

Informe Anual

ANNUAL REPORT



BOLSA MEXICANA DE VALORES

1999

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Board of Directors 1999 -2000

Manuel Robleda González de Castilla

Presidente
Chairman

Mario Laborín Gómez

Vicepresidente
Vice-Chairman

Federico Valenzuela Ochoa

Comisario Propietario
Statutory Auditor

Carlos García Cardoso

Comisario Suplente
Alternate Statutory Auditor

Alma Rosa Murillo Mudeci

Secretario Propietario
Secretary

Pablo Igartúa Méndez-Padilla

Secretario Suplente
Secretary Pro Tem

Consejeros Propietarios Institucionales
Board Members

Alonso De Garay Gutiérrez

Carlos Gómez y Gómez

Juan Guichard Michel

Roberto Hernández Ramírez

Mario Laborín Gómez

José Madariaga Lomelín

Marco Antonio Slim Domit

Consejeros Propietarios Externos
External Board Members

Emilio Azcárraga Jean

Eduardo Bours Castelo

José Luis Gómez Pimienta

Germán Larrea Mota Velasco

Manuel Robleda González de Castilla

Carlos Sales Gutiérrez

Joaquín Vargas Guajardo

Consejeros Suplentes Institucionales
Alternate Board Members

Jaime González Remis

Carlos Gutiérrez Andreassen

Carlos Hank González

Mauricio López Velazco Aguirre

Rafael Mac Gregor Anciola

José Francisco Rodríguez Du-Pond

Jorge M. Salim Allé

Consejeros Suplentes Externos
External Alternate Board Members

Gilberto Perezalonso Cifuentes

Raymundo Winkler Domínguez

Carlos Humberto Woodworth Ortíz

Daniel Tellechea Salido

Thomas Müller Gastell

Federico Patiño Márquez

José Vargas Santamarina



Manuel Robleda González de Castilla
Presidente del Consejo
CHAIRMAN OF THE BOARD

t r a n s p a r e n c y t r a n s p a r e n c i a



Mensaje del Presidente del Consejo

El ámbito internacional en que se han desempeñado los mercados bursátiles en los últimos años se caracteriza por la utilización intensiva de tecnología, la consoli-

dación de instituciones y el establecimiento de instancias y reglas tendientes a mejorar la transparencia en la operación. En este entorno de competencia, la Bolsa Mexicana de Valores se ha transformado de manera importante con el objeto de ofrecer las mejores alternativas de financiamiento e inversión en nuestro país.

Durante 1999 se observó un avance significativo en los principales indicadores bursátiles y se instrumentaron proyectos tendientes a mejorar substancialmente la eficiencia, seguridad y calidad del mercado.

A este buen desempeño contribuyeron los favorables resultados de las empresas listadas, del entorno internacional y de las principales variables de nuestra economía. Al concluir el año, el IPC alcanzó su máximo histórico al ubicarse en 7,129.88 puntos, lo que implica un incremento anual de 80.06%; el importe operado aumentó en 20.65% al sumar 331,012.7 millones de pesos (34,726.4 millones de dólares); el volumen negociado creció 18.67% al intercambiarse 21,534.6 millones de acciones; y el financiamiento bursátil neto al sector privado sumó 20,301 millones de pesos (2,156 millones de dólares), 76.31% más que el año anterior. Asimismo, los cambios estructurales han sido de la mayor relevancia, particularmente en lo que se refiere a costos de operación, cantidad y calidad de la información disponible, esquemas de negociación y, sobre todo, en lo que toca a la forma en que se procesa una transacción de principio a fin, desde el momento en que la orden de compraventa es recibida, hasta que la operación se liquida.

MESSAGE FROM THE CHAIRMAN OF THE BOARD

In recent years, securities markets have been evolving within an international climate marked by an intensive use of technology, the consolidation of institutions and the creation of new entities, procedures and rules that make trading more transparent. In this competitive environment, the Mexican Stock Exchange has undergone sweeping transformations so that it can continue to offer the best financing and investment alternatives in Mexico. The leading market indicators gained substantial ground in 1999, and projects were implemented to significantly improve the efficiency, security, and quality of our market. The favorable performance of the Mexican market was driven by the positive development of listed companies, the international climate, and the leading local economic variables. At the end of the year, the IPC reached a record high of 7,129.88 points, gaining 80.06% in the year. Value traded increased by 20.65% to \$331 billion pesos (US\$34.7 billion).

A total of 21.5 billion shares changed hands in 1999, 18.67% more than the year before, and net stock-market financing to the private sector totaled \$20.3 billion pesos (US\$2.2 billion), representing a growth of 76.31% over 1998. Structural change was a particularly important factor in the market last year, mainly in the area of trading costs, the quantity and quality of information available, trading methods, and above all, the way in which trades are processed from start to finish; in other words from the moment the trade order is received to the time the transaction is settled. One of the highlights of the year and certainly one of the most important events in the Bolsa's history, was the adoption of 100% electronic trading for all instruments listed, that since January 11, 1999 have been negotiated exclusively through electronic systems.

Uno de los hechos de mayor relevancia en el año, y probablemente desde la fundación de la Bolsa, fue la automatización al 100% de la negociación de todos los instrumentos listados, que a partir del 11 de enero de 1999 son operados a través de sistemas electrónicos.

Al hacer un balance del desempeño de esta nueva plataforma operativa adoptada hace casi un año; de los efectos que ha tenido en la calidad de nuestro mercado y del potencial de desarrollo que ofrece, se podría afirmar que tomamos la decisión correcta en el momento oportuno.

Hemos experimentado tangibles mejorías en la transparencia y velocidad con que fluye la información y se procesan las transacciones. Con el mercado electrónico, el promedio diario de posturas registradas en el libro central de ordenes de la Bolsa aumentó en 354%, lo que se ha traducido en una mejor formación de precios, más amplia visibilidad del mercado de capitales y la concertación de un mayor número de operaciones.

Como resultado, el diferencial entre las mejores posturas de compra y venta (spread) de las series accionarias que conforman la muestra del Índice de la Bolsa disminuyó en 45%, al pasar de 80 centavos en 1998 a 44 en diciembre de 1999.

Un menor spread es consecuencia de mayor liquidez e implica, necesariamente, la reducción en el costo en que incurren intermediarios e inversionistas por participar en el mercado. Con todo ello, podemos afirmar que la operación bursátil hoy en día es más barata, eficiente y transparente.

Con el establecimiento de la Dirección de Vigilancia de Mercado y la creciente utilización de tecnología, se ha avanzado en la supervisión y vigilancia de las operaciones, lo cual ha generando mayor transparencia, confianza y credibilidad en nuestro mercado.

Looking back on the performance of this new trading platform—adopted almost a year ago—, on the effects it has had on the quality of our market, and the development potential it offers, we can say that we made the right decision at the right time.

We have experienced tangible improvements in the transparency and speed of transactions and information. With an electronic market, the daily average number of bids entered in the Bolsa's central order book increased 354%, thus improving price formation, providing greater visibility to the equity market, and boosting the number of trades executed.

Therefore, the spread between the best buy and sell bids on stock series that make up the Price and Quotations Index (IPC) narrowed by 45%, from 80 centavos in 1998 to 44 centavos in December 1999.

As a result from lower spreads, greater liquidity has been achieved, and this necessarily means lower trading costs for brokers and investors that participate in the market. Today, trading in the securities market is cheaper, more efficient and transparent.

With the creation of a Market Surveillance Department, and with the increasing use of technology, substantial progress has been made in the area of trading oversight and surveillance, improving open and above-board trading and increasing confidence and credibility in our market.

Otro importante proyecto instrumentado durante el año que termina, fue el lanzamiento del módulo de transacciones telefónicas o Broker para Mercado de Dinero por parte de Servicio de Integración Financiera, S.A. de C.V. (SIF), subsidiaria de la Bolsa. A tan solo 8 meses de haber iniciado operaciones, es la empresa más importante de su género en México.

Con el objeto de incrementar los niveles de seguridad de nuestros sistemas, en el mes de octubre pusimos en operación un centro de cómputo y de desarrollo de sistemas en la ciudad de Pachuca, Hidalgo. Con la infraestructura informática y de telecomunicaciones dispuesta, hemos iniciado un ambicioso proyecto que nos permitirá incursionar, a muy corto plazo, de manera agresiva en Internet.

En lo que se refiere a la conversión informática del año 2000, con satisfacción podemos informar que la Bolsa concluyó con la adecuación de sus programas de cómputo, en tiempo y forma, y con estricto apego al plan establecido.

Asimismo, con el objeto de continuar con el proceso de modernización del marco normativo, en octubre entró en vigor el nuevo Reglamento Interior de la Bolsa que considera los esquemas operativos que derivan de la automatización del mercado, y contempla, por primera vez, sanciones y procedimientos disciplinarios.

En el logro de éstos y otros proyectos, fue fundamental la labor de todo el personal, de los miembros del Consejo de Administración y de los accionistas de la Institución, a quienes agradezco profundamente su dedicación y apoyo.

Another important project of the past year was the release of a broker-by-phone module for the money market, available through Servicios de Integración Financiera, S.A. de C.V. (SIF), a subsidiary of the BMV. Only eight months after beginning operations, this company is the leading institution of its kind in Mexico.

To increase security in our systems, in October we started up a computer and systems development center in the city of Pachuca, Hidalgo. With this data and telecommunications infrastructure now available, we have begun an ambitious project that will allow us to aggressively participate in the Internet very shortly. With regard to the Y2K computer conversion, I am pleased to say that the Bolsa concluded adjustments to its computer programs properly and on time, in strict accordance with the established plan.

Furthermore, to continue modernizing the regulatory framework, a new set of bylaws for the Bolsa took effect in October, considering new trading practices that have arisen with market automation and, for the first time, providing for sanctions and disciplinary measures.

The work of all our personnel, board members and stockholders was key to the crystallization of these and many other projects, and I am profoundly grateful to them for their dedication and support.



Manuel Robleda González de Castilla
Presidente del Consejo
CHAIRMAN OF THE BOARD

E F F I C I E N C Y



Febrero

21 Lunes

1. *Revisar perfil
Asesoramiento*

10. *Revisar perfil
11. *Revisar perfil
12. *Revisar perfil***

2. *Comida 15.
Remedio de la
17/18*

Enero

31 Lun

En

17

El Mercado de Valores

Mercado Accionario ■ El valor de capitalización del mercado, al 31 de diciembre de 1999, fue de 1,460,335.6 millones de pesos (153,488.5 millones de dólares), monto

superior en 60.94% (66.87% en dólares), al registrado al cierre del año anterior.

El Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) tuvo un incremento nominal de 80.06%, y de 60.31% en términos reales, si se considera el 12.32% de inflación en 1999. En términos de dólares, el IPC aumentó su valor en 86.70%.

El valor máximo del IPC en el periodo fue de 7,129.88 puntos, registrado el 30 de diciembre; y el mínimo de 3,300.42 puntos, el 13 de enero. La mayor variación a la alza registrada en una jornada fue el 15 de enero cuando el índice aumentó 261.18 unidades ó 7.78%. En contraste, el descenso más significativo para una sesión sucedió el 13 de enero cuando el IPC retrocedió 159.22 puntos (4.6%).

Todos los índices calculados por la Bolsa presentaron ganancias en el periodo, destacando los correspondientes al Sector Comunicaciones y Transportes con 124.70% (132.98% en dólares), y al Sector Servicios con 116.13% (124.09% en dólares). Al cierre del ejercicio, el INMEX registró un incremento nominal anualizado de 72.74% (79.11% en dólares).

El importe operado en el año, sin incluir ofertas públicas, fue superior en 20.65% (13.94% en dólares) al del año previo, al totalizar 331,012.7 millones de pesos (34,726.4 millones de dólares). El mayor importe operado en una jornada fue de 3,565.6 millones de pesos (384.7 millones de dólares) el 6 de mayo, y el mínimo de 99 millones de pesos (10.6 millones de dólares) el 6 de septiembre.

THE SECURITIES MARKET

THE STOCK MARKET ■ The market capitalization of the Mexican stock exchange on December 31, 1999, was 1.5 trillion pesos (US \$153.5 billion), a 60.94% increase in peso terms (66.87% in dollars) than at the close of the year before.

The Price and Quotations Index (IPC) rose by 80.06% in nominal terms and 60.31% in real terms, considering an inflation rate of 12.32% in 1999. In dollars, the IPC grew 86.70% in 1999.

The IPC reached its high of 7,129.88 points on December 30, and its lowest of 3,300.42 points on January 3. The biggest gain in a single trading day was 261.18 points or 7.78%, on January 15. The sharpest decline in one session was recorded on January 13, when the index plunged 159.22 points or 4.6%.

All indices calculated by the Bolsa gained ground in this period. Communication and Transportation fared the best, earning 124.70% (132.98% in dollars), followed by Services that gained 116.13% (124.09% in dollars) in 1999.

At the end of the year, the INMEX had risen 72.74% (79.11% in dollars).

The total value traded in the year, excluding public offerings, rose 20.65% (13.94% in dollars) from the year before, totaling 331 billion pesos (US \$34.7 billion). The maximum amount traded in one day was 3.6 billion pesos (US \$384.7 million) on May 6, and the minimum was 99 million pesos (US \$10.6 million) on September 6.

El importe promedio diario fue de 1,313.5 millones de pesos (137.8 millones de dólares), superior en 19.69% (13.03% en dólares) al de 1998.

El volumen total de acciones negociadas fue de 21,534.7 millones, lo que implica un promedio diario de 85.5 millones, 19.62% mayor al del año previo.

En cuanto a ventas en corto, el importe operado en el periodo fue de 2,357.4 millones de pesos (246.7 millones de dólares), cantidad superior en 219.49% (205.55% en dólares) a la del año anterior. El volumen correspondiente fue de 75.6 millones de acciones, lo que implica un incremento de 140.23% con respecto al del año precedente.

Se registraron cinco ofertas públicas primarias de acciones en 1999, por un importe de 4,139.8 millones de pesos (442.4 millones de dólares), y dos empresas consiguieron su inclusión en el listado previo.

Al finalizar el año, 190 emisoras eran negociadas en el mercado accionario.

Mercado de Renta Fija ■ En el año se efectuaron 2 ofertas públicas de Obligaciones por 190.0 millones de pesos (20.1 millones de dólares), quedando en circulación, al 31 de diciembre, un total de 14,800.3 millones de pesos (1,554.3 millones de dólares); cantidad inferior a los 17,872.9 millones de pesos (1,794.2 millones de dólares) de 1998.

Mercado de Títulos de Deuda ■ La tasa primaria líder del mercado, correspondiente a los CETES a 28 días, mostró un decremento de 14.95 puntos porcentuales durante el año, al pasar, de 31.20% a 16.25%. Su nivel máximo se registró el 21 de enero al ubicarse en 33.41%, y el mínimo el 18 de noviembre con 16.09%. De un total de 1,687,445.9 millones de pesos (176,614.5 millones de dólares) emitidos durante el año en el mercado de deuda, 1,310,265.2 millones de pesos (137,028 millones de dólares) correspondieron a deuda gubernamental, 355,278.7 millones de pesos (37,269 millones de dólares) a deuda corporativa y 21,902 millones de pesos (2,317.5 millones de dólares) a deuda bancaria.

Al finalizar el ejercicio, el saldo de deuda gubernamental en circulación era de 1,147,241.8 millones de pesos (125,500.0 millones de dólares), el de deuda corporativa de 63,368.1 millones de pesos (6,834.6 millones de dólares) y el correspondiente a deuda bancaria de 40,553.9 millones de pesos (4,425.3 millones de dólares); lo que implica un aumento de 41.46% (34.02% en dólares), 18.36% (20.43% en dólares) y 31.04% (30.67% en dólares) con respecto al año previo, respectivamente.

En 1999, el importe operado en el mercado de títulos de deuda a través de la BMV y su subsidiaria Servicios de Integración Financiera fue de 20,952,342.6 millones de pesos (2,192,493.3 millones de dólares), lo que representa un incremento de 81.72% (72.84% en dólares) con respecto al año anterior. Del total, 43.18% correspondió a Pagares y Aceptaciones Bancarias, 13.60% a Bondes, 17.68% a Cetes, 8.27% a Udibonos y 17.27% a otros instrumentos.

Con respecto a las 14 emisiones de deuda del Gobierno Federal colocadas en el extranjero, denominadas en dólares y negociadas en nuestro mercado (diez United Mexican States o UMS con plazos de vencimiento de entre uno y veintiséis años, y cuatro Bonos Brady con plazos de vencimiento de diecinueve años), el importe anual operado fue de 27.4 millones de pesos (2.9 millones de dólares).

The average daily value traded was 1.3 billion pesos (US \$137.8 million), a 19.69% increase in pesos and 13.03% in dollars from 1998.

A total of 21.5 billion shares were traded in the year, an average of 85.5 million a day, rising 19.62% from the foregoing year.

In short sales, 2.4 billion pesos (US \$246.7 million) were traded in the year, a 219.49% increase (205.55% in dollars) from the year before. The volume of shares involved in short sales was 75.6 million, a rise of 140.23% from the previous year.

There were five primary public stock offerings in 1999, worth a total of 4.1 billion pesos (US \$442.4 billion). Two companies obtained shelf-listing status during the year.

At the end of 1999, 190 issuers were being traded on the stock market.

FIXED-INCOME MARKET ■ This market saw 2 public debenture offerings totaling 190 billion pesos (US \$20.1 million) during the year, and as of December 31, there were 14.8 billion pesos (US \$1.5 billion) outstanding, down from 17.9 billion pesos (US \$1.8 billion) in 1998.

DEBT MARKET ■ The primary benchmark rate in the market, the 28-day Cete, decreased 14.95 points, from 31.20% to 16.25%. It reached a high of 33.41% on January 21 and a low of 16.09% on November 18.

Out of a total of 1.7 trillion pesos (US \$176.6 billion) issued over the course of the year in the debt market, 1.3 trillion (US \$137 billion) was in government debt, 355.3 billion pesos (US \$37.3 billion) in corporate debt, and 21.9 million pesos (US \$2.3 million) in bank debt.

At the end of the year, there was 1,147.2 billion pesos (US \$125.5 billion) in government debt outstanding in the market, 41.46% (34.02% in dollars) over the previous year.

The balance of corporate debt was 63.4 billion pesos (US \$6.8 billion), an increase of 18.36% (20.43% in dollars) compared to 1998. Outstanding bank debt amounted to 40.5 million pesos (US \$4.4 million), a 31.04% increase in pesos, and 30.67% in dollars.

In 1999, 21.0 trillion pesos (US \$2.2 trillion) were traded in the debt market through the BMV and its subsidiary Servicios de Integración Financiera or SIF, an 81.72% rise in pesos (72.84% in dollars) from the year before. Of the total, Promissory Notes and Bankers Acceptances accounted for 43.18%, Bondes for 13.60%, Cetes for 17.68%, Udibonos for 8.27% and other instruments for 17.27%.

Regarding the eleven government debt issues floated in dollars abroad, and traded in our market (seven United Mexican States or UMS bonds with maturity terms of between one and 26 years; and four Brady bond issues with maturity terms of 19 years) their value traded amounted to 27.4 billion pesos (US \$2.9 million) in 1999.

Sociedades de Inversión ■ Las sociedades de inversión en sus distintas modalidades, registraron operaciones en la BMV por 4,383.6 millones de pesos (457.3 millones de dólares), de los cuales 69.90% correspondieron a sociedades de inversión de títulos de deuda, 29.17% a sociedades de inversión comunes, 0.56% a sociedades de inversión de capital de riesgo y 0.37% a las sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro. Los rendimientos correspondientes a los índices de sociedades de inversión calculados por la BMV, fueron los siguientes:

Títulos Opcionales ■ Durante el año se efectuaron 29 ofertas públicas de warrants y se negociaron 56.8 millones de títulos, por un importe de 1,008.5 millones de pesos (106.2 millones de dólares). Este monto es superior en 441% (400% en dólares) al correspondiente al año anterior.

Inversión Extranjera ■ El saldo de inversión extranjera en el mercado accionario al finalizar el año, alcanzó un total de 629,174.7 millones de pesos (66,679.3 millones de dólares), mayor en 95.56% (104.46% en dólares) al cierre de 1998. Del total, 62.25% correspondió a Certificados Americanos de Depósito (ADR's), 30.93% a acciones de libre suscripción, 6.74%, a acciones depositadas en el Fondo Neutro y 0.08% a warrants. Al cierre de 1999, el saldo de inversión extranjera en el mercado accionario representó el 43.44% del valor de capitalización del mercado, 7.98 puntos porcentuales más que al término del año anterior. Al 31 de diciembre, el saldo de inversión extranjera en títulos de deuda del Gobierno Federal se ubicó en 20,817.4 millones de pesos (2,188.0 millones de dólares), lo que implica un decremento de 11.64% durante el periodo. Del total, 51.82% corresponde a Cetes en sus diferentes plazos.

WARRANTS ■ There were 29 warrant public offerings during the year. The volume traded was of 56.8 million instruments worth 1 billion pesos (US \$106.2 million). This represents an increase of 441% (400% in dollars) from 1998.

FOREIGN INVESTMENT ■ At the end of 1999, the balance of foreign investment in the stock market totaled 629.2 billion pesos (US \$66.7 billion), a 95.56% growth in pesos and 104.46% in dollars from the close of 1998. Of this amount, 62.25% were allocated in American Depository Receipts (ADRs), 30.93% in free subscription shares, 6.74% in stocks deposited in the Neutral Fund, and 0.08% in warrants.

At the close of 1999, foreign investment accounted for 43.44% of the market capitalization of the Bolsa, 7.98 percentage points over the previous year. On December 31, a total of 20.8 billion pesos (US \$2.2 billion) were invested in federal government debt instruments, a decrease of 11.64% for this year. Foreign investment in Cetes at various terms made up 51.82% of this amount.

MUTUAL FUNDS ■ The various types of mutual funds listed on the Mexican market traded a total of 4.4 billion pesos (US \$457.3 million), 69.90% were fixed-income mutual funds, 29.17% were common mutual funds, 0.56% were venture capital funds, and 0.37% were specialized retirement funds.

The yield on each of the mutual fund indices calculated by the BMV was as follows:

Sociedad de Inversión Mutual Funds	1998	1999
Común / Common	(23.65)%	46.66%
Deuda para personas físicas / Debt for individuals	22.00%	19.96%
Deuda para personas morales / Debt for corporations	24.70%	22.10%

Financiamiento Bursátil ■ El financiamiento neto bursátil al sector privado fue mayor en 76.31% al de 1998, al totalizar 20,300.7 millones de pesos (2,156.2 millones de dólares).

Se efectuaron cinco ofertas públicas accionarias por un importe de 4,139.8 millones de pesos (442.3 millones de dólares): Grupo Sanborns (GSANBOR) por 2,622 millones de pesos (279.4 millones de dólares), Grupo Bimbo (BIMBO) por 1,011.1 millones de pesos (109.2 millones de dólares), Alsea (ALSEA) por 304.2 millones de pesos (32.3 millones de dólares), Corporación Mexicana de Entretenimiento (CIE) por 123.3 millones de pesos (13 millones de dólares) y Nuevo Grupo Iusacell (CEL) por 79.3 millones de pesos (8.4 millones de dólares). Cabe mencionar que en 1999 se incorporaron al listado previo de la BMV dos empresas, con lo que suman 13 las que están en espera de condiciones adecuadas para realizar sus ofertas públicas iniciales de acciones.

En el mercado de deuda corporativa a corto y mediano plazos (papel comercial y pagaré a mediano plazo), fueron colocados 354,831.5 millones de pesos (37,221.7 millones de dólares).

En 1999 el Gobierno Federal obtuvo recursos netos en el mercado de valores por 199,978.5 millones de pesos (21,240.2 millones de dólares). Por su contribución al total, sobresalió la colocación neta de Bondes por 191,515 millones de pesos (20,341.3 millones de dólares).

FINANCING THROUGH THE STOCK MARKET ■

Private-sector financing through the stock market increased 76.31% from the year before, to total 20.3 billion pesos (US \$2.1 billion).

There were five public offers on the main market during the year, worth 4.1 billion pesos (US \$442.3 billion). Grupo Sanborns (GSANBOR) made an offering of 2.6 billion pesos (US \$279.4 million), Grupo Bimbo (BIMBO) offered 1 billion pesos (US \$109.18 million); while Alsea (ALSEA) offered 304.2 million pesos (US \$32.3 million), Corporación Mexicana de Entretenimiento (CIE) offered 123.3 million pesos (US\$ 13 million) and Nuevo Grupo Iusacell (CEL) offered 79.3 million pesos (US \$8.4 million).

In the year two companies were shelf listed, therefore 13 issuers are now waiting for appropriate market conditions to float their initial public offerings.

In the market for short- and medium-term corporate debt (commercial paper and medium-term notes) 354.8 billion pesos (US \$37.2 billion) in financing were placed.

In 1999, the Mexican federal government obtained a net total of 200 billion pesos (US \$21.2 billion) in financing through the securities market. Bonds represented the largest trench, 191.5 billion pesos (US \$20.3 billion).



c r e c i m i e n t o

g r o w t h

Informe Institucional

Los proyectos iniciados y concluidos en el periodo tienen el propósito de proveer a intermediarios, emisores y público en general de los mecanismos más eficientes de financiamiento, inversión e información disponibles a través de sistemas operativos de calidad y excelencia.

Filial Subsidiaria para la administración y desarrollo de sistemas de negociación de instrumentos del mercado de títulos de deuda ■ En 1998, la Bolsa constituyó la empresa Servicios de Integración Financiera (SIF) para operar y administrar sistemas de negociación de títulos del mercado de deuda. Desde entonces, SIF se ha consolidado como la empresa más importante de su género en México.

Las casas de bolsa y bancos encuentran en SIF la posibilidad de negociar títulos de deuda a través del sistema electrónico de negociación y el servicio de corretaje telefónico o "broker", así como un medio eficiente y seguro, sustentado en una moderna infraestructura informática y de telecomunicaciones, para canalizar las operaciones para su liquidación.

A través del sistema electrónico de negociación se operaron durante 1999, títulos de deuda por un valor de \$5,795 mil millones de pesos (\$606 mil millones de dólares), y por medio del sistema de corretaje telefónico un monto adicional de \$941 mil millones de pesos (\$98 mil millones de dólares). Asimismo, el módulo de asignación dispuesto por SIF fue utilizado para realizar operaciones de registro por un monto equivalente a \$14,217 mil millones de pesos (\$1,488 mil millones de dólares). En total, títulos con un valor de \$20,952 mil millones de pesos (\$2,192 mil millones de dólares) fueron canalizados por SIF para su liquidación a través de S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores.

I N S T I T U T I O N A L R E P O R T

The projects begun and concluded in 1999, were part of a global effort to make it easier for brokers, issuers, and the general public to raise financing, invest, and obtain information on the market, through the highest-quality electronic systems.

A NEW SUBSIDIARY TO MANAGE AND DEVELOP TRADING SYSTEMS FOR THE FIXED-INCOME MARKET

■ In 1998, the Bolsa created a new affiliate, Servicios de Integración Financiera (SIF) to operate and manage trading systems for fixed-income instruments. Since then, SIF has become the leading company of its kind in Mexico.

SIF offers brokerage firms and banks an electronic trading system and broker-by-phone services to trade fixed-income securities. Its modern data and telecommunications systems provide efficient, safe transmission of executed trades for settlement.

In 1999, the electronic trading system processed fixed-income trades worth \$5.8 trillion pesos (US\$606 billion), and the telephone brokerage service handled another \$941 billion pesos (US\$98 billion). SIF's assignment module was used in registry transactions totaling \$14.2 trillion pesos (US\$1.5 trillion). Altogether securities worth \$21 trillion pesos (us\$2.2 trillion) were channeled through SIF to the national securities depository (S.D. Indeval) for settlement.

Mercado Electrónico ■ El 8 de enero se celebró la última operación a “viva voz” en el piso de remates de la Bolsa, y desde el día 11 del mismo mes, la totalidad de las operaciones bursátiles del mercado de capitales se realizan a través del Sistema Electrónico de Negociación, Transacción, Registro y Asignación del Mercado de Capitales (BMV-SENTRA Capitales).

Con la operación electrónica de valores se logró mayor eficiencia operativa, lo que se traduce en menores costos para las instituciones bursátiles y mayor transparencia en la negociación.

En este sentido, destaca el aumento anual de 354% en el número de posturas registradas en el libro central de órdenes de la Bolsa, lo que implica mejor formación de precios y una más amplia visibilidad del mercado de capitales.

En consecuencia, el diferencial entre las mejores posturas de compra y venta (spread) de las series accionarias que conforman la muestra del Índice de Precios y Cotizaciones de la BMV (IPC), se redujo en 45.6 % al pasar de 80 centavos en 1998 a 43 centavos en 1999, lo que significa un menor costo por participar en el mercado.

La puesta en marcha de esta nueva modalidad operativa representa el cambio más importante efectuado a la estructura del mercado bursátil organizado en México, desde su fundación hace más de un siglo. Asimismo, la operación totalmente electrónica permite el desarrollo, por parte de todas las instituciones del sector, de nuevos esquemas de envío, recepción, procesamiento y ejecución de órdenes.

En este sentido, la Bolsa, conjuntamente con los intermediarios bursátiles y las autoridades, se encuentra trabajando en el diseño de la infraestructura y regulación necesarias para permitir a los inversionistas la operación bursátil totalmente en línea, de manera segura y eficiente a través de internet, a partir del segundo trimestre del año 2000.

ELECTRONIC MARKET ■ On January 8, the last open outcry trade was performed on the trading floor of the Mexican Stock Exchange. Since January 11, all securities transactions in the equity market have been conducted through the Electronic Negotiation, Transaction, Registry and Assignment System for the Equity Market (known as BMV-SENTRA Capitales).

Electronic securities trading has increased the efficiency and openness of the market and lowered costs for market participants. A 354% rise in the number of bids entered in the Bolsa's central order book during the year, means better price formation and broader visibility of the equity market.

Therefore, the spread between the best buy and sell prices offered on the stock series that make up the BMV's Price and Quotations Index (IPC) narrowed by 45.6%, from 80 peso cents in 1998 to only 43 peso cents in 1999 bringing about lower trading costs.

This new trading fashion, is the most important change adopted by the organized securities market in Mexico since its inception more than a century ago. Fully automated trading has also encouraged financial firms to develop new ways to send, receive, process and execute orders.

Currently, the Mexican Stock Exchange, in collaboration with brokerage firms and the authorities, is working on the design of the infrastructure and regulations necessary to allow investors to perform all their trades completely on line, safely and efficiently, through the Internet, starting in the second quarter of the year 2000.

As fully automated trading gave way to decentralization of the market, in 1999 all BMV-SENTRA Capitales terminals were moved to brokerage firm offices, where the system could be more efficiently used. A Help Desk Service Area was set up to provide personal attention to system operators, to check that everything runs smoothly, to hear suggestions for improvements, and to coordinate solutions to problems that may arise during the trading sessions.

Como resultado de la automatización de las operaciones, y con el objeto de permitir una mayor eficiencia en la utilización del sistema por parte de los intermediarios, la totalidad de las terminales de BMV-SENTRA Capitales fueron ubicadas en las oficinas de las casas de bolsa. Por ello, se creó el área de Atención a Mesas para brindar asesoría personalizada a los operadores del sistema, conocer potenciales mejoras, verificar su correcto funcionamiento y coordinar la solución de problemas que pudieran surgir durante las sesiones de remate.

BMV-SENTRA Capitales ■ Durante el año se realizaron mejoras al sistema de negociación electrónica BMV-SENTRA Capitales: se revisaron los procesos para las operaciones de cruce, subastas por rompimiento de parámetros y entrada de órdenes en firme. Asimismo, se instalaron nuevos programas que permiten elevar los estándares de seguridad en el sistema.

En julio tuvo lugar la migración del sistema operativo a una versión superior, con lo que se lograron ahorros importantes, una mejor resolución en la información presentada al intermediario y un innovador esquema de comunicación que permite conexiones “inteligentes” entre las terminales ubicadas en las casas de bolsa y el computador central de la Bolsa.

En agosto se iniciaron las pruebas con la versión 4.1 de BMV-SENTRA, que incluye adecuaciones a los procesos de negociación y control, un nuevo esquema de administración del flujo operativo y un paquete de alarmas que permitirán al usuario de la terminal un seguimiento más adecuado del mercado y, en consecuencia, una ejecución más eficiente y precisa de las operaciones.

BMV-SENTRA CAPITALS ■ During the year, the BMV-SENTRA Capitales electronic trading system underwent several improvements: cross transaction procedures, auctions to resume trading after a stock exceeds parameters, and firm order inputting, were all revised. New applications were also installed to raise security standards in the system.

In July, the trading system was upgraded bringing substantial savings, better resolution of the data presented to brokers, and an innovative communication network that allowed for intelligent connections between brokerage firm terminals and the Bolsa's mainframe.

Testing of version 4.1 of BMV-SENTRA began in August. The new version includes adjustments to the trading and control processes, a new method for managing the flow of trades, and a set of alarms that allows users at the terminal to track the market more precisely, and thus execute trades more efficiently and accurately.

Precio Promedio Ponderado y Operaciones al Cierre ■ A partir del 18 de enero, la Bolsa inició el cálculo y difusión del Precio Promedio Ponderado o PPP para determinar el Precio de Cierre de cada una de las series accionarias, e instrumentó un nuevo esquema para la recepción de órdenes y asignación de valores denominado Operaciones al Cierre.

El PPP se obtiene mediante la ponderación, por volumen, de los precios a los que se realizan las operaciones con cada valor durante los últimos 10 minutos de cada jornada bursátil. De esta forma, cada transacción que se ejecuta entre las 14:50 y las 15:00 horas implica el cálculo del PPP para la serie accionaria de que se trate. El último PPP calculado durante la jornada se considera el Precio de Cierre.

En caso de que una serie accionaria no registre transacciones durante los últimos 10 minutos de operación, el Precio de Cierre será el último hecho registrado en la sesión. Si no se registran transacciones durante la jornada, el Precio de Cierre será el último Precio de Cierre conocido.

El cálculo del PPP contribuyó a disminuir la volatilidad en los precios de las acciones previa al cierre de cada jornada y permitió instrumentar las Operaciones al Cierre, mediante las cuales las casas de bolsa pueden ingresar órdenes de compra y de venta para ser ejecutadas al término de la sesión de remates, al Precio de Cierre. De este modo, se cuenta con precios de cierre de referencia más confiables, y se incrementaron las alternativas de intermediarios e inversionistas para participar en el mercado accionario.

Indices ■ En 1999 se establecieron nuevas fechas para revisar, y en su caso modificar, la muestra que integra el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC). Ahora, las revisiones se llevan a cabo en los meses de febrero y agosto, lo que facilita la labor de distintos agentes del mercado en el proceso de seguimiento e integración de portafolios que reflejan la composición del IPC.

Adicionalmente, en el año se trabajó en el desarrollo del Índice de Mediana Capitalización que substituirá al IP-MMEX. Su liberación, que tendrá lugar en el primer semestre del año 2000, tiene la finalidad de ofrecer a los participantes del mercado una mejor referencia del comportamiento de los precios de las acciones de mediana capitalización listadas.

Para la adecuada validación y control de los índices, en este año inició el desarrollo del Sistema de Índices de Mercado (SINDEM). Su liberación tendrá lugar en el primer trimestre del año próximo.

Centro de Cómputo Alterno ■ En octubre fue inaugurado el Centro de Cómputo Alterno (CCA) ubicado en la ciudad de Pachuca, Hidalgo, construido con el propósito de que el mercado bursátil cuente con una infraestructura alterna adecuada para hacer frente a situaciones que pudieran impedir la continuidad en las operaciones.

El CCA tiene la capacidad de controlar operativamente los sistemas de la BMV, S.D. Indeval, Servicios de Integración Financiera (SIF), Mercado Mexicano de Derivados (MexDer) y Asigna, Cámara de Compensación y Liquidación. A la fecha, tres jornadas bursátiles han sido controladas exitosamente desde Pachuca. Las instalaciones constan de 3,000 m² de construcción, incluyendo 1,400 m² de oficinas y 500 m² de áreas de cómputo y control de sistemas. Cuenta también con un anillo de fibra óptica respaldado por una antena de microondas, dos plantas independientes de generación de electricidad y un sofisticado sistema de seguridad de acceso a las áreas cómputo y control de sistemas.

WEIGHTED AVERAGE PRICE AND MARKET-ON-CLOSE ORDERS

■ On January 18, the Bolsa began calculating and publishing the Weighted Average Price (Precio Promedio Ponderado, or PPP), a new method to determine the official closing price for each stock series. At the same time, it set up a new procedure for receiving orders and assigning securities called the Market-on-Close order.

The PPP is a volume-weighted average based on prices from trades executed for each security during the last 10 minutes of every trading day. This means that every trade executed between 2:50 and 3:00 p.m. is used to calculate the PPP for that stock series. The last PPP calculated for the day is considered the official Closing Price.

If a stock series is not traded during the last 10 minutes of the session, its Closing Price is the price from the day's last trade. If no trades are performed during the day, the Closing Price is the last Closing Price recorded.

The PPP reduces volatility in stock prices prior to the close of each session.

It is also the basis for Market-on-Close orders, in which a brokerage firm can input buy and sell orders that will be executed at the end of the trading session, at the Closing Price. This procedure provides more reliable closing prices and expands the options available to brokers and investors to participate in the stock market.

INDICES ■ In 1999, new dates were set to review and when necessary, modify the sample that makes up the Price and Quotations Index (IPC). These revisions are now conducted in February and August, making it easier for market participants to monitor and create portfolios that track the IPC.

A new index called the Mid-Cap Index was developed during the year to substitute the Index of the Market for the Medium-Sized Mexican Companies, or IP-MMEX. It will be launched in the first half of the year 2000, and will give market participants a better point of reference to track the prices of mid-cap stocks listed on the market.

To properly validate and control market indices, the Bolsa began developing a Market Indices System (called SINDEM). The project will be implemented in the first quarter of next year.

BACKUP COMPUTER CENTER

■ In October, the Mexican Stock Exchange inaugurated a Backup Computer Center in the city of Pachuca, Hidalgo. The site was built to provide a suitable alternative facility for the market, to guarantee continuous operations under emergency conditions.

The backup computer center has the capacity to remotely control the operation of the Mexican Stock Exchange, S.D. Indeval, Servicios de Integración Financiera (SIF), the Derivatives Market (MexDer) and Asigna (the derivatives market clearinghouse). So far, three complete trading sessions have been successfully ran from Pachuca.

The Pachuca center covers three thousand square meters, including 1,400 m² of office space and 500 m² of computer and systems control equipment. It also features with a fiber optic ring backed up by a microwave antenna, two independent power generating plants and a sophisticated security system that controls access to the computer and systems control areas.

Reglamento Interior de la BMV ■ Para adecuar las reglas al esquema bajo el cual se realizan las operaciones bursátiles, el Comité Normativo de la Bolsa Mexicana de Valores se dio a la labor de revisar y proponer una reforma integral al Reglamento Interior de la Institución.

La estructura bajo la cual se elaboró el ordenamiento establece las bases para su actualización en la medida en que, conjuntamente con los participantes del mercado y las autoridades, se definan nuevas figuras, instrumentos y mecánicas operativas.

Como principales características del Reglamento, destacan una estructura modular que permite hacer adecuaciones conforme la dinámica del mercado lo requiera; elimina los esquemas operativos obsoletos; adapta las disposiciones de la negociación al esquema operativo del mercado electrónico; e introduce dos nuevos títulos relativos a medidas preventivas, sanciones, órganos y procedimientos disciplinarios; a fin de que la Institución esté en condiciones de ejercer la función autorregulatoria prevista en sus Estatutos Sociales y procurar una transparente y ordenada formación de precios.

Las medidas preventivas incluidas en el nuevo Reglamento consisten en suspender la cotización de un valor, suspender la sesión de remate en curso, llevar a cabo programas de contingencia, realizar visitas y efectuar auditorías.

Las sanciones que se incorporan, tales como la amonestación, suspensión de actividades y suspensión de la inscripción, serán aplicables a miembros, operadores y empresas emisoras de valores que incumplan con lo previsto en el Reglamento de la BMV. En caso de ser necesario, corresponde a los órganos disciplinarios (Dirección General de la BMV, Comité Disciplinario y Consejo de Administración) conocer, resolver y, en su caso, imponer dichas sanciones. Con la entrada en vigor del ordenamiento el 25 de octubre de 1999, se fortalece la nueva estructura normativa con orientación autorregulatoria de la Bolsa, integrada por el Código de Ética de la Comunidad Bursátil Mexicana expedido por el Consejo de Administración en julio de 1997, la Reforma Integral de los Estatutos Sociales y el Reglamento Interior reformado.

BYLAWS OF THE MEXICAN STOCK EXCHANGE ■ To adapt trading rules to how market transactions are actually performed, the Bolsa's Standards Committee undertook a revision and proposed a comprehensive reform to the institution's bylaws.

The new bylaws are structured in such a way that they can be updated as the Exchange, market participants and the authorities define new figures, instruments, and trading mechanisms.

These adaptability items from the bylaws' modular structure: as market dynamics required, obsolete trading methods were eliminated, provisions were adjusted to trading in an electronic market, and new chapters regarding preventive measures, sanctions, disciplinary bodies and procedures were introduced. This will assist the Mexican Stock Exchange in exercising its self-regulatory capacities, as described in its Deed of Incorporation, contributing to a transparent and orderly price formation.

The preventive measures included in the new Bylaws are: suspending quotations for an individual security, suspending the current trading session, carrying out emergency programs, conducting visits and performing audits.

The sanctions mentioned in the Bylaws include fines, suspension of trading activity and suspension of listing. These are applicable to any exchange member, trader, or securities issuer that fails to comply with the terms of the Bylaws.

Whenever necessary, disciplinary bodies (the Chief Operating Officer, the Disciplinary Committee, and the Board of Directors) have the authority to study, determine and impose such sanctions.

The new Bylaws, which took effect on October 25, 1999, strengthen the BMV's self-regulatory framework, along with the new Code of Ethics for the Mexican Brokerage Community (issued by the Board of Directors in July 1997), and the comprehensive reform to the Deed of Incorporation.

Financiamiento Bursátil ■ El Comité de Inscripción de Valores creado en 1997, es responsable de la revisión y autorización de las solicitudes de inscripción de emisiones de valores en Bolsa. En este año, sesionó en once ocasiones y aprobó un total de doce solicitudes.

Durante 1999 se registraron tres nuevas inscripciones de acciones, correspondientes a Grupo Sanborns S.A. de C.V. (GSANBOR), Alsea S.A. de C.V. (ALSEA) y Nuevo Grupo Iusacell S.A. de C.V. (CEL). Adicionalmente, se concretaron dos ofertas públicas primarias de acciones de empresas que ya cotizaban en la Bolsa: Grupo Industrial Bimbo S.A. de C.V. (BIMBO) y Corporación Interamericana de Entretenimiento S.A. de C.V. (CIE).

Por lo que toca al mercado de renta fija, se efectuaron dos ofertas públicas de Obligaciones.

Asimismo, en el mercado de títulos de deuda se listaron 18 emisiones de Pagares de Mediano Plazo, tres emisiones de Pagares Financieros, 28 emisiones de Bonos Bancarios, tres emisiones de Certificados de Participación Ordinarios y una emisión de Pagares de Indemnización.

Veintiun nuevas sociedades de inversión fueron listadas en 1999, 18 de las cuales corresponden a sociedades de inversión de instrumentos de deuda y tres a sociedades de inversión común.

Durante el año se efectuaron 29 ofertas públicas de títulos opcionales, predominando aquellos cuyo valor subyacente es el IPC. Adicionalmente, en 1999 se instrumentaron innovadores esquemas de bursatilización de activos, tales como la colocación en el mercado de las cuentas por cobrar de ELEKTRA, el tramo carretero de META y los nuevos pagarés de indemnización carreteras (PIC's) emitidos por BANOBRAS, a un plazo de 30 años.

STOCK-MARKET FINANCING ■ The Securities Listing Committee created in 1997, is responsible for reviewing and authorizing applications for securities listings on the Mexican Stock Exchange. It met eleven times in 1999, and approved a total of twelve applications.

There were three new stock listings in 1999: Grupo Sanborns (ticker symbol GSANBOR); Alsea (ALSEA) and Nuevo Grupo Iusacell (CEL). In addition, there were two primary public stock offerings by companies already listed on the exchange: Grupo Industrial Bimbo (BIMBO) and Corporación Interamericana de Entretenimiento (CIE).

In the fixed-income market, there were two public offerings of debentures.

The debt market saw eighteen issues of medium-term notes, three issues of financial promissory notes, 28 issues of bank bonds, three issues of Ordinary Participation Certificates, and one issue of Indemnification Notes.

Twenty-one new mutual funds joined the market in 1999, eighteen fixed-income funds and three common funds.

There were 29 public warrant offerings— most of them issued with the IPC as underlying value.

Innovative asset securitization programs were implemented in 1999, such as the placement of accounts receivable by Elektra, a highway program by Meta, and new highway indemnification notes (PICs) issued at a term of 30 years by Banobras.



INFORMACION OPORTUNA

TIMELY INFORMATION

Vigilancia de Mercado ■ Desde su creación en agosto de 1998, la Dirección de Vigilancia del Mercado y Estadística se ha dado a la tarea de fortalecer el cumplimiento de las normas establecidas en el Reglamento de la BMV.

Sus actividades se centraron en la aplicación de medidas preventivas tales como la suspensión de cotización por incumplimiento de las obligaciones derivadas del mantenimiento de listado, y en el desarrollo de un nuevo sistema electrónico de monitoreo del mercado (VIGYA) que permite detectar movimientos inusitados en el mercado y comportamientos erráticos en los precios.

Como resultado, en 1999 se logró una mejoría significativa en la cantidad, calidad y oportunidad de la información difundida por las emisoras, generando un incremento importante en el número de eventos relevantes difundidos a través de la red de transmisión de datos (EMISNET).

Vector de Valuación ■ Para optimizar los procesos de cálculo del vector de precios que publica la BMV para la valuación de instrumentos del mercado de títulos de deuda, en 1999 se concluyó la migración de sus algoritmos a una plataforma más segura y eficiente. De este modo, se optimizó el manejo de los más de 45 mil registros enviados diariamente a la Bolsa por intermediarios bursátiles y bancarios.

Información de Sociedades de Inversión ■ Con el propósito de eficientar el envío de información de las sociedades de inversión a la BMV, así como su posterior difusión entre los participantes del mercado, en 1999 se desarrolló una aplicación específica dentro de la red de transmisión de datos, EMISNET. De este modo, las características de las sociedades de inversión (clasificación, calificación, comisiones, activos, y precios de mercado) son transmitidas oportunamente por las Operadoras de Sociedades de Inversión a la Bolsa, a través de Internet.

MARKET SURVEILLANCE ■ Since it was created in August 1998, the Department of Market Surveillance and Statistics has been responsible for encouraging compliance with the rules contained in the Mexican Stock Exchange Bylaws.

Over the past year, it focused on preventive measures, such as suspending listing when issuers fail to meet listing maintenance requirements, and developing a new electronic market monitoring system (VIGYA) that detects abnormal trends in the market or erratic price movements. These efforts produced a substantial improvement in the amount, quality and speed of information on listed issuers, with more corporate actions and other events reported through the issuer data transmission network (EMISNET).

VALUATION VECTOR ■ To optimize the processes to calculate the price vector used for valuing instruments in the fixed-income market, the BMV transferred its algorithms to a more secure and efficient platform. This optimizes the administration of the more than 45,000 records sent to the Bolsa by brokerage firms and banks every day.

MUTUAL FUND INFORMATION ■ To transmit mutual fund information more efficiently to the Mexican Stock Exchange and make it available to market participants, in 1999 the Bolsa developed a specific application for this purpose within the EMISNET issuer information network. Now, data on each mutual fund (classification, rating, commissions, assets and market prices) is transmitted instantly to mutual fund managers and the Bolsa, through the Internet.

Promoción ■ En 1999 se reforzaron los trabajos del proyecto de "Comunicación Total" de la Bolsa Mexicana de Valores, para difundir la cultura bursátil en nuestro país. Se continuaron las tareas para establecer mayor cercanía entre el sector bursátil y los gobiernos estatales, organizaciones empresariales y asociaciones de profesionales. Asimismo, se realizaron programas específicos para participar en eventos académicos, particularmente en instituciones de educación superior.

Al respecto, destacan las primeras visitas a diversas localidades del país, organizadas conjuntamente con empresas listadas, casas de bolsa, gobiernos estatales y universidades; así como una campaña de difusión de la cultura bursátil, de siete meses de duración, transmitida a través de medios masivos de comunicación

Comité de Emisoras ■ El Comité de Emisoras integrado por ejecutivos de las propias empresas listadas, como un órgano representativo de las emisoras de valores, logró en 1999 su reconocimiento por parte de la CNBV, la instrumentación del proyecto que permite el envío de información financiera al mercado a través de Internet y modificaciones a la legislación fiscal. El Comité que sesionó en seis ocasiones durante el año, también contribuyó a coordinar los esfuerzos para difundir la situación de las emisoras con respecto a la Transición Informática Año 2000.

Información Bursátil y Financiera ■ En el año se ha promovió el empleo del Internet como plataforma para el desarrollo de servicios de información de la Bolsa. En mayo se lanzó la nueva página de Internet que despliega información financiera y bursátil de una manera más detallada y eficiente. Durante el año, la página registró un promedio de 20,500 impresiones (hits) al día.

Adicionalmente, en diciembre de 1999 se liberó un nuevo sistema para la consulta, suscripción y venta de publicaciones en línea. De este modo, se puede acceder a todas las publicaciones de la BMV a través de Internet, con lo que la difusión y el número de usuarios de la información se incrementarán significativamente.

PROMOTION ■ In 1999, the BMV continued work on its "Total Communication" program, to raise awareness of the securities market in Mexico.

Among the tasks undertaken were building closer ties between the brokerage industry and state governments, business organizations and professional associations. Moreover the BMV participated in academic events at the university level.

In 1999, the Bolsa made its first visits to a number of cities in Mexico, organized together with listed companies, brokerage firms, state governments and universities, and launched a seven-month mass media campaign to promote securities-market awareness.

ISSUERS COMMITTEE ■ The Issuers Committee, made up of executives from listed companies, that serves as a representative body for issuers, was officially granted recognition by the National Banking and Securities Commission (CNBV) in 1999. The Committee helped implement a project that enables electronic delivery of

financial information to the market through the Internet, worked on changes to tax laws, and helped coordinate efforts to disseminate reports on Mexican companies' compliance with Y2K computer conversion measures. The Committee met six times during the year.

MARKET AND FINANCIAL INFORMATION ■

During the year the BMV favored the use of the Internet as the platform for developing its information services. In May, we launched a new Internet web page that efficiently displays detailed financial and market information—the site received an average of 20,500 hits a day in 1999.

In addition, in December we launched a new system that makes our publications available on-line for lookup, subscription or purchase. Our clients may now access all BMV publications through the Internet, which substantially increases the number of individuals and companies that benefit from this information.

Información de Emisoras ■ Empleando la red EMISNET como plataforma tecnológica, se han desarrollado numerosas aplicaciones que reciben, catalogan, almacenan y transmiten información de eventos relevantes y reportes financieros trimestrales generados por las empresas emisoras.

En el año, este medio de comunicación se constituyó como el más importante para la difusión de eventos relevantes. Se recibieron 2,741 mensajes, que se desplegaron en la página de Internet de la BMV y fueron reenviados a usuarios y agencias de información especializadas, en el preciso momento de su recepción.

En 1999 se concluyó la primera fase de desarrollo del Sistema de Inscripción de Valores (SIV) que permitirá transmitir solicitudes de inscripción de valores, y se generalizó el envío de reportes financieros trimestrales a la Bolsa a través de Internet, gracias al Sistema de Información Financiera para Emisoras (SIFIC). Paralelamente, para contar con una base de datos centralizada y actualizada de las emisoras, sus funcionarios y tipos de valores listados, este año se liberó el Sistema de Información de Emisoras (SIDE).

Código de Mejores Prácticas Corporativas ■ Con el propósito de que las empresas mexicanas cuenten con una guía para perfeccionar el funcionamiento de sus órganos de administración, y para que los inversionistas tengan acceso a mayor información acerca de su manejo, el 9 de junio se presentó el Código de Mejores Prácticas Corporativas para las empresas mexicanas.

El documento, elaborado con la participación de la Bolsa, contiene recomendaciones que no se contraponen en forma alguna a la legislación vigente, sino que complementan muchas de las disposiciones legales aplicables. Este documento es de observancia voluntaria para todas las empresas mexicanas, aunque en el caso de las sociedades listadas en Bolsa, estas deberán revelar a partir del año 2001, su grado de adhesión a los principios contenidos en el mencionado Código.

Es importante destacar que las recomendaciones fueron elaboradas de acuerdo con las prácticas que debiera seguir una sociedad corporativa en México, conforme a la realidad económica y social de nuestro país.

ISSUER INFORMATION ■ Using the EMISNET network as the technological platform, the Bolsa developed a number of applications that receive, catalog, store and transmit information on corporate events and financial reports from issuing companies.

This year, EMISNET became the primary means for publication of corporate events, with some 2,741 messages received and displayed on the BMV's web page, and simultaneously transmitted to users and news agencies the very instant they were received.

The first phase of development of a securities listing system called SIV, that will allow companies to apply for securities listing electronically, was completed this year.

In addition, the System of Financial Information for Issuers (SIFIC) now allows all issuers to send their quarterly financial reports to the BMV through the Internet. The Issuer Information System (or SIDE) was launched in 1999, providing a centralized and updated data base on issuers, their officers, and types of listed securities.

CORPORATE GOVERNANCE CODE ■ On June 9, 1999, the Corporate Governance Code for Mexican companies was introduced. The Code is a guide for companies to improve the way their administrative bodies function and to allow investors greater access to information on their management.

The document, which was drafted with the collaboration of the Mexican Stock Exchange, contains recommendations that complement, rather than conflict with, many existing laws and regulations. Its application is voluntary for all Mexican companies, although beginning in the year 2001, listed companies must publish their degree of compliance with the principles contained in the Code.

The recommendations were formulated in keeping with ideal practices for Mexican corporations, and are consistent with the specific economic and social reality of Mexico.

Asimismo, se reconoció la necesidad de crear principios no reconocidos en los ordenamientos de otros países. El Código establece recomendaciones respecto a la operación e integración de los Consejos y propone la instrumentación de órganos intermedios de administración que contribuyan a la mejor toma de decisiones.

MexDer ■ En diciembre, MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, cumplió su primer año de operaciones. En el año se negociaron un promedio de 4,500 contratos diariamente, con lo que se superaron ampliamente las expectativas. De conformidad con el esquema de lanzamiento progresivo diseñado por MexDer, en abril de 1999 se listó el contrato de futuros sobre el IPC y un mes después sobre CETES 91 días y Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) 28 días. En julio se incorporaron a la negociación contratos de futuros sobre las acciones de Grupo Financiero Banamex-Accival (BANACCI), Cementos Mexicanos (CEMEX), Fomento Económico Mexicano (FEMSA), Grupo Carso (GCARSO), Grupo Financiero Bancomer (GFB) y Teléfonos de México (TELMEX). Los nuevos contratos de futuros disponibles en MexDer constituyen una alternativa para cubrir riesgos asociados con el costo de financiamiento, administración de tesorería y aquellos derivados de la tenencia de un portafolio accionario.

Año 2000 ■ En 1997 la BMV inició el Proyecto de Conversión Informática Año 2000. El Proyecto fue concebido para coordinar los esfuerzos que hicieran posible contar con la infraestructura informática requerida para una transición ordenada al nuevo milenio. Implicó destinar cuantiosos recursos humanos, tecnológicos y financieros para la adecuación de sistemas y realización de pruebas para simular la operación con fechas del año 2000. A principios de 1997, se creó un comité interinstitucional para el diseño del Proyecto, supervisión de actividades, coordinación de pruebas y evaluación de resultados. Sus primeras tareas fueron identificar los equipos y sistemas de cómputo que debían ser modificados o sustituidos para operar de manera eficiente y segura a partir del primer día de enero próximo.

En 1998 concluyó el proceso de adecuación de los sistemas y, durante 1999, se realizaron con éxito siete pruebas en las que se simulaban jornadas operativas considerando el año 2000. Las pruebas, que fueron supervisadas por las autoridades financieras y por consultores externos, concluyeron que todos los servicios de procesamiento electrónico de datos y de difusión de información, funcionan correctamente considerando las diferentes fechas.

Estructura Organizacional ■ La Bolsa finalizó el año con 144 empleados, cifra que implica una reducción del 44% con respecto al término de 1998. El ajuste obedece, fundamentalmente, a la transferencia del personal de la Dirección de Sistemas a Bursatec, S.A. de C.V., y a la cancelación de las plazas necesarias para operar el piso de remates.

En 1999, la Institución continuó promoviendo el desarrollo humano y profesional del personal al financiar cursos, seminarios y diplomados a 39 empleados.

Meaning that issues that may not necessarily be addressed in the Codes of other countries were included. The Corporate Governance Code makes recommendations on the operation and structure of Boards of Directors and recommends that companies set up intermediate administrative bodies to streamline decision-making.

MEXDER ■ In December, the Mexican Derivatives Market, MexDer, celebrated its first anniversary of operations. A daily average of 4,500 contracts were traded on this market during the year, far beyond expectations.

Following a plan to progressively launch new contract trading on the derivatives market, futures contracts on the IPC began trading in April, and one month later contracts on 91-day Cetes and the 28-day Interbank Equilibrium Interest Rate (TIIE) were introduced. In July, futures contracts on shares from Grupo Financiero Banamex-Accival (BANACCI), Cementos Mexicanos (CEMEX), Fomento Económico Mexicano (FEMSA), Grupo Carso (GCARSO), Grupo Financiero Bancomer (GFB) and Teléfonos de México (TELMEX) joined the list of contracts traded.

The new futures contracts available at MexDer offer participants an alternative for hedging risks associated with the cost of financing, treasury management, and with investment in the stock market in general.

Y2K ■ The BMV began working on its Y2K program back in 1997, and designed the Year 2000 Computer Conversion Project as a way to ensure a problem-free transition to the new millennium by coordinating efforts to adjust the computer infrastructure as necessary. The project involved substantial human, technological and financial resources to adjust systems and conduct exhaustive testing of operations with dates in the year 2000.

An institutional committee was created in early 1997 to design the project, supervise activities, coordinate testing and evaluate the results. Its first task was to identify the computer equipment and systems that had to be modified or replaced to operate efficiently and securely from the first minute of January 1, 2000.

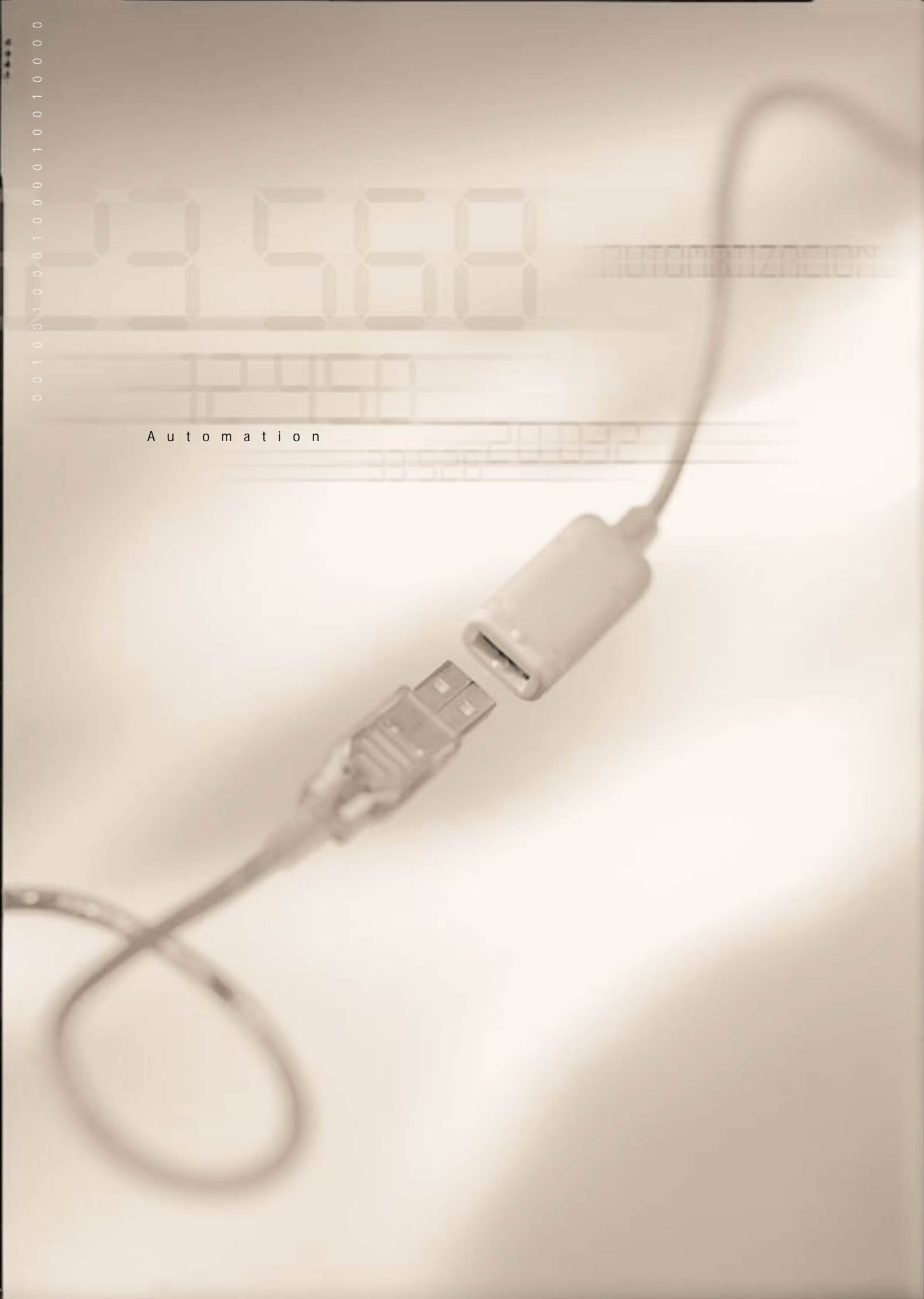
Systems adjustments were completed in 1998, and seven successful tests were conducted in 1999, simulating days of trading in the year 2000. The tests, supervised by the financial authorities and external consultants, concluded that all the electronic data processing and information services functioned correctly using the various test dates.

ORGANIZATIONAL STRUCTURE ■ At the end of 1999, the Bolsa had a staff of 144 employees, 44% less than at the close of 1998. The change was chiefly the result of the transfer of personnel from the Systems Department to an independent subsidiary, Bursatec, and the cancellation of positions necessary to operate the trading floor.

The institution's efforts to encourage the personal and professional development of its employees continued in 1999, financing courses, seminars and degree programs for 39 staff members.

00100010001000010001000100010000

A u t o m a t i o n



INDICES DEL MERCADO ACCIONARIO

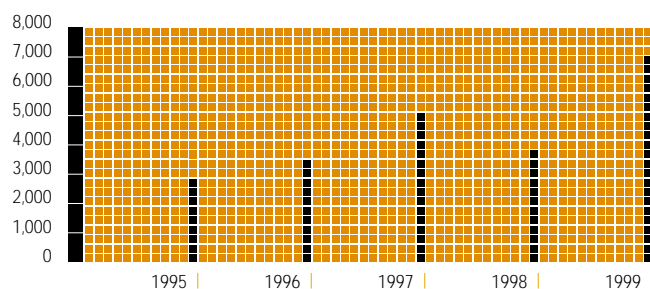
Stock Market Indices



Índice Índice	Máximo Histórico Historic High		Variación Nominal % Nominal Change					Acumulado Accrued 95/99	Máximo High	1999	
			95	96	97	98	99			Mínimo Low	Último Last
IPC / IPC	7,129.88	(30 12 99)	16.96	20.97	55.59	(24.28)	8006	20012	7,129.88	3,300.42	7,129.88
INMEX / INMEX	401.59	(30 12 99)	14.50	22.43	47.70	(30.51)	7274	14855	401.59	186.27	401.59
IP-MMEX / IP-MMEX	260.53	(04 05 98)	(21.70)	87.26	43.21	(49.25)	6960	80.71	213.51	111.87	213.51
Extractivo / Mining	9,893.56	(30 12 99)	108.60	(18.21)	28.75	(11.39)	4164	175.70	9,893.56	5,908.22	9,893.56
Transformación / Manufacturing	3,673.92	(07 10 97)	28.87	35.30	49.87	(17.71)	1416	145.48	3,381.54	2,485.21	3,280.76
Construcción / Construction	11,304.78	(20 08 97)	2.89	21.71	24.26	(41.42)	8958	72.80	10,923.49	4,733.87	10,889.71
Comercio / Retail	11,764.58	(29 12 99)	(11.87)	34.58	104.42	(32.36)	5239	149.90	11,764.58	6,131.75	11,727.62
Com. y Trans. / Comm. & Transp.	31,285.85	(20 12 99)	24.90	2.50	73.64	(3.26)	124.70	383.20	31,285.85	12,244.00	31,176.25
Servicios* / Services*	592.97	(15 12 99)	(21.59)	17.36	35.71	(41.12)	116.13	58.90	592.97	201.05	587.24
Varios / Holding & other Cos.	5,424.47	(14 08 97)	28.14	60.48	44.59	(36.91)	39.78	162.18	3,899.98	2,249.58	3,846.81

* Incluye: Bancos, Casas de Bolsa, Grupos Financieros, Aseguradoras, Almacenadoras y Otros servicios / Includes: Commercial Banks, Brokerage Firms, Financial Groups, Insurance Companies, Bonding Companies and other service companies.

Índice de Precios y Cotizaciones
Price and Quotations Index
Variación Nominal / Nominal Change



VALOR DE CAPITALIZACIÓN DEL MERCADO ACCIONARIO

Capitalization Value of the Stock Market



Año Year	Empresas Inscritas Listed Companies	Series Inscritas Listed series	Valor de Capitalización* Capitalization Value*		Variación % % Change	
			Pesos	Dollars	Pesos	Dollars
1995	185	346	698,797	90,939	8.94	-29.97
1996	193	345	838,682	106,780	20.02	17.42
1997	198	326	1,262,469	156,182	50.53	46.27
1998	195	316	907,366	91,978	-28.13	-41.11
1999	190	338	1,460,336	153,489	60.94	66.87

Principales Emisiones Accionarias / Main Stock Issues

Emisora Issuer	Serie Series	Valor de Capitalización* Capitalization Value*		Participación en el Mercado % Market % Share	Rendimiento 1999** % Yield**
		Pesos	Dollars		
Banacci	O	53,293	5,601	3.65	192.31
Bimbo	A	30,067	3,160	2.06	11.32
Cemex	CPO	71,126	7,476	4.87	148.24
Cifra	V	74,352	7,815	5.09	58.50
GCarso	A1	42,480	4,465	2.91	40.27
GFinbur	O	40,148	4,220	2.75	85.31
GMexico	B	29,579	3,109	2.03	82.74
Telecom	A1	84,378	8,869	5.78	166.47
Telmex	L	271,662	28,553	18.60	121.73
Tlevisa	CPO	72,225	7,591	4.95	156.41

* Sin sociedades de inversión / Without mutual funds

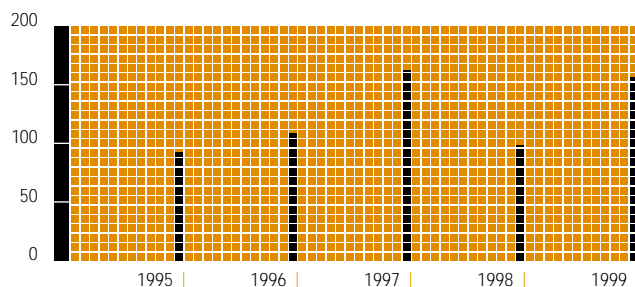
** El rendimiento es nominal y contempla los ajustes por exderecho / Nominal Yield, includes ex-dividend adjustments

Se consideran emisoras de alta y media bursatilidad / High and Medium Marketability issuers

Millones de Pesos y Millones de Dólares / Pesos and Dollars in Millions

Valor de Capitalización del Mercado Accionario 1995 / 1999 Market Capitalization

(Miles de millones de Dólares) (Billion Dollars)



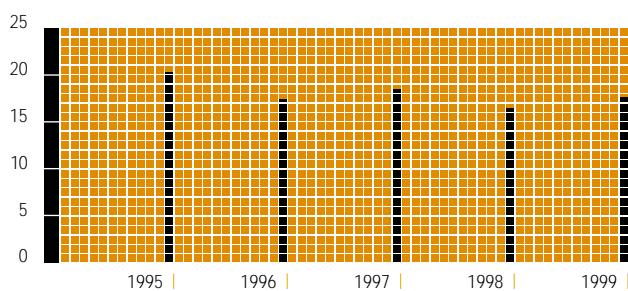
MÚLTIPLOS PRECIO-UTILIDAD Y PRECIO-VALOR CONTABLE DEL MERCADO ACCIONARIO

Price-earnings and Price-book Value Ratios of the Stock Market

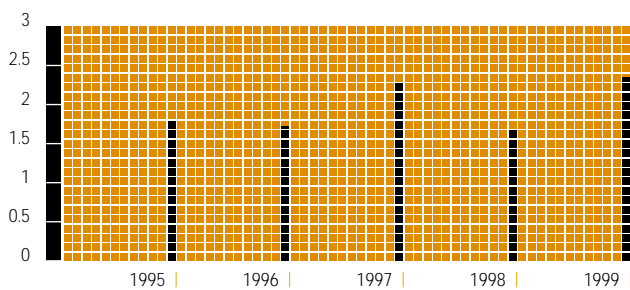


	Máximo Histórico Mensual		95	96	97	98	99	1999 Mensual / Monthly 1999		
	Historic Monthly High							Máximo High	Mínimo Low	Ultimo Last
Precio • Utilidad / Price • Earnings	22.65	Abr '95	20.63	13.48	17.85	16.24	17.20	19.90	14.20	17.20
Precio • Valor Contable / Price • Book Value	3.13	Ene '94	1.85	1.76	2.32	1.61	2.41	2.41	1.64	2.41

Múltiplo Precio / Utilidad del Mercado Accionario P / U
Price-Earnings Ratio of the Stock Market P / E



Múltiplo Precio / Valor Contable del Mercado Accionario P / VC
Price-Book Value Ratio of the Stock Market P / BV



OPERATIVIDAD DEL MERCADO DE VALORES

Securities Market Trading



Importe Operado del Mercado de Valores / Value Traded of the Securities Market

	Mercado Accionario (1) Stock Market (1)		Mercado de Títulos de Deuda Renta Fija Fixed-Income		Total Mercado de Capitales (2) Capital Market (2)		Mercado de Títulos de Deuda Mercado de Dinero (3) Money Market (3)		Total	
	Pesos	Dollars	Pesos	Dollars	Pesos	Dollars	Pesos	Dollars	Pesos	Dollars
1995	207,394	32,326	50,113	7,811	264,805	41,274	4,629,909	721,642	4,894,714	762,916
1996	275,533	36,434	21,182	2,803	301,407	39,858	9,999,843	1,319,194	10,301,250	1,359,052
1997	385,171	48,726	7,514	951	414,156	52,388	7,644,721*	964,788*	8,058,877	1,017,176
1998	274,353	30,478	8,659	941	308,767	34,141	11,530,005*	1,268,540*	11,838,772	1,302,681
1999	331,013	34,726	3,638	382	366,868	38,521	20,952,343**	2,192,493**	21,319,211	2,231,014

Volumen Operado del Mercado Accionario / Trading Volume of the Securities Market

	Volumen (1) Volume (1)	Promedio Diario Daily average	Variación % Anual Annual % Change
1995	22,164,671	88,659	-0.96
1996	24,463,882	97,079	9.50
1997	24,713,693	99,252	2.24
1998	18,002,616	72,010	-27.45
1999	21,534,650	85,455	18.67

(1) No incluye Sociedades de Inversión, Warrants, Bonos Bancarios Indexados ni Ofertas Públicas del Mercado Accionario / Does not include Mutual Funds, Warrants, Indexed Bank bonds or public offerings of stocks

(2) Incluye Sociedades de Inversión, Warrants y Bonos Bancarios Indexados / Includes Mutual Funds, Warrants and Indexed Bank bonds

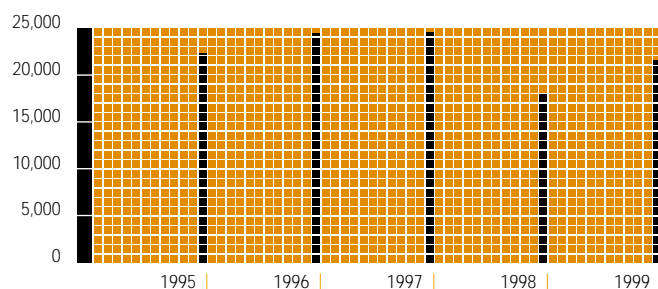
(3) Incluye Mercado de Metales / Includes the Metal Market

(*) No incluye Reportos Vencidos ni Grupos Bancarios / Does not include redeemed repos nor bank groups

(**) Importe operado por S.I.F. / Value Traded by SIF

Millones de Pesos, Millones de dólares y Miles de Acciones / Pesos in Millions, Dollars in Millions and Thousands of Shares.

Volumen Anual Operado del Mercado Accionario
Annual Securities Trading Volume
(Millones de Acciones) (Millions of Shares)



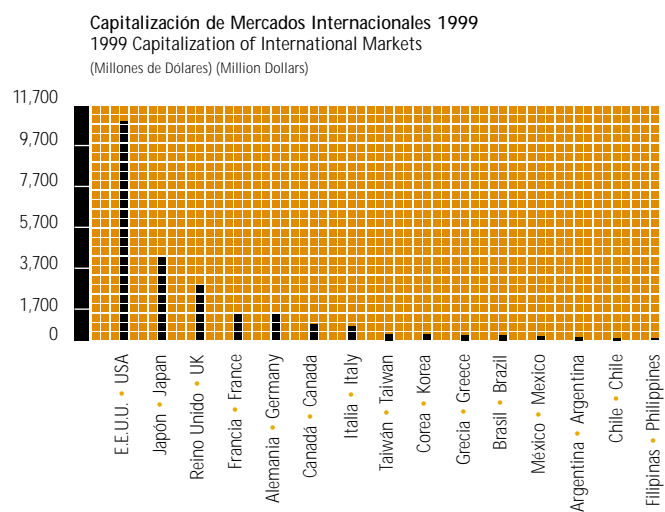
VALOR DE CAPITALIZACIÓN DE MERCADOS INTERNACIONALES

Market Capitalization of International Markets



	1998 Dic / Dec	Mínimo / Low	1999 Máximo / High	Dic / Dec	Variación % Dic 99 / Dic 98 % Change Dec 99 / Dec 98
México / Mexico	91.98	88.97	153.49	153.49	66.87
Mercados Desarrollados / Developed Markets					
Alemania / Germany	1,094.25	1,082.20	1,432.17	1,432.17	30.88
E.E.U.U. / USA	10,271.90	10,425.47	11,919.49	11,440.77	11.38
Francia / France	985.23	956.67	1,502.95	1,502.95	52.55
Japón / Japan	2,439.55	2,398.87	4,455.35	4,455.35	82.63
Reino Unido / United Kingdom	2,297.65	2,284.05	2,954.82	2,954.82	28.60
Canadá / Canada	543.39	543.17	789.15	789.15	45.23
Italia / Italy	569.73	517.35	728.24	728.24	27.82
Mercados Emergentes / Emerging Markets					
Argentina / Argentina	45.33	41.27	83.89	83.89	85.05
Brasil / Brazil	160.89	102.92	227.96	227.96	41.69
Chile / Chile	51.87	48.35	68.23	68.23	31.55
Corea / Korea	114.59	109.91	308.53	308.53	169.24
Filipinas / Philippines	35.31	35.65	48.22	48.11	36.22
Grecia / Greece	79.99	93.44	218.36	204.21	155.29
Taiwán / Taiwan	260.02	251.57	375.99	375.99	44.60

Miles de Millones de Dólares / Dollars in Billions



ESTADÍSTICAS OPERATIVAS DE MERCADOS INTERNACIONALES

Trading Statistics of International Markets

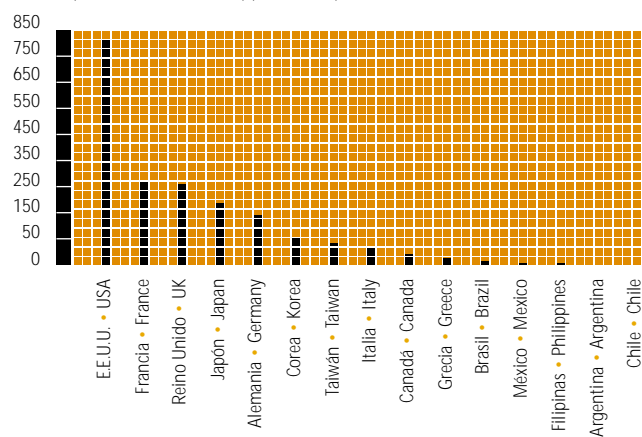


Importe Operado Mensual / Monthly Value Traded

	1998 Dic / Dec	Mínimo / Low	1999 Máximo / Maximum	Dic / Dec	Variación % Dic 99 / Dic 98 % Change Dec 99 / Dec 98
México / Mexico	2.0	1.9	6.1	3.9	90.62
Mercados Desarrollados / Developed Markets					
Alemania / Germany	111.0	103.9	175.4	175.4	58.06
E.E.U.U. / USA	637.7	649.0	874.0	794.5	24.60
Francia / France	184.7	171.3	319.6	300.5	62.75
Japón / Japan	58.9	60.7	241.3	212.6	260.92
Reino Unido / United Kingdom	193.5	224.0	346.3	277.3	43.33
Canadá / Canada	23.9	25.2	37.0	37.0	55.01
Italia / Italy	30.8	27.0	64.4	64.4	109.17
Mercados Emergentes / Emerging Markets					
Argentina / Argentina	1.1	0.4	1.3	0.4	(59.57)
Brasil / Brazil	8.8	4.5	11.2	11.2	27.67
Chile / Chile	0.2	0.2	2.2	0.4	91.01
Corea / Korea	36.3	16.0	99.2	80.6	121.78
Filipinas / Philippines	0.9	0.6	3.0	1.7	84.16
Grecia / Greece	6.6	7.1	28.5	17.8	169.95
Taiwán / Taiwan	48.7	29.8	116.1	92.7	90.49

Miles de Millones de Dólares / Dollars in Billions

Importe Operado Mensual 1999
Monthly Value Traded
(Miles de Millones de Dólares) (Billion Dollars)



TÍTULOS OPCIONALES

Warrants



Emisión Issue	Serie Series	Apertura Opening price	Máximo High	Mínimo Low	Último Last	Precio de Emisión Issue price	Nominal Nominal	Variación % Acumulada* Accrued % Change*	
								Real Real	Dólares Dollars
CMX904R	DC055	0.54	8.26	0.17	8.26	4.25	871.76	835.25	889.14
		04/01/99	26/03/99	14/01/99	26/03/99				
TMX905A	DC042	1.85	9.22	1.00	9.22	5.67	345.41	320.85	371.84
		06/01/99	03/05/99	12/01/99	03/05/99				
IPC904R	DC052	325.00	325.00	325.00	325.00	609.06	170.83	160.66	169.84
		11/03/99	11/03/99	11/03/99	11/03/99				
IPC909R	DC061	586.00	820.00	140.00	236.00	586.26	-59.74	-60.69	-59.06
		31/03/99	8/07/99	24/09/99	28/09/99				
IPC909A	DC060	900.00	1,655.00	190.00	245.00	804.00	-69.53	-70.24	-68.43
		31/03/99	12/05/99	09/09/99	17/09/99				
TMX905E	DV018	2.05	2.18	0.17	0.17	2.25	-92.95	-93.21	-92.77
		21/01/99	26/01/99	30/03/99	30/03/99				

* Variación con respecto a su fecha de colocación / Calculated since offering date

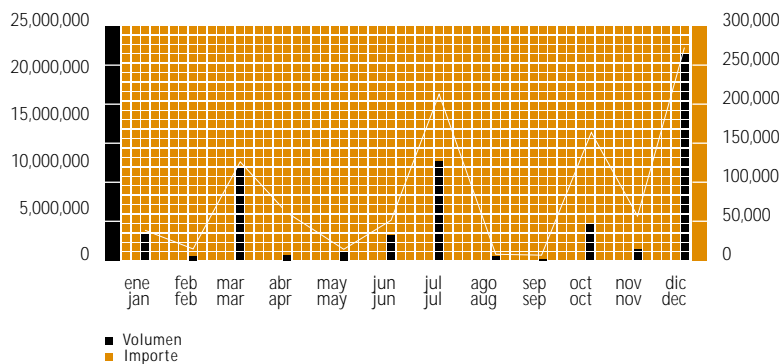
Operatividad de los Títulos Opcionales / Warrant Trading

	Total Emitidos (A) Total Issued	Núm. de Operaciones (B) Number of Transactions	Volumen Negociado (C) Trading Volume	Importe Negociado Miles de Pesos Value Traded Thousand Pesos	Rotación (C)/(A) Turnover	Títulos por Operación Promedio (C)/(B) Average Volume per Transaction
Total Global / Global Total	219,412,274	2,182	56,790,475	1,008,479	0.26	26,027
Total/Accs. / Total/Stocks	218,754,386	988	56,708,775	759,905	0.26	57,398
Total/Accs. Compra / Total/Stock Calls	216,754,386	959	56,504,775	759,758	0.26	58,921
Total/Accs. Venta / Total/Stock Puts	2,000,000	29	204,000	147	0.10	7,034
Total/Indices / Total/Indices	262,888	1,088	80,640	248,255	0.31	74
Indices Compra / Index Calls	262,888	1,088	80,640	248,255	0.31	74
Indices Venta / Index Puts	0	0	0	0	---	---
Total/Canasta / Total/Basquet	395,000	106	1,060	319	0.00	10
Canasta/Compra / Basquet Calls	395,000	106	1,060	319	0.00	10
Canasta/Venta / Basquet Puts	0	0	0	0	---	---

La Operatividad del Mercado no incluye ofertas públicas / Trading figures do not include Public Offerings

Operatividad Mensual de Títulos Opcionales 1999 Monthly Warrant Trading

(Miles de pesos) (Thousands of pesos)



VENTAS EN CORTO

Short Sales



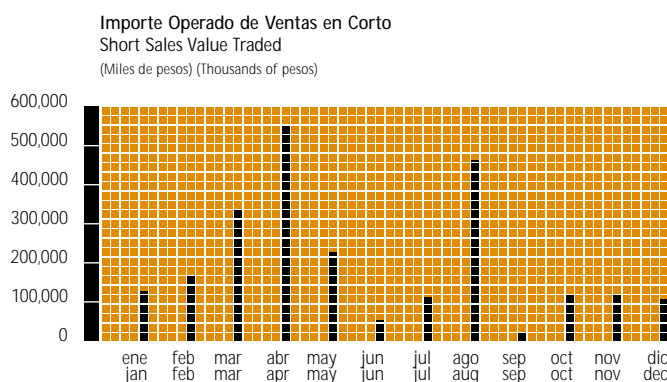
Participaciones del Total Operado / Participation in Total Trading

	Importe Value Traded	Participation % % Share
Principales Emisoras / Main Issuers		
Telmex	848,031	35.97
Tlevisa	427,775	18.15
Gsanbor	342,000	14.51
Cemex	238,538	10.12
Cifra	166,182	7.05
Principales Casas de Bolsa / Main Brokerage Firms		
ACCIV	763,216	32.38
OBSA	566,025	24.01
GBM	392,099	16.63
INBUR	342,000	14.51
INTER	179,557	7.62

Acumulado de Ventas en Corto / Commulative Short Sales

	Volumen Operado Trading Volume	Importe Operado Value Traded	No. de Operaciones No. of transactions
Enero / January	5,700	126,798	225
Febrero / February	6,146	162,346	271
Marzo / March	11,550	332,976	332
Abril / April	24,832	538,922	271
Mayo / May	7,633	220,997	265
Junio / June	1,630	52,927	134
Julio / July	3,180	109,802	207
Agosto / August	3,848	453,816	98
Septiembre / September	1,079	24,668	87
Octubre / October	3,581	115,919	179
Noviembre / November	3,167	116,559	190
Diciembre / December	3,211	101,669	191
Total 1999 / 1999 Total	75,557	2,357,398	2,450
Variación Anual % / % Annual Change	140.23	219.49	46.79

Miles de Pesos y miles de acciones / Pesos in Thousands. Shares in Thousands



TASA DE RENDIMIENTO EN MERCADO DE DINERO

Money Market Yields

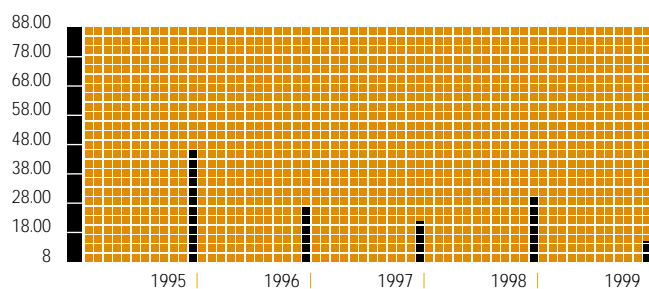


Tasa Cetes a 28 días / 28-day Maturity Cetes

	%	Fecha / Date
Tasa Máxima en el Periodo 1995 - 1999 / High yield for the period	82.65	23 mar 95
Tasa Mínima en el Periodo 1995 - 1999 / Low yield for the period	16.09	18 Nov 99

	1995 Ultimo Last %	1996 Ultimo Last %	1997 Ultimo Last %	1998 Ultimo Last %	Máximo High %	1999 Mínimo Low %	Ultimo Last %
Instrumentos Gubernamentales / Government Instruments							
Cetes / Cetes	46.81	27.25	18.75	31.20	33.41	16.09	16.25
Bondes 28 días / 28-day maturity Bonds	48.70	28.70	18.63	32.02	34.86	16.95	16.95
Bondes 91 días / 91-day maturity Bonds	---	---	19.91	34.64	34.31	17.37	17.37
Ajubonos / Ajubonos	6.90	---	---	---	---	---	---
Tebonos / Tebonos	18.99	---	---	---	---	---	---
Udibonos / Udibonos	---	7.50	6.00	6.75	7.50	6.75	6.75
Instrumentos Privados / Corporate Instruments							
Papel Comercial / Commercial Paper	53.18	34.00	23.94	34.50	36.20	18.72	18.72
Aceptaciones Bancarias / Banker's Acceptances	48.85	28.45	---	---	---	---	---
Pag. con Rend. Liq. al Vto. / Promissory Notes	48.85	29.82	20.08	34.67	40.00	18.17	18.69

Comportamiento de la Tasa de Cetes a 28 días
28-day maturity Cetes



INSTRUMENTOS DEL MERCADO DE DINERO (SALDO TOTAL EN CIRCULACIÓN)

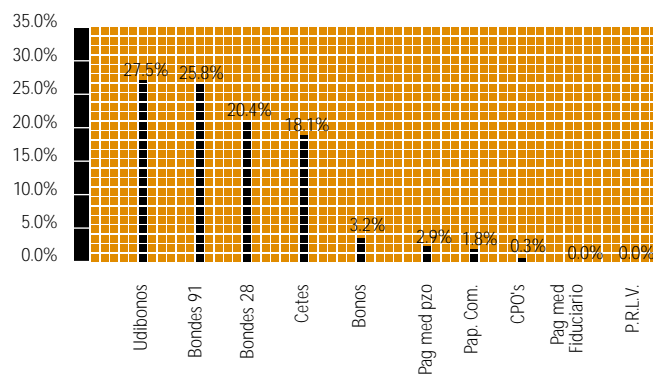
Money Market Instruments (Balance Outstanding)



	1999		Variación Anual % % Change	Variación en Dólares % % Dollar Change
Instrumentos Gubernamentales / Government Instruments				
Cetes / Cetes	226,600	23,790	-1.48	2.52
Bondes 28 días / 28-day maturity Bonds	254,500	26,763	76.12	83.57
Bondes 91 días / 91-day maturity Bonds	323,000	35,169	90.00	105.05
Udibonos / Udibonos	343,142	39,778	31.33	50.89
Instrumentos Privados / Corporate Instruments				
Papel Comercial / Commercial Paper	22,224	2,366	7.97	13.91
Pag. Med. Plazo (Quir. y Avalado) / Promissory notes	36,640	3,975	30.13	29.03
Pag. Mediano Plazo Fiduciario / Fiduciary promissory notes	192	23	-74.34	-71.75
Certificado de Participación Ordinaria / Ordinary participation certificates	4,312	471	6.47	6.31
Pag. con Rend. Liq. al Vto. / Promissory notes with interest payable at maturity	4	0.42	0.00	5.22
Bonos Bancarios de Desarrollo / Bank development bonds	39,550	4,297	47.03	45.98
Total / Total	1,250,164	136,632	50.34	62.86

Millones de Pesos y Millones de Dólares / Pesos in Millions and Dollars in Millions.

Saldos en Circulación 1999
1999 Balance Outstanding



SERIES DEL MERCADO ACCIONARIO CON MAYOR RENDIMIENTO*

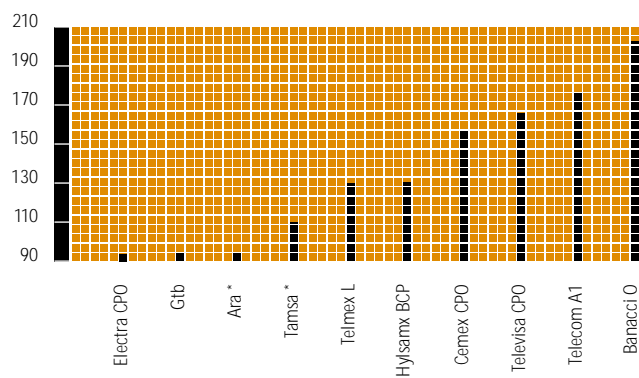
Stock Market Series with the Highest Yields*



Emisora Issuer	Serie Series	Nominal Nominal	Rendimiento % Yield Real Real	Dólares Dollars
Banacci	O	192.31	160.25	203.08
Telecom	A1	166.47	137.24	176.29
Tlevisa	CPO	156.41	128.29	165.86
Cemex	CPO	148.24	121.02	157.39
Hylsamx	BCP	122.40	98.01	130.60
Telmex	L	121.73	97.41	129.90
Tamsa	*	102.71	80.47	110.18
Ara	*	87.92	67.31	94.85
Gfb	O	87.03	66.52	93.93
Elektra	CPO	86.84	66.35	93.73

* Se consideran emisoras de alta y media bursatilidad / * High and medium marketability issuers are considered

Series Bursátiles con Mayor Rendimiento Real
Stock Market Series with the Highest Real Yield



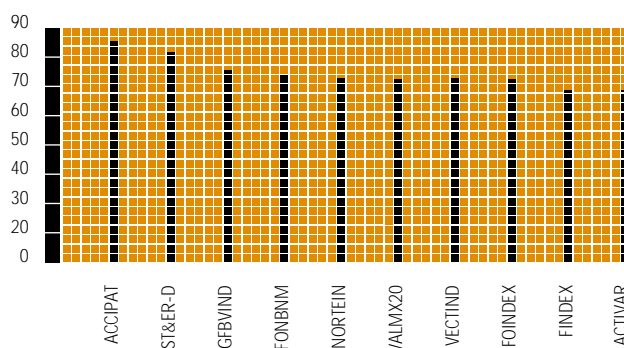
SOCIEDADES DE INVERSIÓN CON MAYOR RENDIMIENTO

Mutual Funds with the Highest Yields



	Rendimiento Nominal % Nominal % Yield	Variación Anual % Rendimiento Real % Real % Yield	Rendimiento en Dólares % Dollar % Yield
Comunes / Common Stock			
ACCIPAT	86.66	65.85	93.54
ST&ER-D	81.11	60.91	87.78
GFBVIND	75.36	55.81	81.82
FONBNM	73.93	54.54	80.35
NORTEIN	72.91	53.63	79.29
VALMX20	72.85	53.57	79.22
VECTIND	72.58	53.33	78.94
FOINDEX	71.58	52.45	77.91
FINDEX	69.29	50.41	75.53
ACTIVAR	69.10	50.25	75.34
Instrumentos de Deuda para Personas Físicas / Debt Instruments for Individuals			
IXEGUBF	44.24	28.15	49.55
NORTEAP	26.75	12.62	31.42
ST&ER-4	26.70	12.57	31.37
ILAPLAZ	25.50	11.51	30.13
RECURSO	25.45	11.46	30.07
ING-30	25.45	11.46	30.07
BBV-HOR	25.35	11.37	29.97
BITALPF	25.25	11.29	29.87
ST&ER-2	25.25	11.28	29.87
GBM F3	25.24	11.28	29.86
Instrumentos de Deuda para Personas Morales / Debt Instruments for Corporations			
IXEGUBM	44.05	27.99	49.36
INTERS2	37.10	21.81	42.16
IXERV	35.21	20.13	40.19
ABACOR	29.20	14.79	33.96
VALMX16	27.09	12.92	31.77
FINLATC	26.31	12.23	30.97
GBMM3	26.31	12.22	30.96
ST&ER12	26.01	12.04	30.75
FONSER4	25.80	11.77	30.43
APOLO 4	25.67	11.66	30.31

Sociedades de Inversión con Mayor Rendimiento Nominal
Mutual Funds with the Highest Nominal Yields



EL MERCADO DE VALORES

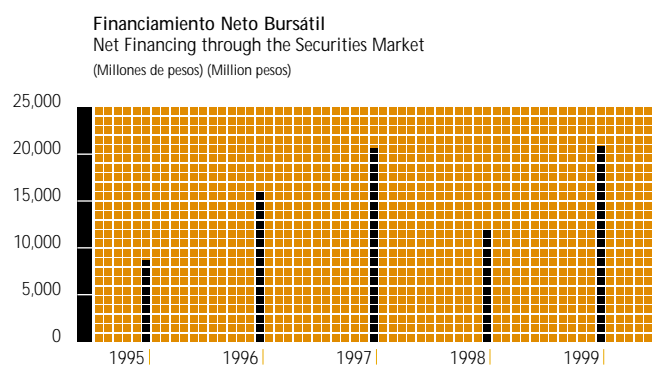
The Securities Market



Financiamiento Neto Bursátil (1) / Net Financing Through the Securities Market (1)

	1998		1999	
	Pesos	Dollars	Pesos	Dollars
Acciones / Shares	0	0	4,140	440
Obligaciones / Debentures	-3,775	-381	-3,200	-340
Papel Comercial / Commercial Paper	6,230	629	1,640	174
Pag. con Rend. Liq. al Vto. / Promissory Notes	0	0	1	0
Bonos (2) / Bonds (2)	2,757	278	18,952	2,013
Pagaré a Mediano Plazo / Medium-Term Promissory Notes	8,885	896	-758	-80
Certificados de Participación Ordinarios / Ordinary Participation Certificates	-2,598	-262	-444	-47
Pagaré Financiero / Financial Promissory Notes	15	2	-30	-3
Total / Total	11,514	1,162	20,301	2,156

(1) En el caso de Acciones no se incluyen Ofertas Públicas de Compra y en Títulos de Deuda se descuentan amortizaciones / Shares do not include tender offerings. Debt instruments deduct amortizations
 (2) Se incluye Bonos Bancarios, Bancarios de Desarrollo, Infraestructura y Vivienda / Includes Bank, Bank Development, Infrastructure and Housing Bonds.
 Millones de Pesos y Millones de Dolares / Pesos and Dollars in Millions.



INVERSIÓN EXTRANJERA EN EL MERCADO ACCIONARIO

Foreign Investment in the Stock Market



	31 / 12 / 98	30 / 12 / 99	Variación % % Change
Libre Suscripción (1) / Free Subscription (1)	11,044.05	20,626.11	86.76
Fondo Neutro (2) / Neutral Fund (2)	2,884.88	4,493.55	55.76
ADR'S (3) / ADRs (3)	18,625.09	41,505.01	122.84
MMEX (4) / MMEX (4)	58.46	--	N.A.
Títulos Opcionales / Warrants	0.52	54.60	10,320.69
Total / Total	32,613.00	66,679.28	104.46

(1) Incluye Cuentas de Terceros del Citibank, Sociedades de Inversión y Fondo México / Includes Citibank third accounts, Mutual Funds, and Fondo Mexico

(2) No incluyen CPO's que respaldan ADR's / Does not include CPOs that back ADRs

(3) Incluye GDR's / Includes GDRs

(4) A partir de Marzo de 1999 el MMEX se integró operativamente al Mercado Principal / As of March 1999, issuers listed on the MMEX, were incorporated to the main section of the market.

Millones de Dolares / Dollars in Millions

