A photograph of a symphony orchestra performing in a modern concert hall. The stage is illuminated with warm, golden light. The conductor stands in the center, facing the orchestra. The audience seating is visible in the background, and the ceiling is a complex structure of wooden panels and numerous hanging cylindrical lights. The text "Grupo BMV" is overlaid in the center of the image.

Grupo BMV

Informe Anual
2005



Las Empresas del Grupo Bolsa Mexicana de Valores (GRUPO BMV)



Del Mercado de Valores

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

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

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

Del Mercado de Productos Derivados

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

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

Actividades Complementarias para el Sistema Financiero

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

Valución Operativa y Referencias de Mercado, S.A. de C.V. (Valmer)
(Proveedor de precios para valuación de instrumentos financieros)

Otras Actividades Institucionales

Bursatec, S.A. de C.V.
(Empresa de tecnología y desarrollo de sistemas)

Corporativo Mexicano del Mercado de Valores, S.A. de C.V.
(Empresa de servicios de personal)

Sif Icap Servicios, S.A. de C.V.
(Empresa de servicios de personal)





M i s i ó n

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

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

V i s i ó n

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

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

- **Al mercado.** Estableciendo las condiciones para tener un volumen creciente de operaciones sobre una amplia gama de instrumentos, aprovechando todas las oportunidades que ofrece la apertura y globalización, y la convergencia operativa con los principales mercados internacionales.

- **Al interior del Grupo.** Con tecnología de vanguardia, certificación de procesos críticos y la articulación de sinergias en el terreno operativo, y de ventas y *marketing* en el ámbito estratégico.

- **A los socios estratégicos.** Mediante alianzas que maximicen nuestra capacidad de operación y favorezcan una mayor presencia en segmentos de negocio de rápido crecimiento, dentro y fuera de México.

- **A la opinión pública.** Para apuntalar la confianza y reputación en las instituciones del mercado de valores, a través de una relación más efectiva con los medios y el mayor acercamiento con las universidades y las fuentes de análisis.

Bolsa Mexicana de Valores

Misión y Visión	8
Mensaje del Director General Adjunto	9
Consejo de Administración	12
Comités	13
El Mercado de Valores en Hechos	14
Principales Actividades del 2005	20
Visión 2006	38
Accionistas y Miembros	39
Cuerpo Directivo	41
Cifras Relevantes	42



CCV

Misión	92
Mensaje del Director General	93
Consejo de Administración	94
Comités	95
Cifras Sobresalientes	96
Principales Actividades del 2005	98
Visión 2006	105
Información Financiera	106
Accionistas	107
Cuerpo Directivo	108



Asigna

Misión y Visión	135
Mensaje del Presidente del Comité Técnico	137
Mensaje del Director General	138
Comité Técnico	140
Subcomités	141
Principales Actividades del 2005	142
Visión 2006	150
Fideicomitentes	151
Cuerpo Directivo	152



Valmer

Misión y Visión	164
Mensaje del Director General	165
Consejo de Administración	166
Comités	167
Principales Actividades del 2005	168
Visión 2006	172
Accionistas	173
Cuerpo Directivo	174



S.D. Indeval

64	Misión
65	Mensaje del Director General
66	Consejo de Administración
67	Comités
68	Cifras Sobresalientes
71	Principales Actividades del 2005
76	Visión 2006
77	Información Financiera
79	Accionistas
81	Cuerpo Directivo
82	S.D. Indeval en Cifras

MexDer

110	Misión y Visión
111	Mensaje del Director General
114	Consejo de Administración
115	Comités
116	Principales Actividades del 2005
121	Evaluación del Mercado en Cifras
127	Visión 2006
128	Accionistas
130	Participantes en el MexDer
133	Cuerpo Directivo

Sif Icap

154	Misión y Visión
155	Mensaje del Director General
156	Consejo de Administración
157	Comités
158	Principales Actividades del 2005
160	Visión 2006
161	Accionistas
162	Cuerpo Directivo

Mensaje del Presidente del Consejo de Administración de las Empresas del Grupo BMV

Hablar del **GRUPO BMV** es referirse con orgullo a un conjunto de empresas de servicios especializados para el sistema financiero mexicano, funcionalmente integradas y comprometidas con sus accionistas, consejeros, emisoras de valores, inversionistas, clientes, autoridades, personal y sociedad en general.

Sus actividades se enmarcan en las líneas estratégicas institucionales aprobadas por los respectivos Consejos de Administración, y se realizan bajo condiciones de seguridad, transparencia, innovación y competitividad.

En este marco, durante el año 2005 las sociedades integrantes del GRUPO BMV se enfocaron fundamentalmente a tres objetivos principales:

- Revisión y fortalecimiento de su infraestructura tecnológica: equipos, sistemas, telecomunicaciones, desarrollos, respaldos y planes de contingencia.
- Ofrecer servicios de calidad con altos estándares de eficiencia, para satisfacer las necesidades y requerimientos de los usuarios.
- Desarrollar nuevos productos y servicios con valor agregado, que complementen la gama de los ya existentes, aprovechando las sinergias institucionales.

Los resultados alcanzados son satisfactorios, aunque siempre hay nuevos retos por delante.

En materia de infraestructura tecnológica, principalmente la BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V. (BMV); S.D. INDEVAL, S.A. DE C.V., Institución para el Depósito de Valores (S.D. INDEVAL); MEXDER, MERCADO MEXICANO DE DERIVADOS, S.A. DE C.V. (MEXDER); SIF ICAP, S.A. DE C.V., y VALUACIÓN OPERATIVA Y REFERENCIAS DE MERCADO, S.A. DE C.V. (VALMER), realizaron importantes inversiones para la renovación y ampliación de sus equipos y capacidades de operación. Con el apoyo de BURSATEC, S.A. DE C.V. las empresas del Grupo también trabajaron en la actualización de sus principales sistemas, así como en sus planes de contingencia, de forma tal que se asegure la eficiencia y continuidad de los servicios que les son propios, y la reducción de riesgos operativos y sistémicos.

Como nunca antes, el GRUPO BMV está invirtiendo cuantiosos recursos en materia de tecnología, consciente de que se trata de un tema toral del que depende el futuro y buen funcionamiento del mercado de valores. Asimismo, se están redefiniendo los mecanismos y procedimientos para su atención permanente, que incluyen ejercicios periódicos de planeación y el seguimiento cuidadoso de las tendencias internacionales, en un entorno de innovación y competencia global.

Es conveniente aquí destacar algunas de las medidas tecnológicas adoptadas por la BMV y S.D. INDEVAL. En el primer caso, el programa de ampliación de capacidades de los sistemas de negociación que ya presenta un grado significativo de avance, la creación de un servicio exclusivo para la transmisión de información asociada al ruteo de órdenes en el Mercado de Capitales, denominado SETRIB Plus, y la renovación del equipo TANDEM, entre otros factores, permitirá a las Casas de Bolsa y su clientela realizar un mayor número de operaciones mediante la utilización de algoritmos conocidos como "*program trading*".

Respecto al Instituto para el Depósito de Valores, la estrategia definida desde el año pasado a partir de un diagnóstico y revisión completa de su operación derivado de problemas operativos, se orienta al apuntalamiento de su sistema actual y al necesario desarrollo de uno nuevo, cuya totalidad de módulos deberán estar concluidos para el año 2008. La prioridad es garantizar, en estrecha coordinación con el Banco de México, el funcionamiento eficiente



de los sistemas de pago en los que participa S.D. INDEVAL.

A la fecha se han reducido en un 95% los puntos funcionales de riesgo importante identificados antes del inicio del apuntalamiento; el consumo de recursos del equipo de cómputo es sólo la tercera parte de lo que se requería el año anterior y los rezagos en los tiempos de cierre han disminuido sustancialmente.

Por otra parte, MEXDER ha seguido avanzando en su proyecto "API/FIX" para competir de manera eficiente fuera de nuestras fronteras, mediante un protocolo de interconexión estándar conocido como "FIX" (*Financial Information Exchange*). Con esta modalidad se podrá incrementar el número de participantes en la Bolsa de Derivados, al incorporar Miembros que puedan actuar desde el exterior, estimándose que este proyecto estará listo durante los primeros meses del 2006.

Otro acontecimiento relevante en el año es la incorporación de nuevos accionistas y participantes a las empresas del GRUPO BMV. En efecto, durante este ejercicio Protego Casa de Bolsa, S.A. de C.V. ingresó a la BMV como Miembro Acotado (deuda), en tanto que Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., amplió su estatus de Miembro Acotado a Miembro Integral, siendo esta última modalidad la que le permite realizar actividades de intermediación en el Mercado de Capitales y de Deuda.

La CONTRAPARTE CENTRAL DE VALORES DE MÉXICO, S.A. DE C.V., en su segundo año de operaciones, admitió como accionista y Agente Liquidador a Casa de Bolsa Credit Suisse First Boston (México), S.A. de C.V., e incrementó su capital mínimo fijo sin derecho a retiro a \$62.3 millones de pesos, proponiéndose alcanzar en el 2006, de manera anticipada a lo dispuesto en su título de concesión, el capital mínimo regulatorio de \$75 millones de pesos.

MEXDER también vio una mayor actividad en sus distintas figuras de participación. Durante el año que cubre este informe, su Consejo de Administración aprobó dos transmisiones de acciones del capital social de esta Bolsa de Derivados, y a otras dos instituciones financieras como Operadores.

De esta manera se hace evidente la fortaleza corporativa y financiera del GRUPO BMV, aunado a los favorables resultados financieros reportados en este año en todas las empresas que lo integran.

Otra operación trascendente es la relativa a la adquisición del edificio del Centro Bursátil en la ciudad de México, que es la sede del GRUPO BMV. En un proceso transparente y de la mayor conveniencia para las partes involucradas, la BOLSA MEXICANA DE VALORES llevó a cabo la compra, sin afectación alguna a la salud de sus finanzas.

El propietario anterior de este inmueble, la sociedad denominada Cebur, S.A de C.V. (en proceso de liquidación) en cuyo capital participan principalmente la mayoría de las Casas de Bolsa y algunos Bancos, había decidido desde hace varios años vender este edificio, sin que hubiera recibido ofertas aceptables en este periodo; el Consejo de Administración de la BMV autorizó en 2005 que esta Institución realizara la compra, en las mejores condiciones del mercado. Es preciso mencionar que de forma simultánea a la operación concretada por la Bolsa, la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, A.C. (AMIB) compró a Cebur el primer piso de este Centro, en tanto que S.D. INDEVAL ya era propietaria de dos pisos del mismo inmueble.

A lo largo de los informes adjuntos de cada empresa del GRUPO BMV se encontrará el detalle de todas las actividades que se realizaron en este año, que por su extensión es imposible incorporar en estas páginas. Sin embargo, no puedo dejar de mencionar por su trascendencia, que finalmente después de un largo proceso se aprobó la nueva Ley del Mercado de Valores, cuya vigencia iniciará a mediados del 2006, con efectos importantes para las actividades de este GRUPO BMV. Tenemos la confianza de que este Ordenamiento traerá beneficios al mercado en su conjunto, y una mayor participación de empresas emisoras e inversionistas en el mismo.

Por último, quiero dejar constancia de mi reconocimiento y agradecimiento por el apoyo recibido de parte de los señores Consejeros, de los integrantes de los Comités y del valioso personal de las empresas del Grupo. Su compromiso y vocación han sido fundamentales para alcanzar los logros que se reportan, al igual que el de las Casas de Bolsa, Bancos y Grupos Financieros, que junto con la AMIB contribuyen todos los días a la buena marcha y crecimiento del mercado de valores mexicano.

Guillermo Prieto Treviño



Cuerpo Directivo del Grupo BMV

Empresa

Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.
S.D. Ineval, S.A. de C.V., Institución para el Depósito de Valores
Contraparte Central de Valores de México, S.A. de C.V.
MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V.
Asigna, Compensación y Liquidación
SIF Icap, S.A. de C.V.
Valuación Operativa y Referencias de Mercado, S.A. de C.V.
Bursatec, S.A. de C.V.

Director General

Pedro M. Zorrilla Velasco
Gerardo Mejía Moreno
Gerardo Mejía Moreno
Jorge P. Alegría Formoso
Jaime Díaz Tinoco
Rodolfo Sánchez-Arriola Luna
Gerardo Gamboa Ortiz
Enrique Ibarra Anaya



Corporativo del Grupo BMV

Administración
Auditoría
Estrategia Corporativa
Jurídico
Recursos Humanos

Director

Marco Antonio Hernández Jiménez
Aída S. Andrade Ancira
Alejandro Reynoso del Valle
Hugo A. Contreras Pliego
Jorge Rovalo Merino







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 diversos tamaños puedan aprovechar los beneficios de un mercado electrónico eficiente y de una gama de instrumentos competitivos y atractivos.

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





BOLSA MEXICANA DE VALORES

Mensaje del Director General Adjunto

Los resultados alcanzados en la BOLSA MEXICANA DE VALORES en este año son producto de las directrices señaladas por su Consejo de Administración, el trabajo de sus distintos Comités, la coordinación institucional con las Casas de Bolsa y la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, A.C. (AMIB), así como el esfuerzo y compromiso incondicional del personal que la conforma.

La evolución de los principales indicadores del mercado en el ejercicio 2005 es muy satisfactoria. De forma consistente a la tendencia positiva que se ha venido observando en los últimos tres años, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) tuvo un crecimiento en pesos de 37.81%, que medido en términos de dólares equivale a 44.04%. En 50 sesiones del periodo que se informa, el principal índice de la Bolsa superó sus registros máximos históricos de cierre.

Sin duda, esta evolución se sustenta principalmente en la estabilidad de la macroeconomía en México, los resultados financieros de las emisoras y el menor riesgo país.

De igual forma, el número de operaciones, volumen e importes negociados en el mercado accionario registraron incrementos de 7.3%, 17.0% y 21.0% respectivamente, en relación al año previo, dando fundamentos sólidos a la tendencia alcista del mercado.

Este escenario ha sido propicio para nuevas colocaciones públicas accionarias y de deuda. En el primer caso, se realizaron 5 ofertas iniciales

y nuevas inscripciones, 7 ofertas de empresas ya listadas y 9 suscripciones de capital, por un monto conjunto en México superior a \$25 mil millones de pesos.

Es conveniente recordar que en el año anterior fueron 17 las operaciones de este tipo que se efectuaron, con un valor total de \$10 mil millones de pesos. También destaca que en varias de las emisiones del 2005, las Casas de Bolsa lograron hacer una distribución significativa de los valores, con rangos de inversionistas iniciales que van desde los 800 hasta los 4,700.

Otro acontecimiento relevante es el listado en esta Bolsa, sin oferta pública, de las Acciones de dos de las instituciones bancarias españolas con presencia global más importantes, lo cual puede ser visto como un reconocimiento a nuestro país y al mercado de valores.

Por lo que corresponde a las emisiones de deuda, el sector bursátil continuó facilitando la obtención de recursos a empresas de distintos sectores, así como a Estados, Municipios, organismos públicos y paraestatales, entre otros.

Las múltiples ventajas que ofrece el mercado de valores para el financiamiento de proyectos y la bursatilización de distintos activos, carteras hipotecarias, derechos, etc., fueron consideradas en las colocaciones de deuda de corto, mediano y largo plazo. Por mencionar algunas cifras, en 2005 se realizaron 93 emisiones de deuda de mediano y largo plazo por \$132,512 millones de pesos, y 816 emisiones de deuda de corto plazo por un monto de \$299,656 millones de pesos.

Otra de las alternativas que la Bolsa ha puesto a disposición de los inversionistas para la integración y diversificación de sus portafolios - el sistema internacional de cotizaciones denominado "Mercado Global BMV" -, también presentó en el año crecientes niveles de operación, en gran medida resultado de la participación de inversionistas institucionales como las Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro (SIEFORES) y las Sociedades de Inversión tradicionales.



Este segmento cuenta ya con 198 series listadas, representativas de regiones como Norteamérica, Europa y Asia, así como de instrumentos tan variados como Acciones, notas de deuda y Títulos referenciados a Acciones (TRAC's), conocidos en otros mercados como *Exchange Traded Funds* "ETF's", de los principales índices y canastas de bonos, así como de los precios del oro y del barril de petróleo Brent, por mencionar algunos. En el año que se informa la Bolsa incorporó 21 nuevos listados a este mercado, y el valor de custodia conjunto de éste asciende a US\$1,352 millones de dólares al cierre de diciembre.

En materia de tecnología, la Bolsa dedicó atención especial a la renovación de sus servidores y equipos centrales, a la ampliación de sus capacidades de operación, a la revisión, modificación y documentación de los principales sistemas de negociación, así como a la planeación para el futuro. En este campo se efectuaron visitas a importantes bolsas de valores de los Estados Unidos de América y de Canadá, con el propósito de conocer su experiencia reciente y las tendencias internacionales, en coordinación con funcionarios de algunas Casas de Bolsa y de la AMIB, además de la contratación de consultores expertos de reconocido prestigio internacional.

Este tema cobra la mayor relevancia en el entorno actual, en el que cada vez es más notoria la utilización por parte de las Casas de Bolsa, de algoritmos y herramientas informáticas, conocidas como "*program trading*", para la ejecución de transacciones con instrumentos financieros, principalmente en los mercados accionarios y de derivados. Esta modalidad representa uno de los mayores temas de atención presente en los principales mercados de valores del mundo, por la enorme multiplicación de posturas, mensajes y cancelación de órdenes, que han impuesto un significativo reto tecnológico y de arquitectura de sistemas en prácticamente todas las bolsas del mundo.

En el mismo sentido y de forma complementaria a lo antes mencionado, esta Bolsa ha seguido actualizando y validando sus planes de contingencia, para estar preparada ante cualquier circunstancia desfavorable que pudiera presentarse y llegase a afectar la continuidad del negocio y el ordenado funcionamiento del mercado.

Por lo que corresponde al sector de emisoras y la atención prioritaria que la Bolsa debe prestarles en razón de su objeto, en este año se trabajó intensamente en distintas vertientes, que abarcan lo mismo aspectos de promoción, asesoría en el cumplimiento de sus responsabilidades frente al mercado, mejoras operativas en los sistemas para el envío y divulgación de información, vigilancia de las transacciones y, no menos importante, un nuevo programa de facilidades y servicios cuya vigencia será aplicable a partir del próximo año, a fin de atraer a nuevas emisoras de tamaño medio al financiamiento bursátil de capital.

Este programa permitirá que durante el 2006 las nuevas emisoras no realicen el pago de cuotas por inscripción en Bolsa, así como la cancelación, en algunos casos, de las cuotas de mantenimiento. Adicionalmente podrán recibir apoyos en promoción, en consultorías relacionadas con el gobierno corporativo, y otros servicios.

También como parte de este programa de facilidades y servicios, la Bolsa está elaborando, con el apoyo de expertos, una guía de gobierno corporativo, para facilitar a las emisoras la adopción de las nuevas disposiciones que en esa materia contiene la nueva Ley del Mercado de Valores aprobada en diciembre de este año, cuya vigencia dará inicio a finales del mes de junio de 2006.

Sin ser exhaustivo este recuento de actividades institucionales de la BOLSA MEXICANA DE VALORES, su propósito es dejar constancia de los principales temas en los que se trabajó en este periodo, así como del compromiso por continuar propiciando las mejores condiciones para la participación de emisoras, inversionistas e intermediarios bursátiles en el mercado de valores mexicano, en un entorno de seguridad y competitividad de clase mundial.

Pedro Zorrilla Velasco



Consejo de Administración 2005 - 2006

Consejeros Institucionales

Propietarios

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

Suplentes Respectivos

Héctor Lagos Dondé
José Ignacio de Abiega Pons
Edgardo M. Cantú Delgado
Javier Valadez Benítez
Carlos Levy Covarrubias
Carlos Hank González
Carlos Gutiérrez Andreassen
Eduardo Valdés Acra
Gabriel Kuri Labarthe

Consejeros Independientes

Propietarios

María Asunción Aramburuzabala L.
Javier Beristain Iturbide
José Luis Gómez Pimienta
Mario Laborín Gómez
José Madariaga Lomelín
Ernesto Vega Velasco

Suplentes Respectivos

Alfonso de Angoitia Noriega
Eustaquio T. de Nicolás Gutiérrez
Cosme A. Torrado Martínez
José Luis Acuña Contreras
Andrés Aymes Blanchet
Alberto Navarro Rodríguez

Presidente

Guillermo Prieto Treviño

Vicepresidente

Carlos Gómez y Gómez

Comisario Propietario

Carlos García Cardoso

Comisario Suplente

Ernesto González Dávila

Secretario Propietario

Hugo A. Contreras Pliego

Secretario Suplente

Clementina Ramírez de Arellano M.



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 Pimenta
Juan Guichard Michel
José Madariaga Lomelín

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 de Emisoras

Representar a las empresas con acciones listadas en la Bolsa.

Miembros:

Gerardo de Nicolás Gutiérrez (Presidente)

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

Comité Disciplinario

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

Miembros:

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

Comité de Auditoría

Coordinar las actividades tendientes a la correcta evaluación de riesgos de la Sociedad y sus empresas filiales, con la participación de auditoría interna, las áreas involucradas y, en su caso, el apoyo de asesores externos.

Miembros:

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

Comité de Inscripción de Valores

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

Miembros:

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

Comité de Compensación

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

Miembros:

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

Comité Técnico de Metodologías de Índices

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

Miembros:

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



El Mercado de Valores en Hechos

I. Mercado Accionario

I.1. Principales Indicadores

Al término de 2005, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) se ubicó en 17,802.71 puntos, acumulando un rendimiento de 37.81% en pesos y de 44.04% en términos de dólares, superando durante el año sus registros máximos en 50 ocasiones. Otro índice del mercado, el Índice México (INMEX), registró un rendimiento acumulado en pesos de 38.54% y en dólares de 44.80%, mientras que el Índice de Mediana Capitalización (IMC-30) presentó durante 2005 un crecimiento de 9.50% en pesos y de 14.45% medido en dólares.

El rendimiento en términos de dólares alcanzado por el IPC en 2005 sitúa al mercado mexicano en el sexto lugar de los 50 principales del mundo, y también en la sexta posición entre los 23 mercados emergentes más importantes.

Por lo que se refiere al valor de mercado, al 30 de diciembre de 2005 alcanzó un monto superior a los \$2.5 billones de

pesos, importe 32.74% mayor al valor registrado al cierre del año 2004. Con relación al Producto Interno Bruto (PIB), este indicador representa el 31.44%, superior al 23.30% que se computó al 31 de diciembre de 2004.

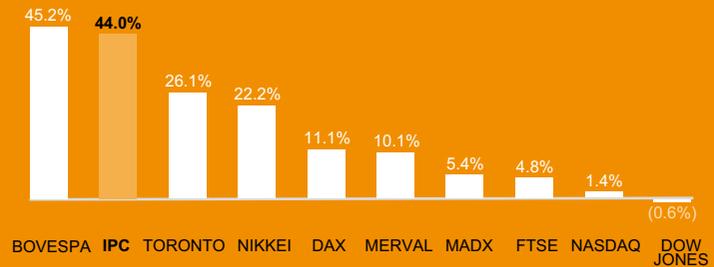
La operatividad observada en el mercado accionario durante 2005 presentó variaciones positivas importantes con relación a los montos del año anterior; el número de operaciones, volumen e importes negociados registraron incrementos de 7.3%, 17.0% y 21.0%, respectivamente.

En este contexto, es de mencionarse la participación en el mercado de las Casas de Bolsa ACCIVAL, BANORTE, BBVA BANCOMER, GBM, MERRILL LYNCH y SANTANDER, que en conjunto representan el 60.6% del importe total negociado en el mercado.





Rendimiento de Índices Internacionales 2005 % en dólares



En cuanto a las emisoras más negociadas, el 55% del importe se concentra en AMX L, CEMEX CPO, GMEXICO B, TELMEX L, TLEVISA CPO y WALMEX V.

El 83.1% de la transmisión de posturas por parte de los intermediarios bursátiles se efectuó por medio del SETRIB (del computador del intermediario al computador de la BMV), el 8.4% por BMV-SENTRA Capitales, y el 8.5% restante mediante el "Administrador de Órdenes" de cada intermediario.

Al igual que el año anterior, la plataforma de negociación secundaria de instrumentos extranjeros (acciones e instrumentos de deuda), denominada "Mercado Global BMV", sigue mostrando crecientes volúmenes, importes operados y número de operaciones, resultado principalmente de la mayor participación de los inversionistas institucionales mexicanos.

Durante 2005, en el Mercado Global BMV se intercambiaron de manera diaria un promedio de 229,312 títulos por un importe de \$98.2 millones de pesos, lo que significa un crecimiento de 105.6% y 95.3%, respectivamente, en relación a los promedios del año previo.

Las series más negociadas fueron los i-Shares de: Lehman 1-3 Year Treasury Bond Fund, S&P 500, MSCI EMU Index Fund, Nasdaq-100 Index Tracking Stock, MSCI United Kingdom Index Fund y MSCI Japan Index Fund.

En su negociación participan la mayoría de los intermediarios del mercado, destacando por sus importes de operación: ACCIVAL, BANORTE, BBVA BANCOMER, INTERACCIONES,

INVERSORA BURSÁTIL, MERRILL LYNCH, SANTANDER y UBS.

Debe mencionarse que durante el mes de diciembre, como resultado de los cambios al régimen de inversión de las SIEFORES, cinco de estas Sociedades adquirieron títulos en el Mercado Global BMV por un importe total de \$5,573 millones de pesos.

Al cierre del año que cubre este informe suman 198 las series negociadas en el Mercado Global BMV. que representan un saldo en custodia en S.D. INDEVAL, S.A. DE C.V., Institución para el Depósito de Valores, de US\$1,352 millones de dólares.

Estas emisiones se refieren a acciones norteamericanas, europeas, asiáticas y australianas, así como a títulos

Valor de Mercado

	Dic 30, 2005	Dic 31, 2004	Variación unidades	Variación %
Millones de Pesos	2,544,025	1,916,618	627,407	32.74
% PIB	31.44	23.30	8.14	34.94

referenciados a acciones (TRAC's o Exchange Traded Funds "ETF's" en idioma inglés) que replican diferentes índices mundiales, precios de commodities y divisas.

1.2. Inscripción de Valores

El adecuado desempeño de la economía del país en los últimos años, que entre otros factores permitió al Mercado de Capitales presentar los crecimientos relevantes en el comportamiento del IPC y en otras variables operativas antes comentadas, estableció condiciones favorables para que en el 2005 se realizaran once ofertas públicas accionarias, incluyendo el listado de cuatro nuevas emisoras.

El monto de las ofertas accionarias ascendió a \$21,644 millones de pesos, mientras que en 2004 se llevaron a cabo

Operatividad Promedio del Mercado Accionario

	2005	2004	Variación unidades	Variación %
Número de Operaciones	6,667	5,379	1,288	7.32
Volumen	104,568,005	97,438,555	7,129,450	17.00
Importe	2,260,753,618	1,932,205,863	328,547,755	21.01

sólo tres ofertas por un importe de \$2,263 millones de pesos. Las empresas listadas en 2005 son las siguientes.

- Quálitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V. (Q): El 16 de marzo realizó una oferta secundaria de Certificados de Participación Ordinarios (CPO's) sobre Acciones, que representan el 30.0% del capital social. El monto de la oferta fue de \$735.6 millones de pesos, distribuida entre 800 inversionistas.

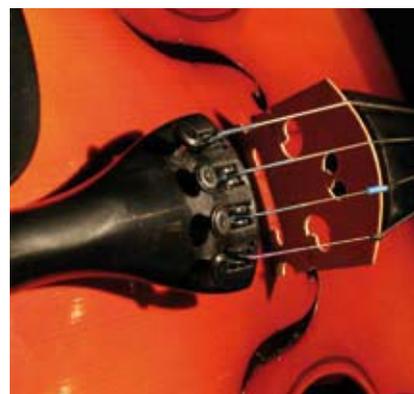
- Carso Infraestructura y Construcción, S.A. de C.V. (CICSA): El 21 de octubre se listó en BMV mediante una oferta primaria de Acciones por \$4,712 millones de pesos, que corresponde al 25.9% del capital social. El número de inversionistas que participaron en la oferta es de 4,779.

- Promotora Ambiental, S.A. de C.V. (PASA): El 11 de noviembre se listó la primera empresa de servicios ambientales en el mercado, realizando una oferta pública mixta de Acciones y, en forma simultánea, una oferta privada en mercados internacionales. El importe de la oferta global fue de \$1,221.9 millones de pesos, correspondiendo el 69.3% a la oferta nacional. Las acciones ofertadas representan el 42.3% del capital social y en la colocación participaron más de 1,200 inversionistas.

- Axtel, S.A. de C.V. (AXTEL): Realizó una oferta global mixta el 6 de diciembre por un monto de \$3,861.2 millones de pesos mediante la colocación de CPO's que representaron el 37.3% del capital social y que se distribuyeron entre 881 inversionistas. En México la oferta fue de \$554.2 millones de pesos, con una participación del 14.4% de la colocación total.

- De igual manera, derivado de un proceso de escisión de Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V. (GFInbur), se llevó a cabo el listado de una quinta nueva empresa: Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina S.A. de C.V. (IDEAL).

Asimismo, se realizaron 9 ofertas de suscripción de empresas listadas por un monto de \$4,207 millones de pesos, con lo que el importe total financiado en



					2004		2005	
					#	Importe \$	#	Importe \$
IDEAL	PROMOTORA AMBIENTAL	QUÁLITAS	CICSA	Ofertas Públicas Iniciales y Nuevas Inscripciones	2	1,703	5	6,849
	MEXICHEM	ASUR	CEMEX	Ofertas Públicas de Empresas ya Listadas	1	560	7	14,795
INDUSTRIAS CH	SARE	ICA	FEMSA					
CORPORACIÓN DURANGO	IXE	ALSEA	CONSORCIO HOGAR	Suscripciones	14	7,753	9	4,207
GMD	MINSA	CIE	CYDSA	PROCORP				
TOTAL					17	10,016	21	25,851

Monto colocado sólo en México
Por otra parte, BBVA y SANTANDER listaron sin oferta el 100% de su capital
Millones de pesos

el mercado accionario durante el 2005 alcanzó los \$25,851 millones de pesos. Lo anterior significa un crecimiento del 158% respecto a las operaciones del año previo.

Listado de acciones de empresas extranjeras

Durante el último trimestre de 2005 se listaron en el mercado, sin oferta pública, las Acciones de dos emisoras extranjeras de origen español:

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA): El 19 de agosto listó el 100% del capital social que asciende a 1,661 millones de euros, representado por 3,390 millones de Acciones.

Banco Santander Central Hispano, S.A. (SAN): El 5 de octubre inscribió en BMV la totalidad de su capital social por 3,127 millones de euros, integrado por 6,254 millones de Acciones.

En 2005 se realizaron 93 emisiones de deuda de mediano y largo plazo por \$132,512 millones de pesos. El Certificado Bursátil representa el 97.9% del total emitido.

INSTRUMENTO	2004	2005
Notas	3,000	2,000
Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento	0	669
Certificados Bursátiles	134,774	129,843
TOTAL	137,774	132,512

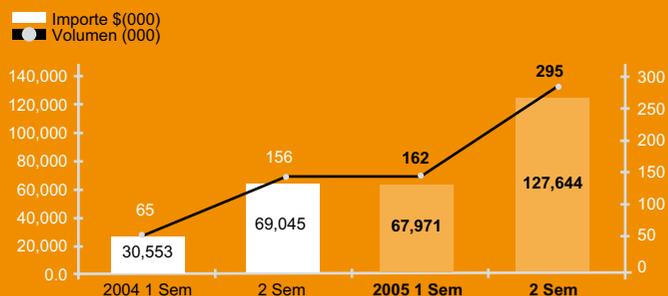
Millones de pesos

De las ofertas realizadas en 2005 destacan las que se presentan a continuación:

PEMEX es uno de los emisores más activos al realizar 8 colocaciones por un monto de \$46,000 millones de pesos, alcanzando un monto en circulación al cierre del año de \$74,578 millones de pesos, que forman parte de un programa autorizado de \$110,000 millones de pesos.



Operatividad Promedio del Mercado Global BMV



II. Mercado de Títulos de Deuda

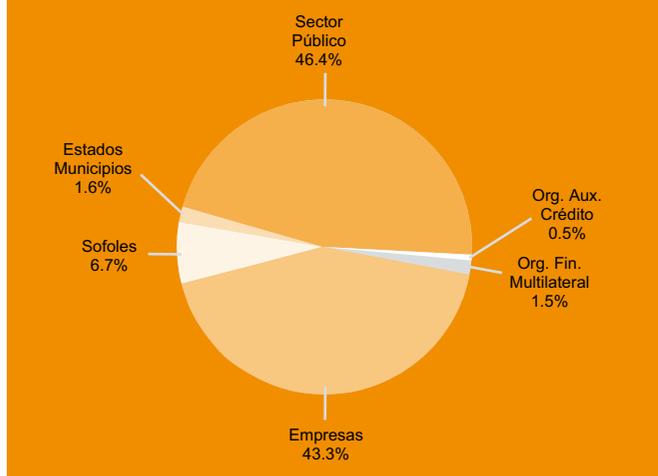
II.1 Colocaciones de Mediano y Largo Plazo

El mercado bursátil de deuda continuó siendo una opción relevante en el financiamiento de los proyectos de las empresas y la bursatilización de cartera hipotecaria, carreteras y cuentas por cobrar, entre otros.

Banco Nacional de México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banamex, realizó la emisión de Certificados Bursátiles por \$28,960 millones de pesos, mediante la bursatilización de los derechos derivados del contrato de adquisición de pagarés del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB).

La Comisión Federal de Electricidad (CFE) realizó 5 emisiones de Certificados Bursátiles mediante la bursatilización de derechos de crédito, por un monto total de \$9,214 millones de pesos.

Distribución de la Deuda por Tipo de Emisor



Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., participa por primera vez en el mercado de deuda al realizar 2 emisiones de Certificados Bursátiles por un monto de \$5,000 millones de pesos, al amparo del programa autorizado por \$12,000 millones de pesos.

Por otra parte, los Estados y Municipios obtuvieron recursos en el mercado bursátil por \$2,120 millones de pesos, utilizando diversas fuentes de pago.

Emisiones de Certificados Bursátiles 2005 Estados y Municipios

Entidad	Monto Emitido	Fuente de Pago
Estado de Chihuahua	1,220	Partidas Federales
Municipio de Aguascalientes	100	Partidas Federales
Gobierno del D.F.	800	Derechos de cobro derivados del contrato de apertura de crédito simple
TOTAL	2,120	

Millones de pesos

De igual manera y como ya se mencionó, el sector paraestatal continuó muy activo en la emisión de deuda:

Entidad	Monto Emitido
FONACOT	3,000
CFE	9,214
PEMEX	46,000
INFONAVIT	3,274
TOTAL	61,488

Millones de pesos



II.2 Deuda de Corto Plazo

El monto de líneas vigentes de deuda de corto plazo al cierre de 2005 es de \$94,066 millones de pesos, integrado en 96% por Certificados Bursátiles de corto plazo y el 4% restante por Papel Comercial. En 2005 se autorizaron \$91,566 millones de pesos.

Los principales emisores de Certificados Bursátiles de corto plazo son: AMTEL, HIPNAL, PEMEX, TELECOM y TELMEX, y América Móvil en Papel Comercial.

En 2005 se realizaron 816 emisiones de deuda de corto plazo por un monto de \$299,656 millones de pesos, con la siguiente distribución:

- Papel Comercial con 69 emisiones por \$50,005 millones de pesos.
- Certificado Bursátil de corto plazo con 747 emisiones por un monto de \$249,651 millones de pesos.

III. Ejercicio de Facultades para el Listado de Valores

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

Al Comité de Inscripción de Valores se le presentaron 15 casos para su autorización, 8 de los cuales se refieren a valores del Mercado de Capitales, principalmente Acciones y CPO's, y 7 solicitudes de Certificados Bursátiles estructurados por un monto de \$9,974 millones de pesos, cuyos activos bursatilizados (cuotas de peaje, cuentas por cobrar y participaciones federales de Estados y/o Municipios) sirven como fuente de pago de las emisiones.

Deuda Corto Plazo

	2004		2005	
	No.	Monto	No.	Monto
Líneas Autorizadas de Papel Comercial	16	43,678	3	3,566
Líneas Autorizadas de Certificados Bursátiles de Corto Plazo	51	55,651	53	88,000
TOTAL	67	99,329	56	91,566
Líneas Vigentes de Papel Comercial	16	43,678	3	3,566
Líneas Vigentes de Certificados Bursátiles de Corto Plazo	43	52,271	54	90,500
TOTAL	59	95,949	57	94,066

Millones de pesos

Por su parte, la Dirección General Adjunta autorizó:

- 35 solicitudes de emisiones de deuda de mediano y largo plazo;
- 56 operaciones de corto plazo, correspondiendo el 96% de éstas a líneas de Certificados Bursátiles;
- 27 solicitudes presentadas para la inscripción de Sociedades de Inversión, incluyendo 8 SIEFORES;
- 8 Títulos Opcionales por un total de 2.2 millones de títulos, y
- En el Mercado Global BMV, 19 emisoras extranjeras de acciones y de títulos referidos a índices para el mercado accionario, más un instrumento para el segmento de deuda.

Deuda Mediano y Largo Plazo

Instrumento	2004		2005	
	No.	Monto	No.	Monto
Certificados Bursátiles	22	87,414	34	139,055
Notas*	0	-	1	-
PRLV de Largo Plazo	1	2,000	0	-
TOTAL	23		35	

* Se autorizó notas del Banco Mundial sobre su programa global
Millones de pesos

IV. Títulos Opcionales

En el 2005 se realizaron 30 colocaciones de Títulos Opcionales por un monto de \$3,085 millones de pesos, superior en 70.8% a las operaciones del 2004. Destacan SCOTIA INVERLAT Casa de Bolsa con 23 emisiones referenciadas al IPC de la BMV por \$2,417 millones de pesos, y Casa de Bolsa SANTANDER SERFIN con 2 colocaciones por \$366 millones de pesos.



Autorizaciones Corto Plazo

Instrumento	2004		2005	
	No.	Monto	No.	Monto
Papel Comercial	16	43,678	3	3,566
Certificados Bursátiles de Corto Plazo	51	55,651	53	88,000
TOTAL	67	99,329	56	91,566

Millones de pesos

V. Sociedades de Inversión

Se listaron 19 sociedades de inversión con un capital social total autorizado de \$135,800 millones de pesos, de las cuales 8 son de instrumentos de deuda y 11 de renta variable. Asimismo, se inscribieron 8 SIEFORES con un capital social total autorizado de \$2.4 billones de pesos.

VI. Deuda en el Mercado Global BMV (Sistema Internacional de Cotizaciones)

La primera emisora extranjera que listó valores de deuda en el Mercado Global BMV es Merrill Lynch & Co., Inc, al colocar títulos de deuda por \$1,000 millones de pesos, de un programa de US\$40,000 millones de dólares, que se encuentran registrados en la Bolsa de Valores de Londres (London Stock Exchange).

VII. Inversión Extranjera

Al cierre del año de este informe, el saldo de inversión extranjera en el mercado accionario mexicano asciende a \$106,554.9 millones de dólares, de los cuales el 67.10% corresponde a *American Depositary Receipts* (ADR's); 29.91% a acciones de libre suscripción; 2.97% a valores que integran el Fondo Neutro, y el restante 0.02% de Títulos Opcionales. Cabe mencionar que el monto total es 44.06% superior al del cierre del año anterior.



Principales Actividades del 2005

Las actividades que se desarrollan en esta Bolsa de Valores se inscriben dentro de las líneas estratégicas institucionales aprobadas por el Consejo de Administración, las cuales se han venido aplicando en los años recientes, en un ejercicio de coordinación interna y externa, esto último principalmente con el gremio bursátil. El propósito es asegurar que esta Institución cumpla de manera eficiente con las actividades propias de su objeto social, para satisfacer las necesidades de las Emisoras, Casas de Bolsa, Instituciones Bancarias, Grupos Financieros, Inversionistas y demás participantes relevantes del mercado de valores.

Factores como las innovadoras herramientas tecnológicas que están siendo empleadas para perfeccionar la negociación de valores en el mundo entero, la mayor actividad tanto en el mercado accionario como en el de deuda, y el objetivo institucional permanente de atraer a más empresas emisoras, han demandado nuevos esfuerzos por parte de las distintas áreas que conforman esta Institución, para brindar los mejores servicios a los usuarios que los requieren, de forma ágil, oportuna y en condiciones competitivas.

El detalle de las actividades que se desarrollaron en el año 2005 se presenta a continuación, agrupadas conforme a las principales líneas estratégicas institucionales. Aquí es necesario destacar que, como nunca antes, la BMV está dedicando atención especial a la innovación tecnológica y al fortalecimiento de un ambiente electrónico de negociación eficiente, competitivo y seguro. Para ello, el Consejo de Administración ha aprobado que se destinen los recursos suficientes y se adopten todas las medidas necesarias, para asegurar que la BOLSA MEXICANA DE VALORES esté siempre a la vanguardia en materia de tecnología y sistemas, especialmente a la luz del entorno dinámico que prevalece al respecto.

I. Innovación Tecnológica

I.1 En la Parte Operativa

I.1.1 Programa de Ampliación de Capacidades de los Sistemas

Con la incorporación que se ha venido presentando desde finales del año 2004, de nuevos esquemas electrónicos de envío de posturas que generan un aumento importante en la demanda de capacidad de los sistemas de negociación (*Program Trading*), se instrumentó a partir del mes de febrero un programa para aumentar 10 veces la capacidad del sistema, de manera coordinada con BURSATEC, la empresa de sistemas de la Bolsa. Los principales resultados alcanzados a la fecha son:

- Incremento en velocidad de transmisión de mensajes por SETRIB, pasando de 10 a 45 mensajes por segundo.
- Sincronización de relojes. Se implementó un mecanismo que consistió en conectar los sistemas de las Casas de Bolsa y los sistemas de la BMV a un reloj maestro, común para todos, dispuesto en la red WAN.
- Instalación de tarjetas de memoria. Incorporación de una tarjeta que amplió la capacidad de la Memoria RAM de 286 a 512 MB en las terminales de SENTRA Operador.



La BMV está dedicando atención especial a la innovación tecnológica y al fortalecimiento de un ambiente electrónico de negociación eficiente, competitivo y seguro.



- Optimización de componentes de *software* para eliminar “encolamientos” y hacer más eficientes los procesos internos para la información en su retransmisión.

- Ampliación de folios para operaciones. Se amplió la variable hasta 60,000 operaciones.

- Instalación de mejoras funcionales del ASK e incremento de variable del número de mensajes a procesar (de 65,000 a 655,000).

- Mensajes de *broadcast*. Ampliación de variable que limita el número máximo de mensajes, pasando de 11 a 25 mensajes por segundo.

- Ampliación de paralelismo. Se igualaron el número de procesos de recepción con los de distribución de posturas, eliminando cuellos de botella.

Además de lo anterior, se realizó la instalación del equipo central (HP Non Stop –TANDEM- S88000 *Main Frame*), con mayor capacidad de proceso y almacenamiento de información.

La implementación de los puntos anteriormente indicados ha permitido brindar un mejor servicio en materia de negociación y preservar el principio de continuidad y disponibilidad de los mecanismos de operación. No obstante lo alcanzado, este proyecto continuará en marcha, para asegurar que la BMV cuente en todo momento con los equipos, sistemas e infraestructura de comunicaciones necesarios, con las condiciones y capacidades suficientes para atender los requerimientos del mercado.

I.1.2 SETRIB +

De manera paralela y complementaria al programa de ampliación de capacidades antes mencionado, se creó un servicio exclusivo para la transmisión de información asociada al ruteo de órdenes en el Mercado de Capitales denominado SETRIB Plus (SETRIB +), que ha mejorado la velocidad de entrega de mensajes a los usuarios, obteniendo una reducción del 80% en los mensajes procesados.

De manera adicional se optimizó la validación del rubro de vigencia en las órdenes enviadas vía SETRIB +, verificando que la fecha de las órdenes no sea menor a la de registro en BMV y tampoco mayor a 30 días naturales.

Finalmente, como resultado del crecimiento en el envío de órdenes por este medio, se realizó un estudio a los formatos de transmisión, detectándose diez puntos de mejora e incorporando tres solicitudes del Comité de Sistemas de la AMIB. Se espera incorporar estas optimizaciones en el primer bimestre de 2006.

I.1.3 Program Trading

Con el propósito de atender debidamente las necesidades de las Casas de Bolsa, la BMV propuso la formalización de mecanismos de coordinación con los intermediarios bursátiles, para una mejor retroalimentación en la planeación y administración de las capacidades de proceso de esta Bolsa. De esta manera se estableció el procedimiento que deben seguir los intermediarios para iniciar nuevos esquemas automatizados y algoritmos de envío de órdenes al Mercado de Capitales, que modifiquen el perfil de operación de la Casa de Bolsa de que se trate (número de órdenes, número de cancelaciones, relación de posturas a operaciones y relación de cancelaciones a posturas), y eleven los requerimientos y usos informáticos de la plataforma transaccional de la BMV.

En la actualidad existen dos intermediarios que cuentan con este esquema de negociación y dos más que se encuentran en proceso de desarrollo.

1.1.4 Sistema Electrónico de Negociación BMV SENTRA Capitales.

Este sistema de negociación de la Bolsa se ha venido desarrollando desde hace varios años, con múltiples versiones y modificaciones surgidas, la mayoría de ellas, de las solicitudes del gremio y de adecuaciones para perfeccionar la operación. Tal dinamismo había venido dificultando contar con toda la información y documentación actualizada del corazón de este sistema.

Por tal motivo, la Bolsa se dio a la tarea de superar esta circunstancia de enorme trascendencia, por lo que con el apoyo de BURSATEC se llevó a cabo un proceso de ingeniería inversa sobre el Sistema BMV SENTRA Capitales, para obtener la documentación completa del sistema, habiéndose concluido satisfactoriamente esta iniciativa en diciembre de este año.

Por otra parte, con la finalidad de que los Operadores del Mercado de Capitales cuenten con información en tiempo real, se implementó la funcionalidad en SENTRA Capitales para difundir lo relativo al ejercicio de derechos y dividendos correspondientes a series del mercado local y del Mercado Global BMV, lo que ha contribuido para una mejor toma de decisiones de las Casas de Bolsa.

Asimismo se realizó la adecuación y optimización de los procedimientos operativos de este sistema en su versión 5.1, conforme a las propuestas recibidas por parte de los intermediarios, principalmente.

Los puntos más destacados en este proceso de actualización son los siguientes:

- En las subastas de apertura, se eliminaron los parámetros de fluctuación para permitir que el mercado defina de una mejor manera el precio de referencia, y se mantuvo reflejado el precio de asignación una vez concluida la subasta.

- Ampliación de Folios: Cambio de todos los protocolos que contenían folios de órdenes, pasando de 5 a 7 dígitos.

- Cambios de cartera, alarmas de mercado y posturas por Casa de Bolsa. Se realizaron modificaciones a los procedimientos para optimizar los tiempos de respuesta de las terminales en las consultas y actualizaciones correspondientes.

- Cruces Tradicionales. Se actualizó la mecánica de cálculo de los títulos que un intermediario está dispuesto a que le participen.

Por otro lado, se realizó de manera conjunta con la AMIB el diseño conceptual de los puntos a desarrollar para la versión 6.0 del Sistema BMV SENTRA Capitales, la cual

se implementará en los primeros meses del año de 2006. Los puntos mencionados fueron presentados a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), esperando contar a inicios del próximo año con la autorización correspondiente.

Los puntos que considera la versión son:

- “Mejor postura limitada” y “Volumen oculto”. Optimización de su mecánica operativa.

- Operaciones de cruce. Incorporar una puja especial para operaciones realizadas en el Mercado Global BMV, mejorar el tratamiento de volúmenes remanentes y ventas en corto que formen parte en el mismo y, finalmente, establecer el esquema de cruces dentro y fuera del *spread*.

- Subastas Secundarias. Permitir el desahogo de posturas de pico, estandarizar los procedimientos de asignación aleatoria y aplicación para variaciones extraordinarias en series del Mercado Global BMV.

- Mercado después del cierre. Esquema de negociación de postura al precio de cierre una vez concluida la sesión de remate.

Seguridad Operativa y de acceso de los sistemas. Actualizar las reglas y políticas de acceso al sistema de negociación, para su mejor funcionamiento.

1.1.5 Optimización de las Consultas de SIVA.

Con la finalidad de actualizar los procesos de difusión de información relacionados a subastas continuas y la participación de las Casas de Bolsa en el Mercado de Capitales, así como atender los requerimientos planteados en este mismo sentido por el Comité de Capitales de la AMIB, se habilitaron en el sistema SIVA las consultas “MCCOC Concentrado de Operaciones por Casa

de Bolsa”, y “MCCDSU Consulta de Subasta de Mercado de Capitales”.

1.2 En los Procedimientos de Contingencia Operativa y Continuidad de Negocio

La BMV tiene dentro de sus prioridades en materia de seguridad, mantener actualizados sus procedimientos aplicables en el caso de problemas o circunstancias que afecten la continuidad del negocio, así como para eventuales contingencias. De igual manera, realiza pruebas y simulacros para verificar el funcionamiento de dichos procedimientos, considerando que estos aspectos son fundamentales para la operación del mercado, la vigilancia del mismo en tiempo real, y el envío, recepción y divulgación de la información a cargo de las emisoras, principalmente.

Bajo estas premisas, y en relación a la continuidad en la operación, se validó que los sistemas del Centro de Cómputo alterno localizado en la ciudad de Pachuca, Hgo., cuenten con los aplicativos debidamente actualizados. De forma regular también se verifica el funcionamiento de los equipos y sistemas del centro de control de mando para contingencias, ubicado a unas calles del edificio principal de la Bolsa.

Asimismo, se actualizó el Plan de Continuidad de Negocio (BCP) de la Bolsa, conforme a las condiciones operativas vigentes y las observaciones planteadas en la auditoría realizada por la CNBV.

1.3 En la Parte de Emisoras

El Sistema de Inscripción de Valores (SIV) se adecuó para recibir y procesar la información del nuevo SECAP versión 3.0.

También se realizaron las adecuaciones a los sistemas SIV, TANDEM, página en Internet de la BMV, EMISNET (formatos

de avisos de oferta públicas), para manejar a los nuevos tipos de valor que se crearon en el año: Certificado Bursátil bancario, Certificado Bursátil gubernamental (se reclasificación dichos valores), instrumentos de deuda en el Mercado Global BMV, y los instrumentos de deuda de empresas extranjeras.

Por otra parte, continuando con la implementación de mejoras a los sistemas de monitoreo para vigilar la transparencia en el mercado, durante 2005 el sistema VIGIA se instaló en una nueva plataforma de *hardware* (DB01). Los cambios fueron sustanciales al migrar dicho sistema hacia una computadora central de mayores capacidades, por lo que actualmente se cuenta con una mejor respuesta a las condiciones cada vez más demandantes del mercado en lo relativo a intensidad de envío de órdenes y velocidad de respuesta a las mismas.

Asimismo, la inclusión de otros componentes de alimentación de información en dicha computadora central resultó en un beneficio en cuanto a la independencia del sistema. Con ello, VIGIA se encuentra en una situación competitiva respecto a los sistemas de otros mercados desarrollados, en lo que se refiere a la detección de operatividad inusual.

1.4 Índices de la BMV y Página en Internet

Se concluyeron los trabajos de desarrollo y diseño del nuevo sistema SiBOLSA que sustituirá al SIVA Consulta. Este nuevo sistema tiene como objetivo poner a disposición de los inversionistas, tanto particulares como institucionales, toda la información del Mercado de Capitales, sus emisoras y las Sociedades de Inversión. El nuevo sistema se comercializará en el 2006 y dentro de los planes del producto se tiene previsto integrar en sus próximas versiones la información de MEXDER (bolsa de derivados) y VALMER (proveedor de precios).

En cuanto a la página de la BOLSA MEXICANA DE VALORES, al término de este año se renovó toda la infraestructura tecnológica para poder contar con una página soportada por tecnología de punta. Igualmente se dio inicio a la etapa de diseño de la nueva versión, que se pretende liberar en junio del 2006.

II. Completando Mercados, Productos y Servicios

II.1 Mercado Global BMV

Desde el lanzamiento de la plataforma “Mercado Global BMV”, en el cual se pueden efectuar transacciones con valores extranjeros listados en bolsas de otras latitudes, se ha contado con la activa participación de inversionistas calificados e institucionales. Los cambios al régimen de inversión de las SIEFORES y la creación de nuevas Sociedades de Inversión

han favorecido el crecimiento de este sistema internacional de cotizaciones, tanto en el número de instrumentos disponibles, como en la operatividad registrada.

Derivado de lo anterior y con el fin de incrementar la oferta de instrumentos, la BMV realizó diversos listados de emisoras pertenecientes a los segmentos de E.U.A. y Europa, que se encuentran cotizando en Bolsas como The New York Stock Exchange (NYSE), The National Association of Securities Dealer Automated Quotation (NASDAQ), The American Stock Exchange (AMEX) y The London Stock Exchange (LSE).

Oil Securities Limited y por tanto su respaldo, son contratos con el vencimiento más cercano del futuro de petróleo referidos al Brent.

(3) Este instrumento cotiza bajo la figura de un *Exchange Traded Fund* (ETF) en la London Stock Exchange y su rendimiento está referenciado a una canasta de 40 bonos corporativos europeos.

Valores Listados en el Mercado Global BMV 2005 (orden cronológico)		
Emisora	Tipo de Instrumento	Mercado de Cotización Principal
EDIETS.COM, INC	Acciones	NASDAQ
COLGATE-PALMOLIVE CO.	Acciones	NYSE
MC GRAW-HILL COMPANIES, INC.	Acciones	NYSE
UTSTARCOM, INC.	Acciones	NASDAQ
i-SHARE COMEX GOLD TRUST (1)	ETF	AMEX
i-SHARE MSCI CANADA INDEX FUND	ETF	AMEX
i-SHARE MSCI EAFE INDEX FUND	ETF	AMEX
i-SHARE MSCI EMERGING MARKETS INDEX FUND	ETF	AMEX
i-SHARE MSCI EMU INDEX FUND	ETF	AMEX
i-SHARE MSCI JAPAN INDEX FUND	ETF	AMEX
i-SHARE MSCI PACIFIC EX-JAPAN INDEX FUND	ETF	AMEX
i-SHARE RUSSELL 1000 INDEX FUND	ETF	AMEX
i-SHARE RUSSELL 2000 INDEX FUND	ETF	AMEX
i-SHARE RUSSELL 3000 INDEX FUND	ETF	AMEX
LA JOLLA PHARMACEUTICAL COMPANY	Acciones	NASDAQ
ROYAL DUTCH SHELL PLC	Acciones	NYSE
BRENT OIL SECURITIES (2)	ETF	LSE
IBOXX EURO LIQUID CORPORATES (3)	ETF	LSE
MERRILL LYNCH & CO. INC. (4)	Notas (Deuda)	LSE
i-SHARE MSCI UNITED KINGDOM INDEX FUND	ETF	NYSE
i-SHARE MSCI HONG KONG INDEX FUND	ETF	NYSE

(1) Se trata de uno de los *i-shares* referenciados al precio del oro que actualmente se encuentra listado en los mercados americanos. Dicho instrumento ofrece a los inversionistas exposición directa a las fluctuaciones del precio del oro en los mercados internacionales.

(2) Este instrumento se encuentra ligado al comportamiento del precio del petróleo tipo Brent, es decir, los activos de

(4) El plazo de la emisión es de 10 años, siendo su fecha de vencimiento el 10 de noviembre de 2015. Los valores cotizan en el London Stock Exchange Edged and Fixed Interest Market.

II.2 Servicios Integrales a Emisoras

Con el objetivo institucional permanente de atraer a más empresas emisoras, y ofrecer mejores productos y servicios a las que ya cotizan sus valores en el mercado, durante el 2005 se realizaron múltiples actividades y se introdujeron algunas iniciativas novedosas para estos propósitos. A continuación se comentan en detalle sus características y alcances.

II.2.1 Programa de Facilidades y Servicios a Emisoras 2006

Con el propósito de promover el financiamiento bursátil de deuda y capital entre empresas de tamaño medio, la BMV está implementando una estrategia comercial que le permita reforzar sus apoyos, actividades y programas tendientes a promover el acceso de empresas al mercado y servir mejor a las actuales.

Si bien este Programa de Facilidades y Servicios no será el único ni el más importante factor de decisión para que nuevas empresas acudan al mercado, puede contribuir a:

- Facilitar el acceso a Bolsa, en especial a la mediana empresa.
- Ampliar los servicios de listado y mejorar la visibilidad de emisores e intermediarios.
- Apoyar la promoción y acercamiento que realiza la BMV junto con las Casas de Bolsa.
- Mejorar el conocimiento y percepción general del mercado y la Bolsa.

Como primera medida del Programa, se ha determinado cancelar el cobro de cuotas de inscripción y mantenimiento a nuevas emisoras nacionales para el próximo año, con mayor énfasis en las de tamaño medio, además de otros beneficios.

Con los beneficios económicos del Programa se pretende apoyar los procesos de cambio institucional de las empresas, además de hacer énfasis en los servicios de listado y visibilidad que otorga la BMV.

Dichos beneficios podrían significar para las emisoras una reducción del costo de la BMV en función al tipo de empresa y el valor a listar, e implicarían descuentos de entre 20% y 25% del costo de listado en BMV para la empresa en un plazo de 5 años.

El Programa será aplicable para nuevas emisoras nacionales de acciones y deuda, que hagan la colocación de sus valores durante el año 2006, siempre que no tengan otro valor previamente listado (con excepción de nuevas emisoras que provengan de escisiones de empresas ya listadas, y del sector público o paraestatales).

Programa de Facilidades para Emisoras 2006						
	IPO'S Acciones		Deuda Mediano y Largo Plazo		Deuda Corto Plazo	
	C.C.+1,500 mps.	C.C.-1,500 mps.	C.C.+1,500 mps.	C.C.-1,500 mps.	C.C.+1,500 mps.	C.C. -1,500 mps.
Cancelación de Cuota de Inscripción	√	√	√	√	√	√
Cancelación de Cuota de Mantenimiento (primer año)		√		50%		
Consultoría en Gobierno Corporativo	√	√				
Promoción de Eventos para la Colocación	√	√	√	√	√	√
Agilidad en el Proceso de Inscripción	√	√				
Vector de Precios para Valuación de Tesorería por un año (Valmer)	√	√				
Claves de Emisnet y Publishing de BMV por un año	√	√				

La segunda medida que forma parte del Programa de Facilidades y Servicios se refiere a ciertos apoyos institucionales en materia de gobierno corporativo e institucionalización de la empresa.

En este sentido, es conveniente promover el fortalecimiento de la estructura corporativa de las empresas, en beneficio del mercado y de su capacidad de crecer y acceder al medio bursátil, especialmente si se considera que la nueva Ley del Mercado de Valores –que entrará en vigor el 28 de junio de 2006- contempla un nuevo tipo societario denominado Sociedad Anónima Promotora de Inversión Bursátil “SAPIB”, que ofrece un esquema de incorporación gradual de las empresas al Mercado de Capitales.

Con objeto de apoyar esta incorporación gradual, la BMV ha desarrollado una guía para la adopción de prácticas de buen gobierno corporativo que permita al empresario planear de manera sencilla las actividades, tiempos y procesos de la transición de la empresa en esta materia, y así facilitar su proceso de acceso y cumplimiento gradual de la regulación.

De igual forma, con el objeto de apoyar a la transición de las empresas que ingresen bajo la figura de SAPIB, la BMV puede otorgar apoyos a la empresa interesada, para la contratación de un asesor externo que guíe y apoye el plan de cumplimiento durante el proceso de cambio, que tiene como plazo máximo 3 años.

II.2.2 In-formando al Mercado

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

En el año se llevaron a cabo 4 foros de este tipo, con la siguiente orientación: (i) Emisoras de nuevo ingreso al IPC; (ii) Emisoras del sector Autoservicios, (iii) Bebidas, y (iv) Emisoras del sector Comunicaciones. En dichos eventos se contó con la asistencia de más de 120 participantes de alto nivel directivo por parte de las emisoras de los sectores referidos, analistas, operadores, administradores de Sociedades de Inversión y de AFORES, otros inversionistas institucionales, promotores y asesores de inversión independientes, además de organizar más de 40 sesiones “one on one” entre emisoras y analistas.

II.2.3 Pro-moviendo al Mercado

También dentro de los esfuerzos por dar amplia difusión del mercado de valores y tener un mayor acercamiento con emisores

potenciales, emisoras y estudiantes, se han organizado nuevos eventos de promoción de los instrumentos de inversión disponibles a través de intermediarios nacionales, en los cuales se ha contado con participantes y expositores de alto nivel como son: la propia BMV, Casas de Bolsa, socios estratégicos de promoción, emisoras ya listadas, universidades y empresas potenciales.

Durante el año de este informe se realizaron dos eventos Pro-moviendo al Mercado, en las ciudades de Puebla y Aguascalientes. A estos foros asistieron invitados de alto nivel representantes de las principales empresas de cada región y de Universidades locales, además de un buen número de empresas potenciales y más de 400 estudiantes.

En el mismo sentido de participar en foros de promoción y estar en contacto permanente con las empresas emisoras, la BMV participó como co-organizadora del Tercer Foro Mexicano de Inversionistas y el Séptimo Simposio Internacional de Relación con Inversionistas.

II.2.4 EMISNET

La BMV ha planteado dentro de sus objetivos la renovación del equipo y funcionamiento de los sistemas electrónicos de generación y envío de información financiera e información corporativa como son: EMISNET, SIFIC y SICERC.

En el 2004 se efectuó la actualización del equipo tecnológico y se planteó al Comité de Emisoras la creación de un grupo de trabajo para la mejora de los sistemas, así como la invitación a todas las emisoras solicitando sus comentarios y/o sugerencias, recibiendo más de 100 comentarios de 35 emisoras.

El Comité de Emisoras formó un grupo de trabajo integrado por 8 empresas para discutir los comentarios y realizar

la propuesta del catálogo de cuentas de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), acordado con el Comité de Análisis de la AMIB.

Posteriormente se negociaron con los diferentes participantes las modificaciones al nuevo catálogo de información financiera, para estar en posibilidades de proponer la funcionalidad y diseño de la nueva página del EMISNET.

Durante el año se realizaron las modificaciones planteadas a los sistemas y se espera la liberación de la nueva versión para el primer trimestre del año 2006. Dicha liberación facilitará a las emisoras la carga de información en el sistema, la automatización de procesos, mayor seguridad en el envío de información y mayor detalle en la información proporcionada al mercado por los emisores. En estos esfuerzos se capacitaron a 625 usuarios, entre el 28 de noviembre y el 16 de diciembre.

establecidos y los beneficios del listado, etc.

II.2.6 Automatización del Proceso de Inscripción de Valores

Con el objeto de agilizar y optimizar los procesos de inscripción de valores, y particularmente facilitar la entrega de documentación para iniciar con los trámites de listado, la BMV implementará la recepción de los archivos de manera electrónica, para eliminar la entrega de dicha información de forma impresa y reducir tiempos y cargas de trabajo a las emisoras potenciales.

II.3 Proyecto FIBRAS (Fideicomisos o Fondos de Infraestructura y Bienes Raíces)

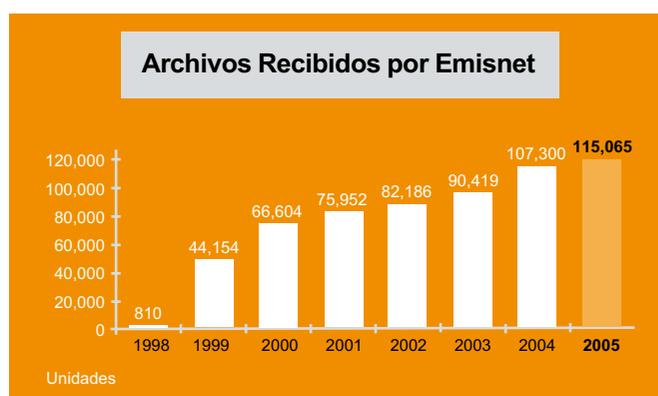
Se continuó trabajando en el desarrollo de este proyecto, con la expectativa de que finalmente el próximo año pueda realizarse en la BMV la primera emisión de una FIBRA, instrumento que en algunos mercados desarrollados se conoce con el nombre de REIT's (*Real Estate Investment Trust* o *Real Estate Income Trust*). Dicho instrumento posibilita la bursatilización de bienes inmuebles productivos, con una amplia variedad de opciones de estructuración.

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Sociedades de Inversión	0	41,171	63,715	67,123	71,027	74,192	78,435	78,815
Información Financiera	77	1,312	1,392	1,395	1,287	1,320	1,446	1,381
Información Corporativa	773	1,671	1,497	7,434	9,872	14,907	27,419	34,869
TOTAL	810	44,154	66,604	75,952	82,186	90,419	107,300	115,065



II.2.5 Nueva Área de Promoción y Servicio a Emisores Potenciales

Con el objeto de tener un mayor acercamiento a las empresas medianas como mercado potencial, la BMV contrató a IPSOS BIMSA, reconocida agencia de investigaciones de mercado, con el objeto de identificar los factores que inciden en la actual imagen de esta Institución, así como los mensajes que permitan iniciar el acercamiento de promoción con las empresas susceptibles de emitir en Bolsa. Con dicha información, la nueva área especializada trabajará en dar atención a emisoras potenciales sobre los productos disponibles, los requisitos



Particularmente se avanzó en su diseño, en los requisitos que se establecerán para su listado y cotización en la Bolsa, así como en la propuesta de tratamiento fiscal adecuado que



Requisiciones de Información a Emisoras 2004 vs. 2005

	2004	2005	Diferencia	Variación %
Número de Requisiciones	386	707	321	83.16

asegure su utilización y negociación, misma que se ha venido revisando con las autoridades correspondientes.

II.4 Plan Piloto BOVESPA

Derivado del proyecto de integración regional impulsado por la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB), la BOLSA MEXICANA DE VALORES estableció un programa Piloto de Integración con la Bolsa de Valores de Sao Paulo (BOVESPA), con el objeto de que los inversionistas de ambos centros puedan realizar inversiones en valores del otro mercado, por medio de su propio intermediario bursátil.

Para desarrollar este proyecto se crearon grupos de trabajo que analizaron los aspectos legales, operativos y técnicos para poder materializar la integración, asegurándose dentro del esquema que los inversionistas cuenten con la información de las emisoras correspondientes, con la misma oportunidad en que ésta es presentada en el mercado de origen. Para ello, se definió el flujo de información para su publicación vía EMISNET y se espera que este proyecto se consolide en el primer trimestre del año 2006.

III. Vigilancia, Autorregulación y Normatividad

III.1 Vigilancia a Emisoras

Con el objetivo de mejorar las actividades de monitoreo y seguimiento del mercado, se instrumentó una división en las funciones que abarca la Dirección de Vigilancia de Mercados de la BMV, lo que ha redundado en beneficios de especialización en dichas actividades, y que finalmente se traduce en una mejor supervisión. Actualmente se cuenta con áreas de monitoreo y de seguimiento, lo que también ha permitido una incorporación más natural de nuevas actividades de vigilancia, aunadas a las previas, como a continuación se señala.

III.1.1 Monitoreo de Mercados Doméstico y Global

Se dio seguimiento a todo lo relacionado con el monitoreo de las emisoras en los mercados doméstico y global, tanto de noticias en periódicos especializados, como de las diferentes herramientas informativas (Reuters, Bloomberg, Infotel), así

como de los movimientos inusitados o suspensiones que se dieron dentro del horario de mercado.

Se les solicitó a distintas emisoras mayor información cuando se presentó algún movimiento inusitado en la cotización de su acción; suspendieron al rebasar parámetros de fluctuación; existió alguna noticia que no se encontraba difundida en EMISNET y que ya fuera del dominio público, además de que pudiera influir en el comportamiento del precio de la acción; algún evento relevante enviado se considerara incompleto o confuso, y/o a juicio de esta Bolsa se necesitaban aclaraciones sobre su información financiera o corporativa.

En el 2004 se solicitaron 386 aclaraciones y/o comentarios por parte de emisoras o Casas de Bolsa. En el 2005 se solicitaron 707 aclaraciones y/o comentarios, lo que significa que se detectaron, revisaron y se dio el seguimiento correspondiente a un 83.16% más de eventos que el año anterior.

Las cifras anteriores son resultado de la asignación de mayores recursos y un seguimiento más cercano por parte de la Dirección de Vigilancia de Mercados, apoyados en el área de Servicio Integral de Emisoras, consiguiendo además reducir los tiempos de respuesta e incrementar el interés de la emisora por su operatividad en el mercado.

Derivado del antes mencionado aumento de emisoras listadas en el Mercado Global BMV, el espectro de noticias, procesos y mercados a monitorear también se vio incrementado en esa misma medida.

III.1.2 Propuesta para la Cancelación de la Inscripción de Emisoras Presentada a la CNBV

Con base en la revisión anual de 2005 a los requisitos de mantenimiento de inscripción en el listado de Bolsa, así como al historial de cada una de las emisoras con reincidencia en incumplimiento a los mismos, se solicitó a la CNBV la cancelación del registro de 22 emisoras: ACEYAC, BQ, BUFETE, CAMPUS, CBESTRA, COVARRA, EMPAQ, FIASA, FOTOLUZ, GEASA, GFCREMI, GFMEXI, GICONSA, IEM, LOTONAL, PERKINS, PLAVICO, QTEL, SURESTE, SYNKRO, TUACERO y VIDEO.

En cada uno de los casos se mantiene el seguimiento correspondiente, para concluir satisfactoriamente con el trámite de cancelación de su registro en BMV, atendiendo a las particularidades de cada emisora, para lo que se espera el oficio de cancelación respectivo por parte de la CNBV.

III.1.3 Requisitos de Mantenimiento de Inscripción 2004 vs. 2005

Con base en los resultados obtenidos en la revisión anual 2005 sobre los requisitos de mantenimiento de inscripción, se observa que de un total de 203 emisoras-serie, fueron evaluadas 190, después de restar las 10 series a las que no se aplica esta revisión y 3 más de reciente inscripción. Sobre dicho total revisado, se identificaron 87 emisoras-serie sin incumplimientos, y las 103 restantes presentaron desde uno hasta 7 incumplimientos. En contraste, en el 2004 se registraron 123 emisoras-serie con incumplimientos, lo que representa una disminución del 16.26% en este rubro.

Como se observa en las siguientes cifras, en la evaluación anual de requisitos de mantenimiento 2005:

- el 17% de las emisoras-serie registraron un incumplimiento;
- el 22%, 2 incumplimientos;
- el 14%, 3 incumplimientos;
- el 18%, 4 incumplimientos
- el 7%, 5 incumplimientos;
- con 6 incumplimientos se tiene un 13%, y
- 9 emisoras-serie presentaron 7 incumplimientos (9%).

Al analizar el grado de cumplimiento a los requisitos de mantenimiento, respecto al nivel de bursatilidad de los títulos, se observa que el mayor número de incidencias en incumplimientos (en forma similar al 2004) se ubica en las series de bursatilidad mínima (27 de 103), que representan el 26% del total de series con faltas; seguida por las de bursatilidad baja (16) y las de media (12), es decir, el 16% y 12% sobre el total, respectivamente. Lo anterior, sin tomar en cuenta las emisoras-series suspendidas (47 de 103).

Como parte de sus funciones, la BMV requirió a las emisoras con deficiencias de cumplimiento a los requisitos de mantenimiento que en un plazo no mayor a 40 días hábiles presentaran un plan correctivo. Considerando un total de 76 emisoras (103 series) en incumplimiento, a sólo 51 de éstas se solicitó un plan correctivo, ya que el resto comprende a las 22 emisoras de las cuales se cancelará su inscripción,

Bursatilidad	Emisoras-Serie con Incumplimientos 2004 (123) vs. 2005 (103)	Uno		Dos		Tres		Cuatro		Cinco		Seis		Siete		Total Emisoras-Serie																
		2004		2005		2004		2005		2004		2005		2004		2005		2004		2005												
		% Sobre Total(25)	% Sobre Total(18)	% Sobre Total(19)	% Sobre Total(23)	% Sobre Total(20)	% Sobre Total(14)	% Sobre Total(18)	% Sobre Total(19)	% Sobre Total(15)	% Sobre Total(7)	% Sobre Total(15)	% Sobre Total(13)	% Sobre Total(11)	% Sobre Total(9)	% Sobre Total(123) Incumplimientos	% Sobre Total(103) Incumplimientos															
Alta	2	8	0	0	1	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	2	0	0							
Media	1	4	7	28	0	0	5	26	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	12	12				
Baja	13	52	1	4	5	26	0	0	5	25	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	23	19	1	1		
Mínima	9	36	8	32	9	47	12	63	6	30	6	30	2	11	1	6	2	13	0	0	0	0	0	0	0	0	28	23	27	26		
Nula	0	0	0	0	2	11	2	11	2	10	4	20	10	56	9	50	0	0	1	7	0	0	0	0	0	0	0	14	11	16	16	
Suspendidas	0	0	2	8	2	11	4	21	7	35	4	20	6	33	9	50	13	87	6	40	15	100	13	100	11	100	9	100	54	44	47	46
TOTAL	25	100	18	100	19	100	23	100	20	100	14	100	18	100	19	100	15	100	7	100	15	100	13	100	11	100	9	100	123	100	103	100
%Sobre TOTAL		20.33		17.48		15.45		22.33		16.26		13.59		14.63		18.45		12.20		6.80		12.20		12.62		8.94		8.74		100		100

2 más que se encontraban en proceso de desliste formal (GACCION, GFSCTIA) que junto con PLAVICO (en listado de cancelación) son las que a la fecha se han dado de baja del registro de BMV; tampoco se solicitó plan a SAVIA debido a la situación legal y corporativa que enfrenta.

En este año se hizo un mayor énfasis al análisis y alcance de los planes correctivos, en el sentido de que se validó que consideraran acciones viables y congruentes con las deficiencias que presentan las emisoras en lo particular, respetando los tiempos de cada uno de los compromisos que ellas mismas establecen.

III.1.4 Propuesta para la Modificación de Requisitos de Mantenimiento de Inscripción (Modalidades Operativas y de Permanencia)

Se realizó un análisis con el objetivo de encontrar requisitos y parámetros para el mantenimiento de la inscripción en el listado, más acordes a nuestro mercado y que consideraran estándares internacionales, así como para obtener mejores pautas tendientes a establecer el esquema de negociación más adecuado para los valores con deficiencias operativas.

Después de varios análisis conceptuales, matemáticos y estadísticos, se elaboró una propuesta y, como consecuencia de la misma revisión, también se propusieron rubros y parámetros

específicos para la determinación de la modalidad de operación. Se tiene contemplado implementar esta propuesta en el 2006, después de la validación correspondiente por parte de la CNBV.

Como complemento de este mismo análisis, se encontró que resultaba conveniente trabajar en una forma de cálculo del *free float* más afín a nuestro mercado y a prácticas internacionales, por lo que la propuesta de requisitos de mantenimiento también contempla la adopción de una nueva mecánica de cálculo, a instrumentarse en el 2006.

III.1.5 Suspensiones

Referente a las suspensiones, el siguiente cuadro presenta un resumen de las suspensiones que se realizaron durante 2005, comparándolo con el 2004 sobre la cotización de emisoras en el mercado de valores, clasificadas según las causas que les dieron origen.



Suspensiones a la Cotización de Series Accionarias 2004 vs. 2005

Suspensiones	2004		2005	
	Total Emisora-Serie Suspendidas	% Sobre el Total	Total Emisora-Serie Suspendidas	% Sobre el TOTAL
Rompimiento de Parámetros	137	76.97	47	65.28
Incumplimiento (Información financiera)	4	2.25	6 (1)	8.33
Emisoras de DEUDA. Incumplimiento de Información. AVISO	12	6.74	4	5.55
Problemas Técnicos y/o Errores Casas de Bolsa	13	7.30	10	13.88
Escisiones, Ofertas Públicas y Determinación de Precio	4	2.25	2	2.78
Evento Relevante	1	0.56	0	0.00
Oficio de la CNBV	0	0.00	0	0.00
Evitar Condiciones Desordenadas	2	1.12	0	0.00
Movimiento Inusitado	1	0.56	0	0.00
A Solicitud de la Emisora (2)	4	2.25	2	2.78
Incumplimiento (Requisitos de (3) mantenimiento)	0	0.00	1	1.39
TOTAL	178	100.00	72	100.00

Emisoras-series de ACCIONES, CPO's sobre acciones, OBLIGACIONES y DEUDA

1. Se actualiza la suspensión de DERMET B. Inicialmente suspendida a solicitud de la propia emisora y posteriormente por falta de entrega de información financiera. Actualmente en operación

2. EMPAQ, AGRIEXP y PROCORP

3. UNEFON por no mantener el 12% de capital social entre el público inversionista

1.1.6 Subastas Continuas

Como consecuencia de la entrada en vigor el 25 de octubre de 2004 de la nueva modalidad de operación denominada Subasta Continua, se ha permitido que un gran número de series con incumplimientos a los requisitos de mantenimiento y que adicionalmente presentaban movimientos abruptos en el mercado, mejoraran sus condiciones operativas, debido a que cada vez que inicia una subasta se envía un aviso al mercado dando a los inversionistas un mayor tiempo de reacción, ya que disponen de una hora para participar en la negociación de estos valores, lo cual disminuye en gran parte las suspensiones por rompimiento de parámetros.

A partir de la entrada en vigor de dicha modalidad, la Dirección de Vigilancia de Mercados realiza mensualmente una revisión a los requisitos operativos de mantenimiento de la inscripción, donde se consideran cuatro rubros: número de operaciones, número de inversionistas, porcentaje del capital social y acciones distribuidas entre el público inversionista.

Como se muestra en el cuadro siguiente, se aprecia una disminución en cuanto al número de series que se han incorporado al esquema de operación en Subasta Continua, ya que al 25 de octubre de 2004 se negociaban en esa modalidad 59 series y al cierre de 2005 se contabilizaban únicamente 51.

Aunado a lo anterior, se observa que este esquema ha permitido que un gran número de emisoras (15) hayan logrado incrementar su operatividad y, en general, subsanado sus incumplimientos, reincorporándose al esquema de Negociación Continua.

Emisoras – Serie en Subasta Continua (Con datos al 31 de diciembre de 2005)	
Emisoras – Serie que iniciaron en subasta continua el 25-oct-04	59
Emisoras – Serie actualmente en subasta continua	51
Total Emisoras – Serie que han estado en subasta continua (14 meses)	74
Emisoras – Serie que se han operado en subasta continua y se mantienen en ese estado	38
Emisoras – Serie que NO se han operado en este esquema de negociación	13
Emisoras – Serie que regresaron a negociación continua y se mantienen en ese estado	15
Emisoras – Serie que fueron suspendidas o canceladas	8

Adicionalmente se realizó un estudio en el que se muestran las variaciones en cuanto a número de operaciones, volumen e importe, entre Subasta Continua y Negociación Continua. Dicha evaluación se efectuó considerando un total de 74 emisoras-serie que han estado en Subasta Continua y a las 38 emisoras-serie que han registrado operación bajo este esquema de negociación y que se mantienen en ese estado.

Operación Subasta Continua vs. Negociación Continua			
Esquema de Negociación	Operaciones	Volumen	Importe
Negociación Continua 01 de Agosto de 2003 al 22 de Octubre de 2004 (14 Meses)	5,188	232,106,000	2,099,192,000
Subasta Continua 25 de Octubre de 2004 al 31 de Diciembre de 2005 (14 Meses)	4,407	77,784,600	2,536,114,039
Diferencia Unidades/\$	(781)	(154,321,400)	436,922,039
Diferencia %	(15.05)	(66.49)	20.81

Sobre 38 Series que han operado en Subasta Continua y que se mantienen en este status

III.1.7 Información Financiera

En cuanto a la entrega de información financiera, cabe mencionar que desde marzo de 2003 la CNBV reforzó el régimen de revelación de las emisoras (incluyendo a las sociedades que emiten títulos de deuda de mediano y largo plazo y fideicomisos) con la publicación de las “Disposiciones de carácter general aplicables a emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores”, (conocida como Circular Única de Emisoras).

Debido a lo anterior, desde el primer año que se aplicó dicha regulación a las emisoras de deuda se produjo un alza

importante en el rubro de emisoras con incumplimientos (13 emisoras en el año 2004), sin embargo, el trabajo continuo ha rendido frutos y para el 2005 únicamente 4 emisoras de deuda presentaron incumplimiento.

Considerando la importancia que tiene la información financiera para el mercado y observando que es un rubro significativo en cuanto al total de suspensiones, se tiene que para el 2004 se suspendieron en total 18 emisoras, siendo 5 emisoras de capitales y 13 emisoras de deuda las que incumplieron con este concepto, contrastando con una importante reducción del 50% respecto a las 9 emisoras en total en el 2005 (5 emisoras de capitales y 4 emisoras de deuda), cuyo detalle se incluye en el cuadro siguiente.

En cuanto a las emisoras que únicamente cotizan su deuda, la BMV no puede suspender operativamente la negociación de sus valores, considerando que los títulos de deuda corporativos y los emitidos por fideicomisos no se negocian en el sistema SENTRA Capitales. En estos casos, la Bolsa

difunde un comunicado informando sobre cualquier incumplimiento en la entrega de información y, de acuerdo con la Circular Única de Emisoras, los intermediarios y *brokers* deberán abstenerse de realizar operaciones con valores de emisores que no hayan cumplido con sus obligaciones de revelación.

III.1.8 Salvedades

En el ejercicio de revisión de 2005 y derivado de la aplicación de la Circular Única de Emisoras, por quinto año consecutivo la BMV examinó los dictámenes de los auditores externos a la información anual de las emisoras del mercado, en los meses de abril y mayo.

Suspensiones en Entrega de Información Financiera 2004 vs. 2005					
		2004		2005	
	Reporte de Información Financiera	Emisoras Suspendidas	Series Suspendidas	Emisoras Suspendidas	Series Suspendidas
Febrero	4to. Trimestre Preliminar	1	1	1	1
	Emisoras de DEUDA. Incumplimiento de Información. AVISO	2	2	0	0
Abril	1er. Trimestre	1	1	2	2
	Emisoras de DEUDA. Incumplimiento de Información. AVISO	1	1	0	0
Mayo	4to. Trimestre Dictaminado	2	2	1	1
	Salvedades	0	0	1	1
	Emisoras de DEUDA. Incumplimiento de Información. AVISO	8	11	3	10
Junio	Informe Anual	0	0	0	0
	Código de Mejores Prácticas Corporativas	0	0	0	0
	Emisoras de DEUDA. I.A. y CMPC. AVISO	2	2	0	0
Julio	2do. Trimestre	1	1	0	0
	Emisoras de DEUDA. Incumplimiento de Información. AVISO	0	0	1	1
Octubre	3er. Trimestre	0	0	0	0
	Emisoras de DEUDA. Incumplimiento de Información. AVISO	0	0	0	0
	TOTAL	18	21	9	16

Como resultado de esta revisión, en 93 de los 262 dictámenes analizados, la BMV detectó 90 notas o aclaraciones, 2 párrafos de excepción o salvedades y una sola emisora presentó abstención de opinión. Se llevó a cabo por tercera ocasión la aplicación de las nuevas disposiciones que incorporó la Circular Única en esta materia y en apego a las facultades de la Bolsa en cuanto a divulgación de información, en el 2005 suspendió a 2 emisoras.

Cabe mencionar que el 99% de las emisoras a quienes se les requirió la transcripción íntegra o parcial de sus dictámenes a través de EMISNET, incluyendo en algunos casos aclaraciones a notas o párrafos de énfasis, cumplieron con el mismo.

número total de reportes de incumplimientos en la entrega oportuna de esta información, en los mismos periodos se ha visto reducido en un 40% (de 30 a 18 incumplimientos).

Total de Recompras					
General	Ago-Dic 04 (5 meses)		Ago-Dic 05 (5 meses)		Ago-Dic 04/ Ago-Dic 05
	No	%	No	%	%
Total de Reportes	1,340	100.00	1,378	100.00	2.84
Total Incumplimientos	30	2.24	18	1.31	(40.00)

Dicha reducción proviene de las nuevas medidas adoptadas por Vigilancia de Mercados a través de un mayor seguimiento a las emisoras cuyos reportes han sido tardíos, que incluyen, reuniones con el representante de la emisora para generar una mejor conciencia sobre la información que reportan a Bolsa.

Salvedades en el Dictamen				
Presentación de "Salvedades" en 2005	Emisoras	BMV Solicita por Escrito	Suspensión	Divulgación a Través de Emisnet
Salvedades – Excepciones	2	-	-	2
Menciones – Aclaraciones	90	-	1	89
Abstención de Opinión	1	-	1	1
TOTAL	93	-	2	92

Estados Financieros de 2004
(Revisados en abril y mayo de 2005)



III.1.9 Recompras

Derivado de las atribuciones en materia de autorregulación, la BMV, a través del área de Vigilancia de Mercados, ha intensificado a partir de agosto de 2004 las labores de seguimiento y aplicación de medidas correctivas sobre incumplimiento a los reportes de operaciones de recompra que las emisoras tienen obligación de reportar.

Como se observa en la siguiente tabla donde se comparan periodos iguales de 5 meses cada uno, existe un aumento del 2.84% en el número total de informes sobre recompra de agosto-diciembre de 2004 (1,340 en total) respecto al periodo agosto-diciembre de 2005 (1,378 en total). Acerca del

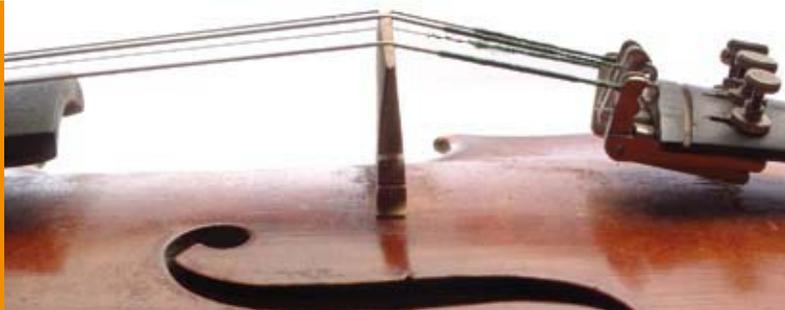
Cabe mencionar que varios de estos últimos reportes extemporáneos reportados en 2005 corresponden a modificaciones a operaciones realizadas durante el 2004.

III.1.10 Títulos Opcionales o Warrants

En la revisión semanal que se realiza sobre la cobertura y norma de liquidez de Warrants, Vigilancia de Mercados verifica que los valores de cobertura de estos títulos se encuentren dentro de los parámetros establecidos conforme a la regulación vigente. Adicionalmente, se ha observado un incremento considerable de emisiones en el 2005, ya que en este año se han colocado 30 nuevas, en comparación a los 22 colocados en total en el año 2004.

Warrants por Emisor

Casas de Bolsa	Ene-Dic 2004	Ene-Dic 2005
BANCOMER	3	0
BANORTE	0	5
SANTANDER	1	2
SCOTIA	18	23
TOTAL	22	30



III.1.11 Valoración e Identificación de Mecanismos Operativos Para la Vigilancia del Mercado

Con la participación en las conferencias organizadas por *Securities Markets Automated Research Trading and Surveillance (SMARTS)* y la investigación de la función de vigilancia en otros mercados, la Dirección de Vigilancia de Mercados enriqueció su panorama de acción. Con base en ello, se han generado propuestas concretas para el mejoramiento del sistema de monitoreo VIGIA, tanto para establecer nuevas alertas como para perfeccionar las actuales; esto también conlleva el mejoramiento de controles y procesos internos, así como la identificación de un nuevo proyecto para la vigilancia entre mercados (*Cross Market*).

III.1.12 Ventas en Corto

Se continúa con la verificación de las operaciones de Ventas en Corto, manteniendo las bases de datos de la Bolsa lo más actualizadas que sea posible, debido a que las cancelaciones de saldos en corto son llevadas a cabo específicamente por los intermediarios.

El importe operado en corto en 2005 (\$4,274 millones de pesos) presentó un incremento del 8% respecto al importe operado en 2004 (\$3,946 millones de pesos).

III.2 Vigilancia a Intermediarios

Como parte del seguimiento de la operatividad del mercado, buscando siempre la transparencia en la negociación y formación de precios, regularmente se envían escritos a los Contralores Normativos de los intermediarios bursátiles, cuando se identifican operaciones inusuales sobre las que exista la presunción de alguna violación a las sanas prácticas del mercado. Sobre todo, se ha trabajado en la identificación y sanción de actividades como fragmentación de órdenes, pre-concertación de operaciones, operaciones de ida y vuelta, manipulación de mercado y simulación de operaciones. En los casos que así procede, la Dirección de Vigilancia de Mercados actúa conforme al marco disciplinario que contempla el Reglamento Interior.

También se mantiene en constante mejora el procedimiento que fijan los lineamientos para proceder oportunamente ante los distintos tipos de presuntas irregularidades realizadas en el mercado de valores por cualquier Casa de Bolsa Miembro de la BMV y sus operadores.

III.3 Autorregulación y Normatividad

Uno de los principales acontecimientos en materia normativa para el mercado mexicano de valores es la conclusión del proyecto de nueva Ley del Mercado de Valores, cuya versión aprobada por el Congreso de la Unión se publicó en el Diario Oficial de la Federación el 30 de diciembre de 2005.

Esta Ley, que es el resultado del trabajo que durante varios años realizaron las Autoridades y los principales actores del sector bursátil, incluida la BMV, iniciará su vigencia a finales de junio del próximo año. De este Ordenamiento se desprenden principalmente los siguientes efectos:

- Establecimiento de nuevas formas de participación en el mercado bursátil para las empresas emisoras de valores y de capital de riesgo.
- Mayor protección al inversionista.
- Redefinición de prácticas societarias y gobierno corporativo;
- Actualización de las actividades de intermediación;



- Avances en la autorregulación;
- Certeza jurídica al mercado, y
- Precisión en las facultades de las Autoridades.

Uno de los cambios más relevantes en la nueva Ley es el que se refiere a las modificaciones que en materia de gobierno corporativo y estructura societaria deben realizar las emisoras públicas, denominadas ahora “sociedades anónimas bursátiles” (SAB’s), principalmente para precisar las responsabilidades y facultades de sus órganos de administración y vigilancia, y la actuación de sus consejeros y funcionarios, así como los derechos de los accionistas. Igualmente destacado es el marco que se propone para la constitución y funcionamiento de “sociedades anónimas promotoras de inversión” (SAPI’s), que bajo ciertas condiciones y reglas mínimas de gobierno corporativo podrán realizar ofertas privadas de acciones, sin la necesidad de listar sus valores en Bolsa.

La Ley permite a este nuevo tipo societario, si así lo consideran conveniente sus accionistas, transformarse en una sociedad anónima bursátil con todas las responsabilidades y efectos que esto conlleva –denominándose temporalmente “sociedades anónimas promotoras de inversión bursátil” (SAPIB’s)-. En tal supuesto, su conversión puede realizarse en un plazo máximo de tres años, periodo en el que deberán dar cumplimiento a los requisitos que determine la BMV en su Reglamento Interior, quien además deberá vigilar que cumplan en tiempo y forma con los compromisos adquiridos.

Además de lo anterior, la BOLSA MEXICANA DE VALORES tendrá que llevar a cabo una serie de actividades en el ámbito operativo, normativo, de sistemas y corporativo, para adecuarse a las nuevas disposiciones de esta Ley.

No cabe duda que este Ordenamiento contribuirá a que participen en el mercado de valores un mayor número de emisoras e inversionistas, entre otros. Sin embargo, se estima que la incorporación de nuevas emisoras se verá en el mediano y largo plazo, dentro de un proceso gradual que requerirá importantes esfuerzos de promoción.

IV. Desarrollo de Mercados y Productos de Información

IV.1 Alta de Intermediarios Bursátiles

En el año de este informe, además de las múltiples ofertas públicas de Acciones y deuda que se realizaron, así como el incremento en la operatividad del mercado accionario, un intermediario bursátil solicitó su admisión como Miembro de esta BMV, y otro la ampliación del tipo de operaciones que puede realizar en Bolsa.

Así, Protego Casa de Bolsa, S.A. de C.V. inició operaciones como Miembro Acotado (No Accionista) el 14 de marzo de 2005, categoría con la cual puede llevar a cabo actividades de intermediación únicamente con valores de deuda.

Por su parte, Casa de Bolsa Credit Suisse First Boston (México), S.A. de C.V. cambió de Miembro Acotado a Miembro Integral (No Accionista), iniciando operaciones en el Mercado de Capitales a partir del 7 de noviembre de 2005.

Adicionalmente, se atendió y proporcionó información sobre el proceso de acceso a la BMV y los requisitos correspondientes, a funcionarios de otras cuatro instituciones, las cuales se espera que presenten sus respectivas solicitudes a lo largo del próximo año.

IV.2 Venta de Información

El objetivo del área de Información en este año fue el de incrementar los ingresos por concepto de licenciamiento y por venta de información para portales de contenido. En ambos rubros el crecimiento fue de más del 300%, lo cual contribuyó al incremento en los ingresos del orden del 9% con respecto a lo presupuestado, y 24% más que en el 2004.

En cuanto al licenciamiento del IPC se registraron 31 *Warrants*, 2 contratos de OTC (*over the counter*) sobre el IPC y tres contratos de licenciamiento en el extranjero.

Basados en el éxito del licenciamiento del IPC, la Bolsa planeó el cálculo y la difusión de nuevos índices para el 2006, con el apoyo del Comité Técnico de Metodologías de Índices constituido en 2005. El primero de ellos es el Índice HABITA, que pretende reflejar el comportamiento de las empresas de desarrollo de vivienda de interés social y medio, del cual se

empezarán a registrar *Warrants* sobre el mismo en el primer trimestre del 2006.

En cuanto a los portales de Internet que difunden la información de esta Bolsa, el crecimiento fue también muy interesante, registrándose 14 nuevos clientes a nivel internacional, especialmente en los Estados Unidos de América.

Los ingresos más importantes del área de información desde hace 10 años son los provenientes de la venta de información en tiempo real en las terminales de los 11 redistribuidores. Este año se computaron 7,619 terminales, manteniéndose en los mismos niveles que en el 2004.

Gracias a las medidas de control implementadas hace dos años, se recuperaron ingresos por US\$130,000 dólares, y se inició la regularización de los servicios distribuidos por los clientes que no estaban reportando a la Bolsa a sus usuarios finales. Se espera que en el 2006 esto contribuya a incrementar los ingresos de la Institución.

De manera coordinada con el Comité Técnico de Metodologías de Índices, se revisaron las reglas de cálculo y de metodología de los índices de la BMV, concluyendo con unos ajustes a las reglas del IPC y del Índice de Rendimiento Total (IRT) que permitirán tener un índice más distribuido y más cercano a las prácticas internacionales. Asimismo, con ese Comité se determinó la necesidad de crear nuevos

índices que satisfagan las diferentes necesidades del mercado para instrumentos referenciados.

IV.3 Planeación y Administración de Proyectos

El área responsable de dar seguimiento sistematizado al desarrollo de los proyectos autorizados para cada año, y los adicionales que llegan a surgir, trabajó en los que se detallan en el cuadro que aparece a continuación, algunos de ellos mencionados anteriormente en otras secciones de este informe.

Dentro del ejercicio de planeación para el año 2006, habrán de incorporarse quince nuevos proyectos de diferentes magnitudes, principalmente para realizar optimizaciones y automatizaciones a los procesos operativos, así como ofrecer nuevos productos o servicios. Los criterios para su selección consideran su impacto y congruencia con las líneas estratégicas institucionales, entre otros aspectos.



PROYECTO	CARACTERÍSTICAS
Programa "10 veces pico"	El programa incluyó la implementación de una serie de medidas para incrementar las capacidades de los sistemas BMV-SENTRA Capitales y SETRIB, derivado de la utilización del <i>Program Trading</i> por algunas Casas de Bolsa. Actualmente, las capacidades de los sistemas transaccionales alcanzan hasta 5 veces pico.
Documentación SENTRA	El objetivo fue realizar un proceso de ingeniería inversa sobre el Sistema Central de BMV-SENTRA Capitales, para obtener la documentación del sistema y formar más personal capacitado para su mantenimiento y evolución. El proyecto concluyó el 2 de diciembre de 2005.
Rediseño de la Página de EMISNET	El proyecto tiene como objetivo realizar adecuaciones a la página de EMISNET, con el fin de incorporar estándares institucionales, adicionando funcionalidad de captura que facilite a los usuarios el envío de información al mercado. La fecha de liberación se encuentra programada para el próximo mes de marzo.
SiBOLSA	Una vez obtenida la licencia de la tecnología de Infobolsa, empresa de servicios de información subsidiaria de la Bolsa de Madrid y la Deutsche Börse, se desarrolló un nuevo producto para distribuir por medio del Internet, de forma segura y controlada, la información propiedad de BMV. La primera versión del sistema se liberará durante el primer trimestre del 2006.
Migración DB01	Debido a problemas que presentaba el servidor donde residía el sistema VIGIA, se realizó la compra de un nuevo servidor con mayores capacidades. El nuevo servidor fue liberado libre de errores el 4 de julio.
Apuntalamiento VIGIA	Este proyecto consistió en implementar algunas mejoras y corrección de diversos defectos que presentaba el sistema VIGIA que utiliza la Dirección de Vigilancia de Mercados. El proyecto será liberado durante el mes de febrero de 2006.

V. Promoción Institucional

Durante el 2005, la BOLSA MEXICANA DE VALORES mantuvo su representación en los comités técnicos y de dirección de organismos internacionales, como la Federación Iberoamericana de Bolsas y la Federación Mundial de Bolsas.

Además de la promoción comentada en otra sección previa de este informe, dirigida particularmente a empresas potenciales a listar sus valores en el mercado bursátil, y a las emisoras en activo, distintos funcionarios de esta Institución participaron en múltiples foros, tanto en México como en el extranjero, para dar a conocer a diversas audiencias el mercado de valores y los productos y servicios a su disposición. Cabe mencionar que en muchos de estos esfuerzos se procuró especialmente la coordinación con la AMIB.

Durante el 2005, la BOLSA MEXICANA DE VALORES mantuvo su representación en los comités técnicos y de dirección de organismos internacionales, como la Federación Iberoamericana de Bolsas y la Federación Mundial de Bolsas.



Visión 2006

Cada nuevo año viene acompañado de distintos retos, de metas por alcanzar, proyectos iniciados por concluir y circunstancias especiales que van definiendo las actividades institucionales. No obstante que la BOLSA MEXICANA DE VALORES tiene claramente señaladas desde hace varios años su estrategia y líneas principales de acción, en el 2006 se enfocará a dos temas esenciales para el futuro del mercado.

El primero de ellos se refiere indudablemente a la tecnología. El año próximo será un periodo en el que la BMV continuará fortaleciendo su infraestructura tecnológica, equipos y sistemas, para garantizar que las operaciones se realicen en el ámbito de seguridad informática y capacidades suficientes que las nuevas modalidades de negociación demandan.

Para ello cuenta con los recursos humanos y materiales necesarios, así como con el entendimiento de su nuevo entorno y de la relevancia de mantenerse a la vanguardia en los servicios propios de su objeto. No hay que dejar de observar que en el mundo globalizado del presente, frecuentemente se tienen noticias acerca de la integración de mercados y de la competencia entre sus plataformas de negociación.

El segundo tema fundamental para la BMV es la promoción permanente para atraer a nuevas emisoras de deuda y capital al mercado bursátil. En la parte que le corresponde, la Bolsa no ha dejado de trabajar en este propósito, pero estos esfuerzos deben enfatizarse para contribuir a que haya mayor oferta de valores disponibles, sobre todo a la luz de las crecientes necesidades de los inversionistas institucionales mexicanos, entre otros aspectos.

Muchos de los proyectos del 2005, y los nuevos del siguiente año, apuntan en esa dirección. La próxima vigencia y aplicación de la nueva Ley del Mercado de Valores debe ser un factor que coadyuve a estos propósitos, y la BOLSA MEXICANA DE VALORES habrá de apoyarse en el nuevo marco jurídico para estos fines.

La Bolsa Mexicana de Valores es la promoción permanente para atraer a nuevas emisoras de deuda y capital al mercado bursátil.



Accionistas y Miembros

Denominación Social	Accionista	Miembro Integral (1)	Miembro Acotado (2)
ABN AMRO Securities (México), S.A. de C.V., Casa de Bolsa			√
Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex (Antes: Acciones y Valores de México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Banamex)	√	√	
Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Antes: Bursamex, 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 Arka, S.A. de C.V., Arka Grupo Financiero	√	√	
Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte	√	√	
Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer	√	√	
Casa de Bolsa Citibank, S.A. de C.V., Grupo Financiero Citibank	√		√
Casa de Bolsa Credit Suisse First Boston (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse First Boston (México)		√	
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	√	√	
HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC (Antes: Casa de Bolsa Bital, S.A. de C.V., Grupo Financiero Bital)	√	√	
ING (México), S.A. de C.V., Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero	√	√	



Denominación Social	Accionista	Miembro Integral (1)	Miembro Acotado (2)
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. (Antes: CBI Casa de Bolsa, S.A. de C.V., CBI Grupo Financiero)	√	√	
Multivalores Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Multivalores Grupo Financiero	√	√	
Protego Casa de Bolsa, S.A. de C.V.			√
Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	√	√	
UBS Casa de Bolsa, S.A. de C.V.		√	
Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	√	√	
Value, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Value Grupo Financiero	√	√	
Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	√	√	



(1) Miembro Integral. Actividades de intermediación en el mercado de capitales y deuda

(2) Miembro Acotado. Actividades de intermediación únicamente en el mercado de capitales y deuda

Cuerpo Directivo

Pedro Zorrilla Velasco

José Manuel Allende Zubirí

Catalina Clavé Almeida

Pedro Díez Sánchez

Antonio Villarruel Lagos

Sandra Gómez Bessa

Salvador Herrera Montiel

Guillermo Medina Arellano

Clementina Ramírez de Arellano M.

Director General Adjunto

Director de Emisoras y Valores

Directora de Información y Productos

Director de Vigilancia de Mercados

Director de Operaciones

Subdirectora de Relaciones Públicas

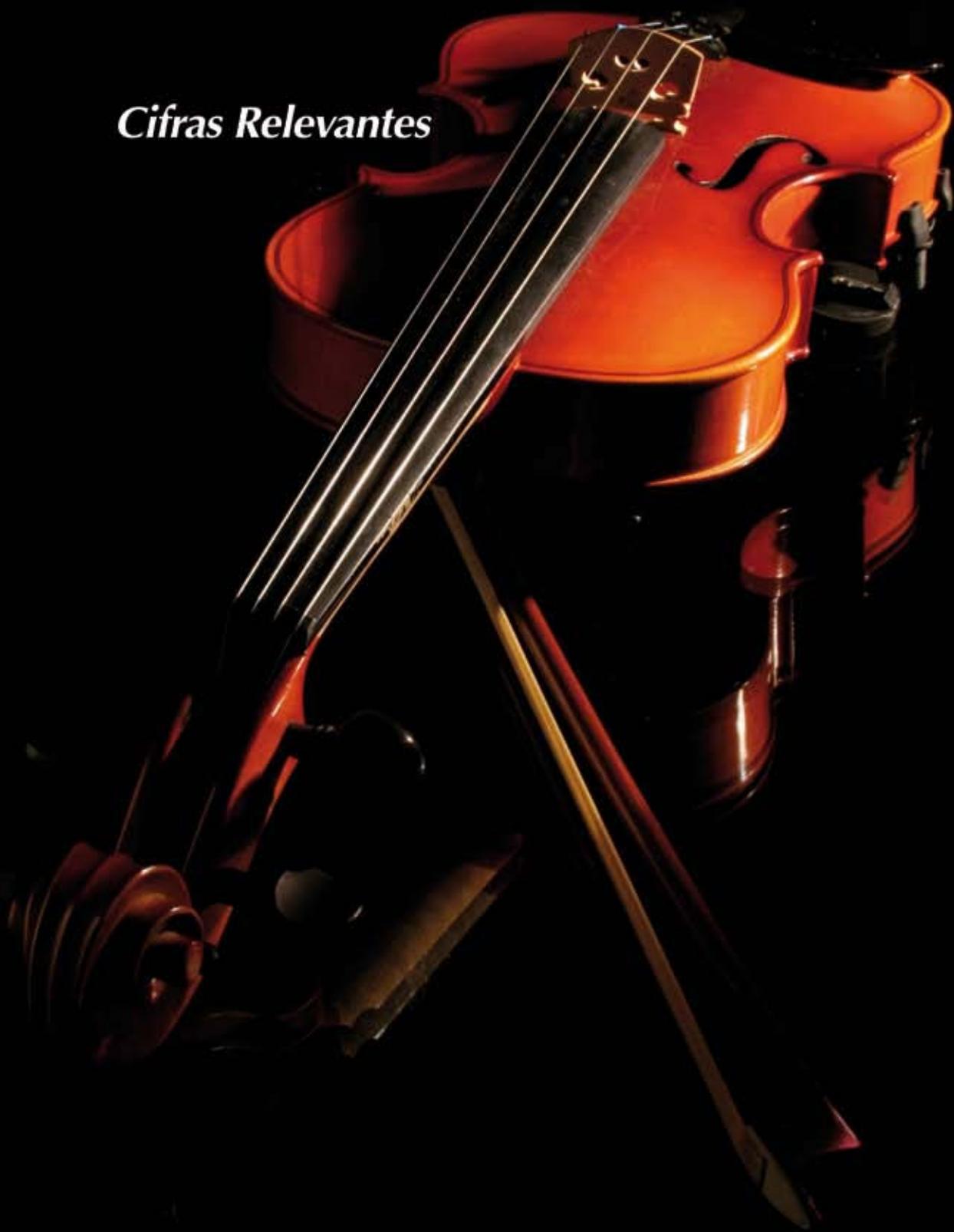
Subdirector de Estadística

Subdirector de Comunicaciones

Subdirectora de Jurídico



Cifras Relevantes

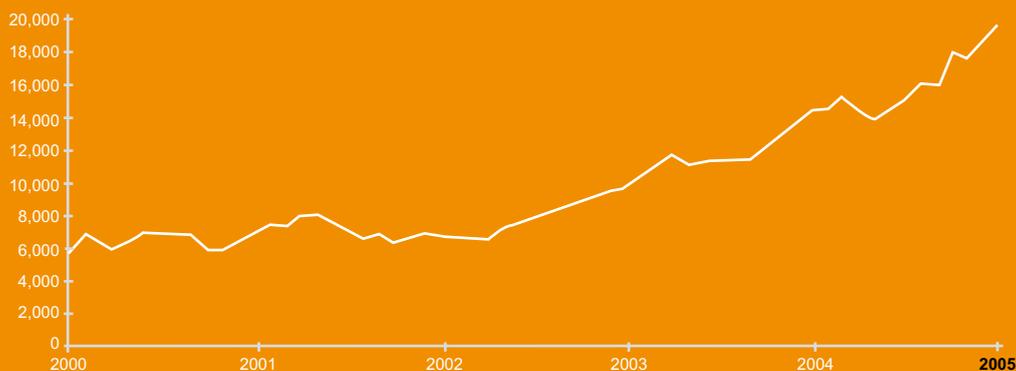


Índices del Mercado Accionario

Índice	Máximo Histórico		Variación Nominal %				2005	Acumulado 01 /05	2005		
			2001	2002	2003	2004			Máximo	Mínimo	Último
IPC	18,054.03	14-Dic-05	12.74	(3.85)	43.55	46.87	37.81	214.97	18,054.03	11,739.99	17,802.71
INMEX	1,050.74	14-Dic-05	12.90	(6.39)	46.93	52.70	38.54	228.47	1,050.74	679.25	1,037.98
IMC30	274.60	29-Dic-05	9.39	4.98	66.21	37.95	9.50	188.34	274.60	223.05	273.52
IRT	19,302.79	14-Dic-05	-	(3.32)	46.86	49.73	41.11	111.28	19,302.79	12,367.33	19,115.61
IDIPC	107.34	20-Dic-05	-	0.53	2.31	1.91	2.41	4.37	107.34	104.81	107.34
HABITA	552.90	27-Dic-05	-	1.58	115.61	60.68	43.07	129.89	552.90	382.11	551.18
Extractivo	21,039.19	09-Dic-05	(53.90)	59.68	165.11	60.59	21.14	279.65	21,039.19	14,566.19	20,213.57
Transformación	4,630.03	29-Dic-05	(9.67)	8.09	18.46	41.08	10.87	80.90	4,630.03	3,760.48	4,611.13
Construcción	31,374.43	14-Dic-05	33.53	3.49	42.56	45.90	43.98	313.87	31,374.43	19,990.86	30,742.86
Comercio	28,760.74	14-Dic-05	15.41	(8.41)	35.79	30.77	38.38	159.73	28,760.74	19,264.52	27,731.28
Com. y Transp.	82,476.94	14-Dic-05	6.17	(9.49)	48.96	53.40	42.66	213.23	82,476.94	49,584.63	80,358.84
Servicios *	2,289.75	21-Sep-05	27.57	(4.07)	31.91	68.37	15.40	213.67	2,289.75	1,769.78	2,143.84
Varios	5,424.47	14-Ago-97	6.45	5.02	46.32	37.56	22.87	176.48	5,405.61	3,884.37	5,405.61

* 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
2001	172	250	1,157,600	126,620	(3.78)	0.75
2002	169	233	1,079,221	104,652	(6.77)	(17.35)
2003	158	215	1,376,927	122,546	27.59	17.10
2004	151	201	1,916,618	170,142	39.20	38.84
2005	150	198	2,544,025	236,045	32.74	38.73

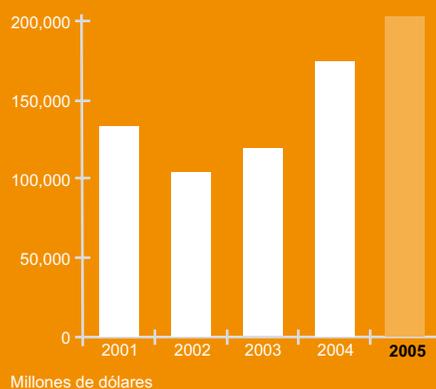
(*) Sin Sociedades de Inversión

Principales Emisoras Accionarias

Emisora	Serie	Valor de Capitalización		Participación en el Mercado %	Rendimiento en 2005 **
		Pesos	Dólares		
AMX	L	381,962	35,440	13.06	60.20
WALMEX	V	255,098	23,669	8.72	54.11
CEMEX	CPO	234,754	21,781	8.03	55.61
AMTEL	A1	178,764	16,586	6.11	61.94
TELMEX	L	177,058	16,428	6.06	22.78
TLEVISA	CPO	110,489	10,252	3.78	27.02
TELECOM	A1	95,968	8,904	3.28	38.24
GMEXICO	B	64,356	5,971	2.20	32.34
GCARSO	A1	61,218	5,680	2.09	29.45
FEMSA	UBD	55,528	5,152	1.90	31.74

(**) 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



Emisoras Extranjeras

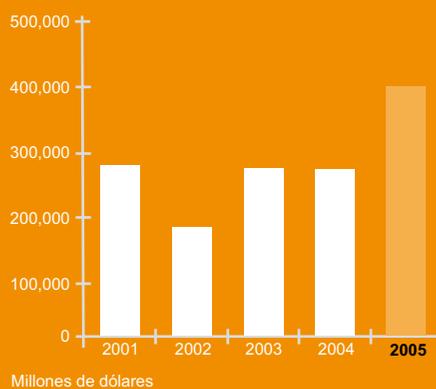
Año	Empresas Inscritas	Series Inscritas	Valor de Capitalización		Variación %	
			Pesos	Dólares	Pesos	Dólares
2001	1	1	2,432,546	266,076	10.44	10.46
2002	2	2	1,873,546	181,679	(22.98)	(31.72)
2003	2	2	2,798,084	249,028	49.35	37.07
2004	2	2	2,778,310	246,636	(0.71)	(0.96)
2005	4	4	4,296,442	398,642	56.64	61.63

Emisoras Accionarias

Emisora	Serie	Valor de Capitalización		Participación en el Mercado %	Rendimiento en 2005 **
		Pesos	Dólares		
C	*	2,616,166	242,739	60.89	(3.64)
SAN	*	879,041	81,561	20.46	0.44
BBVA	*	654,434	60,721	15.23	7.34
TS	*	146,800	13,621	3.42	132.00

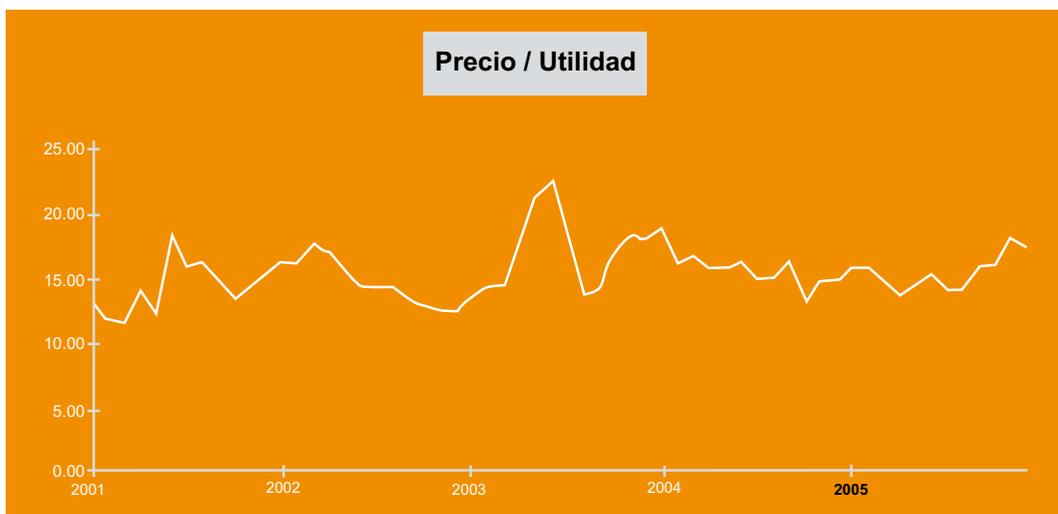
(**) El rendimiento es nominal y contempla los ajustes por exderecho
Millones de pesos y Millones de dólares

Valor de Capitalización Emisoras Extranjeras



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

	Máximo Histórico Mensual		2001	2002	2003	2004	2005	2005 Mensual		
	Valor	Fecha						Máximo	Mínimo	Último
Precio/Utilidad	22.65	Abr-95	15.56	12.53	17.91	14.57	17.32	17.81	13.51	17.32
Precio/Valor Contable	3.70	Dic-05	1.39	1.39	2.20	2.82	3.70	3.70	2.27	3.70



Operatividad del Mercado de Valores

Importe Operado del Mercado de Valores

	Mercado Accionario (1)		Mercado de Títulos de Deuda (Renta Fija)		Mercado Global BMV Accionario		Total Mercado de Capitales (2)		Mercado de Títulos de Deuda (Mercado de Dinero) * (3)		Total	
	Pesos	Dólares	Pesos	Dólares	Pesos	Dólares	Pesos	Dólares	Pesos	Dólares	Pesos	Dólares
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
2003	273,915	25,402	9,709	902	2,537	230	290,376	26,926	76,341,382	7,078,609	76,631,758	7,105,535
2004	496,577	44,111	2,042	182	12,665	1,122	516,735	45,898	62,225,023	5,512,835	62,741,758	5,558,733
2005	576,492	52,965	2,237	205	24,835	2,296	611,087	56,157	68,473,428	6,285,714	69,084,514	6,341,871

Volumen Operado del Mercado Accionario

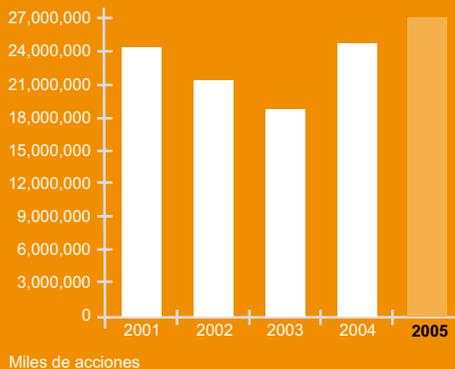
	Volumen(1)	Promedio Diario	Variación Anual %
2001	24,638,140	97,770	35.77
2002	21,135,359	84,205	(13.88)
2003	18,818,405	74,974	(10.96)
2004	25,041,709	97,439	29.96
2005	26,664,841	104,568	7.32

Volumen Operado del Mercado Global BMV Accionario

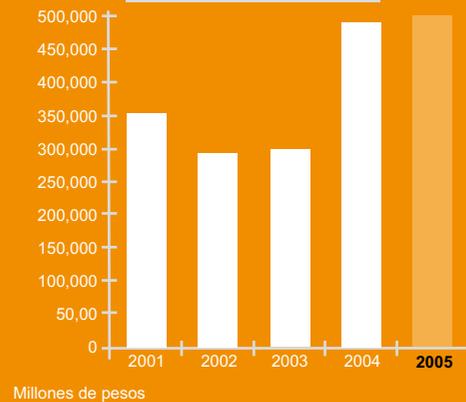
	Volumen	Promedio Diario	Variación Anual %
2001			
2002			
2003	5,561	40	N.A.
2004	28,105	112	178.76
2005	58,016	229	105.61

(1) No Incluye Sociedades de Inversión, Warrants, Bonos Bancarios Indexados ni Ofertas Públicas del Mercado Accionario
 (2) Incluye Sociedades de Inversión, Warrants, Bonos Bancarios Indexados y Mercado Global BMV Accionario
 (3) Incluye Mercados de Metales
 (*) Importe Operado por Sif Garban Intercapital
 Millones de pesos y Miles de acciones

Volumen Operado



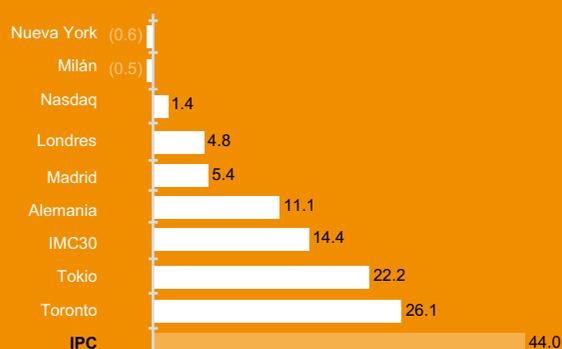
Importe Operado



Índices de Mercados Internacionales

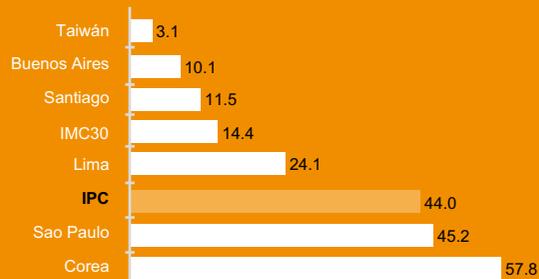
		30-Dic-05	31-Dic-04	Variación %	
				Nominal	Dólares
México	IPC	17,802.71	12,917.88	37.81	44.04
	IMC30	273.52	249.79	9.50	14.45
Mercados Desarrollados					
Alemania	Xetra Dax PF	3,965.16	2,892.63	27.07	11.09
Londres	FTSE 100	4,476.90	3,940.40	16.71	4.84
Madrid	General	807.98	633.99	20.56	5.39
Milán	MIBTel	19,922.00	17,485.00	13.78	(0.53)
Nasdaq	Compuesto	2,003.37	1,335.51	1.37	1.37
Nueva York	DJ Industrial	10,453.92	8,341.63	(0.61)	(0.61)
Tokio	Nikkei 225	10,676.64	8,578.95	40.24	22.23
Toronto	S&P/TSX Compuesto	8,220.89	6,614.54	21.91	26.09
Mercados Emergentes					
Buenos Aires	Merval	1,071.95	524.95	12.21	10.06
Corea	KOSPI	810.71	627.55	53.96	57.79
Lima	General	2,435.04	1,391.97	29.43	24.07
Santiago	IGPA	7,336.67	5,019.64	2.72	11.49
Sao Paulo	Bovespa	22,236.39	11,268.47	27.71	45.24
Taiwán	TSE Weighted	5,890.69	4,452.45	6.66	3.13

Mercados Desarrollados



% en dólares

Mercados Emergentes



% en dólares



		30-Dic-05	31-Dic-04	Variación %	
				Nominal	Dólares
México	IPC	17,802.71	12,917.88	37.81	44.04
	IMC30	273.52	249.79	9.50	14.45
Londres	FTSE 100	5,618.80	4,814.30	16.71	4.84
Madrid	General	1,156.21	959.06	20.56	5.39
Nasdaq	Compuesto	2,205.32	2,175.44	1.37	1.37
Nueva York	DJ Industrial	10,717.50	10,783.01	(0.61)	(0.61)
Sao Paulo	Bovespa	33,455.94	26,196.25	27.71	45.24

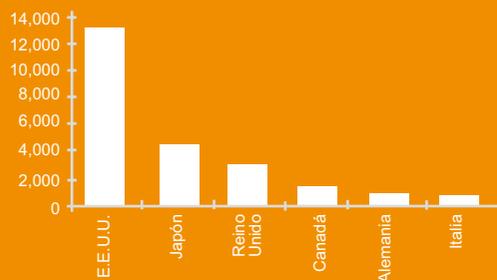


Valor de Capitalización de Mercados Internacionales

		2004 Diciembre	Máximo	2005 Mínimo	Diciembre	Variación Dic 05 / Dic 04
México	IPC	170.1	236.0	164.1	236.0	38.73
Mercados Desarrollados						
Alemania	Xetra Dax PF	1,194.5	1,221.1	1,119.3	1,221.1	2.23
E.E.U.U.	DJ Industrial	12,707.6	13,426.4	12,389.3	13,310.6	4.75
Japón	Nikkei 225	3,557.7	4,572.9	3,393.6	4,572.9	28.54
Reino Unido	FTSE 100	2,815.9	3,058.2	2,733.6	3,058.2	8.60
Canadá	S&P/TSX Compuesto	1,177.5	1,482.2	1,144.2	1,482.2	25.87
Italia	MIBTel	789.6	803.2	707.9	798.1	1.08
Mercados Emergentes						
Brasil	Bovespa	330.3	480.0	318.5	474.6	43.68
Chile	IPSA	116.9	142.5	109.8	136.5	16.74
Corea	KOSPI	398.6	718.0	459.7	718.0	80.15
Filipinas	PSE Compuesto	28.6	39.8	32.5	39.8	39.15
Grecia	ATHEX General	125.2	145.1	120.0	145.1	15.87
Taiwán	TSE Weighted	443.1	476.0	407.2	476.0	7.44

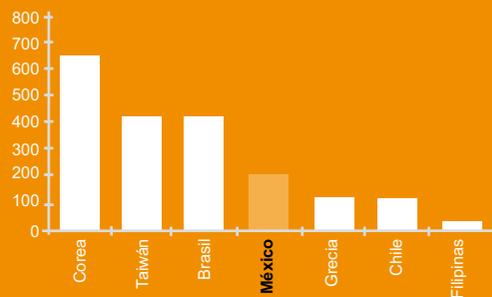
Miles de millones de dólares

Capitalización de Mercados Desarrollados



Miles de millones de dólares

Capitalización de Mercados Emergentes



Miles de millones de dólares

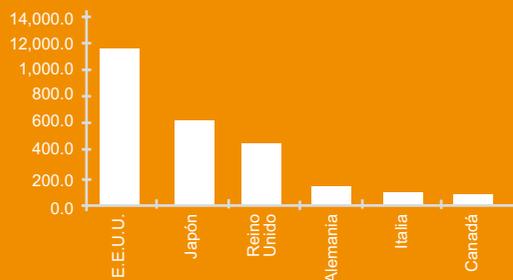
Estadísticas Operativas de Mercados Internacionales

Importe Operado Mensual

		2004 Diciembre	Máximo	2005 Mínimo	Diciembre	Variación Dic 05 / Dic 04
México	IPC	4.3	6.5	3.9	4.4	3.30
Mercados Desarrollados						
Alemania	Xetra Dax PF	121.6	186.8	132.3	150.4	23.66
E.E.U.U.	DJ Industrial	1,064.7	1,355.7	1,036.2	1,158.5	8.81
Japón	Nikkei 225	263.8	623.5	244.5	623.5	136.34
Reino Unido	FTSE 100	434.4	529.3	422.7	451.2	3.87
Canadá	S&P/TSX Compuesto	60.9	94.6	59.3	79.6	30.69
Italia	MIBTel	95.9	127.1	76.9	91.1	(5.05)
Mercados Emergentes						
Brasil	Bovespa	12.2	16.7	9.4	16.0	31.57
Chile	IPSA	1.2	2.0	0.7	1.8	49.75
Corea	KOSPI	56.9	159.9	61.7	159.9	180.79
Filipinas	PSE Compuesto	0.3	1.0	0.3	0.4	18.10
Grecia	ATHEX General	4.9	7.1	3.9	5.7	16.19
Taiwán	TSE Weighted	43.9	74.0	35.9	74.0	68.55

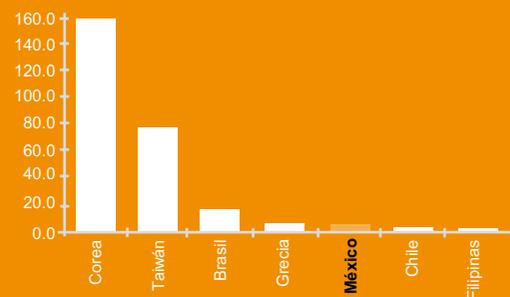
Miles de millones de dólares

Importe Operado de Mercados Desarrollados



Miles de millones de dólares

Importe Operado de Mercados Emergentes



Miles de millones de dólares

Estadísticas Operativas de Títulos Opcionales

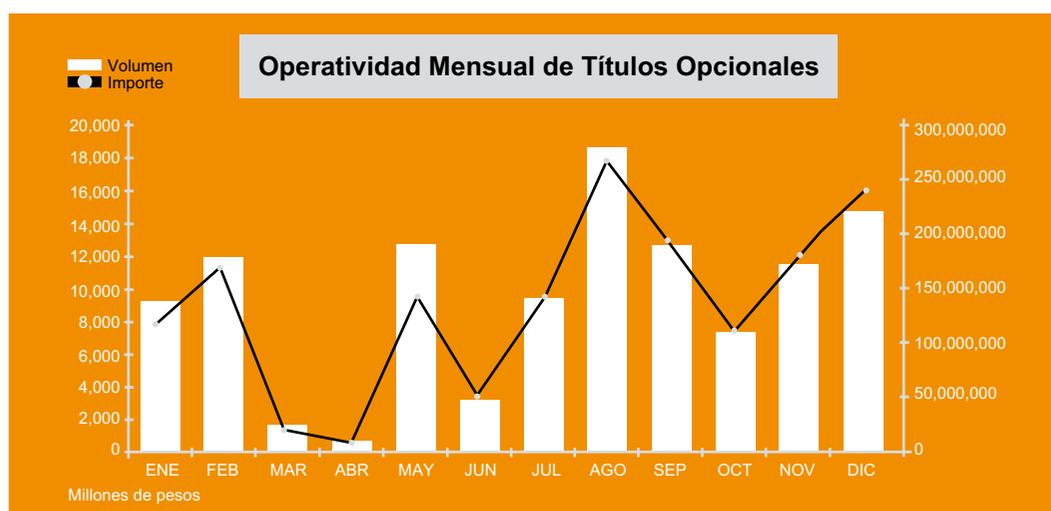
Emisión	Serie	Apertura	Máximo	Mínimo Pesos	Último	Precio de Emisión	Variación % Acumulada *		
							Nominal	Real	Dólares
IPC609R	DC145	15,415.00 19-Sep-05	15,415.00 19-Sep-05	15,415.00 19-Sep-05	15,415.00 19-Sep-05	12,239.00 31-Ago-04	25.95	23.78	30.77
IPC701R	DC155	18,845.00 19-Dic-05	18,945.00 19-Dic-05	18,845.00 19-Dic-05	18,945.00 19-Dic-05	15,381.00 18-Ene-05	23.17	20.12	26.02
IPC604R	DC158	11,550.00 05-Dic-05	11,685.00 15-Dic-05	11,550.00 05-Dic-05	11,650.00 20-Dic-05	10,000.00 18-Feb-05	16.50	12.70	20.66
IPC606R	DV025	13,950.00 04-Nov-05	13,950.00 04-Nov-05	13,800.00 28-Nov-05	13,800.00 28-Nov-05	14,700.00 11-Ago-05	(6.12)	(8.11)	(3.76)
IPC606R	DV026	14,285.00 04-Nov-05	14,285.00 04-Nov-05	14,060.00 28-Nov-05	14,060.00 28-Nov-05	15,000.00 07-Sep-05	(2.26)	(4.33)	(1.32)
IPC611R	DC177	16,540.00 08-Dic-05	16,540.00 08-Dic-05	16,540.00 08-Dic-05	16,540.00 08-Dic-05	16,767.07 22-Nov-05	(1.35)	(3.80)	(2.48)

* 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	212,490	2,000	112,240	1,630,283	0.53	56
Total / Acciones	-	-	-	-	-	-
Compra	-	-	-	-	-	-
Venta	-	-	-	-	-	-
Total / Indices	212,490	2,000	112,240	1,630,283	0.53	56
Compra	194,040	1,971	111,280	1,616,690	0.57	56
Venta	18,450	29	960	13,593	0.05	33
Total / Canasta	-	-	-	-	-	-
Compra	-	-	-	-	-	-
Venta	-	-	-	-	-	-

La operatividad del mercado no incluye ofertas públicas



Ventas en Corto

Participaciones del Total Operado

Principales Emisoras	Importe	Participación %
NAFTRAC	1,401,693	32.80
AMX	931,866	21.80
CEMEX	804,891	18.83
WALMEX	462,582	10.82
TELMEX	149,134	3.49

Principales Casas de Bolsa	Importe	Participación %
GBM	1,326,508	31.04
SANT	995,534	23.29
INTER	679,411	15.90
ACCIV	615,965	14.41
BCOMR	316,533	7.41

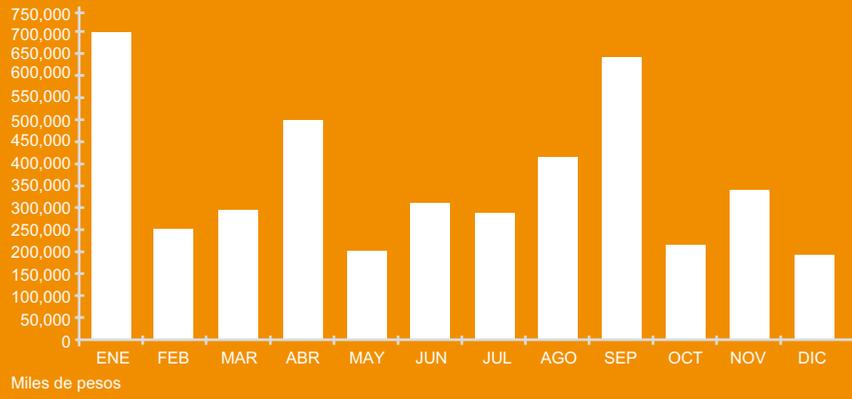
Acumulado de Ventas en Corto

	Volumen Operado	Importe Operado	Número de Operaciones
Enero	29,391	706,002	1,316
Febrero	11,578	249,115	394
Marzo	14,694	278,581	581
Abril	22,254	495,989	814
Mayo	8,139	203,607	409
Junio	14,818	316,853	449
Julio	12,766	277,926	435
Agosto	23,475	400,219	705
Septiembre	24,734	590,603	700
Octubre	15,408	244,340	607
Noviembre	12,353	311,952	580
Diciembre	6,458	198,591	286
Total 2005	196,069	4,273,776	7,276
Variación Anual %	(17.00)	8.32	(4.14)

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



Importe Operado de Ventas en Corto

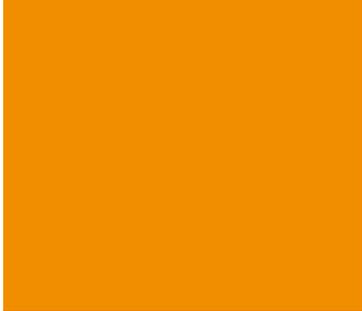


Tasas de Rendimiento en Mercado de Dinero

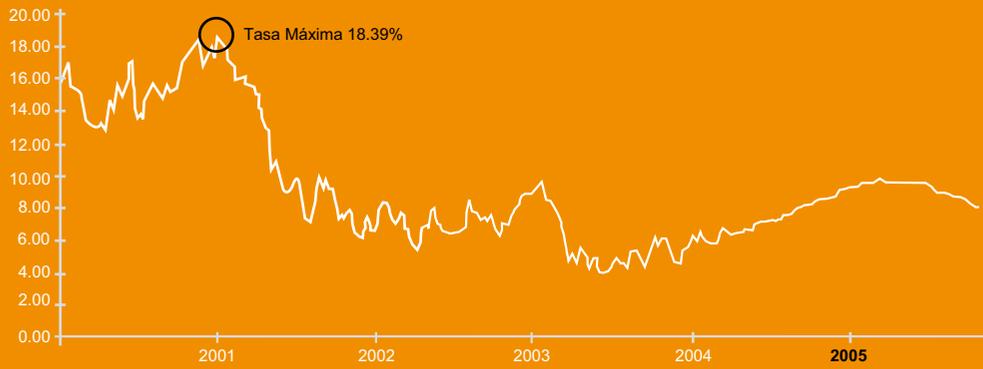
Tasa de Certificados de la Tesorería de la Federación 28 días

	%	Fecha
Tasa Máxima en el Período 2001 - 2005	18.39	18-Ene-01
Tasa Mínima en el Período 2001 - 2005	4.14	31-Jul-03

	2001 Último %	2002 Último %	2003 Último %	2004 Último %	Máximo %	2005 Mínimo %	Último %
Instrumentos Gubernamentales							
Cetes 28 días	6.75	7.56	6.04	8.61	9.81	8.02	8.02
Cetes 91 días	7.60	8.08	6.17	8.81	10.08	7.99	8.01
Cetes 182 días	9.37	7.80	6.74	8.66	10.21	7.90	7.90
Cetes 364 días	10.08	8.38	6.95	8.58	10.26	7.92	7.92
Bondes 28 días	-	-	-	-	-	-	-
Bondes 91 días	-	-	-	-	-	-	-
Bondes 182 días	10.51	9.10	5.81	7.80	9.69	8.60	9.69
Bondes con Pago Trimestral	9.27	6.94	-	-	-	-	-
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija 3 años	10.50	10.50	9.00	-	8.00	8.00	8.00
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija 5 años	10.50	14.50	8.00	9.00	8.00	8.00	8.00
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija 7 años	10.50	9.00	8.00	9.00	9.00	9.00	9.00
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija 10 años	-	-	8.00	9.50	8.00	8.00	8.00
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija 20 años	-	-	8.00	10.00	-	-	-
Udibonos	6.50	-	3.50	-	4.50	4.50	4.50
Bonos de Regulación Monetaria (BREMS)	7.30	6.99	6.13	8.61	9.81	8.50	8.50
Bonos IPAB	6.03	6.98	6.13	8.37	9.66	8.50	8.50
Bonos IPAB con Pago Trimestral	-	6.99	6.17	8.81	10.01	8.01	8.01
Bonos IPAB con Pago Semestral	-	-	-	8.59	10.00	7.98	7.98
Instrumentos Privados							
Papel Comercial	7.50	8.64	6.45	10.09	12.40	8.80	9.64
Pag. con Rend. Liq. al Vencimiento	7.93	8.39	6.34	8.39	-	-	-
Certificado Bursátil de Corto Plazo	-	10.67	9.20	8.79	14.22	8.30	8.35
Certificado Bursátil	8.55	12.35	9.36	13.03	14.67	4.12	13.18



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

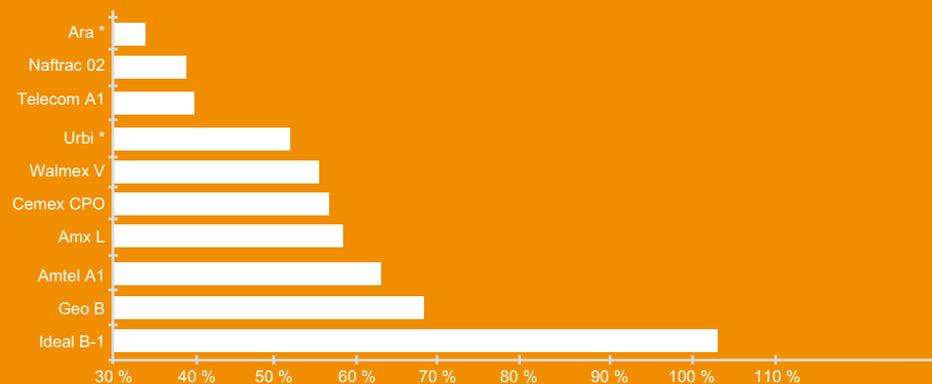


Emisoras del Mercado Accionario con Mayor Rendimiento *

Emisora	Serie	Rendimiento % Nominal	Real	Dólares
1 Ideal	B-1	101.98	95.47	111.11
2 Geo	B	68.52	63.09	76.14
3 Amtel	A1	61.94	56.71	69.25
4 Amx	L	60.20	55.03	67.44
5 Cemex	CPO	55.61	50.59	62.64
6 Walmex	V	54.11	49.14	61.08
7 Urbi	*	50.92	46.06	57.75
8 Telecom	A1	38.24	33.78	44.48
9 Nafrac	02	37.62	33.18	43.84
10 Ara	*	34.36	30.02	40.43

* Se consideran emisoras de alta bursatilidad.

Rendimiento Nominal de Emisoras Bursátiles al 30 de Diciembre del 2005

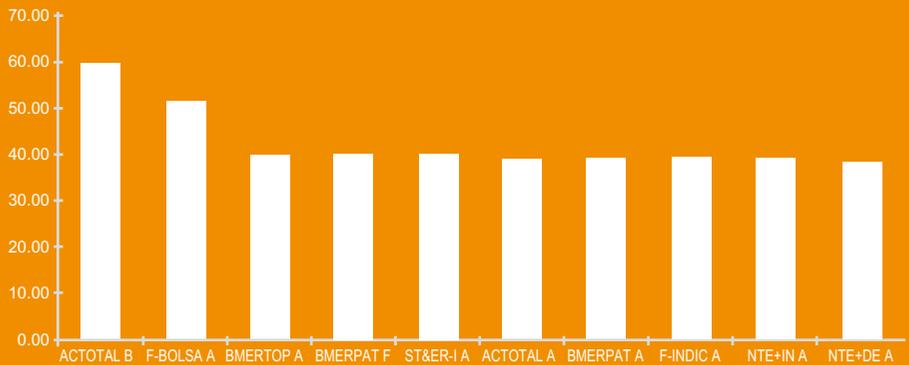


Sociedades de Inversión con Mayor Rendimiento

	Nominal	Variación Anual % Real	Dólares
Renta Variable			
ACTOTAL B	60.11	54.95	67.35
F-BOLSA A	51.90	47.00	58.77
BMERTOP A	41.72	37.15	48.13
BMERPAT F	41.36	36.81	47.75
ST&ER-I A	41.25	36.70	47.64
ACTOTAL A	40.67	36.13	47.03
BMERPAT A	39.47	34.97	45.77
F-INDIC A	39.40	34.90	45.70
NTE+IN A	39.29	34.80	45.59
NTE+DE A	38.37	33.90	44.62
Instrumentos de Deuda			
HSBC-FF B-3	11.74	8.13	16.79
HSBC-FF B-2	11.59	8.00	16.64
HSBC-FF B-1	11.57	7.97	16.61
HSBC-FF A	11.40	7.81	16.44
NTE-FM1 C	11.11	7.52	16.13
INGREAL BDM	10.62	7.06	15.62
INTERS1 A	10.57	7.01	15.57
INGREAL A	10.44	6.88	15.43
INGREAL BDF	10.35	6.79	15.34
BOFA-5 A	10.34	6.78	15.33
Instrumentos de Deuda para Personas Físicas			
HZBONOS A	15.00	11.29	20.20
ST&ER-7 A	14.56	10.86	19.73
ICA180 B-M3	13.72	10.05	18.86
ICA180 B-M2	13.65	9.98	18.78
MONEXM+ BEC-1	12.15	8.53	17.21
MONEXM+ A	12.06	8.44	17.12
MONEXM+ BEP-1	12.03	8.42	17.09
ICA180 B-M4	11.97	8.36	17.03
MONEXM+ BMC-2	11.89	8.28	16.95
ICA180 B-F4	11.86	8.25	16.92
Instrumentos de Deuda para Personas Morales			
HZPZONC A	12.22	8.61	17.30
HZPZONC B	12.12	8.51	17.19
INTERNC A	11.67	8.06	16.71
ST&ER23 A	11.61	8.01	16.66
INTERNC N4	11.33	7.74	16.36
INTERNC N3	10.94	7.36	15.95
INTERNC N2	10.92	7.35	15.94
NTE-IB1 A	10.90	7.32	15.91
NAFM-EX B	10.58	7.01	15.57
ING-GOB A	10.58	7.01	15.57



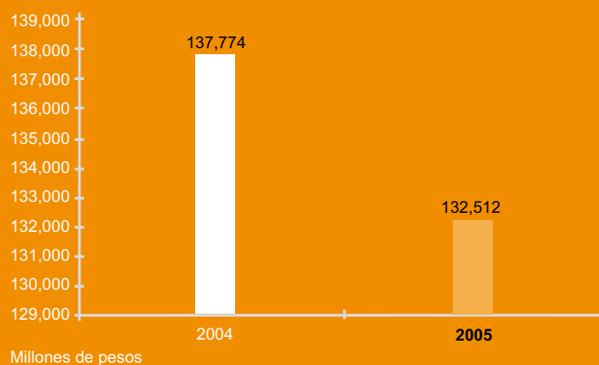
Sociedades de Inversión con Mayor Rendimiento Nominal



Colocaciones Realizadas por Tipo de Instrumento

	2004		2005	
	Pesos	Dólares	Pesos	Dólares
Renta Variable				
Mercado Accionario	2,263	199	21,644	1,987
TRACs	-	-	-	-
Títulos Opcionales	1,806	161	3,085	283
Sociedades de Inversión	250,000	22,098	135,800	12,718
Siefors	5,156,759	450,303	2,408,004	223,628
	5,410,828	472,760	2,568,533	238,616
Deuda de Mediano y Largo Plazo				
Obligaciones	-	-	-	-
Certificados de Participación	-	-	-	-
Pagaré de Mediano Plazo y Financiero	-	-	-	-
Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento de Largo Plazo	-	-	669	60
Certificados Bursátiles	134,774	11,940	129,843	11,795
Notas	3,000	269	2,000	187
	137,774	12,209	132,512	12,042
Deuda de Corto Plazo				
Papel Comercial	190	17	50	5
Certificado Bursátil de Corto Plazo	61	5	225	21
	250	22	275	25
Millones de pesos y millones de dólares				

Colocaciones de Deuda de Mediano y Largo Plazo



Ofertas Públicas

Ofertas Públicas Accionarias

Empresa	Volumen	Importe
INDUSTRIAS CH, S.A. DE C.V.	78,729,176	2,007,593,988.00
GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE, S.A. DE C.V.	33,260,870	1,114,239,145.00
QUALITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A. DE C.V.	120,000,000	735,600,000.00
FOMENTO ECONÓMICO MEXICANO, S.A. DE C.V.	61,690,536	3,592,856,816.64
EMPRESAS ICA, S.A. DE C.V.	353,427,718	1,590,424,731.00
SARE HOLDING, S.A. DE C.V.	93,447,922	831,686,505.80
CEMEX, S.A. DE C.V.	80,500,000	4,338,145,000.00
MEXICHEM, S.A. DE C.V.	97,750,000	1,319,625,000.00
CARSO INFRAESTRUCTURA Y CONSTRUCCIÓN, S.A. DE C.V.	620,000,000	4,712,000,000.00
PROMOTORA AMBIENTAL, S.A. DE C.V.	40,343,400	847,211,400.00
AXTEL, S.A. DE C.V.	21,735,000	554,242,500.00
Total Acciones	1,600,884,622	21,643,625,086.44

Pesos

Ofertas Públicas de Compra

Empresa	Volumen	Importe
G. ACCION, S.A. DE C.V.	28,203,024	266,270,672.22
HYLSAMEX, S.A. DE C.V.	344,967,014	12,910,332,544.49
DERMET DE MEXICO, S.A. DE C.V.	262,323,711	115,422,432.84
Total	635,493,749	13,292,025,649.55



Inversión Extranjera en el Mercado Accionario

	31-Dic-2004	30-Dic-2005	Variación (%)
Libre Suscripción (1)	22,765.72	31,871.20	40.00
Fondo Neutro (2)	2,918.10	3,174.74	8.79
ADR's (3)	48,282.15	71,508.98	48.11
Títulos Opcionales	0.62	0.07	(89.01)
Total	73,966.60	106,554.99	44.06

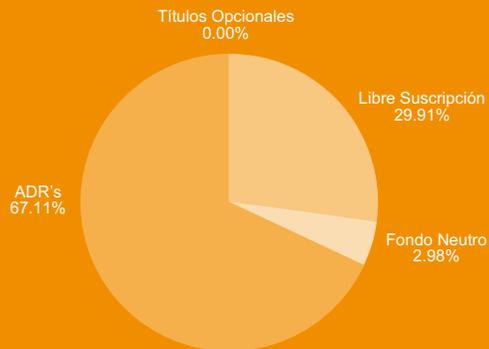
Cifras en millones de dólares

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

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

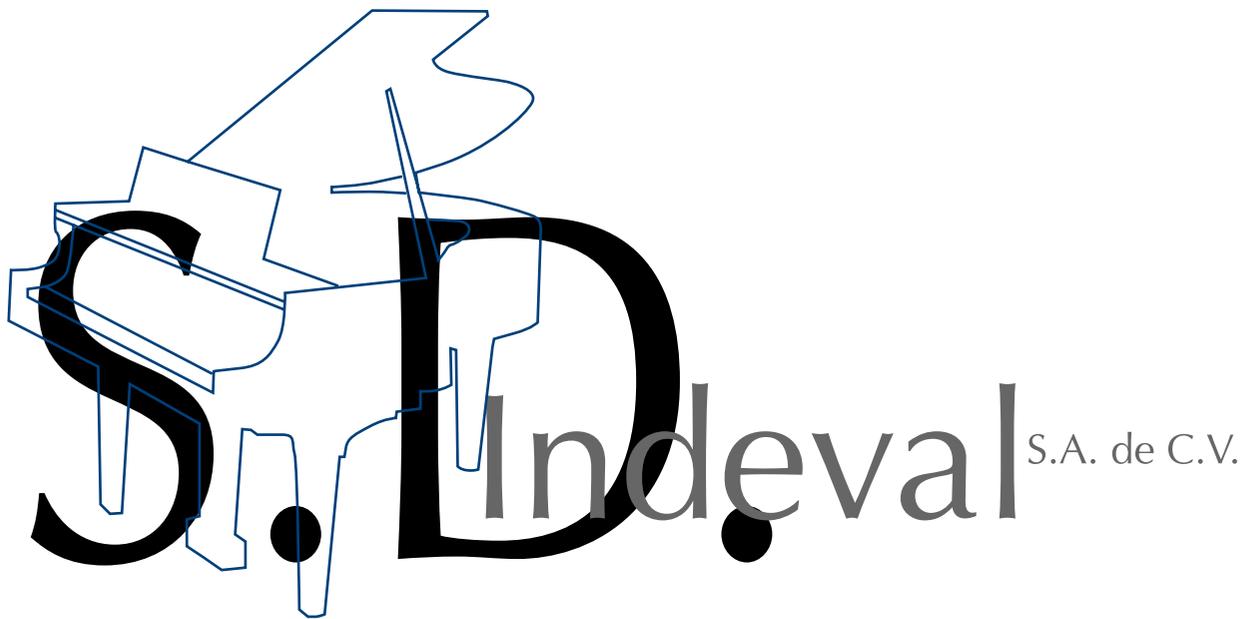
(3) Incluye GDR's

Distribución de la Inversión Extranjera



• Incluye Fondo México





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

M i s i ó n

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

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

V i s i ó n

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



S.D. INDEVAL

Mensaje del Director General

Tanto en el aspecto operativo como en la corrección y desarrollo de un nuevo sistema, el 2005 representó para S.D. INDEVAL un año de logros importantes que fortalecieron la estrategia tecnológica de nuestra Institución y permitieron a nuestros depositantes contar con mejores y nuevos servicios de custodia y liquidación de valores.

En el aspecto tecnológico, en el 2005 logramos apuntalar nuestros sistemas actuales mediante la corrección de un gran número de procesos operativos que habían observado problemas durante 2004. Asimismo, adquirimos una serie de nuevas herramientas tecnológicas que permitieron monitorear a fondo nuestros sistemas y facilitar esquemas de corrección de fallas.

Para el desarrollo de nuestro nuevo sistema concluimos el estudio para el caso de negocio del mismo. Este estudio permitió ampliar nuestra visión y elaborar un plan muy exacto de lo que será el sistema de S.D. INDEVAL. Desde luego, este ejercicio no pudo haber sido concluido sin el apoyo de los señores Consejeros, Autoridades, usuarios y personal, que mediante grupos de trabajo aportaron ideas y experiencias que permitieron enriquecer dicho estudio y la estrategia tecnológica global de nuestra Institución.

Es importante resaltar que en el mes de febrero inauguramos, dentro de nuestras oficinas, un Área de Control Operativo donde se concentran todos los procesos operativos y de monitoreo de los sistemas, el cual incluye a los operadores de S.D. INDEVAL y la CONTRAPARTE CENTRAL DE

VALORES. Esta nueva Área trajo de inmediato beneficios a todos nuestros procesos y la posibilidad de ofrecer un mejor servicio a nuestros depositantes.

En el aspecto operativo, también el 2005 nos dio la oportunidad de brindar nuevos servicios. En enero realizamos, junto con la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR), las Administradoras de Fondos para el Retiro (AFORES) y los Bancos Custodios, el Corte Transversal de títulos para las Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro (SIEFORES), con lo cual los fondos de pensiones dividieron sus tenencias de valores de acuerdo a la regulación vigente.

Asimismo, a petición de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), en el mes de marzo automatizamos el proceso de segregación y reconstitución para Bonos y Udibonos emitidos por el Gobierno Federal y administrados por el Banco de México.

En mayo pusimos en marcha nuestro sistema para préstamo de valores denominado "Valpre Fecha Valor", basado sobre una arquitectura tecnológica orientada a servicios, que además de dar respuesta a las demandas gremiales y a la regulación emitida por las Autoridades, es un sistema más flexible, más modular y menos dependiente de equipos o *hardware*. Esta arquitectura sin duda será el punto nodal del nuevo sistema de S.D. INDEVAL.

Finalmente, es muy importante resaltar el incremento en los volúmenes de operación transfronteriza que se presentaron durante el 2005. El segmento de operación del Mercado Global de la BOLSA MEXICANA DE VALORES (BMV), la custodia de títulos emitidos en el extranjero y administrados por nuestra Institución, así como el listado de las acciones de BBVA y de Santander, ambos bancos españoles, permitieron ampliar nuestra cobertura de servicios internacionales y apoyar la estrategia de las empresas del Grupo BMV, en donde los inversionistas mexicanos no necesitan acudir a otros mercados para diversificar sus portafolios.

Gerardo Mejía Moreno



Consejo de Administración 2005 - 2006

Consejeros Institucionales

Propietarios

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

Suplentes Respectivos

Alfredo Choza Salas
Jorge Fernández García Travesí
Juan Carlos Rosales Hernández
Alfonso Ortega Brehm
Eligio Esquivel Llantada
José Ponce Hernández
Roberto Morales Herrera
Hugo A. Contreras Pliego
Alfonso Henkel Hernández

Consejeros Independientes

Propietarios

José Luis Acuña Contreras
Pedro Alonso Angulo
Héctor Anaya Doll¹
David A. Margolín Schabes

Suplentes Respectivos

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

Presidente

Guillermo Prieto Treviño

Vicepresidente

Ernesto Ortega Arellano

Comisario Propietario

Martha González Caballero

Comisario Suplente

Francisco X. Hoyos Hernández

Secretario Propietario

Hugo A. Contreras Pliego

Secretario Suplente

Iñigo Ruiz Bada

¹ Con fecha 22 de septiembre de 2005, el señor Héctor Anaya Doll presentó su renuncia al cargo de Consejero Independiente.



Funciones Principales y Miembros

Comité Ejecutivo

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

Miembros:

Guillermo Prieto Treviño (Presidente)
José Luis Acuña Contreras
Héctor Anaya Doll²
Roberto González Barrera
Ernesto Ortega Arellano
Carlos Pérez Flores
Clemente Reyes Retana V.



² Con fecha 22 de septiembre de 2005, el señor Héctor Anaya Doll presentó su renuncia al cargo de Consejero Independiente, en virtud de lo cual también dejó de ser miembro del Comité Ejecutivo

Cifras Sobresalientes

	2001	2002	2003	2004	2005	Variación % 05/04
Documentos en Custodia	33,676	29,060	28,434	27,114	23,657	(4.6)
Unidades						
	2001	2002	2003	2004	2005	Variación % 05/04
Valor Total del Depósito	3,815,570	4,130,079	4,598,508	5,310,770	6,537,446	23.1
Mercado de Capitales	2,020,774	2,003,956	2,529,521	3,129,624	3,991,957	27.5
Mercado de Dinero	1,794,789	2,126,115	2,068,980	2,181,136	2,545,478	16.7
Gubernamentales	1,340,414	1,690,818	1,627,903	1,718,766	2,026,744	17.9
Bancarios	454,375	435,297	441,077	462,371	518,734	12.2
Mercado de Metales	7	8	7	9	11	15.2
Millones de pesos						
	2001	2002	2003	2004	2005	Variación % 05/04
Valor del Depósito en Cuentas de Extranjeros	419,563	394,890	508,945	716,257	1,062,224	48
Libre Suscripción	269,993	252,368	323,776	424,490	518,053	22
ADR's	127,604	120,825	159,087	226,809	327,946	45
Fondo Neutro	19,998	16,834	22,547	32,421	33,520	3
Valores Gubernamentales	1,968	4,863	3,535	32,537	182,705	462
Millones de pesos						
	2001	2002	2003	2004	2005	Variación % 05/04
Valor del Depósito de Instrumentos Emitidos en el Extranjero	37,966	39,590	50,803	80,288	85,963	7.1
Acciones Extranjeras	33,031	32,334	35,508	35,700	36,963	3.5
Mercado Global Acciones Estadounidenses	0	0	1,174	3,959	4,266	7.8
Mercado Global ADR's Europeos	0	0	0	395	598	51.1
Mercado Global Índices Extranjeros	0	0	0	617	6,400	37.3
Gobierno Federal UMS	4,633	6,652	9,301	31,172	23,675	(24.1)
Eurobonos	302	604	4,695	7,996	13,752	72.0
Bonos del Gobierno Estadounidense	0	0	125	438	309	(29.0)

Cifras al 31 de diciembre de cada año en millones de pesos

	2001	2002	2003	2004	2005	Variación % 05/04
Total de Operaciones Procesadas	1,917,494	1,777,693	2,172,735	4,419,441	4,863,126	10.0
Operaciones Realizadas en la BMV (Mdo. de Capitales)	1,295,027	1,308,632	1,165,124	1,609,804	2,019,047	25.3
Operaciones realizadas fuera de la BMV (Mdo. de Dinero)	622,467	469,061	1,007,611	2,809,637	2,844,079	1.2
	2001	2002	2003	2004	2005	Variación % 05/04
Cantidad de Traspasos de Fondos SIDV-SIAC-SPEUA*	109,800	162,958	124,105	139,659	154,351	10.5
Cantidad de Operaciones de Préstamo de Valores	6,975	9,409	8,494	13,033	28,222	116.5
Código ISIN Asignados	3,053	2,924	2,775	7,182	7,036	(2.0)
*SIDV Sistema de Indeval, SPEUA-SIAC Sistemas de pago de Banco de México Cifras al 31 de diciembre de cada año						
	2001	2002	2003	2004	2005	Variación % 05/04
Valor de Operaciones Liquidadas	746,828	898,309	998,221	1,347,831	1,619,223	20.1
Mercado Bancario	386,492	384,440	350,424	293,376	336,481	14.7
Mercado Gubernamental	355,984	511,312	645,300	1,052,427	1,280,656	21.7
Mercado de Capitales	4,352	2,557	2,497	2,028	2,086	2.9
Traspasos de Fondos SIDV-SIAC-SPEUA	415,142	655,735	618,694	713,223	886,805	24.3
Importe Total Liquidado	1,161,970	1,554,044	1,616,914	2,061,054	2,506,028	21.6
Promedio diario en millones de pesos						

Operatividad de Instrumentos Emitidos en el Extranjero

	2001	2002	2003	2004	2005	Variación % 05/04
Total	1,442	2,349	8,572	16,020	18,231	1.1
Acciones Extranjeras	398	607	673	726	728	0.0
Mercado Global Acciones Estadounidenses	0	0	4,340	9,450	10,885	15.2
Mercado Global ADR's Europeos	0	0	0	1,714	1,971	15.0
Mercado Global Índices Extranjeros	0	0	0	269	1,094	307.0
Gobierno Federal UMS	970	1,470	3,188	3,372	2,608	(22.7)
Eurobonos	74	272	363	457	744	62.8
Bonos del Gobierno Estadounidense	0	0	8	32	201	169.0
Número de operaciones						

	2001	2002	2003	2004	2005	Variación % 05/04
Rendimiento Anual de la Acción de S.D. Indeval %	30.2	36.6	28.3	30.5	28.3	7.2
Personal	49.0	52.0	46.0	53.0	59.0	11.3
	2001	2002	2003	2004	2005	Variación % 05/04
Depositantes	547	463	495	573	574	0.2
Casas de Bolsa	29	26	29	32	33	0.3
Bancos	56	42	48	48	45	6.3
Aseguradoras y Afianzadoras	45	11	10	11	11	0.0
Extranjeros	33	3	3	4	4	0.0
Sociedades de Inversión	366	366	389	468	473	1.1
Operadoras de Fondos	16	14	15	8	6	0.3
Otros (IPAB y CCV)	2	1	1	2	2	0.0

Principales Actividades del 2005

Tecnología

Como resultado de la nueva estrategia tecnológica de S.D. INDEVAL, los sistemas que administran y ejecutan los procesos operativos relacionados a la custodia, administración, operación y liquidación de títulos fueron apuntalados, mediante la corrección y mejora de sus programas y la inclusión de nuevos equipos y herramientas de monitoreo que permitieron a esta Institución ofrecer, a sus depositantes y al mercado, servicios precisos en cuanto a tiempo y calidad. Asimismo, se dio inicio a los procesos iniciales para la construcción de un nuevo sistema.

Dentro de los aspectos más relevantes a destacar en la estrategia tecnológica y de construcción del nuevo sistema se pueden considerar los siguientes:

Apuntalamiento de Sistemas

Respecto al apuntalamiento de los sistemas, el plan se encuentra en su tercera fase de las cinco planeadas. Los logros en este sentido son evidentes, pudiendo entregar a los clientes una operación mucho más confiable y segura, minimizando los eventos que afectaban a la operación diaria. Asimismo, los objetivos de hacer más eficiente la plataforma tecnológica se han alcanzado, habiendo disminuido el uso de los procesadores del equipo del

97% a menos de 40%. Todo esto se ha logrado sin interrumpir los desarrollos planeados para la industria y entregando servicios de mayor calidad.

Actividades Nuevo Sistema

En lo que se refiere al nuevo sistema se iniciaron cuatro actividades. A mediados de año se concluyó el estudio que llevó a cabo OMX (compañía sueca que es dueña de varios depositarios centrales y bolsas en el mundo) denominado "Caso de Negocio", pudiendo definir la visión de largo plazo sobre las actividades que debe realizar un depositario central y las mejores prácticas a considerar.

Asimismo, en el tercer trimestre se elaboró la planeación de la estrategia para el nuevo sistema, que integra en un Plan General (Gantt) las actividades del proyecto a desarrollarse hasta junio de 2008, con diversos entregables para finales del 2006 (Portal S.D. INDEVAL) y mediados de 2007.

A este respecto se inició la definición y construcción de la arquitectura básica de referencia en sus aspectos de negocio, tecnológico y aplicativo, que deberá quedar concluida en su primera fase en marzo de 2006.

El hito más importante del proyecto se refiere a la modelación de todos los procesos para entregar los servicios que S.D. INDEVAL ofrece a sus clientes. Para ello se llevó a cabo un concurso entre diez proveedores elaborándose un documento muy detallado para solicitar los servicios de éstos. El proveedor ganador fue el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM), quien inició sus actividades en noviembre y concluirá para mediados del segundo trimestre de 2006.

Por último, se iniciaron los trabajos de abastecimiento de componentes de *hardware* y de *software* que serán usados para el nuevo sistema de S.D. INDEVAL. Asimismo, se hizo una inversión en los actuales equipos de producción para extender su vida útil durante otros tres años.

Para 2006 las principales actividades, además de concluir la modelación de proyectos, serán las siguientes, consideradas indispensables para la transición entre el antiguo y el nuevo sistema:

1. Arquitectura Básica de Referencia en marzo;
2. Estructura en capas en agosto, y
3. Portal INDEVAL en noviembre.

Adicionalmente a lo antes mencionado, a continuación se presentan otras actividades realizadas, que permiten mitigar en forma sustantiva el riesgo del nuevo sistema y facilitan la participación del personal de S.D. INDEVAL y la industria.

Enlace H2H S.D. INDEVAL

Desde hace ya 4 años, considerando las tendencias tecnológicas recientes y la necesidad de las instituciones financieras de realizar sus operaciones sin errores manuales, S.D. INDEVAL puso en marcha el desarrollo de conexiones *Host to Host* (H2H) entre los sistemas de los depositantes y el de la Institución.

Para tal efecto, se desarrolló una arquitectura Cliente–Servidor de 3 capas para poder ofrecer el esquema. El esquema de conexión se levantó en producción el día 24 de febrero del 2003.

Debido a la poca incorporación que se observó en el 2003 al nuevo esquema de comunicación, durante 2004 S.D. INDEVAL estableció como objetivo incorporar al mayor número de instituciones posible, logrando a finales de ese año la incorporación de 15 instituciones que de manera conjunta representan un 70% de la operatividad total diaria.

Durante los primeros meses de 2005 se concluyó la optimización de los servicios publicados para el H2H (Dinero, Capitales y Tesorería), dando origen al nuevo ENLACE H2H S. D. INDEVAL, proyecto que se apega a las políticas establecidas en la visión estratégica de crear una capa de servicios y el cual se liberó en producción la primera semana de julio.

Con este proyecto se logró incrementar a 21 el número de instituciones que ya trabajan bajo este tipo de enlace, liberándose para el 8 de agosto la segunda versión. La operatividad incorporada a través de este esquema de comunicación ya es cercana al 73%.

De manera complementaria, durante el 2006 se trabajará en el diseño de *Web Services* que permita publicar servicios de una manera más eficiente y con un protocolo estándar y universal.

Plan de Continuidad de Negocio

Durante el 2005, el plan general elaborado en el año 2002 fue revisado agrupándose en tres grandes rubros, que redefinieron su estructura. El nuevo plan observa cada uno de los escenarios probables de contingencia, considera todos los aspectos operativos de una contingencia tales como comunicación y conectividad con los usuarios, así como la realización periódica de simulacros de contingencia.

S.D. INDEVAL cuenta ya con 3 documentos que definen el plan general de contingencia:

- (BCP) Plan de Continuidad de Negocios.
- (BIA) Análisis de Impacto al Negocio.
- (DRP) Plan de Recuperación en Caso de Desastres.

Durante el periodo en cuestión, la Institución se dio a la tarea de difundir el Plan de Continuidad del Negocio con el gremio, las Autoridades y las instituciones que en lo particular, así lo requirieron.

Custodia y Administración de Valores

Corte transversal de SIEFORES

El 13 y 14 de enero de 2005, S.D. INDEVAL concluyó en forma satisfactoria el movimiento de los activos de la SIEFORE Básica 1 y SIEFORE Básica 2.

La transferencia de valores se realizó mediante un programa diseñado para efectuar movimientos libres de pago de los valores equivalentes a los recursos de los trabajadores afiliados a ambas Sociedades, en función de un porcentaje determinado por las AFORES, y se actualizó mediante transferencias con los registros correspondientes a las acciones representativas del capital social de ambas Sociedades.

Como resultado de la participación de S.D. INDEVAL en el Corte Transversal, las SIEFORES Básica 1 y Básica 2 se encontraron listas para que el lunes 17 de enero cumplieran con sus expectativas de operación y de inversión, de conformidad a lo que sus estrategias y disposiciones determinaron.

Segregación y Reconstitución de Valores

A principios de año, S.D. Indeval automatizó el proceso de segregación para Bonos y Udibonos emitidos por el Gobierno Federal y administrados por el Banco de México. Dicho proceso se adecuó e implementó en base a las reglas y normatividad establecidas por parte de la SHCP.

La segregación y reconstitución de valores se hizo realidad el día 1 de marzo de 2005 a través del desarrollo de un aplicativo bajo el esquema de servicios, siendo este el primer proceso en utilizar el esquema de firma electrónica.

Alta Remota 96 hrs.

En base a una solicitud hecha por el gremio a esta Institución, S.D. INDEVAL realizó una serie de modificaciones a su servicio de alta remota de valores, la cual se puede ahora realizar con 96 horas de anticipación. La nueva funcionalidad se liberó exitosamente en el mes de abril.

Finalmente, el área de Custodia y Administración dio inicio durante el último trimestre de 2005, a la construcción del nuevo servicio de derechos corporativos, así como de estructura de cuentas. Estos servicios estarán listos para su liberación durante el año de 2006.

Operación y Liquidación Mercado de Capitales

Ante la dinámica operativa del mercado financiero, la cual exige la creación de nuevos proyectos de manera permanente, se estableció dentro de S.D. INDEVAL la estrategia de crear dichos proyectos bajo el esquema de "Capa de Servicios", que en adición sienta las bases para el desarrollo del nuevo sistema. Bajo este concepto, el área de Operaciones implementó en 2005 el sistema denominado VALPRE Fecha Valor para préstamo de valores.

Préstamo de Valores

El proyecto de Préstamo de Valores obedece a un esfuerzo realizado desde 2003 que incluye al gremio, Autoridades y a S.D. INDEVAL. Dicho esfuerzo buscó eliminar todas las barreras regulatorias, impositivas y operativas que no habían permitido que este segmento de mercado tuviera el realce que tiene en otros países y mercados. A partir del 16 de mayo del 2005, el nuevo sistema de préstamo de valores denominado "Valpre FV" entró en operación. Este sistema es el resultado de 2 años de esfuerzo de todos los participantes, en donde básicamente se modificaron los siguientes aspectos:

1. Cambios en la reglamentación para la celebración de operaciones de préstamo, que fueron negociados por el gremio y S.D. INDEVAL ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y Banco de México.
2. Modificaciones a las reglas de negocio que se consensuaron con el gremio, en donde los principales cambios se ven reflejados en la fecha valor para la celebración de operaciones, una nueva metodología para el cálculo de garantías, un esquema de liquidación entrega contra entrega y un sistema que facilite la operación.
3. El desarrollo por parte de S.D. INDEVAL de un sistema basado en servicios, con tecnología Internet usando la red financiera actual, que incluyó los cambios en reglamentación y negocio acordados y, principalmente, un sistema que se adaptara al cambio tecnológico adoptado por la Institución desde el 2004, sin impactar los procesos de apuntalamiento y desarrollo de un nuevo sistema.

Tanto el sistema como la operativa creada para operaciones de préstamo encajan dentro del proyecto gremial de apalancamiento de mercado que considera, además del préstamo de valores, ventas en corto y operaciones de margen.

En su aspecto tecnológico, el sistema ha tenido un comportamiento estable que ha beneficiado a los demás procesos de los sistemas de S.D. INDEVAL y de la CONTRAPARTE CENTRAL

DE VALORES, al no impactar el uso de recursos de otros aplicativos.

En su parte operativa, esta Institución se dio a la tarea de capacitar a 40 entidades financieras en el uso del sistema y actualmente se encuentra realizando algunas modificaciones operativas que permitan hacerlo aún más eficiente.

Cabe destacar que el sistema, además del corro Valpre Fecha Valor que se encuentra en operación, tiene contemplada una funcionalidad para operaciones bilaterales y para corros ya autorizados, o que autorice la CNBV.

Operación y Presencia Internacional

Custodia de Valores Emitidos en el Extranjero

Junto con la BMV, S.D. INDEVAL se unió a los esfuerzos realizados para brindar a inversionistas mexicanos la más amplia gama de alternativas y vehículos internacionales que satisfagan las crecientes necesidades de diversificación y optimización de portafolios.

La Institución ha implementado mecanismos que permiten en, y desde, el mercado mexicano, la negociación y liquidación de importantes instrumentos de renta fija y variable de otras economías y regiones. Para llevar a

cabo la custodia de los mencionados valores, se han establecido seguras y eficientes relaciones de negocio con destacadas instituciones internacionales; mismas que garantizan el poder realizar la custodia de los instrumentos que demanden los depositantes.

En el transcurso del 2005, el valor total del depósito de instrumentos custodiados en el extranjero tuvo un incremento de 18.84%, cerrando en el mes de diciembre en más de US\$8,448 millones de dólares; cifra que representa el 1.38% del valor del depósito total de S.D. INDEVAL.

Lo anterior, a pesar de la disminución del 21.15% sobre el valor de la custodia de deuda soberana emitida en el extranjero (UMS), la cual se debió principalmente a la desinversión que tanto SIEFORES como Sociedades de Inversión tradicionales realizaron sobre este instrumento por un monto de US\$874 millones de dólares; mismos que fueron canalizados en su gran mayoría a bonos domésticos del Gobierno Federal.

De forma individual el valor de la custodia en el extranjero presentó las siguientes variaciones:

Tipo de Instrumento	Variación Anual %	Valor Depósito a Dic-05
Acciones Extranjeras con Listado Directo en la BMV	9.79	3,460.73
Deuda Soberana emitida en el extranjero	(21.15)	2,182.03
Deuda Privada emitida en el extranjero	98.15	1,406.58
Acciones extranjeras listadas en el Mercado Global BMV	16.88	451.73
ETF's extranjeros listados en el Mercado Global BMV	1,595.37	928.57
Bonos del Tesoro de los EUA	(50.87)	19.09
TOTAL	18.84	8,448.74
Miles de millones de dólares		



El incremento en el valor de la custodia de *Exchange Traded Funds* (ETF's) extranjeros se debió básicamente al éxito de la acción SHY que replica a los Bonos del Tesoro de los EUA a corto plazo, así como a la participación de las SIEFORES en estos instrumentos.

En el último año los intermediarios mexicanos adquirieron portafolios por más de US\$873 millones de dólares.

El número de emisiones custodiadas por S.D. INDEVAL en el extranjero tuvo un aumento del 66% en el último año; al cierre del mes de diciembre de 2005 la cifra fue de 322 diferentes emisiones.

En lo que se refiere al pago de ejercicios de derecho en efectivo sobre valores emitidos en el extranjero, en el 2005 se aplicaron un total de 728 derechos equivalentes al pago de US\$1.62 billones de dólares; cifra mayor en un 111% a la del año anterior. Particularmente en lo relativo al mercado accionario, se realizaron un total de 361 ejercicios de derecho en efectivo sobre emisiones del extranjero, cifra que representó el 78% del total de ejercicios de derecho en efectivo aplicados en esta Institución sobre acciones.

Las operaciones transfronterizas acumuladas durante el último año llegaron a 19,994 movimientos, lo cual significa un incremento del 25% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Cabe mencionar que el 9.5% de las operaciones transfronterizas, es decir 2,362 movimientos, se realizaron bajo la modalidad "Contra Pago", liquidándose en las cuentas de S.D. INDEVAL en Europa y E.U.A. más de US\$1.2 billones de dólares en efectivo.

Asimismo, derivado de los listados en la BMV de las acciones de los bancos españoles BBVA y Santander, durante el mes de junio de 2005 S.D. INDEVAL trabajó conjuntamente con Banco Santander Central Hispano y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria en la oferta de servicios de custodia, administración y liquidación de sus respectivas acciones.

De esta forma, esta Institución garantizó el 18 de agosto y 19 de septiembre el otorgamiento de servicios trasatlánticos

sobre estas acciones, para beneficio de ambas emisoras e inversionistas mexicanos.

Por otra parte, durante el 2005 S.D. INDEVAL trabajó conjuntamente con la BMV, Nacional Financiera y Deutsche Bank para establecer los flujos operativos de negociación y liquidación con el mercado londinense que dieran vida al listado de dos ETF's que replican el precio del petróleo Brent y el Índice IBOXX de deuda corporativa europea.

El 29 de septiembre y 5 de octubre fueron listados dichos valores en la BMV, y S.D. INDEVAL, a través de su custodio Deutsche Bank, implementó un nuevo esquema de otorgamiento de servicios de custodia, administración y liquidación transfronteriza a través de las agencias de Deutsche Bank en Frankfurt y Londres.

Durante este año, y específicamente en los últimos meses, S.D. INDEVAL participó activamente definiendo los esquemas de liquidación en Europa y Norteamérica, para la colocación y asignación en el mercado mexicano de instrumentos de deuda emitidos en pesos mexicanos en el extranjero.

Asimismo, se apoyó tanto a los emisores como a los agentes colocadores extranjeros y mexicanos en cuanto a cada una de las opciones de listado de los instrumentos dentro del mercado mexicano, detallando los procesos y ventajas de cada una de ellas. Cabe mencionar que esta Institución participó, en su ámbito de competencia, en la colocación de instrumentos emitidos en el extranjero por más de \$8,000 millones de pesos, los cuales en su mayoría fueron adquiridos por SIEFORES.

Presencia Internacional

A partir del segundo semestre del 2005, S.D. INDEVAL fue designado para responsabilizarse de la vicepresidencia de la Asociación de Depósitos Central de América (ACSDA), después de haber presidido durante 2003 y 2004 el Comité de Trabajo de esta Asociación.

Asimismo, S.D. INDEVAL trabaja en la puesta en marcha de un vínculo operativo con su similar en Brasil, *Companhia Brasileira de Liquidacao e Custodia* CBLC, que permitirá hacer realidad también el vínculo operativo que la BMV realizará con la Bolsa de Valores de Sao Paulo, BOVESPA, de Brasil. Estos vínculos servirán como plan piloto para el desarrollo de otros similares en la región latinoamericana sobre el modelo de "Ruteo de Órdenes", diseñado por la Federación Iberoamericana de Bolsas hace ya dos años.

Visión 2006

Durante el año 2006 se continuarán dirigiendo los esfuerzos de la Institución hacia el desarrollo de un nuevo sistema. Además de seguir monitoreando el sistema actual y perfeccionando los procesos que así lo requieran, la estrategia tecnológica permitirá la puesta en marcha del “Portal S.D. INDEVAL”, mediante el cual los usuarios podrán acceder a los sistemas institucionales de una manera más eficiente y segura.

Asimismo, se profundizará en el esfuerzo de incorporar a un mayor número de participantes al esquema de conexión denominado “Enlace H2H S.D. INDEVAL”, junto con el desarrollo de nuevos servicios relacionados con la operativa diaria de los depositantes.

Por otra parte, el 2006 traerá la definición final de la nueva arquitectura de sistemas para la Institución y se dará inicio al desarrollo del nuevo sistema.

Desde luego, el desarrollo antes descrito no detendrá los esfuerzos por ofrecer nuevos productos a la clientela, dentro de los que destacan una nueva modelación de procesos del área de Custodia y Administración, un nuevo esquema de certificación digital para corros electrónicos, la actualización de todos los procesos operativos que se realizan con Banco de México y una nueva versión del sistema de administración de garantías SAVAR para las operaciones de reporto.



Información Financiera

Balances Generales Condensados al 31 de diciembre de 2004 y 2005*

Activo	2004	2005	Variación	Variación % 05/04
Circulante	218,228	255,690	37,462	17.2
Fijo	125,035	137,826	12,791	10.2
Otros	151	158	7	4.6
Total Activo	343,414	393,674	50,260	14.6
Pasivo y Capital Contable				
Corto Plazo	24,995	15,186	(9,809)	(39.2)
Total Pasivo	24,995	15,186	(9,809)	(39.2)
Capital Contable	318,419	378,488	60,069	18.9
Total Pasivo y Capital Contable	343,414	393,674	50,260	14.6
Cuentas de Orden				
Caja y Bancos Terceros	730	498	(232)	(31.8)
Valores Recibidos en Custodia	5,480,959,318	6,537,434,812	1,056,475,494	19.3
Metales Amonedados Recibidos en Custodia	9,634	10,749	1,115	11.6

*Cifras a miles de pesos de diciembre de 2005



Estado de Resultados Condensado al 31 de Diciembre de 2004 y 2005*

	2004	2005	Variación	Variación % 05/04
Ingresos de Operación	189,646	168,413	(21,233)	(11.2)
Gastos de Operación	83,789	97,420	13,631	16.3
Utilidad de Operación	105,857	70,993	(34,864)	(32.9)
Resultado Integral de Financiamiento, neto	4,000	12,225	8,225	205.6
Otros Ingresos y Gastos	388	593	205	52.8
Utilidad antes de ISR y participación en el resultado de compañía subsidiaria y asociadas	109,469	82,625	(26,844)	(24.5)
Provisión para ISR	36,639	24,132	(12,507)	(34.1)
Utilidad antes de participación en el resultado de compañía subsidiaria y asociadas	72,830	58,493	(14,337)	(19.7)
Participación en resultado de compañía subsidiaria y asociadas	11,290	14,641	3,351	29.7
Utilidad Neta	84,120	73,134	(10,986)	(13.1)
Cifras a miles de pesos de diciembre de 2005				
Rendimiento de la Acción	30.5%	28.3%		



CASAS DE BOLSA

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

INSTITUCIONES DE CRÉDITO

- Banco Credit Suisse First Boston (México), S.A.
- Banco del Centro, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte
- Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero
- Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero
- Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte
- Banco Nacional de México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banamex
- Banco Santander Serfin, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander Serfin (antes Santander Mexicano, S.A.)



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

- HSBC México, S.A. de C.V., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, (antes Banco Internacional, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Bital)

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

COMPAÑÍAS DE SEGUROS Y FIANZAS

- AIG México Seguros Interamericana, S.A. de C.V.

- Fianzas Comercial América, S.A.

- Grupo Nacional Provincial, S.A.

- Seguros Comercial América, S.A. de C.V.

- Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa

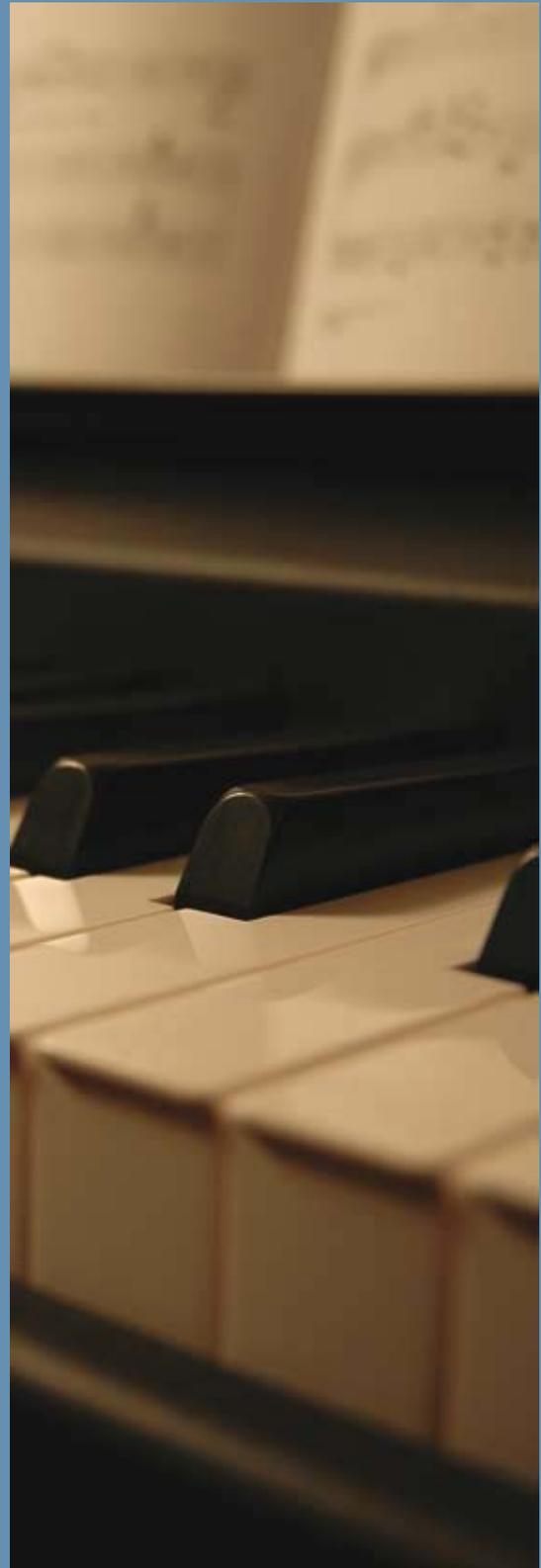
- Seguros Monterrey New York Life, S.A.

OTRAS INSTITUCIONES

- Banco de México

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

- Nacional Financiera, S.N.C.



Cuerpo Directivo

Gerardo Mejía Moreno

Director General

Francisco Herrería Valdés

Director de Liquidación y Tesorería

Jesús Mondragón Osorio

Director de Administración y Custodia

Arturo Navarro Plascencia

Coordinador de Operaciones y División Internacional

Mario Sáenz Luján

Director de Desarrollo de Procesos

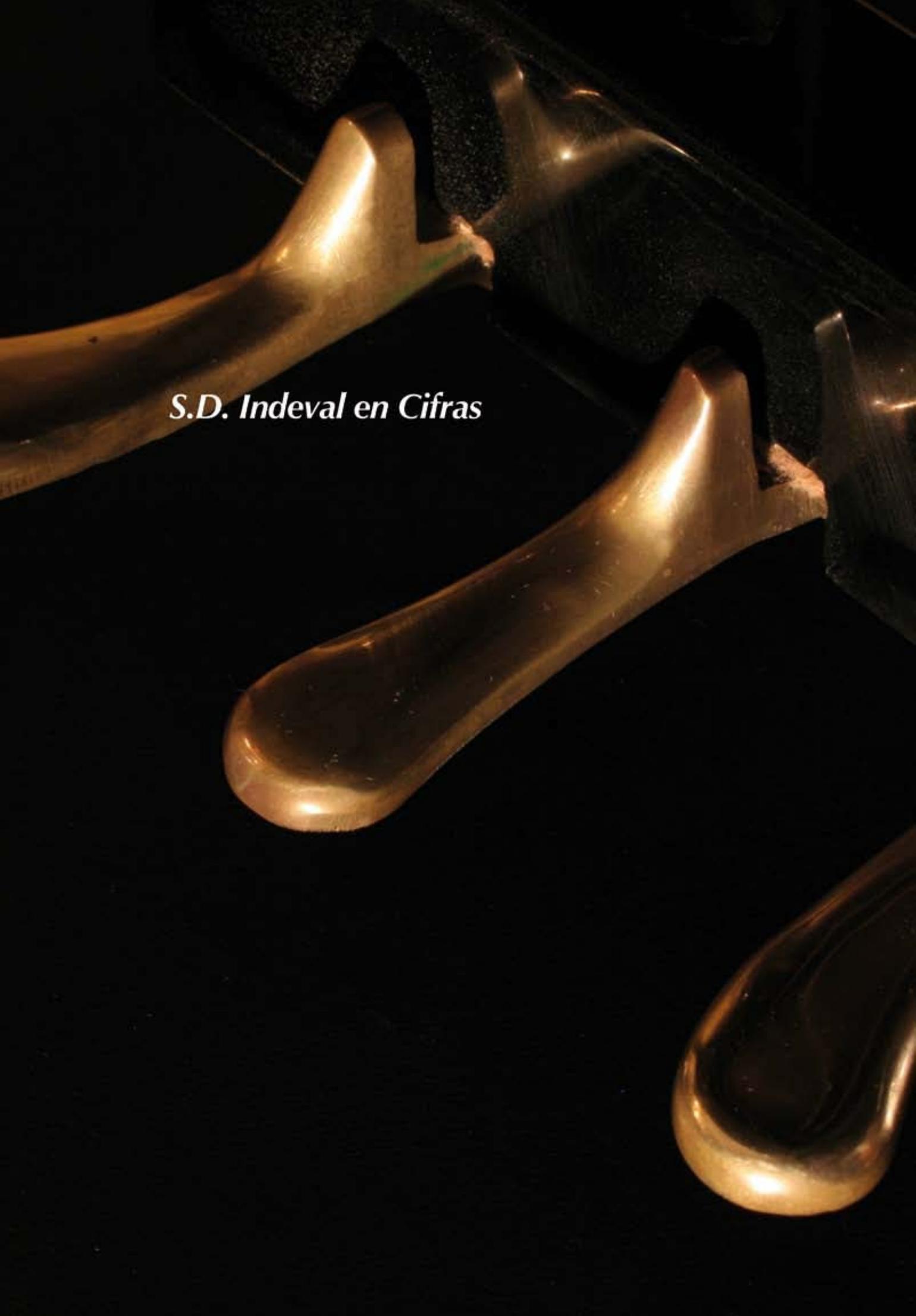
Jaime Villaseñor Zertuche

Director de Administración de Riesgos

Iñigo Ruiz Bada

Subdirector Jurídico



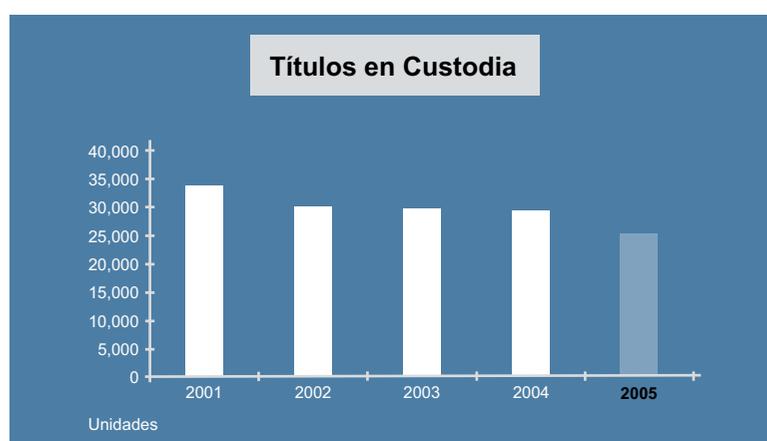


S.D. Indeval en Cifras

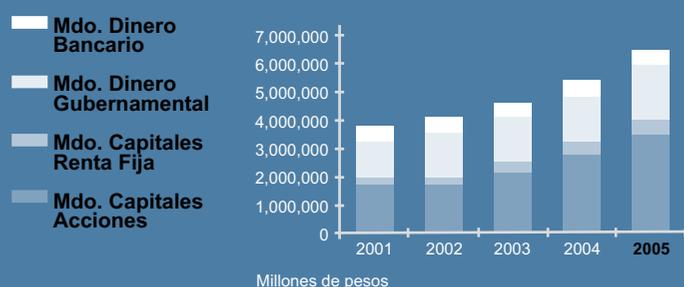
Custodia y Administración de Valores

Valor Total del Depósito

	2001	2002	2003	2004	2005	Variación % 05/04
<i>Mercado de Capitales</i>	2,020,774	2,003,956	2,529,521	3,129,624	3,991,957	27.6
Acciones	1,833,758	1,857,140	2,249,967	2,775,591	3,510,331	26.5
Renta Fija	187,016	146,816	279,554	354,033	481,626	36.0
<i>Mercado de Dinero</i>	1,794,789	2,126,115	2,068,980	2,181,136	2,545,478	(2.7)
Títulos Gubernamentales	1,340,414	1,690,818	1,627,903	1,718,766	2,026,744	(3.7)
Títulos Bancarios	454,375	435,297	441,077	462,371	518,734	1.3
<i>Mercado de Metales</i>	7	8	7	9	11	(12.5)
Valor Total	3,815,570	4,130,079	4,598,508	5,310,770	6,537,446	11.3
Cifras al 31 de diciembre en millones de pesos						
Títulos en Custodia	33,676	29,060	28,434	27,114	23,657	(4.6)
Unidades						



Composición Valor del Depósito



Emisiones Vigentes

	2001	2002	2003	2004	2005	Variación % 05/04
<i>Mercado de Capitales (Acciones)</i>						
Emisiones	1,411	1,436	1,544	1,930	2,554	32
Unidades (Millones)	412,594	476,053	499,986	854,695	950,973	11
Valuación (Millones de pesos)	1,833,758	2,059,363	2,608,490	2,775,591	3,510,331	26
<i>Mercado de Capitales (Renta Fija)</i>						
Emisiones	291	387	543	649	734	13
Unidades (Millones)	2,319	3,177	4,204	5,168	6,119	18
Valuación (Millones de pesos)	187,023	146,824	234,873	354,033	481,626	36
<i>Mercado de Dinero (Gubernamentales)</i>						
Emisiones	223	216	246	237	328	38
Unidades (Millones)	39,286	16,069	38,310	41,398	49,121	19
Valuación (Millones de pesos)	1,340,414	1,218,020	1,643,519	1,718,766	2,026,744	18
<i>Mercado de Dinero (Títulos Bancarios)</i>						
Emisiones	729	628	709	707	715	1
Unidades (Millones)	307,215	285,709	232,834	223,546	218,030	(2)
Valuación (Millones de Pesos)	457,375	435,297	407,665	462,371	518,734	12
Total de Emisiones	2,654	2,667	3,042	3,523	4,333	23
Total de Unidades (Millones)	761,414	781,008	775,335	1,124,807	1,224,243	9
Valuación Total (Millones de pesos)	3,818,570	3,859,504	4,894,546	5,310,760	6,537,446	23

Cifras al 31 de diciembre

Valor del Depósito de Instrumentos Emitidos en el Extranjero

	2001	2002	2003	2004	2005	Variación % 05/04
Acciones Extranjeras	33,031	32,334	35,508	35,508	35,072	(1)
VEMEX	-	-	1,174	3,959	4,266	8
STOXX-50	-	-	-	395	598	51
Índices Extranjeros	-	-	-	617	6,400	937
BBVA	-	-	-	-	1,676	-
SAN	-	-	-	-	214	-
WE	-	-	-	-	238	-
UMS	4,633	6,652	9,301	31,172	23,437	(25)
Eurobonos	302	604	4,695	7,996	13,752	72
T-Bills	-	-	125	438	309	(29)
Total	37,966	39,590	50,803	80,085	85,963	7

Cifras al 31 de diciembre en millones de pesos

Valor del Depósito en Cuentas de Extranjeros

	2001	2002	2003	2004	2005	Variación % 05/04
Libre Suscripción	269,993	252,368	323,776	424,490	518,053	22
ADR's	127,604	120,825	159,087	226,809	327,946	45
Fondo Neutro	19,998	16,834	22,547	32,421	33,520	3
Valores Gubernamentales	1,968	4,863	3,535	32,537	182,705	462
Total	419,563	394,890	508,945	716,257	1,062,224	48

Cifras al 31 de diciembre en millones de pesos

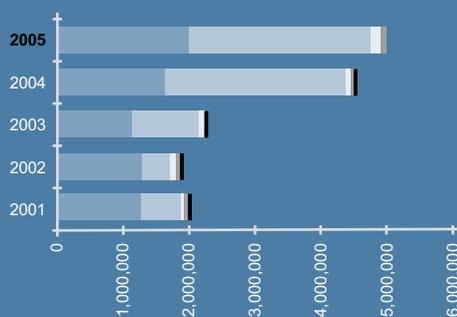
Operatividad

Tipo de Transacciones Procesadas

	2001	2002	2003	2004	2005	Variación % 05/04
Transacciones de Títulos Negociados en BMV	1,295,027	1,308,632	1,165,124	1,609,804	2,017,647	25
Transacciones de Títulos Negociados en el Mercado Extrabursátil	622,467	469,061	1,007,611	2,809,637	2,844,079	1
Transacciones de Dinero entre Cuentas del SIDV	50,573	101,661	76,481	86,841	100,095	15
Transacciones de Dinero entre SIDV-SIAC	37,475	35,751	31,599	39,187	54,026	38
Transacciones de Dinero entre SIDV-SPEUA	21,752	25,546	16,025	13,631	230	(98)
Transacciones Totales	2,027,294	1,940,651	2,296,840	4,559,100	5,016,077	10

Transacciones Procesadas

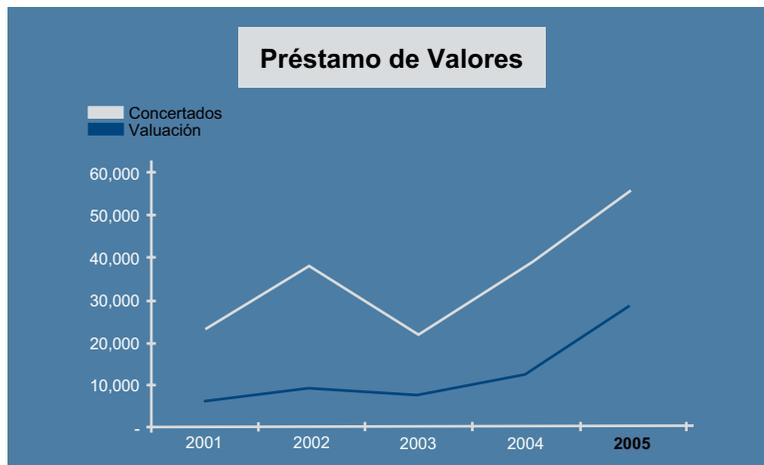
- Transacciones de Títulos negociados en BMV
- Transacciones de Títulos negociados en el Mercado Extrabursátil
- Transacciones de Dinero entre cuentas del SIDV
- Transacciones de Dinero entre SIDV-SIAC
- Transacciones de Dinero entre SIDV-SPEUA





Préstamo de Valores

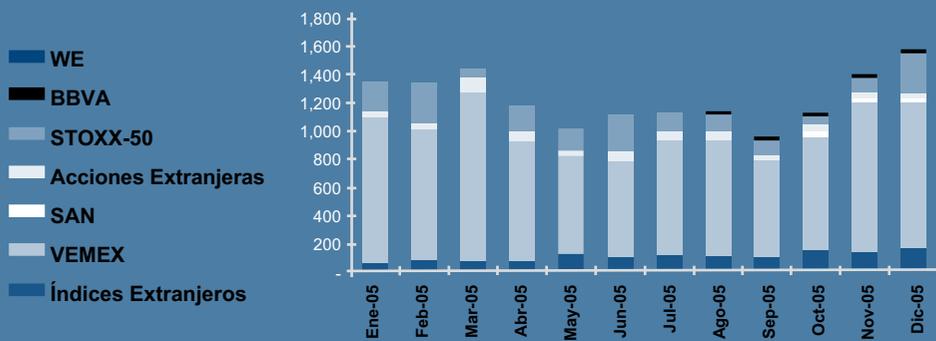
	2001		2002		2003		2004		2005		Variación % 05/04	
	Unidades	Pesos	Unidades	Pesos	Unidades	Pesos	Unidades	Pesos	Unidades	Pesos	Unidades	Pesos
Préstamos Concertados	6,975	22,215	9,409	36,702	8,494	21,419	13,033	35,987	28,222	53,247	117	48
Posturas Prestamistas	6,707	21,235	9,062	35,303	8,241	19,828	11,612	26,750	26,338	47,901	127	79
Posturas Prestatarias	754	2,230	893	3,291	651	2,711	2,131	10,809	3,538	5,346	66	(51)



Operatividad de Instrumentos Emitidos en el Extranjero

	2001	2002	2003	2004	2005	Variación % 05/04
Acciones Extranjeras	398	607	673	726	590	(19)
VEMEX	-	-	4,340	9,450	10,885	15
STOXX-50	-	-	-	1,714	1,971	15
Índices Extranjeros	-	-	-	269	1,094	307
BBVA	-	-	-	-	62	-
SAN	-	-	-	-	76	-
WE	-	-	-	-	2	-
UMS	970	1,470	3,188	3,372	2,606	(23)
Eurobonos	74	272	363	457	744	63
T-Bills	-	-	8	32	201	528
Total	1,442	2,349	8,572	16,020	18,231	14

Operatividad de Instrumentos Emitidos en el Extranjero



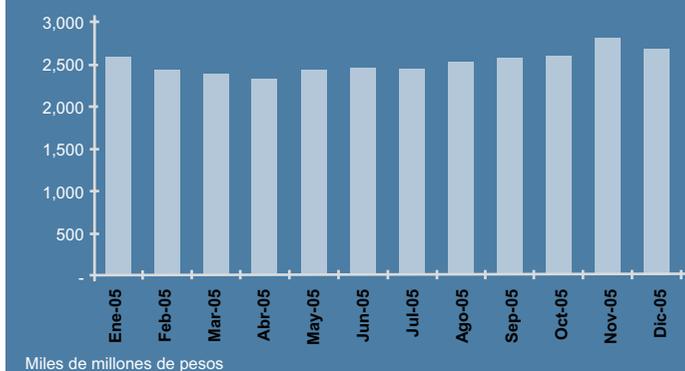
Liquidación

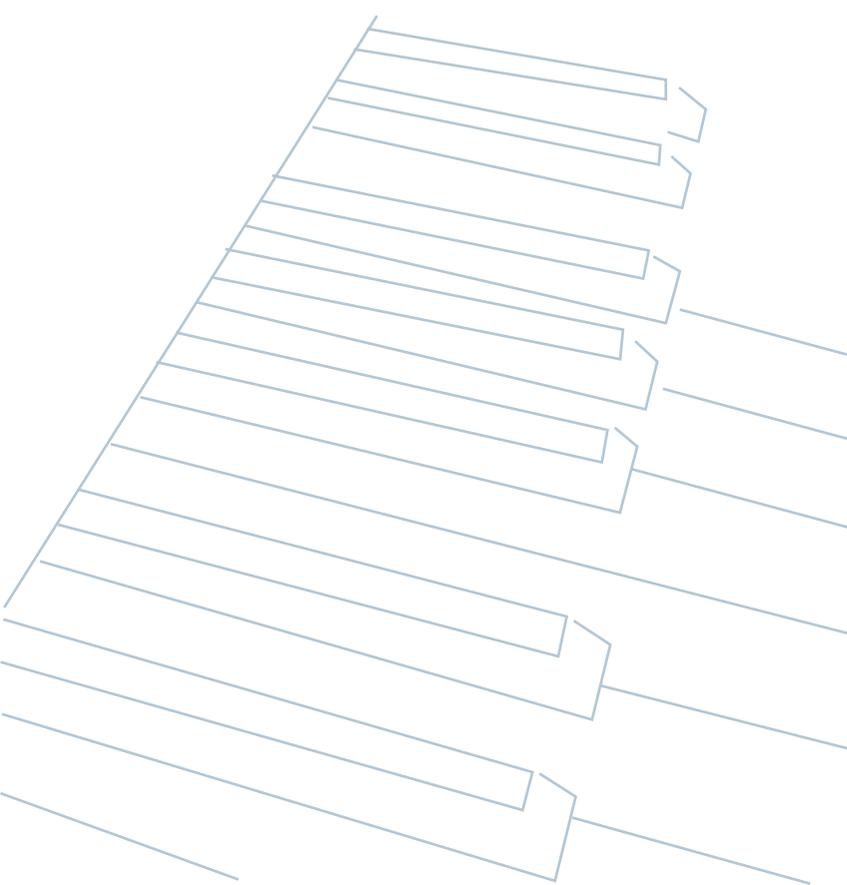
Importes Liquidados

	2001	2002	2003	2004	2005	Variación % 05/04
Títulos Bancarios	386,492	384,440	350,424	293,376	336,481	15
Títulos Gubernamentales	355,984	511,312	645,300	1,052,427	1,280,656	22
Mercado de Capitales	4,352	2,557	2,497	2,028	2,086	3
Total Liquidado	746,828	898,309	998,221	1,347,831	1,619,223	20
Flujos entre SIDV-SIAC-SPEUA	415,142	655,735	618,694	713,223	886,805	24
Fondos Requeridos al Final del Día	11,336	14,434	19,816	17,785	151,728	753
Monto Total de Línea de Crédito	211,034	204,429	209,182	153,727	-	(100)

Promedio diario en millones de pesos

Liquidación Promedio Diaria







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

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

Misión

Proveer servicios de contraparte, de compensación y de liquidación a operaciones celebradas en la BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V., bajo los más seguros y eficientes escenarios financieros y operacionales.

La CONTRAPARTE CENTRAL DE VALORES desarrolla sus objetivos de negocio siguiendo las “mejores prácticas” reconocidas a nivel mundial para sistemas de liquidación de contraparte. En particular, aquéllas que se aplican a operatividad, manejo y mitigación de cualquier tipo de riesgo y de administración de negocios, siempre observando las características particulares de los mercados financieros en México.



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

Mensaje del Director General

En su segundo año de operación, la CONTRAPARTE CENTRAL DE VALORES de México (CCV) continuó con su actividad de reducción de riesgo contraparte y sistémico para las operaciones que se realizan dentro del mercado accionario en la BOLSA MEXICANA DE VALORES (BMV).

El año 2005 representó para la CCV un periodo muy significativo por dos hechos. El primero de ellos está relacionado con el importante incremento en operatividad que se registró en el Mercado de Capitales. Este incremento no modificó en lo absoluto el modelo de administración de riesgos ni el sistema de salvaguardas financieras que la CCV definió desde su inicio de operaciones.

Sin embargo, es importante resaltar que, pese a ser marginal comparado con el importe operado en la BMV durante 2005, el nivel de incumplimientos u operaciones en mora de la CONTRAPARTE aumentó de manera substancial.

Por tal motivo la CCV implementó, a partir de mayo, una serie de medidas denominadas Procesos Extraordinarios de Liquidación, que le permiten tomar préstamos de valores y realizar operación de compra venta forzosa de títulos para cumplir en tiempo y forma sus obligaciones.

Asimismo, a través del Comité de Riesgos de la Institución, se modificaron las reglas para penas convencionales aplicadas para Agentes Liquidadores morosos. Dichas medidas permitieron a la CCV reducir el importe de incumplimientos en aproximadamente un 30%. Desde luego, buscaremos mejorar dicho porcentaje durante 2006.

El segundo acontecimiento es la integración de un nuevo socio al capital de nuestra institución. A partir de noviembre, Casa de Bolsa Credit Suisse First Boston México S.A. de C.V., inició operaciones en la BMV, y en su figura de Agente Liquidador se convirtió en el miembro número 23 de la CCV.

Este acontecimiento es un voto de confianza al mercado mexicano de valores y, desde luego, a nuestra Institución, que nos motiva a seguirnos esforzando para que esta CONTRAPARTE preste de la manera más eficiente sus servicios de contraparte central, administración de riesgos y garantías, y compensación y liquidación de operaciones, dentro del modelo operativo vigente.

Gerardo Mejía Moreno



Consejo de Administración 2005 - 2006

Consejeros Institucionales

Propietarios

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

Suplentes Respectivos

Jiyouji Ueda Ordoñez
Alfonso Ortega Brehm
José Ponce Hernández
Gerardo J. Gamboa Ortiz
Alfonso Henkel Hernández
Jorge Alegría Formoso
Juan Luis Cevallos Almada
Alejandro Reynoso del Valle

Consejeros Independientes

Propietarios

José Luis Acuña Contreras
Guillermo Díaz de Rivera Álvarez
Hernán Sabau García

Suplentes Respectivos

Jorge Arboleda Ancira
Jaime Gutiérrez de la Peza
Luis Perezcano Díaz

Presidente

Guillermo Prieto Treviño

Vicepresidente

Ernesto Ortega Arellano

Comisario Propietario

Martha González Caballero

Comisario Suplente

Jorge Tapia del Barrio

Secretario Propietario

Hugo A. Contreras Pliego

Secretario Suplente

Iñigo Ruiz Bada



Comités

Comité de Auditoría

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

Propietarios:

Fernando Morales Gutiérrez
Carlos Neda Landazuri
Bernardo Ernesto Reyes Retana

Suplentes Respectivos:

José Rocha Vacío
Jorge Luis González Martínez
Julio Arturo Sánchez Díaz

Comité Disciplinario

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

Miembros:

Alejandro Athié Morales
Leonel Pereznieta Castro
Julián Treviño Meixueiro

Comité de Riesgos

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

Miembros Institucionales

Propietarios:

Alfonso de Lara Haro
Jaime Díaz Tinoco
Jaime Enríquez Martínez de V.
Sergio García Quintana
Octavio Mieres Hermosillo
Sergio Procel Maraver

Suplentes Respectivos:

Ariel Padilla Jara
Jiyouji Ueda Ordoñez
Grocio Soldevilla Canales
Bernardo Rubio Águila
Alfonso Camacho Bustillo
Javier Delgadillo Saldaña

Miembros Independientes

Propietarios:

Pedro Argüelles Rodríguez
Jesús Alán Elizondo Flores

Suplentes Respectivos:

José Luis Álvarez Sánchez
Jorge Galindo Flores



Cifras Sobresalientes

Operaciones Concertadas en BMV

	2004	2005	Variación % 05/04
Número de Operaciones	1,466,645	2,023,124	38
Número de Títulos	26,370,022,555	29,263,167,573	11
Importe (Millones de pesos)	522,086	646,758	24

Compensación en CCV

Número de Títulos Compensados	15,200,195,137	16,722,132,418	10
Importe Compensado (Millones de pesos)	299,229	372,389	24

Netos Liquidados en CCV

Número de Netos Liquidados	387,405	489,334	26
Número de Títulos Liquidados	11,169,827,418	12,541,035,155	12
Importe (Millones de pesos)	222,857	274,369	23

VaR y Fondos de Garantía

	2004	2005	Variación % 05/04
Valor en Riesgo (Promedio)	70,035,266	65,724,621	(6)
Fondo de Aportaciones (Promedio)	249,529,749	316,479,232	27
Fondo de Compensación (Promedio)	13,600,450	14,258,194	5

Operaciones en Mora

	2004	2005	Variación % 05/04
Total de Operaciones	1,466,645	2,023,124	38
Total de Operaciones Incumplidas	3,828	10,585	177
% de Operaciones Incumplidas	0.26	0.52	100
Total de Agentes Liquidadores en Operación	22	22	-
Total de Agentes Liquidadores Incumplidos	12	12	-
% de Agentes Liquidadores Incumplidos	55	55	-
Importe Operado	522,086	646,758	24
Importe de Operaciones Incumplidas (Millones de pesos)	1,187	4,067	243
% Operaciones Incumplidas	0.23	0.63	177
Total Días Operados	237	259	9
Total Días en Incumplimiento	191	235	23
% Días en Incumplimientos	81	91	13
Cumplidas en T+3	3,597	9,355	160
Cumplidas en T+4	222	1,208	444
Liquidación en Efectivo	9	22	144
Total Operaciones Incumplidas	3,828	10,585	177

Montos Invertidos

	2004	2005	Variación % 05/04
Monto Promedio Diario	235,728,206	305,594,177	30
Tasa Promedio Diaria %	6.79	9.25	36

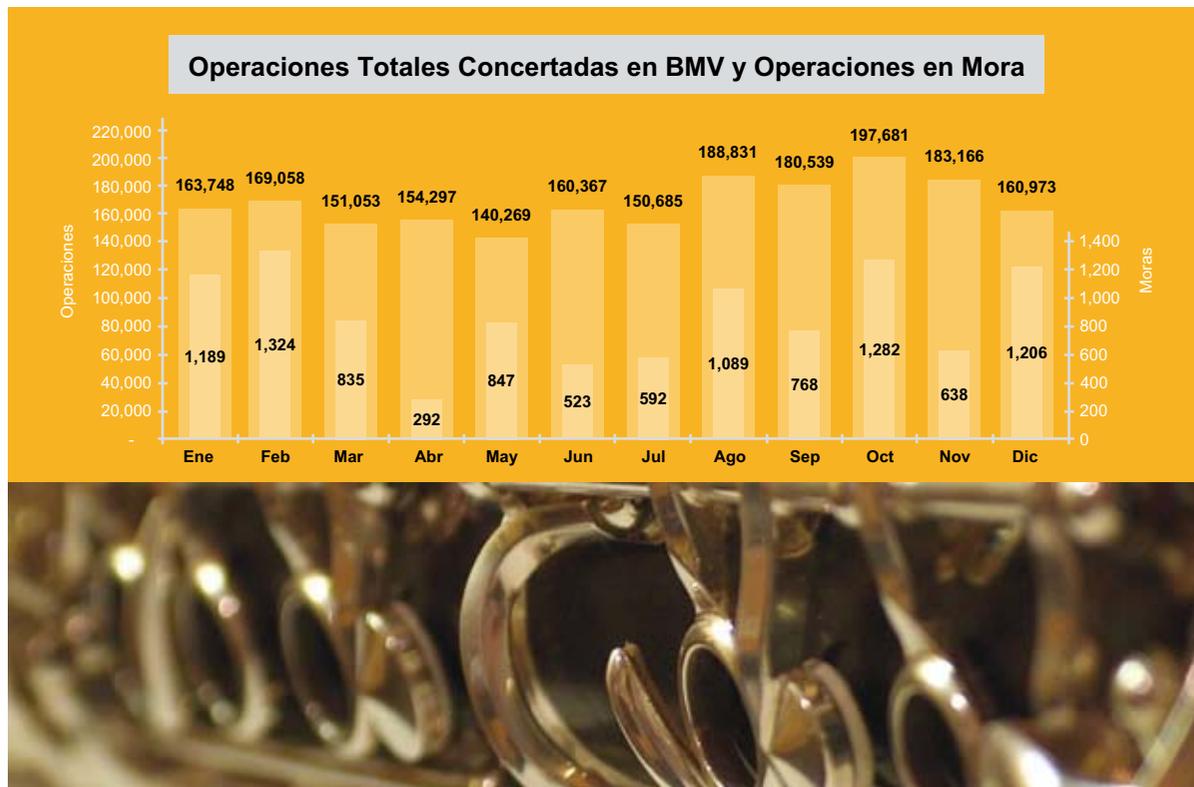
Principales Actividades del 2005

Compensación y Liquidación de Operaciones

Los procesos operativos que la CONTRAPARTE CENTRAL DE VALORES aplica por cada operación concertada y recibida de la BMV son cuatro, denominados de asignación, registro, liquidación y compensación de operaciones, con los cuales se determinan en forma diaria las obligaciones totales de la CCV.

El proceso de compensación, que utiliza un algoritmo de liquidación multilateral, establece el monto a liquidar por neto u operación el cual se realiza mediante un esquema de entrega contra pago (DVP).

El siguiente cuadro detalla el número total de operaciones concertadas en la BMV durante el 2005:



El total de operaciones que recibió la CCV para liquidar fue de 2'023,124, que excede en un 38% al importe total operado en el 2004.

Asimismo, el importe en moneda nacional de estas operaciones ascendió a más de \$646 mil millones de pesos, cifra que también excede en un 11% al importe total operado durante el 2004. Los importes mensuales se presentan en el siguiente cuadro:

Pese a ser montos marginales, las operaciones en mora durante 2005 tuvieron un incremento significativo en comparación al año 2004, ya que tanto en importe como en número de operaciones la cifra casi se duplicó.

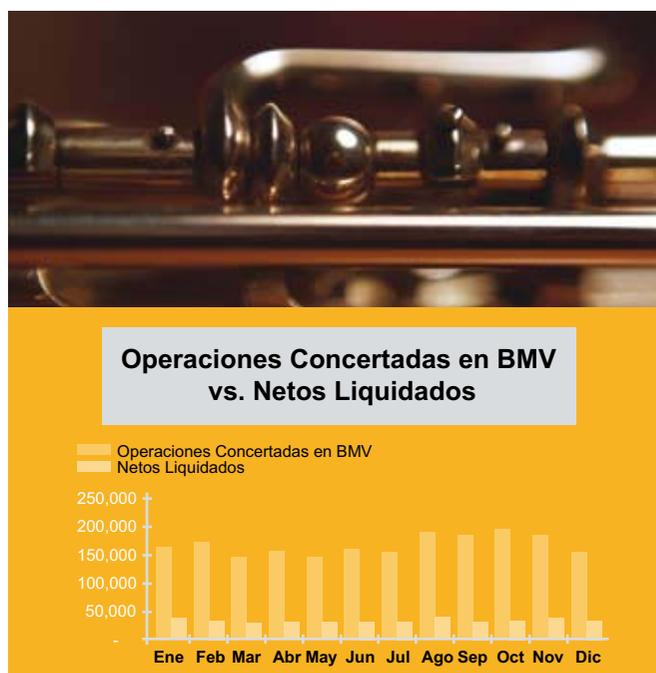
Por tal motivo, la CCV implementó nuevos mecanismos y reglas operativas con la finalidad de mitigar la tasa de incumplimientos. Estos procesos extraordinarios de liquidación se describen más adelante.

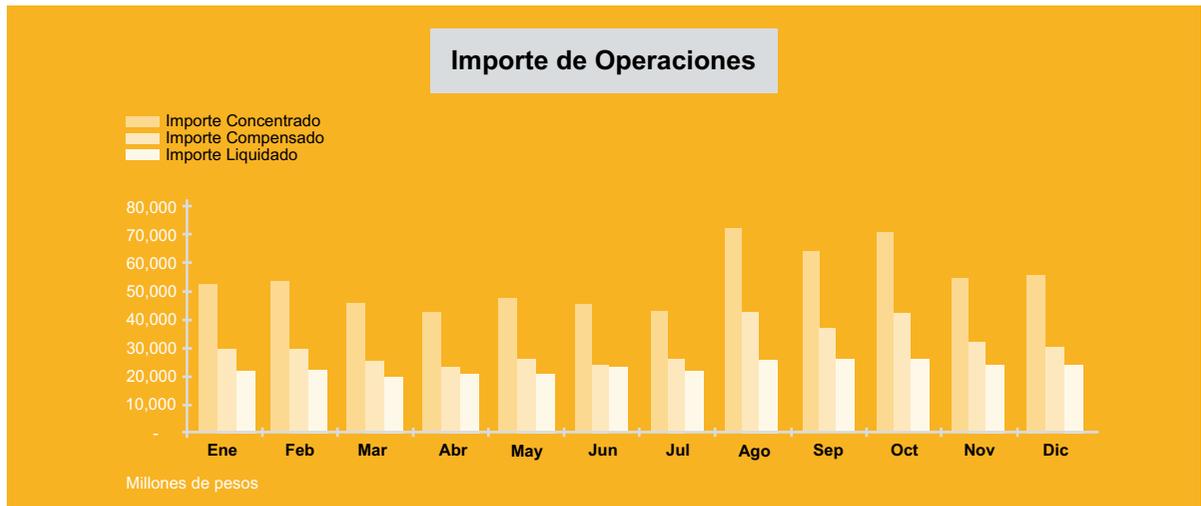


Es importante señalar que sobre el monto total operado en el periodo, la **CONTRAPARTE CENTRAL** compensó el 58% de este importe, por lo que con 42 centavos de cada peso operado en BMV, la **CONTRAPARTE** liquidó todas sus obligaciones.

Las operaciones en mora, es decir todas aquellas que rebasaron su plazo normal de liquidación en T + 2, en el 2005 representaron 0.52% del total de operaciones concertadas en la BMV. Asimismo, comparando su importe, las operaciones en mora significaron el 0.63% del total operado.

Del importe total de operaciones incumplidas, más de 88% se resolvieron en T + 3, el 11% en T + 4 y sólo el 1% mediante acuerdo en efectivo.





Administración de Riesgos

El Sistema de Salvaguardas Financieras (SSF) es el conjunto de medidas que tienen por objeto asegurar el cumplimiento de las obligaciones que derivan de las operaciones en las que la CCV actúa como acreedora y deudora recíproca.

El objetivo central del Sistema de Salvaguardas está encaminado a:

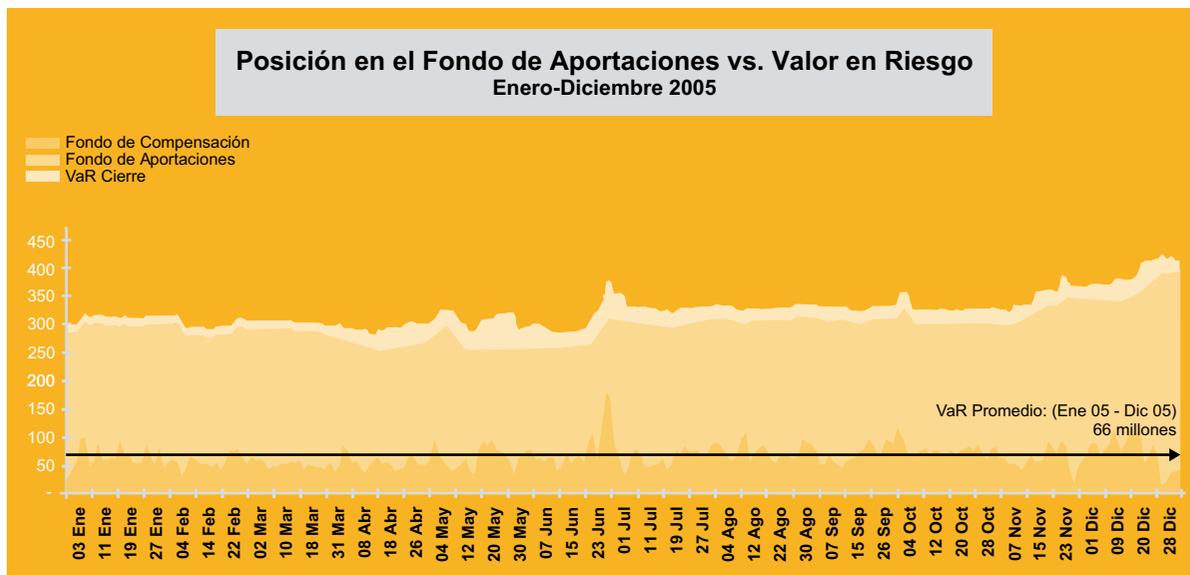
- Prevenir moras en la liquidación de las transacciones realizadas por los participantes del mercado.
- Asegurar la disponibilidad de recursos para cubrir obligaciones no cumplidas bajo el esquema de liquidación de la CONTRAPARTE de los Agentes Liquidadores.
- Detectar oportunamente insuficiencias e irregularidades financieras, así como debilidades operativas de los Agentes Liquidadores.

Los recursos financieros que conforman el SSF son los siguientes:

1. Fondo de Aportaciones
2. Fondo de Reserva
3. Fondo de Compensación
4. Capital Excedente de la Contraparte Central
5. Capital Mínimo de la CCV.



En la siguiente gráfica se puede observar la evolución del riesgo de los participantes durante el año, y compararse con el nivel en el Fondo de Aportaciones. Al cierre de diciembre se observó un excedente promedio del 371%.



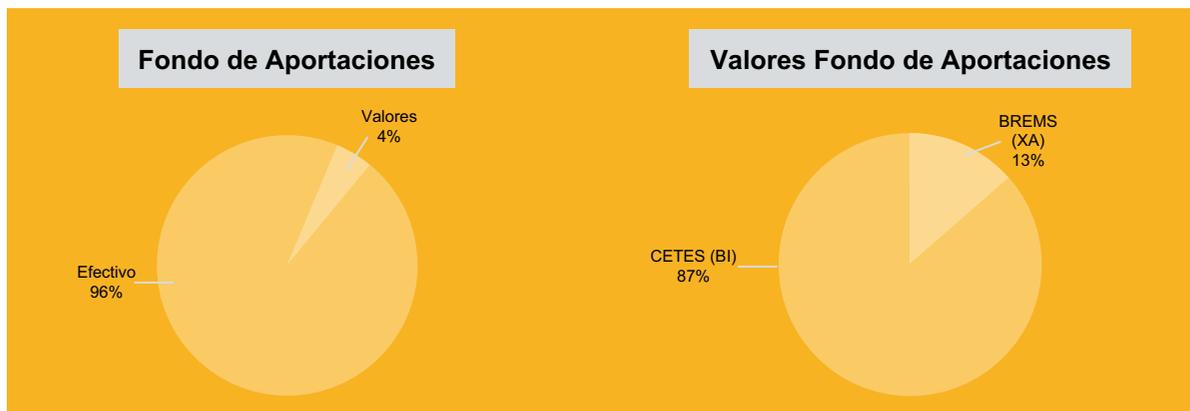
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Promedio
VaR	65	57	52	54	60	79	62	75	73	75	63	73	66
Excedentes	230	229	236	223	223	213	252	238	273	237	271	305	244
%	354	401	453	411	372	269	407	316	372	316	432	417	371

El Sistema de Salvaguardas Financieras (SSF) es el conjunto de medidas que tienen por objeto asegurar el cumplimiento de las obligaciones que derivan de las operaciones en las que la CCV actúa como acreedora y deudora recíproca.



Por lo que respecta a los Fondos de Garantía, los mismos fueron constituidos en más de un 95% en efectivo; y la parte restante en Certificados de la Tesorería de la Federación y Bonos de Regulación Monetaria, preponderando los primeros.

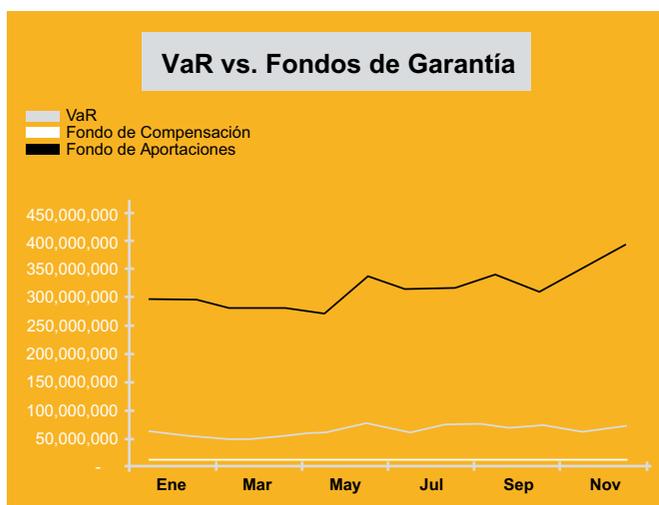
2. La mitigación de riesgos operativos tanto de S.D. INDEVAL como de la CCV;



Finalmente, el monto promedio diario de garantías en efectivo que la CCV administró, se situó en \$305 millones de pesos, cifra que es superior en 30% al importe promedio operado en el 2004.

3. Los aspectos metodológicos en materia de administración de riesgos para el mecanismo de Préstamo de Valores diseñado por S.D. INDEVAL y denominado VALPRE-Fecha Valor, y,

4. El monitoreo diario de los niveles de riesgo.



Durante el año 2005, la CONTRAPARTE CENTRAL DE VALORES desarrolló una serie de actividades definidas en las siguientes cuatro líneas:

1. La mejora en el desempeño de la CCV en cuanto a sus Procedimientos Extraordinarios de Liquidación, esto es, aquellos procedimientos con los cuales se extinguen obligaciones que no fueron liquidadas en tiempo y forma (Obligaciones en mora);





En atención a las últimas recomendaciones del Comité de Basilea sobre la Administración Integral de Riesgos, se iniciaron las actividades para la identificación, mitigación y control del Riesgo Operativo.

Por lo que respecta a los Procedimientos Extraordinarios de Liquidación, si bien en México el porcentaje de Obligaciones en mora es inferior al de mercados comparativos, la industria demandó en múltiples ocasiones que se crearan los mecanismos necesarios para reducir y agilizar su liquidación. En respuesta, se tomaron las siguientes medidas:

1. Préstamo de Valores CCV.-

A partir de mayo se habilitaron los requisitos legales y los procedimientos operativos necesarios para impulsar que la CCV participara en el mercado de préstamo de valores a través de varios intermediarios.

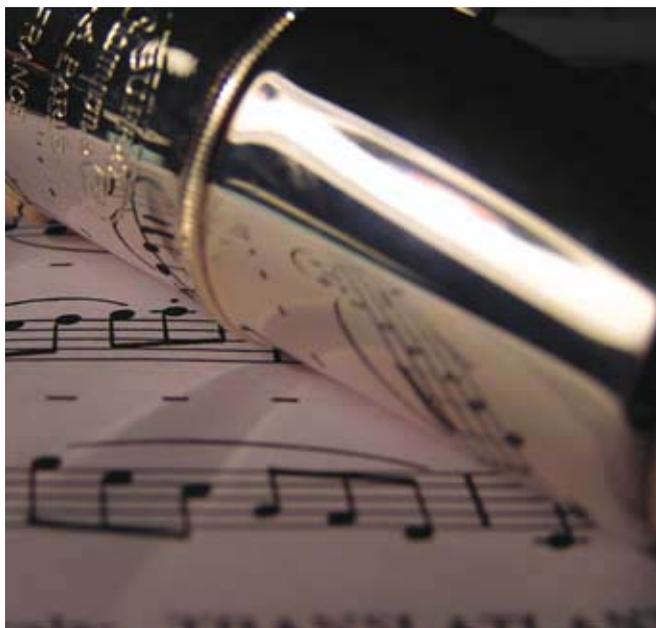
En caso de producirse una mora la CCV puede participar en el mercado de préstamo de valores para cumplir con el Agente afectado, sin dejar de dar seguimiento al cumplimiento en la entrega de valores por parte del Agente moroso. Así, con este mecanismo se contuvieron alrededor de un 30% de las Obligaciones en mora en el 2005.

2. Desincentivo a la práctica de la morosidad.- La industria, el Comité de Riesgos de la CCV y esta última, han estado trabajando de manera coordinada para redefinir la fórmula de pena convencional aplicable a los Agentes que incurren en mora. Como resultado de lo anterior, se estableció una fórmula de pena convencional que incorpora no sólo el importe de la mora, sino también la frecuencia.

De esta forma, se definieron tres clases según la frecuencia de morosidad mensual, en las cuales se ubicarían los Agentes durante todo un mes. Los Agentes frecuentemente morosos serían penalizados incrementalmente, pero en caso de mejorar su cumplimiento se

les reubicaría para efectos de la pena convencional. De esta manera los Agentes deben considerar el buen cumplimiento en su estrategia operativa y los costos inherentes a incurrir en mora.

3. Ampliación de alternativas para la extinción de Obligaciones en mora.- Se diseñaron los procedimientos para que la CCV pueda conseguir los títulos objeto de la Obligación en mora, directamente por medio de una operación de compra/venta en la BMV. Asimismo, para evitar en lo posible que la CCV tenga como único recurso el cumplir sus Obligaciones en valores por medio de Liquidaciones Extraordinarias en Efectivo, se diseñaron mecanismos que hacen más flexible la entrega de valores entre el Agente moroso, la CCV y el Agente afectado.



En este tema, el Comité de Riesgos estableció los criterios con los cuales un Agente moroso podrá establecer un Acuerdo en Efectivo, con el fin de evitar incumplir de manera definitiva con la CCV en la entrega de títulos y/o efectivo, considerando para lo anterior aspectos de mitigación de riesgos y costos operativos y administrativos.

En atención a las últimas recomendaciones del Comité de Basilea sobre la Administración Integral de Riesgos, se iniciaron las actividades para la identificación, mitigación y control del Riesgo Operativo.

Para lo anterior, los responsables de las unidades de negocio tanto de S.D. INDEVAL como de la CCV han retroalimentado diariamente una base de datos de eventos operativos, que son analizados en el seno del Comité de Control Operativo, el Grupo de Gestión Tecnológica y el Comité de Riesgos. Lo anterior, para evaluar la frecuencia y severidad de los eventos, y así poder asignar una prioridad para su resolución, creando a su vez una base de conocimientos que permita que en el futuro se evite la exposición a incidentes que impliquen una potencial pérdida para alguna de estas entidades.

En lo que respecta a los servicios de Administración de Riesgos para S.D. INDEVAL, para la línea de negocio de Valpre-Fecha Valor, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) autorizó la metodología para el cálculo de aforos aplicables tanto a los valores dados en préstamo, como a los valores dados en garantía, para operaciones por cuenta de terceros. En cuanto a las operaciones por cuenta propia, se apoyó a las asociaciones gremiales de Casas de Bolsa, Bancos y Administradoras de Fondos para el Retiro (AMIB, ABM, AMAFORE, respectivamente) en la creación de una metodología para este mismo fin.

Finalmente, el monitoreo diario de los niveles de riesgos de los participantes, a través de los sistemas y de manera personalizada, es una actividad indispensable. La Dirección de Riesgos de la CCV es responsable de calcular los riesgos, de requerir y administrar garantías, de aplicar los procedimientos extraordinarios de liquidación y de ejecutar el Sistema de Salvaguardas Financieras.

Con lo anterior, se contribuye a robustecer los recursos de la CCV para que sea una entidad estructuralmente muy sólida y así poder hacer frente a eventuales contingencias. De esta manera, se puede mencionar que el Fondo de Aportaciones observa globalmente excedentes superiores al 400% respecto de los niveles de riesgo calculados.



La Dirección de Riesgos de la CCV es responsable de calcular los riesgos, de requerir y administrar garantías, de aplicar los procedimientos extraordinarios de liquidación y de ejecutar el Sistema de Salvaguardas Financieras.

Visión 2006

El año 2006 traerá nuevos retos para la Institución. Se continuará, junto con S.D. INDEVAL, el programa de gestión de riesgo operativo ampliando su alcance. Asimismo se seguirá trabajando en los proyectos de diseño y construcción de un nuevo sistema de riesgos y de acuerdos de niveles de servicio con los proveedores de TI (Tecnologías de Información).

También es importante resaltar que la CCV continuará adoptando todas las estrategias de gestión tecnológica que S.D. INDEVAL implementará y que traerán como resultado la creación de un nuevo sistema para ambas instituciones.

Asimismo, la CCV realizará esfuerzos adicionales por reducir sus importes en obligaciones en mora convenciendo a más instituciones para que se conviertan en prestamistas de la CCV.

Como siempre, el compromiso institucional es aportar mayor calidad a sus tareas diarias en beneficio de los miembros, del mercado y, por ende, del sistema financiero mexicano.



Información Financiera

Balances Generales Condensados al 31 de diciembre de 2004 y 2005*

Activo	2004	2005	Variación	Variación % 05/04
Circulante	379,568	502,943	123,375	32.5
Otros	60	71	11	18.3
Total Activo	379,628	503,014	123,386	32.5
Pasivo y Capital Contable				
Corto Plazo	312,638	414,584	101,946	32.6
Total Pasivo	312,638	414,584	101,946	32.6
Capital Contable	66,990	88,430	21,440	32.0
Total Pasivo y Capital Contable	379,628	503,014	123,386	32.5
Cuentas de Orden				
<i>Operaciones con Valores</i>				
Operaciones Ingresadas	1,145,523	2,263,574	1,118,051	97.6
Obligaciones Pendientes	1,145,523	2,263,574	1,118,051	97.6
Obligaciones en Mora	3,633	2,743	(890)	(24.5)

*Cifras a miles de pesos de diciembre de 2005

Estado de Resultados Condensado al 31 de diciembre de 2004 y 2005*

	2004	2005	Variación	Variación % 05/04
Ingresos por Servicios	35,297	44,422	9,125	25.9
Gastos de Administración	16,872	21,542	4,670	27.7
Utilidad de Operación	18,425	22,880	4,455	24.2
Margen Integral de Financiamiento, neto	1,221	5,006	3,785	310.0
Utilidad antes de ISR	19,646	27,886	8,240	41.9
ISR Causado	6,300	8,315	2,015	32.0
Resultado Neto	13,346	19,571	6,225	46.6
*Cifras a miles de pesos de diciembre de 2005				
Rendimiento de la Acción	34.0%	30.7%		

Accionistas

CASAS DE BOLSA

- Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex*
- Actinver, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (Antes Bursamex)*
- Casa de Bolsa Arka, S.A. de C.V., Arka Grupo Financiero*
- Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte*
- Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer*
- Casa de Bolsa Credit Suisse First Boston (México), S.A. de C.V.*
- Casa de Bolsa Santander Serfin, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander Serfin*
- 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*
- HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC*
- ING (México), S.A. de C.V., Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero*
- Interacciones Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Interacciones*
- Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa*

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

INSTITUCIONES DE CRÉDITO

- Banco Nacional de México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Integrante del Grupo Financiero Banamex*

OTRAS INSTITUCIONES

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

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



Cuerpo Directivo

Gerardo Mejía Moreno

Arturo Navarro Plascencia

Jaime Villaseñor Zertuche

Iñigo Ruiz Bada

Juan Antonio González Arredondo

Oscar López Nava

Luis Jorge Pelayo Camacho

Director General

Coordinador de Operaciones y
División Internacional

Director de Administración de Riesgos

Subdirector Jurídico

Gerente de Tesorería

Gerente Renta Variable

Gerente de Administración de Riesgos







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

M i s i ó n

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

V i s i ó n

Posicionar a MEXDER como la mejor alternativa en México para la operación de derivados financieros. Fomentar el profesionalismo y calidad de nuestro trabajo, base de la buena reputación e imagen de MEXDER. Dar a conocer su solidez y la seguridad que este mercado brinda a los participantes que en él intervienen, así como la utilidad para la sociedad en su conjunto, siendo un factor dinámico del crecimiento y competitividad del país.



Mensaje del Director General

Nuevamente ha concluido otro importante ejercicio para MEXDER. A diferencia de los últimos 3 años, en los que observamos un importante periodo de expansión, el 2005 se presentó para esta Bolsa de Derivados como un año en el que se tuvieron que enfrentar importantes cambios en el entorno, mismos que se materializaron a partir del segundo trimestre del ejercicio y que impactaron fuertemente el desenvolvimiento de nuestro mercado. Si bien el primer trimestre se desarrolló conforme a las expectativas, a partir del mes de abril se percibió un cambio en la actividad de nuestros principales Miembros, que aunque mantenían un nivel elevado de operación, el interés abierto del mercado mostraba una notoria caída. Es decir, aunque seguíamos observando un volumen elevado, esto ocurría para cerrar posiciones. En el presente informe pretendemos detallar las razones por lo que se presentó esta situación y, más importante aún, la estrategia que se adoptó para resolver la problemática presentada y sus resultados.

Haciendo un balance de los resultados obtenidos en el año 2005, encontramos un descenso del 47% en el volumen negociado respecto al cierre del año previo, por lo cual la administración tomó una serie de medidas a fin de enfrentar esta baja, las cuales consistieron principalmente en reducir y controlar el gasto operativo, así como aplicar un plan de acción que permitiera enfrentar las causas que originaron dicha caída.

Aunque es un hecho que lo arriba mencionado no es en lo más mínimo satisfactorio, es necesario tomar en

cuenta que algunos de los factores negativos que tenían mayor peso eran externos y dependían de cambios a leyes y regulaciones a efectuarse por parte de las Autoridades. Además de presentarse una curva de tasas de interés plana –y con ello un menor incentivo a operar en el largo plazo–, los factores que más nos afectaron tuvieron que ver con una mayor actividad en mercados del exterior, que ofrecían mayor liquidez, más participantes y mayores facilidades operativas, en instrumentos similares a los operados por MEXDER.

Ante ello, se realizaron las gestiones y acciones correctivas necesarias, y finalmente hacia finales del año fueron publicados en el Diario Oficial de la Federación (DOF) cambios muy importantes, como es el caso de la resolución miscelánea que modifica la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR), la cual elimina el pago del ISR a residentes del extranjero en derivados sobre la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) y derivados sobre títulos de deuda emitidos por el Gobierno Federal; así como la expedición de las Reglas para los requerimientos de capitalización para los Bancos, permitiendo compensar las posiciones abiertas en MEXDER con las que se tengan en mercados *over the counter* (OTC), reduciéndose entonces considerablemente el costo de capitalización en ciertas operaciones con derivados. Asimismo, tenemos conocimiento de que, a principios del año 2006 entrante se publicará la circular que regulará a las Aseguradoras en sus operaciones con instrumentos derivados. Estos son algunos de los resultados obtenidos y que dieron una solución favorable a los problemas más importantes que se presentaron.

Creemos conveniente resaltar que estos cambios en leyes y reglas no hubieran sido posibles sin un gran apoyo e interés por parte de la SHCP, del Banco de México y de la CNBV.

Además de los resultados de nuestras gestiones con las Autoridades, en el año se tomaron decisiones importantes en el Consejo de Administración de MEXDER que permitirán a esta Bolsa competir fuera de nuestras fronteras de una manera eficiente, al aprobar la inversión y los cambios en materia de regulación interna para el proyecto denominado “API/FIX”, el cual tiene por objeto incrementar el número de participantes incorporando Miembros que puedan actuar desde el exterior, al utilizarse un protocolo de interconexión estándar conocido como “FIX” (*Financial Information Exchange*). Los avances en

este proyecto marchan conforme a lo programado, teniendo una fecha estimada para la puesta en producción del “MexFix” el próximo mes de febrero.

Considerando que lo conseguido en el 2005 en materia regulatoria y tecnológica constituye una base diferente sobre la cual cimentar el desarrollo de nuestro mercado, pretendemos reforzar nuestra visión y objetivos estratégicos con un plan de negocios que nos dé un rumbo a seguir por los próximos tres años.

Visto así lo anterior de manera integral, consideramos que se obtuvieron resultados importantes en atacar los problemas detectados y mencionados al inicio de este informe, además de permitirnos avanzar en los proyectos estratégicos de mediano plazo y que permitirán a esta Bolsa contar con un marco regulatorio actualizado y competitivo, un régimen fiscal más conveniente y sistemas de negociación e interconexión modernos. Sin duda son pasos importantes para la incorporación de más participantes que nos permitan tener un desarrollo sano con un mayor número de clientes y mayor liquidez, objetivos planteados en nuestro plan de negocios 2005.

Sin embargo, es claro que continuamos dependiendo de un sólo contrato, y aunque mejoró en el último trimestre, mantenemos una importante concentración en pocos participantes. Atender estos asuntos, entre otros, será parte de los objetivos para el ejercicio 2006.

Los retos que la industria de los derivados enfrenta a nivel mundial son muchos. La consolidación de los mercados, los avances tecnológicos y la aparición de nuevos productos y participantes son aspectos de los cuales no podemos mantenernos al margen. Estos mismos retos nos muestran una enorme oportunidad de crecimiento; al compararnos con las acciones de modernización llevadas a cabo por otras bolsas de derivados, nos entusiasma la idea de que vamos por el camino correcto y que los resultados de las gestiones y desarrollos llevados a cabo en este 2005 nos permiten vislumbrar un sólido futuro y así refrendar nuestra visión como parte integral del Grupo BMV: “Convertirnos en el motor de desarrollo para el Mercado de Derivados en México”.

Jorge P. Alegría Formoso





Consejo de Administración 2005 - 2006

Consejeros Institucionales

Propietarios

Fernando Concha Ureta
Felipe de Yturbe Bernal
Rafael Mac Gregor Anciola
José Massa Gutiérrez del Alamo
Guillermo Prieto Treviño
Marcos Ramírez Miguel
Gerardo Vargas Ateca

Suplentes

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

Consejeros Independientes

Propietarios

Guillermo Díaz de Rivera Álvarez
Salvi Folch Viadero
Alejandro Hernández Delgado
Juan Manuel Pérez Porrúa
Alberto Saavedra Olavarrieta
Hernán Sabau García
Fernando Solís Soberón
Martín Werner Wainfeld

Suplentes

Jaime Gutiérrez de la Peza
Pablo Kiehle Zárate
Samuel García-Cuéllar Santa Cruz
Humberto Moreira Rodríguez
Mario Arreguín Frande
Luis Pérezcano Díaz
Francisco Venegas-Martínez
Efrén Del Rosal Calzada

Presidente

Guillermo Prieto Treviño

Vicepresidente

Rafael Mac Gregor Anciola

Comisario Propietario

Guillermo Roa Luvianos

Comisario Suplente

Roni García Dorantes

Secretario Propietario

Hugo A. Contreras Pliego

Secretario Suplente

Rafael García Job



Comités

Comité Ejecutivo

Miembros:

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

Comité Normativo y de Ética

Miembros:

Guillermo Díaz de Rivera Álvarez (Presidente)
Luis Enrique Estrada Rivero
José Antonio Ordás Porras
Alberto Saavedra Olavarrieta
Hernán Sabau García

Comité de Admisión y Nuevos Productos

Miembros:

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

Comité de Promoción

Miembros:

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

Comité de Certificación

Miembros:

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

Comité Disciplinario y Arbitral

Miembros:

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

Comité de Auditoría

Miembros:

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

Comité de la Cámara de Compensación

Miembros:

Gloria Roa Béjar (Presidente)
Aurelio Cervantes Lupián
Jaime Ledesma Rodarte
José Alberto Portilla Luhrs



Principales Actividades del 2005

A principios de 2005 se definió el Plan de Negocios en el que se centraría la gestión de las actividades institucionales a lo largo de todo el año, al identificar retos, fortalezas, oportunidades y debilidades de este mercado.

De las tareas que se consideraron era necesario realizar, se llegó a la definición de tres grandes objetivos a los que se les debía de dar prioridad, los cuales fueron:

- Maximizar el valor de la empresa, atendiendo la prioridad de negocios de los accionistas.
- Incrementar el posicionamiento de MEXDER en el entorno nacional e internacional.
- Fortalecer al mercado en términos de transparencia, seguridad y eficiencia operativa.

Para lograr lo anterior, las líneas estratégicas estuvieron encaminadas a:

- Consolidación de productos actuales.
- Incrementar el número de participantes en el mercado: Miembros y clientes finales.
- Desarrollo y adaptación de instrumentos acordes a las necesidades del mercado.
- Fortalecimiento de la estructura operativa.

A continuación se presentan los avances por cada una de estas líneas estratégicas.

Consolidación de Productos Actuales

A finales del mes de julio MEXDER llevó a cabo una encuesta con cada uno de los intermediarios, para identificar las razones por las que estaba presentándose una baja en el volumen de operación. La percepción de los participantes fue la siguiente:

1. Factores Internos: Problemas en la determinación de las tasas de liquidación en los contratos de futuro de la TIIE, concentración y falta de participantes, y las tarifas de operación y liquidación.

2. Factores Externos: Alto consumo de capital (Costos de capitalización), *Withholding Tax* para extranjeros, Curva plana y/o invertida y pocos clientes finales.

Como puede apreciarse, existen diversos factores y no podía atribuirse la baja en el volumen a uno de ellos en particular, de ahí la necesidad de haber aplicado un plan de acción que, además de reducir y controlar el gasto operativo, incluyó el reforzar las gestiones ante las Autoridades para atender algunos de los factores externos.

La caída en la operación fue ocasionada principalmente por la disminución en el

volumen negociado en el contrato de futuro sobre la TIIE de 28 días. Sin embargo, ello no significó que todos los contratos listados en esta Bolsa presentaran la misma tendencia, ya que en los contratos de futuro sobre el dólar, los de los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) de 91 días y del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la BOLSA MEXICANA DE VALORES (BMV), se presentaron incrementos de 109.55%, 78.62% y 17.70%, respectivamente, en los volúmenes de operación.

En el capítulo de la “Evolución del Mercado en Cifras” de este informe se presentan cuadros y gráficos que exponen con mayor detalle el desempeño de la operación a lo largo del año.

Incrementar el Número de Participantes en el Mercado: Miembros y Clientes Finales

Uno de los problemas observados claramente es el de la concentración en el número de participantes, y de ahí la necesidad de traer al mercado jugadores del exterior. Un camino para lograr este objetivo lo constituyen sin duda las Cuentas Globales. Al respecto se recibieron solicitudes para operar este tipo de cuentas de parte de FIMAT Canadá Inc., Merrill Lynch International LTD (Londres), Calyon (Chicago) y Banco Santander Central Hispano (Madrid).

Por otro lado, lograr la participación de “Formadores de Mercado” remotos -proveedores de liquidez- exige en muchos casos el permitir el acceso a Operadores extranjeros, mismos que han mostrado interés en participar en forma directa en el mercado mexicano de derivados. Esto es posible en virtud de que las Reglas y Disposiciones emitidas por las Autoridades no limitan la participación de extranjeros en

forma directa en este mercado. En MEXDER hoy participan Miembros que son Bancos, Casas de Bolsa, personas morales constituidas como Operadores (Operadores independientes) y también puede haber Operadores del exterior. Todo lo anterior se considera como una ventaja que hay que aprovechar, adicionando así a MEXDER participantes que en otros mercados han demostrado que su entrada incrementa sustancialmente las posturas de compra/venta constantes y los volúmenes de operación, en beneficio también de los participantes y clientes locales.

Para facilitar lo anterior, se trabajó en un proyecto denominado “API/FIX” el cual consiste en proveer un mecanismo alternativo de conexión a Miembros de esta Bolsa, a efectos de que efectúen su operación desde sus instalaciones a través de sistemas distintos al proporcionado por la Bolsa de Derivados. Es decir, los Miembros pueden desarrollar su propio sistema de envío y ruteo de órdenes o bien adquirir el de un tercero, teniendo la ventaja de que pueden operar en MEXDER en pantallas propias bajo las características que ellos deseen para visualizar y ejecutar órdenes, así como desplegar información de mercado.

La información enviada por los Miembros (órdenes, cierre de posturas, etc.), es recibida por MEXDER mediante un mecanismo desarrollado por la Bolsa al que se le conoce técnicamente como *Application Protocol Interface* (API), siendo esto posible gracias a la utilización de un estándar internacional denominado *Financial Information Exchange* (FIX) y bajo el cual MEXDER da a conocer las especificaciones para que cada Miembro desarrolle su sistema sujetándose a estas características. Es importante mencionar que MEXDER no dejará de proveer el Sistema de Negociación SENTRA Derivados® y/o S/MART®, los cuales seguirán estando disponibles para quien no quiera desarrollar su propio sistema.

Desarrollo y Adaptación de Instrumentos Acordes a las Necesidades del Mercado

El 14 de enero fueron listados los siguientes nuevos contratos de opción sobre TRAC’s (Títulos referenciados a Acciones, o *Exchange Traded Funds* “ETF’s” en idioma inglés), que representan a dos de los más importantes índices bursátiles internacionales:

- Contratos de opción sobre el “NASDAQ 100-Index Tracking StockSM” (QQQSM)
- Contratos de opción sobre los “iShares S&P100 Index[®]” (OEF)

El listado de derivados sobre estos índices corresponde a la estrategia conjunta con la BMV, de tener estos instrumentos a disposición de las Administradoras de Fondos para el Retiro (AFORES), y que éstas aprovechen su nuevo régimen de inversión. El 18 de enero de 2005 las Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro (SIEFORES) iniciaron sus operaciones sobre instrumentos del mercado accionario y realizaron operaciones con opciones. La operatividad de estos inversionistas ha sido importante en los mercados de contado, y al cierre del ejercicio seis AFORES estaban autorizadas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR) para celebrar operaciones con derivados. El incremento en el volumen operado y en el interés abierto en los contratos de futuro sobre el IPC se explica de manera importante por la actividad de estos inversionistas institucionales.

En forma posterior, MEXDER obtuvo de Standard & Poors la licencia para el listado de contratos de opción sobre el S&P 500, a través de su *iShare* conocido como “IVV”, el cual es un índice más representativo que el S&P100. El listado de este contrato ocurrió el 6 de junio y, por consiguiente, el deslistado de la opción del “OEF”.

El 25 de julio se amplió el número de series listadas en el contrato de futuro de la TIIE de 28 días, extendiéndolos a 120 meses. La acción tomada permitió que algunos inversionistas institucionales hayan realizado operaciones de “engrapados” que abarcaron toda la curva hasta 10 años.

El 5 de octubre de 2005 se listó el contrato de futuro sobre el Euro, con el cual es posible realizar inversión y cobertura en Euros de manera directa sin necesidad de pasar por el Dólar, siendo esta una ventaja única que ofrece MEXDER.

Otro caso fue el que corresponde al contrato del Gas Natural. Para ello, el 17 de octubre MEXDER firmó un acuerdo de licenciamiento con la *New York Mercantile Exchange* (NYMEX), encaminado a listar el contrato de futuro del gas natural, que permitirá utilizar como referencia el precio de liquidación del contrato *Henry Hub*, caracterizado por ser el más negociado del mundo en su clase.

El proyecto es complejo, ya que por un lado ha involucrado la participación de diversas Autoridades en materia de energía, y por el otro, esperar hasta que desaparezca el esquema actual de fijación del precio por decreto oficial, ya que bajo estas condiciones un contrato sobre el Gas Natural sería inoperante. Se continuará el contacto con las Autoridades, a efecto de evaluar en su momento la conveniencia de incursionar en este tipo de instrumentos.

Adicionalmente se trabajó en el diseño de nuevos instrumentos, como el contrato de opción sobre el dólar, en donde MEXDER recibió la autorización de las Condiciones

Generales de Contratación por parte de las Autoridades el 19 de diciembre. Este contrato sería listado una vez que se cuente con un mayor número de Miembros interesados en convertirse en Formadores de Mercado de este instrumento.

Fortalecimiento de la Estructura Operativa

Marco Regulatorio y Régimen Fiscal

A lo largo del año, derivado de dos importantes proyectos: Cuentas Globales y la incorporación de Operadores que actúen desde el exterior, fue necesario realizar un exhaustivo trabajo en materia regulatoria, que significó la revisión integral del Reglamento Interior y del Manual de Políticas y Procedimientos. De esas revisiones se derivaron algunas modificaciones que fueron sometidas a la aprobación de las Autoridades competentes, autorizándose y publicándose las correspondientes a las Cuentas Globales el 11 de mayo. Lo relativo a la conectividad de Miembros que operen desde el exterior, al ser un tema más complejo desde el punto de vista regulatorio, continúa en el proceso de autorización, misma que se espera para el primer trimestre del 2006.

Por otra parte, el 13 de septiembre se formalizaron los trámites ante la Commodity Futures Trading Commission (CFTC) de los Estados Unidos de América, para conseguir la aprobación que permita que los contratos de futuro sobre el IPC puedan ser distribuidos en aquel país (*no action letter*), así como para permitir la colocación de pantallas de negociación de MEXDER. El trámite mencionado toma tiempo y es probable que sobre la marcha se requiera información adicional para dar atención a esta petición.

En lo que corresponde al tema fiscal, después de diversas solicitudes de parte de MEXDER y gestiones ante las Autoridades competentes, la SHCP

dio a conocer a través del DOF una resolución miscelánea el 12 de octubre de 2005, con la finalidad de atender el tema pendiente del tratamiento para extranjeros que participen en el contrato de futuro de la TIIE. Adicionalmente preparó una iniciativa de reforma fiscal, la cual fue publicada el 23 de diciembre de 2005 en el DOF, al realizarse modificaciones al artículo 199 de la Ley del Impuesto Sobre la renta (ISR).

La modificación a la Ley elimina la retención del impuesto señalado en operaciones financieras derivadas de deuda referidas a la TIIE, así como a los títulos emitidos por el Gobierno Federal o el Banco de México, siempre que sean realizados en una Bolsa o en mercados reconocidos en donde el beneficiario efectivo sea un residente en el extranjero.

La eliminación de la retención para extranjeros en derivados sobre Bonos, CETES y TIIE otorga una importante herramienta para renovar los esfuerzos de promoción hacia el exterior, y que estaba inhibiendo la participación en el contrato más líquido de MEXDER. Lo anterior dará la oportunidad de retomar el tema con potenciales Operadores y clientes del exterior, cuyo principal obstáculo había sido precisamente la existencia de ese impuesto. Igualmente facilitará la promoción por parte de los Operadores actuales hacia sus clientes y contrapartes extranjeras.

Finalmente, es oportuno mencionar las gestiones realizadas con las Autoridades

respectivas, para que aquellos Formadores de Mercado de MEXDER que cumplan con sus obligaciones en los contratos de futuro de los Bonos M y de CETES 91, se les otorguen puntos adicionales en el cómputo que utiliza la SHCP y Banco de México para designar a sus propios Formadores de Mercado. Al respecto, parece altamente probable que durante el primer trimestre del 2006, la Autoridad dé a conocer la nueva metodología para designar a sus Formadores, y que en ésta se considere a las instituciones cumplidas ante MEXDER. Es muy importante para muchas instituciones ser designadas por la SHCP y por el Banco Central como Formadores de Mercado, por lo que MEXDER ha recibido una buena respuesta por parte de los intermediarios, a fin de convertirse en Formadores también en este mercado de derivados y obtener así puntos adicionales.

Promoción, Capacitación y Certificación

A principios del mes de noviembre MEXDER participó en el evento anual de la Futures Industries Association (FIA), el cual sirvió de vínculo con diversos clientes potenciales, y en donde se aprovechó la oportunidad para iniciar la promoción del nuevo mecanismo de conexión FIX que estará listo en el primer trimestre del 2006, así como para promover las modificaciones al Régimen Fiscal del mes de octubre. Para ello se sostuvieron reuniones específicas con Operadores potenciales, así como algunos "Independent Software Vendors (ISV's)" para interesarlos en el mercado mexicano de derivados.

Uno de los temas que ha sido preciso ajustar de acuerdo a las necesidades cambiantes del mercado, es el concerniente a la Certificación del personal que participa como Operador y/o Promotor, así como Administrador de Riesgos o Cuentas.

Atendiendo este punto se realizaron diversas modificaciones, entre las que se encuentran:

a) Reconocer las certificaciones emitidas por la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, A.C. (AMIB) correspondientes a los mercados de contado, a las que se les ha incorporado en su guía lo relativo a los contratos de futuro, de acuerdo a lo siguiente:



El buen resultado obtenido motivó el lanzamiento de la tercera convocatoria al Premio Nacional de Derivados, cuyos trabajos serán recibidos durante el primer trimestre del 2006.

- *Asesor en Estrategias de Inversión*: Se le reconoce para promover y realizar operaciones con contratos de futuro.

- *Operadores de Mercado de Dinero*: Se le reconoce para realizar operaciones con contratos de futuro sobre tasas de interés y divisas.

- *Operadores de Bolsa*: Se le reconoce para realizar operaciones con contratos de futuro sobre índices y acciones.

Las modificaciones mencionadas anteriormente que tienen por objeto ampliar la base de Promotores y Operadores de Productos Derivados, entraron en vigor el 2 de septiembre con una gran aceptación de los participantes.

b) Se hizo una revisión integral de las figuras de certificación vigentes, en la que se trabajó en forma conjunta con la AMIB en su carácter de Institución Certificadora de esta Bolsa de Derivados. El trabajo duró nueve meses ya que se rediseñaron por completo los exámenes, adoptando la metodología AMIB. Como resultado, se añadieron dos nuevas figuras; Promotor de Productos Derivados y Operador de Productos Derivados. Cada una de estas figuras y exámenes contempla tanto lo concerniente a los contratos de futuro como los de opción.

c) Con la finalidad de atender al proyecto de incorporación de Miembros que actúen desde el exterior, se aprobó reconocer los siguientes exámenes a partir de enero de 2006:

- *Series 3 y Series 4 de la NASD, Trader Examination at Eurex y Licencia de Operador del Instituto MEXX*; haciéndolas equivalentes a la figura de Operador de Productos Derivados.

- *Financial Risk Manager (GARP) y Professional Risk Manager (PRMIA)* haciéndolas equivalentes a la figura de Administrador de Riesgos.

A este respecto, es necesario mencionar que lo expresado en el párrafo anterior será aplicable tanto para nacionales como para extranjeros, dando igualdad de trato a los participantes.

En lo que a capacitación concierne, MEXDER organizó durante febrero un curso orientado a las direcciones de inversión de inversionistas institucionales, para lo cual invitó como expositor a una institución del exterior de reconocido prestigio. Adicionalmente organizó otro curso dirigido a Operadores potenciales del contrato de opción sobre el futuro del Bono de Desarrollo del Gobierno Federal de 10 años a tasa fija. En ambos casos la respuesta de los participantes fue ampliamente satisfactoria.

Igualmente, el día 5 de abril se realizó la premiación de los ganadores de la segunda edición del Premio Nacional de Derivados 2005, evento que estuvo presidido por el Dr. Guillermo Ortiz Martínez, Gobernador del Banco de México; el Dr. Juan Ramón de la Fuente, Rector de la Universidad

Nacional Autónoma de México; el Dr. Carlos Enrique González Negrete, Rector para la zona metropolitana de la ciudad de México del Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM), y el Dr. Alejandro Hernández Delgado, Director General de la División Académica de Economía, Derecho y Ciencias Sociales del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

El Jurado Calificador determinó como ganador del primer lugar en la categoría de tesis al trabajo titulado "Análisis del riesgo implícito en los Swaps de tasas de interés en México" y para el segundo lugar el trabajo que se titula "Determinantes de Riesgo País: Una medición a través de los Swaps de deuda". En la categoría de investigación el primer lugar fue declarado desierto y el segundo lugar correspondió al trabajo que tiene por título "Administración coherente de riesgos con futuros del MEXDER".

El buen resultado obtenido motivó el lanzamiento de la tercera convocatoria al Premio Nacional de Derivados, cuyos trabajos serán recibidos durante el primer trimestre del 2006.

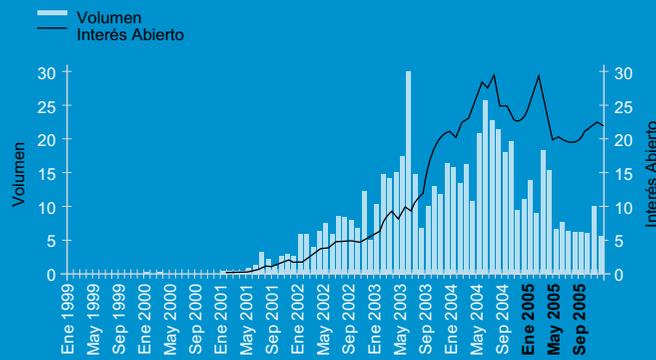


Finalmente, a lo largo del año se trabajó en el desarrollo del Sistema de Supervisión y Vigilancia del Mercado Mexicano de Derivados (SUVIMED), el cual contribuirá en gran medida a las funciones que al respecto desempeña la Contraloría Normativa.

El sistema que se pondrá en producción a fines de enero de 2006, contará con alarmas que ayudarán a tener un control más puntual y en tiempo real de lo que sucede en el mercado, así como detectar casos fuera de los parámetros establecidos y configurables por la propia Contraloría.

Evolución del Mercado en Cifras

Evolución de Mexder, Futuros 1999 - Diciembre 2005



Cifras en millones de contratos



	Enero - Diciembre 2005	Enero - Diciembre 2004	Variación % 2005 Vs 2004
Volumen (Contratos)	107,989,126	204,130,472	(47.00)
Importe (Pesos)	10.76 Billones	20.36 Billones	(47.00)
No. Operaciones	77,074	108,952	(29.00)
Interés Abierto	21,368,530	23,025,824	(7.20)



Mezcla de Operación en Futuros

	Enero - Diciembre 2005		Enero - Diciembre 2004		Variación % 2005 Vs 2004
	Contratos	%	Contratos	%	
TIIE 28	99,830,916	92.45	199,550,333	97.76	(49.97)
CETES 91	4,509,002	4.18	2,524,381	1.24	78.62
DEUA	2,934,658	2.72	1,400,448	0.69	109.55
EURO	125	0.00	N/L	0.00	0.00
IPC	410,565	0.38	348,835	0.17	17.70
M3	0	0.00	0	0.00	0.00
M10	284,460	0.26	293,864	0.14	(3.20)
UDI	0	0.00	20	0.00	(100.00)
Acciones	19,400	0.02	12,591	0.01	54.08
TOTAL	107,989,126		204,130,472		(47.10)

* N/L = No Listado



Persiste una alta concentración en la operación del contrato de futuro de la TIIE de 28 días, contrato en el que se presentó un descenso del 49.97% con respecto al año previo; la baja participación del resto de los contratos en proporción a la TIIE, no contrarrestaron el efecto global, arrastrando hacia un descenso importante.

Es de destacar que el contrato de futuro del IPC, que registró un aumento del 17.70% en su volumen negociado, se colocó en el ejercicio como el contrato que contribuyó en segundo lugar a los ingresos de la Sociedad.

Análisis de Interés Abierto en Futuros

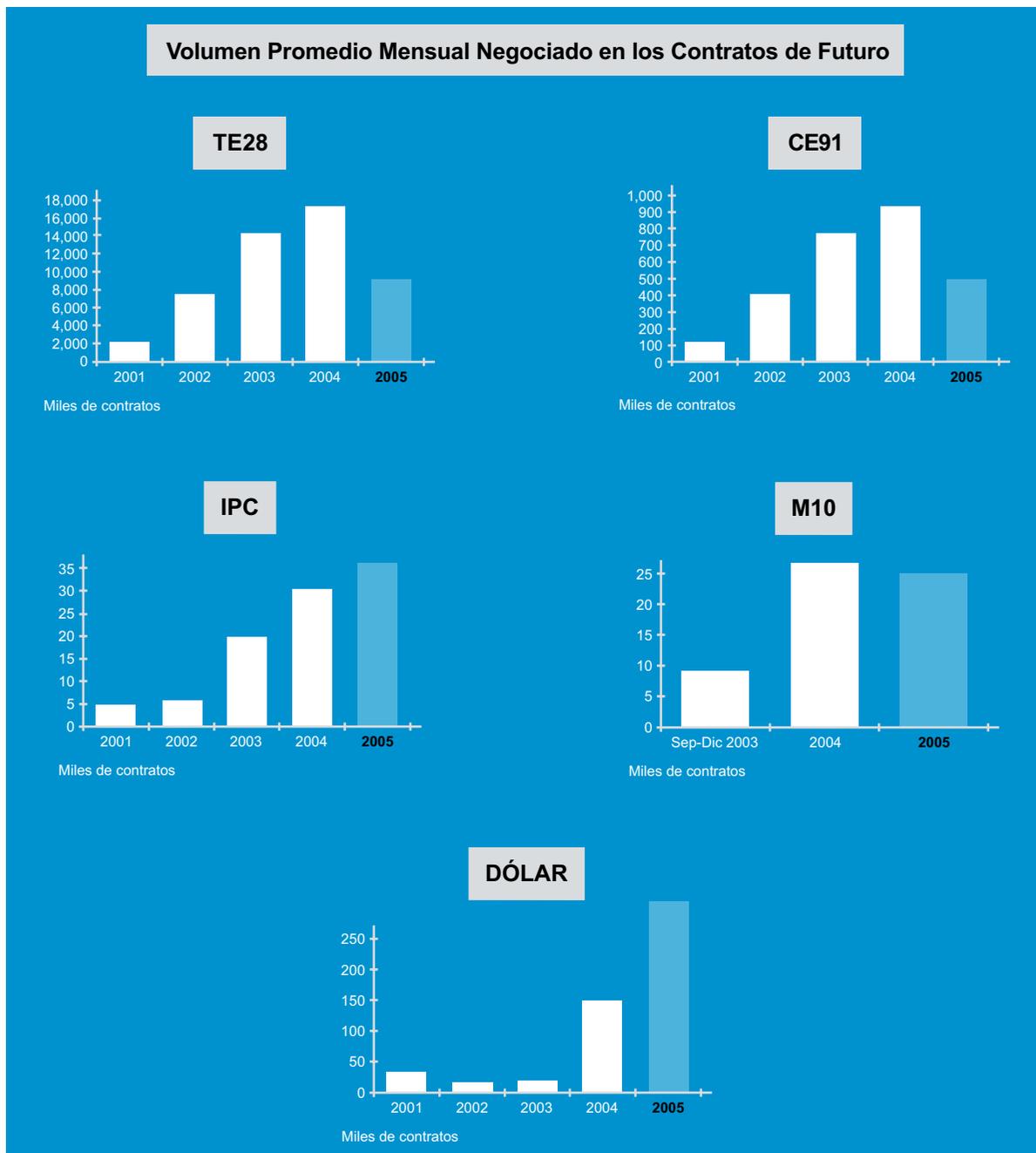
	Diciembre 2005		Diciembre 2004		Variación % 2005 Vs 2004
	Contratos	%	Contratos	%	
TIIE 28	21,075,907	98.63	22,839,861	99.19	(7.72)
CETES 91	130,000	0.61	62,000	0.27	109.68
DEUA	134,956	0.63	97,878	0.43	37.88
EURO	36	0.00	N/L	0.00	-
IPC	22,130	0.10	3,885	0.02	469.63
M3	0	0.00	0	0.00	-
M10	2,101	0.01	18,400	0.08	(88.58)
UDI	0	0.00	0	0.00	-
Acciones	3,400	0.02	3,800	0.02	(10.53)
TOTAL	21,368,530		23,025,824		(7.20)

* N/L = No Listado

En 2005 el interés abierto descendió 7.20% en total al compararlo contra la cifra registrada en 2004, resultado del cierre de posiciones en el contrato de futuro de la TIIE de 28 días. Por otra parte se da un aumento significativo en

el interés abierto de los contratos de futuro del IPC, al crecer 469.63%, así como en el caso del contrato de futuro de CETES al incrementarse en 109.68%.

Como puede apreciarse en la primera gráfica de esta sección, durante el 2005 se registraron niveles históricos, alcanzando su récord máximo el 11 de marzo de 2005 con 30'537,467 contratos.

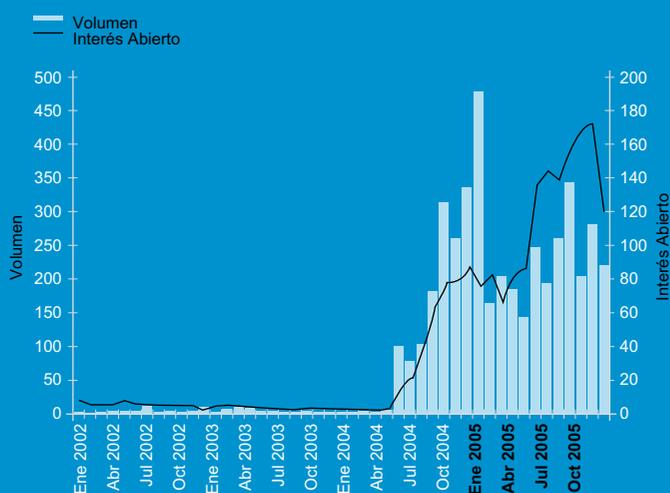


Es de destacar el continuo incremento en la operación del contrato de futuro del dólar, en donde el volumen promedio diario en este instrumento antes de la entrada en vigor de la modalidad de engrapados de divisas -periodo enero-mayo de 2004-, correspondía a 187 contratos, mientras que con la introducción de la modalidad de engrapados de divisas en el periodo junio-diciembre de 2004 el volumen ascendió a 9.9 miles de contratos diarios, es decir 99 millones de dólares, y para el 2005 se ubicó en 117 millones de dólares diarios.

En lo que corresponde al interés abierto del futuro del dólar, el 14 de noviembre alcanzó su máximo histórico con 211,692 contratos, cifra que corresponde a 2,116 millones de dólares de posición abierta. Al cierre del año, se ubica como el segundo contrato con mayor interés abierto, después del contrato de futuro de la TIIE.



Evolución del Contrato de Futuro del Dólar 2002 - Diciembre 2005



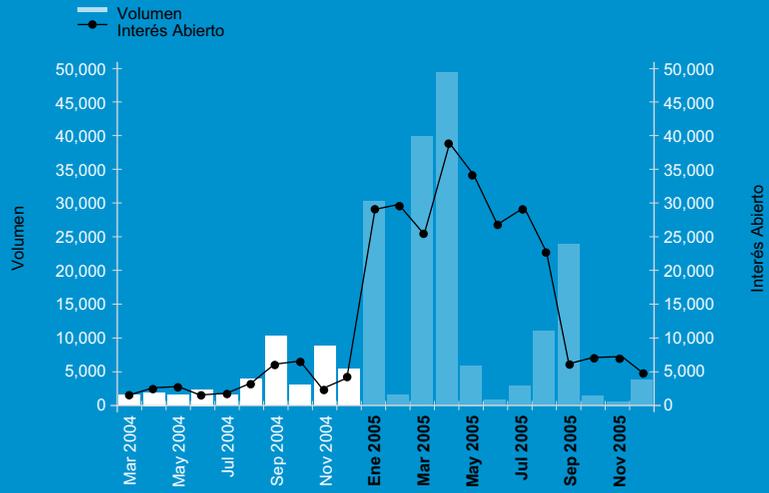
Cifras en miles de contratos

Operatividad de los Contratos de Operaciones

	No. Operaciones		Call		Put		Volumen (Contratos)		Interés Abierto	
	Dic 2004	Dic 2005	Dic 2004	Dic 2005	Dic 2004	Dic 2005	Dic 2004	Dic 2005	Dic 2004	Dic 2005
IP	140	26	1,270	1,009	4,086	2,880	5,356	3,889	4,676	3,493
AX	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
NA	2	0	30	0	30	0	60	0	0	2,030
IVV	N/L	0	N/L	0	N/L	0	N/L	0	N/L	0
QQQ SM	N/L	0	N/L	0	N/L	0	N/L	0	N/L	0
TOTAL	142	26	1,300	1,009	4,116	2,880	5,416	3,889	4,676	5,523

* N/L = No Listado

Evolución de Opciones en Mexder 22 marzo 2004 - 30 Diciembre 2005



Los intermediarios más activos durante el periodo enero – diciembre de 2005 por cada clase fueron los siguientes:



Futuro de la TIIE

Santander Serfin
ING Bank
Banamex
BBVA Bancomer
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Futuro de CETES

Santander Serfin
BBVA Bancomer
Grupo Financiero Banorte
Banamex
Nacional Financiera

Futuro del IPC

Grupo Financiero Scotiabank Inverlat
Santander Serfin
BBVA Bancomer
Nacional Financiera
Monex

Futuro del Dólar

BBVA Bancomer
ING Bank
Santander Serfin
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat
IXE

Futuro del Euro

Monex
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat
Gamaa Derivados
BBVA Bancomer

Futuro del Bono a 3 años

No operó

Futuro del Bono a 10 años

Santander Serfin
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat
BBVA Bancomer
ING Bank
Finamex Casa de Bolsa

Futuro sobre Acciones

BBVA Bancomer
Santander Serfin
IXE

Opciones sobre IPC

BBVA Bancomer
Santander Serfin
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat
Grupo Financiero Banorte
Nacional Financiera

Opciones sobre Acciones Individuales y ETF's*

Nacional Financiera
BBVA Bancomer
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

*Según importe notional operado

Considerando el nuevo marco estructural que contempla las adecuaciones al Régimen Fiscal, la publicación de Reglas de Capitalización así como el desarrollo del proyecto API/FIX y la incorporación de Miembros Remotos, se tienen como objetivos para MEXDER los siguientes:

- Posicionarlo como el mercado de referencia obligado en lo que a negociación de productos derivados sobre México se refiere.
- Convertirlo en un mercado totalmente electrónico, rápido y eficiente.
- Un mercado con participación activa de Miembros locales y del exterior.

Las líneas estratégicas en las cuales se basa el Plan de Acción son:

- Consolidación de productos actuales.
- Incrementar el número de participantes en el mercado: Miembros y clientes.
- Desarrollo y adaptación de instrumentos acordes a las necesidades del mercado.
- Reforzar la estructura operativa (sistemas y marco legal).



Para desarrollar las líneas anteriormente mencionadas se pondrá especial énfasis en el proyecto API/FIX, promoción y capacitación, así como una orientación de “servicio al cliente”.

Accionistas

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



- Merrill Lynch México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa
- Mexinder, S.A. de C.V.
- Monex Derivados, S.A. de C.V.
- Multivalores Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Multivalores Grupo Financiero
- Opciones y Futuros de México, S.A. de C.V.
- Operadora de Derivados Serfin, S.A. de C.V.
- Operadora de Derivados Tíber, S.A. de C.V.
- Plusder, S.A. de C.V.
- Scotia Inverlat Derivados, S.A. de C.V.
- Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca

Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Fideicomiso No. 101667

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



Participantes en el MexDer

¿Quiénes intermedian en MEXDER?

OPERADORES

- Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex.
- Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa.
- Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero.
- Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.
- Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte.
- Darka, S.A. de C.V.
- DerFin, S.A. de C.V.
- Finamex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Finamex.
- García, Macías, Araneda y Asociados, Gamaa Derivados, S.A. de C.V.
- GBM Grupo Bursatil Mexicano, S.A. de C.V. Casa de Bolsa, Grupo Financiero GBM.
- Grupo Especializado en Futuros y otros Derivados, S.A. de C.V.
- Interacciones Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Invex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Invex Grupo Financiero.
- Ixe Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple, Ixe Grupo Financiero.
- Merrill Lynch México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa.
- Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Monex Derivados, S.A. de C.V.
- Multivalores Casa de Bolsa, S.A. de C.V.,
- Multivalores Grupo Financiero.
- Operadora de Derivados Serfin, S.A. de C.V.
- Scotia Inverlat Derivados, S.A. de C.V.
- Servicios y Asesoramientos Financieros, S.A. de C.V.
- Stock & Price, S.A. de C.V.
- Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.



SOCIOS LIQUIDADORES

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

- BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, Fideicomisos No. F/29763-0 y No. F/29764-8.

- Banco Santander Serfin, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander Serfin, Fideicomisos No. GFSSLPT y No. 100740.

- Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Fideicomisos No. 101667 y No. 101776.



Formadores de Mercado	TE28	CE91	DEUA	M3	M10	Acciones	IPC
Banco del Centro, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte.	√	√			√		
Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero.	√						
Banco JP Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero.	√						
Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte.	√	√					
Banco Nacional de México, S.A., Integrante del Grupo Financiero Banamex.	√	√	√	√	√		
Banco Santander Serfin, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander Serfin.	√	√	√	√	√	√ Opciones	√ Opciones
Bank of America México, S.A., Institución de Banca Múltiple.	√		√				
BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer.	√	√	√	√	√	√ Opciones	√ Opciones
Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte.							√
Casa de Bolsa Santander Serfin S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander Serfin.							√ Opciones
Deutsche Bank México, S.A. Institución de Banca Múltiple.	√	√					
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.							√
HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC.	√	√					
ING Bank (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, ING Grupo Financiero.	√		√	√	√		
Invex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Invex Grupo Financiero.	√	√		√	√		
Ixe Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple, Ixe Grupo Financiero.	√	√	√ UDI			√ Opciones	√ Opciones
Ixe Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Ixe Grupo Financiero.	√	√					
Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	√	√	√		√	√ Opciones	√ Opciones
Multivalores Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Multivalores Grupo Financiero.	√	√	√		√		
Nacional Financiera, S.N.C.	√	√		√	√	√ Opciones	√ Opciones
Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat.	√	√	√	√	√		
Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat.							√ Opciones
Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	√	√	√ UDI	√	√		



Cuerpo Directivo

Jorge P. Alegría Formoso

Director General

Luis Armando Acevedo Gómez

Director de Operaciones

Carlos Neda Landázuri

Contralor Normativo

Rafael García Job

Subdirector Jurídico

Rodolfo Liaño Gabilondo

Subdirector de Promoción y Difusión





ASIGNA, Compensación y Liquidación (ASIGNA), es un fideicomiso de administración y pago que se constituyó en diciembre de 1998 en BBVA Bancomer, con el propósito de actuar como contraparte de las operaciones realizadas en MEXDER, MERCADO MEXICANO DE DERIVADOS, S.A. de C.V. (MEXDER).

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

Las principales funciones de ASIGNA son:

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

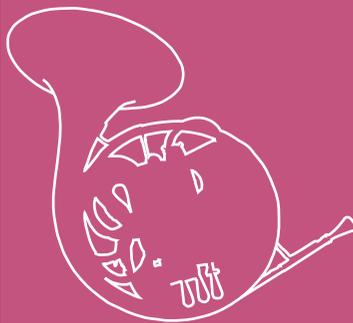
M i s i ó n

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

V i s i ó n

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





Mensaje del Presidente del Comité Técnico

Durante el año 2005, ASIGNA, la Cámara de Compensación del Mercado Mexicano de Derivados (MEXDER), ratificó su solidez institucional para enfrentar los vaivenes y episodios de alta volatilidad en los distintos mercados financieros.

En las estadísticas se refleja un volumen de operación inferior al del año pasado y, por consecuencia, menores ingresos generados. No obstante, en los estados financieros se registró una utilidad operativa de \$32.5 millones de pesos, que incrementa el patrimonio total de ASIGNA en relación al año anterior.

Sin embargo, es importante destacar el incremento logrado en el 2005 en los activos más importantes de una cámara, como lo son: la certeza jurídica, la seguridad operativa, la eficiente supervisión del mercado y la sólida administración del riesgo. Estos activos crecieron en el caso de ASIGNA.

Lo anterior se vio reflejado en la mejora de la calificación global de ASIGNA otorgada por parte de Standard & Poor's y la ratificación de la calificación "AAA" otorgada por Fitch de México S.A. de C.V. y Moody's Investors Service.

Ha sido muy grato para mí, como Presidente del Comité Técnico de ASIGNA, el haber aprobado en el 2004 un Plan Tecnológico con una perspectiva de varios años, del cual en el 2005 se han cumplido con puntualidad los avances programados.

También me complace que ASIGNA tenga en la mira buscar la diversificación de líneas de negocio, lo que le permitirá sortear más favorablemente las contracciones del mercado, por lo que dependiendo del desempeño que algunos mercados del exterior pongan en la construcción de sus mercados de derivados, ASIGNA podría, en breve, estar realizando la compensación remota de dichos mercados.

No puedo concluir este mensaje sin dar mi agradecimiento a la excelente labor y dedicación profesional que cada uno de los integrantes del Comité Técnico ha tenido; a los representantes y colaboradores de los Socios Liquidadores por su activa participación en el mercado, y al personal de ASIGNA, por su entusiasmo en el desempeño de su trabajo y para enfrentar los retos que se presentan.

Gerardo Vargas Ateca





Mensaje del Director General

Dentro del año hay que destacar el fuerte avance tecnológico registrado en ASIGNA conforme a los lineamientos de su Plan Tecnológico. En el caso del Sistema de Compensación y Liquidación, se concluyó el proyecto de Automatización (*Straight Through Processing "STP"*), con la consecuente reducción de riesgos operativos y tiempos del ciclo de operación; asimismo se concluyó con el proyecto de instalación de un aplicativo de respaldo operativo que asegura la continuidad del negocio de forma automática ante eventuales fallas de los equipos centrales y se avanzó en el proceso de reducción de plataformas una vez que se inició la incorporación de la funcionalidad de la administración de valores.

En el caso del Sistema de Administración de Riesgo se concluyó con un proceso de actualización de lenguajes con el propósito de estar a la vanguardia en lenguajes de programación para este tipo de sistemas. El sistema actualizado estará en producción la primera quincena del 2006.

Fiel a su línea estrategia de fortalecer la Red de Seguridad, ASIGNA mantuvo su calificación crediticia "Triple A" ante las tres calificadoras internacionales y Standard & Poor's agregó a su calificación el señalamiento de una "mejor perspectiva" que el año anterior.

En materia operativa, se crearon las condiciones para la incorporación de Cuentas Globales y Cuentas Ómnibus. Asimismo, se dieron de alta, para su negociación, los contratos de opción sobre los TRAC's (títulos referenciados a acciones, o *Exchange Traded Funds "ETF's"* en idioma inglés) de dos índices de precios extranjeros y un contrato de futuro.

La estrategia tecnológica y operativa ha permitido desarrollar la infraestructura necesaria para que participen de manera sencilla y segura instituciones financieras del exterior. La gestión de la aceptación de las *T-Notes* que emite el Gobierno de los Estados Unidos de América como Aportaciones Iniciales Mínimas, es parte de los esfuerzos para ofrecer en un contexto de seguridad, nuevas facilidades operativas para estos nuevos participantes.

Destaca igualmente la gestión del sector ante las Autoridades para crear las condiciones que permitan la participación eficiente de las instituciones en el mercado de derivados. Así, el año 2005 concluyó con la publicación de diferentes ordenamientos legales que sientan las bases para lograr este objetivo, tal es el caso de las nuevas Reglas de capitalización para las instituciones de crédito y la publicación de las disposiciones que regularán las operaciones financieras derivadas de las instituciones de seguros y fianzas.

Como principio administrativo, durante 2005 ASIGNA mantuvo una política de disciplina en el gasto corriente y de racionalidad en los servicios contratados. Así, si bien los ingresos de este año fueron inferiores a los del año anterior, se registraron importantes utilidades, el resultado neto del balance es elocuente, ya que el patrimonio total del Fideicomiso se incrementó respecto al 2004 en 12%.

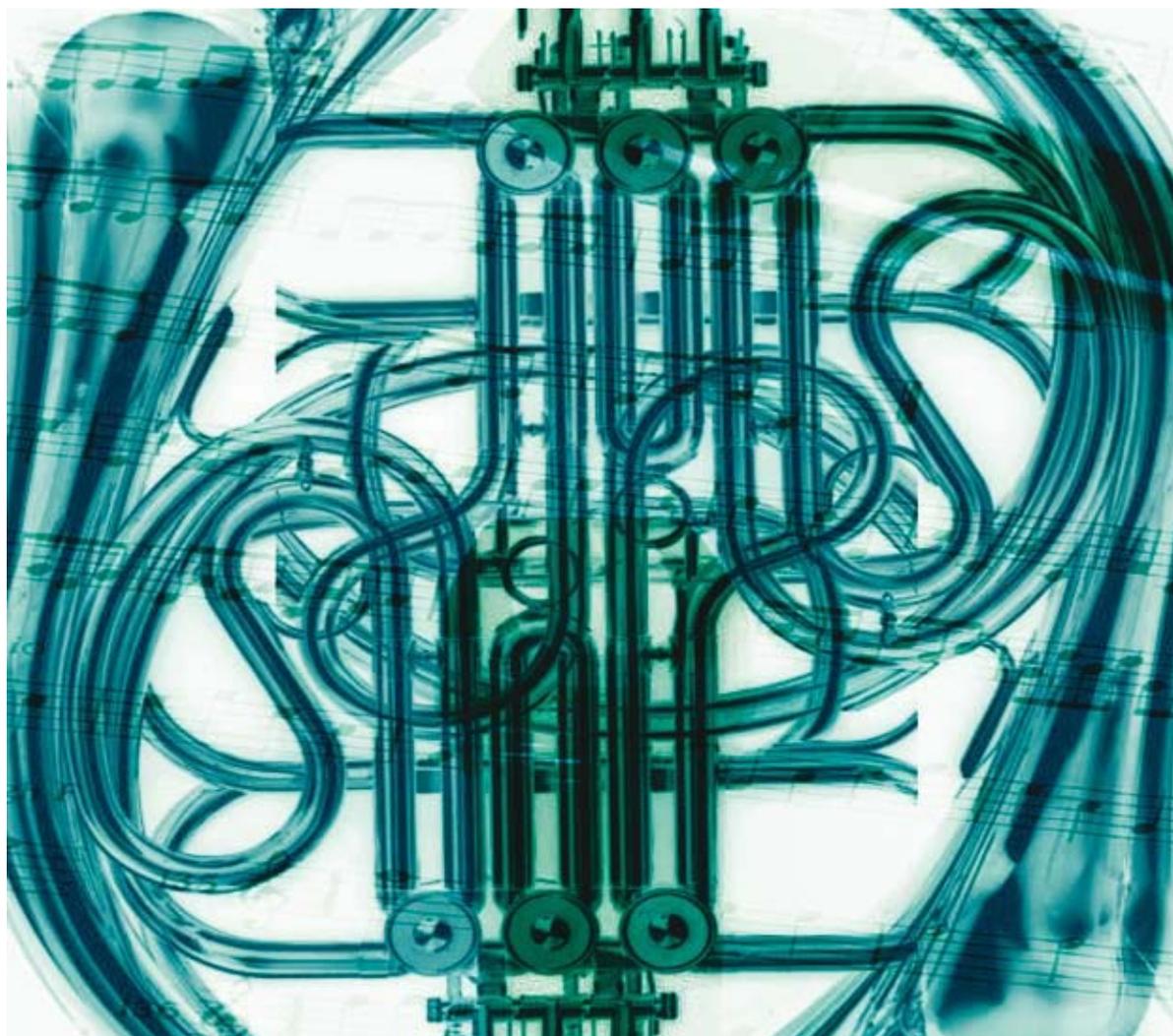
Al finalizar el 2005 podemos decir que ASIGNA está mejor preparada para enfrentar los retos del 2006. En el Plan Tecnológico se incorporan nuevas metas, entre ellas el proyecto de reingeniería del sistema de Compensación y Liquidación y la culminación del proyecto para incorporar las funcionalidades de administración de Aportaciones Iniciales Mínimas en este mismo sistema, con el objetivo de consolidar toda la operación de la Cámara en solamente un sistema.



En el ámbito de los negocios, se arranca un proceso de búsqueda de diversificación basados en la promoción de servicios de compensación remota para mercados que inicien operaciones con derivados en otros países; asimismo, se tiene contemplado crear una base de datos con fines estadísticos y que permita explotar de mejor manera la información que se genera con la operación, compensación y liquidación de derivados.

Creo que todos los colaboradores de ASIGNA han contribuido a engrandecer a nuestra institución y han coadyuvado al adecuado desempeño del mercado. Por un nuevo año de actividades, agradecemos a los colaboradores y representantes de nuestros Socios Liquidadores por haber participado conjuntamente en esta tarea y ayudarnos a rendir buenas cuentas al Comité Técnico y demás órganos de gobierno. A los miembros de estos últimos, les agradezco todo el apoyo y tiempo que han dedicado en la administración de nuestra Cámara.

Jaime Díaz Tinoco



Comité Técnico

Miembros Institucionales

Propietarios

Roberto González Barrera
Gerardo Minjares Calderón
Guillermo Prieto Treviño
Juan Carlos Rosales Hernández
Gerardo Vargas Ateca
Sergio Martín Zermeño Romero

Suplentes

Francisco Molina Viamonte
Jorge Alegría Formoso
Gerardo Mejía Moreno
Jaime Ledesma Rodarte
Gloria Roa Béjar
Jorge Miguel Fernández García Travesí

Miembros Independientes

Propietarios

Guillermo Díaz de Rivera Álvarez
Fernando Morales Gutiérrez
Hernán Sabau García

Suplentes

Jaime Gutiérrez de la Peza
José Rocha Vacío
Luis Pérezcano Díaz

Presidente

Gerardo Vargas Ateca

Vicepresidente

Sergio Martín Zermeño Romero

Secretario Propietario

Hugo A. Contreras Pliego

Secretario Suplente

Rafael García Job



Subcomités

Subcomité de Administración

Miembros:

Gloria Roa Béjar (Presidente)
Aurelio Cervantes Lupián
Jaime Ledesma Rodarte
José Alberto Portilla Luhrs

Subcomité Normativo y de Ética

Miembros:

Guillermo Díaz de Rivera Álvarez (Presidente)
Luis Enrique Estrada Rivero
José Antonio Ordás Porras
Alberto Saavedra Olavarrieta
Hernán Sabau García

Subcomité de Admisión y Administración de Riesgos

Miembros:

Alfonso de Lara Haro (Presidente)
Germán Angulo Vega
Reyna Avendaño Jiménez
Octavio Mieres Hermosillo
Sergio Porcell Maraver

Subcomité Disciplinario y Arbitral

Miembros:

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

Subcomité de Auditoría

Miembros:

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



Principales Actividades del 2005

I. Compensación y Liquidación

Operatividad

En el año 2005 se registraron para compensación y liquidación 108 millones de contratos. Esto representó un 47% de decremento sobre el volumen del 2004, año en el que se alcanzó la cifra de 204 millones de contratos. Consecuentemente, el importe nominal de estos contratos alcanzó la cifra de \$10.8 billones de pesos en el 2005, casi la mitad de los \$20.3 billones de pesos registrados el año pasado.

En el 2005 se registraron 99.8 millones de contratos de futuro sobre la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) de 28 días, que representan el 92.3% del volumen total. El segundo contrato, por su importancia en el volumen total registrado, fue el contrato de futuro sobre los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETE) a 91 días. Su operación alcanzó los 4.5 millones de contratos en 2005, casi el doble de lo operado en 2004. Su participación en el mercado total ascendió al 4.2% respecto a su participación el año anterior de 1.2%.

Operación 2005

	Operaciones	Volumen Contratos	Importe Pesos	Importe Dólares	Interés Abierto al Cierre
Enero	8,920	13,816,355	1,375,306	122,046	26,094,362
Febrero	6,824	8,973,847	892,993	80,088	28,625,183
Marzo	6,886	18,166,205	1,801,485	162,110	24,783,684
Abril	6,421	15,350,950	1,520,560	136,931	19,388,427
Mayo	6,418	6,574,218	653,246	59,442	19,696,301
Junio	6,348	7,667,436	763,378	70,439	19,122,559
Julio	4,137	3,735,804	372,547	34,864	18,821,328
Agosto	5,922	6,138,125	611,383	57,223	19,134,296
Septiembre	6,394	6,261,194	624,480	57,865	20,541,390
Octubre	6,853	5,916,909	591,625	54,648	21,069,661
Noviembre	6,987	9,995,883	998,941	93,502	21,924,731
Diciembre	5,472	5,565,477	556,320	52,559	21,374,053
Total	77,582	108,162,403	10,762,263	981,716	

Cifras en millones de pesos y millones de dólares

El contrato a futuro sobre el dólar americano registró un volumen casi de tres millones de contratos, cifra que contrasta notoriamente contra el poco más de un millón de contratos compensados del año 2004, representando con ello el 2.7% del total del mercado y manteniéndose como el tercer contrato más importante. El contrato de futuro sobre el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la BOLSA MEXICANA DE VALORES (BMV) rebasó los 410 mil compensados en el año, 17.7% por encima de los contratos del ejercicio 2004.

Con lo que respecta a los contratos de opción, durante el año se operaron más de 173 mil contratos en todas las series listadas, lo cual representa un notable incremento respecto a los 40 mil contratos del año previo.

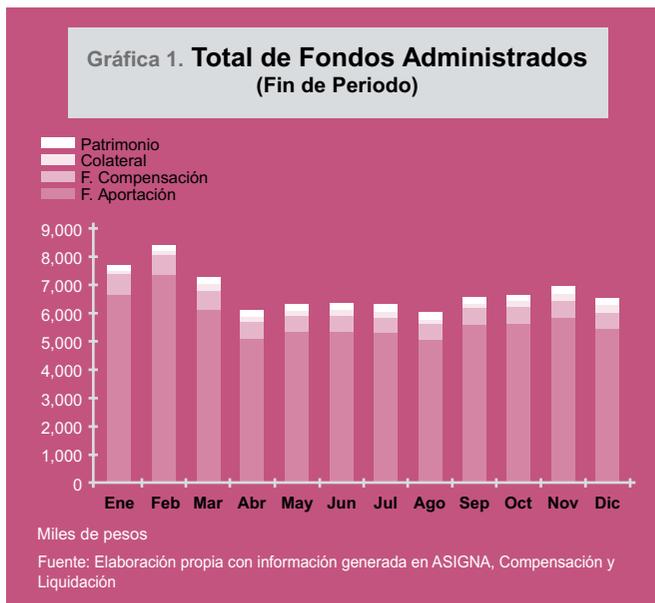
Al 30 de diciembre del 2005 el interés abierto del total del mercado alcanzó 42.74 millones de contratos, contra los 46.06 millones registrados el 31 de diciembre del 2004, lo cual significa una reducción del 7.2%.

Administración de Fondos

Al cierre del 2005, el total de recursos que ASIGNA mantenía bajo su administración fue de \$6,502 millones de pesos, compuestos por \$5,705 millones de pesos del Fondo de Aportaciones, que incluye Aportaciones en Valores; \$608 millones de pesos del Fondo de Compensación y \$188 millones correspondientes al Patrimonio Mínimo (ver Gráfica 1).

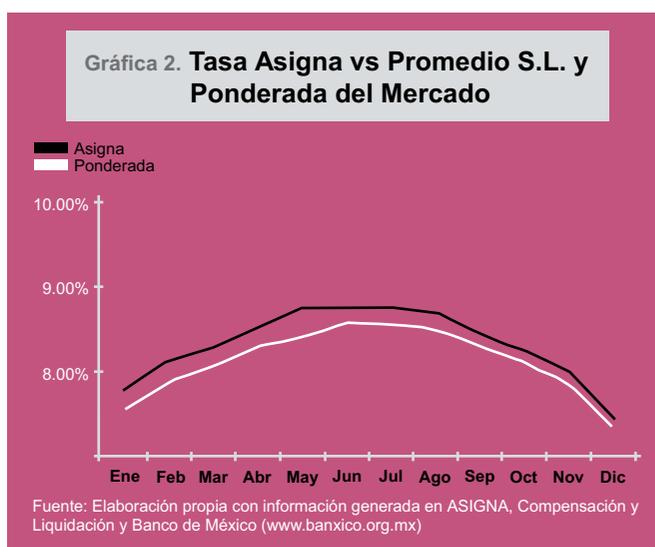
Los recursos del Patrimonio de ASIGNA, así como el Fondo de Aportaciones y de Compensación, se invirtieron en apego a lo establecido en la regulación aplicable, la cual contempla la inversión de los recursos en instrumentos gubernamentales a plazos máximos de 90 días.

Durante el 2005 cobró relevancia la constitución de Aportaciones Iniciales Mínimas con valores, especialmente



a partir del mes de marzo, fecha en que ASIGNA inició la recepción de Bonos del Tesoro del Gobierno de los Estados Unidos de América (*Treasury Bills*) como Aportaciones. Durante este año los valores en custodia en la Cámara representaron en promedio el 2.86% del total de las Aportaciones Iniciales Mínimas (AIMS).

Asimismo, destaca que en un contexto de disminución constante de tasas de interés, los rendimientos pagados por la administración de los recursos de protección del mercado, fue superior en 21 puntos base a la tasa de fondeo promedio del mercado, que fue de 9.12%. En la Gráfica 2 se muestra el rendimiento obtenido contra la tasa promedio ponderada del mercado.



Gráfica 3. Liquidación Diaria Neta (Promedio Diario)



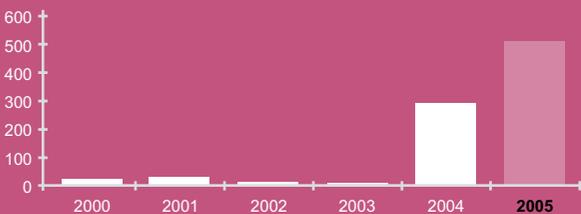
Millones de pesos

Fuente: Elaboración propia con información generada en ASIGNA, Compensación y Liquidación y Banco de México (www.banxico.org.mx)

Liquidación Diaria del Mercado

Durante el año de este informe, el monto promedio diario liquidado en el mercado fue de \$147.9 millones de pesos. Este flujo de fondos es el resultado de la valuación diaria a mercado de las posiciones de los Socios: actualización de Aportaciones y Fondo de compensación, Pérdidas y Ganancias, e Intereses Generados. Este proceso, que es parte central de la operación del mercado pues asegura el cumplimiento de las obligaciones contraídas por las operaciones realizadas, fue efectuado sin contratiempos. Cabe recordar que como las principales cámaras del mundo, ASIGNA efectúa la liquidación de este mercado a través del Sistema de Pagos Electrónicos Interbancarios (SPEI) del Banco Central. En la Gráfica 3 se muestra el comportamiento de la liquidación neta diaria del mercado.

Gráfica 4. Liquidación Anual Promedio



Miles de dólares

Fuente: Elaboración propia con información generada en ASIGNA, Compensación y Liquidación

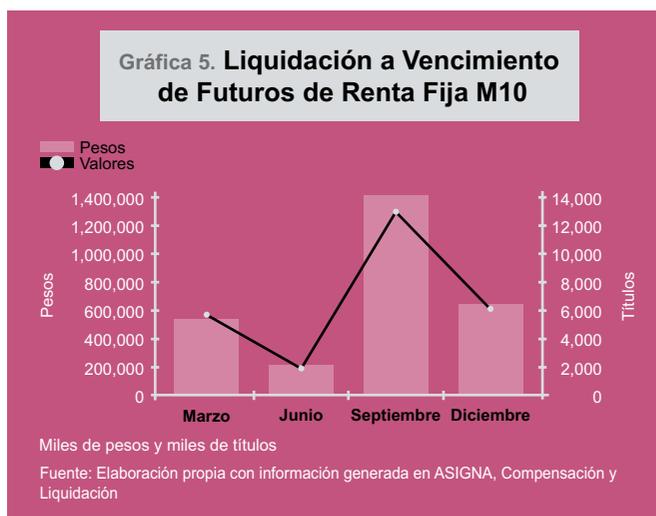


Liquidación en Especie del Contrato de Futuro sobre el Dólar Estadounidense

Durante 2005 se liquidaron en especie un total de 610 mil contratos, lo que representó la entrega de 6,107 millones de dólares en los Estados Unidos, en tanto que en el 2004 el total de contratos que se liquidaron fue de 342 mil contratos que representaron la entrega de un total de 3,427 millones de dólares. En la Gráfica 4 se observa el comportamiento de la liquidación promedio, la cual en este año ascendió a 43.3 millones de dólares.

Liquidación en Especie de los Contratos de Futuro sobre Bonos M10

En el 2005 se efectuó la entrega del subyacente que amparan los contratos de futuro sobre el Bono de Tasa Fija a 10 años, durante los cuatro periodos de entrega contemplados en las Condiciones Generales de Contratación. Lo anterior, producto del creciente interés por coberturas con instrumentos a mayor plazo. La Gráfica 5 muestra los montos liquidados en cada uno de los trimestres del año, tanto de valores como de efectivo entregado. Este proceso de liquidación se efectúa en S.D. INDEVAL como traspasos libres de pago.



II. Administración

En el año 2005, los ingresos ascendieron a \$59.4 millones de pesos, lo que representó una disminución de 18.83% con relación al año anterior. Gracias a la disciplina en el gasto, y al hecho de contar con una estructura del mismo estable, se logró una disminución de 1.94%, de forma que la utilidad operativa del ejercicio fue de \$32.5 millones de pesos.

Al 31 de diciembre de 2005, el patrimonio de ASIGNA totalizó \$192.7 millones de pesos, equivalentes a 52 millones de Unidades de Inversión (UDIS), 37 millones por arriba del requerimiento regulatorio de 15 millones de UDIS. El crecimiento del Patrimonio de la Cámara durante 2005 fue de 12% con relación al año previo, viéndose esto traducido en el aumento del valor de las Constancias de Aportación Patrimonial de los Socios Liquidadores que participan en el Patrimonio de ASIGNA, de forma que al cierre del ejercicio el valor de cada una de dichas Constancias fue de \$15.2 millones de pesos.



En el año 2005, los ingresos ascendieron a \$59.4 millones de pesos, lo que representó una disminución de 18.83% con relación al año anterior. Gracias a la disciplina en el gasto, y al hecho de contar con una estructura del mismo estable, se logró una disminución de 1.94%, de forma que la utilidad operativa del ejercicio fue de \$32.5 millones de pesos.

III. Red de Seguridad.

La Red de Seguridad, que establece las normas operativas, las facultades de acción y los recursos financieros disponibles, tiene el objetivo fundamental de otorgar a la Cámara de Compensación un mecanismo sólido, confiable y eficaz para enfrentar cualquier potencial incumplimiento y/o quebranto de alguno(s) de sus clientes, Cuentas Globales, Operadores o Socios Liquidadores, garantizando de esa manera el cumplimiento de la totalidad de las transacciones pactadas en MEXDER, Mercado Mexicano de Derivados.

En este contexto, cada uno de los componentes de la Red se encuentra estructurado para proveer el más alto nivel de seguridad, así como una herramienta efectiva para detectar de manera oportuna cualquier práctica financiera indebida o inusual. Con la finalidad de proveer el nivel de protección necesaria al mercado, los recursos de la Red se conforman tomando en consideración el riesgo de los portafolios, el cual está en función a su diversificación, a la volatilidad y al número de contratos abiertos.

Realizando un análisis del comportamiento de los recursos de la Red de Seguridad de ASIGNA durante el año 2005, se puede destacar que en los meses de enero, febrero y marzo, los recursos en cuestión se situaron en niveles notablemente superiores a los del 2004, reflejando incrementos de 31%, 34%

y 20%, respectivamente. En contraste, a partir del mes de abril y hasta finales del año que terminó, los recursos de la Red reflejaron una disminución de hasta un 12% respecto el año que le precedió, lo anterior debido a tres factores: 1) la disminución del interés abierto en el contrato de futuro sobre la TIIE a 28 días (TE28), tendencia que comenzó a observarse desde el mes de febrero, mostrando una estabilización a partir del mes de abril; 2) los cambios en la composición de los portafolios de los participantes en el mercado y; 3) las dos disminuciones en los parámetros de Aportaciones Iniciales Mínimas del contrato de futuro sobre la TIIE a 28 días, consecuencia directa de la menor volatilidad observada con respecto a años anteriores.

Recursos de la Red de Seguridad							
	Fondos *	Patrimonio Posición Propia	Patrimonio Posición Terceros	Patrimonio Asigna	Total de Recursos 2005	Total de Recursos 2004	2005 vs. 2004
Enero	8,698	575	319	169	9,762	7,445	31%
Febrero	9,252	593	344	172	10,362	7,754	34%
Marzo	8,252	584	461	176	9,473	7,905	20%
Abril	7,119	628	524	179	8,451	8,241	3%
Mayo	6,962	655	391	181	8,188	8,392	(2%)
Junio	7,162	693	427	183	8,465	8,787	(4%)
Julio	7,339	725	422	183	8,670	9,176	(6%)
Agosto	7,084	620	425	185	8,314	8,858	(6%)
Septiembre	7,419	608	404	187	8,618	8,891	(3%)
Octubre	7,526	620	416	189	8,751	8,941	(2%)
Noviembre	7,566	539	371	192	8,668	8,951	(3%)
Diciembre	7,437	549	400	193	8,578	9,721	(12%)

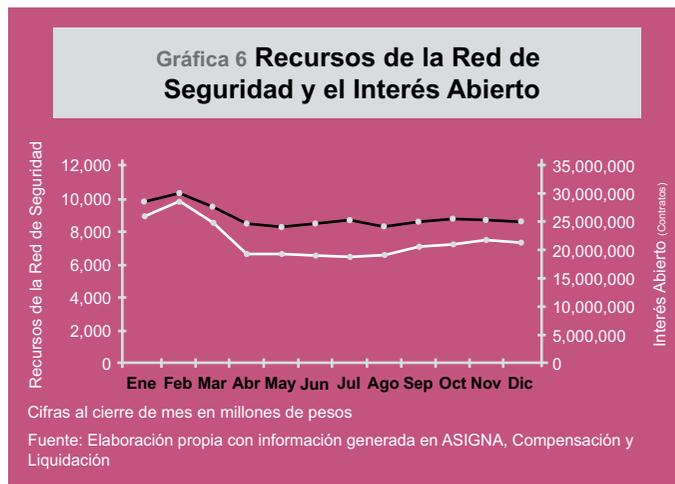
* Fondo que incluye los Excedentes de Aportaciones Iniciales Mínimas y los Fondos de Aportaciones y Compensación.
Cifras al cierre de mes en millones de pesos

Al cierre del año 2005, los recursos que constituyen la Red de Seguridad se ubicaron en \$8,578 millones de pesos y en promedio, durante el año se mostraron en niveles de \$8,860 millones de pesos.

El comportamiento descrito en el párrafo previo muestra de forma clara la eficiencia de la Red de Seguridad, ya que como se mencionó anteriormente, los recursos que la conforman tienen como finalidad principal otorgar el nivel de protección requerida por el mercado. De este modo, los recursos aumentan en periodos de mayor exposición de los participantes y disminuyen cuando la exposición de dichos participantes decrece. Cabe resaltar que el menor interés abierto del contrato de futuro sobre la TIIE a 28 días repercutió de forma positiva en la mayor participación de otros contratos. La gráfica 6 muestra el comportamiento mensual de los recursos y el Interés Abierto.

Es importante destacar que el Subcomité de Admisión y Administración de Riesgos realiza evaluaciones de adecuación de recursos a través de distintas pruebas de stress (*stress testing*), las cuales consideran condiciones de mercado "extremas". A partir de los resultados de dichas pruebas de stress, ASIGNA se pronuncia acerca de su solidez financiera. Estos resultados, en todos los casos, han demostrado que los recursos de la Red de Seguridad son suficientes para proveer la protección necesaria al mercado.

Como resultado de la instrumentación de las figuras de administradores de Cuentas Globales en el MEXDER, Mercado Mexicano de Derivados, se amplió la Red de Seguridad de esta Cámara, creando una Red de Seguridad para los administradores de estas cuentas.



IV. Calificación Crediticia

En 2005, las tres calificadoras de riesgos que trabajan en nuestro país: Standard & Poor's Rating Services, Fitch Ratings México y Moody's Investors Service, coincidieron en las favorables perspectivas del mercado mexicano de derivados, en la eficiencia y solidez de la Red de Seguridad y de los mecanismos preventivos y de supervisión, así como en la transparencia y buen desempeño financiero de ASIGNA. Lo anterior se ha traducido en la ratificación y mejora de las calificaciones con la más alta calidad crediticia del país.

La calificadora Standard & Poor's mejoró la calificación en moneda extranjera de largo plazo de 'BBB-' a 'BBB' y confirmó la calificación en moneda extranjera de corto plazo de 'A-3', ambas con perspectiva estable. Al mismo tiempo, confirmó las calificaciones en moneda local de 'BBB/Positiva/A-2' y las calificaciones en la escala nacional –CaVal– de 'mxAAA/Estable/mxA-1+'. Este incremento se atribuye a la baja exposición en moneda extranjera y a la seguridad y solidez financiera que ofrece en todo momento la Red de Seguridad.

Por otra parte, Moody's Investors Service ratificó las calificaciones en la escala local de 'Aaa.mx' – con perspectiva estable – y la calificación emitida en moneda local para la escala global, la cual se ubicó en 'A1'. Finalmente, Fitch Ratings México ratificó la calificación de riesgo contraparte en 'AAA(mex)', que representa la más alta calidad crediticia en la escala de calificaciones domésticas para el cumplimiento oportuno de los compromisos financieros.

V. Otras Actividades Relevantes

Con independencia de la actividad operativa, durante el año 2005 se tuvo una gran actividad en la ejecución de proyectos, principalmente los de carácter tecnológico, ejecutados al amparo del Plan Tecnológico puesto en marcha a partir del 2004.

Automatización (Straight Through Processing STP)

En mayo del 2005 se concluyó el proyecto de Automatización o *Straight Through Processing*, (STP) cuya instrumentación eliminó las actividades manuales que se realizan desde el *Front-Office* hasta el *Back-Office*.

Con este proyecto se reducen los riesgos operativos y los Socios Liquidadores pueden registrar las operaciones a nivel de cliente individual, evitando el financiamiento cruzado que podría ocurrir cuando el registro se realizaba en la cuenta de terceros; asimismo se facilita el envío de sus solicitudes de ejercicio de opciones o de notificación de entrega de los futuros del bono. Adicionalmente, el proyecto de Automatización ha permitido reducir la hora promedio de terminación del ciclo operativo.

Respaldo Operativo por Espejeo

A mediados de julio, ASIGNA concluyó el proyecto de Respaldo por Espejeo para el sistema de compensación y liquidación (Intracs). Este proyecto garantiza la continuidad del proceso operativo, a pesar de fallas en alguno de los equipos en los que reside el sistema.

Para este proyecto, la Cámara adquirió un *software* que replica en tiempo real, en el equipo de respaldo, toda la actividad registrada en el equipo de producción. En caso de contingencia, la reanudación de actividades tardaría un máximo de 5 minutos.

De manera complementaria, se instrumentó un proceso denominado *Domain Name Service* (DNS) el cual permite al Sistema de Administración de Riesgo (SIMAR), direccionar automáticamente su canal de comunicación al repositorio habilitado por el aplicativo de replicación del Intracs en el equipo de respaldo.

En el Sistema de Administración de Valores (SAVAP), también se hicieron los ajustes necesarios para que la información de colaterales se actualice ante caídas del equipo de producción.



Análisis de Desarrollo de Administración Colaterales en Intracs

En diciembre del 2005, se concluyó la etapa de análisis y diseño del proyecto de Administración de Aportaciones en Valores en el sistema de compensación y liquidación, Intracs. Este proyecto permitirá tener en una sola plataforma las funciones de compensación, liquidación y administración de aportaciones en valores, eliminando así el Sistema de Administración de Aportaciones en Valores (SAVAP). La integración de funciones reduce tanto los riesgos operativos como los costos de mantenimiento. Los trabajos de desarrollo y pruebas se realizarán durante el primer semestre del 2006.

Actualización y Migración de Lenguaje (SIMAR)

Durante el 2005 se hicieron los trabajos necesarios para actualizar algunas funciones operativas así como actualizar el lenguaje de programación del sistema de Administración de Riesgo (SIMAR). Estas actualizaciones concluyen en enero del 2006 y de inmediato se instalarán también en los aplicativos de los Socios Liquidadores.

Fortalecimiento de la Red de Seguridad

ASIGNA tiene como estrategia fortalecer permanentemente la Red de Seguridad. Como parte de esta estrategia se realizaron adiciones en el Reglamento Interior y el Manual Operativo relativas al funcionamiento de las Cuentas Globales.

Productos Listados durante 2005

Durante el 2005 se listaron dos contratos de opción y uno de futuro. Los contratos de opción son sobre los títulos representativos de dos ETF's: el "NASDAQ-100 Index Tracking StockSM" (QQQ) y el "iShares S&P 500 IndexSM"

(IVV); este último en sustitución de uno similar sobre el "S&P 100 IndexSM" (OEF), así como el contrato de futuro del Euro.

Con miras a ser listados más adelante, durante 2005 se realizaron las pruebas para negociar en el mercado, el contrato de futuro del "CETE 182" y el contrato de opción sobre el "Russell 2000", un índice de precios de acciones norteamericanas de gran liquidez.

Cuentas Globales

En mayo del 2005 la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) emitió la autorización a las modificaciones a los Reglamentos de MEXDER y ASIGNA, efectuadas para dar cabida a la operación de Cuentas Globales y para dar consistencia a estos ordenamientos con las Reglas constitutivas modificadas meses atrás con el mismo propósito.

Aceptación de T-Notes como Aportaciones Iniciales Mínimas

Durante el año que se informa, la Cámara gestionó ante la SHCP la autorización para aceptar como Aportaciones Iniciales Mínimas las "Treasury Notes" emitidas por el Gobierno de los Estados Unidos de América, siempre y cuando el plazo a vencimiento de éstas sea menor o igual a 182 días. Las "T-Notes" son el segundo bono gubernamental norteamericano, después de los "T-Bills", que serán susceptibles de aceptarse por ASIGNA para cubrir Aportaciones Iniciales Mínimas.

Promoción del Mercado

A lo largo del año se han realizado diversas acciones de promoción del mercado, de manera conjunta con MEXDER. Por una parte, se ha promovido la participación de entidades financieras del exterior mediante la administración de cuentas análogas o similares a Cuentas Globales, al amparo de la Sexagésima de las Disposiciones Prudenciales. Particularmente esta Cámara ha buscado la incorporación de nuevos Socios Liquidadores. Una de las acciones de difusión del mercado más importante fue la entrega del Premio Nacional de Derivados 2005 en su tercera edición.

Visión 2006

Para el próximo año ASIGNA mantendrá las líneas estratégicas trazadas desde el 2004. En lo tecnológico esto permitirá mantener continuidad en los proyectos iniciados en el 2005 y congruencia con el gran objetivo de dar "...un umbral de 10 años de vida útil a los sistemas que auxilian las funciones de ASIGNA". En materia de negocio el objetivo de mayor alcance es la diversificación de los servicios.

Reingeniería del Sistema de Compensación y Liquidación (Intracs)

El principal proyecto contemplado para el 2006 es la reingeniería del Sistema Intracs. El proyecto incluye la depuración de los programas que no tengan utilidad; la estandarización de la programación consistente en crear un diccionario de referencias con una nomenclatura común para todos los archivos y pantallas; la creación de una base de datos relacional y, por último, la reescritura del sistema en el lenguaje que convenga al desarrollo integral. Esta iniciativa inicia en enero del 2006 y podría concluir hasta el 2007.

Actualización de la Infraestructura

Para contar con infraestructura informática adecuada para dar cabida a las demandas de recursos generadas por los proyectos relacionados con el Intracs, ASIGNA renovará los equipos de cómputo en los que corre dicho aplicativo, ya que los actuales tienen 5 años en operación. Se estima que los equipos nuevos estén en producción en el mes de abril.

Nuevo Sistema Integral Fiduciario (NSIF)

En el transcurso del 2006 BBVA Bancomer realizará la actualización del Sistema Integral Fiduciario. La nueva versión es más amigable, contará con más funciones de consulta y de acceso a información, y puede satisfacer requerimientos particulares de operación y de seguridad solicitados por los usuarios. ASIGNA realiza en este sistema los movimientos de tesorería y el registro contable.

Integración de Base de Datos

En 2006 la Cámara integrará una Base de Datos con la información operativa y la información básica empleada en la determinación de Indicadores de Riesgo. Entre abril y mayo se desarrollarán los extractores y el resto del año el personal de sistemas realizará la carga de la información. En el proyecto se incluyen algunas funciones tales como la facturación y el cálculo de comisiones.

Promoción

Durante el 2006, ASIGNA no cejará en sus esfuerzos de impulsar el mercado, para lo cual participará en los diversos foros de promoción del mercado a nivel nacional e internacional. Continuaremos impulsando el Premio Nacional de Derivados junto con MEXDER y lanzaremos al mercado diferentes publicaciones que permitan un mejor entendimiento del mercado y de la Cámara en particular.

Fideicomitentes

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



Cuerpo Directivo

Jaime Díaz Tinoco

Mario D. Solano Flores

Amilcar A. Elorza y Alegría

Rafael García Job

Mireya Suárez Flores

Jiyouji Ueda Ordoñez

Director General

Coordinador de Operaciones

Subdirector de Operaciones

Subdirector Jurídico

Subdirectora de Tesorería y Liquidación

Subdirector de Riesgos







SIF ICAP, S.A. DE C.V. (SIF ICAP), anteriormente denominada SIF Garban Intercapital México, S.A. de C.V., es una de las empresas líderes de *brokerage* en México, que ofrece todos los servicios para operar en todos los mercados de productos o instrumentos financieros que se negocian a través de sistemas electrónicos y de voz, manteniendo una sólida participación en cada uno de ellos, ofreciendo alta tecnología, eficiencia, rapidez y confiabilidad.

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

El funcionamiento de SIF ICAP se encuentra regulado y supervisado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

M i s i ó n

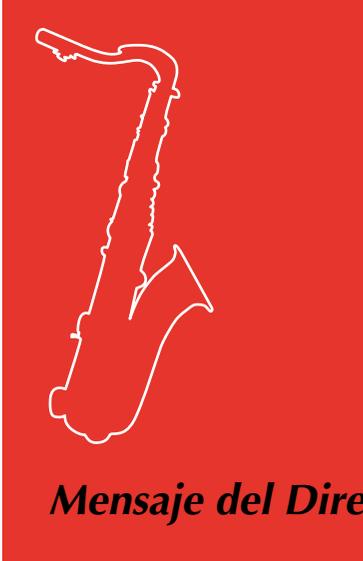
Proporcionar servicios electrónicos para facilitar las operaciones de títulos de deuda, tipo de cambio *spot*, *forwards* y *swaps* con la mayor eficiencia, rapidez y confiabilidad, maximizando el beneficio de nuestros clientes y conservando en todo momento un compromiso ético y profesional.

Nuestros Principios

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

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

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



Mensaje del Director General



El año 2005 estuvo lleno de retos y satisfacciones para SIF ICAP. Con la visión y el apoyo incondicional de nuestros dos accionistas, la BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V. (BMV) e ICAP, realizamos una transformación trascendental en nuestras áreas de tecnología para la atención y desarrollo de nuevos mercados.

Consolidamos un área de Sistemas y Comunicaciones capaz de brindar niveles de calidad superiores a los obtenidos en el pasado ya que estamos logrando los niveles de especialización que requiere nuestra industria. La transición del proveedor anterior a la creación de esta nueva área no afectó el nivel ni calidad en el servicio que siempre hemos otorgado a nuestros clientes.

Estamos muy orgullosos de poder seguirle dando a nuestros clientes, empleados y accionistas los resultados que esperan de una empresa de esta naturaleza.

Rodolfo Sánchez-Arriola Luna



Consejo de Administración 2005 - 2006

Consejeros Serie A

Propietarios

Patrick Doucet Leautaud
Rafael Mac Gregor Anciola
Guillermo Prieto Treviño

Suplentes

Eligio Esquivel Llantada
Federico Flores Parkman Noriega
Alejandro Reynoso del Valle

Consejeros Serie B

Propietarios

Donald Marshall
Vladica Nelson
Douglas Rhoten

Suplentes

Gary Grella
Steve McDermott
James McNulty

Presidente

Guillermo Prieto Treviño

Comisarios

Carlos García Cardoso
Fernando Morales Gutiérrez

Secretario Propietario

Hugo Arturo Contreras Pliego

Secretario Suplente

Johanna Sousa Camargo



Comités

Comité Consultivo para el Mercado de Cambios

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

Comité Consultivo (Sobre asuntos de carácter operativo y del mercado de títulos de deuda)

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



Principales Actividades del 2005

El peso que han empezado a tener los nuevos negocios en los resultados de la empresa es cada vez mayor, principalmente en lo que respecta a corretaje electrónico y negocios de productos derivados sobre el mostrador, principalmente debido a que la relación con ICAP ha presentado mayores oportunidades a la empresa y ha permitido consolidar a SIF ICAP como líder en la operación de estos mercados.

SIF ICAP es pionera en el corretaje electrónico y ha realizado muy importantes inversiones en personal y en sistemas, para entregar a sus clientes el mejor producto que es el que les permite la optimización de sus recursos a través de las múltiples operaciones en los mercados que cubre esta empresa, logrando al cierre de este ejercicio volúmenes cercanos a los \$90,000 millones de pesos diarios.

SIF ICAP también ha afianzado su liderazgo en los mercados de deuda soberana, *swaps* de tasas de interés, *forwards*, reportos e inversiones “*over night*”.

Durante este año la empresa inició la cobertura del mercado de deuda corporativa, desarrollando una plataforma electrónica-telefónica de operación que permite negociar cualquier emisión, y que ha posicionado a SIF ICAP como líder en dicho sector, gracias a la calidad y preparación de los ejecutivos que iniciaron y atienden este mercado.

El cuadro a continuación presenta los diferentes productos y servicios que SIF ICAP ofrece en México a su clientela:

- SET TD:
- Fondeo / Reportos
- Asignación
- Bonos Gubernamentales
- *Swaps* de Tasa de Interés
- *Forwards*
- *Swaps* de Corto Plazo
- Bonos Corporativos MXP
- Bonos Corporativos USD
- Reportos
- SIPO
- SIPO Subastas
- Subastas CEBICs
- *Spot* Electrónico
- *Brady's*
- *Treasuries*
- *Cash Deposits*

SIF ICAP es pionera en el corretaje electrónico y ha realizado muy importantes inversiones en personal y en sistemas; ha afianzado su liderazgo en los mercados de deuda soberana, *swaps* de tasas de interés, *forwards*, reportos e inversiones “*over night*”.

Asimismo, la participación de mercado de SIF ICAP creció en todas las operaciones que celebra a través de sus subsidiarias y asociaciones en Argentina, Chile, Colombia y Perú, llevándolas a mantener una posición dominante en cada plaza.

Por último cabe informar que en el mes de diciembre se realizaron los eventos corporativos necesarios para cambiar la denominación anterior de la Sociedad, que era SIF GARBAN Intercapital México, S.A. de C.V., por la de SIF ICAP, S.A. de C.V.

El cambio obedece a que el grupo al que pertenece la sociedad “Garban Latin American Holdings”, que es uno de los dos accionistas de SIF ICAP, decidió modificar a nivel internacional el nombre de “GARBAN” por el de “ICAP”, considerándose entonces conveniente que esta empresa reformara su denominación, a efecto de homologarse con la imagen internacional actual de su accionista.



Visión 2006

Desafortunadamente, cada vez se observa más en los mercados sudamericanos que los esquemas de cobro son limitados y, en algunas de las subsidiarias de SIF ICAP, no hay posibilidades de incrementar los negocios aunque aumentaran los volúmenes. En otras, la única forma de crecer será a través de la oferta de más negocios internacionales, como los que maneja ICAP en la ciudad estadounidense de Jersey, NJ, razón por la cual se considera el momento oportuno para empezar un proceso de desinversión en la región.

Los retos para el 2006 son muy agresivos y nos dedicaremos a seguir promoviendo la operación de productos derivados así como continuar desarrollando sistemas que permitan incrementar los volúmenes de operación en los mercados de renta fija, ya sea electrónicamente o con la asistencia de nuestros *brokers*.



Accionistas

- Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.
- ICAP (Garban Latin American Holdings, B.V.)'

ICAP plc, previamente denominada Garban Intercapital plc, es accionista de SIF ICAP, S.A. de C.V. ICAP plc ocupa el lugar 108 de las empresas más grandes listadas en la Bolsa de Valores de Londres, con un capital de £2.7 billones de libras esterlinas. Con más de 3,000 personas integrando el staff global, ICAP tiene una fuerte presencia en Londres, Nueva York y Tokio, todas estas con presencia local en 20 diferentes centros financieros.

ICAP es el *interdealer broker* más grande del mundo en las plataformas de voz y electrónicas, representando el

28% del mercado *interdealer* del mundo. El Grupo participa activamente como intermediario en los mercados *over the counter* "OTC" de derivados, instrumentos de mercado de dinero, deuda, divisas, energía, derivados de crédito y capital.

Las empresas del Grupo ICAP facilitan más del trillón de dólares de los Estados Unidos de América del volumen de operaciones que se negocian día con día, del cual el 50% se opera a través de medios electrónicos. La empresa ha sido pionera en *brokerage* electrónico, así como su integración a las plataformas de voz. El rango de operaciones de mercado de dinero a través del *brokerage* electrónico es mucho más extenso que el de cualquier otro broker. A través de las plataformas BrokerTec, ETC, FRA-Cross, i-Swap e i-Forwards, ICAP se mantiene a la delantera al utilizar tecnología para incrementar la eficiencia de las operaciones.

ICAP tiene una fuerte presencia en Londres, Nueva York y Tokio y es el *interdealer broker* más grande del mundo en las plataformas de voz y electrónicas.



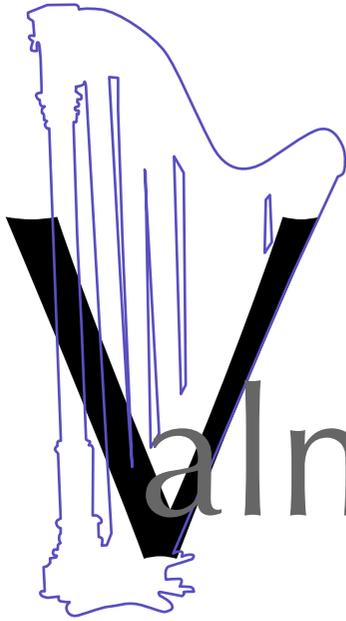
Cuerpo Directivo

Rodolfo Sánchez-Arriola Luna
Ramón Güémez Sarre
Jorge Livingstone Vaught Ortiz
Alfredo Prieto Harris
Pedro A. Ruiz Noriega
Johanna M. Sousa Camargo

Director General
Director de Finanzas
Director de Sistemas
Director Bonos Corporativos y SET TD
Director de Bonos Gubernamentales
Subdirectora de Jurídico







Valmer

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

VALUACIÓN OPERATIVA Y REFERENCIAS DE MERCADO S.A. DE C.V. (VALMER) es una empresa dedicada a proporcionar diariamente, precios actualizados para la valuación de instrumentos financieros, así como, servicios integrales de cálculo, información, análisis y riesgos, relacionados con dichos precios.

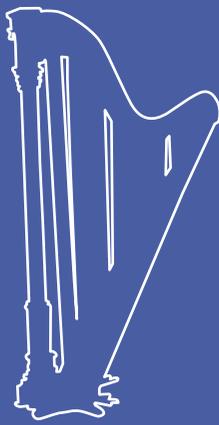
VALMER, es una empresa mexicana constituida en el año 2000 por la BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V. (BMV) y Algorithmics Inc., con la autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), mediante oficio número DGSM 178/00 Folio 5178, de fecha 31 de julio de 2000.

M i s i ó n

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

V i s i ó n

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



Mensaje del Director General

El dinamismo y sofisticación de los nuevos productos financieros ha requerido que los diferentes participantes del mercado evolucionen a la misma velocidad que el sistema reclama. En este sentido, vale la pena destacar la participación de VALMER en la generación de precios y referencias de valuación para prácticamente la totalidad de los valores sujetos a negociación en el mercado mexicano. En los últimos tres años, el número de valores incluidos en el vector de precios creció en casi tres veces, al pasar de 2,360 a 9,760 instrumentos al cierre del 2005.

La generación de nuevos productos y servicios, así como la suma de nuevos clientes, permitió que VALMER se consolidara como el principal proveedor de precios en el sistema financiero. En este punto, VALMER cuenta ya con una base de más de 146 clientes, representando un incremento del 22% con respecto a 2004.

Este crecimiento requirió consolidar la infraestructura operativa y de sistemas de la empresa, con la finalidad de mantener la calidad en el servicio y poder sustentar la generación de nuevos productos, que vinieron a complementar la gama de servicios y, en buena medida, incrementar la rentabilidad del negocio.

En este último punto, vale la pena mencionar que VALMER incrementó en más de 17% sus ingresos durante 2005 sin modificar sustancialmente sus tarifas, como resultado de una estrategia de diversificación de productos y nichos de mercado.

A continuación quisiera mencionar de forma breve los principales avances que alcanzamos durante el año que cubre este informe.

Posicionamiento en el Mercado: VALMER fortalece su situación financiera al lograr la rentabilidad del negocio a principios del 2005 y ser el proveedor líder del mercado, con el 68% de las Operadoras de Fondos de Inversión, el 50% de Casas de Bolsa y el 52% en instituciones bancarias. Del 2002 a la fecha, el número de clientes pasó de 55 a 146, destacando en esta última cifra 12 tesorerías corporativas, que si bien no están obligadas a utilizar los servicios de proveeduría de precios, han encontrado un eficiente mecanismo para la valuación diaria de sus carteras e insumos para la administración de riesgos.

Vanguardia en metodologías de valuación: A partir de este año se conformaron dos nuevos comités en la estructura de VALMER. El Comité de Clientes y el Comité Operativo, que sumados al Comité de Valuación, buscan reforzar de manera más eficiente la actualización y ejecución de las cada vez más sofisticadas metodologías de valuación. Adicionalmente, es importante mencionar que en el 2005 se instauró la primera sesión de trabajo del Consejo Académico y de Investigación, con destacados miembros de la comunidad financiera nacional e internacional, a través del cual buscamos mantenernos a la vanguardia en el conocimiento de las principales tendencias financieras internacionales.

Nuevos Productos y Servicios: Durante 2005, la línea estratégica comercial se orientó a la creación de nuevos productos y servicios, entre los que destacaron vectores especializados, bases de datos, calculadoras en línea, *benchmarks*, valuación de portafolios, matrices e indicadores de riesgos, etc. Estos nuevos productos aportaron cerca del 20% de los ingresos del año.

En conclusión, después de cinco años de su constitución, VALMER se consolida como un importante participante dentro del sistema financiero mexicano, sustentando su actuación en el compromiso de mantener altos estándares en la calidad y confiabilidad de sus productos y servicios.

Gerardo Gamboa Ortiz



Consejo de Administración 2005 - 2006

Consejeros Institucionales

Propietarios

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

Suplentes

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

Presidente

Guillermo Prieto Treviño

Comisario

Carlos García Cardoso

Secretario Propietario

Hugo A. Contreras Pliego

Secretario Suplente

Johanna M. Sousa Camargo



Comités

Comité de Valuación

Miembros con Voto:

Salvador Alonso y Caloca
Dan Rosen
José Carlos Alberto Sánchez Cerón

Miembros sin Voto:

Jaime Díaz Tinoco
Gerardo Gamboa Ortiz
Nicolas Olea Zazueta

Comité Operativo*

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



* El Comité Operativo se integra por las personas que, en su momento, ocupen en VALMER los cargos de Director General, Subdirector de Valuación de Mercado Nacional, Subdirector de Valuación de Mercados Internacionales y Productos Derivados, Subdirector de Desarrollo de Nuevos Productos y Gerente de Valuación de Mercados Internacionales y Productos Derivados.

Principales Actividades del 2005

En el año 2005, VALMER concluyó diversos proyectos que tenían como objetivo la eficiencia operativa, administrativa, el desarrollo de nuevos productos y un fortalecimiento de la imagen y rentabilidad de la empresa, atendiendo a los clientes mediante un servicio cada vez más personalizado y de mejor calidad.

En este sentido, durante el año de este informe se establecieron diferentes líneas estratégicas a seguir, a través de las cuales podemos destacar los siguientes:

Objetivos Globales

- Aumentar la eficiencia operativa de la empresa.
- Expansión y rentabilidad del negocio.

Ejes Estratégicos

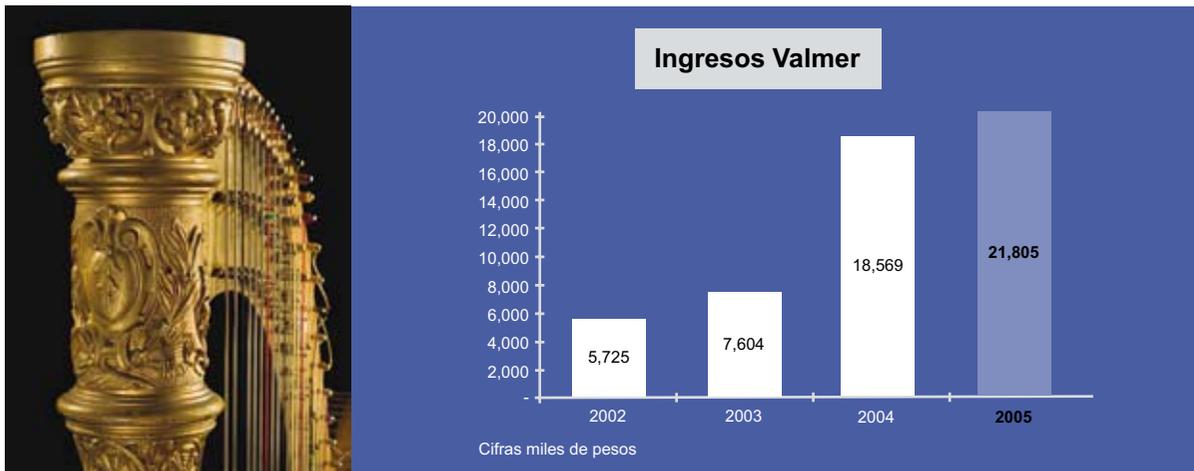
- Fortalecimiento del área de riesgos.
- Nuevos productos y nichos de mercado.

- Mejorar la eficiencia en la atención con clientes, y mayor promoción.

En este año se logró la consolidación de la base de clientes, alcanzando 146 instituciones financieras, representando un incremento del 22% con respecto al ejercicio anterior, que en ingresos significa un aumento del 17% en la facturación anual.

En cuanto a la participación de mercado VALMER se constituyó como el proveedor líder, destacando el 68% del segmento de las Operadoras de Fondos de Inversión (OSI).

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



Participación de Mercado por Número de Instituciones

	Valmer %
OSI	68
Afianzadoras	63
Bancos	52
CB	50
Afores	42
Aseguradoras	31
Otras	69

1. Valuación de Instrumentos Derivados. VALMER valúa diariamente carteras y operaciones de instrumentos *over the counter* (OTC), tales como: *Swaps*, Opciones, *Forwards*, *Credit Link Notes*, etc.

2. Vector especiales: Se implementaron diversos tipos de Vectores para cubrir los requisitos regulatorios establecidos por las Autoridades, tales como Vector Aforado, Vector Promedio, Vector Fecha Valor, etc.

3. Calculadora de Notas Estructuradas, *Swaps*, *Forwards*.

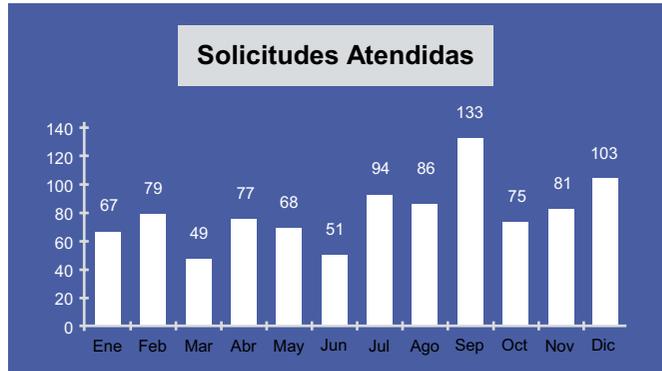
4. Base de Calificaciones de Emisores e Instrumentos.

5. Concentrado de *Brokers* Gubernamental.

6. Índice de Rotación Mercado de Dinero.

Promoción y Atención a Clientes

Con la finalidad de mejorar la atención a clientes, se dio especial énfasis a desarrollar procesos automatizados que permitieran el seguimiento de los diversos requerimientos, implementándose el "Centro de Atención a Usuarios VALMER" (CAU-



VALMER), por lo que durante el 2005 se canalizaron más de 1,000 peticiones, atendidas por las áreas respectivas de manera satisfactoria en menos de un día.

Página Web

En el año que se informa se liberó la nueva página *web* de VALMER, que incorpora cambios en su diseño y funcionalidad, con más de 100 nuevas consultas y servicios sin costo adicional para los clientes.

En relación al comportamiento de accesos a la página de VALMER o *hits* (www.valmer.com), el promedio mensual durante el 2005 fue de 47,736 *hits*, (572,834 acumulado en el año) lo que representa un incremento del 11% con respecto al 2004.



Actualización de las Metodologías de Valuación. Comité de Valuación

Los cambios metodológicos más relevantes realizados a partir de las sesiones del Comité de Valuación durante el 2005 fueron:

- Valuación de *Mortgages Backed Securities* (MBS).
- Aprobación de la metodología de Bonos Referidos a Hipotecas (BRH).
- Esquema de valuación de cedés con derivados.
- Aprobación de la metodología para la curva TIIIE-IRS.
- Aprobación de la metodología accionaria para emisoras suspendidas y series con baja o mínima bursatilidad.
- Aprobación de la metodología para la curva bancaria.
- Aprobación de la metodología de Cedés de tipo dual.

Operación

Para atender de manera confiable y oportuna las crecientes necesidades de valuación de instrumentos derivados, se implementó un área especializada en derivados, la cual desarrolló en coordinación con el área de sistemas la automatización de la valuación y modelación en *Risk Watch* de estos instrumentos. La valuación de productos derivados OTC llegó a 1,300 instrumentos diarios entre *Forwards*, *Swaps*, opciones y exóticos, liberándose 600 Calculadoras de Eurobonos, bonos corporativos, *Swaps* y *Forwards*.

Otro aspecto relevante en el 2005 fue concluir el acuerdo alcanzado con los *brokers* electrónicos (Enlaces, Eurobrokers,

Remate y SIF ICAP), a través del cual VALMER cuenta durante todo el año con la información de operaciones generada a través de dichos *brokers*.

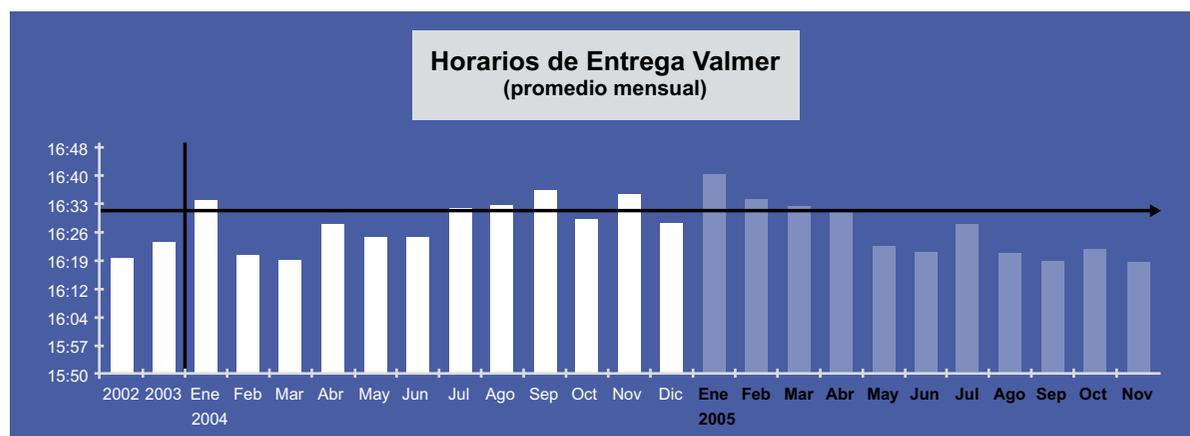
A solicitud de diferentes instituciones se realizó la valuación de portafolios calculando los principales indicadores de riesgo, tales como VAR, volatilidad, convexidad y duración.

Durante el 2005 se liberó con éxito la consulta de vectores específicos, para dar seguimiento al comportamiento de valores internacionales e índices de precios, los cuales ya se encuentran autorizados para ser operados por las Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro (SIEFORES).

En el 2005, el tiempo promedio de entrega del Vector Definitivo fue a las 16:25 hrs., el cual se encuentra ligeramente por debajo del horario objetivo de entrega que es las 16:30 hrs. Vale la pena mencionar que 204 días (80% de las veces) la entrega fue antes del horario objetivo, y sólo 12 días (5% de las veces) estuvo después de las 16:30 hrs. En este sentido existe una oportunidad y compromiso de mejora para el próximo ejercicio anual.

Índices y Benchmarks

Al cierre de 2005, VALMER cuenta con cerca de 100 diferentes índices y *Benchmarks*, de los cuales 51



son de deuda gubernamental, 12 de bonos emitidos por el Gobierno Federal en el extranjero (UMS), 32 corporativos, 3 bancarios y 8 índices del mercado de dinero. Adicionalmente a estos productos, VALMER continúa elaborando diariamente, para dos importantes instituciones bancarias, sus índices personalizados para bonos corporativos.

Igualmente se liberó una nueva versión para la construcción de índices, en la cual los usuarios pueden construir éstos de acuerdo a criterios de selección específicos y a sus necesidades. También se liberó una calculadora directa para los diferentes índices y *benchmarks*, así como una para notas estructuradas.

Certificación de Calidad

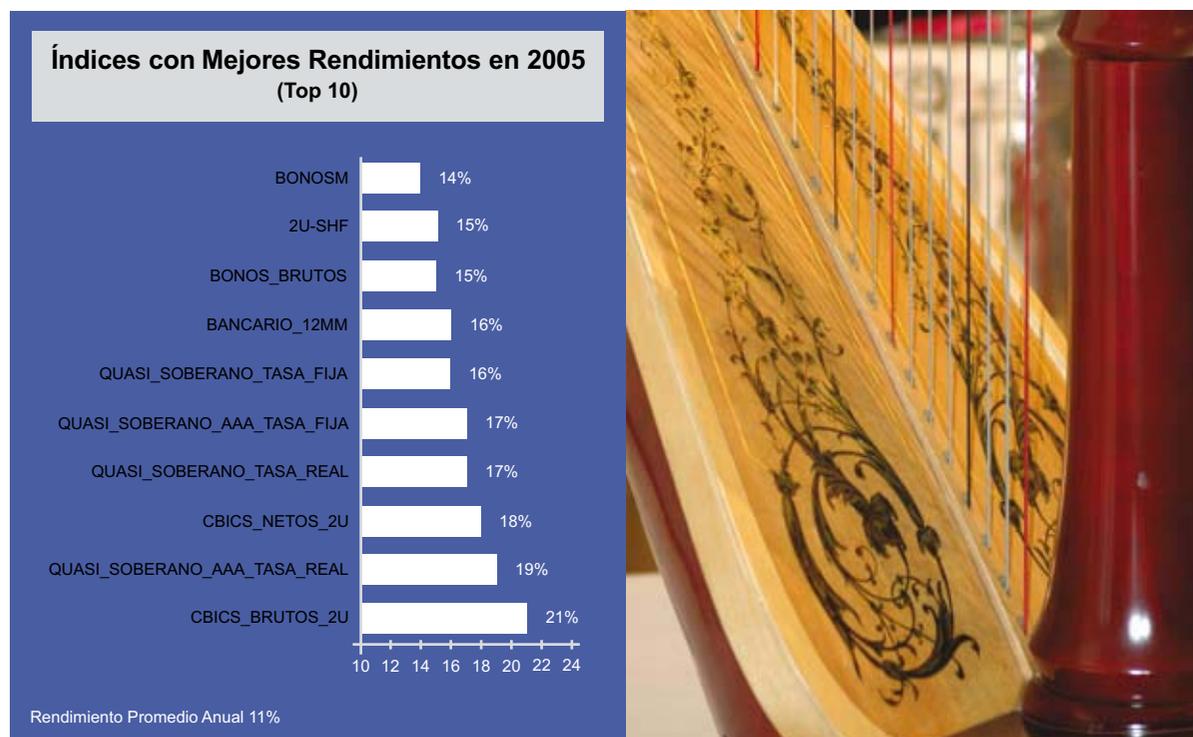
Durante 2005 se presentó la primera visita de seguimiento por parte de los auditores del Sistema de Gestión

de Calidad, concluyendo ésta con éxito. Adicionalmente se trabajó en complementar el sistema de gestión de calidad con Manuales de Procedimientos: Valuación (31), Comercial (6), Riesgos (21), Sistemas (1) y Calidad (1).

Política de Calidad

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

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



Visión 2006

VALMER se destaca por el compromiso de seguir innovando y ampliando la gama de productos y servicios para sus clientes, de forma consistente con los avances del propio sistema financiero. Con este propósito durante el 2006 se trabajará, entre otros aspectos, en las siguientes prioridades:

1. Posicionamiento en la valuación de instrumentos derivados, aprovechando la tecnología de Algorithmics.
2. Fortalecer y posicionar los servicios de riesgos para Fondos de Inversión y SIEFORES.
3. Migración a la nueva plataforma de *Risk Watch* (Algo Suite 4.0)
4. Generación de mayores insumos especializados para las áreas de administración de riesgos.
5. Continuar reduciendo los horarios de entrega de vectores y productos.
6. Los diferentes comités de VALMER trabajarán de forma constante en los objetivos para los que fueron creados, para garantizar un proceso de mejora continua.

Es conveniente destacar que los retos que plantea el mercado orientan a la empresa a reforzar sus estructuras de operación, de tal forma que siga mejorando en eficiencia, transparencia y oportunidad en cada uno de sus servicios.

En el 2006 se dará seguimiento a la estrategia global orientada a aumentar la eficiencia operativa, que permita la consolidación de los productos implementados durante el 2005, continuar en la búsqueda de nuevos nichos de mercado y mejorar la relación diaria con los clientes. Por otro lado se plantea el expandir el negocio mediante estrategias de largo plazo.

En el caso de riesgos se considera ampliar este servicio a través de un nuevo desarrollo tecnológico que permita ofrecer servicios de *outsourcing* en este campo.

Finalmente, con todo lo antes expuesto, VALMER pretende distinguirse de la competencia por la calidad de la atención a sus clientes y por los servicios de valor agregado.



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

Algorithmics Inc.

Fundada en 1989, Algorithmics es un líder reconocido en el manejo de riesgos para las empresas. Después de su adquisición por parte del Grupo Fitch en enero de 2005, el equipo de Fitch Risk se incorporó al equipo de Algorithmics.

Algorithmics se convirtió en el proveedor líder mundial de soluciones y servicios para el manejo de riesgos para las empresas, que permiten a las instituciones financieras comprender y administrar de manera efectiva sus riesgos financieros.

Algorithmics tiene más de 200 clientes, entre los que se incluyen aproximadamente 60 de las 100 instituciones financieras más importantes del mundo. Algorithmics representa ahora uno de los equipos mundiales más importantes dedicados al manejo de riesgos para las empresas, con más de 550 profesionales expertos en riesgos, ubicados en 18 oficinas en los mercados internacionales más importantes.

La avanzada tecnología con la que cuenta el conjunto de soluciones que ofrece Algorithmics para el riesgo empresarial, ayuda a las instituciones financieras a mejorar la calidad de la información de riesgo, el cumplimiento de los requisitos normativos y la asignación más eficaz del capital. Actualmente, Algorithmics ofrece a las empresas soluciones para el manejo de los riesgos comerciales, de crédito

y operativos, además del manejo de garantías y del capital, tanto en libros comerciales y de contabilidad, para bancos globales, compañías aseguradoras, empresas de manejo de bienes de capital, fondos de resguardo, corporaciones, bancos centrales y de regulación, entre otros.



Cuerpo Directivo

Gerardo Javier Gamboa Ortiz

Alejandro Castro Gallardo

Johanna Sousa Camargo

Miguel Ángel Torres Canseco

María Concepción Delgado Savorio

Salvador Saavedra González

Director General

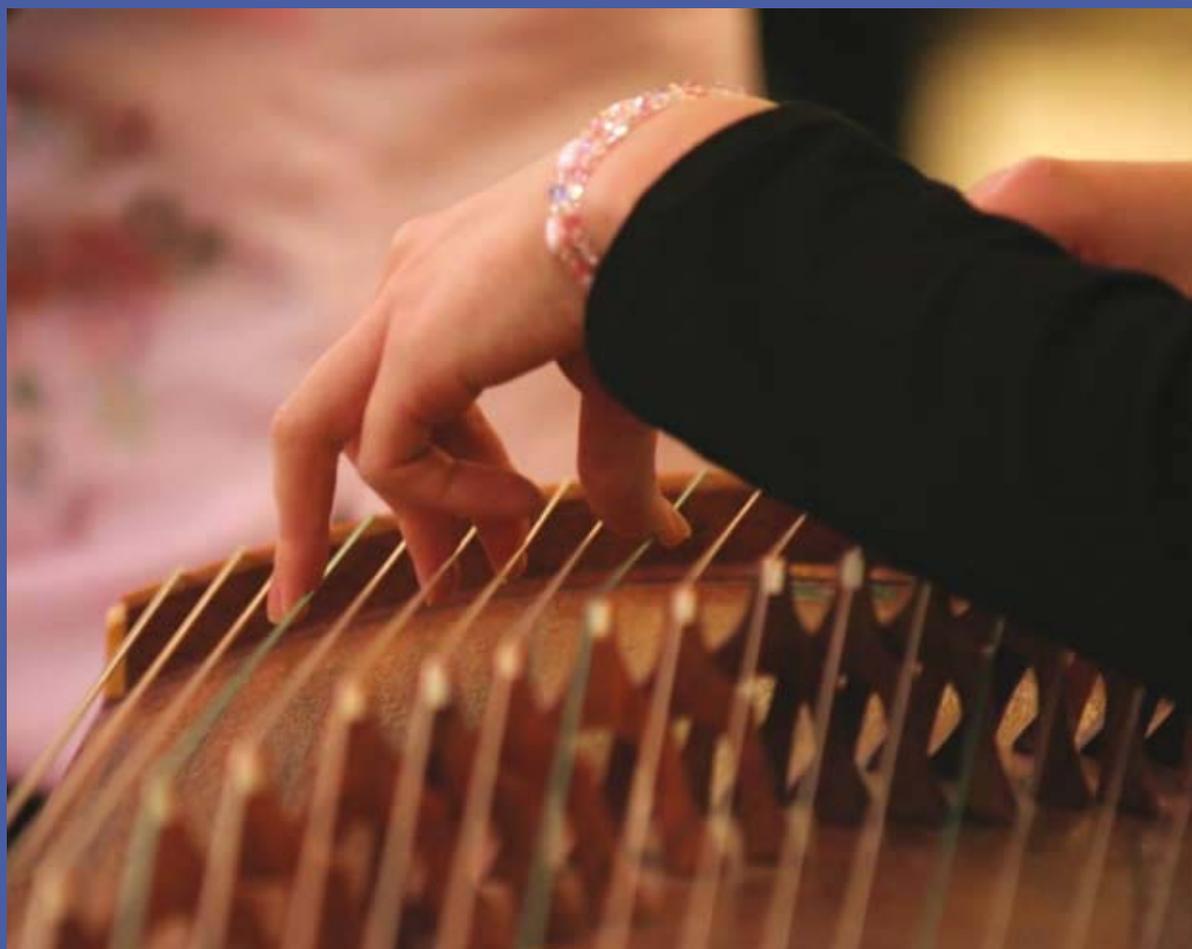
Subdirector Desarrollo Comercial

Subdirectora de Jurídico

Subdirector Mercado Nacional

Gerente Derivados

Gerente Sistemas





Fotografía

Portada

Archivo Digital, Digital stock-AbleStock.com®

Introducción

p.1 Archivo Digital, Digital stock-AbleStock.com®

Grupo Bolsa Mexicana de Valores

p.2 fotolia_194655.jpg Violin avec partition ©Philippe Devanne -FOTOLIA
p.2 fotolia_235038.jpg Concert ©Jean Schweitzer -FOTOLIA
p.2 fotolia_241077.jpg Golden Harp 4 ©Alexander Dolgin -FOTOLIA
p.2 fotolia_513353.jpg Trumpet valves ©Ron Summers -FOTOLIA
p.2 fotolia_525210.jpg Clarinet Mecanique Flute ©O'jay Barbee -FOTOLIA
p.2 fotolia_538697.jpg Vintage Saxophone ©Geoarts -FOTOLIA
p.2 fotolia_797689.jpg Tasten ©Anja Krummeck -FOTOLIA
p.6 Archivo Digital, Digital stock-AbleStock.com®
p.7 fotolia_419314.jpg Pupitre ©Jean-Michel Alibaud -FOTOLIA

Bolsa Mexicana de Valores

p.11 fotolia_127598.jpg Orchestra Violinists ©Ragne Hanni -FOTOLIA
p.15 fotolia_194667.jpg Violon dans sa boîte ©Philippe Devanne -FOTOLIA
p.16 fotolia_193802.jpg Violon ©Philippe Devanne -FOTOLIA
p.17 fotolia_826745.jpg Making music ©Pandora1 -FOTOLIA
p.18 fotolia_234950.jpg Concert ©Jean Schweitzer -FOTOLIA
p.19 fotolia_194501.jpg Violon Sur Fond Blanc ©Philippe Devanne -FOTOLIA
p.21 fotolia_434446.jpg Geige im geigenkasten ©Ralf Beier -FOTOLIA
p.24 fotolia_90455.jpg Violon ©Jacques Palut -FOTOLIA
p.27 fotolia_117089.jpg Touch ©Ana Malin -FOTOLIA
p.28 fotolia_468926.jpg Violin ©Denis Guardian -FOTOLIA
p.30 fotolia_324783.jpg Mein music ©Richard Green -FOTOLIA
p.32 fotolia_178304.jpg The cello and the bow ©Tan Wei Ming -FOTOLIA
p.33 fotolia_235079.jpg Concert ©Jean Schweitzer -FOTOLIA
p.34 fotolia_205166.jpg Violin ©Jeff Oien -FOTOLIA
p.36 fotolia_936114.jpg Violin ©Tsu Shi Wong -FOTOLIA
p.37 fotolia_117084.jpg Violon ©Ana Malin -FOTOLIA
p.38 fotolia_721849.jpg Geige ©Daniel Fuhr -FOTOLIA
p.40 fotolia_924664.jpg Violin ©AlexMax -FOTOLIA
p.41 fotolia_268710.jpg Violins ©Sema -FOTOLIA
p.42 fotolia_193765.jpg Violon et archte©Philippe -FOTOLIA

S.D. Inedval

p.67 fotolia_148364.jpg Piano study ©mako -FOTOLIA
p.74 fotolia_797689.jpg Tasten ©Anja Krummeck -FOTOLIA
p.76 fotolia_289853.jpg Artistic piano and bench ©Brad Thompson -FOTOLIA
p.78 fotolia_713601.jpg Aufnahme ©Birgit Schmiedl -FOTOLIA
p.80 fotolia_151008.jpg Piano Keys ©Paul Shevel -FOTOLIA
p.81 fotolia_240473.jpg Piano (phoenix, ile maurice) ©Patrick Guyennon -FOTOLIA
p.82 fotolia_193653.jpg Pedales de Piano ©Philippe Devane -FOTOLIA
p.91 Archivo Digital, Digital stock-AbleStock.com®

CCV

p.98 fotolia_197295.jpg Klarinette ©Zeit4men -FOTOLIA
p.99 fotolia_618305.jpg Mécanique flûte traversière ©Delphine Berbinau -FOTOLIA
p.100 fotolia_525210.jpg Clarinet ©O'jay Barbee -FOTOLIA
p.101 fotolia_235016.jpg Concert ©Jean Schweitzer -FOTOLIA
p.101 fotolia_789248.jpg Parties de un clarinete ©Nicolas Nadjar -FOTOLIA
p.102 fotolia_197259.jpg Klarinette ©Zeit4men -FOTOLIA
p.103 fotolia_704169.jpg Clarinette ©ophildeleau -FOTOLIA
p.103 Archivo Digital, Digital stock-AbleStock.com®
p.104 fotolia_623433.jpg Old clarinet ©Robert Brown -FOTOLIA
p.105 fotolia_704170.jpg Clarinette ©ophildeleau -FOTOLIA
p.107 fotolia_197262.jpg Klarinette 3 ©Zeit4men -FOTOLIA
p.108 fotolia_453794.jpg Clarinet and Music ©Peter Galbraith -FOTOLIA
p.109 fotolia_125015.jpg Full Clarinet ©Nicholas Sutcliffe -FOTOLIA

MexDer

p.112 fotolia_838960.jpg Trompette ©Patrick Chazot -FOTOLIA
p.113 fotolia_513353.jpg Trumpet Valves ©Ron Summers -FOTOLIA
p.119 fotolia_886796.jpg Mirachi Trumpet ©John Stelzer -FOTOLIA
p.121 Archivo Digital, Digital stock-AbleStock.com®
p.122 fotolia_635331.jpg Fingers on Trumpet Valves ©Ken Hurst -FOTOLIA
p.124 fotolia_494891.jpg Gold Trump ©bg_knight -FOTOLIA
p.125 fotolia_212390.jpg Sax Soprane ©Nathalie Olivier -FOTOLIA
p.126 Archivo Digital, Digital stock-AbleStock.com®
p.127 fotolia_494883.jpg Old Trump 1 ©bg_knight -FOTOLIA
p.129 fotolia_974518.jpg Trumpet (Valves Close Up) ©Verinize -FOTOLIA
p.131 Archivo Digital, Digital stock-AbleStock.com®
p.138 fotolia_234973.jpg Concert ©Jean Schweitzer -FOTOLIA

Asigna

p.136 fotolia_257683.jpg Trumpet Player ©Dragan Trifunovic -FOTOLIA
p.139 Archivo Digital, Digital stock-AbleStock.com®
p.144 fotolia_980518.jpg Horn detail ©Sander Van De Wijngaert -FOTOLIA
p.145 Archivo Digital, Digital stock-AbleStock.com®
p.147 Archivo Digital, Digital stock-AbleStock.com®
p.148 fotolia_455255.jpg Hornistinnen ©Eva Kahlmann -FOTOLIA
p.151 Archivo Digital, Digital stock-AbleStock.com®
p.152 fotolia_980518.jpg Horn detail ©Sander Van De Wijngaert -FOTOLIA
p.153 fotolia_235008.jpg concert ©Jean Schweitzer -FOTOLIA

Sif Icap

p.155 fotolia_899197.jpg Saxophone ©Melissa Schalke -FOTOLIA
p.157 Archivo Digital, Digital stock-AbleStock.com®
p.159 fotolia_885172.jpg Saxophon 1 ©Lisa Vanovitch -FOTOLIA
p.160 Archivo Digital, Digital stock-AbleStock.com®
p.161 fotolia_119522.jpg Vieux saxophone ©jakezc -FOTOLIA
p.162 fotolia_135162.jpg Saxo ©Adrien Roussel -FOTOLIA
p.163 fotolia_538697.jpg Vintage saxophone ©Geoarts -FOTOLIA

Valmer

p.166 fotolia_427916.jpg Koto instrument ©Devon -FOTOLIA
p.167 fotolia_241008.jpg Golden Harp 2 ©Alexander Dolgin -FOTOLIA
p.168 fotolia_241006.jpg Golden harp 1©Alexander Dolgin -FOTOLIA
p.169 fotolia_241088.jpg Golden Harp 8 ©Alexander Dolgin -FOTOLIA
p.171 fotolia_839974.jpg Harp ©Bedo -FOTOLIA
p.172 fotolia_241088.jpg Golden Harp 8 ©Alexander Dolgin -FOTOLIA
p.173 fotolia_380320.jpg Harfe ©Foto.fritz -FOTOLIA
p.174 fotolia_426880.jpg Playing Koto instrument ©Devon -FOTOLIA
p.175 fotolia_241077.jpg Golden harp 4 ©Alexander Dolgin -FOTOLIA



2005