33 empresas, han adoptado estos principios y notificado a la Comisión Nacional de Valores tal circunstancia. Agregó que estas compañías han adoptado las exigencias mínimas y en tal sentido cuentan con miembros independientes en sus Juntas Directivas y Comités de Auditoría, conformadas mayoritariamente por Directores independientes, lo que efectivamente es una demostración clara de la importancia e interés que representa para ellas ganar y generar confianza de los potenciales inversores en el Mercado de Capitales.

- ✓ VII Curso de Regulación y Supervisión de Mercados Sudamericanos de Valores. Santa Cruz de la Sierra, Bolivia, del 24 al 27 de octubre de 2006. 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), se celebró en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, Bolivia, del 24 al 27 de octubre de 2006; este curso al cual asistieron Directivos y Técnicos de Organismos Reguladores y Supervisores de Mercados de Valores Iberoamericanos miembros del Instituto, entre ellos la Comisión Nacional de Valores (CNV) de Venezuela, con el objetivo de estudiar las novedades principales que se han producido en la Región respecto a las bolsas o nuevos segmentos de mercados, entre ellos los mercados de productos y derivados, así como

elementos y herramientas para su control y monitoreo. En este marco, la CNV participó activamente exponiendo las características y funcionamiento de la Bolsa de Productos e Insumos Agrícolas de Venezuela (BOLPRIAVEN), así como información relacionada con las labores de supervisión y control que ejerce la CNV sobre dicha bolsa.

- ✓ III Curso sobre Sistemas de Pagos y Liquidación de Valores. Madrid, España, del 23 al 27 de octubre de 2006. Como parte de las actividades de capacitación y formación que promueve el Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores (IIMV) conjuntamente con el Banco de España, se celebró este curso, el cual tuvo como objetivo profundizar en el conocimiento de los sistemas e instrumentos de pago, analizar los riesgos inherentes a las operaciones y evaluar los aspectos operativos de la gestión de sistemas y la forma de mejorar la eficiencia, así como la aplicación de los diferentes estándares internacionales. También se profundizó los retos derivados de las nuevas tecnologías y de la globalización de la economía. A esta cita, acudieron Directivos y Técnicos de los Organismos Reguladores y Supervisores de Mercados de Valores Iberoamericanos miembros del Instituto, entre ellos la CNV de Venezuela.
- ✓ XXII Reunión Ordinaria del Subgrupo de Trabajo N° 4 "Asuntos Financieros" del MERCOSUR. Río de Janeiro, Brasil, del 23 al 27 de octubre de 2006. La Comisión Nacional de Valores (CNV), asistió a esta reunión del SGT N° 4 del MERCOSUR, atendiendo a una invitación de la Coordinación del Subgrupo (Banco Central de la



República de Brasil), la cual fue extendida en el marco del Protocolo de Adhesión de la República Bolivariana de Venezuela al MERCOSUR suscrito por los Países Miembros el pasado 04 de julio de 2006 en la ciudad de Caracas. El espacio fue propicio para la reunión de los Coordinadores Nacionales y las siguientes Comisiones: Sistema Financiero; Prevención del Lavado de Dinero y del Financiamiento del Terrorismo; Mercado de Capitales; Seguros; así como también la Subcomisión de Presentación de Estados Contables y Margen de Solvencia. De acuerdo a sus áreas de competencia, la CNV de Venezuela participó con voz en las sesiones de las Comisiones de Mercado de Capitales y Prevención del Lavado de Dinero y del Financiamiento del Terrorismo, en los cuales se discutieron entre otros temas, los siguientes: desarrollo de un mercado de capitales regional, integración de bolsas, actividades de compensación y liquidación de operaciones realizadas en el mercado de capitales; restricciones cambiarias y a los movimientos de capital; novedades normativas, nuevos procedimientos implementados y actividades desarrolladas en materia de prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo. Vale señalar, que durante el mes de octubre del corriente se celebraron reuniones preparatorias en el Ministerio de Finanzas y el Banco Central de Venezuela, con el propósito de coordinar la participación de la República Bolivariana de Venezuela en la mencionada Reunión del Subgrupo de Trabajo N° 4 "Asuntos Financieros" del MERCOSUR.

- ✓ Taller Intensivo de Análisis de la Normativa de MERCOSUR. Caracas, 26 y 27 de octubre de 2006. En seguimiento al Programa de Trabajo

para establecer un Cronograma de Adopción de la Normativa de MERCOSUR por parte de Venezuela, tal como está contemplado en el Artículo 11 del Protocolo de Adhesión de la República Bolivariana de Venezuela al MERCOSUR suscrito el pasado 04 de julio de 2006; se llevó a cabo en el Auditorium del Ministerio de Ciencia y Tecnología este taller; actividad organizada por el Ministerio para la Integración y el Comercio Exterior (MICE) en su rol de ente coordinador de la materia ante la Comisión Presidencial MERCOSUR. La Comisión Nacional de Valores participó en este taller, en el cual se realizó una presentación general del acervo normativo del MERCOSUR, que estuvo a cargo del Sr. Carlos Longa González, Jefe del Departamento de Acuerdos y Negociaciones de la ALADI (Asociación Latinoamericana de Integración), ello con el propósito de orientar a los técnicos asistentes de cada sector, sobre el estudio de revisión, análisis y evaluación de la normativa MERCOSUR que debe efectuarse para la elaboración del cronograma de adopción. A esta cita acudieron representantes de los organismos públicos nacionales de los sectores de Finanzas, Industrias Ligeras y Comercio, Industrias Básicas y Minería, Energía y Petróleo, Educación, Salud, Ambiente, Cultura, Ciencia y Tecnología, Agricultura y Alimentación, Transporte e Infraestructura, Interior y Justicia, entre otros.

- ✓ Foro "Organización y Desarrollo Económico Social del País". Barinas, 25 al 28 de octubre de 2006, evento que se registro bajo el marco del VII encuentro Nacional de Cajas de Ahorro. En dicho evento se discutió entre otros temas, la reciente "Ley de Cajas de Ahorro, Fondos de Ahorro y

Asociaciones de Ahorro Similares", publicada en Gaceta Oficial N° 38.477 de fecha 12 de julio de 2006, en la cual se establece que las Cajas de Ahorro pueden invertir en títulos valores emitidos de conformidad con la Ley de Mercado de Capitales, ya sean esto títulos valores de Renta Fija o de Renta Variable. Entre los puntos resaltantes de la ponencia presentada por la CNV denominada "Oportunidades de Inversión de las Cajas de Ahorro y Fondos de Ahorro en el Mercado de Capitales Venezolano", mediante la cual se dio a conocer al público presente la importancia que para el desarrollo económico y social del país tiene la incorporación, como nuevos inversores, de las Cajas de Ahorro al Mercado de Capitales Venezolano. En la presentación de la CNV se destacó que las inversiones en el mercado debían hacerse bajo cuatro criterios fundamentales: Diversificación del Riesgo, Seguridad, Rentabilidad, Liquidez. Además, se recalcó el rol del Organismo Regulador y Promotor del Mercado de Capitales Venezolano de la Comisión Nacional de Valores, describiendo las principales estrategias que lleva adelante para promoverlo y regularlo. Se aprovechó la oportunidad para presentar los derechos y deberes de los inversores y algunas advertencias debido a que es la primera vez que las Cajas de Ahorro incursionan en el mercado de capitales bajo esta nueva normativa legal y finalmente, se presentaron las recomendaciones técnicas para dar cumplimiento a los principios de Diversificación del Riesgo, Rentabilidad, Liquidez y Seguridad establecidos en la reforma de la Ley de Cajas de Ahorro.

Glosario

Asociación Venezolana de Administración de Fondos (A.V.A.F.) Es una asociación sin fines de lucro, cuyo objetivo principal es la representación de las Sociedades Administradoras, de las Entidades de Inversión Colectiva y de los Fondos Mutuales de Inversión. Entre sus principales funciones están: Crear las medidas para el fortalecimiento y el desarrollo del mercado de los Fondos Mutuales, y los Fondos de Inversión que derivan en el fortalecimiento del Mercado de Capitales. Proporcionar respaldo legal y técnico en materia de Entidades de Inversión Colectiva, a los Fondos Mutuales. Promover todas aquellas iniciativas destinadas a estructurar un esquema legal y fiscal favorable a los inversionistas institucionales en el país. Contribuir al desarrollo del Mercado de Capitales a través de conferencias y otros eventos.

Entidades de Inversión Colectiva Inmobiliaria. Son aquellas cuyo objeto sea la canalización de recursos hacia proyectos del sector inmobiliario y de bienes raíces.

Entidades de Inversión Colectiva de Riesgo. Son aquellas entidades cuyo objeto exclusivo sea la inversión en proyectos empresariales a ser desarrollados en mediano y largo plazo y altamente riesgosos para el inversionista.

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.

Inversionista: Las personas naturales o jurídicas, titulares de las unidades de inversión emitidas por las entidades de inversión colectiva.

Sociedades Administradoras de Entidades de Inversión Colectiva. Son aquellas que tienen por objeto exclusivo administrar el patrimonio de las entidades de inversión, cualesquiera sea su tipo y representar a los mismos de acuerdo con los términos del contrato de administración que celebren al efecto. Dicho contrato deberá ser aprobado previamente por la Comisión Nacional de Valores.

Tipos de Fondos Mutuales

- ✓ **Renta Fija:** Son fondos que tienen como objetivo invertir en papeles comerciales, bonos del estado y bonos privados, en moneda nacional o extranjera emitidos por empresas del sector público y/o privado.
- ✓ **Renta Variable:** Son fondos que buscan maximizar el rendimiento, invirtiendo en acciones de empresas que se cotizan en las Bolsas de Valores, tanto nacionales como extranjeras.
- ✓ **Mixtos:** Son fondos que tienen como objetivo diversificar su inversión en valores de renta fija y renta variable, en diferentes proporciones.
- ✓ **Divisas:** Son fondos que tienen como objetivo realizar sus inversiones en moneda extranjera, pudiendo dedicarse a invertir en diversos tipos de valores: renta variable en los mercados locales y foráneos, renta fija y/o combinaciones de ambos (estructura mixta).

Unidades de Inversión. Los diferentes tipos de títulos valores que emiten las entidades de inversión colectiva, tales como, acciones, cuotas, participaciones u otros instrumentos que confieren derechos a los inversores respecto a la titularidad y rendimiento del capital o patrimonio de la respectiva entidad en promoción a su inversión.



Comisión Nacional de Valores

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

BOLETIN INFORMATIVO OCTUBRE 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

Lucia 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 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

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

administracion@cnv.gov.ve

auditoriai@cnv.gov.ve

opersonal@cnv.gov.ve



Depósito Legal pp=760924