

“El Mercado de Capitales como Instrumento Fundamental para el Desarrollo y Consolidación del Sector de Energético”



**Presentación: Dr. Fernando José De Candia O.
Presidente de la CNV**

COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

ES EL ORGANISMO PÚBLICO ENCARGADO DE **PROMOVER, REGULAR, VIGILAR Y SUPERVISAR** EL MERCADO DE CAPITALES VENEZOLANO, TIENE PERSONALIDAD JURÍDICA Y PATRIMONIO PROPIO E INDEPENDIENTE DEL FISCO NACIONAL Y ESTÁ ADSCRITA AL MINISTERIO DE FINANZAS

LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES SE CREA EN EL AÑO 1973 Y EL 22 DE OCTUBRE DE 1998 SE PROMULGA LA LEY DE MERCADO DE CAPITALES, CON EL OBJETO DE **FORTALER SUS ATRIBUCIONES NORMATIVAS Y SU CAPACIDAD PROMOTORA Y SANCIONATORIA**, ADAPTÁNDOLA A LAS EXIGENCIAS DEL MERCADO

MISIÓN DE LA CNV

CONTRIBUIR AL DESARROLLO ECONÓMICO Y SOCIAL DEL PAÍS A TRAVÉS DE LA PROMOCIÓN, REGULACIÓN Y SUPERVISIÓN DEL MERCADO DE CAPITALES

TODO ELLO, A TRAVÉS DE LA EJECUCIÓN DEL MAPA ESTRATÉGICO Y LOS LINEAMIENTOS DEL PLAN DE DESARROLLO SOCIAL Y ECONÓMICO DEL PAÍS PARA EL PERÍODO 2001 – 2007

ESTRATEGIA DE LA CNV

CONTRIBUIR A LA DEMOCRATIZACIÓN Y POPULARIZACIÓN DEL CAPITAL A TRAVÉS DE:

- **EL PROGRAMA DE EDUCACIÓN BURSÁTIL VIRTUAL, QUE SE INICIÓ EN MAYO DE 2006 Y SE ENCUENTRA EN LA TERCERA EDICIÓN DEL CURSO INTRODUCTORIO DEL MERCADO DE CAPITAL**
- **LA 1RA FERIA DEL INVERSOR, QUE SE REALIZÓ LOS DÍAS 21, 22 Y 23 DE SEPTIEMBRE DE 2006**
- **INCENTIVAR LA PARTICIPACIÓN DE NUEVOS EMISORES, EN ESPECIAL DE PyMEs, COOPERATIVAS Y OTRAS EMPRESAS**

QUÉ ES EL MERCADO DE CAPITAL

- LUGAR DONDE CONCURREN LAS PERSONAS PARA INVERTIR SUS AHORROS (INVERSIONISTAS) EN TÍTULOS VALORES EMITIDOS POR EMPRESAS PRIVADAS (EMISORES) O POR EL GOBIERNO NACIONAL Y EL BCV
- LAS OPERACIONES DE COMPRA-VENTA DE TÍTULOS VALORES SE REALIZAN A TRAVÉS DE INTERMEDIARIOS (CASAS DE BOLSA, SOCIEDADES DE CORRETAJE) AUTORIZADOS POR LA CNV Y TODO EL PROCESO DE INTERMEDIACIÓN ES SUPERVISADO POR LA COMISIÓN

TIPOS DE MERCADO

SEGÚN EL PLAZO DE LOS TÍTULOS VALORES:

- MERCADO MONETARIO – CORTO PLAZO (IGUAL O MENOR A 1 AÑO)
- MERCADO DE DEUDA – MEDIANO PLAZO (MAYOR A 1 AÑO)
- MERCADO DE ACCIONES – LARGO PLAZO

SEGÚN EL MOMENTO DE LA NEGOCIACIÓN DE LOS TÍTULOS VALORES

- MERCADO PRIMARIO – COLOCACIÓN PRIMARIA (TÍTULOS VENDIDOS POR PRIMERA VEZ)
- MERCADO SECUNDARIO – TÍTULOS YA NEGOCIADOS Y VENDIDOS A TERCEROS LUEGO DE LA COLOCACIÓN PRIMARIA

SEGÚN EL PERFIL FINANCIERO DE LOS TÍTULOS VALORES

- MERCADO DE RENTA FIJA – DONDE SE NEGOCIAN TÍTULOS DE DEUDA PÚBLICA Y PRIVADA, TALES COMO PAPELES COMERCIALES, OBLIGACIONES, TÍTULOS DE PARTICIPACIÓN, CERTIFICADOS DE DEPÓSITO, DEUDA PÚBLICA
- MERCADO DE RENTA VARIABLE – DONDE SE NEGOCIAN ACCIONES EMITIDAS POR EMPRESAS PRIVADAS

QUÉ OFRECE EL MERCADO DE CAPITALES

- **UNA GAMA DE PRODUCTOS FINANCIEROS -ACCIONES, OBLIGACIONES, PAPELES COMERCIALES, UNIDADES DE INVERSIÓN COLECTIVA Y TÍTULOS DE PARTICIPACIÓN- A TASAS Y PLAZOS COMPETITIVOS**
- **CALIFICACIÓN DE RIESGO DE LOS TÍTULOS VALORES**
- **FUENTE ALTERNA DE RECURSOS DIRIGIDOS A INCENTIVAR EL AHORRO INTERNO Y A AUMENTAR EL CAPITAL DE LAS EMPRESAS**
- **LIQUIDEZ, LO QUE GARANTIZA AGILIDAD Y RAPIDEZ EN LA OBTENCIÓN DE RECURSOS**
- **CONFIANZA, DADA POR LA TRANSPARENCIA EN LOS PROCESOS Y LA INFORMACIÓN OPORTUNA Y SUFICIENTE DE LOS TÍTULOS VALORES Y SUS EMISORES**

Comisión Nacional de Valores

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

PARTICIPANTES EN EL MERCADO DE CAPITALES AL 16 DE OCTUBRE DE 2006

SOCIEDADES EMISORAS	83	CAJA DE VALORES	1
EMPRESAS INSCRITAS BVC	52(*)	CONTADORES PÚBLICOS:	
		FIRMAS DE CONTADORES	53
CORREDORES PÚBLICOS:	446	PERSONAS NATURALES	130
PERSONAS NATURALES	364	CALIFICADORAS DE RIESGO	10
SOCIEDADES DE CORRETAJE	24	AGENTES DE TRASPASO	39
CASAS DE BOLSA (**)	58	ENTIDADES INVER. COLECTIVA (FM) (***)	34
ASESORES DE INVERSIÓN	162	SOCIEDADES ADMIN. FM	18
BOLSAS DE VALORES	1	INVERSIONISTAS:(****)	201.469
BOLSA AGRÍCOLA	1	PERSONAS NATURALES	194.487
CASAS DE BOLSA AGRÍCOLA	12	PERSONAS JURÍDICAS	6.982
CORREDORES DE BOLSA AGRÍCOLA	23		

(*) INCLUYE LA INSCRIPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE UNA ENTIDAD DE INVERSIÓN COLECTIVA EN LA BOLSA

(**) ESTE NÚMERO NO COINCIDE CON LAS INSCRITAS EN LA BVC, LAS CUALES SON (52), PUESTO QUE AQUÍ ESTÁN INCLUIDAS 6 CASAS DE BOLSAS QUE FUERON AUTORIZADAS PARA OPERAR EN LA BOLSA DE VALORES DE MARACAIBO, SACA (3) Y EN LA BOLSA ELECTRÓNICA DE VENEZUELA (3)

(***) INCLUYE TRES FONDOS EN PROMOCIÓN

(****) CIFRAS AL MES DE SEPTIEMBRE 2006

INDICADORES DEL MERCADO DE CAPITALES

Comisión Nacional de Valores

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

EVOLUCIÓN DE OFERTAS PÚBLICAS TOTALES AUTORIZADAS POR LA CNV PERÍODO 1974- 2005, ENERO - OCTUBRE 2006

MM BS.

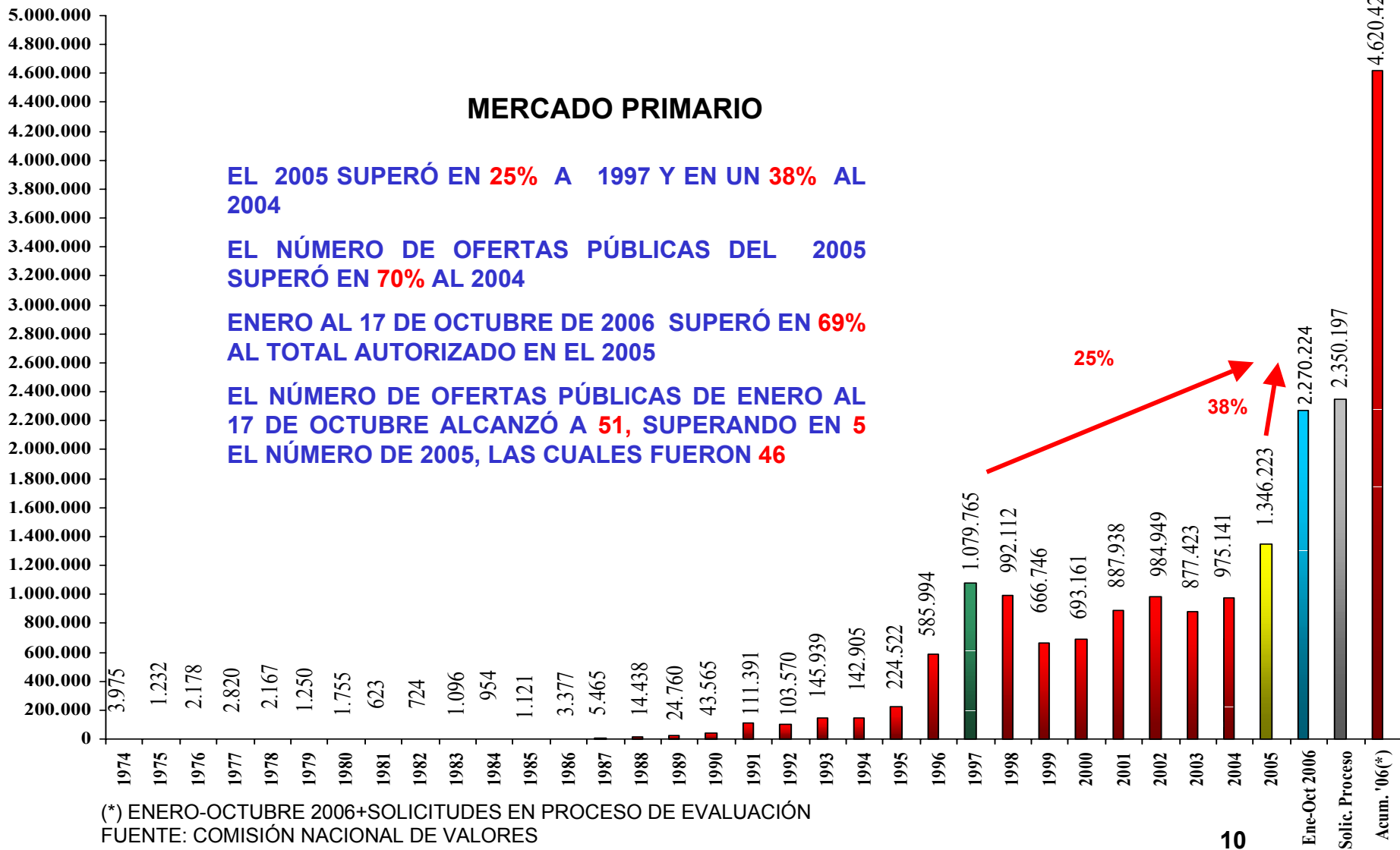
MERCADO PRIMARIO

EL 2005 SUPERÓ EN 25% A 1997 Y EN UN 38% AL 2004

EL NÚMERO DE OFERTAS PÚBLICAS DEL 2005 SUPERÓ EN 70% AL 2004

ENERO AL 17 DE OCTUBRE DE 2006 SUPERÓ EN 69% AL TOTAL AUTORIZADO EN EL 2005

EL NÚMERO DE OFERTAS PÚBLICAS DE ENERO AL 17 DE OCTUBRE ALCANZÓ A 51, SUPERANDO EN 5 EL NÚMERO DE 2005, LAS CUALES FUERON 46

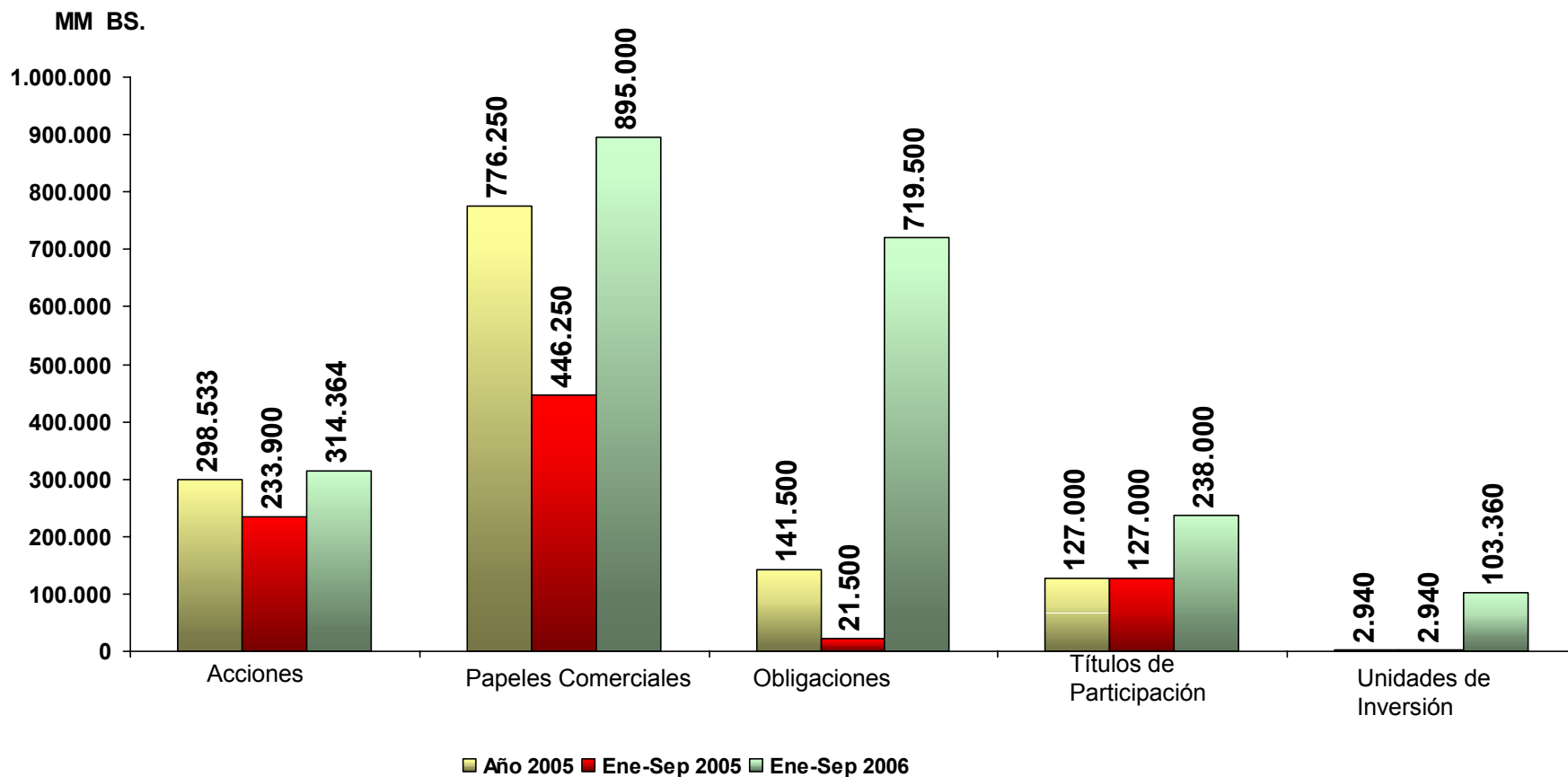


(*) ENERO-OCTUBRE 2006+SOLICITUDES EN PROCESO DE EVALUACIÓN
FUENTE: COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

Comisión Nacional de Valores

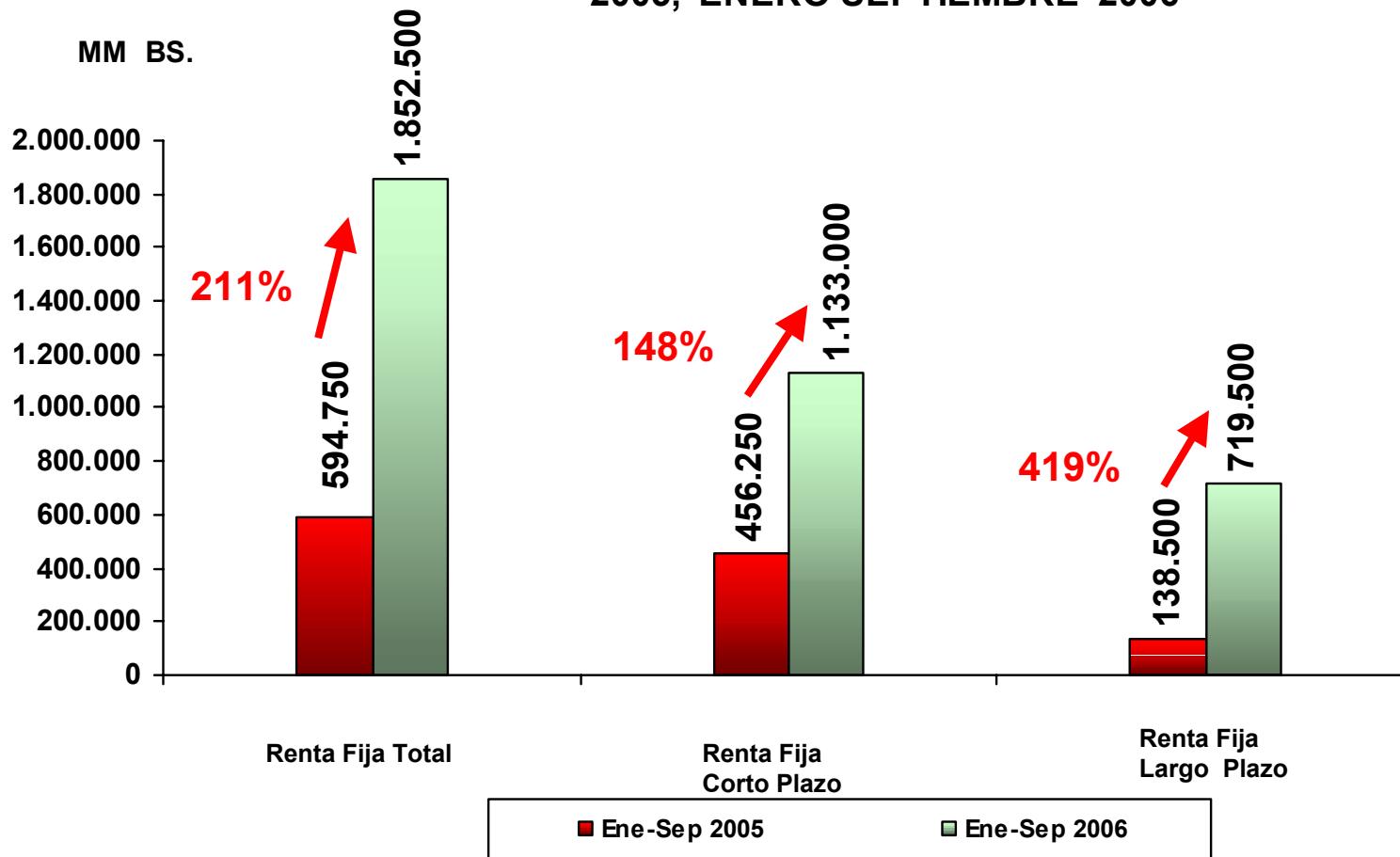
"Transparencia Efectiva y Participativa...
...Nuestro Compromiso

OFERTAS PÚBLICAS TOTALES AUTORIZADAS POR LA CNV CLASIFICADAS POR INSTRUMENTOS. AÑO 2005, ENERO-SEPTIEMBRE 2005, ENERO-SEPTIEMBRE 2006



FUENTE: COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

MONTOS DE RENTA FIJA AUTORIZADOS POR LA CNV, ENERO-SEPTIEMBRE 2005, ENERO-SEPTIEMBRE 2006



RENDA FIJA DE LARGO PLAZO AÑO 2005 VERSUS RENTA FIJA LARGO PLAZO ENERO-SEPTIEMBRE 2006



FUENTE: COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

EVOLUCIÓN DE LOS MONTOS TRANSADOS EN LAS BOLSAS DE VALORES PERÍODO 1973- 2006

MERCADO SECUNDARIO



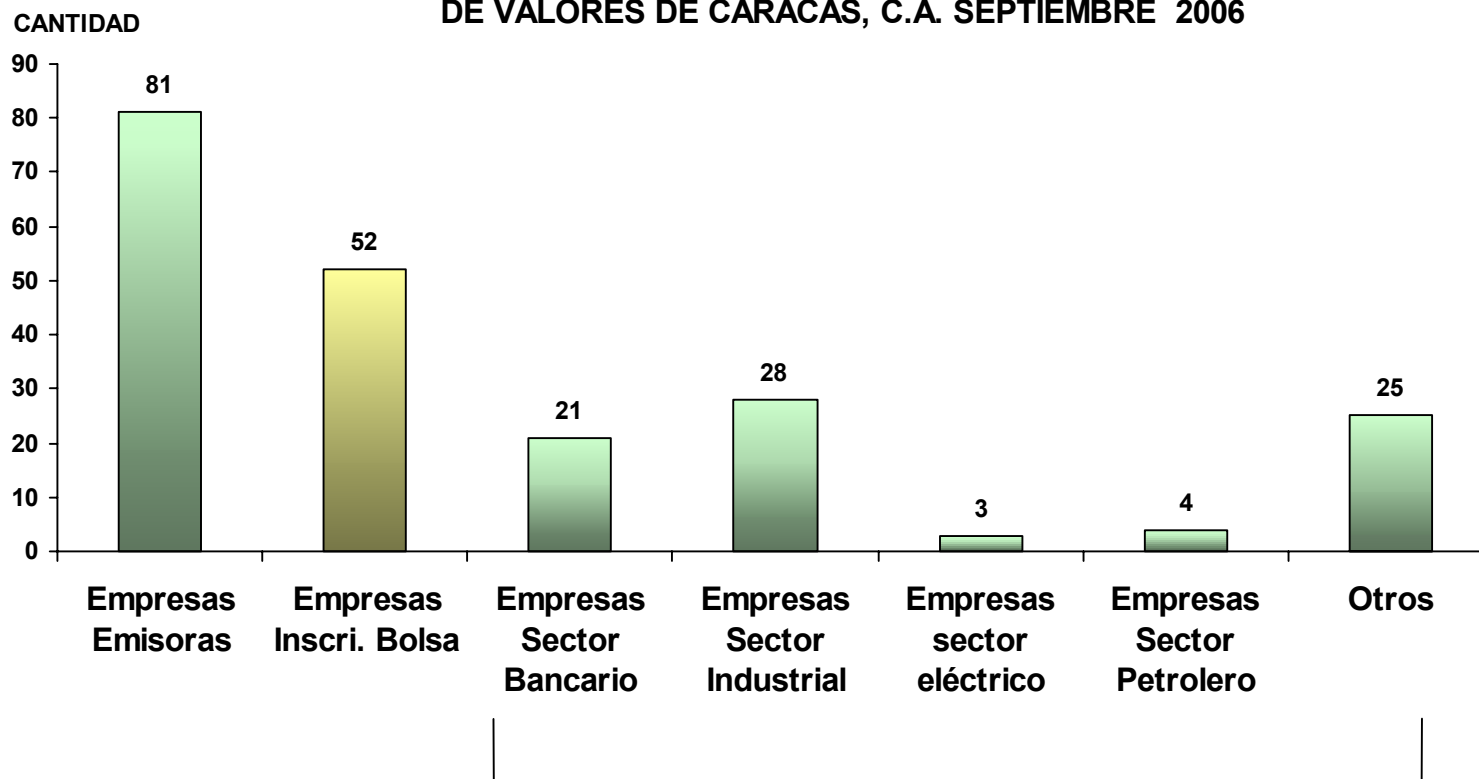
EVOLUCIÓN DEL INDICE BURSÁTIL CARACAS, AÑOS 2002-2006

LA RENTABILIDAD DE LA BOLSA DESDE DICIEMBRE 2005 A A OCTUBRE 2006 EXPRESA AUMENTOS HISTÓRICOS, PRODUCTO DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO Y LAS PERSPECTIVAS QUE LA TENDENCIA POSITIVA CONTINÚE; VISTOS LOS BUENOS RESULTADOS OBTENIDOS POR LAS EMPRESAS QUE CONFORMAN LA CANASTA BURSÁTIL.



FUENTE: BOLSA DE VALORES DE CARACAS, C.A.

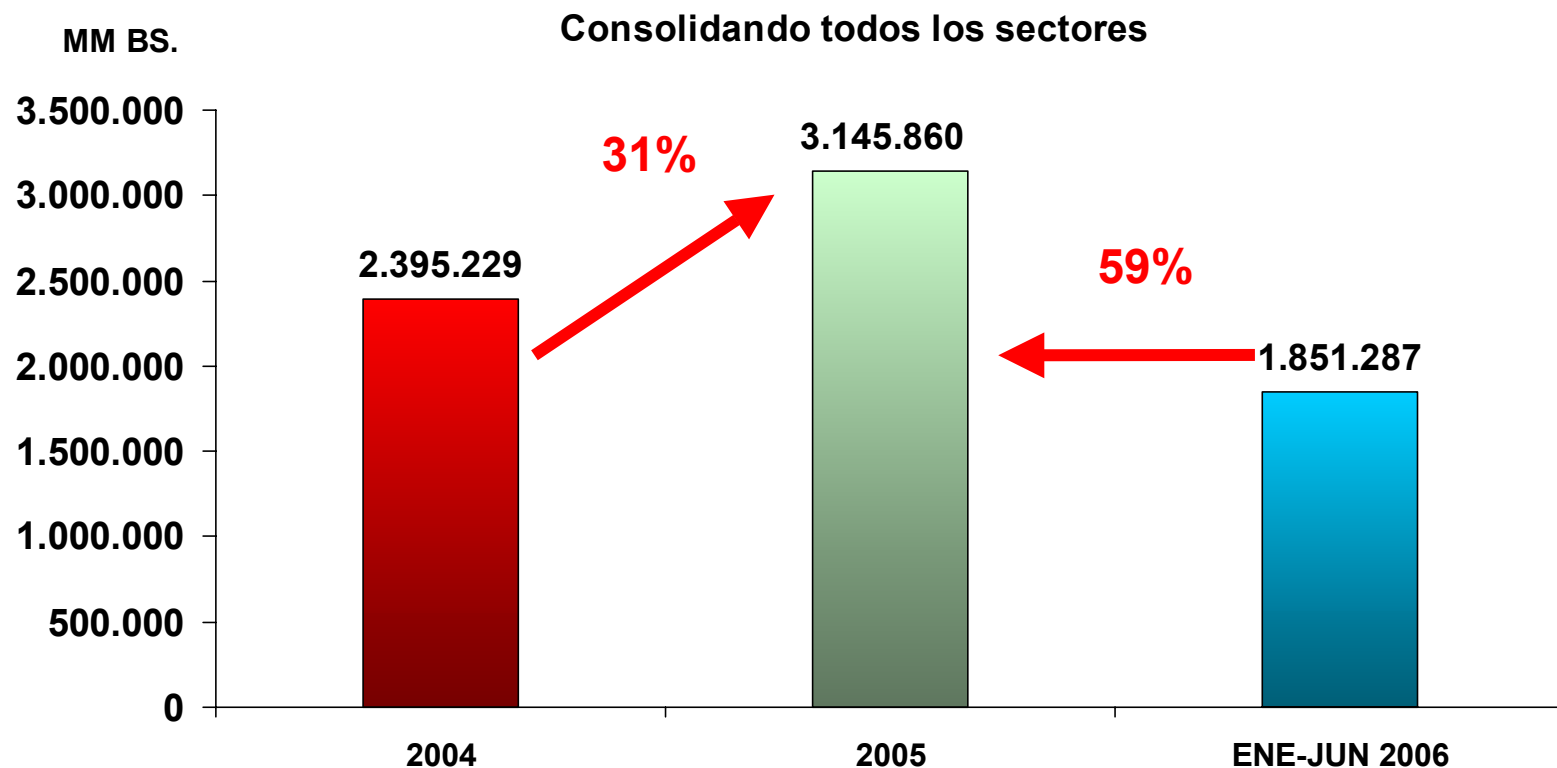
EMPRESAS EMISORAS INSCRITAS EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES Y BOLSA DE VALORES DE CARACAS, C.A. SEPTIEMBRE 2006



EMPRESAS EMISORAS

FUENTE: COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

RESUMEN DE UTILIDAD NETA DE EMPRESAS EMISORAS 2004, 2005, PRIMER SEMESTRE 2006



NÚMERO DE SUBCUENTAS EN LA CAJA VENEZOLANA DE VALORES, PERÍODO 2000-2005, ENERO - SEPTIEMBRE 2006

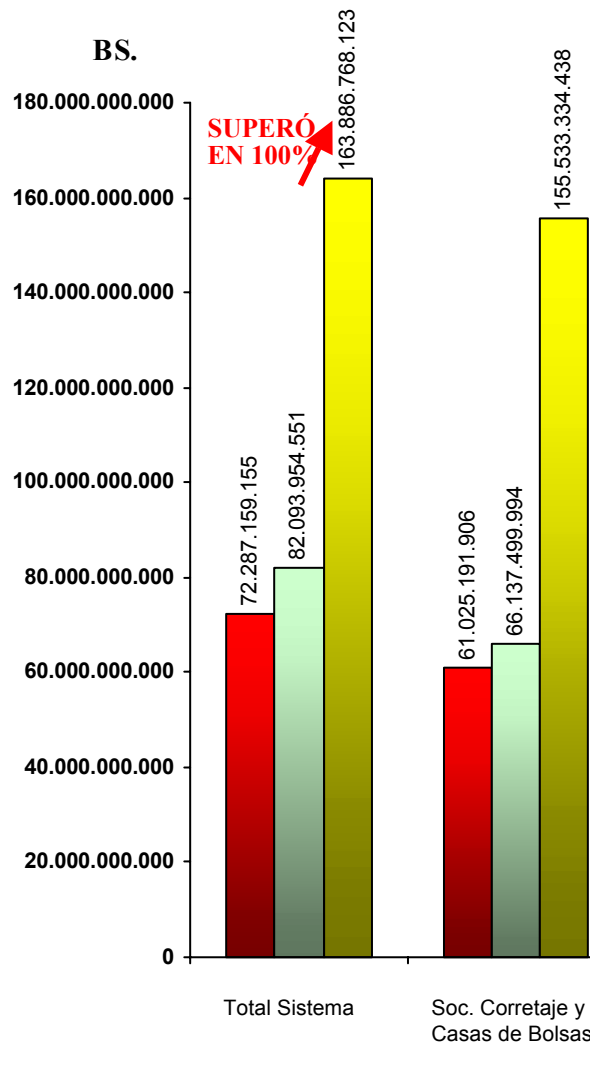


FUENTE: CAJA VENEZOLANA DE VALORES

Comisión Nacional de Valores

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

RESUMEN DE UTILIDAD NETA DE INTERMEDIARIOS
AÑO 2004, AÑO 2005, ENERO-AGOSTO 2006



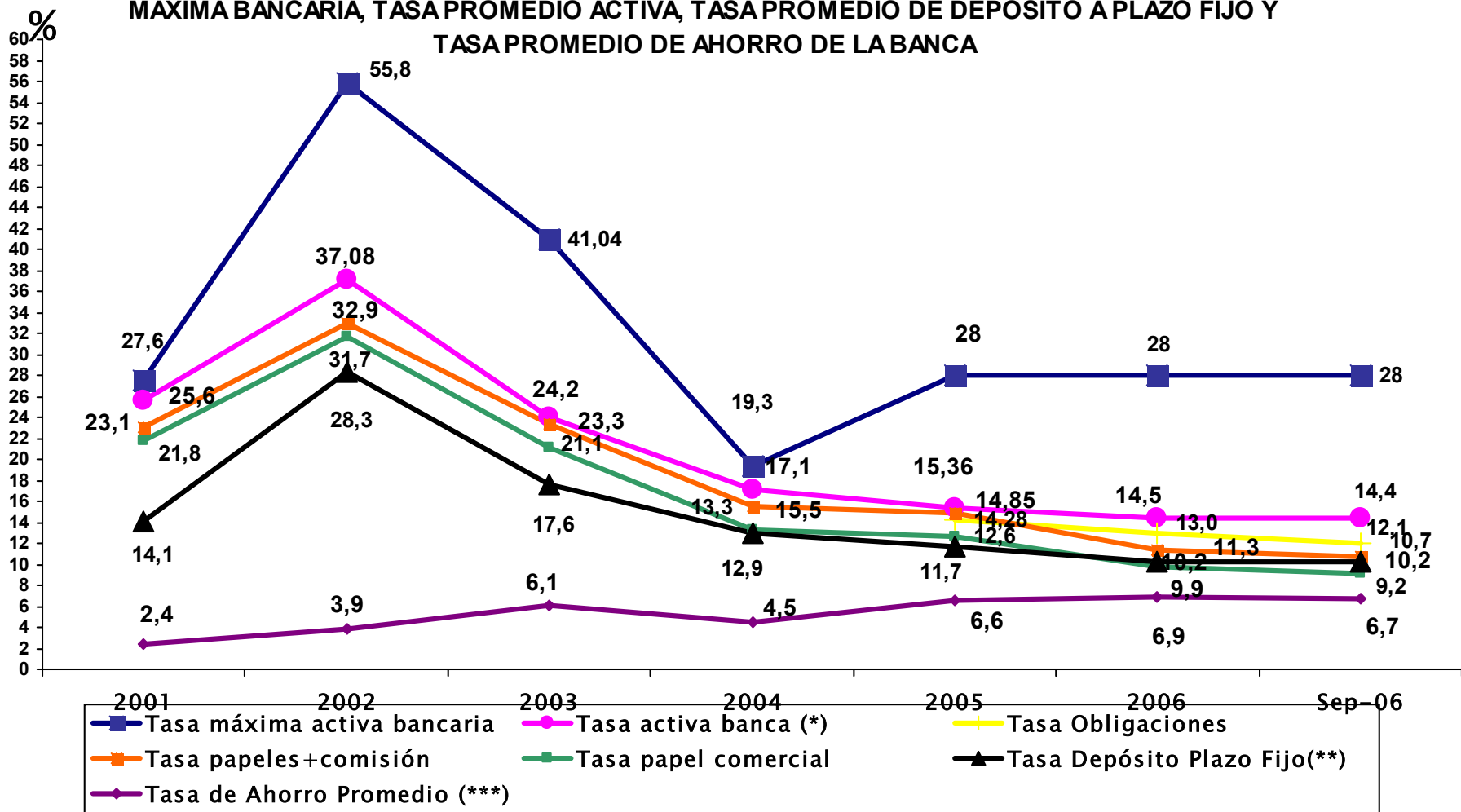
CUADRO RESUMEN DE UTILIDAD NETA
En Bolívares

	2004	2005	Variación %
Sociedades de Corretajes y Casas de Bolsa	61.025.191.906	66.137.499.994	8,38%
Sociedades Administradoras	4.494.136.947	7.904.927.502	75,89%
Casas de Bolsa Agrícola	1.271.656.889	1.584.434.980	24,60%
Sub Total (1):	66.790.985.742	75.626.862.476	13,23%
Bolsa de Valores de Caracas	3.739.149.847	4.622.941.036	23,64%
Bolsa de Productos Agrícolas	693.973.000	1.028.478.584	48,20%
Caja Venezolana de Valores	1.063.050.566	815.672.455	-23,27%
Sub Total (2):	5.496.173.413	6.467.092.075	17,67%
Total (1+2):	72.287.159.155	82.093.954.551	13,57%

Comisión Nacional de Valores

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

TASA PROMEDIO DE PAPELES COMERCIALES Y OBLIGACIONES COMPARATIVAS CON TASA MÁXIMA BANCARIA, TASA PROMEDIO ACTIVA, TASA PROMEDIO DE DEPÓSITO A PLAZO FIJO Y TASA PROMEDIO DE AHORRO DE LA BANCA



(*) TASA ACTIVA DE LOS 6 PRINCIPALES BANCOS PROMEDIO PONDERADA. CALCULADA POR EL BCV
 (**) TASA PASIVA DE LOS 6 PRINCIPALES BANCOS DE DEPÓSITO A PLAZO FIJO A 90 DÍAS PROMEDIO PONDERADA. CALCULADA POR EL BCV
 (***) TASA DE AHORRO PROMEDIO PONDERADA DE LOS 6 PRINCIPALES BANCOS, CALCULADA POR EL BCV

EL SECTOR ENERGÉTICO EN EL MERCADO DE CAPITALES

CARACTERÍSTICAS DEL SECTOR ENERGÉTICO

- **CONSTITUYE UN INSUMO ESTRATÉGICO TANTO PARA LA PRODUCCIÓN, COMO PARA EL CONSUMO HUMANO**
- **LA IMPORTANCIA DE ESTE SECTOR INFLUYE POSITIVAMENTE EN EL RIESGO DEL NEGOCIO**
- **SU IMPORTANCIA GARANTIZA, IGUALMENTE, LA EJECUCIÓN DE LAS INVERSIONES REQUERIDAS A LARGO PLAZO**
- **ES CAPITAL INTENSIVO, LO QUE INCIDE FAVORABLEMENTE EN SU ESTRUCTURA DE COSTOS**
- **LOS MERCADOS DEL SECTOR ESTÁN CONSTANTEMENTE EN AMPLIACIÓN**

ESTAS CARACTERÍSTICAS HACEN ATRACTIVA LA COLOCACIÓN DE TÍTULOS VALORES DE EMPRESAS DEL SECTOR ENERGÉTICO EN EL MERCADO DE CAPITALES

OPORTUNIDADES E INSTRUMENTOS QUE OFRECE EL MERCADO DE CAPITALES AL SECTOR ENERGÉTICO

EL MERCADO DE CAPITALES OFRECE A LAS EMPRESAS DEL SECTOR UNA ALTERNATIVA DE FINANCIAMIENTO DIRECTO Y MÁS ECONÓMICO QUE EL TRADICIONAL, PARA CUBRIR NECESIDADES FINANCIERAS TANTO A CORTO COMO A LARGO PLAZO

A FIN DE FINANCIARSE EN EL CORTO PLAZO, LAS PyMES DEL SECTOR PUEDEN AGRUPARSE, SEGÚN CLIENTES O DE ACUERDO A CUALQUIER OTRO CRITERIO, PARA:

- **REALIZAR OPERACIONES DE FACTORING**
- **COLOCAR PAPELES COMERCIALES**

OPORTUNIDADES E INSTRUMENTOS QUE OFRECE EL MERCADO DE CAPITALES AL SECTOR ENERGÉTICO

PARA CUBRIR NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO, LAS EMPRESAS PUEDEN:

- **EMITIR ACCIONES, UNIDADES DE INVERSIÓN COLECTIVA O TÍTULOS DE PARTICIPACIÓN, QUE CONSTITUYEN UNA FUENTE DE RECURSOS A TRAVÉS DEL AUMENTO DE LA PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL O DEL CAPITAL ACCIONARIO, SIN PEDER EL CONTROL DEL NEGOCIO, PERO CON REPARTO DE UTILIDADES**
- **EMITIR BONOS, QUE CONSTITUYE UN ENDEUDAMIENTO DE LA EMPRESA A TRAVÉS DEL CUAL SE COMPROMETE A PAGAR UNA SUMA ESPECÍFICA (VALOR NOMINAL DEL BONO) A SU VENCIMIENTO, ASÍ COMO INTERESES A FECHAS Y TASAS DETERMINADA**

MONTOS DE OFERTAS PÚBLICAS DE PAPELES COMERCIALES AUTORIZADOS POR LA CNV EMPRESAS DEL SECTOR ENERGÉTICO (PETRÓLEO, GAS Y ELECTRICIDAD)

EMPRESAS	EMISIONES 2001 - 2005 MM BS	EMISIONES 01/01/2006 – 30/09/2006 MM BS
C. A. ELECTRICIDAD DE CARACAS	600.000	150.000
INELECTRA, SACA	38.000	10.000
JANTESA, S.A. (*)	10.000	
OTEPI CONSULTORES, S.A.(**)	8.000	
VENEFECO, SA	8.500	12.000

(*) EMITIÓ PAPELES COMERCIALES POR PRIMERA VEZ EN EL AÑO 2005

(**) EMITIÓ PAPELES COMERCIALES HASTA EL AÑO 2003

FUENTE: COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

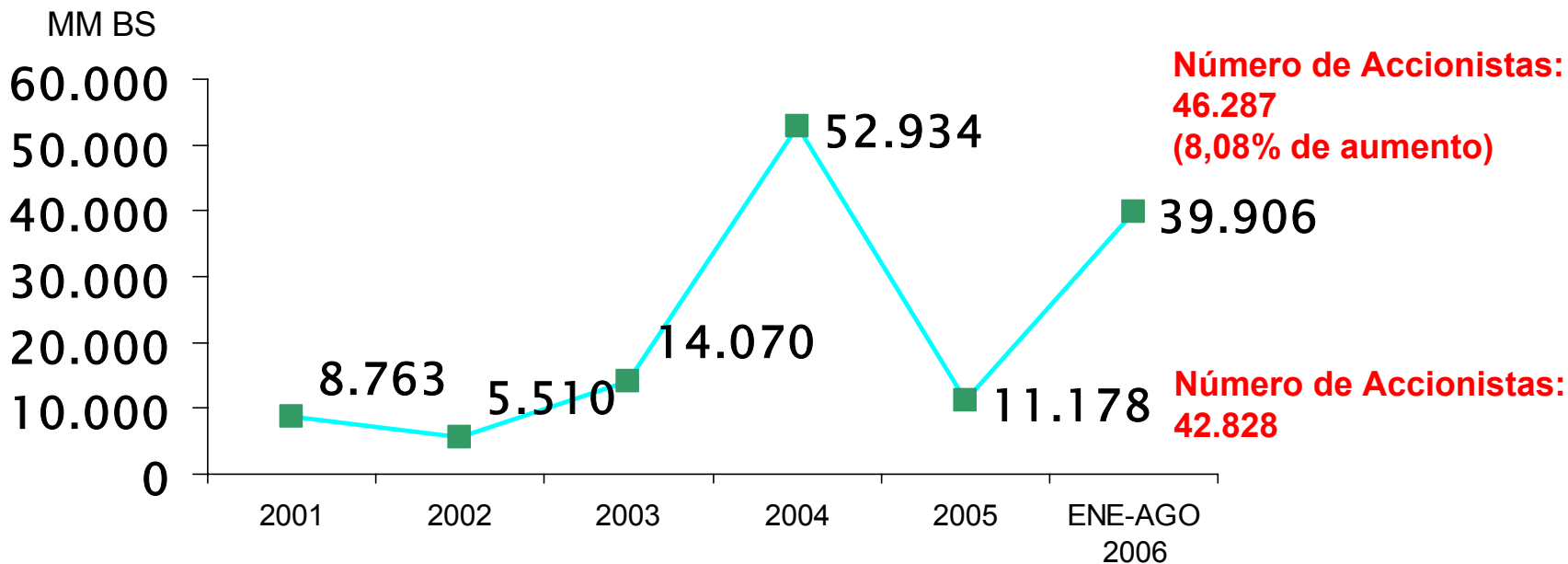
**MONTOS DE OFERTAS PÚBLICAS DE TÍTULOS DE PARTICIPACIÓN AUTORIZADOS POR LA CNV
PERÍODO 2001 - 2006
SECTOR PETRÓLERO**

EMPRESAS	EMISIONES 2001-2005 MM BS	EMISIONES 01/01/2006 – 30/09/2006 MM BS
FACTOR AG SERVICIOS FINANCIEROS, C.A. (*)	15.000	10.000
VENEZUELA OIL SHIPPING LLC-BCO. NAC. DE CRÉDITO (**)	117.000	

(*) EMITE A PARTIR DEL AÑO 2003

(**) EMITE POR PRIMERA VEZ EN EL AÑO 2005

MONTOS TRANSADOS EN ACCIONES DE C.A. ELECTRICIDAD DE CARACAS EN LA BOLSA DE VALORES DE CARACAS, C.A.



FUENTE: BOLSA DE VALORES DE CARACAS, C.A.

GRACIAS POR SU ATENCIÓN

LA INFORMACIÓN OPORTUNA, LA SUPERVISIÓN AL DÍA, EL CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES LEGALES Y NORMATIVAS, GARANTIZAN LA INTEGRIDAD DE LOS PARTICIPANTES Y LA TRANSPARENCIA DE LOS MERCADOS, PARA QUE EL MISMO SIRVA DE MECANISMO SUSTENTABLE DE LA ECONOMÍA Y EL DESARROLLO SOCIAL DE VENEZUELA

Contacto :

Correo electrónico: presidencia@cnv.gov.ve

Página Web : www.cnv.gov.ve