





ABRIL 2013

Depósito Legal pp: 760924 Caracas - Venezuela

Abril 2013

www.snv.gob.ve



Tomás Eduardo Sánchez Mejías Superintendente Nacional de Valores

Julio Cesar Suárez P. Superintendente Nacional de Valores Adjunto (E)

Rebeca Corrales Auditoria Interna (E)

Julio Cesar Suárez P. Consultoría Jurídica

Andrys Escalona

Oficina de Administración y Servicios

Félix Naranjo

Oficina de Recursos Humanos

Rebeca Corrales

Oficina de Comunicación y Relaciones Institucionales

José Luís Vital T

Oficina de Registro Nacional de Valores y Archivo

Luís Gómez

Oficina de Participación Ciudadana y Protección al Pequeño Inversor

Jorge Herrera

Oficina de Sistemas y Tecnologías de la Información

Winston Mejías

Oficina de Planificación, Presupuesto y Organización

Alessandra Navarro

Gerencia de Control de Intermediarios, Auditoría e Inspección

Germain Oliveros

Gerencia de Prevención, Fiscalización y Control de Legitimación de Capitales y Financiamiento al Terrorismo

Nelson Contramaestre

Gerencia de Inteligencia Financiera y Riesgo

Edgar Martínez

Oficial de Cumplimiento

Av. Francisco Solano López, entres Av. Los Jabillos y Calle San Gerónimo, Sabana Grande, Municipio Libertador, D.C. (0212) 761.94.46 - 761.96.66 761.91.36 - 761.91.37





Contenido

Noticias Económicas Relevantes

Inscripción en el Registro Nacional de Valores

Decisiones de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV)

Indicadores del Mercado

Mercado Primario

- -Ofertas Públicas de Títulos Valores autorizados, Abril 2012 Abril 2013
- -Ofertas Públicas de Títulos Valores comparativas, Enero-Abril 2012 / Enero-Abril 2013
- -Monto en circulación de Papeles Comerciales al 30-04-2013
- -Resumen del Estado de las Obligaciones en el Registro Nacional de Valores, autorización por Redención Fiia al 30/04/2013
- -Tasas de las Obligaciones y Papeles Comerciales, comparativas con las Tasas de Interés Pasivas y Activas Bancarias
- -Montos colocados en la Bolsa Pública de Valores Bicentenaria (BPVB)

Mercado Secundario

- -Montos negociados en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A.
- -Montos negociados en la Bolsa Pública de Valores Bicentenaria (BPVB)

Índices Bursátiles

- Índice Bursátil Caracas, Financiero e Industrial
- Principales Índices Bursátiles Internacionales
- Principales Índices Bursátiles Latinoamericanos

Bonos

- Bono Global 27

Variables Macroeconómicas

Artículo

- Titularización de Activos

Depósito legal pp: 760924

Octubre 2010

Caracas - Venezuela



Noticias Económicas Relevantes

El Fondo Monetario Internacional (FMI), comunicó que redujo su pronostico de crecimiento mundial para este año a 3,3% desde de 3,5% que proyecto en enero 3,3%, para las economías avanzadas redujo su pronostico de expansión a un 1,2%, para las economías emergentes a un 5,3% y para las economías emergentes a un 5,3% este año.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe, informó que los países de América Latina y el Caribe crecerán en promedio 3,5% en 2013, debido al dinamismo que mantendrá la demanda interna y el mejor desempeño de Argentina con un 3,5% y Brasil 3,0% por la recuperación de la actividad agrícola y de la inversión.

Otras Noticias Relevantes

En la Gaceta Oficial No 40.140 del 04-04-2013 fue publicado:

- 1) El Instructivo para efectuar los tramites relativos a las Firmas de Contadores Públicos y Contadores Públicos en el Ejercicio Independiente de la profesión ante el Registro Nacional de Valores el cual esta conformado por formularios y planillas, (Resolución No 021-2013 del 28-02-2013).
- 2) El Reglamento Interno de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV), tiene como objetivo establecer la organización y funcionamiento del Organismo. Define el modelo de la Organización y funcionamiento de las unidades administrativas que conforman su estructura, así como las competencias asignadas para ejercer las funciones y atribuciones conferidas por las leyes y demás actos normativos, (Resolución No 022-2013 del 28-02-2013).







Oferta Pública de Acciones según la Actividad Económica, Abril 2013

Títulos	Resolución y Fecha	No de Títulos	Valor Nominal	Monto Total Bs.	Destinatario de la Oferta	Origen de los Fondos
Total		16.157.785		16.157.785,00		
Sector Económico Bienes Inmuebles						
F.V.I. Fondo de Valores Inmobiliario, SACA Acciones Tipo "A" Acciones Tipo "B"	023-2013 23-04-2013	16.157.785 2.387.444 13.770.341	1,00	16.157.785,00	Accionistas Actuales	Superávit Accionistas Actuales

Culminado Proceso de Liquidación		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Econoinvest Casa de Bolsa, C.A.	La Superintendencia Nacional de Valores en uso de las atribuciones conferidas en los artículos 4, 5 y 21 de la Ley de Mercado de Valores y en los artículos 33 y 34 de las Normas para la liquidación Administrativa de los Operadores de Valores Autorizados, Casas de Bolsa Agrícola, Entidades de Inversión Colectiva y sus Sociedades Administradoras, resolvió declarar culminado el proceso de Liquidación de Econoinvest Casa de Bolsa, C.A., y en consecuencia culminadas las funciones del liquidador ciudadano Julio César Suárez.	029-2013 04-04-2013
Econoinvest Capital, S.A.	La Superintendencia Nacional de Valores en uso de las atribuciones conferidas en los artículos 4, 5 y 21 de la Ley de Mercado de Valores, resolvió declarar culminado el proceso de Liquidación de Econoinvest Capital, S.A. y en consecuencia culminadas las funciones del liquidador ciudadano Julio César Suárez.	030-2013 04-04-2013
Econoinvest Servicios Financieros, C.A., Corporación Seconos, S.A. y Econoinvest Factoring, C.A.	La Superintendencia Nacional de Valores en uso de las atribuciones conferidas en los artículos 4, 5 y 21 de la Ley de Mercado de Valores, resolvió declarar culminado el proceso de Liquidación de Econoinvest Servicios Financieros, C.A., Corporación Seconos, S.A. y Econoinvest Factoring, C.A. y en consecuencia culminadas las funciones del liquidador ciudadano Julio César Suárez.	031-2013 04-04-2013







Cancelación Asesor de Inversión		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Brisbane, Mendes de Leon & Asociados	La Superintendencia Nacional de Valores en atención al contenido en los numerales 21 y 22 del artículo 8 de la Ley de Mercado de Valores, resolvió cancelar la autorización e Inscripción en el Registro Nacional de Valores otorgada a la sociedad mercantil Brisbane, Mendes de Leon & Asociados	032-2013 08-04-2013
Sala Financiera. COM. Asesores de Inversión, C.A.	La Superintendencia Nacional de Valores en atención al contenido en el numeral 21del artículo 8 de la Ley de Mercado de Valores, resolvió cancelar la autorización e inscripción en el Registro Nacional de Valores otorgada a la sociedad mercantil Sala Financiera. COM. Asesores de Inversión, C.A.	044-2013 23-04-2013

Revocar Cancelación de Operador de Valores	Autorizado	
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Omar Montesino Ferrer	La Superintendencia Nacional de Valores en uso de las atribuciones conferidas en el artículo 19, numeral 3 de la Ley de Mercado de Valores, resolvió revocar el contenido de la Resolución N° 023-2013 del 28-02-2013 en la cual se ordenó la cancelación de la autorización otorgada al ciudadano Omar Montesino Ferrer para actuar como Operador de Valores Autorizado.	039-2013 18-04-2013

Nota Marginal		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
BT Capital Casa de Bolsa, C.A.	La Superintendencia Nacional de Valores en uso de las atribuciones conferidas en los artículos 4 y 19 numeral 3, de la Ley de Mercado de Valores, resolvió ordenar al Registro Nacional de Valores estampar nota marginal que conste el cambio de denominación de la sociedad mercantil BT Capital Casa de Bolsa, C.A. a Banc Trust Securities Casa deBbolsa, C.A.	037-2013 18-04-2013



Comisión de Contrataciones		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Victoria Pereira Navas	En la Resolución Nº 13-2013 del 20-05-2013, publicada en Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela Nº 40.127 de fecha 12-03-2013, fue constituida con carácter permanente la Comisión de Contrataciones de la Superintendencia Nacional de valores y designados los respectivos miembros principales y suplentes, en cumplimiento a lo establecido en el Capítulo III, artículo de la Ley de Contrataciones Públicas, se resuelve designar a la ciudadana Victoria Pereira Navas como secretaria de la Comisión de Contrataciones, quien tendrá derecho a voz, más no voto, en sustitución de la ciudadana María Alejandra Muñoz.	040-2013 18-04-2013

Calificación de Acreencias		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Omar Alvarado	La Superintendencia Nacional de Valores en uso de las atribuciones conferidas en el artículo 21 de la Ley de Mercado de Valores y 23 numeral 3 de las Normas para la liquidación Administrativa de los Operadores de Valores Autorizados, Casas de Bolsa Agrícola, Entidades de Inversión Colectiva y sus Sociedades Administradoras, resolvió ordenar el pago de Bs. 6.566.927,93 al ciudadano Omar Alvarado contra los haberes existentes en el fideicomiso constituido por Cedel Casa de Bolsa, C.A. (liquidada) en el Banco de Venezuela, SACA.	038-2013 18-04-2013

Cierre de Procedimiento Administrativo		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Preinversión Sociedad de Corretaje de Títulos Valores, C.A.	La Superintendencia Nacional de Valores de conformidad con el contenido del artículo 60 de la Ley Orgánica de Procedimientos Administrativos, resuelve ordenar el cierre del procedimiento administrativo iniciado de oficio en fecha 12 de agosto de 2010, contra la sociedad mercantil Preinversión Sociedad de Corretaje de Títulos Valores, C.A.	041-2013 22-04-2013



Abril 2013

Cancelación de Operador de Valores Autorizados		
Nombre	Decisión	Resolución y Fecha
Actinvest Sociedad de Corretaje de Títulos Valores	La Superintendencia Nacional de Valores, en uso de las atribuciones conferidas en el numeral 21 del artículo 8 de la Ley de Mercado de Valores, resolvió cancelar la autorización e inscripción en el Registro Nacional de Valores para actuar como Operador de Valores Autorizados de Actinvest Sociedad de Corretaje de Títulos Valores	042-2013 22-04-2013
Edac Casa de Bolsa, C.A.	La Superintendencia Nacional de Valores, en uso de las atribuciones conferidas en el numeral 21 del artículo 8 de la Ley de Mercado de Valores, resolvió cancelar la autorización e inscripción en el Registro Nacional de Valores para actuar como Operador de Valores Autorizados de Edac Casa de Bolsa, C.A.	043-2013 22-04-2013
Efincorp Sociedad de Corretaje de Valores, C.A.	La Superintendencia Nacional de Valores, en uso de las atribuciones conferidas en el numeral 21 del artículo 8 de la Ley de Mercado de Valores, resolvió cancelar la autorización e inscripción en el Registro Nacional de Valores para actuar como Operador de Valores Autorizados de Efincorp Sociedad de Corretaje de Valores, C.A.	046-2013 23-04-2013







Abril 2013

Indicadores del Mercado

Mercado Primario

Ofertas Públicas de Títulos Valores Autorizadas Abril 2012 – Abril 2013 (Millones de Bolívares)

Meses	Acciones	Papeles Comerciales	Obligaciones	Títulos de Participación	Total MM Bs.
abr-12	7	0	7.000	0	7.007
may-12	0	0	12.900	0	12.900
jun-12	48	100	3.500	0	3.648
jul-12	0	0	0	0	0
ago-12	0	0	0	0	0
sep-12	0	0	175	0	175
oct-12	80	0	70	0	150
nov-12	41	0	0	0	41
dic-12	0	0	0	0	0
ene-13	10	220	50	o	280
feb-13	0	o	30	0	30
mar-13	0	0	0	0	0
abr-13	16	0	0	o	16
TOTAL	202	320	23.725	0	24.247

Fuente: Superintendencia Nacional de Valores

Ofertas Públicas de Títulos Valores Autorizadas comparativas Enero-Abril 2012 / Enero-Abril 2013 (Millones de Bolívares)

Títulos	Ene-Abr 2012 MM Bs.	%	Ene-Abr 2013 MM Bs.	%	Variac. Relativa %
Acciones	6,50	0,08	26,16	8,02	302,46
Papeles Comerciales	200,00	2,59	220,00	67,45	10,00
Obligaciones	7.530,00	97,33	80,00	24,53	-98,94
Total	7.736,50	100,00	326,16	100,00	-95,78

Fuente: Superintendencia Nacional de Valores

Monto en Circulación de Papeles Comerciales al 30/04/2013

EMPRESA	RESOLUCIÓN	FECHA AUTORIZACIÓN	FECHA INICIO EMISIÓN	FECHA VCTO. EMISIÓN	TASA REND. Abr13	MONTO AUTORIZADO M DE Bs.	MONTO EN CIRCULACIÓN M DE Bs.
Mercantil Servicios Financieros	005-2013	25-Ene-2013	5-Abr-2013	6-Abr-2014	5,000%	220.000,00	22.000,00
TOTAL PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR					5,000%	220.000,00	22.000,00

Fuente: Superintendencia Nacional de Valores

(1) Para el Cálculo se utilizan el Promedio Ponderado



Indicadores del Mercado

Mercado Primario

Resumen del Estado de las Obligaciones en el Registro Nacional de Valores Amortización por Redención Fija al 30-04-2013

			Autorizado	Fect	na	IVIONIO	% interes
Nombre de la Sociedad	Serie	Nº de Títulos	M Bs.	Emisión	Vencimiento	Circulación M Bs.	04/13 (1)
Banco Nacional de Crédito, C.A.	2007	(a)	50.000,0			50.000,00	(1)
Banco Nacional de Crédito, C.A.	2007 2007-I	(a)	50.000,0	23-Abr-2007	23-Abr-2013	50.000,00	16,500%
Banco Nacional de Crédito, C.A.	2007	(a)	50.000,0	20 7101 2007	20 7101 2010	50.000,00	10,500 70
Banco Nacional de Crédito, C.A.	2007-II	(α)	30.000,0	24-Dic-2007	24-Dic-2013	50.000,00	16,500%
CORIMON, C.A.	2011-I		150.000,0			150.000,00	
Corimon C.A.	2011-I-1			18-May-2012	18-May-2015	30.000,00	13,340%
Corimon C.A.	2011-I-2			6-Jul-2012	6-Jul-2015	30.000,00	13,860%
Corimon C.A.	2011-I-3			6-Jul-2012	6-Jul-2015	30.000,00	13,860%
Corimon C.A.	2011-I-4			15-Ago-2012	15-Ago-2015	30.000,00	13,940%
Corimon C.A.	2011-I-5			15-Ago-2012	15-Ago-2015	30.000,00	13,940%
Fondo de Desarrollo Nacional FONDEN, S.A.	2012		7.000.000,0	-	-	7.000.000,00	
Fondo de Desarrollo Nacional FONDEN, S.A.	BA2015			11-May-2012	26-Abr-2015	1.400.000,00	9,100%
Fondo de Desarrollo Nacional FONDEN, S.A.	BA2016			11-May-2012	20-Abr-2016	2.800.000,00	9,100%
Fondo de Desarrollo Nacional FONDEN, S.A.	BA2017			11-May-2012	15-Abr-2017	2.800.000,00	9,100%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007-III	(a)	40.000,0			40.000,00	
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2007-III-U			14-Ago-2007	14-Ago-2014	40.000,00	13,930%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I	(a)	100.000,0			55.000,00	
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-1-1			23-Feb-2010	23-Feb-2015	5.000,00	14,680%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-1-11			23-Feb-2010	23-Feb-2015	5.000,00	14,680%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-III			23-Feb-2010	23-Feb-2015	5.000,00	14,680%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-IV			23-Feb-2010	23-Feb-2015	5.000,00	14,680%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-V			23-Feb-2010	23-Feb-2015	5.000,00	14,680%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-VI			23-Feb-2010	23-Feb-2015	5.000,00	14,680%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-VII			23-Feb-2010	23-Feb-2015	5.000,00	14,680%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-VIII			23-Feb-2010	23-Feb-2015	5.000,00	14,680%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-IX			23-Feb-2010	23-Feb-2015	5.000,00	14,680%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-X			23-Feb-2010	23-Feb-2015	5.000,00	14,680%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2009-I-XI			23-Feb-2010	23-Feb-2015	5.000,00	14,680%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I	(a)	270.000,0			270.000,00	
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-1			15-Jul-2011	15-Jul-2016	10.000,00	11,040%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-2			15-Jul-2011	15-Jul-2016	10.000,00	11,040%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-3			15-Jul-2011	15-Jul-2016	10.000,00	11,040%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-4			15-Jul-2011	15-Jul-2016	10.000,00	11,040%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-5			15-Jul-2011	15-Jul-2016	10.000,00	11,040%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-6			15-Jul-2011	15-Jul-2016	10.000,00	11,040%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-7			15-Jul-2011	15-Jul-2016	10.000,00	11,040%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-8			15-Jul-2011	15-Jul-2016	10.000,00	11,040%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-9			15-Jul-2011	15-Jul-2016	10.000,00	11,040%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-10			15-Jul-2011	15-Jul-2016	10.000,00	11,040%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-11			1-Ago-2011 1-Ago-2011	1-Ago-2016 1-Ago-2016	10.000,00	11,160%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-12					10.000,00	11,160%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-13 2011-I-14			1-Ago-2011	1-Ago-2016	10.000,00 10.000,00	11,160% 11,160%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-14 2011-I-15			1-Ago-2011 1-Ago-2011	1-Ago-2016 1-Ago-2016	10.000,00	11,160%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-15 2011-I-16			1-Ago-2011	1-Ago-2016 1-Ago-2016	10.000,00	11,160%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-16 2011-I-17			1-Ago-2011 1-Ago-2011	1-Ago-2016 1-Ago-2016	10.000,00	11,160%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-17 2011-I-18			1-Ago-2011	1-Ago-2016	10.000,00	11,160%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-10 2011-I-19			1-Ago-2011	1-Ago-2016	10.000,00	11,160%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-19 2011-I-20			1-Ago-2011	1-Ago-2016	10.000,00	11,160%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-20 2011-I-21			8-Ago-2011	8-Ago-2016	10.000,00	11,070%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-21 2011-I-22			8-Ago-2011	8-Ago-2016	10.000,00	11,070%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-22 2011-I-23			8-Ago-2011	8-Ago-2016	10.000,00	11,070%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-1-24			8-Ago-2011	8-Ago-2016	10.000,00	11,070%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-25			8-Ago-2011	8-Ago-2016	10.000,00	11,070%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-26			8-Ago-2011	8-Ago-2016	10.000,00	11,070%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2011-I-27			8-Ago-2011	8-Ago-2016	10.000,00	11,070%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2012-I	(a)	500,000.0		g	500.000.00	,
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2012-I-1	ιω,	230.000,0	10-Jul-2012	10-Jul-2017	20.000,00	11,480%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2012-I-2			10-Jul-2012	10-Jul-2017	20.000,00	11,480%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2012-I-3			10-Jul-2012	10-Jul-2017	20.000,00	11,480%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2012-I-4			10-Jul-2012	10-Jul-2017	20.000,00	11,480%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2012-I-5			10-Jul-2012	10-Jul-2017	20.000,00	11,480%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2012-I-6			10-Jul-2012	10-Jul-2017	20.000,00	11,480%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2012-I-7			10-Jul-2012	10-Jul-2017	20.000,00	11,480%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2012-I-8			10-Jul-2012	10-Jul-2017	20.000,00	11,480%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2012-I-9			13-Jul-2012	13-Jul-2017	20.000,00	11,480%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2012-I-10			13-Jul-2012	13-Jul-2017	20.000,00	11,480%

.../









Indicadores del Mercado

Mercado Primario

Resumen del Estado de las Obligaciones en el Registro Nacional de Valores Amortización por Redención Fija al 30-04-2013

		ivionto	Autorizado	Feci	na	IVIONTO	% interes
Nombre de la Sociedad	Serie	Nº de	M Bs.	Emisión	Vencimiento	Circulación	04/13
		Títulos	IVI DS.			M Bs.	(1)
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2012-I-11			13-Jul-2012	13-Jul-2017	20.000,00	11,480%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2012-I-12 2012-I-13			13-Jul-2012 13-Jul-2012	13-Jul-2017 13-Jul-2017	20.000,00 20.000,00	11,480% 11,480%
Fondo de Valores Inhobiliarios, SACA Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2012-I-13 2012-I-14			31-Jul-2012	31-Jul-2017	20.000,00	11,450%
Fondo de Valores Inhobiliarios, SACA Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2012-I-14 2012-I-15			31-Jul-2012	31-Jul-2017 31-Jul-2017	20.000,00	11,450%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2012-I-15 2012-I-16			31-Jul-2012	31-Jul-2017	20.000,00	11,450%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2012-I-10 2012-I-17			31-Jul-2012	31-Jul-2017	20.000,00	11,450%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2012-I-17 2012-I-18			31-Jul-2012	31-Jul-2017	20.000,00	11,450%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2012-I-19			21-Ago-2012	21-Ago-2017	20.000,00	11,230%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2012-I-20			21-Ago-2012	21-Ago-2017	20.000,00	11,230%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2012-I-21			21-Ago-2012	21-Ago-2017	20.000,00	11,230%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2012-I-22			21-Ago-2012	21-Ago-2017	20.000,00	11,230%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2012-I-23			21-Ago-2012	21-Ago-2017	20.000,00	11,230%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2012-I-24			21-Ago-2012	21-Ago-2017	20.000,00	11,230%
Fondo de Valores Inmobiliarios, SACA	2012-I-25			19-Sep-2012	19-Sep-2017	20.000,00	11,180%
Mercantil Servicios Financieros	2010-I	(a)	90.000,0			90.000,00	,
Mercantil Servicios Financieros	2010-I-1	(-)		12-Abr-2012	12-Abr-2014	20.000,00	8,500%
Mercantil Servicios Financieros	2010-I-2			11-Jul-2012	11-Jul-2014	20.000,00	10,460%
Mercantil Servicios Financieros	2010-I-3			18-Jul-2012	18-Jul-2014	20.000,00	10,460%
Mercantil Servicios Financieros	2010-I-4			8-Ago-2012	8-Ago-2015	30.000,00	12,490%
NETUNO, C.A.	2011		25.000,0	Ü	ŭ	25.000,00	
NETUNO, C.A.	2011-1		-	26-Ene-2012	26-Ene-2014	12.500,00	14,520%
NETUNO, C.A.	2011-2			26-Ene-2012	26-Ene-2014	12.500,00	14,520%
Sitio Uno, C.A.	2011	(a)	5.050,0			2.807,70	
Sitio Uno, C.A.	Unica			2-Ene-2012	2-Ene-2015	2.807,70	14,000%
Suelopetrol Exploration & Production, C.A.	2012	(a)	70.000,0			70.000,00	
Suelopetrol Exploration & Production, C.A.	2012-I			15-Nov-2012	15-Nov-2015	10.000,00	14,000%
Suelopetrol Exploration & Production, C.A.	2012-II			15-Nov-2012	15-Nov-2015	10.000,00	14,000%
Suelopetrol Exploration & Production, C.A.	2012-III			15-Nov-2012	15-Nov-2015	10.000,00	14,000%
Suelopetrol Exploration & Production, C.A.	2012-IV			15-Nov-2012	15-Nov-2015	10.000,00	14,000%
Suelopetrol Exploration & Production, C.A.	2012-V			15-Nov-2012	15-Nov-2015	10.000,00	14,000%
Suelopetrol Exploration & Production, C.A.	2012-VI			15-Nov-2012	15-Nov-2015	10.000,00	14,000%
Suelopetrol Exploration & Production, C.A.	2012-VII			15-Nov-2012	15-Nov-2015	10.000,00	14,000%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2010	(a)	200.000,0			173.341,00	
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2010-I			24-Ene-2011	24-Ene-2014	20.000,00	11,460%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2010-II			14-Feb-2011	14-Feb-2014	15.841,00	11,900%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2010-III			14-Feb-2011	14-Feb-2014	20.000,00	11,900%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2010-IV			28-Mar-2011	28-Mar-2014	20.000,00	12,390%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2010-V			18-May-2011	18-May-2014	20.000,00	16,000%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2010-VI			21-Jun-2011	21-Jun-2014	20.000,00	16,000%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2010-VII			14-Jul-2011	14-Jul-2014	12.500,00	16,000%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2010-VIII			19-Jul-2011	19-Jul-2014	15.000,00	11,950%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2010-IX			19-Jul-2011	19-Jul-2014	15.000,00	11,950%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2010-X 2011	(-)	440,000,0	19-Jul-2011	19-Jul-2014	15.000,00	11,950%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2011 2011-l	(a)	140.000,0	4-Abr-2012	4-Abr-2015	140.000,00 10.000.00	14.500%
Toyota Services de Venezuela, C.A. Toyota Services de Venezuela, C.A.	2011-I 2011-II			4-Abr-2012 4-Abr-2012	4-Abr-2015 4-Abr-2015	10.000,00	14,500%
Toyota Services de Venezuela, C.A. Toyota Services de Venezuela, C.A.	2011-II 2011-III			4-Abr-2012 4-Abr-2012	4-Abr-2015 4-Abr-2015	10.000,00	14,500%
Toyota Services de Venezuela, C.A. Toyota Services de Venezuela, C.A.	2011-III 2011-IV			4-Abr-2012 4-Abr-2012	4-Abr-2015 4-Abr-2015	10.000,00	11,530%
Toyota Services de Venezuela, C.A. Toyota Services de Venezuela, C.A.	2011-IV 2011-V			4-Abr-2012	4-Abr-2015 4-Abr-2015	10.000,00	11,530%
Toyota Services de Venezuela, C.A. Toyota Services de Venezuela, C.A.	2011-V 2011-VI			4-Abr-2012 4-Abr-2012	4-Abr-2015 4-Abr-2015	10.000,00	14,500%
Toyota Services de Venezuela, C.A. Toyota Services de Venezuela, C.A.	2011-VI 2011-VII			4-Abr-2012 4-Abr-2012	4-Abr-2015 4-Abr-2015	10.000,00	11,530%
Toyota Services de Venezuela, C.A. Toyota Services de Venezuela, C.A.	2011-VII 2011-VIII			4-Abr-2012 4-Abr-2012	4-Abr-2015 4-Abr-2015	10.000,00	14,500%
Toyota Services de Venezuela, C.A. Toyota Services de Venezuela, C.A.	2011-VIII 2011-IX			16-Abr-2012	16-Abr-2015	10.000,00	14,500%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2011-IX 2011-X			16-Abr-2012	16-Abr-2015	10.000,00	15,500%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2011-X 2011-XI			16-Abr-2012	16-Abr-2015	10.000,00	15,500%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2011-XII			16-Abr-2012	16-Abr-2015	10.000,00	15,500%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2011-XIII			16-Abr-2012	16-Abr-2015	10.000,00	15,500%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2011-XIII			17-Abr-2012	17-Abr-2015	10.000,00	14,500%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2012	(a)	175.000,0	7.0. 2012	7.5. 2010	175.000,00	. 1,00070
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2012-I	(4)		6-Nov-2012	6-Nov-2015	20.000,00	12,000%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2012-II	ĺ		6-Nov-2012	6-Nov-2015	20.000,00	12,250%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2012-III	ĺ		6-Nov-2012	6-Nov-2015	20.000,00	12,250%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2012-III 2012-IV	I		6-Nov-2012	6-Nov-2015	20.000,00	12,250%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2012-V	I		6-Nov-2012	6-Nov-2015	20.000,00	12,250%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2012-VI	I		14-Nov-2012	14-Nov-2015	20.000,00	12,000%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2012-VII	I		14-Nov-2012	14-Nov-2016	20.000,00	13,000%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2012-VIII	ĺ		14-Nov-2012	14-Nov-2016	20.000,00	13,000%
Toyota Services de Venezuela, C.A.	2012-IX			14-Nov-2012	14-Nov-2016	15.000.00	13,000%
·			8.815.050,0			8.791.148,70	12,452%

Fuente: Superintendencia Nacional de Valores

(1) Para el Cálculo se utilizan Promedios Ponderados (a) Título único (Colocación en series)







Indicadores del Mercado

Tasa Promedio de los Papeles Comerciales, Obligaciones, Títulos de Participación comparativas con Tasas de Interes Activas y Pasivas Bancarias

Obliga.

Mercado Primario

Tasa Promedio de los Papeles Comerciales, Obligaciones, Títulos de Participación comparativas con Tasas de Interés Activas y Pasivas Bancarias Abril 2012 - Abril 2013

Tasa 18% 16% 12% 10% 6% 4% 2%

MES	Activas	Pasivas	Obliga.	Pap. Com.
Abr-12	16,31%	14,50%	13,63%	6,25%
May-12	16,75%	14,50%	13,13%	6,25%
Jun-12	16,25%	14,50%	13,10%	6,25%
Jul-12	16,20%	14,50%	12,93%	6,25%
Ago-12	16,51%	14,62%	12,89%	6,25%
Sep-12	16,80%	14,50%	12,82%	6,59%
Oct-12	16,49%	14,50%	12,57%	6,59%
Nov-12	15,94%	14,63%	12,58%	6,59%
Dic-12	15,57%	14,55%	12,54%	5,64%
Ene-13	14,82%	14,50%	12,40%	5,64%
Feb-13	16,43%	14,50%	12,45%	5,64%
Mar-13	15,27%	14,50%	12,45%	5,13%
Abr-13	15,67%	14,50%	12,45%	5,00%

Abr-12 May-12 Jun-12 Jul-12 Ago-12 Sep-12 Oct-12 Nov-12 Dic-12 Ene-13 Feb-13 Mar-13 Abr-13 Activas Pasivas --Pap. Com. -

Fuente: Superintendencia Nacional de Valores y BCV.

Tasa con promedios ponderados

Fuente: Superintendencia Nacional de Valores y BCV. Tasa con promedios ponderados.

Montos Negociados en la Bolsa Pública de Valores Bicentenaria (BPVB) **Abril 2013**

	Mercado Primario				
Mes	Títulos Privados	Títulos Públicos	Total		
Enero	0	42.387.175,09	42.387.175,09		
Febrero	0	40.274.853,92	40.274.853,92		
Marzo	0	90.384.550,94	90.384.550,94		
Abril	0	248.042.486,57	248.042.486,57		
Total	0	421.089.066,52	421.089.066,52		

Fuente: Bolsa Pública de Valores Bicentenaria (BPVB)

Mercado Secundario					
Mes	Títulos Privados	Títulos Públicos	Total		
Enero	0,00	1.065.537.443,70	1.065.537.443,70		
Febrero	0,00	527.294.347,72	527.294.347,72		
Marzo	0,00	425.411.308,53	425.411.308,53		
Abril	20.527,78	482.484.845,66	482.505.373,44		
Total	20.527,78	2.500.727.945,61	2.500.748.473,39		

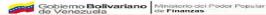
Fuente: Bolsa Pública de Valores Bicentenaria (BPVB)

Mes	N° de Operaciones	Volumen
Enero	110	1.107.924.618,79
Febrero	87	567.569.201,64
Marzo	109	515.795.859,47
Abril	195	730.547.860,01
Total	501	2.921.837.539,91

Fuente: Bolsa Pública de Valores Bicentenaria (BPVB)



Fuente: Bolsa Pública de Valores Bicentenaria (BPVB)









Indicadores del Mercado

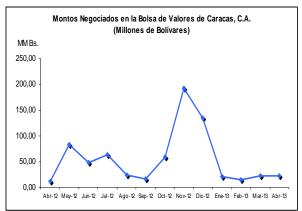
Mercado Secundario

Montos Negociados en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A. Abril 2012-Abril 2013 (Millones de Bolívares)

Fecha	Acciones	Bonos Privados	Total Negociado MM Bs.
Abr-12	7,26	4,47	11,73
May-12	75,04	8,51	83,55
Jun-12	45,17	3,02	48,19
Jul-12	63,78	0,00	63,78
Ago-12	13,04	11,14	24,18
Sep-12	6,48	10,81	17,29
Oct-12	35,12	23,29	58,41
Nov-12	190,59	1,71	192,30
Dic-12	131,00	3,70	134,70
Ene-13	19,01	1,51	20,52
Feb-13	15,37	0,00	15,37
Mar-13	22,27	0,68	22,95
Abr-13	22,26	0,02	22,28
Total	646,38	68,86	715,24

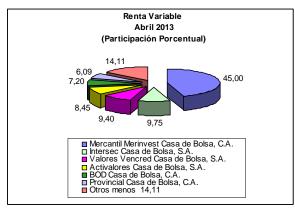


Fuente: Bolsa de Valores de Caracas, C.A.

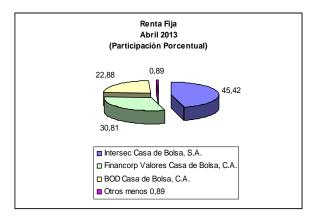


Fuente: Bolsa de Valores de Caracas, C.A.

Participación Porcentual de los Operadores de Valores Autorizados en los Montos Negociados en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A. Abril 2013







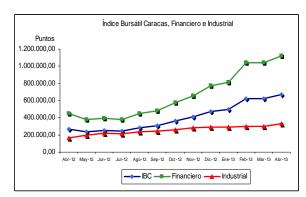




Índice Bursátil Caracas, Financiero e Industrial

ÍNDICES	Mar-2013	Abr-2013	VAR %
IBC	619.867,84	668.857,01	7,90
FINANCIERO	1.042.756,63	1.121.894,90	7,59
INDUSTRIAL	296.627,97	329.600,24	11,12

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



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

Principales Índices Bursátiles

Internacionales (Puntos)

Índices	País	Mar-2013	Abr-2013	VAR %
Dow Jones	EE.UU.	14.578,54	14.839,80	1,79
S&P	EE.UU.	1.569,19	1.597,57	1,81
NASDAQ	EE.UU.	3.267,52	3.328,79	1,88
FTSE	LONDRES	6.411,74	6.430,12	0,29
DAX	ALEMANIA	7.835,47	7.930,64	1,21
IBEX	ESPAÑA	7.920,00	8.419,00	6,30
NIKKEI	JAPÓN	12.397,91	13.860,86	11,80

Fuente: Reuters.

Latinoamericanos (Puntos)

Índices	País	Mar-2013	Abr-2013	VAR %
Bovespa	BRASIL	56.352,09	55.910,37	-0,78
IGPA	CHILE	21.698,00	21.084,60	-2,83
IGBC	COLOMBIA	14.135,35	13.390,20	-5,27
IPC	MÉXICO	44.077,09	42.263,48	-4,11
IBC	VENEZUELA	619.867,84	668.857,01	7,90

Fuente: Reuters.









Caja Venezolana de Valores

Apertura de Subcuentas

Inversionistas Registrados Durante el mes por Género

Tipo Persona	Marzo	Abril
Natural	17	228
Jurídica	10	38
Total	27	266

Fuente: Caja Venezolana de Valores

Género	Marzo	Abril
Femenino	12	90
Masculino	5	138
Total	17	228

Fuente: Caja Venezolana de Valores

Bonos

Macroeconómicas

Bono Global 27 (Precio %)

Global 27	Mar-2013	Abr-2013	Var %
Brasil	171,75	177,75	6,00
Colombia	124,25	126,25	2,00
Venezuela	97,75	98,40	0,65

Fuente: Reuters

Tasas Activas, Pasivas y Reservas Internacionales

Variables

Categoría	Mar-2013	Abr-2013
Tasas Activas	15.27	15,67
Tasas Pasivas	14.50	14,50
Reservas Internacionales (US\$ millones)	27.038	26.170

Fuente: Banco Central de Venezuela







Abril 2013

Titularización de Activos

Fulvia Romero Coordinadora de la Consultoría Jurídica de la Superintendencia Nacional de Valores

Existen diversos mecanismos mediante los cuales las empresas pueden satisfacer sus necesidades de financiamiento. Éstas pueden recurrir a una asignación indirecta de recursos, a través de la banca o pueden buscar la captación directa de fondos a través del mercado de valores.

En estos momentos en que el financiamiento a través de la banca resulta oneroso, trayendo como consecuencia que los proyectos productivos a largo plazo se tornen inviables, las empresas buscan acceder a vías alternas en el mercado de valores.

Uno de estos mecanismos de financiamiento que ofrece el mercado de valores lo constituye la Titularización de Activos, que en el caso del mercado de valores venezolano se encuentra regulado a través de las "Normas Relativas a la Oferta Pública sobre la Titularización de Activos" dictadas por la Comisión Nacional de Valores hoy Superintendencia Nacional de Valores y publicadas en la Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela Nº 37.523 de fecha 9 de septiembre de 2002.

Como punto inicial, consideramos conveniente definir qué entendemos por titularización de activos. Al particular, podemos señalar que la misma consiste en el proceso de convertir los flujos de fondos originados por activos ilíquidos en instrumentos negociables. Se trata de dotar de liquidez a activos que no la tienen, a través de la emisión de valores a los cuales se adscribe un riesgo de crédito asociado al activo subyacente, independientemente de la reputación crediticia del emisor.



En este sentido, titularización de activos es el proceso mediante el cual una entidad transfiere a un vehículo de propósito especial, activos tradicionalmente ilíquidos o por lo menos de escasa o lenta rotación, o bienes o flujos de caja futuros, con el objeto de maximizar la utilización de recursos. Esta movilización implica la transformación de activos en títulos negociables en el mercado de valores, los cuales tienen como respaldo el activo o el flujo generado por el mismo.

La titularización de activos conlleva a un proceso de oferta pública de títulos de participación, los cuales constituyen títulos representativos de los derechos pecuniarios del activo subvacente. Los inversionistas de estos títulos de participación adquieren un porcentaje sobre los derechos pecuniarios que genera el activo subyacente, es decir, compran flujos pecuniarios futuros que generan dichos activos.

Es así como en la actualidad, la percepción de las ventajas otorgadas por la titularización y la necesidad de adecuarse a las nuevas exigencias de los mercados de valores, producto de la globalización de la economía y de las reformas financieras, han propiciado que varios países latinoamericanos estén adaptando sus normativas para permitir la aplicación del mecanismo de titularización.

En relación a las innumerables ventajas que ofrece la titularización de activos, podemos enumerar las siguientes:

1.- Profundización del mercado. Visto que uno de los grandes obstáculos que impiden llegar a un nivel de profundización adecuado del mercado de valores, es la escasa oferta de títulos, la estructuración de procesos de titularización permite ampliar la gama de posibilidades de emisión de valores en el mercado.





- Obtención de recursos a bajo costo. La desintermediación financiera que se logra a través del mercado de valores, dado que el emisor entra en contacto directa con la fuente primaria de recursos que son los inversores, sumada a la posibilidad de obtener recursos sin adquirir endeudamiento.
- Obtención de liquidez mediante la rotación de activos, a través de lo cual se puede reducir el nivel de endeudamiento. Es decir, se transforman los activos de bajo rotación en títulos negociables en el mercado de valores, lo cual le permite obtener recursos para el financiamiento de sus proyectos de trabajos.
- Supresión del costo del capital asociado apalancamiento. Esto se refiere al capital asociado que se titulariza. Esta opción ofrece la posibilidad de ampliar el negocio, al sacar los activos del balance, sin necesidad de incrementar su nivel de patrimonio. Esta supresión del capital asociado se fundamenta en el hecho de que en la medida en que se enajenen los activos, desaparecen los riesgos que los mismos representan para el originador.
- 5.- Racionalización de los costos. La titularización permite aislar un cierto grupo de activos del riesgo del originador. La racionalización de costos se da, porque se logra la creación de instrumentos financieros con niveles de riesgo inferiores a los que podría ofrecer el originador a través de una emisión directa, debido a la selección y aislamiento de los activos.
- 6.- Equilibrar la estructura de plazos de activos y pasivos. Permite corregir la situación de una estructura de plazos no coincidentes entre activos y pasivos que origina el riesgo para la entidad de que el costo de financiamiento no concuerde con los ingresos provenientes de los activos y por ende, sea incapaz de cubrir sus pasivos.



InfoValores



7.- Financiamiento de proyectos. En nuestro país es indispensable contar con bajo costo para el financiamiento de proyectos alternativas de infraestructura y de servicios públicos. Bajo esta premisa, la titularización se convierte en un esquema ideal para proveer de recursos a estos proyectos, mediante modalidades que se ajustan a las necesidades específicas de plazos, costos y demás características financieras.

8.- La titularización permite a una entidad tomar riesgos a largo plazo y venderlos, sin perder al cliente. Lo anterior refleja el caso de la titularización de créditos, en el cual una entidad propietaria de una cartera a largo plazo, con necesidad de recursos inmediatos, al estructurar un proceso de titularización de créditos, puede traspasar todo el riesgo de la cartera al proceso, obtener anticipadamente los ingresos que generaría la misma, conservar la administración de los créditos y por ende, no desprenderse del contacto con sus clientes, lo que puede generar nuevos negocios.

Consideramos que en nuestro país puede tener gran auge la utilización de la titularización de activos, especialmente en materia de créditos hipotecarios sería muy positivo la creación de un mercado secundario de hipotecas. Existe la suficiente flexibilidad en la normativa legal que regula los procesos de titularización de activos en general, y claridad en los procedimientos de emisión de valores, así como experiencia en el rol que a cada operador del mercado de valores le tocaría ejercer para que se produzca una gestión transparente y se genere la confianza necesaria para que el mercado secundario de valores hipotecarios pueda ser sostenible en el tiempo y ser sustentable al estimular al actual "ahorrista" a convertirse en "inversionista".

Esperamos que los actores del mercado perciban un escenario favorable para su incursión en este novedoso campo de la titularización de activos, que tan amplia aceptación ha tenido a nivel internacional, permitiendo así incentivar nuevas emisiones de títulos de participación, y hacer posible que más gente invierta en nuestro mercado de valores.







