

Índice

- 2 Misión y Visión
- 3 Mensaje del Presidente y Director General
- 6 Consejo de Administración
- 7 Comités
- 9 El Mercado de Valores en Hechos

-
- 19 Principales Actividades del 2008
 - 36 Visión 2009
 - 38 Casas de Bolsa Miembros
 - 40 Cuerpo Directivo
 - 41 Cifras Relevantes

Misión

Contribuir al ahorro interno, al financiamiento, a la inversión productiva y la intermediación bursátil en el país, atendiendo las necesidades de empresas, emisores y gobiernos, así como de inversionistas nacionales y extranjeros. Proporcionar servicios de acceso a la infraestructura de la Bolsa que permitan el listado y negociación de valores, la difusión de información y la operación del mercado organizado de capitales, deuda y otros activos financieros.

Visión

Una Bolsa posicionada entre las principales bolsas de valores en el ámbito y tendencias de la industria bursátil mundial. Con una marca sólida que refleja su capacidad de respuesta y adaptación al entorno competitivo doméstico e internacional. Ofreciendo eficazmente servicios y productos para una intermediación bursátil de calidad y valor agregado. Una Institución que confirme permanentemente su espíritu de innovación y una estructura interna adaptable, soportada en:

- A. procesos eficientes y estables,
- B. tecnología de información actualizada, y
- C. un equipo humano experimentado, preparado y comprometido con su visión.

Política de Calidad

En la BOLSA MEXICANA DE VALORES trabajamos con el compromiso de ofrecer a los intermediarios, emisores de valores, inversionistas y a la sociedad en general, servicios y productos de excelencia, con eficiencia, seguridad y transparencia, comprometidos con la mejora continua en materia de tecnología, reglas y servicios, para mantenerlos siempre a la vanguardia en la atención de las necesidades del mercado y su competitividad internacional.

Mensaje del Presidente y Director General

El año 2008 transcurrió en un escenario francamente adverso para la economía y los mercados financieros mundiales, por causas ampliamente conocidas y cuyos efectos globales se estima se prolonguen en el mediano plazo. No obstante, para la Bolsa Mexicana de Valores y el grupo de empresas que integra (Grupo BMV) ha sido de logros y consolidación de avances institucionales en el mercado.

El Grupo de la Bolsa Mexicana de Valores ha procurado actuar con especial cuidado en este periodo complejo, principalmente en términos de eficiencia, seguridad y alternativas de cobertura, para que el desempeño de sus actividades contribuya al buen funcionamiento integral del sistema financiero y la actividad económica nacional.

Los productos y servicios complementarios para los mercados que ofrecen las empresas del Grupo BMV incluyen el listado de valores y plataformas para su negociación y la de productos derivados, compensación y liquidación, corretaje, proveeduría de precios, administración de riesgos y venta de información.

Los sistemas de la Bolsa de Valores, MexDer, S.D. Indeval, Contraparte Central de Valores y de Asigna, han soportado la inusitada actividad registrada, aun en las jornadas de gran operatividad y volatilidad, y los mecanismos preventivos y correctivos han respondido de manera eficiente y confiable. Es así que nuestra infraestructura institucional, redes de seguridad, herramientas para la identificación de riesgos y organización, han mostrado su fortaleza. La prioridad institucional ha sido asegurar que los procesos más sensibles de cada una de las empresas del Grupo se ejecuten de manera adecuada.

En la parte financiera los resultados consolidados alcanzados en el año son satisfactorios. Los ingresos aumentaron 22.1%; el margen operativo creció de 20% a 27%; el margen UAFIRDA acumulado fue de 31.7% y la utilidad neta de \$421 millones de pesos, antes de considerar el registro del deterioro de los activos intangibles derivados de las adquisiciones realizadas en el año, cuyo impacto negativo fue de \$528 millones de pesos sobre la utilidad neta. Es importante mencionar que dicho ajuste se realizó atendiendo a las Normas de Información Financiera sobre la valuación de activos intangibles y crédito mercantil, y que el impacto es no recurrente, sin efectos en el flujo de efectivo ni en materia impositiva.

Por lo que respecta a la parte operativa de los mercados, el comportamiento de las principales variables es el siguiente.

El Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) acumuló una variación de -24.23% en pesos y de -39.18% en dólares, alcanzando las 22,380.32 unidades. Este ajuste a la baja del mercado accionario propició una reducción en el valor de capitalización del 25.80% en comparación con el nivel de cierre de 2007, reflejo de un escenario de incertidumbre y perspectivas de recesión internacional.

Mientras que en el primer cuatrimestre se registraron los principales niveles de operación, destacando el importe operado en el mes de abril que fue máximo en el año, en el último cuatrimestre la operatividad observó sus mínimos niveles, especialmente en noviembre, cuando se realizaron \$3,943 millones de pesos operados en promedio diario.

A pesar de que el 2008 fue un periodo difícil que afectó las colocaciones en el mercado de capitales, se lograron listar cinco nuevas empresas: dos ofertas accionarias internacionales por \$6,621 millones de pesos, dos listados derivados de procesos de escisión y una empresa extranjera sin oferta pública.

En la parte de deuda de mediano y largo plazo se realizaron 127 emisiones por \$166,697 millones de pesos, representando el certificado bursátil el 87.4% del total emitido. Las líneas vigentes de deuda de corto plazo al cierre del año suman \$191,242 millones de pesos, integrado en 90% por certificados bursátiles de corto plazo y el 10% restante por papel comercial. En 2008 se autorizaron \$105,430 millones de pesos y se hicieron 1,292 emisiones por \$407,770 millones de pesos.

Desde octubre del año pasado el mercado de deuda ha sido muy selectivo como resultado de casos de incumplimiento, mayor costo de fondeo, menos emisores activos, revisiones drásticas en calificaciones y menor participación de las Sociedades de Inversión por el lado de la demanda. La actividad de colocación es menor a la registrada en los primeros meses de 2008, e incluso en el segmento de corto plazo, los emisores en general han tenido dificultad para refinanciar sus vencimientos.

En otro ámbito del recuento de actividades de este año, un acontecimiento especial en la historia de esta Sociedad es la realización de la oferta pública de venta de sus acciones, mediante su colocación en México y en mercados del exterior, que se llevó a cabo el 13 de junio, después de un largo proceso de planeación, convencimiento, celebración de diversos actos corporativos, obtención de autorizaciones y ejecución, que tomó alrededor de dos años.

Esta oferta pública es resultado de la visión institucional de posicionar a la Bolsa dentro de las grandes tendencias internacionales observadas en esta industria, y deberá de significar mejores condiciones para la transparencia y buenas prácticas corporativas en esta Sociedad.

Es así que la Bolsa cuenta ahora con un Consejo de Administración integrado en su mayoría por Consejeros Independientes, así como comités de auditoría, de prácticas societarias, normativo, disciplinario, y de listado de valores de emisoras, cuyos miembros son en su totalidad independientes.

La reestructuración corporativa de las subsidiarias, asociadas y afiliadas de la Bolsa que formó parte de la oferta pública, permitirá orientar los recursos del negocio hacia los segmentos donde se encuentren las oportunidades y las necesidades de los clientes. En este marco, el nuevo modelo de negocio del Grupo BMV considera tres funciones principales, que se refieren a: (i) la negociación y operación, (ii) los servicios posteriores a la negociación, y (iii) los servicios de información y sistemas.

Bajo su nueva conformación de emisora pública y modelo de negocio, la Bolsa ha venido trabajando en la determinación de los ejes estratégicos del Grupo BMV y en sus estrategias particulares, bajo la conducción del Consejo de Administración y la coordinación de todas las empresas del Grupo, en un proceso dinámico que deberá de continuarse revisando y enriqueciendo, por las circunstancias cambiantes del entorno.

Dichos ejes estratégicos consideran:

- » Asegurar que los objetivos de cada empresa del Grupo se orienten a la promoción de los mercados.
- » Enfocar a cada empresa a ser más rentable y eficiente en los servicios que entrega.
- » Renovar y robustecer continuamente la tecnología de información.
- » Garantizar el cumplimiento y actualización del marco regulatorio.
- » Identificar oportunidades en el ámbito de la globalización.
- » Concluir la reestructuración corporativa y evaluar el transitar a la reorganización operativa del Grupo.

De manera particular, la Bolsa Mexicana de Valores mantiene de manera prioritaria dentro de sus estrategias:

- » Alcanzar un mayor número de emisores en los mercados accionario y de deuda, y una mayor variedad de activos financieros disponibles.
- » La incorporación de modalidades, incentivos y reglas de operación que faciliten el acceso electrónico, el flujo de órdenes y la liquidez.
- » Una amplia contribución de las tecnologías de información a la operación, procesos y líneas de negocio.

En última instancia, la misión es mantener funcionando un mercado de valores eficiente y confiable, con tecnología de punta, transparencia y sanas prácticas, que sea un motor para el financiamiento e inversión de más agentes y sectores económicos y que sirva como herramienta dinámica para superar con firmeza el difícil periodo actual.

Finalmente, quiero dejar constancia del apoyo del Consejo de Administración y de los distintos Comités delegados para la consecución de los resultados descritos en las siguientes páginas de este informe, así como del reconocimiento y aprecio al trabajo comprometido y profesional del personal de las empresas del Grupo BMV.

Atentamente,

Guillermo Prieto Treviño
Presidente del Consejo de Administración y Director General

CONSEJEROS INSTITUCIONALES

PROPIETARIOS

Javier Arrigunaga Gómez del Campo (Accival)
Javier Artigas Alarcón (UBS)
Carlos Hank González (Interacciones)
Anthony McCarthy Sandland (HSBC)
Guillermo Prieto Treviño (BMV)
Gonzalo Arturo Rojas Ramos (Scotia)
Eduardo Valdés Acra (Inbursa)

SUPLENTES RESPECTIVOS

Eduardo Palacios González (ING)
José Oriol Bosch Par (J.P. Morgan)
Héctor Lagos Dondé (Monex)
Roberto Díez de Sollano Díaz (Invex)
Carlos Bremer Gutiérrez (Value)
Roberto Valdés Acra (Actinver)
Javier Valadez Benítez (Multiva)

CONSEJEROS INDEPENDIENTES

Armando Garza Sada (Grupo Alfa)
Francisco Gil Díaz (Telefónica)
Alfonso González Migoya (GISA)
José Luis Guerrero Álvarez (Grupo ICA)
Alberto Navarro Rodríguez (Consultor y Presidente del Comité de Auditoría de la BMV)
Fernando Ruíz Sahagún (Asesor - Chévez, Ruiz, Zamarripa)
Eduardo Tricio Haro (Grupo Lala)
Joaquín Vargas Guajardo (Grupo MVS)

PRESIDENTE

Guillermo Prieto Treviño

COMISARIO PROPIETARIO

Carlos García Cardoso (Deloitte)

COMISARIO SUPLENTE

Ernesto González Dávila (Deloitte)

SECRETARIO

Rafael Robles Miaja
(Galicia y Robles, S.C.)

Comité de Auditoría

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

Miembros:

Alberto Navarro Rodríguez (Presidente)
Alfonso González Migoya
Fernando Ruíz Sahagún

Comité Normativo

Establecer y mantener actualizado un marco normativo de carácter autorregulatorio.

Miembros:

Alberto Saavedra Olavarrieta (Presidente)
Alfredo Acevedo Rivas
Francisco Carrillo Gamboa
Samuel García-Cuéllar Santa Cruz
Thomas Müeller Gastell

Comité de Prácticas Societarias

Desempeñar las actividades en materia de prácticas societarias que establece la Ley del Mercado de Valores y analizar y evaluar las operaciones en las que la Sociedad tenga un conflicto de interés.

Miembros:

Alberto Navarro Rodríguez (Presidente)
Alfonso González Migoya
Fernando Ruíz Sahagún

Comité de Listado de Valores de Emisoras

Evaluar y, en su caso, aprobar la admisión y el listado de valores de emisoras en la Bolsa Mexicana de Valores.

Miembros:

Arturo D´Acosta Ruíz (Presidente)
José Luis Acuña Contreras
Salvi Folch Viadero
Timothy Heyman

Comité de Tecnología

Desempeñar las actividades consultivas y de asesoría en materia tecnológica.

Miembros:

Francisco Gil Díaz (**Presidente**)
Bárbara Mair Rowberry
Guillermo Güémez Sarre

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:

En proceso de designación.

Comité de Admisión de Miembros

Evaluar y, en su caso, aprobar la admisión de intermediarios financieros que pretendan operar a través de los sistemas de negociación de la Sociedad.

Miembros:

Alberto Navarro Rodríguez (**Presidente**)
Alfonso González Migoya
Fernando Ruíz Sahagún

Comité de Compensaciones

Aprobar la compensación de directivos relevantes y de la estructura organizacional de la Sociedad y de las personas morales que controle.

Miembros:

Alberto Navarro Rodríguez (**Presidente**)
Alfonso González Migoya
Fernando Ruíz Sahagún

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**)
Enrique de Alba Guerra
Gerardo J. Gamboa Ortiz
Timothy Heyman
Francisco Venegas Martínez

Comité de Emisoras

Representar a las empresas con acciones listadas en la Bolsa.

Miembros:

Félix Todd Piñero (**Presidente**)

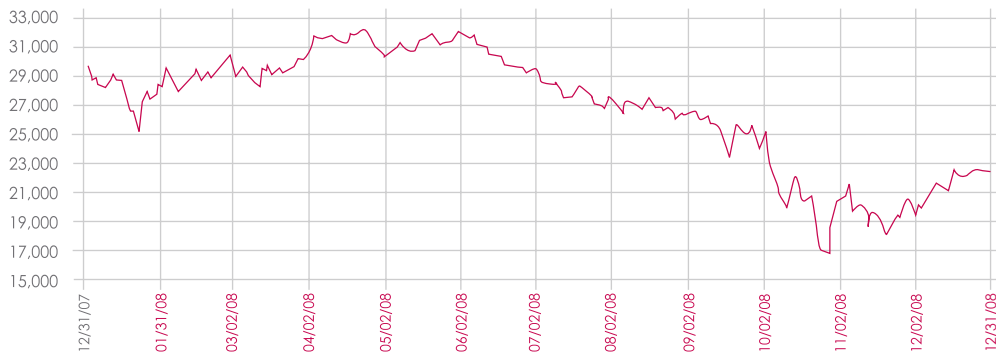
Se integra por representantes de 38 emisoras y cuenta con tres Vicepresidencias: Fiscal; de Normatividad; y de Comunicación y Promoción.

I. Mercado Accionario

I.1. Principales Indicadores

En un año difícil para la economía global y los mercados financieros en general, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la BOLSA MEXICANA DE VALORES (BMV) acumuló una variación de -24.23% en pesos y de -39.18% en dólares, alcanzando las 22,380.32 unidades.

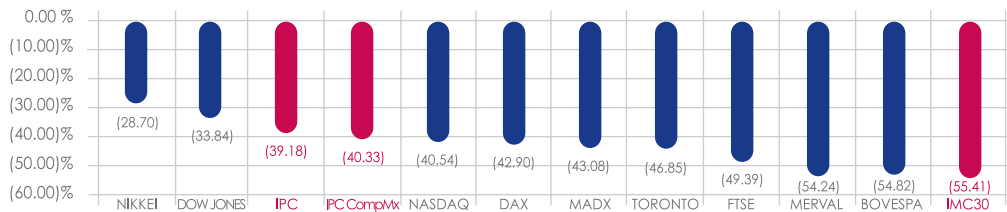
Índice de Precios y Cotizaciones



A partir del mes de septiembre la volatilidad de los mercados se incrementó de manera extraordinaria, alcanzando en diciembre los niveles máximos del año. La volatilidad del IPC, medida como la desviación estándar de su rendimiento diario de los últimos meses, es de alrededor del 38%. Mercados de valores como el brasileño (Bovespa) o la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) registran niveles de volatilidad del 50% y 44%, respectivamente.

El decremento de -39.18% que el IPC acumuló en dólares durante el 2008 lo ubica en el octavo lugar de los 50 principales mercados, y en el tercero de los 23 mercados emergentes más importantes.

Rendimiento de Índices de la BMV en 2008 vs Índices Internacionales



Al igual que el IPC, otros índices de la BMV, como el INMEX y el IMC30, tuvieron variaciones negativas nominales en pesos de -26.76% y -44.45%, respectivamente, y en dólares de -41.22% y -55.41%, en igual orden.

De manera semejante, el valor de capitalización en moneda nacional disminuyó 25.8% en términos nominales y 40.45% en dólares (sin considerar a las emisoras provenientes del exterior), reduciéndose su proporción como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB).

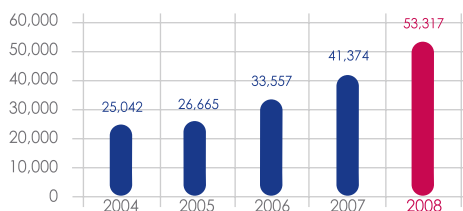
Valor de Capitalización como Porcentaje del PIB

	2005	2006	2007	2008
Monto*	2,543,771.00	3,771,498.00	4,340,886.00	3,220,900.19
% PIB*	31.43%	40.22%	41.90%	31.09%

*Millones de pesos

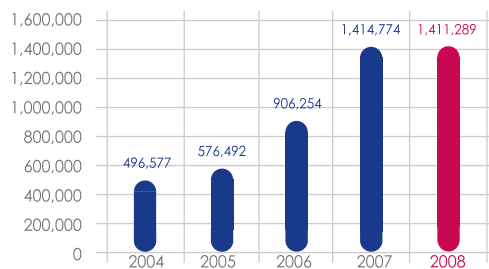
En el mercado accionario doméstico, el volumen negociado fue de 53,317 millones de acciones con un valor de \$1,411'289 millones de pesos, lo que representa un crecimiento de 28.86% en volumen y una disminución de 0.25% en importe, en comparación con los valores registrados en el año anterior.

Volumen Operado del Mercado Accionario



Millones de acciones

Importe Operado del Mercado Accionario



Millones de pesos

En términos de importes operados, la sesión de remate del 1° de abril de 2008 destaca por tener el mayor registro en el año, cuando se negociaron \$17,904 millones de pesos, monto superior al de la sesión del 2 de octubre de 2006 que presentaba el registro más alto que se haya observado, cuando se negociaron \$15,411 millones de pesos.

Operatividad Promedio del Mercado Accionario

Concepto	2007	2008	Variación
Número de Operaciones	14,191	18,132	27.77%
Volumen	165	212	28.35%
Importe	5,637	5,600	(0.64)%

Volumen e importe en millones

Por su parte, los promedios diarios de mensajes, posturas, cancelaciones y hechos registrados en 2008 presentan una variación de +131.2%, +17.0%, +13.1% y +29.5%, respectivamente, en comparación a las cifras del 2007.

Año	Mensajes	Posturas	Cancelaciones	Hechos	RATIO Post/Hechos
2004	24,040	9,964	4,447	5,386	2
2005	57,130	26,716	19,476	6,660	4
2006	100,882	48,208	37,995	9,904	5
2007	122,900	51,785	33,814	14,152	4
2008	284,164	60,599	38,254	18,333	3

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

Rubro	Máximos	Fecha
Mensajes	268,678	1° de abril
Posturas	125,313	25 de noviembre
Cancelaciones	80,359	25 de noviembre
Hechos	44,376	1° de marzo

Considerando los importantes efectos en los niveles de operatividad que tiene el uso del “*program trading*” en el mercado de valores, es conveniente destacar que en el 2008 se le atribuye al uso de esta herramienta, en el caso de la BMV, un 57.2% del total de posturas, con un índice de cancelación de 79.2%.

Es de resaltar la participación en el mercado de las Casas de Bolsa GBM, Accival, Merrill Lynch, Santander, Banorte e IXE, que en conjunto generan más del 50% del importe total negociado.

Por lo que corresponde a las emisoras más operadas, el 64% del importe se concentra en AMX, WALMEX, CEMEX, GMEXICO, TELMEX, GFNORTE y TLEVISA, en ese orden.

Para la celebración de las operaciones en el mercado accionario, los intermediarios bursátiles efectuaron el 90.0% de la transmisión de posturas por medio del SETRIB (del computador del intermediario al computador de la BMV), el 6.5% por BMV-SENTRA Capitales, y el 3.4% restante a través del Administrador de Órdenes. En 2007 la participación en el uso de estos componentes fue de 84.4%, 9.8% y 5.8%, respectivamente.

I.2 Inscripción de Valores

El 2008 fue un año difícil que afectó las colocaciones en el mercado de capitales, sin embargo se lograron listar cinco nuevas empresas en el año. Se colocaron dos ofertas accionarias internacionales por un monto de \$6,621 millones de pesos, dos listados derivados de procesos de escisión y una empresa extranjera sin oferta pública. Las empresas listadas fueron:

- » GMD RESORTS, S.A.B. (GMDR): El 22 de enero se listó la empresa constituida por la escisión de Grupo Mexicano de Desarrollo, S.A.B. de C.V. con un capital social pagado de \$1,134 millones de pesos.
- » FRESNILLO PLC. (FRES): Empresa constituida bajo las leyes del Reino Unido y que forma parte del Grupo Peñoles. Se listó el 14 de mayo sin oferta pública.
- » TELMEX INTERNACIONAL, S.A.B. DE (TELINT): El 10 de junio se listó la empresa creada en virtud de una escisión de Teléfonos de México, S.A.B. de C.V., con un capital social pagado de \$155.0 millones.
- » BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V. (BOLSA): El 13 de junio se realizó la oferta pública primaria internacional por un monto de \$4,213 millones de pesos. En México se ofrecieron 127'675,583 acciones que incluyen 18'182,000 acciones de sobre asignación y, en forma simultánea en Estados Unidos de América y en otros mercados, se realizó la oferta privada por un total de 127'675,583 acciones, incluyendo la sobre asignación.
- » GENOMMA LAB, S.A.B. de C.V. (LAB): El 18 de junio se realizó la oferta mixta internacional por \$2,408 millones de pesos. En México se colocaron en oferta pública 34'680,436 acciones que representan el 6.52% del capital social y la sobre asignación fue por 5'202,064 acciones. En la oferta privada internacional se colocaron 96'189,130 acciones y en forma adicional la sobre asignación fue de 14'428,370 acciones.

II. Mercado de Títulos de Deuda

II.1 Colocaciones de Mediano y Largo Plazo

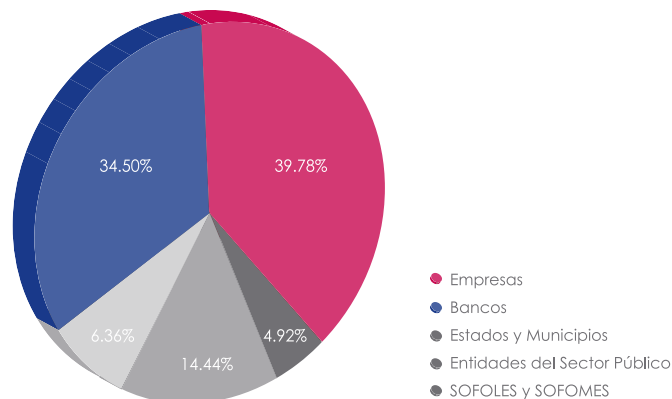
A pesar de los problemas a nivel internacional que han afectado en forma importante los niveles de liquidez en el mercado bursátil de deuda, este mercado continuó siendo una opción relevante en el financiamiento de los proyectos de las empresas hasta el mes de octubre de 2008, en el que empezaron a verse afectadas dichas colocaciones. Por su parte, las instituciones bancarias emitieron a través del mercado en forma relevante obligaciones subordinadas para mejorar sus niveles de capitalización.

En 2008 se realizaron 127 emisiones de deuda de mediano y largo plazo por \$166,697 millones de pesos, representando el certificado bursátil el 87.4% del total emitido.

Instrumento	2007	2008
Obligaciones	1,450,000	20,143,895
Títulos de Deuda Org. Multilaterales	1,230,000	0
Bonos Bancarios	350,000	925,220
PRLVS Y CEDES	176,640	0
Certificados Bursátiles	161,803,798	145,627,483
Total	165,010,438	166,696,598

Miles de pesos

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



En 2008 las emisiones estructuradas no presentaron crecimiento con respecto a 2007, motivado por la menor bursatilización de: i) cartera hipotecaria por parte de las Sofoles, ii) proyectos carreteros, y iii) emisiones de Estados y Municipios, lo cual fue propiciado por las condiciones de adversas del mercado.

De las ofertas realizadas en 2008 destacan:

- » BBVA Bancomer, S.A., fue el más activo en la emisión de deuda bursátil por un monto de \$39,403 millones de pesos.
- » Deutsche Bank México, S.A., realizó dos emisiones de certificados bursátiles fiduciarios que bursatilizan los ingresos del Impuesto sobre Tenencia o Uso de Vehículos (ISTUV) de 199 Municipios del Estado de Veracruz, por un monto total de \$1,208 millones de pesos.
- » Se hizo la emisión de certificados bursátiles de Ibedrola Finanzas, S.A.U., empresa de origen española, por un monto de \$1,500 millones de pesos.
- » Agropecuaria Santa Genoveva S.A., llevó a cabo la emisión de certificados bursátiles fiduciarios por \$1,650 millones de pesos, siendo una estructura nueva en la que bursatilizan un bono cupón cero que garantiza el capital de la emisión al vencimiento y, en forma adicional, paga rendimientos en función de los ingresos derivados de la venta de productos forestales.
- » Banamex, como fiduciario del fideicomiso que tiene como patrimonio principal las acciones de emisoras que integran el Índice INMEX RT, realizó la emisión de certificados bursátiles fiduciarios por un monto de \$10.2 millones de pesos.

Durante el 2008, los Estados y Municipios obtuvieron recursos por \$8,208 millones de pesos utilizando diversas fuentes de pago:

Entidad	Monto Emitido	Fuente de Pago
Gobierno del Distrito Federal	7,000	Derechos de Crédito
Municipios del Estado de Veracruz	1,208	Tenencia
Total	8,208	

Millones de pesos

Por su parte, el sector paraestatal en 2008 continuó muy activo en la emisión de deuda:

Entidad	Monto Emitido
INFONAVIT	14,443
INFONACOT	5,930
CFE	3,700
Total	24,073

Millones de pesos

II.2 Deuda de Corto Plazo

El monto de líneas vigentes de deuda de corto plazo al cierre de 2008 es de \$191,242 millones de pesos, integrado en 90% por certificados bursátiles de corto plazo y el 10% restante por papel comercial.

En el 2008 se autorizaron \$105,430 millones de pesos. Los principales emisores de certificados bursátiles de corto plazo son: Paccar México, NR Finance México, GE Capital Internacional México Holdings y Carso Global Telecom. En papel comercial es América Móvil.

	2007		2008	
	No.	Monto	No.	Monto
Líneas autorizadas de Papel Comercial	1	500	2	20,000
Líneas autorizadas de Certificados Bursátiles de Corto Plazo	45	71,157	42	85,430
Total	46	71,657	44	105,430
Líneas Vigentes de Papel Comercial	2	3,500	2	20,000
Líneas Vigentes de Certificados Bursátiles de Corto Plazo	67	140,907	69	171,242
Total	69	144,407	71	191,242

Millones de pesos

En 2008 se realizaron 1,292 emisiones de deuda de corto plazo por un monto de \$407,770 millones de pesos, siendo la distribución la siguiente:

- » Papel comercial con 31 emisiones por \$32,000 millones de pesos.
- » Certificado bursátil de corto plazo con 1,261 emisiones por un monto de \$375,770 millones de pesos.

III. Ejercicio de Facultades para el Listado de Valores

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

Al Comité de Inscripción de Valores se presentaron 7 casos para su autorización, siendo su distribución la siguiente:

Mercado de Capitales:

- » Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
- » Fresnillo PLC
- » Genomma Lab, S.A.B. de C.V.

Deuda de Largo Plazo:

Se presentaron 4 solicitudes de certificados bursátiles estructurados por un monto de \$72,200 millones de pesos, cuyos activos bursatilizados (cartera hipotecaria, cuotas de peaje, ingresos sobre la venta de madera y derechos de crédito) sirven como fuente de pago de las emisiones.

Por su parte, la Dirección General Adjunta autorizó:

- » 48 solicitudes de emisiones de deuda de mediano y largo plazo, las cuales se refieren a 42 certificados bursátiles y 6 obligaciones.
- » 44 solicitudes de inscripción de valores de deuda de corto plazo, correspondiendo el 81% a líneas de certificados bursátiles.
- » 106 solicitudes presentadas para la inscripción de Sociedades de Inversión en 2008, de las cuales 62 corresponden a Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro (SIEFORES).
- » Una solicitud para la inscripción de acciones de Telmex Internacional, producto de la escisión de Telmex, y una solicitud de ampliación al monto autorizado de los *I-Shares* referenciados a índices de la BMV emitidos por BANAMEX, con lo cual se incorporó el Índice INMEX RT.
- » 2 solicitudes de títulos opcionales por un total de 2'600,000 títulos.
- » 84 emisoras extranjeras para la sección de capitales del Mercado Global, entre empresas e índices, y 94 emisiones de deuda.

IV. Títulos Opcionales

En este año se realizaron 18 colocaciones de títulos opcionales por un monto de \$3,952 millones de pesos. Destaca Value Casa de Bolsa con 16 emisiones referenciadas al IPC de la BMV, por un monto de \$3,792 millones de pesos.

V. Sociedades de Inversión y SIEFORES

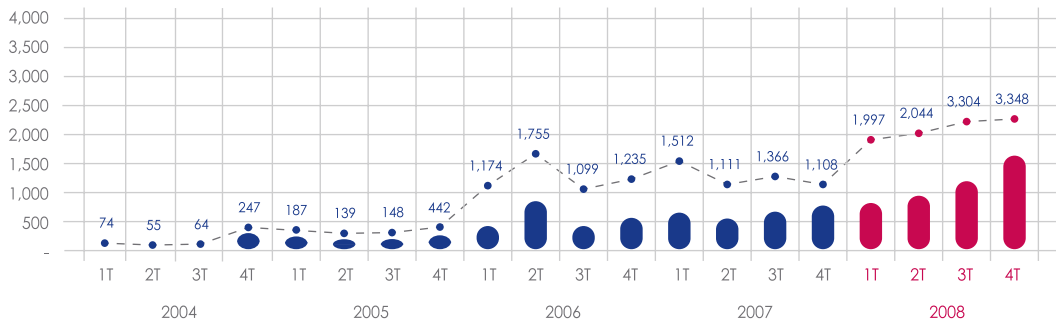
Se listaron 39 Sociedades de Inversión con un capital social total autorizado de \$1'654,707 millones de pesos. La distribución por tipo de sociedad es: 6 en instrumentos de deuda y 33 en instrumentos de renta variable. Asimismo, se inscribieron 62 SIEFORES con un capital social total autorizado de \$20'382,741 millones de pesos, como resultado del corte transversal que se realizó el 28 de marzo.

VI. Mercado Global BMV

En lo que se refiere al Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC), también conocido como "Mercado Global BMV", el importe operado fue de \$321,090 millones de pesos, representando un crecimiento de 103.6% con respecto al año anterior. Por su parte, el volumen operado fue de 676.3 millones de acciones, 113.1% mayor al de 2007.

El importe promedio diario negociado es de \$1,295 millones de pesos, lo que representó el 23.12% del importe promedio operado en el mercado accionario doméstico, con un número diario de operaciones de 264 en promedio, en tanto que el monto en custodia de estos valores extranjeros alcanza los 10,279 millones de dólares (30.3% títulos accionarios y 69.7% de deuda).

Operatividad del Mercado Global



--- Volumen (miles)
 ● Importe (millones de pesos)

Principales Actividades del 2008

Las líneas estratégicas institucionales de la BMV se orientan primordialmente 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,
- v. Fortalecer los esfuerzos de promoción institucional.

Es en este contexto en el que se realizan las actividades institucionales de la BOLSA MEXICANA DE VALORES, en un ejercicio de coordinación interna y externa con el gremio bursátil y financiero en general.

A continuación se presentan los principales resultados en la ejecución de dichas líneas estratégicas.

I. Innovación Tecnológica

I.1 En la parte Operativa

I.1.1 Sistema Electrónico de Negociación Nuevo SENTRA Operador

Con la finalidad de consolidar el desarrollo de la plataforma de negociación electrónica aplicable al mercado de capitales y acorde con el programa de modernización y actualización de la Bolsa, a partir del 16 de junio se llevó a cabo la liberación del nuevo sistema de negociación, denominado Nuevo SENTRA Operador "NSO".

I.1.2 Versión 6.3 del Sistema BMV – Sentra Capitales

Para garantizar la continuidad de la operación a los usuarios de operación y consulta del mercado de capitales, se mantiene como respaldo con disponibilidad inmediata la versión 6.3 del sistema BMV - SENTRA Capitales, en caso de que existan problemas que impidan a uno o varios intermediarios seguir operando en el NSO.

1.1.3 Renovación del Motor Central de Negociación del Mercado de Capitales

A partir del mes de mayo se realizaron diversas actividades para dimensionar el tamaño potencial del mercado mexicano y conocer la experiencia de otras Bolsas respecto a la renovación de sus motores. Se obtuvieron las proyecciones de crecimiento de las 28 Casas de Bolsa respecto al número de órdenes, cancelaciones y operaciones esperadas para los próximos dos años y se realizaron encuestas a más de 15 bolsas de valores en el mundo, apoyados por la *World Federation of Exchanges*.

También se asistió a los *workshops* tecnológicos ofrecidos por NYSE - Euronext, NASDAQ - OMX y Bursatec, intercambiándose puntos de vista respecto a los requerimientos tecnológicos y operativos de un nuevo motor. El tema de Motor Central está siendo evaluado por el Comité de Tecnología de la Bolsa, para decidir en su momento la opción que sea más conveniente para la Institución y para el mercado, respecto a su renovación.

En este mismo tema, se llevó a cabo el registro del proyecto para la obtención del estímulo fiscal otorgado por el Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología (CONACYT), por concepto de investigación y desarrollo.

1.1.4 Centro de Monitoreo Técnico Operativo

En el mes de junio de 2008 se instaló en el área de Control Operativo de mercado de capitales, el Centro de Monitoreo denominado "CEMOT", que permite al personal responsable de la Bolsa dar seguimiento a los principales sistemas que utilizan las Casas de Bolsa que operan en el mercado de capitales (Setrib Plus, Nuevo Sentra Operador y Tandem), tomando acciones preventivas y/o correctivas ante posibles incidentes tecnológicos.

1.1.5 Mejoras Operativas al Proceso de Inscripción

Se concluyó la segunda etapa del proyecto "SIV-WEB" (EMISNET), el cual hace mucho más eficiente la entrega de las solicitudes de inscripción manejando todo el proceso de manera electrónica. Para el 2009 los intermediarios bursátiles presentarán en su totalidad dichas solicitudes vía internet.

II. Completando Mercados, Productos y Servicios

II.1 Servicios Transaccionales

Figura del Formador de Mercado

Se desarrollaron las políticas y reglas de operación y se hicieron las adecuaciones al Sistema Electrónico de Negociación, implementándose el 18 de septiembre la figura de Formador de Mercado, para emisoras del mercado de capitales.

Al cierre de 2008 se encontraban autorizadas 6 Casas de Bolsa para ofrecer el servicio de Formador de Mercado a 12 emisoras, permitiendo obtener un crecimiento en la liquidez, aumento en la negociación, un número mayor de *spreads* y un menor diferencial promedio entre las posturas de venta y compra.

Homologación de Tarifas a Casas de Bolsa por Servicios

Con la finalidad de homologar las tarifas aplicable a las Casas de Bolsa conforme a las tarifas vigentes para aquéllas que no eran accionistas de la Bolsa previa a la colocación de sus acciones en el mercado de valores, a partir del 1° de septiembre se implementó dicha homologación cubriendo los siguientes puntos: membresía, optimización y administración de capacidades del Sistema Electrónico de Negociación, gestión operativa e infraestructura tecnológica.

Transmisión de Información

A partir del 7 de octubre se realizaron cambios en los formatos de transmisión diaria de operación de mercado de capitales entre la BMV y las Casas de Bolsa, para contar con mayor información del mercado doméstico y del Mercado Global, identificando las cuentas, origen de las posturas involucradas en la operación y el tiempo de operación en milisegundos.

Auditoría a Casas de Bolsa

En el período comprendido del 4 de agosto al 7 de octubre se llevaron a cabo las visitas a cada uno de los intermediarios que operan mercado de capitales, con la finalidad de revisar el cumplimiento de los niveles de servicio que ofrece Bolsa, así como la seguridad técnica y operativa de los intermediarios en el uso del Sistema Electrónico de Negociación, obteniéndose resultados satisfactorios.

Certificación de Procesos de Control Operativo

Los días 12 y 13 de noviembre se realizó la auditoría de certificación por la empresa certificadora DNV DET NORSE VERITAS MEXICO. Como resultado, la BMV obtuvo la recomendación para que el proceso de control operativo de mercado de capitales que consta de 28 procedimientos, sea certificado bajo el Estándar Internacional de Calidad ISO 9000.

Revisión Integral de la Normatividad Operativa

Se conformó un grupo de trabajo con la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, Casas de Bolsa y la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, A.C., para revisar la normatividad operativa aplicable a los intermediarios e instituciones que participan en el mercado de valores, para establecer los cambios necesarios que fomenten el crecimiento dinámico del mercado a mediano y largo plazo, una homologación con prácticas internacionales, así como una mayor transparencia, competitividad y liquidez en el mercado.

Estudio de Esquemas y Reglas de Acceso Directo al Mercado (DMA)

La BMV pretende ofrecer a las Casas de Bolsa y sus clientes nuevos servicios operativos, tecnológicos y de acceso directo al mercado conforme a prácticas internacionales, permitiéndoles a su vez ofrecer un mejor servicio a inversionistas nacionales e internacionales, mayor competitividad y ampliar las alternativas de inversión. En esta primera etapa se estudiaron los diferentes esquemas existentes de acceso directo al mercado en los mercados de los Estados Unidos de América.

Niveles de Servicio a Casas de Bolsa

A partir de noviembre se implementó un procedimiento para atender y dar seguimiento a la solución de los incidentes críticos que reportan las Casas de Bolsa en su operación de mercado de capitales, lo que ha permitido reducir el tiempo de atención, tener un mayor control del estatus de las fallas y mejorar la calidad del servicio proporcionado a los intermediarios.

Suspensión Temporal de un Intermediario

Debido al incremento en el riesgo de incumplimientos de las operaciones que se celebren en el mercado secundario, se realizaron adecuaciones al Reglamento Interior y Sistema Electrónico de Negociación de la Bolsa, en materia de suspensión de miembros por incumplimiento de obligaciones en la Contraparte Central de Valores de México, S.A. de C.V. Lo anterior se concluyó en diciembre para implementarse a partir de enero de 2009, permitiendo a la Bolsa prever que cuando la CCV suspenda provisionalmente a un intermediario por no entregar las garantías necesarias para cubrir su exposición en la liquidación, la Bolsa suspenda de inmediato la operación de la Casa de Bolsa incumplida y cancele sus posturas vigentes, hasta en tanto se regularice su situación.

Nuevo Esquema de Aranceles para Operación en Mercado de Capitales

Se realizó un análisis de los aranceles por operación del mercado de capitales que la BMV aplica a las Casas de Bolsa y se hizo una propuesta de actualización de los mismos conforme a las condiciones de mercado y sus participantes, tomando como referencia los niveles que mantienen diversos mercados internacionales. La propuesta se pretende implementar a partir del mes de enero de 2009.

II.2 Mercado Global BMV

En la sección de capitales del Mercado Global BMV, o Sistema Internacional de Cotizaciones, se listaron 84 emisores extranjeros y se incorporaron como nuevos patrocinadores de valores:

- » Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante de Grupo Financiero Banamex.
- » J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero J.P. Morgan.

En el segmento de deuda se listaron 94 emisiones, destacando:

- » ABN Amro Bank N.V., inscribió un monto total de \$8,340 millones de pesos.
- » General Electric Capital Corporation realizó listados por un monto de \$4,500 millones de pesos.
- » JP Morgan Chase & Co listó deuda por \$3,179 millones de pesos.

II.3 Servicios Integrales a Emisoras

II.3.1 Programa de Facilidades y Servicios a Emisoras

La aplicación del Programa de Facilidades y Servicios inició en el año 2006, e incluye ciertos descuentos y beneficios para aquellas nuevas empresas que listen sus valores en esta Bolsa. En el año de este informe se otorgaron los siguientes beneficios:

En emisiones de deuda de corto plazo:

- » Consupago, S.A. de C.V., S.F.O.L. (CSPAGO)
- » Credinor, S.A. de C.V. (CREDNOR)
- » Fideicomiso de Fomento Minero. (FIFOMI)

- » Leasing Operations de México, S. de R.L. de C.V. (WCAP)
- » Metro Net, S.A.P.I. de C.V. (METNET)
- » Pure Leasing, S.A. de C.V. (PULSA)
- » Viveica, S.A. de C.V. (VIVEICA)

En emisiones de deuda de largo plazo:

- » Agropecuaria Santa Genoveva (AGSG)
- » Asociación Nacional de Distribuidores NISSAN, A.C.
- » Banco Azteca, S.A., Institución de Banca Múltiple (BAZTECA).

En el mercado accionario se otorgó el beneficio a:

- » Bolsa Mexicana de Valores. S.A.B. de C.V. (BOLSA).
- » Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V. (LAB)

II.3.2 In-Formando al Mercado

Este foro ha permitido poner en contacto a las empresas emisoras con los distintos tomadores de sus valores para exponerles sus resultados, perspectivas etc., generando un mayor interés de inversión y mejorando la operatividad y formación de precios. En el año se llevaron a cabo tres foros de In-formando al Mercado, el primero de ellos realizado con las "Emisoras de recién ingreso al IPC"; donde participaron ALSEA, ASUR, AXTEL, COMPART, MEXCHEM y SIMEC. El segundo tuvo como invitados a AUTLAN, ICA, IDEAL y VITRO, y en el tercero asistieron COMERCI, HOMEX, SORIANA y TMM.

II.3.3 EMISNET

Se realizó el cambio de plataforma tecnológica en el Sistema Electrónico de Recepción de Información Corporativa y financiera (Emisnet), logrando con esto la mayor velocidad de proceso y eficiencia en la recepción y publicación de la información.

De igual forma, fueron incorporadas las adecuaciones al catálogo de cuentas de información financiera de empresas industriales, comerciales y de servicios, para reflejar las Normas de Información Financiera (NIF) emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF) y se adicionaron los catálogos de emisoras del sector financiero, Bancos, Grupos Financieros, controladoras de Grupos Financieros, Casas de Bolsa, Sofomes-Sofoles, con lo cual este grupo de empresas enviará su información financiera a través de bases de datos que permitirá facilitar su distribución a un mayor número de vendedores e inversionistas.

En coordinación con el Consejo Coordinador Empresarial, se desarrolló y se incorporó al Emisnet el nuevo cuestionario del grado de adhesión al Código de Mejores Prácticas Corporativas, incrementando la calidad de la información presentada al mercado.

Trabajando conjuntamente con la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, se realizó el análisis, diseño y funcionalidad del nuevo Anexo T, formato en el cual deberán reportar los fiduciarios emisores, a partir del 2 de enero de 2009, la información relevante sobre los activos de estructuras fiduciarias colocadas en la propia BMV.

El crecimiento del 17% en el número de archivos de información corporativa y financiera recibida por Emisnet en el 2008 respecto al año anterior, fue atendido sin contratiempos. El crecimiento en el número de derechos aplicados y recompras procesadas nos llevó a iniciar el análisis de procesos para la construcción de un nuevo sistema o aplicativo que permita su automatización, desde la recepción de la información de la emisora hasta su publicación y aplicación en bases de datos.

	2006	2007	2008
Información Financiera y Corporativa Recibida por Emisnet	30,517	31,386	36,945
Operaciones de Recompra Procesadas	8,254	8,882	9,154
Derechos Aplicados a Emisoras Listadas	946	1,122	1,572
Actas y Acuerdos de Asamblea Revisados	945	831	864

II.3.4 Actividades de Promoción y Servicio

Con el propósito de continuar promoviendo y difundiendo las ventajas y beneficios que el financiamiento bursátil puede otorgar a las empresas nacionales, se mantuvo el plan estratégico de acercamiento con asociaciones e instituciones más representativas en el ámbito empresarial.

Dentro de las actividades importantes pueden citarse:

- » Continuidad en la relación con los Consejos Consultivos de NAFINSA, participando en cuatro Estados de la República, de los cuales se derivaron posteriormente 26 presentaciones institucionales directas en las empresas.
- » Análisis de 5 mercados internacionales que han creado mercados alternativos como respuesta a fomentar el crecimiento y consolidación de los mercados tradicionales y fomentando la participación de las empresas medianas en ellos, con el objeto de explorar la alternativa más viable para nuestro mercado.
- » Relaciones estrechas con instituciones universitarias, realizando 10 presentaciones en foros de postgrado y de profesional de 5 universidades.
- » Reforzamiento de las relaciones y actividades de promoción con las Asociaciones empresariales como el IMEF, Colegio de Contadores y Barra de Abogados, Asociación Nacional de Importadores y Exportadores, etc.
- » Contacto con 6 representaciones estatales de la Secretaría de Economía para sus ferias PYME, participando con un *stand* informativo en la semana PYME en el D.F, León y Monterrey.
- » La Bolsa continúa colaborando con tres firmas consultoras y de auditoría, con la finalidad de contactar a emisoras potenciales que hayan iniciado su esfuerzo e implantación de estándares de gobierno corporativo.

- » Celebración de dos reuniones conjuntas con la Asociación Mexicana de Capital Privado (AMEXCAP), derivándose de ellas el contacto entre Casas de Bolsa y empresas potenciales que desean incursionar en el mercado.
- » Junto con la Asociación Mexicana de Relación con Inversionistas, la BMV participó como co-organizador del Sexto Foro Mexicano de Relación con Inversionistas y del Décimo Simposio Internacional de Relación con Inversionistas.

Como resultado de estos esfuerzos de divulgación y promoción, se logró tener una solicitud de inscripción de una nueva empresa, mientras que otras 5 ya se encuentran trabajando en las estructuras con los intermediarios bursátiles y calificadoras de valores.

II.3.5 Semana Anual de Capacitación

Este año se llevó a cabo la primera "Semana Anual de Capacitación" para empresas emisoras del mercado de capitales y del mercado de deuda en cinco ciudades (Chihuahua, Culiacán, Distrito Federal, Guadalajara y Monterrey), impartiendo en cada uno de los 11 cursos y ante más de 250 participantes, temas relacionados con las responsabilidades como empresa pública respecto a la entrega de información corporativa e información financiera.

II.3.6 Comité de Emisoras

Durante las cuatro sesiones de este órgano realizadas este año se trataron, entre otros temas: la renovación de la plataforma de Emisnet, modificaciones a los catálogos contables, Normas de Información Financiera, las modificaciones al Cuestionario del grado de adhesión al Código de Mejores Prácticas Corporativas, modificaciones a la Circular Única de Emisoras, Formador de Mercado, nuevos criterios de asignación de niveles de bursatilidad a series accionarias en la BMV, la cobertura en Riesgos Financieros de un IPO, así como la realización de un seminario dirigido a promover las ventajas del financiamiento a través de la Bolsa, titulado "Hacia una Cultura Bursátil en México", en Monterrey, N.L.

II.3.7 Centro de Atención Telefónica

Este sistema central de registro de llamadas de emisoras, liberado a mediados del 2008, permite brindar a nuestros clientes emisores un servicio de calidad mediante el seguimiento puntual de cada llamada, logrando identificar los problemas o dudas recurrentes para buscar medidas preventivas y dar pronta solución.

III. Vigilancia, Autorregulación y Normatividad

III.1 Vigilancia a Emisoras

Dentro del contexto de las funciones de la Bolsa tendientes a contar con un mercado ordenado y transparente, se intensificó significativamente la supervisión a los intermediarios bursátiles y emisoras, con el objetivo de que se cumplan con las normas operativas, éticas y de revelación de información establecidas por el marco legal bursátil.

III.1.1 Monitoreo de los Mercados Doméstico y Global BMV

Con base en las requisiciones de información que se realizan a emisoras y/o intermediarios, se consigue en muchos casos que la emisora difunda información faltante o adicional, o bien, que aclare notas difundidas por terceros. Los acercamientos con estos participantes tienen como objetivo garantizar que el mercado cuente con información oportuna, a la vez que se dé cabal cumplimiento al marco normativo vigente.

Requisiciones de Información a Emisoras y Casas de Bolsa

Año	Requisición de Información					Diferencia 07 - 08	
	2004	2005	2006	2007	2008	#	%
Número de Requisiciones	386	707	1160	1299	1524	225	17.32

En el 2008, de un total de 1,524 requisiciones de información, se consiguió aumentar a 949 el número de aclaraciones, lo que representó un 62% de efectividad.

Eventos Relevantes como Aclaraciones

Año	E.R. Aclaraciones					Diferencia 07 - 08	
	2004	2005	2006	2007	2008	#	%
Número de E.R. (Aclaraciones)	31	106	429	629	949	320	50.87

III.1.2 Suspensiones

Por lo que corresponde a las suspensiones, dadas las condiciones prevalecientes en el mercado, especialmente durante el último cuatrimestre del año, el número total se incrementó en un 366% respecto al año anterior, al pasar de 121 a 564. Esta variación se debió sobre todo al rompimiento de parámetros con un total de 519 suspensiones por esta causa, que representan 92% del total. De igual forma, las suspensiones asociadas a errores de las Casas de Bolsa se incrementaron en un 80%, mientras que aquellas por Difusión de Evento Relevante crecieron en un 300%. Por lo que respecta a las suspensiones sobre emisoras del Mercado Global SIC, derivadas a su vez de una suspensión en su mercado de origen, el número aumentó en un 50%.

En el periodo comprendido entre la segunda quincena de septiembre y los meses de octubre y noviembre de 2008, ante los fuertes altibajos en los mercados internacionales derivados de la crisis crediticia en los Estados Unidos de América, se registró un número de suspensiones sin precedentes en la BMV. En particular, los días más activos en la historia respecto a suspensiones de cotización por rebasar parámetros de fluctuación fueron el 10 y 13 de octubre, con un total de 53 y 50 suspensiones respectivamente. Como consecuencia se reforzaron las actividades encaminadas a procurar la agilidad de la negociación de valores en el mercado en términos del levantamiento de las suspensiones, sin descuidar la transparencia en la información que debe prevalecer, por lo cual las actividades siempre se mantuvieron apegadas a los procedimientos establecidos.

III.1.3 Subastas Continuas

Desde su implementación en el 2004, la modalidad de negociación por subasta continua ha permitido que un gran número de series con incumplimientos a los requisitos de mantenimiento mejoren sus condiciones operativas. La Bolsa realiza mensualmente un ejercicio de seguimiento a los requisitos de mantenimiento de inscripción relativos al número de inversionistas y porcentaje del capital social, lo cual ha beneficiado a las emisoras que se encuentran en este esquema, ya que han disminuido año con año, pasando de 24 series en el año 2007 a 20 series para el año 2008.

III.1.4 Requisitos de Mantenimiento de Inscripción

Para efectos de la revisión anual de requisitos de mantenimiento, al 30 de junio se evaluaron 142 series inscritas en BMV susceptibles de este ejercicio, con los siguientes resultados: 113 (80%) no mostraron incumplimientos, 17 (12%), un incumplimiento y 12 (8%), dos incumplimientos.

De manera complementaria a la identificación de los incumplimientos en los requisitos de mantenimiento y de acuerdo al marco regulatorio, se determinaron aquellas emisoras sujetas a operarse bajo el esquema de subasta continua (SBRM), o bien, aquellas que habiendo superado dichos incumplimientos regresarían a negociarse a través del esquema de operación continua (AP).

También como parte de esta revisión anual, se requirió a las 25 emisoras (29 series) en incumplimiento la presentación de un programa correctivo tendiente a subsanar dichas faltas. Del total de programas solicitados, 22 fueron recibidos, correspondientes al 88% del total requerido; los otros 3 programas que no se entregaron a la Bolsa corresponden a emisoras suspendidas. Asimismo y como parte del seguimiento y revisión de los programas correctivos presentados por las emisoras, se solicitó la presentación de un nuevo programa a aquellas que, a juicio de Bolsa, no presentaban un plan satisfactorio con medidas concretas para subsanar sus incumplimientos.

III.1.5 Información Financiera y Salvedades

A partir del seguimiento a la entrega de información financiera correspondiente a 2008, se llevó a cabo la suspensión de la cotización de los títulos de 3 emisoras por incumplimientos en este rubro, a diferencia del 2007, en donde se suspendieron los valores de únicamente 2 emisoras.

Igualmente y derivado de la revisión de 2008, se examinaron los dictámenes de los auditores externos a la información anual en los meses de abril y mayo. Como resultado de la referida revisión, de 291 dictámenes analizados, fueron detectadas 83 notas o aclaraciones, 4 párrafos de excepción, 2 salvedades, 1 abstención de opinión y 1 opinión negativa.

III.1.6 Recompras

Se dio seguimiento a 3,516 reportes de recompras de acciones de emisoras, en los cuales se identificaron 24 incumplimientos. En comparación con el año 2007, se registró un incremento de 12.15% (381) en el número de operaciones de recompras reportadas, en tanto que los incumplimientos en esta materia disminuyeron 25% (8).

III.1.7 Otras Actividades

Con el propósito de reforzar las actividades de vigilancia de la Bolsa, se liberó la quinta versión del Sistema Integral de Vigilancia de Mercados (VIGIA), se obtuvo la Certificación de Calidad ISO 9001-2000 de los procesos de monitoreo y de seguimiento de la Dirección de Vigilancia de Mercados, y se estableció el Centro Integral de Monitoreo para ubicar en una disposición idónea todas las herramientas de sistemas de información y personal necesarios para un monitoreo más oportuno y eficiente del mercado.

III.2 Vigilancia a Intermediarios

En cuanto a la práctica de auditorías operativas a las Casas de Bolsa, en el año de este informe se visitaron a 27 Casas de Bolsa, obteniéndose hallazgos importantes. Los temas que puntualmente se han tratado son: vigencia de certificaciones de operadores, seguridad en la información en los sistemas de negociación y relacionados (uso de contraseñas) y administración y configuración de filtros y/o alarmas.

También se robusteció la labor de control de expedientes que se abren por investigaciones, así como la de contacto con 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.

Durante el 2008 se documentaron un total de 20 expedientes, 17 más que el año previo, como consecuencia de alguna denuncia por parte de los intermediarios o de investigaciones de oficio. En cada una de ellas la Bolsa actuó conforme al marco regulatorio vigente y les dio seguimiento hasta su conclusión.

Los principales asuntos que derivan en la apertura de un expediente – investigación son:

- i. Seguimiento a posturas inusuales, que pueden generar variaciones anómalas en el precio de una acción, esto derivado de que los sistemas de negociación alternos de los intermediarios no cuentan con, o no están habilitados adecuadamente, filtros y alarmas, y
- ii. Eventos en los que pueda presumirse fragmentación de órdenes, pre concertación de operaciones, operaciones de ida y vuelta, cancelación de órdenes u operaciones sin apego a la normatividad, manipulación de mercado, número mínimo de operadores, etc.

III.3 Autorregulación y Normatividad

III.3.1 Reforma al Reglamento Interior de la BMV

Durante el ejercicio social 2008, la Sociedad llevó a cabo dos reformas a su Reglamento Interior, en materia de:

- i. Proceso para la emisión, adopción y supervisión de Normas Autorregulatorias, y
- ii. Suspensión de Miembros por incumplimiento de obligaciones en la Contraparte Central de Valores de México, S.A. de C.V., la cual entró en vigor el 2 de enero de 2009.

Asimismo, el Comité Normativo aprobó las Normas Autorregulatorias de Organización y Funcionamiento de los Comités de:

- i. Admisión de Miembros;
- ii. Auditoría;
- iii. Compensaciones;
- iv. Disciplinario;
- v. Listado de Valores de Emisoras;
- vi. Normativo;
- vii. Prácticas Societarias, y
- viii. Técnico de Metodologías de Índices.

IV. Desarrollo de Mercados y Productos de Información

IV.1 Alta de Intermediarios Bursátiles

Durante el 2008 se admitieron como Miembros los intermediarios que se citan a continuación.

Derivado de los acuerdos de la sesión del Consejo de Administración de esta Bolsa, se aprobó la admisión de Masari, Casa de Bolsa, S.A. como Miembro Acotado. Una vez cumplidos los requerimientos establecidos, la Casa de Bolsa inició sus operaciones el 10 de noviembre de 2008.

También con la aprobación del Consejo de Administración de la BMV, se admitió a Morgan Stanley México, Casa de Bolsa, S.A. de C.V. como Miembro Acotado, institución que se encuentra pendiente de iniciar operaciones.

Por otra parte, en el mes de septiembre se recibió la solicitud formal para el ingreso de Protego Casa de Bolsa como Miembro Integral, ampliando así su membresía actual de Miembro Acotado. En el presente la Casa de Bolsa está completando los requisitos establecidos por la BMV para evaluar su trámite.

IV.2 Venta de Información

Una de las responsabilidades de la Bolsa es poner a disposición del público inversionista la información bursátil y financiera del mercado de forma oportuna.

Es por ello que año con año el reto es generar un mayor número de canales de distribución y productos de información, para poder entregarla a un número creciente de personas e instituciones.

Dado que las necesidades en materia de información histórica y en tiempo real son muy diversas, el objetivo es crear diferentes productos, cada uno de ellos diseñado para satisfacer este abanico de necesidades. Entre más información y con mayor nivel de detalle se logre desplegar, se despertará mayor interés en el mercado mexicano de valores.

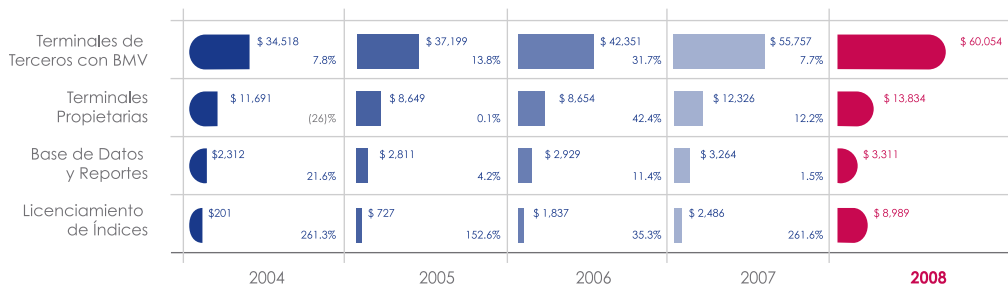
En la Bolsa estamos convencidos de que un mercado sin una buena difusión y distribución de información no alcanza a penetrar en todos los niveles de inversionistas potenciales. Cada año el uso de la tecnología en la industria financiera va en aumento, y lo mismo sucede con los usuarios de la información en tiempo real, ya que demandan feeds automatizados, mayores velocidades, desempeño y, sobre todo, información con valor agregado en tiempo real.

En el 2008 la Bolsa enfocó sus esfuerzos en tres actividades principalmente, con el fin de robustecer los productos de información.

- » Agregar nuevos contenidos de información en tiempo real, para satisfacer las necesidades de generadores automatizados de órdenes y administradores de portafolios referenciados a índices.
- » Fortalecer y enriquecer su base de datos centralizada, para generar reportes estadísticos y analíticos sobre emisores y sobre la operación propia de la Bolsa.
- » Creación de nuevos índices que pudieran servir como subyacentes para la emisión de TRAC'S.

La generación de nuevos contenidos de información para los índices, tanto operativos como específicos, permitió tener un incremento en los ingresos con respecto al 2007 del 16.74%. Asimismo, se sentaron las bases para continuar creciendo en el 2009.

Evolución de los Ingresos de los Productos de Información



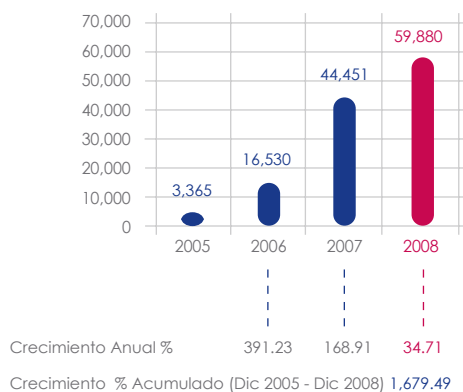
Millones de pesos

El crecimiento se alcanzó gracias a la consolidación de los ingresos de los siguientes productos: licenciamiento de índices, terminales propietarias con información en tiempo real, y terminales de terceros.

1. Licenciamiento de índices con un crecimiento sustancial con respecto a los ingresos del 2007, pasando de facturar \$2 millones de pesos, a \$8 millones de pesos en el 2008.

El incremento en los ingresos en este rubro se debe a los múltiples índices que Bolsa ha venido calculando y publicando diariamente en los últimos años y al aumento en los activos de los productos que utilizan como subyacente alguno de nuestros índices. A partir de diciembre del 2008 la Bolsa cuenta con un TRAC más listado en el mercado nacional y referenciado a un índice de su propiedad, y con ello se cierra el año con un total de 6 TRACS de índices nacionales listados.

Comportamiento de los Activos de TRAC's Referenciados a Índices



Millones de pesos

A partir del mes de mayo se empezó a calcular y difundir un nuevo índice llamado IMEBZ, el cual tiene en su muestra los 10 valores mexicanos más bursátiles listados en el mercado local y los 10 valores brasileños más bursátiles registrados en el Mercado Global (SIC). Este índice tiene como objetivo ofrecer a los inversionistas un indicador que refleje el desempeño de las mejores emisoras de ambos mercados que estén disponibles en Bolsa, así como ofrecer a los intermediarios un índice adicional que pueda ser utilizado para generar productos indizados o estructurados.

En materia de reportes y contenidos con valor agregado de índices se liberó un reporte llamado "IV", que se envía en el feed a 14,200 terminales, con los valores del INAV en tiempo real (*Indicative Net Asset Value* por sus siglas en inglés) de todos los TRACS listados en el mercado nacional, con el fin de generar más información sobre estos valores y fomentar su operación.

En materia de actualización continua a los indicadores y contenidos que la BMV genera, en el mes de septiembre se modificaron en el índice de bursatilidad los criterios para la clasificación de las series accionarias inscritas en el mercado, recordando que dicha clasificación distribuye a las emisoras entre Alta, Media, Baja y Mínima bursatilidad.

Con esta modificación, 7 series accionarias pasaron de Media a Alta bursatilidad. Asimismo, 14 series accionarias que anteriormente se encontraban clasificadas como de Baja bursatilidad pasaron a la clasificación de Media. Cabe subrayar que estas últimas series accionarias adquirirán una mayor flexibilidad de operación, toda vez que la regulación que les es aplicable en materia de negociación hace posible que sean operadas bajo modalidades como las ventas en corto, el préstamo de valores, operaciones al cierre y las operaciones por cuenta propia, entre otras.

Los nuevos criterios de clasificación son el resultado de análisis sobre la evolución operativa del mercado accionario de los últimos años, periodo en el que se ha producido una importante transformación que ha redundado en una mayor operatividad y liquidez y, por lo tanto, en una mejor formación de precios, incluyendo los títulos accionarios que se ubican en los niveles de Baja y Media bursatilidad.

2. Terminales propietarias con información en tiempo real (SiBolsa y Sentra Consulta). Esta línea de negocio tuvo un crecimiento del 12.2%, debido principalmente al reordenamiento de las cuotas con los intermediarios a raíz de la colocación pública de Bolsa en el mercado bursátil en el mes de junio. Asimismo, se ha trabajado intensamente en programas de capacitación para que los usuarios utilicen más estas herramientas y promuevan en sus organizaciones el uso de las mismas. En el 2008 vendimos 86 nuevas terminales, cerrando el año con 773 y logrando incrementar nuestra presencia en el país, contando con clientes en Chihuahua, Cuernavaca, Guadalajara, Guanajuato, Monterrey, Querétaro y Tamaulipas. Este producto tiene una participación de mercado del 4% y se seguirán haciendo esfuerzos para incrementarlo, ya que es un mercado maduro y de lento crecimiento.
3. Terminales de terceros con información de Bolsa en tiempo real. (reporteo). Esta línea de negocio es la de mayor contribución a los ingresos en materia de información. En el 2007 el reporteo cerró con un total de 12,400 terminales que desplegaban información de Bolsa en todo el mundo, en tanto que el 2008 lo terminamos con 14,240 terminales más, lo que representa un 14.8% adicional de inversionistas potenciales con acceso a la información del mercado en tiempo real. Este incremento en terminales representó un aumento en los ingresos del 7.7% en esta línea de negocio con respecto al 2007.

En el último trimestre del 2008 se liberó un nuevo formato de información para el feed en tiempo real, "BMV a Profundidad", que difunde las 5 mejores posturas de compra venta de las 30 emisoras más bursátiles. Este nuevo producto va a rendir frutos en términos de ingresos desde el primer trimestre del 2009, además de ser una información que ya se difunde en la mayoría de las Bolsas en el mundo y ha logrado con ello promover la transparencia en sus mercados, generar liquidez y proporcionar servicios de valor agregado en materia de información.

IV.3 Planeación y Administración de Proyectos

IV.3.1 Administración del Portafolio de Proyectos

Se continuó dando seguimiento al desarrollo de los proyectos autorizados durante el ejercicio de planeación 2008, así como a aquellas múltiples iniciativas y proyectos que surgieron en este año, en los siguientes términos.

Prueba de Concepto para Incremento de Capacidades de Motor Central

Este proyecto se desarrolló con la finalidad de contar con un sistema central de negociación que permita operar en forma eficiente los volúmenes de transacciones que se manejan en el mercado de capitales. Adicionalmente este proyecto consistió en diseñar y ejecutar pruebas que ayudaron a determinar si es conveniente migrar componentes del Motor Central hacia nuevas plataformas de desarrollo.

Modificación de Arquitectura del Nuevo Sentra

El objetivo de este proyecto fue mejorar la experiencia de los usuarios en el manejo de la nueva estación cliente del Sentra Operador, específicamente en la utilización de la funcionalidad de navegación entre las emisiones de la cartera activa.

Reclasificación Sectorial

Dicho proyecto tiene como objetivo adaptar los sistemas existentes que se ven afectados por la nueva clasificación sectorial de las emisoras. Este proyecto con impacto gremial será liberado en producción en marzo de 2009.

Migración del Sitio de BMV a ODS y el Sitio de Asigna a Oracle

Mediante este proyecto se contará con un repositorio centralizado de información para los sitios de BMV y Asigna, logrando así:

- A. Evitar duplicidad de información;
- B. Eliminar procesos de replicación; y
- C. Asegurar consistencia de información y disminuir mantenimientos.

Reingeniería VIGIA 5.0

Se dio continuidad a la liberación de este sistema cuyo objeto fue migrar el sistema a una nueva arquitectura tecnológica. De este modo, el área de Vigilancia de Mercados cuenta con una nueva herramienta actualizada que permite el desarrollo de sus funciones de manera eficiente.

Instrumentación del Premio Bolsa

Con la finalidad de fomentar en el ámbito nacional el desarrollo de trabajos de interés por la cultura financiera y económica, Bolsa Mexicana de Valores unió esfuerzos con las empresas del Grupo BMV para premiar trabajos novedosos que contribuyan al desarrollo e implementación de nuevos productos y servicios en beneficio del mercado de valores mexicano.

Emisnet 2008 - Incorporación de Nuevos Catálogos de Información Financiera

Se incorporaron optimizaciones de funcionalidad y se generaron nuevos formatos para el envío de información, para proporcionar a las empresas ICS, ICS Simplificado y SAPIB un nuevo módulo para la captura y envío de información financiera.

Reingeniería de Procesos de Negociación de Administración de Valores y Emisoras

Con el objetivo de mejorar la eficiencia y calidad de los procesos operativos de la Dirección de Emisoras y Valores, se planteó este proyecto para identificar y dimensionar los procesos de negocio para la administración de convocatorias, acuerdos de asambleas, derechos y recompras.

IV.3.2 Ejercicio de Planeación 2009 – 2011

En base a la Metodología para la Gestión del Portafolio de Proyectos, durante el segundo semestre del 2008 se dio inicio formal al proceso de Planeación 2009 considerando las siguientes premisas:

1. Este ejercicio consideró una planeación a 3 años (2009 – 2011).
2. Recomendación de Bursatec sobre la renovación tecnológica, la cual considera la migración de aplicaciones.
3. Renovación del Motor Central de Negociación.

Derivado del proceso de planeación 2009 se obtuvieron los siguientes resultados de corto y largo plazo:

1. Resultados a corto plazo: Portafolio optimizado de Proyectos y Presupuesto de Proyectos 2009.
2. Resultados a largo plazo: Portafolio de Proyectos 2009 – 2011 y Costo total del Motor Central.

IV.3.3 Coordinación de Gestión de Calidad del Proceso de Certificación ISO 9001:2000

Bajo la premisa de dar cumplimiento al objetivo estratégico: "Estandarizar procesos de acuerdo a prácticas internacionales", la Dirección de Vigilancia de Mercados y la Dirección de Servicios Transaccionales incluyeron dentro de sus proyectos la certificación en ISO 9001:2000 de sus procesos más importantes.

Dentro de la estructura del Sistema de Calidad, la Subdirección de Gestión de Proyectos asumió la función de Coordinación de Gestión de Calidad, la cual tiene el rol de:

- A. Implementar los lineamientos de Calidad en cumplimiento con la Norma ISO 9001:2000;
- B. Mantener los procesos necesarios para el Sistema de Gestión de Calidad, y
- C. Coordinar las Auditorías Internas de Calidad.

La Coordinación de Gestión de Calidad fue responsable de elaborar y dar mantenimiento al Manual de Calidad, el cual es parte primordial de la documentación del Sistema de Calidad, ya que contiene lineamientos de calidad dentro de la Institución, cumpliendo así con los requisitos establecidos en la Norma ISO 9001:2000.

Como resultado de estos esfuerzos, la Bolsa obtuvo la recomendación para la certificación de los procesos sustantivos del Sistema de Gestión de Calidad.

V. Promoción Institucional

En el ámbito de la promoción institucional, además de las actividades de promoción que se describen en otras partes de este informe, particularmente para la atracción de empresas potenciales que listen sus valores, y para atender las necesidades de las emisoras vigentes, la Bolsa mantiene su presencia en múltiples foros, en México y en el extranjero, para dar a conocer el mercado de valores y los productos y servicios que ofrece.

Adicionalmente y conforme a los esfuerzos que se llevan a cabo en esta materia, la BMV ha continuado participando en los comités técnicos y de dirección de organismos internacionales, como la Federación Iberoamericana de Bolsas y la Federación Mundial de Bolsas. Esta participación institucional forma parte de la estrategia de dar a conocer la evolución del mercado de valores mexicano, así como aprovechar las experiencias técnicas y prácticas actuales en otros centros bursátiles.

Lo anterior es especialmente relevante en el escenario presente, en el que la industria mundial de bolsas registra cambios acelerados, no sólo en materia técnica y operativa, sino también en su integración, resultado de las constantes adquisiciones y fusiones entre las propias bolsas, que están cambiando el mapa mundial y las condiciones de competencia del sector.

Por lo que corresponde a las actividades sustantivas de esta Bolsa, para el año 2009 se tiene planeado el desarrollo de los siguientes proyectos, que buscan de manera particular la optimización de los servicios e infraestructura transaccional, así como de la operación en el mercado secundario de capitales.

Implementación de los Cambios Derivados de la Revisión Integral de la Norma Operativa (RINO)

Se implementarán los cambios en el Sistema Electrónico de Negociación de la Bolsa Mexicana de Valores y en la práctica operativa diaria por parte de los intermediarios, derivados de los principales acuerdos que sean alcanzados por el Grupo de Trabajo RINO.

Desarrollo de DMA/Colocation

La BMV pretende ofrecer a las Casas de Bolsa un espacio en su Centro de Cómputo, para permitir que los intermediarios coloquen sus propios servidores, reduciendo la latencia en el trayecto que siguen las órdenes al Motor Central de negociación de la Bolsa para su procesamiento, logrando niveles de latencia competitivos y homologados a los estándares internacionales, para satisfacer las necesidades de los clientes. El DMA/Co-location permitirá a los intermediarios ofrecer a sus clientes el acceso directo a sus servidores en Bolsa, con los beneficios en velocidad que esto conlleva.

Renovación del Motor Central de Negociación

La BMV tiene el objetivo de contar para el 2011 con un nuevo Motor Central de negociación para el mercado de capitales que sea más veloz y cuente con una mayor capacidad de procesamiento. Con ello, consolidará su plataforma operacional en el ámbito de todos los proyectos de renovación y optimización tecnológica que ha venido realizando desde el año 2005. Durante 2009 se trabajará de manera coordinada con el proveedor de servicio para el desarrollo de cada módulo que atienda la operatividad en el mercado.

Implantación de un Motor FIX

Para el último bimestre de 2009, la BMV tiene planeado incorporar en su sistema electrónico de negociación los protocolos FIX (*Financial Information Exchange*) para el ruteo de órdenes. Dicho motor contará con una amplia capacidad para el procesamiento de mensajes, una alta disponibilidad y latencia mínima, facilitando la transmisión de información financiera entre los participantes.

Reingeniería de Control Operativo

Tiene como objetivo el desarrollo de una nueva terminal para uso del personal de Control Operativo que permita la administración eficiente de la sesión de remate y la atención oportuna de las necesidades operativas de los intermediarios. La actualización de este sistema permitirá hacer frente de manera más adecuada a la evolución que ha presentado el mercado con la incorporación de nuevos esquemas y modalidades de operación desde hace unos años.

Vigilancia del Mercado

Se han iniciado trabajos para el establecimiento de normas más específicas, para incorporarlas como reglas autorregulatorias. En esta materia de vigilancia se continuará trabajando en el mejoramiento de los indicadores de eficiencia, proyectando también la inclusión de nuevos procesos para su certificación, así como en la depuración y perfeccionamiento de los sistemas de apoyo para la realización de las labores tendientes al monitoreo de la operación y conductas atípicas en los mercados, especialmente el sistema de vigilancia denominado VIGIA.

Casas de Bolsa Miembros

CASAS DE BOLSA MIEMBROS	Miembro Integral ¹	Miembro Acotado ²
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.		●
BullTick Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Inició operaciones el día 01 de Julio de 2008)	●	
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 Credit Suisse (México) S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México)	●	
Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V.	●	
Casa de Bolsa Multiva, S.A. de C.V., Grupo Financiero Multiva	●	
Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander	●	
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	●	
Intercam Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	●	

CASAS DE BOLSA MIEMBROS	Miembro Integral ¹	Miembro Acotado ²
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	●	
Masari, Casa de Bolsa, S.A. (Inició operacines el día 10 de noviembre de 2008)		●
Merrill Lynch México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa	●	
Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	●	
Morgan Stanley México, Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Pendiente de iniciar operaciones)		●
Protego, Casa de Bolsa, S.A. de C.V.		●
Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Grupo 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 Colsa, Value Grupo Financiero	●	
Vanguardia Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Inició operaciones del día 18 de febrero de 2008)	●	
Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	●	

¹ Miembro Integral. Actividades de Intermediación en el Mercado de Capitales y Deuda

² Miembro Acotado. Actividades de Intermediación únicamente con Valores de Deuda

Cuerpo Directivo

Guillermo Prieto Treviño

Presidente del Consejo de Administración y
Director General

Pedro Zorrilla Velasco

Director General Adjunto

José Manuel Allende Zubiri

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

Corporativo del Grupo BMV

Aída Andrade Ancira

Directora de Auditoría y Políticas
Institucionales

Hugo A. Contreras Pliego

Director Jurídico

Marco Antonio Hernández Jiménez

Director de Administración

Jorge Rovalo Merino

Director de Recursos Humanos

Índices del Mercado Accionario

Índice	Máximo Histórico		Variación Nominal %							Acumulado		2008	
			2003	2004	2005	2006	2007	2008	03/08	Máximo	Mínimo	Último	
IPC	32,836.12	18-Oct-07	43.55	46.87	37.81	48.56	11.68	(24.23)	154.46	32,095.04	16,868.66	22,380.32	
INMEX	1,893.68	05-Jun-07	46.93	52.70	38.54	47.66	8.85	(26.76)	149.03	1,814.47	937.00	1,221.90	
IMC30	535.22	19-Jul-07	66.21	37.95	9.50	46.28	18.83	(44.45)	45.87	513.58	218.24	264.13	
IRT	36,327.23	18-Oct-07	46.86	49.73	41.11	51.04	14.17	(36.59)	182.24	36,220.46	19,231.62	25,535.78	
IDIPC	115.40	18-Dic-06	2.31	1.91	2.41	1.68	2.23	1.97	10.62	113.77	111.57	113.77	
HABITA	1,051.46	16-Abr-07	115.61	60.68	43.07	62.89	(20.69)	(50.32)	47.55	820.71	258.93	353.76	
HABITA RT	1,067.41	16-Abr-07	115.61	60.68	43.41	64.97	(20.57)	(50.23)	50.27	829.99	263.68	360.28	
INTRA 20	306.75	10-Oct-07	-	48.82	21.19	35.44	6.33	(34.84)	69.24	289.86	132.20	169.24	
05/08													
IPC CompMX	250.72	18-Oct-07	-	-	34.79	48.83	13.12	(25.69)	25.11	245.32	129.56	168.63	
IPC LargeCap	259.96	18-Oct-07	-	-	38.88	48.84	13.44	(21.53)	32.50	256.44	138.23	184.01	
IPC MidCap	218.14	19-Jul-07	-	-	11.62	50.97	6.61	(42.50)	(7.46)	191.89	81.84	103.29	
IPC SmallCap	195.87	09-Jul-07	-	-	6.58	40.81	23.84	(50.78)	(14.18)	200.36	83.57	91.47	
IRT CompMx	262.43	18-Oct-07	-	-	37.47	50.77	15.51	(23.92)	32.50	262.95	139.73	182.15	
IRT LargeCar	272.00	18-Oct-07	-	-	41.51	50.67	16.15	(19.62)	40.66	273.54	149.41	199.05	
IRT MidCap	231.99	19-Jul-07	-	-	14.90	54.66	7.85	(40.83)	(1.31)	208.78	89.21	113.39	
IRT SmallCap	202.01	09-Jul-07	-	-	8.66	41.80	24.60	(50.27)	(12.14)	208.25	87.24	95.47	
iMeBz	346.99	19-May-08	-	-	49.71	44.47	41.70	(35.35)	33.27	346.99	154.91	201.66	
iMeBz RT	346.99	19-May-08	-	-	49.71	44.47	41.70	(34.47)	35.08	346.99	156.2	204.40	
03/08													
I Extractivo	81,345.63	31-Oct-07	165.11	60.59	21.14	62.16	89.54	(50.29)	197.25	85,777.91	20,446.19	30,885.49	
II Transformación	7,916.28	16-Jul-07	18.46	41.08	10.87	55.43	6.10	(22.49)	99.92	8,667.85	4,904.90	5,893.98	
III Construcción	48,390.33	18-Jun-07	42.56	45.90	43.98	31.14	(13.72)	(51.17)	16.06	38,332.61	13,749.49	16,985.41	
IV Comercio	50,198.88	18-Oct-07	35.79	30.77	38.38	59.63	0.77	(18.76)	136.49	53,072.23	23,968.53	36,241.57	
V Com. y Transp.	169,053.57	06-Jul-07	48.96	53.40	42.66	51.01	27.83	(23.96)	221.20	161,937.52	95,220.80	117,947.11	
VI Servicios*	4,316.28	31-Jul-07	31.91	68.37	15.40	55.38	23.91	(19.07)	202.76	4,741.68	2,661.76	3,340.39	
VII Varios	8,330.12	23-Jul-07	46.32	37.56	22.87	26.41	3.82	(38.05)	37.42	8,132.50	3,747.17	4,394.84	

*Incluye: Bancos, Casa de Bolsa, Grupos Financieros, Aseguradoras, Almacenadoras 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
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	150	198	2,543,771	236,022	32.72	38.72
2006	132	163	3,771,498	346,613	48.26	46.86
2007	125	153	4,340,886	399,485	15.10	15.25
2008	125	153	3,220,900	237,910	(25.80)	(40.45)

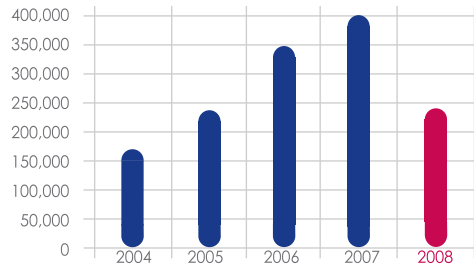
(*) Sin Sociedades de Inversión

Principales Emisoras Accionarias

Emisora	Serie	Valor de Capitalización		Participación en el Mercado %	Rendimiento en 2008**
		Pesos	Dólares		
AMX	L	447,094	33,024	13.88	(36.59)
WALMEX	V	312,094	23,053	9.69	(1.83)
TELECOM	A1	193,175	14,269	6.00	8.39
ELEKTRA	*	141,725	10,468	4.40	78.82
GFINBUR	O	107,839	7,965	3.35	14.07
CEMEX	CPO	103,277	7,629	3.21	(55.07)
TLEVISA	CPO	99,548	7,353	3.09	(21.62)
FEMSA	UBD	89,408	6,604	2.78	(0.79)
GCARSO	A1	87,848	6,489	2.73	(8.53)
TELMEX	L	79,738	5,890	2.48	(28.89)

(**) 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 (*)



Millones de dólares
 (*) Sin sociedades de inversión
 TC DIC2008: 13.5383

Emisoras Extranjeras							
Año	Empresas Inscritas	Series Inscritas	Valor de Capitalización *		Variación %		
			Pesos	Dólares	Pesos	Dólares	
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	
2007	4	4	4,295,038	395,266	(22.23)	(22.13)	
2008	5	5	2,342,321	173,014	(45.46)	(56.23)	

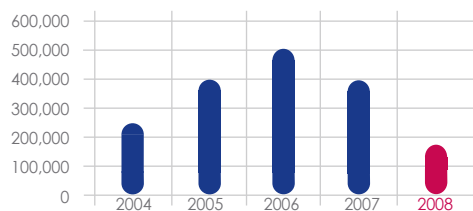
(*) Sin Sociedades de Inversión

Emisoras Accionarias

Emisora	Serie	Valor de Capitalización		Participación en el Mercado %	Rendimiento en 2008**
		Pesos	Dólares		
BBVA	*	637,867	47,116	27.23	(35.09)
C	*	477,957	35,304	20.41	(70.75)
FRES	*	30,788	2,274	1.31	(61.64)
SAN	*	1,030,434	76,113	43.99	(45.66)
TS	*	165,275	12,208	7.06	(42.71)

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

Valor de Capitalización - Emisoras Extranjeras

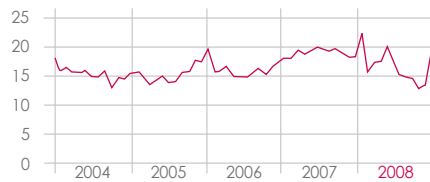


Millones de dólares
TC DIC2008: 13.5383

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

	Máximo Histórico Mensual		2004	2005	2006	2007	2008	Máximo	2008 Mínimo Mensual	Último
Precio / Utilidad	22.65	Abr-95	14.57	17.32	17.74	18.58	20.95	22.43	12.99	20.95
Precio / Valor Contable	5.18	Jun-07	2.82	3.70	4.68	4.42	3.49	5.05	3.19	3.49

Precio/Utilidad



Precio / Valor Contable



Operatividad del Mercado de Valores

Importe Operado del Mercado de Valores												
	Mercado Accionario (1)		Mercado de Títulos de Deuda (Renta Fija)		Mercado Global BMV Accionario		Total Mercado de Capitales (2)		Mercado de Títulos de Deuda (Mercado de Dinero)* (3)		Total	
	Pesos	Dólares	Pesos	Dólares	Pesos	Dólares	Pesos	Dólares	Pesos	Dólares	Pesos	Dólares
	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
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	13,254	1,066,231	97,752	79,663,327	7,307,221	80,729,557	7,404,973
2007	1,414,774	129,528	2,950	268	157,717	14,445	1,586,952	145,297	158,056,284	14,464,879	159,643,236	14,610,175
2008	1,411,289	128,912	24,441	2,170	321,090	28,802	1,768,839	160,975	127,126,485	11,440,057	128,895,324	11,601,031

Volumen Operado del Mercado Accionario			
	Volumen (1)	Promedio Diario	Variación Anual %
2004	25,041,709	97,439	29.96
2005	26,664,841	104,568	7.32
2006	33,557,474	134,230	28.37
2007	41,373,994	164,837	22.80
2008	53,316,590	212,417	28.86

Volumen Operado del Mercado Global BMV Accionario			
	Volumen (1)	Promedio Diario	Variación Anual %
2004	28,105	112	178.76
2005	58,016	229	105.61
2006	324,115	1,312	472.24
2007	317,442	1,275	(2.85)
2008	676,317	2,694	111.35

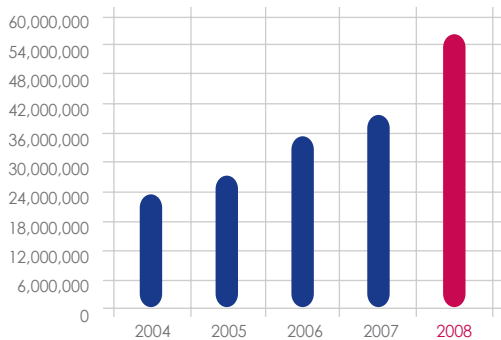
(1) No incluye Sociedades de Inversión, Warrants, Bonos Bancarios Indexados ni Ofertas Públicas del Mercado Accionario

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

(3) Incluye Mercado de Metales

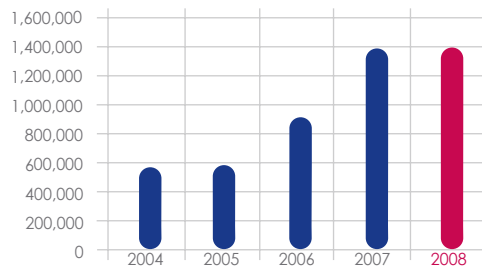
(*) Importe Operado por SIF Garban Intercapital
Millones de pesos y miles de acciones

Volumen Operado



Miles de acciones

Importe Operado



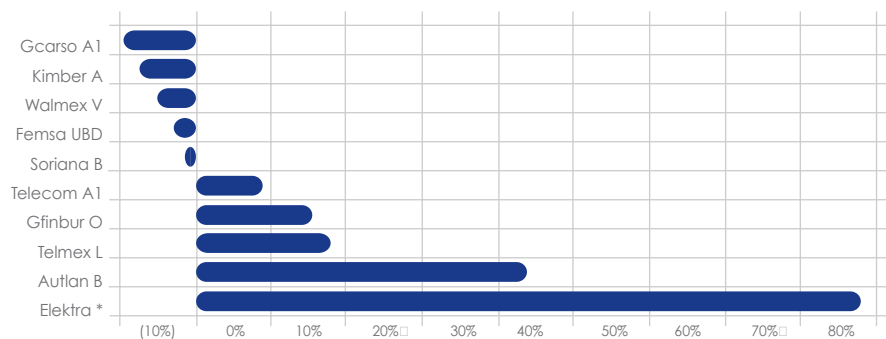
Millones de pesos

Emisoras del Mercado Accionario con Mayor Rendimiento*

Emisora	Serie	Nominal	Rendimiento %	
			Real	Dólares
1 Elektra	*	78.82	67.86	43.53
2 Autlan	B	42.73	33.99	14.56
3 Telmex	L	15.90	8.80	(6.97)
4 Gfinbur	O	14.07	7.08	(8.45)
5 Telecom	A1	8.39	1.75	(13.00)
6 Soriana	B	0.14	(6.00)	(19.63)
7 Femsa	UBD	(0.79)	(6.87)	(20.37)
8 Walmex	V	(1.83)	(7.85)	(21.21)
9 Kimber	A	(4.81)	(10.64)	(23.60)
10 Gcarso	A1	(8.53)	(14.13)	(26.58)

* Se consideran emisoras de alta bursatilidad

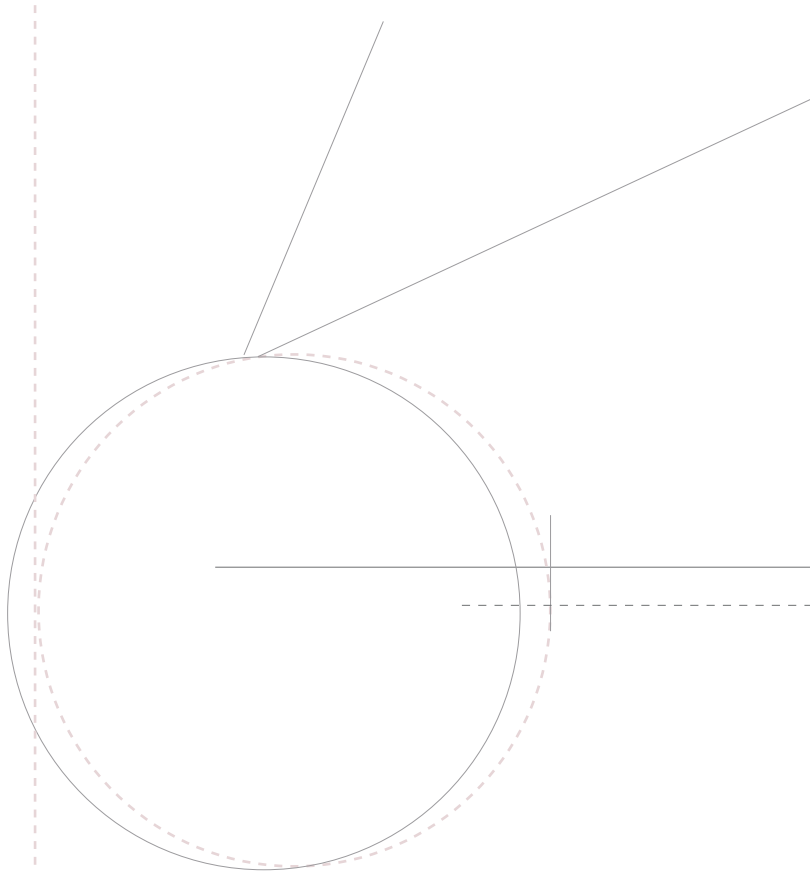
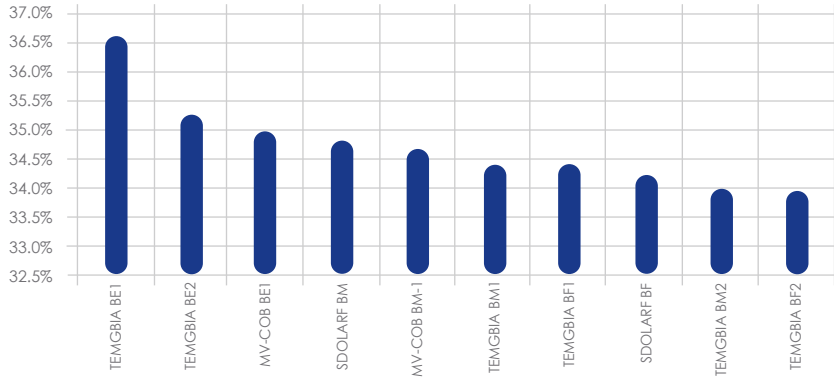
Rendimiento Nominal de Emisoras Bursátiles



Sociedades de Inversión con Mayor Rendimiento

	Nominal	Variación Anual % Real	Dólares
Renta Variable			
STERINI B	32.72	24.59	6.53
CRITRV BE	22.49	14.99	(1.68)
CRITRV BF	21.64	14.19	(2.37)
CRITIRV BM	21.64	14.19	(2.37)
NTE+GAR B	14.72	7.69	(7.92)
ICARET B-DE	12.24	5.36	(9.91)
ICARET B-IE	12.24	5.36	(9.91)
ICARET B-TIE	12.24	5.36	(9.91)
ICARET B-DF	12.22	5.34	(9.93)
ICARET B-DM	12.22	5.34	(9.93)
Instrumentos de Deuda			
TEMBIA BE1	36.57	28.20	9.62
TEMBIA BE2	35.24	26.96	8.55
MV-COB BE-1	34.94	26.67	8.30
SDOLARF BM	34.80	26.54	8.20
MV-COB BM-1	34.64	26.39	8.06
TEMBIA BM1	34.39	26.15	7.87
TEMBIA BF1	34.39	26.15	7.86
SDOLARF BF	34.21	25.99	7.72
TEMBIA BM2	33.98	25.77	7.53
TEMBIA BF2	33.96	25.75	7.52
Instrumentos de Deuda para Personas Físicas			
INGBOND BOE	33.88	25.67	7.45
INGBOND BOM	32.61	24.48	6.44
INGBOND BOF	32.61	24.48	6.44
INGBOND BDM	31.84	23.76	5.82
INGBOND BDF	31.83	23.76	5.81
NAFFDLL B	30.89	22.87	5.06
ST&ERUS B	30.02	22.06	4.36
PRUDLS E	28.99	21.08	3.53
MONEXUS BEC-1	28.85	20.95	3.41
PRUDLS C	28.70	20.81	3.29
Instrumentos de Deuda para Personas Morales			
I+GLOBD B-E	25.68	17.98	0.87
I+GLOBD B-F	25.62	17.93	0.83
I+GLOBD B-M	25.62	17.93	0.83
HZEURO C0-D	25.18	17.51	0.47
HZEURO B0-D	24.27	16.66	(0.25)
HZEURO M0-D	24.16	16.56	(0.34)
HZEURO B2-A	22.54	15.03	(1.65)
ICAEXEN B-M1	12.18	5.30	(9.96)
ICAEXEN B-M2	11.31	4.49	(10.66)
FCHISS B	9.67	2.95	(11.98)

Sociedades de Inversión con Mayor Rendimiento Nominal



Estadísticas Operativas de Títulos Opcionales

Estadísticas Operativas de Títulos Opcionales

Emisión	Serie	Apertura	Máximo	Mínimo Pesos	Último	Precio de Emisión	Nominal	Variación % Acumulada*	
								Real	Dólares
IPC809R	DC217	105,070	105,850	105,070	105,850	100,000	5.57	1.57	6.29
		08/01/2008	12/02/2008	08/01/2008	12/02/2008				
IPC901R	DC225	9,975	10,430	9,975	10,430	10,000	4.30	(1.20)	(16.50)
		29/04/2008	16/12/2008	29/04/2008	16/12/2008				
IPC803R	DC214	105,070	105,850	105,070	105,850	100,000	4.26	3.53	5.54
		08/01/2008	12/02/2008	08/01/2008	12/02/2008				

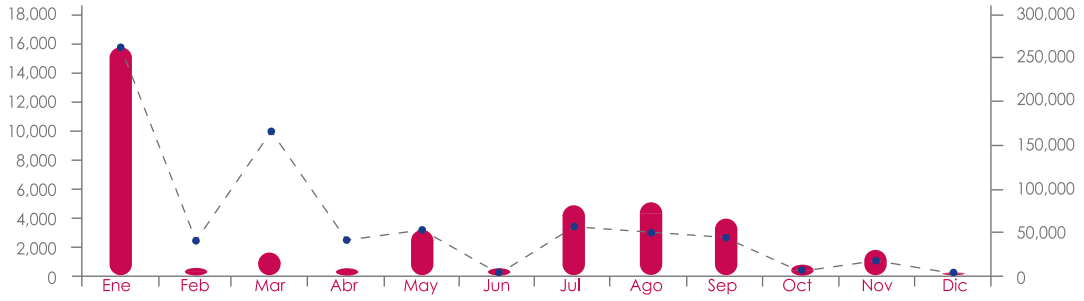
*Variación con respecto a su fecha de colocación

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	353,845	986	38,222	746,357	0.11	39
Total/Acciones	0	0	0	0	0	0
Compra	0	0	0	0	0	0
Venta	0	0	0	0	0	0
Total/Índices	353,845	986	38,222	746,357	0.11	39
Compra	353,845	986	38,222	746,357	0.11	39
Venta						
Total/Canasta	0	0	0	0	0	0
Compra	0	0	0	0	0	0
Venta	0	0	0	0	0	0

La Operatividad del mercado no incluye Ofertas Públicas
Miles de pesos

Operatividad Mensual de Títulos Opcionales 2008



Miles de pesos

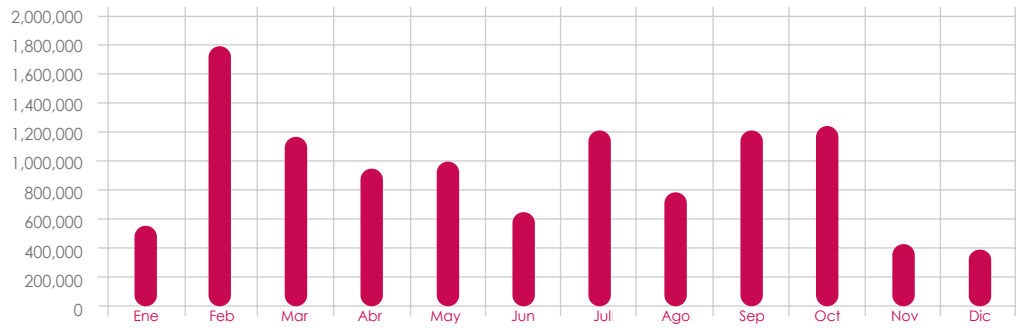
--- Importe
● Volumen

Participaciones del Total Operado		
	Importe	Participación %
Principales Emisoras		
NAFRAC	6,060,895	54.24
AMX	822,070	7.36
WALMEX	677,781	6.07
TELMEX	450,424	4.03
GCARSO	342,336	3.06
Principales Casas de Bolsa		
GBM	5,052,212	45.21
ACCIV	3,357,412	30.05
SCTIA	1,183,810	10.59
INTER	481,031	4.30
BCOMR	389,233	3.48

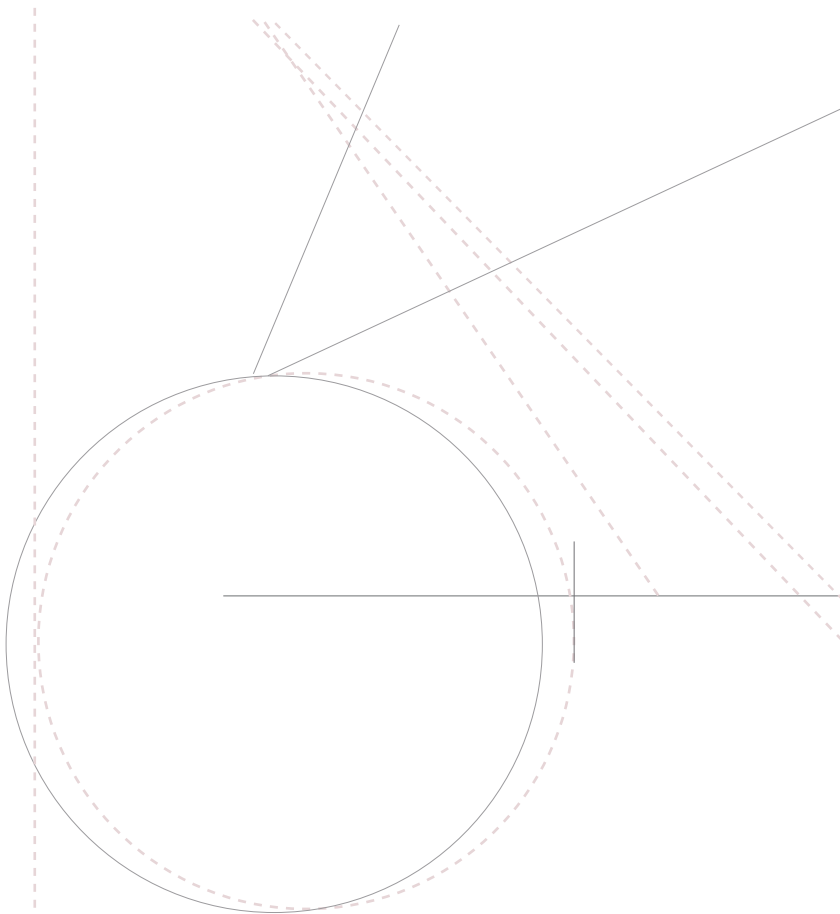
Acumulado de Ventas en Corto			
	Volumen Operado	Importe Operado	No. de Operaciones
Enero	17,903	547,134	664
Febrero	54,733	1,823,748	1,404
Marzo	33,269	1,155,924	1,301
Abril	24,754	901,167	1,334
Mayo	26,307	993,563	1,358
Junio	19,126	655,413	870
Julio	40,404	1,144,122	850
Agosto	26,444	739,516	1,151
Septiembre	45,531	1,170,651	1,488
Octubre	54,085	1,194,140	2,429
Noviembre	14,304	444,326	1,444
Diciembre	15,966	404,522	1,145
Total 2008	372,826	11,174,225	15,438
Variación Anual %	27.91	19.10	89.75

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

Importe Operado Mensual de Ventas en Corto durante 2008



Miles de Pesos



Inversión Extranjera en el Mercado Accionario

	31-Dic-2007	31-Oct-2008	Variación (%)
Libre Suscripción (1)	55,557.87	31,147.83	(43.94)
Fondo Neutro (2)	5,056.42	2,377.29	(52.98)
ADR's (3)	93,830.23	46,018.26	(50.96)
Títulos Opcionales	0.05	0.26	480.86
Total	154,444.57	79,543.64	(48.50)

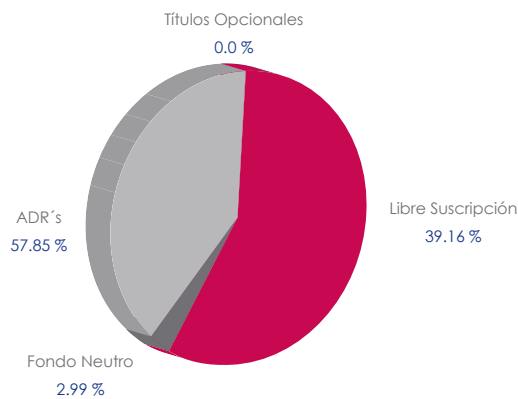
Millones de dólares

(1) Incluye cuentas de terceros del Citibank, Fondo de México y Sociedades de Inversión

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

(3) Incluye GDR's

Distribución de la Inversión Extranjera



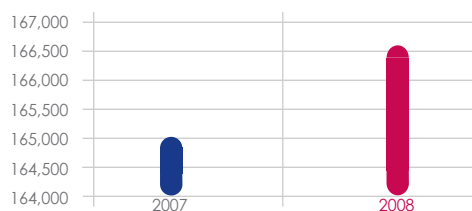
Incluye Fondo México

Colocaciones Realizadas por Tipo de Instrumento

	2007		2008	
	Pesos	Dólares	Pesos	Dólares
Renta Variable				
Mercado Accionario	16,928	1,566	6,978	670
TRACs	3,698	342	10	1
Títulos Opcionales	4,596	419	3,952	375
Sociedades de Inversión	593,000	54,381	1,654,707	155,322
Siefores	100,000	9,098	20,382,741	1,775,244
Total	718,222	65,806	22,048,388	1,931,612
Deuda de Mediano y Largo Plazo				
Obligaciones	1,450	132	20,034	1,768
Certificados de Depósito (CEDES)	-	-	-	-
Certificados de Participación	-	-	-	-
Bonos Bancarios	350	32	925	119
Pagaré de Mediano Plazo y Financiero	-	-	-	-
Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento	177	16	-	-
Certificados Bursátiles	161,804	14,939	145,627	13,453
Notas	1,230	113	-	-
Total	165,010	15,232	166,587	15,340
Deuda de Corto Plazo				
Papel Comercial	10,000	915	20,000	1,735
Certificado Bursátil de Corto Plazo	162,704	14,890	171,242	15,591
Total	172,704	15,805	191,242	17,326

Miles de pesos y millones de dólares

Colocaciones Realizadas en Instrumentos de Deuda de Mediano y Largo Plazo

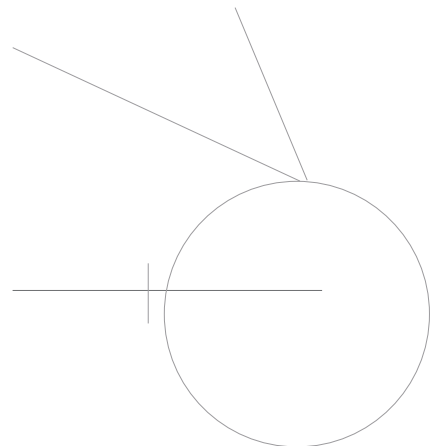
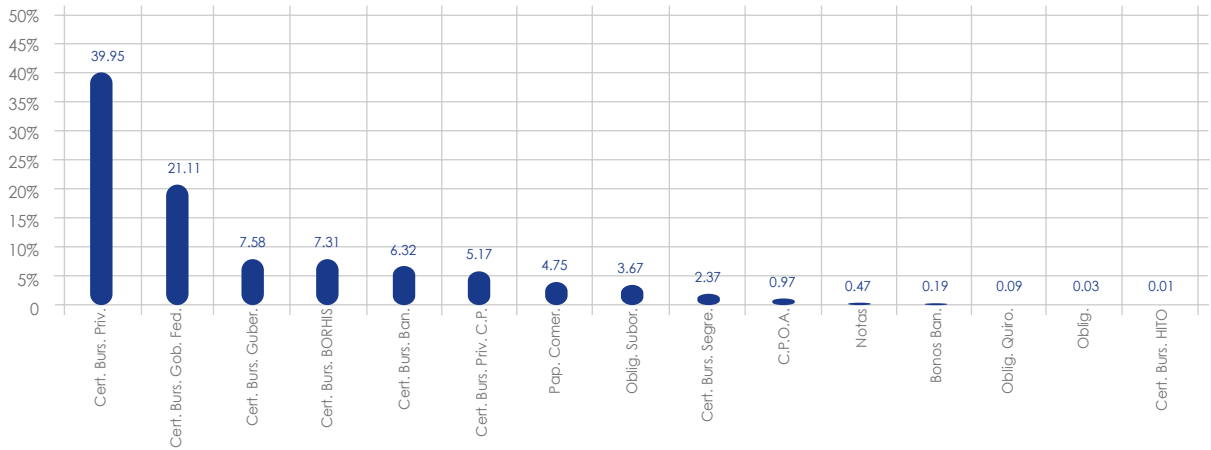
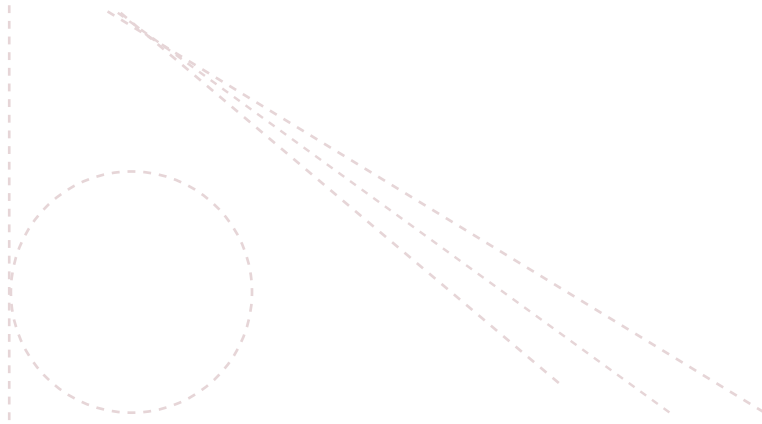


Millones de pesos

Instrumentos del Mercado de Dinero (Saldo Total en Circulación)

	2008		Variación Anual	Variación
	Pesos	Dólares	%	en Dólares
Instrumentos Gubernamentales				
Certificado Bursátil Segregable	15,950	1,158	(44.32)	(55.92)
Certificado Bursátil Gubernamental	51,065	3,707	16.10	(8.09)
Certificado Bursátil del Gobierno Federal	142,197	10,324	13.28	(10.32)
Certificado Bursátil de Corto Plazo Gubernamental*	-	-	NA	NA
Certificado Bursátil Bancario	42,585	3,092	102.49	60.30
Notas	3,176	231	-	(20.83)
Instrumentos Privados				
Obligaciones	234	17	(36.51)	(49.74)
Obligaciones Capitalizables	-	-	NA	NA
Obligaciones Convertibles	-	-	NA	NA
Obligaciones Quirografarias	576	42	6.39	(15.77)
Obligaciones Subordinadas	24,724	1,795	456.55	340.60
Obligaciones Subordinadas Convertibles	-	-	NA	NA
Pagaré a Corto Plazo	-	-	NA	NA
Pagaré Fiduciario	-	-	NA	NA
Pagaré Financiero	-	-	NA	NA
Pagaré Quirografario	-	-	NA	NA
Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento	-	-	NA	NA
Certificado Bursátil Privado	269,067	19,535	13.14	(10.43)
Certificado Bursátil de Corto Plazo Privado*	34,846	2,530	(10.61)	(29.23)
Certificados de Participación Ordinaria Amortizable	6,557	476	(20.63)	(37.16)
Certificado Bursátil Respaldo por Hipotecas (BORHIS)	49,246	3,575	30.47	4.07
Certificado Bursátil (HITO)	62	5	549.23	413.97
Bonos Bancarios	1,275	93	264.35	188.44
Papel Comercial	32,000	2,324	220.00	153.93
Total	673,561	48,902	19.61	(5.26)

*Líneas Vigentes
Millones de pesos
NA= No Aplica

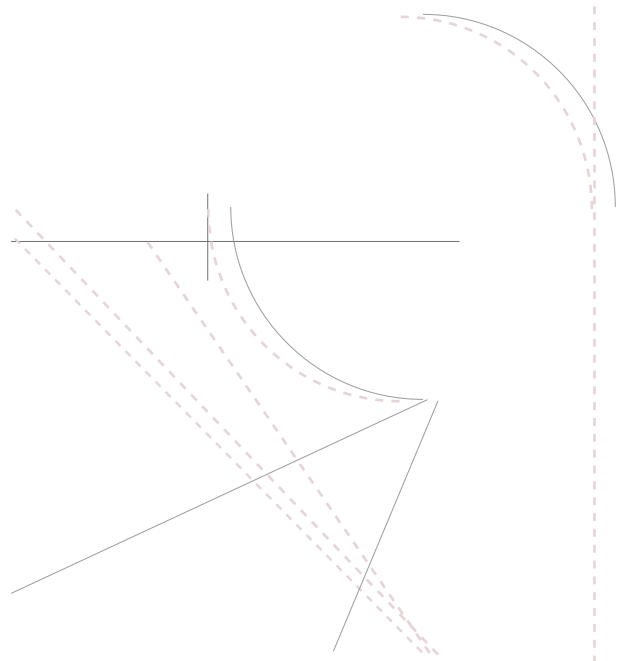
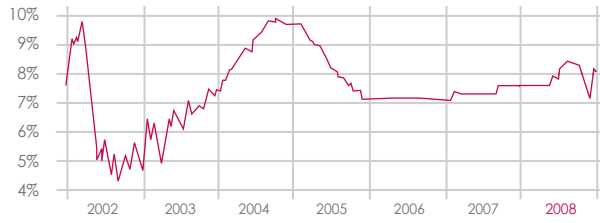


7 Tasas de Rendimiento en Mercado de Dinero

Tasa de Certificados de la Tesorería de la Federación 28 días	%	Fecha
Tasa Máxima en el Período 2003 - 2008	9.81	12-May-05
Tasa Mínima en el Período 2003 - 2008	4.14	31-Jul-03

	2003 Último %	2004 Último %	2005 Último %	2006 Último %	2007 Último %	Máximo %	2008 Mínimo %	Último %
Instrumentos Gubernamentales								
Cetes 28 días	6.04	8.61	8.02	7.02	7.44	8.21	7.08	7.97
Cetes 91 días	6.17	8.81	8.01	7.17	7.62	8.40	7.46	8.15
Cetes 182 días	6.74	8.66	7.90	7.20	7.71	8.62	7.45	8.07
Cetes 364 días	6.95	8.58	7.92	7.25	7.85	8.72	7.43	8.05
Bon-des 28 días	-	-	-	7.05	7.51	8.16	7.42	8.16
Bon-des 91 días	-	-	-	-	-	8.25	7.51	8.25
Bon-des 182 días	5.81	7.80	9.69	-	-	8.25	7.51	8.25
Bon-des con pago trimestral	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija 3 años	9.00	-	8.00	-	-	-	-	-
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija 5 años	8.00	9.00	8.00	8.50	7.50	-	-	-
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija 7 años	8.00	9.00	9.00	9.00	-	-	-	-
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija 10 años	8.00	9.50	8.00	7.25	-	-	-	-
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija 20 años	8.00	10.00	-	7.50	-	-	-	-
Udibonos	3.50	-	4.50	5.00	3.25	-	-	-
Bonos de Regulación Monetaria (BREMS)	6.13	8.61	8.50	7.02	-	-	-	-
Bonos IPAB	6.13	8.37	8.50	7.04	7.44	8.18	7.41	7.80
Bonos IPAB con pago Trimestral	6.17	8.81	8.01	7.17	7.62	8.40	7.46	7.80
Bonos IPAB con pago Semestral	-	8.59	7.98	7.21	7.72	8.47	7.48	8.47
Instrumentos Privados								
Papel Comercial	6.45	10.09	9.64	7.25	7.82	9.18	7.83	9.18
Pag. con Rend. Liq. al Vencimiento	6.34	8.39	-	-	-	-	-	-
Certificado Bursátil de Corto Plazo	9.20	8.79	8.35	7.33	7.72	10.47	7.67	10.39
Certificado Bursátil	9.36	13.03	13.18	-	-	-	-	-

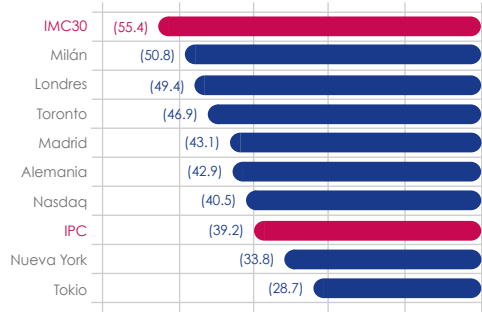
Comportamiento de la Tasa de Certificados de la Tesorería de la Federación a 28 días



Estadísticas Operativas de Mercados Internacionales

Índices de Mercados Internacionales					
		31-Dic-08	31-Dic-07	Variación %	
				Nominal	Dólares
México	IPC	22,380.32	29,536.83	(24.23)	(39.18)
	IMC30	264.13	475.47	(44.45)	(55.41)
Mercados Desarrollados					
Alemania	Xetra Dax PF	4,810.20	8,067.32	(40.37)	(42.90)
Londres	FTSE 100	4,434.17	6,456.90	(31.33)	(49.39)
Madrid	General	975.97	1,642.01	(40.56)	(43.08)
Milán	MIBTel	15,096.00	29,402.00	(48.66)	(50.83)
Nasdaq	Compuesto	1,577.03	2,652.28	(40.54)	(40.54)
Nueva York	DJ Industrial	8,766.39	13,264.39	(33.84)	(33.84)
Tokio	Nikkei 225	8,859.56	15,307.78	(42.12)	(28.70)
Toronto	S&P/TSX Compuesto	8,987.70	13,833.06	(35.03)	(46.85)
Mercados Emergentes					
Buenos Aires	Merval	1,079.66	2,151.73	(49.82)	(54.24)
Corea	KOSPI	1,124.47	1,897.13	(40.73)	(55.95)
Lima	General	7,048.67	17,524.79	(59.78)	(61.53)
Santiago	IGPA	11,324.07	14,076.25	(19.55)	(37.14)
Sao Paulo	Bovespa	37,550.31	63,886.10	(41.22)	(54.82)
Taiwán	TSE Weighted	4,591.22	8,506.28	(46.03)	(46.67)

Rendimientos de Mercados Desarrollados



% en dólares

Rendimientos de Mercados Emergentes



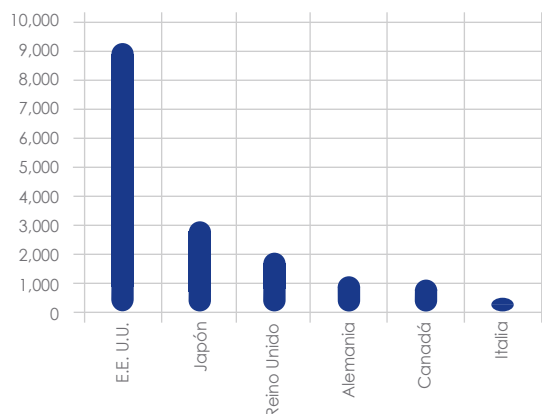
% en dólares

Valor de Capitalización de Mercados Internacionales

		2007 Diciembre	Máximo	2008 Mínimo	Diciembre	Variación Dic 08/Dic 07
México	IPC	399.5	446.6	190.8	237.9	(40.45)
Mercados Desarrollados						
Alemania	Xetra Dax PF	2,105.2	2,007.2	982.6	1,110.6	(47.25)
E.E.U.U.	DJ Industrial	15,650.8	15,071.5	9,169.9	9,208.9	(41.16)
Japón	Nikkei 225	4,330.9	4,329.1	2,882.9	3,115.8	(28.06)
Reino Unido	FTSE 100	3,851.7	3,556.3	1,868.2	1,868.2	(51.50)
Canadá	S&P/TSX Compuesto	2,186.6	2,168.0	1,033.4	1,033.4	(52.74)
Italia	MIBTel	1,072.5	978.5	486.7	522.1	(51.32)
Mercados Emergentes						
Brasil	Bovespa	1,369.7	1,577.1	591.5	592.0	(56.78)
Chile	IPSA	212.9	230.0	128.9	131.8	(88.09)
Corea	KOSPI	1,122.6	1,016.1	405.3	470.8	(58.06)
Filipinas	PSE Compuesto	102.9	93.6	52.0	52.0	(49.41)
Grecia	ATHEX General	265.0	231.8	87.6	90.9	(65.68)
Taiwán	TSE Weighted	663.7	743.8	341.4	356.7	(46.26)

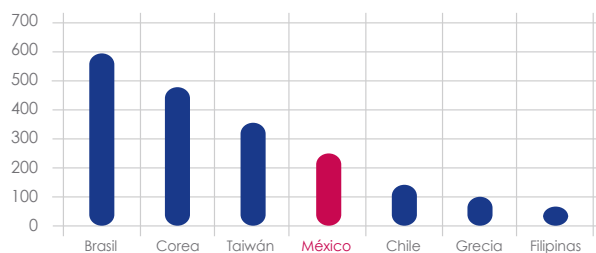
Miles de millones de dólares

Capitalización de Mercados Desarrollados



Miles de millones de dólares

Capitalización de Mercados Emergentes



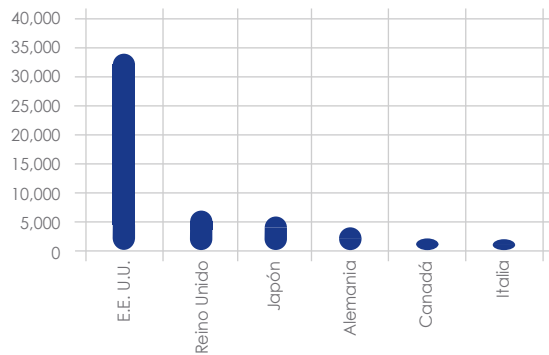
Miles de millones de dólares

Importe Operado Acumulado

		2007 Acumulado	Máximo	2008 Mínimo	Acumulado	Variación 08/07
México	IPC	129.5	15.6	5.7	128.9	(0.48)
Mercados Desarrollados						
Alemania	Xetra Dax PF	4,323.7	535.6	176.3	3,880.9	(10.24)
E.E.U.U.	DJ Industrial	29,210.0	3,632.5	1,609.1	33,638.9	15.16
Japón	Nikkei 225	6,475.8	546.7	333.7	5,586.3	(13.73)
Reino Unido	FTSE 100	10,324.3	758.6	202.5	6,473.6	(37.30)
Canadá	S&P/TSX Compuesto	1,648.6	180.0	91.3	1,736.1	5.31
Italia	MIBTel	2,311.8	202.5	41.8	1,526.2	(33.98)
Mercados Emergentes						
Brasil	Bovespa	607.6	82.6	30.1	750.3	23.49
Chile	IPSA	49.9	4.9	2.0	36.8	(26.23)
Corea	KOSPI	2,011.0	164.8	89.4	1,458.5	(27.47)
Filipinas	PSE Compuesto	29.3	2.5	0.9	17.2	(41.14)
Grecia	ATHEX General	169.4	16.9	3.8	115.5	(31.84)
Taiwán	TSE Weighted	1,010.6	108.4	33.5	837.8	(17.10)

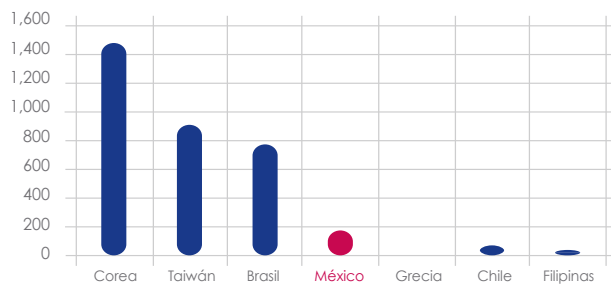
Miles de millones de dólares

Importe Operado de Mercados Desarrollados

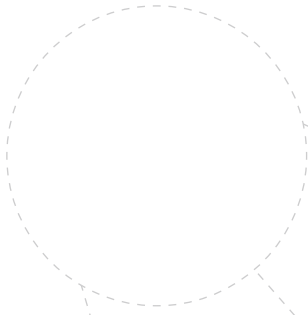


Miles de millones de dólares

Importe Operado de Mercados Emergentes



Miles de millones de dólares



REALIZACIÓN

Área de Diseño de la Bolsa Mexicana de Valores

CONCEPTO

Yazmín Gómez Caballero

ARTE

Ana E. Ruíz González
Johana García Ibarra
Luis Ricardo Castro Herrera

IMPRESIÓN

Master Copy, S.A. de C.V.

Los derechos de las imágenes son propiedad de Bolsa Mexicana de Valores.



Índice

- 2 Misión y Visión
 - 3 Mensaje del Director General
 - 5 Consejo de Administración
 - 6 Comités
 - 7 Principales Actividades del 2008
-
-

- 15 Visión 2009
 - 16 Información Financiera
 - 18 Accionistas
 - 20 Cuerpo Directivo
 - 21 Cifras Sobresalientes
- 

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.

Misión

Prestar al sistema financiero los servicios de interés público de guarda, custodia, administración, compensación y liquidación de valores, en un ámbito de máxima seguridad, confiabilidad y transparencia, observando altos estándares de calidad. Para cumplir con su misión, S.D. INDEVAL debe apoyarse en la solidez financiera, en tecnología apropiada, en la adopción y desarrollo de las mejores prácticas de la industria y en su capital humano.

Visión

S.D. INDEVAL debe desarrollarse anticipándose al crecimiento y ampliación del sistema financiero mexicano. Debe ser reconocido internacionalmente como un depósito central de valores que ofrece una óptima relación entre el costo y la calidad de los servicios.

Mensaje del Director General

La dedicación, esfuerzo y compromiso de toda la empresa y el entorno que la rodea se vieron cristalizados el 14 de noviembre del 2008, con el inicio de operaciones del nuevo sistema de S.D. INDEVAL para el depósito, administración y liquidación de valores, denominado "DALI".

Después de varios años de concentrar todos los recursos de S.D. INDEVAL en el desarrollo y puesta en marcha de DALI, hoy nuestro sistema es una realidad que permite a nuestros depositantes y al mercado financiero nacional, contar con una herramienta que agiliza y hace muy eficiente todos los procesos de custodia, administración y liquidación de valores mexicanos y del exterior.

DALI es un sistema altamente eficiente, inter-operable en su conexión con otros depósitos y sistemas de liquidación en el mundo, escalable, flexible, multidiólas, que opera sobre una plataforma de vanguardia, con un costo de mantenimiento efectivo, de estándares internacionales y que adopta las mejores prácticas de la industria.

Aunado a lo anterior, las posibilidades del DALI nos permiten ver con mucho optimismo los próximos años en cuanto a servicios que puede ofrecer la Institución a sus depositantes y creo, con justificada razón, que el sistema y todo su proceso de implementación puede ser exportado a otros países.

En su proceso de implementación es muy importante resaltar la participación de uno de nuestros accionistas, el Banco de México, que fue vital para la construcción de DALI. Este sistema de liquidación está considerado como el sistema de pagos de alto valor más importante del país y uno de los más grandes del mundo, liquidando en promedio diario el equivalente a 200 mil millones de dólares. En este entorno era fundamental que el Banco Central fuera una pieza rectora y un aliado estratégico en la implantación del sistema.

DALI observa nuevos procesos de liquidación de efectivo muy eficientes, que promueven la liquidez del sistema financiero y que adoptan estándares internacionales de mitigación de riesgos operativos y sistémicos.

Desde luego la participación de todos nuestros depositantes en cada uno de los procesos de implementación de DALI también fue crucial para el éxito de este proyecto. Sabemos del esfuerzo desarrollado por ellos desde sus instituciones y las aportaciones valiosas que realizaron para mejorar cada uno de los procesos operativos del sistema.

Ante un entorno financiero incierto, estoy convencido de que DALI dará respuesta a las necesidades que en cuanto a eficiencia y seguridad en la custodia y liquidación de operaciones con valores, se demandan por nuestros depositantes.

No podemos abstraernos de la situación de los mercados financieros internacionales que han impactado en forma significativa a nuestro propio mercado. Desde el recrudecimiento de esta crisis a mediados de agosto pasado, hemos estado muy atentos a lo que acontece día a día, apoyando a nuestros depositantes con información oportuna y veraz sobre la liquidación y amortización de instrumentos nacionales y extranjeros. Asimismo y sin descuidar la infraestructura que S.D. INDEVAL provee al mercado, hemos iniciado un proceso de racionalización de gasto que nos permita ser más eficientes bajo las condiciones actuales.

Son innumerables las nuevas facilidades operativas que el sistema DALI ha aportado a nuestro mercado y que se mencionan más adelante en este informe. El 2009 traerá una consolidación de DALI y la inclusión casi inmediata, de nuevas operativas que lo harán más sólido y que permitirán a S.D. INDEVAL, en el corto plazo, expandir en forma importante la gama de servicios y negocios que ofrece a su clientela. Solo me resta agradecer a todos aquellos que participaron en su desarrollo.

Al Banco de México y sus funcionarios por su profesionalismo y compromiso, así como a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, que como brazo rector de la industria participó activamente.

A la Asociación de Bancos de México y a la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, que con sus eficientes canales de comunicación, de apoyo logístico y de consenso entre sus asociados, permitieron entablar una comunicación más estrecha y directa entre S.D. INDEVAL y sus agremiados.

A nuestros depositantes, que con su paciencia y dedicación invirtieron muchas horas en probar y experimentar nuestras ideas, señalándonos con prontitud y profesionalismo cuando habíamos errado el camino.

En especial al aliado tecnológico de S.D. INDEVAL, Bursatec, que permitió la implementación eficaz y rápida migración hacia DALI y, finalmente, a nuestro H. Consejo de Administración y accionistas, por su voto de confianza en el personal de la Institución, lo que facilitó la implantación del sistema.

Héctor J. Anaya Doll

CONSEJEROS INSTITUCIONALES

PROPIETARIOS

José Ignacio de Abiega Pons
Estanislao de la Torre Álvarez
Felipe de Yturbe Bernal
Roberto Díez de Sollano Díaz
Roberto González Barrera
Juan Carlos González Orozco
Ernesto Ortega Arellano
Carlos Pérez Flores
Guillermo Prieto Treviño

SUPLENTE RESPECTIVOS

Germán Angulo Vega
Jorge Fernández García Travesí
Juan Carlos Rosales Hernández
Alfonso Henkel Hernández
Luis Rodríguez Mena
Eligio Esquivel Llantada
José Ponce Hernández
Leonardo Serrano Gómez
Claudio F. Curtius S.

CONSEJEROS INDEPENDIENTES

PROPIETARIOS

Pedro Alonso Angulo
David A. Margolín Schabes
Alberto Navarro Rodríguez
Guillermo Zamarripa Escamilla

SUPLENTE RESPECTIVOS

María Cristina Hernández Trejo
Ricardo Medina Álvarez
Jaime Ulises Barbosa Valencia
Rafael Gamboa González

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

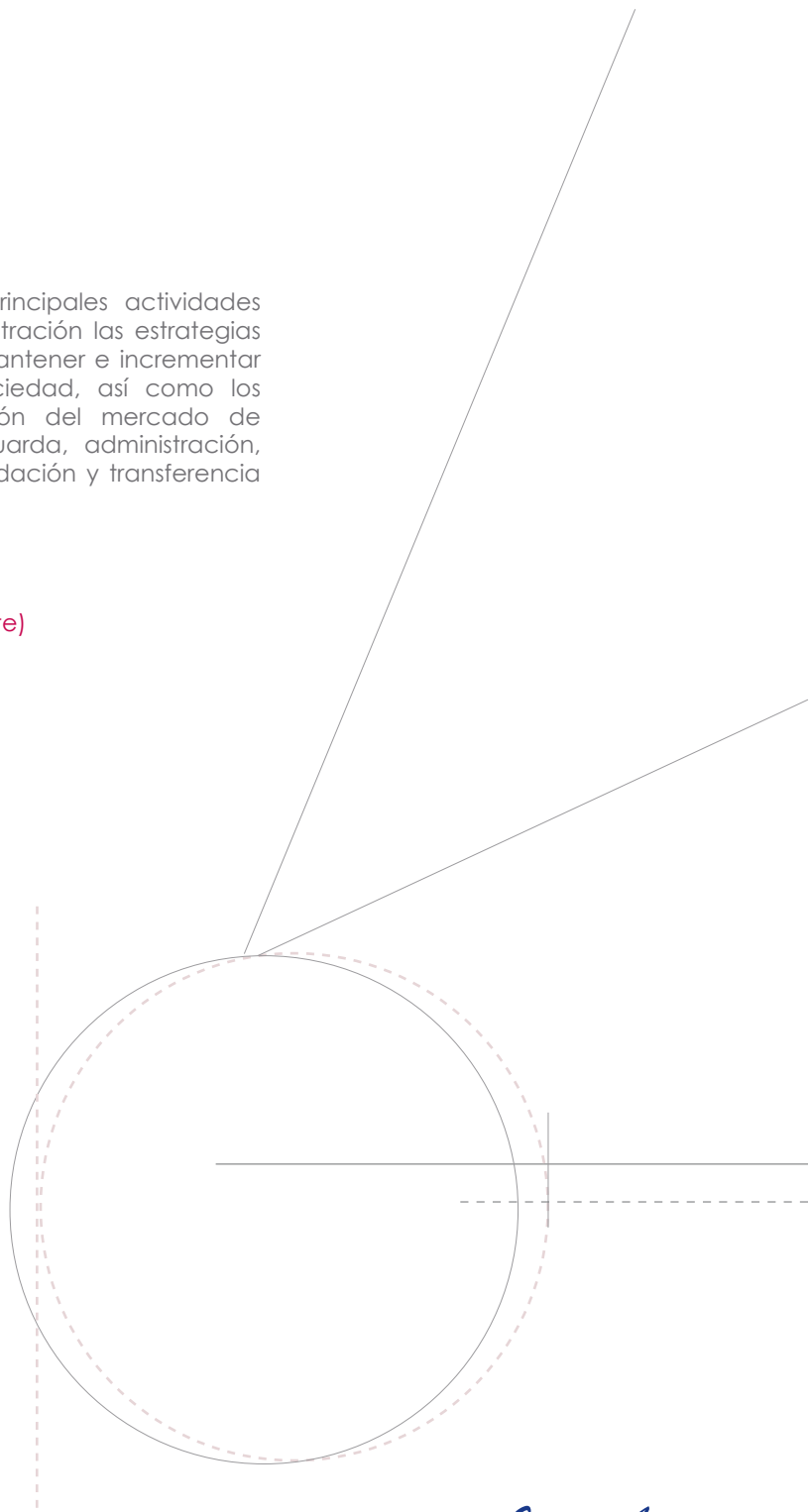
Gabriela Raquel Flores Salamanca

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)
Roberto González Barrera
Ricardo Medina Álvarez
Ernesto Ortega Arellano
Carlos Pérez Flores
Guillermo Zamarripa Escamilla



Principales Actividades del 2008

En sus líneas de negocio básicas, S.D. INDEVAL presta servicios de depósito centralizado, guarda y administración de valores, así como de compensación, liquidación y transferencia de los mismos. También ofrece servicios de valor agregado entre los que destacan el préstamo de valores, la administración de garantías y la custodia y liquidación de valores internacionales a través de centros de depósito extranjeros y custodios globales.

A continuación se presentan los aspectos y resultados más relevantes de la Institución en el 2008.

I. Sistema DALÍ

A) Antecedentes y Desarrollo

El trabajo realizado desde la planeación del sistema, hasta su puesta en operación, tomó un poco más de 4 años, iniciándose con el apuntalamiento del sistema legado que permitió a la institución dedicarse de lleno a la construcción de DALÍ, sin descuidar la operación diaria y manteniendo estables los niveles de calidad de los servicios que ofrece a sus depositantes.

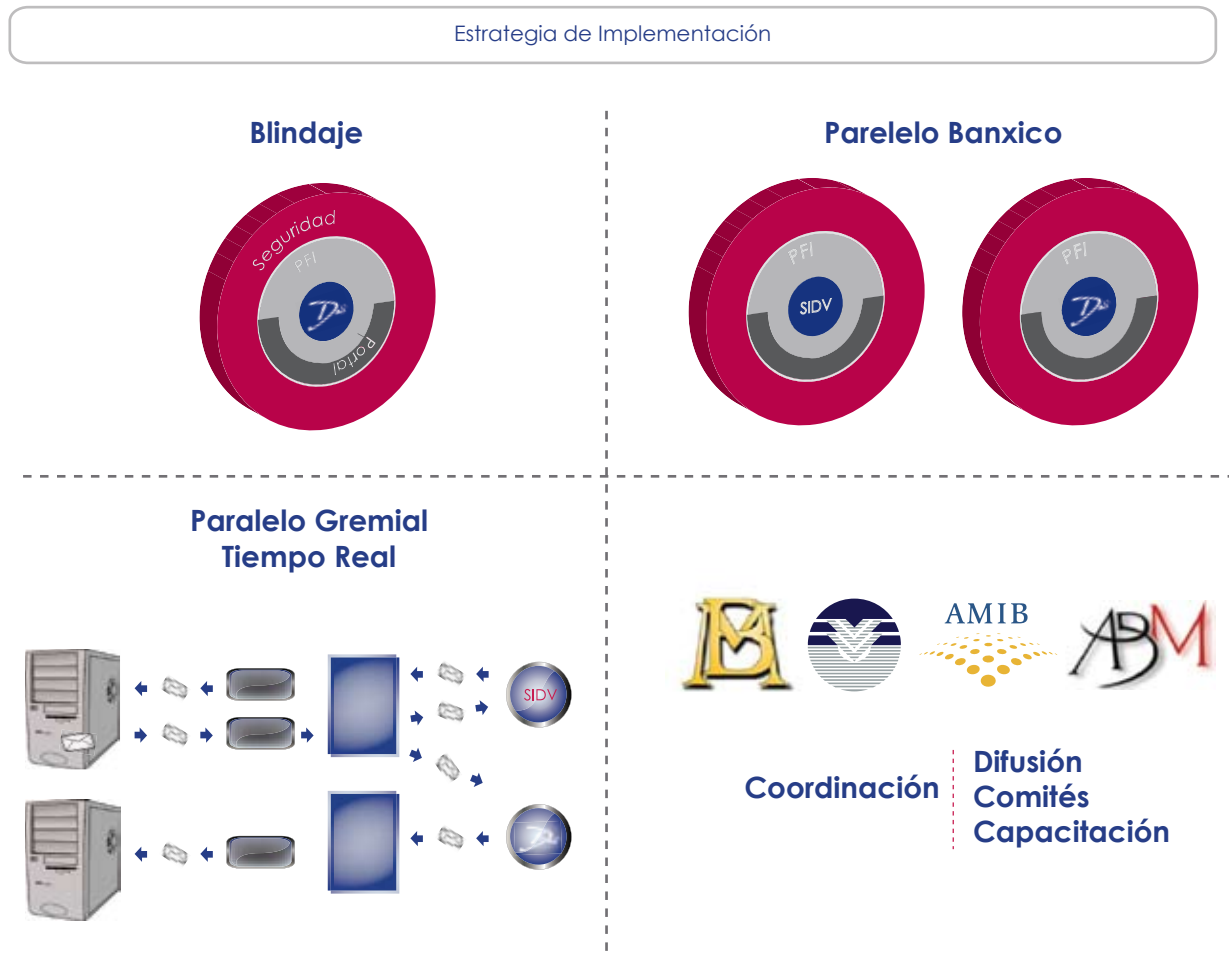
A partir de esto, la Institución inició las actividades de construcción y varios hitos, que progresivamente dieron como resultado el sistema DALÍ:

- » En el 2005, con el apoyo de expertos internacionales, se diseñó el caso de negocio del nuevo sistema.
- » Durante ese año y parte del 2006, el Instituto Tecnológico Autónomo de México apoyó con el mapeo de cada uno de los procesos operativos.
- » 2006 trae uno de los hitos más importantes: la adopción del estándar internacional ISO 15022 para mensajes, que activan procesos de post-concertación de valores y que es usado por los principales depósitos centrales y sistemas de liquidación de valores del mundo. El estándar dio pie a la creación del Protocolo Financiero Indeval (PFI).
- » A finales de 2006, entra en operación la primera versión del portal Web eliminando más de 250 pantallas del sistema legado. El portal Web evoluciona en repetidas ocasiones para dar lugar, al día de hoy, al Portal DALÍ.
- » En marzo del 2007 y desde su faceta de depositante de S.D. INDEVAL, Banco de México comienza a transmitir toda su operativa a través de mensajes dentro del Protocolo Financiero Indeval.
- » En noviembre del 2007 todas las instituciones, Bancos y Casas de Bolsa con mayor nivel transaccional en el mercado, adoptan y transmiten sus operaciones a través de este protocolo, lo que permite a S.D. INDEVAL discontinuar el uso de 300 terminales remotas de su sistema legado. Al día de hoy más del 80% de la transaccionalidad que se recibe llega a través de este mecanismo.

» Durante 2008, son varias las adecuaciones que se realizaron al sistema en preparación a la entrada en funcionamiento de DALI:

- i. La inclusión de una nueva herramienta para comparación de operaciones (*Match*).
- ii. La conversión de los sistemas de Préstamo de Valores FV, Valpre-E y Savar y el de la CONTRAPARTE CENTRAL DE VALORES DE MÉXICO, S.A. DE C.V., para adecuarlos al estándar del envío de mensajes del Protocolo Financiero.
- iii. La entrada en operación del esquema DVP del área Internacional para liquidación transfronteriza.
- iv. Pruebas complejas y robustas de los artefactos para liquidación de operaciones con valores, efectivo y de la base de datos, entre otras.

B) Estrategia de Implementación



El proceso de implementación del sistema DALÍ fue un aspecto fundamental para el éxito de su lanzamiento el pasado 14 de noviembre. Como se mencionó anteriormente, desde el 2007 el sistema legado (SIDV) comenzó atender mensajes con instrucciones operativas de los participantes y a través del Protocolo Financiero Indeval, poco a poco, mayor número de éstos accedieron al sistema DALÍ mediante este protocolo. Al mismo tiempo, todas las instrucciones recibidas a través del Portal Indeval fueron transformadas en mensajes que se condujeron al sistema legado, a través del protocolo. A estos dos métodos de comunicación, portal y PFI, se le implementó una capa robusta de seguridad y, como resultado de este proceso, el sistema legado entró en una etapa de “blindaje”, es decir, todas las instrucciones que recibía ese sistema se realizaron mediante el uso de mensajes.

A partir de abril de 2008, Banco de México inició una etapa de paralelo al enviar en forma dual todos sus procesos de alta, retiro, amortización y pago de papeles gubernamentales, tanto hacia el sistema legado como al sistema DALI, con lo cual se tuvo la oportunidad de validar todos los procesos de liquidación del sistema.

En agosto inició el proceso del paralelo gremial en tiempo real mediante un proceso *sui generis*. Los mensajes que los intermediarios enviaban al sistema legado para su operación y liquidación real, eran ruteados también al sistema DALÍ, para su operación y liquidación virtual o en paralelo.

Todos los días al finalizar la jornada se comparaban los datos reales del sistema legado contra los de DALÍ. Este proceso permitió comparar y probar la eficiencia del sistema y corregir o mejorar procesos. Asimismo, el proceso permitió hacer una transición más segura y confiable hacia el nuevo sistema y redujo casi al 100% el riesgo operativo por la migración entre estos 2 sistemas.

Finalmente, la coordinación del proyecto incluyó la creación de comités con la participación de las Asociaciones gremiales y el Banco Central, la difusión exhaustiva de los nuevos procesos del sistema y la capacitación a todos los operadores, Bancos y Casas de Bolsa, sobre todos y cada uno de los nuevos procesos.

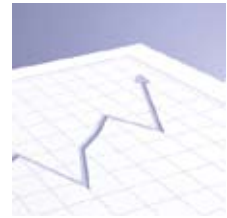
Algunas cifras que muestran la labor desarrollada no sólo por S.D. INDEVAL sino por la industria en su conjunto son:

- » Más de 830 usuarios con firma electrónica para acceso al sistema.
- » 2,400 meses hombre empleados en su construcción.
- » Más de 500 personas que asistieron a más de 20 eventos de difusión.
- » Se capacitó directamente a más de 300 funcionarios de Casas de Bolsa, Bancos, reguladores, proveedores de precios y *brokers* en 7 eventos, incluyendo las ciudades de Guadalajara y Monterrey.
- » El flujo promedio diario de mensajes es de más de 250,000.
- » El sistema de liquidación de valores liquida cantidades cercanas a los 200 mil millones de dólares diarios.

Plan de Trabajo



ID	Task Name	Fecha	2005		2006				2007				2008	
			Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
1	Entrega del Caso de Negocio	28/07/2005	•											
2	Autorización del Plan General	20/10/2005		•										
3	Inicio de Construcción de Arquitectura	30/11/2005			•									
4	Liberación de Infraestructura sobre Arquitectura de Referencia	24/03/2006				•								
5	Conclusión de la Modelación de Procesos	28/04/2006					•							
6	Liberación de Mensajes Definitivos	18/08/2006						•						
7	Nuevas interfases de usuario -Portal Indeval	11/10/2006							•					
8	Inicio de Construcción de Módulos	24/03/2006												
9	Liberación de los aplicativos Indeval	01/05/2008												
10	Liberación Total Módulos	19/06/2008												



Tiempo

Protocolo Financiero Indeval (Mar 07)

Portal (Oct 07)

Sistema Liquidación Valores (Mar 08)

Módulos de Negocio (Jun 08)

Participación de Industria (Sep 08)

C) ¿Qué es DALÍ?



El desarrollo del sistema DALÍ trajo consigo una serie de mejoras operativas que permiten asegurar la calidad en el servicio que la Institución presta a sus depositantes y al mercado financiero en general. A continuación se detallan algunas de sus características más importantes.

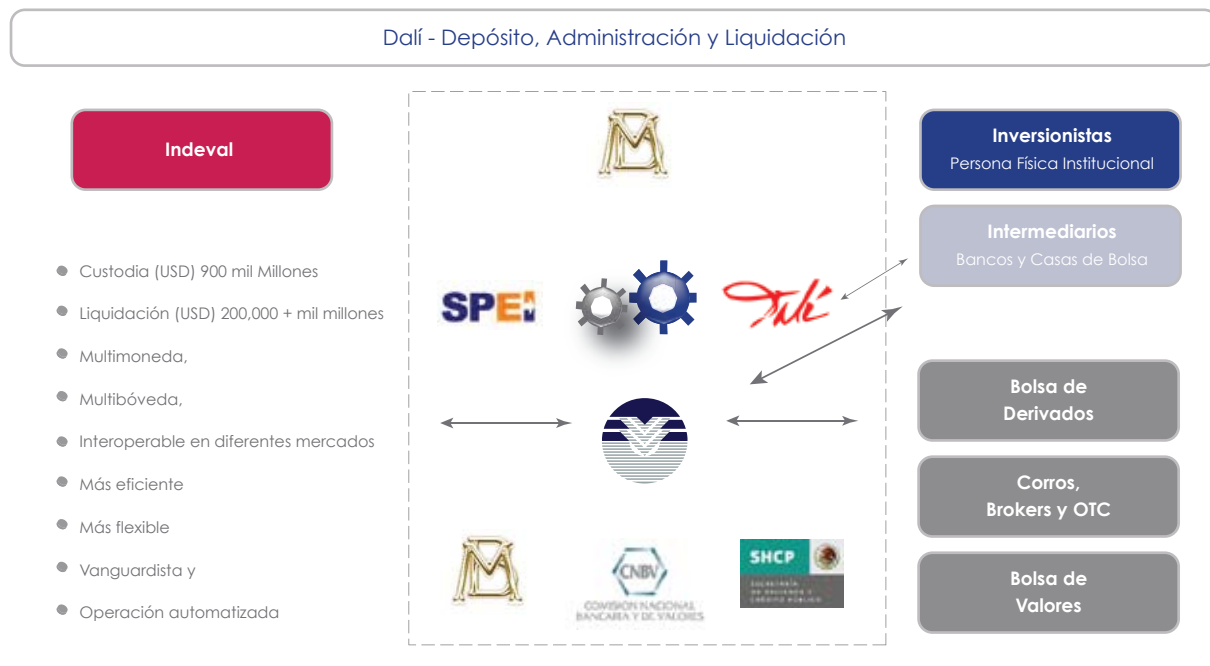
DALÍ es confiable al sustentar la mitigación de riesgo sistémico y minimizar el riesgo operativo. En el sistema sólo existe un proceso de liquidación de operaciones, a diferencia del sistema legado que usaba más de 14 artefactos y que interrumpía intermitentemente la liquidación de los diferentes mercados y mecánicas operativas. Asimismo, las cuentas de efectivo de cada uno de los participantes son administradas por Banco de México.

El sistema permite la escalabilidad en la capacidad de operación de una forma rápida, respondiendo con mayor velocidad a las necesidades de la industria. En sus procesos atiende a las 19 recomendaciones que para sistemas de liquidación de valores emite el Comité Técnico de la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO, por sus siglas en inglés) y hace uso del protocolo 15022, que es un estándar internacional para depósitos centrales de valores.

DALÍ es más seguro, ya que no sólo adopta procesos eficientes de operación y liquidación de valores, sino que a la par del sistema, se desarrollaron todos los reglamentos y manuales operativos que dan certidumbre jurídica a su accionar.

DALÍ es un sistema eficiente al sincronizarse en tiempo real para registrar el pago de efectivo en el Banco Central y la entrega de valores en S.D. INDEVAL. Es capaz de modificar la liquidación de compensación neta a continua (*Real Time Gross Settlement*) y como valor agregado el sistema incluye un motor de *match* para el cotejo de la concertación de valores.

DALÍ es un sistema más integrado que permite conectar a todos los participantes del mercado, desde los emisores hasta los intermediarios, corros u otras bolsas, pasando desde luego por los sistemas de pago del país y por nuestras autoridades.



DALÍ es vanguardista al adoptar tecnologías de última generación tales como la arquitectura orientada a servicios; brinda seguridad informática al operarse dentro de una red privada y encriptada promoviendo la no repudiación y usando herramientas tales como clave de usuario, *password*, *token* y *turing*.

DALÍ ve de frente al futuro, al contar con capacidades para custodia, administración y liquidación de valores nacionales y extranjeros, al gestionar un sistema multi-bóveda, operar para diferentes mercados, efectuar liquidación en diferentes divisas y manejar cualquier huso horario. De igual forma DALÍ puede adoptar fácilmente el nuevo estándar 20022, que es la evolución de protocolo actual (15022) y es interoperable, no sólo con los sistemas de pago locales sino con *SWIFT* y otros depósitos.

II. Guarda, Custodia y Administración de Valores

La volatilidad de los mercados financieros, que se incrementó los últimos 5 meses del año, también impactó cifras relevantes del negocio. A continuación se detallan algunos aspectos básicos de la operatividad de S.D. INDEVAL.

A pesar de que la valuación de títulos depositados en la Institución tiene un incremento de 2% en relación al año 2007, es destacable mencionar el decremento del 12% en la valuación del mercado accionario mexicano y, en contraste, el incremento del 20 y del 40% en títulos emitidos por el Gobierno Federal y por el sector bancario, respectivamente. Al cierre del año el valor del depósito es superior a los 9.5 trillones de pesos.

Para los procesos diarios del Área de Custodia y Administración de Valores, a la par del sistema DALÍ se creó un módulo de Administración de Valores (MAV) que también adopta el estándar 15022 y que en forma diaria calcula y procesa el alta, depósito y retiro de valores, así como cualquier pago por amortización, intereses o dividendos en efectivo o en especie que se realice por cada una de las emisiones depositadas. Mediante el envío de mensajes, el sistema DALÍ liquida cada transacción operada en ese módulo.

Custodia y Operatividad Internacional

La custodia de títulos emitidos en mercados internacionales también refleja un leve incremento del 3% en relación al cierre del 2007, sin embargo, es importante resaltar los incrementos en las acciones del STOXX-50, de la deuda soberana del Gobierno Federal y, sobre todo, de euro-bonos emitidos en Pesos y que fue uno de los instrumentos más aceptado por fondos de pensiones y Sociedades de Inversión del país. Caso contrario, el decremento más sustancial se dio en índices extranjeros al sufrir una caída del 48%.

En cuanto a la operatividad internacional, es decir, la liquidación transfronteriza que en Europa y en Estados Unidos de América S.D. INDEVAL realiza a través de sus custodios, se llevaron a cabo cerca de 150 operaciones en promedio diario, con un incremento anual del 37%.

El aumento anterior no se podría haber resuelto sin las herramientas que se incorporaron a DALÍ. Se creó una interfase con el sistema *SWIFT* para el envío de mensajes también sobre el protocolo 15022. Desde el Portal DALÍ el intermediario introduce los datos específicos de la transacción en valores a liquidar en el extranjero. Sin intervención humana, DALÍ crea un mensaje con estas instrucciones para que el sistema *SWIFT* lo trasmita al custodio en el extranjero en cuestión. Cabe resaltar que desde abril del 2008 S.D. INDEVAL ofrece liquidación de valores emitidos en exterior, en un esquema de entrega contra pago.

III. Operatividad y Liquidación

La liquidación promedio diaria que S.D. INDEVAL realizó durante el 2008 ascendió a 2.2 trillones de pesos, cifra superior en 11% a la liquidación del año 2007. El incremento importante se da en la liquidación de títulos bancarios que crece en un 29% y que compara también con el incremento del valor de la custodia de estos títulos.

El Sistema de Liquidación de Valores (SLV), es el módulo encargado en el sistema DALÍ de realizar toda la compensación y liquidación de operaciones que se reciben a través de mensajes de los participantes. Es el artefacto más importante en el sistema y es el que se conecta a través del protocolo de operaciones a los sistemas de pago del Banco Central.

Su desarrollo se realizó buscando privilegiar la liquidez del sistema financiero. Sus procesos tienen una serie de validaciones que permiten verificar la consistencia de la información, así como alertar en forma inmediata de cualquier funcionamiento incorrecto del aplicativo. El SLV depende de otros dos módulos internos del sistema DALÍ denominados Módulo de Valores (MOV) y Módulo de Efectivo (MO\$), de donde recibe la información necesaria para realizar su proceso de liquidación.

Durante los 45 días que estuvo en operación el Sistema DALÍ en el 2008, el SLV demostró su eficiencia, ya que en ciclos únicos ha sido capaz de liquidar un tercio de la operativa promedio diaria, haciéndolo en menos de 2 minutos.

IV. Presencia Internacional

En el ámbito de la presencia internacional, S.D. INDEVAL continúa coordinando cinco comités de trabajo de la Asociación de Depósitos Centrales de Valores de América (ACSDA): Comité de Comunicaciones, Comité de Enlaces Transfronterizos entre Depósitos, Comité de Eventos Corporativos, Comité de Auditoría y Administración de Riesgos y el Comité de Tecnología.

Los trabajos desarrollados en estos comités y que se refieren principalmente a homologación de prácticas, establecimiento de estándares y comparación de experiencias, son presentados anualmente en la Asamblea de la Asociación que agrupa a 24 depósitos centrales del Continente Americano y al depósito central de Sudáfrica.

Asimismo, la Institución mantiene una presencia significativa en el Grupo de Estándares para Prácticas de Mercados (SPMG) formado por *SWIFT*.

Durante el próximo año, una actividad primordial será ponderar el proceso de estabilización del sistema DALÍ, buscando que entre en una etapa de maduración y de consolidación de los procesos que se encuentran en producción.

Partiendo de lo anterior, se implementará una serie de nuevas operativas que se encuentran casi terminadas, pero que no se incorporaron al inicio de operaciones del DALÍ, ya que no eran ofrecidas por el sistema legado y podrían haber incrementado el riesgo operativo en la migración hacia la nueva plataforma.

Dentro de las nuevas operativas destacan las siguientes:

- » Una versión del Protocolo Financiero Indeval (PFI), que en su aspecto más importante incluirá mensajes para manejo de efectivo.
- » Una remodelación del estado de cuenta que permita a los depositantes controlar y conocer a mayor detalle, cada una de las posiciones de valores y de los movimientos a futuro de dichas posiciones, como resultado del envío de operaciones con liquidación posterior.
- » La puesta en marcha de la automatización de la base de datos de inversionistas mexicanos con posiciones de emisoras norteamericanas.
- » Una serie de mejoras al portal DALÍ y la homologación de los portales para préstamo de valores y del sistema de administración de garantías para reporto.
- » El desarrollo de un nuevo sistema de préstamo de valores, que pueda ser en su parte de concertación de operaciones, instalado en los principales corros electrónicos de negociación de valores.
- » Un manejo más automatizado de los flujos en divisas por compra-venta y pagos de amortizaciones, intereses y dividendos de emisoras extranjeras.
- » El desarrollo de un “Data Warehouse”, que proporcione cualquier tipo de estadísticas sobre cada una de las actividades de la Institución.
- » El desarrollo de módulos internos del sistema, tales como el de conciliación, contabilidad, ingresos y facturación.

Desde luego y en adición a lo anterior, se continuará prestando atención a las necesidades adicionales que, con motivo de la volatilidad financiera presente, pudieran surgir como demanda de los participantes, con el convencimiento de que proveer infraestructura robusta y de clase mundial a los mercados financieros, contribuye a facilitar a los depositantes enfrentar la situación financiera global.

Información Financiera

Balances Generales Condensados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007	Variación %	
			Variación	08/07
Activo				
Circulante	359,989	387,294	(27,305)	(7.1)
Fijo	58,835	191,414	(132,579)	(69.3)
Otros	147	158	(11)	(7.0)
Total Activo	418,971	578,866	(159,895)	(27.6)
Pasivo y Capital Contable				
Corto Plazo	51,565	33,705	17,860	53.0
Total Pasivo	51,565	33,705	17,860	53.0
Capital Contable	367,406	545,161	(177,755)	(32.6)
Total Pasivo y Capital Contable	418,971	578,866	(159,895)	(27.6)
Cuentas de Orden				
Cajas y Bancos terceros	6,276	9,967	(3,691)	(37.0)
Valores Recibidos en Custodia	9,549,048,974	9,361,892,044	187,156,930	2.0
Metales Amonedados Recibidos en Custodia	19,916	15,417	4,499	29.2

Miles de pesos

Estado de Resultados Condensados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007	Variación %	
			Variación	08/07
Resultados				
Ingresos de Operación	272,980	259,829	13,151	5.1
Gastos de Operación	190,126	199,555	(9,429)	(4.7)
Utilidad de Operación	82,854	60,274	22,580	37.5
Resultado Integral de Financiamiento, neto	26,768	9,695	17,073	176.1
Otros Ingresos y Gastos	(1,662)	(2,058)	396	(19.2)
Utilidad antes del ISR y participación en el resultado de compañía subsidiaria y asociados	107,960	67,911	40,049	59.0
Provisión para ISR	10,315	17,444	(7,129)	(40.9)
Utilidad antes de participación en el resultado de compañía subsidiaria y asociadas	97,645	50,467	47,178	93.5
Participación en resultado de compañía subsidiaria y asociadas	(99)	31,435	(31,534)	(100.3)
Utilidad Neta	97,546	81,902	15,644	19.1
<i>Miles de pesos</i>				
Rendimiento de la Acción	36.1%	17.7%		

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 Finamex, S.A.B. de C.V.

Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander

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

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

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

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 Interacciones, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Interacciones

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 Multiva, S.A. Institución de Banca Múltiple, Multivalores Grupo Financiero

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

Banco Santander (México), 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., Institucion de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC

ING Bank (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, ING Grupo Financiero

IXE Banco, S.A. Institución de Banca Múltiple, IXE Grupo Financiero

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.

Grupo Nacional Provincial, S.A.B

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.B de C.V.

Impulsora de Fondos Banamex, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Nacional Financiera, S.N.C.

Cuerpo Directivo

Héctor J. Anaya Doll

Francisco Herrería Valdés

Jesús Mondragón Osorio

Arturo Navarro Plascencia

Mario Sáenz Luján

Jaime Villaseñor Zertuche

Gabriela Raquel Flores Salamanca

Director General

Director de Liquidación y Tesorería

Director de Administración y Custodia

Director de Operaciones

Director de Desarrollo de Procesos

Director de Administración de Riesgos

Subdirectora de Jurídico

Corporativo del Grupo BMV

Aída Andrade Ancira

Hugo A. Contreras Pliego

Marco Antonio Hernández Jiménez

Jorge Rovalo Merino

Directora de Auditoría y Políticas Institucionales

Director Jurídico

Director de Administración

Director de Recursos Humanos

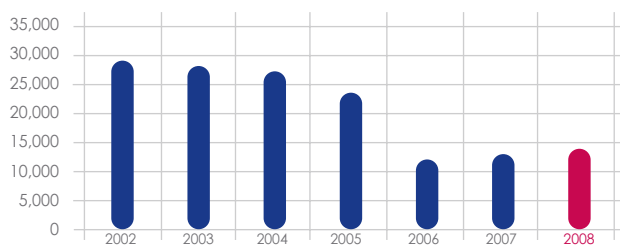
Custodia y Administración de Valores

Valor Total del Depósito

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	Variación % 08/07
Mercado de Capitales	2,003,956	2,529,521	3,129,624	3,991,957	5,349,206	6,197,064	5,651,262	(9)
Acciones	1,857,140	2,249,967	2,775,591	3,510,331	4,774,174	5,367,175	4,745,507	(12)
Renta Fija	146,816	279,554	354,033	481,626	575,032	829,889	905,755	9
Mercado de Dinero	2,126,115	2,068,980	2,181,136	2,545,478	2,897,328	3,164,828	3,897,787	23
Títulos Gubernamentales	1,690,818	1,627,903	1,718,766	2,026,744	2,377,831	2,635,313	3,155,960	20
Títulos Bancarios	435,297	441,077	462,371	518,734	519,498	529,515	741,827	40
Mercado de Metales	8	7	9	11	12	15	20	29
Valor Total	4,130,079	4,598,508	5,310,770	6,537,446	8,246,547	9,361,907	9,594,069	2
Títulos en custodia (unidades)	29,060	28,434	27,114	23,657	12,275	12,472	14,001	12

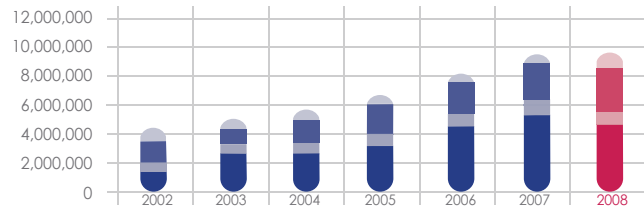
Cifras al 31 de Diciembre en millones de pesos

Títulos en Custodia



Unidades

Composición Valor del Depósito



Millones de pesos

- Mercado de Dinero Bancario
- Mercado de Dinero Gubernamental
- Mercado de Capitales Renta Fija
- Mercado de Capitales Acciones

Emisiones Vigentes

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	Variación % 08/07
Mercado de Capitales (Acciones)								
Emisiones	1,436	1,544	1,930	2,554	2,854	3,161	4,240	34
Unidades *	476,053	499,986	854,695	950,973	1,072,627	1,200,896	1,286,638	7
Valuación **	2,059,363	2,608,490	2,775,591	3,510,331	4,774,174	5,367,175	4,745,507	(12)
Mercado de Capitales (Renta Fija)								
Emisiones	387	543	649	734	943	1,196	1,174	(2)
Unidades *	3,177	4,204	5,168	6,119	6,438	8,110	11,325	40
Valuación **	146,824	234,873	354,033	481,626	575,032	829,889	905,755	9
Mercado de Dinero (Gubernamentales)								
Emisiones	216	246	237	328	358	371	349	(6)
Unidades *	16,069	38,310	41,398	49,121	61,936	64,679	66,649	3
Valuación **	1,218,020	1,643,519	1,718,766	2,026,744	2,377,831	2,635,313	3,155,960	20
Mercado de Dinero (Títulos Bancarios)								
Emisiones	628	709	707	715	670	790	700	(11)
Unidades *	285,709	232,834	223,546	218,030	252,021	292,925	353,884	21
Valuación **	435,297	407,665	462,371	518,734	519,498	529,515	741,827	40
Total de Emisiones	2,667	3,042	3,523	4,333	4,827	5,520	6,465	17
Total de Unidades	781,008	775,335	1,124,807	1,224,243	1,393,023	1,566,610	1,718,495	10
Valuación Total	3,859,504	4,894,546	5,310,760	6,537,446	8,246,547	9,361,907	9,549,069	2

Cifras al 31 de Diciembre

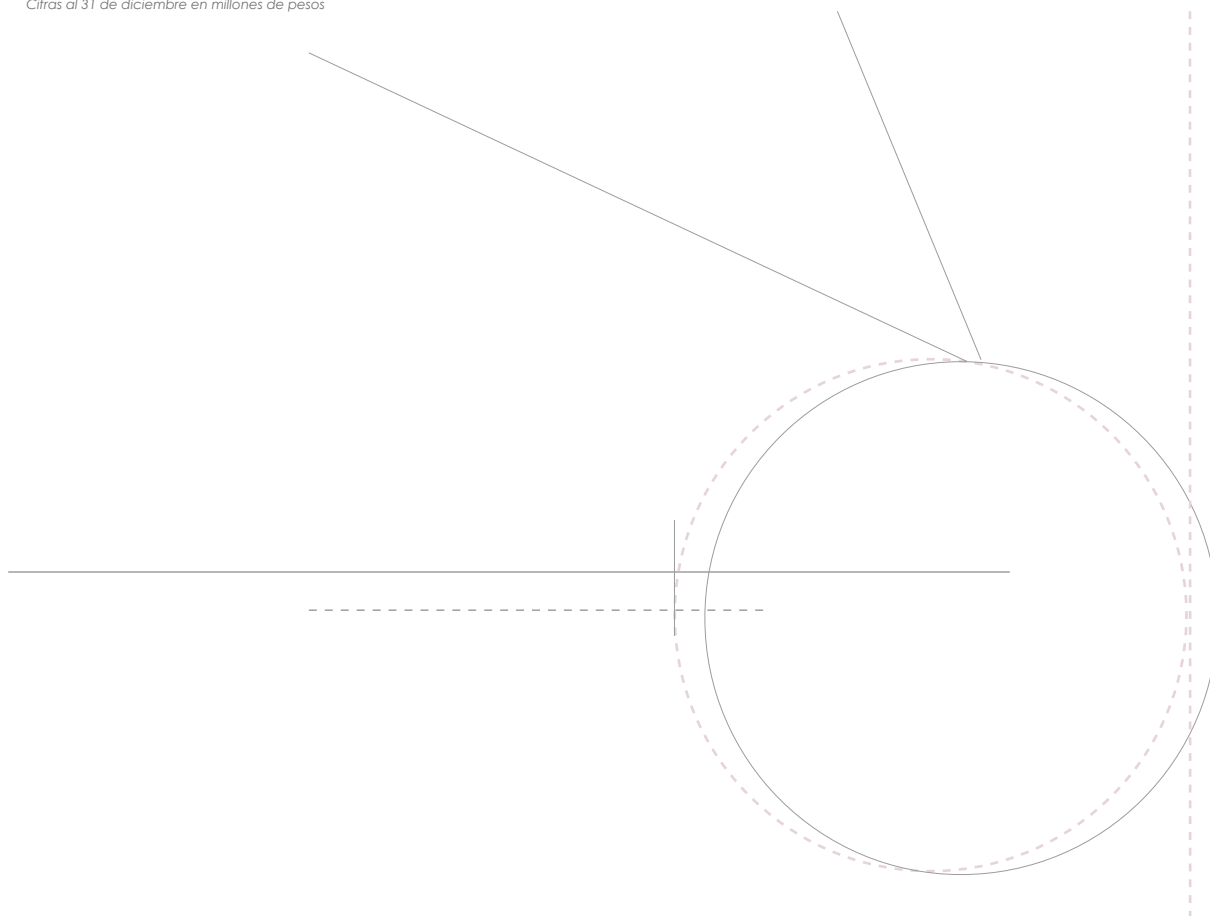
* Unidades en millones

** Valuación en millones de pesos

Valor del Depósito de Instrumentos Emitidos en el Extranjero

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	Variación % 08/07
Acciones Extranjeras	35,334	35,508	35,508	35,072	37,118	12,771	8,613	(33)
VEMEX	-	1,174	3,959	4,266	4,884	4,649	5,245	13
STOXX-50	-	-	395	598	2,114	2,661	9,006	238
Índices extranjeros	-	-	617	6,400	51,898	69,304	36,372	(48)
BBVA	-	-	-	1,676	3,785	3,622	1,803	(50)
SAN	-	-	-	214	1,634	2,248	1,416	(37)
UMS	6,652	9,301	31,172	23,437	29,015	34,224	46,167	35
Eurobonos	604	4,695	7,996	13,752	75,015	155,613	188,429	21
T-Bills	-	125	438	309	3,459	2,772	155	(94)
Total	39,590	50,803	80,085	85,725	208,921	287,865	297,206	3

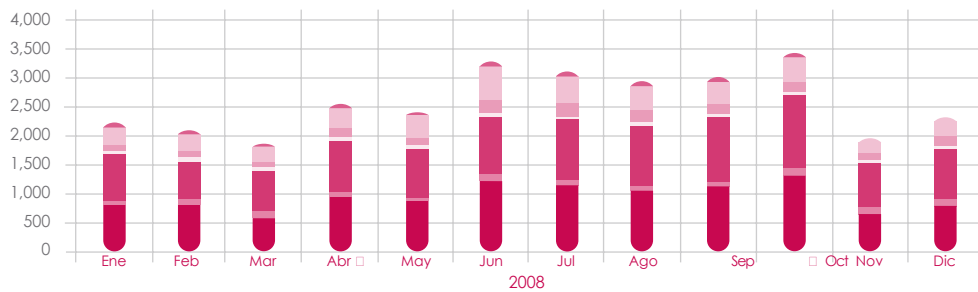
Cifras al 31 de diciembre en millones de pesos



Operatividad de Instrumentos Emitidos en el Extranjero

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	Variación % 07/08
Acciones Extranjeras	607	673	726	590	720	712	809	14
VEMEX	-	4,340	9,540	10,885	14,135	7,949	11,379	43
STOXX-50	-	-	1,714	1,971	2,996	3,161	4,239	34
Índices Extranjeros	-	-	269	1,094	4,624	7,571	10,901	44
BBVA	-	-	-	62	123	91	68	(25)
SAN	-	-	-	76	178	216	341	58
UMS	1,470	3,188	3,372	2,606	2,093	1,224	1,189	(3)
Eurobonos	272	363	457	744	978	1,290	2,008	56
T-Bills	-	8	32	201	877	942	715	(24)
Total	2,349	8,572	16,020	18,229	26,724	23,156	31,649	37

Operatividad de Instrumentos Emitidos en el Extranjero

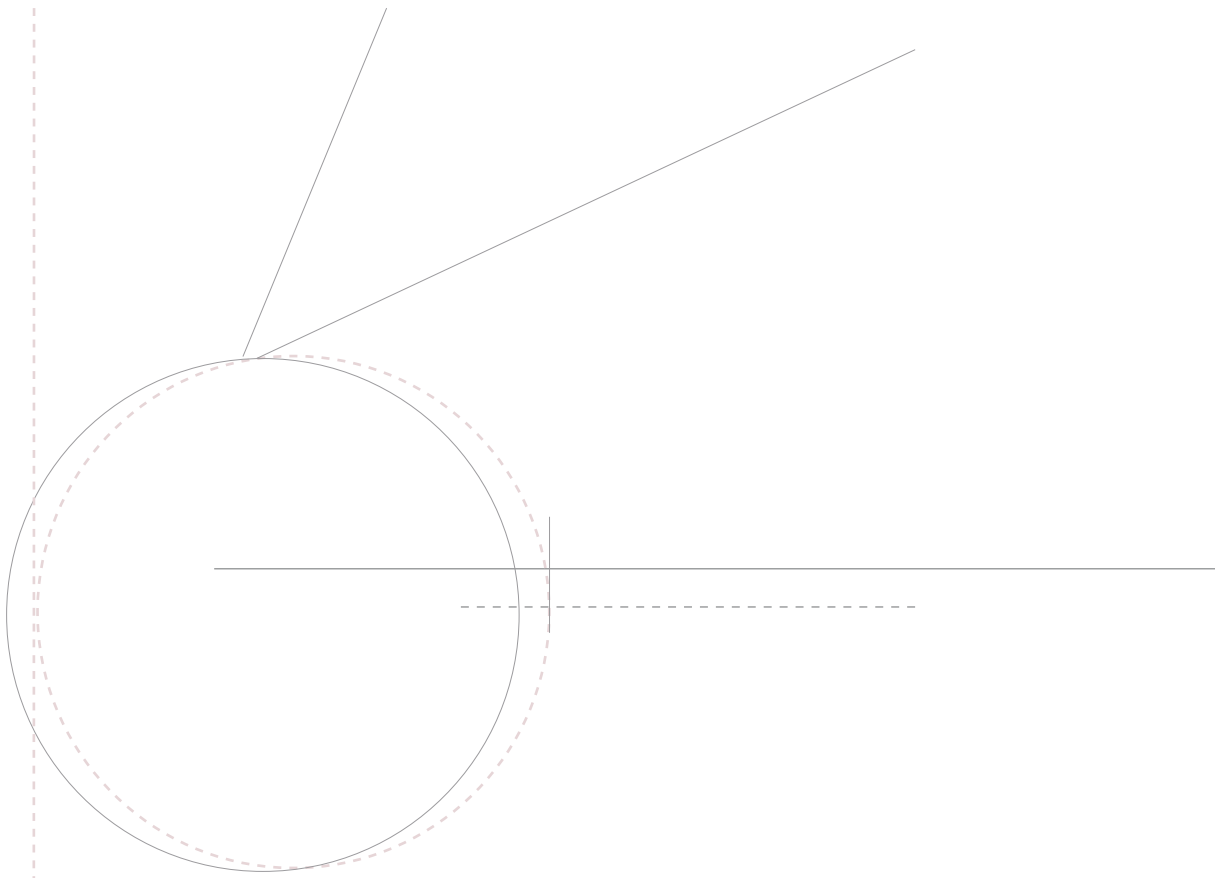


- T-bills
- Índices extranjeros
- STOXX 50
- UMS
- Eurobonos
- VEMEX
- Acciones extranjeras

	2002		2003		2004		2005		2006		2007		2008		Variación % 07/08	
	Unidades	millones \$	Unidades	millones \$	Unidades	millones \$	Unidades	millones \$	Unidades	millones \$	Unidades	millones \$	Unidades	millones \$	Unidades	millones \$

Préstamo de Valores

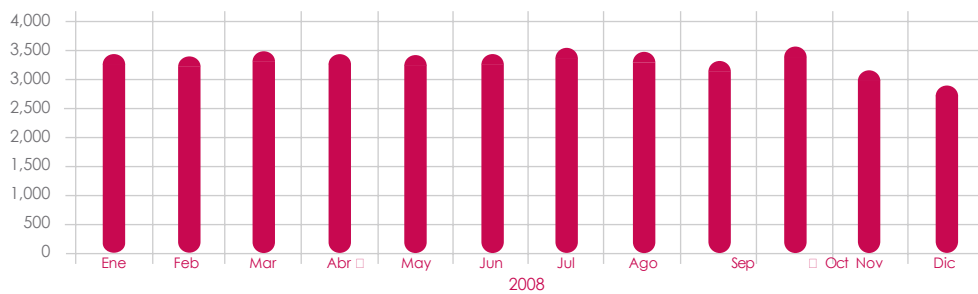
Préstamos Concertados	9,409	36,702	8,494	21,419	13,033	35,987	15,189	53,247	16,773	61,162	15,739	91,904	21,644	113,810	38	24
Posturas Prestamistas	9,062	35,303	8,241	19,828	11,612	26,750	14,726	47,901	15,881	56,961	14,533	84,056	21,148	109,405	46	30
Posturas Prestatarias	893	3,291	651	2,711	2,131	10,809	1,407	5,346	1,908	4,202	2,131	7,848	1,432	4,405	(33)	(44)



Importes Liquidados

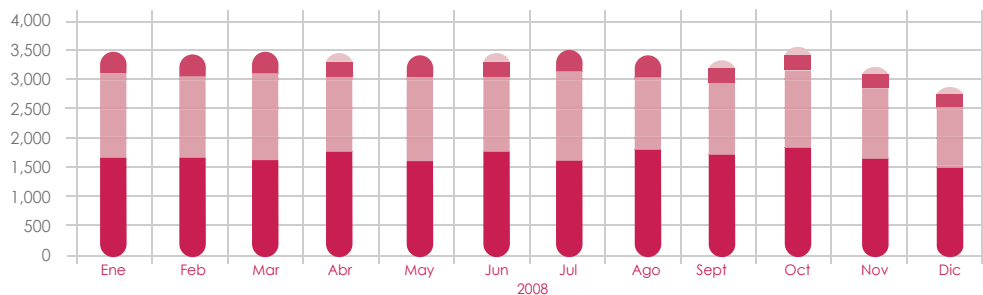
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	Variación % 07/08
Títulos Bancarios	384,440	350,424	293,376	336,481	353,196	360,310	466,059	29
Títulos Gubernamentales	511,312	645,300	1,052,427	1,280,656	1,375,730	1,642,496	1,762,613	7
Mercado de Capitales	2,557	2,497	2,028	2,086	4,215	6,488	6,369	(2)
Total Liquidado	898,309	998,221	1,347,831	1,619,223	1,733,141	2,009,294	2,235,041	11
Flujos entre SIDV-SIAC-SPEI	655,735	618,694	713,223	886,805	1,025,833	1,185,228	634	(100)

Promedio diario en millones de pesos

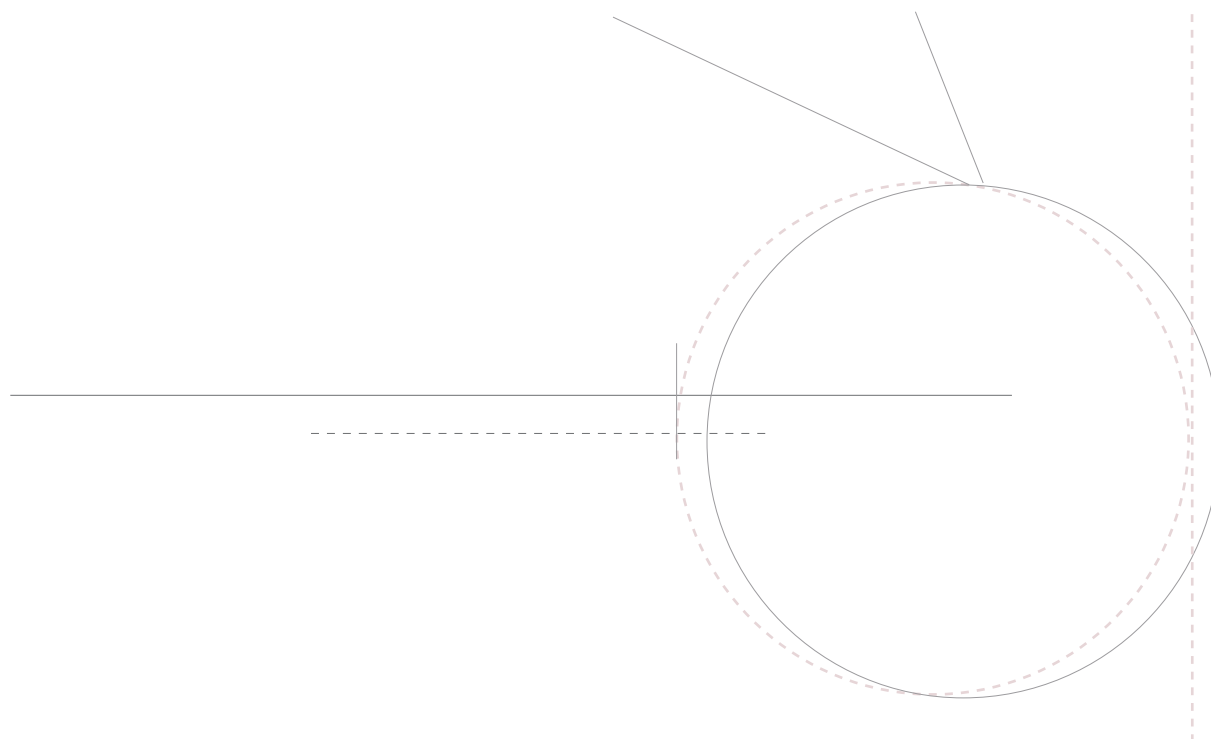
Liquidación Promedio Diaria 2008


Miles de millones de pesos

Composición de la Liquidación Promedio Diaria 2008



- Mercado de Capitales
- Bancarios
- Traspasos de efectivo
- Gubernamentales



Informe Anual



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

08

OPI

Oportunidades
Posicionamiento Estratégico
Institucionalización

movilidad competitividad oportunidades posicionamiento estrategia transparencia institucionalización movilidad com
petitividad oportunidades posicionamiento estrategia transparencia institucionalización movilidad competitividad
oportunidades posicionamiento estrategia transparencia institucionalización movilidad competitividad oportuna
posicionamiento estrategia transparencia institucionalización movilidad competitividad oportunidades posiciona
miento estrategia transparencia institucionalización movilidad competitividad oportunidades **posicionamiento** estrate
gia transparencia institucionalización movilidad competitividad oportunidades posicionamiento **estratégico** transparen
cia **institucionalización** movilidad competitividad oportunidades posicionamiento estrategia transparencia institucion
alización movilidad competitividad oportunidades posicionamiento estrategia transparencia institucionalización movili
dad competitividad oportunidades posicionamiento estrategia transparencia institucionalización movilidad competi
tividad oportunidades posicionamiento estrategia transparencia institucionalización movilidad competitividad oportu
nidades posicionamiento estrategia transparencia institucionalización movilidad competitividad oportuna
posicionamiento estrategia transparencia institucionalización movilidad competitividad oportunidades posicionamiento
estrategia transparencia institucionalización movilidad competitividad **oportunidades** posicionamiento estrategia trans

Índice

- 2 Misión y Visión
- 3 Mensaje del Director General
- 5 Consejo de Administración
- 6 Comités
- 8 Cifras Sobresalientes

-
- 10 Principales Actividades del 2008
 - 18 Visión 2009
 - 19 Información Financiera
 - 21 Accionistas
 - 23 Cuerpo Directivo

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.



Proporcionar servicios de contraparte central, compensación y liquidación de operaciones de diversos mercados de activos financieros, bajo un esquema de estricta seguridad financiera y operativa. La CONTRAPARTE CENTRAL DE VALORES DE MÉXICO desarrolla sus funciones apegándose a las recomendaciones, prácticas, modelos y estándares probados y aceptados internacionalmente en materia operativa, de administración de riesgos y de sistemas computacionales, sin descuidar las características propias de los mercados que atiende.



Desde la perspectiva del público, de sus clientes y de la comunidad financiera internacional, la CONTRAPARTE CENTRAL DE VALORES DE MÉXICO debe ser reconocida como la contraparte central que ofrece la mejor relación entre el costo, solidez financiera y calidad de sus servicios. Desde la perspectiva de sus accionistas, mantendrá un desarrollo sustentable y un crecimiento anticipado pero coherente respecto del sistema financiero.

Mensaje del Director General

El 2008 significó para la CONTRAPARTE CENTRAL DE VALORES DE MÉXICO (CCV) un año de contrastes y fuertes retos, que pusieron a prueba su capacidad de respuesta.

Desde luego y con mucho éxito, debe destacarse que en junio se da un suceso de gran relevancia. La BOLSA MEXICANA DE VALORES (BMV) adquiere más del 99% de las acciones de la Contraparte Central, colocándose posteriormente en oferta pública las acciones de esa Bolsa de Valores en los mercados bursátiles.

El remanente accionario quedó en manos de los Agentes Liquidadores, quienes por Ley deben ser socios de esta Cámara. De esta forma, nuestra Institución queda completamente integrada al grupo de empresas de la Bolsa que conforman la infraestructura de servicios del sistema financiero para los mercados de capitales, deuda y derivados, con gran potencial para el aprovechamiento de sinergias, crecimiento local y proyección internacional.

Asimismo, durante el año que terminó dos nuevas instituciones financieras dan inicio a sus operaciones dentro de la Contraparte Central como Agentes no Liquidadores. Es el caso de Vanguardia Casa de Bolsa, S.A. de C.V. y Bulltick Casa de Bolsa, S.A. de C.V., las cuales comienzan a operar en la BMV el 18 de febrero y 1 de julio, respectivamente. En adición, Deutsche Securities, S.A. de C.V. Casa de Bolsa, pasa de ser Agente no Liquidador a Agente Liquidador a partir del 1º de diciembre. Lo anterior demuestra la confianza que se tiene en nuestro mercado bursátil y en las instituciones que lo conforman.

Desde luego que el país y sus mercados financieros no han sido inmunes a los efectos de la crisis global; los factores de riesgo que determinan los niveles de exposición de la Contraparte Central sufrieron variaciones drásticas, sobre todo durante la segunda quincena de septiembre y primera de octubre.

Estos momentos de alta volatilidad y escasa liquidez en los mercados y sus participantes, nos dieron la oportunidad de poner a prueba el modelo de riesgos y operativo de la CCV que se plantearon hace cinco años cuando se fundó esta Institución.

Los resultados obtenidos de este modelo se pueden considerar altamente satisfactorios, destacando el papel primordial que han jugado todos los Agentes Liquidadores para el cumplimiento de las responsabilidades de la Institución.

En el aspecto tecnológico, la Contraparte Central alineó todos sus procesos operativos al nuevo sistema de depósito, administración y liquidación de valores de S.D. INDEVAL denominado "DALI". La Contraparte Central se convirtió en un depositante más de esa Institución, adoptando en su sistema de compensación de operaciones (SCO) el estándar ISO 15022. Asimismo, la CCV puso en marcha la primera fase de su módulo de administración de riesgos y colaterales denominado "MARC", el cual es una herramienta altamente sofisticada para el cálculo y medición para la exposición de riesgos.

El 2009 traerá nuevamente retos importantes para la Cámara. Desde una perspectiva de racionalización de gasto, la Institución migrará su sistema hacia una mejor plataforma y modificará la versión de su base de datos. Por otra parte, renovaremos el interfaz gráfico del sistema, buscando hacerlo más eficiente en su uso y aprovecharemos la nueva tecnología implementada en S.D. INDEVAL, con la finalidad de mejorar nuestros procesos de liquidación de valores.

No me queda más que agradecer a nuestros Agentes y al Consejo de Administración por todo el apoyo que nos han brindado, y que nos motiva a seguir trabajando para ofrecer servicios en mejores condiciones, que agilicen la liquidación de operaciones y mitiguen el riesgo de nuestro mercado.

Héctor J. Anaya Doll

CONSEJEROS INSTITUCIONALES

PROPIETARIOS

Roberto Díez de Sollano Díaz
Roberto González Barrera
Ernesto Ortega Arellano
Guillermo Prieto Treviño
Marcos Ramírez Miguel
Moisés Tiktin Nickin

SUPLENTES RESPECTIVOS

Alfonso Henkel Hernández
Luis Rodríguez Mena
José Ponce Hernández
Pedro M. Zorrilla Velasco
Jaime Díaz Tinoco
Jacobo Martínez Flores

CONSEJEROS INDEPENDIENTES

PROPIETARIOS

Pedro Alonso Angulo
Hernán Sabau García

SUPLENTES RESPECTIVOS

Ma. Cristina Hernández Trejo
Luis Perezcano Díaz

PRESIDENTE

Guillermo Prieto Treviño

VICEPRESIDENTE

Ernesto Ortega Arellano

COMISARIO PROPIETARIO

Martha González Caballero

COMISARIO SUPLENTE

Jorge Tapia del Barrio

SECRETARIO

Hugo A. Contreras Pliego

SECRETARIO SUPLENTE

Gabriela Raquel Flores Salamanca

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
Octavio Mieres Hermosillo
Antonio Nava Tamez
Grocio Soldevilla Canales

Suplentes Respectivos

Ariel Padilla Jara
Jiyouji Ueda Ordoñez
Edgar Orlando Castillo López
María Begoña Guerra Vargas
José Gómez Vigil

Miembros Independientes:

Propietarios

Jorge Galindo Flores
Sergio García Quintana

Suplentes Respectivos

Paloma Silva de Anzorena
Alejandro Diosdado Rodríguez

Comité de Supervisión

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
Bernardo Ernesto Reyes Retana
Iñigo Ruiz Bada

Suplentes Respectivos

Antonio Quezada Palacios
Julio Arturo Sánchez Díaz
Nidia Mendoza 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:

Propietarios

Alejandro Athié Morales
Leonel Pereznieta Castro
Julián Treviño Meixueiro

Operaciones concertadas en BMV	2004	2005	2006	2007	2008	Variación% 07/08
Número de Operaciones	1,466,645	2,023,124	2,903,169	4,038,726	5,203,328	28.84
Número de Títulos	26,370,022,555	29,263,167,573	35,227,414,191	44,035,300,541	55,483,026,664	26.00
Importe*	522,086	646,758	1,086,064	1,627,968	1,772,440	8.87
Compensación en CCV						
Número de títulos compensados	15,200,195,137	16,722,132,418	19,381,137,930	26,049,397,136	31,731,030,473	21.8
Importe Compensado*	299,229	372,389	644,769	963,357	1,090,365	13.2
Netos liquidados en CCV						
Número de netos liquidados	387,405	489,334	605,941	688,995	828,806	20.3
Número de Títulos liquidados	11,169,827,418	12,541,035,155	15,846,276,261	17,985,903,405	23,751,996,191	32.1
Importe*	222,857	274,369	441,295	664,611	682,075	2.6
VaR y fondos de garantía						
Valor en Riesgo (promedio)	70,035,266	65,724,621	160,615,942	371,394,631	387,240,574	4.27
Fondo de aportaciones (promedio)	249,529,749	316,479,232	545,613,155	1,086,308,462	1,368,118,127	25.94
Fondo de compensación (promedio)	13,600,450	14,258,194	20,227,145	37,185,894	57,278,150	54.03
Operaciones en Mora						
Total de Operaciones	1,466,645	2,023,124	2,903,169	4,038,726	5,203,328	28.84
Total de Operaciones Incumplidas	3,828	10,585	13,112	14,581	16,700	14.53
% de Operaciones Incumplidas	0.26	0.52	0.45	0.36	0.32	(11.10)
Total de Agentes Liquidadores en Operación	22	22	24	25	27	8.00
Total de Agentes Liquidadores Incumplidos	12	12	15	14	16	14.29
% de Agentes Liquidadores Incumplidos	55	55	63	56	59	5.82
Importe Operado	522,086	646,758	1,086,064	1,627,968	1,772,440	8.87
Importe de operaciones incumplidas	1,187	4,067	5,778	5,916	4,189	(29.18)
% Operaciones Incumplidas	0.23	0.63	0.53	0.36	0.24	(34.96)
Total días operados	237	259	254	254	254	0.00
Total días en incumplimiento	191	235	246	252	254	0.79
% días en incumplimientos	81	91	97	99	100	0.79
Cumplidas en T + 4	3,597	9,355	11,279	12,270	15,153	23.50
Cumplidas en T + 5	222	1,208	1,823	2,303	1,487	(35.43)
Liquidación en Efectivo	9	22	10	8	60	650.00
Total Operaciones Incumplidas	3,828	10,585	13,112	14,581	16,700	14.53
Montos Invertidos						
Monto promedio diario	235,728,206	305,594,177	546,846,137	1,093,397,134	1,383,272,263	26.51
Tasa promedio diaria	6.79	9.25	7.25	7.15	7.67	7.29

* millones de pesos

Principales Actividades del 2008

Los procesos operativos habituales que realiza la CONTRAPARTE CENTRAL DE VALORES son los de registro, compensación, liquidación de operaciones y administración de sus fondos de garantía. A continuación se presentan las principales estadísticas de su negocio durante el 2008.

I. Operatividad

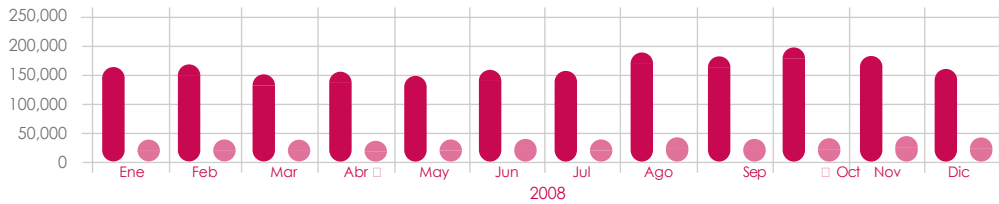
Por quinto año consecutivo, en el de este informe se registró un incremento en el número de operaciones y de importe en pesos de las operaciones concertadas en la BOLSA MEXICANA DE VALORES y que liquida y compensa la CCV. Los incrementos se situaron en 28.84% para el número de operaciones y 8.87% en su importe.

	2004	2005	2006	2007	2008	Variación % 08/07
Operaciones concertadas en BMV						
Número de Operaciones	1,466,645	2,023,124	2,903,169	4,038,726	5,203,328	28.84
Número de Títulos	26,370,022,555	29,263,167,573	35,227,414,191	44,035,300,541	55,483,026,664	26.00
Importe*	522,086	646,758	1,086,064	1,627,968	1,772,440	8.87
Compensación en CCV						
Número de Títulos Compensados	15,200,195,137	16,722,132,418	19,381,137,930	26,049,397,136	31,731,030,473	21.80
Importe Compensado*	299,229	372,389	644,769	963,357	1,090,365	13.20
Netos Liquidados en CCV						
Número de Netos Liquidados	387,405	489,334	605,941	688,995	828,806	20.30
Número de Títulos Liquidados	11,169,827,418	12,541,035,155	15,845,276,261	17,985,903,405	23,751,996,191	32.10
Importe*	222,857	274,369	441,295	664,611	682,075	2.60

* millones de pesos

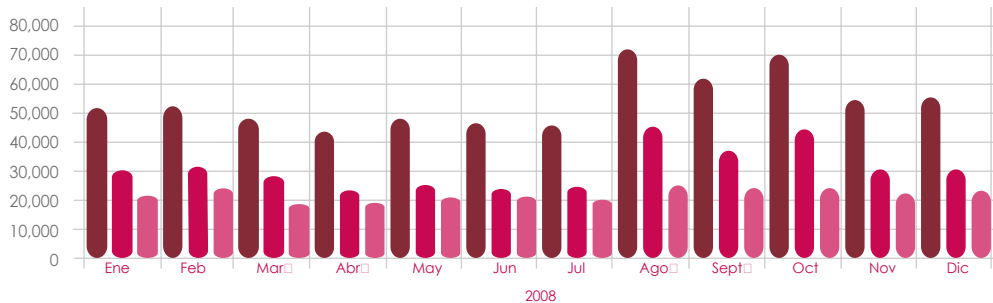
Asimismo, la Contraparte Central continúa compensando en su proceso nocturno y al final de T+2 más del doble de las operaciones recibidas. Este año la compensó el 62% de todo el importe recibido.

Operaciones Concertadas en BMV vs Netos Liquidados



- Operaciones Concertadas en BMV
- Netos Liquidados

Importe de Operaciones



Importe en millones de pesos

- Importe Concertado
- Importe Compensado
- Importe Liquidado

En cuanto a las operaciones en mora, que son aquellas que después de T+3 no son liquidadas por la CCV por falta de entrega de títulos de los Agentes Liquidadores, es importante señalar el decremento de 11.10% reflejado en el 2008 sobre el monto total operado en la BMV, lo que situó el nivel de mora de la CCV en tal sólo 0.32%. Lo anterior es más destacable considerando el incremento de 14.53% en el número de operaciones incumplidas.

Operaciones en Mora	2004	2005	2006	2007	2008	Variación % 08/07
Total de Operaciones	1,466,645	2,023,124	2,903,169	4,038,726	5,203,328	28.84
Total de Operaciones Incumplidas	3,828	10,585	13,112	14,581	16,700	14.53
% de Operaciones Incumplidas	0.26	0.52	0.45	0.36	0.32	(34.96)

La eliminación de obligaciones en mora por entrega de valores de los Agentes Liquidadores se da durante T+4 y T+5. En este año y considerando su importe, las operaciones en mora tuvieron una reducción de casi el 35% en comparación a 2007, en donde más del 90% de las moras se resolvió en T+4.

Operaciones en Mora

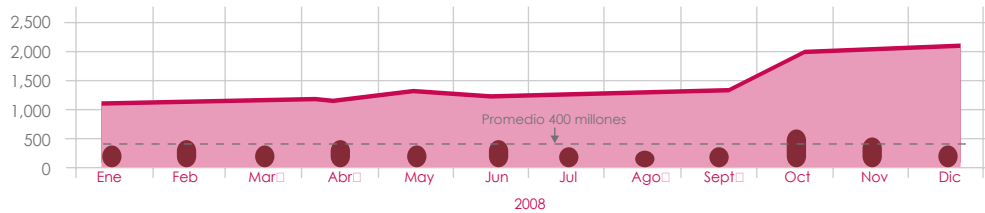
	2004	2005	2006	2007	2008	Variación % 08/07
Total de Agentes Liquidadores en Operación	22	22	24	25	27	8.00
Total de Agentes Liquidadores Incumplidos	12	12	15	14	16	14.29
% de Agentes Liquidadores Incumplidos	55	55	63	56	59	5.82
Importe Operado	522,086	646,758	1,086,064	1,627,968	1,772,440	8.87
Importe de Operaciones Incumplidas*	1,187	4,067	5,778	5,916	4,189	(29.18)
% Operaciones Incumplidas	0.23	0.63	0.53	0.36	0.24	(34.29)
Total días operados	237	259	254	254	254	0.00
Total días en incumplimiento	191	235	246	252	254	0.79
% días en incumplimiento	81	91	97	99	100	0.79
Cumplidas en T+4	3,597	9,355	11,279	12,270	15,153	23.50
Cumplidas en T+5	222	1,208	1,823	2,303	1,487	(35.43)
Liquidación en efectivo	9	22	10	8	60	650.00
Total Operaciones Incumplidas	3,828	10,585	13,112	14,581	16,700	14.53

* Millones

II. Administración de Riesgos

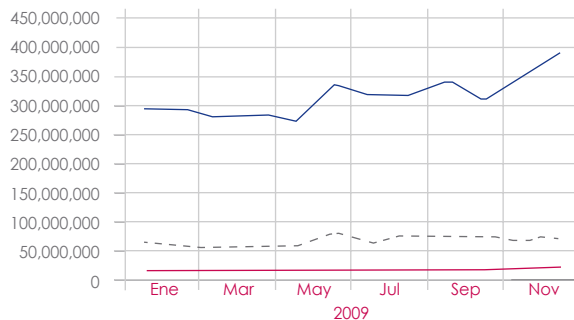
Durante el año 2008, el Comité de Riesgos de la CCV, órgano rector de la empresa en esa materia, emitió medidas preventivas tendientes a mitigar el impacto ante la insolvencia de uno o varios de los Agentes, así como también instruyó intensificar el monitoreo operativo y de exposición al riesgo derivado de la situación en los mercados.

La siguiente gráfica es un comparativo de los niveles de riesgo o VaR (barra) 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 345%.



- Fondo de Compensación
- Fondo de Aportaciones
- VaR Cierre

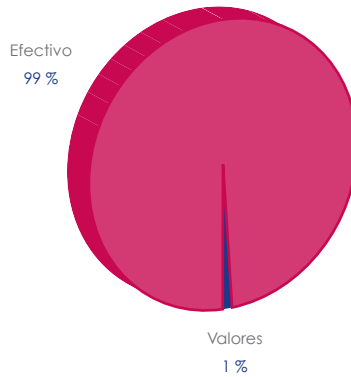
VaR vs. Fondos de Garantía



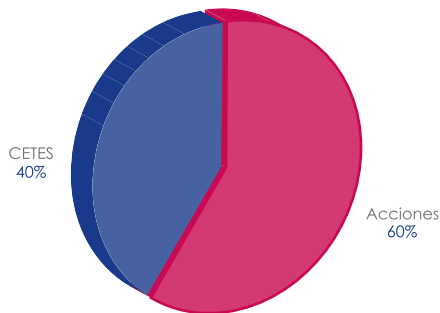
- - - VaR
- Fondo de Compensación
- Fondo de Aportaciones

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 que se muestran a continuación:

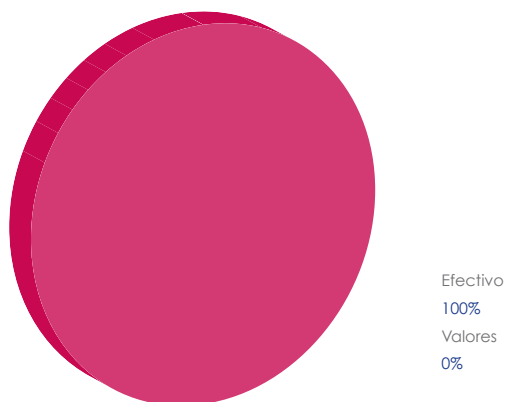
Composición Fondo de Aportaciones



Composición de Valores Fondo de Aportaciones



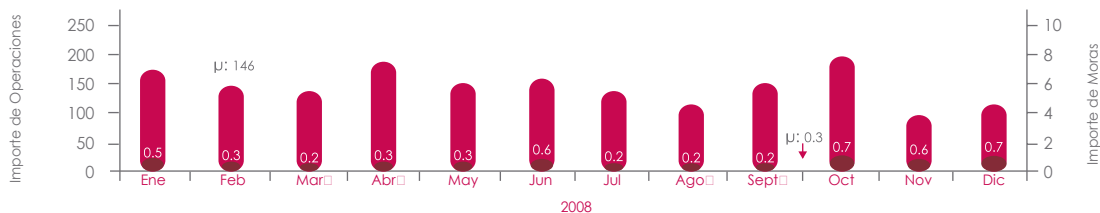
Composición Fondo de Compensación



VaR y Fondos de Garantía

	2004	2005	2006	2007	2008	Variación % 08/07
Valor en Riesgo (promedio)	70,035,266	65,724,621	160,615,942	371,394,631	387,240,574	4.27
Fondo de aportaciones (promedio)	249,529,749	316,479,232	545,613,155	1,086,308,462	1,368,118,127	25.94
Fondos de compensación (promedio)	13,600,450	14,258,194	20,227,145	37,185,894	57,278,150	54.03

En el 2008 los importes operados en la BMV crecieron casi un 9%, en tanto que las obligaciones en mora disminuyeron 11.10%, en promedio. La siguiente gráfica muestra la evolución mensual de ambos rubros.

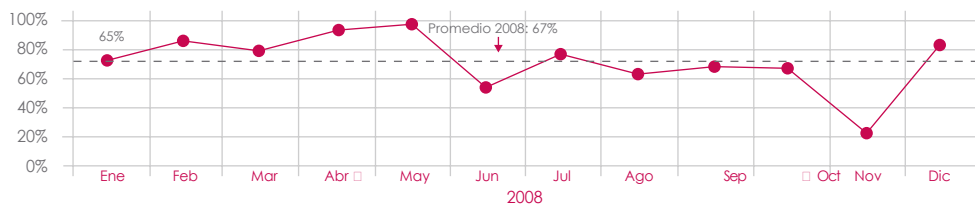


Importe en miles de millones

III. Programa de Préstamo de Valores

Al momento en que la CCV conoce que uno sus Agentes Liquidadores incumplirá la entrega de títulos al final de T+3, la Institución actúa mediante operaciones de préstamo de valores para prevenir el incumplimiento. El préstamo es negociado a plazo de un día y las garantías que se toman para colateralizar el préstamo provienen de efectivo del Agente Liquidador afectado.

Para esta función, la CCV tiene contratados los servicios de 4 intermediarios bursátiles mexicanos. Como resultado de la aplicación de este programa, durante 2008 se eliminaron en promedio, mediante préstamos, el 67% de los incumplimientos de Agentes Liquidadores.



IV. Inversión de Garantías

Todas las garantías líquidas otorgadas por los Agentes Liquidadores de la Contraparte Central son invertidas de acuerdo a normas emitidas por el Comité de Riesgos, en instrumentos altamente líquidos y con bajo nivel de riesgo. En el año de este informe, la CCV invirtió casi \$1,400 millones de pesos en promedio diario, a una tasa de 7.29%.

Montos Invertidos

	2004	2005	2006	2007	2008	Variación % 08/07
Monto Promedio diario	235,728,206	305,594,177	546,846,137	1,093,397,134	1,383,272,263	26.51
Tasa Promedio diaria %	6.79	9.25	7.25	7.15	7.67	7.29

V. Desarrollo Tecnológico

En el ámbito tecnológico, S.D. INDEVAL, principal proveedor de tecnología de la CCV, revolucionó su sistema de custodia y liquidación de valores, sustituyendo al SIDV por el nuevo sistema "DALI", lo cual permitió, entre otros, lograr la independencia tecnológica de la CCV respecto de Indeval, sin que esto representara que la Contraparte Central no pueda ser usuaria de la tecnología de punta del DALI.

Adicionalmente, se construyó el Módulo de Riesgos y Colaterales (MARC), que es un conjunto de servicios para la realización de cálculos de riesgos financieros y el control de las transferencias de colaterales cuidando las reglas de negocio. Los servicios del MARC no son de uso exclusivo de la CCV, éstos son exportables a otras líneas de negocio, por ejemplo préstamo de valores, reportos, reportes de posición y movimientos y, en general, a aquellos usuarios internos o externos que requieran valorar carteras. Es pertinente decir que el MARC no es un sistema con interfaz visual, sino una funcionalidad que se expone a sistemas donde los operadores interactúan.

VI. Presencia Internacional

La CCV tiene desde hace varios años una participación activa en un organismo internacional que reúne a las principales Contrapartes Centrales del mundo, denominado CCP12, que tiene la finalidad de intercambiar experiencia en temas de interés y beneficio mutuo, buscando con esto minimizar el riesgo global sistémico y aumentando con ello la eficiencia de los mercados. La CCV es desde abril del 2008 miembro del Comité Ejecutivo de ese organismo, así como de un grupo de trabajo que analiza las recomendaciones internacionales y retroalimenta a los organismos que las emiten.

En el aspecto tecnológico, la CONTRAPARTE CENTRAL DE VALORES migrará su plataforma tecnológica a un nuevo equipo, actualizando también su base de datos, previsiblemente durante el primer trimestre.

Referente a la tecnología de información, se expondrán los servicios del MARC en los sistemas de la CCV (SCO y sistema de riesgos) y en otros sistemas que S.D. INDEVAL planea renovar, tales como el sistema de préstamo de valores, el sistema para la administración de garantías para reportos (SAVAR) y el estado de cuenta para valuación de posiciones.

Por otra parte, se tiene previsto actualizar el Reglamento y Manual de la Cámara. Con este proyecto la CCV pretende ganar flexibilidad operativa, sobre todo en los procedimientos extraordinarios para la liquidación de valores. Cabe mencionar que no se ha hecho una reforma relevante a la reglamentación interna desde el inicio de operaciones, por lo que es necesario adecuarla a la realidad del negocio.

De igual manera, se analizará con el Banco de México la actividad de la Contraparte Central, buscando implementar medidas que permitan contar con una Institución todavía más sólida, eficiente y competitiva internacionalmente.

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

Balances Generales Condensados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007	Variación %	
			Variación	08/07
Activo				
Circulante	2,276,598	1,375,211	901,387	65.5
Otros	202	95	107	112.6
Total Activo	2,276,800	1,375,306	901,494	65.5
Pasivo y Capital Contable				
Corto Plazo	2,085,527	1,200,735	884,792	73.7
Total Pasivo	2,085,527	1,200,735	884,792	73.7
Capital Contable	191,273	174,571	16,702	9.6
Total Pasivo y Capital Contable	2,276,800	1,375,306	901,494	65.6
Cuentas de Orden				
Operaciones con Valores				
Operaciones Ingresadas	5,398,280	3,811,654	1,586,626	41.6
Obligaciones Pendientes	5,398,280	3,811,654	1,586,626	41.6
Obligaciones en Mora	1,678	5,192	(3,514)	(67.7)

Miles de pesos

Estado de Resultados Condensados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007	Variación %	
			Variación	08/07
Resultados				
Ingresos por Servicios	92,243	88,895	3,348	3.8
Gastos de Administración	43,691	33,879	9,812	29.0
Utilidad de Operación	48,552	55,016	(6,464)	(11.7)
Margen Integral de Financiamiento, neto	13,398	5,252	8,146	155.1
Otros Ingresos	311	0	311	100.0
Utilidad antes de ISR	62,261	60,268	1,993	3.3
ISR Causado	14,371	16,758	(2,387)	(14.2)
Resultado Neto	47,890	43,510	4,380	10.1

Miles de pesos

Rendimiento de la acción %	33.4	33.2 (1)
----------------------------	------	----------

(1) Para efectos de comparación, el rendimiento por acción de 2007 considera el Split de acciones que se dio en 2008 (104 acciones, Split 1,000 por acción)

* 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 Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México)

* Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V.

* Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander

* Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa

* GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A.B. de C.V., Casa de Bolsa

* HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC

* ING (Mexico), 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.B. de C.V.

Participaciones Grupo BMV, S.A. de C.V.

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

Cuerpo Directivo

Héctor J. Anaya Doll

Arturo Navarro Plascencia

Jaime Villaseñor Zertuche

Gabriela Raquel Flores Salamanca

Juan Antonio González Arredondo

Oscar López Nava

Luis Jorge Pelayo Camacho

Director General

Director de Operaciones

Director de Administración de Riesgos

Subdirectora de Jurídico

Gerente de Tesorería

Gerente Renta Variable

Gerente de Administración de Riesgos

Corporativo del Grupo BMV

Aída Andrade Ancira

Hugo A. Contreras Pliego

Marco Antonio Hernández Jiménez

Jorge Rovalo Merino

Directora de Auditoría y Políticas
Institucionales

Director Jurídico

Director de Administración

Director de Recursos Humanos

Informe Anual

MexDer
08

OPI

Oportunidades
Posicionamiento Estratégico
Institucionalización

movilidad competitividad oportunidades posicionamiento estrategia transparencia institucionalización movilidad com
petitividad oportunidades posicionamiento estrategia transparencia institucionalización movilidad competitividad
oportunidades posicionamiento estrategia transparencia institucionalización movilidad competitividad oportuna
posicionamiento estrategia transparencia institucionalización movilidad competitividad oportunidades posiona
miento estrategia transparencia institucionalización movilidad competitividad oportunidades **posicionamiento** estrate
gia transparencia institucionalización movilidad competitividad oportunidades **estratégico** transparen
cia **institucionalización** movilidad competitividad oportunidades posicionamiento estrategia transparencia institucion
alización movilidad competitividad oportunidades posicionamiento estrategia transparencia institucionalización movili
dad competitividad oportunidades posicionamiento estrategia transparencia institucionalización movilidad competi
tividad oportunidades posicionamiento estrategia transparencia institucionalización movilidad competitividad oportu
nidades posicionamiento estrategia transparencia institucionalización movilidad competitividad oportuna
posicionamiento estrategia transparencia institucionalización movilidad competitividad oportunidades **oportunidades** posicionamiento estrategia trans

Índice

- 2 Misión y Visión
- 3 Mensaje del Director General
- 5 Consejo de Administración
- 6 Comités
- 8 Principales Actividades del 2008

-
-
- 14 Evolución del Mercado en Cifras
 - 27 Visión 2009
 - 29 Accionistas
 - 30 Participantes en Mexder
 - 34 Cuerpo Directivo

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.

Misión

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.

Visión

- » 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

En el 2008 MEXDER cumplió sus primeros diez años de operaciones, periodo en el cual el mercado de derivados en México ha avanzado de manera muy significativa y ha adquirido relevancia en el sistema financiero mexicano. A lo largo de estos 10 años, se han registrado 1,150 millones de contratos operados, compensados y liquidados, en un total de 730 mil operaciones, con un importe notional equivalente a \$115 billones de pesos, es decir, casi 12 veces el Producto Interno Bruto (PIB) de México en el año 2007.

Los logros alcanzados nos invitan a ver hacia delante y a redoblar esfuerzos ante el difícil entorno que se presentó en los mercados financieros a nivel mundial en el último cuatrimestre del año, en donde deberemos de considerar las oportunidades que ese panorama brinda para un mercado organizado como el nuestro, que ofrece claras ventajas a los participantes.

Es sin embargo importante el mantenerse alertas ante los efectos que la crisis financiera y económica internacional pudiera tener en los volúmenes de operación. Es de esperarse que el difícil entorno por el que operadores e inversionistas atraviesan, así como una mayor aversión al riesgo entre los participantes, repercutan en un menor nivel en la operatividad; esto sin embargo debemos aprovecharlo para continuar con la promoción del mercado y de sus ventajas, tales como la seguridad y transparencia operativa, nuestra tecnología e instrumentos que responden a las necesidades del mercado.

Al mismo tiempo se demuestra la necesidad de seguir destinando tiempo y recursos encaminados a fomentar el interés por el estudio y uso de los derivados listados, aspecto con el que MEXDER ha mostrado estar muy comprometido a lo largo de estos 10 años.

Estamos convencidos de la importancia de mantenerse a la vanguardia en tecnología, y aprovechar la eficiencia de tener un mercado totalmente electrónico, como ha sido demostrado en los mercados más desarrollados y en donde la mesa de operaciones sea un complemento para la realización de estrategias que añadan valor a nuestro negocio. Por esta razón, en el año trabajamos en la evaluación de distintas alternativas que nos permitieran ofrecer un sistema de negociación de última generación, como un factor más que diferencie a nuestro mercado de la competencia.

En el análisis mencionado se exploraron distintas alternativas, y consideramos que la más adecuada era el adquirir el licenciamiento de un sistema profesional, robusto, rápido y bien posicionado en otras latitudes, aprovechando lo exitoso que ha sido la conexión a MEXDER a través del MexFix. Para estos efectos decidimos contratar a RTS (*Realtime Systems Group*) empresa líder en el ramo a nivel mundial. Los productos adquiridos cuentan con herramientas que proporcionarán a los operadores la capacidad de administrar sus posiciones y realizar operaciones de una forma mucho más moderna y segura.

De esta manera con el nuevo sistema que será puesto en producción en el mes de enero de 2009, podremos ofrecer a todos los participantes locales el aprovechar las ventajas del protocolo FIX, estandarizando su uso a todos los participantes. Para ello MEXDER absorberá el costo de licenciamiento de este sistema por los dos primeros años.

En materia de operación, el 2008 tuvo cambios importantes en la composición de los contratos negociados, al migrar parte importante de la operación de nuestro contrato estrella –el futuro de la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) de 28 días- al contrato de futuro de Swap de TIIE 28 a un plazo de 10 años, mismo que ofrece ventajas importantes a los participantes en materia de administración de las posiciones. Igualmente destaca el crecimiento observado en el contrato de futuro del Bono del Gobierno Federal de 10 años a tasa fija. Este cambio en la mezcla de operación refleja sin duda el que los distintos participantes buscaron concentrarse en operaciones y coberturas sobre tasas de interés de largo plazo, en donde la oportuna introducción de los futuros de Swap nos permitió capturar esta demanda. De esta manera, con estos tres productos se obtiene una mezcla y concentración de los ingresos muy distinta a la que se tenía el año previo.

El 2008 fue igualmente un año muy intenso en la búsqueda de más participantes. Durante este año se incorporaron como miembros de la Bolsa 10 sociedades, de las cuales 4 se ubican en el extranjero. El aumento en el número de participantes es sin duda el factor más importante para garantizar nuestro crecimiento en el largo plazo.

La promoción local y en el extranjero fue igualmente importante. MEXDER participó activamente en foros con inversionistas actuales y potenciales, como parte del esfuerzo diario para difundir nuestros productos. En este sentido vale la pena señalar nuestra presencia en la Convención Anual de la AMAFORE, en la convención IMEF (Grupo Ciudad de México), el *Road Show* hecho en las Ciudades de Chicago y Nueva York, nuestra participación en la *24th Annual Futures & Options Expo FIA Chicago*, en la *IDX: International Derivatives Expo 2008 London*, y en la *MFA's Network 2008 Miami*.

El año entrante se percibe complicado para los mercados financieros, aunque al mismo tiempo será un período de reposicionamiento de los participantes. Se observa un cambio en la estructura de los mercados y sin duda se presentarán oportunidades para MEXDER, que aunque se materialicen en el mediano plazo deberemos vislumbrar desde ahora. Como mencioné al inicio de este mensaje, el escenario actual exige una mayor cautela y administración profesional de riesgos financieros y de ahí la importancia de que podamos aprovechar esta oportunidad en MEXDER, posicionándonos como la mejor alternativa para la operación de productos financieros derivados en México. La experiencia de estos diez años nos deja en una situación favorable y sólida.

Estaremos muy atentos para sacar el mejor provecho de esta coyuntura; nuestro plan de negocios así lo prevé, dando continuidad a las líneas estratégicas planteadas desde hace unos años y validadas ahora como parte del Grupo BMV. Estando muy cerca de los operadores, inversionistas institucionales y autoridades, lograremos reaccionar ante la demanda de los participantes, incrementar el número de miembros operadores y estar atentos a oportunidades en otros mercados; todo esto enmarcado en un estricto control de gastos, como parte de la disciplina institucional, en beneficio de nuestros clientes y accionistas.

Jorge P. Alegría Formoso

CONSEJEROS INSTITUCIONALES

PROPIETARIOS

José Antonio Aguirre Fernández
Francisco de Oña Navarro
Felipe de Yturbe Bernal
Rafael Mac Gregor Anciola
José Antonio Ordás Porras
Guillermo Prieto Treviño
Jaime Robles Gil Bueno

SUPLENTES RESPECTIVOS

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

CONSEJEROS INDEPENDIENTES

PROPIETARIOS

Raúl Feliz Ortiz
Salvi Folch Viadero
Carlos García Moreno
Alejandro Hernández Delgado
Eduardo Reyes Esparza
Francisco Tonatíuh Rodríguez Gómez
Alberto Saavedra Olavarrieta
Hernán Sabau García

SUPLENTES RESPECTIVOS

Efrén del Rosal Calzada
Pablo Kiehnle Zárate
Humberto Moreira Rodríguez
Carlos Aiza Hadad
José Salce Zambrano
Juan Carlos Delgado Díaz
Mario Arreguín Frade
Luis Pérezcano Díaz

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

Nami Ueda Higareda



Comité Ejecutivo

Miembros:

Guillermo Prieto Treviño (Presidente)
Fernando Centelles Marfín
Alfonso García Macías
Rafael Mac Gregor Anciola
José Antonio Ordás Porras
Jaime RoblesGil Bueno
Alberto Saavedra Olavarrieta
Hernán Sabau García

Comité Normativo y de Ética

Miembros:

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

Comité de Admisión y Nuevos Productos

Miembros:

Sergio Alejandro Islas Pérez (Presidente)
Jorge del Valle Hernández
Alfonso García Araneda
Leonardo Jacobi Zarco
Rubén Macías Valadez Zayas
Ramón Antonio Ojeda del Valle
Salvador Peredo Mendía
Rocío Vázquez Matute
Agustín Villarreal Brena

Comité de Promoción

Miembros:

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

Miembros:

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

Comité Disciplinario y Arbitral

Miembros:

Eduardo Facha García (Presidente)
Agustín Gutiérrez Espinosa
Jorge Lazalde Psihas

Comité de Auditoria

Miembros:

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

Miembros:

Gloria Roa Béjar (Presidente)
Karla Chávez Silva
Jaime Ledesma Rodarte
Francisco Mejía Ortega
Alejandra Tietzsch Duran
Rocío Vázquez Matute

Principales Actividades del 2008

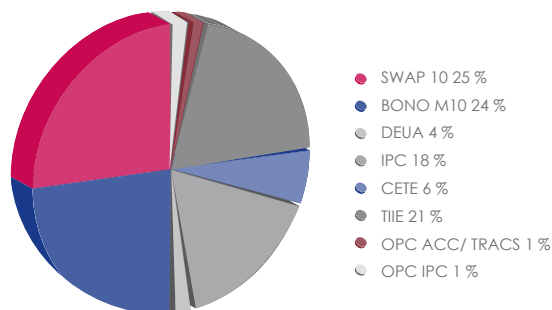
El plan de negocios de mediano plazo 2005-2010 establece cuatro líneas estratégicas encaminadas a:

- i. Consolidar los productos actuales,
- ii. Incrementar el número de participantes en el mercado, ya sea en su carácter de Miembros o clientes,
- iii. Desarrollo y adaptación de instrumentos acordes a las necesidades del mercado, y
- iv. Reforzar la estructura operativa.

Dado que las actividades de MEXDER se encuentran dirigidas a atender cualquiera de estos cuatro aspectos, a continuación se rinde un informe de las principales actividades desarrolladas en cada uno de estos ejes, así como los resultados obtenidos.

I. Consolidación de los Productos Actuales.

En línea con el objetivo establecido de tener una mayor diversificación de los productos y continuar reduciendo la alta dependencia que en el pasado se tenía en uno sólo de ellos (contrato del futuro de la TIEE de 28 días), se logró incrementar sustancialmente la participación de otros contratos en lo que a la composición de los ingresos de la Sociedad se refiere. Particularmente destacan el contrato de futuro del Swap de TIEE de 28 días, así como el del futuro del Bono M10, superando estos en ingreso generado, al contrato de futuro de la TIEE.



En este mismo y como se detalla más adelante en la sección “Evolución del Mercado en Cifras”, los contratos de futuro sobre los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) a 91 días, el contrato de futuro del Bono del Gobierno Federal de 3 años a tasa fija (M3), el contrato de futuro del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. de C.V., así como los contratos de opción de acciones individuales sobre América Móvil L, Cemex CPO y Walmex V, fueron los que presentaron mayor incremento en volumen operado respecto al año previo.

Los tres contratos que muestran un descenso en la operación fueron el futuro de TIE 28, futuro del Dólar y las opciones del IPC. El primero de ellos tiene como explicación la migración al contrato de futuro del Swap de TIE de 10 años, en la parte larga de la curva. En el Dólar se presentó un descenso del 1.89% respecto del 2007 y se debe a la alta volatilidad que presentó el subyacente en el segundo semestre. Finalmente, en el caso referente a opciones sobre el IPC, el descenso obedeció a una menor actividad por parte de intermediarios que anteriormente se mostraban activos en este producto.

II. Incrementar el Número de Participantes en el Mercado, ya sea en su Carácter de Miembros o Clientes.

Resultado de las gestiones con autoridades y gremio para que las Sociedades de Inversión pudieran participar en nuestro mercado, el 8 de enero se celebró la primera operación con instrumentos derivados en una Sociedad de Inversión en México. A este evento se sumó posteriormente la incursión de algunas entidades más de este tipo, aunque aún con participación incipiente.

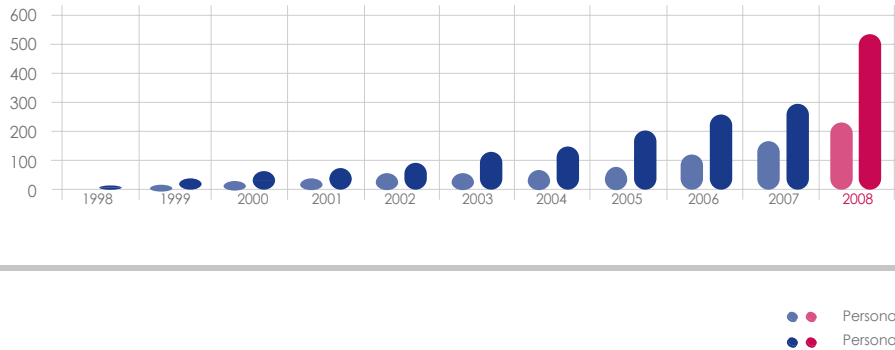
No obstante, este hecho marca una nueva etapa para este tipo de inversionistas y abre mayores posibilidades de cobertura y maximización de rendimientos al público inversionista.

A efectos de incrementar la base de Miembros, así como de clientes finales, MEXDER llevó a cabo diversas actividades tanto en el mercado local como en el extranjero encaminadas a atender estos aspectos.

Promoción en el Mercado Nacional

Destaca el acercamiento institucional -uno a uno- con las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) certificadas para operar derivados, así como con las Sociedades de Inversión. Gran parte del crecimiento que se ha observado en la apertura de cuentas MEXDER responde a estos inversionistas institucionales, en donde en ambos casos abren varias cuentas. Tratándose de las Afores, esto es debido a las diferentes sociedades que se han constituido, en función del rango de edad de los trabajadores y el perfil de riesgo que pueden tomar.

Cuentas MexDer



Por quinto año consecutivo, MEXDER emitió la convocatoria al “Premio Nacional de Derivados”, haciendo en esta ocasión más atractivos los incentivos económicos al sumar esfuerzos con la BOLSA MEXICANA DE VALORES bajo una convocatoria común denominada “Premio Mercados Financieros”.

Un incentivo adicional que ofrece este nuevo esquema, es que los ganadores en la categoría de investigación del “Premio Nacional de Derivados” y “Premio Nacional BOLSA MEXICANA DE VALORES” concursan para determinar el ganador del “Premio Mercados Financieros”.

En este primer certamen bajo esta nueva modalidad, el ganador del “Premio Mercados Financieros” correspondió a un trabajo inscrito al “Premio Nacional de Derivados”.

Promoción en el Exterior

El 3 de enero Timber Hill LLC celebró su primera operación por cuenta de terceros, siendo el primer Miembro localizado en el exterior que trae clientes de manera directa, ya que aun y cuando ya participan clientes extranjeros, lo hacían a través de las “Cuentas Ómnibus”. Los Miembros localizados en el exterior, antes de esta fecha actuaban únicamente por cuenta propia.

Timber Hill es parte del mismo grupo financiero de Interactive Brokers, Miembro que ha sido el motor principal del incremento exponencial en el número de posturas en el contrato de opción sobre el futuro del IPC.

Al respecto, a lo largo del año se adicionaron 10 Miembros, de los cuales 4 corresponden a Miembros del exterior. Asimismo, se sumó un Miembro como Administrador de Cuentas Globales.

En el marco de la convención anual de la *Futures Industry Association (FIA)*, celebrada en marzo, MEXDER contó con un espacio en el orden del día denominado “InfoExchange” y copatrocinador de un desayuno que se ofrece a los participantes.

Por tercer año consecutivo funcionarios de esta Bolsa de Derivados participaron como expositores en la Expo Anual de la *Futures Industry Association (FIA)*, que se llevó a cabo en el mes de noviembre. Este tipo de eventos permiten el posicionamiento en la industria, abrir nuevas oportunidades de negocio, así como estar enterados de las últimas tendencias y expectativas que se tienen para el año entrante.

Por primera ocasión MEXDER realizó un *Road Show* en la Ciudad de Chicago, evento que se desarrolló en el mes de septiembre y también se participó en el *Road Show* del Grupo BMV celebrado en octubre en la Ciudad de Nueva York.

III. Desarrollo y Adaptación de Instrumentos Acordes a las Necesidades del Mercado.

El 1º de abril se listaron los contratos de opción sobre las acciones de Walmex V y Cemex CPO, las cuales a lo largo del año mostraron una operatividad creciente. Resultado de la solicitud de los participantes y respaldado por el comportamiento en el mercado de opciones, el 9 de junio se añadió a la lista de productos disponibles para ser negociados en esta Bolsa de Derivados el contrato de futuro sobre Walmex V, mismo que no registró a lo largo del año operación alguna.

El 24 de marzo se añadió un nuevo paso en la metodología para calcular los precios de liquidación diaria de los contratos de opción listados en MEXDER. Este cambio en la metodología tiene como intención reportar precios de liquidación más justos, de acuerdo a lo que se observa en el mercado. El método utiliza un modelo de valuación de opciones que modela la curva de volatilidad, calibrado al mercado utilizando una regresión no-lineal y al cual se le conoce como modelo de *Heston*.

El método facilita encontrar precios de liquidación acordes a lo que marca el mercado para *strikes* y vencimientos en que no existe liquidez, así como para detectar precios que no están de acuerdo con la información que se puede observar en los hechos y las posturas en opciones.

El 30 de junio se publicaron las modificaciones a las Condiciones Generales de Contratación sobre las acciones individuales, a efectos de poder listar *opciones flexibles*, siendo contratos que se caracterizan por tener algunas condiciones distintas al contrato estándar en los siguientes rubros:

- » El plazo, usualmente mayor a un año.
- » La fecha de vencimiento, distinta a los contratos estándar.
- » En ocasiones tienen una forma distinta de cotizarse (Estilo Europeo vs. Americano).

Con ello se cubrirán necesidades de empresas (emisoras) e inversionistas sofisticados, e implican altos montos para su listado y negociación, siendo un primer paso para “registrar” operaciones que se realizan típicamente en el mercado OTC, y traerlas a un mercado organizado.

Para lo anterior, fue necesario realizar adecuaciones a los sistemas, estando en condiciones de listar estos productos, a partir del 2009.

Hacia el último trimestre del año se trabajó muy de cerca con los intermediarios, a efectos de poder listar el contrato de futuro sobre el Swap de TIE a 2 años, en el que se tienen todos los avances para estar en condiciones de listarlo a principios del 2009.

IV. Reforzar la Estructura Operativa.

Dentro del plan tecnológico, el proyecto más relevante consistía en modernizar la terminal de negociación e integrar las dos plataformas (SENTRA Derivados® y el S/MART-QUOTE®). Para estos efectos se emitió un "RFP" *Request for Proposal*, al que se invitaron a 5 proveedores considerados líderes a nivel mundial.

Resultado de la evaluación, el ganador resultó ser RTS (*Realtime Systems Group*), empresa alemana que provee terminales de negociación a centenas de intermediarios conectados en cerca de 100 bolsas de contado y derivados en todo el mundo, y que ofrece la terminal de negociación más rápida de la industria.

La inversión que realiza MEXDER para este proyecto es muy importante, en donde la Bolsa absorbe la totalidad del costo por los próximos dos años, requiriendo únicamente a los Miembros el actualizar las PC's dedicadas a este sistema.

Entre las principales ventajas que los Miembros Operadores tendrán a partir de enero de 2009 con esta nueva pantalla de negociación, se encuentran:

- » Integrar todos los instrumentos en una sola terminal (futuros y opciones).
- » "Spreading tool".
- » Conexión a Excel para el envío de órdenes en línea al mercado.
- » "Quote Machine" (exclusivo para Formador de Mercado de Opciones).
- » "Electronic Eye" (exclusivo para Formador de Mercado de Opciones).
- » "Autohedger" (exclusivo para Formador de Mercado de Opciones).
- » Conectar sus sistemas de *back office* y/o riesgos a la terminal de negociación.
- » Sistema multiactivo con el cual se podría negociar otro tipo de activos, por ejemplo; las Casas de Bolsa podrán operar acciones listadas en la BMV a través de esta terminal.
- » Sistema multimercado que se podrá conectar en un futuro al sistema de negociación de la BMV, así como a bolsas de contado y derivados a nivel internacional

La instalación de esta pantalla permitirá a MEXDER reforzar su presencia en las mesas de operación, y materializarse como la mejor alternativa para operación de derivados en México, a través de un sistema de tecnología de punta, moderno, eficiente y transparente.

A inicios del año se liberó en producción un esquema de conectividad denominado "Nodo MexDer", el cual permite enlazar a Miembros a la red financiera del Grupo BMV, facilitando la conectividad particularmente a aquellos que no sean Casas de Bolsa o Bancos ya inscritos a esa red y con ello ofrecer condiciones más competitivas para estos participantes. Este proyecto tiene la característica de ser auto-sustentable.

En este mismo sentido, se dio inicio al análisis del proyecto "Colocation", en línea con las últimas tendencias de la industria, y que consiste en acercar los servidores de los intermediarios a la Bolsa, a fin de ganar rapidez en el envío de órdenes al mercado.

Este proyecto además de dar atención a las necesidades particulares de algunos participantes sofisticados, no es un costo, sino más bien una nueva línea de negocio para la Sociedad, ya que se cobrará por estos servicios preferenciales.

En materia de supervisión y vigilancia del mercado, la Contraloría Normativa instrumentó la aplicación de cuestionarios a los Miembros Operadores y Socios Liquidadores, a efectos de tener un mayor acercamiento con ellos, recordar las obligaciones que tienen para con MEXDER, así como para tener información más oportuna por parte de los participantes del mercado.

Dentro de las mejoras continuas que se hacen en materia de certificación del personal de los Miembros, en septiembre se instrumentaron diversas adecuaciones que flexibilizan el proceso para la revalidación de la Certificación de MEXDER. Adicionalmente se inició una revisión integral a las guías a efectos de actualizarlas. Este proceso es largo y para él se cuenta con la participación de un equipo multidisciplinario que incluye a personas clave del gremio.

Como parte de un proyecto institucional del Grupo BMV, en el mes de octubre entró en operación el nuevo sistema de contabilidad y administración (*People Soft*), que entre otras ventajas permite automatizar procesos que anteriormente se realizaban manualmente.

Evolución del Mercado en Cifras

Balance anual del ejercicio 2008, datos de interés:

Volumen Promedio Diario (Contratos)			
	2008	2007	Variación %
Futuros			
EURO	175	8	2046.90
SW10	698	103	580.17
M10	11,775	4,700	150.54
CE91	16,075	11,150	44.18
M3	171	145	17.83
IPC	4,334	3,783	14.56
DEUDA	12,600	12,843	(1.89)
TE28	230,863	861,298	(73.20)
Opciones			
Acciones	2,303	0.3	740,264.62
IPC	206	523	(60.48)

Importe Nacional Promedio Diario			
	2008	2007	Variación %
Futuros			
EURO*	1,752,858.40	81,645.93	2046.90
SW10	708,544,400.93	98,490,781.72	619.40
M10	1,226,962,608.20	506,718,238.30	142.14
CE91	1,589,614,524.46	1,099,854,858.05	44.53
M3	18,641,021.83	16,066,035.86	16.03
IPC	1,173,875,260.28	1,135,499,915.34	3.38
DEUA**	125,999,826.75	128,431,433.21	(1.89)
TE28	23,727,367,120.51	87,344,849,787.73	(72.83)
Opciones			
Acciones	6,856,192.85	929.88	737,220.18
IPC	57,067,837.30	147,150,776.89	(61.22)

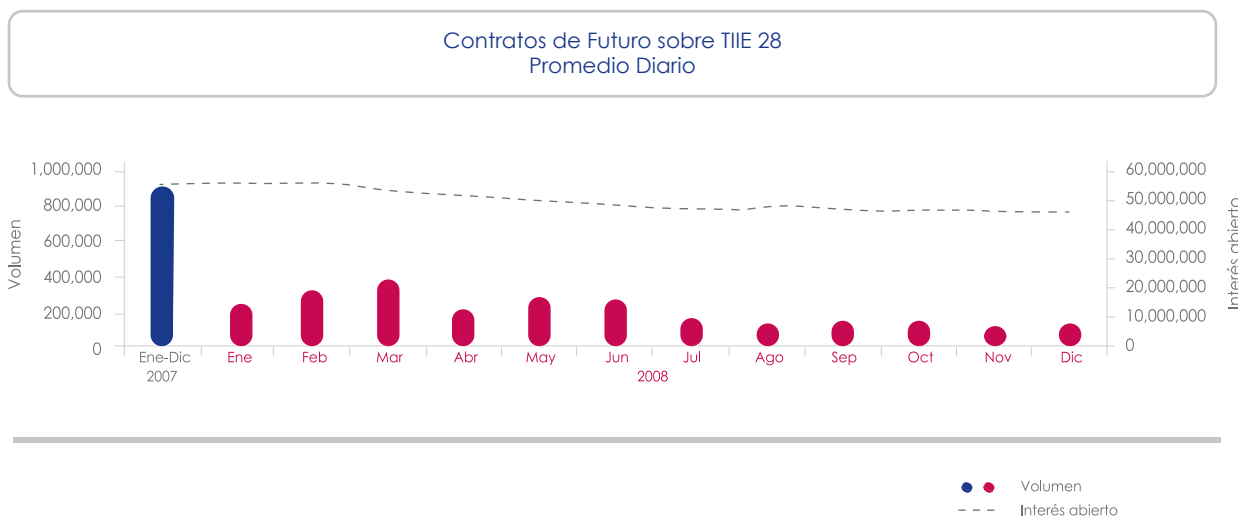
Importe en pesos
 * Importe en euros
 ** Importe en dólares

Análisis por Producto del Ejercicio 2008

En el contrato de futuro de la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) de 28 días, el volumen negociado expresado como el número de contratos operados, se ubicó en 57.8 millones de contratos, lo cual significa un descenso del 73.76% con respecto al año previo.

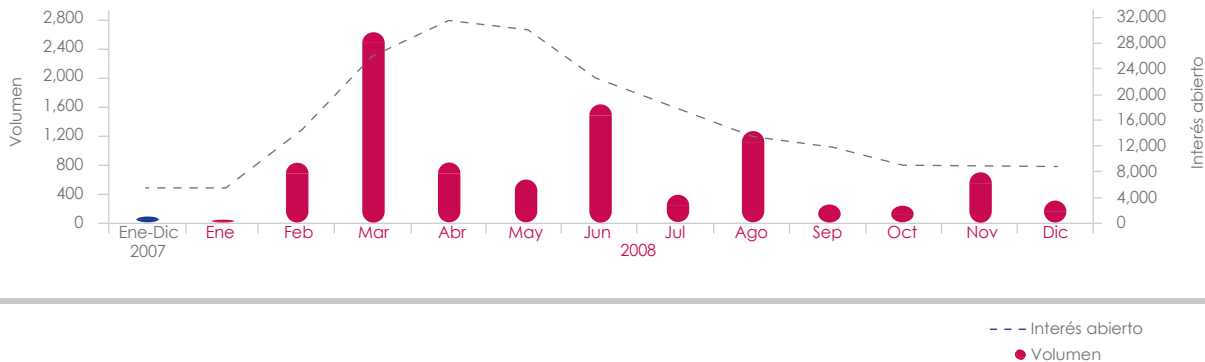
La baja en el volumen operado responde fundamentalmente a la migración que se dio de este producto al contrato de futuro del Swap de TIIE a 28 días. Es preciso mencionar que, para efectos de comparación de este contrato vs. el futuro de TIIE, en cuanto a volumen operado, un contrato de futuro del Swap es equivalente a 1,200 contratos de futuro de TIIE, ya que por un lado este nuevo instrumento ampara un valor nominal 10 veces mayor, y por otro, los 120 vencimientos mensuales que cubren los 10 años en un engrapado de TIIE.

Como se puede observar en las tablas previas, este contrato ya no es la fuente principal de ingresos de la Sociedad, aunque continúa siendo el de mayor volumen intercambiado.



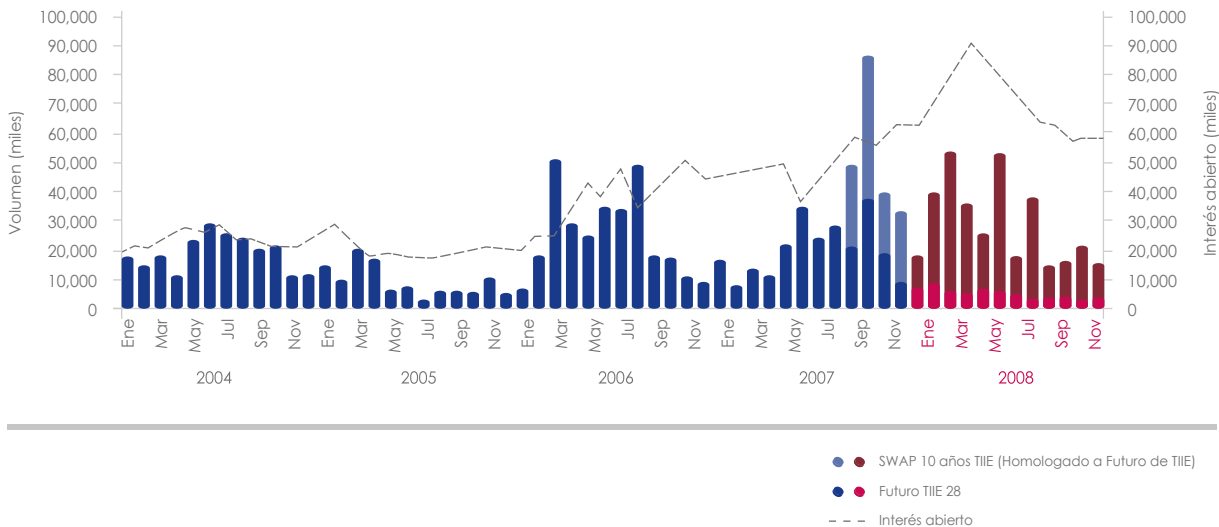
No obstante lo anterior, el interés abierto ha sufrido una reducción del 15.78% respecto del cierre del 2007 y en donde es importante destacar que ese nivel no se muestra afectado por la inclusión del contrato de futuro del Swap de 10 años, la cual ocurrió en septiembre de 2007, de hecho el 20 de febrero se registró el máximo histórico al sumar 57.07 millones de contratos abiertos.

Contratos de Futuro SWAP de TIIE 10 años Promedio Diario



En lo que corresponde al contrato de futuro del Swap de TIIE a 28 días, se aprecia un comportamiento muy errático en el volumen negociado, con una tendencia descendente hacia el segundo semestre, la cual es acompañada por el mismo comportamiento en el caso del interés abierto.

Futuros del TIIE + Futuros del SWAP

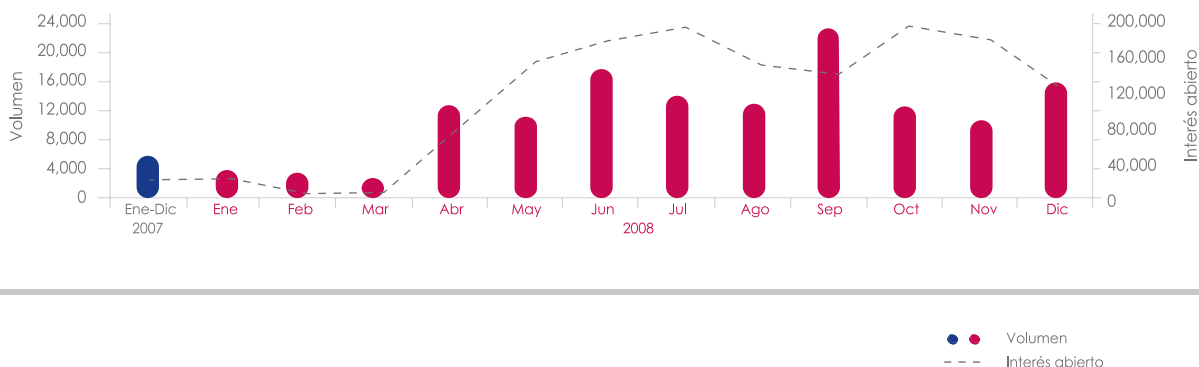


De esta manera, si se tiene que el volumen promedio diario en el futuro de TIE se ubicó en 230,863 contratos promedio diarios, y en el contrato de futuro de Swap de TIE fue de 698 contratos -equivalentes a 837,600 contratos de futuros de TIE, resultaría un volumen "ajustado" de 1'068,463 contratos, siendo el volumen 13.75% inferior del 2007-en este mismo comparativo.

Al inicio de esta sección se reporta que el contrato de futuro del Bono del Gobierno Federal a 10 años (M10), se constituye como el segundo producto que más ingresos genera, seguido del contrato de futuro del Swap de TIE a 28 días, lo cual está directamente relacionado con el creciente volumen negociado.

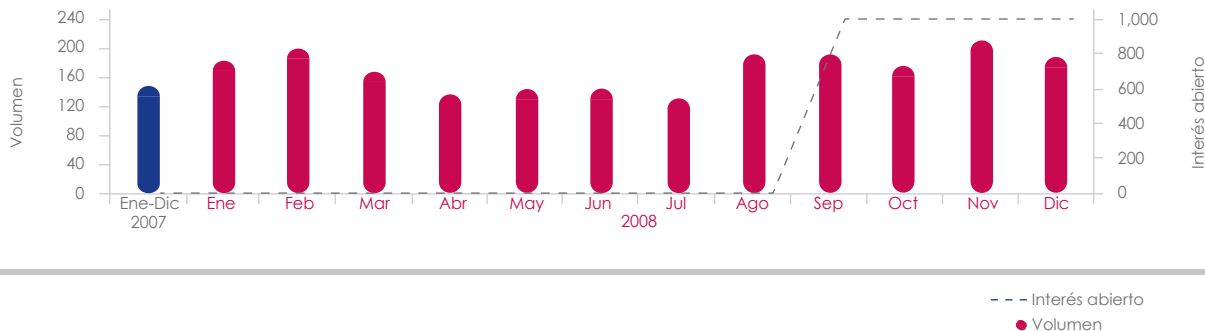
Destacan el máximo histórico del 3 de diciembre con 133,774 contratos, el máximo histórico mensual obtenido en septiembre (493,954 contratos), así como el máximo histórico en el interés abierto al obtenerse 216,078 contratos el 3 de diciembre.

Contratos de Futuro sobre el Bono M10
Promedio Diario



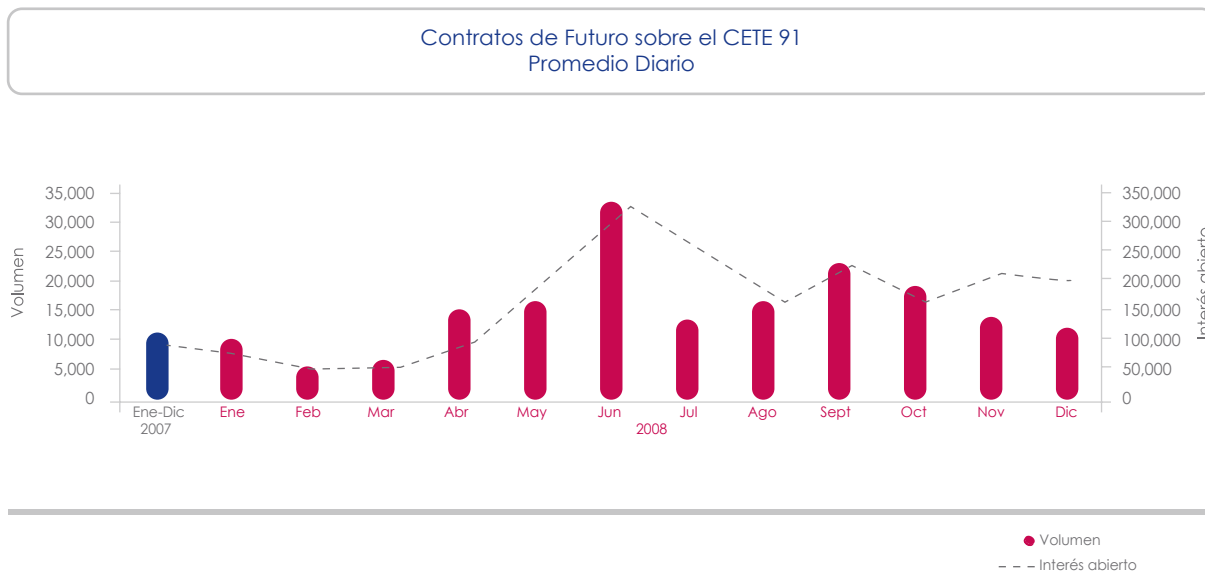
El contrato de futuro del Bono de Desarrollo del Gobierno Federal a 3 años incrementó su volumen promedio diario en 18%. Vale la pena mencionar que en lo que al interés abierto se refiere, los datos que se grafican corresponden al del último día del mes.

Contratos de Futuro sobre el Bono M3
Promedio Diario



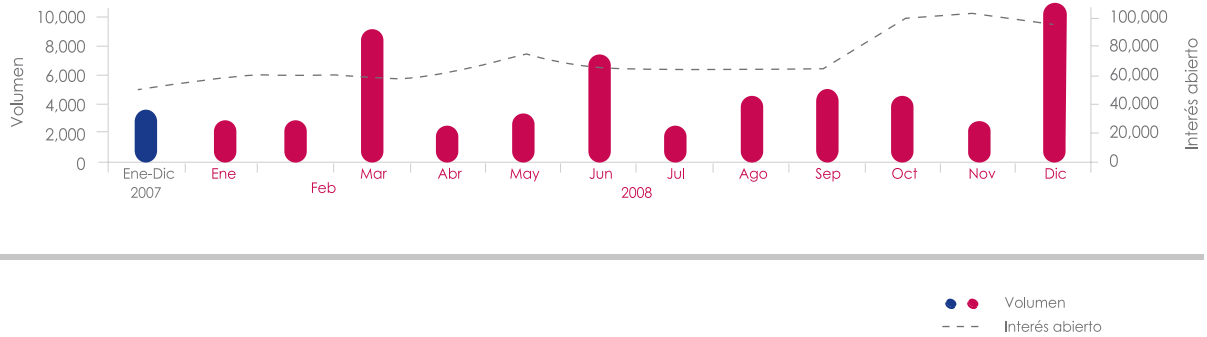
El contrato de futuro de los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) a 91 días, presentó un aumento en los ingresos (41.87%), volumen (44.18%) e interés abierto, registrando en este último indicador, un nuevo récord correspondiente a 361,001 contratos el 13 de junio.

Uno de los factores que han contribuido a lograr una mayor actividad, está dado en función de que se contabiliza para la operatividad de los Formadores de Mercado de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.



El contrato de futuro sobre el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la BOLSA MEXICANA DE VALORES muestra un incremento promedio del 15% en la operatividad. El 3 de diciembre se obtuvo un máximo histórico al negociarse 47,454 contratos y el mes más activo en la vida de este contrato, corresponde a diciembre, al sumar 175,386 contratos, y en donde en ese mismo mes el interés abierto igualmente alcanzó su mayor nivel al mantenerse 113,142 contratos abiertos.

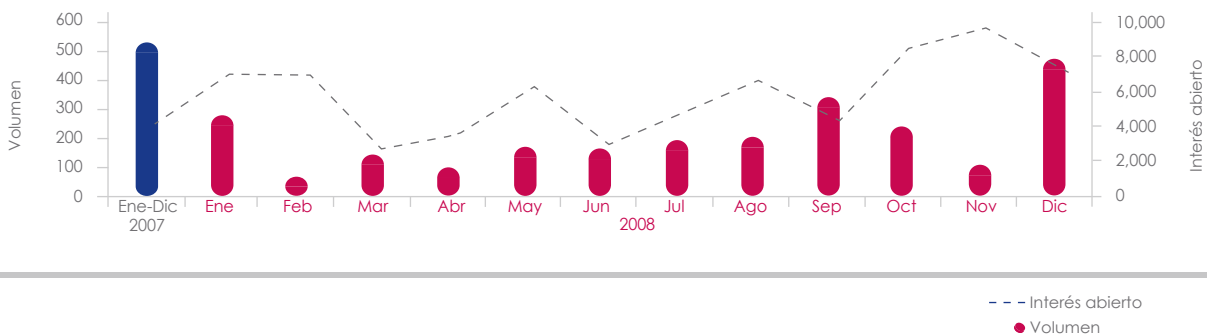
Contratos de Futuro sobre el IPC Promedio Diario



En lo concerniente al contrato de opción sobre el futuro del IPC, el comportamiento fue muy errático y con una menor actividad que en el 2007, lo anterior con independencia de la demanda que este producto genera de recursos tecnológicos, ya que el incremento que se ha dado ante el *algorithmic trading*, ha dado como resultado un incremento sustancial en el número de órdenes procesadas, alcanzando tan sólo en este producto 356 mil órdenes el 5 de diciembre y un promedio diario en el año de 172 mil posturas, que generaron 18 operaciones diarias en promedio y un volumen diario de 206 contratos.

Si este mismo indicador de demanda tecnológica quiere observarse para el mercado de opciones en su conjunto, se tiene un promedio en el año de 281,721 posturas diarias, con un máximo de 629 mil posturas registradas el 5 de diciembre.

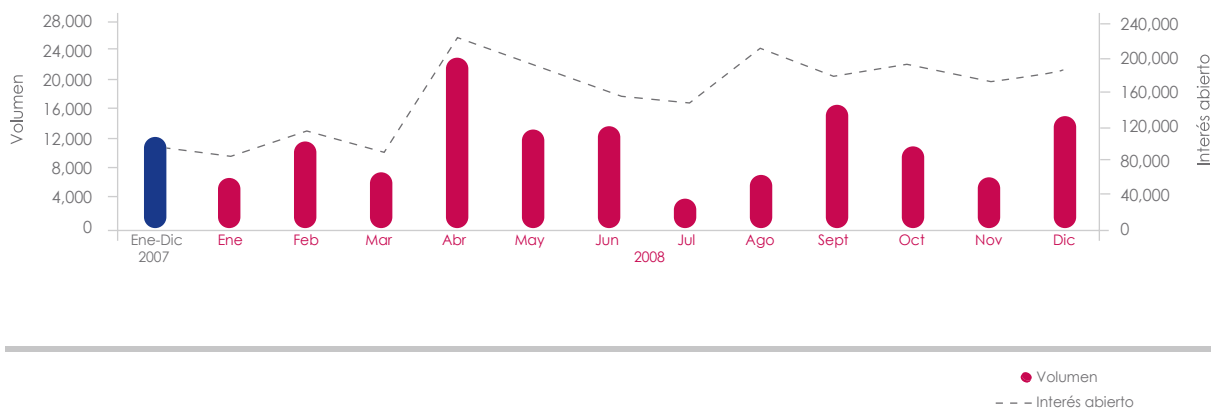
Contratos de Opción sobre el IPC Promedio Diario



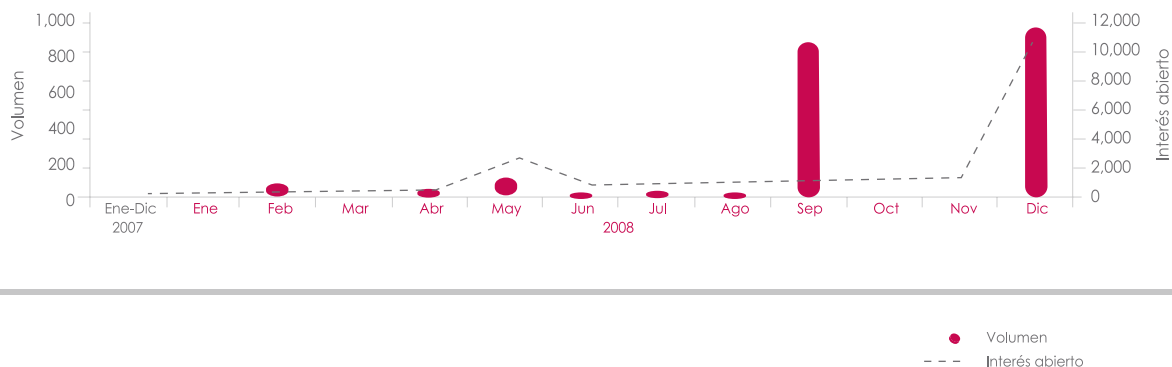
En lo que al contrato de futuro del Dólar compete, este mostró un comportamiento completamente aleatorio, siendo en promedio inferior en 1.89% al 2007, aunque 4.23% superior en materia de ingresos dada la composición de los participantes.

Por el contrario, el contrato de futuro del Euro observó un incremento sustancial en la operación, sobre todo hacia el segundo semestre del año, en donde la operación se cargó particularmente en dos meses.

Contratos de Futuro sobre el Dólar Promedio Diario



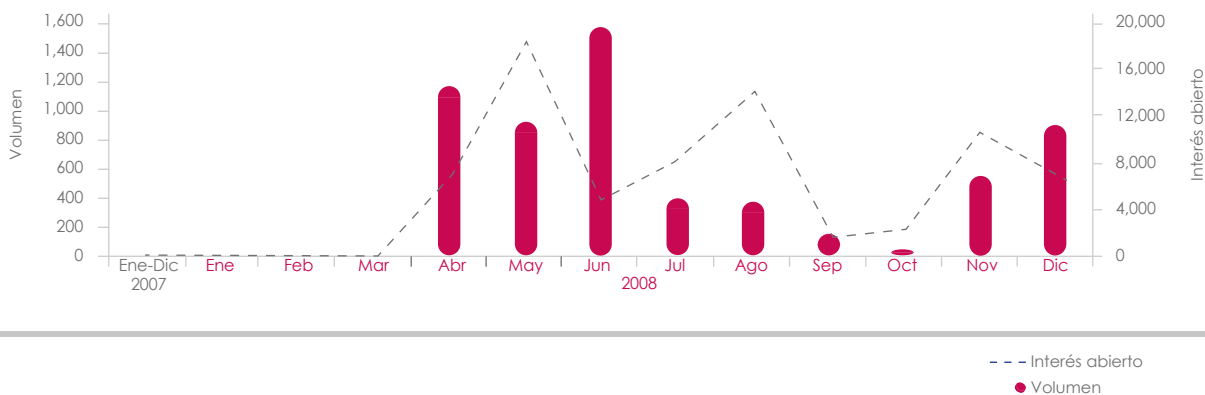
Contratos de Futuro sobre el Euro Promedio Diario



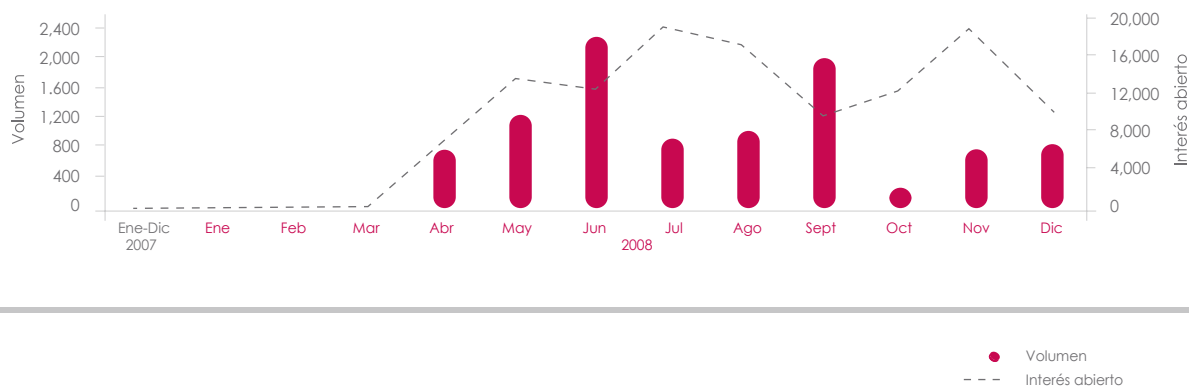
En lo que se refiere al contrato de opción del Dólar, la operatividad ha sido muy incipiente al contarse con muy pocos participantes interesados en este contrato. Para ambos contratos se estableció un plan de acción consistente en asignar estos productos a un ejecutivo de tiempo completo, y detectar oportunidades para recuperar el volumen. Los resultados deberán verse en el primer trimestre del 2009.

Como se ha comentado con anterioridad, el 1° de abril se listaron los contratos de opción sobre las acciones de Walmex V y Cemex CPO, en ambos casos se observa que han sido contratos que han mostrado operatividad constante. Paralelamente a esto, la opción sobre América Móvil reflejó un comportamiento semejante, que aunque listada con anterioridad no mostraba operatividad.

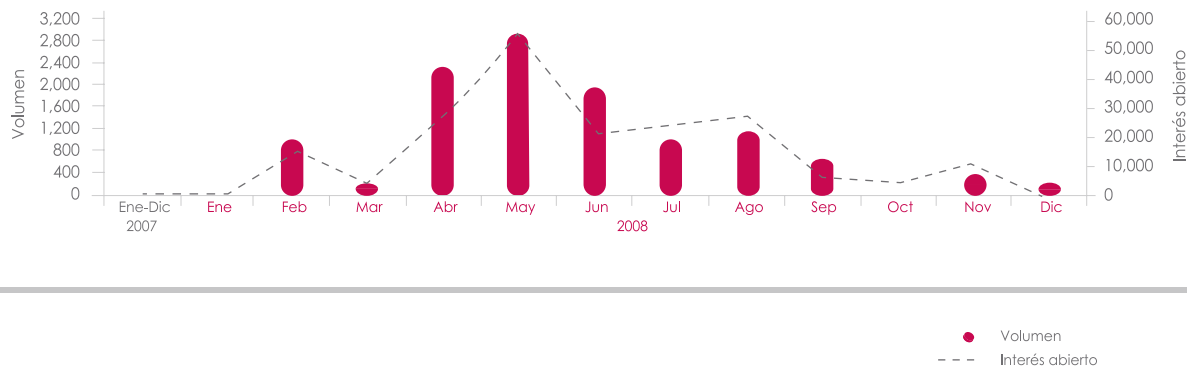
Contratos de Opción sobre WALMEX V
Promedio Diario



Contratos de Futuro sobre CEMEX CPO
Promedio Diario



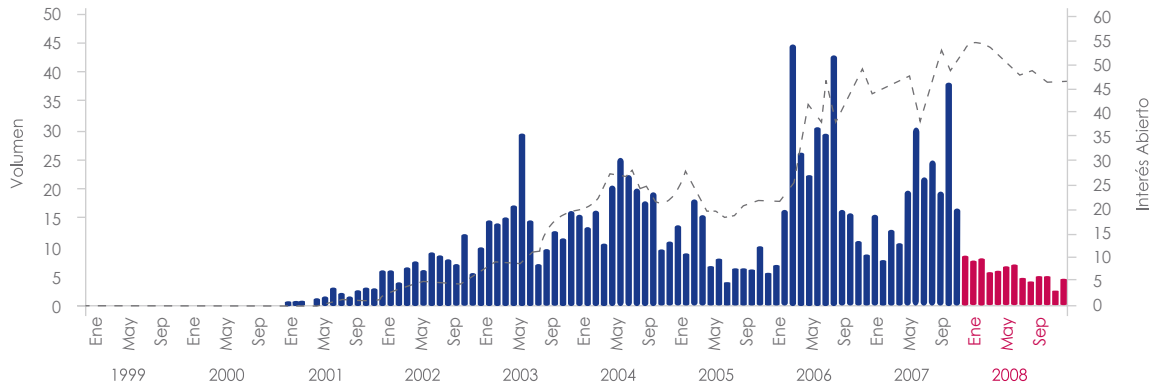
Contratos de Futuro sobre América Móvil Promedio Diario



	2008	2007	Variación %
	Ene - Dic	Ene - Dic	2008 / 2007
Volumen			
Futuros	65,506,090	228,841,531	(69.63)
Opciones	637,600	130,498	388.59
Global	70,143,690	228,972,029	(69.37)
Importe			
Futuros**	7.28	23.00	(68.32)
Opciones***	16,109.62	36,936.16	(56.39)
Número Operaciones			
Futuros	115,802	125,360	(7.62)
Opciones	10,524	6,203	69.66
Global	126,326	131,563	(3.98)
OI			
Futuros	46,806,399	55,097,082	(15.05)
Opciones	24,977	4,155	501.13
Global	46,831,376	55,101,237	(15.01)

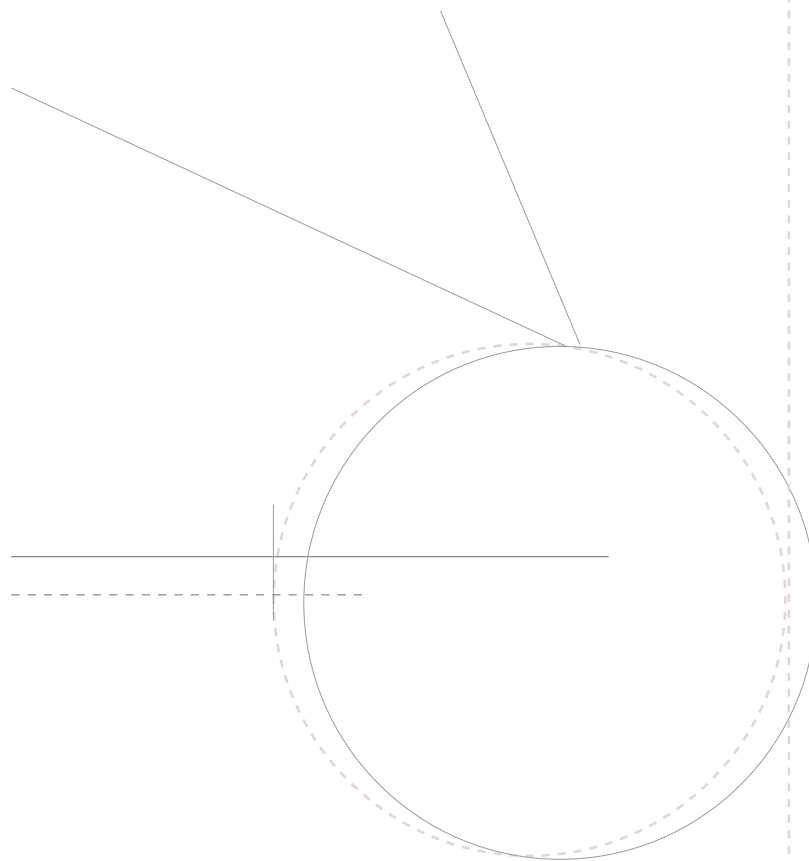
*Al final del periodo
 **Cifras en billones de pesos
 ***Cifras en millones de pesos

Evolución de MexDer, Futuros*



* Cifras en Millones de contratos

● Volumen
 - - - Interés Abierto



Análisis de Volumen en MexDer

	Enero-Diciembre 2008		Enero-Diciembre 2007		Variación % Ene-Dic 08 vs Ene- Dic 07
	Contratos	%	Contratos	%	
Futuros					
TIIE 28	57,881,101	83.27	220,608,024	96.40	(73.76)
CETES 91	4,087,066	5.88	2,812,500	1.23	45.32
DEUA	3,186,832	4.58	3,223,044	1.41	(1.12)
EURO	44,172	0.06	2,105	0.00	1,998.43
IPC	1,085,663	1.56	951,955	0.42	14.05
M3	43,000	0.06	36,500	0.02	17.81
M10	3,005,307	4.32	1,182,069	0.52	154.24
AXL	2,000	0.00	2	0.00	99,900.00
SW10	170,949	0.25	25,332	0.01	574.83
Subtotal	69,506,090		228,841,531		(69.63)
Opciones					
IP	52,556	8.24	130,410	99.93	(59.70)
DEUDA	7	0.00	10	0.01	(30.00)
AX	239,983	37.64	78	0.06	307,570.51
WA	128,403	20.14	0	0.00	-----
CX	216,651	33.98	0	0.00	-----
Subtotal	637,600		130,498		388.59
Total	70,143,690		228,972,029		(69.37)

Análisis de Interés Abierto en MexDer

	Diciembre 2008		Diciembre 2007		Variación % Dic 08 / Dic 07
	Contratos	%	Contratos	%	
TIE 28	46,177,256	98.66	54,826,075	99.51	(15.78)
CETES 91	200,840	0.43	90,000	0.16	123.16
DEUDA	194,112	0.41	105,142	0.19	84.62
EURO	10,485	0.02	64	0.00	16,282.81
IPC	88,001	0.19	48,731	0.09	80.59
M3	1,000	0.00	0	0.00	-----
M10	126,049	0.27	21,740	0.04	479.80
SW10	8,656	0.02	5,330	0.01	62.40
Subtotal	46,806,399		55,097,082		(15.05)
Opciones					
IP	7,491	29.99	4,155	100.00	80.29
DEUDA	0	0.00	0	0.00	-----
AX	88	0.35	0	0.00	-----
WA	6,699	26.82	0	0.00	-----
CX	10,699	42.84	0	0.00	-----
Subtotal	24,977		4,155		501.13
Total	46,831,376		55,101,273		(15.01)

*Interés abierto al final del periodo

Operatividad de los Contratos de Opciones

	N. Oper		Call		Put		Volumen (Contratos)		Interés Abierto *	
	Noviembre	Diciembre	Noviembre	Diciembre	Noviembre	Diciembre	Noviembre	Diciembre	Noviembre	Diciembre
IP	240	474	845	4,887	1,228	4,889	2,073	9,766	9,457	7,491
DA	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0
AX	172	79	2,674	276	4,970	1,435	7,644	1,711	12,369	88
WA	77	173	7,700	8,640	2,745	10,281	10,445	18,921	10,650	6,699
CX	139	152	2,382	3,813	12,841	14,015	15,222	17,828	19,433	10,699
NA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IVV	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
QQQQ	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	628	878	13,600	17,616	21,784	30,620	35,384	48,236	51,960	24,977

*Al final del periodo.

Los intermediarios más activos durante el periodo enero-diciembre de 2008 por cada clase fueron los siguientes:

Futuro de la TIEE

1. Santander
2. Valmex Casa de Bolsa
3. JP Morgan
4. ING Bank
5. BBVA Bancomer

Futuro del CETE

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

Futuro del IPC

1. Santander
2. BBVA Bancomer
3. Grupo Financiero Scotiabank Inverlat
4. Grupo Financiero Banamex
5. Stock & Price

Futuro del Dólar

1. BBVA Bancomer
2. Santander
3. ING Bank
4. IXE Banco
5. Banco Inbursa

Futuro del Euro

1. Grupo Financiero Scotiabank Inverlat
2. BBVA Bancomer
3. IXE Banco
4. Monex
5. Gamaa Derivados

Futuro del Swap de 10 años

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

Futuro del Bono a 3 años

1. Finamex
2. ING Bank

Futuro del Bono a 10 años

1. BBVA Bancomer
2. Santander
3. ING Bank
4. Finamex
5. Deutsche Bank

Opciones sobre IPC

1. Timber Hill
2. Grupo Financiero Banamex
3. Santander
4. Grupo Financiero Scotiabank Inverlat
5. BBVA Bancomer

Opciones sobre Acciones

1. Interactive Brokers UK LTD
2. Grupo Financiero Banamex
3. Santander
4. BBVA Bancomer
5. Cohen

Plan de Negocios 2009

En el segundo semestre de 2008, MEXDER y ASIGNA trabajaron conjuntamente en la elaboración del Plan Estratégico del Mercado Mexicano de Derivados para el mediano plazo 2009-2013, el cual va muy en línea con el que ha venido siguiendo la Bolsa de Derivados en los últimos 4 años.

Objetivos estratégicos

- » Posicionar a MEXDER como el mercado de referencia en lo que a productos derivados sobre México se refiere.
- » Ofrecer soluciones automatizadas para la operación, liquidación, monitoreo del mercado y administración de riesgos, que caracterice a esta Bolsa como un mercado rápido, seguro, eficiente y transparente.
- » Ser un mercado que cuente con la participación activa de miembros y clientes finales tanto locales como del exterior.

Las 4 líneas estratégicas del Plan son:

- » Incrementar el número de participantes, Miembros, Socios Liquidadores y clientes.
- » Adecuar, integrar y reforzar la estructura operativa.
- » Consolidar los productos actuales.
- » Desarrollar y adaptar productos y reglas acordes a las necesidades del mercado.

El plan de acción con el que se inició el año, para fortalecer la presencia institucional ante intermediarios e inversionistas, contiene 3 pilares fundamentales:

- » Nueva Pantalla de negociación.
- » Seguridad operativa y virtual eliminación del riesgo contraparte.
- » Instrumentos y costos competitivos.

El plan de negocios de MEXDER para los próximos años sigue teniendo como base los mismos lineamientos en esencia, al buscar madurar nuestro mercado, apoyándose en una constante e intensa promoción, actualizando y robusteciendo la infraestructura tecnológica, ofreciendo costos competitivos a todos los participantes y servicio de clase mundial. En este aspecto y de manera coordinada con ASIGNA, ofrecemos para el contrato de futuro de TIIIE una tarifa de operación y liquidación menor, como se consideró para el ejercicio presupuestal del 2009.

Se ha mencionado en numerosas ocasiones que se presenta la oportunidad para posicionar a MEXDER como la mejor alternativa para la operación de derivados en México, es con esto en mente como se enfocarán los esfuerzos institucionales en este 2009.

A continuación se detallan algunos de los principales proyectos encaminados a atender estos lineamientos, algunos de ellos en los que se trabaja desde el 2008, por ser proyectos de mediano plazo.

Proyectos estratégicos

- » Pantalla de MEXDER – Posicionar la nueva pantalla de negociación como un mecanismo diferenciador y de eficiencia operativa.
- » Listado de opciones sobre el futuro del Swap de TIEE a 2 años.
- » Listado de opciones flexibles sobre acciones individuales.
- » Listado sobre futuros de Bonos del Gobierno Federal a mayores plazos.
- » Ampliación de la oferta sobre opciones sobre acciones individuales.
- » Elaboración de métricas de cumplimiento del Plan de Negocios.
- » Continuar buscando oportunidades de alianza con otros mercados.

Proyectos Tecnológicos

- » Migración de sistemas periféricos a nueva arquitectura (Bases de Datos, SIVA, Facturación, etc.).
- » *Colocation*.
- » Simulacros integrales y planes de contingencia.
- » Motor de negociación conjunto BMV-MEXDER.

Promoción

- » Contactar a 20 instituciones (nacionales y extranjeras) que se identifican como potenciales operadores.
- » Ingresar 8 nuevos Miembros/clientes extranjeros en el 2009.
- » Destacar ventajas del mercado organizado vs. OTC.
- » Eventos de promoción (Emisoras, Sociedades de Inversión y Afores).
- » Encuestas a participantes.
- » Participación en diversos foros nacionales e internacionales (FIA, IOMA).
- » *Road Show* MEXDER en Chicago.

Capacitación / Certificación

- » Curso de futuros de Bonos.
- » Conclusión de la actualización integral para la Certificación MexDer.

Marco regulatorio

- » Revisión integral del Reglamento Interior y Manual Operativo de MexDer (énfasis en agilizar políticas de admisión al mercado).

Arbitraje Derivados, S.A. de C.V.

Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero, Fideicomiso F/00265

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 (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander, Fideicomiso GFSSLPT

Banco Santander (México), 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.B. de C.V.

Futuros y Opciones de la Serna y Asociados, S.A. de C.V.

GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa

Interactive Brokers Group, LLC

Laclal Logiconsultoría, 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

Participantes en MexDer

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.

AMG Profesionales FISA, S.A. de C.V.

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 Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero

Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo

Banco Ve Por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve Por Más

Barclays Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Barclays México

Casa de Bolsa Arka, S.A. de C.V.

Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte

Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V.

Casa de Bolsa Multiva, S.A. de C.V., Grupo Financiero Multiva

Cohen y Asociados, S.A. de C.V.

Derfin, S.A. de C.V.

Deutsche Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple

Enlace Derivados, S.A. de C.V.

Exchange Connectivity, Inc.

Fortis Clearing Americas, LLC

OPERADORES

García, Macías, Araneda y Asociados, GAMAA Derivados, S.A. de C.V.

GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa

Goldman Sachs & Co.

Grupo Especializado en Futuros y otros Derivados, S.A. de C.V.

Hard Eight Futures, LLC

ING Bank (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, ING Grupo Financiero

Interacciones Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Interacciones

Interactive Brokers UK LTD.

Intercam Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Intercam Derivados, 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

Jump Trading, LLC

Merrill Lynch México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa

Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero

Morgan Stanley & Co. Incorporated

Newedge USA, LLC.

Rand Financial Services, Inc.

Scotia Inverlat Derivados, S.A. de C.V.

OPERADORES

SIF ICAP Derivados, S.A. de C.V.

Stock & Price, S.A. de C.V.

Timber Hill, LLC

UBS Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Valmex Derivados, S.A. de C.V.

Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

FORMADORES DEL MERCADO

Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex

Banco Interacciones, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Interacciones

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 (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander

Bank of America México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Bank of America

BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer

Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V.

FORMADORES DEL MERCADO

Casa de Bolsa Multiva, S.A. de C.V., Grupo Financiero Multiva

Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander

Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple

HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC

ING Bank (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, ING Grupo Financiero

INVEX Casa de Bolsa, S.A. de C.V., INVEX Grupo Financiero

IXE Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple, IXE Grupo Financiero

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo.

Scotia Inverlat, Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat.

Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat.

Valores Mexicanos 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.

Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, Fideicomisos No. 13928-7 y No. 14016-1.

Banco Santander (México), 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.

Cuerpo Directivo

Jorge P. Alegría Formoso

Luis Armando Acevedo Gómez

Rodolfo Liaño Gabilondo

Iñigo Ruiz Bada

Berenice Corral Pérez

Nami Ueda Higareda

Director General

Director de Operaciones

Director de Administración y Planeación

Contralor Normativo

Subdirectora de Promoción

Subdirectora de Jurídico

Corporativo del Grupo BMV

Aída Andrade Ancira

Hugo A. Contreras Pliego

Marco Antonio Hernández Jiménez

Jorge Rovalo Merino

Directora de Auditoría y Políticas Institucionales

Director Jurídico

Director de Administración

Director de Recursos Humanos



Índice

- 3 Misión y Visión
 - 4 Mensaje del Director General
 - 6 Comité Técnico
 - 7 Subcomités
 - 8 Principales Actividades del 2008
-
-

- 18 Visión 2009
 - 19 Fideicomitentes
 - 20 Cuerpo Directivo
- 

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 y Scotiabank Inverlat, mismas que actúan como Socios Liquidadores en el mercado de productos derivados. Dentro del fideicomiso también participan como fideicomitentes patrimoniales la BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V. (BMV) y una subsidiaria de ésta, denominada PARTICIPACIONES GRUPO BMV, S.A. DE C.V.

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 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

Misión

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.

Visión

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 Director General

El año 2008 es un parteaguas en la historia en varios sentidos. Lo primero y más importante, a partir de la volatilidad generada producto de la crisis financiera identificada como *Subprime*, es que ASIGNA pudo demostrar la fortaleza financiera de su Red de Seguridad, de tal forma que no hubo incumplimientos, aun a pesar de las fuertes afectaciones de numerosas instituciones financieras y de la extrema volatilidad de los mercados.

ASIGNA puso de manifiesto que los procedimientos establecidos para cumplir su papel en la reducción del riesgo sistémico son los correctos, a través de un adecuado procesamiento y liquidación de las obligaciones generadas, amén de una permanente supervisión del mercado y de los participantes. Esta crisis nos permite afirmar que hemos hecho las cosas bien, y también abre la puerta al gran reto de aprovechar el amplio mercado de productos derivados negociados sobre el mostrador (OTC), que esperan ser compensados por una contraparte central de alta calidad crediticia como ASIGNA.

Por otro lado y a diez años de haberse constituido, hay que resaltar que desde junio de 2007, siguiendo la tendencia de las principales bolsas de valores en el mundo, esta Cámara fue vista como una pieza fundamental para la consolidación estratégica del grupo de empresas de la BOLSA MEXICANA DE VALORES (Grupo BMV). Por ese motivo y previamente a la oferta pública de venta de sus acciones que hizo en junio de 2008, la BMV fue admitida como Fideicomitente B en el Fideicomiso de ASIGNA, adquiriendo para ello la mayoría de las constancias representativas del Patrimonio de ese Fideicomiso. Lo anterior plantea retos de trascendencia para encontrar los equilibrios adecuados entre rentabilidad y la seguridad y solidez que debe asegurar en todo momento ASIGNA. Estamos seguros que dicho equilibrio se logrará.

En lo que se refiere a la actividad de compensación y liquidación, destaca la recomposición entre la operación del contrato de futuro sobre la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) y el contrato de futuro sobre el Swap de Tasa de Interés a 10 años referenciado a la TIIE de 28 días. Así, el primero pasó de representar el 75% del volumen compensado en el 2007, al 26% en el 2008, en tanto que el contrato de futuro del Swap significa hoy el 27% del total de contratos recibidos para su liquidación. También es relevante la creciente aceptación de los contratos de futuro sobre los Bonos a tasa fija; baste señalar que de 6% del volumen compensado en el 2007, su participación creció al 22%.

Durante este año, se avanzó en la implementación de los proyectos contemplados en el Plan Estratégico Tecnológico. En este sentido, resalta el desarrollo del Módulo de Riesgos del Sistema Central de ASIGNA (SCA), dentro de las actividades de administración y monitoreo de riesgos del mercado. Asimismo, se sentaron las bases de la construcción del Módulo de Compensación y Liquidación, el cual será liberado en el próximo año. Como lo hemos mencionado, este nuevo sistema nos permitirá estar a la vanguardia en el uso de tecnología de punta y será diseñado y programado por expertos del país.

En el periodo de este informe se concluyó un programa para recomponer el esquema de comisiones del mercado de derivados estandarizados. De esta manera, ASIGNA cuenta hoy con un esquema que le permite tener ingresos de acuerdo a la naturaleza de su función, es decir, principalmente la de administrar el riesgo.

Para concluir este mensaje, quiero agradecer el apoyo y dedicación de todas las personas que conforman nuestro Comité Técnico, a los integrantes de los órganos intermedios que soportan la labor de este Comité, así como al personal de ASIGNA, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN.

Jaime Díaz Tinoco

Miembros Institucionales:

Propietarios

Roberto González Barrera
Gerardo Minjares Calderón
José Antonio Ordás Porras
Guillermo Prieto Treviño
Juan Carlos Rosales Hernández
Ricardo Zapata de la Garza
Sergio Marín Zermeño Romero

Suplentes

Adrián Garza Cadena
Jorge Alegría Formoso
Gloria Roa Béjar
Pedro Zorrilla Velasco
Jaime Ledesma Rodarte
José Oriol Bosch Par
Rebeca Kury Delgado

Miembros Independientes:

Propietarios

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

Suplentes

Teresita Flores Flores
José Antonio Quezada Palacios
Juan Pablo Rosas Pérez
Luis Pérezcano Díaz

Secretario Propietario

Hugo A. Contreras Pliego

Suplentes

Nami Ueda Higareda

Subcomité de Administración

Miembros:

Gloria Roa Béjar (Presidente)
Karla Chávez Silva
Jaime Ledesma Rodarte
Francisco Mejía Ortega
Alejandra Tietzsch Durán

Subcomité Normativo y de Ética

Miembros:

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

Miembros:

Alfonso de Lara Haro (Presidente)
Adriana Katia Dobbertin Félix
Octavio Mieres Hermosillo
María Eugenia Palomera Mancilla
Alejandro Rondero Guerra

Subcomité Disciplinario y Arbitral

Miembros:

Eduardo Facha García (Presidente)
Agustín Gutiérrez Espinosa
Jorge Lazalde Psihas

Subcomité de Auditoría

Miembros:

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

Principales Actividades del 2008

I. Operatividad

Se recibieron para su registro, compensación y liquidación, 70 millones de contratos de futuro y de opción. Esta cifra es 69% inferior a la registrada en el 2007, en el que se alcanzaron 229 millones de contratos. El importe notional de los contratos operados fue de \$7.2 billones de pesos.

Durante este año se inició una desconcentración del registro, compensación y liquidación de contratos. Si bien el del futuro sobre la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) de 28 días sigue siendo el de mayor importancia, esta Clase representa el 82.5% del volumen total, con más de 57.8 millones de contratos.

El futuro sobre los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETE) a 91 días incrementó su importancia relativa en la estructura de contratos registrados, representando el 5.8% del total, en tanto el del futuro sobre el Dólar de los Estados Unidos de América significó el 4.5%, con 4 millones de contratos. Cabe destacar que en este año se duplicó el volumen de contratos de futuro sobre el Bono a 3 y 10 años. Así, se registraron 3 millones de contratos, frente a 1.2 millones de contratos compensados el año anterior.

Por último, el contrato de futuro sobre el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la BOLSA MEXICANA DE VALORES tuvo un crecimiento marginal, al registrarse 1 millón de contratos, frente a los 951 mil contratos del ejercicio 2007.

Conviene apuntar que si bien la compensación de contratos de futuro sobre el Swap de tasa de interés a 10 años (referido a la TIIE a 28 días) en la estructura aún representa menos del 1% de participación, se observó un crecimiento importante, pues de 25 mil contratos registrados en el 2007, durante el presente ejercicio se compensaron 170.9 mil contratos. Respecto a los contratos de opción, se recibieron para su registro, compensación y liquidación, 239 mil contratos de las series accionarias de América Móvil, Cementos Mexicanos y de Wal Mart de México.

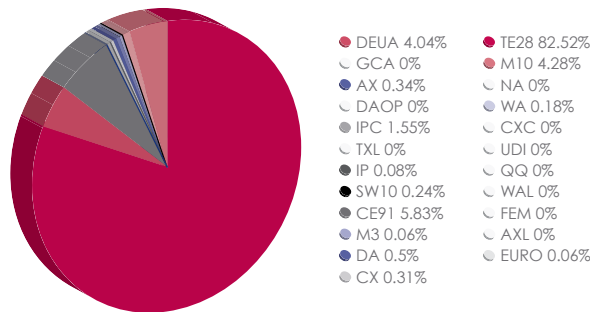
Al 31 de diciembre del 2008, el interés abierto alcanzó los 46.8 millones de contratos, debajo de los 55.1 millones al 31 de diciembre del 2007.

El Cuadro 1 concentra las principales cifras de la operación mientras que la Gráfica 1 muestra la distribución de contratos compensados por Clase.

Operación 2008

2008	Operaciones	Volumen (Contratos)	Importe (Millones de Pesos)	Importe USD (Millones de Dólares)	Interés Abierto (Contratos al Cierre)
Enero	11,158	7,375,754	746,690.66	68,390.33	55,756,812
Febrero	9,524	8,443,671	864,739.88	80,401.65	55,354,075
Marzo	8,391	5,724,361	617,273.16	57,514.71	53,511,246
Abril	9,671	6,366,333	659,153.71	62,665.99	51,916,077
Mayo	9,909	7,260,191	740,312.66	70,937.58	50,003,547
Junio	12,833	7,475,802	784,778.05	75,878.17	49,052,737
Julio	11,400	5,245,735	533,617.82	54,178.48	48,101,589
Agosto	8,858	4,266,347	455,251.53	45,016.36	48,155,286
Septiembre	11,189	5,130,986	531,357.38	49,933.27	47,499,365
Octubre	13,088	4,992,825	517,382.83	41,238.69	46,838,783
Noviembre	9,424	3,380,261	353,776.97	26,890.00	46,761,792
Diciembre	10,881	4,481,424	481,801.19	35,936.92	46,831,376
Total	126,326	70,143,690	7,286,135.85	668,982.14	

Participación % de los Contratos en el Volumen Total 2008



II. Administración y Tesorería

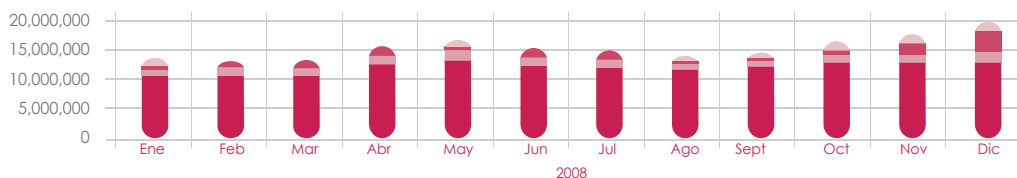
Administración de Fondos

Como parte de sus funciones, ASIGNA administra los recursos entregados por los clientes a los Socios Liquidadores como Aportaciones Iniciales Mínimas (AIMs), los cuales integran el Fondo de Aportaciones. De igual forma, administra el Fondo de Compensación, conformado con aportaciones de los Socios Liquidadores. Ambos fondos constituyen la base de la Red de Seguridad de la Cámara.

Al 31 de diciembre del 2008, los recursos administrados por Asigna totalizaron \$19,108 millones de pesos, compuestos por \$17,219 millones de pesos del Fondo de Aportaciones Iniciales Mínimas, \$1,684 millones de pesos del Fondo de Compensación y \$205 millones de pesos del Patrimonio Mínimo. Destaca que durante este ejercicio el porcentaje de valores recibidos como AIMs se incrementó de manera importante. Mientras que en enero el porcentaje de valores administrados era el 3% del Fondo de Aportaciones, al cierre del año este porcentaje se incrementó hasta llegar al 30%.

En lo que se refiere a los recursos del Patrimonio, que también forman parte de la red de protección del mercado, estos totalizaron \$205 millones de pesos, observándose una disminución que es resultado de la distribución de utilidades de ejercicios anteriores, aprobada por el Comité Técnico a favor de los Fideicomitentes por \$44,8 millones que pesos, y que fueron pagados en enero de 2008.

Recursos Administrados 2008



Miles de pesos

- Patrimonio
- Colateral
- F. Compensación
- F. Aportación

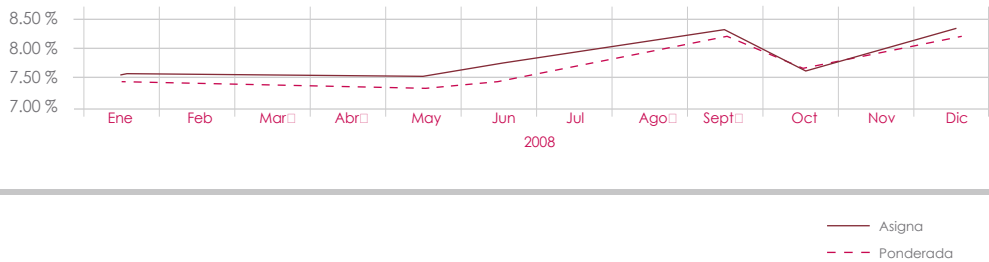
Los recursos en efectivo administrados se invirtieron con apego al régimen de inversión establecido en las Reglas del mercado y en las Disposiciones Prudenciales emitidas por las autoridades, que contemplan la inversión directa o en reporto en instrumentos gubernamentales, con un plazo de vencimiento máximo de 90 días.

El rendimiento logrado para la inversión de los Fondos de Aportaciones y Compensación se mantuvo por arriba de la tasa ponderada de fondeo con valores gubernamentales, publicada por el Banco de México.

El diferencial logrado es variable cada mes. El mayor diferencial se alcanzó en mayo con una tasa de inversión superior en 14 puntos base respecto a la tasa ponderada, sin embargo, en promedio el rendimiento pagado por ASIGNA fue 7 puntos base por arriba de la Tasa Promedio Ponderada que publica el Banco de México.

Por otro lado, parte del Patrimonio líquido se invirtió durante el año en periodos más largos, con lo que el rendimiento fue superior en 16 puntos base por encima de la misma tasa ponderada de Banco de México.

Tasa Asigna vs. Promedio SL y Ponderada del Mercado



Liquidación Diaria del Mercado

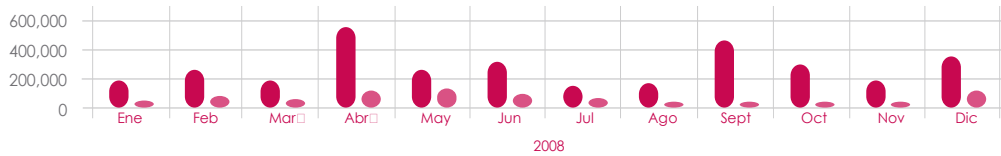
ASIGNA efectúa diariamente la liquidación del mercado a través del Sistema de Pagos del Banco Central SPEI. Destaca el cumplimiento oportuno de las obligaciones, tanto por parte de la Cámara como de los Socios Liquidadores. En la Gráfica 4 se puede apreciar el comportamiento de la liquidación neta diaria para cada uno de los meses del año.

Liquidación con Entrega del Subyacente

Contrato de Futuro sobre el Dólar Estadounidense

En este ejercicio se compensaron alrededor de 3.2 millones de contratos de futuro y opción sobre el Dólar y se liquidaron en especie poco más de 375 mil contratos, esto es el equivalente al 47% del total. La liquidación generó la entrega de 3,750 millones de dólares en los Estados Unidos de América.

Contratos Operados y Liquidados Dólar

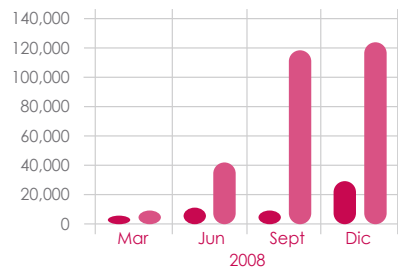


● Operados
● Liquidados

Contrato de Futuro sobre Bonos M10

Como se destacó, durante 2008 se incrementó de manera importante el volumen de contratos de futuro referidos a Bonos a 3 y 10 años. Así, de los 291 mil contratos se liquidaron por entrega física 45 mil, es decir, el 15%. El valor de estas liquidaciones superó los \$4,370 millones de pesos y representó la entrega en especie de 45 millones de Bonos.

Liquidación a Vencimiento Futuros Bono M10



● Liquidados
● Abiertos

III. Situación Financiera

Los ingresos totales de operación ascendieron a \$102 millones de pesos. Una vez descontados los gastos operativos por \$35 millones de pesos se tiene un resultado de la operación de \$67 millones de pesos y neto de \$45 millones de pesos. Este resultado es superior al alcanzado cualquier año previo, excepto el de 2006.

Para el cierre de este ejercicio, el patrimonio de ASIGNA ascendió a casi \$205 millones de pesos, considerando la distribución de utilidades efectuada a los Fideicomitentes durante el mes de enero. El patrimonio es cercano y equivalente a 62 millones de UDIS, monto superior al requerimiento mínimo establecido por las Reglas del mercado para las cámaras de compensación de 15 millones de UDIS. Con lo anterior, el valor unitario de las constancias de aportación patrimonial de los Socios Liquidadores fue de \$2 millones de pesos al cierre del año.

La adecuada administración de la Cámara se ve reflejada en los principales indicadores de rentabilidad. Así, el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) fue de 22.4% en 2008 contra 21.6% en 2007, en tanto que el rendimiento sobre la inversión (ROI) fue de 42.7% comparado con 40.9% en 2007.

IV. Control de Riesgos

Red de Seguridad

ASIGNA cuenta con una red de seguridad que consiste en un conjunto de recursos y facultades preventivas que le permiten afrontar posibles quebrantos o incumplimientos de los participantes en el mercado de derivados. Los recursos comprenden Excedentes de Aportaciones en custodia de los Socios, los Fondos de Aportaciones y de Compensación, administrados por la Cámara, y el patrimonio de los Socios Liquidadores y el de ASIGNA, susceptible de emplearse en condiciones de insuficiencia de los recursos anteriores.

A lo largo del 2008 el total de los recursos de la red de seguridad se mantuvo entre los \$14 mil y los \$20 mil millones de pesos, considerando que el interés abierto fluctuó entre los 46 y los 56 millones de contratos.

Recursos de la Red de Seguridad durante 2008
Promedio Diario de cada mes

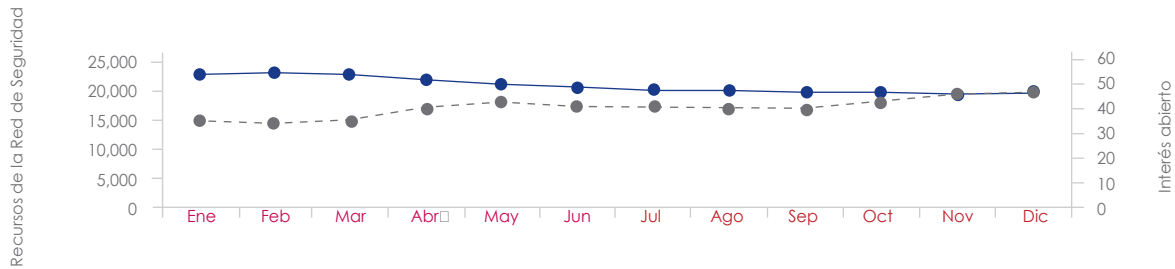
Periodo	Interés Abierto	Excedentes	Fondo de Aportaciones	Fondo de Compensación	Socios Liquidadores Posición Propia	Socios Liquidadores Posición Terceros	Asigna	Total
	Contratos	←----- Millones de Pesos -----→						
Enero	55,484,266	599.16	11,369.71	1,181.13	607.63	801.14	201.98	14,760.74
Febrero	56,361,622	654.61	11,062.96	1,166.84	620.53	832.28	160.92	14,498.15
Marzo	54,773,083	643.62	11,445.09	1,188.98	619.75	843.24	164.23	14,904.91
Abril	52,871,866	592.45	13,447.94	1,369.25	628.79	908.74	168.19	17,115.34
Mayo	51,450,977	531.44	14,428.90	1,457.12	630.94	900.34	171.97	18,120.71
Junio	49,777,455	825.99	13,204.15	1,444.82	724.05	1,029.10	175.41	17,403.53
Julio	48,654,183	1,148.25	12,662.34	1,341.29	867.61	1,172.05	182.32	17,373.84
Agosto	48,326,208	1,212.09	12,043.56	1,271.49	819.07	1,245.72	185.75	16,777.69
Septiembre	47,779,172	1,187.50	12,186.11	1,252.22	772.42	1,272.65	190.81	16,861.72
Octubre	47,374,083	977.35	13,782.35	1,397.59	697.50	1,228.25	194.92	18,277.96
Noviembre	46,759,074	862.47	15,242.45	1,570.41	689.65	1,217.18	197.72	19,779.88
Diciembre	46,975,238	731.19	15,869.71	1,672.49	708.67	1,102.33	201.56	20,285.94

De manera continua, el Subcomité de Admisión y Administración de Riesgos revisa la suficiencia de los recursos solicitados como Aportaciones y determina la conveniencia de mantener o ajustar los requerimientos, con la ratificación del Comité Técnico. La suficiencia se evalúa mediante simulaciones de situaciones extremas o pruebas de *stress*. Los oportunos ajustes efectuados han permitido que el mercado muestre una gran solidez financiera.

En ejercicio de sus facultades preventivas y ante la ocurrencia de las fuertes fluctuaciones en el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la BOLSA MEXICANA DE VALORES, así como en algunos subyacentes como el Dólar de los Estados Unidos de América, el Euro y en el Bono de Desarrollo del Gobierno Federal de 10 años a tasa fija, ASIGNA efectuó 28 Liquidaciones Extraordinarias, que ocurrieron los meses de enero, septiembre, octubre, noviembre y diciembre, por un total de \$14.7 mil millones de pesos.

En la siguiente gráfica se muestran las tendencias seguidas por el interés abierto, así como por los fondos que cubren su riesgo, cada uno en su propia escala.

Cobertura de la Red de Seguridad



Cifras al cierre de mes

● Recursos de la Red de Seguridad (Millones de pesos)
 ● Interés abierto (Millones de contratos)

Calificación Crediticia

ASIGNA se ha empeñado en elevar su calificación de riesgo mediante la mejora de sus procedimientos preventivos, métodos de supervisión y adecuación metodológica. De ahí, que las empresas calificadoras de riesgos más importantes del país hayan calificado de manera favorable su desempeño.

En el año de este informe, *Standard & Poor's* (S&P) confirmó las calificaciones en escala global de largo y corto plazo en moneda extranjera y local, de BBB+ y A-2 con perspectiva estable. La calificación en escala local se mantuvo en mxAA/mxA-1+. Las calificaciones emitidas por *Fitch México* (AAAmx) y por *Moody's* (Aaa.mx) para el 2008, son las mismas del año anterior y también tienen la perspectiva de estables.

Calificaciones de ASIGNA, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN durante 2008

Fitch México	Calificaciones en escala nacional AAA (mex) escala local
Moody's Investor Service	Calificaciones en escala nacional Aaa.Mx (largo plazo) escala nacional Moneda doméstica escala global A1 escala global
Standars & Poor's Rating Service	Moneda extranjera escala global BBB + "estable" (largo plazo) / A-2 "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)

V. Logros Particulares durante 2008

ASIGNA alcanzó la mayor parte de los objetivos que estableció en su Plan Estratégico anual, así como los objetivos de mediano plazo fijados en su Plan Tecnológico, que comprende metas intermedias en varios años.

En materia laboral se dio un fuerte impulso a la capacitación del personal mediante el financiamiento de cursos de temas de actualidad y estudios de postgrado y se continuó con el apoyo de recién egresados para la realización del servicio social.

Se propició la participación de la Cámara en eventos internacionales sobre derivados o de carácter promocional del mercado. Esto incluyó el financiamiento, por tercer año consecutivo, del stand de exhibición en el evento anual de la *Futures Industry Association* (FIA) en Chicago y se patrocinó el primer evento para clientes en la Ciudad de Chicago, el cual reunió a los principales operadores promotores del mercado mexicano de derivados en los Estados Unidos de América.

Por otra parte, dentro de los eventos de conmemoración de los primeros 10 años de operación de ASIGNA, se llevó a cabo el evento de "Operación Estratégica con Productos Derivados" y se financió la asistencia de los Socios Liquidadores al curso Riesgo Operacional "Un enfoque Global".

También se realizaron trabajos de promoción con reconocidas instituciones financieras interesadas en incorporarse como Socios Liquidadores, así como con otras entidades interesadas en participar como Entidades Financieras del Exterior, Operadores y Administradores de Cuentas Globales. En este año GBM Casa de Bolsa obtuvo la aprobación para participar como Socio Liquidador y está en proceso su incorporación.

En el 2008 se fortaleció y optimizó la red de seguridad y se comprobó la eficiencia de la misma, al sortear adecuadamente los dos periodos de extrema volatilidad que se generó con la crisis de *Société Générale* y la de las *Subprime Mortgages*.

A partir de noviembre se modificó el esquema de comisiones, mejorando las tablas de descuento aplicables a los contratos de futuro sobre la TIIIE a 28 días; se estima que las adecuaciones permitirán beneficiar a un mayor número de participantes. Asimismo, con el propósito de contar con una estructura de comisiones adecuada a la naturaleza de las funciones de Cámara, se incrementó el número de puntos que se cobran sobre el saldo de las Aportaciones en efectivo y valores que se administran.

Adicionalmente, los proyectos tecnológicos se han ejecutado con un ejercicio presupuestal muy eficiente en relación al gasto en que incurren empresas similares en proyectos de igual o menor tamaño.

Conforme al Plan Estratégico, se concluyó el desarrollo del módulo de servicios de control de riesgos y se hizo el análisis, diseño y los casos de uso, para el módulo de servicios de registro, compensación y liquidación del Sistema Central.

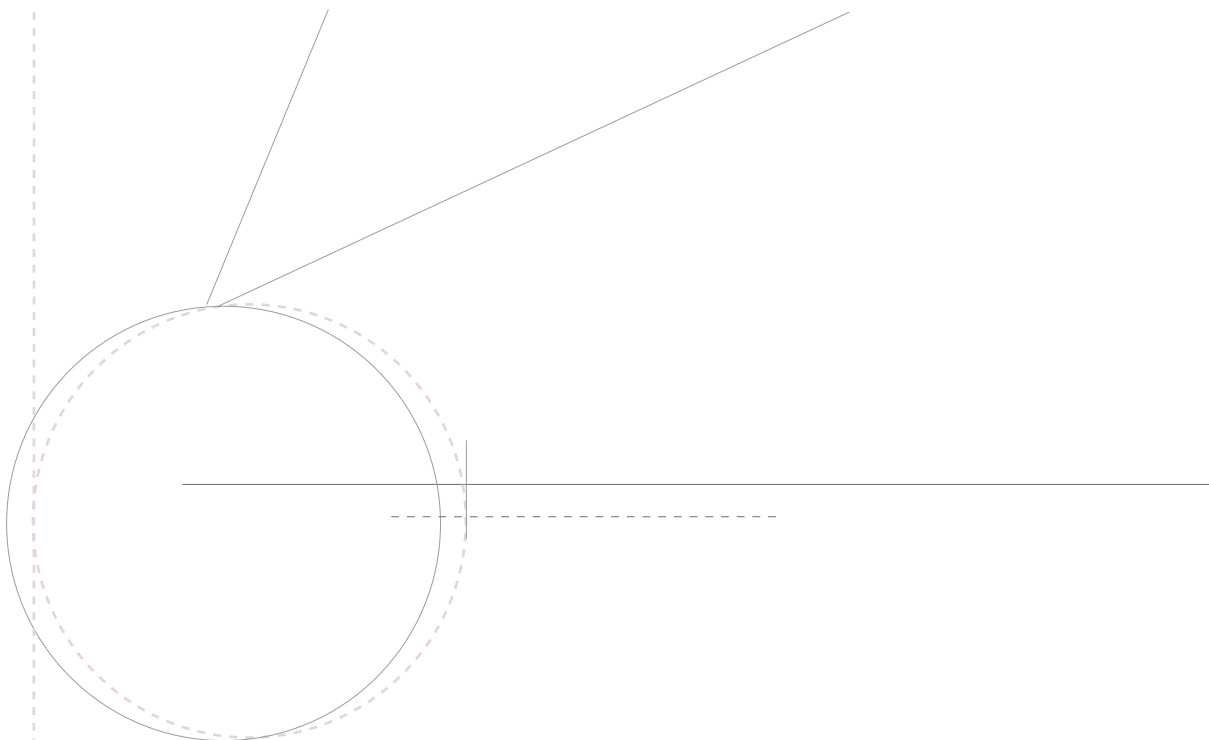


Durante 2009, ASIGNA concluirá la construcción y liberación de los servicios de registro, compensación y liquidación de su Sistema Central y realizará la construcción del protocolo financiero que permitirá comunicarse: *Broker JMS*, *Fix Engine* y formatos *FIX* (estandarización).

Por otra parte, ASIGNA pretende capitalizar el reconocimiento que se ha dado a su función como contraparte central para las operaciones financieras derivadas, para lo cual se busca ofrecer los servicios de compensación a productos listados que emulen a los OTC en MEXDER (*forwards* y *swaps*).

Asimismo, se dará continuidad a las labores de promoción, para lo cual se continuará fomentando la difusión de la cultura financiera, especialmente en el campo de los derivados, a través de la edición número 5 del "Premio de Derivados", ahora en su versión "Premio Mercados Financieros" junto con la BOLSA MEXICANA DE VALORES.

También habrán de continuarse los trabajos de promoción para la incorporación de nuevas instituciones de la mayor calidad y solidez financiera, como Socios Liquidadores, y se rediseñará la página de Internet de esta Cámara, con la finalidad de tener un mecanismo que ayude a la promoción de la función de contraparte.



Fideicomitentes Socios Liquidadores

Banco J.P., 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 (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander,
Fideicomiso GFSSLPT, Socio Liquidador de Posición Propia

Banco Santander (México), 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,
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. 101766, Socio Liquidador de Posición de Terceros

Fideicomitentes Patrimoniales

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. de C.V.

PARTICIPACIONES GRUPO BMV, S.A. de C.V.

Cuerpo Directivo

Jaime Díaz Tinoco

Mario D. Solano Flores

Amílcar A. Elorza y Alegría

Mireya Suárez Flores

Nami Ueda Higareda

Jiyouji Ueda Ordoñez

Director General

Coordinador de Operaciones

Subdirector de Operaciones

Subdirectora de Tesorería y Liquidación

Subdirectora de Jurídico

Subdirector de Riesgos

Corporativo del Grupo BMV

Aída Andrade Ancira

Hugo A. Contreras Pliego

Marco Antonio Hernández Jiménez

Jorge Rovalo Merino

Directora de Auditoría y Políticas Institucionales

Director Jurídico

Director de Administración

Director de Recursos Humanos



Índice

- 2 Misión y Visión
 - 4 Mensaje del Director General
 - 5 Consejo de Administración
 - 6 Comités
 - 7 Principales Actividades del 2008
-
-

- 8 Visión 2009
 - 9 Accionistas
 - 10 Cuerpo Directivo
- 

SIF ICAP, S.A. DE C.V. (SIF ICAP) es la empresa líder de *brokerage* en México, que ofrece 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 las operaciones dentro del mercado de dinero, de cambios 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.

Misión

Proporcionar servicios electrónicos para facilitar las operaciones de títulos de deuda, cambios, *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.

Visión

Ser líderes en la prestación de mecanismos de operación para los mercados financieros con profesionalismo en sistemas, servicios y relaciones.

Nuestros Principios

SIF ICAP facilita las operaciones de sus clientes al procurar que se realicen de manera ágil, sencilla y confiable; a un costo sumamente competitivo y con el máximo nivel de calidad que incluye la continuidad y el respaldo de toda la operación en sitio alterno.

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.
- » Ofrecer nuestros servicios sólo con 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

Por segundo año consecutivo, los mercados financieros se caracterizaron por una acentuada inestabilidad y volatilidad que se agudizó a partir del mes de agosto, trayendo como consecuencia una contracción significativa de la liquidez a nivel mundial, que se reflejó en una importante reducción en nuestros volúmenes de operación.

Por otro lado, mientras que en las economías desarrolladas se observó una clara tendencia de baja en las tasas de interés para tratar de contrarrestar la recesión económica, en nuestro país, por efectos inflacionarios, se mantuvieron presionadas a lo largo de prácticamente todo el segundo semestre. Aunado a lo anterior, el peso mexicano sufrió una depreciación muy significativa con respecto al dólar estadounidense.

Los efectos negativos de la crisis y la falta de liquidez no afectaron los volúmenes de operación a lo largo de todo el primer semestre del año, registrándose incluso niveles de operación superiores a los vistos en el mismo período del 2007.

Redujimos en un 25% la plantilla del personal que había en el 2007 y, no obstante una baja en los ingresos del 11%, logramos un aumento en el renglón de utilidad neta del 24% contra el 2007.

Es importante resaltar que, más allá de las mejoras tecnológicas que cada año implementamos en esta Sociedad, el factor humano sigue siendo la clave del funcionamiento de SIF ICAP. Los valores de transparencia, ética, solidez e institucionalidad, que han marcado la trayectoria de la empresa a lo largo de su historia, fueron en estos momentos de crisis fiel reflejo de la imagen positiva que proyectamos hacia el mercado, ofreciendo un servicio de excelencia orientado a la total satisfacción de nuestros clientes y permitiendo acrecentar nuestra rentabilidad, traduciéndose en bienestar para los accionistas y el personal que laboramos en esta empresa.

Rodolfo Sánchez-Arriola Luna

Consejo de Administración

CONSEJEROS SERIE A

PROPIETARIOS

Patrick Doucet Leautaud
Rafael Mac Gregor Anciola
Guillermo Prieto Treviño

SUPLENTES RESPECTIVOS

Eligio Esquivel Llantada
Federico Flores Parkman Noriega
Pedro M. Zorrilla Velasco

CONSEJEROS SERIE B

PROPIETARIOS

Harry Fry
Donald Marshall
Douglas Rhoten

SUPLENTES RESPECTIVOS

Steve McDermott
Vladica Nelson
Alan Schwarz

PRESIDENTE

Guillermo Prieto Treviño

COMISARIO PROPIETARIO

Carlos García Cardoso
Fernando Morales Gutiérrez

SECRETARIO

Hugo A. Contreras Pliego

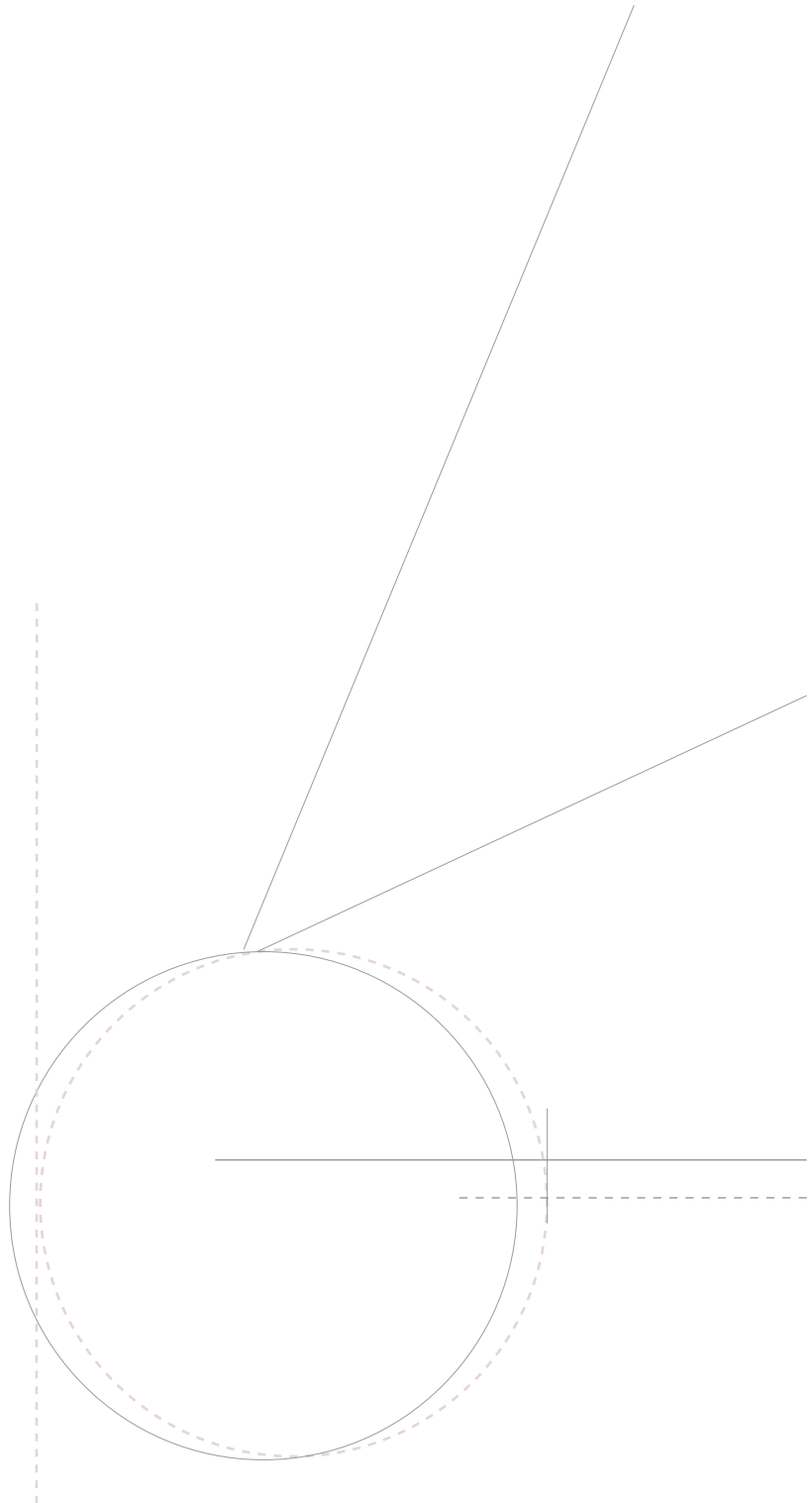
SECRETARIO SUPLENTE

Oscar Valle Portilla

Comité de Inversiones

Miembros :

Rodolfo Sánchez-Arriola Luna
Alfredo Prieto Harris
Gabriel Rodríguez Bas
Malinali Arroyo López



Principales Actividades del 2008

- » Se consolidó el posicionamiento en los diferentes mercados que se atienden, a través de un intenso trabajo de promoción por parte de todo el personal operativo. Igualmente se participó con las diferentes autoridades, con la finalidad de coadyuvar al crecimiento y fortalecimiento del mercado.
- » Se iniciaron los trabajos orientados al análisis para la compra o fusión de algunas empresas en los mercados de Centro, Sudamérica y el Caribe.
- » De igual manera, se realizó una alianza con la Bolsa Electrónica de Chile para desarrollar y comercializar el sistema SIPO (RFQ).
- » Nuevamente se participó en el programa de estímulos a la innovación tecnológica que otorga el Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología (CONACYT), presentando diversos proyectos tecnológicos que se han introducido a las aplicaciones de la empresa, en beneficio del mercado y de los clientes.
- » El área de administración y finanzas se convirtió en un centro adicional de generación de ingresos, ofreciendo “outsourcing” a otras empresas.
- » A finales de este año, y con la idea de hacer más eficientes los procesos internos, se liberó el Sistema Central de Control, aplicación que automatiza prácticamente todos los procesos administrativos utilizados en la organización.
- » Se modernizaron los “Links Institucionales”, que son la solución de SIF ICAP enfocada al STP (*Straight Through Processing*) y que actualmente ya está en funcionamiento con seis de los clientes. Con este *Link*, el Sistema de Asignación y la incorporación del protocolo FIX como alternativa de conexión, la empresa está ofreciendo a Bancos y Casas de Bolsa una herramienta de administración para procesos de *middle* y *back office* que permite automatizar el proceso, desde la concertación hasta la liquidación de operaciones en S.D. INDEVAL.
- » Por séptimo año consecutivo SIF ICAP se unió al esfuerzo mundial de su accionista “ICAP plc.”, para trabajar en pro de diversas obras de beneficencia en México a través del Día de la Caridad. Para SIF ICAP es imperativo conducirse con una actitud humana, esforzándose en todo momento por refrendar su compromiso con la sociedad. Igualmente, como resultado de la renovación tecnológica interna, se dejaron de utilizar 210 equipos de cómputo que ya no eran adecuados para la operación, y fueron donados al “Centro de Educación Especial, Terapia y Rehabilitación, IAP”, que atiende y otorga terapia especial a niños con daño cerebral congénito o adquirido.

Los efectos negativos de una crisis profunda nos hacen tomar conciencia de que afrontaremos una situación complicada y nos obligan a actuar de forma ordenada y responsable ante el compromiso que tenemos con nuestros accionistas y empleados.

La contracción de la liquidez que se presentará a lo largo del 2009 en los mercados locales e internacionales, que se ha manifestado en una acentuada cautela por parte de los inversionistas y tomadores de riesgo, implicará una reconfiguración de la industria y de nuestros servicios, afectando considerablemente nuestros volúmenes de operación e ingresos.

Como medida inmediata a esta crisis y con la intención de mantener la rentabilidad a los accionistas, hacia finales del ejercicio que abarca este informe realizamos un ajuste a la estructura operativa y redujimos costos en casi todos los rubros del Estado de Resultados. De igual manera, emprendimos una mayor labor de promoción y acercamiento con nuestros clientes, buscando maximizar nuestra participación de mercado, sin dejar de invertir para continuar ofreciéndoles la mejor tecnología acorde a las modalidades y prácticas operativas existentes en los mercados desarrollados.

Estamos seguros que en el año 2009 se dará una recomposición de las economías a escala mundial y del rol de los diversos participantes en los mercados financieros, tanto en los niveles de riesgo que asumirán, como en las regulaciones existentes y en las nuevas modalidades operativas que surgirán derivadas de este proceso. Por este motivo, resultará trascendental adecuarnos a estas circunstancias, a fin de contribuir con los requerimientos y necesidades de nuestros clientes en todos los mercados que atendemos.

» BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

» 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.

Cuerpo Directivo

Rodolfo Sánchez-Arriola Luna

Director General

Jorge Livingstone Vaught Ortiz

Director de Tecnología y 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

Corporativo del Grupo BMV

Aída Andrade Ancira

Directora de Auditoría y Políticas
Institucionales

Hugo A. Contreras Pliego

Director Jurídico

Jorge Rovalo Merino

Director de Recursos Humanos



Índice

- 2 Misión y Visión
 - 3 Mensaje del Director General
 - 5 Consejo de Administración
 - 6 Comités
 - 7 Principales Actividades del 2008
-
-

- 16 Visión 2009
 - 18 Accionistas
 - 19 Cuerpo Directivo
- 

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.B. 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.

Misión

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.

Visión

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

Política de Calidad

VALMER se ha comprometido a proveer un servicio de calidad, mediante un ejercicio de mejora continua 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 para suministrar servicios que aseguren la correcta realización de actividades, 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, siendo ratificada la certificación en los años 2005, 2006 y en enero de 2008.

Mensaje del Director General

Finaliza el ejercicio 2008 con mucha incertidumbre por los efectos de la crisis financiera global. Ante estos acontecimientos, VALMER tomó diferentes medidas con la finalidad de establecer criterios sustentables para la valuación de instrumentos financieros. Adicionalmente participó activamente en diferentes grupos de trabajo del gremio bursátil y con autoridades, para el desarrollo de estudios y propuestas viables como consecuencia de los efectos de la misma crisis. Los aspectos que se mencionan a continuación son reflejo de la problemática prevaleciente:

1. Reducción en la liquidez de todos los mercados (capitales, dinero, derivados), lo que se traduce en poca operación en instrumentos gubernamentales y prácticamente nula en bonos corporativos.
2. Reducción sustantiva en las colocaciones de deuda corporativa en la BMV.
3. Incremento consecuente en los niveles de tasas en las colocaciones existentes de bonos corporativos (hasta 100 bp en bonos AAA) y alza paulatina en tasas de bonos de largo plazo del Gobierno.
4. Baja en la calificación de alrededor de 30 emisores, así como incumplimientos de algunos corporativos locales.
5. Los instrumentos internacionales presentaron similares problemas de calificación y, en el peor de los casos, incumplimientos.
6. Las notas estructuradas con referencias a tipo de cambio rompieron barreras en el componente de derivados, generando bajas importantes en su valuación.
7. Derivados de crédito presentaron incrementos en la probabilidad de incumplimiento.
8. Corros de venta de papeles corporativos a niveles de pánico con montos poco representativos.
9. Ante el problema de falta de liquidez del mercado, se observó rezago en la valoración de instrumentos corporativos.

Ante estas circunstancias, VALMER realizó las siguientes acciones:

1. Estableció una línea permanente de comunicación con las autoridades para evitar diferencias de valuación en los instrumentos gubernamentales entre los proveedores, sobre todo en días de alta volatilidad, y disminuir sustancialmente las diferencias en bonos corporativos.
2. Reuniones constantes con los diferentes gremios y autoridades sobre la problemática en los niveles de los bonos corporativos, obteniendo como resultado la determinación de criterios que sirvieran como base para reflejar las nuevas condiciones imperantes en esos instrumentos derivadas de la crisis actual. Los principales acuerdos fueron:

- » Establecer una matriz de *spreads* de cotas mínimas por calificación de riesgo crediticio.
 - » Criterios para insumos del mercado (hechos y corros) considerando montos mínimos de operación para garantizar la representatividad de la misma.
 - » Periodo de ajuste de los niveles actuales a la matriz de cotas mínimas.
3. Se desarrolló la propuesta de un vehículo (VLMR Corpotrac) que se presentó tanto a autoridades como a participantes del mercado. Una institución financiera global mostró mayor interés en apoyar este proyecto, el cual tiene como principales características:
- » Generar un índice que represente el mercado de bonos corporativos cotizados en México.
 - » Mejorar la liquidez a los participantes que así lo requieran, sobre su inversión en bonos corporativos.
 - » Crear un instrumento TRAC con mayor liquidez que los bonos corporativos de forma individual.
4. Se colaboró con el área de Emisoras de la BMV y con la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) sobre la revelación de información en inversiones de derivados por parte de las emisoras listadas en la Bolsa, sobre todo en materia de derivados OTC.
5. Se presentaron ante el Comité de Emisoras de la BMV los servicios de VALMER sobre valuación de derivados OTC y de *outsourcing* de administración de riesgos.

Desde la óptica de la proveeduría de precios, es una etapa de gran reto a la cual se debe hacer frente con mucho trabajo y preparación. En términos generales fue un año de grandes cambios.

Al finalizar 2008 podemos afirmar que 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 que es importante participante en el sistema financiero mexicano, y que también inicia su consolidación en Brasil, Costa Rica y Panamá, así como la incursión en nuevos mercados de Centro y Sudamérica.

Gerardo Gamboa Ortiz

CONSEJEROS INSTITUCIONALES

PROPIETARIOS

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

SUPLENTES

José Manuel Allende Zubirí
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

Oscar Valle Portilla

Comité de Valuación

Miembros con voto:

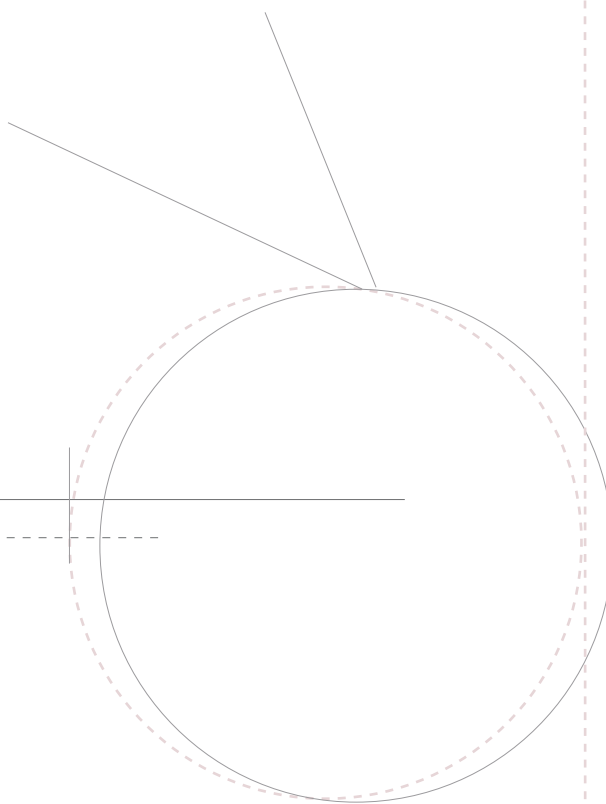
Dan Rosen
José Carlos Alberto Sánchez Cerón
Francisco Venegas Martínez

Miembros sin voto:

Jaime Díaz Tinoco
Gerardo Gamboa Ortiz
Nicolás Olea Zazueta

Comité Operativo

Gerardo Javier Gamboa Ortiz
Alejandro Rodríguez Ruiz
Miguel Ángel Torres Canseco



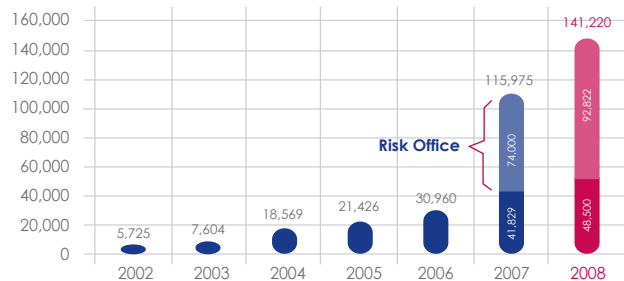
Principales Actividades del 2008

La generación de nuevos productos y servicios, así como la suma de más clientes, permitió que VALMER se consolidara en México como el más importante proveedor de servicios, tanto de valuación como de administración de riesgos. Si se consideran los números de la subsidiaria en Brasil, VALMER finalizó el 2008 con una base de clientes de 507 instituciones, con ingresos de \$141 millones de pesos, lo que representa un incremento del 22% en la facturación anual y consolidada, de los cuales el 65% corresponden a Brasil y el restante 35% a México.

I. Comercial y Planeación Estratégica

En el caso de las operaciones en México se incrementaron 17% los ingresos, sin aumento en las tarifas al igual que en años anteriores, y como resultado de una estrategia de diversificación de productos y servicios. La base de clientes en México es de 220, 10% más que en el año anterior.

Comportamiento de Ingresos VALMER



Cifras en miles de pesos a precios corrientes

Número de Clientes VALMER



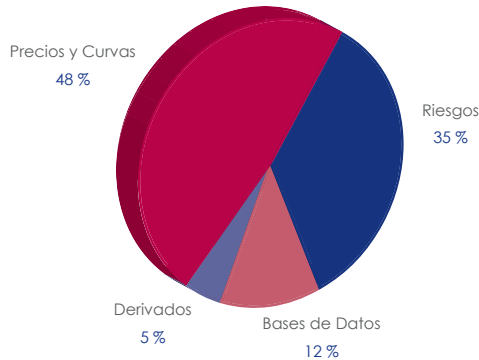
La participación de mercado en México prácticamente no cambió con respecto al año anterior, manteniéndose en 60% con el liderazgo absoluto, destacando con el 70% las Operadoras de Fondos de Inversión y el sector de las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores), a pesar de que existieron cambios en la composición de este grupo.

Participación del Mercado Vector de Precios por Institución (%)

	2008	2007	2006	2005
Afianzadoras	53*	57	57	63
AFORES	53*	55	50	42
Aseguradoras	42	42	42	31
Bancos	53*	52	52	52
Casas de Bolsa	55*	55	55	50
Otros	81*	81	71	69
Sociedades de Inversión	70*	70	70	68

Medido por número de instituciones
*Líder

Distribución de Ingresos por tipo de Producto 2008

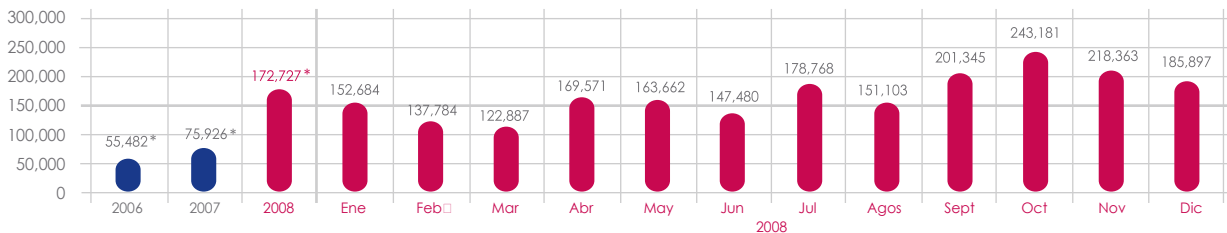


Promoción y Atención a Clientes

Se recibieron 2,533 peticiones a través del "Centro de Atención a Usuarios de VALMER" (CAU-VALMER), mismas que fueron atendidas en un tiempo menor a un día. Lo anterior significó un incremento del 44% con respecto a las solicitudes recibidas en el 2007, destacando que las del presente ejercicio, aun y cuando mayores, se procesaron por prácticamente el mismo equipo humano asignado a su resolución.

En lo que respecta al comportamiento del acceso a la página de Internet de VALMER (medido en hits), el promedio mensual del 2008 fue de 172,727, cifra 127% mayor al promedio del 2007, reflejo del crecimiento en la cantidad de información que los usuarios obtienen a través de ese medio.

Comportamiento de Hits a la Página www.valmer.com.mx



* Promedio Mensual



II. Operación

Valuación Nacional

En consistencia con lo que se ha venido haciendo en los últimos años, VALMER participó activamente en la valuación de certificados bursátiles previo a su colocación. Este año la actuación de la empresa fue fundamental cubriendo diversos requerimientos de las áreas de *trading*, *back* y *middle office*, las cuales solicitaron valuaciones especiales tales como vectores intradía, bases de datos especializadas e información histórica, de tal forma que VALMER liberó nuevos productos a lo largo del año.

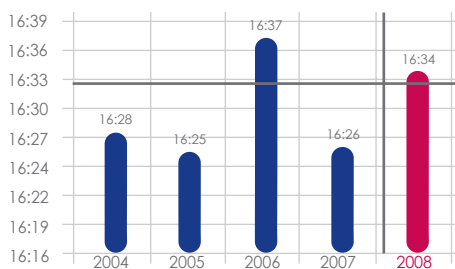
En relación a los instrumentos valuados de manera diaria, se llegaron a 13,550, de los cuales el 47% son títulos internacionales denominados en diferentes monedas, representando un incremento de 17.83% con respecto al año anterior.

El área de derivados redobló sus esfuerzos para mantenerse como líder en innovación de procesos e indicadores útiles para el *trading* y administración de riesgos de los instrumentos financieros derivados, destacando la generación de nuevos productos tales como correlaciones entre diversos subyacentes, reingeniería del módulo de volatilidades y una nueva base de datos de notas estructuradas. Asimismo, se inició la valuación de derivados en Centroamérica, destacando el caso de Panamá.

En el segmento de derivados, VALMER logró incrementar de manera significativa su participación en el mercado de proveeduría de servicios de valuación de derivados OTC, y se mantiene como líder en la investigación y desarrollo de modelos de valuación robustos para notas estructuradas, ampliando no sólo el universo de notas valuadas diariamente, sino además buscando siempre estar en línea con el desarrollo del mercado, al pasar de 18 tipos diferentes de estructuras valuadas en 2007, a 37 en 2008, con un grado de complejidad mayor ante el desarrollo de los mercados. Al cierre del año de este informe se valoraron 341 notas estructuradas con un valor nocional de poco más de 8,500 millones de dólares.

Respecto al tiempo promedio mensual de entrega de los precios, debe mencionarse que durante el 2008 se incrementó por arriba de los parámetros de calidad de la empresa, por la complejidad de las valuaciones que se presentó especialmente en el cuarto trimestre del año.

Horarios de Entrega Valmer (Promedio Mensual)



Valuación Internacional

Con el objetivo de tener presencia regional en los principales mercados de Centroamérica, y consistentemente con los planes y líneas de apoyo de la BOLSA MEXICANA DE VALORES, se creó la empresa VALMER Costa Rica, la cual cuenta con la autorización de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL, autoridad regulatoria de ese país) para la aplicación de metodología de valuación y ofrecer los servicios de proveedor de precios. En este contexto debe mencionarse que al cierre del 2008 se estaban valuando diariamente 4,250 instrumentos.

En paralelo se constituyó VALMER Panamá, con independencia de que en dicho país no existe un marco regulatorio aplicable a la figura del proveedor de precios. Al término del 2008 se realizó la valuación de 770 instrumentos, contando con 8 clientes.

Nuevos Productos

Una de las principales estrategias de expansión del negocio consiste en el desarrollo e implementación de nuevos productos, destacando en este período los siguientes:

1. Constitución de VALMER Costa Rica: Autorización de metodologías por parte de la SUGEVAL, generación diaria de vector de precios, curvas y liberación de www.valmercostarica.com.
2. Generación diaria de *benchmarks* personalizados para una dependencia gubernamental de seguridad social.
3. Cálculo de tasa de dividendos y correlaciones para acciones, índices, tasas, divisas y Tracs.
4. Valuación de derivados OTC en Panamá.
5. Cálculo de eficiencia de cobertura para derivados.
6. Curva *spread* de crédito.
7. Matriz con modelo Monte Carlo.
8. Matriz de diferencias Var histórico 7 y 28 días. (Riesgos)
9. Conversión de carteras de crédito a bonos. (Riesgos)
10. Reporte *stress testing* de escenarios de crisis. (Riesgos)
11. Reporte *backtesting* de crédito. (Riesgos)
12. Reporte de riesgos consolidado. (Riesgos)

Comité de Valuación

Uno de los aspectos fundamentales en la operación de VALMER es la gestión del Comité de Valuación, sobre todo en un entorno cambiante en el que se requiere de un constante replanteamiento y revisión de las metodologías de valuación. En este año los cambios metodológicos más relevantes realizados a partir de las sesiones de este Comité fueron:

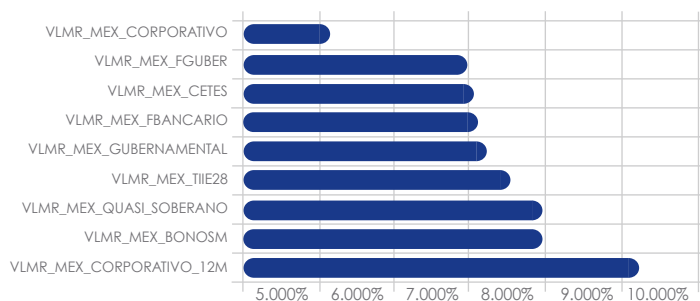
1. Se aprobó la modificación de criterios para valorar *American Depositary Receipts* (ADR's) cuando el mercado principal no lleva a cabo operaciones.
2. Modificación de criterios para la valuación de instrumentos corporativos domésticos:
 - » Precio promedio de mercado ponderado por monto.
 - » En caso de oferta pública de un bono, se ajustan las emisiones con características similares.
 - » En caso que se presenten posturas en *brokers* electrónicos.

3. Criterios de valuación para Cetes y Bonos M menores a 1 año:
 - » Bonos M: Nivel teórico vs. nivel de mercado.
 - » Cetes: Ponderación todo el día.
 - » Riesgo Crédito: La matriz de probabilidades de transición, se extendió de 9 a 14 calificaciones.
 - » Riesgo Liquidez: La matriz de *spreads* de mercado, a partir de posturas para instrumentos de gubernamental.
4. Nuevas metodologías de valuación de notas estructuradas para:
 - » *Asset swap*, *Credit default swap*.
 - » *Total return swap*.
 - » *Credit linked note*.
 - » *First to default*.
- A. *Collateralized debt obligation*.
5. Inclusión de notas técnicas sobre temas diversos como riesgo de crédito, riesgo de liquidez, pruebas de estrés y *back testing*.
6. Adecuaciones temporales a la metodología de valuación por la presente crisis financiera.

Índices y Benchmarks

VALMER cuenta con cerca de 137 *benchmarks*: 87 de deuda gubernamental, 23 corporativos, 4 bancarios y adicionalmente se generaron 16 índices de efectivo, dos veces más que hace un año. Además la empresa elabora diariamente los índices personalizados de una institución bancaria global (45). Por otra parte, se prepararon *benchmarks* a la medida y para uso interno de varios de los clientes.

Rendimientos anualizados durante 2008



● Rendimientos anualizados durante 2008

Certificación de Calidad

Durante este periodo se tuvo la visita de seguimiento por parte de los auditores del Sistema de Gestión de Calidad, concluyendo con la ratificación de la certificación del mismo. Como un compromiso de VALMER con la mejora continua de sus procesos y con la calidad de los servicios que proporciona a sus clientes, a principios de 2008 se logró de manera más que satisfactoria la re-certificación de su Sistema de Gestión de Calidad bajo la norma internacional ISO 9001:2000, manteniendo así su propósito de mejora continua y de calidad en sus procesos desde hace más de 4 años.

III. Riesgos

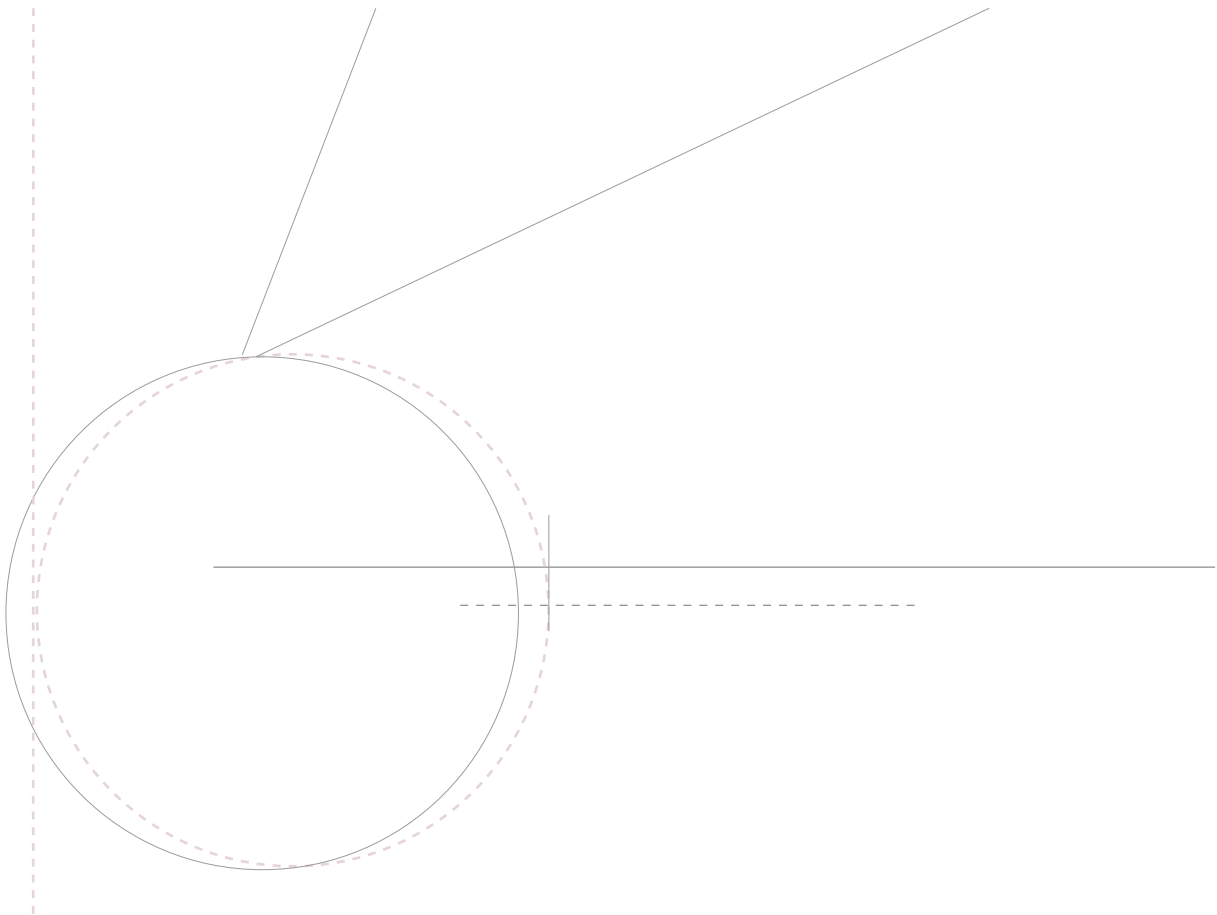
Este año se logró la consolidación del negocio de administración de riesgos, al atender una cantidad mayor de clientes y sus requerimientos casi con el mismo equipo de trabajo, lo que refleja el esfuerzo y dedicación en la optimización de los procesos, manteniendo y, en algunos casos, mejorando la calidad de los productos y servicios.

Hablando de resultados, en lo que a entrega de productos se refiere, se procesan diariamente 200 portafolios de diferentes clientes a los cuales se les preparan en promedio 20 reportes diarios, de tal forma que se generan cerca de 75,000 reportes de forma mensual, los cuales cumplen con las necesidades específicas y regulatorias de los usuarios.

En el caso de la participación de mercado como proveedor de servicios de administración de riesgos bajo la modalidad de *outsourcing*, se logró mantener el liderazgo en los nichos de Afores y de Sociedades de Inversión, e incluso se incrementó la participación de mercado total, al alcanzar el 21%, cinco puntos más que el año anterior. Ahora bien, si se toman en cuenta los clientes de riesgos de Algorithmics, empresa accionista de VALMER, se tiene de manera conjunta la mayor participación de mercado (30%), siendo así el mayor proveedor de servicios de administración de riesgos en México.

Participación de Mercado VALMER Riesgo

Sectores	2007	2008
AFORES	44 %	47 %
SEGUROS	20 %	17 %
CB	7 %	3 %
SI	54 %	45 %
BANCOS	5 %	
Participación Total	21 %	17 %



Resulta evidente que el 2009 será un año complicado para la economía mundial, tras los acontecimientos observados en los mercados financieros internacionales a finales del 2008.

Sin embargo, también es evidente que esto abrirá oportunidades para el reposicionamiento de los participantes en este nuevo entorno, que exigirá una mayor cautela y administración profesional de riesgos financieros y operativos. Aquellos que cuenten con mejores herramientas y acceso eficiente a información de mercado podrán aprovechar esta coyuntura.

VALMER ofrece amplias ventajas en la valuación y administración de riesgos y proporciona las herramientas para una adecuada administración de riesgos financieros, principalmente con las siguientes ventajas:

1. La oferta de servicios de la empresa va desde valuación hasta *outsourcing* total en materia de administración de riesgos, lo que permite hacer ofertas integrales a los clientes, que se reflejan en menores costos de operación.
2. Infraestructura tecnológica de vanguardia, al aprovechar la sinergia con los dos accionistas de esta empresa (BMV y Algorithmics).

Al igual que en años anteriores, en el 2009 VALMER dará continuidad a las líneas de acción establecidas por su Consejo de Administración y centrará sus esfuerzos en consolidar los distintos proyectos que se encuentran en desarrollo:

- » Expansión de servicios a Latinoamérica.
- » Consolidación del negocio de riesgos financieros e implementación de las nuevas aplicaciones para riesgo operativo (*OpVantage*).
- » Generación de procesos de valuación y consulta de bases de datos a través de terminales remotas.
- » Actualización tecnológica de vanguardia de todos los procesos de valuación y administración de riesgos, a través de Algorithmics.

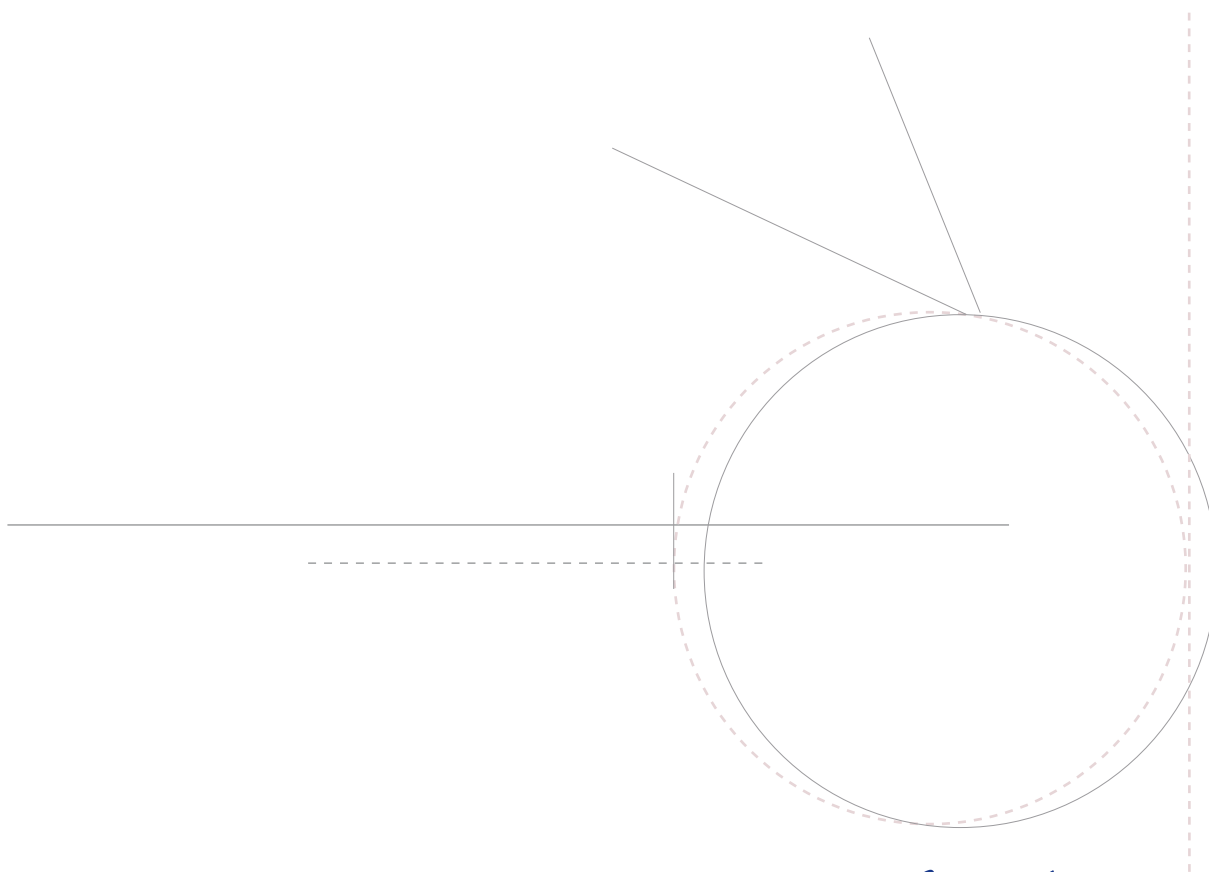
De esta forma, VALMER se distingue de su competencia por la calidad de la atención a los clientes, por los servicios de valor agregado y por la amplia gama de soluciones integrales.

Adicionalmente, se realizarán varios proyectos de mejora continua, entre los cuales destacan:

1. 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.
2. Reducción de los horarios de entrega de vectores definitivos, así como de los productos derivados del mismo.
3. Actualización tecnológica de vanguardia de todos los procesos de valuación y riesgos, a través de Algorithmics.
4. Certificación técnica de procesos de administración de riesgos por parte de un auditor experto independiente.

Adicionalmente, VALMER está comprometido en lograr la certificación de otros procesos como complemento al actual Sistema de Gestión de Calidad y ampliar sus alcances a las áreas de riesgos y derivados.

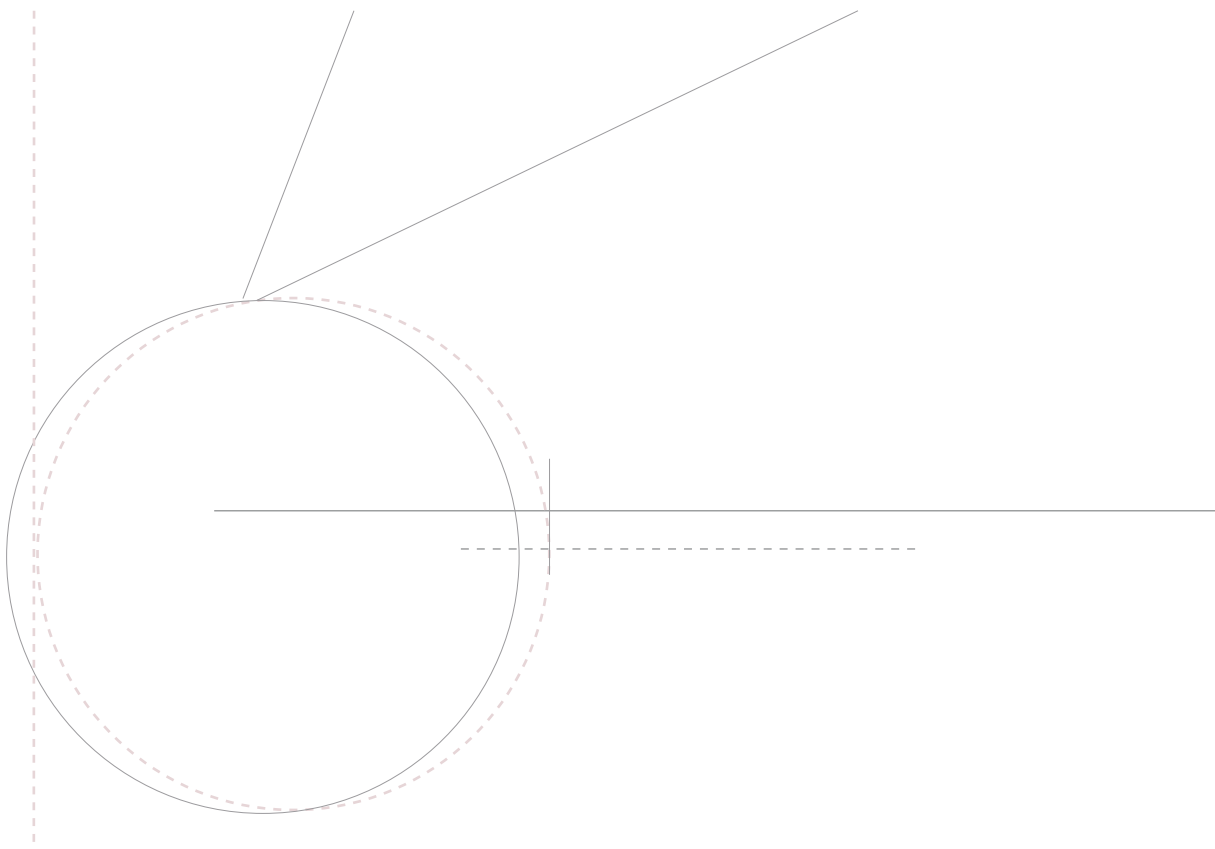
En el ámbito internacional, la subsidiaria en Brasil será la base para la generación del vector de precios en ese país, lo que permitirá ampliar los servicios en este mercado y continuar con la expansión de servicios en América Latina.



» BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

» ALGORITHMICS.

Compañía líder mundial para el suministro de soluciones de riesgo para organizaciones financieras, las cuales usan los aplicativos y servicios analíticos y de consultoría de esta empresa. Respaldado por un equipo internacional de expertos en manejo de riesgos que se encuentran en los centros financieros más importantes del mundo, Algorithmics ofrece soluciones probadas, reconocidas y premiadas para riesgos de mercado, de crédito, así como administración de garantías de colaterales y de capitales. Algorithmics es miembro del Grupo Fitch.



Cuerpo Directivo

Gerardo Javier Gamboa Ortiz

Director General

Francisco José Murillo Rivas

Director de Riesgos

Miguel Ángel Torres Canseco

Director de Valuación

Alejandro Castro Gallardo

Subdirector Desarrollo Comercial

María Concepción Delgado Savorio

Subdirectora de Riesgos

Alejandro Rodríguez Ruiz

Subdirector Derivados OTC

Salvador Saavedra González

Subdirector de Sistemas

Oscar Valle Portilla

Subdirector Jurídico

Corporativo del Grupo BMV

Aída Andrade Ancira

Directora de Auditoría y Políticas Institucionales

Hugo A. Contreras Pliego

Director Jurídico

Marco Antonio Hernández Jiménez

Director de Administración

Jorge Rovalo Merino

Director de Recursos Humanos