

*Informe Anual Grupo BMW 2006*





- 14 Misión y Visión
- 15 Mensaje del Director General Adjunto
- 18 Consejo de Administración
- 19 Comités
- 20 El Mercado de Valores en Hechos
- 28 Principales Actividades del 2006
- 45 Visión 2007
- 46 Accionistas y Miembros
- 47 Cuerpo Directivo
- 48 Cifras Relevantes

*Bolsa Mexicana de Valores*

- 80 Misión y Visión
- 81 Mensaje del Director General
- 84 Consejo de Administración
- 85 Comités
- 86 Principales Actividades del 2006
- 89 Visión 2007
- 90 Información Financiera
- 91 Accionistas
- 93 Cuerpo Directivo
- 94 S.D. Indeval en Cifras

*S.D. Indeval*

- 106 Misión
- 107 Mensaje del Director General
- 110 Consejo de Administración
- 111 Comités
- 113 Cifras Sobresalientes
- 114 Principales Actividades del 2006
- 119 Visión 2007
- 120 Información Financiera
- 121 Accionistas
- 122 Cuerpo Directivo

*CCV*

- 126 Misión y Visión
- 127 Mensaje del Director General
- 130 Consejo de Administración
- 131 Comités
- 132 Principales Actividades del 2006
- 135 Evolución del Mercado en Cifras
- 145 Visión 2007
- 146 Accionistas
- 148 Participantes en el MexDer
- 150 Cuerpo Directivo

*MexDer*

- 154 Misión y Visión
- 155 Mensaje del Presidente del Comité Técnico
- 156 Mensaje del Director General
- 158 Comité Técnico
- 159 Subcomités
- 160 Principales Actividades del 2006
- 169 Visión 2007
- 171 Fideicomitentes
- 172 Cuerpo Directivo

*Asigna*

- 176 Misión
- 177 Mensaje del Director General
- 178 Consejo de Administración
- 179 Comités
- 180 Principales Actividades del 2006
- 181 Visión 2007
- 183 Accionistas
- 184 Cuerpo Directivo

*Sif Icap*

- 188 Misión y Visión
- 189 Mensaje del Director General
- 192 Consejo de Administración
- 193 Comités
- 194 Principales Actividades del 2006
- 200 Visión 2007
- 201 Accionistas
- 202 Cuerpo Directivo

*Valmer*

# Índice



# *Las Empresas del Grupo Bolsa Mexicana de Valores*

---

## **Del Mercado de Valores**

**Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.**

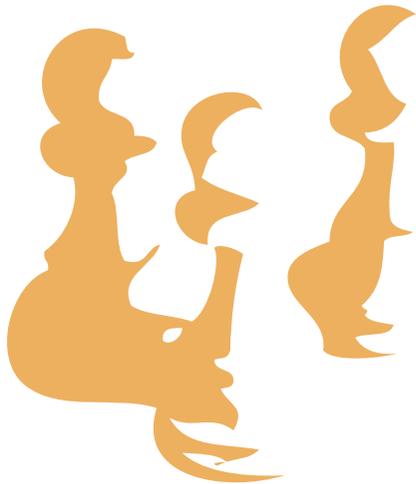
**S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.**

**Contraparte Central de Valores de México, S.A. de C.V.**

## **Del Mercado de Productos Derivados**

**MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V.**  
*(Bolsa de Futuros y Opciones)*

**Asigna, Compensación y Liquidación**  
*(Cámara de Compensación y Liquidación de MexDer)*



## **Actividades Complementarias para el Sistema Financiero**

**Sif Icap, S.A. de C.V.**  
*(Broker)*

**Valuación Operativa y Referencias de Mercado, S.A. de C.V.**  
*(Proveedor de Precios para Valuación de Instrumentos Financieros)*

## **Otras Actividades Institucionales**

**Bursatec, S.A. de C.V.**  
*(Empresa de Tecnología y Desarrollo de Sistemas)*

**Corporativo Mexicano del Mercado de Valores, S.A. de C.V.**  
*(Empresa de Servicios de Personal)*

**Sif Icap Servicios, S.A. de C.V.**  
*(Empresa de Servicios de Personal)*





**El origen del ajedrez se remonta** según la leyenda, a un lejano reino de India, donde un poderoso Brahmán se encontraba sumido en una profunda tristeza por la pérdida de su hijo en el campo de batalla.

# Misión y Visión

---

**M:** Las empresas que forman el Grupo BMV, mediante las diversas actividades que realizan en un modelo de integración y complementariedad, son parte fundamental del funcionamiento y desarrollo del mercado de valores en México, al apoyar a sus distintos participantes - emisores, intermediarios y ahorradores - en la consecución de sus objetivos.

El funcionamiento del Grupo BMV se enmarca dentro de tres condiciones fundamentales: transparencia, eficiencia y solidez, que contribuyen al logro de los propósitos centrales de su misión, al tiempo de maximizar el valor del Grupo.



**V:** Modernizar y fortalecer permanentemente las empresas del Grupo BMV para que sean competitivas y ofrezcan los mejores servicios y productos en su entorno, estén bien integradas y cuenten con una administración eficiente de los recursos, propiciando así la creación de valor y confianza.

Los ejes estratégicos de la modernización y el fortalecimiento se dirigen:

- *Al mercado.* Estableciendo las condiciones para tener un volumen creciente de operaciones sobre una amplia gama de instrumentos, aprovechando todas las oportunidades que ofrece la apertura y globalización, y la convergencia operativa con los principales mercados internacionales.
- *Al interior del Grupo.* Con tecnología de vanguardia, certificación de procesos críticos y la articulación de sinergias en el terreno operativo, y de ventas y *marketing* en el ámbito estratégico.
- *A los socios estratégicos:* Mediante alianzas que maximicen nuestra capacidad de operación y favorezcan una mayor presencia en segmentos de negocio de rápido crecimiento, dentro y fuera de México.
- *A la opinión pública.* Para apuntalar la confianza y reputación en las instituciones del mercado de valores, a través de una relación más efectiva con los medios y el mayor acercamiento con universidades, escuelas de educación superior y fuentes de análisis.

# Mensaje del Presidente del Consejo de Administración del Grupo BMV

---

Para las empresas que forman el Grupo BMV, el año 2006 fue un periodo de intensa actividad que estuvo enmarcada dentro de los objetivos previstos en sus programas institucionales de trabajo, las directrices de sus órganos corporativos de decisión, así como por el inicio de la vigencia de un nuevo ordenamiento jurídico para el mercado de valores.

Como en años anteriores, uno de los aspectos a los que más atención se le dio en el Grupo BMV, en virtud de las actividades que sus empresas integrantes realizan, es el de la estrategia tecnológica. Algunos de los principales factores que en nuestro ámbito demandan dicha atención son los siguientes:

- La necesidad de modernizar permanentemente las plataformas de operación, equipos y sistemas;
- La mayor utilización por parte de instituciones financieras y clientes sofisticados, de herramientas de sistemas -conocidas como algoritmos de operación o "program trading"-, para optimizar la realización de sus operaciones, principalmente en los mercados de contado y de derivados;
- El incremento de operaciones en las bolsas, en sus cámaras de compensación y liquidación, y en las instituciones para el depósito de valores; y
- La adopción y cumplimiento de las mejores prácticas en materia de seguridad, incluyendo los esquemas para proceder ante escenarios de contingencia.

Es por esto que en el 2006 empresas como la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. (BMV), S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., MexDer, Mercado Mexicano de

Derivados, S.A. de C.V., Asigna, Compensación y Liquidación, y Sif Icap, S.A. de C.V., por mencionar las más representativas en este periodo, siguieron trabajando y realizando las inversiones y erogaciones en esta materia conforme a sus planes y necesidades.

En la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. se incrementó la capacidad de envío de información entre los equipos TANDEM y el sistema SENTRA, se implementaron mejoras a las condiciones operativas de las posturas ingresadas por SETRIB Plus, se reforzaron los esquemas de monitoreo de la actividad realizada por los intermediarios bursátiles por medio del "program trading" y se instalaron dos nuevas versiones del sistema BMV-SENTRA Capitales, que incorporan importantes mejoras y funcionalidades adicionales.

En este ámbito de la tecnología también es importante destacar los avances en el diseño y construcción del nuevo sistema de S.D. Ineval, que con la gradualidad prevista ofrecerá eficiencia y seguridad en todos los procesos operativos para los usuarios.

Sin duda este es uno de los principales retos que enfrenta la Institución, y para el cual se ha venido trabajando en estrecha coordinación con los Depositantes, y con el apoyo de las Autoridades.

Adicionalmente en S.D. Indeval se ha diseñado un nuevo protocolo de comunicaciones y se inició el desarrollo de una nueva interfaz gráfica que facilitará a los usuarios introducir operaciones y navegar en el sistema en mejores condiciones.

De igual manera en este año se puso especial énfasis en tener elaborados y actualizados los Planes de Continuidad del Negocio (*Business Continuity Plan*), de Recuperación en Caso de Desastres (*Disaster Recovery Plan*) y el Análisis de Impacto al Negocio (*Business Impact Analysis*), para las empresas del Grupo BMV. En la mayoría de los casos, estos documentos ya han sido aprobados por el Consejo de Administración correspondiente y hechos del conocimiento del personal de las empresas para su aplicación y revisión frecuente.

Por otra parte y en lo referente a la parte corporativa, debe mencionarse por su significado para el mercado de valores la incorporación de nuevos accionistas y participantes a las empresas de Grupo BMV. Es así que la BMV admitió durante el año 2006 a UBS Casa de Bolsa, S.A. de C.V. como accionista y Miembro Integral, y a J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero como Miembro Integral. También se incorporaron como Miembros Acotados no Accionistas a Base Internacional Casa de Bolsa, S.A. de C.V., y a Barclays Capital Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Barclays México.

Igualmente fueron aceptados como Agentes Liquidadores en la Contraparte Central de Valores de México, S.A. de C.V. los intermediarios J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero, y Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México).

Lo anterior pone de manifiesto el interés que estas Casas de Bolsa tienen en este mercado y su confianza en las instituciones de apoyo que le sirven, en un entorno fortalecido por el nuevo marco normativo cuya vigencia inició a mediados del año 2006.

En efecto, la Ley del Mercado de Valores que ahora nos rige representa un avance significativo para el sector, debido a que establece nuevas formas de participación en el mercado bursátil para las empresas emisoras de valores y de capital de riesgo (estas últimas conocidas como sociedades anónimas promotoras de inversión "SAPI's"), además de buscar mayor protección al inversionista, redefinir prácticas societarias y fortalecer lo relativo al gobierno corporativo, temas en los que se registraba algún grado de rezago en comparación a los estándares mundiales.

La Ley también considera la actualización de las actividades de intermediación, precisa la competencia y facultades de las Autoridades y, en general, brinda mayor certeza jurídica al mercado.

De manera particular este nuevo ordenamiento significa para la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. una nueva etapa en su historia, por diversas razones. La primera de ellas se refiere a que el contenido de esta Ley debe contribuir a que participen en el mercado de valores un mayor número de emisoras e inversionistas, aunque se estima que la incorporación de las empresas se verá en el mediano y largo plazo, dentro de

un proceso gradual que requerirá importantes esfuerzos de promoción que la BMV seguirá realizando, en complemento al que llevan a cabo las Casas de Bolsa.

Otra de las razones a destacar es que por primera vez la Ley considera de manera expresa la posibilidad de que las bolsas de valores se conviertan en emisoras públicas, por medio de la colocación de las acciones representativas de su capital social en los mercados. Esta circunstancia se produce después de algunos cambios previos al marco jurídico de las bolsas de valores, mediante los cuales se hizo posible la desmutualización corporativa de este tipo de sociedades.

Bajo estas condiciones, el Consejo de Administración de la BMV tuvo a bien aprobar en su última sesión de este año que para poder pronunciarse más adelante sobre la eventual oferta pública de las acciones de esta Sociedad, un Grupo de Trabajo *ad hoc* conformado por algunos Consejeros: (i) evalúe la reorganización corporativa que tendría que efectuarse, (ii) proponga la reconfiguración de las tenencias accionarias de las empresas del Grupo BMV que se requiera y, en su caso, (iii) determine los términos, vehículo y condiciones aceptables para la realización de dicha oferta pública.

De confirmarse la viabilidad de esta oferta pública desde el punto de vista corporativo, jurídico y regulatorio, durante el año 2007 se someterá su aprobación a la consideración del Consejo de Administración y de los accionistas de la BMV, así como de las Autoridades correspondientes, con el propósito institucional de que su materialización contribuya a que la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. y demás empresas integrantes del Grupo BMV ofrezcan mejores productos y servicios, e incrementen su competitividad doméstica e internacional.

Para finalizar, no quiero dejar de mencionar que en el mes de julio de 2006 se llevaron a cabo elecciones federales en el país, incluyendo la elección del Presidente de la República para el sexenio 2006 – 2012. En dicho escenario histórico, no exento de incertidumbre y de diversas manifestaciones sociales, el personal del Grupo BMV, los sistemas, los procesos operativos y los esquemas de contingencia probaron su eficiencia, misma que se reflejó en la prestación de los servicios en condiciones normales.

Por ello es especialmente justo reconocer y agradecer al personal del Grupo BMV por su decidido apoyo y compromiso incondicional en esta etapa, que hicieron posible que las actividades institucionales no se vieran afectadas en momento alguno.

Por supuesto, las recomendaciones y confianza de los Miembros de los Consejos de Administración y de los Comités de las empresas de este Grupo también fueron fundamentales para la consecución de los resultados colectivos que se reportan a lo largo de este informe anual 2006, junto con la coordinación permanente que se tiene con la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, A.C., y la participación indispensable de cada una de las Casas de Bolsa, los Bancos y los Grupos Financieros mexicanos.

*Guillermo Prieto Treviño*



## *Cuerpo Directivo*

---

### **Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.**

Pedro M. Zorrilla Velasco

Director General

### **S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.**

Héctor Anaya Doll

Director General

### **Contraparte Central de Valores, S.A. de C.V.**

Héctor Anaya Doll

Director General

### **MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V.**

Jorge P. Alegría Formoso

Director General

### **Asigna, Compensación y Liquidación (Fideicomiso)**

Jaime Díaz Tinoco

Director General

### **SIF Icap, S.A. de C.V.**

Rodolfo Sánchez-Arriola Luna

Director General

### **Valuación Operativa y Referencias de Mercado, S.A. de C.V.**

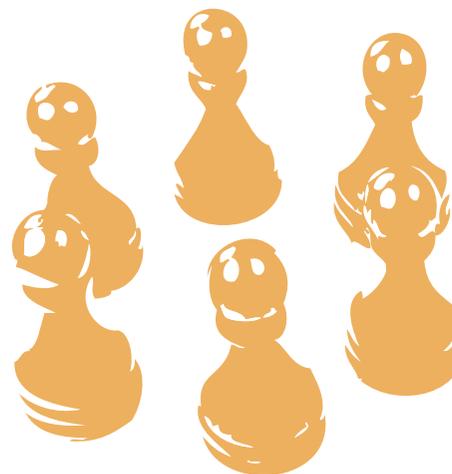
Gerardo Gamboa Ortíz

Director General

### **Bursatec, S.A. de C.V.**

Enrique Ibarra Anaya

Director General



## *Corporativo del Grupo BMW*

---

Marco Antonio Hernández Jiménez

Director de Administración

Aída S. Andrade Ancira

Directora de Auditoría

Alejandro Reynoso del Valle

Director de Estrategia Corporativa

Hugo A. Contreras Pliego

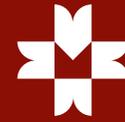
Director de Jurídico

Jorge Rovalo Merino

Director de Recursos Humanos







BOLSA MEXICANA DE VALORES

**A causa de esta tragedia decidió encerrarse  
en su castillo y no hablar con nadie.**

Uno de sus ministros llamó a todos los científicos y filósofos del reino para buscar una posible solución a la pena del Rey.

# Misión y Visión

---

**M:** La Bolsa Mexicana de Valores (BMV) provee la tecnología, los sistemas y las reglas de autorregulación bajo los cuales funciona el mercado de valores mexicano, principalmente en lo relativo a la inscripción, negociación y registro de acciones, certificados de participación, títulos de deuda y títulos opcionales. La infraestructura y servicios que presta la Bolsa permiten que las transacciones que se realizan diariamente con esos valores se lleven a cabo con transparencia, eficiencia y seguridad. Asimismo, hacen posible que inversionistas, emisores de valores y Casas de Bolsa confluyan en un mercado organizado y en un ambiente de operación altamente competitivo.

**V:** Mantener las condiciones de eficiencia y confianza para que el financiamiento a través del mercado de valores se materialice en beneficio de las empresas y de las actividades productivas del país, y para que los inversionistas, tanto individuales como institucionales, puedan tomar decisiones de inversión y realizar sus operaciones.

La Bolsa está al servicio de la sociedad. Para ello ofrece una infraestructura moderna que permite que el mercado funcione con orden y equidad para todos los participantes, dentro de un ámbito de transparencia y solidez institucional. Además, busca ampliar los mecanismos y las alternativas para que más inversionistas y empresas de diversos tamaños puedan aprovechar los beneficios de un mercado electrónico eficiente y de una gama de instrumentos competitivos y atractivos.

La consolidación del desarrollo del mercado de valores nacional es indispensable en el contexto de la globalización de los mercados financieros y el alto grado de apertura internacional de nuestra economía, así como de las reformas internas que dan una gran importancia a los mecanismos de formación de ahorro, principalmente para el retiro, y a los mecanismos de inversión colectiva como son las sociedades de inversión.

# Mensaje del Director General

---

Al inicio del año que abarca este informe, la administración de la Bolsa Mexicana de Valores tenía dentro de sus principales objetivos inmediatos seguir atendiendo dos temas que se consideran esenciales: la actualización tecnológica y la promoción para atraer a nuevas emisoras al mercado bursátil.

Es por ello que en el 2006 hubo avances en el fortalecimiento de la infraestructura tecnológica, equipos y sistemas, para asegurar que las transacciones con valores se efectúen en las condiciones de seguridad y con las capacidades materiales que se requieren en la actualidad, entre otros propósitos.

La identificación y atención de estas dos prioridades no son decisiones nuevas, ni mucho menos improvisadas, ya que reflejan en conjunto la misión de esta institución. Las responsabilidades de la Bolsa dentro del mercado de valores son relevantes y muy claras, al estar facultada por la ley de la materia para desarrollar las actividades que tengan por objeto proporcionar acceso a sistemas de negociación que permitan poner en contacto oferta y demanda de valores, centralizando posturas para la celebración de operaciones.

También es sabido que en complemento a lo anterior, el marco normativo señala que la Bolsa debe establecer locales, instalaciones y mecanismos que faciliten la concertación de operaciones con valores por parte de sus miembros, así como fomentar la negociación de dichos valores, previamente listados a solicitud de sus emisoras.

Adicionalmente puede agregarse que la nueva Ley del Mercado de Valores, vigente a partir de junio de 2006, reconoce expresamente a las bolsas de valores como organismos autorregulatorios, lo que significa también el deber de implementar estándares de conducta y operación entre sus miembros, a fin de contribuir al sano desarrollo del mercado.

La mención de los conceptos anteriores únicamente persigue dar el contexto adecuado al relato puntual que se contiene en este informe de las actividades realizadas en este año por el personal de la Bolsa Mexicana de Valores, en seguimiento de las líneas estratégicas señaladas por el Consejo de Administración y el trabajo coordinado de los distintos Comités de esta Sociedad, y la colaboración estrecha con la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, A.C. (AMIB).

Por lo que se refiere al comportamiento de los mercados en hechos y cifras, el 2006 fue un año de crecimiento en las distintas variables que componen al sector, en un escenario de elecciones federales que incluyeron el relevo en la Presidencia de la República, estabilidad macro económica, menor percepción de “riesgo país”, y excedentes de liquidez de fondos de inversión internacionales que decidieron canalizar hacia el segmento accionario mexicano.

Los distintos índices del mercado accionario tuvieron significantes comportamientos positivos, como es el caso del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) con un rendimiento de 48.56% en pesos y de 47.15% en dólares, así como el INMEX y el IMC30, cuyas variaciones positivas nominales en pesos son de 47.66% y 46.28%, respectivamente, y en dólares de 46.26% y 44.89%.

En este marco, a partir de octubre la BMV diseñó y puso a disposición ocho nuevos índices compuestos, denominados genéricamente “IPC CompMx” e “IRT CompMx”, que reflejan el comportamiento del mercado accionario mexicano en su totalidad, conscientes de la necesidad de que existan más indicadores del mercado accionario mexicano con características diversas, que además de ser utilizados principalmente por inversionistas institucionales, sirvan para incrementar la operatividad en un mayor número de emisoras.

En este tema también es importante hacer mención que en septiembre, a solicitud de la Bolsa, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR) modificó sus disposiciones para que el IMC30 formara parte de los índices susceptibles de inversión por parte de las Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro (SIEFORES).

uso de la herramienta conocida como “*program trading*” es cada vez más común. Cabe destacar aquí que los intermediarios bursátiles efectuaron el 89.2% de la transmisión de posturas por medio del SETRIB, esto es, del computador del intermediario al computador de la Bolsa.

Como se mencionó al principio de este documento, la institución también tuvo especial cuidado en la atención de los temas relacionados con las emisoras, no sólo para atraer nuevas, sino igualmente para mejorar los servicios que se les proporcionan y fortalecer los esquemas de vigilancia del cumplimiento de sus obligaciones frente al mercado.

Por lo que corresponde a las ofertas accionarias se mantuvo la continuidad de las realizadas en esta Bolsa durante los dos años previos (2004 y 2005), de manera que en el ejercicio que abarca este informe se registraron siete ofertas públicas y una nueva inscripción por escisión, obteniéndose recursos por \$13,594 millones de pesos. De ese universo de ocho emisoras, son cuatro las empresas que listaron títulos representativos de su capital social por primera vez, con un monto ofertado que asciende a los \$8,485 millones de pesos (Grupo Aeroportuario del Pacífico, S.A. de C.V. “GAP”; Grupo Famsa, S.A. de C.V. “GFAMSA”; Verzatec, S.A. de C.V. “VZT”, y Grupo Aeroportuario Centro Norte, S.A. de C.V. “OMA”).

En la parte de las emisiones de deuda, en este año se efectuaron 109 de mediano y largo plazo por \$140,536 millones de pesos, principalmente generadas por empresas comerciales, industriales y de servicios, entidades financieras y del sector público, así como por Sociedades Financieras de Objeto Limitado (SOFOLDES). El certificado bursátil representa el 98.19% del total emitido, con características y estructuras cada vez más innovadoras.

En el segmento de deuda de corto plazo se informa que se autorizaron líneas por \$100,852 millones de pesos, de los cuales al cierre del ejercicio estaban vigentes montos cercanos a los \$98 mil millones de pesos, representados en un 97% por certificados bursátiles

Adicionalmente a este logro, se ha solicitado a esa Comisión su reconocimiento a los ocho nuevos índices para los mismos efectos.

Al igual que el comportamiento porcentual de los índices, el valor de capitalización del mercado accionario aumentó 48.26% en términos nominales en moneda nacional y 46.86% en dólares, representando al 31 de diciembre de 2006 el 40.22% del Producto Interno Bruto (PIB) del país.

Los indicadores operativos del número de operaciones, volumen e importe negociado crecieron 48.71%, 26.46% y 60.83% en promedio respectivamente, en comparación con el año previo. Otro aspecto a destacar es el comportamiento de los promedios diarios de mensajes, posturas, cancelaciones y hechos registrados, con incrementos de 77%, 80%, 95% y 49%, en el mismo orden.

Este mayor registro de transacciones y la consecuente utilización de las capacidades de las plataformas tecnológicas y de sistemas, hacen necesario que la Bolsa haga un monitoreo permanente de dichas capacidades, para adoptar oportunamente las medidas necesarias que aseguren la continuidad del funcionamiento del mercado, con seguridad y eficiencia, en un escenario donde el

de corto plazo y el 3% restante por papel comercial. En este periodo se realizaron 996 emisiones con un valor de \$315,413 millones de pesos.

Como resultado de los esfuerzos de promoción conjunta con los intermediarios bursátiles, 13 emisoras que ingresaron por primera vez al mercado, tanto en colocaciones accionarias como de deuda, obtuvieron los beneficios del Plan de Facilidades y Servicios que aprobó el Consejo de Administración a finales de 2005 para su aplicación a partir de este año, cuyos principales objetivos son: (i) facilitar el acceso a Bolsa, en especial a la mediana empresa; (ii) ampliar los servicios de listado y mejorar la visibilidad de emisores e intermediarios; (iii) apoyar la promoción y acercamiento que realiza la BMV junto con las Casas de Bolsa, y (iv) mejorar el conocimiento y percepción general del mercado y la Bolsa.

Una de las medidas del citado Programa es la cancelación del cobro de cuotas de inscripción y mantenimiento a nuevas emisoras nacionales, con mayor énfasis en las de tamaño medio, además de otros beneficios. Como parte de estos esfuerzos, la Bolsa elaboró una guía para la adopción de prácticas de gobierno corporativo, que permite al empresario planear de manera sencilla las actividades, tiempos y procesos de la transición de la empresa en estos temas. La guía ordena

Una vez que se concluyan estos trabajos que están en marcha y de ser procedente, se someterá a la consideración del Consejo de Administración, de los Accionistas y de las Autoridades correspondientes, la solicitud formal para llevar a cabo la oferta pública de las acciones de la Bolsa Mexicana de Valores, a través del esquema más conveniente en términos de rentabilidad para los Accionistas, valor agregado para las empresas del Grupo BMV, y crecimiento del mercado de valores mexicano. No está de más enfatizar que el proyecto todavía no está concluido ni autorizado, sino en el proceso de la evaluación necesaria para poder someterlo en su momento a la consideración del Consejo de Administración y a la de los Accionistas de la empresa.

Por último, es menester hacer patente el más amplio agradecimiento y reconocimiento para los señores Consejeros y Miembros de los Comités de la BMV, las Casas de Bolsa, la AMIB bajo la conducción de su Presidente el Lic. Gonzalo Rojas Ramos, así como para el personal de esta empresa, por su apoyo y esfuerzo en las tareas diarias de la institución.

en cuatro fases el proceso de acceso y cumplimiento gradual de la regulación, grado de adhesión y aseguramiento en el proceso de incorporación a mercado.

Aun y cuando hay muchas actividades adicionales que comentar, el presente informe concluye destacando una decisión histórica para esta Sociedad. Como es sabido, la nueva Ley del Mercado de Valores establece por primera vez la posibilidad de que las bolsas de valores soliciten la inscripción en el Registro Nacional de Valores y, en su caso, la oferta pública de sus acciones, siempre que se dé cumplimiento a los requisitos previstos para las sociedades anónimas bursátiles.

Es así que el Consejo de Administración de esta institución, en consideración a lo previsto en la ley y atendiendo a las tendencias internacionales, aprobó que se llevara a cabo un estudio para evaluar la procedencia de efectuar una oferta pública de las acciones de la BMV, y autorizó la contratación de dos banqueros de inversión para que conjuntamente asesoren a esta Sociedad en el diseño del proceso de reorganización corporativa que pudiera requerirse para los propósitos de la eventual oferta pública de las acciones, así como para determinar los términos, vehículo y condiciones aceptables para su ejecución.

*Pedro Zorrilla Velasco*

# Consejo de Administración 2006-2007

---

## Consejeros Institucionales

### Propietarios

Eduardo Carrillo Díaz  
Carlos Gómez y Gómez  
Jaime Guardiola Romojaro  
Juan Guichard Michel  
Rafael Mac Gregor Anciola  
Marcos Martínez Gavica  
Manuel Medina Mora  
Guillermo Prieto Treviño  
Gonzalo Rojas Ramos

### Suplentes

Héctor Lagos Dondé  
José Ignacio de Abiega Pons  
Edgardo M. Cantú Delgado  
Javier Artigas Alarcón  
Carlos Gutiérrez Andreassen  
Gabriel Kuri Labarthe  
Adolfo Herrera Pinto  
Eduardo Valdés Acra  
Carlos Hank González



## Consejeros Independientes

### Propietarios

Javier Beristain Iturbide  
Alfonso de Angoitia Noriega  
José Luis Gómez Pimienta  
Mario Laborín Gómez  
José Madariaga Lomelín  
Ernesto Vega Velasco

### Suplentes Respectivos

Eustaquio T. de Nicolás Gutiérrez  
Salvi Folch Vladero  
Cosme A. Torrado Martínez  
José Luis Acuña Contreras  
Andrés Aymes Blanchet  
Alberto Navarro Rodríguez

### Presidente

Guillermo Prieto Treviño

### Vicepresidente

Carlos Gómez y Gómez

### Comisario Propietario

Carlos García Cardoso

### Comisario Suplente

Ernesto González Dávila

### Secretario Propietario

Hugo A. Contreras Pliego

### Secretario Suplente

Clementina Ramírez de Arellano M.



### *Comité Ejecutivo*

Elaborar la estrategia para el desarrollo, promoción y difusión del mercado de valores.

#### **Miembros:**

Guillermo Prieto Treviño (Presidente)  
José Luis Gómez Pimienta  
Carlos Gómez y Gómez  
Juan Guichard Michel  
José Madariaga Lomelín

### *Comité de Auditoría*

Coordinar las actividades tendientes a la correcta evaluación de riesgos de la Sociedad y de las personas morales en cuyo capital social participe mayoritariamente, con la colaboración de auditoría interna, las áreas involucradas y, en su caso, el apoyo de asesores externos.

#### **Miembros:**

Alberto Navarro Rodríguez (Presidente)  
José Luis Gómez Pimienta  
Guillermo Prieto Treviño

### *Comité Normativo*

Ejercer facultades normativas y, por ende, establecer un marco normativo de carácter autorregulatorio.

#### **Miembros:**

Guillermo Prieto Treviño (Presidente)  
Alfredo Acevedo Rivas  
Francisco Carrillo Gamboa  
Efrén del Rosal Calzada  
Samuel García-Cuéllar Santa Cruz  
Thomas Mueller Gastell  
Alberto Saavedra Olavarrieta

### *Comité de Listado de Valores de Emisoras*

Resolver sobre las solicitudes de listado de valores en el Listado de la Bolsa.

#### **Miembros:**

Arturo D'Acosta Ruíz (Presidente)  
José Luis Acuña Contreras  
Roberto Díez de Sollano Díaz  
Salvi Folch Viadero  
Marco Antonio Hernández Jiménez  
Timothy Heyman  
Guillermo Prieto Treviño  
Pedro M. Zorrilla Velasco

### *Comité de Emisoras*

Representar a las empresas con acciones listadas en la Bolsa.

#### **Miembros:**

Gerardo de Nicolás Gutiérrez (Presidente)

Se integra por representantes de 37 emisoras y cuenta con tres Vicepresidencias: Fiscal; de Normatividad; y de Comunicación y Promoción.

### *Comité de Compensaciones*

Aprobar la compensación del Presidente Ejecutivo de la Sociedad, el esquema de compensación del Director General y del Director General Adjunto, así como determinar las políticas de compensación que deberá guardar la Sociedad en su estructura organizacional.

#### **Miembros:**

Carlos Gómez y Gómez (Presidente)  
Juan Guichard Michel  
José Madariaga Lomelín  
Alex Olhovich Greene  
Guillermo Prieto Treviño

### *Comité Disciplinario*

Conocer y resolver sobre los casos de presuntas violaciones a las normas autorregulatorias que emita la Sociedad, a las disposiciones de su Reglamento Interior y demás ordenamientos de la Bolsa, cometidos por las personas obligadas conforme a dichas disposiciones e imponer las sanciones correspondientes.

#### **Miembros:**

Fernando Borja Mújica  
Miguel Estrada Sámano  
Emilio Gutiérrez Moller  
Ernesto Riveroll González  
José Sáenz Viesca

### *Comité Técnico de Metodologías de Índices*

Analizar, determinar y aprobar las metodologías de cálculo y revisión de los indicadores de mercado de la Sociedad, así como sus procedimientos y reglas de mantenimiento.

#### **Miembros:**

Pedro M. Zorrilla Velasco (Presidente)  
Gerardo J. Gamboa Ortiz  
Timothy Heyman  
Juan Manuel Pérez Porrúa  
Francisco Venegas Martínez

# *Comités*

# El Mercado de Valores en Hechos

## I. Mercado Accionario

### I.1. Principales Indicadores

El Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la BMV acumuló en el año un rendimiento de 48.56% en pesos y de 47.15% en dólares, alcanzando las 26,448.32 unidades.

En este año, el principal indicador de la Bolsa registró 61 máximos históricos, que primordialmente son el resultado de factores como:

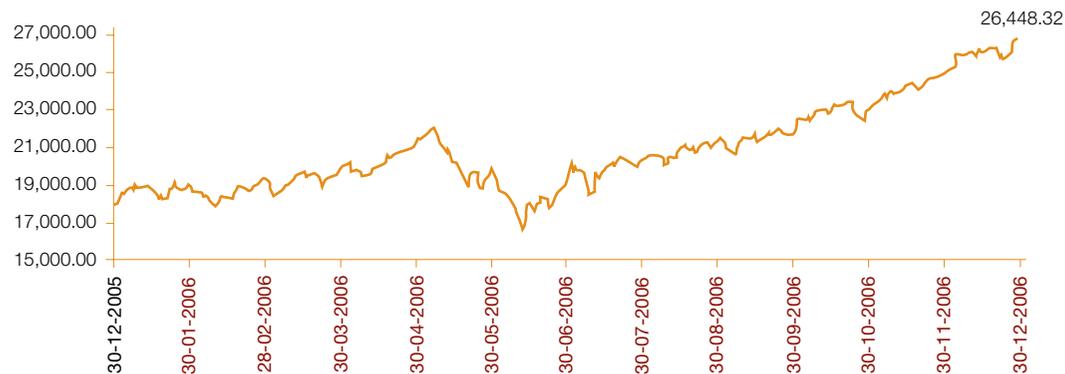
- Relativa tranquilidad post-electoral.
- Estabilización de los precios del petróleo a raíz del menor crecimiento esperado ("soft landing") para los Estados Unidos de

América (EUA), que ha derivado en menores presiones inflacionarias y, por ende, mayor estabilidad en tasas de interés en la economía de ese país.

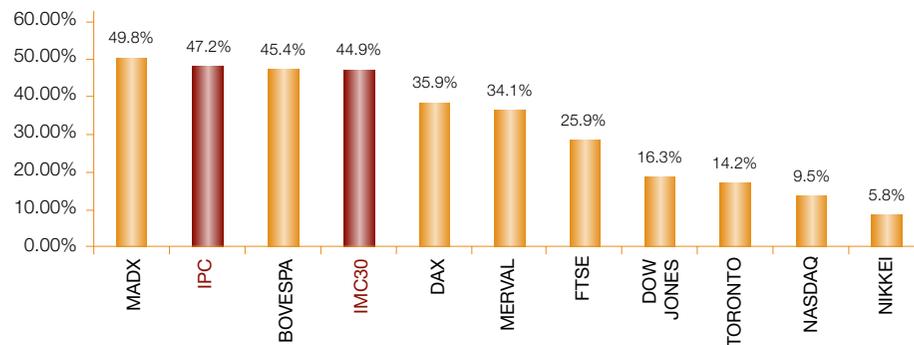
- Menor percepción de "riesgo país" a raíz de la implantación anticipada de planes de transición sexenal y proyecciones de más largo plazo que dan certeza de continuidad y estabilidad.
- Exceso de liquidez de fondos dedicados que han visto a México como buena alternativa en el año.
- Colocación de deuda pública a mayores plazos (30 años).

El rendimiento de 47.15% que el IPC acumuló en dólares durante el 2006 lo ubica en el duodécimo lugar de los 50 principales mercados, y en el noveno de los 23 mercados emergentes más importantes.

Índice de Precios y Cotizaciones



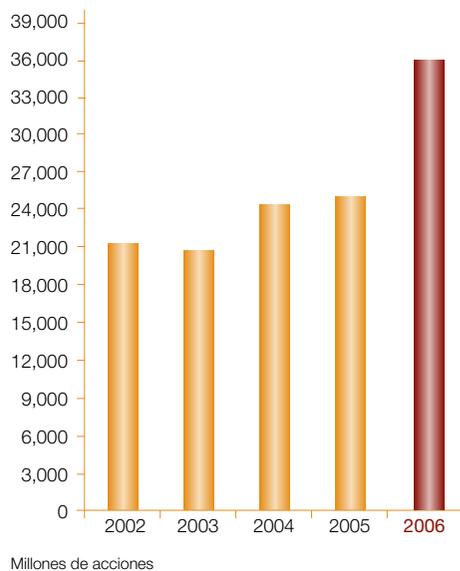
Rendimiento del IPC vs Índices Internacionales



Al igual que el favorable comportamiento del IPC, otros índices de la BMV, como el INMEX y el IMC30, tuvieron variaciones positivas nominales en pesos de 47.66% y 46.28%, respectivamente, y en dólares de 46.26% y 44.89%, en igual orden. Cabe mencionar que como parte de la estrategia de aumentar la diversidad y disponibilidad de índices del mercado accionario mexicano y, con ello, propiciar mayor operatividad en un número más amplio de emisoras, especialmente para la participación de las SIEFORES y otros inversionistas institucionales por medio de instrumentos referenciados, el Comité Técnico de Metodologías de Índices de la BMV aprobó el diseño de los siguientes indicadores, que empezaron a calcularse en el 2006:

	Índices Compuestos del Mercado Accionario		Índices Compuestos de Rendimiento Total		
	Variación % Nominal	Variación % Dólares	Variación % Nominal	Variación % Dólares	
IPC CompMX	48.83	47.42	IRT CompMX	50.77	49.34
IPC LargeCap	48.84	47.43	IRT LargeCap	50.67	49.24
IPC MidCap	50.97	49.53	IRT MidCap	54.66	53.19
IPC SmallCap	40.81	39.47	IRT SmallCap	41.80	40.45

Volumen Operado del Mercado Accionario



De manera semejante, el valor de capitalización en moneda nacional aumentó 48.26% en términos nominales y 46.86% en dólares (sin considerar a las emisoras provenientes del exterior), siendo destacable su creciente proporción como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB)

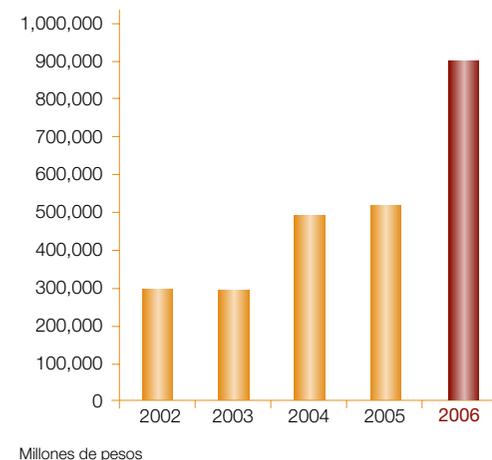
Valor de Capitalización como Porcentaje del PIB

	2002	2003	2004	2005	2006
Monto	1,079,221	1,376,927	1,916,618	2,543,771	3,771,498
% PIB*	16.16	18.92	23.03	31.43	40.22

Millones de pesos

En el mercado accionario doméstico, el volumen negociado fue de 33,557.4 millones de acciones con un valor de \$906,254.4 millones de pesos, lo que representa un crecimiento de 28.4% y 59.5%, respectivamente, en comparación con los valores registrados en el año 2005.

Importe Operado del Mercado Accionario



Particularmente, en el mes de diciembre se registraron promedios diarios de operación muy importantes, lo que lo convierte a la fecha en el mes con mayor operación promedio diaria en la historia del mercado, siendo previsible que este récord se siga superando en el 2007. En términos de importes operados, la sesión de remate del 2 de octubre de 2006 continúa destacando por tener el mayor registro, cuando se negociaron \$15,411 millones de pesos, hasta entonces el más alto que se haya observado.

#### Operatividad Promedio del Mercado Accionario

	2005	2006	Variación %
<b>Número de Operaciones</b>	6,660	<b>9,905</b>	48.71
<b>Volumen</b>	103,683	<b>134,230</b>	29.46
<b>Importe</b>	2,253,915	<b>3,625,018</b>	60.83

Volumen e importe en miles

Por su parte, el promedio diario de mensajes, posturas, cancelaciones y hechos registrados en 2006, es 77%, 80%, 95% y 49% superior en promedio a las cifras del 2005.

Año	Mensajes	Posturas	Cancelaciones	Hechos	Post/Hechos
2004	24,040	9,964	4,447	5,386	2
2005	57,130	26,716	19,476	6,660	4
2006	<b>100,882</b>	<b>48,208</b>	<b>37,995</b>	<b>9,904</b>	<b>5</b>

Como resultado de la evolución del mercado y la actividad de los intermediarios que utilizan la herramienta operativa conocida como "program trading", se observaron máximos operativos en el mercado de capitales en los siguientes conceptos:

Rubro	Máximos	Fecha
<b>Mensajes</b>	160,123	13/06/06
<b>Posturas</b>	77,931	13/06/06
<b>Cancelaciones</b>	64,789	13/06/06
<b>Hechos</b>	18,278	05/12/06

Considerando los importantes efectos en los niveles de operatividad que tiene el uso creciente de esta herramienta de program trading en el mercado de valores, es conveniente destacar que a la misma se le atribuye en el caso de la BMV entre el 70% y 80% del total de posturas, y que en el 2006 el índice de cancelación de éstas que ingresaron a través de esa herramienta fue del 88%.

Es de resaltarse la participación en el mercado de las Casas de Bolsa Merrill Lynch, Accival, GBM, Inbursa y Banorte, que en conjunto generan más del 50% del importe total negociado en el mercado.

Por lo que corresponde a las emisoras más operadas, el 63.56% del importe se concentra en AMX, WALMEX, AMTEL, TELMEX, CEMEX y TLVISA.

Para la celebración de las operaciones en el mercado accionario, los intermediarios bursátiles efectuaron el 89.2% de la transmisión de posturas por medio del SETRIB (del computador del intermediario al computador de la BMV), el 6.3% por BMV-SENTRA Capitales, y el 4.5% restante a través del Administrador de Órdenes de cada intermediario. El año previo la participación en el uso de estos componentes fue de 83.1%, 8.4% y 8.5%, respectivamente.





La operatividad, el nivel de precios alcanzado en los principales indicadores bursátiles y las valuaciones de las empresas, motivaron la continuidad de las ofertas accionarias vistas en Bolsa durante el 2004 y 2005.

## 1.2 Inscripción de Valores

Durante el año 2006, el mercado de valores - en sus segmentos accionario y de deuda - continuó movilizandando montos importantes de capital hacia proyectos productivos de las empresas y otras entidades emisoras.

Por lo que respecta al mercado accionario, la operatividad, el nivel de precios alcanzado en los principales indicadores bursátiles y las valuaciones de las empresas, motivaron la continuidad de las ofertas accionarias vistas en Bolsa durante el 2004 y 2005. Así, en el año que cubre este informe se registraron siete ofertas públicas y una nueva inscripción por escisión, obteniéndose recursos por \$13,594 millones de pesos.

De esas ocho empresas, las siguientes cuatro son nuevas en el listado de la Bolsa, cuyo monto ofertado ascendió a los \$8,485 millones de pesos:

- *Grupo Aeroportuario del Pacífico, S.A. de C.V. (GAP)*. El 24 de febrero se llevó a cabo la oferta pública secundaria internacional, colocándose en total en el mercado el 85% del capital social, mismo que está integrado por series "BB" y "B", de las cuales sólo la última quedó listada en BMV. En México se distribuyeron 143'055,000 acciones, incluyendo la sobreasignación de 18'659,349 (25.5% del capital social). En la bolsa norteamericana NYSE y en otros mercados se realizó la oferta por 29'025,652 ADS's, cada uno de los cuales ampara 10 acciones (59.5% del capital social).
- *Grupo Famsa, S.A. de C.V. (GFAMSA)*. El 19 de mayo se realizó la oferta internacional, colocándose en total en el mercado el 33.06% del capital social. En México se distribuyeron en oferta mixta 49'284,512 acciones y 7'392,677 de sobreasignación (16.53% del capital social). En los mercados extranjeros la oferta privada fue por 56'677,189 acciones (16.53% del capital social). En la BMV se registró tanto la oferta nacional como la internacional, por un monto total de \$2,947 millones de pesos.
- *Verzatec, S.A. de C.V. (VZT)*. El 28 de junio se listó esta empresa como resultado de la escisión de Grupo IMSA, S.A. de C.V., con un capital contable de \$132,862 millones de pesos.
- *Grupo Aeroportuario Centro Norte, S.A. de C.V. (OMA)*. El 29 de noviembre se llevó a cabo la inscripción de acciones en BMV mediante la oferta pública secundaria internacional, colocándose en total en el mercado el 48.02% del capital social, mismo que está integrado por series "BB" y "B", de las cuales la "B" fue la que se listó en BMV. En México se distribuyeron 96'040,008 acciones, incluyendo la sobreasignación de 12'526,962 (24.01% del capital social), alcanzando un monto de \$2,386 millones de pesos, con una participación relevante de más de 12 mil inversionistas. En el mercado norteamericano de NASDAQ y en otros mercados se realizó la oferta por 96'039,992 acciones agrupadas en ADS's, cada uno de los cuales ampara 8 acciones (24.01% del capital social).

Ofertas de Empresas Nuevas, y Listadas ya Suscripciones Durante 2006

	2005		2006			
	Número	Importe	Número	Importe		
<b>Ofertas Públicas Iniciales y Nuevas Inscripciones</b>	AXTEL, CICSA, IDEAL PASA, QUALITAS	5	6,849	GAP, GFAMSA OMA, VZT	4	8,485
<b>Ofertas Públicas de Empresas ya Listadas</b>	ASUR, CEMEX, FEMSA, ICA, ICH, MEXCHEM, SARE	7	14,795	ALSEA, ARA, GRUMA, HOMEX	4	5,109
<b>Suscripciones</b>	ALSEA, CIE, CODUSA, CYDSASA, GMD, HOGAR, IXE, MINSA, PROCORP	9	4,267	ALSEA, DERMET, CYDSASA, GFMULTI, GMD, HOGAR, INVEX, PARRAS, PYP, SIMEC, VITRO	12	2,624
<b>Total</b>		<b>21</b>	<b>25,911</b>		<b>20</b>	<b>16,219</b>

Importe en millones



## II. Mercado de Títulos de Deuda

### II.1 Colocaciones de Mediano y Largo Plazo

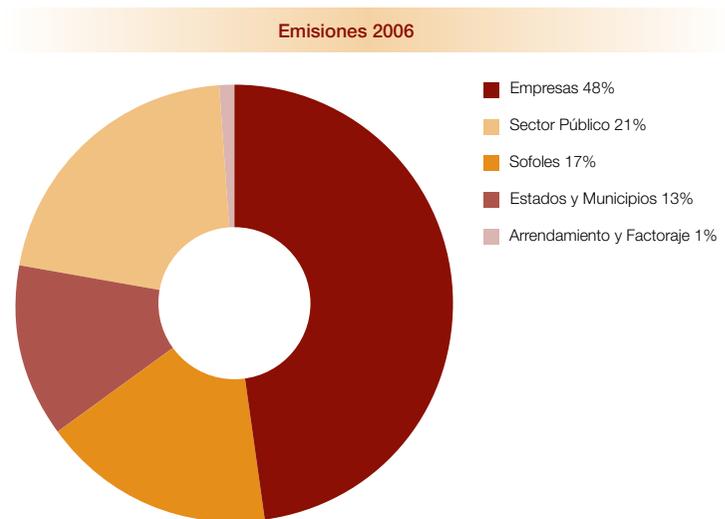
El mercado bursátil de deuda continuó siendo una opción relevante en el financiamiento de los proyectos de las empresas y la bursatilización de cartera hipotecaria, lo cual se reflejó en la creación y emisión de los BORHIS, que son certificados bursátiles respaldados por hipotecas. De igual manera, la bursatilización de cartera de crédito al consumo y otros bienes tuvo una participación importante.

En 2006 se realizaron 109 emisiones de deuda de mediano y largo plazo por \$140,536 millones de pesos. El certificado bursátil representa el 98.19% del total emitido.

Instrumento	2005	2006
Obligaciones	-	2,500,000
Bonos Bancarios	2,000,000	-
PRLVS y Cedes	668,611	40,000
Certificados de Participación	-	-
Pagaré Mediano Plazo y Financiero	-	-
Certificados Bursátiles	129,843,110	137,996,727
<b>Total</b>	<b>132,511,721</b>	<b>140,536,727</b>

Miles de pesos

La distribución por tipo de emisor de deuda es la siguiente:



De las ofertas realizadas en 2006 destacan por su monto e innovación:

- NAFINSA-MBIA, mediante la bursatilización de las cuotas de peaje de la autopista de Toluca por \$5,570 millones de pesos, lo que permitió una reducción importante de dichas cuotas en beneficio de los usuarios de la autopista.
- Banco Mercantil del Norte realizó la bursatilización de Bonos UMS emitidos por el Gobierno Federal por un monto de \$4,911 millones de pesos.
- Banco del Bajío emitió \$4,385 millones de pesos en una operación estructurada en la que se bursatilizó una serie de créditos de diversos Estados y Municipios.
- El Estado de Veracruz llevó a cabo la bursatilización de los ingresos sobre tenencia vehicular por un monto superior a los \$5,193 millones de pesos.
- Banco Mercantil del Norte realizó la bursatilización de cartera hipotecaria por \$2,047 millones de pesos, siendo la primera institución bancaria que lleva a cabo este tipo de operación en la BMV.
- Distribuidora Liverpool efectuó la bursatilización de pagarés suscritos por los tarjetahabientes de las tiendas departamentales Liverpool, por un monto de \$2,500 millones de pesos.



Durante el 2006, los Estados y Municipios obtuvieron recursos por \$18,773 millones de pesos, utilizando diversas fuentes de pago:

#### Emisiones de Certificados Bursátiles Estados y Municipios 2006

Entidad	Monto Emitido	Fuente de Pago
Banco del Bajío	4,385	Contratos de Crédito y Fideicomiso Público
Estado de Nuevo León	2,413	Participaciones Federales
Estado de Chihuahua	1,600	Recursos que Integren el Patrimonio del Fideicomiso de Emisiones Anteriores
Estado de Nuevo León	2,676	Los Ingresos sobre el ICV
Gobierno de D.F.	1,400	Los Recursos Provenientes de las Participaciones Fideicomitadas y de las Participaciones Adicionales
Estado de Veracruz	5,193	Los Ingresos sobre el ISTUV
Estado de Veracruz	1,106	Los Ingresos sobre el ISTUV
<b>Total</b>	<b>18,773</b>	

Millones de pesos

Igualmente el sector paraestatal continúa muy activo en la emisión de deuda. A continuación se presentan las cifras correspondientes al año que cubre este informe.

Entidad	Monto Emitido
CFE	10,500
FONACOT	3,700
PEMEX	10,000
INFONAVIT	5,997
<b>Total</b>	<b>30,197</b>

Millones de pesos

## II.2 Deuda de Corto Plazo

El monto de líneas vigentes de deuda de corto plazo al cierre de 2006 es de \$97,852 millones de pesos, integrado en 97% por certificados bursátiles de corto plazo y el 3% restante por papel comercial.

En el año de este informe se autorizaron \$100,852 millones de pesos. Los principales emisores de certificados bursátiles de corto plazo son: AMTEL, DCM, METROFI, NRF, PACCAR y TELMEX, mientras que en papel comercial es América Móvil.

	2005		2006	
	No.	Monto	No.	Monto
Líneas Autorizadas de Papel Comercial	3	3,566	2	3,500
Líneas Autorizadas de Certificados Bursátiles de Corto Plazo	53	88,000	60	97,352
<b>Total</b>	<b>56</b>	<b>91,566</b>	<b>62</b>	<b>100,852</b>
Líneas Vigentes de Papel Comercial	3	3,566	1	3,000
Líneas Vigentes de Certificados Bursátiles de Corto Plazo	55	91,250	54	94,852
<b>Total</b>	<b>58</b>	<b>94,816</b>	<b>55</b>	<b>97,852</b>

Millones de pesos



En este año se realizaron 996 emisiones de deuda de corto plazo por un monto de \$315,413 millones de pesos, con la siguiente distribución:

- Papel comercial con 23 emisiones por \$12,014 millones de pesos.
- Certificado bursátil de corto plazo con 973 emisiones por un monto de \$303,399 millones de pesos.



### III. Ejercicio de Facultades para el Listado de Valores

Conforme a la normatividad interna de la BMV, el Comité de Inscripción de Valores y la Dirección General Adjunta son las dos instancias principales para la aprobación del listado de valores. El detalle de los asuntos que cada una de estas instancias tramitaron, en ejercicio de sus respectivas competencias, se presenta a continuación.

Se presentaron 21 casos al Comité de Inscripción de Valores para su autorización: seis relativos a acciones y certificados de participación ordinarios del mercado de capitales, la primera solicitud de FIBRAS (Fideicomisos o fondos de infraestructura y bienes raíces) que posteriormente la empresa solicitante decidió no emitir, y 14 certificados bursátiles estructurados por un monto de \$97,890 millones de pesos, cuyos activos bursatilizados sirven como fuente de pago de las emisiones (cuotas de peaje, cuentas por cobrar y participaciones federales para el caso de los Estados y/o Municipios, e impuestos sobre tenencia vehicular).



Por su parte, la Dirección General Adjunta autorizó:

- 36 solicitudes de deuda de mediano y largo plazo.
- 62 solicitudes de deuda de corto plazo (Líneas de certificados bursátiles en un 97%).
- 43 solicitudes de Sociedades de Inversión, incluyendo 13 SIEFORES.
- 4 títulos opcionales por un total de 101.6 millones de títulos.
- 59 emisoras extranjeras (empresas e Índices) para el segmento de capitales del Mercado Global BMV.
- 48 emisiones de deuda, incluyendo reaperturas, para el segmento de deuda del Mercado Global BMV.

Instrumento	2005		2006	
	No.	Monto	No.	Monto
Papel Comercial	3	3,566	2	3,500
Certificados Bursátiles de Corto Plazo	53	88,000	60	97,352
<b>Total</b>	<b>56</b>	<b>91,566</b>	<b>62</b>	<b>100,852</b>

Millones de pesos

### IV. Títulos Opcionales

Se realizaron 38 colocaciones de títulos opcionales por un monto de \$5,963 millones de pesos, superior en 93.3% con respecto al 2005. Destacan Scotia Inverlat Casa de Bolsa con 19 emisiones referenciadas al IPC por \$4,599 millones de pesos, y Accival con 12 colocaciones por \$1,154 millones de pesos.

### V. Sociedades de Inversión y SIEFORES

Se listaron 29 Sociedades de Inversión con un capital social total autorizado de \$337,000 millones de pesos. La distribución por tipo de sociedad es: 12 en instrumentos de deuda y 17 en instrumentos de renta variable. Asimismo, se inscribieron 13 SIEFORES con un capital social total autorizado de \$4.5 billones de pesos.

### VI. Mercado Global BMV

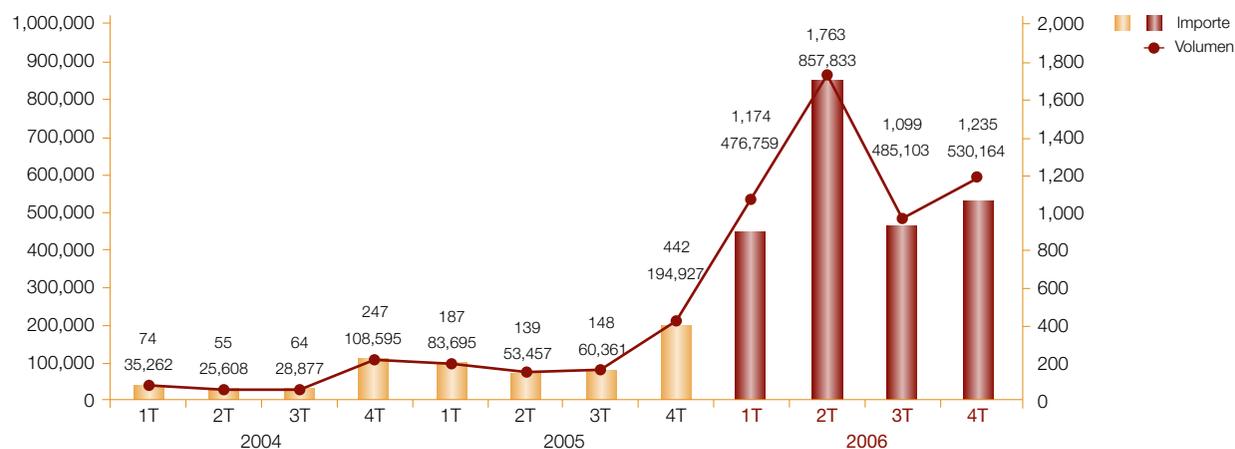
En lo que se refiere al Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC), también conocido como "Mercado Global BMV", el volumen operado fue de 324.1 millones de acciones, con un importe de \$144,985.3 millones de pesos y un crecimiento de 462% y 488%, respectivamente, en comparación con los valores registrados el año previo.

El importe promedio diario negociado fue de \$587 millones de pesos, lo que representó el 16.20% del importe promedio operado en el mercado accionario doméstico.

El aumento en la operatividad se debió principalmente a la incorporación de las SIEFORES y a un número mayor de inversionistas calificados.



### Operatividad Trimestral del SIC 2004-2006

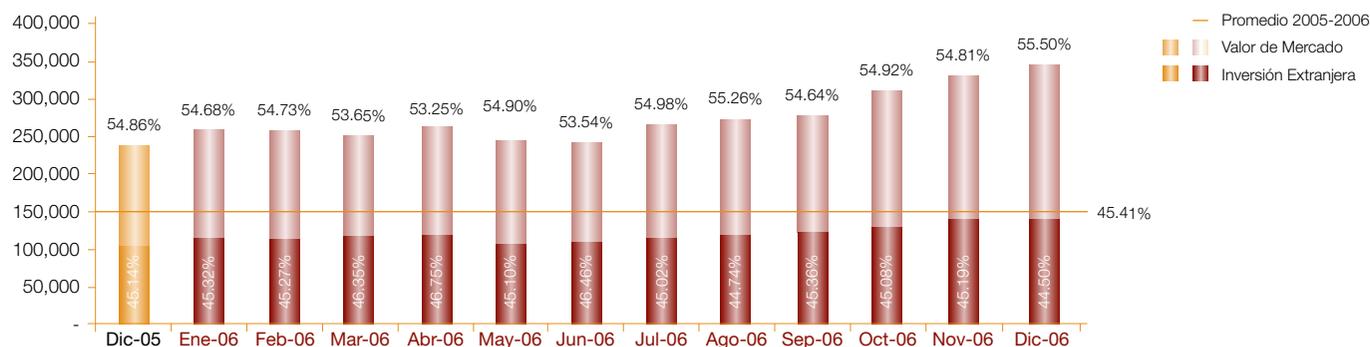


Cifras en mile

## VII. Inversión Extranjera

La inversión extranjera en el mercado accionario tuvo una evolución positiva, que se aprecia al comparar las cifras de cierre del 2005 con las de finales de año de este informe. El saldo al 30 de diciembre de 2006 de 154,239.08 millones de dólares es 44.75% superior al del ejercicio previo, integrándose por *American Depositary Receipts* "ADR's" (64.50%); acciones y certificados de participación ordinarios de libre suscripción (32.50%); valores en el Fondo Neutro (3.00%), y un porcentaje no representativo en títulos opcionales.

### Inversión Extranjera como Porcentaje del Valor Total del Mercado Accionario



Cifras en millones de dólares

Salvo en los meses de febrero, mayo y julio, el valor de capitalización de la inversión extranjera mostró hasta noviembre crecimientos mensuales positivos, explicados mayormente por el comportamiento favorable de los precios.

El porcentaje de participación que dicha inversión ha venido guardando en el año con respecto al valor de capitalización total se ha mantenido cerca de su promedio anual ubicado en el 45.41%. Al cierre de diciembre, este porcentaje alcanza el 44.50%.



# Principales Actividades del 2006

A continuación se presenta el resumen de las principales actividades desarrolladas en la Bolsa Mexicana de Valores, de acuerdo a las líneas estratégicas institucionales aprobadas y revisadas de manera permanente por el Consejo de Administración.

Dichas líneas se han venido aplicando consistentemente desde hace varios años, con los ajustes necesarios que las circunstancias van señalando, y están orientadas básicamente a: (i) la innovación tecnológica en la parte operativa y en la interacción con las empresas emisoras; (ii) completar mercados con más productos y mejores servicios; (iii) ejercer responsablemente las facultades de vigilancia a emisoras e intermediarios bursátiles, en un marco autorregulatorio; (iv) propiciar el desarrollo de los mercados y la atracción de nuevas emisoras y, por último, pero no menos importante, (v) fortalecer los esfuerzos de promoción institucional.

Cabe destacar, como se muestra en la sección previa de este informe denominada "El Mercado de Valores en Hechos", el crecimiento importante que se sigue registrando en la operatividad del mismo y en la velocidad de las transacciones, lo cual demanda que la Bolsa cuente todo el tiempo con los equipos, sistemas, comunicaciones y servicios asociados que aseguren a Emisoras, Casas de Bolsa, Instituciones Bancarias, Grupos Financieros, inversionistas y demás participantes relevantes del mercado

de valores, las mejores condiciones técnicas y materiales para satisfacer sus necesidades en el mercado.

Es por ello que las actividades del 2006 se orientan a estos aspectos, en un ejercicio de coordinación interna y externa con el gremio bursátil y financiero en general.



## I. Innovación Tecnológica

### I.1 En la Parte Operativa

#### I.1.1 Programa de Ampliación de Capacidades de los Sistemas

En el mes de febrero se incrementó de forma importante la capacidad de envío de información entre los equipos TANDEM y el sistema SENTRA, optimizando el procesamiento de información y permitiendo la recuperación rápida de mensajes. Esta nueva versión disminuyó la carga del servidor al atender menos peticiones de retransmisión, dando mayor capacidad de procesamiento de mensajes por segundo sin pérdida de los mismos.

#### I.1.2 SETRIB +

En el primer bimestre se implementaron mejoras a las condiciones operativas aplicables al proceso de validación, registro y difusión de posturas ingresadas por SETRIB Plus, validándose el contenido y el procedimiento de transmisión de información entre Casas de Bolsa y la BMV, tomando en cuenta los comentarios recibidos por el Comité de Sistemas de la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, A.C. (AMIB).

En marzo se amplió la velocidad de SETRIB Plus, al pasar de 45 a 60 mensajes por segundo.

#### I.1.3 Program Trading

Se reforzaron los esquemas de monitoreo de la actividad registrada por los intermediarios mediante el uso del *program trading*, a través de la identificación en tiempo real de las posturas que provienen de este tipo de actividad.

En marzo se incorporó una nueva Casa de Bolsa a este esquema operativo para totalizar tres intermediarios con este esquema de negociación, siendo dos los que operan con regularidad. Para el 2007 se espera que al menos tres Casas de Bolsa más cuenten con este tipo de programas de operación.



---

#### *1.1.4 Sistema Electrónico de Negociación BMV SENTRA Capitales.*

En el período agosto-diciembre se instalaron dos nuevas versiones del sistema BMV-SENTRA Capitales (versiones 6.0 y 6.1), que incorporan importantes mejoras y funcionalidades adicionales como:

- Subastas de apertura, intradía y continuas (picos y asignación aleatoria).
- Operaciones de cruce considerando ventas en corto.
- Operaciones de cruce dentro y fuera del spread.
- Operaciones al precio de cierre etapa 2.
- Alarmas preventivas para el Mercado Global BMV.
- Mejor postura limitada dinámica.
- Postura de volumen oculto.

La incorporación de estas versiones ha permitido contar con una formación de precios más adecuada, tener más dinamismo para el

En el mes de diciembre se instaló la versión 6.1, que optimiza la mecánica operativa aplicable a la postura de volumen oculto, a la mejor postura limitada, a las operaciones de cruce por posturas y a las posturas con picos para series en subasta.

#### *1.2 En la Parte de Emisoras*

En el primer trimestre de 2006 se liberó la nueva versión del sistema de información de emisoras: EMISNET. En esta nueva plataforma se cuenta ahora con un canal de comunicación encriptado, a diferencia de la anterior en la cual se tenían que encriptar cada uno de los archivos de forma individual, lo que brinda mayor agilidad y seguridad al flujo de información.

De igual manera, el nuevo sistema integra todos los formatos de captura tanto de información corporativa, eventos relevantes e información financiera, con lo que se eliminó el uso de varios sistemas como el Sistema de Captura de Información Financiera (SIFIC) y el Sistema de Captura de Eventos Relevantes y Corporativos (SICERC), facilitando así el uso y envío de información a los emisores y otros participantes.

## **II. Completando Mercados, Productos y Servicios**

### *II.1 Servicios Transaccionales*

#### *Armonización de Plazos de Liquidación.*

A partir del 7 de agosto se amplió el plazo de liquidación, de 48 horas a 72 horas, para las operaciones con títulos representativos de capital de emisoras de nacionalidad extranjera inscritas en el Registro Nacional de Valores de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y listadas en Bolsa, así como para los valores que se operan en el SIC.

Esta medida ha permitido homologar los plazos de liquidación con los mercados de origen de dichos valores, disminuir los costos por fondeo a un día, reducir las incidencias de incumplimiento de operaciones, facilitar operaciones de arbitraje y dar mayor certeza a los inversionistas sobre sus liquidaciones. Se tiene previsto ampliar en el primer trimestre de 2007 el plazo de liquidación del mercado accionario nacional a 72 horas.

registro de operaciones de cruce, coadyuvar a incrementar la operatividad del mercado y mejorar el diferencial entre el precio de las posturas de compra y venta (*spread*).

Particularmente la incorporación de cruces dentro del *spread* tiene como efecto positivo la reducción del diferencial entre los precios de compra y venta. Previo al inicio de la versión 6.0, el *spread* promedio diario en el período enero - agosto de 2006 de las emisoras que están dentro de la muestra del IPC, así como el Naftrac (Títulos referenciados a acciones emitidos por Nacional Financiera), se ubicaba en 49 centavos. A partir del 21 de agosto y hasta el 31 de diciembre, el nuevo diferencial entre compra y venta se redujo a 40 centavos, lo que representó un beneficio del 18.37%. De 36 emisoras que califican para este tipo de cruces, 27 han reducido su *spread*.

De la misma manera, la implementación de la versión 6.0 permite ofrecer a los intermediarios e inversionistas institucionales un mecanismo de operaciones al cierre que les ayude a cubrir sus necesidades de liquidez una vez concluida la sesión de remate, y a los usuarios establecer alarmas preventivas que minimicen los riesgos operativos en la negociación con valores del Mercado Global BMV.



---

### *Suspensión y Reanudación de las Sesiones de Remate.*

Con la finalidad de determinar criterios, políticas y procedimientos puntuales a seguir por la Bolsa y sus Miembros intermediarios, así como tener mayor certidumbre cuando se presenten problemas técnicos que impacten el desarrollo y las condiciones operativas de las Casas de Bolsa durante las sesiones de remate, a partir de diciembre se establecieron las Reglas de Operación aplicables en casos de suspensión de la sesión de remate del mercado de capitales.

### *Determinación de Precios de Cierre*

Durante el primer semestre se llevaron a cabo diversos análisis para determinar el tiempo necesario para calcular el precio promedio ponderado de las emisoras al cierre de la sesión de remates del mercado accionario (valores de renta variable y del Mercado Global BMV). Como resultado de estos análisis se decidió incrementar el periodo de 10 a 20 minutos antes del cierre, a partir del primer día de junio, para atender con mayor eficiencia el aumento de importes, volúmenes y número de operaciones de las Casas de Bolsa, aunado a una mayor actividad derivada del uso de algoritmos para el registro y ejecución automatizada de órdenes (*program trading*) y el crecimiento de la negociación de contratos de futuros y opciones referidas al IPC.

La incorporación, desarrollo y negociación de valores en el Mercado Global ha permitido contar con productos financieros de origen internacional que complementan la oferta de valores en la BMV, crean nuevas alternativas de negocio para los intermediarios y promueven el desarrollo de nuevas sociedades de inversión y la diversificación de portafolios de los inversionistas.

### *SIC Deuda*

La Bolsa adecuó sus sistemas y procedimientos para poder ofrecer el listado de un nuevo producto: las emisiones de deuda provenientes de mercados extranjeros reconocidos por la regulación aplicable, en algunas de las cuales participaban como tomadores inversionistas mexicanos. El listado de este tipo de instrumentos en el segmento "SIC Deuda" otorga al mercado una nueva alternativa para inversionistas institucionales y calificados, mientras que para las Autoridades puede significar mayor certidumbre sobre las inversiones que realizan estos participantes en mercados del exterior, según su régimen de inversión.

Así, durante el 2006 se listaron en el segmento SIC Deuda 48 emisiones de deuda de emisores internacionales colocada en los principales mercados del mundo, por un monto superior a los \$42,200 millones de pesos.

## **II.3 Servicios Integrales a Emisoras**

### ***II.3.1 Programa de Facilidades y Servicios a Emisoras 2006***

El Consejo de Administración de la BMV aprobó el establecimiento de un Programa de Facilidades y Servicios para nuevas emisoras, vigente a partir del año 2006, cuyos principales objetivos son:

- Facilitar el acceso a Bolsa, en especial a la mediana empresa.
- Ampliar los servicios de listado y mejorar la visibilidad de emisores e intermediarios.

## **II.2 Mercado Global BMV**

### *SIC Capitales*

Durante 2006 se listaron 59 emisores extranjeros, por lo que al cierre del año se encontraban disponibles para los inversionistas institucionales y calificados mexicanos 257 valores extranjeros, provenientes de cuatro regiones geográficas: Asia, Canadá, Estados Unidos y Europa, cuyo monto en custodia en S.D. Indeval a finales de diciembre rebasaba los 5,775 millones de dólares. El listado de valores durante este año tuvo como característica principal la continuidad a la estrategia de "Mercados Completos" implementada a inicios del 2003, permitiendo así la alternativa de una mayor diversificación de portafolios al contar ahora entre otros, con *Exchange Traded Funds* (ETF's) o títulos referenciados a acciones (TRAC's) sobre índices de ocho nuevos mercados europeos, dos sobre índices mundiales, nueve índices sectoriales del mercado norteamericano, así como títulos referidos al comportamiento de los precios del oro y la plata. Resulta importante también destacar el listado por primera vez de 13 emisoras del mercado brasileño, abriendo la posibilidad de que inversionistas mexicanos adquieran valores de empresas que forman parte de la mayor economía de América del Sur.



- Apoyar la promoción y acercamiento que realiza la BMV junto con las Casas de Bolsa.
- Mejorar el conocimiento y percepción general del mercado y la Bolsa.

#### Características de Programa de Facilidades para Emisoras 2006

	IPO's Acciones		Deuda de Mediano y Largo Plazo		Deuda de Corto Plazo	
	C.C. +1,500 mps.	C.C. -1,500 mps.	C.C. +1,500 mps.	C.C. -1,500 mps.	C.C. +1,500 mps.	C.C. -1,500 mps.
Cancelación de Cuota de Inscripción	●	●	●	●	●	●
Cancelación de Cuota de Mantenimiento (Primer Año)		●		(50%)		
Consultoría en Gobierno Corporativo	●	●				
Promoción de Eventos para la Colocación	●	●	●	●	●	●
Agilidad en el Proceso de Inscripción	●	●				
Vector de Precios para Valuación de Tesorería por un Año (Valmer)	●	●				
Claves de Emisnet y Publishing de BMV por un Año	●	●				

Como primera medida del Programa, se determinó cancelar el cobro de cuotas de inscripción y mantenimiento a nuevas emisoras nacionales, con mayor énfasis en las de tamaño medio, además de otros beneficios. Producto de los esfuerzos de promoción conjunta con los intermediarios bursátiles durante el año 2006, las siguientes emisoras que ingresaron por primera vez al mercado obtuvieron los beneficios mencionados en el Plan de Facilidades y Servicios:

En emisiones de corto plazo:

- Docuformas, S.A. de C.V.
- El Camino Resources México, S.A. de C.V.
- Factoring Corporativo, S.A. de C.V., O.A.C.
- Hipotecaria Casa Mexicana, S.A. de C.V., S.F.O.L.
- Hipotecaria Vértice, S.A. de C.V., S.F.O.L.
- Promotora de Casas y Edificios, S.A. de C.V.
- Sistema de Crédito Automotriz, S.A. de C.V.
- Toyota Services de México, S.A. de C.V.

En emisiones de largo plazo:

- Banco JP Morgan, S.A. de C.V., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero.
- Inmobiliaria Geusa, S.A. de C.V.
- Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, por la emisión de certificados mediante fideicomiso cuyo patrimonio principal son los derechos de cobro de tres tramos carreteros ubicados en Sinaloa y Nayarit.

En el mercado accionario:

- Grupo Aeroportuario Centro Norte S.A. de C.V.
- Grupo Aeroportuario del Pacífico, S.A. de C.V.

Como parte de las actividades de este Programa, la BMV también ha elaborado una guía para la adopción de prácticas de gobierno corporativo, que permita al empresario planear de manera sencilla las actividades, tiempos y procesos de la transición de la empresa en estos temas. Dicha guía ordena en cuatro fases el proceso de acceso y cumplimiento gradual de la regulación, grado de adhesión y aseguramiento en el proceso de incorporación a mercado.



### II.3.2 In-formando al Mercado

La Bolsa ha planteado dentro de su estrategia de apoyo y promoción a emisoras el concepto "In-formando al Mercado", un foro que permite poner en contacto a las empresas emisoras con los distintos tomadores de sus valores para exponerles sus resultados operativos y financieros, principales logros, definición de estrategias y perspectivas, de tal suerte que se genere un mayor interés de inversión y mejore la operatividad y formación de precios.

En el año se llevaron a cabo tres foros In-formando al Mercado, el primero de ellos en marzo con las emisoras mineras y químicas; donde AUTLAN, GMEXICO, MEXCHEM y PE&OLES expusieron sus cifras y proyecciones.

El segundo se efectuó en el mes de mayo con emisoras de recién ingreso al IPC, teniendo como invitados a AMEXICO, ASUR, ICH y SARE.

El tercer evento tuvo lugar en noviembre con las emisoras del sector alimentos, con la participación de: ALSEA, BACHOCO, CMR y HERDEZ.

En dichos eventos se contó con la asistencia de participantes de alto nivel directivo por parte de las emisoras, analistas, operadores, administradores de Sociedades de Inversión, Administradoras de Fondos para el Retiro (AFORES), inversionistas institucionales, promotores, asesores de inversión independientes, además de la posibilidad de celebrar reuniones privadas entre emisoras y analistas.

### II.3.4 Nueva Área de Promoción y Servicio a Emisores Potenciales

En el mes de marzo se creó la Subdirección de Promoción de Emisoras bajo la responsabilidad de la Dirección de Emisoras y Valores, con la finalidad de orientar y asesorar en forma más estrecha a empresas potenciales, especialmente medianas, que busquen financiamiento en el mercado de valores a través de instrumentos de deuda o capitales.

Uno de los retos iniciales del área radica en conocer las características de estas organizaciones, sus necesidades financieras y la percepción e imagen que ellas tienen de la Bolsa Mexicana DE VALORES respecto a sus productos y servicios. Para ello, la Bolsa contrató los servicios de la empresa especializada en investigaciones de mercado "IPSOS Bimsa", la cual mediante una serie de entrevistas a más de 100 empresas de tamaño medio con potencial de acudir a Bolsa identificó los principales obstáculos que perciben dichas empresas.

Con esta información, la Bolsa perfeccionó sus estrategias de promoción y asesoría sobre sus servicios para nuevos emisores potenciales. Como parte de ello, se generaron materiales de promoción, presentaciones institucionales y videos testimoniales en donde los directivos de empresas medianas presentan de voz propia su experiencia en el proceso de ingreso al mercado de valores. Así, a partir del segundo semestre se iniciaron las visitas, teniéndose contacto

### II.3.3 EMISNET

Derivado de la emisión de la nueva Ley del Mercado de Valores, se desarrollaron nuevos procesos y se adecuaron los sistemas de difusión de información y del archivo de valores. Asimismo se elaboró el nuevo catálogo de información financiera para las Sociedades Anónimas Promotoras de Inversión Bursátil (SAPIB) con lo cual la BMV está lista para recibir a este tipo de emisores y difundir la información que solicitan las disposiciones generales emitidas por la CNBV.

Por otra parte, desde el año 2005, la Bolsa y el Comité de Emisoras han venido trabajando en la adopción de las Normas de Información Financiera publicadas por el Consejo para la Investigación de Normas de Información Financiera (CINIF), con el objeto de adecuar los catálogos contables para el reporte de información financiera a las nuevas normas emitidas por dicho organismo y así orientar al mercado mexicano hacia estándares internacionales en prácticas de reporte de información corporativa. Así, se definieron junto con los diferentes participantes (analistas y emisores) las modificaciones al nuevo catálogo de información financiera aplicable a las empresas industriales, comerciales y de servicios que entrará en vigor a partir de enero de 2007 y que considera las nuevas normas de información financiera (NIF'S B-3 Estado de Resultados, B-13 Hechos Posteriores, C-13 Partes Relacionadas y D-6 Capitalización del RIF). Cabe mencionar que el objetivo es converger totalmente con estándares contables internacionales para el año 2010.

**Derivado de la emisión de la nueva Ley del Mercado de Valores, se desarrollaron nuevos procesos y se adecuaron los sistemas de difusión de información y del archivo de valores.**





**Dentro de los esfuerzos de promoción se realizaron, en conjunto con la firma de consultoría Deloitte, una serie de visitas a más de 15 ciudades como Guadalajara, Hermosillo, León, Monterrey, Tijuana, y D.F., entre otras, llegando a presentar ante más de 1,200 empresarios las ventajas de cotizar en Bolsa.**

directo con 65 empresas con características para cotizar en Bolsa. Toda vez que los procesos de decisión y análisis llevan tiempo, se espera que los frutos de este esfuerzo se empiecen a materializar hacia el año 2007, a la vez que se incrementen las actividades y esfuerzos de promoción y visibilidad de esta Bolsa.

También dentro de los esfuerzos de promoción se realizaron, en conjunto con la firma de consultoría Deloitte, una serie de visitas a más de 15 ciudades como Guadalajara, Hermosillo, León, Monterrey, Tijuana, y D.F., entre otras, llegando a presentar ante más de 1,200 empresarios las ventajas de cotizar en Bolsa. De igual manera, junto con el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresa (IPADE) se realizaron presentaciones en sus programas directivos donde asisten ejecutivos de las principales empresas de Guadalajara, León, Monterrey y D.F., abarcando cuando menos a 400 directivos en los programas de actualización.

Adicionalmente a los esfuerzos de promoción antes mencionados, la BMV realiza otras actividades con propósitos similares, como: (i) los eventos públicos de colocación de nuevas emisoras en el mercado; (ii) la iniciativa denominada "El día de...", en donde las empresas emisoras tienen el apoyo para la organización de eventos en las instalaciones de la Bolsa; (iii) la participación y apoyo en los eventos organizados por la Asociación Mexicana de Relación con Inversionistas (AMERI), y (iv) el otorgamiento de los premios a la bursatilidad, que la Institución entrega desde 1998 a aquellas emisoras de acciones que cuentan con series accionarias clasificadas como de alta y media bursatilidad y que dan cumplimiento puntual a sus obligaciones frente al mercado. El premio consiste en otorgar un descuento en las cuotas de mantenimiento que pagan las emisoras a la BMV, las cuales en el año 2006 sumaron 44, con un monto de \$5.7 millones de pesos.

### *II.3.5 Mejoras Operativas en la Inscripción de Valores*

Con el objeto de estandarizar la identificación de los valores con características similares dentro de los sistemas y procesos de la BMV, S.D. Indeval, CNBV, intermediarios, inversionistas y otros participantes, así como facilitar los procesos de supervisión de los regímenes de inversión y abrir la posibilidad de crear cajones particulares para dichos fines, se determinaron nuevos tipos de valor para los diversos instrumentos listados durante el año. Así, se crearon tipos de valor para los bonos respaldados por hipotecas (BORHI'S), FIBRAS y bonos del gobierno norteamericano, lo que implicó las adecuaciones a los diferentes sistemas internos de Bolsa.

Con el objeto de hacer más eficiente y agilizar los procesos de inscripción de valores al aprovechar el uso de la tecnología, se inició un proyecto de automatización de dicho proceso mediante el desarrollo del nuevo sistema STIV-Web. Se espera que su implementación se termine en el primer semestre del 2007 y permita realizar el proceso de solicitud de listado de cualquier valor a través de la red de Internet, mantener comunicación constante entre Bolsa y el intermediario a través de estos medios y eliminar la documentación preliminar física. De igual manera, el proyecto busca generar flujos de trabajo eficientes entre las áreas internas de la BMV y S.D Indeval, de tal suerte que se agilicen las consultas e interacción entre ellas así como el proceso de emisión en su totalidad.

### *II.4 Plan Piloto BOVESPA / Integración de Mercados Latinoamericanos*

Durante el 2006 se avanzó en el proyecto avalado y liderado por la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB), consistente en la integración operativa de los mercados de capitales de América Latina, que fue puesto en marcha en el 2005.

Derivado de lo anterior, la Bolsa de Valores de Sao Paulo (BOVESPA) y la BMV, con la participación de sus respectivas entidades de custodia y liquidación -CBCL y S.D. INDEVAL-, se reunieron en el mes de agosto para establecer con precisión los alcances del proyecto piloto de integración. El objetivo fue determinar puntualmente las condiciones comerciales, regulatorias, operativas y tecnológicas para hacer viable el acceso de los inversionistas brasileños a las acciones listadas en la BMV; y de los inversionistas mexicanos a las acciones listadas en BOVESPA. Como parte de este proyecto, la BMV y BOVESPA



celebraron el convenio de colaboración respectivo y continúan avanzando en lo posible.

La BMV también suscribió en este año convenios de colaboración con la Bolsa de Valores de Colombia y con la Bolsa de Valores de Lima, como parte del proyecto de integración operativa de los mercados latinoamericanos.

De manera paralela al proyecto antes mencionado, como parte del fortalecimiento constante de los vínculos internacionales de esta Institución, en octubre de este año la BMV firmó un acuerdo de entendimiento y cooperación con la Bolsa de Valores de Italia, con la finalidad de establecer canales de comunicación que permitan una mayor relación entre ambas instituciones, a fin de compartir experiencias que promuevan el desarrollo en términos de seguridad y protección a los inversionistas, así como de la operación ordenada y eficiente de ambos mercados.



Requisiciones de Información a Emisoras 2004-2006

Año	Requisición de Información			Diferencia 2005-2006	
	2004	2005	2006	#	%
Número de Requisiciones	386	707	1160	453	64.07

Con base en las requisiciones de información realizadas se consigue que la emisora difunda información faltante o adicional, o bien, que aclare notas difundidas por terceros. Como consecuencia directa de las solicitudes de la BMV fueron difundidos en EMISNET los eventos relevantes aclaratorios correspondientes. Esta información sirve para un análisis más preciso sobre la situación de la emisora a la vez que brinda mayor transparencia al mercado.

### III.1.2 Cambios en los Requisitos de Mantenimiento de Inscripción

El 22 de septiembre de 2006 entró en vigor una modificación a la Circular Única de Emisoras sobre los requisitos para el mantenimiento de inscripción de acciones, que los hace más acordes a nuestro mercado y a prácticas internacionales. Los principales cambios son los siguientes:

- Se eliminan cinco de los siete requisitos de mantenimiento.
- Los dos requisitos aplicables para el mantenimiento de la inscripción son:
- Porcentaje mínimo de 12% respecto del capital social colocado entre el gran público inversionista.
- Número mínimo de 100 accionistas o titulares de certificados de participación ordinarios sobre acciones, considerados como gran público inversionista.
- Se eliminan las evaluaciones semestrales (marzo y agosto), para quedar sólo en una revisión anual (junio).

## III. Vigilancia, Autorregulación y Normatividad

### III.1 Vigilancia a Emisoras

#### III.1.1 Monitoreo de los Mercados Doméstico y Global BMV

Durante el 2006 se dio un mayor seguimiento al monitoreo de las emisoras en los mercados doméstico y Global BMV, tanto de noticias en periódicos especializados, como de las diferentes herramientas informativas (Bloomberg, Infotel, Reuters, SIBOLSA, etc.), así como a los movimientos inusitados y suspensiones que se dieron dentro de la negociación.

Conforme a las facultades autorregulatorias de la Bolsa que se vieron incrementadas con la nueva Ley del Mercado de Valores que entró en vigor el 28 de junio de 2006, se solicitó a las emisoras mayor información con el fin de vigilar la transparencia del mercado, en los siguientes casos: cuando se presentó algún movimiento inusitado en la cotización de su acción; cuando se suspendió la cotización al rebasar parámetros de fluctuación; cuando existía alguna noticia que fuera del dominio público y que no se encontraba difundida en EMISNET y que además pudiera influir en el comportamiento del precio de la acción; así como cuando algún evento relevante recibido en BMV se considerara incompleto o confuso o bien, a juicio de esta Bolsa, se necesitaran aclaraciones sobre información financiera o corporativa.

Eventos Relevantes como Aclaraciones 2004-2006

Año	E.R. Aclaraciones			Diferencia 2005-2006	
	2004	2005	2006	#	%
Número de requisiciones	31	106	429	323	304.72



### III.1.3 Resultado de la Revisión Anual 2006

Al realizar esta revisión en el mes de junio bajo el marco normativo entonces vigente, que incluía la obligación de cumplir con siete requisitos

de mantenimiento, se evaluaron 160 series. De éstas, 89 emisoras-serie no tuvieron incumplimientos, lo que representa una disminución del 31% respecto a la evaluación anual 2005.

Emisoras-Serie	Revisión Anual 30-06-2005		Revisión Anual 30-06-2006		Cambios a Circular Única de Emisoras 22-09-2006	
<b>Total Emisoras-Serie</b>	236	100.0%	202	100.0%	195	100.0%
Emisoras-Serie no Inscritas	36	15.3%	31	15.3%	27	13.8%
<b>Total Emisoras-Serie Inscritas *</b>	200	84.7%	171	84.7%	168	86.2%
<b>Emisoras-Serie no Evaluadas</b>	<b>10</b>		<b>11</b>		<b>14</b>	
<b>Total Emisoras-Serie Evaluadas</b>	190	100.0%	160	100.0%	154	100.0%
Emisoras Serie sin Incumplimientos	87	45.8%	89	55.6%	112	72.7%
<b>Emisoras-Serie con Incumplimientos **</b>	103	54.2%	71	44.4%	42	27.3%
Emisoras Serie con un Incumplimiento	18	17.5%	24	33.8%	26	61.9%
Emisoras Serie con 2 Incumplimientos	23	22.3%	17	23.9%	16	38.1%
Emisoras Serie con 3 Incumplimientos	14	13.6%	15	21.1%	NA	NA
Emisoras Serie con 4 Incumplimientos	19	18.4%	10	14.1%	NA	NA
Emisoras Serie con 5 Incumplimientos	7	6.8%	2	2.8%	NA	NA
Emisoras Serie con 6 Incumplimientos	13	12.6%	2	2.8%	NA	NA
Emisoras Serie con 7 Incumplimientos	9	8.7%	1	1.4%	NA	NA
<b>Emisoras-Serie Suspendidas</b>	47		11		11	

2005:\* 152 emisoras / \*\* 76 emisoras  
 2006:\* 136 emisoras / \*\* 57 emisoras  
 CUE:\* 137 emisoras / \*\* 34 emisoras  
 NA: No aplica

Con base en los resultados de esta revisión anual, se requirió a las 71 emisoras-series con base en incumplimientos, que en un plazo no mayor a 40 días hábiles presentaran un plan correctivo tendiente a subsanar dichas faltas. Del total de programas solicitados se recibieron el 93%, mientras que el 7% faltante es de emisoras suspendidas que por alguna circunstancia se encuentran imposibilitadas de cumplir con este requerimiento.

Asimismo, y como parte del seguimiento y revisión de los programas correctivos, se solicitó la presentación de un nuevo programa a cinco emisoras, que a juicio de Bolsa, no presentaban un plan satisfactorio con medidas concretas para subsanar sus incumplimientos. Los programas respectivos fueron recibidos y aprobados posteriormente.

Adicionalmente, durante el 2006 se trabajó en el establecimiento de los requisitos de mantenimiento de inscripción aplicables para los instrumentos conocidos como FIBRAS, que serán incluidos en las modificaciones del Reglamento Interior de la Bolsa.



### III.1.4 Suspensiones

Referente a la suspensión de cotización de los valores, el siguiente cuadro presenta un resumen de las suspensiones que se realizaron durante 2006, comparándolo con el 2005, según las causas que les dieron origen.

**Comparativo de Suspensiones de la Cotización de Emisiones y Series en la BMV**  
(Emisiones de obligaciones y deuda, series de acciones, y certificados sobre acciones)

Resumen de Suspensiones	2005		2006	
	Total Emisora-Serie Suspendidas	% Sobre el Total	Total Emisora-Serie Suspendidas	% Sobre el Total
Rompimiento de Parámetros	47	65.28%	103	91.96%
Incumplimiento (Información financiera)	5	8.33%	-	-
Emisoras de Deuda. Incumplimiento de Información. Aviso	4	5.55%	-	-
Problemas Técnicos y/o Errores Casas de Bolsa	10	13.88%	3	2.68%
Escisiones, Ofertas Públicas y Determinación de Precio	2	2.78%	2	1.79%
A Solicitud de la Emisora	2	2.78%	-	-
Incumplimiento (Requisitos de mantenimiento)	1	1.39%	-	-
Inhabilitación de Series	1	-	4	3.57%
Evento Relevante	-	-	-	-
Oficio de la CNBV	-	-	-	-
Evitar Condiciones Desordenadas	-	-	-	-
Movimiento Inusitado	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>72</b>	<b>100%</b>	<b>112</b>	<b>100%</b>



### III.1.5 Subastas Continuas

Desde octubre de 2004 se implementó la modalidad de negociación por subastas continuas, lo cual ha permitido que un gran número de series con incumplimientos a los requisitos de mantenimiento y que adicionalmente presentaban movimientos abruptos en el mercado, mejoraran sus condiciones operativas, debido a que cada vez que inicia una subasta se envía un aviso al mercado dando a los inversionistas un mayor tiempo de reacción, disponiendo de una hora para participar en la negociación de estos valores, lo cual contribuye a la disminución de suspensiones por rompimiento de parámetros.

Desde la entrada en vigor de dicha modalidad se realiza diariamente la revisión de estas subastas y mensualmente, a partir de septiembre de este año, un ejercicio de revisión a dos de los requisitos de mantenimiento de inscripción: número de inversionistas y porcentaje del capital social.

Se observa que este esquema ha permitido que un gran número de series (24) hayan logrado incrementar su operatividad, subsanado así sus incumplimientos y reincorporándose al esquema de negociación continua. El horario de mayor incidencia en generación de subastas continuas es hacia la segunda mitad de la sesión de remate, ya que el 63% de éstas inician después de las 11:00 horas.

**Cambios en Modalidad de Negociación en el 2006**

Periodo de Operación	Total Series en Subasta Continua al Inicio del Periodo	Cambios de Negociación Continua a Subasta Continua	Cambios de Subasta Continua a Negociación Continua	Series que no se Operaron, Estando en Subasta Continua	Total Series en Subasta Continua al Final del Periodo
2005	49	17	24	12	51
2006	52	5	24	5	33



### III.1.6 Información Financiera

En cuanto a la entrega de información financiera, desde marzo de 2003 la CNBV reforzó el régimen de revelación, incluyendo a las sociedades que emiten títulos de deuda de mediano y largo plazo y fideicomisos, a través de la publicación de las "Disposiciones de carácter general aplicables a emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores". Por lo anterior, en 2004 se observó un alza importante en el rubro de emisoras con incumplimientos (13 emisoras). Sin embargo, para el 2005 los incumplimientos se vieron reducidos a cuatro emisoras de deuda y cinco de capitales (nueve emisoras en total que consideran a 16 series), mientras que para el 2006 no se dieron suspensiones por incumplimientos en la entrega de información financiera.

#### Comparativo de Suspensiones por Entrega de Información Financiera 2005 vs 2006

Fecha	Reporte de Información Financiera	2005		2006	
		Total Emisoras Suspendidas	Total Series Suspendidas	Total Emisoras Suspendidas	Total Series Suspendidas
Febrero	4to. Trimestre Preliminar	1	1	-	-
	Emisoras de Deuda. Incumplimiento de Información. Aviso	-	-	-	-
Abril	1er. Trimestre	2	2	-	-
	Emisoras de Deuda. Incumplimiento de Información. Aviso	-	-	-	-
Mayo	4to. Trimestre Dictaminado	1	1	-	-
	Salvedades	1	1	-	-
	Emisoras de Deuda. Incumplimiento de Información. Aviso	3	10	-	-
Junio	Informe Anual	-	-	-	-
	Código de Mejores Prácticas Corporativas	-	-	-	-
	Emisoras de Deuda. I.A. Y CMPC. Aviso	-	-	-	-
Julio	2do. Trimestre	-	-	-	-
	Emisoras de Deuda. Incumplimiento de Información. Aviso	1	1	-	-
Octubre	3er. Trimestre	-	-	-	-
	Emisoras de Deuda. Incumplimiento de Información. Aviso	-	-	-	-
	<b>Total</b>	<b>9</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

En cuanto a las emisoras que únicamente cotizan su deuda, la BMV no puede suspender operativamente la negociación de sus valores, considerando que éstos no se negocian en el sistema SENTRA Capitales. En estos casos y con el fin de garantizar que no se dañe el interés del público inversionista, la Bolsa difunde por EMISNET un comunicado informando sobre cualquier incumplimiento en la entrega de información y, de acuerdo con la Circular Única, los intermediarios y brokers deberán abstenerse de realizar operaciones con valores de emisores que no hayan cumplido con sus obligaciones de revelación. Para dar mayor seguimiento a la transparencia del mercado, adicionalmente se envía un correo electrónico a los responsables de la negociación fuera de Bolsa, con el mismo objetivo.

### III.1.7 Salvedades

En el ejercicio de revisión de 2006 y derivado de la aplicación de la Circular Única de Emisoras expedida por la CNBV, en los meses de abril y mayo la BMV examinó los dictámenes de los auditores externos a la información anual de las emisoras del mercado.

Como resultado de esta revisión, en 100 de los 103 dictámenes analizados, la BMV detectó notas o aclaraciones, mientras que en los tres restantes se observaron párrafos de excepción o salvedades. Conforme a la aplicación de las disposiciones de la Circular Única en esta materia y en apego a las facultades de BMV en cuanto a divulgación de información, en el 2006 la Bolsa no suspendió emisoras por incumplimientos en transcripción y entrega de dictamen.

Concepto	2005	2006
<b>Total de Emisoras que en el Dictamen a sus Estados Financieros Presentaron:</b>	93	<b>103</b>
<b>** Notas o Aclaraciones</b>	90	<b>100</b>
<b>** Excepción o Salvedades</b>	2	<b>3</b>
<b>** Abstención</b>	1	-
<b>Emisoras que Únicamente Presentaron Notas, Excepciones o Salvedades en Alguno de los dos Años</b>	32	<b>38</b>
<b>Emisoras que Presentaron Notas, Excepciones o Salvedades en Ambos Años</b>	62	<b>62</b>
<b>Emisoras que no Enviaron Transcripción de Dictamen</b>	1	<b>1</b>



### III.1.8 Recompas

Derivado de las atribuciones en materia de autorregulación, la BMV ha intensificado a partir de agosto de 2004 las labores de seguimiento y aplicación de medidas correctivas sobre incumplimientos a los reportes de operaciones de recompra que las emisoras tienen obligación de enviar a la BMV.

Seguimiento de Operaciones de Recompra	2005	2006	2006 vs 2005
Total de Recompas Reportadas	2718	2993	10.11%
Total de Incumplimientos sobre Recompas	48	35	(27.08%)
Extemporáneas	48	32	
A través de dos Casas de Bolsa en un mismo Día	-	3	

Los incumplimientos en esta materia se redujeron en el 2006, como resultado de un mayor seguimiento a las emisoras cuyos reportes han

sido tardíos, que incluyen reuniones con sus representantes para generar una mayor conciencia sobre la información que reportan a Bolsa.

### III.1.9 Títulos Opcionales o Warrants

En la revisión semanal que se realiza sobre la cobertura y norma de liquidez de este tipo de títulos, se verifica que los valores de cobertura se encuentren dentro de los parámetros establecidos conforme a la regulación vigente.

Por lo general, en las emisiones hechas entre 1994 y 2005 los lotes de las emisiones para el IPC eran de 10 títulos por lote con valor nominal de \$10,000.00, sólo las emisiones sobre acciones o índices extranjeros tenían un valor diferente de títulos por lote. Sin embargo, para el 2006 hubo un cambio importante en la emisión de warrants, ya que la CNBV autorizó a un intermediario seis colocaciones con lotes diferentes a los demás, pudiendo operar un lote de un título referenciado al IPC y con un valor nominal de \$100,000.00.

### III.1.10 Reforzamiento de los Mecanismos Operativos para la Vigilancia del Mercado

Durante el 2006 se iniciaron o implementaron mejoras internas a las actividades de vigilancia del mercado, con base en procedimientos vigentes en otros mercados, para lo cual contribuyeron en buena parte las medidas identificadas desde el 2005, que también se vieron enriquecidas con la participación en dos conferencias organizadas por la *National Association of Securities Dealers "NASD" (Market Abuse / Insider Dealing)* y por la *Securities and Exchange Commission "SEC" (International Institute for Securities Market Development)*, ambas en los EUA. Con base en estas mejoras, el monitoreo y vigilancia de los mercados se mejora y alinea con prácticas internacionales.

Otro efecto que se cristalizará en el 2007 y sobre el cual se trabajó durante todo 2006 será la versión optimizada del sistema VIGIA, que entre otras adiciones y mejoras contará con una funcionalidad más acorde a la demanda de tiempos de respuesta presentes en este mercado, debido en gran parte a los program trading, a la vez que se ejecutará en una plataforma más robusta; redundando todo ello en una mejor ejecución de las funciones de monitoreo y de seguimiento, lo que también se verá reflejado en transparencia y beneficios para el mercado.

### III.1.11 Ventas en Corto

Se continúa con la verificación y análisis de las operaciones de ventas en corto, manteniendo las bases de datos de la Bolsa lo más actualizadas posible, debido a que las cancelaciones de estos saldos son llevadas a cabo específicamente por los intermediarios. Con el objetivo principal de contar con la información y un análisis de forma diaria, se ha iniciado el proyecto de automatización del proceso de revisión de saldos y cancelaciones.

El importe operado en corto en 2006 (\$4,187 millones de pesos) presentó un decremento del 2.04% respecto al importe operado en 2005 (\$4,274 millones de pesos).

### III.2 Vigilancia a Intermediarios

Se continuó con la labor de contactar a los contralores normativos de los intermediarios en aquellos casos en los que, como parte del seguimiento de la operatividad del mercado, se identificaron operaciones inusuales sobre las que existía la presunción de alguna violación a las sanas prácticas del mercado, atendiendo durante el 2006 un total de 11 solicitudes por parte de intermediarios o investigaciones de oficio.



---

Básicamente se da seguimiento a actividades como fragmentación de órdenes, preconcertación de operaciones, operaciones de ida y vuelta, cancelación de órdenes u operaciones, presunción de manipulación de mercado y número mínimo de operadores.

A efectos de enriquecer estas funciones, se han iniciado trabajos para el establecimiento de normas más específicas en cada uno de los casos, las cuales se buscará incorporar como reglas autorregulatorias. Asimismo, con base en la Ley del Mercado de Valores, se buscará que mediante auditorías efectuadas por la BMV se logren emitir propuestas tendientes a mejorar diversas áreas de oportunidad, de forma similar a como actúan los organismos autorregulatorios de las Bolsas sobre sus agremiados en otros mercados.

### **III.3 Autorregulación y Normatividad**

#### **III.3.1 Reforma Integral a los Estatutos Sociales de la BMV**

Con motivo de la publicación de la nueva Ley del Mercado de Valores en el Diario Oficial de la Federación el 30 de diciembre de 2005, se actualizaron los estatutos sociales de la BMV, a fin de adecuarlos al nuevo régimen legal.

- Se precisan las normas autorregulatorias que puede emitir la Sociedad y se señalan qué sujetos están obligados a cumplir con ellas.
- Proponer a las Autoridades la introducción de nuevos productos y facilidades para la negociación de valores.
- Se amplía el supuesto de las entidades en las que podrá participar la Sociedad en su capital social, al eliminarse la mención de que sean entidades cuyo objeto contribuya a la realización de las actividades de la Bolsa.

#### **b. Capital Social**

Se señalan expresamente los requisitos y características que deberán satisfacer las acciones representativas de capital, conforme a lo siguiente:

- Únicamente podrán ser acciones ordinarias en las que los derechos y obligaciones no se encuentren limitados o restringidos en forma alguna.
- Serán de igual valor y conferirán los mismos derechos y obligaciones a sus tenedores.
- Serán de libre suscripción, salvo por aquellas personas que conforme a la ley no pueden ser accionistas de las bolsas de valores (personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad o personas que sean propietarias, directa o indirectamente, del 10% o más del capital social de Casas de Bolsa, Instituciones de Crédito, Instituciones de Seguros y Fianzas, Sociedades de Inversión, sociedades operadoras de Sociedades de Inversión y AFORES).
- Su suscripción deberá ser en efectivo.
- Deberán mantenerse depositadas en S.D. Indeval.

La reforma integral abarcó principalmente temas relativos al régimen de organización, funcionamiento y actividades de las bolsas de valores que se contienen en la nueva Ley.

A manera de resumen, a continuación se presentan algunos de los cambios contenidos en la reforma integral a los estatutos sociales de esta Institución.

- a. **Objeto Social.** Se adicionan nuevas actividades que la Sociedad podrá llevar a cabo para desarrollar su objeto social y se precisan algunas de ellas, entre las más importantes se encuentran:
- Proporcionar accesos a sistemas de negociación que permitan poner en contacto oferta y demanda de valores, centralizando posturas para la celebración de operaciones.
  - Desarrollar sistemas operativos de negociación, sistemas de divulgación de información al público y sistemas de seguimiento y vigilancia de las operaciones que celebren en sus sistemas operativos de negociación, así como en relación con el cumplimiento de los requisitos de listado y mantenimiento del listado de valores.



### *c. Administración de la Sociedad*

Se establece que la administración de la Sociedad estará encomendada a un Consejo de Administración y a un director general, en sus respectivas esferas de competencia. En este sentido se redefinen las facultades de estos últimos, así como las del presidente del consejo de administración y se reconoce a nivel de los estatutos la figura del director general adjunto, quien es designado por el Consejo y apoya al presidente ejecutivo y al director general en sus actividades.

Por considerar conveniente adoptar de manera voluntaria algunas de las disposiciones aplicables al régimen de las sociedades anónimas bursátiles, previstas en la nueva Ley del Mercado de Valores, en cuanto a prácticas de gobierno corporativo, en la reforma se incorporó lo siguiente:

- Se adicionan como facultades del Consejo las de: (i) establecer las estrategias generales para la conducción del negocio de la Sociedad y de las personas morales en cuyo capital social participe mayoritariamente; (ii) aprobar, previa opinión del comité de auditoría, las políticas y lineamientos para el uso o goce
- Se adiciona que el consejo de administración celebrará sesiones cuando sea convocado por el presidente de dicho Consejo o por cualquiera de los comisarios, a solicitud del presidente del comité de auditoría, en la fecha y términos en que éste indique.

de los bienes que integran el patrimonio de la Sociedad, así como las políticas para el otorgamiento de mutuos, préstamos o cualquier otro tipo de créditos o garantías por parte de la Sociedad a personas morales en cuyo capital social participe mayoritariamente; y (iii) dar seguimiento a los principales riesgos a los que está expuesta la Sociedad, entre otras.

- Los deberes de los consejeros por lo que se refiere a que desempeñarán su cargo procurando la creación de valor en beneficio de la Sociedad sin favorecer a un determinado accionista o grupo de accionistas, por lo que deberán actuar de buena fe y diligentemente, adoptando decisiones razonadas y en el mejor interés de la Sociedad y de las personas morales en cuyo capital social participe mayoritariamente. Asimismo, se adicionan como derechos de los consejeros: i) el solicitar información de la Sociedad y de las personas morales en cuyo capital social participe mayoritariamente; ii) requerir la presencia de directivos de la Sociedad en las sesiones de Consejo, incluso del auditor externo; iii) aplazar las sesiones hasta por tres días bajo ciertas condiciones; y iv) deliberar y votar, solicitando que se encuentren presentes exclusivamente los miembros y el secretario del consejo de administración.

### *III.3.2 Reforma al Reglamento Interior de la BMV, en Temas Operativos*

Durante el ejercicio social 2006, la Sociedad llevó a cabo una reforma a su Reglamento Interior, la cual fue aprobada por el Comité Normativo en la sesión celebrada el 25 de julio de ese año y tuvo como objetivo:

- Actualizar el citado Reglamento con motivo de la instrumentación de la nueva versión 6.0 del Sistema BMV SENTRA Capitales, con lo cual se prevén nuevas reglas operativas aplicables a las posturas de cruce, a las operaciones de cierre, de ventas en corto y de pico.
- Establecer los requisitos y obligaciones a cargo de los Miembros de esta Bolsa que pretendan acceder al sistema electrónico de negociación a través de la red mundial conocida como "Internet", en casos de problemas técnicos.
- Modificar los plazos en que deberán los Miembros de la Institución liquidar las operaciones que celebren con valores que coticen en la Sección "SIC Capitales" o bien, con títulos representativos del capital social de emisoras de nacionalidad extranjera que se negocien en el mercado de capitales, a efecto de que tales operaciones se cumplan dentro de los tres días hábiles siguientes al de su concertación.

Esta reforma fue autorizada por la CNBV, mediante oficio número 310-520252-2006 de fecha 3 de agosto de 2006, y entró en vigor en dos momentos, el 7 y 21 de agosto de ese año.

### *III.3.3 Modificación de Disposiciones de Carácter General*

Por lo que se refiere a este rubro, la Sociedad en diversas ocasiones hizo del conocimiento de la CNBV, comentarios y observaciones relacionados con las actividades propias de la Institución, a varios de los proyectos de Circulares que sufrieron cambios con motivo de la entrada en vigor de la nueva Ley del Mercado de Valores, entre los que cabe mencionar los siguientes:



- i) Resolución que modifica las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores (Circular Única de Emisoras).
- ii) Resolución que modifica las Disposiciones de carácter general aplicables al Sistema Internacional de Cotizaciones.
- iii) Disposiciones de carácter general aplicables a las Sociedades de Inversión y a las personas que les prestan servicios.

#### IV. Desarrollo de Mercados y Productos de Información

##### IV.1 Alta de Intermediarios Bursátiles

Durante el 2006 iniciaron operaciones como Miembros Acotados no Accionistas las siguientes instituciones:

- Base Internacional Casa de Bolsa, S.A. de C.V. El Consejo de Administración de la BMV aprobó su admisión el 26 de enero de 2006, e inició operaciones el 20 de febrero de este año.

- Barclays Capital Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Barclays México. El Consejo de Administración de la BMV aprobó su admisión el 1º. de junio de 2006, e inició operaciones el 13 de septiembre siguiente.

Adicionalmente, UBS Casa de Bolsa, S.A. de C.V., se convirtió en Miembro Integral Accionista a partir del 30 de enero de 2006, derivado del endoso de la acción de la cual era titular Casa de Bolsa Citibank, S.A. de C.V., Grupo Financiero Citibank. Por su parte, J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero, se constituyó como Miembro Integral, iniciando operaciones en el mercado de capitales a partir del 18 de abril de 2006.

**Evolución de los Accionistas y Miembros de la BMV**

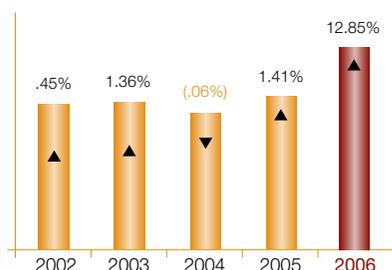
	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>Accionista</b>	30	27	25	24	24	24
<b>No Accionista</b>	-	2	4	4	5	7
<b>Totales</b>	30	29	29	28	29	31
<b>Integral</b>	29	25	24	22	24	24
<b>Acotado</b>	1	2	5	6	5	7
<b>Totales</b>	30	29	29	28	29	31

##### IV.2 Venta de Información

La correcta difusión de la información es una herramienta que promueve el crecimiento del mercado en su conjunto. Al alcanzar una mayor audiencia con información y datos de valor agregado, se puede despertar mayor interés y conocimiento del mismo.

La demanda por información bursátil y financiera del mercado de capitales mexicano se ha incrementado año tras año. El creciente interés en el seguimiento del mercado, sus índices y emisoras, permitieron que en el 2006 se registrara un incremento en los ingresos del orden del 12.85% por concepto de venta de información.

**Tendencias de los Ingresos por Concepto de Venta de Información**



Este incremento fue posible debido a una serie de medidas adoptadas desde el 2002 como parte del reforzamiento del área encargada de este tema y que han permitido producir más información de valor agregado en publicaciones diarias, mensuales y trimestrales.

La difusión de información a través de portales en Internet también aumentó, cerrando el año con 16 clientes que están distribuyendo información con retraso en sus portales comerciales.



Como cada año y con el afán de tener mayor control del uso y distribución de la información, la Bolsa continuó realizando auditorías para procurar con ello obtener mejores reportes sobre el usuario final de la información y sus necesidades de información.

Respecto a los ingresos por venta de información y sus tres grandes rubros (información en tiempo real, diferida e histórica), puede mencionarse que el más representativo de crecimiento durante el año fue la venta de terminales de información en tiempo real, lo que refleja el interés que existe tanto en México como en el extranjero por seguir el desarrollo del mercado minuto a minuto.

Al cierre del año la información de la BMV era desplegada en más de 8,900 terminales que monitorean alrededor de 24 mil inversionistas, a diferencia del cierre del 2005 que fue de 7,567.

El segundo rubro representativo de crecimiento fue el licenciamiento de índices derivado del extraordinario desempeño del mercado. En el 2006 se emitieron notas y *warrants* referenciados al IPC por un monto total de \$10,480 millones de pesos y en el extranjero por 192 millones de dólares, colocándose principalmente en bolsas como las alemana, francesa, italiana y en Euronext.

Hoy se encuentran vigentes 37 *warrants* nacionales, 27 extranjeros, un TRAC, 26 notas nacionales, dos extranjeras y 16 emisiones de certificados en el extranjero.

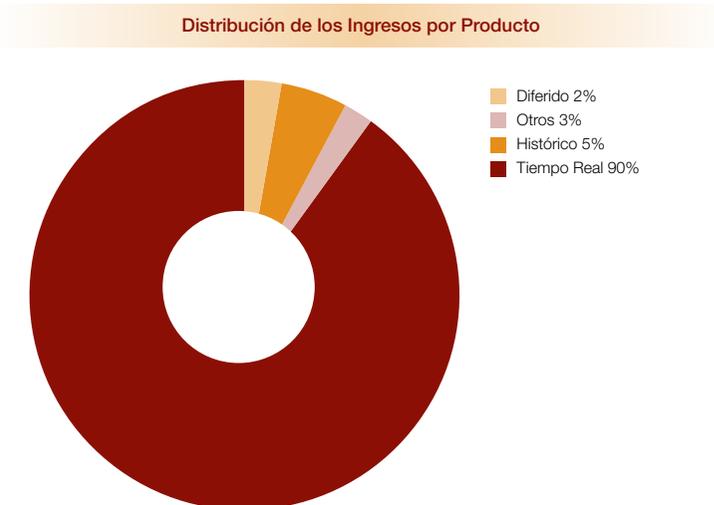
#### IV.3 Mantenimiento y Generación de Nuevos Índices

En materia de nuevos índices y revisiones a las reglas de cálculo y metodologías de los existentes se destacan las siguientes actividades, mismas que fueron revisadas y aprobadas por el Comité Técnico de Metodologías de Índices de la BMV:

- En el mes de enero se lanzó el Índice Habita, que refleja el comportamiento de las empresas desarrolladoras de vivienda, proporcionando al mercado un índice adicional para la indexación de instrumentos.
- Durante el primer semestre se realizaron una serie de modificaciones a las reglas de mantenimiento del IPC y del Índice de Rendimiento Total (IRT), de entre las cuales se destaca la eliminación de la duplicidad en las emisoras tenedoras y subsidiarias, restando de la empresa subsidiaria las acciones que detenta la tenedora y que no pone a disposición del público inversionista. Dichas modificaciones se incorporaron a partir del mes de junio en los indicadores.
- En septiembre la BMV recibió el reconocimiento por parte de la CONSAR para que el IMC30 formara parte de los índices susceptibles de inversión por parte de las SIEFORES.
- En el mes de octubre se integraron ocho nuevos indicadores a la familia de índices de la BMV. A partir de entonces se cuenta con los índices IPC CompMx e IRT CompMx, que reflejan el comportamiento del mercado accionario mexicano en su totalidad.

Los índices IPC LargeCap, IPC MidCap, e IPC SmallCap son derivados del IPC CompMx, y representan al grupo de las 60 emisoras seleccionadas de acuerdo a su tamaño. El primero se integra por las 20 más grandes del grupo, el segundo de las 20 de tamaño medio y el tercero de las 20 más pequeñas de dicho grupo. De forma paralela y a partir de octubre, la BMV ha publicado estos índices y su correspondiente índice de rendimiento total que ajusta su valor tomando en cuenta todos los eventos corporativos, incluido el de reporte de dividendos en efectivo.

El 79% de los ingresos por licenciamiento de índices proviene de emisiones nacionales, mientras que el 21% restante de emisiones en el extranjero, principalmente en Europa.



Cabe mencionar que también se solicitó a la CONSAR el reconocimiento de estos ocho nuevos índices de la Bolsa, para su utilización en instrumentos susceptibles de inversión por parte de las SIEFORES.

Con las actividades detalladas anteriormente, la Bolsa está preparada para ofrecer en el 2007 una serie de indicadores para la creación de productos referenciados que les permitan a los inversionistas acceder al mercado y a sus diferentes empresas emisoras a través de canastas de acciones, haciéndolo accesible a un mayor número de personas.

#### IV.4 Planeación y Administración de Proyectos

En el año que abarca este informe se dio seguimiento a la ejecución de los proyectos autorizados durante el ejercicio de planeación realizado en el 2005, así como a aquellas iniciativas y proyectos que surgieron derivados de la implementación de la estrategia tecnológica planteada por la empresa de tecnología y sistemas Bursatec propiedad de la BMV. A continuación se señalan los proyectos desarrollados.

Proyecto	Características
<b>SENTRA 6.0 y 6.1</b>	Se liberaron dos versiones del Sistema Electrónico de Negociación (SENTRA). La versión 6.0 en agosto y la versión 6.1 a mediados de diciembre. Ambas tuvieron por objeto dar respuesta a los requerimientos planteados por la AMIB con respecto a la incorporación de nuevos mecanismos de operación en el proceso de órdenes mejor postura limitada y volumen oculto, operaciones de cruce con posturas y picos en subastas continuas.
<b>Consolidación de Feeds</b>	Como parte de las mejoras de la plataforma de negociación, durante el 2006 se inició el desarrollo de los proyectos Nuevo SENTRA Operador y Consolidación de Feeds. Este último tiene como objetivo proveer a los diferentes participantes del mercado un sistema flexible para el envío y recepción de información unificando en la medida de lo posible ambos medios y reduciendo los costos de operación.
<b>Nuevo SENTRA</b>	La construcción de la nueva plataforma de negociación electrónica estará soportada por una arquitectura más robusta, lo que brindará un sistema sólido, escalable, flexible y seguro. La fase de análisis y diseño fue terminada en agosto y la de construcción está planeada para concluirse en el primer trimestre de 2007.
<b>Reingeniería VIGIA</b>	Este proyecto surgió con el objeto de renovar la herramienta con la que cuenta el área de Vigilancia del Mercado para el desarrollo de sus funciones. Se concluyeron las fases de documentación de casos de uso del sistema y la de diseño, con el fin de fundamentar los requerimientos del mismo. Se tiene previsto llevar a cabo la construcción y liberación del nuevo sistema para el próximo año.
<b>EMISNET – Incorporación de Nuevos Catálogos</b>	El objetivo del proyecto es incorporar los catálogos de captura de información financiera de diversas empresas emisoras, incluyendo Aseguradoras, Bancos y Grupos Financieros, de acuerdo a los catálogos de la CNBV. Se tiene prevista la liberación de este sistema durante el primer semestre del año 2007.
<b>Adecuaciones STIV</b>	Se está desarrollando la automatización del sistema de inscripción de la BMV, inicialmente para los instrumentos de deuda, con la intención de facilitar el trámite de inscripción a los emisores y Casas de Bolsa mediante la recepción de solicitudes vía electrónica. La implementación concluirá a principios de 2007.
<b>Alertas de Mercado</b>	Con la finalidad de proveer nuevos productos de información, se implementó un sistema de envío de mensajes SMS para mantener informado al gremio sobre los eventos relevantes que se susciten en el mercado.
<b>SAVE – Nuevo Monitor de Información y Administración del Boletín</b>	Este proyecto tiene como objetivo automatizar la generación del boletín de noticias de interés y reducir el tiempo que toma su generación, así como eliminar posibles riesgos de captura o impresión. El proyecto atenderá el requerimiento de migración de la sección de mantenimiento de emisoras (cambios y bajas de clave y tipo de valor) y su terminación se tiene planeada para el año 2007.
<b>Consultoría Planes de Continuidad</b>	En el segundo semestre de 2006 se inició el esfuerzo relacionado con el ordenamiento y la actualización de los documentos "BCP" ( <i>Business Continuity Plan</i> ) y "BIA" ( <i>Business Impact Analysis</i> ).

Asimismo, durante el año 2006 se autorizaron nuevas iniciativas que tienen como objeto fundamental la eficiencia de procesos internos mediante la implantación de herramientas de vanguardia tecnológica, algunas de las cuales ya se han concluido. Dentro de las principales iniciativas que tienen un efecto directo en el aprovechamiento de los equipos de cómputo y en el trabajo del personal destacan los proyectos de *Business Intelligence*; Cambio de Directorio Activo; Migración *Exchange 2003*; Actualización *Office 2003* y Consolidación de Información.



---

## V. Promoción Institucional

En consistencia a lo que se ha venido haciendo en los últimos años, la Bolsa Mexicana de Valores mantuvo su representación en los comités técnicos y de dirección de organismos internacionales, como la Federación Iberoamericana de Bolsas y la Federación Mundial de Bolsas, dentro de su estrategia de dar a conocer en el mundo la evolución del mercado de valores mexicano, y aprovechar experiencias técnicas y prácticas vigentes en otros centros bursátiles del orbe.

De forma complementaria a los esfuerzos de promoción que se detallan en otras partes de este informe, principalmente orientados a atraer a empresas potenciales a listar sus valores en el mercado bursátil, y a atender las necesidades de las emisoras en activo, funcionarios de esta Institución siguieron participando en múltiples foros, tanto en México como en el extranjero, para dar a conocer a diversas audiencias el mercado de valores y los productos y servicios a su disposición. En todas las actividades de promoción en las que las circunstancias lo requerían, se procuró la coordinación con la AMIB.



Si bien es cierto que el inicio de un año es propicio para formular nuevos planes, fijarse metas más ambiciosas y revisar los programas en marcha, también lo es que su llegada no interrumpe ni modifica la estrategia institucional de manera automática. En el próximo ejercicio se dará continuidad a las líneas de acción establecidas por el Consejo de Administración, con el propósito inalterable de atraer más emisoras al mercado y propiciar condiciones adecuadas para la demanda y mayor operatividad de valores, en un entorno de seguridad tecnológica, apego al marco normativo, eficiencia, menores costos y rentabilidad para los accionistas de la Bolsa Mexicana de Valores.

Uno de los factores clave seguirá siendo el fortalecimiento a la disponibilidad y eficiencia de las plataformas tecnológicas de operación, el funcionamiento adecuado de los sistemas y la revisión constante de los planes de contingencia, para que las transacciones se efectúen con la agilidad, modernidad y competitividad que se requiere, en consistencia con las prácticas internacionales.

No puede dejar de mencionarse, por el lado de la oferta, la importancia que revisten las actividades institucionales de promoción para que las empresas mexicanas encuentren en esta Bolsa una opción atractiva para el financiamiento de sus proyectos, y para que nuevos inversionistas participen en el sector bursátil, con la certeza que brinda el marco normativo renovado y la vigilancia de su observancia, con más alternativas e igualdad de oportunidades.

- Revisión del funcionamiento y ubicación de los centros de cómputo y procesamiento de datos (principal y alternos).
- Adecuación del reglamento interior a las disposiciones de la nueva Ley del Mercado de Valores y emisión de normas autorregulatorias.
- Explotación de bases de datos.

Por último y de manera especial, durante los primeros meses del 2007 la Bolsa realizará una revisión profunda a las características y condiciones de los servicios y productos que ofrece, y a los procedimientos y políticas internas, como parte de la evaluación que se lleva a cabo para determinar la procedencia de listar sus acciones en bolsa. Este proyecto, uno de los de mayor trascendencia en la historia de la institución, significa una valiosa oportunidad para perfeccionar el funcionamiento de esta empresa, independientemente del momento y la manera en que pudiera llevarse a cabo la oferta pública de sus acciones.

En este contexto, se trabajará en diversos proyectos, algunos de los cuales ya se encuentran en etapas avanzadas de desarrollo, tales como:

- Nueva plataforma de negociación electrónica (Nuevo SENTRA).
- Optimización de los módulos de Control Operativo.
- Incorporación de mejoras operativas al sistema transaccional.
- Optimización operativa del Mercado Global BMV.
- Desarrollo de la Mesa de Atención Tecnológica.
- Certificación de los procesos de “Servicios Transaccionales” y “Seguridad en Información”.
- Modificación del plazo de liquidación del mercado doméstico a T+3.
- Desarrollo de la figura de formador de mercado.
- Actualización de ruteo de órdenes y precisión de condiciones para operar mediante el *program trading*.
- Análisis de la estructura de cobros por servicios transaccionales.
- Fortalecimiento de las actividades de vigilancia del mercado.

**Uno de los factores clave seguirá siendo el fortalecimiento a la disponibilidad y eficiencia de las plataformas tecnológicas de operación, el funcionamiento adecuado de los sistemas y la revisión constante de los planes de contingencia.**



# Accionistas

Denominación Social	Accionista	Miembro Integral <sup>1</sup>	Miembro Acotado <sup>2</sup>
ABN AMRO Securities (México), S.A. de C.V., Casa de Bolsa			●
Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex	●	●	
Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	●	●	
Banc of America Securities Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Bank of America			●
Barclays Capital Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Barclays México			●
Base Internacional Casa de Bolsa, S.A. de C.V.			●
Casa de Bolsa Arka, S.A. de C.V., Arka Grupo Financiero	●	●	
Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte	●	●	
Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer	●	●	
Casa de Bolsa Citibank, S.A. de C.V., Grupo Financiero Citibank			●
Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México)		●	
Casa de Bolsa Finamex, S.A. de C.V.	●	●	
Casa de Bolsa Santander Serfin, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander Serfin	●	●	
Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa	●		●
GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V. Casa de Bolsa	●	●	
HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC	●	●	
ING (México), S.A. de C.V., Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero	●	●	
Interacciones Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Interacciones	●	●	
Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa	●	●	
Invex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Invex Grupo Financiero	●	●	
IXE Casa de Bolsa, S.A. de C.V., IXE Grupo Financiero	●	●	
J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero	●	●	
Merrill Lynch México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa	●	●	
Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	●	●	
Multivalores Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Multivalores Grupo Financiero	●	●	
Protego Casa de Bolsa, S.A. de C.V.			●
Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	●	●	
UBS Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	●	●	
Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	●	●	
Value, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Value Grupo Financiero	●	●	
Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	●	●	

<sup>1</sup> Miembro Integral. Actividades de intermediación en el mercado de capitales y deuda

<sup>2</sup> Miembro Acotado. Actividades de intermediación únicamente con valores de deuda

**Pedro Zorrilla Velasco**

Director General Adjunto

**José Manuel Allende Zubirí**

Director de Emisoras y Valores

**Catalina Clavé Almeida**

Directora de Información y Productos

**Pedro Díez Sánchez**

Director de Vigilancia de Mercados

**Alfredo Guillén Lara**

Director de Servicios Transaccionales

**Sandra Gómez Bessa**

Subdirectora de Relaciones Públicas

**Salvador Herrera Montiel**

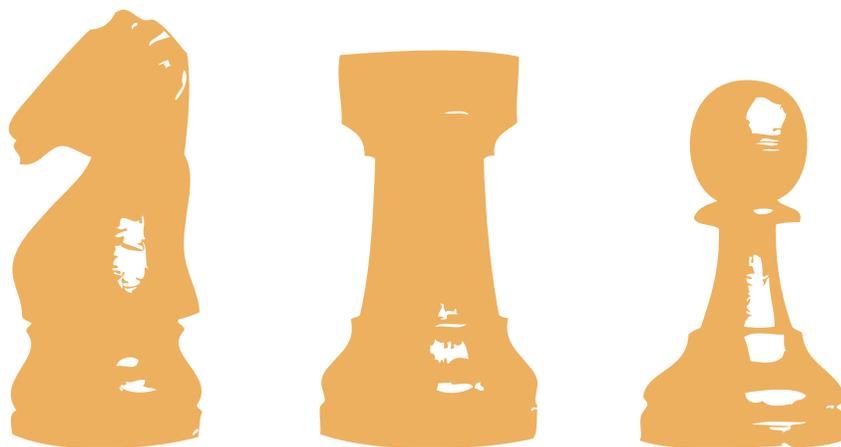
Subdirector de Estadística

**Guillermo Medina Arellano**

Subdirector de Comunicaciones

**Clementina Ramírez de Arellano M.**

Subdirectora de Jurídico



*Cifras Relevantes*



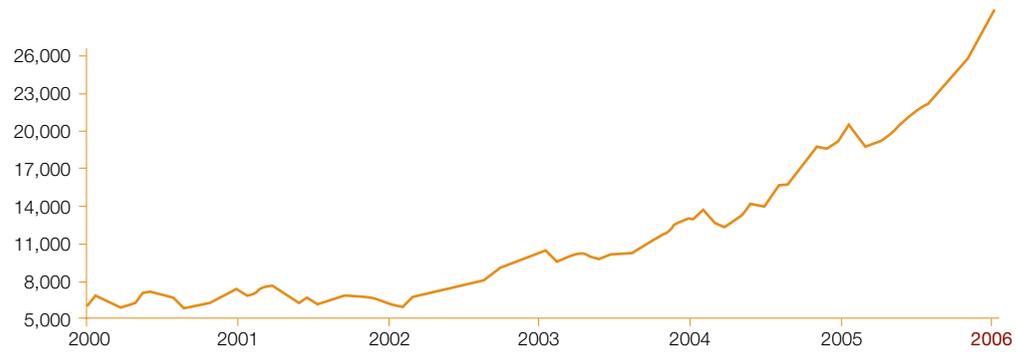
# Índices del Mercado Accionario



Índice	Máximo Histórico		Variación Nominal %						Acumulado 01 / 06	2006		
			2001	2002	2003	2004	2005	2006		Máximo	Mínimo	Último
IPC	26,448.32	29-Dic-06	12.74	(3.85)	43.55	46.87	37.81	48.56	315.05	26,448.32	16,653.15	26,448.32
INMEX	1,532.73	29-Dic-06	12.90	(6.39)	46.93	52.70	38.54	47.66	329.64	1,532.73	982.35	1,532.73
IMC30	400.11	29-Dic-06	9.39	4.98	66.21	37.95	9.50	46.28	285.57	400.11	261.09	400.11
IRT	28,872.03	29-Dic-06	-	(3.32)	46.86	49.73	41.11	51.04	353.09	28,872.03	18,054.37	28,872.03
IDIPC	115.40	18-Dic-06	-	0.53	2.31	1.91	2.41	1.68	-	115.40	107.36	109.14
HABITA	904.63	28-Dic-06	-	1.58	115.61	60.68	43.07	62.89	-	904.63	510.40	897.84
INTRA 20	244.44	27-Dic-06	-	-	-	48.82	21.19	35.44	-	244.44	174.19	244.28
IPC Comp MX	200.61	29-Dic-06	-	-	-	-	34.79	48.83	100.61	200.61	127.38	200.61
IPC LargeCap	206.71	29-Dic-06	-	-	-	-	38.88	48.84	106.71	206.71	130.19	206.71
IPC MidCap	168.51	29-Dic-06	-	-	-	-	11.62	50.97	68.51	168.51	108.48	168.51
IPC SmallCap	150.39	11-Dic-06	-	-	-	-	6.58	40.81	50.07	150.39	105.07	150.07
IRT CompMX	207.27	29-Dic-06	-	-	-	-	37.47	50.77	107.27	207.27	130.77	207.27
IRT LargeCap	213.22	29-Dic-06	-	-	-	-	41.51	50.67	113.22	213.22	133.29	213.22
IRT MidCap	177.70	29-Dic-06	-	-	-	-	14.90	54.66	77.70	177.70	113.59	177.70
IRT SmallCap	154.41	11-Dic-06	-	-	-	-	8.66	41.80	54.08	154.41	107.8	154.08
I Extractivo	33,603.04	14-Dic-06	(53.90)	59.68	165.11	60.59	21.14	62.16	515.62	33,603.04	20,065.53	32,777.89
II Transformación	7,166.97	29-Dic-06	(9.67)	8.09	18.46	41.08	10.87	55.43	181.18	7,166.97	4,498.10	7,166.97
III Construcción	40,315.89	29-Dic-06	33.53	3.49	42.56	45.90	43.98	31.14	442.74	40,315.89	28,070.55	40,315.89
IV Comercio	44,266.83	29-Dic-06	15.41	(8.41)	35.79	30.77	38.38	59.63	314.60	44,266.83	26,057.46	44,266.83
V Com. y Transp.	122,009.71	11-Dic-06	6.17	(9.49)	48.96	53.40	42.66	51.01	373.02	122,009.71	76,422.24	121,351.99
VI Servicios *	3,392.85	08-Dic-06	27.57	(4.07)	31.91	68.37	15.40	55.38	387.38	3,392.85	2,058.17	3,331.14
VII Varios	6,833.03	29-Dic-06	6.45	5.02	46.32	37.56	22.87	26.41	249.49	6,833.03	4,454.34	6,833.03

\* Incluye: Bancos, Casas de Bolsa, Grupos Financieros, Aseguradoras, Almacенadoras y otros servicios

Índice de Precios y Cotizaciones



Índice de Precios y Cotizaciones



# Valor de Capitalización

## Mercado Accionario

Año	Empresas Inscritas	Series Inscritas	Valor de Capitalización *		Variación %	
			Pesos	Dólares	Pesos	Dólares
2001	172	250	1,157,600	126,620	(3.78)	0.75
2002	169	233	1,079,221	104,652	(6.77)	(17.35)
2003	158	215	1,376,927	122,546	27.59	17.10
2004	151	201	1,916,618	170,142	39.20	38.84
2005	130	161	2,543,771	236,022	32.72	38.72
2006	127	143	3,771,498	346,613	48.26	46.86

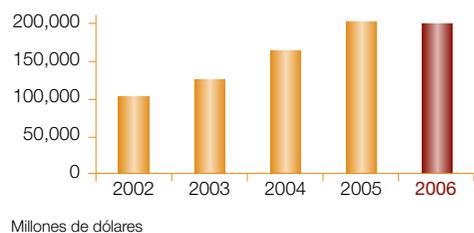
(\*) Sin sociedades de inversión  
TC DIC2006: 10.8810

## Principales Emisoras Accionarias

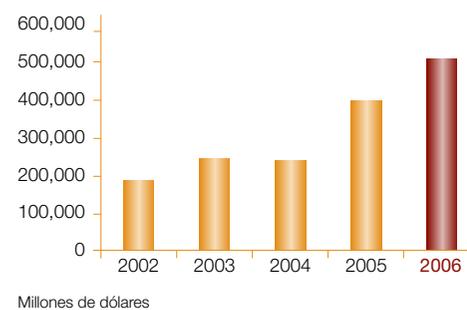
Emisora	Serie	Valor de Capitalización		Participación en el Mercado %	Rendimiento en 2006 **
		Pesos	Dólares		
AMX	L	875,377	80,450	23.21	55.32
WALMEX	V	407,723	37,471	10.81	59.83
AMTEL	A1	337,331	31,002	8.94	88.70
TELMEX	L	309,489	28,443	8.21	6.70
CEMEX	CPO	288,798	26,541	7.66	19.06
TLEVISA	CPO	178,562	16,410	4.73	34.39
TELECOM	A1	138,407	12,720	3.67	44.22
FEMSA	UBD	137,406	12,628	3.64	59.35
GMODELO	C	126,563	11,632	3.36	55.82
GMEXICO	B	102,295	9,401	2.71	58.95

(\*\*) El rendimiento es nominal y contempla los ajustes por exderecho  
Se consideran emisoras de alta y media bursatilidad  
Millones de pesos y millones de dólares

### Valor de Capitalización del Mercado Accionario



### Valor de Capitalización Emisoras Extranjeras



### Emisoras Extranjeras

Año	Empresas Inscritas	Series Inscritas	Valor de Capitalización		Variación %	
			Pesos	Dólares	Pesos	Dólares
2001	1	1	2,432,546	266,076	10.44	10.46
2002	2	2	1,873,564	181,679	(22.98)	(31.72)
2003	2	2	2,798,084	249,028	49.35	37.07
2004	2	2	2,778,310	246,636	(0.71)	(0.96)
2005	4	4	4,296,442	398,642	54.64	61.63
2006	4	4	5,522,833	507,567	28.54	27.32

TC DIC2006: 10.8810

### Emisoras Accionarias

Emisora	Serie	Valor de Capitalización		Participación en el Mercado %	Rendimiento en 2006 **
		Pesos	Dólares		
TS	*	317,564	29,185	5.75	116.32
BBVA	*	885,012	81,336	16.02	35.23
SAN	*	1,262,993	116,073	22.87	43.68
C	*	3,057,264	280,973	55.36	16.86

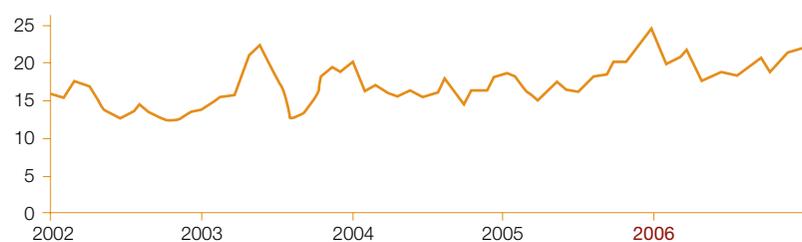
(\*\*) El rendimiento es nominal y contempla los ajustes por exderecho  
Millones de pesos y millones de dólares

# Múltiplos Precio-Valor Contable y Precio-Utilidad del Mercado Accionario



	Máximo Histórico Mensual		2002	2003	2004	2005	2006	Máximo	2006 Mensual	Último
Precio / Utilidad	22.65	Abr-95	12.53	17.91	14.57	17.32	17.74	19.84	14.73	17.74
Precio / Valor Contable	4.68	Dic-06	1.39	2.20	2.82	3.70	4.68	4.68	3.64	4.68

Precio / Utilidad



Precio / Valor Contable



# Operatividad del Mercado de Valores

## Importe Operado del Mercado de Valores

Índice	Mercado Accionario (1)		Mercado de Título de Deuda (Renta Fija)		Mercado Global BMV Accionario		Total Mercado de Capitales (2)		Total de Títulos de Deuda (Mercado de Dinero) * (3)		Total	
	Pesos	Dólares	Pesos	Dólares	Pesos	Dólares	Pesos	Dólares	Pesos	Dólares	Pesos	Dólares
2001	354,221	38,036	7,182	770			366,444	39,346	40,029,192	4,366,567	40,395,63--6	4,405,913
2002	274,030	28,734	7,820	813			286,625	30,044	32,367,295	3,350,097	32,653,920	3,380,141
2003	273,915	25,402	9,709	902	2,537	230	290,376	26,926	76,341,382	7,078,609	76,631,758	7,105,535
2004	496,577	44,111	2,042	182	12,665	1,122	516,735	45,898	62,225,023	5,512,835	62,741,758	5,558,733
2005	576,492	52,965	2,237	205	24,835	2,296	611,087	56,157	68,473,428	6,285,714	69,084,514	6,341,871
2006	906,254	83,125	4,282	391	144,985	13,253	1,066,231	97,751	79,553,931	7,297,187	<b>80,620,162</b>	<b>7,394,938</b>

## Volumen Operado del Mercado Accionario

	Volumen (1)	Promedio Diario	Variación Anual %
2001	24,638,140	97,770	35.77
2002	21,135,359	84,205	(13.88)
2003	18,818,405	74,974	(10.96)
2004	25,041,709	97,439	29.96
2005	26,664,841	104,568	7.32
2006	33,557,474	134,230	28.37

## Volumen Operado del Mercado Global BMV Accionario

	Volumen (1)	Promedio Diario	Variación Anual %
2001			
2002			
2003	5,561	40	N.A.
2004	28,105	112	178.76
2005	58,016	229	105.61
2006	324,115	1,312	472.24

(1) No Incluye Sociedades de Inversión, Warrants, Bonos Bancarios Indexados ni Ofertas Públicas del Mercado Accionario

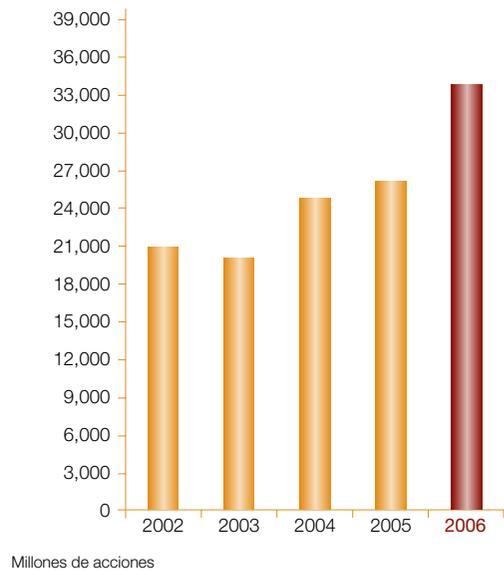
(2) Incluye Sociedades de Inversión, Warrants, Bonos Bancarios Indexados y Mercado Global BMV Accionario

(3) Incluye Mercado de Metales

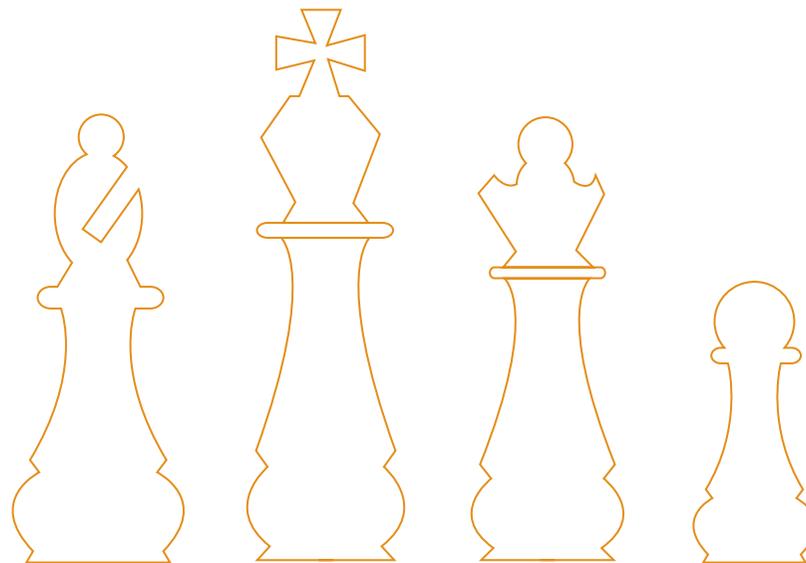
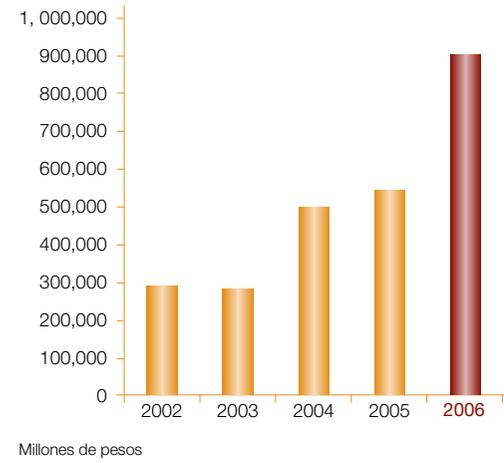
(\*) Importe Operado por Sif Icap

Millones de pesos y miles de acciones

Volumen Operado



Importe Operado

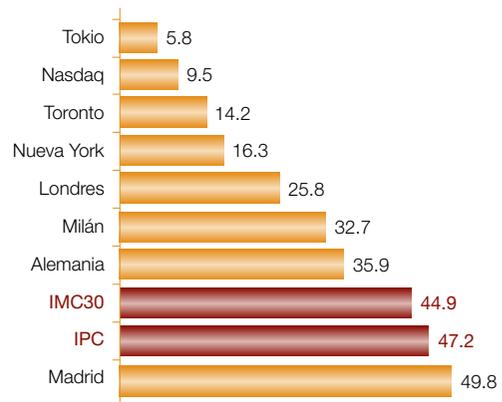


# Índices de Mercados Internacionales



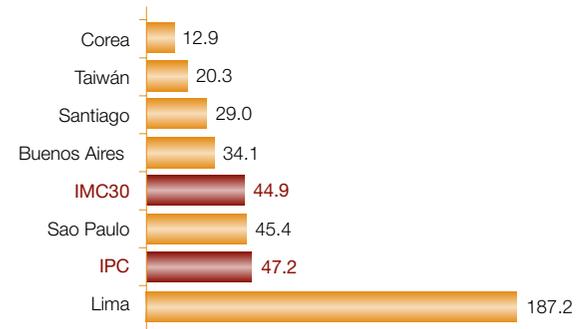
		29-Dic-06	30-Dic-05	Nominal	Variación %	Dólares
<b>México</b>	<b>IPC</b>	<b>26,448,32</b>	17,802.71	48.56		47.15
	<b>IMC30</b>	<b>400.11</b>	273.52	46.28		44.89
Mercados Desarrollados						
Alemania	Xetra Dax PF	6,596.92	5,408.26	21.98		35.91
Londres	FTSE 100	6,220.80	5,618.80	10.71		25.85
Madrid	General	1,554.93	1,156.21	34.49		49.84
Milán	MIBTel	31,892.00	26,778.00	19.10		32.70
Nasdaq	Compuesto	2,415.29	2,205.32	9.52		9.52
Nueva York	DJ Industrial	12,463.15	10,717.50	16.29		16.29
Tokio	Nikkei 225	17,225.83	16,111.43	6.92		5.78
Toronto	S&P/TSX Compuesto	12,914.20	11,272.26	14.57		14.20
Mercados Emergentes						
Buenos Aires	Merval	2,090.46	1,543.31	35.45		34.08
Corea	KOSPI	1,434.46	1,379.37	3.99		12.94
Lima	General	12,884.20	4,802.25	168.30		187.23
Santiago	IGPA	12,375.99	9,206.10	34.43		29.04
Sao Paulo	Bovespa	44,473.71	33,455.94	32.93		45.37
Taiwán	TSE Weighted	7,823.72	6,548.34	19.48		20.34

### Mercados Desarrollados

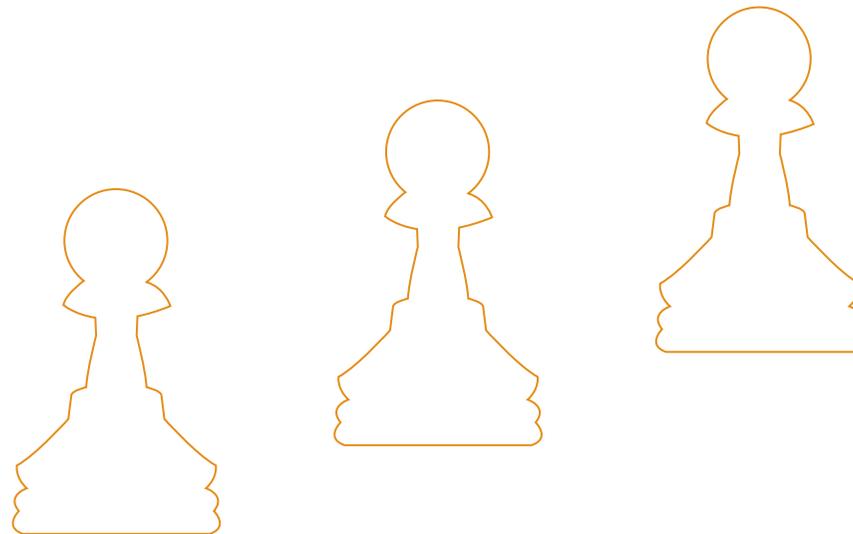


% en dólares

### Mercados Emergentes



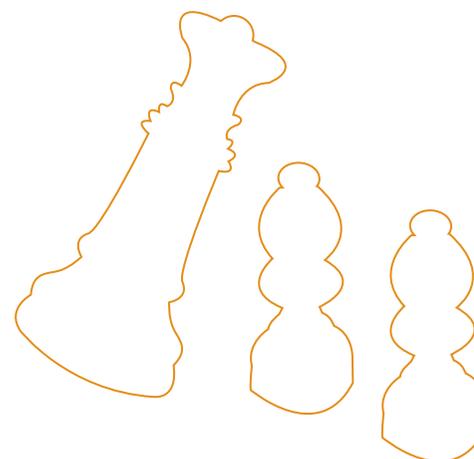
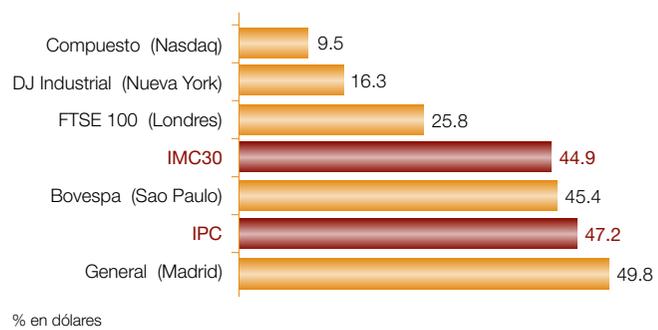
% en dólares





		29-Dic-06	30-Dic-05	Variación %	
				Nominal	Dólares
<b>México</b>	<b>IPC</b>	<b>26,448.32</b>	17,802.71	48.56	47.15
	<b>IMC30</b>	<b>400.11</b>	273.52	46.28	44.89
Mercados Desarrollados					
Londres	FTSE 100	6,220.80	5,618.80	10.71	25.85
Madrid	General	1,554.93	1,156.21	34.49	49.84
Nasdaq	Compuesto	2,415.29	2,205.32	9.52	9.52
Nueva York	DJ Industrial	12,463.15	10,717.50	16.29	16.29
Sao Paulo	Bovespa	44,473.71	33,455.94	32.93	45.37

#### Mercados Internacionales



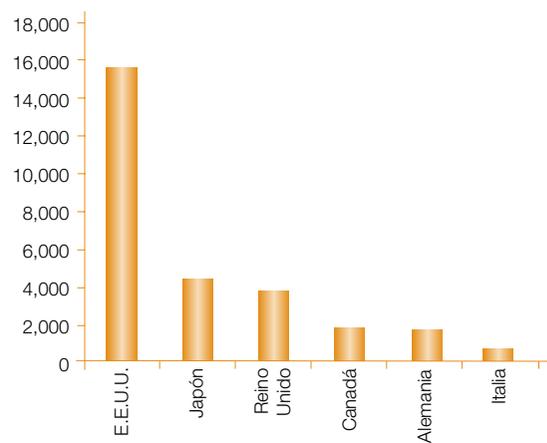
# Valor de Capitalización de Mercados Internacionales



		2005 Diciembre	Máximo	2006 Mínimo	Diciembre	Variación % Dic 06 / Dic 05
<b>México</b>	<b>IPC</b>	236.0	<b>346.0</b>	<b>242.4</b>	<b>346.0</b>	46.56
<b>Mercados Desarrollados</b>						
Alemania	Xetra Dax PF	1,221.1	1,637.6	1,303.1	1,637.6	34.11
E.E.U.U.	DJ Industrial	13,310.6	15,421.2	13,883.8	15,421.2	15.86
Japón	Nikkei 225	4,572.9	4,909.7	4,422.1	4,614.1	0.90
Reino Unido	FTSE 100	3,058.2	3,794.3	3,204.4	3,794.3	24.07
Canadá	S&P/TSX Compuesto	1,482.2	1,814.4	1,601.3	1,700.7	14.74
Italia	MIBTel	798.1	1,026.5	840.4	1,026.5	28.62
<b>Mercados Emergentes</b>						
Brasil	Bovespa	474.6	710.2	567.5	710.2	49.64
Chile	IPSA	136.5	174.4	137.8	174.4	27.79
Corea	KOSPI	718.0	835.9	727.8	835.9	16.21
Filipinas	PSE Compuesto	39.8	67.9	42.3	67.9	70.49
Grecia	ATHEX General	145.1	208.3	161.5	208.3	43.51
Taiwán	TSE Weighted	476.0	594.7	481.4	594.7	24.92

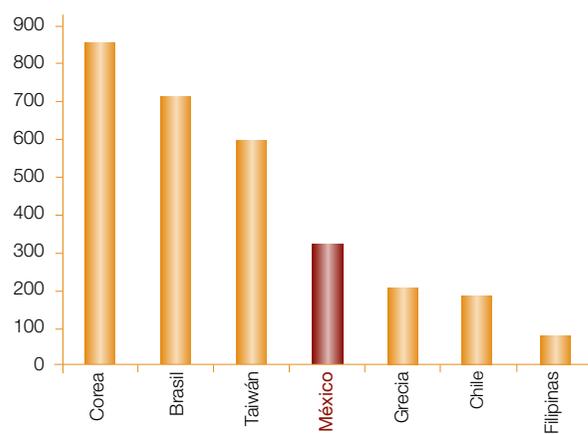
Miles de millones de dólares

Capitalización de Mercados Desarrollados



Miles de millones de dólares

Capitalización de Mercados Emergentes



Miles de millones de dólares

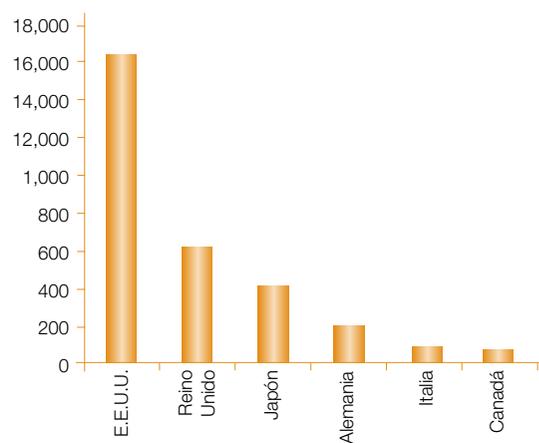
# Estadísticas Operativas de Mercados Internacionales

## Importe Operado Mensual

		2005 Diciembre	Máximo	2006 Mínimo	Diciembre	Variación % Dic 06 / Dic 05
<b>México</b>	<b>IPC</b>	4.4	<b>10.2</b>	<b>6.6</b>	<b>8.1</b>	83.26
<b>Mercados Desarrollados</b>						
Alemania	Xetra Dax PF	150.4	320.5	179.5	205.4	36.59
E.E.U.U.	DJ Industrial	1,158.5	2,144.1	1,633.7	1,645.0	41.99
Japón	Nikkei 225	623.5	569.7	402.6	440.2	(29.40)
Reino Unido	FTSE 100	451.2	778.0	520.7	653.1	44.74
Canadá	S&P/TSX Compuesto	79.6	125.1	91.1	91.6	15.06
Italia	MI BTel	91.1	187.5	87.8	123.6	35.73
<b>Mercados Emergentes</b>						
Brasil	Bovespa	16.0	28.8	16.9	28.2	76.05
Chile	IPSA	1.8	4.8	1.5	4.8	168.59
Corea	KOSPI	159.9	184.7	77.4	95.0	(40.55)
Filipinas	PSE Compuesto	0.4	1.7	0.4	1.4	270.13
Grecia	ATHEX General	5.7	12.9	5.8	8.8	54.66
Taiwán	TSE Weighted	74.0	86.5	44.9	70.9	(4.21)

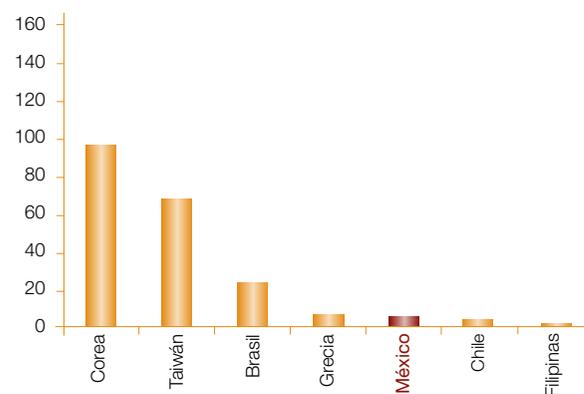
Miles de millones de dólares

## Importe Operado de Mercados Desarrollados



Miles de millones de dólares

## Importe Operado de Mercados Emergentes



Miles de millones de dólares

# Estadísticas Operativas de Títulos Opcionales



Emisión	Serie	Apertura	Máximo	Mínimo Pesos	Último	Precio de Emisión	Nominal	Variación % Acumulada *	
								Real	Dólares
IPC609R	DC187	925.00 06-Jun-06	1,940.00 30-Ago-06	500.00 21-Jun-06	1,940.00 30-Ago-06	925.00	109.73	106.06	117.27
IPC607E	DC189	1,017.03 27-Jun-06	1,965.00 04-Jul-06	360.00 17-Jul-06	1,780.00 28-Jul-06	1,017.03	75.02	73.56	83.72
IPC701R	DC181	10,000.00 11-Ene-06	11,050.00 20-Oct-06	9,735.00 22-Feb-06	11,015.00 01-Nov-06	10,000.00	10.15	2.17	7.80
IPC609R	DV033	700.00 27-Abr-06	1,110.00 22-May-06	450.00 05-May-06	1,110.00 22-May-06	700.00	58.57	56.19	53.55
IPC609R	DV030	975.00 22-Mar-06	2,600.00 14-Jun-06	215.00 17-May-06	1,245.00 18-Jul-06	975.00	27.69	26.63	25.25
IPC609R	DV029	970.00 07-Mar-06	1,255.00 08-Mar-06	650.00 02-Jun-06	1,180.00 18-Jul-06	970.00	21.65	20.64	18.07

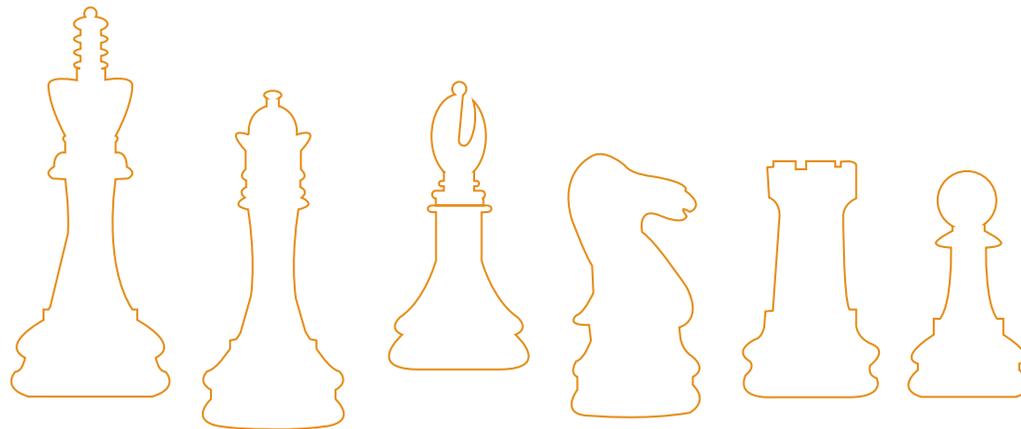
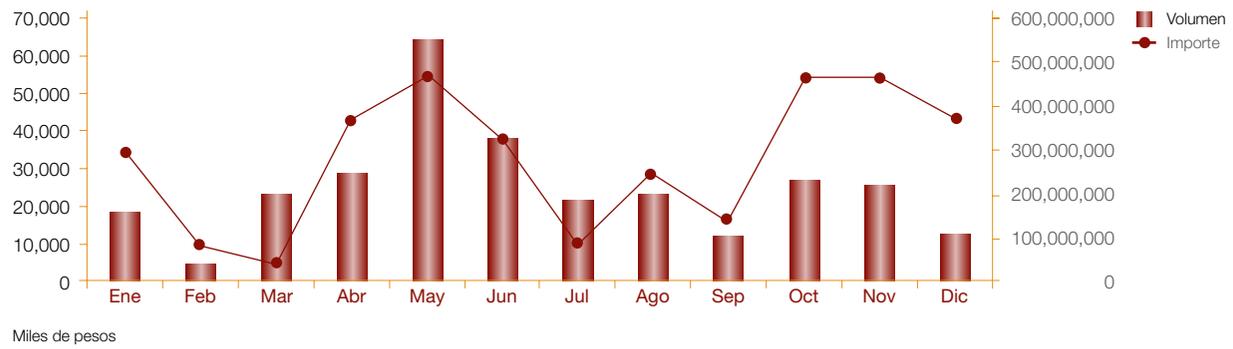
\* Variación con respecto a su fecha de colocación

## Operatividad de los Títulos Opcionales

	Total Emitidos (A)	Núm. de Operaciones (B)	Volumen Negociado (C)	Importe Negociado	Rotación (C) (A)	Títulos por Operación Promedio (C) (B)
Total Global	464,736	4,768	308,923	3,376,113	0.66	65
Total / Acciones	-	-	-	-	-	-
Compra	-	-	-	-	-	-
Venta	-	-	-	-	-	-
Total / Índices	464,736	4,768	308,923	3,376,113	0.66	65
Compra	360,600	3,966	203,163	2,768,483	0.56	51
Venta	104,136	802	105,76	607,630	1.02	132
Total / Canasta	-	-	-	-	-	-
Compra	-	-	-	-	-	-
Venta	-	-	-	-	-	-

La operatividad del mercado no incluye ofertas públicas

### Operatividad Mensual de Títulos Opcionales



## Participación del Total Operado

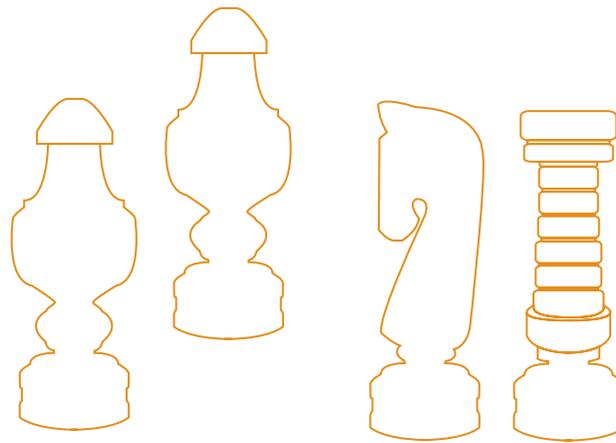
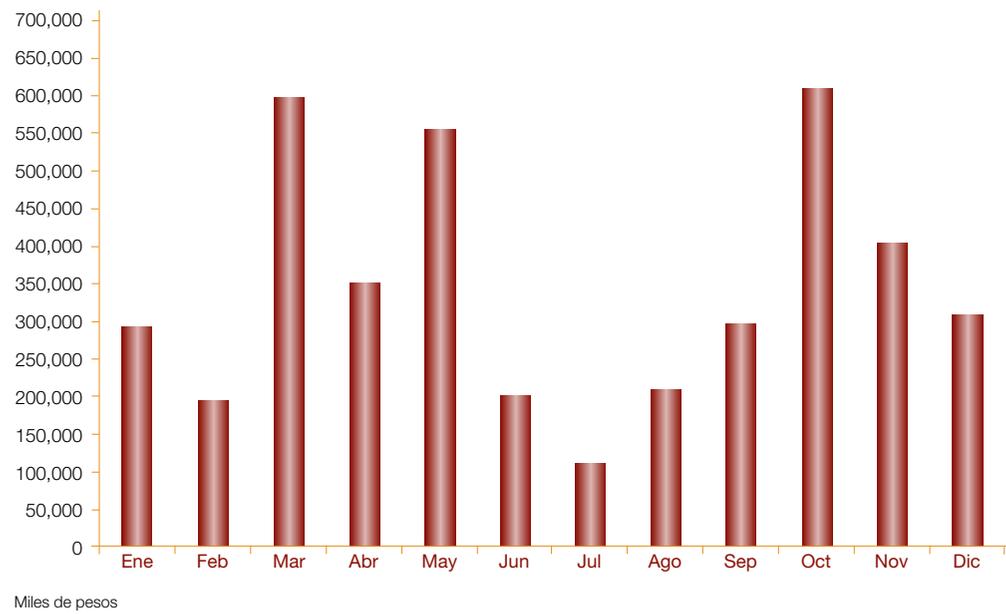
	Importe	Participación %
Principales Emisoras		
AMX	1,599,287	37.22
NAFTRAC	869,149	20.23
WALMEX	341,768	7.95
CEMEX	306,123	7.12
TELECOM	211,995	4.93
Principales Casas de Bolsa		
GBM	962,324	22.40
SCTIA	874,631	20.36
INTER	637,687	14.84
BCOMR	600,856	13.98
ACTIN	445,532	10.37

## Acumulado de Ventas en Corto

	Volumen Operado	Importe Operado	Número de Operaciones
Enero	11,539	287,693	13
Febrero	9,330	192,977	10
Marzo	24,970	612,934	22
Abril	15,982	357,438	18
Mayo	25,763	566,808	21
Junio	9,397	211,016	15
Julio	5,484	137,741	16
Agosto	8,760	221,980	12
Septiembre	11,525	299,115	17
Octubre	22,379	632,780	20
Noviembre	13,911	437,191	21
Diciembre	11,774	338,799	16
<b>Total 2006</b>	<b>170,814</b>	<b>4,296,473</b>	<b>201</b>
Variación Anual %	(12.88)	0.53	(97.24)

Miles de pesos y miles de acciones  
\* Incluye operaciones realizadas en el SIC

### Importe Operado de Ventas en Corto



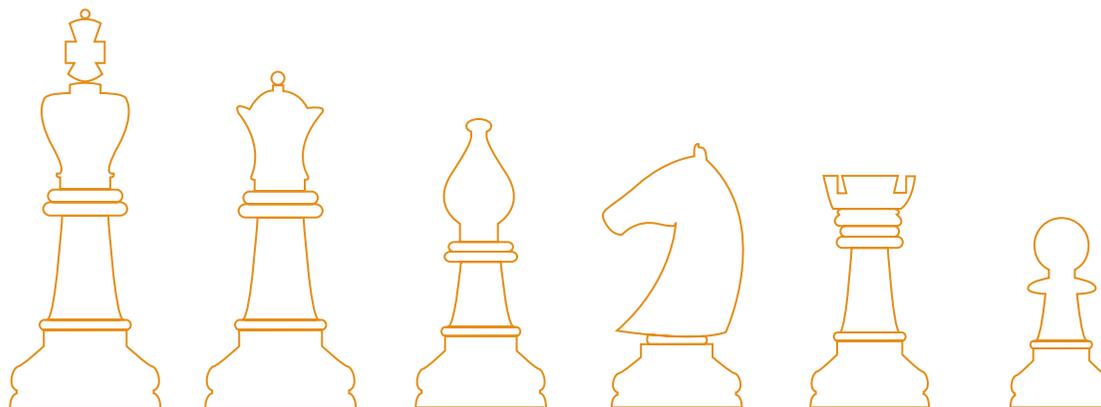
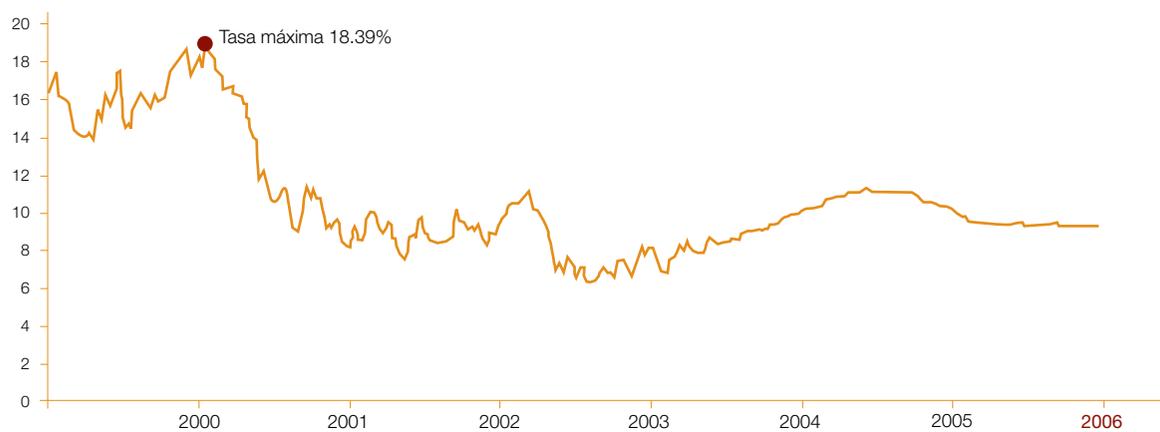
# Tasas de Rendimiento en Mercado de Dinero



Tasas de Certificados de la Tesorería de la Federación 28 días	%	Fecha
Tasa Máxima en el Período 2001 - 2006	18.39	18-Ene-01
Tasa Mínima en el Período 2001 - 2006	4.14	31-Jul-01

	2001 Último %	2002 Último %	2003 Último %	2004 Último %	2005 Último %	Máximo %	2006 Mínimo %	Último %
<b>Instrumentos Gubernamentales</b>								
Cetes 28 días	6.75	7.56	6.04	8.61	8.02	7.98	7.01	7.02
Cetes 91 días	7.60	8.08	6.17	8.81	8.01	7.96	7.10	7.17
Cetes 182 días	9.37	7.80	6.74	8.66	7.90	7.88	7.20	7.20
Cetes 364 días	10.08	8.38	6.95	8.58	7.92	7.71	7.25	7.25
Bondes 28 días	-	-	-	-	-	7.08	7.03	7.05
Bondes 91 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Bondes 182 días	10.51	9.10	5.81	7.80	9.69	-	-	-
Bondes con Pago Trimestral	9.27	6.94	-	-	-	-	-	-
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija 3 años	10.50	10.50	9.00	-	8.00	-	-	-
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija 5 años	10.50	14.50	8.00	9.00	8.00	9.00	8.50	8.50
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija 7 años	10.50	9.00	8.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija 10 años	-	-	8.00	9.50	8.00	10.00	7.25	7.25
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija 20 años	-	-	8.00	10.00	-	10.00	7.50	7.50
Udibonos	6.50	-	3.50	-	4.50	5.00	5.00	5.00
Bonos de Regulación Monetaria (BREMS)	7.30	6.99	6.13	8.61	8.50	7.98	7.01	7.02
Bonos IPAB	6.03	6.98	6.13	8.37	8.50	7.89	7.01	7.04
Bonos IPAB con Pago Trimestral	-	6.99	6.17	8.81	8.01	7.62	7.10	7.17
Bonos IPAB con Pago Semestral	-	-	-	8.59	7.98	7.73	7.21	7.21
<b>Instrumentos Privados</b>								
Papel Comercial	7.50	8.64	6.45	10.09	9.64	8.08	7.25	7.25
Pag. con Rend. Liq. al Vencimiento	7.93	8.39	6.34	8.39	-	-	-	-
Certificado Bursátil de Corto Plazo	-	10.67	9.20	8.79	8.35	8.19	7.22	7.33
Certificado Bursátil	8.55	12.35	9.36	13.03	13.18	-	-	-

Comportamiento de la Tasa de Certificados de la Tesorería de la Federación a 28 días

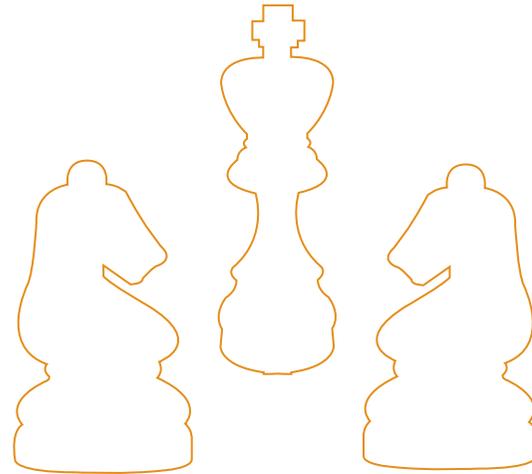
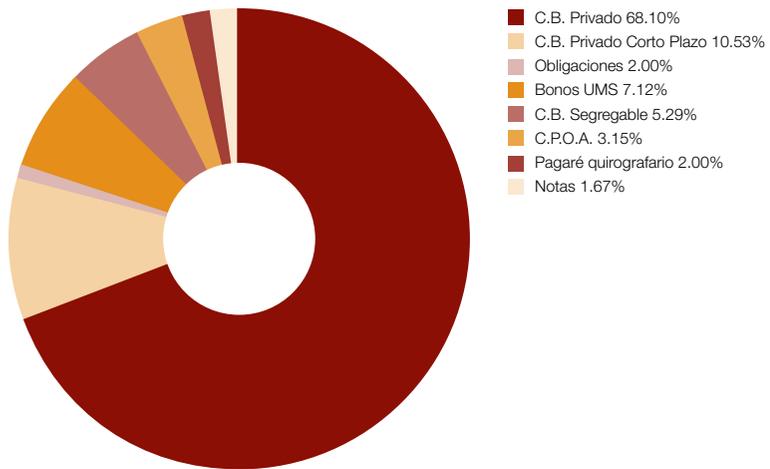


# Instrumentos del Mercado de Dinero (Saldo Total en Circulación)

	2006		Variación Anual %	Variación en Dólares
	Pesos	Dólares		
<b>Instrumentos Gubernamentales</b>				
Bonos del Gob. Fed. colocados en el Exterior	21,051	1,936	(15.35)	(16.64)
Certificado Bursátil Segregable	15,650	1,439	33.76	31.78
Certificado Bursátil Gubernamental	-	-	-	-
Certificado Bursátil de Corto Plazo Gubernamental	500	46	(50.00)	(50.56)
Notas	4,946	455	0.00	(1.56)
<b>Instrumentos Privados</b>				
Obligaciones	458	42	(36.94)	(38.01)
Obligaciones Capitalizables	-	-	-	-
Obligaciones Convertibles	780	72	1.84	1.03
Obligaciones Quirografarias	522	48	4.12	2.05
Obligaciones Subordinadas	4,110	378	0.47	(1.07)
Obligaciones Subordinadas Convertibles	-	-	-	-
Pagaré a Corto Plazo	-	-	-	-
Pagaré Fiduciario	-	-	-	-
Pagaré Financiero	-	-	-	-
Pagaré Quirografario	5,918	544	(54.92)	(55.61)
Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento	-	-	-	-
Certificado Bursátil Privado	201,458	18,524	(3.72)	(5.18)
Certificado Bursátil de Corto Plazo Privado	31,143	2,864	137.28	133.76
Certificados de Participación Ordinaria Amortizable	9,311	856	(16.90)	(8.15)
Papel Comercial	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>295,848</b>	<b>27,203</b>	<b>(94.37)</b>	<b>(94.84)</b>

Millones de pesos

### Saldos en Circulación



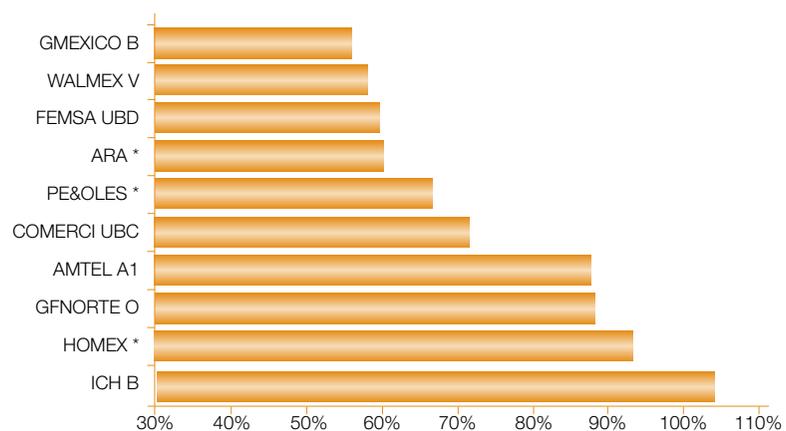
# Emisoras del Mercado de Accionario con Mayor Rendimiento \*



Emisoras	Serie	Nominal	Rendimiento %	
			Real	Dólares
1 ICH	B	103.81	96.22	101.87
2 HOMEX	*	94.32	87.08	92.48
3 GFNORTE	O	89.63	82.57	87.83
4 AMTEL	A1	89.42	82.36	87.62
5 COMERCI	UBC	71.99	65.58	70.36
6 PE&OLES	*	67.99	61.74	66.40
7 ARA	*	62.56	56.51	61.02
8 FEMSA	UBD	62.39	56.34	60.85
9 WALMEX	V	61.19	55.19	59.66
10 GMEXICO	B	59.60	53.65	58.08

\* Se consideran emisoras de alta bursatilidad

## Rendimiento Nominal de Emisoras Bursátiles



# Sociedades de Inversión con Mayor Rendimiento

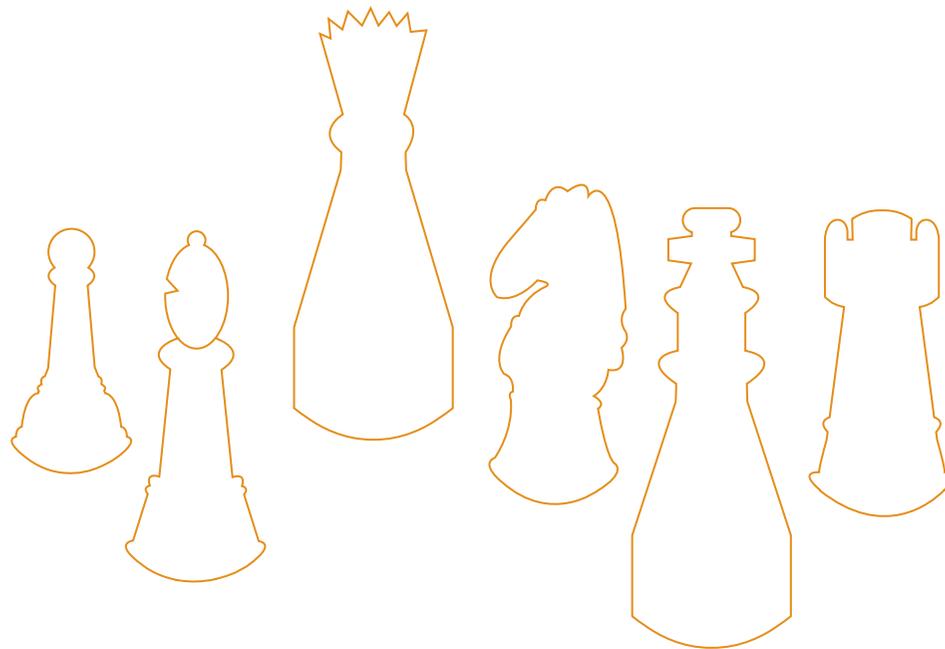
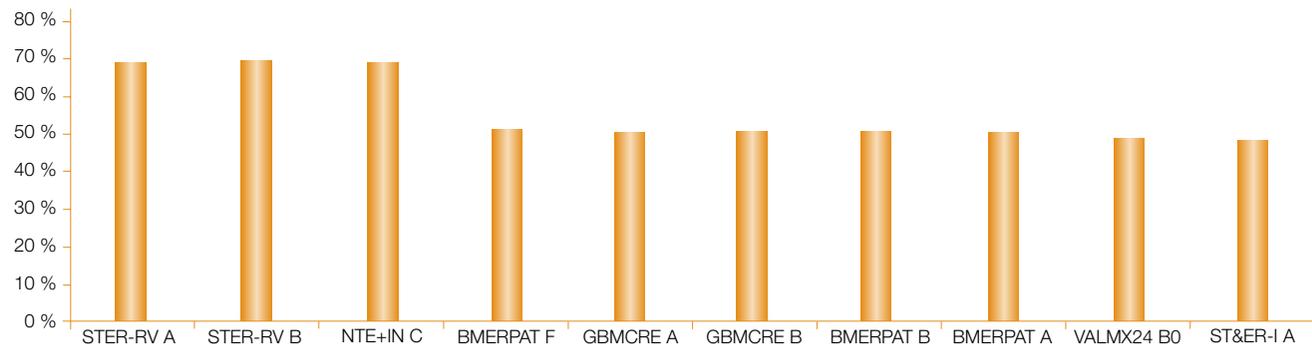


	Rendimiento %		
	Nominal	Real	Dólares
<b>Renta Variable</b>			
STER-RV A	67.59	61.07	66.00
STER-RV B	67.59	61.07	66.00
NTE+IN C	66.11	59.64	64.54
BMERPAT F	53.91	47.91	52.45
GBMCRE A	51.90	45.98	50.45
GBMCRE B	51.90	45.98	50.45
BMERPAT B	51.84	45.93	50.40
BMERPAT A	51.84	45.93	50.40
VALMX24 B0	50.62	44.76	49.19
ST&ER-I A	49.82	43.98	48.39
<b>Instrumentos de Deuda</b>			
INTERS1 A	13.91	9.47	12.82
INGREAL A	13.05	8.65	11.98
INGREAL BOE4	12.63	8.24	11.56
INGREAL BOE1	12.56	8.17	11.49
INGREAL BD	12.35	7.97	11.28
INGREAL BOE2	12.12	7.75	11.06
INGREAL BOE3	11.91	7.55	10.84
INGBONO A	11.10	6.77	10.04
BMERLP P	10.14	5.85	9.10
BMERLP A	10.14	5.85	9.10



	Nominal	Rendimiento %	
		Real	Dólares
Instrumentos de Deuda para Personas Físicas			
INTEURO B1	32.45	27.29	31.19
INTEURO A	13.79	9.36	12.71
HZBONOS A	13.65	9.22	12.57
HZBONOS B	13.65	9.22	12.57
IXEEURO A	13.13	8.72	12.05
IXEEURO BF	12.43	8.05	11.36
ARKACOB A	12.06	7.69	10.99
ARKACOB B	12.06	7.69	10.99
ICA180 B-M3	11.35	7.01	10.29
HSBC-E1 B-5	10.52	6.21	9.47
Instrumentos de Deuda para Personas Morales			
INTERNC N5	14.56	10.09	13.47
HZEURO C	13.99	9.55	12.90
ACTIEUR B5	13.98	9.54	12.89
ACTIEUR B4	13.71	9.28	12.63
HZEURO B-3	13.68	9.25	12.60
HZEURO M	13.59	9.16	12.51
ACTIEUR A	13.58	9.16	12.51
ACTIEUR B3	13.32	8.91	12.25
ACTIEUR B2	12.93	8.53	11.86
HZPZONC A	12.70	8.31	11.63

### Sociedades de Inversión con Mayor Rendimiento

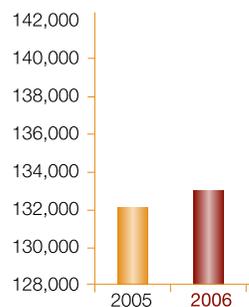


# Colocaciones Realizadas por Tipo de Instrumento

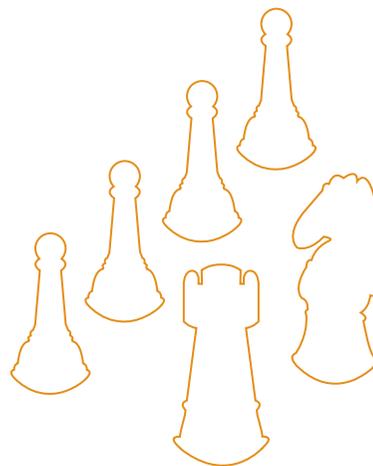
	2005		2006	
	Pesos	Dólares	Pesos	Dólares
<b>Renta Variable</b>				
Mercado Accionario	21,644	1,987	13,595	1,253
TRACs	-	-	-	-
Títulos Opcionales	3,085	283	5,963	546
Sociedades de Inversión	135,800	12,718	337,000	31,070
Siefores	2,408,004	223,628	4,524,013	407,852
<b>Total</b>	<b>2,568,533</b>	<b>238,616</b>	<b>4,880,570</b>	<b>440,721</b>
<b>Deuda de Mediano y Largo Plazo</b>				
Obligaciones	-	-	2,500	226
Certificados de Depósito (CEDES)	-	-	40	3
Certificados de Participación	-	-	-	-
Pagaré de Mediano Plazo y Financiero	-	-	-	-
Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento de Largo Plazo	669	60	-	-
Certificados Bursátiles	129,843	11,795	137,997	12,540
Notas	2,000	187	-	-
<b>Total</b>	<b>132,512</b>	<b>12,042</b>	<b>140,537</b>	<b>12,770</b>
<b>Deuda de Corto Plazo</b>				
Papel Comercial	50	5	12	1
Certificado Bursátil de Corto Plazo	225	21	244	18
<b>Total</b>	<b>275</b>	<b>26</b>	<b>256</b>	<b>19</b>

Millones de pesos y millones de dólares

## Colocaciones de Deuda de Mediano y Largo Plazo



Millones de pesos



# Inversión Extranjera en el Mercado Accionario



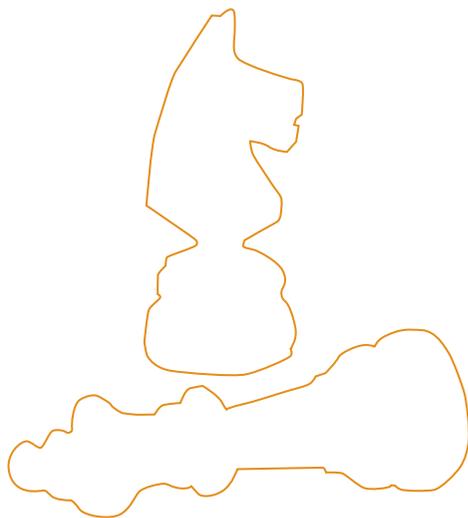
	29-Dic-2005	29-Dic-2006	Variación (%)
Libre Suscripción (1)	31,871.20	50,122.13	57.26
Fondo Neutro (2)	3,174.74	4,637.95	46.09
ADR's (3)	71,508.98	99,478.68	39.11
Títulos Opcionales	0.07	0.32	371.53
<b>Total</b>	<b>106,554.99</b>	<b>154,239.08</b>	<b>44.75</b>

Cifras en millones de dólares

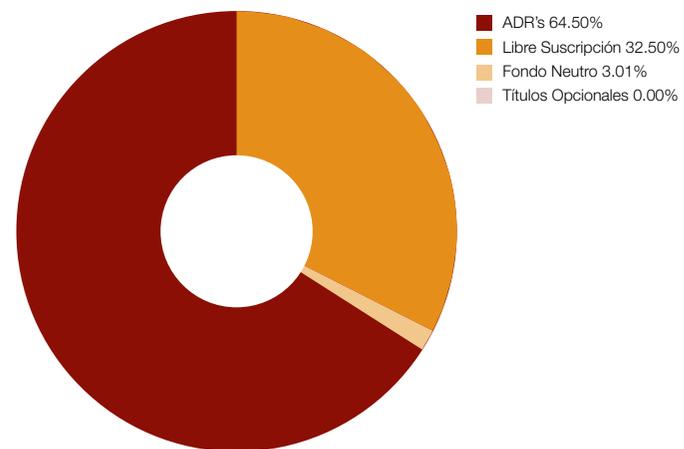
(1) Incluye Cuentas de Terceros del Citibank, Fondo México y Sociedades de Inversión

(2) No incluye CPO's que respaldan ADR's

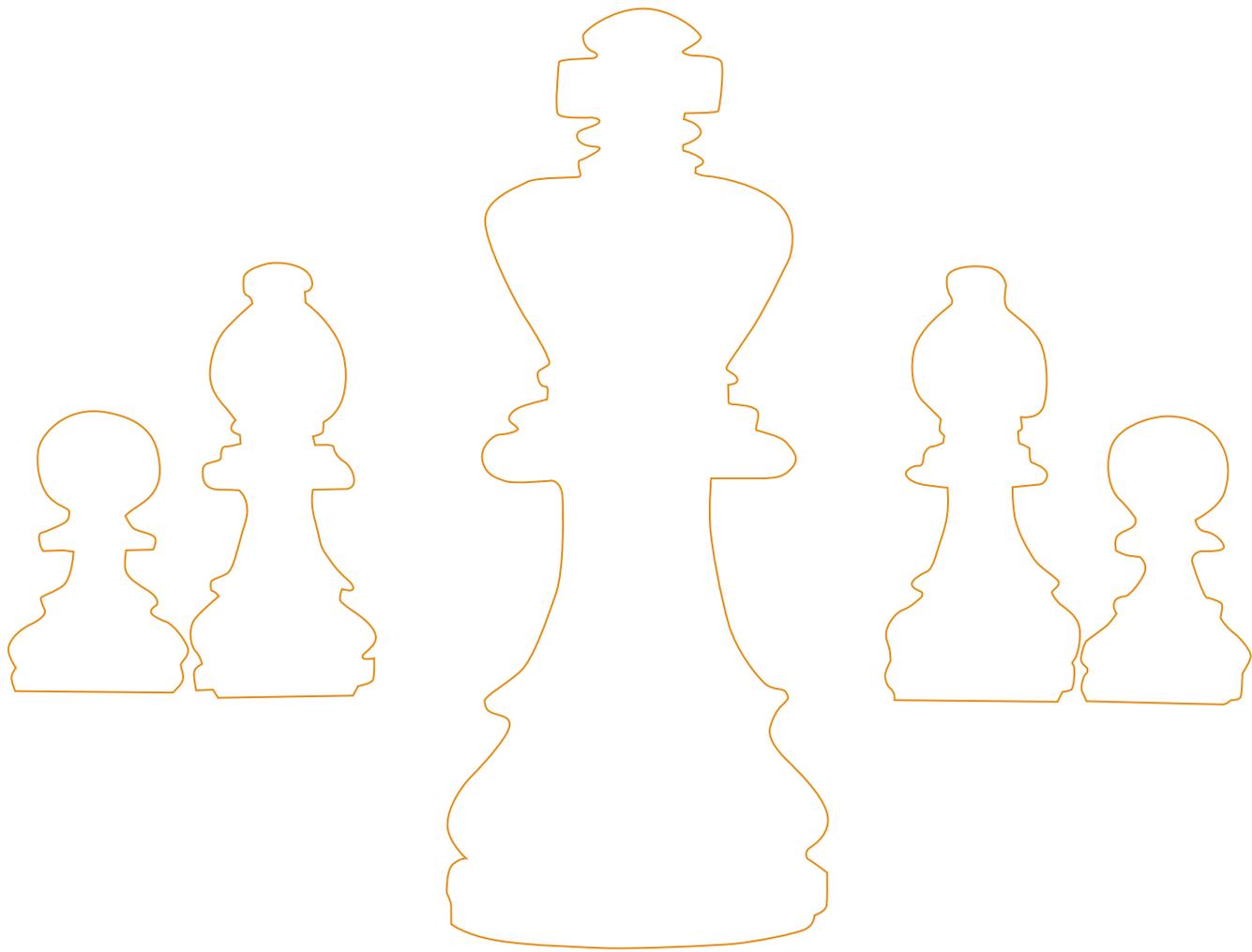
(3) Incluye GDR's



Distribución de la Inversión Extranjera



\* Incluye fondo México











**S.D. INDEVAL**

**Pasado algún tiempo uno de los miembros de la corte, llamado Lahur Sissa, presentó a su señor un juego de estrategias que emulaba la guerra... Chaturanga.**

El juego consistía de un tablero formado por sesenta y cuatro casillas, alternando blancas y negras, dispuestas en ocho filas y ocho columnas, donde se batían dos ejércitos.

# Misión y Visión

---

S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., (S.D. Indeval), es la empresa autorizada en México para operar como institución para el depósito de valores, de acuerdo a lo establecido en la Ley del Mercado de Valores.

*M:* Brindar servicios de interés público relacionados con la guarda, administración, compensación y liquidación de valores, a fin de satisfacer con confiabilidad, seguridad y eficiencia las necesidades de los participantes del mercado financiero, dando cumplimiento a las mejores prácticas internacionales.

Lo anterior, apoyado en la experiencia y continua evolución de sus recursos humanos, en la solidez financiera de la Institución y en la tecnología adecuada para cumplir con sus objetivos, buscando elevar permanentemente la productividad y calidad de sus servicios.

*V:* Consolidarse como un Depósito Central e Institución con sistemas de liquidación de valores vanguardista con competencia de clase mundial, contribuyendo al desarrollo del mercado de valores y prestando al sector financiero servicios basados en una tecnología que privilegie la confiabilidad, la seguridad y la eficiencia.

# Mensaje del Director General

---

El año que acaba de transcurrir fue de arduo trabajo para nuestra institución y dejó sembradas bases sólidas, para lo que será el nuevo S.D. Indeval en lo que respecta a servicios de custodia, administración y liquidación de valores.

Como se recordará, en años anteriores S.D. Indeval junto con sus accionistas, el gremio financiero y las Autoridades, definimos la necesidad y conveniencia de diseñar un nuevo sistema que permitiera a esta institución contar con herramientas tecnológicas modernas que ofrecieran seguridad y rapidez en cada uno de los procesos operativos que demandan nuestros depositantes.

Durante el 2006 se modelaron todos los procesos de negocio de lo que será el nuevo sistema de S.D. Indeval. Como resultado de esta modelación emitimos una serie de documentos que describen, técnica y operativamente, cada uno de los procesos de custodia, administración y liquidación de valores con la finalidad de hacer más eficiente la construcción del nuevo sistema. Asimismo, diseñamos un nuevo protocolo de comunicaciones al cual denominamos “Protocolo Financiero Indeval” y de igual forma iniciamos el desarrollo de una nueva interfaz gráfica denominada “Portal Indeval”, que permitirá a nuestros usuarios introducir operaciones y navegar en nuestro sistema actual de una manera más amigable y segura.

Es muy importante señalar que en el diseño del nuevo sistema adoptamos la estrategia de incluir a nuestros usuarios y Autoridades. En este año realizamos una serie de reuniones en donde dimos a conocer a la industria la estrategia tecnológica que hemos asumido y las premisas básicas de lo que es ya la construcción del nuevo sistema de S.D. Indeval.

En forma resumida, nos encontramos desarrollando un nuevo sistema que deberá incluir un alto grado de confiabilidad operativa y seguridad, dando cumplimiento a las mejores prácticas para los Sistemas de Liquidación de Valores, incrementando la oportunidad de la información y la transparencia operativa. Asimismo, el sistema deberá ser flexible para adaptarse a los constantes cambios y demandas de nuestra industria e interoperable con otros sistemas, permitiendo a nuestros usuarios nuevas posibilidades de negocio.

En el aspecto operativo, el 2006 trajo nuevamente un incremento en el valor de depósito de nuestra custodia de títulos, así como en la transaccionalidad y liquidación de operaciones con instrumentos de renta fija y variable. Es importante destacar el incremento en la custodia y operatividad internacional de títulos

extranjeros, en donde al cierre del año la custodia a nombre de intermediarios nacionales es cercana a los 20,000 millones de dólares.

Asimismo, en el transcurso del año implementamos una versión del sistema de administración de garantías para Reportos Colateralizados (SAVAR II), en donde individualizamos la administración de garantías y modificamos el sistema para ofrecerlo a nuestros participantes en un ambiente Internet. Por otra parte, pusimos en operación un concepto nuevo de administración de cuentas de valores para las Sociedades de Inversión denominado “Cuentas de Emisión”, que les permite manejar de una manera más eficiente los activos que administran.

El año 2007 deberá cristalizar muchos de los esfuerzos realizados en los años previos dentro de la nueva arquitectura tecnológica de S.D. Indeval. En los primeros meses pondremos en operación el “Portal Indeval”, concluiremos el desarrollo de nuestro protocolo tecnológico de comunicación y el diseño y construcción de una nueva estructura de cuentas y de procesos de transferencia y liquidación de valores. Asimismo durante

el próximo año, al implementarse nuestra nueva arquitectura, iremos incluyendo gradualmente a todos y cada uno de nuestros depositantes dentro de la misma.

Finalmente, reitero el compromiso de todas las personas que conformamos esta institución, de ofrecer nuestra total disposición y capacidad para satisfacer las necesidades de servicio de los depositantes, y aprovecho para hacer un agradecimiento especial a los señores Consejeros, Autoridades y clientes que siempre han apoyado el desarrollo de S.D. Indeval.

*Héctor Anaya Doll*





# Consejo de Administración 2006-2007

---

## Consejeros Institucionales

### Propietarios

José Ignacio de Abiega Pons  
Estanislao de la Torre Álvarez  
Felipe de Yturbe Bernal  
Roberto González Barrera  
Juan Carlos González Orozco  
Ernesto Ortega Arellano  
Carlos Pérez Flores  
Guillermo Prieto Treviño  
Clemente Reyes Retana V.

### Suplentes Respectivos

Alfredo Choza Salas  
Jorge Fernández García Travesí  
Juan Carlos Rosales Hernández  
Francisco Emilio Molina Viamonte  
Eligio Esquivel Llantada  
José Ponce Hernández  
Blanca Guillermina Zepeda Reyes  
Claudio F. Curtius S.  
Alfonso Henkel González



## Consejeros Independientes

### Propietarios

José Luis Acuña Contreras  
Pedro Alonso Angulo  
David A. Margolín Schabes  
Alberto Navarro Rodríguez

### Suplentes Respectivos

Enrique Carrillo Águila  
María Cristina Hernández Trejo  
Ricardo Medina Álvarez  
Jaime Ulises Barbosa Valencia

### Presidente

Guillermo Prieto Treviño

### Vicepresidente

Ernesto Ortega Arellano

### Comisario Propietario

Martha González Caballero

### Comisario Suplente

Francisco Xavier Hoyos Hernández

### Secretario Propietario

Hugo A. Contreras Pliego

### Secretario Suplente

Iñigo Ruiz Bada



## *Comité Ejecutivo*

Órgano que tiene entre sus principales actividades proponer al Consejo de Administración las estrategias y mecánicas operativas para mantener e incrementar los servicios que presta la Sociedad, así como los planes de promoción y difusión del mercado de valores relacionados con la guarda, administración, compensación por servicio, liquidación y transferencia de valores.

## *Miembros*

Guillermo Prieto Treviño (Presidente)

José Luis Acuña Contreras

Roberto González Barrera

Ricardo Medina Álvarez

Ernesto Ortega Arellano

Carlos Pérez Flores

Clemente Reyes Retana V.

## *Comités*

# Principales Actividades del 2006

## I. Custodia

A manera de síntesis que muestra los principales resultados de las actividades operativas desarrolladas por S.D. Indeval en el año que abarca este informe, se presentan los siguientes indicadores, cuyo detalle gráfico puede apreciarse en la última sección de este informe ("S.D. Indeval en Cifras"):

- En el valor de depósito de todos los títulos en custodia se observa un incremento acumulado de un 26%, destacándose un 34% en el mercado accionario, que se sustentó por el importante crecimiento reflejado en el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).
- En el rubro de emisiones vigentes se tuvo una variación positiva de 12% en acciones, por el listado en BMV de emisiones del segmento del "Mercado Global BMV", y un incremento del 28% en títulos de renta fija por la constante emisión de certificados bursátiles.
- El valor total del depósito de instrumentos custodiados en el extranjero fue de alrededor de 20 mil millones de dólares, mostrando un incremento de 143% en pesos y de 137% en dólares, motivado igualmente por la inversión en activos internacionales de Aseguradoras y Fondos de Pensiones.
- La tenencia de títulos en cuentas para extranjeros creció 55% en valores de renta variable adquiridos directamente por inversionistas extranjeros, y 44% para la emisión de *American Depositary Receipts (ADR's)*.
- De forma congruente a la variación positiva en el valor del depósito, el número de emisiones y títulos custodiados en el extranjero tuvieron un aumento del 72% y 102% durante el último año, respectivamente.
- En lo que se refiere al ejercicio de derechos en efectivo sobre valores emitidos en el extranjero, se aplicaron un total de 1,271 derechos equivalentes al pago de 8,012 millones de dólares; cifras mayores en un 75% y 394% a las del año 2005, respectivamente.
- Las operaciones transfronterizas acumuladas durante el último año llegaron a 27,352 movimientos, con un incremento del 50.21% con respecto al mismo periodo del año anterior. De esas operaciones, el 10.38% se realizó bajo un esquema de entrega contra pago, liquidándose un monto superior a los 8 mil millones de dólares.

Por otra parte, a partir del segundo semestre de 2006 se implementó una nueva modalidad operativa denominada Cuentas de Emisión.

El objetivo del proyecto fue crear nuevas cuentas de valores a través de las cuales los depositantes de la institución registran, en forma independiente, todos aquellos valores que potencialmente serán colocados públicamente, con la finalidad de independizar e identificar estos valores de aquellos que ya están circulando en el mercado.

Los beneficios de la puesta en operación del concepto de "Cuentas de Emisión" son principalmente:

- Estandarizar en un sólo modelo operativo el manejo de acciones de Sociedades de Inversión con cualquier otro tipo de valor.
- Eliminar un módulo operativo del sistema de S.D. Indeval, que permite mantener en forma excepcional la operación de Sociedades de Inversión.
- Concentrar en una sola cuenta por depositante, la tenencia de valores que están en proceso de colocación, eliminando con esto más de 600 cuentas que eran utilizadas por el módulo de Sociedades de Inversión.

Como resultado de esta implementación se cumple una de las tareas previas que S.D. Indeval debía reformar con miras a lo que será el nuevo sistema.

## II. Custodia y Operatividad Internacional

Derivado de una participación importante de las Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro (SIEFORES), que han estado invirtiendo en valores extranjeros listados en la BMV así como en títulos de deuda emitidos en el extranjero, la custodia internacional de S.D. INDEVAL tuvo un incremento cercano al 150%.

S.D. Indeval continúa manteniendo cuatro cuentas en Europa y dos en Estados Unidos de América (EUA), en donde administra y opera más de 550 emisiones de renta fija y variable.

Durante los meses de marzo y abril del 2006, y en adición a la liquidación de operaciones transfronterizas sobre Exchange Traded Funds (ETF's) listados en el mercado londinense, S.D. Indeval trabajó conjuntamente con la BMV, Deutsche Bank Nueva York y Frankfurt, para establecer los





Como parte del valor agregado en los servicios ofrecidos, y con el objetivo de hacerlos competitivos ante el entorno global, se continuó proporcionando a los intermediarios e inversionistas mexicanos, la posibilidad de acceso a tasas de retención preferencial sobre pago de dividendos que establecen los tratados para evitar la doble tributación.

flujos operativos de negociación y liquidación con el mercado canadiense, lo cual permitió hacer realidad el listado del ETF que replica el índice accionario del Toronto Stock Exchange.

Por otra parte, S.D. Ineval participó en la colocación de 74 instrumentos emitidos en el extranjero como bonos, notas a mediano plazo y notas estructuradas por un monto equivalente a más de 6,000 millones de dólares; dicha cantidad representó el 65.5% del monto total colocado por estas emisiones en mercados internacionales. Cabe mencionar que los principales inversionistas adquirentes de estos europeos fueron en su mayoría SIEFORES y Aseguradoras.

En adición, el área internacional de la institución implementó nuevos servicios de liquidación internacional bajo la modalidad de “entrega contra pago”, con la finalidad de reducir el riesgo contraparte que los depositantes adquieren cada vez que negocian operaciones en el extranjero. Al cierre del 2006, el 10.38% de las operaciones transfronterizas realizadas por S.D. Ineval, es decir 2,838 movimientos de valores, se realizaron bajo esta modalidad, liquidándose en cuentas de Europa y EUA el equivalente a más de 8,000 millones de dólares.

Como parte del valor agregado en los servicios ofrecidos, y con el objetivo de hacerlos competitivos ante el entorno global, se continuó proporcionando a los intermediarios e inversionistas mexicanos, la posibilidad de acceso a tasas de retención preferencial sobre pago de dividendos que establecen los tratados para evitar la doble tributación.

En lo que respecta a la presencia internacional, S.D. Ineval continúa siendo miembro activo de la Asociación de Depósitos Centrales de Valores de las Américas (ACSDA), ocupando el cargo de la vicepresidencia y coordinando los proyectos de enlaces transfronterizos y de procesos para eventos corporativos.

### III. Esquema de Contingencia Operativa

Dando cumplimiento al esfuerzo hecho por todas las empresas del Grupo BMV, durante el 2006 S.D. Ineval desarrolló y puso en operación su Plan de Continuidad de Negocios, que abarca los procedimientos para mantener su operación, analizar en forma eficiente el impacto en el negocio y desarrollar actividades secuenciales para la recuperación de los procesos operativos en caso de un desastre.

Se elaboraron tres documentos que describen de forma detallada las actividades que se deben realizar a través de los diferentes escenarios de contingencia.

Parte del contenido de los documentos antes mencionados es:

- Procesos críticos y actividades a realizarse antes, durante, y después de la contingencia.
- Modelos de comunicación interna y externa, definiendo quién y cómo se deben ejecutar.
- Niveles de impactos por contingencia.
- Procesos que debe realizar el proveedor tecnológico de S.D. Ineval para la continuidad del negocio.

Estos documentos son el resultado del esfuerzo continuo realizado por la institución durante los pasados tres años, en los cuales se han ejecutado pruebas exitosas y se han cubierto eventos de contingencia de forma satisfactoria, apoyando a mitigar el riesgo operativo.



---

#### IV. Actividades del Proyecto “Nuevo Sistema”

Sin descuidar la actividad diaria de esta Institución, en lo que se refiere a los procesos de custodia, operación y liquidación de valores, todos los recursos se encaminaron al desarrollo de lo que será el nuevo sistema de S.D. Indeval.

Los aspectos más importantes se enfocaron a definir el diseño operativo del conjunto de los procesos que se realizan y el protocolo de comunicación para la conexión al nuevo sistema de todos los usuarios de S.D. Indeval, que incluyen Bancos, Casas de Bolsa, Sociedades de Inversión, correos electrónicos de deuda y capitales, empresas de información financiera y Autoridades, como la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), Banco de México y la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR).

En coordinación con la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB), la Asociación de Bancos de México (ABM) y con el Banco Central, se revisó a detalle el diseño del nuevo sistema definido por S.D. Indeval desde principios del 2006. Se integraron una serie de documentos que describen el protocolo de comunicación denominado “Protocolo financiero Indeval” y que adopta el estándar internacional ISO 15022, el nuevo proceso para alta, depósito y retiro de valores, el pago de cualquier evento corporativo y los procesos de compensación y liquidación de valores. Estos documentos serán la guía detallada para la construcción del nuevo sistema.

Asimismo, durante el 2006 se concluyó en un 80% la construcción del “Nuevo Portal Indeval”, que permitirá a todos los usuarios del sistema navegar de una manera más rápida y eficiente, promoviendo la eliminación de más de 250 terminales remotas que al día de hoy se conectan a éste.

El esfuerzo en el desarrollo de esta nueva interfaz incluyó la revisión de más de 230 pantallas operativas y de consulta que tiene el sistema, dando como resultado la reducción de más de 130 pantallas, que se eliminaron o se fusionaron con las nuevas pantallas del Portal.

El nuevo Portal observa todas las operativas actuales de S.D. Indeval, que van desde un simple traspaso de valores entre cuentas de depositantes, hasta una liquidación de entrega contra pago. Asimismo, los sistemas para administración de garantías de reportos (SAVAR), préstamo de valores (Valpre –FV), el sistema de Compensación de Operaciones y el de préstamo especializado (Valpre-E), tendrán un vínculo hacia el mencionado Portal.

Por otra parte y para la administración y pago de cualquier ejercicio de derechos y redención de instrumentos de deuda y pago de intereses, se dio inicio a la construcción de un nuevo módulo operativo que permitirá mecanizar totalmente todos los procesos de cálculo, registro y pago.

Tanto al Nuevo Portal Indeval, como al sistema de administración de ejercicios de derecho, se les incorporará un nuevo esquema de seguridad

y administración de permisos, que hará más segura la funcionalidad de S.D. Indeval.

Finalmente, durante los últimos meses del año se construyó el nuevo protocolo de comunicación con Banco de México, que permite también automatizar en su totalidad todos los procesos en donde el Banco Central actúa como emisor, colocando y liquidando cualquier tipo de valor emitido por el mismo, así como las operaciones de reporto que celebran las instituciones financieras con el citado Instituto Central.

Es importante resaltar que los desarrollos tecnológicos que realizó S.D. Indeval durante el 2006 incluyen ya todos los aspectos relacionados con el diseño de lo que será en el 2007 el nuevo sistema.

**Durante el 2006 se concluyó en un 80% la construcción del “Nuevo Portal Indeval”, que permitirá a todos los usuarios del sistema navegar de una manera más rápida y eficiente, promoviendo la eliminación de más de 250 terminales remotas que al día de hoy se conectan a éste.**



# Visión 2007

---

Siguiendo la tendencia de los dos últimos años, el 2007 marcará gradualmente el principio de la puesta en marcha del nuevo sistema de S.D. INDEVAL.

Durante los primeros meses de año se pondrá en funcionamiento el "Nuevo Portal Indeval", incluyendo toda la operativa actual. En adición, para la administración de valores entrarán en operación tres nuevos módulos operativos:

- Alta, Depósito y Retiro de Valores, asignando en forma automática el código ISIN, y permitiendo que los propios usuarios alimenten la información origen de la operación.
- Derechos Corporativos, a través de cual se automatizará todo el proceso de emisión de constancias de principio a fin y en donde los propios emisores, representantes comunes y depositantes, podrán obtener sus constancias para asistencia a asambleas de accionistas.
- Derechos Patrimoniales, que también automatizará el proceso que permite a los depositantes ejercer sus derechos patrimoniales. Este sistema pondrá a disposición de éstos la información respectiva al momento en que se haya autorizado la información de derechos.

De igual forma, se dará inicio a la construcción de una nueva estructura de cuentas de valores, de un nuevo artefacto para los procesos de preliquidación, compensación y liquidación de operaciones, de un administrador de colaterales otorgados para operaciones de préstamo y de reporto y se concluirá el protocolo de comunicación al cual tanto depositantes como corros electrónicos tendrán que conectarse, previa certificación de S.D. Indeval.

Hacia finales del año S.D. Indeval dará inicio a un paralelo entre el sistema actual y el nuevo, con la finalidad de que en el año 2008 el nuevo sistema de S.D. Indeval esté en operación.



# Información Financiera

## Balances Generales Condensados al 31 de Diciembre del 2006 y 2005\*

	2006	2005	Variación	Variación % 06/05
<b>Activo</b>				
Circulante	315,399	265,925	49,474	18.6
Fijo	178,438	143,343	35,095	24.5
Otros	158	164	(6)	(3.7)
<b>Total Activo</b>	<b>493,995</b>	409,432	84,563	20.7
<b>Pasivo y Capital Contable</b>				
Corto Plazo	37,875	15,793	22,082	139.8
<b>Total Pasivo</b>	<b>37,875</b>	15,973	22,082	139.8
Capital Contable	456,120	393,639	62,481	15.9
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>	<b>493,995</b>	409,432	84,563	20.7
<b>Cuentas de Orden</b>				
Caja y Bancos Terceros	1,524	518	1,006	194.2
Valores Recibidos en Custodia	8,246,534,415	6,799,154,801	1,447,379,614	21.3
Metales Amonedados Recibidos en Custodia	12,365	11,179	1,186	10.6

Cifras a miles de pesos de diciembre 2006

## Estado de Resultados Condensado al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

	2006	2005	Variación	Variación % 06/05
<b>Resultados</b>				
Ingresos de Operación	210,720	175,155	35,565	20.3
Gastos de Operación	162,839	101,320	61,519	60.7
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>47,881</b>	73,835	(25,954)	(35.2)
Resultado Integral de Financiamiento	7,489	12,714	(5,225)	(41.1)
Otros Ingresos y Gastos	(710)	(616)	(94)	15.3
<b>Utilidad antes de ISR y Participación en Resultados de Compañía Subsidiaria y Asociadas</b>	<b>54,660</b>	85,933	(31,273)	(36.4)
Provisión para ISR	17,569	25,098	(7,529)	(30.0)
<b>Utilidad antes de Participación en los Resultados de Compañía Subsidiaria y Asociadas</b>	<b>37,091</b>	60,835	(23,744)	(39.0)
Participación en Resultados de Compañía Subsidiaria y Asociadas	28,143	15,227	12,916	84.8
<b>Utilidad antes de Partida Extraordinaria</b>	<b>65,234</b>	76,062	(10,828)	(14.2)
Estímulo Fiscal por Tecnología	15,009	-	15,009	100.0
<b>Utilidad Neta</b>	<b>80,243</b>	76,062	4,181	5.5
<b>Rendimiento de la Acción</b>	<b>26.3%</b>	28.3%		

Cifras a miles de pesos de diciembre de 2006



## Casas de Bolsa

- ✦ ABN AMRO Securities (México), S.A. de C.V., Casa de Bolsa
- ✦ Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex
- ✦ Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- ✦ Casa de Bolsa Arka, S.A. de C.V.
- ✦ Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte
- ✦ Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer
- ✦ Casa de Bolsa Citibank, S.A. de C.V., Grupo Financiero Citibank
- ✦ Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander
- ✦ Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa
- ✦ Finamex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Finamex
- ✦ GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa
- ✦ HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC
- ✦ ING (México), S.A. de C.V., Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero
- ✦ Interacciones Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Interacciones
- ✦ Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa
- ✦ Invex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Invex Grupo Financiero
- ✦ IXE Casa de Bolsa, S.A. de C.V., IXE Grupo Financiero
- ✦ J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero
- ✦ Merrill Lynch México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa
- ✦ Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero
- ✦ Multivalores Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Multivalores Grupo Financiero
- ✦ Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat
- ✦ Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- ✦ Value, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Value Grupo Financiero
- ✦ Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

## Instituciones de Crédito

- ✦ Banco Credit Suisse (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Credit Suisse (México)
- ✦ Banco del Centro, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte
- ✦ Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero
- ✦ Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero
- ✦ Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte
- ✦ Banco Nacional de México, S.A., Integrante del Grupo Financiero Banamex
- ✦ Banco Santander, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander
- ✦ BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer
- ✦ HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC
- ✦ Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

## Compañías de Seguros y Fianzas

- ✦ AIG México Seguros Interamericana, S.A. de C.V.
- ✦ Fianzas Comercial América, S.A.
- ✦ Grupo Nacional Provincial, S.A.
- ✦ Seguros Comercial América, S.A. de C.V.
- ✦ Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa
- ✦ Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V.

## Otras Instituciones

- ✦ Banco de México
- ✦ Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.
- ✦ Nacional Financiera, S.N.C.



**Héctor Anaya Doll**

Director General

**Francisco Herrería Valdés**

Director de Liquidación y Tesorería

**Jesús Mondragón Osorio**

Director de Administración y Custodia

**Arturo Navarro Plascencia**

Director de Operaciones

**Mario Sáenz Luján**

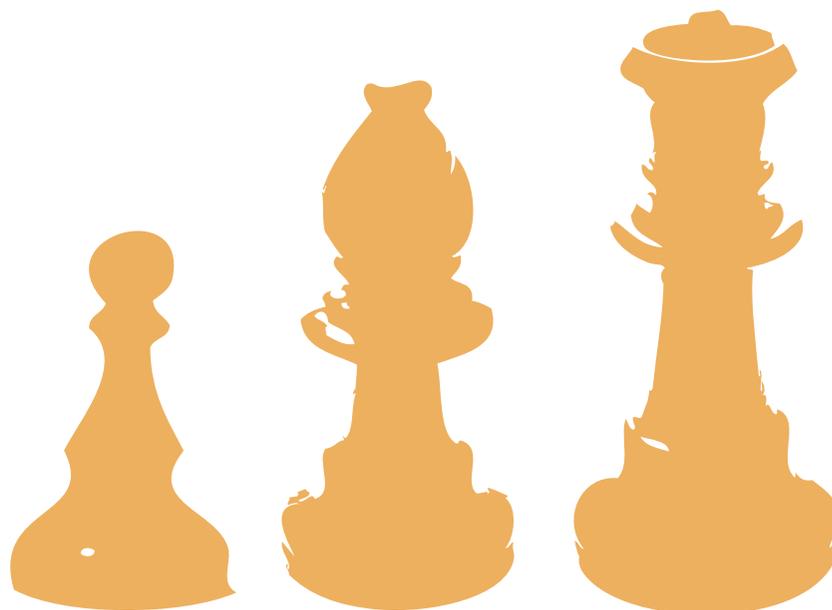
Director de Desarrollo de Procesos

**Jaime Villaseñor Zertuche**

Director de Administración de Riesgos

**Iñigo Ruiz Bada**

Subdirector Jurídico



*S.D. Indeval en Cifras*



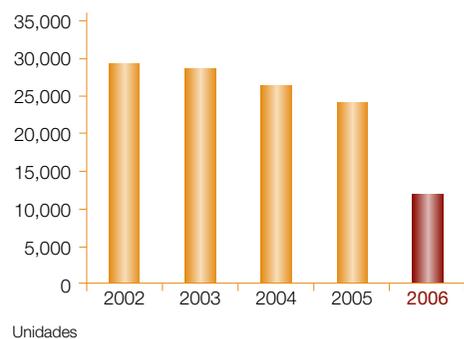
# Custodia y Administración de Valores

## Valor Total del Depósito

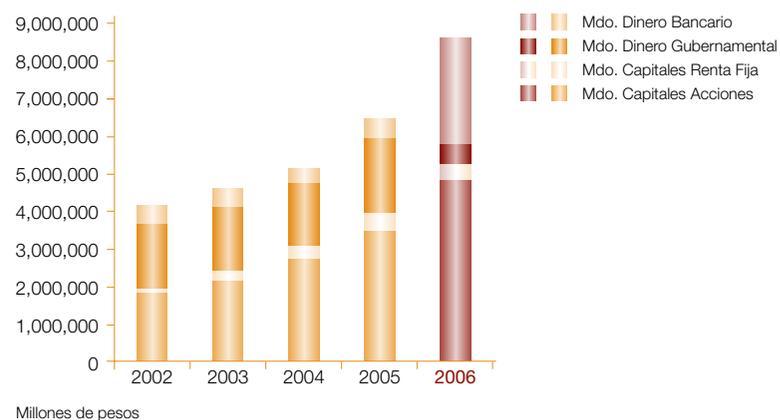
	2002	2003	2004	2005	2006	Variación % 05/06
Mercado de Capitales	2,003,956	2,529,521	3,129,624	3,991,957	<b>5,349,206</b>	34
Acciones	1,857,140	2,249,967	2,775,591	3,510,331	4,774,174	36
Renta Fija	146,816	279,554	354,033	481,626	575,032	19
Mercado de Dinero	2,126,115	2,068,980	2,181,136	2,545,478	<b>2,897,328</b>	14
Títulos Gubernamentales	1,690,818	1,627,903	1,718,766	518,734	519,498	-
Títulos Bancarios	435,297	441,077	462,371	2,026,744	2,377,831	17
Mercado de Metales	8	7	9	11	<b>12</b>	15
<b>Valor Total</b>	<b>4,130,079</b>	<b>4,598,508</b>	<b>5,310,770</b>	<b>6,537,446</b>	<b>8,246,547</b>	<b>26</b>
Cifras al 31 de diciembre en millones de pesos						
Títulos en custodia	29,060	28,434	27,114	23,657	12,275	(48)

Unidades

## Títulos en Custodia



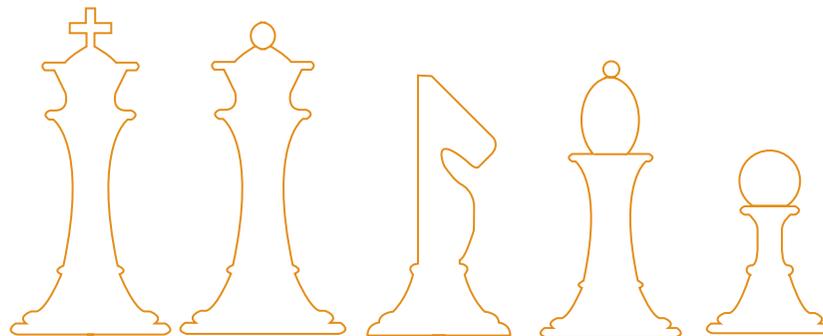
## Composición Valor del Depósito



### Emisiones Vigentes

	2002	2003	2004	2005	2006	Variación % 05/06
<b>Mercado de Capitales (Acciones)</b>						
Emisiones	1,436	1,544	1,930	2,554	2,854	12
Unidades	476,053	499,986	854,695	950,973	1,072,627	13
Valuación	2,059,363	2,608,490	2,775,591	3,510,331	4,774,174	36
<b>Mercado de Capitales (Renta Fija)</b>						
Emisiones	387	543	649	734	943	28
Unidades	3,177	4,204	5,168	6,119	6,438	5
Valuación	146,824	234,873	354,033	481,626	575,032	19
<b>Mercado de Dinero (Gubernamentales)</b>						
Emisiones	216	246	237	328	358	9
Unidades	16,069	38,310	41,398	49,121	61,936	26
Valuación	1,218,020	1,643,519	1,718,766	2,026,744	2,377,831	17
<b>Mercado de Dinero (Títulos Bancarios)</b>						
Emisiones	628	709	707	715	670	(6)
Unidades	285,709	232,834	223,546	218,030	252,021	16
Valuación	435,297	407,665	462,371	518,734	519,498	-
<b>Total de Emisiones</b>	<b>2,667</b>	<b>3,042</b>	<b>3,523</b>	<b>4,333</b>	<b>4,827</b>	<b>11</b>
<b>Total de Unidades</b>	<b>781,008</b>	<b>775,335</b>	<b>1,124,807</b>	<b>1,224,243</b>	<b>1,393,023</b>	<b>14</b>
<b>Valuación Total</b>	<b>3,859,504</b>	<b>4,894,546</b>	<b>5,310,760</b>	<b>6,537,446</b>	<b>8,246,547</b>	<b>26</b>

Cifras al 31 de diciembre  
Unidades en millones  
Valuaciones en millones de pesos



Valor del Depósito de Instrumentos Emitidos en el Extranjero

	2002	2003	2004	2005	2006	Variación % 05/06
Acciones Extranjeras	32,334	35,508	35,508	35,072	37,118	6
VEMEX	-	1,174	3,959	4,266	4,884	14
STOXX-50	-	-	395	598	2,114	254
Índices Extranjeros	-	-	617	6,400	51,898	711
BBVA	-	-	-	1,676	3,785	126
SAN	-	-	-	214	1,634	662
WE	-	-	-	238	-	(100)
UMS	6,652	9,301	31,172	23,437	29,015	24
Eurobonos	604	4,695	7,996	13,752	75,015	445
T-Bills	-	125	438	309	3,459	1,018
<b>Total</b>	<b>39,590</b>	<b>50,803</b>	<b>80,085</b>	<b>85,963</b>	<b>208,921</b>	<b>143</b>

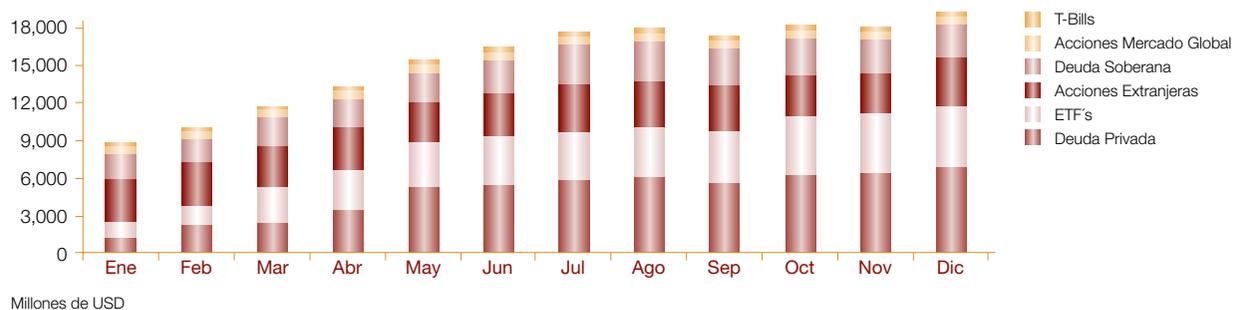
Cifras al 31 de diciembre en millones de pesos

Valor del Depósito en Cuentas de Extranjeros

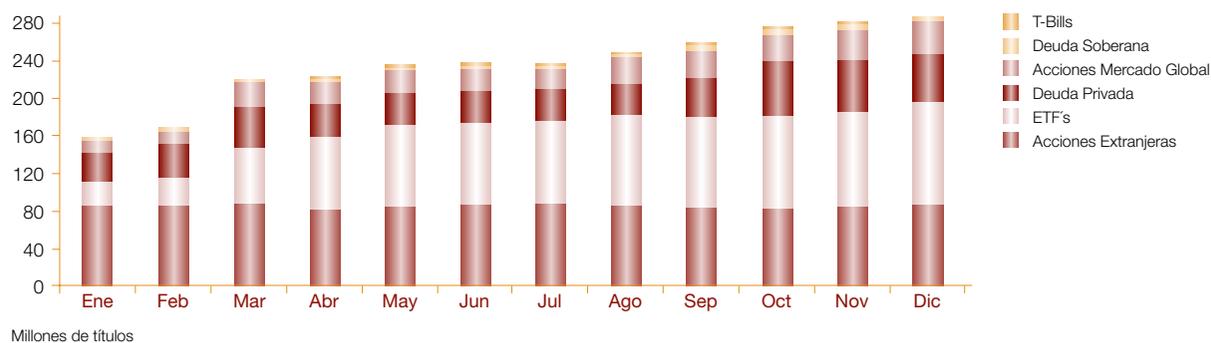
	2002	2003	2004	2005	2006	Variación % 05/06
Libre Suscripción	252,368	323,776	424,490	518,053	804,848	55
ADR's	120,825	159,087	226,809	327,946	473,461	44
Fondo Neutro	16,834	22,547	32,421	33,520	49,711	48
Valores Gubernamentales	4,863	3,535	32,537	182,705	149,066	(18)
<b>Total</b>	<b>394,890</b>	<b>508,945</b>	<b>716,257</b>	<b>1,062,224</b>	<b>1,477,086</b>	<b>39</b>

Cifras al 31 de diciembre en millones de pesos

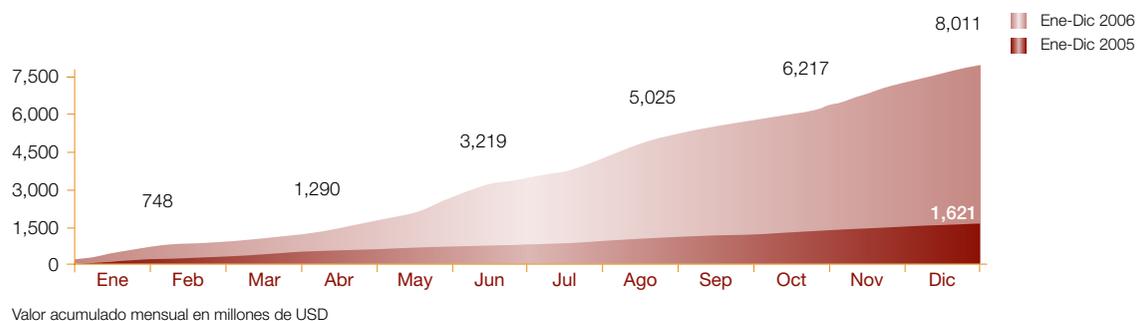
### Histórico del Valor del Depósito de Instrumentos Custodiados en el Extranjero



### Histórico de los Títulos del Depósito de Instrumentos Custodiados en el Extranjero



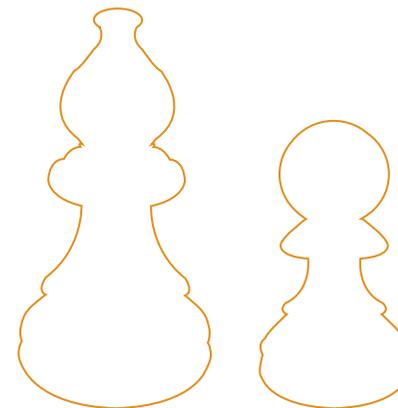
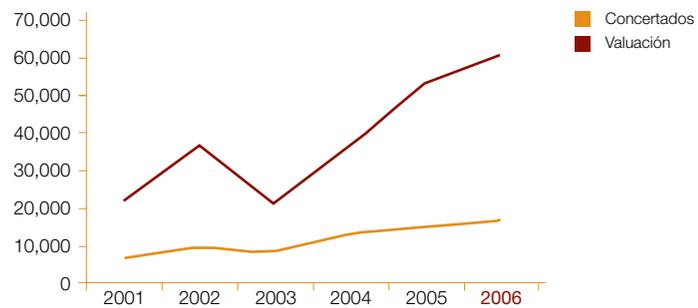
### Monto Anual Pagado por Ejercicio de Derechos en Efectivo



## Tipo de Transacciones Procesadas

	2002	2003	2004	2005	2006	Variación % 05/06
Transacciones de Títulos Negociados en BMV	1,308,632	1,165,124	1,609,804	2,017,647	2,901,588	44
Transacciones de Títulos Negociados en el Mercado Extrabursátil	469,061	1,007,611	2,809,637	2,844,079	2,558,408	(10)
Transacciones de Dinero entre Cuentas del SIDV	101,661	76,481	86,841	100,095	108,157	8
Transacciones de Dinero entre SIDV-SIAC	35,751	31,599	39,187	54,026	50,538	(6)
Transacciones de Dinero entre SIDV-SPEUA	25,546	16,025	13,631	230	-	(100)
Transacciones de Dinero entre SIDV-SPEI	-	-	-	-	6,610	100
<b>Transacciones Totales</b>	<b>1,940,651</b>	<b>2,296,840</b>	<b>4,559,100</b>	<b>5,016,077</b>	<b>5,625,301</b>	<b>12</b>

## Préstamo de Valores



## Préstamo de Valores

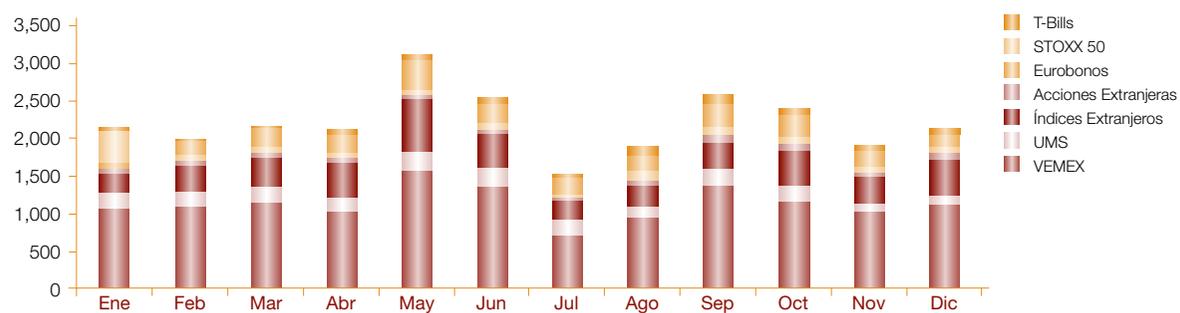
	2002		2003		2004		2005		2006		Variación % 05/06	
	Unidades	Valor	Unidades	Valor								
Préstamos Concertados	9,409	36,702	8,494	21,419	13,033	35,987	15,189	53,247	16,773	61,162	10	15
Posturas Prestamistas	9,062	35,303	8,241	19,828	11,612	26,750	14,726	47,901	15,881	56,961	8	19
Posturas Prestatarias	893	3,291	651	2,711	2,131	10,809	1,407	5,346	1,908	4,202	36	(21)

Valor en millones de pesos

### Operatividad de Instrumentos Emitidos en el Extranjero

	2002	2003	2004	2005	2006	Variación % 05/06
Acciones Extranjeras	607	673	726	590	720	22
VEMEX	-	4,340	9,450	10,885	14,135	30
STOXX-50	-	-	1,714	1,971	2,996	52
Índices Extranjeros	-	-	269	1,094	4,624	323
BBVA	-	-	-	62	123	98
SAN	-	-	-	76	178	134
WE	-	-	-	2	-	(100)
UMS	1,470	3,188	3,372	2,606	2,093	(20)
Eurobonos	272	363	457	744	978	31
T-Bills	-	8	32	201	877	336
<b>Total</b>	<b>2,349</b>	<b>8,572</b>	<b>16,020</b>	<b>18,231</b>	<b>26,724</b>	<b>47</b>

### Operatividad de Instrumentos Emitidos en el Extranjero









Contraparte Central  
de Valores  
de México, S.A de C.V.

Chaturanga (cuatro *chatur*, miembros *anga*) hacía alusión a las cuatro clases de fuerzas de las que se conformaba un ejército hindú: infantería (peones), caballería (caballos), los elefantes de guerra (torres), los carros (alfil).

**La Reina representaba el espíritu del pueblo y por último, el Rey, como el soberano cuya pérdida representaba la derrota.**

# Misión

---

La Contraparte Central de Valores de México, S.A. de C.V., es la empresa autorizada para operar como contraparte central para reducir los riesgos de incumplimiento de las obligaciones a cargo de los intermediarios del mercado de valores, asumiendo el carácter de acreedor y deudor recíproco de los derechos y obligaciones que deriven de operaciones con valores previamente concertadas entre dichos intermediarios, por cuenta propia o de terceros, de acuerdo a lo establecido en la Ley del Mercado de Valores.

*M:* Proveer servicios de contraparte, de compensación y de liquidación a operaciones celebradas en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V., bajo los más seguros y eficientes escenarios financieros y operacionales.

La Contraparte Central de Valores desarrolla sus objetivos de negocio siguiendo las “mejores prácticas” reconocidas a

nivel mundial para sistemas de liquidación de contraparte. En particular, aquéllas que se aplican a operatividad, manejo y mitigación de cualquier tipo de riesgo y de administración de negocios, siempre observando las características particulares de los mercados financieros en México.

# Mensaje del Director General

---

A casi tres años de su constitución, la Contraparte Central de Valores de México (CCV) ha venido experimentando un proceso de maduración, de consolidación y de proyección, sustentado en la solidez financiera resultante del crecimiento del mercado accionario, que es la fuente principal de sus ingresos.

Las actividades de la empresa tuvieron este año el propósito de robustecer los cimientos en los que la CCV se apoyará para continuar generando valor en los años próximos, como lo ha venido haciendo al alcanzar un rendimiento de aproximadamente 400% en el precio de su acción desde el inicio de operaciones. Este año se trabajó en alinear a la CCV con las necesidades

del mercado, así como con las prácticas y estándares internacionalmente reconocidos.

El crecimiento sustancial de la operación en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), la inclusión de nuevas emisiones extranjeras en el segmento del “Mercado Global BMV” (también conocido como “sistema internacional de cotizaciones”) y la participación de las Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro (Siefores) adquiriendo valores extranjeros a través de este segmento, hicieron que la CCV redoblara esfuerzos para cumplir su función de contraparte sobre las operaciones negociadas en la BMV.

A través de procedimientos extraordinarios, la CCV fue más activa en el cumplimiento de sus obligaciones mediante operaciones de préstamo de valores con cuatro instituciones financieras. Asimismo, monitoreamos con nuestros Agentes Liquidadores la problemática de incumplimientos de estos agentes ante esta Contraparte por la falta de entrega de valores en tiempo, con la finalidad de buscar soluciones, y nos acercamos a otras instituciones del país promoviendo esquemas de préstamo de títulos, no sólo para la CCV, sino en general para el mercado.

En agosto de 2006 y por acuerdo gremial, con la autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y del Banco de México, el plazo de la liquidación de los valores extranjeros que cotizan en la BMV se extendió de T+2 a T+3, con la finalidad de homologar los plazos de liquidación de acuerdo a los países de origen de los valores, ya que en transacciones transfronterizas ligadas a operaciones locales, el porcentaje de incumplimientos se estaba incrementando.

Con la medida anterior y con algunas otras, como la de préstamo de valores, los incumplimientos en la CCV continuaron observando un nivel mínimo y que no es mayor a 1% del monto total operado en la BMV.

Por otra parte y por segundo año consecutivo, la CCV recibió a un nuevo Agente Liquidador. J.P. Morgan Casa de Bolsa inició operaciones en esta institución en abril pasado, llegando ahora el número de Agentes Liquidadores a 24. Estamos convencidos que con el desarrollo de nuestro mercado ese número se seguirá incrementando.

El 2007 traerá nuevos retos para la Contraparte Central. Desde luego alinearemos nuestro sistema al desarrollo del nuevo sistema de S.D. Ineval, con la finalidad de brindar un servicio más eficiente a nuestros Agentes que actúan a su vez como depositantes en esa institución. Asimismo, concluiremos el proyecto de administración integral de riesgos y tendremos en operación el sitio en Internet de esta Contraparte.

Conscientes de que aún queda mucho por hacer, la CCV y su personal reafirmamos el compromiso de servir con calidad a los Agentes Liquidadores, sumando su esfuerzo al de los intermediarios financieros en beneficio del público inversionista.

*Héctor Anaya Doll*





# Consejo de Administración 2006-2007

---

## Consejeros Institucionales

### Propietarios

Jaime Díaz Tinoco  
Roberto González Barrera  
Ernesto Ortega Arellano  
Guillermo Prieto Treviño  
Clemente Reyes Retana V.  
Gonzalo Rojas Ramos  
Moisés Tiktin Nickin  
Pedro Zorrilla Velasco

### Suplentes

Jiyouji Ueda Ordoñez  
Francisco Emilio Molina Viamonte  
José Ponce Hernández  
Gerardo J. Gamboa Ortiz  
Alfonso Henkel Hernández  
Jorge Alegría Formoso  
Jacobo Martínez Flores  
Alejandro Reynoso del Valle



## Consejeros Independientes

### Propietarios

José Luis Acuña Contreras  
Pedro Alonso Angulo  
Hernán Sabau García

### Suplentes

Jorge Arboleya Ancira  
José Rocha Vacío  
Luis Perezcano Díaz

### Presidente

Guillermo Prieto Treviño

### Vicepresidente

Ernesto Ortega Arellano

### Comisario Propietario

Martha González Caballero

### Comisario Suplente

Jorge Tapia del Barrio

### Secretario Propietario

Hugo A. Contreras Pliego

### Secretario Suplente

Iñigo Ruiz Bada



## *Comité de Riesgos*

Órgano que tiene entre sus principales actividades determinar y aplicar el sistema de salvaguardas financieras de la sociedad, entendiéndose como tal, el conjunto de medidas que tienen por objeto asegurar el cumplimiento de las obligaciones que derivan de las operaciones en las que la Sociedad actúa como deudor y acreedor recíproco, así como proponer la emisión de las normas de carácter operativo y prudencial y la adopción de normas autorregulatorias aplicables a la Sociedad y a sus deudores y acreedores recíprocos.

## *Miembros Institucionales Propietarios*

Alfonso de Lara Haro  
Jaime Díaz Tinoco  
Jaime Enríquez Martínez de Velasco  
Octavio Mieres Hermosillo  
Antonio Nava Tamez

## *Miembros Institucionales Suplentes*

Ariel Padilla Jara  
Jiyouji Ueda Ordoñez  
Grocio Soldevilla Canales  
Alfonso Camacho Bustillo  
María Begoña Guerra Vargas

## *Miembros Independientes Propietarios*

Pedro Argüelles Rodríguez  
Jesús Alan Elizondo Flores  
Sergio García Quintana

## *Miembros Independientes Suplentes*

José Luis Álvarez Sánchez  
Jorge Galindo Flores  
Bernardo Rubio Ávila

# *Comités*

### *Comité de Auditoría*

Órgano que tiene entre sus principales actividades vigilar el cumplimiento de las normas que constituyen el sistema de salvaguardas financieras de la Sociedad.

### *Miembros Propietarios*

Fernando Morales Gutiérrez  
Carlos Neda Landazuri  
Bernardo Ernesto Reyes Retana

### *Miembros Suplentes*

Antonio Quezada Palacios  
Jorge Luis González Martínez  
Julio Arturo Sánchez Díaz

### *Comité Disciplinario*

Órgano que tiene entre sus principales funciones aplicar las medidas disciplinarias por el incumplimiento de las normas emitidas por la Sociedad.

### *Miembros*

Alejandro Athié Morales  
Leonel Pereznieta Castro  
Julián Treviño Meixueiro

# *Comités*

# Cifras Sobresalientes



	2004	2005	2006	Variación % 05/06
<b>Operaciones Concertadas en BMV</b>				
Número de Operaciones	1,466,645	2,023,124	2,903,169	43.50
Número de Títulos	26,370,022,555	29,263,167,573	35,227,414,191	20.38
Importe	522,086	646,758	1,086,064	67.92
<b>Compensación en CCV</b>				
Número de Títulos Compensados	15,200,195,137	16,722,132,418	19,381,137,930.25	15.90
Importe Compensado	299,229	372,389	644,769	73.14
<b>Netos Liquidados en CCV</b>				
Número de Netos Liquidados	387,405	489,334	605,941	23.83
Número de Títulos Liquidados	11,169,827,418	12,541,035,155	15,846,276,261	26.36
Importe	222,857	274,369	441,295	60.84
<b>VaR y Fondos de Garantía</b>				
Valor en Riesgo (promedio)	70,035,266	65,724,621	159,210,796	142.24
Fondo de Aportaciones (promedio)	249,529,749	316,479,232	541,745,626	71.18
Fonde de Compensación (promedio)	13,600,450	14,258,194	19,580,576	37.33
<b>Operaciones en Mora</b>				
Total de Operaciones	1,466,645	2,023,124	2,903,169	43.50
Total de Operaciones Incumplidas	3,828	10,585	13,112	23.87
% de Operaciones Incumplidas	0.26	0.52	0.45	(13.68)
Total de Agentes Liquidadores en Operación	22	22	24	9.09
Total de Agentes Liquidadores Incumplidos	12	12	15	25.00
% de Agentes Liquidadores Incumplidos	55	55	63	14.58
Importe Operado	522,086	646,758	1,069,899	65.42
Importe de Operaciones Incumplidas	1,187	4,067	5,778	42.07
% Operaciones Incumplidas	0.23	0.63	0.54	(14.12)
Total Días Operados	237	259	254	(1.93)
Total Días en Incumplimiento	191	235	246	4.68
% Días en Incumplimientos	80.59	90.73	96.85	6.74
Cumplidas en T+3	3,597	9,355	11,279	20.57
Cumplidas en T+4	222	1,208	1,823	50.91
Liquidación en Efectivo	9	22	10	(54.55)
Total Operaciones Incumplidas	3,828	10,585	13,112	23.87
* Importes en millones de pesos				
<b>Garantías Agentes Liquidadores Montos Invertidos</b>				
Monto Promedio Diario	235,728,206	305,594,177	545,050,387	78.36
% Tasa Promedio Diaria	6.79	9.25	7.43	(19.68)



# Principales Actividades del 2006

## I. Operatividad

Por segundo año consecutivo los niveles de operatividad del mercado accionario volvieron a tener un incremento sustancial, tanto en el número de operaciones como en el monto operado. El número de operaciones totales fue cercano a los 3 millones, con un incremento del 43.50%, mientras que el importe operado se incrementó en más de un 67% en comparación al número e importe total del año 2005.

Mediante su proceso de compensación, la CCV pudo reducir el uso de valores y efectivo para liquidar sus operaciones en un 59% en promedio, lo que representa que por cada peso negociado en BMV, la CCV ocupa 41 centavos para realizar la liquidación.



Operaciones Concertadas en BMV				
	2004	2005	2006	Variación % 05/06
Número de Operaciones	1,466,645	2,023,124	2,903,169	43.50
Número de Títulos	26,370,022,555	29,263,167,573	35,227,414,191	20.38
Importe	522,086	646,758	1,086,064	67.92
<b>Compensación en CCV</b>				
Número de Títulos Compensados	15,200,195,137	16,722,132,418	19,381,137,930.25	15.90
Importe Compensado	299,229	372,389	644,769	73.14
<b>Netos Liquidados en CCV</b>				
Número de Netos Liquidados	387,405	489,334	605,941	23.83
Número de Títulos Liquidados	11,169,827,418	12,541,035,155	15,846,276,261	26.36
Importe	222,857	274,369	441,295	60.84

Importes en millones de pesos



El porcentaje en monto por incumplimientos por falta de valores de los Agentes Liquidadores de la CCV se redujo en un 14.12%, siendo muy significativo si se considera el crecimiento en el monto operado en la BMV.

Asimismo, estos incumplimientos fueron solucionados durante T+3 por los Agentes Liquidadores en un 86% en promedio, dejando sólo diez operaciones incumplidas definitivamente ante la CCV durante todo 2006.

El darse en T+3 la resolución de obligaciones en mora de los Agentes Liquidadores de la CCV, fue la razón principal para que a partir del 7 de agosto del 2006 se haya modificado el plazo de liquidación de las acciones extranjeras que se operan en la BMV, y que se iniciara el análisis de la factibilidad de mover también el plazo de liquidación para las acciones domésticas.

Finalmente y al igual que en las demás empresas del Grupo BMV, se desarrolló y probó el Plan de Continuidad de Negocios que describe de forma detallada las actividades que se deben realizar a través de los diferentes escenarios de contingencia, teniendo como finalidad dar continuidad al negocio.

Operaciones en Mora				
	2004	2005	2006	Variación % 05/06
<b>Total de Operaciones</b>	1,466,645	2,023,124	<b>2,903,169</b>	43.50
<b>Total de Operaciones Incumplidas</b>	3,828	10,585	<b>13,112</b>	23.87
<b>% de Operaciones Incumplidas</b>	0.26	0.52	<b>0.45</b>	(13.68)
<b>Total de Agentes Liquidadores en Operación</b>	22	22	<b>24</b>	9.09
<b>Total de Agentes Liquidadores Incumplidos</b>	12	12	<b>15</b>	25.00
<b>% de Agentes Liquidadores Incumplidos</b>	55	55	<b>63</b>	14.58
<b>Importe Operado</b>	522,086	646,758	<b>1,069,899</b>	65.42
<b>Importe de Operaciones Incumplidas</b>	1,187	4,067	<b>5,778</b>	42.07
<b>% Operaciones Incumplidas</b>	0.23	0.63	<b>0.54</b>	(14.12)
<b>Total Días Operados</b>	237	259	<b>254</b>	(1.93)
<b>Total Días en Incumplimiento</b>	191	235	<b>246</b>	4.68
<b>% Días en Incumplimiento</b>	80.59	90.73	<b>96.85</b>	6.74
<b>Cumplidas en T+3</b>	3,597	9,355	<b>11,279</b>	20.57
<b>Cumplidas en T+4</b>	222	1,208	<b>1,823</b>	50.91
<b>Liquidación en Efectivo</b>	9	22	<b>10</b>	(54.55)
<b>Total Operaciones Incumplidas</b>	3,828	10,585	<b>13,112</b>	23.87

Importes en millones de pesos

## II. Administración de Riesgos

Durante el 2006 y a través de su área de Administración de Riesgos, la CCV se acotó a actividades de monitoreo y control de riesgos financieros, aun cuando en este año tuvieron lugar las elecciones presidenciales que implicaron la implementación de medidas prudenciales con las que se reforzó al Sistema de Salvaguardas Financieras. Como complemento a sus actividades, se avanzó en proyectos relacionados con la Administración Integral de Riesgos, la Gestión Tecnológica y la modernización de la infraestructura con la que presta sus servicios.

En el tema de la gestión de Riesgos Operativos, se avanzó en dos direcciones. Primero, como desde hace dos años, se siguieron integrando los incidentes operativos en una Base de Datos que sirve como herramienta de seguimiento, corrección y mitigación. Segundo, en línea con las recomendaciones del Comité de Basilea II, se inició un proyecto de Administración Integral de Riesgos con el que se pretende que la CCV tenga una estimación global de los riesgos que asume, financieros u operativos, y con la capacidad de desglosarlos por tipo de actividad y unidad de negocio.

En cuanto a la Gestión de la Tecnología, se establecieron niveles de servicio a los proveedores de tecnología. De esta forma se puede vigilar que la calidad de los servicios se encuentre dentro de rangos competitivos y poder transferir así este beneficio a los clientes.

Por lo que respecta a la modernización de la infraestructura con la que la CCV presta sus servicios, se culminó el diseño de lo que será un nuevo módulo de cálculo de riesgos y administración de colaterales, cuya característica principal es la flexibilidad para atender las necesidades de múltiples líneas de negocio y nuevos parámetros que la CCV requiera en el mediano plazo.

En este año se produjo un importante acercamiento con la industria a través de la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, A.C. (AMIB) para los asuntos relativos a la Administración de Riesgos. Se abrió espacio en el Comité de Riesgos para que nuevos miembros, expertos en la materia y



En este año se produjo un importante acercamiento con la industria a través de la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, A.C. (AMIB) para los asuntos relativos a la Administración de Riesgos.



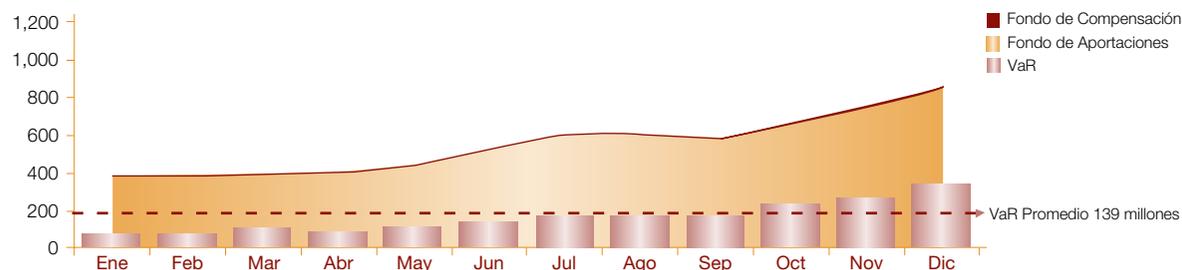
propuestos por el gremio, ingresaran. Asimismo, se ha estado participando activamente en el Grupo de Trabajo de la CCV de la AMIB, en donde se analizan temas de interés común a los clientes e incluso se formulan propuestas al Comité de Riesgos.

Finalmente como en los dos años anteriores, el área de Administración de Riesgos ha operado los sistemas con los que se monitorean y cuantifican los riesgos de mercado y se cubren los niveles de los tres fondos de garantía: el de Aportaciones que cubre las potenciales pérdidas ante la suspensión

definitiva de uno o varios Agentes con un nivel de confiabilidad del 99%; el de Compensación que complementa al anterior y que es mutualizable, y el de Reserva, que se conforma de remanentes de penalizaciones aplicadas a los Agentes que incurren en mora con la CCV. Adicionalmente esta área se encarga de aplicar los Procedimientos Extraordinarios de Liquidación en caso de mora o de suspensión de algún Agente.

A continuación se presentan las estadísticas relevantes para la función de Administración de Riesgos:

Posición en el Fondo de Aportaciones vs. Valor en Riesgo



Esta gráfica es un comparativo de los niveles de riesgo o VaR (barras) y de los importes en el Fondo de Aportaciones y de Compensación (superficie). Como se puede observar, el monto de los fondos ha excedido al VaR durante todo el año en promedio en un 337%.

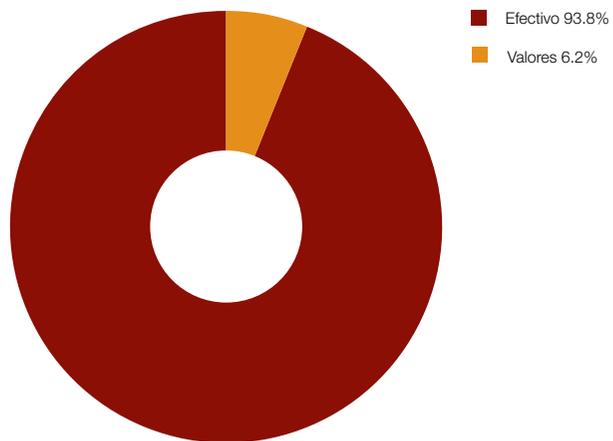
Cabe mencionar que los fondos de garantía pueden ser constituidos en efectivo y valores (títulos gubernamentales y acciones de alta bursatilidad) de acuerdo a ciertas restricciones dictadas por el Comité de Riesgos. A lo largo del año preponderó el efectivo en un alto porcentaje y entre los valores depositados figuran los siguientes en las proporciones mostradas a continuación:



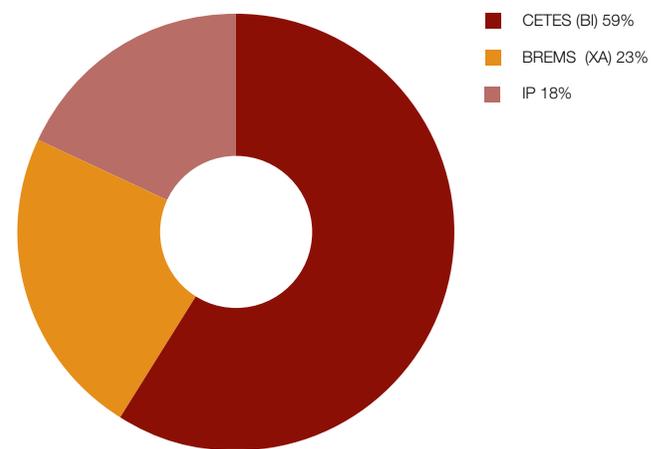
VaR y Fondos de Garantía				
	2004	2005	2006	Variación % 05/06
Valor en Riesgo (promedio)	70,035,266	65,724,621	<b>159,210,796</b>	142.24
Fondo de Aportaciones (promedio)	249,529,749	316,479,232	<b>541,745,626</b>	71.18
Fonde de Compensación (promedio)	13,600,450	14,258,194	<b>19,580,576</b>	37.33

Garantías Agentes Liquidadores Montos Invertidos				
	2004	2005	2006	Variación % 05/06
Monto Promedio Diario	235,728,206	305,594,177	<b>545,050,387</b>	78.36
% Tasa Promedio Diaria	6.79	9.25	<b>7.43</b>	(19.68)

Composición del Fondo de Aportaciones



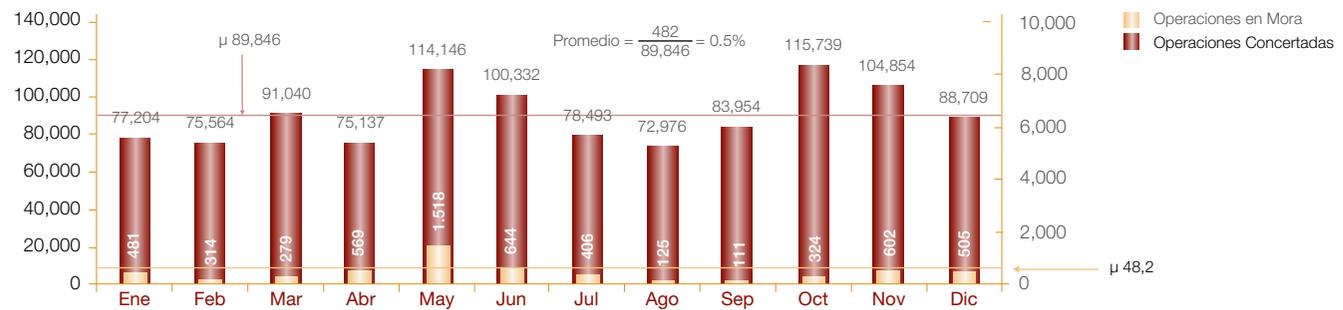
Composición de Valores Fondo de Aportaciones



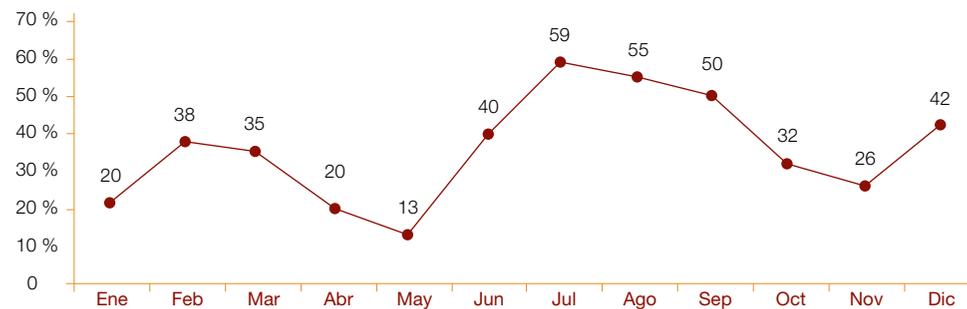
El 2006 fue un año en el que los importes operados en la BMV crecieron de manera significativa, en tanto que las obligaciones en mora importaron un 0.5% en promedio. En las siguientes gráficas se muestra la evolución

mensual de ambos rubros y los porcentajes de contención de las obligaciones en mora por el programa de Préstamo de Valores que la CCV lleva a cabo para este propósito:

Importe de Operaciones Totales Concertadas en BMV y Operaciones en Mora



Contención de Moras por Préstamo de Valores



## Visión 2007

---

El año 2007 plantea varios retos para la Contraparte Central de Valores. Se pretende culminar el proyecto de Administración Integral de Riesgos y poner en marcha el nuevo módulo de cálculo de riesgos y administración de colaterales.

La materialización de este módulo se dará en el 2007 y con ello se contará con la infraestructura que cubra no sólo la demanda de la CCV, sino que se podrán habilitar nuevos servicios según las necesidades del mercado.

Por otro lado, como parte complementaria de los servicios actuales y para contribuir a la cadena de valor de los clientes, se establecerá una cartera de reportes ideados en función de sus necesidades, y que les serán proporcionados por medio de la página web que se encuentra en desarrollo ([www.contraparte-central.com.mx](http://www.contraparte-central.com.mx)).



# Información Financiera

## Balances Generales Condensados al 31 de diciembre del 2006 y 2005

	2006	2005	Variación	Variación % 06/05
<b>Activo</b>				
Circulante	949,332	523,879	425,453	81.2
Otros	71	74	(3)	(4.1)
<b>Total Activo</b>	<b>949,403</b>	523,953	425,450	81.2
<b>Pasivo y Capital Contable</b>				
Corto Plazo	823,140	431,841	391,299	90.6
<b>Total Pasivo</b>	<b>823,140</b>	431,841	391,299	90.6
Capital Contable	126,263	92,112	34,151	37.1
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>	<b>949,403</b>	523,953	425,450	81.2
<b>Cuentas de Orden</b>				
<b>Operaciones con Valores</b>				
Operaciones Ingresadas	4,168,500	2,357,8010	1,810,699	76.8
Operaciones Pendientes	4,168,500	2,357,801	1,810,699	76.8
Obligaciones en Mora	7,834	2,857	4,977	174.2

Cifras a miles de pesos de diciembre 2006

## Estado de Resultados Condensado al 31 de diciembre de 2006 y 2005

	2006	2005	Variación	Variación % 06/05
<b>Resultados</b>				
Ingresos por Servicios	63,283	46,272	17,011	36.8
Gastos de Administración	27,955	22,439	5,516	24.6
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>35,328</b>	23,833	11,495	48.2
Margen Integral de Financiamiento, neto	3,350	5,214	(1,864)	(35.7)
Otros Ingresos	142	-	142	100.0
<b>Utilidad antes de ISR</b>	<b>38,820</b>	29,047	9,773	33.6
ISR Causado	11,196	8,661	2,535	29.3
<b>Resultado Neto</b>	<b>27,624</b>	20,386	7,238	35.5
Cifras a miles de pesos de diciembre de 2006				
<b>% Rendimiento de la Acción</b>	<b>38.7</b>	30.7		



## Casas de Bolsa

- \* Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex
- \* Actinver, Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Antes Bursamex)
- \* Casa de Bolsa Arka, S.A. de C.V.
- \* Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte
- \* Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer
- \* Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México)
- \* Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander
- \* Finamex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Finamex
- \* GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa
- \* HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC
- \* ING (México), S.A. de C.V., Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero
- \* Interacciones Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Interacciones
- \* Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa
- \* Invex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Invex Grupo Financiero
- \* IXE Casa de Bolsa, S.A. de C.V., IXE Grupo Financiero
- \* J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero
- \* Merrill Lynch México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa
- \* Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero
- \* Multivalores Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Multivalores Grupo Financiero
- \* Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat
- \* Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- \* Value, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Value Grupo Financiero
- \* Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

## Instituciones de Crédito

- \* Banco Nacional de México, S.A., Integrante del Grupo Financiero Banamex

## Otras Instituciones

- Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.
- S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.



\*Estos Accionistas también actúan como Agentes Liquidadores frente a la Sociedad.

**Héctor Anaya Doll**

Director General

**Arturo Navarro Plascencia**

Director de Operaciones

**Jaime Villaseñor Zertuche**

Director de Administración de Riesgos

**Iñigo Ruiz Bada**

Subdirector Jurídico

**Juan Antonio González Arredondo**

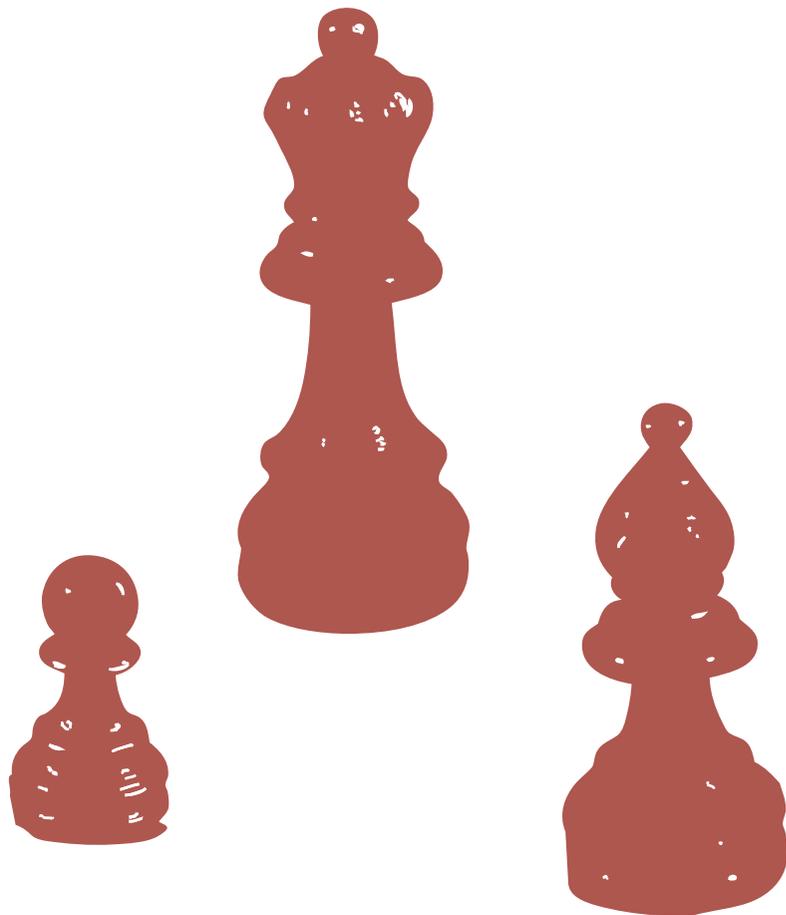
Gerente de Tesorerías

**Oscar López Nava**

Gerente Renta Variable

**Luis Jorge Pelayo Camacho**

Gerente de Administración de Riesgos



## Casas de Bolsa

- \* Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex
- \* Actinver, Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Antes Bursamex)
- \* Casa de Bolsa Arka, S.A. de C.V.
- \* Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte
- \* Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer
- \* Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México)
- \* Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander
- \* Finamex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Finamex
- \* GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa
- \* HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC
- \* ING (México), S.A. de C.V., Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero
- \* Interacciones Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Interacciones
- \* Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa
- \* Invex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Invex Grupo Financiero
- \* IXE Casa de Bolsa, S.A. de C.V., IXE Grupo Financiero
- \* J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero
- \* Merrill Lynch México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa
- \* Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero
- \* Multivalores Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Multivalores Grupo Financiero
- \* Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat
- \* Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- \* Value, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Value Grupo Financiero
- \* Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

## Instituciones de Crédito

- \* Banco Nacional de México, S.A., Integrante del Grupo Financiero Banamex

## Otras Instituciones

- Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.
- S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.



\*Estos Accionistas también actúan como Agentes Liquidadores frente a la Sociedad.

**Héctor Anaya Doll**

Director General

**Arturo Navarro Plascencia**

Director de Operaciones

**Jaime Villaseñor Zertuche**

Director de Administración de Riesgos

**Iñigo Ruiz Bada**

Subdirector Jurídico

**Juan Antonio González Arredondo**

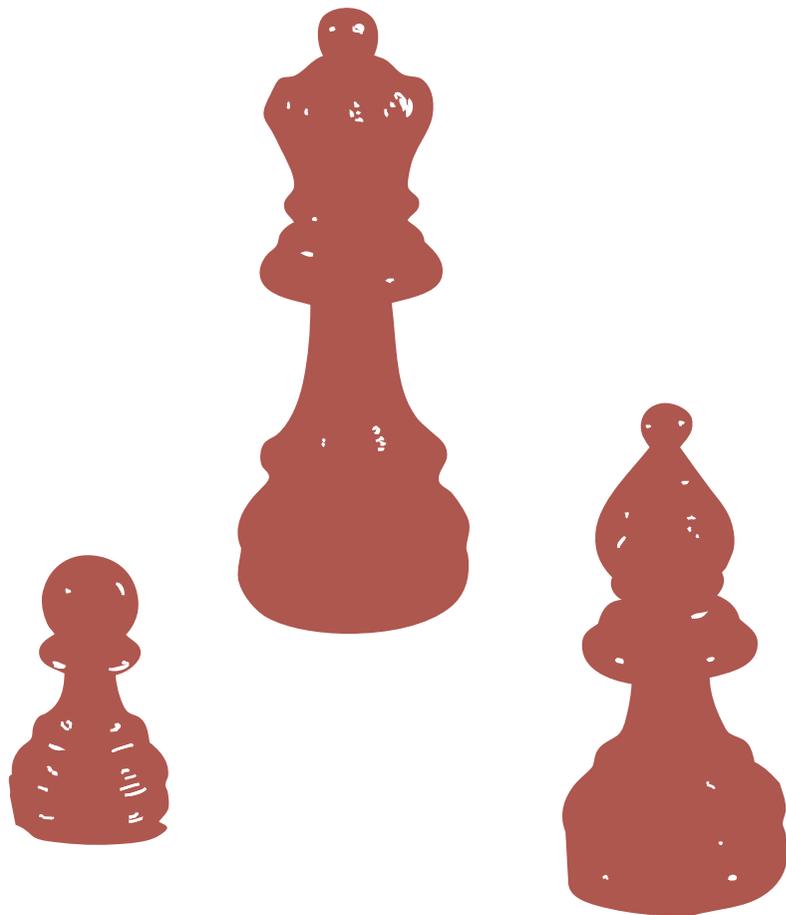
Gerente de Tesorerías

**Oscar López Nava**

Gerente Renta Variable

**Luis Jorge Pelayo Camacho**

Gerente de Administración de Riesgos









El Rey, quedó tan satisfecho con el juego que le concedió a su inventor el regalo que él pidiera. Sissa le dijo: “Señor soy hombre modesto y me conformaría con que me paguéis **un grano de trigo por la primera casilla, dos por la segunda, cuatro por la tercera, dieciséis por la cuarta y así en progresión geométrica** hasta llegar a la última casilla, la número sesenta y cuatro”.

# Misión y Visión

---

MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V. (MexDer), es la Bolsa de Derivados de México que inició operaciones el 15 de diciembre de 1998. Su función principal consiste en proveer los mecanismos y establecer los procedimientos para la negociación ordenada de contratos de futuro y contratos de opción, garantizando el estricto apego al marco regulatorio. MexDer es una entidad autorregulada que funciona bajo la supervisión de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y el Banco de México.

**M:** Impulsar el crecimiento del mercado mexicano de derivados de acuerdo a las necesidades de las empresas, inversionistas y del sistema financiero en general, desarrollando herramientas que faciliten la cobertura, administración de riesgos y eficiencia en el manejo de portafolios de inversión, en un marco de transparencia e igualdad de oportunidades para todos los participantes.

**V:** Posicionar a MexDer como la mejor alternativa en México para la operación de derivados financieros.

Fomentar el profesionalismo y calidad de nuestro trabajo, base de la buena reputación e imagen de MexDer.

Dar a conocer su solidez y la seguridad que este mercado brinda a los participantes que en él intervienen, así como la utilidad para la sociedad en su conjunto, siendo un factor dinámico del crecimiento y competitividad del país.

# Mensaje del Director General

---

Evaluar el desempeño de un año que concluye puede ser fácil y reducirse a revisar las variaciones porcentuales obtenidas, tanto en materia de ingresos como de volumen operado, ya que estos dos sencillos indicadores resumen de manera muy precisa la rentabilidad de nuestro negocio y la liquidez de nuestro mercado, respectivamente. No obstante, ambas variables son resultado de diversos factores.

Estos últimos años hemos venido trabajando de manera constante en desarrollar y mejorar la estructura de nuestro mercado, para posicionarlo donde queremos que esté. Ello ha significado realizar modificaciones a nuestro marco regulatorio, efectuar mejoras a nuestros productos -de acuerdo a las necesidades del mercado-, dar a conocer estos cambios mediante promoción dirigida y en foros especializados, y apoyar todo esto con inversiones en materia tecnológica para robustecer y mejorar nuestras plataformas de negociación.

En este sentido, mantuvimos estrecha comunicación con las Autoridades a efecto de hacer conciencia sobre la necesidad de obtener las adecuaciones regulatorias que de manera directa norman nuestro mercado, así como de aquéllas que de manera indirecta benefician a

MexDer ante la participación de terceros. Tal es el caso de la Circular y Reglas expedidas a finales de año por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) así como por parte de Banco de México, mismas que facultan a las Sociedades de Inversión poder realizar operaciones derivadas. Sin duda, el abrir la posibilidad a este tipo de inversionistas para participar en MexDer podrá contribuir de manera indirecta en el crecimiento y desarrollo del mercado.

Así, la Autoridad ha jugado un papel determinante en este proceso, al mostrarse receptiva y coadyuvar a mejorar la estructura que hoy tiene nuestro mercado y que nos coloca en condiciones más competitivas.

La adaptación continua de nuestros instrumentos listados es de trascendental importancia para ofrecer productos acordes a las necesidades de quienes los demandan, al igual que el desarrollo de nuevos instrumentos y mecánicas de negociación. Durante el año listamos el contrato de opción del Dólar y se realizaron adecuaciones al contrato de opción sobre el Índice de Precios y

Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), para migrarlo al contrato de opción sobre el futuro del IPC.

Las cifras alcanzadas en materia operativa, que son en 2006 por mucho las más altas en la historia de esta Bolsa, nos han colocado ahora en mejores posiciones en las estadísticas de distintas asociaciones gremiales de la industria. Tal es el caso de la publicación realizada por la *Futures Industry Association (FIA)*, que al cierre del 2006 ubica al contrato de futuro de la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) de 28 días listado en MexDer como el de mayor crecimiento a nivel mundial y el quinto más negociado en la industria. Asimismo coloca a MexDer en el lugar número cinco en el *ranking* de bolsas de futuros (según volumen negociado), cuando un año antes nos ubicábamos en el octavo lugar.

Lo anterior, aunado a los avances obtenidos y la nueva estructura de nuestro mercado, han dado pie a un intenso esfuerzo de promoción tanto en el interior como en el exterior del país.

En el 2006 hemos capitalizado diversos logros obtenidos en este y en ejercicios anteriores, y que han posibilitado tener una base más sólida sobre la cual concretar los proyectos del año, entre los que destacan:

- La puesta en producción de un nuevo mecanismo de acceso para acceder a operar en esta Bolsa mediante el “MexFix”, el cual fue desarrollado bajo el estándar conocido como *FIX (Financial Information Exchange)*.
- Las adecuaciones a nuestro Reglamento Interior, en donde ahora se permite la participación directa en esta Bolsa de Derivados de Operadores que actúen desde el exterior.
- La obtención de dos autorizaciones *No-action letter* por parte de la *Commodity Futures Trading Commission (CFTC)* de los Estados Unidos de América, a efecto de que los contratos de futuro y opción puedan ser ofrecidos y operados desde aquel país, así como permitir la colocación de pantallas con precios de MexDer.
- La incorporación del primer Miembro que opera de manera remota -utilizando el MexFix- fuera del territorio nacional.

Como podemos observar, a partir de este año nuestro mercado adquirió otra dimensión de la cual se obtendrán frutos en el mediano plazo, por lo que seguiremos trabajando para alcanzar los objetivos planteados para el 2007 - 2008, que consisten en:

- Posicionar a MexDer como el mercado de referencia obligada en lo que a negociación de productos derivados sobre México se refiere.
- Convertir a MexDer en un mercado totalmente electrónico, rápido, eficiente y transparente.
- MexDer, un mercado con participación activa de miembros locales y del exterior.

*Jorge P. Alegría Formoso*





# Consejo de Administración 2006-2007

---

## Consejeros Institucionales

### Propietarios

Felipe de Yturbe Bernal  
Rafael Mac Gregor Anciola  
José Massa Gutiérrez del Alamo  
Guillermo Prieto Treviño  
Marcos Ramírez Miguel  
Jaime Robles Gil Bueno  
Gerardo Vargas Ateca

### Suplentes

Federico Flores-Parkman Noriega  
Alfredo González Rivera  
Fernando Centelles Martín  
Héctor Lagos Dondé  
Alfonso García Macías  
Gerardo Minjares Calderón  
Alejandro del Valle Morales



## Consejeros Independientes

### Propietarios

Salvi Folch Viadero  
Alejandro Hernández Delgado  
Juan Manuel Pérez Porrúa  
Eduardo Reyes Esparza  
Alberto Saavedra Olavarrieta  
Hernán Sabau García  
Fernando Solís Soberón  
Martín Werner Wainfeld

### Suplentes

Pablo Kiehnle Zárate  
Samuel García-Cuéllar Santa Cruz  
Humberto Moreira Rodríguez  
José Salce Zambrano  
Mario Arreguín Frande  
Luis Pérezcano Díaz  
Francisco Venegas-Martínez  
Efrén del Rosal Calzada

### Presidente

Guillermo Prieto Treviño

### Vicepresidente

Rafael Mac Gregor Anciola

### Comisario Propietario

Guillermo Roa Luvianos

### Comisario Suplente

Roni García Dorantes

### Secretario Propietario

Hugo A. Contreras Pliego

### Secretario Suplente

Rafael García Job



### *Comité Ejecutivo*

Guillermo Prieto Treviño (Presidente)  
Fernando Centelles Martín  
Alfonso García Macías  
Rafael Mac Gregor Anciola  
Jaime Robles Gil Bueno  
Alberto Saavedra Olavarrieta  
Hernán Sabau García  
Gerardo Vargas Ateca

### *Comité Normativo y de Ética*

Alberto Saavedra Olavarrieta (Presidente)  
Luis Enrique Estrada Rivero  
José Antonio Ordás Porras  
Jorge Peón Segura  
Hernán Sabau García

### *Comité de Admisión y Nuevos Productos*

Alejandro Mayo Prida (Presidente)  
Joaquín Alducin Cuellar  
Alejandro del Valle Morales  
Alfonso García Araneda  
Juan Icaza Fernández del Castillo  
Sergio Alejandro Islas Pérez  
José Antonio Ordás Porras  
Rocío Vázquez Matute  
Sergio Zermeño Romero

### *Comité de Promoción*

Alejandro Hernández Delgado (Presidente)  
Alfonso de Lara Haro  
Jaime Díaz Tinoco  
Alfonso García Araneda  
José Antonio Ordás Porras  
Jaime Villaseñor Zertuche  
Sergio Zermeño Romero

### *Comité de Certificación*

José Abraham Garfías (Presidente)  
Patricio Avendaño Castellón  
Ángela Balmori Iglesias  
Guillermo Camou Hernández  
Alfonso de Lara Haro  
Amilcar Antonio Elorza y Alegría  
Karla Siller Ojeda  
Sergio Zermeño Romero

### *Comité Disciplinario y Arbitral*

Alejandro Delgado Fernández (Presidente)  
Eduardo Facha García  
Jorge Lazalde Psihas

### *Comité de Auditoría*

Fernando Morales Gutiérrez (Presidente)  
Jerónimo Curto de la Calle  
José Luis García Ramírez  
Nicolás Olea Zazueta  
Tomás Peraza Prieto

### *Comité de la Cámara de Compensación*

Gloria Roa Béjar (Presidente)  
Aurelio Cervantes Lupián  
Jaime Ledesma Rodarte  
Francisco Mejía Ortega

# *Comités*

# Principales Actividades del 2006

---

De acuerdo a las líneas estratégicas que se tuvieron definidas para llevar a cabo el Plan de Negocios 2006, a continuación se presenta un informe de las principales actividades desarrolladas así como los resultados obtenidos.

## Primera Línea Estratégica. Consolidación de los Productos Actuales.

Esta línea demandó un intenso esfuerzo de promoción a lo largo de todo el año a efectos de alcanzar objetivos específicos. El plan mencionado incluyó:

- a) Visitas a clientes actuales y potenciales, tanto en México como fuera del país;
- b) Realización de dos “road shows” en el extranjero (en las ciudades de Londres y Nueva York);
- c) Participación en la Expo Anual de la Futures Industry Association (FIA), donde por primera ocasión MexDer puso un *stand* para la atención de clientes potenciales;
- d) Organización de eventos de capacitación para los Miembros de esta Bolsa de Derivados;
- e) Inserción de anuncios publicitarios en la revista Bloomberg;
- f) Participación en foros locales y del exterior;
- g) Convocatoria a la tercera edición del Premio Nacional de Derivados;
- h) Simulador de Derivados;
- i) Información corporativa en inglés y español.

La promoción señalada, en unión con las actividades desarrolladas en la segunda línea estratégica, hicieron posible que los objetivos trazados en materia operativa fueran alcanzados. Los resultados concretos obtenidos se presentan en la sección de este informe denominada “Evolución del mercado en cifras”.

## Segunda Línea Estratégica. Incrementar el Número de Participantes.

El objetivo de esta línea es incrementar el número de participantes en el mercado, ya sea en su carácter de Miembros o clientes, partiendo en

este año de la conclusión exitosa del proyecto “ MexFix”, ya que sobre esta nueva plataforma tecnológica se fundamentó la incorporación de Miembros que actúen desde el exterior.

Como parte de estos esfuerzos se contactó tanto a operadores potenciales como a *Independent Software Vendors* (ISV's), ya que estos últimos son proveedores de sistemas para los participantes, que se han convertido en un eslabón importante en la cadena de servicios para las bolsas a nivel internacional. Al cierre del año, los siguientes tres ISV's han sido certificados para conectarse a MexDer: Comunitex, GL Trade y RTS.

**Es importante señalar que, en todos estos casos, los ISV's mencionados trabajaron sobre el MexFix, sin necesidad de que MexDer tuviera que incurrir en desarrollos y costos adicionales, siendo esto una práctica común cuando una Bolsa está interesada en que se efectúen conexiones a la misma. Sin embargo, la presión ejercida por parte de algunos clientes extranjeros y la imagen de MexDer que se generó en el exterior como resultado de la promoción, fueron factores que ayudaron a impulsar el interés de estos ISV's en nuestro mercado.**



---

Asimismo, se realizaron los trámites ante la CFTC de los Estados Unidos de América, para que los contratos de futuro y opción sobre el IPC puedan ser sujetos de negociación en ese país, dando su aprobación a través de la expedición de una *No-action letter* en agosto de 2006. Igualmente, se llevó a cabo el trámite ante ese organismo para poder instalar pantallas de negociación con información de MexDer en ese mismo país, lo cual fue autorizado en el mes de septiembre.

En lo que a Miembros se refiere, en el año fue aprobado e inició operaciones el primer Miembro que actúa desde el exterior “Timber Hill”, mientras que localmente se añadieron: Barclays Capital, Credit Suisse (por Cuenta Propia, de Terceros y Formador de Mercado), Enlace Derivados, Inbursa Casa de Bolsa (por Cuenta de Terceros), ING Bank (por Cuenta de Terceros), Interacciones Casa de Bolsa (por Cuenta Propia y por Cuenta de Terceros), Interder (por Cuenta de Terceros), quien ha solicitado su incorporación como Operador por Cuenta Propia, IXE (se reincorpora como Operador por Cuenta de Terceros), así como UBS (por Cuenta de Terceros).

El objetivo inicialmente planteado establecía incorporar a cinco nuevos Miembros, habiendo en la realidad duplicado lo alcanzado, mientras que como Administradores de Cuentas Globales se aprobaron a BBVA Bancomer, GBM, Inbursa Casa de Bolsa y a Scotiabank Inverlat.

Por otro lado, la SHCP dio a conocer el 4 de diciembre, a través del Diario Oficial de la Federación, las “Disposiciones de carácter general aplicables a las Sociedades de Inversión”, las cuales facultan a esas entidades para que puedan realizar operaciones derivadas. El 18 de diciembre, el Banco de México publicó la Circular 4/2006 mediante la cual dio a conocer las Reglas a las que las Sociedades de Inversión deberán de sujetarse en la realización de operaciones derivadas.

Lo anterior constituye una gran noticia, ya que MexDer había venido trabajando muy de cerca con las Autoridades los últimos tres años para que expidieran las autorizaciones correspondientes.

El 2007 será un periodo de grandes oportunidades para continuar con el desarrollo de este mercado, por lo que se pretende trabajar en un plan de promoción muy dirigido y en cercanía con la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, A.C. (AMIB), a efectos de poder obtener el mejor provecho de ello.

### **Tercera Línea Estratégica. Desarrollo y Adaptación de Instrumentos.**

Respecto a esta tercera línea, que se refiere al desarrollo y la adaptación de instrumentos acordes a las necesidades del mercado, puede mencionarse inicialmente que, a partir del 27 de julio, MexDer cuenta con el contrato de opción sobre el Dólar. En el contrato de futuro del Gas Natural, en esta Bolsa de Derivados se ha avanzado en todo lo posible, conscientes de que parte importante del éxito de este producto depende de otro tipo de decisiones que son competencia de las Autoridades de la materia, y de la propia estructura del mercado de energéticos del país.

Dentro de los proyectos, se definió como estratégico el trabajar en el desarrollo de los *Give Up's* con apego al estándar internacional, ante la importancia que tiene este mecanismo en los mercados de derivados a nivel mundial y el cual se convierte en una necesidad ante la internacionalización de MexDer.

Es por ello que a lo largo del año se trabajó de manera conjunta con Asigna, Compensación y Liquidación (Asigna), a efectos de elaborar

un documento rector del proyecto, el cual fue concluido en 2006, que contiene el modelo de mercado que se considera conveniente adoptar -bajo los estándares internacionales- y que fue transmitido a los Socios Liquidadores en diversas reuniones.

Teniendo en cuenta el alcance del proyecto, MexDer y Asigna han establecido como fecha objetivo el 31 de marzo del año entrante para estar listos en producción, buscando que todos los actores involucrados estén alineados con la misma fecha.

Respondiendo a las necesidades del mercado y ante la participación de entidades extranjeras y la *No-action letter* otorgada por la CFTC de los Estados Unidos de América, para que estos contratos puedan ser vendidos y distribuidos en aquel país, era necesario hacer la migración correspondiente de los contratos de opción sobre el IPC, a contratos de opción sobre el futuro del IPC.

De esta manera, el 18 de diciembre se realizó el desliste de los contratos de opción sobre el IPC y fue migrada la posición, con la aprobación de los Miembros y clientes que mantenían posición abierta en el mismo, al contrato de opción sobre el futuro del IPC, proceso que se llevó al cabo integralmente de manera exitosa.



Timber Hill inició operaciones en el contrato de opción sobre el futuro del IPC a partir del 19 de diciembre, lo cual incrementó considerablemente el número de órdenes recibidas en este producto, al llevarlo de un promedio diario recibido de 9,300 posturas, a 24 mil recibidas el día 19, tendencia que se mantuvo durante las dos semanas subsecuentes, y que provocó mayor actividad de los operadores que ya participaban en este instrumento.



Con el objeto de realizar mejoras al esquema de certificación de MexDer, a lo largo del año se dieron a conocer diversas modificaciones, en las que se trabajó de manera conjunta con la AMIB, tendientes a mejorar el proceso y ampliar la gama de posibilidades que tienen los interesados para cumplir con este requisito, entre las que destacan: i) Reconocer las certificaciones emitidas en el exterior que son más representativas en materia de derivados, ii) Adoptar criterios de la AMIB a fin de homologarlos con los que aplican en dicha institución Certificadora, y iii) Reconocer que las figuras de la AMIB puedan desempeñar funciones en el mercado de opciones ante la entrada de la guía versión 3.

#### **Cuarta Línea Estratégica. Reforzamiento de la Estructura Operativa.**

En las actividades relacionadas con esta línea se incluyeron proyectos tecnológicos para poner en producción dos nuevas versiones del SENTRA, la 6.0 y 6.1, y se iniciaron los trabajos de la versión 6.2. Por otro lado, se liberó la primera versión del Sistema de Supervisión y Vigilancia del Mercado Mexicano de Derivados (SUVIMED), que es un sistema utilizado y administrado por la Contraloría Normativa de esta Bolsa de Derivados, para la realización de sus labores y facultades en el mercado.

Para que esto fuera posible, fue necesario reformar el Reglamento Interior de MexDer, y con ello dar ahora cabida a la participación de Miembros que actúen desde el exterior. El apoyo de las Autoridades fue un ingrediente indispensable para que este proyecto se pudiese cristalizar.

Como parte de la actualización de los sistemas de negociación, y a efectos de poder poner en producción la nueva versión del S/MART® proporcionada por MEFF AIAF SENAF Holding de Mercados Financieros

S.A. (Bolsa de derivados española que participa en el capital social de MexDer), y que ahora corre en una plataforma tecnológica distinta, se dividió el proyecto en dos etapas. La primera se refiere a la migración y actualización de los equipos por parte de los Miembros, la cual se concluyó en el 2006, y la segunda corresponde a la actualización y migración del equipo central de negociación de esta Bolsa, teniéndose programado que se lleve a cabo a finales del mes de enero de 2007.

Por otro lado, ante la utilización del “*Program Trading*” por parte de Miembros, es necesario monitorear de manera diaria los sistemas y evaluar las capacidades de los mismos, a efectos de que esta Bolsa pueda responder en todo momento ante la demanda de los Operadores.

Para ello, ya se adquirió una herramienta que es administrada por Bursatec, la empresa de tecnología y sistemas del Grupo BMV, de la cual la Dirección de Operaciones obtiene reportes semanales y mensuales, independientemente de que esta misma recibe alarmas en línea sobre la desconexión por parte de alguno de los participantes.



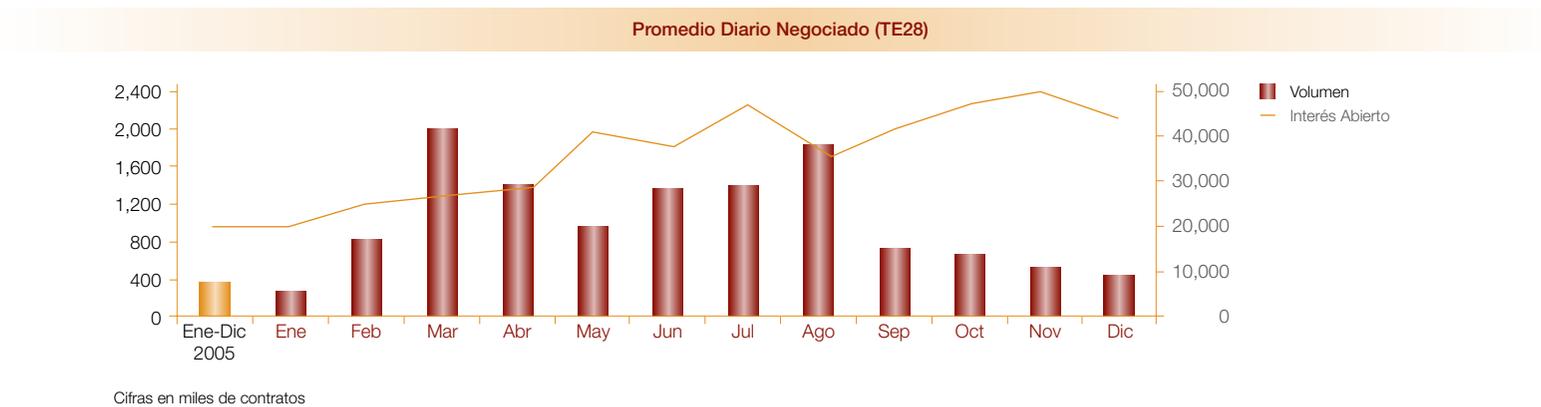
# *Evolución del Mercado en Cifras*

Al evaluar el desempeño que presentaron durante el año 2006 los distintos productos listados en MexDer con respecto al Plan de Negocios fijado para ese mismo año, se tienen los siguientes resultados.

En el contrato de futuro de la TIIE de 28 días, el volumen negociado, expresado como el número de contratos operados, se colocó en 264 millones de contratos -equivalentes a 1'056,641 contratos diarios promedio-, lo cual significa un incremento del 165% con respecto al año previo. De esta manera, el producto referido continúa siendo el de mayor liquidez y volumen intercambiado, así como la principal fuente generadora de ingresos de la Sociedad.

El incremento observado entre los meses de marzo y agosto responde fundamentalmente a operaciones de engrapados a 10 años celebradas por inversionistas, tendencia que se revirtió debido al comportamiento de las tasas de interés y la alta concentración en los participantes que motivó el retiro de Operadores en este contrato.

Por su parte, el interés abierto se incrementó en 109% al compararlo con el obtenido al cierre del ejercicio anterior, mientras que el importe promedio diario corresponde a 105 mil millones de pesos.



**En el contrato de futuro de la TIIE de 28 días, el volumen negociado, expresado como el número de contratos operados, se colocó en 264 millones de contratos –equivalentes a 1'056,641 contratos diarios promedio-, lo cual significa un incremento del 165% con respecto al año previo. De esta manera, el producto referido continúa siendo el de mayor liquidez y volumen intercambiado, así como la principal fuente generadora de ingresos de la Sociedad.**



Dentro de los objetivos trazados para el año 2006 está el aumentar el volumen diario operado en el contrato de futuro del Bono de Desarrollo del Gobierno Federal a diez años (M10) para llevarlo a 1,984 contratos, y que en promedio en el 2005 correspondió a 1,116 contratos. Una parte importante de este incremento se explica por el incentivo otorgado por la SHCP que premia a instituciones financieras que participen en este instrumento.

Como puede apreciarse en la gráfica correspondiente, el volumen operado aumentó en 66%, concentrándose sobre todo en el último cuatrimestre, motivado por el incremento en el interés abierto que es 19 veces mayor al del año previo. De esta manera, al cierre del 2006 el volumen promedio diario negociado logró ubicarse en 1,888 contratos, cifra muy cercana a las estimaciones de esta Bolsa.

Promedio Diario Negociado (M10)

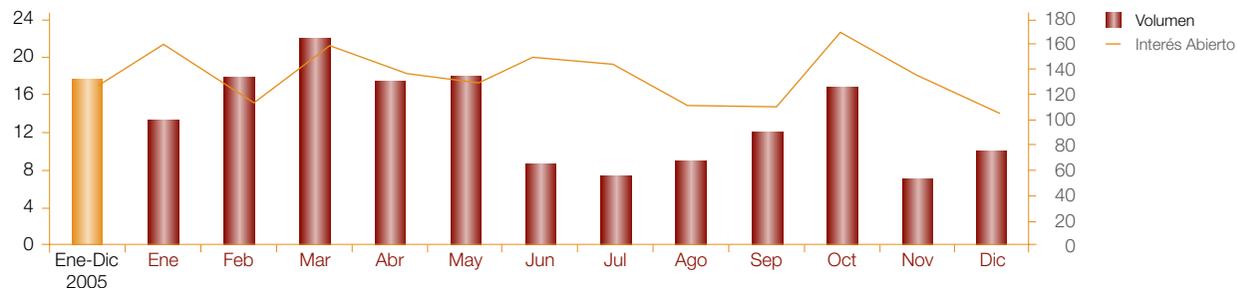


Cifras en miles de contratos

En el contrato de futuro de los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) a 91 días, se observó un comportamiento errático y cerró un 27% por debajo del volumen negociado en el año 2005. Una de las principales razones es que los CETES han dejado de ser la tasa de referencia en

el mercado de títulos de deuda, por lo que algunos intermediarios no participan ya en la operación de derivados de este instrumento, situación que desincentiva a los que han estado en este producto por largo tiempo.

Promedio Diario Negociado (CE91)



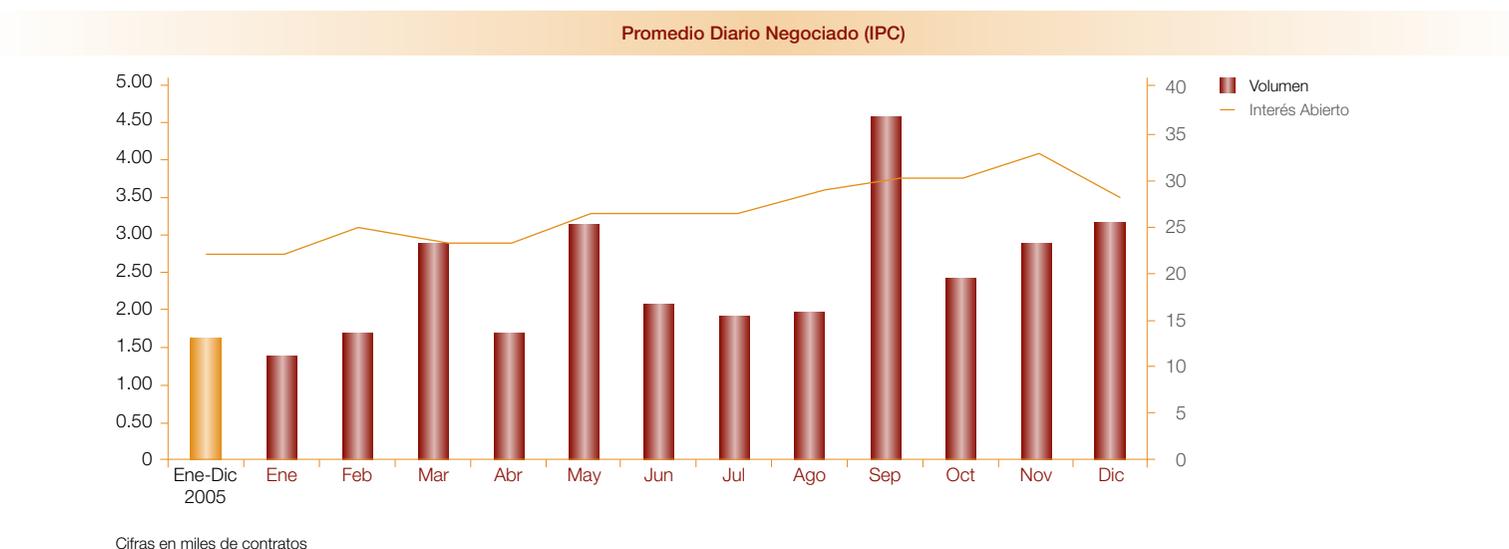
Cifras en miles de contratos



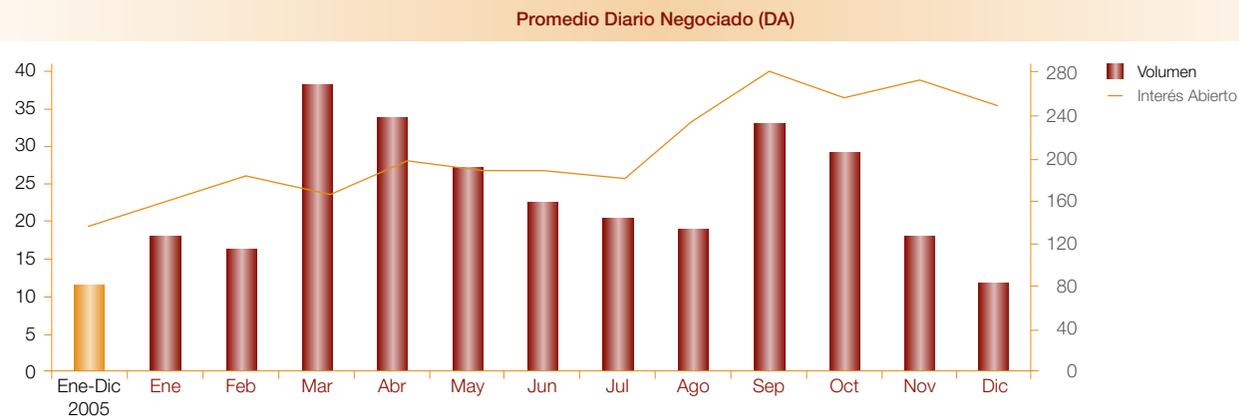


Uno de los productos con mayor importancia en cuanto a la contribución de ingresos a MexDer lo constituye el contrato de futuro sobre el IPC de la BMV, al ubicarse en el segundo lugar. Para este caso, se fijó el objetivo de incrementar la operatividad, para llevarlo de 1,610 contratos operados diariamente en 2005, a 2,405 contratos presupuestados para el 2006.

Como puede apreciarse en la gráfica, la operatividad mantuvo una tendencia alcista y al cierre del año computó un promedio diario equivalente a 2,484 contratos, cifra por encima de la estimada hace justamente un año. Mención especial merece que es en este instrumento en el que inició operaciones el primer Operador desde el exterior, y que se alcanzó el ingreso previsto para este producto de \$12 millones de pesos durante el año.



En el caso del contrato de futuro del Dólar se tenía previsto mantener el volumen operado. No obstante, se logró obtener un crecimiento importante, al llevar de 11,508 contratos el volumen promedio diario, a 24,108 contratos, es decir, se ha tenido un crecimiento del 105% que se explica por una actividad mayor por parte de Miembros e inversionistas institucionales. El interés abierto al cierre del año refleja 2,482 millones de dólares y el importe promedio diario negociado asciende a 243 millones de dólares, que corresponde a un crecimiento del 109% con respecto al año 2005.



Cifras en miles de contratos

Entre los productos más recientes en MexDer se encuentra el contrato de futuro sobre el Euro, el cual mostró crecimiento hacia mediados del año y

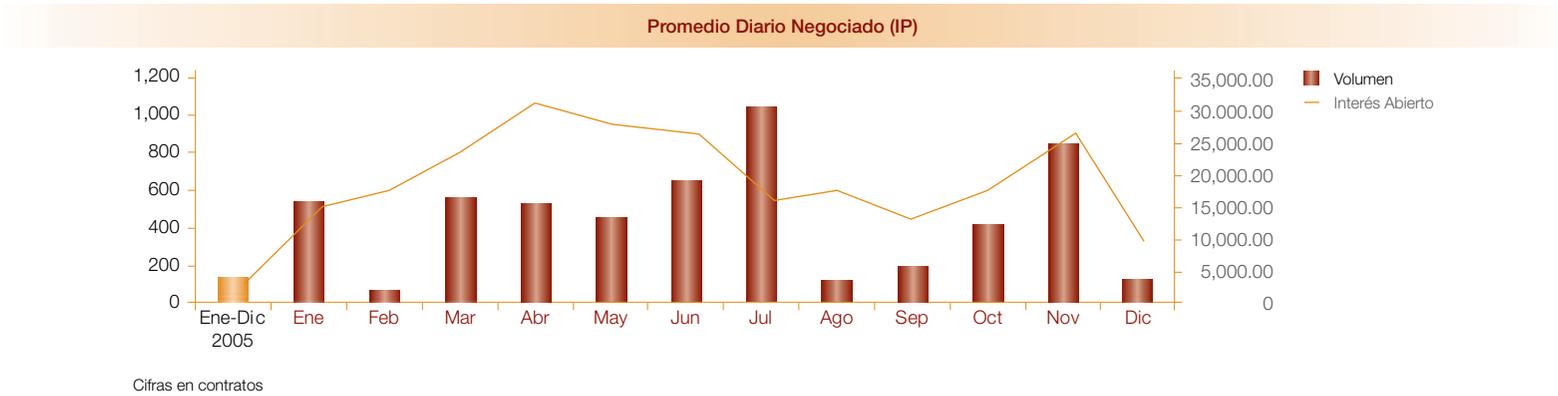
ubica un promedio diario en el periodo equivalente a \$2 millones de pesos negociados.



Cifras en contratos



El contrato de opción sobre el IPC fue el contrato con mayor crecimiento en el volumen operado en el año, al reflejar un aumento del 215%.



Finalmente, el contrato de opción sobre el Dólar de los Estados Unidos de América que fue listado el 27 de julio, mostró ligera operatividad y aún muy poca liquidez. El potencial de este producto es grande sobre todo para clientes finales, por lo que esta Bolsa de Derivados realizará un esfuerzo de promoción conjunta con los Miembros que en él participan.

El 2006 fue un año de grandes avances para MexDer que le llena de satisfacciones, mas hay que reconocer que el mercado sigue siendo delgado, con problemas estructurales que se deben seguir atendiendo y que se necesitan planes concretos para resolver estas condiciones.

El plan de negocios para 2007, que continúa básicamente la estrategia desarrollada durante el 2006, seguirá esforzándose por incrementar la liquidez de instrumentos diferentes a la TIE, en especial el futuro del Bono M10 y el futuro sobre el IPC, sin descuidar el desarrollo de los otros instrumentos. Igualmente, se continuará con un intenso esfuerzo de promoción que permita atraer más participantes, tanto intermediarios, como usuarios e inversionistas finales.



Informe Operativo			
	2006	2005	Variación % 06 vs 05
<b>Volumen</b>			
<b>Futuros</b>	274, 651,676	107, 989,126	154.33
<b>Opciones</b>	565,994	173,277	226.64
<b>Global</b>	275, 217,670	108, 162,403	154.45
<b>Importe Nocial (Pesos)</b>			
<b>Futuros</b>	27.42 Billones	10.76 Billones	154.83
<b>Opciones</b>	23,972.76 Millones	5,255.70 Millones	356.13
<b>Número de Operaciones</b>			
<b>Futuros</b>	125,466	77,074	62.79
<b>Opciones</b>	980	508	92.91
<b>Global</b>	126,446	77,582	62.98
<b>Interés Abierto</b>			
<b>Futuros</b>	44, 381,029	21,368,530	107.69
<b>Opciones</b>	9,967	5,523	80.46
<b>Global</b>	44, 390,996	21, 374,053	107.69



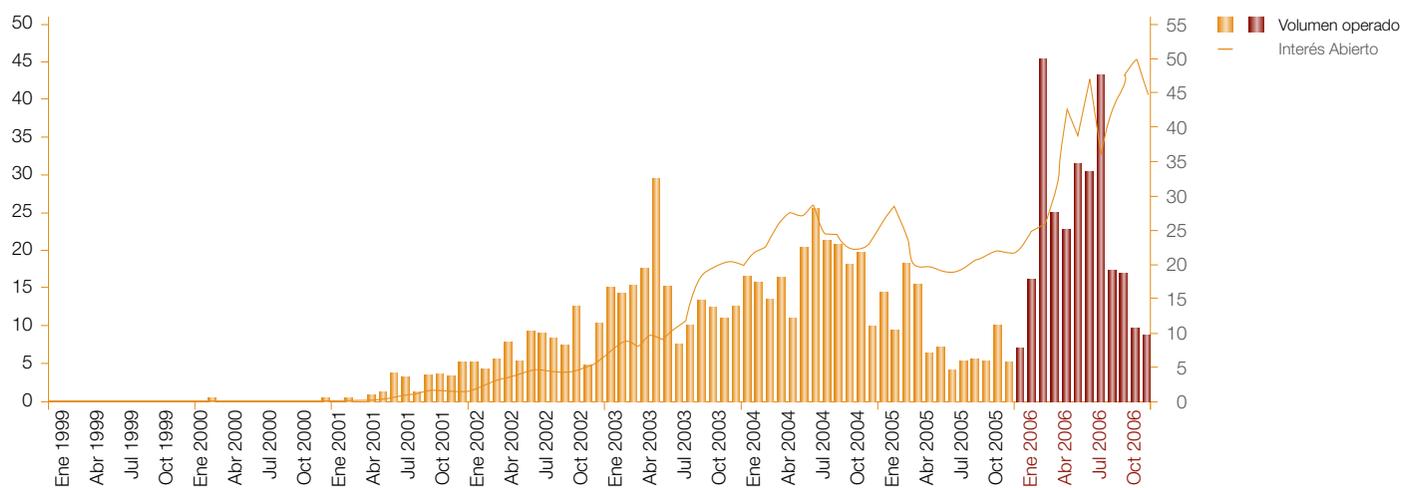
Importe promedio diario negociado en el año:

- Futuro TIIE - se incrementa 170% Vs 2005, cierra en 105 mil millones de pesos.
- Futuro IPC - se incrementa en 120% Vs 2005, cierra en 530 millones de pesos, siendo equivalente al 15% del promedio diario negociado en el mercado accionario de la BMV durante el año.
- Futuro del Dólar - se incrementa 109% Vs 2005, cierra en 243 millones de dólares diarios.
- Futuro M10 - se incrementa en 81% Vs 2005, cierra en 197 millones de pesos.
- Opción sobre IPC - se incrementa 367% Vs 2005, cierra en 92 millones de pesos.
- Opción sobre NAFTRAC - se incrementa 380% vs 2005, cierra en 3 millones de pesos.
- Futuro de Euro - se negocian 2 millones de euros como promedio diario,
- Futuro del CETE - Cae 25% Vs 2005.

El promedio diario global negociado en MexDer, asciende a 110 mil millones de pesos diarios.



### Evolución de MexDer, Futuros



Cifras en millones de contratos



### Mezcla de Operación

	2006		2005		Variación % 06 vs 05
	Contratos	%	Contratos	%	
<b>Futuros</b>					
<b>TIIE 28</b>	264,160,131	96.18	99,830,916	92.45	164.61
<b>CETES 91</b>	3,290,100	1.20	4,509,002	4.18	(27.03)
<b>DEUA</b>	6,026,940	2.19	2,934,658	2.72	105.37
<b>EURO*</b>	50,469	0.02	125	-	*
<b>IPC</b>	620,557	0.23	410,565	0.38	51.15
<b>M3</b>	28,600	0.01	-	-	-
<b>M10</b>	471,879	0.17	284,460	0.26	65.89
<b>TXL</b>	-	-	9,200	0.01	(100.00)
<b>CXC</b>	3,000	-	10,200	0.01	(70.59)
<b>Total</b>	274,651,676		107,989,126		154.33
<b>Opciones</b>					
<b>IP</b>	117,568	20.77	37,346	21.55	214.81
<b>DEUA*</b>	306	0.05	N/L	-	-
<b>AX</b>	10,000	1.77	-	-	-
<b>NA</b>	438,120	77.41	135,211	78.03	224.03
<b>IVV**</b>	-	-	20	0.01	**
<b>QQQQSM</b>	-	-	500	0.29	(100.00)
<b>OEF**</b>	N/L	-	200	0.12	-
<b>Total</b>	565,994		173,277		226.64
<b>Global</b>	275,217,670		108,162,403		154.45

N/L = No listado

\* Los Futuros sobre el euro se listaron en octubre de 2005; Las opciones sobre el dólar se listaron en julio de 2006

\*\* Las Opciones sobre el IVV se listaron en junio de 2005 y las opciones sobre el OEF se deslistaron en junio de 2005



### Análisis de Interés Abierto (Al Final de Periodo)

	2006		2005		Variación % 06 vs 05
	Contratos	%	Contratos	%	
<b>Futuros</b>					
<b>TIIE 28</b>	43,952,415	99.03	21,075,907	98.63	108.54
<b>CETES 91</b>	106,000	0.24	130,000	0.61	(18.4)
<b>DEUA</b>	248,205	0.56	134,956	0.63	83.92
<b>EURO</b>	-	-	36	-	(100.00)
<b>IPC</b>	30,959	0.07	22,130	0.10	39.90
<b>M3</b>	500	-	-	-	-
<b>M10</b>	42,950	0.10	2,101	0.01	1,944.26
<b>CXC</b>	-	-	3,400	0.02	(100.00)
<b>Total</b>	44,381,029		21,368,530		107.69
<b>Opciones</b>					
<b>IP</b>	9,965	99.98	3,493	63.24	185.28
<b>DEUA</b>	2	0.02	N/L	-	-
<b>NA</b>	-	-	2,030	36.76	(100.00)
<b>Total</b>	9,967		5,523		80.46
<b>Global</b>	44,390,996		21,374,053		107.69

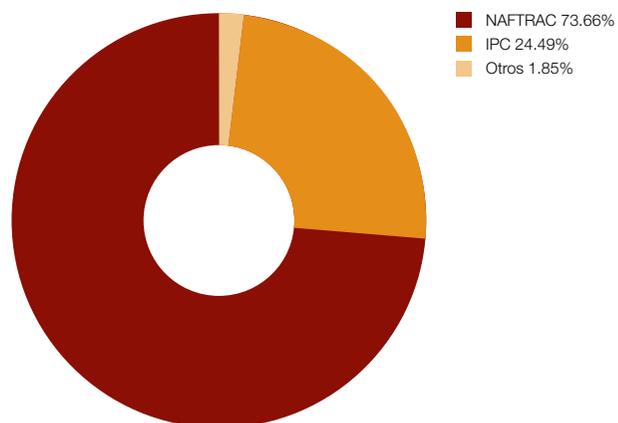


### Operatividad de los Contratos de Opción

	No. Operaciones		Call		Put		Volumen (Contratos)		Interés Abierto*	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006
IP	459	909	8,845	22,667	28,501	94,901	37,346	117,568	3,493	9,965
DA	N/L	9	N/L	206	N/L	100	N/L	306	N/L	2
AX	-	4	-	5,000	-	5,000	-	10,000	-	-
NA	43	58	62,581	2,000	72,630	436,120	135,211	438,120	2,030	-
IVV	2	-	20	-	-	-	20	-	-	-
QQQQ <sup>SM</sup>	2	-	500	-	-	-	500	-	-	-
OEF	2	N/L	200	N/L	-	N/L	200	N/L	-	N/L
<b>Total</b>	<b>508</b>	<b>980</b>	<b>72,146</b>	<b>29,873</b>	<b>101,131</b>	<b>536,121</b>	<b>173,277</b>	<b>565,994</b>	<b>5,523</b>	<b>19,930</b>

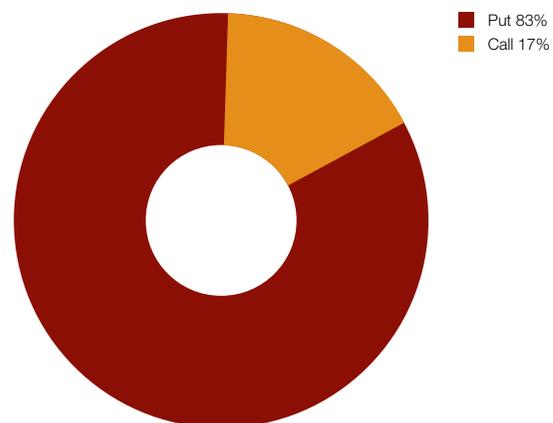
\*Al final del periodo

#### Participación por Volumen Operado\*



\* Mar 22 2004 - 31 Dic 2006

#### Tipo de Opción



Los intermediarios más activos durante el periodo enero – diciembre del 2006 por clase fueron los siguientes:



#### Futuro de la TIIE

1. Santander
2. ING Bank
3. BBVA Bancomer
4. Stock & Price
5. Valmex Casa de Bolsa

#### Futuro del CETE

1. Santander
2. Grupo Financiero Scotiabank Inverlat
3. Valmex Casa de Bolsa
4. Nacional Financiera
5. BBVA Bancomer

#### Futuro del IPC

1. Santander
2. BBVA Bancomer
3. Grupo Financiero Scotiabank Inverlat
4. GBM Casa de Bolsa
5. Merrill Lynch

#### Futuro del Dólar

1. BBVA Bancomer
2. Santander
3. ING Bank
4. IXE
5. Bank of America

#### Futuro del Euro

1. IXE
2. Serafi Derivados
3. Grupo Financiero Scotiabank Inverlat
4. Stock & Price
5. Gamaa Derivados

#### Futuro del Bono a 3 años

1. Finamex
2. ING Bank

#### Futuro del Bono a 10 años

1. Santander
2. BBVA Bancomer
3. Finamex Casa de Bolsa
4. ING Bank
5. Invex

#### Futuros sobre acciones

1. BBVA Bancomer
2. Santander

#### Opciones sobre el IPC

1. BBVA Bancomer
2. Grupo Financiero Scotiabank Inverlat
3. Santander
4. Grupo Financiero Banamex
5. Merrill Lynch

#### Opciones sobre el Dólar

1. IXE
2. Monex
3. BBVA Bancomer
4. Serafi Derivados

#### Opciones sobre acciones individuales y ETF's (Exchange Traded Funds) \*

1. BBVA Bancomer
2. Nacional Financiera
3. Merrill Lynch

\*Según Importe Nacional Operado.



Como se mencionó al inicio de este informe, en enero de 2005 se aprobó un Plan de acción de mediano plazo aplicable para el periodo 2006-2008, teniendo los siguientes tres objetivos específicos:

- Posicionar a MexDer como el mercado de referencia obligada en lo que a negociación de productos derivados en México se refiere.
- Convertir a MexDer en un mercado totalmente electrónico, rápido, eficiente y transparente.
- MexDer, un mercado con participación activa de miembros locales y del exterior.

En virtud de lo anterior, los proyectos de mayor relevancia en los que esta Bolsa de Derivados trabajará durante el 2007 para alcanzar dichos objetivos se pueden dividir en tres grandes rubros:

## Aspectos Operativos

- *Give Up's*.
- Listado del SWAP de tasas de interés.
- Reforzar la infraestructura tecnológica y de seguridad operativa.
- Optimización del motor de negociación SENTRA Derivados.
- Diseño de una nueva Terminal de Operador en SENTRA Derivados.
- Tarifas competitivas (trabajo conjunto MexDer - ASIGNA) para incentivar la participación de Formadores de Mercado y *Roll Over's*.

## Promoción

- Incorporación de más participantes (Miembros y clientes finales).
- Eventos en el extranjero (Boca Ratón, Chicago, Londres y Nueva York).
- Eventos dirigidos a Sociedades de Inversión, Administradoras de Fondos para el Retiro (AFORES) y Fondos de Pensiones Privados, así como por producto (bonos, divisas y tasas).
- Promoción en la Revista de Bloomberg y FOW.

## Marco Regulatorio

- Obtener la *No-action letter* por parte de la *Securities and Exchange Commission (SEC)* de los Estados Unidos de América para los contratos de opción sobre acciones individuales.
- Aspectos fiscales pendientes sobre opciones sobre acciones individuales.
- Acceso a Europa.
- Realizar las adecuaciones necesarias para la participación de Miembros que actúan desde el exterior, para que puedan operar por cuenta de terceros.

**2007: Convertir a MexDer en un mercado totalmente electrónico, rápido, eficiente y transparente.**



## Accionistas

---

- ✦ Arbitraje Derivados, S.A. de C.V.
- ✦ Banco Nacional de México, S.A., Integrante del Grupo Financiero Banamex
- ✦ Banco Nacional de México, S.A., Integrante del Grupo Financiero Banamex, Fideicomiso 13928-7
- ✦ Banco Nacional de México, S.A., Integrante del Grupo Financiero Banamex, Fideicomiso 14016-1
- ✦ Banco Santander, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander
- ✦ Banco Santander, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander, Fideicomiso GFSSLPT
- ✦ Banco Santander, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander, Fideicomiso 100,740
- ✦ BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, Fideicomiso F/29763-0
- ✦ BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, Fideicomiso F/29764-8
- ✦ Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.
- ✦ Carson & Brasch Trading Company, S.A. de C.V.
- ✦ Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte
- ✦ Casa de Bolsa Finamex, S.A. de C.V.
- ✦ Dalami Corredores, S.A. de C.V.
- ✦ Darka, S.A. de C.V.
- ✦ Delta Derivados, S.A. de C.V.
- ✦ Derfin, S.A. de C.V.
- ✦ Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa
- ✦ Fopsa, Futuros y Opciones de México, S.A. de C.V.
- ✦ Futuros y Opciones de la Serna y Asociados, S.A. de C.V.
- ✦ García, Macías, Araneda y Asociados, Gamaa Derivados, S.A. de C.V.
- ✦ GBM, Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa
- ✦ Grupo Especializado en Futuros y otros Derivados S.A. de C.V.
- ✦ HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC
- ✦ Interactive Brokers Group, LLC
- ✦ Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa
- ✦ Invex, Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Invex Grupo Financiero
- ✦ IXE Casa de Bolsa S.A. de C.V., IXE Grupo Financiero
- ✦ Maxder, S.A. de C.V.
- ✦ MEFF AIAF SENAF Holding de Mercados Financieros, S.A.
- ✦ Merrill Lynch México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa
- ✦ Mexinder, S.A. de C.V.
- ✦ Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero
- ✦ Multivalores Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Multivalores Grupo Financiero
- ✦ Opciones y Futuros de México, S.A. de C.V.
- ✦ Operadora de Derivados Santander, S.A. de C.V.
- ✦ Operadora de Derivados Tiber, S.A. de C.V.
- ✦ Plusder, S.A. de C.V.

- 
- ✦ Scotia Inverlat Derivados, S.A. de C.V.
  - ✦ Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Fideicomiso No. 101667
  - ✦ Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Fideicomiso No. 101776
  - ✦ Servicios y Asesoramientos Financieros, S.A. de C.V.
  - ✦ Sociedad Operadora de Futuros y Opciones, S.A. de C.V.
  - ✦ Stock & Price, S.A. de C.V.
  - ✦ Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
  - ✦ Value, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Value Grupo Financiero
  - ✦ Vertex, S.A. de C.V.

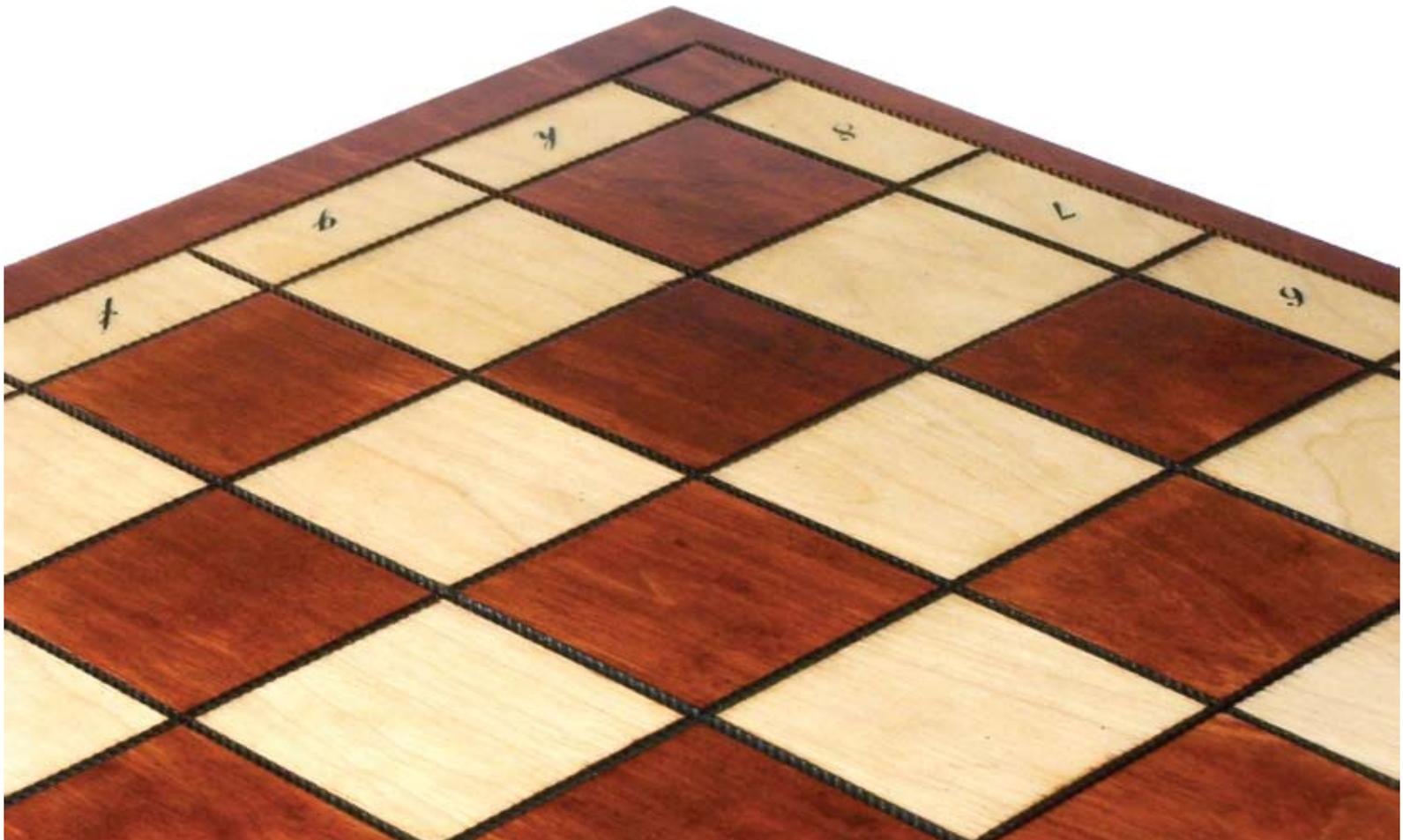


## Operadores

- ✦ Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex
- ✦ Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- ✦ Banco Credit Suisse México, S.A., Institución de Banca Múltiple
- ✦ Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa
- ✦ Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero
- ✦ Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero
- ✦ Banco Nacional de Comercio Exterior, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo
- ✦ Barclays Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Barclays México
- ✦ Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte
- ✦ Casa de Bolsa Finamex, S.A. de C.V.
- ✦ DerFin, S.A. de C.V.
- ✦ Enlace Derivados, S.A. de C.V.
- ✦ García, Macías, Araneda y Asociados, Gamaa Derivados, S.A. de C.V.
- ✦ GBM Grupo Bursatil Mexicano, S.A. de C.V. Casa de Bolsa
- ✦ Grupo Especializado en Futuros y otros Derivados, S.A. de C.V.
- ✦ ING Bank (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, ING Grupo Financiero
- ✦ Interacciones Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- ✦ Interactive Brokers UK LTD.
- ✦ Interder, S.A. de C.V.
- ✦ Inversora Bursátil, Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa
- ✦ Invex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Invex Grupo Financiero
- ✦ IXE Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple, IXE Grupo Financiero
- ✦ Merrill Lynch México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa
- ✦ Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero
- ✦ Multivalores Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Multivalores Grupo Financiero
- ✦ Operadora de Derivados Santander, S.A. de C.V.
- ✦ Scotia Inverlat Derivados, S.A. de C.V.
- ✦ Servicios y Asesoramientos Financieros, S.A. de C.V.
- ✦ Stock & Price, S.A. de C.V.
- ✦ Timber Hill LLC.
- ✦ UBS Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- ✦ Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- ✦ Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

## Socios Liquidadores

- ✦ Banco J.P. Morgan, S.A. Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero, Fideicomiso F/00265, Socio Liquidador de Posición de Terceros.
- ✦ Banco Nacional de México, S.A., Integrante del Grupo Financiero Banamex, Fideicomisos No. 13928-7 y No. 14016-1.
- ✦ Banco Santander, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander, Fideicomisos No. GFSSLPT y No. 100740.
- ✦ BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, Fideicomisos No. F/29763-0 y No. F/29764-8.
- ✦ Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Fideicomisos No. 101667 y No. 101776.



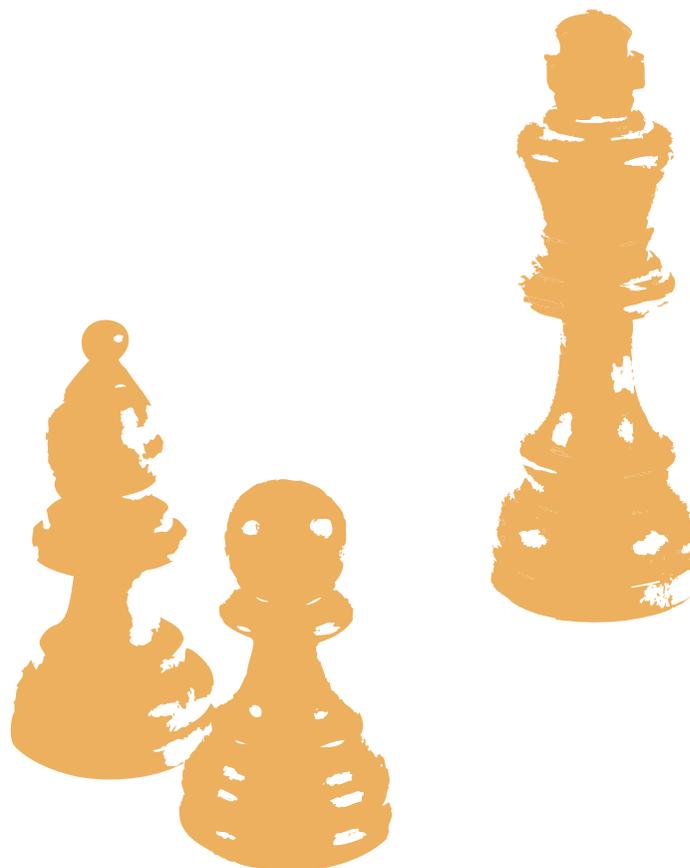
**Jorge P. Alegría Formoso**  
Director General

**Luis Armando Acevedo Gómez**  
Director de Operaciones

**Carlos Neda Landázuri**  
Contralor Normativo

**Rafael García Job**  
Subdirector Jurídico

**Rodolfo Liaño Gabilondo**  
Subdirector de Administración y Planeación









**El Brahmán quedó encantado,** por la modesta petición de Sissa y accedió enseguida. Pidió a sus matemáticos que calcularan el número de granos de trigo que deberían de pagarse al muchacho.

# Misión y Visión

---

Asigna, Compensación y Liquidación (Asigna), es un fideicomiso de administración y pago que se constituyó en diciembre de 1998 en BBVA Bancomer, con el propósito de actuar como contraparte de las operaciones realizadas en MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V. (MexDer).

Los fideicomitentes de Asigna son instituciones pertenecientes a cuatro de los principales Grupos Financieros del país y a una entidad financiera internacional de primer nivel: Banamex-Citigroup, BBVA Bancomer, J.P. Morgan, Santander-Serfin y Scotiabank Inverlat, mismas que actúan como Socios Liquidadores en el mercado de productos derivados. Dentro del fideicomiso también participan como fideicomitentes patrimoniales BBVA Bancomer y S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. (S.D. Indeval).

Las principales funciones de Asigna son:

- Fungir como contraparte ante Instituciones de Crédito, Casas de Bolsa o clientes, por las operaciones que por cuenta de tales personas realicen los Socios Liquidadores en el MexDer.
- Registrar y compensar las operaciones efectuadas en MexDer.
- Liquidar diariamente y al vencimiento de los contratos sobre los cuales funge como contraparte, todas las obligaciones financieras y de entrega y recepción de valores y/o divisas que se generan de tales contratos.
- Determinar y administrar las aportaciones iniciales mínimas, posiciones límite, determinación de descuentos y cualquiera otra política de administración de riesgos que ella convenga.
- Administrar, custodiar e invertir los recursos financieros incorporados en el Fondo de Compensación y en el Fondo de Aportaciones.
- Administrar y supervisar el riesgo del mercado.
- Supervisar a Socios Liquidadores.
- Aplicar medidas en caso de incumplimiento o quebranto de un Socio Liquidador.

*M:* Ofrecer servicios de compensación, liquidación y administración de riesgos actuando como contraparte central para operaciones financieras derivadas, ofreciendo a los participantes el mayor grado de seguridad, transparencia y calidad crediticia a precios competitivos, con el objeto de asegurar el desarrollo ordenado del mercado de derivados y con ello contribuir al fortalecimiento del sistema financiero mexicano; con una operación eficiente y redituable y con los más altos estándares de tecnología y calificación del personal.

*V:* Consolidarse como la Cámara de Compensación de productos derivados estandarizados con la más alta calidad crediticia nacional e internacional, a través de la prestación de servicios con niveles internacionales, en un esquema de administración y control de riesgos.

# *Mensaje del Presidente del Comité Técnico*

---

Para el mercado de derivados estandarizado, el año 2006 se presentó como un año de recuperación operativa. Efectivamente, tras una importante reducción en 2005, el volumen de contratos operados en 2006 fue superior al registrado en los dos años precedentes.

Para Asigna, el crecimiento de la negociación se reflejó necesariamente en el aumento de sus ingresos y en su utilidad operativa. De manera consecuente su patrimonio y, con ello, el valor de las Constancias de Aportación Patrimonial de los Socios

Liquidadores, tuvieron un significativo incremento. También se reflejó en el crecimiento de los recursos administrados por concepto de los Fondos de Aportación y de Compensación.

La importancia de Asigna se empieza a hacer patente tanto como un negocio en marcha como por la solidez financiera que requiere para fungir como Cámara de Compensación. La incorporación de J.P. Morgan como institución fiduciaria de un nuevo Socio Liquidador para operar posiciones de filiales en el extranjero pone en evidencia ambas circunstancias.

Igual que en años anteriores, durante 2006, Asigna ha tenido buen cuidado de conservar sus principales activos: la seguridad operativa, la certeza jurídica, el pulcro manejo financiero y la cuidadosa administración de los riesgos. Esto justifica que por segundo año consecutivo, la calificadora Standard & Poor's haya mejorado uno de los rubros de su calificación de riesgo y ratifique los demás. Las calificadoras Fitch de México S.A. de C.V. y Moody's Investors Service también ratificaron su calificación. Para decirlo en términos llanos, Asigna se ha mantenido durante los últimos tres años como una institución triple "A".

Me es grato constatar los avances registrados en los diversos proyectos contenidos en el Plan Tecnológico aprobado por el H. Comité Técnico y puesto en marcha por Asigna a partir del año 2004. El Plan comprende importantes proyectos, algunos de los cuales ya se concluyeron y forman parte de la infraestructura en uso corriente, y otros que, como el de reingeniería de sistemas, habrán de concluirse en los próximos años.

Para finalizar, reitero por tercer año mi felicitación a la labor profesional de los miembros del Comité, y principalmente al personal de Asigna que han conjugado la operación diaria con la transformación institucional derivada de los proyectos instrumentados.

*Gerardo Vargas Ateca*

# Mensaje del Director General

---

Durante el 2006 el mercado de derivados estandarizado observó un crecimiento importante, Asigna recibió más de 275 millones de contratos para su registro, compensación y liquidación. El monto de los recursos que administramos en los Fondos de Aportaciones Iniciales Mínimas y de Compensación alcanzó al cierre del año, la cifra récord de 13 mil millones de pesos con un interés abierto de casi 44 millones de contratos. Con este volumen, los ingresos totales de Asigna fueron de 115 millones de pesos, con un resultado neto de operación de 67 millones de pesos. Todas son cifras sin precedente.

A la par con los resultados operativos y financieros, se han dado importantes avances en la consolidación de las plataformas y la ejecución de los proyectos contenidos en su Plan Tecnológico, cuyo objetivo es el de “abrir un umbral de diez años de vida útil a los sistemas que auxilian las funciones de Cámara de Compensación”. Destacan particularmente la inclusión de las funciones de administración de aportaciones en valores en el sistema de compensación y liquidación, los trabajos en el proyecto de base de datos y la actualización del Sistema de Administración de Riesgos.

En los últimos años hemos mantenido una equilibrada administración del riesgo al realizar la oportuna actualización de los parámetros operativos y las aportaciones de los contratos, así como la incorporación de grupos producto que permiten la “marginación” de las posiciones con criterio de portafolios.

El manejo financiero y tecnológico, así como la administración de riesgo de Asigna ha sido percibida positivamente por las calificadoras de riesgo, de las cuales Fitch Ratings México ratificó en 2006 la calificación otorgada de “AAA” en escala nacional, Moody’s Investors Service mantiene su calificación y Standard & Poor’s mejoró la calificación de crédito contraparte de largo plazo en moneda local, pasando a ‘BBB+’ de ‘BBB’ en escala global. Nuestro compromiso en este aspecto es dar las bases del crecimiento del mercado manteniéndonos como una contraparte “AAA”.

Uno de los mayores logros en materia corporativa ha sido la incorporación de J.P. Morgan como Socio Liquidador de Asigna. Esto tiene como efectos positivos para el mercado, entre otros, la diversificación operativa y del riesgo, así como el fortalecimiento del prestigio de la Cámara, por la integridad y solvencia de todas las instituciones que fungen como Socios.

Como un elemento de apuntalamiento a la estrategia de incorporar operadores extranjeros promovimos, e implementamos, los mecanismos necesarios para aceptar las *T-Notes* y los *T-Bills* como Aportaciones Iniciales, y durante el primer trimestre de 2007 iniciaremos a recibir dólares norteamericanos con este mismo propósito.

En la búsqueda de productos que respondan a los requerimientos internacionales, el mercado incluyó este año la negociación de opciones sobre el dólar y se sustituyó el contrato de opción sobre el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), por la opción sobre el futuro del mismo índice. Asigna inició en este sentido un proceso de optimización de márgenes que reconozca las fuentes comunes de riesgo en portafolios cada vez más amplios.

Para el 2007 Asigna tiene ya encarrilados diversos proyectos de tipo tecnológico y pretende mantener sus exitosos resultados, mediante la instrumentación de proyectos de negocio que aseguren nuevas fuentes de ingreso.

Aprovecho la oportunidad para felicitar a los colaboradores de Asigna, quienes contribuyen cotidianamente a lograr una operación financieramente segura.

Asimismo, a nuestros Socios Liquidadores que apuntalan el trabajo de Asigna y a los integrantes del Comité Técnico y demás órganos de gobierno que van definiendo el rumbo y mantienen su apoyo a esta Cámara de Compensación y Liquidación.

*Jaime Díaz Tinoco*



## Miembros Institucionales

### Propietarios

Roberto González Barrera  
Gerardo Minjares Calderón  
Guillermo Prieto Treviño  
Juan Carlos Rosales Hernández  
Gerardo Vargas Ateca  
Ricardo Zapata de la Garza  
Sergio Martín Zermeño Romero

### Suplentes

Francisco Molina Viamonte  
Jorge Alegría Formoso  
Gerardo Mejía Moreno  
Jaime Ledesma Rodarte  
José Antonio Ordás Porras  
Paola Rodríguez Segura  
Jorge Miguel Fernández García Travesí



## Miembros Independientes

### Propietarios

Luis González Pérez-Yáñez  
Fernando Morales Gutiérrez  
Alberto Saavedra Olavarrieta  
Hernán Sabau García

### Suplentes

Teresita Flores Flores  
José Rocha Vacio  
Juan Pablo Rosas Pérez  
Luis Pérezcano Díaz

### Presidente

Gerardo Vargas Ateca

### Vicepresidente

Sergio Martín Zermeño Romero

### Secretario Propietario

Hugo A. Contreras Pliego

### Secretario Suplente

Rafael García Job



### *Subcomité de Administración*

Gloria Roa Béjar (Presidente)  
Aurelio Cervantes Lupián  
Jaime Ledesma Rodarte  
Francisco Mejía Ortega

### *Subcomité Normativo y de Ética*

Alberto Saavedra Olavarrieta (Presidente)  
Luis Enrique Estrada Rivero  
José Antonio Ordás Porras  
Jorge Peón Segura  
Hernán Sabau García

### *Subcomité de Admisión y Administración de Riesgos*

Alfonso de Lara Haro (Presidente)  
Reyna Avendaño Jiménez  
José Francisco Baños Gamboa  
Marina Kharitonova  
Octavio Mieres Hermosillo

### *Subcomité Disciplinario y Arbitral*

Alejandro Delgado Fernández (Presidente)  
Eduardo Facha García  
Jorge Lazalde Psihas

### *Subcomité de Auditoría*

Fernando Morales Gutiérrez (Presidente)  
Jerónimo Curto de la Calle  
José Luis García Ramírez  
Nicolás Olea Zazueta  
Tomás Peraza Prieto

# *Subcomités*

# Principales Actividades del 2006

## I. Operatividad

En el año 2006 se recibieron para su registro, compensación y liquidación poco más de 275.2 millones de contratos de futuros y de opciones. Esto representa aproximadamente 2.5 veces la operatividad registrada en el 2005, en el que se alcanzó la cifra de 108 millones de contratos. El importe notional de los contratos operados alcanzó la cifra de 27.4 billones de pesos.

Este año se negociaron más de 264 millones de contratos de futuro sobre la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIE) de 28 días, que representan el 96% del volumen total, manteniéndose así como el producto líder del mercado. El segundo contrato más operado fue el contrato de futuro sobre el Dólar de los Estados Unidos de América. Este alcanzó una operación de más de 6 millones de contratos en conjunto para sus series con ciclo de vencimiento mensual como de ciclo de vencimiento diario. El año previo la negociación fue cercana a los tres millones de contratos. La negociación del contrato de futuro sobre el Dólar representó en 2006 el 2.1% del volumen total. El contrato de futuro sobre los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETE) a 91 días fue el tercer producto en

importancia este año, su negociación fue de 3.3 millones de contratos, cifra inferior a la registrada en 2005 de 4.5 millones de contratos. Su participación porcentual bajó del 4.2% al 1.2% del total de contratos operados.

El contrato de futuro sobre el IPC ocupa el cuarto lugar en la negociación con un volumen ligeramente superior a los 620 mil contratos. El resto de los contratos de futuro tiene un volumen de operación inferior al medio millón.

En la negociación de opciones, destaca el contrato sobre el Nafrac con un volumen de 438 mil contratos. El resto de contratos de opciones alcanzó la cifra de 127 mil contratos. La operatividad del 2006 es tres veces mayor a la registrada en el 2005 de 173 mil contratos.

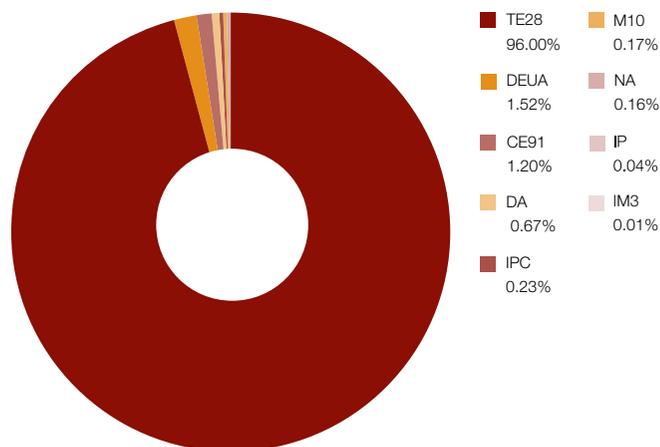
El 31 de diciembre del 2006, el interés abierto alcanzó los 44.4 millones de contratos, contrastando con los 21.4 millones registrados el 31 de diciembre del 2005 y los 23 millones del 2004.

Operatividad 2006					
	Operaciones	Volumen (Contratos)	Importe (Pesos)	Importe (Dólares)	Interés Abierto (Contratos al Cierre)
Enero	7,000	6,807,366	678,302	64,383	21,491,095
Febrero	8,858	16,512,448	1,645,092	156,901	24,770,116
Marzo	13,933	45,576,762	4,531,026	419,343	25,969,529
Abril	13,263	26,436,073	2,631,850	238,218	30,612,061
Mayo	17,071	22,786,917	2,277,182	205,060	42,644,059
Junio	14,441	31,278,788	3,097,766	272,983	38,292,477
Julio	11,250	30,147,630	3,001,590	273,053	47,096,934
Agosto	8,709	43,102,279	4,292,008	396,803	35,684,466
Septiembre	8,544	17,053,231	1,700,189	155,130	42,212,822
Octubre	9,410	16,290,149	1,631,929	149,663	47,282,711
Noviembre	7,931	10,453,602	1,049,584	96,522	49,634,013
Diciembre	6,036	8,772,425	883,901	81,089	44,390,996
<b>Total</b>	<b>126,446</b>	<b>275,217,670</b>	<b>27,420,419</b>	<b>2,509,145</b>	

Cifras en millones de pesos y millones de dólares



Participación % de los Contratos en el Volumen Total 2006



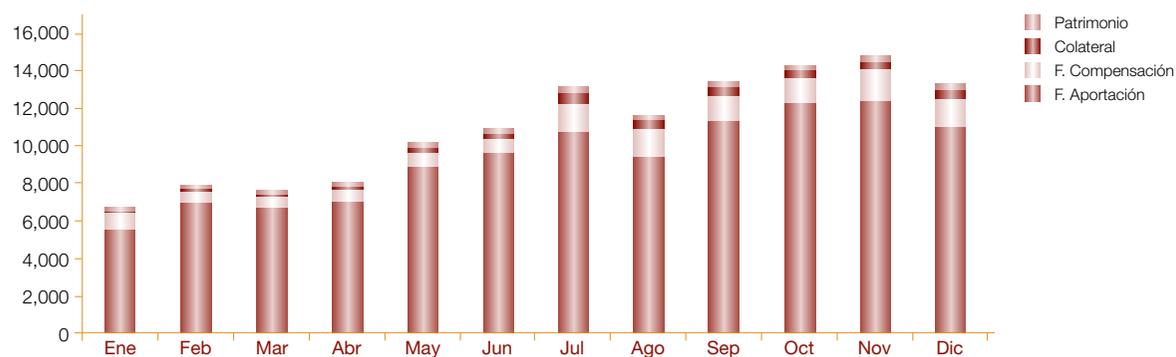
## II. Administración y Tesorería

### Administración de Fondos

Al 31 de diciembre del 2006 el total de recursos administrados por Asigna fue de 12,831 millones de pesos (en efectivo y valores), recibidos de los Socios Liquidadores como requerimiento de las posiciones abiertas y que se integran al Fondo de Aportaciones y al Fondo de Compensación. El Fondo de Aportaciones alcanzó el monto de 11,156 millones de pesos depositados en efectivo y 400 millones de pesos depositados en valores. El monto del Fondo de Compensación se situó en los 1,275 millones de pesos, todos ellos en efectivo. Estas cifras contrastan favorablemente con las del 2005, cuyo monto fue de 6,502 millones de pesos. El monto de los Fondos de Aportaciones y Compensación, junto con el patrimonio con valor de 259 millones de pesos, totalizaron más de 13 mil millones de pesos, objeto de la administración de Asigna.

Los fondos recibidos por Asigna por concepto de Fondo de Aportaciones en efectivo y Fondo de Compensación, se invirtieron en apego al régimen de inversión contenido en las "Reglas a las que habrán de sujetarse las sociedades y fideicomisos que intervengan en el establecimiento y

Recursos Administrados 2006



Cifras al cierre de mes



Los recursos líquidos comparten el régimen de inversión de los Fondos de Aportaciones y de Compensación, pero por su naturaleza una parte de ellos se invierten en periodos más largos, lo que ha permitido elevar su rendimiento.



operación de un mercado de futuros y opciones cotizados en bolsa” (las “Reglas”) emitidas por las Autoridades, las cuales contemplan la inversión directa o en reporto de los recursos en instrumentos gubernamentales con un plazo de vencimiento máximo de 90 días.

El rendimiento obtenido por los Fondos de Aportaciones y Compensación de Asigna, se mantuvo por arriba de la tasa ponderada de fondeo con valores gubernamentales publicada por el Banco de México. A medida que se ha mantenido la estabilidad en las tasas de interés, el diferencial respecto a la tasa ponderada se ha ido reduciendo, en febrero fue de 12 puntos base y en diciembre de sólo 4 puntos base.

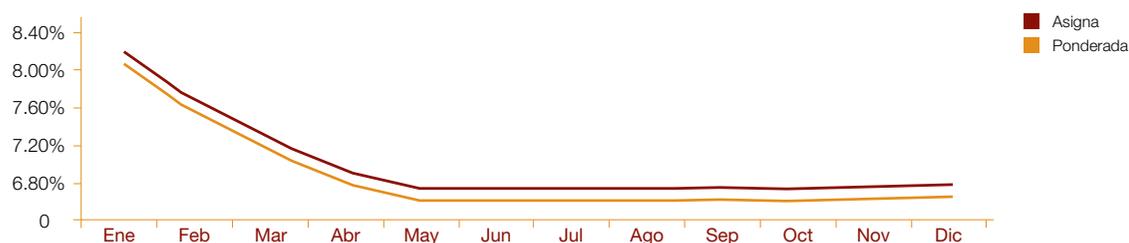
Por otra parte, los recursos patrimoniales de Asigna, al 31 de diciembre de 2006, alcanzaron un monto de casi 268 millones de pesos. Los recursos líquidos comparten el régimen de inversión de los Fondos de Aportaciones

y de Compensación, pero por su naturaleza una parte de ellos se invierten en periodos más largos, lo que ha permitido elevar su rendimiento. Con esta política, al nivel de tasas actuales, se han llegado a obtener hasta 20 puntos base por encima de la misma tasa ponderada de Banco de México.

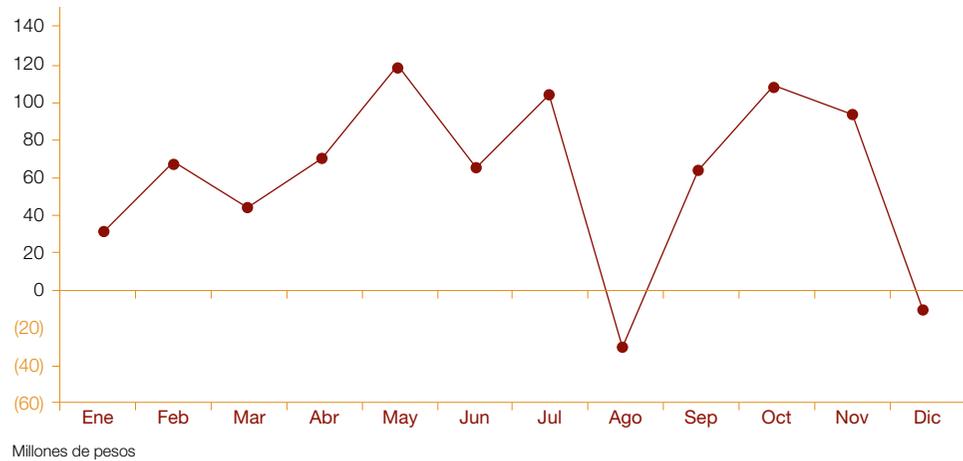
#### Liquidación Diaria del Mercado

En la liquidación diaria los Socios Liquidadores cubren o reciben los recursos que resultan de la actualización de las Aportaciones y Fondo de Compensación, las pérdidas o las ganancias de sus posiciones y los intereses de la inversión de los recursos recibidos en efectivo, entre otros conceptos.

Tasa Asigna vs. y Ponderada del Mercado



Liquidación Diaria Neta (Promedio Diario)



### Liquidación con Entrega del Subyacente

#### Contrato de Futuro sobre el Dólar Estadounidense

Durante 2006 se liquidaron en especie 1.019 millones de contratos de futuro sobre el dólar, lo que representó la entrega de 10,195 millones de dólares en los Estados Unidos de América. En el 2005 se liquidaron 610 mil contratos, con la entrega de 6,107 millones de dólares y en el 2004, 342 mil contratos con la entrega de 3,427 millones de dólares.

#### Contrato de Futuro sobre Bonos M10

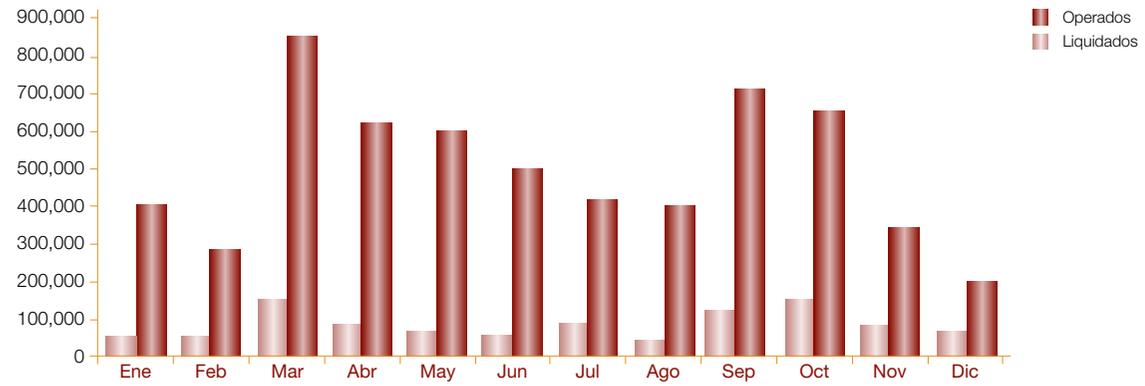
Durante 2006 se realizó la entrega física de 36.4 millones de Bonos M10 con un valor de 3,645 millones de pesos correspondientes a 36.4 mil contratos de futuro. En el 2005 se entregaron casi 24 millones de títulos con valor de 2,461 millones de pesos producto de la liquidación de casi 24 mil contratos de futuro. En la gráfica siguiente conviene observar que en 2006, casi la totalidad de los contratos que se abrieron se fueron a vencimiento, realizándose la liquidación correspondiente.

### Liquidación de Acciones

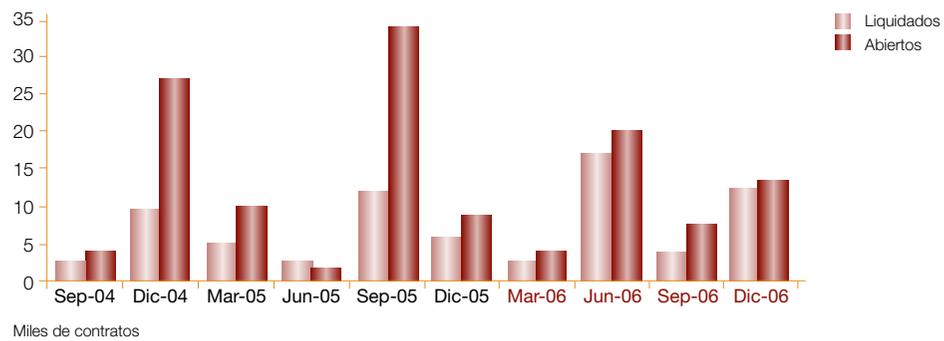
Durante 2006 se realizaron dos liquidaciones de contratos referidos a acciones. En marzo de 400 contratos de futuro (Cemex), y en diciembre de 5,000 contratos de opción (América Móvil).



### Contratos Operados y Liquidados 2006



### Liquidación a Vencimiento de Futuros Bono de Renta Fija M10



### Situación Financiera

Los ingresos totales de operación de Asigna ascendieron durante el 2006 a 115 millones de pesos; esto significó duplicar los ingresos del 2005. Una vez descontados los gastos operativos y los impuestos, el resultado neto de la operación es superior a los 67 millones de pesos. Este resultado es más de tres veces superior al de 2005, cuyo monto fue de 21 millones de pesos.

Como consecuencia principalmente del resultado de operación, para el cierre del ejercicio del 2006, el patrimonio de Asigna ascendió a casi 268 millones de pesos. El patrimonio es equivalente a aproximadamente 70.6 millones de UDIS, monto muy superior al requerimiento mínimo establecido por las Reglas para las cámaras de compensación de 15 millones de UDIS.

El valor unitario de las Constancias de Aportación Patrimonial de los Socios Liquidadores de Asigna es de 21.2 millones de pesos.

### III. Control de Riesgos

Asigna cuenta con facultades preventivas y de supervisión orientadas a evitar el quebranto y el incumplimiento de los participantes en el mercado de derivados. Estas facultades, los recursos de los Fondos de Aportación y Compensación y la posibilidad de emplear los patrimonios de los Socios Liquidadores y el de Asigna en la liquidación de adeudos que vayan más allá de los recursos anteriores, conforman la Red de Seguridad. Durante el año de 2006, los recursos disponibles por la Red de Seguridad de Asigna crecieron de manera concomitante al aumento en el interés abierto. En enero de 2006 el interés abierto promedio fue de 21.6 millones de contratos y se disponían en la Red de Seguridad, 8,750 millones de pesos. Para diciembre, con una media de 46.7 millones de contratos abiertos, se tenían poco más de 16,413 millones de pesos en la Red.

#### Recursos de la Red de Seguridad

	Interés Abierto *	Excedentes	Fondo de Aportaciones	Fondo de Compens.	Soc. Liquidad. Pos. Propia	Soc. Liquidad. Pos. Terceros	Asigna	Total
Enero	21,642,525	1,068.90	5,908.80	610.00	555.10	415.10	192.80	8,750.70
Febrero	23,017,523	1,097.90	6,164.90	628.60	446.60	440.80	194.40	8,973.40
Marzo	24,071,750	1,339.50	6,350.30	683.20	439.70	469.50	199.60	9,481.80
Abril	27,875,775	1,689.70	6,523.40	704.10	428.70	525.60	214.50	10,086.00
Mayo	36,024,501	1,156.00	7,669.00	801.10	447.20	501.60	222.80	10,797.70
Junio	36,675,846	1,242.60	8,429.20	865.90	477.30	546.10	230.00	11,791.00
Julio	42,746,954	1,505.20	10,544.30	1,054.00	529.30	651.30	237.10	14,521.20
Agosto	42,480,949	1,263.70	10,826.80	1,199.90	541.10	662.00	244.50	14,738.10
Septiembre	39,513,439	1,049.40	11,164.00	1,164.10	543.30	667.40	254.00	14,842.10
Octubre	44,561,161	972.80	12,313.10	1,259.20	559.20	722.40	258.80	16,085.60
Noviembre	49,079,795	993.50	12,916.10	1,331.70	580.30	737.90	263.30	16,822.80
Diciembre	46,732,373	1,172.10	12,340.00	1,316.20	591.10	727.80	266.20	16,413.40

Promedio diarios de cada mes

Cifras en millones de pesos

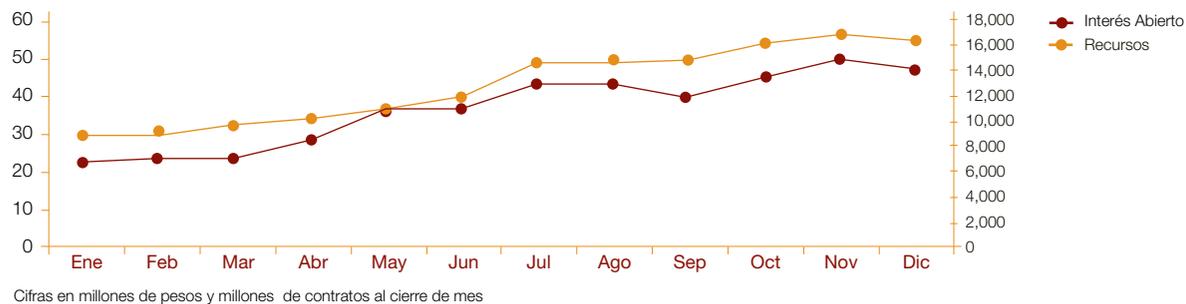
\* Contratos



Asigna se ha empeñado en administrar el riesgo mediante sus procedimientos preventivos y de supervisión. De ahí, que las empresas calificadoras de riesgos más importantes del país, hayan calificado su desempeño de manera favorable.



Comportamiento de los Recursos de la Red de Seguridad y el Interés Abierto



Conviene destacar que Asigna realiza periódicamente ejercicios de evaluación de la suficiencia de los recursos solicitados como aportaciones y los somete a conocimiento del Subcomité de Admisión y Administración de Riesgos, el cual determina la conveniencia de mantener o ajustar los requerimientos. Los ejercicios son simulaciones o pruebas de stress (*stress testing*), de las consecuencias en el mercado de ocurrir situaciones extremas. A la fecha, el mercado ha mostrado siempre una gran solidez financiera.

Por otra parte, a fin de evitar la acumulación de pérdidas potenciales en sesiones con alta volatilidad en el mercado, Asigna realizó seis Liquidaciones Extraordinarias.

### Calificación Crediticia

Asigna se ha empeñado en administrar el riesgo mediante sus procedimientos preventivos y de supervisión. De ahí, que las empresas calificadoras de riesgos más importantes del país, hayan calificado de manera favorable, el desempeño de Asigna. En el 2006 Fitch Ratings México ratificó la calificación otorgada en años anteriores, Moody's Investors Service mantuvo su calificación emitida en 2005 y Standard & Poor's, por segundo año consecutivo, subió la calificación de crédito contraparte de largo plazo en moneda local de Asigna, Compensación y Liquidación a 'BBB+' de 'BBB'. La perspectiva de todas las calificaciones es estable.



#### IV. Logros particulares durante 2006

Durante el 2006 Asigna alcanzó diversas metas operativas e importantes avances en sus proyectos. En su administración interna logró mantener una estructura de ingreso/gasto equilibrada y con proyectos autofinanciables. Los indicadores de rentabilidad se incrementaron de 2005 a 2006. El ROA de 2.6 a 4.3%, el ROE de 10.9 a 25.1% y el ROI de 19.5 a 62.5%. Lo anterior se debe al incremento en el ingreso por comisiones y en la estricta administración del gasto autorizado, no obstante haberse implementado a partir de junio un esquema de descuento escalonado a las comisiones.

Cabe destacar que en 2006 fructificaron los esfuerzos para aumentar el número de participantes en la Cámara, con la incorporación de J.P. Morgan como Socio Liquidador de Posición de Terceros en Asigna.

Con vistas a la participación de Operadores extranjeros hay que señalar que la lista de valores aceptables como Aportación Inicial Mínima comprende las *T-Notes* y *T-Bills*, emitidas por el gobierno norteamericano, y se incorporaron asimismo las acciones de Gmodelo, Televisa CPO y Wal-Mart, así como los títulos representativos del Nafrac 02.

Calificaciones de ASIGNA, Compensación y Liquidación	
Fitch México	Calificaciones en escala nacional AAA (mex) escala local
Moody's Investors Service	Calificaciones en escala nacional Aaa.MX (largo plazo) escala nacional Moneda doméstica escala global A1 escala global
Standard & Poor's Ratings Service	Moneda extranjera escala global BBB "estable" (largo plazo) / A-3 "estable" (corto plazo) Moneda local escala global BBB+ "estable" (largo plazo) / A-2 "estable" (corto plazo) Calificaciones en escala nacional (CaVal) mxAAA "estable" (largo plazo) / mxA-1+ "estable" (corto plazo)

Con el propósito de ofrecer a los inversionistas una gama de productos que satisfagan sus requerimientos, en julio del 2006 se agregó para su negociación en el mercado el contrato de opción sobre el dólar americano que es de tipo europeo (ejercitable sólo en la fecha de vencimiento) y con liquidación en especie. Con el mismo propósito, el contrato de opción sobre el IPC se sustituyó por el contrato de opción sobre el futuro del IPC, ajustándolo así a las prácticas internacionales en este tipo de instrumentos.

Con el propósito de realizar requerimientos de aportación a los participantes conforme al riesgo de su portafolio, en diciembre se instrumentó el reconocimiento al primer grupo producto, integrado por los contratos de opciones y futuros referidos al IPC y el Nafrac.

Durante el 2006 Asigna continuó con el esquema de compartir con MexDer tanto las actividades como el financiamiento de la promoción. Por tercer año consecutivo se realizó el Premio Nacional de Derivados, con excelentes resultados en la participación de diferentes organizaciones académicas.

Destaca también la presencia de MexDer y Asigna, por primera ocasión y con éxito, como expositores en la EXPO Anual de Derivados organizada por la Futures Industry Association en la ciudad de Chicago, como parte de los esfuerzos de promoción internacional del mercado y la Cámara.

**Cabe destacar que en 2006 fructificaron los esfuerzos para aumentar el número de participantes en la Cámara, con la incorporación de J.P. Morgan como Socio Liquidador de Posición de Terceros en Asigna.**



---

## V. Proyectos del 2006

En este año Asigna ha trabajado en diversos proyectos, la mayor parte de los cuales están considerados en el Plan Tecnológico que pretende la automatización, la disminución de plataformas y la modernización de los sistemas y procedimientos de Asigna.

Entre los proyectos con el objetivo de actualizar la infraestructura está la incorporación de equipos Intel orientados a la operación de SIMAR y a dar adecuado soporte al proyecto de Base de Datos Histórica. Asimismo, los equipos PC del personal se incorporaron a tres proyectos que les permitirá estar a la vanguardia en el manejo de la información con altos estándares de seguridad y calidad: consolidación de la información en un servidor único fuera de las PC; migración de los servicios de comunicación al Exchange 2003, así como la implementación del Directorio Activo, orientado a los archivos que son modificados por varios usuarios.

Uno de los proyectos más importantes del 2006 ha sido incorporar en el Sistema de Compensación y Liquidación todas las funciones de administración de colaterales que se han venido ejecutando a través del Sistema de Administración de Aportaciones en Valores, así como las del

Módulo de Administración de Descuentos, a fin de reducir las interfases y las plataformas tecnológicas. Parte fundamental de este proyecto es la conexión con el Sistema Interactivo para el Depósito de Valores de S.D. Indeval. Se estima concluir el proyecto para abril del 2007.

En el 2006 Asigna inició un proyecto de reingeniería de sistemas con el objetivo de modernizar y consolidar los sistemas empleados para la operación. Se integrarán los servicios de compensación, liquidación y control de riesgo en un solo sistema en la plataforma IBM eSeries, con reprogramación de las funciones y bajo un esquema de comunicación vía Internet. Durante el 2006 se ejecutó la primera etapa con la conciliación de los sistemas, la construcción de un prototipo de navegación y el análisis de los catálogos para la nueva estructura de la base de datos interna. El proyecto de reingeniería continuará su desarrollo durante el 2007 y el 2008.

A partir de agosto del 2006 iniciaron los trabajos de una firma especializada para la construcción de una base de datos de la información de la Cámara, para su explotación a través de una herramienta que garantice seguridad y ahorro de tiempo en la realización de consultas o la generación de indicadores. Este proyecto se concluye en el mes de enero de 2007.



Para el 2007 Asigna se ha propuesto alcanzar diversas metas. De manera conjunta con MexDer, promoverá la participación de nuevos Socios Liquidadores y Operadores locales o extranjeros y se realizarán las adecuaciones necesarias para instrumentar nuevas modalidades de operación. En esta labor se dará amplia difusión de la calificación crediticia como contraparte, otorgada a Asigna por las calificadoras.

Entre sus objetivos está también, lograr la incorporación de las Instituciones de Seguros y Fianzas al mercado de derivados; asimismo, lograr que las Operadoras de Fondos de Inversión inicien operaciones con derivados una vez que se publique su nuevo marco regulatorio y, en tercer lugar, mostrar la importancia de los instrumentos financieros derivados a los Fondos de Pensiones privados, los cuales fueron autorizados recientemente a operar con ellos.

En apoyo a la participación de los operadores extranjeros se cuenta con la autorización para recibir dólares norteamericanos como Aportaciones. Por los desarrollos a efectuar, se estima que se van a recibir a finales del primer trimestre de 2007.

El proyecto tecnológico más importante para el 2007 será la reingeniería de sistemas iniciado en 2006. El proyecto se estructura en cuatro etapas. La primera consiste en la construcción de pantallas de registro y consultas, la definición de un diccionario de datos para un prototipo de navegación

También se va a incorporar en el mercado la modalidad operativa denominada como “operaciones en bloque”, en virtud de la cual los participantes ejecutan la negociación de lotes muy amplios de contratos fuera de la Bolsa, pero que cumplen con un conjunto de normas establecidas por la Bolsa y la Cámara.

BBVA Bancomer, institución fiduciaria de Asigna, inició la modernización del Sistema Integral Fiduciario (Sif) a través del cual se ejecutan los movimientos de tesorería y el registro contable. Durante 2006, la fiduciaria recogió las necesidades de sus usuarios a fin de realizar una migración a una versión más amigable y funcional en el 2007.

Por último, durante 2007 se seguirán buscando formas de hacer más eficiente la operación y se buscarán proyectos donde se puedan emplear el prestigio y los diversos recursos materiales y humanos de Asigna, Compensación y Liquidación.

y el diseño de una base de datos para los servicios integrados de compensación, liquidación y control de riesgos que se concluirá en abril de 2007. Comprende también, el desarrollo de una “capa de presentación”, para el acceso vía Web de los servicios y el desarrollo de una “capa de servicios intermedios” para la ejecución de los programas.

En la segunda etapa, planeada para el 2008, se agregarán los programas con nueva lógica en una capa intermedia o *middleware*, se desarrollará una arquitectura basada en servicios y una nueva estructura de Base de Datos relacional. Se contará con un sistema con arquitectura de servicios multicapas con acceso Web.

Para el 2009, la tercera etapa sustituirá el modelo de datos y en el mismo año, la cuarta etapa incluirá nuevas funcionalidades para ofertar servicios adicionales.

Uno de los proyectos centrales para el 2007 es la incorporación de la modalidad operativa denominada *Give up*, por medio de la cual un cliente contrata el servicio de ejecución de algunas órdenes con un intermediario participante en el mercado y solicita que éstas sean registradas para su compensación y liquidación con su Socio Liquidador, el cual podría ser distinto al Socio Liquidador con el que el Operador funge tradicionalmente como comisionista.

**Uno de los proyectos centrales para el 2007 es la incorporación de la modalidad operativa denominada Give up.**





- ✦ Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero, Fideicomiso F/00265, Socio Liquidador de Posición de Terceros.
- ✦ Banco Nacional de México, S.A., Integrante del Grupo Financiero Banamex, Fideicomiso No. 13928-7, Socio Liquidador de Posición Propia.
- ✦ Banco Nacional de México, S.A., Integrante del Grupo Financiero Banamex, Fideicomiso No. 14016-1, Socio Liquidador de Posición de Terceros.
- ✦ Banco Santander, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander, Fideicomiso GFSSLPT, Socio Liquidador de Posición Propia.
- ✦ Banco Santander, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander, Fideicomiso 100,740, Socio Liquidador de Posición de Terceros.
- ✦ BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer.
- ✦ BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, Fideicomiso No. F/29763-0, Socio Liquidador de Posición Propia.
- ✦ BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, Fideicomiso No. F/29764-8, Socio Liquidador de Posición de Terceros.
- ✦ Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Fideicomiso No. 101667, Socio Liquidador de Posición Propia.
- ✦ Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Fideicomiso No. 101776, Socio Liquidador de Posición de Terceros.
- ✦ S.D. INDEVAL Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.



**Jaime Díaz Tinoco**  
Director General

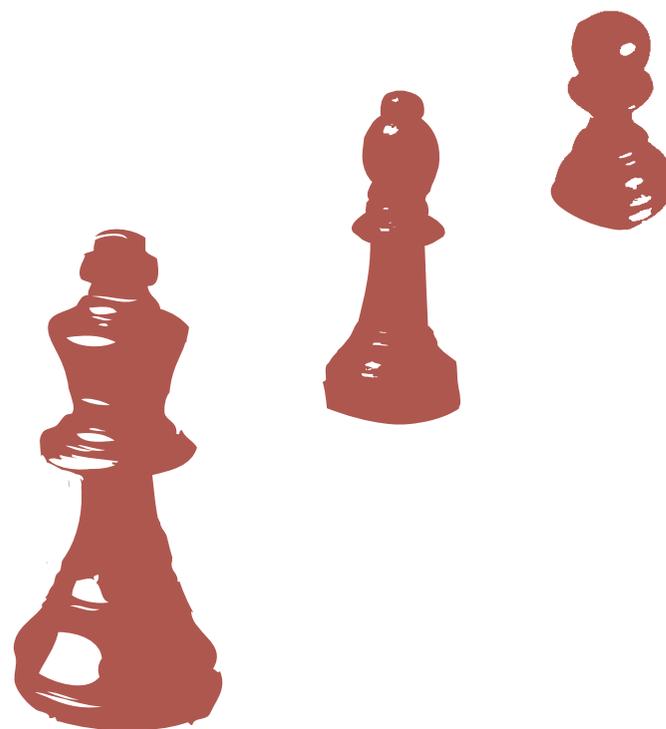
**Mario D. Solano Flores**  
Coordinador de Operaciones

**Amilcar A. Elorza y Alegría**  
Subdirector de Operaciones

**Rafael García Job**  
Subdirector Jurídico

**Mireya Suárez Flores**  
Subdirectora de Tesorería y Liquidación

**Jiyouji Ueda Ordoñez**  
Subdirector de Riesgos







Al cabo de unos días, los científicos regresaron con una gran sorpresa:  
**¡No alcanzaba todo el trigo del reino para pagar el juego!**

# Misión y Visión

---

Sif Icap, S.A. de C.V. (Sif Icap) es la empresa líder de *brokerage* en México, que ofrece todos los servicios para operar en todos los mercados de productos o instrumentos financieros que se negocian a través de sistemas electrónicos y de voz, manteniendo una sólida participación en cada uno de ellos, ofreciendo alta tecnología, eficiencia, rapidez y confiabilidad.

Sif Icap está especializada en facilitar la operación interbancaria dentro del mercado de dinero, cambiario y de instrumentos derivados OTC (*over the counter*). Con el apoyo de nuestros *brokers*, altamente especializados, y de sofisticados sistemas electrónicos de voz y datos, hemos logrado una participación profunda, activa y de alto reconocimiento en el mercado mexicano.

El funcionamiento de Sif Icap se encuentra regulado y supervisado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

**M:** Proporcionar servicios electrónicos para facilitar las operaciones de títulos de deuda, tipo de cambio *spot*, *forwards* y *swaps* con la mayor eficiencia, rapidez y confiabilidad, maximizando el beneficio de nuestros clientes y conservando en todo momento un compromiso ético y profesional.

## Nuestros Principios:

Sif Icap facilita las operaciones de sus clientes al procurar que se realicen de manera ágil, sencilla y confiable; al más bajo costo y máximo nivel de calidad.

Así, nuestra actividad está dirigida a satisfacer al cliente en tiempo real y anticiparse a sus necesidades, apegándose siempre a los siguientes principios:

- Trabajar en equipo para lograr dar el mejor servicio en cualquier momento.
- Contratar sólo personal que posea un amplio conocimiento del mercado y que se desenvuelva con ética y responsabilidad.
- Estar siempre un paso adelante de la competencia en cuanto al desarrollo de soluciones para el cliente.
- Desarrollar sistemas que estén respaldados por la mejor tecnología para garantizar la seguridad y eficiencia en las operaciones.
- Mantener una comunicación constante con el cliente para asegurarnos de que tenga una percepción plena de las ventajas de nuestros productos y servicios.
- Salvaguardar la confidencialidad de la información de nuestros clientes bajo cualquier circunstancia.

# Mensaje del Director General

---

El año 2006 fue muy relevante para marcar el futuro de la industria del corretaje financiero en nuestro país, los volúmenes de operación crecieron acorde al incremento de los plazos de la deuda en circulación, no así los ingresos por cada operación realizada. Los intermediarios financieros, principales clientes de esta sociedad, presionaron bastante para obtener reducciones importantes en su factura por este tipo de servicios. No fue un año fácil, el reto era grande, crecer los volúmenes y la base de clientes. Afortunadamente lo logramos.

Nuestro servicio más novedoso, SIPo, que conecta clientes con intermediarios financieros vía Internet para realizar operaciones en los mercados de cambios y de deuda en pesos, ha logrado posicionarse firmemente en las mesas de operaciones de los principales participantes. Es a través del módulo de subastas de SIPo donde se realizan prácticamente todas las subastas públicas primarias de certificados bursátiles en México.

Durante todo este año, la liquidez en la deuda gubernamental y en los mercados de derivados de tasas de interés fue altísima, situación que le permitió a Sif Icap volverse a posicionar en el primer lugar de operación en los mercados de deuda y derivados *over the counter* en México.

Logramos atender con la eficiencia acostumbrada las necesidades de los mercados que cubrimos reduciendo nuestra plantilla de personal en un 15%, con lo cual conseguimos un considerable aumento en la productividad por empleado, llegando a entregar a nuestros dos accionistas, la Bolsa Mexicana de Valores e Icap, un año récord en utilidades netas.

A lo anterior hay que sumar la desinversión realizada en Sudamérica. Vendimos las empresas Sif Garban Colombia y Sif Garban Argentina así como parte de nuestros negocios con la Bolsa Electrónica de Chile, en particular los mercados de *forwards* y *swaps*, obteniendo una rentabilidad muy considerable contra nuestra inversión original.

Desafortunadamente no logramos vender nuestra subsidiaria SIF Garban Perú y procedimos a su liquidación a principios de este año.

A esta fecha conservamos nuestra asociación con la Bolsa de Valores de Colombia para los mercados de cambios y sus

derivados; con la Bolsa de Valores de Lima para el mercado de cambios y deuda local y con la Bolsa Electrónica de Chile para el mercado de cambios local.

Continuamos manteniendo una extraordinaria relación comercial con Icap en Nueva York, con quien en conjunto cubrimos los mercados de cambios, *swaps* y *forwards* de tasas de interés, siendo el *broker* dominante en todos ellos.

Estamos muy satisfechos por haber logrado estos resultados y optimistas de que junto con nuestros clientes podremos seguir contribuyendo al crecimiento y transparencia de los mercados financieros en nuestro país.

Continuamos con el orgullo de dar a nuestros clientes, empleados y accionistas lo que respectivamente esperan de nosotros: valor agregado, oportunidades de crecimiento profesional y rentabilidad.

*Rodolfo Sánchez-Arriola Luna*

# Consejo de Administración 2006-2007

---

## Consejeros Serie A

### Propietarios

Patrick Doucet Leautaud  
Rafael Mac Gregor Anciola  
Guillermo Prieto Treviño

### Suplentes

Eligio Esquivel Llantada  
Federico Flores Parkman Noriega  
Alejandro Reynoso del Valle



## Consejeros Serie B

### Propietarios

David Álvarez  
Vladica Nelson  
Douglas Rhoten

### Suplentes Respectivos

Donald Marshall  
Phillip Moody  
Ron Purpora



### Presidente

Guillermo Prieto Treviño

### Comisarios

Carlos García Cardoso  
Fernando Morales Gutiérrez



### Secretario Propietario

Hugo A. Contreras Pliego

### Secretario Suplente

Johanna Sousa Camargo

*Comité Consultivo para el  
Mercado de Cambios*

Emilio Camou Loera  
Eduardo Carranza Cervantes  
Juan José Hicks Padrón  
Gilberto Romero Galindo  
Pedro Sánchez Palazuelos

*Comité de Inversiones*

Rodolfo Sánchez-Arriola Luna  
Ramón Güémez Sarre  
Pedro Ruiz Noriega  
Paola Sandoval Chauvet

*Comité Consultivo*

(Sobre Asuntos de Carácter Operativo  
y del Mercado de Títulos de Deuda)

Ricardo Acevedo de Garay  
Francisco Bataller López  
Luis Betancourt Barrios  
Juan Alberto Carrizales Picón  
Federico Flores Parkman Noriega  
José Antonio Gómez Aguado de Alba  
Luis Sayeg Seade  
Javier Villa Roiz



*Comités*

# Principales Actividades del 2006

---



La tendencia creciente de participación en el total de los ingresos de la sociedad por parte de los negocios electrónicos mostrada desde el 2005 ha continuado, pasando del 5% al 11% al cierre del año que abarca este informe.

Esta evolución es acorde al comportamiento mundial de este tipo de servicios, siendo nuestra perspectiva que continúe esta migración en la operación con asistencia de voz a 100% electrónica.

La situación prevista para los negocios de Sudamérica nos permitió vender dos sociedades (Sif Garban Colombia y Argentina) y dos mercados en Chile (*swaps* y *forwards*), en condiciones favorables para la sociedad, y lamentablemente llevar a cabo la liquidación de Sif Garban Perú, donde no encontramos otra salida. El resultado global es positivo.

Este año dejamos de ofrecer los mercados de subastas CEBIC's, *Brady's*, bonos corporativos en dólares, *Treasuries* y *Cash Deposits*, enviando la mayoría de ellos a Nueva York desde donde Icap los atiende directamente.

**La situación prevista para los negocios de Sudamérica nos permitió vender dos sociedades (SIF Garban Colombia y Argentina) y dos mercados en Chile (swaps y forwards), en condiciones favorables para la sociedad.**



# Visión 2007

---

Quizás nos enfrentaremos al año más complejo en la historia de esta sociedad. La oferta de prestadores de servicios que, directa o indirectamente, compiten con nuestra empresa se viene incrementando de forma continua. La forma de ganar mercado es vía precio y eso desafortunadamente se traducirá en una baja considerable, tanto en los ingresos como en las utilidades netas, lo cual afecta lo mismo a los accionistas que a los empleados.

El reto permanente es continuar buscando aumentar la productividad, en lo cual seguiremos trabajando.



**El reto permanente es continuar buscando aumentar la productividad, en lo cual seguiremos trabajando.**





## Accionistas

---

1. Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.
2. Icap Latin American Holdings, B.V. (Icap)

Icap es el *interdealer broker* electrónico y de voz más importante del mundo; presta servicios especializados de *brokerage* a intermediarios en todos los mercados financieros. El grupo cubre un amplio rango de productos y servicios financieros OTC (*over the counter*) relacionados con energía, divisas, tasas de interés, crédito, mercados de capitales; así como datos e índices.

Icap se encuentra activo, tanto en mercados desarrollados como en emergentes. Su alcance y organización tienen un carácter global que permite ofrecer una respuesta local a las necesidades de los clientes. Sus redes electrónicas proporcionan conectividad global a clientes que buscan liquidez y flujos sin paralelo en un mercado organizado. Icap ha establecido nuevos estándares tanto para *brokerage* de voz como electrónico, desde el ámbito pre-operativo hasta el post-operativo.



**Rodolfo Sánchez-Arriola Luna**  
Director General

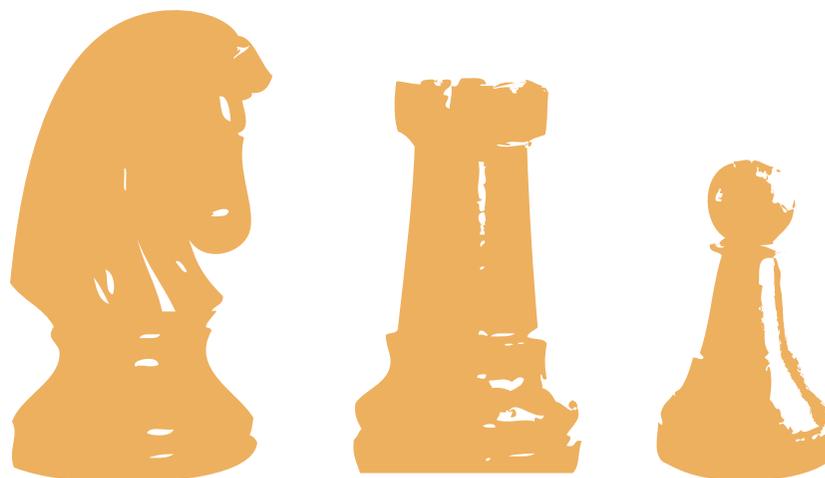
**Jorge Livingstone Vaught Ortíz**  
Director de Sistemas

**Alfredo Prieto Harris**  
Director Bonos Corporativos y SET TD

**Gabriel Rodríguez Bas**  
Director de SIPO

**Pedro A. Ruiz Noriega**  
Director de Bonos Gubernamentales

**Oscar Valle Portilla**  
Subdirector Jurídico







El astuto inventor relevó al Rey de tal obligación y le hizo ver que no debía prometer sin cerciorarse de poder cumplir. **El Rey que aceptó el valor de la enseñanza, nombró a Sissa visir del reino.**

# Misión y Visión

---

Valuación Operativa y Referencias de Mercado S.A. DE C.V. (Valmer) es una empresa dedicada a proporcionar diariamente precios actualizados para la valuación de instrumentos financieros, así como servicios integrales de cálculo, información, análisis y riesgos, relacionados con dichos precios.

Valmer es una empresa mexicana constituida en el 2000 por la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. DE C.V. (BMV) y Algorithmics Inc., con la autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), mediante oficio número DGSM 178/00 Folio 5178 del 31 de julio de 2000. Adicionalmente se recibió la autorización para ofrecer servicios de administración de riesgos, mediante oficio número 601-I-DGDIL-143205/02 del 12 de noviembre de 2002.

*M:* Contribuir con información sobre la valuación de instrumentos financieros, de manera independiente, confiable y oportuna que permita coadyuvar y generar una mayor transparencia en la valuación de activos financieros de las distintas instituciones financieras en México, manteniendo estrategias congruentes con ello y que paralelamente fortalezcan la imagen y rentabilidad del negocio.

*V:* Ser la empresa líder en el ramo de proveeduría de precios a través de eficientes procesos de valuación bajo los más altos estándares de transparencia, confiabilidad y oportunidad.

## Política de Calidad

Valmer se ha comprometido a proveer un servicio bajo los más estrictos estándares internacionales de calidad, mediante un ejercicio de mejora continua comunicada y entendida en todos los niveles de la organización, que asegure la transparencia, oportunidad y confiabilidad de nuestro vector de precios, procurando la gestión de recursos humanos y tecnológicos congruentes con el desarrollo del sistema financiero mexicano.

El Sistema de Gestión de Calidad que desarrolla e implementa Valmer contiene elementos que nos obligan a suministrar servicios que aseguren que cada actividad sea realizada en forma correcta, con la calidad necesaria y en el tiempo esperado. El Sistema de Gestión de Calidad ha sido certificado por Bureau Veritas Quality International de conformidad con la norma internacional ISO 9001:2000, bajo el número de certificado 160601 emitido en noviembre de 2004 y ratificado en 2005 y en noviembre del 2006.

# Mensaje del Director General

---

Durante el 2006, Valmer se posiciona como proveedor de precios líder al incrementar su participación de mercado de manera significativa, sector por sector, así como en la totalidad del mismo. Adicionalmente, se establecieron las bases para lograr una mayor eficiencia operativa y tecnológica que sustenta una mejora continua en el servicio y en los procesos de valuación.

Aunado a ello, la incorporación de nuevas alternativas de inversión e instrumentos financieros, motivaron que Valmer evolucionara a la misma velocidad que el propio sistema financiero mexicano. En este sentido, la participación de Valmer ha sido muy importante en la generación de precios y referencias de valuación para prácticamente la totalidad de los valores sujetos a negociación en nuestro mercado.

En este contexto las líneas estratégicas para el 2006, fueron las siguientes:

1. Consolidación de la base de clientes e incremento en la participación de mercado por sector.
2. Establecer una robusta estructura para ofrecer servicios de administración de riesgos mediante la más avanzada plataforma tecnológica y un *staff* altamente capacitado.
3. Eficientar la administración de bases de datos, a través de la implementación de *software* de vanguardia.
4. Creación de dos nuevos comités: Comité de Clientes y Comité de Riesgos.
5. Reorganización y fortalecimiento de funciones de la estructura organizacional.
6. Generación de nuevos productos y servicios.

En cada uno de estos puntos tuvimos avances importantes y estas estrategias permitieron que Valmer consolidara una más amplia línea de negocios, lo que sustentará un sólido crecimiento de la empresa en su conjunto.

Resalta, sin lugar a dudas, la nueva división de Valmer-Riesgos, la cual contribuyó con el 20% de los ingresos durante el 2006. En este contexto, se generó una amplia gama de servicios destacando la implementación del *software* aplicativo para la administración de riesgos operativos (OpVantage).

Este servicio coadyuvará en avanzar de manera más acelerada con el desarrollo de nuevos productos y en la prestación de servicios integrales de alta calidad y confiabilidad que necesitan cada uno de nuestros clientes.

La generación de nuevos productos y servicios, así como la suma de nuevos clientes, permitieron que Valmer se consolidara como un importante proveedor de servicios, tanto de valuación, como de administración de riesgos en nuestro sistema financiero. En este punto, Valmer cuenta con una base de 138 clientes, 40% más que los registrados en el 2005.

En este sentido, vale la pena mencionar que Valmer incrementó en esta misma proporción (40%) sus ingresos durante el 2006, esto sin aumentar sus tarifas y como resultado de una estrategia de diversificación de productos.

Al finalizar 2006 podemos concluir que, después de seis años de su constitución, Valmer ha sustentado su actuación en el compromiso de mantener altos estándares en la calidad y confiabilidad de sus productos y servicios, lo que nos permite con orgullo dar a nuestros clientes, accionistas y empleados los resultados que esperan de una empresa de servicios que está consolidada como un importante participante dentro del sistema financiero mexicano.

*Gerardo Gamboa Ortiz*





# Consejo de Administración 2006-2007

---

## Consejeros Institucionales

### Propietarios

Jaime Díaz Tinoco  
Marcos Jacobsen  
Guillermo Prieto Treviño  
Natan Rosen  
Pedro Zorrilla Velasco

### Suplentes

José Manuel Allende Zubiri  
Marco Antonio Hernández Jiménez  
Alejandro Reynoso del Valle  
Michael Spragge  
Michael Zerbs



### Presidente

Guillermo Prieto Treviño

### Comisario

Carlos García Cardoso

### Secretario Propietario

Hugo A. Contreras Pliego

### Secretario Suplente

Johanna M. Sousa Camargo

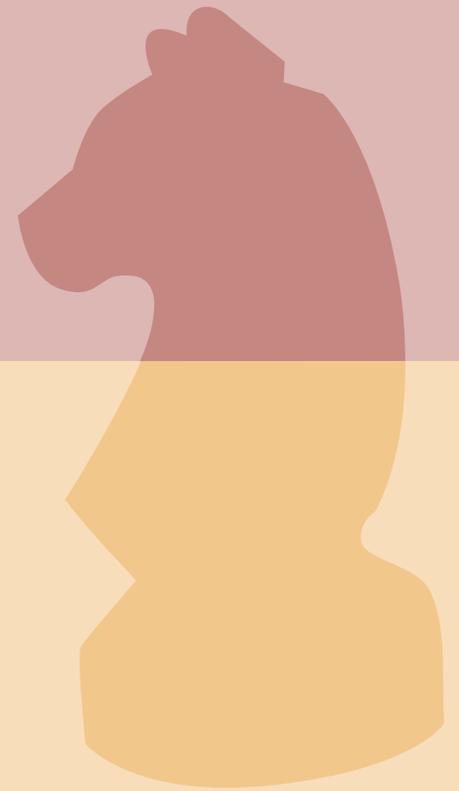


*Comité de Valuación*  
*Miembros con Voto*

Francisco Venegas Martínez  
Dan Rosen  
José Carlos Alberto Sánchez Cerón

*Miembros sin Voto*

Jaime Díaz Tinoco  
Gerardo Gamboa Ortiz  
Nicolas Olea Zazueta



*Comité Operativo*

María Concepción Delgado Savorio  
Gerardo Javier Gamboa Ortiz  
Miguel Ángel Torres Canseco

*Comités*

# Principales Actividades del 2006

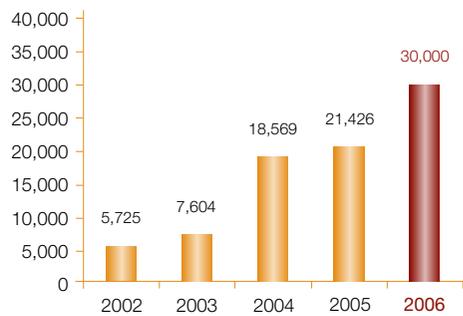
En el año que cubre este informe, Valmer concluyó los proyectos que tenían como objetivo el desarrollo de nuevos productos y el fortalecimiento de la imagen y rentabilidad de la empresa, atendiendo a los clientes mediante un servicio personalizado y de mejor calidad. Durante el 2006 se mantuvieron los lineamientos planteados en el año anterior, mismos que están divididos en:

- Objetivos Globales:
  - Aumentar la eficiencia operativa de la empresa.
  - Expansión y rentabilidad del negocio.
- Ejes Estratégicos:
  - Fortalecimiento del área de riesgos.
  - Nuevos productos y nichos de mercado.
  - Mejorar la eficiencia en la atención con clientes y mayor promoción.

En el 2006 se logró la consolidación de la base de clientes alcanzando 138 instituciones financieras, lo cual representa un incremento del 40% con respecto al ejercicio anterior, y que en ingresos significa también un aumento del 40% en la facturación anual.

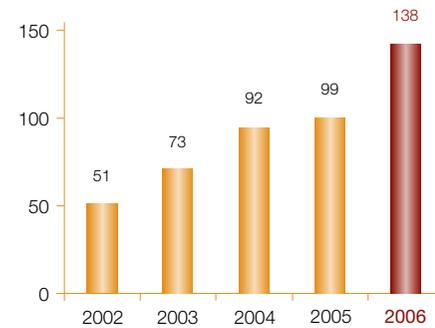


Comportamiento Ingresos



Cifras en miles de pesos a precios corrientes

Número de Clientes



Se agrupan todas las empresas de un Grupo Financiero y se consideran como un cliente

**Valmer se constituyó como el proveedor líder, destacando el 71% de las Operadoras de Sociedades de Inversión.**



En cuanto a la participación de mercado, Valmer se constituyó como el proveedor líder, destacando el 71% de las Operadoras de Sociedades de Inversión y el caso de las Administradoras de Fondos para el Retiro (AFORES), de las cuales en este año se alcanzó el 50% del mercado.

	2006	2005
Afianzadoras	57%	63%
Afores	50%	42%
Aseguradoras	42%	31%
Bancos	65%	52%
CB	59%	50%
Otros	71%	69%
Sociedades de Inversión	71%	68%

Medido por número de instituciones

La creciente demanda de nuevos productos permitió expandir los servicios de Valmer hacia nuevos nichos de negocio, destacando los siguientes productos:

1. Valuación de instrumentos derivados: Se valúan diariamente carteras y operaciones de instrumentos OTC, tales como: *swaps*, opciones, *forwards*, *credit link notes*, etc.
2. Base de calificaciones de emisores e instrumentos.
3. Concentrado de *brokers* gubernamental.
4. Índice de rotación (valores de fácil realización).
5. Módulo de volatilidades.
6. Niveles de mercado Intradía (10:30, 12:30, 14:50, Definitivo)
7. *Outsourcing* riesgos para Casas de Bolsa.

### Servicios Integrales de Valmer

- Valuación Nacional e Internacional
- Valuación Derivados
- Bases de Datos: Características Factores de Riesgo
- Herramientas de Análisis
- Administración de Riesgo Operativo

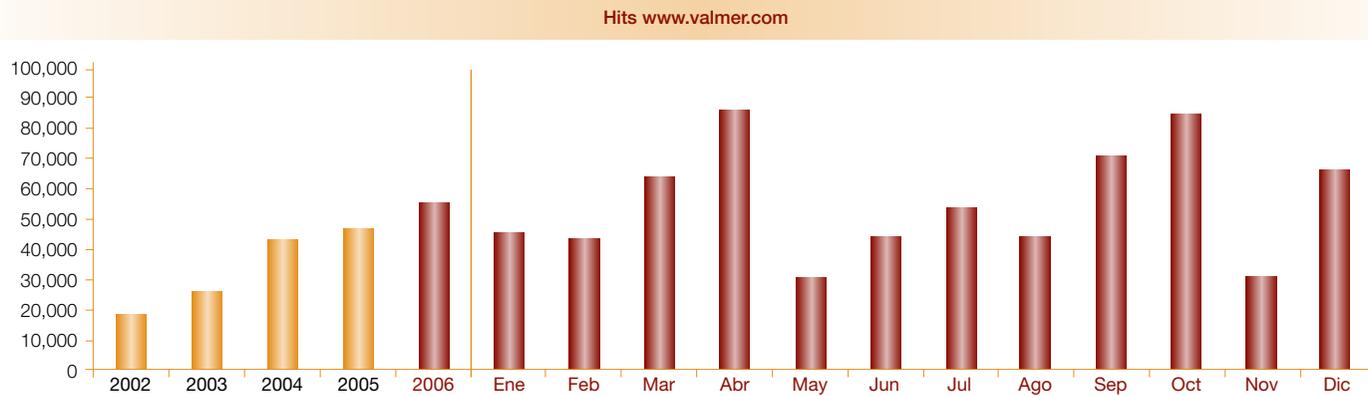


### Promoción y Atención a Clientes

A través del "Centro de Atención a Usuarios Valmer" (CAU-Valmer), se hace el seguimiento a los requerimientos de los clientes, por lo que durante el 2006 se canalizaron más de 1,250 peticiones, atendidas por las áreas respectivas de manera satisfactoria en menos de un día.

En relación al comportamiento mensual de accesos a la página de Valmer o *hits* ([www.valmer.com](http://www.valmer.com)) el promedio mensual durante el 2006 fue de 55,482 *hits*, lo que representa un incremento del 17% con respecto al 2005.





2002, 2003, 2004, 2005 promedio anual

## Comité de Valuación

Los cambios metodológicos más relevantes realizados a partir de las sesiones del Comité de Valuación durante el 2006 fueron:

- Metodología para obtener insumos de deuda gubernamental nacional.
- Metodología de horario aleatorio.
- Construcción de precios de liquidación teóricos de MexDer.
- Modelo de rendimiento ajustado a riesgo (RAROC).
- Metodologías de notas estructuradas.
- Cambio en la metodología de tasas de referencia para instrumentos de tasa flotante.
- Metodología de derivados OTC.

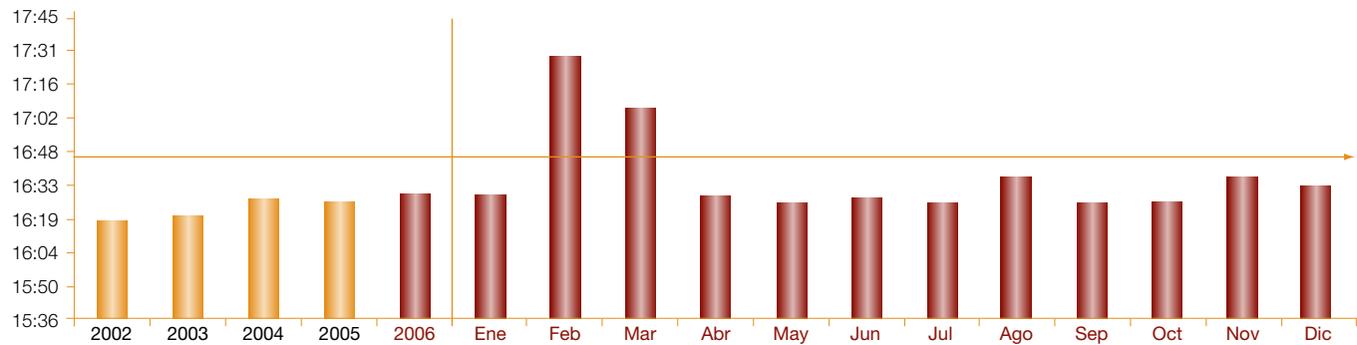
## Operación

Durante el 2006 se liberó con éxito la consulta de niveles de mercado intradía, con cortes a las 10:30, 12:30 y 14:50 hrs.

En el 2006, el tiempo promedio de entrega del vector definitivo fue a las 16:30 hrs., cumpliendo el objetivo de calidad del sistema. Es importante mencionar que en 171 días (70% veces) la entrega fue antes del horario objetivo, y sólo 51 días (20% veces) estuvo después de las 16:30 hrs., lo cual significa una oportunidad y compromiso de mejora para el próximo año.



### Horarios de Entrega



2002, 2004, 2005 y 2006 promedio mensual

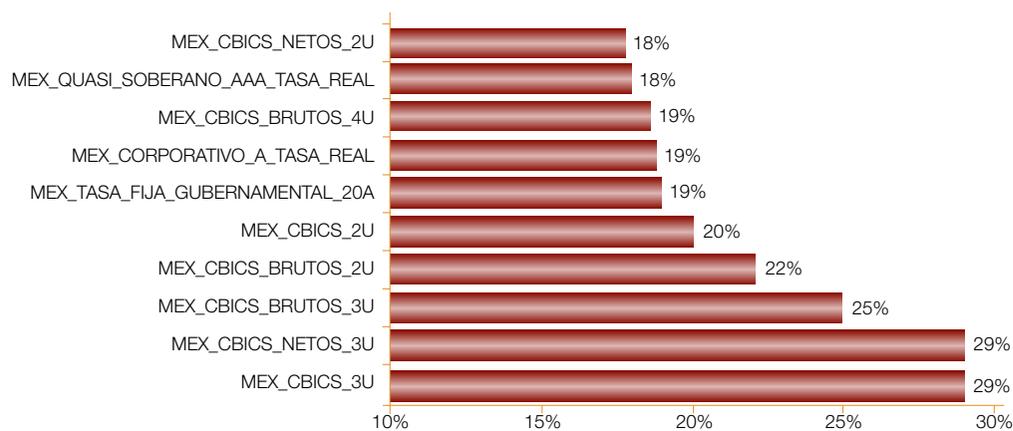
### Índices y Benchmarks

Al cierre de 2006, Valmer cuenta con cerca de 100 diferentes índices y *benchmarks*: 51 de deuda gubernamental, 12 de UMS, 34 corporativos, tres bancarios y ocho del mercado de dinero. Adicionalmente Valmer

elabora diariamente los índices personalizados de dos importantes instituciones financieras para bonos corporativos.

En este rubro se liberó una nueva versión para la construcción de índices, en la cual los usuarios pueden construir índices de acuerdo a criterios de selección para cubrir sus necesidades específicas.

### Índices con los Mejores Rendimientos en 2006 (Top 10)



Rendimientos anualizados



Al cierre de 2006, Valmer cuenta con cerca de 100 diferentes índices y benchmarks.



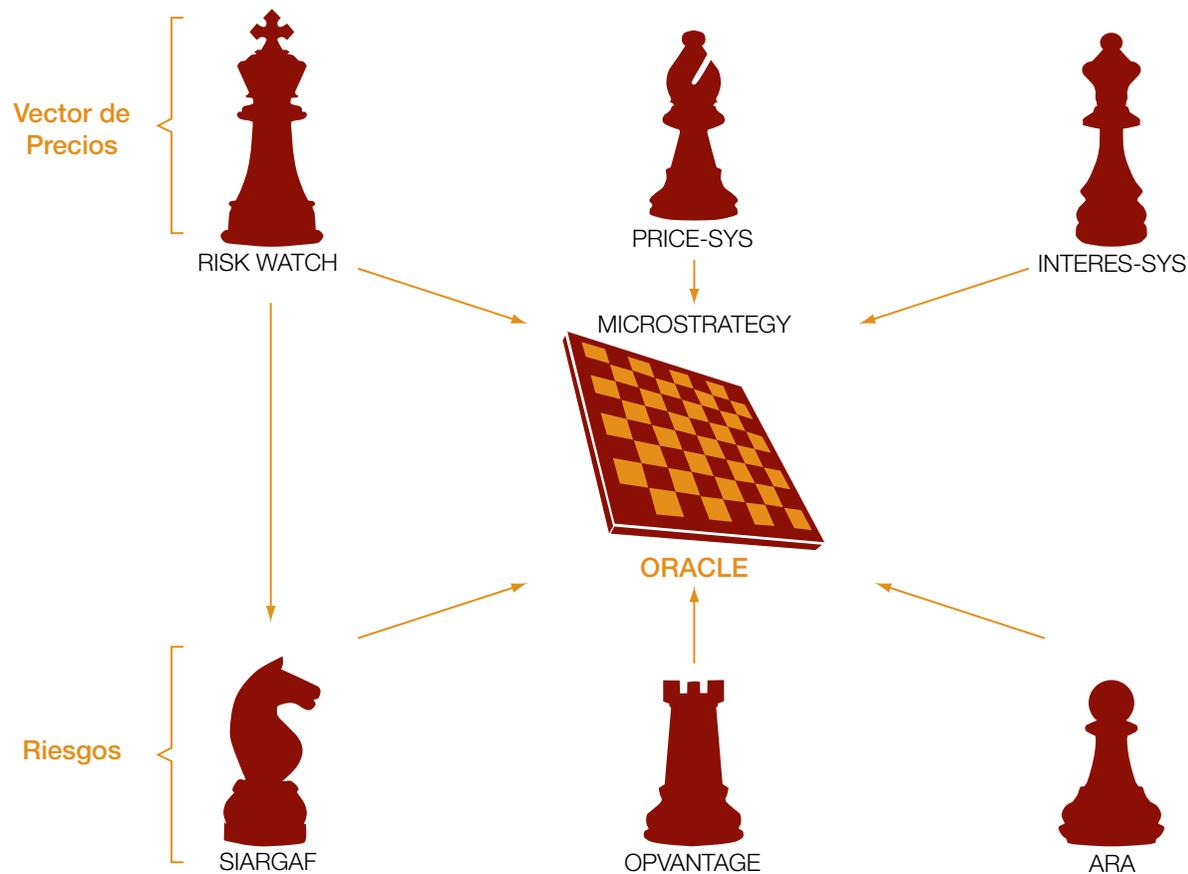
### Certificación de Calidad

En el año 2006 se recibieron dos visitas de seguimiento por parte de los auditores del Sistema de Gestión de Calidad, concluyendo con la ratificación de la certificación del mismo.

### Plataforma Tecnológica

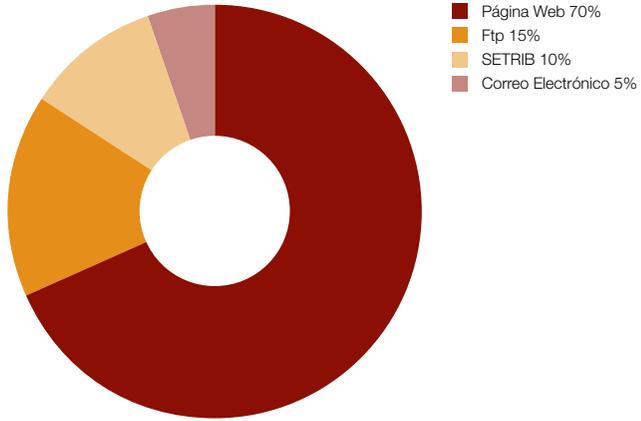
En este año se realizaron cambios importantes en la plataforma tecnológica de Valmer, incorporando herramientas de los principales proveedores de *software* a nivel de bases de datos y aplicativos de riesgos, como el caso de Microstrategy y OpVantage. Con esta plataforma se mejoraron los alcances para satisfacer los requerimientos de la clientela, así como la oportunidad y la calidad en los medios de entrega de información.

### Plataforma Tecnológica



---

### Formas de Entrega



Para el 2007, Valmer centrará sus esfuerzos en consolidar los distintos proyectos que se encuentran en desarrollo, tales como:

- Expansión de servicios a Latinoamérica.
- Consolidación del negocio de riesgos financieros e implementación de la aplicación para riesgo operativo (OpVantage).
- Generación de procesos de valuación y consulta de bases de datos a través de terminales remotas.

Con la finalidad de que Valmer se distinga de la competencia por la calidad de la atención a sus clientes y por los servicios de valor agregado, se realizarán varios proyectos de mejora continua, entre los cuales destacan:

- Complementar el Manual de Metodologías de Valuación con las correspondientes metodologías de riesgo de mercado, así como la actualización y revisión por parte del Comité de Valuación de todas las secciones que lo integran.

- Mejora de la base de datos de calificaciones y del Módulo de Volatilidades, así como en las consultas de información histórica.
- Generación de vectores intradía.
- Implementación del sistema Remedy, para sustituir el actual Centro de Atención a Usuarios.
- Reducción de los horarios de entrega de vectores definitivos.

Adicionalmente, Valmer está comprometido en lograr la certificación de otros procesos como complemento al actual Sistema de Gestión de Calidad y en ampliar sus alcances a las áreas de Riesgos y Derivados. Valmer se destaca por su personal altamente capacitado, por lo cual los nuevos retos que plantea el mercado se traducen en una respuesta en tiempo y forma a las necesidades de la clientela.



1. Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.
2. Algorithmics Inc.

Fundada en 1989, Algorithmics es un líder reconocido en el manejo de riesgos para las empresas. Después de su adquisición por parte del Grupo Fitch en enero de 2005, el equipo de Fitch Risk se incorporó al equipo de Algorithmics.

Algorithmics se convirtió en el proveedor líder mundial de soluciones y servicios para el manejo de riesgos para las empresas, que permiten a las instituciones financieras comprender y administrar de manera efectiva sus riesgos financieros.

Algorithmics tiene más de 200 clientes, entre los que se incluyen aproximadamente 60 de las 100 instituciones financieras más importantes

del mundo. Algorithmics representa ahora uno de los equipos mundiales más importantes dedicados al manejo de riesgos para las empresas, con más de 550 profesionales expertos en riesgos, ubicados en 18 oficinas en los mercados internacionales más importantes.

La avanzada tecnología con la que cuenta el conjunto de soluciones que ofrece Algorithmics para el riesgo empresarial, ayuda a las instituciones financieras a mejorar la calidad de la información de riesgo, el cumplimiento de los requisitos normativos y la asignación más eficaz del capital. Actualmente, Algorithmics ofrece a las empresas soluciones para el manejo de los riesgos comerciales, de crédito y operativos, además del manejo de garantías y del capital, tanto en libros comerciales y de contabilidad, para bancos globales, compañías aseguradoras, empresas de manejo de bienes de capital, fondos de resguardo, corporaciones, bancos centrales y de regulación, entre otros.



**Gerardo Javier Gamboa Ortiz**  
Director General

**Miguel Ángel Torres Canseco**  
Director de Valuación

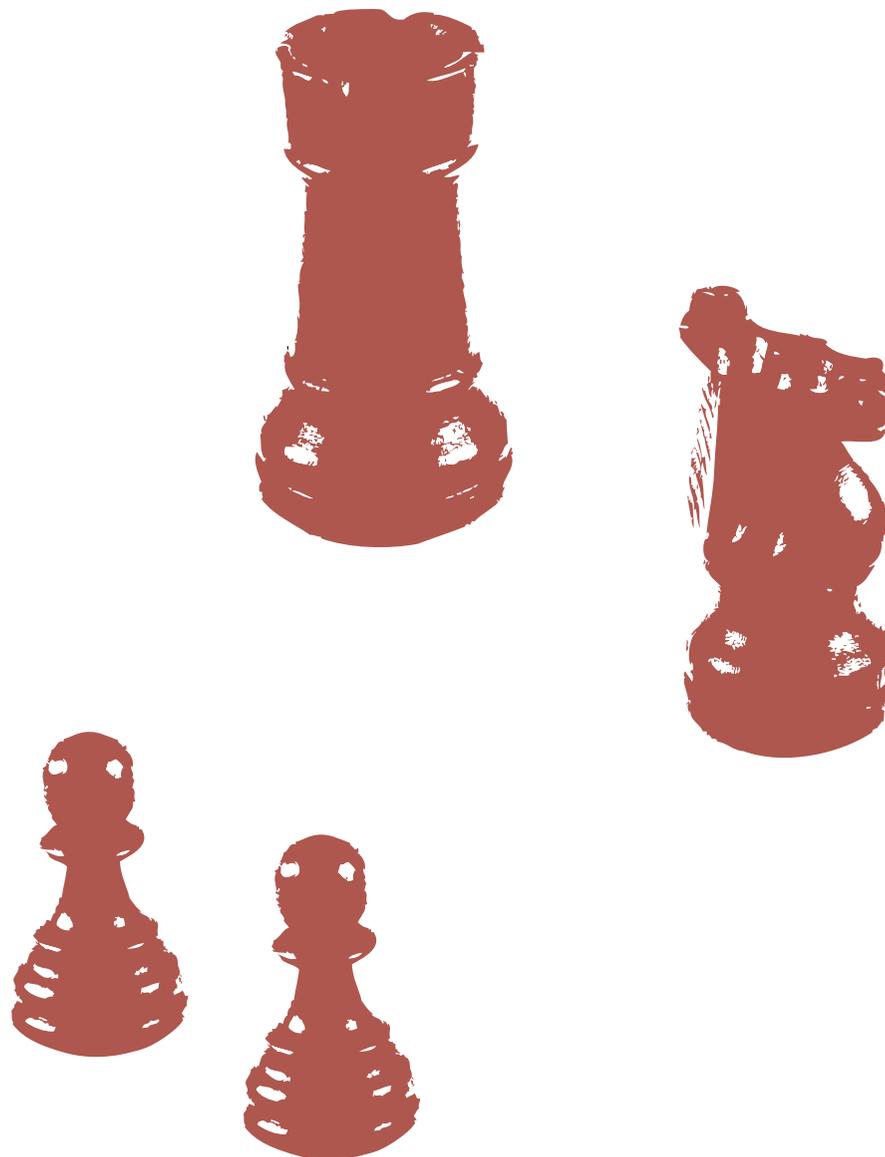
**Alejandro Castro Gallardo**  
Subdirector Desarrollo Comercial

**María Concepción Delgado Savorio**  
Subdirectora de Derivados

**Francisco José Murillo Rivas**  
Subdirector de Riesgos

**Salvador Saavedra González**  
Subdirector de Sistemas

**Oscar Valle Portilla**  
Subdirector Jurídico



## Portada

Chess game © Stefan Hermans - FOTOLIA

## Grupo Bolsa Mexicana de Valores

Chess board © Roy Simon - FOTOLIA

## Bolsa Mexicana de Valores

Chess © Daniel Kuzniak - FOTOLIA  
King © Stephen Coburn - FOTOLIA  
Chess starting position from white's perspective © VisualField - FOTOLIA  
Black pawn © Holger Mett - FOTOLIA  
Chess © Evgeny Burgasov - FOTOLIA  
Checkmate © Tadija Savic - FOTOLIA  
Chess board © Tommy Ingberg - FOTOLIA  
Chess game © Stefan Hermans - FOTOLIA  
Chess game © Stefan Hermans - FOTOLIA  
King and queen © Nolie Gumapac - FOTOLIA  
Chess game © Stefan Hermans - FOTOLIA  
Chess humour board meeting © Colinda McKie - FOTOLIA

## Indeval

Chess © Maciej Mamroi - FOTOLIA  
Chess and hand © Guillermo Lobo - FOTOLIA  
Chess pieces © Herbert Kratky - FOTOLIA  
Chess © Kuna - FOTOLIA  
Black chess © sammytd - FOTOLIA

## CCV

Leader with his team © Adam Jastrzebowski - FOTOLIA  
Chesse © Andrzej Wladarczyk - FOTOLIA  
Wooden chess © Kuna - FOTOLIA  
Chess © Vladimirs Mucibabic - FOTOLIA  
Bishop on a first plan. behind are black pawns. o © Blazej Maksym - FOTOLIA  
Chess © Adam Borkowski - FOTOLIA

## MexDer

Chess © Maciej Mamro - FOTOLIA  
Strategy game © Starblue - FOTOLIA  
Chess © Chita - FOTOLIA  
Bishop chess piece © Joseph Gareri - FOTOLIA

First turn © Petro Feketa - FOTOLIA  
Chesse © Andrzej Wladarczyk - FOTOLIA  
Complete set © Nolie Gumapac - FOTOLIA  
End of chessboard © Kuna - FOTOLIA  
Chess king © Harald Tjøstheim - FOTOLIA  
Four © Joanna Kilen-Redesiuk - FOTOLIA  
Chess game © Stefan Herman - FOTOLIA

## Asigna

Wooden chess game pieces © Bruce Shippee - FOTOLIA  
Chess piece on board © WellfordT - FOTOLIA  
Winning the game © Starblue - FOTOLIA  
Chess © Maciej Mamro - FOTOLIA  
Chess © Evgeny Burgasov - FOTOLIA  
Playing chess © Starblue - FOTOLIA

## Sif Icap

Checkmate! © Antonio Ovejero Diaz - FOTOLIA  
Chess © Andrzej Wladarczyk - FOTOLIA  
Chess © Andrzej Wladarczyk - FOTOLIA  
Chess04 © Vladimir Kondrachov - FOTOLIA  
Chess © Sammytd - FOTOLIA

## Valmer

Chess game © James Steidl - FOTOLIA  
Harmonius team in line © Adam Jastrzebowski - FOTOLIA  
Chess © Sergey Goruppa - FOTOLIA  
Chess © chess game © Adam Gryko - FOTOLIA  
Chess © Sergey Goruppa - FOTOLIA  
Chess parents and chess children © Kuna - FOTOLIA  
Chess © Stefan Hermans - FOTOLIA  
On your own © Bartłomiej Nowak - FOTOLIA  
Kings, pawns and rooks isolated on white © Blazej Maksym - FOTOLIA

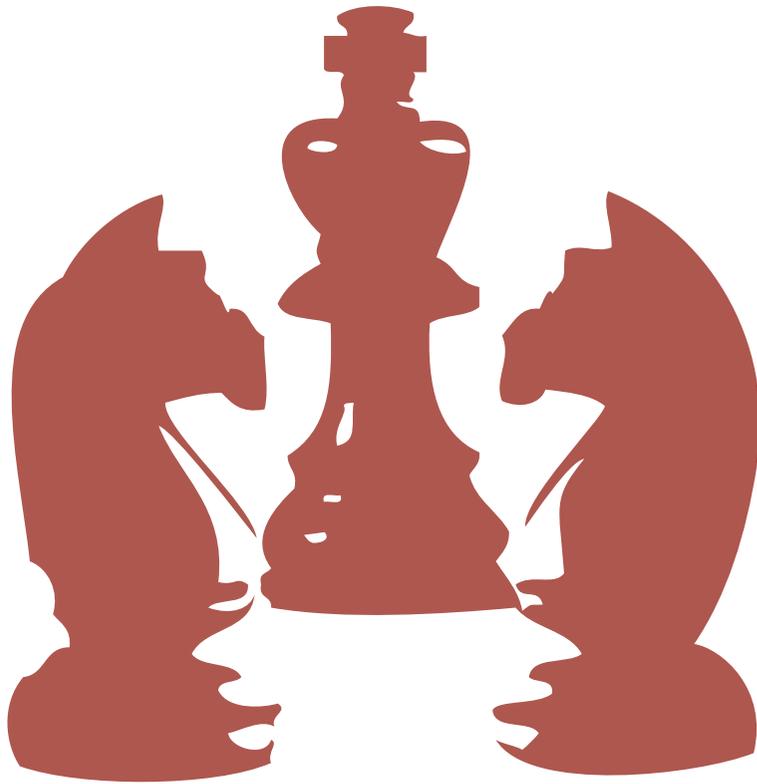
## Consejos de Administración

Chess epsilon © Victoria Short - FOTOLIA  
Chess beta © Victoria Short - FOTOLIA  
Chess eta © Victoria Short - FOTOLIA  
Chess delta © Victoria Short - FOTOLIA  
Chess zeta © Victoria Short - FOTOLIA  
Chess gamma © Victoria Short - FOTOLIA

## Contraportada

Chessmates © Jip Fens - FOTOLIA

---



**REALIZACIÓN**

Área de Diseño de la Bolsa Mexicana de Valores

**CONCEPTO**

Ana E. Ruíz González

**ARTE**

Johana García Ibarra  
Ma. del Carmen Jiménez Chiñas  
Claudia Olivera Núñez

**IMPRESIÓN**

Artes Gráficas Panorama S.A. de C.V.

---





Grupo BMV 2006