

TRANSPARENCIA Y **SOLIDEZ** INSTITUCIONAL

Bolsa Mexicana de Valores

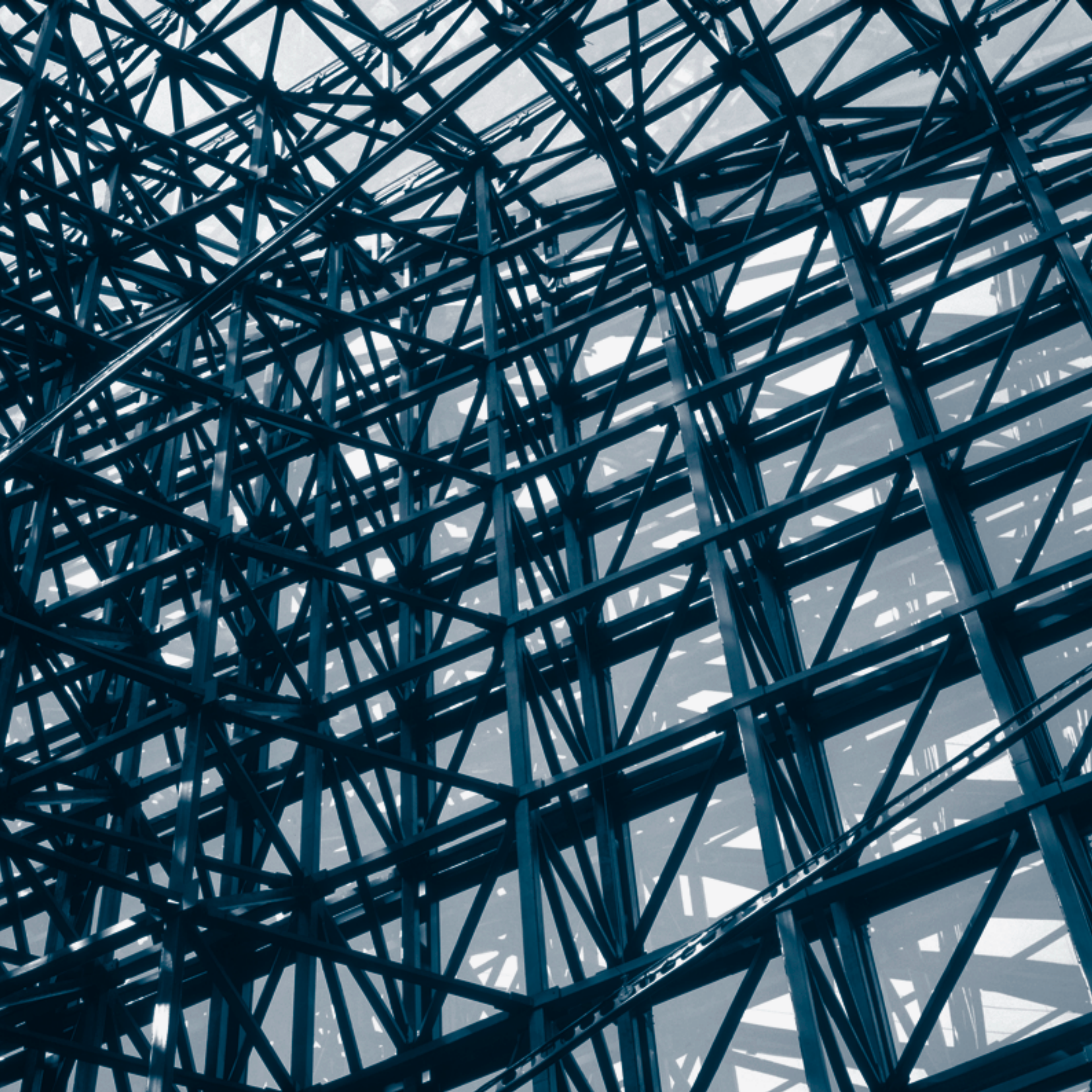
S.D. Indeval

MexDer

Asigna

SIF-Garban Intercapital

Valmer





BU
L
P

CONTENIDO



BOLSA MEXICANA DE VALORES

Mensaje del Director General Adjunto	10
Consejo de Administración	13
Comités	14
Evolución del Mercado de Valores	16
Esfuerzos Institucionales	22
Perspectivas 2003	33
Accionistas y Miembros	34
Cuerpo Directivo	35
Cifras Relevantes	36



S.D. INDEVAL

Mensaje del Director General	52
Consejo de Administración	54
Comités	55
Cifras Sobresalientes	56
Servicios Básicos	57
Esfuerzos Institucionales	58
Perspectivas 2003	67
Información Financiera	68
Accionistas	69
Cuerpo Directivo	71



MEXDER

Mensaje del Director General	74
Consejo de Administración	76
Comités	77
Esfuerzos Institucionales	78
Perspectivas 2003	84
Accionistas	85
Participantes en el Mexder	86
Cuerpo Directivo	87



ASIGNA

Mensaje del Presidente del Comité Técnico	90
Mensaje del Director General	91
Comité Técnico	92
Subcomités	93
Esfuerzos Institucionales	94
Perspectivas 2003	103
Fideicomitentes	104
Cuerpo Directivo	105



SIF GARBAN INTERCAPITAL

Mensaje del Director General	108
Consejo de Administración	110
Comités	111
Esfuerzos y Servicios Institucionales	112
Perspectivas 2003	119
Accionistas	120
Cuerpo Directivo	121



VALMER

Mensaje del Director General	124
Consejo de Administración y Comités	125
Esfuerzos y Servicios Institucionales	126
Perspectivas 2003	129
Accionistas	130
Cuerpo Directivo	131



EMPRESAS DEL GRUPO BMV

Del Mercado de Valores

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

S.D. INDEVAL, S.A. de C.V.,

Institución para el Depósito de Valores

Del Mercado de Productos Derivados

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

(Bolsa de Futuros y Opciones Financieros)

Asigna, Compensación y Liquidación

(Cámara de Compensación y Liquidación de MexDer)

Actividades complementarias para el Sistema Financiero

SIF Garban Intercapital México, S.A. de C.V. (Broker)

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

(Proveedor de precios para valuación de instrumentos financieros)

Otras Actividades

Bursatec, S.A. de C.V.

(Empresa de tecnología y desarrollo de sistemas)

CEBUR, S.A. de C.V.

(Inmobiliaria)

Corporativo Mexicano del Mercado de Valores, S.A. de C.V.

(Empresa de servicios de personal)

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

(Empresa de servicios de personal)



S.D. INDEVAL



MexDer

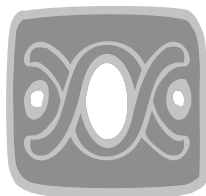
Mercado Mexicano de Derivados



SIF Garban Intercapital



BOLSA MEXICANA DE VALORES



Asigna

Compensación y Liquidación



Valor de Mercado

Precios que aportan confianza

LA ESTRATEGIA INSTITUCIONAL DEL GRUPO BMV EN EL 2002 SE BASÓ EN CUATRO PILARES FUNDAMENTALES:

- fortalecimiento institucional
 - apertura de nuevos mercados
 - medidas para elevar la liquidez de los mercados
 - esfuerzos para la consolidación de la confianza



Guillermo Prieto Treviño
Presidente del Consejo de Administración

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

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

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

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

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

MENSAJE DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LAS EMPRESAS DEL GRUPO BMV

Transparencia, eficiencia y solidez institucional, son las condiciones fundamentales bajo las cuales se realizan las actividades de las empresas integrantes del Grupo BMV, especialmente durante el año 2002 en el que el entorno económico, financiero y bursátil mundial continuó siendo difícil. Este ambiente, que se acentuó por la incertidumbre y el deterioro en la confianza, se reflejó en el comportamiento de los índices bursátiles y en la volatilidad en las tasas de interés y tipo de cambio. Sin duda las transformaciones de años recientes en el escenario doméstico e internacional nos han obligado al replanteamiento constante de los paradigmas conocidos.

La forma de integración actual del Grupo y las condiciones para su funcionamiento han permitido actuar con rapidez ante estas circunstancias, siendo proactivos y no únicamente reactivos, además con el máximo aprovechamiento de sinergias.

El Grupo BMV está compuesto por empresas sólidas que ofrecen servicios complementarios, a través de los cuales se atienden las principales necesidades para la operación e intermediación en los mercados financieros, la canalización de ahorro, la obtención de financiamiento y la cobertura de riesgos, entre otros. Por medio de sus sistemas de negociación, concertación y liquidación, se llevan a cabo operaciones cuyo monto en pesos es equivalente a más de \$80 mil millones de dólares cada día, apoyados en líneas de crédito para la

liquidación de aproximadamente 25% de ese importe.

En conjunto, durante 2002 las empresas del Grupo BMV hicieron posible la negociación ágil y transparente de valores, derivados y divisas, con seguridad y eficiencia en su depósito, compensación y liquidación, mediante su moderna infraestructura tecnológica y de comunicaciones. Además, diseminaron oportunamente aquella información financiera y de eventos relevantes prevista en la normatividad, como uno de los elementos indispensables para la transparencia y equidad en los mercados; todo lo anterior por cierto, con menores costos de transacción y más rentabilidad para sus accionistas, en la mayoría de los casos.

La estrategia integral del año se basó en cuatro aspectos: el fortalecimiento institucional; la apertura de nuevos mercados para ofrecer a los participantes la oportunidad de operar con la más amplia variedad de títulos en directo, con derivados o mediante reportos; las medidas para procurar elevar la liquidez de los mercados y, por último, el trabajo dirigido a la recuperación de la confianza, como se ha estado haciendo en prácticamente todos los centros financieros.

En el caso de la BOLSA MEXICANA DE VALORES, a pesar de que las colocaciones y operatividad en el mercado accionario han disminuido, las emisiones de deuda registraron una actividad interesante, incluyendo las realizadas por Estados y Municipios, y las

funciones de vigilancia y autorregulación se siguieron fortaleciendo. De igual manera se trabajó en las actividades de operación, venta de información, desarrollo de nuevos proyectos, capacitación y promoción, para acercar más la Bolsa a la sociedad. Los esfuerzos en el exterior también permitieron incrementar la presencia de la Bolsa en organismos bursátiles regionales e internacionales.

Por su parte, la S.D. INDEVAL concluyó proyectos como el de "CPLEX" y el diseño de la Contraparte Central de Valores, renovó su plataforma tecnológica y continuó haciendo más eficiente la prestación de sus servicios.

MEXDER y ASIGNA, como instituciones centrales del mercado mexicano de derivados, tuvieron resultados destacables, al lograr incrementar sensiblemente la operatividad de los contratos de futuros (en tasas anuales que van del 43% hasta el 379% de crecimiento), introducir nuevos productos y modalidades de operación, ampliar la difusión del mercado y fortalecer su estructura financiera, revirtiendo la situación con la que inició la Bolsa de Derivados en el año 2002.

SIF GARBAN siguió expandiendo sus operaciones y servicios, principalmente por medio de la adquisición y licenciamiento de sistemas como SIPo y Datatec, para la concertación de operaciones con títulos de deuda y divisas, tanto en México como en América Latina. En este contexto celebró una alianza estratégica con la Bolsa de Valores de Colombia a finales del año y se trabaja en el establecimiento de asociaciones similares con otras Bolsas de Valores de la región, como el previsto con la Bolsa Electrónica de Chile para comienzos de 2003.

VALMER procuró incrementar su clientela con los productos propios de los proveedores de precios para valuación de instrumentos financieros y desarrolló nuevos servicios, como la diseminación de información de calificaciones de títulos de deuda, índices, benchmarks y el análisis de riesgos.

La participación de BURSATEC en las actividades del Grupo BMV ha sido fundamental, mediante el desarrollo y administración de los sistemas y equipos de cómputo, además de que en 2002 inició una transformación integral a su filosofía de negocio y a los modelos de servicio, para ser más eficiente y competitiva.

En los logros alcanzados ha sido determinante el apoyo y la confianza de los señores Accionistas de las empresas del Grupo BMV,

las recomendaciones y actuación de los señores Consejeros que integran nuestros Consejos de Administración, así como la participación de los señores Miembros de los Comités constituidos como órganos auxiliares de los Consejos. Nuestro agradecimiento a todos ellos, así como a los Directores Generales y cuerpo directivo de las empresas. De manera especial nuestro aprecio y reconocimiento a todo el personal del Grupo BMV, que día a día con su trabajo, dedicación y compromiso hacen posible que se cumpla con nuestra tarea y se materialice la misión institucional y nuestra contribución a la sociedad.

Durante 2003 seguiremos trabajando con creatividad y transparencia para fomentar la confianza, crecer y ser más rentables, apegados a la normatividad y con una administración responsable en el manejo de los recursos financieros, en un entorno en el que la competitividad exige más eficiencia, calidad y seguridad.

Guillermo Prieto Treviño
Presidente del Consejo de Administración



BOLSA MEXICANA DE VALORES

EN EL 2002, LOS ESFUERZOS DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES SE ENFOCARON AL REFORZAMIENTO

de la base doméstica del
mercado de valores, la
eficiencia y seguridad de los
procesos operativos, la
planeación tecnológica y de
sistemas, y al desarrollo del
capital humano.



Pedro Zorrilla Velasco
Director General Adjunto



BOLSA MEXICANA DE VALORES

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

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

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

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

MENSAJE DEL DIRECTOR GENERAL ADJUNTO

El año 2002 se caracterizó por un entorno difícil para los mercados de capitales a nivel mundial, manifestándose en términos generales en alta volatilidad, menor actividad de inversionistas y emisores, y una tendencia a la baja en los precios de las acciones. La incertidumbre respecto de la evolución económica y los conflictos internacionales, así como la desconfianza que despertaron los casos de abuso en la preparación de estados financieros y otros conflictos de interés en los mercados de los Estados Unidos de América, motivaron una alta cautela de los inversionistas respecto de su participación en los mercados accionarios, principalmente.

Este complejo contexto afectó el desempeño de la Bolsa Mexicana de Valores durante 2002; sin embargo, a nivel interno la solidez de las variables macroeconómicas, el control del proceso inflacionario, la tendencia decreciente de las tasas de interés, así como la confirmación del grado de inversión a México por las tres principales agencias de calificación, dieron al mercado mexicano bases adecuadas para enfrentar los retos del entorno y para continuar con la estrategia de desarrollo del mercado de valores. Las medidas adoptadas en el país permitieron avanzar hacia la construcción de un mercado más eficiente, competitivo y seguro que contribuya a los procesos de formación de capital, y a ampliar las opciones de inversión y aprovechar mejor la capacidad de ahorro.

Bajo los lineamientos generales planteados por la Presidencia de las

empresas del Grupo BMV, la Bolsa Mexicana de Valores enfocó sus esfuerzos al reforzamiento de la base doméstica del mercado de valores, la eficiencia y seguridad de los procesos operativos, la planeación tecnológica y de sistemas, y al desarrollo del capital humano.

Por lo que respecta al desarrollo del mercado doméstico se concluyeron proyectos importantes en los segmentos accionario y de deuda. Asimismo, se reforzaron las actividades de vigilancia y supervisión de mercado, así como los procesos de diseminación y los productos de información.

A pesar de que el mercado accionario reflejó en el 2002 una disminución en el volumen e importe de negociación y en la actividad de colocaciones, durante el año se introdujeron nuevas modalidades operativas, instrumentos y marcos de referencia y análisis, que sientan las bases para su crecimiento futuro.

Un ejemplo de lo anterior se refiere al sistema de Negociación SENTRA-Capitales, que culminó su versión 4.6, misma que incluye la "orden de volumen oculto" y mejoras a los procesos de control operativo que realiza la Bolsa. También se instrumentaron aplicaciones que permiten la convivencia de este sistema con el Sistema SENTRA Derivados de MexDer, lo que hace posible que los operadores lleven a cabo el monitoreo de ambos mercados desde una misma terminal, contribuyendo a impulsar el desarrollo y profundización de ambos mercados, accionario y de derivados.

El año pasado se avanzó en ampliar la gama de instrumentos disponibles, con la finalidad de propiciar el crecimiento gradual de la base de inversionistas, así como de apoyar las necesidades de intermediarios e inversionistas institucionales mexicanos. En primer término se creó el instrumento denominado Título Referenciado a Acciones (TRAC), que es el primero en su tipo en Latinoamérica. Así pues, en abril del 2002 se colocó en la BMV el NAFTRAC, emitido por Nacional Financiera, el cual es un título que se negocia continuamente en el mercado accionario y replica el comportamiento del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa. Por otro lado, se continuó trabajando en el rediseño y relanzamiento de la plataforma para la negociación en México de valores extranjeros –el Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC)– con el objetivo de ofrecer en México la alternativa de invertir en valores cotizados en los principales mercados del mundo, a partir del segundo trimestre de 2003.

Con el propósito de enriquecer la información que ofrece la Bolsa y facilitar las actividades de análisis y seguimiento del desempeño del mercado accionario, a partir del mes de julio la Bolsa publicó dos nuevos índices: el Índice de Dividendos (IDIPC), que es un indicador específico sobre el rendimiento por dividendos en efectivo que otorgan las emisoras de acciones, y el Índice de Rendimiento Total (IRT), que además de registrar los movimientos en el precio de las acciones, incorpora también todos los derechos corporativos que otorgan las emisoras. Cabe mencionar que ambos índices se calculan sobre las emisoras que conforman el IPC de la BMV.

El mercado de deuda mostró un importante dinamismo durante el 2002, impulsado fundamentalmente por el descenso y estabilidad relativa de las tasas de interés y por la amplia aceptación, por emisores y tomadores, del Certificado Bursátil, creado a partir de la reforma a la Ley del Mercado de Valores del 2001. El año pasado destacaron las colocaciones en Bolsa de emisiones corporativas y de Estados y Municipios.

Durante el 2002, se realizaron 107 emisiones de instrumentos de mediano y largo plazo por un importe de \$63,440 millones de pesos, que supera en 43.4% al importe colocado durante 2001. De manera particular, los gobiernos locales de dos estados y cuatro municipios financiaron proyectos por un monto total de \$5,109 millones de pesos.

También fue notoria la mayor participación de las Sociedades Financieras de Objeto Limitado (Sofoles), la mayoría de ellas vinculadas al sector vivienda, quienes emitieron el 21% del total de colocaciones

de deuda en 2002, mientras que en el 2000 y 2001 sólo participaron con el 5.7% y 12% de las colocaciones, respectivamente.

El balance es positivo en cuanto a la incursión de nuevos emisores de valores. El número de entidades que se financiaron en el mercado de deuda de corto plazo en el 2002 aumentó de 35 en 2001, a 40 en 2002, mientras que en el segmento de mediano y largo plazo pasaron de 13 a 41 en igual lapso.

Por lo que toca a las funciones de vigilancia y supervisión de mercado, la Bolsa realizó un estricto monitoreo del cumplimiento de la entrega de información periódica a que están obligados los emisores de valores, tales como la información financiera, el informe anual y el grado de adhesión al Código de Mejores Prácticas Corporativas. Asimismo, la BMV mantuvo el seguimiento de movimientos inusitados de precios y volumen, y realizó las investigaciones y seguimiento especial a emisoras que lo requirieron. De igual manera se aplicaron las medidas correspondientes a las empresas emisoras que incumplieron con los requisitos de mantenimiento de la inscripción de sus acciones en la Bolsa. En los casos que lo ameritaron, la Bolsa solicitó a las emisoras la revelación de información de eventos relevantes a través del sistema EMISNET y aplicó el mecanismo de suspensión de la cotización a fin de preservar la equidad y el orden en las operaciones de cada uno de los valores que se negocian en el mercado de capitales.

Al respecto, cabe resaltar la creación de un comité interno, el Comité de Evaluación de Salvedades, cuya función es revisar, evaluar y tomar decisiones de revelación de información y/o suspensión de la cotización, en relación con los dictámenes de los auditores externos sobre la información financiera anual de las emisoras.

Derivado del proceso de desmutualización de la Bolsa que se perfeccionó a partir de la reforma de 2001 a la Ley del Mercado de Valores, se dio acceso a los sistemas de negociación de la BMV a tres casas de bolsa bajo la nueva figura de “Miembro no Accionista”: ABN AMRO Securities (México); Credit Suisse First Boston (México) y Bank of America Securities. La apertura del capital de la Bolsa a instituciones distintas a las casas de bolsa y la nueva categoría de miembros permite el acceso de un número mayor de participantes y amplía las posibilidades para expandir y diversificar las fuentes de ingreso y rentabilidad de la institución.

Con el objeto de atender las necesidades de continuidad y seguridad de los procesos operativos del mercado, se verificaron y mejoraron continuamente los esquemas de contingencia y respaldo,

así como los procesos de seguridad de los equipos y sistemas que soportan la operación.

La planeación tecnológica y el desarrollo de sistemas fue un aspecto central en la estrategia de optimización del uso de equipos y plataformas. Se analizó la capacidad instalada a fin de identificar oportunidades para consolidar servidores y se implementó un proceso de reingeniería de los equipos centrales de operación que permitirán reducir costos a lo largo de los próximos tres años. En este sentido, se realizó el cierre del portal denominado Mapa Financiero y se rediseñó la página de Internet de la BMV *www.bmv.com.mx*, enriqueciendo su contenido e incorporando nuevas funcionalidades. Asimismo, se incrementó la calidad y confiabilidad de la base de datos institucional y se llevaron a cabo mejoras a los sistemas de difusión y distribución de información, emisoras y vigilancia de mercado, en línea con las tendencias tecnológicas de los mercados internacionales.

La Bolsa realizó múltiples actividades de promoción institucional. A través de sus directivos y funcionarios se participó en diversos foros con el objeto de acercar a la Bolsa y sus instrumentos a empresas e inversionistas potenciales, fomentar el conocimiento bursátil y contribuir a la imagen del sector dentro de la sociedad.

Para reforzar estas funciones se creó una nueva unidad denominada "BMV-Educación", cuya función es ofrecer cursos y seminarios de la mayor calidad para atender las necesidades de capacitación en el mercado financiero a personas que deben obtener la certificación para celebrar operaciones y promover servicios con el público. BMV-Educación también apoyará las actividades de promoción de un mejor y más amplio conocimiento del mercado de valores, sus instrumentos y su contribución a los procesos de formación de capital, financiamiento y ahorro en la economía.

Es importante mencionar la actividad internacional de la BMV, esencialmente en foros como la Federación Mundial de Bolsas y la Federación Iberoamericana de Bolsas de Valores, en la cual preside su Comité de Trabajo, así como fortaleciendo las relaciones bilaterales con las bolsas de otras naciones.

En materia laboral, habría también que subrayar el trabajo y compromiso de los funcionarios y empleados con los valores y programas institucionales, lo que representó un elemento de gran valor a lo largo del 2002. De manera particular, ese año inició un importante proceso de cambio interno que modificó tanto la relación laboral del personal con la empresa, como el esquema de compensaciones y

prestaciones, con el objetivo de reconocer de forma más directa el desempeño y los resultados, y de dotar de mayor certeza y competitividad las remuneraciones. Agradecemos la confianza y apoyo que la administración recibió de la organización.

La buena relación de trabajo y coordinación con las autoridades financieras mexicanas y con la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles fue un elemento indispensable para impulsar los proyectos que se materializaron en el año.

Por su parte, el apoyo y recomendaciones de los señores Consejeros y de los miembros de los Comités Auxiliares fueron de gran valor para el desempeño de la gestión y el proceso de toma de decisiones.

La Bolsa ha seguido sentando las bases operativas, legales y corporativas para el desarrollo de un mercado acorde con la sociedad y economía mexicanas. A su vez, el mercado de valores, con el trabajo de todos sus participantes, avanza en su objetivo central de contribuir más ampliamente con los procesos productivos del país, tanto en el financiamiento de proyectos esenciales para el desarrollo, como en la inversión del patrimonio de los mexicanos.

Pedro Zorrilla Velasco
Director General Adjunto

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Mayo 2002 – Abril 2003

CONSEJEROS INSTITUCIONALES

Propietarios

Humberto Bañuelos Caamaño
Eduardo Carrillo Díaz
Carlos Gómez y Gómez
Juan Guichard Michel
Roberto Hernández Ramírez
Rafael Mac Gregor Anciola
José Madariaga Lomelín
Marco Antonio Slim Domit

Suplentes Respectivos

Iñaki de Abiega Pons
Felipe de Yturbe Bernal
Javier Valadez Benítez
Carlos Gutiérrez Andreassen
Carlos Levy Covarrubias
Jorge Altschuler Castro
Carlos Hank González
Gabriel Kuri Labarthe

CONSEJEROS INDEPENDIENTES

Propietarios

Emilio Azcárraga Jean
José Luis Gómez Pimienta
Mario Laborín Gómez
Germán Larrea Mota Velasco
Guillermo Prieto Treviño
Alejandro Soberón Kuri
Joaquín Vargas Guajardo

Suplentes Respectivos

Alfonso de Angoitia Noriega
Carlos Woodworth Ortiz
José Luis Acuña Contreras
Daniel Tellechea Salido
Thomas Mueller Gastell
Rodrigo González Calvillo
José Vargas Santamarina

PRESIDENTE

Guillermo Prieto Treviño

VICEPRESIDENTE

Juan Guichard Michel

COMISARIOS

Propietario

Federico Valenzuela Ochoa

Suplente

Carlos García Cardoso

SECRETARIOS

Propietario

Hugo Contreras Pliego

Suplente

Clementina Ramírez de Arellano M.

COMITÉS

COMITÉ EJECUTIVO

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

Miembros

Guillermo Prieto Treviño (PRESIDENTE)

Carlos Gómez y Gómez

José Luis Gómez Pimienta

Juan Guichard Michel

José Madariaga Lomelín

Joaquín Vargas Guajardo

COMITÉ NORMATIVO

Desarrollar normas de autorregulación y actuar como órgano consultivo.

Miembros

Guillermo Prieto Treviño (PRESIDENTE)

Alfredo Acevedo Rivas

Francisco Carrillo Gamboa

Efrén del Rosal Calzada

Samuel García-Cuéllar Santa Cruz

Thomas Mueller Gastell

Alberto Saavedra Olavarrieta

COMITÉ DISCIPLINARIO

Conocer sobre las violaciones al Reglamento Interior de la Bolsa y, en su caso, imponer las medidas disciplinarias correspondientes.

Miembros

Fernando Borja Mújica

Miguel Estrada Sámano

Emilio Gutiérrez Moller

Ernesto Riveroll González

José Sáenz Viezca

COMITÉ DE INSCRIPCIÓN DE VALORES

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

Miembros

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

COMITÉ DE EMISORAS

Representar a las empresas con acciones listadas en la Bolsa.

Miembros

Claudio del Valle Cabello (PRESIDENTE)

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

COMITÉ DE COMPENSACIÓN

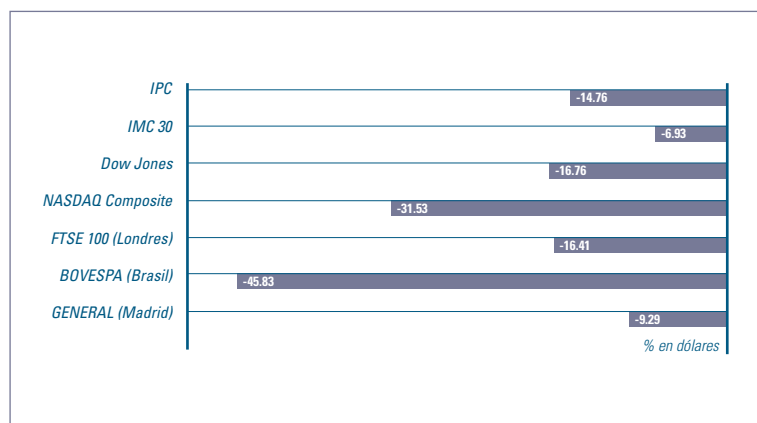
Establecer las directrices y criterios para la compensación del personal de las empresas del Grupo BMV.

Miembros

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

EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE VALORES

RENDIMIENTO DE ÍNDICES INTERNACIONALES 2002



El mercado accionario mostró rendimientos negativos y una disminución en el volumen e importe de operación, similar a los observados en otras Bolsas de Valores del mundo, resultado de un entorno difícil.

1. Mercado Accionario

Principales indicadores

El Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores se ubicó en 6,127.09 unidades al término del año, registrando una variación negativa en pesos de 3.85% y en dólares de 14.76%, en comparación con el nivel alcanzado al finalizar 2001.

De la misma manera, el valor de capitalización del mercado accionario al 31 de diciembre de 2002 fue de \$1'079,221.0 millones de pesos (\$104,652 millones de dólares), 6.77% menor (-17.35% en dólares) al registrado al cierre del año anterior. Esta variación no se aparta de la pauta observada en la mayoría de las Bolsas de Valores del mundo, que continuaron operando en un ambiente generalizado de bajo dinamismo económico y desconfianza proveniente de los fraudes corporativos ocurridos en mercados de los Estados Unidos de Norteamérica.

En este escenario, durante el 2002 el promedio diario de operaciones fue de 4,378 con un importe promedio diario negociado de \$1,092 millones de pesos (\$114 millones de dólares) y un promedio diario de posturas ingresadas al sistema de operación de 7,208. Estas cifras, en relación con las del año anterior, presentan una variación de +7.49%, -22.33% (-24.14% en dólares) y +3.69%, respectivamente.

Por lo que hace al volumen negociado de acciones, en 2002 se registró un promedio diario de 84.2 millones de títulos, que representa una disminución de 13.88% respecto del volumen operado el año anterior.

Por lo que corresponde al diferencial promedio entre los precios de las posturas de compra y venta de las series accionarias de la muestra del IPC, este indicador registró al terminar el año un nivel de 34 centavos de pesos, que implica una reducción de 10.53% con respecto al cierre del ejercicio anterior.

	31-Dic-02	31-Dic-01	Var. % nominal	Var. % en USD
IPC	6,127.09	6,372.28	(3.85)	(14.76)
IMC30	108.94	103.77	4.98	(6.93)
Dow Jones	8,341.63	10,021.50	(16.76)	(16.76)
NASDAQ Composite	1,335.51	1,950.40	(31.53)	(31.53)
FTSE 100 (Londres)	3,940.40	5,217.40	(24.48)	(16.41)
BOVESPA (Brasil)	11,268.47	13,577.57	(17.01)	(45.83)
GENERAL (Madrid)	633.99	824.40	(23.10)	(9.29)

No obstante la menor actividad en la negociación, se introdujeron nuevas modalidades de operación, instrumentos y marcos de referencia y análisis.



INFORMACION DE EMISORAS											
PPP	CPR	UTA	UOL	C/U	VAR%	EMIS	ULT	PPP	CPR	UTA	UOL
15.90	15.94		16x52		-0.44	MOD.C	22.30	22.30	22.30	22.39	
24.21	24.30		7x51		0.92	SOR.B	18.10	18.00	18.00	18.10	
38.52	38.58		15x26		0.38	APA.*	58.80	58.20	58.20	58.79	
7.35	7.38		188x0		-2.65	GSA.B	9.95	9.95	9.95	10.10	
10.67	10.69		49x25		-1.20	WAL.C	22.20	22.20	22.20	22.25	
13.31	13.35		12x32		-0.88	ALF.A	15.70	15.70	15.70	15.79	
8.20	8.23		23x1		-0.36	GFN.O	24.70	24.71	24.71	25.80	
7.81	7.84		2x48		0.00	CON.*	15.48	14.47	14.47	15.48	
24.10	24.15		31x2		-0.08	GMX.B	12.30	12.30	12.30	12.35	
33.81	33.88		3x8		-0.24	TZB.C	3.24	3.24	3.24	3.25	

Por su parte, la transmisión de posturas al mercado por parte de las casas de bolsa se distribuyó de la siguiente forma: 56.40% por ruteo electrónico del computador del intermediario al computador central de la BMV (SETRIB), 27.84% utilizando la terminal del sistema BMV-SENTRA Capitales y el restante 15.76% a través del sistema denominado "Administrador de Órdenes".

En el transcurso del 2002 se realizaron 2 ofertas públicas de compra de acciones por un volumen de 693.3 millones de títulos y \$7,335.8 millones de pesos.

Inscripción de Valores

Durante al 2002 se realizaron 7 listados de acciones, correspondientes a 2 emisoras nuevas: Cablevisión y Tenaris, esta última emisora extranjera que realizó oferta pública simultánea en 4 mercados (Argentina, Italia, México y Nueva York); una oferta de Grupo Financiero

Promedios Diarios	2002	2001	Var. unidades	Var. %
No. de operaciones	4,378	4,073	305	7.49
Volumen operado	84,204,617	97,770,398	(13,565,781)	(13.88)
Importe operado en pesos	1,091,752,595	1,405,639,831	(313,887,235)	(22.33)
Importe operado en dólares	114,497,718	150,934,881	(36,437,162)	(24.14)
No. de posturas	7,208	6,951	257	3.70
Spread	0.34	0.38	(0.04)	(10.53)
Valor de Mercado en México				
Valor de Mercado en pesos	1,079,221,060,732	1,157,600,449,468	(78,379,388,737)	(6.77)
Valor de Mercado en dólares	104,651,739,222	126,620,265,083	(21,968,525,861)	(17.35)
Valor de Mercado % PIB	17.54%	19.86%	(2.32)	(11.66)

Bancomer y el listado por escisión de 4 emisoras: USCOM, TONUS, GNP Pensiones y AMTEL. Además se listaron los nuevos Títulos Referenciados a Acciones (TRAC's) emitidos por Nacional Financiera (NAFTRAC's).

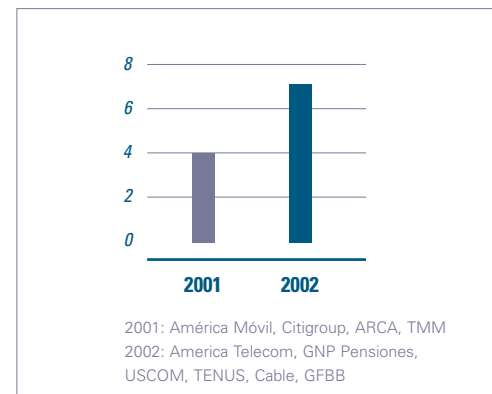
En la parte de escisiones, destacan las de Grupo Carso Global Telecom y América Telecom (AMTEL), cuyas acciones quedaron inscritas el 2 de mayo de 2002; la de Grupo Carso que dio nacimiento a U.S. Commercial Corp. (USCOM) y la de Grupo Sanborns creándose Tenedora U.S. (TONUS), con fecha de inscripción de sus acciones el día 9 de julio del mismo año.

También se autorizó la incorporación en el Listado Previo de Grupo Viz, S.A. de C.V.

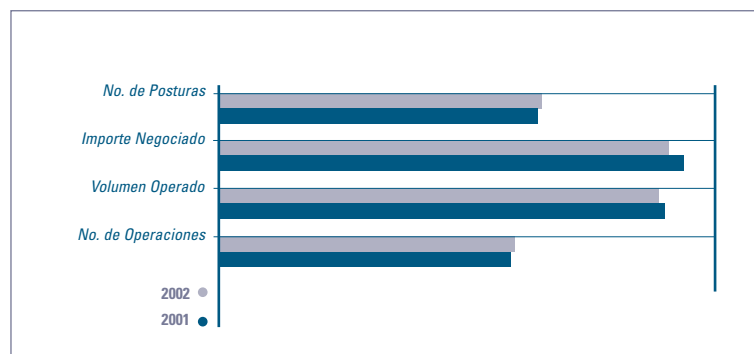
OFERTAS PÚBLICAS DE COMPRA DURANTE 2002

Empresa	Volumen	Importe en M.N.
DINA	24,191,115 acciones	5,290,597
Pepsi GEMEX	669,086,498 acciones	7,330,523,321
Total	693,277,613 acciones	7,335,813,918

EMPRESAS LISTADAS POR RESTRUCTURAS CORPORATIVAS Y EMPRESAS QUE REALIZARON OFERTAS PÚBLICAS



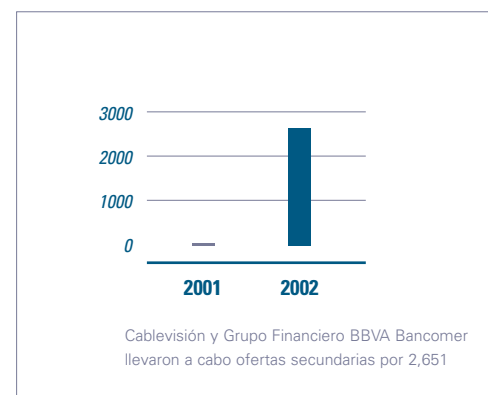
COMPARATIVO DE OPERATIVIDAD PROMEDIO DIARIA MERCADO DE CAPITALES





OFERTAS PÚBLICAS ACCIONARIAS

(Millones de Pesos)



Empresa	Volumen (Títulos)	Importe en pesos	Importe en dólares
Cablevisión	132,472,480	1,987,087,200	220,136,840
Grupo Financiero BBVA-Bancomer*	82,000,000	664,200,000	69,002,057
Certificados de Participación Naftrac's	187,000,000	1,383,182,900	152,418,528
Importe Total		4,034,470,100	441,557,425

* Oferta Pública secundaria de la tenencia del Gobierno Federal, representando el 0.8839% del capital social pagado. Posteriormente el Grupo Financiero realizó en julio una reestructuración de su capital, canjeando las series "F" o "B" por la serie "O", manteniendo listadas las acciones serie "B".

2. Mercado de Títulos de Deuda

Colocaciones de mediano y largo plazo

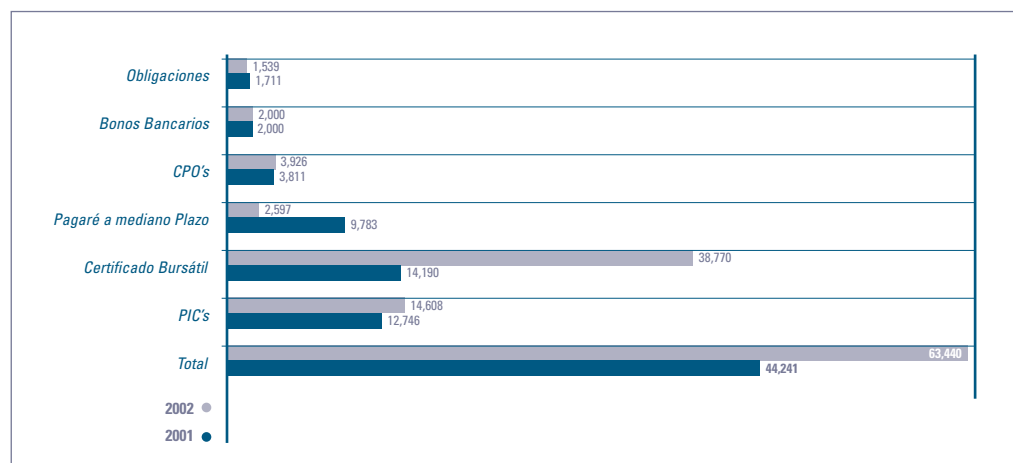
En materia de deuda, el Comité de Inscripción de Valores autorizó 2 emisiones de Obligaciones, 13 emisiones de Certificados Bursátiles, incluyendo los municipales y estatales, y 3 emisiones de Certificados de Participación Ordinaria (CPO's).

Particularmente, durante 2002 se emitieron instrumentos por un valor total de \$63,440 millones de pesos, superando por 43.4% el monto emitido el año anterior.

En este rubro, cabe resaltar la creciente actividad como emisores de Estados y Municipios, que han encontrado en el mercado de valores una alternativa competitiva para su financiamiento. En diciembre de 2001 se realizaron las primeras colocaciones de deuda de gobiernos locales por parte de un municipio y estado, mientras que en

DEUDA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

(Millones de Pesos)



2002 acudieron al mercado 4 municipios (San Pedro Garza García y Monterrey, N.L., Zapopan y Guadalajara, Jal.) y 2 Estados (Chihuahua y el de México).

Las sociedades financieras de objeto limitado (Sofoles) también han identificado en el mercado una sólida fuente de financiamiento. Este sector, que en 2000 representó el 5% de las emisiones de deuda en Bolsa, y el 12% en 2001, alcanzó el 20% del total de deuda emitida en Certificados Bursátiles en 2002, utilizando los recursos obtenidos para el financiamiento de vivienda y consumo, principalmente.

En el rubro de vivienda, la Sociedad Hipotecaria Federal emitió, por primera vez, Bonos Bancarios por un monto de \$2,000 millones de pesos (\$207 millones de dólares).



DEUDA MEDIANO Y LARGO PLAZO

	2002	2001	Variación %
No. de programas autorizados	42	13	223.08
No. de empresas emisoras	41	13	215.38
Monto autorizado de certificados busátiles	68,532	36,890	85.77
Monto emitido	38,770	14,190	173.22
No. de colocaciones (Operatividad)	68	14	385.71

Deuda de corto plazo

Durante 2002, se autorizaron 16 líneas de Certificado Bursátil a Corto Plazo, por un monto total de \$13,470 millones de pesos (\$1,394 millones de dólares). En cuanto a Papel Comercial se autorizaron 45 líneas por un monto total de \$58,699 millones de pesos (\$6,075 millones de dólares).

3. Títulos Opcionales

Se autorizaron y colocaron 15 emisiones, por un monto total de \$620 millones de pesos (\$64 millones de dólares), lo que significa una disminución de \$394.5 millones de pesos (\$44.5 millones de dólares) respecto de las colocaciones del año anterior.

DEUDA DE CORTO PLAZO

	2002		2001		Variación %
	No.	Millones \$	No.	Millones \$	
Líneas Autorizadas de Papel Comercial	45	58,699	58	63,570	
Líneas Autorizadas de Certificado Bursátil de Corto Plazo	16	13,470	-	-	
Total	61	72,169	58	63,570	13.53
Emisiones Vigentes de Papel Comercial	57	34,206	73	44,585	
Emisiones Vigentes de Certificado Bursátil de Corto Plazo	45	5,447	-	-	
Total	102	39,653	73	44,585	(11.06)

Las emisiones de deuda registraron una actividad importante, incluyendo las realizadas por Estados y Municipios, a la luz del comportamiento de las tasas de interés y el atractivo de nuevos instrumentos.

4. Sociedades de Inversión

Se listaron 17 nuevas sociedades de inversión, con un monto total autorizado de \$49,850 millones de pesos (capital social autorizado), equivalentes a \$5,160 millones de dólares.

5. Inversión Extranjera

El saldo de inversión extranjera en el mercado accionario al finalizar el año alcanzó un total de \$44,563.5 millones de dólares, menor en 18.89% al de 2001, reflejando tanto la disminución en el precio de las acciones, como la depreciación del peso respecto del dólar de los EUA de 12.80 % en 2002.

Del total, 62.81% correspondió a Certificados Americanos de Depósito (ADR's), 33.59% a acciones de libre suscripción, 3.58% a acciones depositadas en el Fondo Neutro y 0.01% en Warrants.

Al cierre de 2002, el saldo de inversión extranjera en el mercado accionario representó 42.58% del valor de capitalización del mercado, únicamente 0.81 puntos porcentuales menos que al término del año anterior.

Al 31 de diciembre, el saldo de inversión extranjera en títulos de deuda del Gobierno Federal se ubicó en \$15,105.9 millones de pesos (\$1,464.8 millones de dólares), lo que implica un decremento de -0.30% (-11.62% en dólares) durante el período.

TOTAL DE COLOCACIONES REALIZADAS POR INSTRUMENTO

	Cifras Millones de Pesos		Cifras Millones de Dólares	
	2002	2001	2002	2001
Renta Variable				
Mercado Accionario	2,651	-	289	-
TRACs	1,383	-	152	-
Títulos Opcionales	620	1,015	64	109
Sociedades de Inversión	49,850	107,350	5,160	11,494
	54,504	108,365	5,665	11,603
Deuda a Mediano y Largo Plazo				
Obligaciones	1,539	1,711	159	183
Bonos Bancarios	2,000	2,000	207	214
Certificados de Participación	3,926	3,811	406	408
Pagaré de Mediano Plazo y Financiero	2,597	9,783	269	1,047
Certificados Bursátiles	38,770	14,190	4,013	4,519
Pagaré de Indemnización Carretera	14,608	12,746	1,512	1,365
	63,440	44,241	6,566	4,737
Deuda a Corto Plazo				
Papel Comercial	58,799	58,415	6,086	6,255
Certificado Bursátil de Corto Plazo	9,120	-	944	-
	67,919	58,415	7,030	6,255
Total	185,863	211,021	19,261	22,594

ESFUERZOS INSTITUCIONALES

De manera consistente y en seguimiento de los esfuerzos derivados de la estrategia implementada a partir del 2001, durante el año que abarca este Informe la Bolsa Mexicana de Valores enfocó sus actividades, esfuerzos del personal e infraestructura tecnológica hacia la atención primordial de seis temas estratégicos:

- a. Fortalecimiento de la estructura organizacional
- b. Incorporación de Miembros
- c. Innovación tecnológica con seguridad
- d. Vigilancia del Mercado
- e. Desarrollo del Mercado y Productos de Información
- f. Promoción y Capacitación

En conjunto, los temas atendidos se inscriben dentro de las actividades planteadas en los ejes estratégicos institucionales del Grupo BMV: el fortalecimiento institucional, el desarrollo de mercado, las medidas para elevar la liquidez y la consolidación de la confianza.



Asimismo, uno de los principales objetivos, además de la mayor competitividad, es el ofrecer más y mejores alternativas eficientes para la inversión y el financiamiento a un mayor número de participantes, no sólo en el segmento del mercado accionario, sino en las distintas opciones disponibles en la Bolsa.

a. Fortalecimiento de la Estructura Organizacional

Conscientes de que el activo más valioso para la Bolsa Mexicana de Valores es su personal, y derivado del análisis integral de la administración de los recursos humanos, se determinó la conveniencia de incorporar al personal de la Bolsa y de la mayoría de las empresas del Grupo BMV, a una sociedad anónima de capital variable denominada Corporativo Mexicano del Mercado de Valores, proceso realizado con éxito a partir del primero de enero del 2002. Este esfuerzo incluyó la revisión del esquema de compensaciones, la programación de los cambios a las remuneraciones que fueron procedentes, así como el seguimiento del mercado salarial, apoyado por un trabajo constante en el fortalecimiento de la estructura organizacional y la institucionalización de las políticas de recursos humanos.

La estrategia descrita contó con la aprobación previa del Comité de Compensación, habiéndose instrumentado con estricto apego a los presupuestos autorizados para el ejercicio. El grupo directivo trabajó de cerca en el seguimiento de este proceso de cambio y su impacto en los distintos niveles de la organización, transmitiendo una visión estratégica compartida.

En lo que respecta al gasto de personal, se obtuvo un costo inferior al estimado como consecuencia de una adecuada administración de las plazas a lo largo del año.



Los esfuerzos institucionales realizados son acordes con la estrategia integral del Grupo BMV y se orientan a la atención de los temas prioritarios para el mercado de valores que son competencia de la Bolsa.

En materia de capacitación se ha mantenido un esfuerzo constante, registrándose un incremento del 17.8% en las horas impartidas en relación con el año anterior, con énfasis en la actualización del personal mediante capacitación técnica y la mejora de las capacidades gerenciales a través de un Diplomado en Desarrollo Directivo diseñado especialmente para las empresas del Grupo BMV. La mejora en el ambiente de trabajo se refleja en una disminución del 50% del índice de rotación en relación al año anterior.

b. Incorporación de Miembros

Derivado de las modificaciones a la Ley del Mercado de Valores realizadas en junio de 2001, la Bolsa Mexicana de Valores continuó con su proceso de desmutualización, en consistencia con las tendencias internacionales. Como es conocido, la desmutualización permite que los intermediarios bursátiles tengan acceso a los sistemas de negociación de títulos dentro de la Bolsa, con el carácter de Miembro, sin tener que ser al mismo tiempo accionistas de la misma. Algunas bolsas han llegado con sus procesos de desmutualización hasta la colocación pública de sus propias acciones, lo que en conjunto significa, por un lado, mayores facilidades de acceso al mercado y, por el otro, la necesidad de las bolsas de ofrecer mejores servicios a sus clientes y resultados positivos a sus accionistas.

Para la BMV este proceso ha implicado adaptaciones a su estructura corporativa, así como la creación de figuras y esquemas de operación. Por lo anterior, se adecuaron los requisitos para que las casas de bolsa que no sean accionistas de la Bolsa, sino sólo Miembros, puedan tener acceso a sus sistemas de negociación y listado. Durante el año 2002 ingresaron las primeras tres casas de bolsa como Miembros: ABN AMRO Securities Casa de Bolsa; Credit Suisse First Boston (México), y Bank of America Securities Casa de Bolsa.

Asimismo, y con la finalidad de prestar servicios especializados a los intermediarios cuya estrategia de negocio se limita a la colocación de títulos de deuda a través del mercado bursátil, se creó la figura de "Miembro Acotado".

c. Innovación Tecnológica con seguridad

Los sistemas, infraestructura de cómputo y tecnología de la Bolsa Mexicana de Valores son consistentes con prácticas y estándares de clase mundial. En la actualidad las características y capacidades tecnológicas son esenciales para la diferenciación de los mercados en términos de competitividad y seguridad, así como condición fundamental para la conexión e integración entre Bolsas.

Por ello, la BMV trabaja cotidianamente para mantenerse a la vanguardia en materia informática y ofrecer a los participantes del mercado en México los mejores sistemas para la negociación electrónica y la inscripción de valores, así como para la divulgación de información de las emisoras y su disseminación por parte de la Bolsa. En el año 2002 continuaron los trabajos de atención de aspectos centrales relativos a desarrollos, seguridad y auditorías, entre otros, así como en medidas que permiten optimizar el uso de la infraestructura y reducir los costos asociados a la tecnología.

Sistema BMV-SENTRA Capitales

Postura de Volumen Oculto

El 23 de septiembre del 2002 se instaló la versión 4.6 del sistema BMV-SENTRA Capitales, que entre otras mejoras a los sistemas de operación incorpora la postura de "Volumen Oculto", lo que amplía las alternativas operativas del mercado de capitales y los servicios que ofrecen los intermediarios a sus clientes. Con ello, culmina la instrumentación de la Circular 10-237 de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores que establece los fundamentos de operación de un mercado electrónico como lo es el mercado accionario mexicano.

Nafrac

El 16 de abril del 2002 se incorporó con éxito a la plataforma operativa del sistema BMV-SENTRA Capitales, que es el sistema de negociación electrónica del mercado accionario desarrollado por la Bolsa, los primeros Títulos Referenciados a Acciones (TRAC's), emitidos por Nacional Financiera.

SIC Capitales

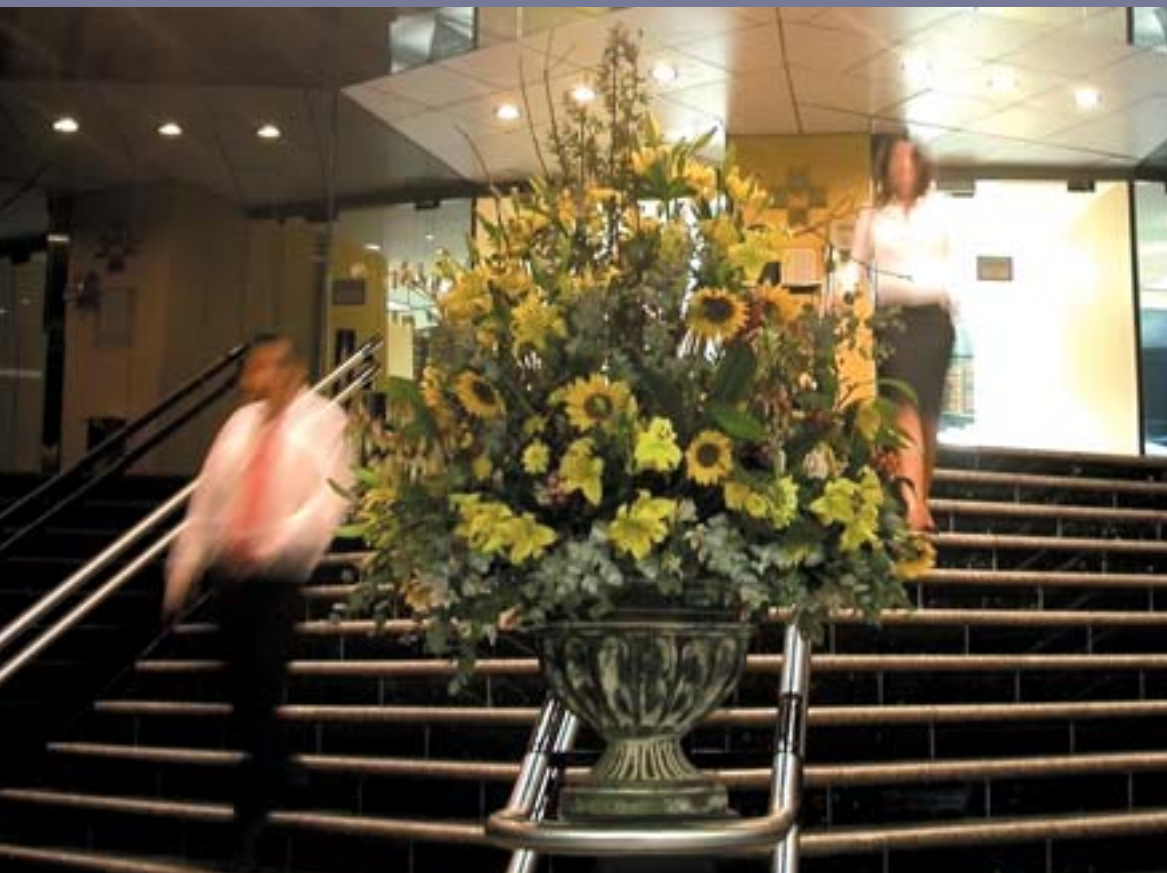
Considerando el listado en la BMV de 27 series accionarias que operan en la Bolsa de Nueva York y 2 series en el NASDAQ que forman parte del Índice Dow Jones, y que se tiene previsto lanzar durante el segundo trimestre del 2003, se realizaron adecuaciones a las políticas y funcionalidad operativa aplicables al Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC) del Mercado de Capitales, de manera que sus características operativas sean las mismas que existen en la actualidad para las emisoras de renta variable de nuestro mercado.

Convivencia SENTRA Capitales-MEXDER

Apoyando la promoción del mercado de productos derivados y a fin de que los usuarios de capitales cuenten con información en tiempo real del mismo, a partir del 8 de julio del 2002 se inició el proceso de instalación del aplicativo SENTRA Derivados en las terminales de SENTRA Capitales de casas de bolsa, con resultados satisfactorios.

Control Operativo

En el 2002 se reforzó el sistema de monitoreo de la BMV para proporcionar a los usuarios de Control Operativo mayor capacidad para



La innovación tecnológica con seguridad es uno de los esfuerzos permanentes de mayor trascendencia dentro de la BMV.

la administración y seguimiento de las sesiones de remate del mercado de capitales. La optimización integral al módulo de Control Operativo (reingeniería) será instalada en el mes de mayo de 2003.

Seguridad

Programa de Contingencia Operativa y auditorias a casas de bolsa.

Con el propósito de evaluar el funcionamiento de los equipos de respaldo y mantener en todo momento sistemas, procedimientos y políticas que permitan recuperar la operación del mercado de capitales en caso de contingencia, en los meses de enero y abril del 2002 la Bolsa efectuó pruebas de replicación de información, del equipo central en México al equipo instalado en el Centro de Cómputo alterno de la Bolsa.

Asimismo, cumpliendo con lo establecido en el Reglamento Interior de la BMV, en el mes de junio se aplicó el programa anual de auditoria a los intermediarios bursátiles, obteniendo resultados positivos.

Las casas de bolsa implementaron esquemas para atender contingencias operativas, lo que ha permitido disminuir de manera importante los riesgos operativos de un intermediario en particular y del mercado en general.

Emisoras

En el mes de agosto se atendió la solicitud de Citigroup Inc, para distribuir entre sus accionistas en México, como dividendo, títulos accionarios comunes clase "A" y "B" de Travelers Property Casualty Corp. (Travelers), empresa que no cotiza en la BMV.

Este proceso concluyó el día 26 de agosto del 2002, al realizarse la liquidación de los títulos sin derecho a ese dividendo y con la entrega física de acciones de Travelers a los tenedores de acciones comunes de Citigroup negociadas en el mercado especial. Los ajustes realizados por la Bolsa en sus sistemas permitieron a los inversionistas operar sus acciones de Citigroup en el mercado mexicano de manera ordenada, transparente y en igualdad de condiciones.

Dentro de otros movimientos corporativos y como resultado de las escisiones que se presentaron durante el ejercicio 2002 en las emisoras GCARSO, GSANBORN y TELECOM, se efectuaron tres subastas operativas especiales, para que los participantes del mercado establecieran los precios correspondientes de referencia de las series escindentes y escindidas. El proceso permitió iniciar en forma ordenada la cotización de AMERICA TELECOM, USCOM y TONUS.

También en el ejercicio que se informa se continuó el desarrollo y consolidación de los sistemas asociados a la administración de valores y emisoras, avanzando significativamente en su automatización, mediante la implantación del concepto de "procesos lineales". Los sistemas disponibles a las emisoras para divulgar su información al mercado, son ahora más seguros y eficientes.

En este orden de ideas, se liberó el sistema de Digitalización del archivo documental de emisoras que comprende la información de éstas de 1996 a 2001 (a partir de 2002, se hace automáticamente). Contamos actualmente con más de 15,000 archivos en PDF con información histórica (corporativa, financiera y de inscripción), que han hecho posible incrementar los servicios de información que la Bolsa distribuye a través de su página de internet.

Otras actividades realizadas

Se llevó a cabo el análisis y depuración del Sistema Integral de Valores Automatizado (SIVA), eliminando 204 funciones que no utilizan los usuarios, que representan el 37.5% de las 543 existentes.

Fecha	Reporte de Información Financiera	Incumplimiento en fecha de entrega y/o Salvedades	Total de Emisoras Suspendidas	Total de Series Suspendidas
02- 2002	4T Preliminar 2001	Incumplimiento	0	0
04- 2002	1T 2002	Incumplimiento	3	4
05- 2002	4T Dictaminado 2001	Incumplimiento	6	11
		Salvedades	2	2
07- 2002	Informe Anual	Incumplimiento	1	1
	Código de Mejores Prácticas Corporativas	Incumplimiento	2	5
07-2002	2T 2002	Incumplimiento	1	1
10- 2002	3T 2002	Incumplimiento	0	0
02- 2003	4T Preliminar 2002	Incumplimiento	N/A	N/A
Total			15	24

Por otra parte, en el primer bimestre del año se liberó el “proceso nocturno de Mantenimiento de Índices de Mercado”, para la actualización automática de todos los derechos corporativos que decretan las emisoras que integran las muestras de los Índices de la Bolsa dentro del Sistema TANDEM. Dicha medida es complementaria al proceso liberado en diciembre de 2001 “Cierre Automático de la Sesión de Remates de Mercado de Capitales”, para completar el ciclo operativo de cierre, validación y mantenimiento de los Índices de mercado.

d. Vigilancia del Mercado

Con el propósito de lograr mayor transparencia y liquidez en el mercado accionario, así como de fomentar la confianza al público inversionista y una adecuada formación de precios, la Bolsa Mexicana de Valores, a través de su área de Vigilancia de Mercado, realizó mejoras a los sistemas y procedimientos en materia de autorregulación.

En el año 2002 se implementaron diversas medidas para vigilar más estrechamente el cumplimiento de las obligaciones de las emisoras derivadas del Reglamento Interior de la Bolsa, así como de la Ley del Mercado de Valores y las Circulares emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.



Siendo el segundo año consecutivo que se reciben los reportes de las emisoras referentes al grado de adhesión al Código de Mejores Prácticas Corporativas, se observó que un gran número de ellas presentaron una adopción más amplia de las recomendaciones del código, incorporando prácticas de gestión corporativa y de diseminación de información y propiciando mayor confianza y seguridad de los participantes.

El seguimiento y análisis efectuado sobre las emisoras en cuanto a la entrega de información financiera en el 2002, permitió mejorar su calidad, oportunidad y suficiencia, observándose una disminución del 50% en el número de suspensiones con respecto al año anterior.

En el 2002 se constituyó formalmente el Comité de Evaluación de Salvedades, integrado por directivos de la Bolsa. Este órgano sesiona el mismo día en que se detecta una salvedad o anotación especial del auditor externo en el dictamen que emite sobre la información anual de una emisora del mercado de capitales. Este Comité evalúa el historial de cumplimiento de las emisoras y el alcance de los dictámenes.

Las medidas que instrumentó la Bolsa, derivadas de las recomendaciones de este Comité en cuanto a difusión de información y suspensión de la cotización de las emisoras, permitieron que el mercado dispusiera de datos oportunos y suficientes para la toma de decisiones. Atendiendo al énfasis del marco legal en cuanto a la suficiencia de información, tratándose de 18 casos, la Bolsa requirió la transcripción del dictamen como Evento Relevante.

De la misma manera, por segundo año consecutivo se requirió y analizó el programa para subsanar los incumplimientos a los Requisitos de Mantenimiento de la Inscripción de las emisoras en el mercado accionario: a) niveles mínimos de capital contable; b) capital social distribuido entre el público inversionista y por serie accionaria inscrita en Bolsa; c) número de operaciones semestrales; d) número de inversionistas; e) precio; y f) títulos en circulación efectiva o "float". Como resultado de este ejercicio, 2 emisoras que mantenían inscritas en Bolsa series accionarias de control, sin cotización o que no fueron objeto de oferta pública, fueron inhabilitadas para efectos de operación por las propias emisoras, para evitar que dichas series recayeran en incumplimientos.

Durante el 2002 la Bolsa, en la aplicación de medidas correctivas o preventivas, suspendió la cotización de valores en 405 ocasiones, nivel 40% menor que el de 2001, lo que permite observar un avance en el cumplimiento de las obligaciones por parte de las emisoras, así como un mejor ejercicio de las prácticas de revelación, favoreciendo un

Una de las mayores responsabilidades de la BMV es el ejercicio puntual de sus facultades de vigilancia, por los efectos en la transparencia y liquidez del mercado.

mercado más transparente y ágil. Aunado a esto destaca que el mayor número de suspensiones se detonan automáticamente por el sistema de rompimiento de parámetros con 324 interrupciones (80% de las emisoras-serie), enfocadas principalmente a evitar una variación inusitada en el precio de las acciones. El segundo concepto en importancia es el relacionado con el incumplimiento con la entrega de información financiera (5.9% emisora-serie). La mayor parte de suspensiones por rompimiento de parámetros (77%) se concentra en empresas de baja y mínima bursatilidad.

Durante 2002 se impulsó el desarrollo y actualización de diversos sistemas que auxilian la realización de las funciones de vigilancia. Tal es el caso de la nueva versión del sistema VIGIA, que se liberará en el primer semestre de 2003. Dentro de sus funcionalidades destaca la automatización de la alimentación a la base de datos para optimizar el seguimiento a la operatividad y divulgación de información de cada emisora, así como la integración con diversas

bases de datos y sistemas institucionales para: la validación del cumplimiento a las normas establecidas sobre información financiera; la interrelación con sistemas automatizados de verificación del cumplimiento a requisitos de mantenimiento; y la vinculación directa con el Sistema de Operación del Mercado de Valores "SENTRA".

e. Desarrollo del Mercado y Productos de Información

Las actividades de desarrollo de la BMV en el año 2002 estuvieron encaminadas principalmente a la incorporación de nuevos instrumentos e índices de mercado, al fortalecimiento de los procedimientos de contingencia operativa y continuidad de negocio, así como al perfeccionamiento de los procesos de planeación y administración de proyectos.

En el ámbito de nuevos instrumentos se trabajó en el desarrollo de los Títulos Referenciados a Acciones (TRAC's); en dos nuevas modalidades de Certificados Bursátiles (de corto plazo y con cupones desprendibles), así como en el relanzamiento del Sistema Internacional de Cotizaciones para acciones extranjeras.

Títulos Referenciados a Acciones- TRAC's

Con el fin de propiciar mayor liquidez en el mercado, así como ofrecer nuevas opciones al público inversionista, el 16 de abril la Bolsa instrumentó en México los primeros TRAC's, similares a los Exchange



La BMV continuó sus esfuerzos orientados al desarrollo del mercado, básicamente a través de nuevos instrumentos, índices del mercado y procedimientos de contingencia operativa.

Traded Funds (ETF's) cotizados en los principales mercados internacionales. Estos instrumentos se negocian continuamente en el mercado como cualquier otra acción, con la característica particular de que representan canastas de acciones y que su desempeño está ligado o replica los movimientos de precio de las acciones en un portafolio o bien la muestra de un índice.

Nacional Financiera, el principal banco de desarrollo del país, realizó la primera emisión de estos instrumentos a través de certificados de participación ordinarios (CPO's) –denominados NAFTRAC's.

El NAFTRAC es el primer instrumento de este tipo que se emite en Latinoamérica. Está estructurado a partir de un portafolio compuesto por las mismas acciones que componen el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la BMV, reproduciendo su rendimiento y otorgando al público inversionista acceso al mercado bursátil de una manera más segura, barata y sencilla. La colocación del Naftrac se distribuyó entre 1,139 inversionistas, siendo el 92% de ellos (1,049) personas físicas.

Durante el año 2002, el NAFTRAC ha logrado captar de manera importante la participación del público inversionista al registrar un promedio diario negociado de 3.13 millones de acciones, realizado en 50 operaciones diarias promedio y un importe promedio diario de \$20.52 millones de pesos (\$2.11 millones de dólares).

Nuevas modalidades de Certificados Bursátiles

En 2002 se diseñaron e instrumentaron los Certificados Bursátiles de corto plazo, instrumento que cubre las necesidades de capital de trabajo de las empresas, con mayor flexibilidad y modalidades operativas adicionales a las del Papel Comercial. La primera emisión se realizó en el segundo semestre del año y al igual que el Certificado Bursátil ha tenido muy buena aceptación en el mercado. Asimismo, se concluyó el diseño y características de operatividad de los Certificados Bursátiles con cupones desprendibles, ampliándose más las alternativas que ofrece el mercado de valores.

Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC Captales)

La BMV determinó reactivar el Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC) como plataforma que permite el listado de instrumentos extranjeros (acciones y deuda) mediante programas patrocinados por intermediarios u otras instituciones que asuman el compromiso de cumplir con la regulación en términos de divulgación oportuna de información.

Durante el 2002 la Bolsa trabajó con Deutsche Securities Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (México), quién fungirá como patrocinador del listado en la Bolsa Mexicana de Valores de 29 emisoras norteamericanas que integran la muestra del Índice de Precios Dow Jones Industrial de los Estados Unidos de América.

El listado de valores extranjeros (acciones y bonos) en el SIC será un mecanismo que ofrecerá a los inversionistas mexicanos una vía de acceso a instrumentos cotizados en los principales mercados internacionales desde la Bolsa Mexicana de Valores.

Este proyecto es consistente con la estrategia de la Bolsa, y las necesidades de los intermediarios bursátiles y los inversionistas institucionales, para desarrollar el mercado de valores con el apoyo de su internacionalización, la oferta de nuevos productos y la creación de alternativas de negocio. Se estima que la colocación en el SIC de los primeros títulos extranjeros se llevará a cabo durante el segundo trimestre del 2003.



Índices del mercado accionario

En la parte relativa a los Índices del mercado accionario y para avanzar en la convergencia con prácticas aplicadas en la mayoría de las Bolsas del mundo, a partir del mes de julio se modificó la metodología de cálculo del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) y del Índice de Mediana Capitalización (IMC-30), para dejar de considerar los ajustes por pago de dividendos en efectivo, y reflejar sólo el rendimiento que proviene de los movimientos de los precios de las acciones.

Al igual que en otros mercados internacionales, la Bolsa determinó calcular el valor de esos dividendos a través de un nuevo índice, por lo que en forma simultánea a la modificación de cálculo de los Índices antes mencionada, se crearon dos nuevos: el Índice de Dividendos (IDIPC) y el Índice de Rendimiento Total (IRT). El primero mide el comportamiento de los dividendos en efectivo decretados por las emisoras accionarias, y el segundo tanto el comportamiento del precio de las acciones, como la totalidad de derechos decretados por dichas emisoras. Los dos índices se calculan sobre la muestra de acciones del IPC y son dados a conocer a través de los sistemas electrónicos y publicaciones de la Bolsa.

Procedimientos de contingencia operativa y continuidad de negocio

La Bolsa Mexicana de Valores trabajó a lo largo del 2002 en la implementación de un programa integral de contingencia para situaciones de desastre o de interrupción súbita de los sistemas operativos.

Este programa de contingencia se planteó básicamente a partir de dos ámbitos principales asociados a la operación del mercado:

- [a]** El análisis y atención del impacto en procesos operativos críticos que tendría una interrupción inesperada en los sistemas centrales o algún evento que impida el acceso al inmueble.
- [b]** La prueba y adecuación de los procedimientos para el reestablecimiento de las comunicaciones con los intermediarios bursátiles, así como de los sistemas asociados a la operación del mercado accionario desde el sitio de cómputo de respaldo de la Bolsa.

Para estos propósitos se realizaron tres pruebas en el año que abarcaron los aspectos



operativos necesarios e involucraron a los distintos participantes del mercado. Los resultados fueron en términos generales satisfactorios, y permitieron identificar diversos elementos, de diseño de las pruebas y de políticas de operación, que se incorporaron explícitamente en manuales y en los formatos de las pruebas a realizar durante el 2003.

Productos de Información

El mercado de venta de información bursátil ha sufrido una contracción en los últimos 3 años, como resultado de la situación de los mercados de valores, así como del proceso de consolidación de los redistribuidores de información a nivel mundial.

Atendiendo a esta situación y buscando minimizar su impacto, se decidió fortalecer el área de la Bolsa responsable de la comercialización y generación de productos de información e implantar procesos que ya han generado ahorros internos. Así se realizó un análisis y diagnóstico del mercado y de cada uno de nuestros productos, concluyendo en la necesidad de dar al área un enfoque más comercial y de mercado, así como continuar desarrollando y promoviendo productos electrónicos, con medios de entrega más eficientes y de menor costo.

Como parte de este cambio, la BMV se incorporó a la Financial Information Services Division (FISD), se realizaron visitas de acercamiento y promoción con nuestros clientes internacionales, y se promovieron acercamientos con clientes potenciales.

Complementando lo anterior, se estudiaron los modelos de negocio de las bolsas de valores líderes en productos de información, para conocer las nuevas tendencias, productos y medios de entrega de información bursátil a redistribuidores y usuarios finales.

Con lo anterior, hemos sentado las bases para implementar en 2003 nuevas políticas comerciales buscando mayores ingresos, así como consolidar las eficiencias logradas para reducir aún más nuestros costos. Asimismo, se están desarrollando nuevos productos y una mejor segmentación de los actuales para atender las necesidades del mercado.

En la actualidad contamos con 60 enlaces TCP/IP por medio de los cuales distribuimos información a 20 redistribuidores profesionales de información a nivel mundial. Los otros enlaces están dedicados a casas de bolsa, autoridades y empresas.

De nuestro servicio de información en tiempo real (SIVA CONSULTA) contamos con 1,128 terminales de información en

México. Además, a través de los redistribuidores de información internacional, alrededor de 9,000 terminales en el mundo reciben nuestra información en tiempo real.

Proceso de planeación y administración de proyectos

Por lo que se refiere a los proyectos estratégicos de la Bolsa para el 2003 se trabajó en la identificación de prioridades bajo 3 líneas centrales: proyectos que generan automatización y eficiencia de procesos; proyectos que dan cumplimiento a requerimientos regulatorios, y proyectos para el desarrollo de nuevos productos.

Objetivo	Proyectos 2003
Automatización y eficiencia de procesos internos	<ul style="list-style-type: none"> Rediseño del Sistema de Administración de Valores (SAVE) Boletín diario del Mercado de Dinero y Capitales Seguimiento de obligaciones y comunicación de emisoras
Cumplimiento regulatorio	<ul style="list-style-type: none"> Circular Única de Emisoras Requerimientos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (adecuaciones al <i>feed</i> de información)
Creación de nuevas funcionalidades o productos que permitan el desarrollo del mercado de valores	<ul style="list-style-type: none"> Sistema de negociación SENTRA Versión 5.0 Sistema Internacional de Cotizaciones (Deuda extranjera) Índices de Sociedades de Inversión Adecuaciones al sistema de información financiera y contable de emisoras (SIFIC)

f. Promoción y Capacitación

Durante 2002, funcionarios de la Bolsa participaron activamente, incluso como organizadores, en 8 foros de financiamiento bursátil en diversas ciudades como Cancún, Guadalajara, México y Veracruz. También impartieron conferencias sobre temas bursátiles en varias universidades e instituciones de educación superior del país.

Dentro de los esfuerzos permanentes de difusión y promoción del concepto de Gobierno Corporativo por parte de la Bolsa, se coordinó la organización y se participó en la Tercera Mesa Redonda Latinoamericana de Gobierno Corporativo, celebrada en las instalaciones de la Bolsa, del 8

al 10 de abril de 2002. En este evento, promovido por la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico, el Banco Mundial y la Corporación Financiera Internacional, se contó con el apoyo del Consejo Coordinador Empresarial, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, la Asociación de Banqueros de México, la Asociación de Intermediarios Financieros Internacionales y el Global Corporate Governance Forum.

De igual manera, directivos de la Bolsa participaron en eventos organizados en México para abordar el tema del Gobierno Corporativo, entre otros, así como en seminarios y foros internacionales en los que se trataron principalmente temas bursátiles y financieros.

En noviembre de 2002 se realizó un seminario relacionado con la nueva Ley Sarbanes-Oxley en los EUA, con el propósito de ampliar la información sobre esta legislación y profundizar en el análisis del impacto sobre emisores internacionales en los EUA.

Adicionalmente, se organizaron e impartieron talleres de capacitación para emisoras en Chihuahua, Guadalajara, México y Monterrey, actualizando a más de 349 funcionarios de 150 emisoras en los sistemas de difusión de información de la BMV. (EMISNET). Además, se

continuó dando capacitación individualizada a funcionarios de nuevas emisoras de deuda.

Otra de las actividades regulares de promoción es la celebración de la Convención Anual del Mercado de Valores. En el 2002 se llevó a cabo la XIII Convención para abordar principalmente los temas de transparencia y liquidez.

Página de Internet www.bmv.com.mx

Se modificó de manera integral la página en Internet de la BMV, lo que implicó el cierre del portal denominado "Mapa Financiero" y el rediseño de la nueva propuesta, además con ahorros sustanciales. El objetivo principal es mantener una presencia en ese medio acorde con las tendencias internacionales, aprovechar la plataforma tecnológica de la Bolsa y contar con una mejor herramienta para promover el mercado de valores y sus instrumentos, a través de un producto actual de información bursátil con gran cobertura.

La página concentra más información institucional y de mercado, incrementando la calidad y confiabilidad de la base de datos, apoya a las emisoras inscritas en Bolsa en su relación con los inversionistas e incorpora nuevas funcionalidades. Entre otros cambios destaca la inclusión de un producto de consulta y comparación de información de mercado, la renovación de la sección de emisoras con acceso a su información digitalizada, y un nuevo espacio para los temas del Comité de Emisoras de la BMV.



Capacitación

Ante el nuevo esquema de certificación para personal bursátil, la Bolsa retomó la experiencia en la capacitación con el objeto de brindar una alternativa de calidad.

En el mes de septiembre se recibió la autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para que la BMV pueda realizar actividades de capacitación, conformándose así BMV-Educación.

En los primeros meses de trabajo se ha realizado una profunda actualización de los materiales de apoyo, el fortalecimiento del profesorado, el diseño del modelo pedagógico para el desarrollo de programas de educación a distancia, la elaboración de calendarios y la publicidad para la impartición de cursos presenciales principalmente en las ciudades de México y Monterrey, ofreciendo cursos de certificación para las figuras de Promotor de Sociedades de Inversión, Promotor de Valores y Sociedades de Inversión y Asesor de Estrategias de Inversión.

Por último, pero no menos importante, cabe mencionar que durante el verano se realizó el primer taller vivencial "Aprendizaje en Acciones" para niños y jóvenes, con el objetivo de difundir la cultura bursátil entre las nuevas generaciones.



PERSPECTIVAS 2003

El futuro presenta retos interesantes para la Bolsa Mexicana de Valores y demás empresas del Grupo BMV, en términos de innovación y consolidación, con dos metas principales: la creación de nuevos mercados y la atracción local de operaciones que actualmente se realizan fuera del país.

Para estos propósitos se tienen contempladas tres líneas de acción para las empresas del Grupo BMV:

1. Plantear una agenda regulatoria cuya prioridad sea completar mercados.
2. Desarrollar esquemas de operación que propicien una mayor liquidez y profundidad.
3. Introducir nuevos servicios y esquemas que faciliten las operaciones en las áreas de mayor oportunidad.

Dentro de este contexto, en la BMV se seguirá trabajando principalmente en los temas de desarrollo del mercado: la introducción de nuevos instrumentos y servicios, como la reactivación del Sistema Internacional de Cotizaciones; el avance tecnológico con un compromiso de certificación de la calidad; la nueva estrategia en el modelo de venta de información, y el fortalecimiento de las actividades de vigilancia y autorregulación, para beneficio de emisores, inversionistas y demás participantes.

De esta manera se pretende lograr avanzar en la consolidación de la confianza en las instituciones del mercado de valores, con transparencia y solidez institucional, así como en la creación de valor, para que la Bolsa Mexicana de Valores continúe al servicio de la sociedad.

ACCIONISTAS Y MIEMBROS DE LA BMV

Accionistas

Acciones y Valores de México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa,
Grupo Financiero Banamex-Accival.

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

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 Bital, S.A. de C.V., Grupo Financiero Bital.

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

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

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

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

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

Goldman Sachs México Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

ING (México), S.A. de C.V., Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero.

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

Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa.

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

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

J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero.

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

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

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

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.

Miembros

ABN AMRO Securities (México), S.A. de C.V., Casa de Bolsa.

Banc of America Securities Casa de Bolsa, S.A. de C.V.,
Grupo Financiero Bank of America.

Casa de Bolsa Credit Suisse First Boston (México), S.A. de C.V.,
Grupo Financiero Credit Suisse First Boston (México).

CUERPO DIRECTIVO

DIRECTOR GENERAL ADJUNTO

Pedro Zorrilla Velasco

DIRECTOR DE RELACIONES INSTITUCIONALES

Jorge Rovalo Merino

DIRECTOR DE EMISORAS E INFORMACIÓN

Eduardo Trigueros Gaisman

DIRECTOR DE OPERACIONES

Antonio Villarruel Lagos

DIRECCIONES PARA LAS EMPRESAS DEL GRUPO BMV

DIRECTORA DE AUDITORÍA Y POLÍTICAS INSTITUCIONALES

Aída Andrade Ancira

DIRECTOR ADJUNTO A LA PRESIDENCIA

Hugo Arturo Contreras Pliego

DIRECTOR DE ADMINISTRACIÓN

Marco Antonio Hernández Jiménez

DIRECTOR DE RECURSOS HUMANOS

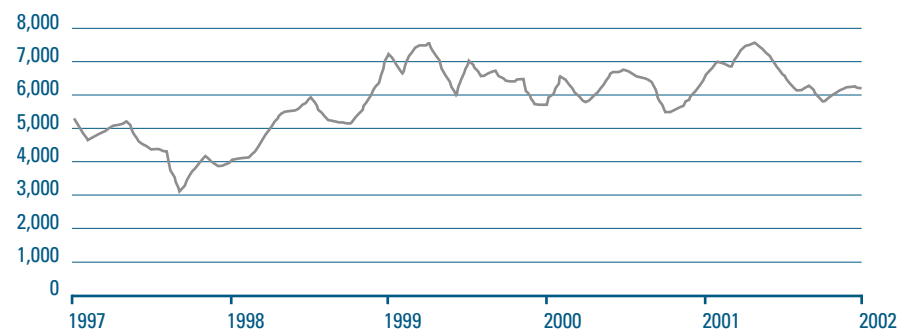
David Vargas Zepeda

ÍNDICES DEL MERCADO ACCIONARIO

Índice	Máximo Histórico		Variación Nominal %					Acumulado	2002		
			1998	1999	2000	2001	2002		Máximo	Mínimo	Último
IPC	8,319.67	9-Mar-00	(24.28)	80.06	(20.73)	12.74	(3.85)	17.17	7,574.35	5,534.47	6,127.09
INMEX	449.73	9-Mar-00	(30.51)	72.74	(21.31)	12.90	(6.39)	(0.18)	426.89	303.39	333.94
IMC30	143.08	8-May-02	---	31.46	(27.84)	9.39	4.98	8.94	143.08	102.92	108.94
IRT	6,490.96	8-Jul-02	---	---	---	---	(3.32)	(3.32)	6,490.96	5,536.47	6,160.62
IDIPC	100.53	20-Dic-02	---	---	---	---	0.53	0.53	100.53	100.03	100.53
I Extractivo	11,354.30	17-Ene-00	(11.39)	41.64	(46.18)	(53.90)	59.68	(50.28)	5,479.97	2,414.53	3,919.27
II Transformación	3,673.92	7-Oct-97	(17.71)	14.16	(22.31)	(9.67)	8.09	(28.73)	2,942.97	2,299.59	2,488.83
III Construcción	13,106.34	6-May-02	(41.42)	89.58	(31.79)	33.53	3.49	4.68	13,106.34	9,236.17	10,265.35
IV Comercio	15,507.64	11-Abr-02	(32.36)	52.39	(8.96)	15.41	(8.41)	(0.80)	15,507.64	10,860.15	11,285.76
V Com. y Transp.	42,212.17	8-Mar-00	(3.26)	124.70	(17.71)	6.17	(9.49)	71.88	30,628.75	19,956.76	24,651.56
VI Servicios *	1,009.90	5-Jul-01	(41.12)	116.13	16.39	27.57	(4.07)	81.25	1,008.43	754.41	836.41
VII Varios	5,424.47	14-Ago-97	(36.91)	39.78	(49.18)	6.45	5.02	(49.89)	2,679.65	2,022.10	2,185.75

* Incluye: bancos, casas de bolsa, grupos financieros, aseguradoras, almacenadoras y otros servicios.

ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES



VALOR DE CAPITALIZACIÓN

MERCADO ACCIONARIO

Año	Empresas Inscritas	Series Inscritas	Valor de Capitalización*		Variación %	
			Pesos	Dólares	Pesos	Dólares
1998	195	316	907,366	91,978	(28.13)	(41.11)
1999	190	296	1,460,336	153,489	60.94	66.87
2000	177	260	1,203,021	125,679	(17.62)	(18.12)
2001	172	250	1,157,600	126,620	(3.78)	0.75
2002	169	233	1,079,221	104,652	(6.77)	(17.35)

(*) Sin Sociedades de Inversión.

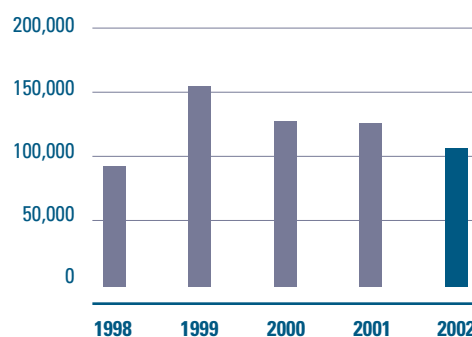
PRINCIPALES EMISORAS ACCIONARIAS

Emisora	Serie	Valor de Capitalización		Participación en el Mercado%	Rendimiento en 2002 **
		Pesos	Dólares		
TELMEX	L	139,063	13,485	12.89	6.22
WALMEX	V	92,294	8,950	8.55	(4.57)
CEMEX	CPO	70,273	6,814	6.51	(2.30)
AMX	L	66,139	6,413	6.13	(14.96)
TELECOM	A1	42,971	4,167	3.98	(41.64)
GFBB	B	35,955	3,487	3.33	(5.27)
TLEVISA	CPO	32,773	3,178	3.04	(25.96)
GFINBUR	O	26,381	2,558	2.44	(20.40)
FEMSA	UBD	24,271	2,354	2.25	24.23
AMTEL	A1	22,824	2,213	2.11	(23.72)

(**) 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)

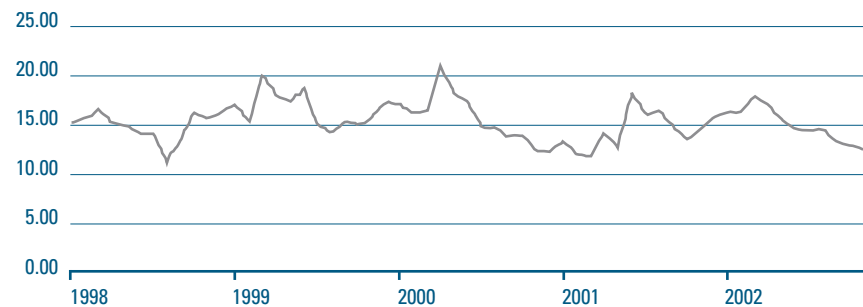


(*) Sin sociedades de inversión

MÚLTIPLOS PRECIO/UTILIDAD Y PRECIO/VALOR CONTABLE DEL MERCADO ACCIONARIO

	Máximo Histórico		1998	1999	2000	2001	2002	2002 Mensual		
	Mensual							Máximo	Mínimo	Último
Precio/Utilidad	22.65	Abr-95	16.24	17.20	12.23	15.56	12.53	17.61	12.46	12.53
Precio/Valor contable	3.13	Ene-94	1.61	2.41	1.98	1.39	1.39	1.86	1.29	1.39

MÚLTIPLO PRECIO/UTILIDAD
DEL MERCADO ACCIONARIO



MÚLTIPLO PRECIO/VALOR
CONTABLE DE MERCADO
ACCIONARIO



OPERATIVIDAD DEL MERCADO DE VALORES

IMPORTE OPERADO DEL MERCADO DE VALORES

	Mercado Accionario (1)		Mercado de Títulos de Deuda (Renta Fija)		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
1998	274,353	30,478	8,659	941	308,767	34,141	11,530,005**	1,268,540**	11,838,772	1,302,681
1999	331,013	34,726	3,638	382	366,868	38,521	20,952,343**	2,192,493**	21,319,211	2,231,014
2000	390,166	41,263	5,038	532	400,659	42,372	39,077,980**	4,082,445**	39,478,639	4,124,817
2001	354,221	38,036	7,182	770	366,444	39,346	40,029,192**	4,366,567**	40,395,636	4,405,913
2002	274,030	28,734	7,820	813	286,625	30,044	32,367,295**	3,350,097**	32,653,920	3,380,141

VOLUMEN OPERADO DEL MERCADO ACCIONARIO

	Volumen (1)	Promedio Diario	Variación Anual %
1998	18,002,616	72,010	(27.45)
1999	21,534,650	85,455	18.67
2000	22,308,133	89,233	4.42
2001	24,638,140	97,770	9.57
2002	21,135,359	84,205	(13.88)

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

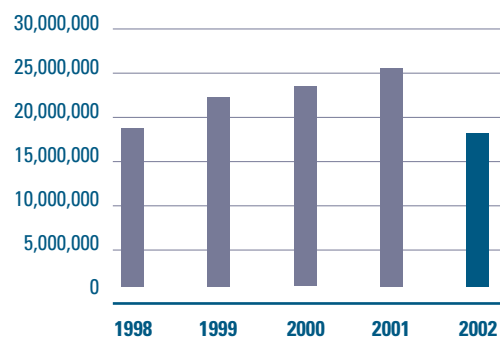
(2) Incluye Sociedades de Inversión, Warrants y Bonos Bancarios Indexados.

(3) Incluye Mercado de Metales. (*) No Incluye Reportos Vencidos ni Grupos Bancarios. (**) Importe Operado por SIF Garban Intercapital.

Millones de Pesos y Miles de Acciones.

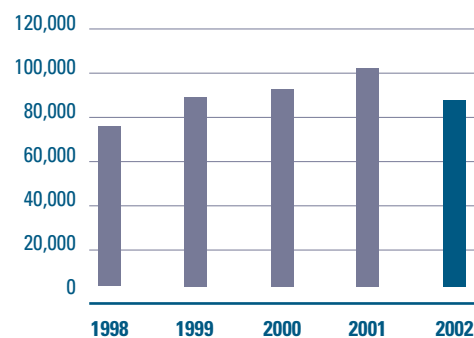
VOLUMEN OPERADO DEL MERCADO ACCIONARIO

(miles de acciones)



VOLUMEN PROMEDIO DIARIO OPERADO DEL MERCADO ACCIONARIO

(miles de acciones)



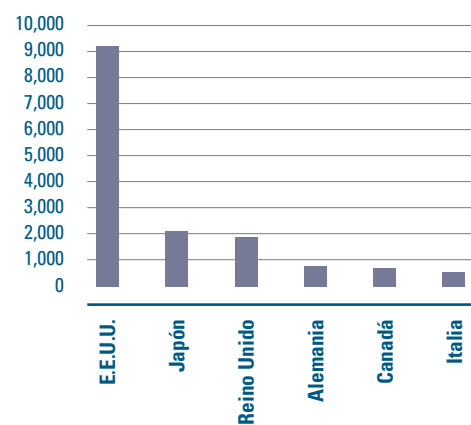
VALOR DE CAPITALIZACIÓN DE MERCADOS INTERNACIONALES

		2001	2002			Variación % Dic 02/Dic 01
		Diciembre	Mínimo	Máximo	Diciembre	
México	IPC	126.6	140.6	97.3	104.7	(17.35)
Mercados Desarrollados						
Alemania	DT. Aktien Index	1,071.7	1,103.1	620.6	686.0	(35.99)
E.E.U.U.	DJ Industrial	11,026.5	11,327.9	8,490.0	9,015.2	(18.24)
Japón	NIKKEI 225 Index	2,264.5	2,633.1	2,064.6	2,069.3	(8.62)
Reino Unido	FTSE 100 Index	2,149.5	2,169.7	1,649.8	1,785.2	(16.95)
Canadá	TSE 300 Index	615.3	657.7	535.9	573.4	(6.80)
Italia	BCI General Idx	527.4	558.0	418.4	477.1	(9.54)
Mercados Emergentes						
Brasil	BRSP Bovespa Ind	186.2	194.7	95.8	126.8	(31.94)
Chile	CHILE IGPA Inx	56.3	56.0	42.4	48.0	(14.68)
Corea	Composite Index	194.5	253.5	205.7	215.9	11.02
Filipinas	PHS Composite	21.2	25.2	18.5	18.5	(12.89)
Grecia	ATHENS General	84.8	83.1	66.1	67.1	(20.87)
Taiwán	TAIWAN Weighted	292.6	330.6	235.6	261.2	(10.73)

Miles de millones de dólares

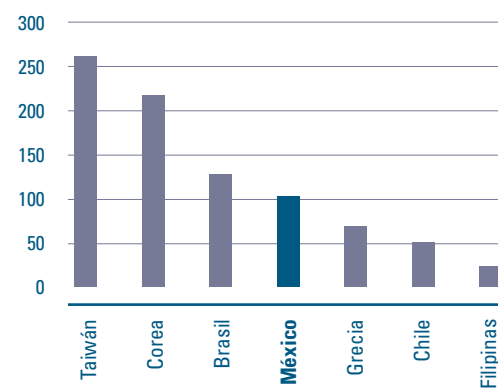
CAPITALIZACIÓN DE MERCADOS DESARROLLADOS

(miles de millones de dólares)



CAPITALIZACIÓN DE MERCADOS EMERGENTES

(miles de millones de dólares)



ESTADÍSTICAS OPERATIVAS DE MERCADOS INTERNACIONALES

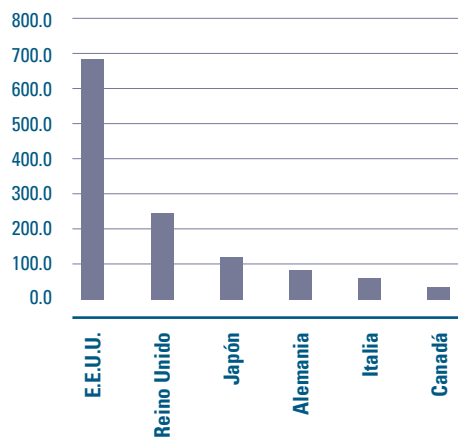
IMPORTE OPERADO MENSUAL

		2001	2002			Variación %
		Diciembre	Mínimo	Máximo	Diciembre	Dic 02 / Dic 01
México	IPC	3.6	3.9	1.3	1.3	(63.14)
Mercados Desarrollados						
Alemania	DT Aktien Index	81.4	127.5	75.8	75.8	(6.84)
E.E.U.U.	DJ Industrial	775.4	1,120.6	674.6	674.6	(13.00)
Japón	NIKKEI 225 Index	115.9	161.9	101.0	110.9	(4.29)
Reino Unido	FTSE 100 Index	278.6	424.2	240.9	240.9	(13.54)
Canadá	TSE 300 Index	30.8	39.4	26.8	30.4	(1.21)
Italia	BCI General Idx	87.8	63.2	37.9	54.7	(37.69)
Mercados Emergentes						
Brasil	BRSP Bovespa Ind	5.6	5.5	2.5	3.3	(41.92)
Chile	CHILE IGPA Inx	0.3	0.3	0.2	0.3	11.69
Corea	Composite Index	45.7	68.5	33.9	33.9	(25.86)
Filipinas	PHS Composite	0.2	0.6	0.1	0.1	(46.81)
Grecia	ATHENS General	2.7	2.4	1.6	2.2	(18.52)
Taiwán	TAIWAN Weighted	86.1	95.6	29.4	45.2	(47.57)

Miles de millones de dólares

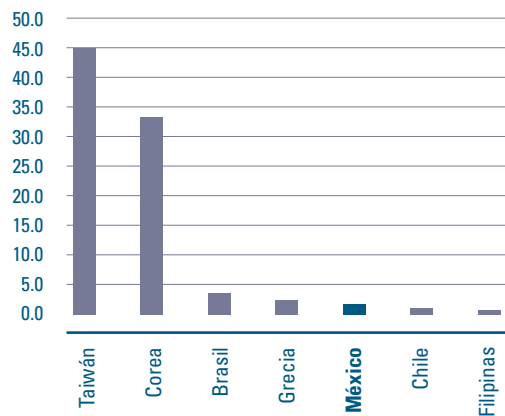
IMPORTE OPERADO DE MERCADOS DESARROLLADOS

(miles de millones de dólares)



IMPORTE OPERADO DE MERCADOS EMERGENTES

(miles de millones de dólares)



TÍTULOS OPCIONALES

ESTADÍSTICAS OPERATIVAS DE TÍTULOS OPCIONALES

Emisión	Serie	Apertura	Máximo	Mínimo Pesos	Último	Precio de Emisión	Variación %		
							Acumulada* Nominal	Real	Dólares
IPC203A	DC100	1,030.00	6,080.00	935.00	1,600.00	720.00	56.86	54.74	58.02
		2-Ene-02	19-Feb-02	22-Feb-02	11-Mar-02	14-Sep-01			
IPC203R	DC105	496.00	720.00	466.00	710.00	342.00	43.43	41.49	44.23
		2-Ene-02	27-Feb-02	14-Ene-02	1-Mar-02	28-Nov-01			
IPC204R	DC097	6,650.00	7,150.00	5,940.00	7,150.00	6,246.36	10.51	9.45	12.24
		30-Ene-02	13-Mar-02	4-Mar-02	13-Mar-02	21-Feb-01			
IPC209A	DC107	790.00	820.00	0.00	0.00	621.30	(100.00)	(100.00)	(100.00)
		8-Mar-02	12-Mar-02	2-Ago-02	27-Ago-02	8-Mar-02			
IPC211R	DC113	311.98	311.98	0.50	0.50	311.98	(99.84)	(99.84)	(99.85)
		23-Ago-02	23-Ago-02	19-Nov-02	19-Nov-02	23-Ago-02			
IPC201A	DC099	100.00	150.00	1.00	4.00	651.60	(99.39)	(97.54)	(97.36)
		2-Ene-02	4-Ene-02	14-Ene-02	15-Ene-02	19-Jul-01			

* Variación con respecto a su fecha de colocación

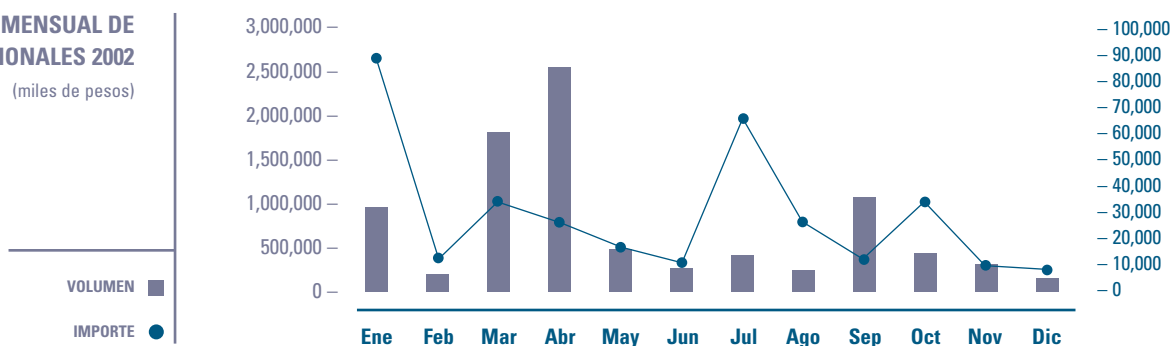
OPERATIVIDAD DE LOS TÍTULOS OPCIONALES

	Total Emitidos (A)	Núm. de Operaciones (B)	Volumen Negociado (C)	Importe Negociado (miles de pesos)	Rotación (C/A)	Títulos por Operación Promedio (C/B)
Total Global	209,102,245	1,837	8,808,060	339,395	0.04	4,795
Total Accs.	208,790,945	466	8,727,090	49,401	0.04	18,728
Total Accs. Compra	208,790,945	466	8,727,090	49,401	0.04	18,728
Total Accs. Venta	0	0	0	0	---	---
Total Indices	311,300	1,371	80,970	289,994	0.26	59
Indices Compra	311,300	1,371	80,970	289,994	0.26	59
Indices Venta	0	0	0	0	---	---
Total Canasta	0	0	0	0	---	---
Canasta Compra	0	0	0	0	---	---
Canasta Venta	0	0	0	0	---	---

La operatividad del mercado no incluye ofertas públicas.

OPERATIVIDAD MENSUAL DE TÍTULOS OPCIONALES 2002

(miles de pesos)



VENTAS EN CORTO

PARTICIPACIONES DEL TOTAL OPERADO

Principales Emisoras	Importe	Participación %
WALMEX	521,894	28.63
TELMEX	340,623	18.68
NAFTRC	281,130	15.42
CEMEX	252,750	13.86
AMX	81,486	4.47

Principales Casas de Bolsa	Importe	Participación %
SANT	762,983	41.85
GBM	548,118	30.06
ACCIV	278,506	15.28
SCTIA	185,223	10.16
INTER	33,364	1.83

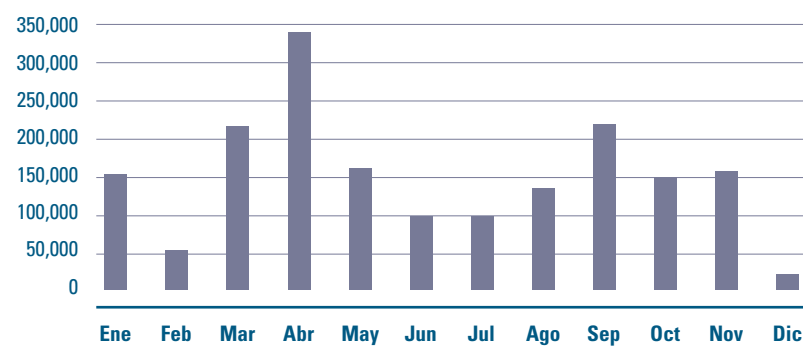
ACUMULADO DE VENTAS EN CORTO

	Volumen Operado	Importe Operado	Número de Operaciones
Enero	7,545	156,148	239
Febrero	2,107	54,497	127
Marzo	9,157	214,641	356
Abril	13,709	340,336	675
Mayo	11,226	162,876	273
Junio	10,200	101,156	297
Julio	12,065	102,709	270
Agosto	15,234	131,779	310
Septiembre	21,117	218,291	455
Octubre	13,242	147,615	340
Noviembre	13,107	155,301	324
Diciembre	2,876	37,770	139
Total 2002	131,586	1,823,119	3,805
Variación Anual %	214.78	108.11	86.52

Miles de pesos y miles de acciones

IMPORTE OPERADO DE VENTAS EN CORTO

(miles de pesos)

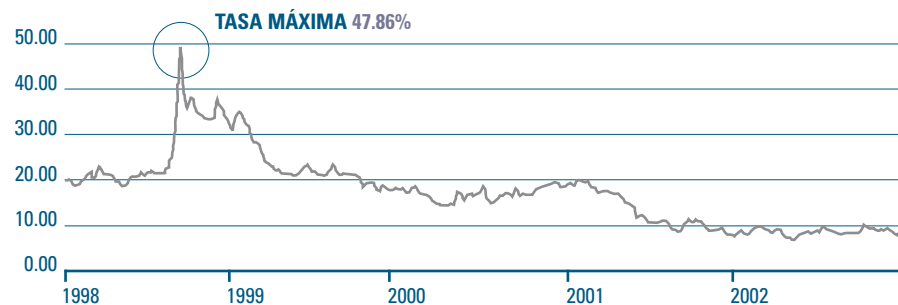


TASAS DE RENDIMIENTO EN MERCADO DE DINERO

Tasa de Certificados de la Tesorería de la Federación 28 días	%	Fecha
Tasa máxima en el período 1998 - 2002	47.86	17-Sep-98
Tasa mínima en el período 1998 - 2002	5.28	23-Abr-02

	1998 Último %	1999 Último %	2000 Último %	2001 Último %	2002		
					Máximo %	Mínimo %	Último %
Instrumentos Gubernamentales							
Cetes	31.20	16.25	17.59	6.75	8.60	5.28	7.56
Bondes 28 días	32.02	16.95	17.55	-	-	-	-
Bondes 91 días	34.64	17.37	15.00	-	-	-	-
Bondes 182 días	-	-	17.69	10.51	9.10	7.76	9.1
Bondes con pago trimestral	-	-	17.01	9.27	6.94	6.94	6.94
Bonos de desarrollo a Tasa Fija	-	-	14.50	10.50	14.50	14.50	14.5
Udibonos	6.75	6.75	6.00	6.50	-	-	-
Bonos de Regulación Monetaria (BREMS)	-	-	18.40	7.30	13.33	6.65	6.99
Bonos IPAB	-	-	17.12	6.03	7.89	5.84	6.98
Instrumentos Privados							
Papel Comercial	34.50	18.72	18.82	7.50	-	-	-
Pag. con rend. Liq. al Vencimiento	34.67	18.69	18.38	7.93	-	-	-
Certificado Bursatil de Corto Plazo	-	-	-	-	9.84	8.53	9.84

COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE CERTIFICADOS DE LA TESORERÍA DE LA FEDERACIÓN A 28 DÍAS

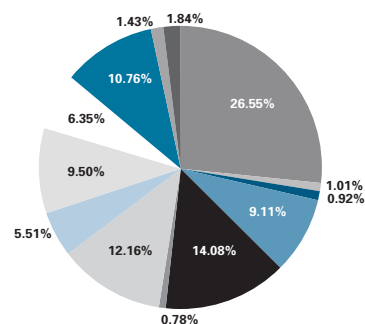
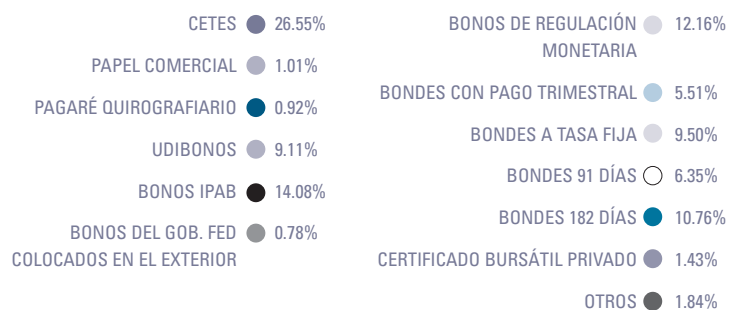


INSTRUMENTOS DEL MERCADO DE DINERO (Saldo Total en Circulación)

	2002		Variación Anual %	Variación % en Dólares
	Pesos	Dólares		
Instrumentos Gubernamentales				
Cetes	886,000	91,335	131.33	120.56
Bondes 91 días	212,000	22,058	(15.87)	(16.59)
Bondes 28 días	0	(58)	NA	(103.68)
Bondes 182 días	359,000	37,418	134.64	130.10
Bondes a tasa fija	317,000	33,081	46.08	43.10
Bondes con Pago Trimestral	184,000	19,767	15.72	16.02
Udibonos	304,087	33,543	(3.41)	(3.40)
Bonos de Regulación Monetaria	406,000	43,395	47.10	46.78
Bonos IPAB	470,000	49,751	51.61	50.26
Bonos del Gob. Fed. colocados en el exterior	26,044	2,514	(4.28)	(15.29)
Certificado Bursátil Gubernamental	5,216	503	5,695.56	5,028.76
Bonos Bancarios de Desarrollo	6,762	653	(65.03)	(69.05)
Bonos Bancarios de Infraestructura	12,500	1,206	(28.57)	(36.79)
Instrumentos Privados				
Obligaciones	2,938	284	0.66	(10.92)
Obligaciones Capitalizables	18	2	(47.22)	(53.29)
Obligaciones Convertibles	726	70	5.58	(6.57)
Obligaciones Quirografarias	752	73	(9.87)	(20.24)
Obligaciones Subordinadas	7,716	745	22.74	8.62
Obligaciones Subordinadas Convertibles	0	0	NA	NA
Pagare a Corto Plazo	265	26	NA	NA
Pagare Fiduciario	425	41	(23.19)	(32.03)
Pagare Financiero	0	0	NA	NA
Pagare Quirografario	30,765	2,969	3.72	(8.21)
Pagare con Rendimiento Liquidable al Vencimiento	3	0	(25.00)	(22.56)
Certificado Bursátil Privado	47,608	4,595	237.65	198.80
Certificado Bursátil de Corto Plazo Privado	4,143	408	NA	NA
Certificados de Participación Ordinaria Amortizable	16,741	1,616	9.22	(3.35)
Bonos Bancarios	3,260	315	158.90	129.11
Papel Comercial	33,654	3,744	(24.52)	(23.07)
Total	3,337,622	350,052	47.59	44.02

Millones de pesos. NA = No aplica

SALDOS EN CIRCULACIÓN



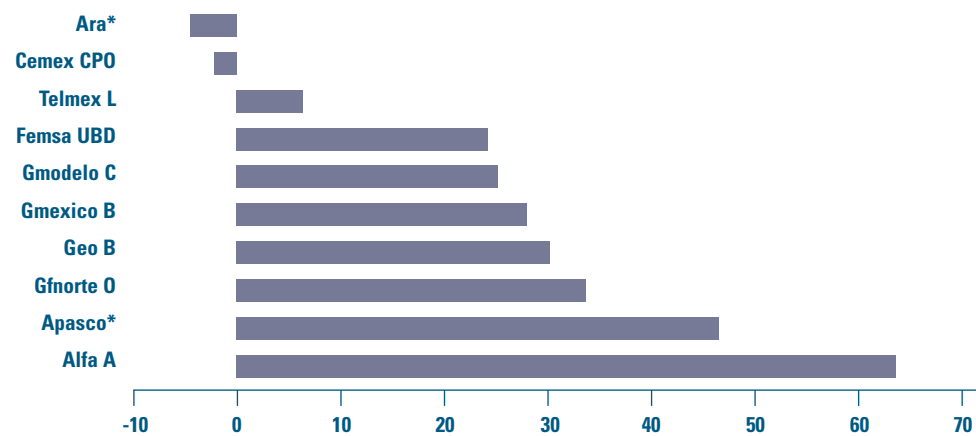
EMISORAS DEL MERCADO ACCIONARIO CON MAYOR RENDIMIENTO

SERIES DEL MERCADO ACCIONARIO CON MAYOR RENDIMIENTO *

Emisora	Serie	Rendimiento %		
		Nominal	Real	Dólares
1 Alfa	A	63.54	54.72	44.98
2 Apasco	*	46.51	38.61	29.89
3 Gfnorte	O	33.51	26.31	18.36
4 Geo	B	30.38	23.34	15.58
5 Gmexico	B	27.78	20.89	13.28
6 Gmodelo	C	25.24	18.49	11.03
7 Femsa	UBD	24.23	17.53	10.14
8 Telmex	L	6.22	0.49	(5.83)
9 Cemex	CPO	(2.30)	(7.57)	(13.39)
10 Ara	*	(4.56)	(9.70)	(15.39)

* Se consideran emisoras de alta bursatilidad.

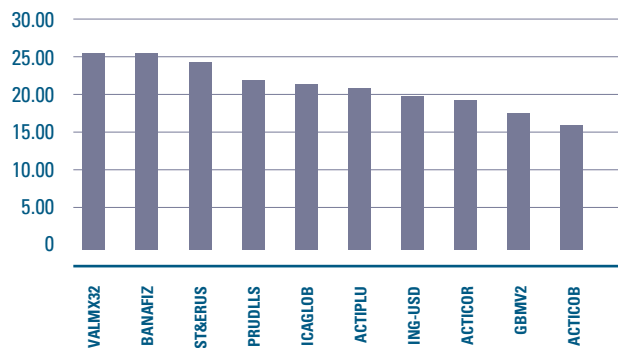
RENDIMIENTO NOMINAL DE EMISORAS BURSÁTILES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 (%)



SOCIEDADES DE INVERSIÓN CON MAYOR RENDIMIENTO

	Variación Anual %		
	Nominal	Real	Dólares
Renta Variable			
BANAFI2	25.48	18.71	11.24
GBMV2	17.81	11.45	4.44
GBMV1	12.83	6.75	0.03
VALOR4C	12.34	6.28	(0.41)
GFBVMEM	10.23	4.28	(2.28)
ACCIAR	6.20	0.47	(5.85)
ACTIDOW	5.71	0.01	(6.28)
GBMAAA	4.52	(1.12)	(7.34)
GBMBAL	4.08	(1.53)	(7.73)
GBMCRE	3.75	(1.85)	(8.02)
Instrumentos de Deuda para Personas Físicas			
VALMX32	25.57	18.80	11.32
ST&ERUS	24.29	17.58	10.18
PRUDLLS	21.92	15.34	8.08
ICAGLOB	21.66	15.10	7.85
ACTIPLU	20.92	14.40	7.20
ING-USD	19.62	13.17	6.05
ACTICOB	15.87	9.62	2.72
BMERUSD	14.72	8.54	1.71
APOLO6	13.21	7.10	0.36
GBMCOB	13.17	7.07	0.33
Instrumentos de Deuda para Personas Morales			
ACTICOR	19.36	12.92	5.82
ACCICOR	13.32	7.21	0.46
MULTIFE	9.00	3.12	(3.37)
GBMM3	8.60	2.75	(3.72)
IXEINST	8.32	2.48	(3.97)
ING-30E	8.26	2.42	(4.03)
INBUREX	8.22	2.38	(4.06)
SCOTIAC	8.22	2.38	(4.06)
BMERPRE	7.98	2.16	(4.27)
SCOTIAD	7.85	2.04	(4.38)

SOCIEDADES DE
INVERSIÓN CON
MAYOR RENDIMIENTO
NOMINAL



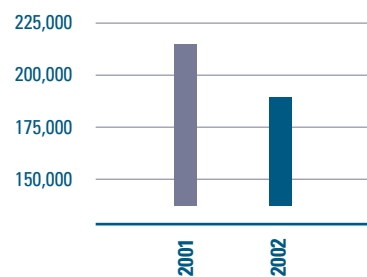
COLOCACIONES REALIZADAS POR TIPO DE INSTRUMENTO

	2001		2002	
	Pesos	Dólares	Pesos	Dólares
Renta Variable				
Mercado Accionario	0	0	2,651	289
TRACs	0	0	1,383	152
Títulos Opcionales	1,015	109	620	64
Sociedades de Inversión	107,350	11,494	49,850	5,160
	108,365	11,603	54,504	5,665
Deuda de Mediano y Largo Plazo				0
Obligaciones	1,711	183	1,539	159
Bonos Bancarios	2,000	214	2,000	207
Certificados de Participación	3,811	408	3,926	406
Pagare de Mediano Plazo y Financiero	9,783	1,047	2,597	269
Certificados Bursátiles	14,190	1,519	38,770	4,013
Pagaré de Indemnización Carretera	12,746	1,365	14,608	1,512
	44,241	4,737	63,440	6,566
Deuda de Corto Plazo				
Papel Comercial	58,415	6,255	58,799	6,086
Certificado Bursátil de Corto Plazo	0	0	9,120	944
	58,415	6,255	67,919	7,030
Total	211,021	22,594	185,863	19,261

Millones de pesos y millones de dólares

COLOCACIONES REALIZADAS POR TIPO DE INSTRUMENTO

(millones de pesos)



INVERSIÓN EXTRANJERA EN EL MERCADO ACCIONARIO

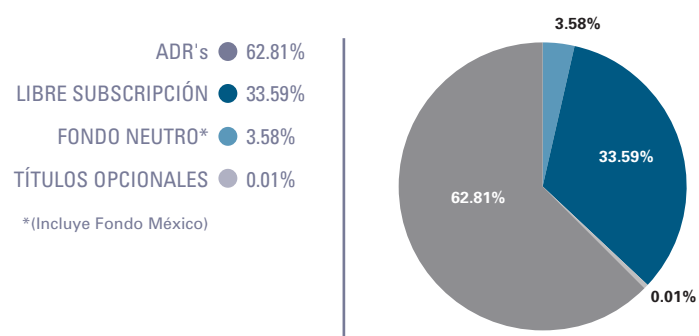
	31-Dic-2001	31-Dic-2002	Variación %
Libre Suscripción (1)	19,387.50	14,969.96	(22.79)
Fondo Neutro (2)	2,178.92	1,596.72	(26.72)
ADR's (3)	33,365.34	27,991.61	(16.11)
Títulos Opcionales	7.77	5.19	(33.23)
Total	54,939.54	44,563.48	(18.89)

Millones de dólares

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

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

(3) Incluye GDR's





MAYO 2003

Diseño y producción:  milenio3.com.mx

Fotografía: **Lourdes Almeida**

Impresión: **Buchanan Visual Communications**

CONTACTO

BOLSA MEXICANA DE VALORES

Paseo de la Reforma 255,
Colonia Cuauhtémoc
06500, México D.F.
T (5255) 5726 6600
F (5255) 5726 6836
www.bmv.com.mx
cinforma@bmv.com.mx

MEXDER

Mercado Mexicano de Derivados,
Paseo de la Reforma 255,
Piso de Remates,
Colonia Cuauhtémoc
06500, México D.F.
T (5255) 726 6600
F (5255) 726 6806
www.mexder.com.mx
contacto@mexder.com.mx

SIF-GARBAN INTERCAPITAL

Paseo de la Reforma 255,
7° piso, Colonia Cuauhtémoc,
06500, México D.F.
T (5255) 726 6600
F (5255) 726 6824
www.sif.com.mx
contactanos@sifgarban.com.mx

S.D. INDEVAL

Paseo de la Reforma 255
3er piso, Colonia Cuauhtémoc
06500, México D.F.
T (5255) 726 6600
F (5255) 726 6782
MONTERREY
Calzada San Pedro 250 Nte.
Colonia Miravalle,
64660, Monterrey, Nuevo León
www.indeval.com.mx
indeval@indeval.com.mx

ASIGNA

Paseo de la Reforma 255,
3er. piso, Colonia Cuauhtémoc,
06500, México D.F.
T (5255) 726 6600
F (5255) 726 6918
www.asigna.com.mx
ainforma@asigna.com.mx

VALMER

Valuación Operativa y
Referencias del Mercado,
Paseo de la Reforma 255,
Piso de Remates,
Colonia Cuauhtémoc
06500, México D.F.
T (5255) 726 6600
F (5255) 726 6887
www.valmer.com.mx
valmer@valmer.com.mx