

2011

INFORME ANUAL



MISIÓN Grupo BMV

Ofrecer servicios integrales para la operación y el desarrollo de los mercados financieros soportados en su capital humano y en tecnología de vanguardia, buscando siempre incrementar el valor para nuestros accionistas.

VISIÓN 2013 Grupo BMV

Tener una posición de liderazgo en los mercados financieros, en cuanto a servicio, rentabilidad e innovación en cada uno de los segmentos que participamos.

Nuestra organización y su gente nos basamos en estos principios fundamentales que constituyen

NUESTROS VALORES

Ética: Velar por el apego al Código de Ética de la Comunidad Bursátil Mexicana y el Código de Ética de la BOLSA MEXICANA DE VALORES.

Transparencia: Proveer información clara, precisa y oportuna al mercado.

Seguridad: Brindar confianza y certidumbre operativa a los participantes del mercado.

Innovación: Desarrollar nuevos productos, funcionalidades y esquemas operativos que satisfagan oportunamente las necesidades del mercado.

Alto desempeño: Maximizar la eficacia de nuestra actividad en beneficio del mercado, la sociedad y nuestros accionistas.

EJES ESTRATÉGICOS

1. **Rentabilidad:** Cubrir las expectativas de rentabilidad de los accionistas a través del incremento y diversificación de ingresos y una adecuada administración de los recursos.
2. **Sustentabilidad:** Asegurar la permanencia del negocio en el largo plazo, buscando oportunidades que nos permitan maximizar el potencial del mismo en el mediano y largo plazo.
3. **Excelencia operativa:** Ejecutar nuestros procesos clave con estándares de clase mundial apoyados en sistemas confiables y aprovechando las sinergias del Grupo.
4. **Desarrollo del Mercado:** Atraer más inversionistas, emisores y participantes a través de innovación de productos, adecuación al marco regulatorio y el acercamiento con socios estratégicos que nos permitan generar más ventajas competitivas.
5. **Capital Humano y organizacional:** Contar con el mejor talento disponible en el mercado en puestos clave del negocio, así como alcanzar los mayores niveles de productividad en la fuerza de trabajo orientada a la contribución de metas financieras, con una cultura de servicio.
6. **Capital de Información:** Contar con tecnología de clase mundial que soporte la estabilidad de los procesos del negocio con información oportuna y confiable.
7. **Responsabilidad Social:** Contribuir a la conciencia del mejoramiento del medio ambiente y calidad de vida de las personas, al promover los esfuerzos e iniciativas de sustentabilidad de empresas listadas, así como en la BMV.

Estos ejes estratégicos quedan enmarcados en nuestra política u objetivos de calidad

POLÍTICA DE CALIDAD

En el Grupo BOLSA MEXICANA DE VALORES trabajamos con el compromiso de ofrecer a los intermediarios, emisores de valores, inversionistas y a la sociedad en general, servicios y productos de excelencia, con eficiencia, seguridad y transparencia, en apego al marco regulatorio. Nuestro compromiso se fundamenta en la innovación y mejora continua de nuestros servicios, productos y reglas, al estar atentos a las tendencias del mercado y a las mejoras tecnológicas para mantener nuestra competitividad internacional ante un entorno que cambia con gran dinamismo.

1. Desarrollar una cultura organizacional orientada al servicio (clientes externos e internos).
2. Mantener un alto nivel de satisfacción de nuestros clientes con relación a los servicios que ofrece el Grupo BOLSA MEXICANA DE VALORES.
3. Impulsar un compromiso de mejora continua en los procesos, tanto internos como los contratados con terceros.

Los lineamientos estratégicos descritos anteriormente serán la brújula que rija nuestro plan en el futuro, en cada uno de los negocios que atendemos. Al mismo tiempo determinarán las prioridades de la organización y, por tanto, la alineación de los recursos humanos, técnicos y financieros a un objetivo común.

MENSAJE DEL PRESIDENTE Y DIRECTOR GENERAL



Por diversos aspectos, el 2011 fue un año favorable para la BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V. ("BMV"). En la parte financiera, los ingresos aumentaron 11% y todas las líneas de negocio crecieron. Los ingresos por derivados subieron 17% y los de listado y mantenimiento, custodia y de operación OTC, 15% en conjunto. Los ingresos por operación de acciones, afectados por la volatilidad y otros factores, tuvieron el menor crecimiento: 5%. La utilidad de operación aumentó 16% y el margen operativo fue superior a nuestra meta de 43%. La utilidad neta creció casi 20% y llegó a \$740 millones de pesos, también por encima de nuestro objetivo.

Respecto al mercado de valores, se realizaron cuatro ofertas accionarias en esta Bolsa por un monto total de \$15,875 millones de pesos, además del listado de la primera Fibra en el mercado por \$3,615 millones de pesos, siendo este acontecimiento muy satisfactorio, considerando el trabajo y esfuerzo que la Bolsa Mexicana realizó desde hace varios años para que este tipo de instrumento estuviera disponible en México, al igual que se encuentra en muchos mercados desarrollados.

Por su parte, el mercado bursátil de deuda continuó siendo una opción relevante en el financiamiento de los proyectos de las empresas y la bursatilización de proyectos de vivienda, carreteros y de infraestructura, principalmente. En el año que abarca este informe se realizaron 144 emisiones de deuda de mediano y largo plazo por \$222,215 millones de pesos, siendo el certificado bursátil el de mayor utilización, con un 95.4% del total emitido.

Igualmente relevante ha sido la emisión de certificados de capital de desarrollo (CKDes), vehículo que está siendo utilizado para financiar inversiones en acciones de empresas promovidas, proyectos de construcción de vivienda e inmobiliarios. Este año se efectuaron seis emisiones por un monto conjunto de \$6,487 millones de pesos.

En el ámbito operativo y de tecnología, concluimos el desarrollo del nuevo Sistema de Negociación del Mercado de Capitales, mismo que contará con funcionalidades operativas y características técnicas a la altura de los motores de negociación de las bolsas de valores más competitivas del mundo.

En meses recientes iniciaron las pruebas para validar el correcto funcionamiento de las terminales de operación y de control operativo. Se formó un grupo de trabajo integrado por instituciones con distintos modelos de negocio, indispensable para la retroalimentación oportuna de los hallazgos durante las pruebas del motor, y de esta forma garantizar su puesta en marcha hacia mediados del 2012.

Asimismo, se trabajó de manera permanente y coordinada con los intermediarios bursátiles y con la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, para implementar la segunda fase del proyecto denominado RINO, que tiene como objetivo la modernización de la norma operativa y de los sistemas transaccionales. La segunda fase de este proyecto fue probada a partir de agosto y se liberó el 23 de enero del 2012.

Las modalidades operativas más importantes dentro de esta segunda fase son: 1. Libro oculto a precio medio; 2. Simplificación de operaciones de cruce; 3. Libro de operaciones al precio promedio ponderado por volumen registrado en un valor durante el día ("VWAP") y 4. Incorporación de "picos" en el libro de lotes.

Con la entrada de RINO II se tiene un esquema más ágil, oportuno y seguro para realizar cambios de liquidación de operaciones en mercado secundario, conforme a las reglas establecidas por la CONTRAPARTE CENTRAL DE VALORES DE MÉXICO, S.A. DE C.V.

También en el ámbito de la tecnología, y para poder atender de manera adecuada el crecimiento transaccional presentado en el mercado de capitales como resultado de la operación de algoritmos de alta frecuencia ("HFT"), y la operación por acceso directo al mercado ("DMA"), durante noviembre se realizó la migración del motor actual al nuevo equipo Tandem. Lo anterior permite seguir ofreciendo a los participantes del mercado tiempos de respuesta competitivos en el registro de órdenes y operaciones.

Es conveniente mencionar que el incremento en el número de Casas de Bolsa que certificaron enlaces dentro del esquema operativo de acceso directo al mercado (DMA), contribuyó al crecimiento de los mensajes algorítmicos en un 113%.

De manera complementaria en los aspectos de eficiencia y seguridad operativa, y en consideración a lo antes mencionado, se optimizó la funcionalidad denominada "*throttling*", que ha permitido regular los mensajes transaccionales recibidos de manera extraordinaria por los intermediarios de manera preventiva y dar continuidad a la operación del mercado. También se establecieron nuevos esquemas y límites de fluctuación estáticos y dinámicos para el precio sobre los títulos de renta variable, lo cual ha contribuido a reducir de manera significativa la suspensión de cotización de valores y la mejor formación de precios.

A pesar de existir un número adicional de iniciativas y actividades institucionales realizadas en el 2011 que merecerían comentario particular, por razones de espacio y por su relevancia, sólo me referiré en esta parte final del mensaje a los cambios en la regulación internacional en materia financiera y de productos derivados, y la forma en la que en el Grupo BMV nos estamos preparando al respecto.

Los cambios normativos a nivel mundial que emanan de los acuerdos del Grupo de los 20, la Dodd-Frank Act, el Reglamento Europeo de Infraestructuras de Mercado (EMIR), la Directiva de Mercados de Instrumentos Financieros (MiFID II) y las disposiciones de Basilea III, están transformando la manera en que los derivados sobre el mostrador, conocidos en inglés como "*over the counter*" ("OTC"), se operan y liquidan.

Como es del conocimiento público, estas normas buscan principalmente la eficiencia y automatización en la ejecución de operaciones, transparencia en difusión de las operaciones mediante repositorios centrales, mitigación de riesgos contraparte liquidando a través de Cámaras, y menores costos de capital para aquellas operaciones que se realicen bajo las condiciones anteriores.

En el Grupo BMV nos estamos anticipando para crear la infraestructura necesaria que nos permita brindar estos servicios a las instituciones financieras mexicanas y demás participantes que los requieran, además de continuar a la vanguardia en tendencias y prácticas internacionales, incluso mediante la creación de las empresas que sean necesarias, sujeto a contar con las definiciones y lineamientos regulatorios que en su momento den a conocer las autoridades financieras mexicanas.

Es así que como primera iniciativa institucional y para contribuir a mitigar los riesgos en el mercado OTC, en el año 2012 se listará en MEXDER, la bolsa de derivados del Grupo BMV, contratos de *Swaps*. Durante el proceso de diseño y ejecución de este proyecto contamos con el apoyo de la comunidad financiera y del *Chicago Mercantile Exchange*. Naturalmente, los sistemas de ASIGNA, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN serán adaptados para esta modalidad operativa, pudiendo llegar a representar estos cambios en ASIGNA, el principio de una nueva actividad como contraparte de derivados OTC.

Adicionalmente estamos en proceso de constituir una sociedad que preste servicios *post-trade* para operaciones concertadas en el OTC, principalmente para la gestión de colaterales, así como evaluando el modelo operativo, tecnológico y financiero para la creación de un repositorio transaccional y la contraparte central de derivados OTC estandarizados. En su momento daremos a conocer los resultados de esta evaluación, así como la estrategia que se considere adecuada, siempre bajo la conformidad previa de los órganos corporativos del Grupo BMV y de las autoridades respectivas.

En el interior de este Informe se presentan las principales actividades realizadas en el año 2011 en la BOLSA MEXICANA DE VALORES, y que son resultado de los lineamientos del Consejo de Administración, del trabajo continuo de los Comités de la Sociedad y del esfuerzo y compromiso de todas las personas que tenemos la satisfacción y privilegio de trabajar en el Grupo BMV.

Atentamente,

Luis Téllez Kuenzler
Presidente del Consejo de Administración
y Director General

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

CONSEJEROS INSTITUCIONALES

PROPIETARIOS

Javier Arrigunaga Gómez del Campo

(Banamex)

Álvaro García Pimentel Caraza

(Merrill Lynch)

Rafael MacGregor Anciola

(Valmex)

Diego Ramos González de Castilla

(GBM)

Luis Téllez Kuenzler

(BMW)

Alfredo Thorne Vetter

(Banorte)

Eduardo Valdés Acra

(Inbursa)

SUPLENTES RESPECTIVOS

Roberto Valdés Acra

(Actinver)

Eduardo Palacios González

(ING)

Carlos Hank González

(Interacciones)

Héctor P. Lagos Dondé

(Monex)

Gonzalo A. Rojas Ramos

(Scotiabank)

Roberto Díez de Sollano

(Invex)

Carlos Bremer Gutiérrez

(Value)

CONSEJEROS INDEPENDIENTES

Francisco Gil Díaz

(Telefónica)

Phupinder Gill

(CME)

Alfonso González Migoya

(GISSA)

José Luis Guerrero Álvarez

(Grupo ICA)

Alberto Navarro Rodriguez

(Consultor privado)

Fernando Ruíz Sahagún

(Chévez, Ruiz, Zamarripa)

Eduardo Tricio Haro

(Grupo Lala)

Joaquín Vargas Guajardo

(Grupo MVS)

PRESIDENTE

Luis Téllez Kuenzler

COMISARIO PROPIETARIO

Carlos García Cardoso

(Deloitte)

SECRETARIO PROPIETARIO

Rafael Robles Miaja

(Deloitte)

COMISARIO SUPLENTE

Ernesto González Dávila

(Deloitte)

SECRETARIO SUPLENTE

María Luisa Petricioli Castelló

(Deloitte)

(Robles Miaja Abogados, S.C.)

COMITÉS

COMITÉ DE AUDITORÍA

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

MIEMBROS:

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

COMITÉ NORMATIVO

Establecer y mantener actualizado un marco normativo de carácter autorregulatorio.

MIEMBROS:

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

COMITÉ DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS

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

MIEMBROS:

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

COMITÉ DE LISTADO DE VALORES DE EMISORAS

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

MIEMBROS:

Arturo D'Acosta Ruíz
(Presidente)
José Luis Acuña Contreras
Carlos Césarman Kolteniuk
Timothy Heyman

COMITÉ DE TECNOLOGÍA

Desempeñar las actividades consultivas y de asesoría en materia tecnológica.

MIEMBROS:

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

COMITÉ DE ADMISIÓN DE MIEMBROS

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

MIEMBROS:

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

COMITÉ DE VIGILANCIA

Coordinar las funciones de vigilancia del mercado a cargo de la Sociedad, incluyendo la integración e investigación de los casos de presuntas violaciones a las Normas Autorregulatorias que emita la Sociedad, a las disposiciones de su Reglamento Interior y demás ordenamientos de la Bolsa Mexicana de Valores, cometidas por las personas obligadas conforme a tales disposiciones.

MIEMBROS: *

José Luis Guerrero Álvarez
(Presidente)
Luis Nicolau Gutiérrez
Antonio Villarruel Lagos

* Designados por el Consejo de Administración el 21 de febrero de 2012.

COMITÉ DE EMISORAS

Representar a las empresas con acciones listadas en la Bolsa.

MIEMBROS:

José Raúl González Lima
(Presidente)
Claudio del Valle
(Vicepresidente Fiscal)
Félix Todd Piñero
(Vicepresidente de Normatividad)
Marisol Vázquez Mellado Mollón
(Vicepresidente de Comunicación y Promoción)

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

COMITÉ DISCIPLINARIO

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

MIEMBROS: *

Jorge Gaxiola Moraila
(Presidente)
Alfonso Castro Díaz
Juan Manuel González Bernal

* Designados por el Consejo de Administración el 21 de febrero de 2012.

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:

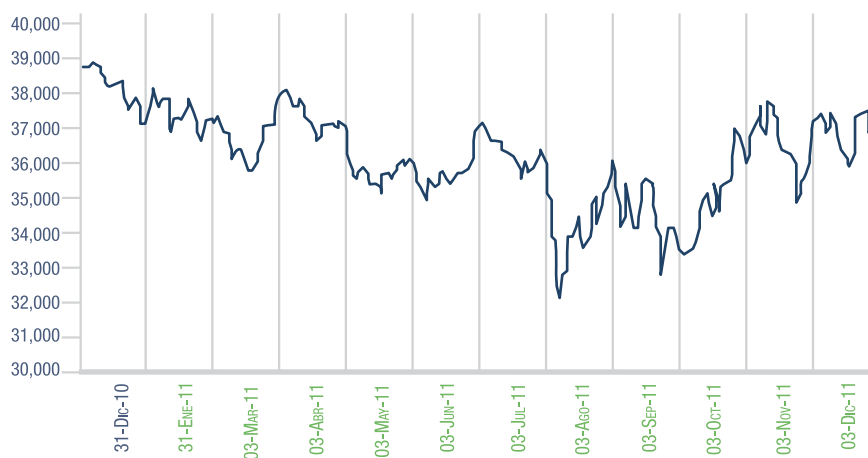
Pedro M. Zorrilla Velasco
(Presidente)
Jorge P. Alegría Formoso
José Córdoba Montoya
Enrique de Alba Guerra
Gerardo J. Gamboa Ortiz
Timothy Heyman
Francisco Venegas Martínez

EL MERCADO DE VALORES EN HECHOS

I. MERCADO ACCIONARIO I.1 Principales indicadores

En un año de recuperación para la economía global y los mercados financieros en general, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la BOLSA MEXICANA DE VALORES (BMV) acumuló una variación de -3.82% en pesos y de -15.05% en dólares, alcanzando las 37,077.52 unidades.

➤ ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES

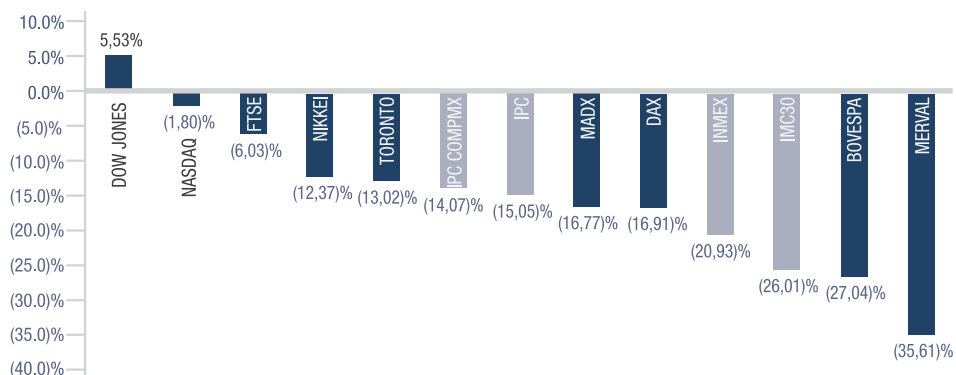


La volatilidad registrada durante 2011, tuvo su nivel máximo en noviembre y fue del orden del 30%. La volatilidad del IPC, medida como la desviación estándar de su rendimiento diario de los últimos meses, fue al cierre del año de 21%. Mercados de valores como el brasileño (Bovespa), o la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE), registraron niveles de volatilidad del 26% y 24% al cierre del 2011, respectivamente. A lo largo del año la volatilidad se mantuvo en niveles de 12%, en tanto que Bovespa registró 16% y el Dow Jones niveles del 12%. Destaca el hecho que el mercado mexicano (IPC) fue el más estable de los tres.

La disminución de 15.05% que el IPC acumuló en dólares durante el 2011 lo ubica en el lugar 10 de los 50 principales mercados, y en el lugar 9 de los 23 mercados emergentes más importantes.

A lo largo del año la volatilidad se mantuvo en niveles de **12%**, en tanto que Bovespa registró **16%** y el Dow Jones niveles del **12%**. Destaca el hecho que el mercado mexicano (IPC) fue el más estable de los tres.

➤ RENDIMIENTO DEL ÍNDICE DE LA BMV EN 2011 VS ÍNDICES INTERNACIONALES



Al igual que el IPC, otros índices de la BMV, como el INMEX y el IMC30 tuvieron variaciones negativas nominales en pesos de -10.48% y 16.23% respectivamente, y en dólares de -20.93% y -26.01%, en igual orden.

El valor de capitalización en moneda nacional aumentó 0.54% en términos nominales y disminuyó 11.47% en dólares (sin considerar a las emisoras provenientes del exterior), disminuyendo su proporción como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB).

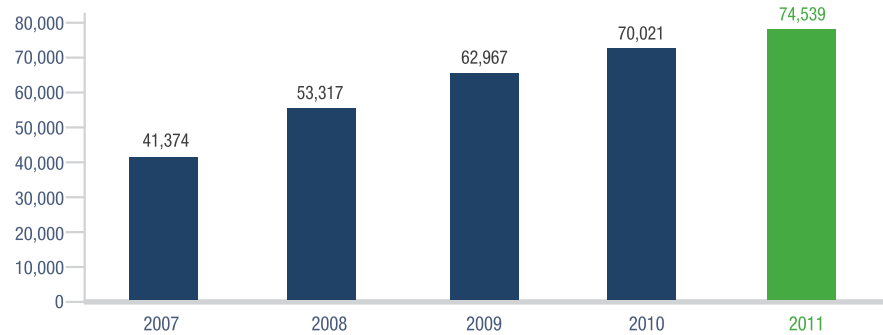
➤ VALOR DE CAPITALIZACIÓN COMO PORCENTAJE DEL PIB

	2008	2009	2010	2011
Monto en millones de pesos	3,220,900.19	4,596,094.341	5,603,894.43	5,634,401.14
% PIB*	26.57%	38.32%	40.59%	38.97%
% PIB*	26.57%	38.32%	40.59%	38.97%

> Millones de pesos.

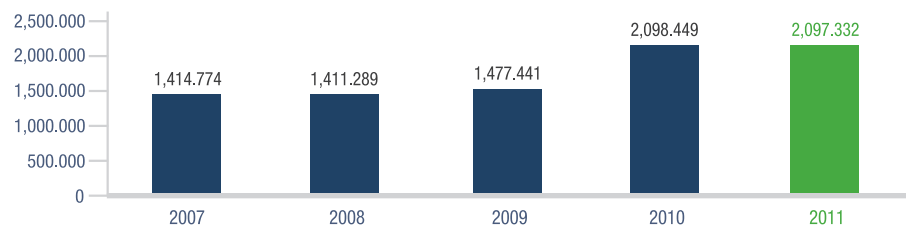
En el mercado accionario doméstico, el volumen negociado fue de 74,539 millones de acciones con un valor de \$2'097,332 millones de pesos, lo que representa un crecimiento de 6.45% en volumen y una disminución de 0.05% en importe, en comparación con los valores registrados en el año anterior.

VOLUMEN OPERADO DEL MERCADO ACCIONARIO



>Millones de acciones.

IMPORTE OPERADO DEL MERCADO ACCIONARIO



>Millones de pesos.

En términos de importes operados, la sesión de remate del 31 de agosto destaca por tener el mayor registro en el año, cuando se negociaron \$30,224 millones de pesos.

El 22 de septiembre se presentó el máximo histórico en el número de operaciones, cuando se efectuaron 101,629.

OPERATIVIDAD PROMEDIO DEL MERCADO ACCIONARIO

CONCEPTO	2010	2011	VARIACIÓN %
	Número de operaciones	33,522	44,396
Volumen	278	296	6.45
Importe	8,327	8,323	(0.05)

>Volumen e importe en millones.

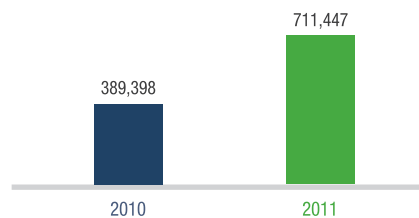
Por su parte, los promedios diarios de mensajes, posturas, cancelaciones y hechos registrados en 2011 presentan una variación de +112%, +83%, +88% y +46%, respectivamente, en comparación con las cifras del 2010, como se muestra a continuación:

AÑO	MENSAJES	POSTURAS	CANCELACIONES	HECHOS	RATIO POST/HECHOS
2005	57,130	26,716	19,476	6,660	4
2006	100,882	48,208	37,995	9,904	5
2007	122,900	51,785	33,814	14,152	4
2008	284,164	60,599	38,254	18,333	3
2009	399,235	157,694	126,664	29,774	52
2010	829,253	386,306	347,352	33,522	12
2011	1,759,064	707,984	656,227	48,981	14

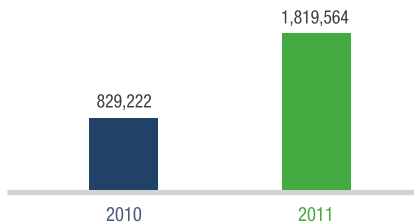
Derivado de la tendencia creciente de los mercados y del considerable aumento en la operatividad vía *Program Trading*, en 2011 se presentaron máximos históricos en los aspectos que se detallan en la siguiente tabla:

RUBRO	MÁXIMOS	FECHA
Mensajes	2,564,449	8 agosto
Posturas	1,149,212	8 agosto
Cancelaciones	1.083,806	8 agosto
Hechos	78,537	22 septiembre

➤ POSTURAS



➤ MENSAJES



Cabe señalar que el importe operado vía *Program Trading* durante 2011 representó 29% del total del mercado de capitales, mientras que para 2010 logró alcanzar 25.4% del importe total del mercado.

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

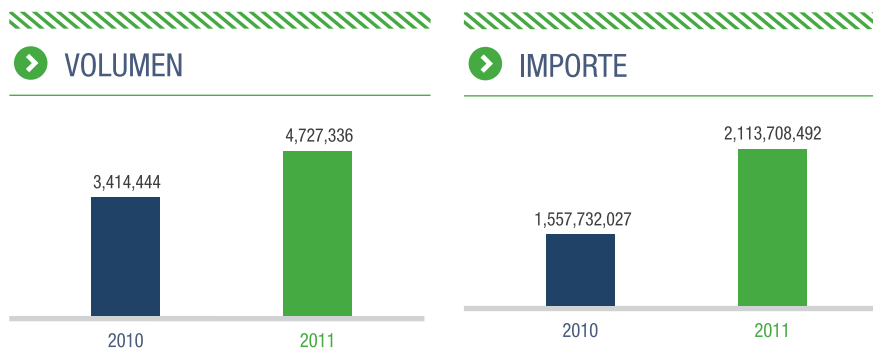
Por lo que corresponde a las emisoras más operadas (sin considerar la operación el NAFTRAC y el ILCTRAC), más el 62% del importe se concentra en AMX L, CEMEX CPO, FEMSA UBD, GFNORTE O, GMEXICO B, TELEVISA CPO y WALMEX V.

Durante 2011 la transmisión de órdenes de los intermediarios a la Bolsa se conformó de la siguiente manera:

- Ruteo: 99.48%
- BMV SENTRA Capitales: 0.52%

En 2010 el uso de estos componentes fue de 98.6% y 1.2% respectivamente.

Por su parte, la operatividad del Mercado Global segmento Capitales (SIC) registró un crecimiento importante durante el 2011. Se realizaron en promedio diario 1,062 operaciones por un volumen de 4.7 millones de títulos y \$2,113 millones de pesos, lo que representa un aumento de 84%, 38% y 35% respectivamente con respecto al 2010.



I.2 Inscripción de Valores

En 2011 se realizaron 4 ofertas accionarias por un monto de \$15,875 millones de pesos, representadas por las siguientes empresas:

GRUPO FINANCIERO BANORTE, S.A.B. DE C.V. (GFNORTE): El 10 de febrero llevó a cabo la oferta pública secundaria global internacional por la cantidad de \$9,232 millones de pesos, de los cuales en México se colocaron 64'936,274 acciones con un precio de \$52.00, dando un importe de \$3,376 millones de pesos incluyendo sobreasignación. Por su parte, el monto colocado en el extranjero en forma privada mediante la Regla 144A fue de \$5'856 millones de pesos (considerando la sobreasignación). La oferta representó el 8.80% del capital social.

GRUPO AEROMEXICO, S.A.B. DE C.V. (AEROMEX): El 14 de abril se realizó una oferta pública primaria por \$3,891 millones de pesos, siendo las acciones colocadas 125'513,903, incluyendo la opción de sobreasignación, a un precio de \$31.00 y representan el 17.67% del capital social.

MEDICA SUR, S.A.B. DE C.V. (MEDICA): El 30 de junio se realizó la oferta pública mixta nacional por 29'110,104 acciones que representan el 23.61% del capital social, siendo el precio de colocación de \$24.00 y el monto de la oferta de \$698.6 millones de pesos.

BANREGIO GRUPO FINANCIERO, S.A.B. DE C.V. (GFREGIO): El 15 de julio se realizó la oferta mixta global internacional por 64'148,438 acciones a un precio de \$32.00, lo que permitió que el monto de la oferta alcanzará los \$2,053 millones de pesos, de los cuales el 89% fue colocado en México y el 11% en los mercados internacionales mediante la Regulación S. La oferta representó el 19.36% del capital social.

Fibras

En el año de este informe se listó la primera Fibra (Certificados Bursátiles Fiduciarios Inmobiliarios) emitida por Fibra Uno Administración, S.A. de C.V. (FUNO), por un monto de \$3,615 millones de pesos en la que se afectaron 13 propiedades que incluyen inmuebles de tipo industrial, comerciales y de oficina.

II. MERCADO DE TÍTULOS DE DEUDA

II.1 Colocaciones de mediano y largo plazos

El mercado bursátil de deuda continuó siendo una opción relevante en el financiamiento de los proyectos de las empresas y la bursatilización de proyectos de vivienda, carreteros y de infraestructura, principalmente. Por su parte, las instituciones bancarias emitieron a través del mercado certificados bursátiles bancarios, CEDES, pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento y bonos bancarios para fondar su actividad económica.

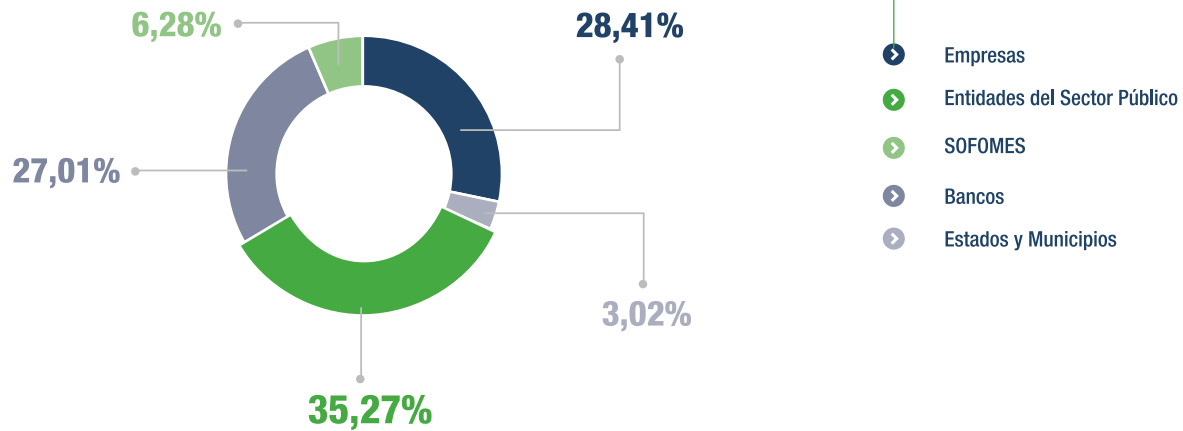
En 2011 se realizaron 144 emisiones de deuda de mediano y largo plazo por \$222,215 millones de pesos. El certificado bursátil representa el 95.4% del total emitido

INSTRUMENTO	2010	2011
Obligaciones	1,000	-
Titulos de Deuda Org. Multilaterales	-	800
Bonos Bancarios	2,897	5,542
PRLVS Y CEDES	1,000	3,900
Certificados Bursátiles	234,876	211,973
Total	239,773	222,215

> Millones de pesos.

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

➤ DISTRIBUCIÓN DE LA DEUDA POR TIPO DE EMISOR



De las ofertas realizadas en 2011 destacan:

- Petróleos Mexicanos, fue el más activo en la emisión de deuda bursátil por un monto de \$30,000 millones de pesos.
- CFE realizó la emisión de certificados bursátiles por \$20,158 millones de pesos.
- Banco Inbursa efectuó cinco emisiones de certificados bursátiles bancarios por un total de \$18,550 millones de pesos.
- BBVA Bancomer emitió certificados bursátiles bancarios, Cedes y bonos bancarios por \$16,442 millones de pesos.
- INFONAVIT realizó siete emisiones por \$14,719 millones de pesos mediante la bursatilización de cartera hipotecaria.
- FOVISSSTE, a través de HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, llevó a cabo tres emisiones de certificados bursátiles fiduciarios que bursatilizan la cartera hipotecaria por un monto total de \$11,835 millones de pesos.
- Los Estados y Municipios (Chihuahua y Oaxaca), así como el Distrito Federal, obtuvieron recursos por \$6,717 millones de pesos.

El sector paraestatal en 2011 continúa muy activo en la emisión de deuda:

EMISOR	MONTO
PEMEX	30,000
CFE	20,158
INFONAVIT	14,719
FOVISSSTE	11,835
INFONACOT	1,665
Total	78,377

> Millones de pesos.

II.2 Deuda de corto plazo

El monto de líneas vigentes de deuda de corto plazo al cierre de 2011 es de \$496,920 millones de pesos, integrado en 96% por certificados bursátiles de corto plazo y el 4% restante por papel comercial.

En el 2011 se autorizaron \$196,500 millones de pesos. El incremento en el monto autorizado con respecto al 2010 se debe principalmente a la ampliación en el monto autorizado de los programas duales de Pemex por \$ 60,000 millones de pesos y de CFE por \$25,000 millones de pesos.

	2010		2011		VARIACIÓN %
	No.	MONTO	No.	MONTO	
Líneas Autorizadas de Papel Comercial	1	20,000	0	-	
Líneas Autorizadas de Certificados Bursátiles de Corto Plazo	22	64,320	35	196,500	
Total	23	84,320	35	196,500	133.0
Líneas Vigentes de Papel Comercial	1	20,000	1	20,000	
Líneas Vigentes de Certificados Bursátiles de Corto Plazo	68	386,487	63	476,920	
Total	69	406,487	64	496,920	22.2

> Millones de pesos.

En 2011 se realizaron 746 emisiones de deuda de corto plazo por un monto de \$314,637 millones de pesos, siendo la distribución la siguiente:

- Papel comercial con 3 emisiones por \$1,500 millones de pesos.
- Certificado bursátil de corto plazo con 743 emisiones por un monto de \$313,137 millones de pesos.

III.3 Mercado para capital de Desarrollo

Los certificados de capital de desarrollo (CKDes), vehículo utilizado para financiar inversiones en acciones de empresas promovidas, proyectos de construcción de vivienda y proyectos inmobiliarios, se colocaron con gran aceptación por parte del público inversionista.

Este año se realizaron un total de seis emisiones por un monto total de \$6,487 millones de pesos.

Las emisiones fueron:

- EMX Capital I, S.C. (EMXCK) con un monto de \$1,530 millones de pesos.
- Vertex Real Estate, S.A.P.I. de C.V. (VERTXCK) por \$1,671 millones de pesos.
- Capital I Reserva, S.A. de C.V., SOFOM, Entidad No Regulada (CI3CK) por \$1,530 millones de pesos.
- Grupo Inmobiliario Mexigs 3, S. de R.L. de C.V. (IGSCK) por \$1,088 millones de pesos en dos emisiones.
- Wamex Capital, S.A.P.I. de C.V. (MIFMXCK) por \$667 millones de pesos, mediante la reapertura de la emisión realizada en 2009.

III. EJERCICIO DE FACULTADES PARA EL LISTADO DE VALORES

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

Al Comité de Listado de Valores de Emisoras se presentaron 18 casos para su autorización, con la siguiente distribución:

Capitales:

- Emisión de acciones:
 - Grupo Aeroméxico.
 - Banregio Grupo Financiero
 - ABC Arolíneas (INTERJET)
 - Crédito Real.

- CKDES:
 - EMX Capital I (EMXCK)
 - Vertex Real Estate (VERTXCK)
 - Capital i Reserva (CI3CK)
 - Grupo Inmobiliario Mexigs (IGSCK)
 - Administradora Latin Idea (LATINCK).
 - Corporativo GBM (GBMICK)

- También se autorizó Fibra Uno

Deuda Largo Plazo:

- Se presentaron 7 solicitudes de certificados bursátiles estructurados por un monto de \$18,850 millones de pesos, cuyos activos bursatilizados sirven como fuente de pago de las emisiones.

EMISOR	MONTO	ACTIVO
HSBC México (GANACB)	1,700	Cuotas de peaje de la carretera Amozoc-Perote.
HSBC México (UNIRENTA)	200	Derechos de cobro derivados de contratos de arrendamiento puro de automóviles, equipo de cómputo y otros bienes.
Banco Invex (AB&C Leasing de México)	200	Derechos de cobro derivados de contratos de arrendamiento automotriz.
Nacional Financiera (Estado de Chihuahua)	3,000	Impuesto sobre nómina.
Deutsche Bank México (PASACB)	8,300	Infraestructura
HSBC México (CASCB)	3,500	Cuotas de Peaje de la autopista Tuxtla-San Cristóbal de las Casas.
Estado de Oaxaca	1,950	Participaciones federales

› Millones de pesos.

Por su parte, la Dirección General Adjunta autorizó:

- 47 solicitudes de emisiones de deuda de mediano y largo plazos (43 certificados bursátiles, 3 de diversos instrumentos bancarios y una de bonos bancarios).
- 35 solicitudes de inscripción de valores de deuda de corto plazo (líneas de certificados bursátiles).

- 36 solicitudes para la inscripción de Sociedades de Inversión y 3 de Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro (SIEFORES).
- 2 solicitudes de Trac's
 - Nacional Financiera (CHNTRAC)
 - Reapertura de CKDes de Wamex
- 1 solicitud de títulos opcionales por 100,000 millones de títulos.
- 161 emisoras extranjeras para la sección de capitales del Mercado Global, entre empresas e índices, y 3 emisiones de deuda.

INSTRUMENTO	2010		2011	
	No.	MONTO	No.	MONTO
Papel Comercial	1	20,000	-	-
Certificados Bursátiles de Corto Plazo	22	64,320	35	196,500
Total	23	84,320.00	35	196,500.00

> Millones de pesos.

IV. TÍTULOS OPCIONALES

En el 2011 se realizaron 73 colocaciones por un monto de \$6,729.2 millones de pesos. El importe colocado fue prácticamente el mismo que en el 2010, sin embargo en número de emisiones se observó un incremento del 52%. Destaca BBVA Bancomer con 32 emisiones referidas a diversos activos por un monto de \$2,131.6 millones de pesos.

V. SOCIEDADES DE INVERSIÓN Y SIEFORES

Se listaron 36 sociedades de inversión con un capital social total autorizado de \$3'246,024 millones de pesos. La distribución por tipo de sociedad es: 19 en instrumentos de deuda y 17 en instrumentos de renta variable. Asimismo, se inscribieron 3 SIEFORES con un capital social total autorizado de \$600,000 millones de pesos.

VI. MERCADO GLOBAL BMV

Durante 2011 se listaron 161 emisores extranjeros en el segmento de capitales, de los cuales 99 son ETF's y 62 son empresas.

Por lo que corresponde al segmento de deuda, se listaron 3 empresas extranjeras que registraron \$15 millones de dólares cada una:

- Raytheon Co.
- Amgen Inc.
- Wellpoint Inc.

PRINCIPALES ACTIVIDADES DEL 2011

Las actividades institucionales de la Bolsa Mexicana de Valores se realizan en coordinación con el gremio bursátil y financiero, conforme a las definiciones y la operación de sus órganos corporativos. A continuación se presentan los principales resultados alcanzados.

I. COMPLETANDO MERCADOS, PRODUCTOS Y SERVICIOS

1.1 Servicios transaccionales

En el mes de enero se integró el Comité Interno de Planeación de Capacidades y se optimizó la funcionalidad denominada *"throttling"* que ha permitido regular los mensajes transaccionales recibidos de manera extraordinaria por los intermediarios de manera preventiva y dar continuidad a la operación del mercado. También en el mes de enero se establecieron nuevos esquemas y límites de fluctuación estáticos y dinámicos para el precio sobre los títulos de renta variable, lo cual ha contribuido a reducir de manera significativa la suspensión de cotización de valores y la mejor formación de precios en el mercado.

Con el propósito de fortalecer el mercado organizado de préstamo de valores y robustecer la operatividad de ventas en corto en el mercado accionario, en el mes de mayo se incorporó el sistema VALPRE FV dentro de las terminales de operación del sistema BMV-SENTRA Capitales. Lo anterior permite la concertación de operaciones de préstamo de valores en una misma terminal operativa, registrando y confirmando posturas de valores prestables de una manera segura al hacerse bajo los lineamientos establecidos por SD INDEVAL.

Durante el 2011 concluyó el desarrollo del nuevo Sistema de Negociación de Mercado de Capitales, el cual contará con funcionalidades operativas y características técnicas a la altura de los motores de negociación de las bolsas de valores más competitivas del mundo. En el mes de diciembre iniciaron las pruebas para validar el correcto funcionamiento de las terminales de operación y de control operativo y se formó un grupo de trabajo integrado por instituciones con distintos modelos de negocio, indispensable para la retroalimentación oportuna de los hallazgos durante las pruebas del motor y de esta forma garantizar su puesta en marcha hacia mediados del 2012.

También durante el año se trabajó de manera permanente y coordinada con los intermediarios bursátiles y con la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para implementar la segunda fase del proyecto denominado RINO, que tiene como objetivo la modernización de la norma operativa y de los sistemas transaccionales. La fase II de RINO fue probada a partir del mes de agosto y se liberó el 23 de enero del 2012.

Las modalidades operativas más importantes dentro de los logros de esta segunda fase fueron los siguientes:

1. LIBRO OCULTO A PRECIO MEDIO

Libro de órdenes independientes y totalmente oculto en el que las posturas ingresadas serán ejecutadas al precio medio que existía entre la mejor postura de compra y de venta vigente en el libro principal al momento de su ejecución.

2. SIMPLIFICACIÓN DE OPERACIONES DE CRUCE

Estas operaciones se ejecutarán de inmediato y sin participación cuando se ejecute dentro del rango de compra-venta del mercado ("spread"). De hacerlo fuera de este rango, deberán respetarse los límites de fluctuación satisfaciendo en este caso las posturas que estuvieran formadas previamente en el libro.

3. LIBRO DE OPERACIONES VWAP

Incorporación de un nuevo libro de órdenes donde participen posturas durante la sesión de remate que serán ejecutadas al final de la misma al precio promedio ponderado por volumen registrado en un valor durante el día.

4. INCORPORACIÓN DE PICOS EN EL LIBRO DE LOTES

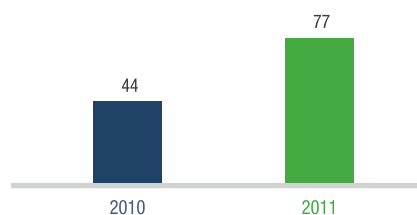
En el libro de órdenes operarán en forma simultánea los lotes y los picos (fracciones de lote) fijando precio de mercado estos últimos cuando su volumen acumulado sea superior al un lote (100 acciones).

Por otro lado, con la entrada de RINO II se tendrá un esquema más ágil, oportuno y seguro para realizar cambios de liquidación de operaciones en mercado secundario, conforme a las reglas establecidas por la CONTRAPARTE CENTRAL DE VALORES DE MÉXICO (CCV).

Fue particularmente importante atender las necesidades operativas de *brokers* e inversionistas institucionales del extranjero con valores mexicanos, de las SIEFORES y de inversionistas institucionales nacionales. Para lograr lo anterior y colocar al mercado mexicano en una posición competitiva frente a alternativas operativas que hoy existen en otros mercados, se desarrolló la funcionalidad de las posturas ocultas a precio medio. En este libro se operarán volúmenes representativos tomando como referencia el punto medio que exista en ese momento entre la mejor postura de venta y la compra en el libro visible o principal. Las operaciones a precio medio serán liberadas en el mes de enero de 2012.

Durante el mes de agosto se efectuó la migración completa al protocolo de comunicación FIX 4.4 para el ruteo de órdenes al Mercado de Capitales y el registro de precios de Sociedades de Inversión, permitiendo al Grupo BMV homologarse con mecanismos de comunicación utilizados a nivel internacional.

ENLACES

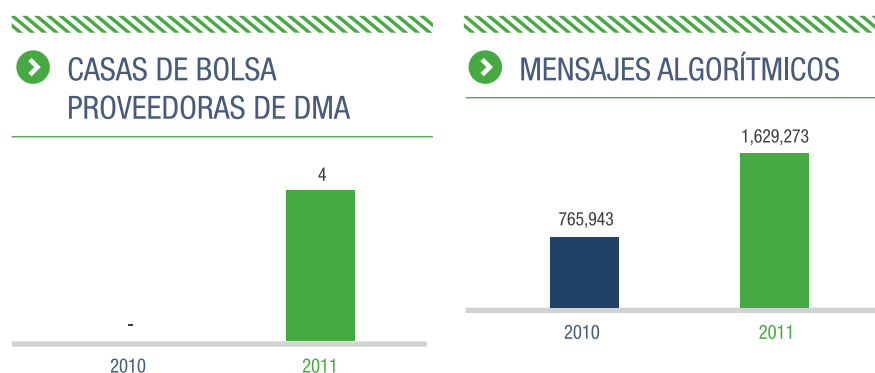


En el mes de noviembre, se llevó a cabo el segundo evento de promoción “*Connecting Mexico*” en la ciudad de Nueva York para dar continuidad a la promoción con *brokers* e inversionistas institucionales sobre los avances en materia operativa, tecnológica y de servicios del Grupo BMV, así como de su estrategia de desarrollo y crecimiento en el corto y mediano plazo. Una vez más, la respuesta recibida fue favorable y cumpliéndose de esta manera los objetivos promocionales establecidos.

También en el mes de noviembre se obtuvo la re-certificación bajo la norma ISO 9001:2008 de los procesos de Control Operativo en la Dirección de Servicios Transaccionales, resultado de rebasar las metas de calidad en el servicio planteadas al inicio del año.

Para poder atender de manera adecuada el crecimiento transaccional presentado en el mercado de capitales como resultado de la operación de algoritmos de alta frecuencia (HFT) y la operación por acceso directo al mercado (DMA) y con la finalidad de seguir ofreciendo a los participantes del mercado tiempos de respuesta competitivos en el registro de órdenes y operaciones, durante noviembre se realizó la migración del motor actual al nuevo equipo Tandem.

El incremento en las Casas de Bolsa que certificaron enlaces dentro del esquema operativo DMA contribuyó al crecimiento de los mensajes algorítmicos en un 113%.



Hacia finales de año concluyeron los trabajos de conectividad para el ruteo de órdenes entre la red SFTI del NYSE y el motor central de negociación de la BOLSA MEXICANA DE VALORES a través de sus Miembros. Es de esperar que este vehículo de envío de órdenes internacionales a la BMV cobre relevancia para los miembros de la BMV, tan pronto concluyan sus pruebas e inicien sus primeras transacciones.

1.2 Servicio integrales a emisoras

1.2.1 Programa de Facilidades y Servicios a Emisoras

El Programa de Facilidades y Servicios a nuevas Emisoras lo aprobó nuevamente el Consejo de Administración para el ejercicio 2011, y poder así continuar con descuentos y beneficios para aquellas nuevas empresas que listen sus valores en esta Bolsa.

Este año, en corto plazo se otorgó el beneficio a las siguientes emisoras:

- Maxi Prenda, S.A. de C.V. (MPRENDA)
- Almacenadora Afirme, S.A. de C.V., O.A.C. (AFIRALM)
- Arrendadora Afirme, S.A. de C.V., O.A.C. (AFIRMAR)
- Landsteiner Scientific, S.A. de C.V. (LSCIENT)

En largo plazo se otorgó el beneficio a las siguientes emisoras:

- Vinte Viviendas Integrales, S.A.P.I. de C.V. (VINTE)
- Gas Natural México, S.A. de C.V. (GASN)
- Caterpillar Crédito, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (CATFIN)

I.2.2 Actividades de promoción y servicio

Durante 2011 se mantuvo el compromiso de apoyar a las emisoras a cumplir con todas sus obligaciones legales, operativas y financieras frente a autoridades y el gran público inversionista. Para lograr este objetivo y brindar servicios de valor agregado se creó la Mesa de Atención a Emisoras, en la cual, a través de un número telefónico y un correo electrónico únicos, las emisoras cuentan con atención personalizada en un horario continuo de 7 AM a 7 PM.

Una de las nuevas actividades en esta materia fue la promoción del mercado de deuda y de los productos y servicios del Grupo BMV a los Directores Generales y Directores de Finanzas de las emisoras de acciones, tanto en el Distrito Federal como en el interior de la República, destacando que el sistema SiBolsa fue uno de los productos con más penetración en este sector. Asimismo se trabajó en una estrategia que permitió posicionar a SiBolsa como la herramienta de consulta de información más utilizada por diversos participantes del mercado.

Este año se contactaron 53 nuevas empresas potenciales que por su trayectoria y nombre cumplían con los estándares que exige el Mercado. Esta actividad se viene realizando desde 2006 y se han contactado bajo esta modalidad más de 500 empresas.

Como parte de la estrategia de contacto, se tiene el vínculo con organismos empresariales, asociaciones, firmas consultoras y universidades prestigiosas donde se llegan a establecer canales de comunicación directos con empresarios a quienes se les presentan los beneficios y ventajas de emitir instrumentos de financiación vía deuda o capitales a través de casos vivenciales de empresas similares a las de ellos y donde pueden corroborar que organizaciones con características semejantes han podido acceder a la Bolsa Mexicana.

Para cumplir con la actividad anterior, se realizaron 31 foros empresariales contactando a más de 600 tomadores de decisiones.

Durante el 2011 se estuvo trabajando en la convocatoria, normalización y difusión del "Programa de Deuda para Empresas Medianas" donde se obtuvieron \$50 millones de pesos destinados a preparar a las empresas medianas en gobierno corporativo, implantación de sistemas, pago de cuotas a calificadoras e inversiones relacionadas para preparar a las empresas para llegar a emitir deuda en la BMV.

Como parte de la labor de convencimiento de cómo las empresas medianas están rompiendo los viejos paradigmas en la Bolsa, se realizaron cuatro videos testimoniales de empresas que han llegado al mercado a emitir y que han sido resultado de la labor de promoción. Dichos videos pueden ser vistos en la página de la Bolsa. El esquema utilizado consistió en que el Director Financiero o el Director General contara las experiencias que había tenido durante la incursión al mercado y qué beneficios encontraron, a diferencia de otras alternativas de financiamiento.

De igual manera se llevaron a cabo diversos eventos, entre ellos:

Segundo Foro de Emisoras

Del 9 al 11 de marzo en Cancún, Q.R. se llevó a cabo el Segundo Foro de Emisoras BMV, dirigido a Presidentes de Consejo, Directores Generales, Directores de Finanzas y Relación con Inversionistas. Como panelistas participaron diversas autoridades, directores generales y directores de distintas instituciones ligadas directamente con el mercado de valores.

Semana Anual de Capacitación

Este año, la Semana Anual de Capacitación se efectuó del 10 al 20 de enero en cinco ciudades de la República: Chihuahua, Culiacán, Guadalajara, Monterrey y el Distrito Federal, contando con la asistencia de más de 400 funcionarios de emisoras.

Presentación Nueva Plataforma de Emisnet.

Se expuso ante más de 400 directivos de todas las emisoras listadas que el principal cambio al sistema es la unificación de plataformas que facilita al usuario el manejo y uso del sistema, con esto se elimina la plataforma corporativa quedando como única la Nueva Plataforma que trae como beneficios: incremento en la seguridad de la información, optimización en el uso de los formatos, envío de información desde una sola plataforma, envío de información desde cualquier máquina con acceso a Internet, entre otros.

Eventos de Colocación

Durante 2011 se realizaron 24 ceremonias de “Campanazo” para celebrar la colocación de valores o el aniversario de su listado, de distintas empresas nacionales y extranjeras, grupos financieros, entidades paraestatales y Estados. En estos eventos se hizo extensiva la invitación a medios de comunicación, con lo que obtuvimos cobertura a nivel internacional, promocionando el trabajo que realiza Grupo BMV.

Otras actividades

Se terminó la etapa de revisión de pantallas operativas y matrices de prueba del SIV – Reingeniería.

I.2.3 Comité de Emisoras

El Comité se reunió en cuatro ocasiones durante el 2011, donde se trataron entre otros temas: modificaciones a los catálogos contables por Normas Internacionales de Información Financiera; funcionalidad del XBRL; modificaciones a la Circular Única de Emisoras; Reglas del propio Comité; nuevas metodologías de índices, mercado de deuda, y *Equity Capital Lines*. Cabe resaltar lo realizado por el Grupo de Trabajo de IFRS que participó de manera permanente con el Comité de Transición de la CNBV.

I.2.4 Administración de valores y emisoras

Proceso de transición hacia Normas Internacionales de Información Financiera

Las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante IFRS, por sus siglas en inglés) son las normas contables a nivel internacional que se utilizan como base para preparar información financiera y son emitidas por el Consejo de Normas Internacionales

de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), que es el organismo a nivel internacional encargado de emitir la normatividad contable.

El 27 de enero de 2009, la CNBV publicó en el Diario Oficial de la Federación las modificaciones a la Circular Única de Emisoras en la cual da a conocer la mecánica para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera para las emisoras que cotizan en la BMV, por lo que a partir de 2012, las entidades que cotizan en la BMV deberán adoptar totalmente para elaborar sus estados financieros las IFRS (excepto para instituciones financieras), permitiendo la adopción anticipada a partir del ejercicio de 2009.

La participación de la BMV en el proceso de transición hacia IFRS fue muy importante y actualmente se participa de forma activa en el Comité de Transición hacia IFRS que es presidido por la CNBV y en el que están presentes las principales firmas de auditores, el CINIF, Comité de Emisoras, Comité de Análisis de AMIB, el SAT, entre otros. En general las funciones de este Comité son dar seguimiento y apoyo en el proceso de adopción a las emisoras listadas en BMV, determinar los criterios de presentación de la información y determinar y aprobar el catálogo de información financiera en IFRS.

La BMV también participa en el proceso de transición hacia IFRS con las siguientes actividades:

- Seguimiento a emisoras con problemas en el proceso de transición.
- Proporcionando los medios y herramientas necesarios para facilitar la transición a las emisoras listadas.
- Desarrollando en el Emisnet” el catálogo de IFRS, el cual estará listo para las emisoras que anticipen su adopción en 2011.
- Implementando la funcionalidad necesaria en los sistemas que utilizan las emisoras para enviar su reporte de IFRS al mercado.
- Apoyando a usuarios de información en cambio de bases de datos y adecuación de sistemas para la recepción de información en IFRS.
- Adicionalmente la BMV está impulsando un proyecto para implementar la taxonomía del IASB para el uso del XBRL (*eXtensible Business Reporting Language*) en el envío, procesamiento y difusión de la información en IFRS.

Entrega de información al mercado en forma electrónica

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores publicó en el Diario Oficial las modificaciones a la Circular Única de Emisoras, en las que se establece *“que a fin de garantizar al público inversionista la difusión y disponibilidad de la información financiera, económica, contable, administrativa y jurídica en forma periódica, que de conformidad con las disposiciones legales y administrativas, las emisoras de valores en forma periódica o eventual deben proporcionar a la Comisión y a las bolsas de valores, es conveniente establecer la obligación para las emisoras de valores de enviar dicha información en forma electrónica tanto a las bolsas de valores como a la Comisión, eliminándose la obligación de presentarla a las bolsas de valores y a la Comisión en forma impresa”*.

Por tal motivo, la BMV habilitó en Emisnet 46 nuevos formatos PDF, con lo cual las emisoras pudieron enviar después de celebrar su asamblea ordinaria anual toda su información

referente al informe del presidente del consejo, director general, informes de sus órganos intermedios, actas y listas de asistencia, el dictamen firmado por el auditor externo, etc. Entre el 1 de enero y el 9 de mayo de 2011 se recibieron aproximadamente 2,250 archivos PDF, equivalentes a 100,000 hojas.

Este hecho permitió a la BMV eliminar además del espacio físico que ocupan los documentos impresos, las actividades que se requerían para la preparación y digitalización de los documentos como quitar grapas, clips, ordenar y clasificar antes de introducir al escáner para generar los archivos PDF, y posteriormente publicar en la página de la BMV. Dichas actividades se realizaban en un tiempo aproximado de 3 a 4 meses.

Con la incorporación de estos archivos al Emisnet, el proceso se automatizó al 100% y la información ahora se publica en línea en la página de la BMV. Con este desarrollo sustentable en el ahorro de papel, la BMV sigue trabajando en función de sus lineamientos estratégicos, haciendo más eficientes sus procesos operativos en apego a sus valores de alto desempeño.

Liberación del Sistema de Emisoras y Valores (EVA)

El 13 de diciembre culminó una de las más importantes etapas en la automatización de procesos del área de emisoras e información, la cual se visualizó desde los inicios del Emisnet con la incorporación de plantillas de captura para el envío de información por parte de las emisoras.

En el 2009, con apoyo de la Dirección General Adjunta de servicios Corporativos y Relaciones Institucionales, se aprobó el desarrollo del proyecto de Derechos y Recompras, el cual tuvo como objetivo lo siguiente:

- Desarrollar en una nueva plataforma tecnológica propuesta por Bursatec, los procesos de control de derechos que se realizaban de forma manual.
- Automatizar los procesos de registro de las convocatorias, acuerdos de asamblea, programación y administración de la aplicación de recompras, derechos corporativos y patrimoniales decretados por las emisoras nacionales y extranjeras, así como el cálculo del precio ajustado e integración del capital, para su publicación en boletín de noticias, página de BMV, FEED, SIBOLSA y sistemas de consulta internos.
- Integrar en esta nueva plataforma los sistemas SAVE y SICADE y módulos de actualización y consulta operativos que actualmente están en TANDEM.
- La migración de la administración de Emisnet a esta nueva plataforma tecnológica y la implementación de nuevas medidas de seguridad en el acceso al Emisnet por parte de los usuarios.

Asimismo, se llevó a cabo la integración de todas las plantillas de captura del Emisnet a esta nueva arquitectura eliminando el esquema de envío de archivos por la afectación directa a bases de datos y procesos de divulgación de información en línea.

Para los patrocinadores del SIC se unificó en un solo acceso todas sus emisoras, evitando que se tuvieran que firmar y acceder al sistema por cada una de las emisoras que patrocinan.

Para el desarrollo e implementación, se elaboraron 254 casos de uso que describen la funcionalidad de los sistemas involucrados.

Durante las dos primeras semanas de noviembre, funcionarios de la BMV presentaron la nueva funcionalidad del Emisnet en cinco ciudades de la República: Culiacán, Chihuahua, Guadalajara, Monterrey y el distrito Federal, a más de 400 funcionarios de emisoras, entre ellos, Directores de Finanzas, Directores Jurídicos, Directores de Relación con Inversionistas, Contralores y Tesoreros.

Beneficios para usuarios externos:

Incremento en la seguridad de la información, optimización en el uso de los formatos, envío de información desde una sola plataforma y desde cualquier máquina con acceso a Internet, así como acreditación para uso de Emisnet en línea, entre otros. Adicionalmente también se adecuó la imagen del Emisnet con la nueva imagen del Grupo BMV. A los representantes comunes les permite realizar envíos múltiples de las emisiones que representan; los patrocinadores de las emisoras del SIC con un solo acceso ven todas sus emisoras. Con la eliminación de archivos la divulgación de información es en línea.

Beneficios para BMV:

1. Innovación de sistemas que integran las funcionalidades y procesos operativos de los sistemas que se migran y eliminan como parte del desarrollo del nuevo Motor Central.
2. Seguridad y transparencia de la información, elimina al 100% la captura de datos, referentes a derechos, convocatorias, acuerdos y recompras enviando información clara y precisa la mercado.
3. Automatización, se cumple con requerimientos de CNBV y se automatiza el 100% de los procesos internos de las áreas involucradas.
4. Alto desempeño reduciendo tiempos de proceso, ya que durante la sesión de remate se van procesando los datos que llegan por Emisnet y después del cierre se aplican los cambios tanto en la integración accionaria, como de capital.
5. Notificaciones automáticas al sistema Vigia, en caso de incumplimientos de la entrega de información.

II. VIGILANCIA, AUTORREGULACIÓN Y NORMATIVIDAD

II.1 Vigilancia a emisoras

En el ámbito de la función de Vigilancia de Mercados, destacan la generación de un nuevo esquema para situaciones de volatilidad en periodos cortos, acorde a tendencias internacionales "Rangos Móviles" instrumentado en enero; la participación permanente en las reformas al Reglamento Interior de BMV en materia de supervisión de la operación y la recepción de información; la recertificación ISO 9001-2008 sobre todos sus procesos sustantivos: monitoreo, seguimiento e investigación; la mejora continua a los sistemas utilizados para la supervisión de los mercados; así como la revisión de la información electrónica enviada por las emisoras; todo lo anterior acorde con las líneas estratégicas de Bolsa.

Estos y otros retos y objetivos se continuarán trabajando bajo las directrices de la Institución,

que serán atendidos bajo la coordinación del Comité de Vigilancia de Mercados. A continuación un resumen de las actividades más relevantes realizadas durante el año y su impacto hacia los participantes del mercado.

II.1.1 Monitoreo de mercados domésticos y global (SIC)

El 11 de enero de 2011 se implementó un nuevo esquema operativo llamado “Subastas de Volatilidad y Rangos Móviles”, el cual consiste en la activación automática de una subasta con duración de tres minutos, cuando ingresa una postura de compra o venta que rebasa los límites de fluctuación establecidos de +/-10%. Desde su implementación y hasta el cierre del 2011, se detonaron 260 subastas de volatilidad, siendo el tercer trimestre del año aquel en que se registró el mayor número, lo cual obedece en gran medida a la volatilidad que experimentaron los mercados financieros a nivel mundial.

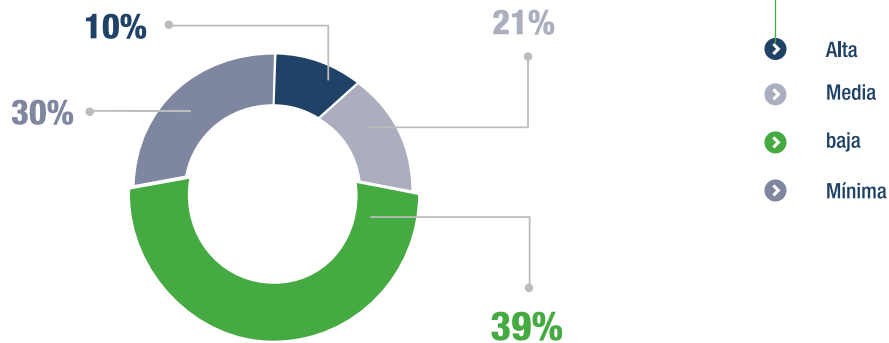
Se identificó que en un 66% de los casos, con las subastas de volatilidad se logró contener la posible variación que se hubiera presentado; además de que con la introducción de este esquema, el número de suspensiones por rompimiento de parámetros para emisoras del mercado doméstico de capitales se redujo en un 21%.



PERÍODO	SUBASTAS	CONTENCIÓN DE VOLATILIDAD	REBASÓ RANGO ESTÁTICO	ER RECIBIDOS
1 TRIMESTRE	39	25	11	13
2 TRIMESTRE	30	22	2	9
3 TRIMESTRE	103	71	9	20
4 TRIMESTRE	88	53	11	14
Total	260	171	33	56

Adicionalmente se identificó que en su mayoría (69%), las subastas se detonaron sobre emisoras de baja y mínima bursatilidad, mientras que sólo en un 10% de los casos dichas subastas fueron sobre emisiones de alta bursatilidad.

➤ SUBASTAS DE VOLATILIDAD POR BURSATILIDAD



También, como parte de las actividades de Monitoreo de Mercados se encuentran las siguientes:

- Revisión de distintos medios informativos con la finalidad de identificar las noticias más relevantes en cuanto a emisoras, mercados y economía. El total de noticias registradas durante el 2011 se incrementó en un 24% respecto al 2010.
- Detección y seguimiento de movimientos inusitados (variación extraordinaria en el precio o un fuerte volumen operado, ya sea intradía o de manera acumulada)
- Seguimiento a suspensiones por rompimiento de parámetros, las cuales disminuyeron en 21%, debido en gran parte a la entrada de las subastas de volatilidad.
- Seguimiento a suspensiones en mercado de origen para emisoras del SIC. En este punto es importante destacar el incremento de 140% registrado en las suspensiones hechas sobre las emisoras de Mercado Global cuando se produce la suspensión o el desliste en su mercado de origen, con ello se evitan condiciones desordenadas de mercado, se garantizan condiciones de eficiencia y se fortalecen los lazos de comunicación con la entidad financiera patrocinadora y otras bolsas.
- Configuración, revisión y atención a las alertas generadas en el Sistema Integral de Vigilancia de Mercados. A este respecto, debido a un ejercicio de optimización en la configuración de los parámetros, se ha logrado una reducción significativa en la cantidad de alertas generadas respecto al año anterior, lo que permite dar una atención más oportuna a cada una de ellas en cuanto a la detección de movimientos inusuales.
- Adicionalmente y en caso de que se presente algún movimiento inusitado, suspensión, subasta de volatilidad o tras identificarse alguna noticia que fuera del dominio público, que no se encontrara difundida en Emisnet y que pudiera influir en el comportamiento del precio de los valores; se requiere a las emisoras o en su caso a la entidad financiera patrocinadora, la divulgación de un evento relevante donde se haga referencia al movimiento o noticia. Durante el 2011 se realizaron 1,235 requerimientos de información, lo que significó un incremento de 69% en relación con el 2010. Sobre estos requerimientos en un 76% de los casos se recibió el evento relevante requerido. En el resto de los casos no se consideró necesario.

ACTIVIDADES DE MONITOREO	2008	2009	2010	2011	VARIACIÓN % 2011 vs 2010
	Noticias registradas	24,472	17,377	17,755	21,956
Requisiciones de información hechas	1,308	611	730	1,235	69.18%
Suspensiones por "rompimiento de parámetros"	835	728	335	266	(20.60%)
Suspensión por "suspensión o desliste en mercado de origen"	8	6	5	12	140%
ER recibidos como aclaración	909	387	580	934	61.03%
No. Alertas generadas	48,217	300,594	220,674	49,911	(77.38)%
Promedio diario de Alertas	191	1198	876	198	(77.40)%

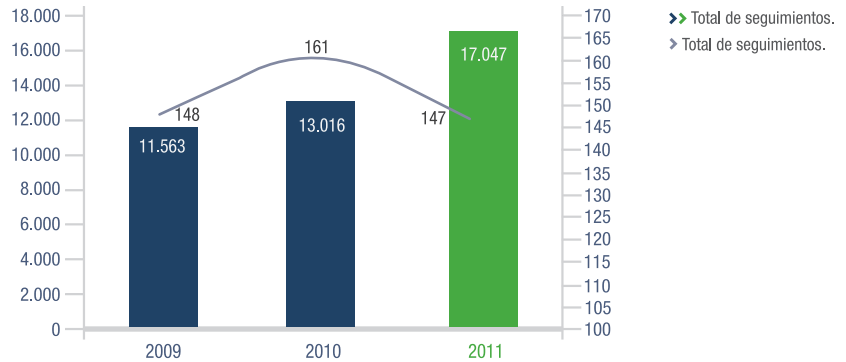
II.1.2 Seguimiento de mercados

Continuando con la reestructura organizacional y operativa de las funciones de Seguimiento del Mercado, aunado a la determinación de la autoridad para que en lo sucesivo la recepción de toda la información financiera y corporativa sea de manera electrónica, se ha incrementado sustancialmente el número de documentos que se revisan; además se ha ampliado la cobertura de la misma mejorando la revisión y análisis aplicados, donde se observa mayor calidad de la información que las emisoras y los participantes del Mercado divulgan al público inversionista, permitiendo que el número de requerimientos por incumplimiento en su entrega haya disminuido.

II.1.3 Obligaciones de difusión de información de emisoras

Se puede identificar que el número de seguimientos (revisión de cumplimiento a obligaciones de revelación de información) realizados por año ha ido en aumento, registrando un incremento del 30.97% en 2011 con respecto a 2010 y de 12.57% de aumento entre el 2010 en comparación con 2009.

➤ NÚMERO DE SEGUIMIENTOS REALIZADOS POR UN AÑO A EMISORAS



Aun y cuando se ha incrementado la cantidad de documentación a la cual se da seguimiento, la aplicación de las medidas preventivas y/o correctivas han disminuido, pasando de 1.28% en 2009 a 1.24% en 2010 y 0.86% en 2011, es decir el número de incumplimientos observados a obligaciones año por año ha disminuido permitiendo un mercado más transparente, y observándose que continúa en aumento la cultura de cumplimiento a sus obligaciones por parte de nuestras emisoras.

➤ DETALLE DE LOS SEGUIMIENTOS REALIZADOS POR AÑO A LAS OBLIGACIONES DE REVELACIÓN DE EMISORAS

OBLIGACIONES	2009	2010	2011
Información Trimestral	1,356	1,411	1,754
Carta de responsabilidad de los representantes legales	1,040	1,080	1,264
Posiciones en instrumentos derivados	920	920	945
Grado de avance en la adopción a normas internacionales de información financiera	N/A	387	510
Subtotal (Información Trimestral)	3,316	3,798	4,473

▶ DETALLE DE LOS SEGUIMIENTOS REALIZADOS POR AÑO A LAS OBLIGACIONES DE REVELACIÓN DE EMISORAS

	2009	2010	2011
OBLIGACIONES			
Impacto en estructura financiera deriva de Reforma Fiscales (Evento Relevante)	N/A	176	N/A
Informe Anual	258	277	568
Cuestionario de adhesión al código de mejores prácticas corporativas	168	171	197
Información Mensual (Anexo T)	1,140	1,100	2,390
Carta de Responsabilidad (Emisor fiduciario y/o administrador)	2,280	2,200	2,390
Subtotal (Información financiera)	7,162	7,722	10,018
Operaciones de recompras	3,101	3,013	3,362
Eventos corporativos	1,178	2,195	3,465
Salvedades	122	86	202
Total de seguimientos por obligación	11,563	13,016	17,047
Escritos por incumplimientos	143	152	145
Suspensiones por incumplimientos	5	9	3
Total de Medidas preventivas y/o correctivas aplicadas	148	161	147

Los incrementos referidos con anterioridad obedecen principalmente a las siguientes causas, que también se pueden observar en la tabla anterior:

1. A partir del 11 de abril de 2011 la información que anteriormente se entregaba en Bolsa de manera física, se recibe vía Emisnet (actas de asamblea, listas de asistencia a asambleas, constancias de depósito en S.D. INDEVAL y dictámenes presentados por auditor externo independiente, entre otros).
2. También durante el ejercicio 2011 aumentaron los documentos a revisión por parte de emisoras, fiduciarios emisores, casas de bolsa, fideicomitentes, administradores, garantes y avales.

Para poder hacer frente a estos incrementos se consolidó una reestructura en la organización de seguimiento, se adecuaron y pulieron los procedimientos certificados (ISO 9001-2008) estableciendo nuevos métodos de revisión de información financiera y documentación anual y se agregaron y modificaron cláusulas a garantías de servicio, propiciando un mejor flujo de información hacia la DVM.

COMPARATIVO DE SUSPENSIONES POR ENTREGA DE INFORMACIÓN FINANCIERA (2009 - 2011)

FECHA	Reporte de información Financiera	TOTAL EMISORAS SUSPENDIDAS		
		2009	2010	2011
Febrero	4to. Trimestre Preliminar	1	2	0
Abril	1er. Trimestre	1	1	0
Mayo	4to. Trimestre dictaminado	2	1	2
Junio	Informe Anual y Código de Mejores Prácticas Corporativas	1	3	0
Julio	2do. Trimestre	0	1	0
Octubre	3er. Trimestre	0	1	1
	Total	5	9	3

II.1.4 Requisitos de mantenimiento de inscripción

Para efectos de la revisión anual de requisitos de mantenimiento 2011, de un total de 195 series inscritas en BMV al 30 de junio de 2011 y como resultado de restar 14 series inhabilitadas, 17 Tracs que dadas sus características no se evalúan y 17 series de emisoras de reciente colocación a las que tampoco les resultó aplicable esta revisión, fueron evaluadas 147 series. Sobre éstas se encontró que: 118 no mostraron incumplimientos, 15 presentaron un incumplimiento y las 14 restantes tuvieron dos incumplimientos.

A partir del 11 de abril de 2011 la información que anteriormente se entregaba en Bolsa de manera física, se recibe vía Emisnet.

	2010	2011	VARIACIÓN
Emisoras	151	141	(6.62)%
Series	180	195	8.33%

APLICA REVISIÓN

Sin incumplimientos	116	78.38%	Sin incumplimientos	118	80.27%	1.72%
Con un incumplimiento	17	11.49%	Con un incumplimiento	15	10.20%	(11.76)%
Con dos incumplimientos	15	10.13%	Con dos incumplimientos	14	9.52%	(6.67)%
Total Aplica	148	100%	Total Aplica	147	100%	

NO APLICÓ REVISIÓN

Series inhabilitadas	15	46.88%	Series inhabilitadas	14	29.17%	(6.67)%
Reciente Colocación	3	9.38%	Reciente Colocación	17	35.42%	466.67%
Trac's	14	43.75%	Trac's	17	35.42%	21.43%
Total No Aplica	32	100%	Total No Aplica	48	100%	

► Este año se incluyó en la revisión a las SAPIB's Sociedades Anónimas Promotoras de Inversión Bursátil, valores con Tipo de Valor 1S.

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

También como parte de esta revisión anual, se requirió a 26 emisoras (las 29 series con incumplimiento) la presentación de un Programa Correctivo tendiente a subsanar dichas faltas. Del total de programas solicitados, 20 fueron recibidos (76.92% del total requerido); 2 corrigieron su incumplimiento (7.69%) y los 4 programas NO recibidos (15.38%) corresponden a 4 emisoras suspendidas con anterioridad. Se observa una leve mejora en el compromiso de las emisoras para subsanar sus incumplimientos, apoyado en la revisión y análisis relacionado con las funciones de seguimiento.

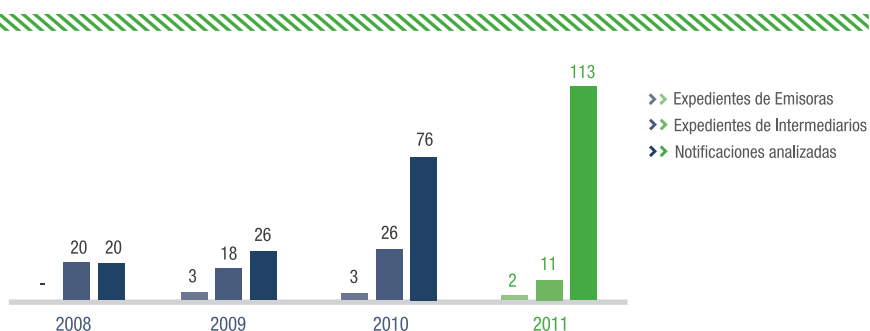
2010			2011			VARIACIÓN
PRINCUMP			PRINCUMP			
Programas Recibos	23	82.14%	Programas Recibos	20	76.92%	(13.04)%
Programas NO Recibos	5	17.86%	Programas NO Recibos	4	15.38%	(20.00)%
Emisoras que corrigieron su incumplimiento			Emisoras que corrigieron su incumplimiento	2	7.69%	N.A.
Total Programas Requeridos	28	100%	Total Programas Requeridos	26	100%	(7.14)%
Segundo PRINCUMP	12	100%	Segundo PRINCUMP	9		(25.00)%
Programas NO Recibos	-		Programas NO Recibos	-		
Total Programas Requeridos	12		Total Programas Requeridos	9		

II.1.5 Investigaciones sobre emisoras e intermediarios

En el mismo contexto y sinergia de trabajo del año anterior, se han consolidado las actividades relacionadas con el proceso de investigación, estableciendo y desarrollando procedimientos que no sólo se han enfocado en la administración y gestión de las investigaciones de casos o en la integración de los expedientes respectivos, sino que también ha centrado sus esfuerzos en el análisis operativo, estudio y valoración de posibles irregularidades o presuntos incumplimientos al marco regulatorio, estableciéndose criterios y políticas que ayudan a contar con una mayor eficiencia y equidad.

En el 2011 se obtuvo la recertificación de los 3 procedimientos establecidos en el año anterior asociados al proceso de investigación y se certifican 2 nuevos procedimientos enfocados al análisis operativo y estudio de comportamientos inusuales o atípicos del mercado de valores. Se analizaron 113 casos de movimientos operativos de los que posiblemente se pudieran derivar de alguna conducta contraria a las sanas prácticas del mercado, lo que representó un incremento del 48% con respecto al año anterior.

De los 113 casos estudiados, se abrieron 11 expedientes a Casas de Bolsa, por uso y mantenimiento de filtros y alertas en sus sistemas, registro de posturas alejadas al precio de referencia del mercado induciendo a confusión y posibles errores en el mercado, y por los posibles incumplimientos a las reglas operativas establecidas a las Casas de Bolsa que fungen como Formador de Mercado. De igual manera se abrieron 2 expedientes a emisoras, por posible incumplimiento en la divulgación de manera oportuna de información relevante.



La BMV ha seguido trabajando bajo el compromiso de contribuir en mantener un mercado ordenado, equitativo y transparente, apoyándose para ello, entre otros factores, en las conclusiones de los análisis operativos y los vínculos establecidos con los diferentes intermediarios a raíz de las investigaciones de caso, realizando además recomendaciones a diversos intermediarios para que adopten medidas que les ayude a evitar efectuar posibles operaciones contrarias a las sanas prácticas.

II.2 Autorregulación y Normatividad

II.2.1 Reforma al Reglamento Interior de la BMV

La Sociedad llevó a cabo dos reformas a su Reglamento Interior, en materia de: (i) Fideicomisos de Infraestructura y Bienes Raíces (FIBRAS); y (ii) Revisión Integral de la Norma Operativa, segunda fase (RINO II), las cuales entraron en vigor los días 5 de mayo de 2011 y 23 de enero de 2012, respectivamente.

Adicionalmente, el Comité Normativo aprobó dos proyectos de modificaciones al citado Ordenamiento, en materia de: (i) Emisoras y temas operativos; y (ii) Análisis Independiente, este último ya fue autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y se encuentra pendiente su entrada en vigor.

También el Comité Normativo continuó con los trabajos para la emisión del nuevo Reglamento Interior de la Bolsa Mexicana de Valores, logrando al término del año un avance considerable en este esfuerzo colectivo que será de gran trascendencia en las actividades que se desarrollen en el mercado de valores.

II.2.2 Código de Ética y Conducta

El Consejo de Administración aprobó el 24 de octubre de 2011 el Código de Ética y Conducta del Grupo BMV, cuyo objetivo es proporcionar a los colaboradores de las empresas de la BMV, los principios que guíen su conducta y que deben seguir en el desempeño de sus labores, especialmente con los clientes, proveedores, accionistas, entidades gubernamentales, frente

a la sociedad, el medio ambiente y con ellos mismos, así como en la operación del negocio, para evitar acciones inapropiadas o contrarias a la consecución de los objetivos y negocio del Grupo BMV, y también evitar acciones de cualquier índole que afecten la sana convivencia entre los colaboradores de dicho Grupo.

III. DESARROLLO DE MERCADOS Y PRODUCTOS DE INFORMACIÓN

III.1 Alta de intermediarios bursátiles

A partir del 2009, las solicitudes de admisión de las Casas de Bolsa a la Bolsa Mexicana de Valores para operar como Miembro Acotado o Miembro Integral son evaluadas y, en su caso, aprobadas por el Comité de Admisión de Miembros.

En el año de este Informe, ese Comité aprobó la admisión de Punto Casa de Bolsa, S.A. de C.V., como Miembro Integral de esta BMV, para que pueda celebrar operaciones a través del sistema electrónico de negociación y realizar actividades de intermediación conforme a las disposiciones del Reglamento Interior de la BMV, teniendo previsto iniciar operaciones con tal carácter en abril de 2012.

III.2 Índices y venta de información

La Dirección de Productos de información es responsable de recibir, clasificar y distribuir los datos generados por la operación diaria, así como de administrar y distribuir la información que las empresas listadas envían a la Bolsa.

Toda esta información es almacenada en tiempo real para producir con ella una serie de servicios y datos de valor agregado que les permite a los operadores e inversionistas analizar el mercado de una manera integral para tomar decisiones.

Cada año el reto consiste en maximizar el valor de la información, ya que los requerimientos de recursos tanto tecnológicos como humanos para la administración y el almacenamiento crecen exponencialmente.

La Bolsa realiza año con año encuentros con los vendedores y sus principales clientes, para promover los productos de información y la profundidad de los mismos, lo cual favorece a que un mayor número de inversionistas se interese por este mercado. Esta labor continua ha permitido que los ingresos se hayan incrementado en más de un 50% del 2008 a la fecha.

Los ingresos por venta de información para el 2011 fueron de \$141 millones de pesos.

Vale la pena recordar que el 90% de los productos de información se comercializan en dólares americanos, y a pesar de que el tipo de cambio promedio con el que se facturó en el 2011 fue 2.8% menor al utilizado en el 2010, los ingresos por venta de información crecieron un 6% real.

COMPOSICIÓN DE LOS INGRESOS DE PRODUCTOS DE INFORMACIÓN EN EL 2011

141.7 millones de pesos



- ▶ Terminals y Feed
- ▶ SiBolsa/Sentra
- ▶ Históricos
- ▶ Licenciamiento

Actualmente se cuenta con más de 90 clientes conectados directamente a la BMV, demandando información en tiempo real (este año se captaron 22 clientes nuevos). La información enviada a estos 90 clientes es redistribuida a más de 19 mil terminales en tiempo real y se estima que más de 70 mil terminales en todo el mundo tienen acceso a los datos de la operación de Bolsa con 20 minutos de retraso.

III.2.1 Índices

En materia de cálculo, difusión y licenciamiento de índices, es de destacar que los dos indicadores Brasil20 y China Sx20 que integran valores del Mercado Global (SIC) fueron incluidos en el ANEXO H de la CONSAR, y con ello los vehículos referenciados a estos índices son susceptibles de negociación por parte de las AFORES.

En materia de activos indizados a índices propiedad de Bolsa y a pesar de la baja en el mercado, los activos crecieron \$10,985 millones de pesos, lo que representa un 11.29%.

Los activos referenciados a índices propiedad de Bolsa generaron ingresos por \$32 millones de pesos, un 8% más que el año anterior.

En diciembre la Bolsa lanzó el IPC Sustentable con el fin de sumarse a las tendencias internacionales y el entorno actual, el cual exige nuevas iniciativas para fomentar una mayor responsabilidad social por parte de las empresas listadas.

Los Índices de Sustentabilidad permiten dar seguimiento al desempeño de compañías en temas de cuidado ambiental, responsabilidad social y gobierno corporativo.

En este contexto, la BMV decidió crear un índice mexicano de sustentabilidad de empresas listadas en la Bolsa, similar a los que ya existen en los mercados como, Londres, Alemania y Madrid, y en algunos mercados emergentes, como los de Sao Paulo y Johannesburgo.

La selección de las emisoras que integran el Índice la hicieron de manera autónoma dos instituciones calificadoras especializadas en responsabilidad empresarial, una extranjera, *EIRIS¹ Empowerment Responsible Investment*, y otra mexicana, la Universidad Anáhuac del Sur². Las empresas a las que los calificadores otorgaron el Sello de Empresa Sustentable, obtuvieron una calificación superior a la calificación promedio de las 3,000 emisoras globales que ellos mismos han calificado.

La BOLSA MEXICANA DE VALORES fue neutral en el proceso de selección y reconoce el interés y el compromiso de las empresas que se sujetaron al procedimiento de calificación independiente, que se basó en estándares internacionales definidos por el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, el Banco Mundial y el ISO 14,000 / Industria Limpia.

Como resultado de los análisis de ambos calificadores, el 8 de diciembre se empezó a publicar el IPC Sustentable, que está compuesto por 23 emisoras, la selección de este índice continuará en manos de los Calificadores.

¹**EIRIS** Empowerment of Responsible Investment es una empresa con 28 años de experiencia en el análisis de la adopción y desempeño de mejores prácticas en materia ambiental, social, de gobierno corporativo y ética por parte de compañías listadas. EIRIS analiza y califica a más de 3,500 empresas de 26 mercados se beneficia de la incorporación de estas prácticas en las industrias, de tal manera que tanto inversionistas como emisores se vean beneficiados. EIRIS provee de información a manejadores de portafolios, inversionistas institucionales, bolsas de valores y gobiernos.

EIRIS realizó la evaluación para la Bolsa Mexicana de Valores, seleccionando a las emisoras cuya calificación superara la calificación promedio de las 3500 empresas de todo el mundo.

²**La Universidad Anáhuac del Sur**, a través de su Facultad de Negocios ofrece licenciaturas, posgrados y soluciones de formación empresarial y ejecutiva, además de una importante colección de publicaciones propias. Dentro de sus centros de investigación, el Centro de Excelencia en Gobierno Corporativo (CEGC) y el Centro de Sustentabilidad y Responsabilidad Social (CSRS) son puntos de referencia en el país sobre la conducción responsable de los negocios. Por este motivo, participa como calificador de las emisoras del mercado bursátil mexicano para la integración del Índice de Sustentabilidad Corporativa de la Bolsa Mexicana de Valores.

IV. PROMOCIÓN INSTITUCIONAL

La Bolsa Mexicana de Valores mantiene su presencia en múltiples foros, en México y en el extranjero, para dar a conocer el mercado de valores y los productos y servicios que ofrece, además de las actividades de promoción que se describen en otras secciones de este Informe, especialmente para propiciar que más empresas listen sus valores, y para atender las necesidades de las emisoras vigentes.

Como parte de estos esfuerzos, la Bolsa continuó participando en los comités técnicos y de dirección de organismos internacionales, como la Federación Iberoamericana de Bolsas y la Federación Mundial de Bolsas. Esta participación institucional forma parte de la estrategia de dar a conocer la evolución del mercado de valores mexicano, así como aprovechar las experiencias técnicas y prácticas de otros centros bursátiles.

Particularmente, se reforzó el programa de visitas a emisoras, cuyo objetivo es lograr un mayor acercamiento entre las empresas emisoras y la Bolsa. El programa contempla reuniones con directores de finanzas, y relaciones con inversionistas, directores jurídicos y contactos de las empresas del mercado accionario, con quienes se revisan temas de interés mutuo y, sobre todo, se recaban de primera mano opiniones sobre el grado de satisfacción con los productos y servicios que ofrece la BMV.

Asimismo, y con el propósito de dar mayor visibilidad a las ofertas públicas de valores listados en Bolsa, se desarrollaron diversos eventos para dar la bienvenida a nuevos participantes del mercado y a nuevas emisiones de compañías o entidades ya listadas. En la mayoría de estos eventos se hizo extensiva la invitación a medios masivos de comunicación para dar cobertura nacional al trabajo que realiza BMV en cuanto a inscripción se refiere.



Casas de Bolsa Miembros

MIEMBROS INTEGRALES

Actividades de intermediación en el mercado de capitales y deuda

1. Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex
2. Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
3. Barclays Capital Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Barclays México
4. BullTick Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
5. Casa de Bolsa Arka, S.A. de C.V., Arka Grupo Financiero (Actualmente Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V., Grupo Financiero Ve por Más)
6. Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (A partir del 10 de enero de 2012 quedó sin efectos su Membresía en la BMV derivado de su fusión con Ixe Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte)
7. Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer
8. Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México)
9. Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V.
10. Casa de Bolsa Multiva, S.A. de C.V., Grupo Financiero Multiva
11. Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander
12. Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa
13. GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V. Casa de Bolsa
14. HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC
15. ING (México), S.A. de C.V., Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero

16. Interacciones Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Interacciones
17. Intercam Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
18. Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa
19. Invex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Invex Grupo Financiero
20. IXE Casa de Bolsa, S.A. de C.V., IXE Grupo Financiero
21. J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero
22. Merrill Lynch México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa
23. Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
24. Morgan Stanley México, Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
25. Protego Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Actualmente: Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V.)
26. Punto Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Pendiente de iniciar operaciones)
27. Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat
28. UBS Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
29. Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
30. Value, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Value Grupo Financiero
31. Vanguardia Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Actualmente: CI Casa de Bolsa, S.A. de C.V.)
32. Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

MIEMBROS ACOTADOS

Actividades de intermediación únicamente con valores de deuda

1. ABN AMRO Securities (México), S.A. de C.V., Casa de Bolsa
2. Estructuradores del Mercado de Valores Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
3. Masari, Casa de Bolsa, S.A.

CUERPO DIRECTIVO



Luis Téllez Kuenzler

Presidente del Consejo de Administración y Director General

Jorge Alegría Formoso

Director General Adjunto de Mercados e Información

Javier Artigas Alarcón

Director General Adjunto de Planeación Estratégica y Promoción

Gerardo Gamboa Ortiz

Director General Adjunto de Depósito, Compensación y Liquidación

Enrique Ibarra Anaya

Director General Adjunto de Tecnología

Pedro Zorrilla Velasco

Director General Adjunto de Servicios Corporativos y Relaciones Institucionales

Catalina Clavé Almeida

Directora de Información y Productos

Pedro Díez Sánchez

Director de Vigilancia de Mercados

Ramón Güémez Sarre

Director de Relación con Inversionistas

Alfredo Guillén Lara

Director de Servicios Transaccionales

Francisco Valle Montaña

Director de Promoción y Emisoras

CORPORATIVO DEL GRUPO BMV

Aída Andrade Ancira

Directora de Auditoría Interna

Hugo A. Contreras Pliego

Director Jurídico y de Normatividad

René Heinze Flamand

Director de Capital Humano

Marco Antonio Hernández Jiménez

Director de Administración



Cifras Relevantes



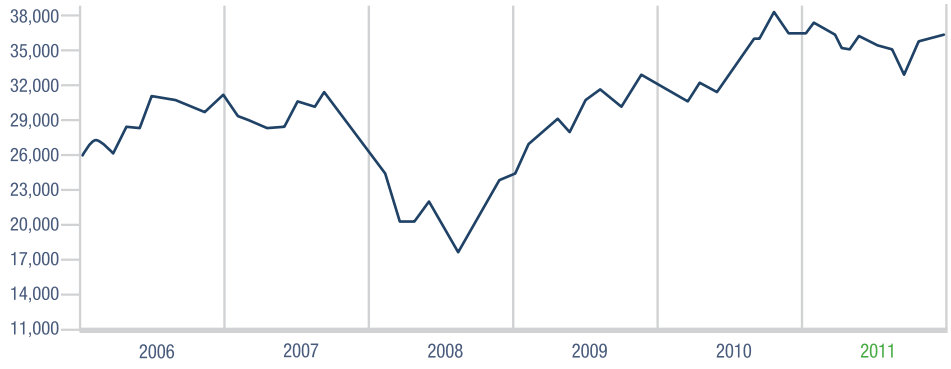
➤ ÍNDICES DEL MERCADO ACCIONARIO

ÍNDICE	MÁXIMO HISTÓRICO	VARIACIÓN NOMINAL %							ACUMULADO		2011	
		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2006 / 2011	MÁXIMO	MÍNIMO	ÚLTIMO	
IPC	38,696.24 31-Dic-10	48.56	11.68	(24.23)	43.52	20.02	(3.82)	40.19	38,696.24	31,715.78	37,077.52	
INMEX	2,285.59 03-Ene-11	47.66	8.85	(26.76)	56.16	19.28	(10.48)	32.94	2,285.59	1,754.08	2,037.62	
IMC30	535.22 19-Jul-07	46.28	18.83	(44.45)	72.44	12.25	(16.23)	7.03	511.74	390.63	428.24	
IRT	45,561.44 05-Ene-11	51.04	14.17	(22.53)	46.17	21.61	(2.16)	53.82	45,561.44	37,809.80	44,409.91	
IDIPC	119.22 28-Nov-11	1.68	2.23	1.97	1.78	1.14	1.79	9.23	119.22	117.26	119.22	
HABITA	1,051.46 16-Abr-07	62.89	(20.69)	(50.32)	62.68	3.46	(52.31)	(68.37)	588.92	241.40	283.95	
HABITA RT	1,067.41 16-Abr-07	64.97	(20.57)	(50.23)	62.71	3.62	(52.22)	(68.16)	600.78	246.71	290.20	
IPC CompMX	297.08 05-Ene-11	48.83	13.12	(25.69)	45.29	20.84	(2.69)	43.62	297.08	246.39	288.11	
IPC LargeCap	320.35 11-Nov-11	48.84	13.44	(21.53)	41.44	22.13	(0.59)	52.87	320.35	266.31	315.99	
IPC MidCap	218.14 19-Jul-07	50.97	6.61	(42.50)	66.77	12.98	(11.44)	2.27	196.05	154.98	172.34	
IPC SmallCap	210.53 11-Abr-11	40.81	23.84	(50.78)	78.69	21.83	(9.34)	20.30	210.53	161.51	180.53	
IRT CompMX	331.36 05-Ene-11	50.77	15.51	(23.92)	48.06	22.45	(1.03)	57.68	331.36	278.22	326.82	
IRT LargeCap	362.62 11-Nov-11	50.67	16.15	(19.62)	44.09	23.69	0.98	68.02	362.62	300.37	358.24	
IRT MidCap	231.99 19-Jul-07	54.66	7.85	(40.83)	71.51	14.63	(10.62)	12.12	224.57	178.99	199.24	
IRT SmallCap	227.00 11-Abr-11	41.80	24.60	(50.27)	80.49	23.51	(3.38)	33.46	227.00	183.84	205.64	
BMV-Brasil15	383.20 04-Ene-10	36.71	69.14	(41.06)	113.37	(2.60)	(13.63)	78.93	370.44	268.75	317.07	
BMV-Rentable (1)	153.96 05-Ene-11	N.A.	5.86	(23.95)	52.94	24.63	(1.80)	50.70	153.96	131.27	150.70	
II Materiales	634.84 31-Dic-10	59.34	5.60	(46.55)	85.08	37.68	(5.98)	35.24	639.19	515.21	596.90	
III industrial	154.34 23-Jul-07	23.60	4.10	(39.15)	37.35	27.40	(11.15)	(1.53)	137.66	108.06	120.05	
IV Serv. y bienes de	335.29 19-Ene-10	59.65	56.06	(2.42)	14.55	6.23	6.58	97.48	350.81	293.10	350.81	
V Prod. de cons. fre	423.35 31-Dic-10	56.46	(6.75)	(8.76)	38.98	17.53	9.22	51.80	462.40	391.63	462.40	
VI Salud	478.37 28-Dic-10	40.34	59.36	(25.24)	43.73	40.99	(2.02)	136.56	516.88	437.15	467.13	
VII Servicios Financie	158.64 15-Feb-07	26.27	(21.38)	(51.10)	(1.14)	19.29	(25.75)	(66.33)	72.46	47.91	52.32	
IX Servicios de Tele	792.87 06-Jul-07	43.05	23.70	(23.08)	32.45	1.57	(8.71)	16.86	722.72	593.95	657.13	

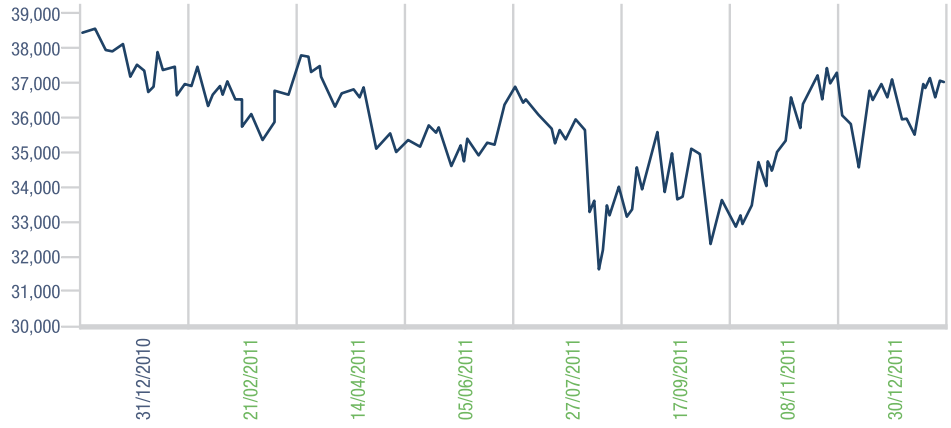
➤ Incluye: Bancos, Casas de Bolsa, Grupos Financieros, Aseguradoras, Almacenadoras y Otros Servicios.
 (1) El rendimiento acumulado del BMV-Rentable, únicamente comprende de 31/01/2007 al 31/12/2010



➤ **ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES**
29 ENE 2006 / 30 DIC 2011



➤ **ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES**



➤ VALOR DE CAPITALIZACIÓN

➤ MERCADO ACCIONARIO

AÑO	EMPRESAS INSCRITAS	SERIES INSCRITAS	VALOR DE CAPITALIZACIÓN*		VARIACIÓN %	
			PESOS	DÓLARES	PESOS	DÓLARES
2007	125	153	4,340,886	399,485	15.10	15.25
2008	125	153	3,220,900	237,910	(25.80)	(40.45)
2009	125	153	4,596,094	351,957	42.70	47.94
2010	130	161	5,603,894	453,496	21.93	28.85
2011	128	155	5,703,430	407,667	1.78	(10.11)

* Sin sociedades de inversión.

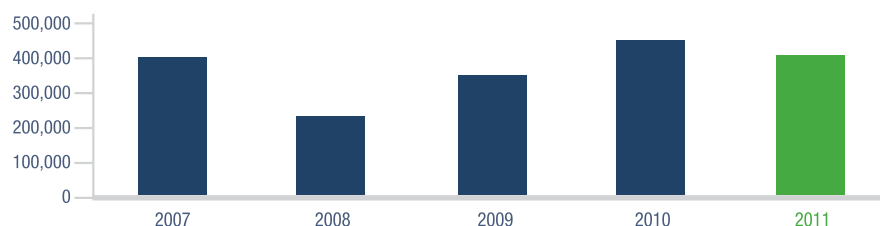
➤ PRINCIPALES EMISORAS ACCIONARIAS

EMISORA	SERIE	VALOR DE CAPITALIZACIÓN*		PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO %	RENDIMIENTO EN 2010**
		PESOS	DÓLARES		
AMX	L	835,497	59,719	14.65	(10.83)
WALMEX	V	678,498	48,497	11.90	7.87
ELEKTRA	*	335,550	23,984	5.88	165.03
GMEXICO	B	283,919	20,294	4.98	(27.91)
PE&OLES	*	243,052	17,373	4.26	35.84
FEMSA	UBD	209,677	14,987	3.68	39.96
GFINBUR	O	171,076	12,228	3.00	(5.40)
TLEVISA	CPO	151,165	10,805	2.65	(8.11)
BIMBO	A	133,900	9,571	2.35	8.02
GMODELO	A	129,141	9,231	2.26	15.76

➤ Millones de pesos y millones de dólares.

** El rendimiento es nominal y contempla los ajustes por exderecho. Se consideran emisoras de alta y media bursatilidad.

➤ VALOR DE CAPITALIZACIÓN DE MERCADO ACCIONARIO



➤ Millones de dólares.
(* Sin Sociedades de Inversión.)

➤ EMISORAS EXTRANJERAS

AÑO	EMPRESAS INSCRITAS	SERIES INSCRITAS	VALOR DE CAPITALIZACIÓN*		VARIACIÓN %	
			PESOS	DÓLARES	PESOS	DÓLARES
2007	4	4	4,295,038	395,266	(22.23)	(22.13)
2008	5	5	2,342,321	173,014	(45.46)	(56.23)
2009	5	5	4,093,550	313,473	74.76	81.18
2010	5	5	3,843,812	311,061	(6.10)	(0.77)
2011	5	5	3,090,919	220,931	(19.59)	(28.97)

* Sin sociedades de inversión.

➤ EMISORAS ACCIONARIAS

EMISORA	SERIE	VALOR DE CAPITALIZACIÓN*		PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO %	RENDIMIENTO EN 2011**
		PESOS	DÓLARES		
BBVA	*	571,738	40,866	18.50	(5.58)
C	*	1,079,141	77,134	34.91	(36.96)
FRES	*	248,137	17,736	8.03	15.33
SAN	*	890,866	63,677	28.82	(20.91)
TS	*	301,037	21,517	9.74	(16.39)

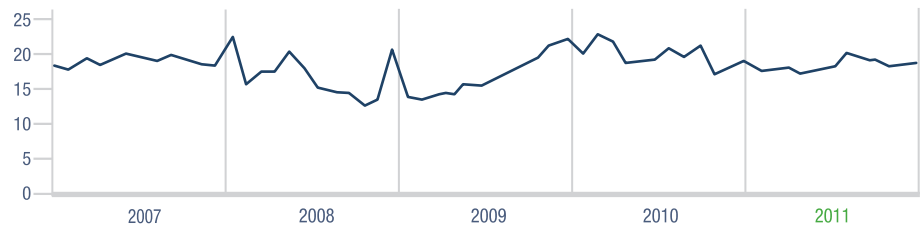
➤ Millones de pesos y millones de dólares.

(**) El rendimiento es nominal y contempla los ajustes por exderecho.

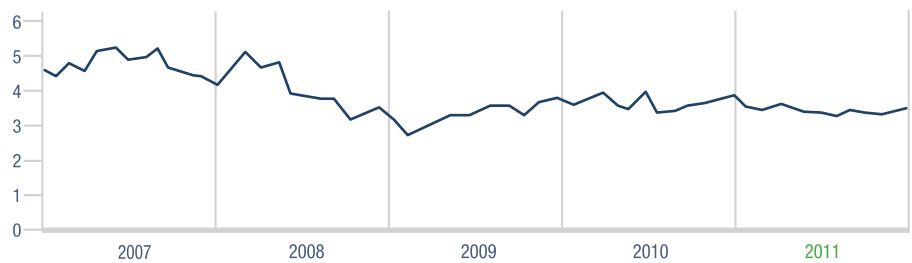
➤ MÚLTIPLOS PRECIO-UTILIDAD Y PRECIO-VALOR CONTABLE DEL MERCADO ACCIONARIO

	MÁXIMO HISTÓRICO MENSUAL	2007	2008	2009	2010	2011	MÁXIMO	2011 MÍNIMO MENSUAL	ÚLTIMO
Precio / Utilidad	22.96 Feb-10	18.58	20.95	22.13	18.91	18.74	20.17	17.28	18.74
Precio / Valor Contable	5.18 Jun-07	4.42	3.49	3.72	3.82	3.54	3.61	3.27	3.54

➤ PRECIO / UTILIDAD



➤ PRECIO / VALOR CONTABLE



➤ OPERATIVIDAD DEL MERCADO DE VALORES

➤ IMPORTE OPERADO DEL MERCADO DE VALORES

	MERCADO ACCIONARIO (1)		MERCADO DE TÍTULOS DE DEUDA (RENTA FIJA)		MERCADO GLOBAL BMV ACCIONARIO		TOTAL MERCADO DE CAPITALES (2)		MERCADO DE TÍTULOS DE DEUDA (MERCADO DE DINERO) * (3)		TOTAL	
	PESOS	DÓLARES	PESOS	DÓLARES	PESOS	DÓLARES	PESOS	DÓLARES	PESOS	DÓLARES	PESOS	DÓLARES
2007	1,414,774	129,528	2,950	268	157,717	14,445	1,586,952	145,297	158,056,284	14,464,879	159,643,236	14,610,175
2008	1,411,289	128,912	12,795	1,166	321,092	28,761	1,757,195	159,930	127,126,485	11,440,057	128,883,680	11,599,987
2009	1,477,441	110,351	5,905	437	232,892	17,210	1,728,741	128,928	60,822,999	4,503,973	62,551,740	4,632,901
2010	2,098,449	166,204	1,839	146	389,627	30,885	2,508,231	198,686	101,858,435	8,062,120	104,366,666	8,260,806
2011	2,097,204	169,537	3,831	307	532,655	42,183	2,650,434	214,379	136,017,649	10,952,207	138,668,083	11,166,586

➤ VOLUMEN OPERADO DEL MERCADO ACCIONARIO

	VOLUMEN (1)	PROMEDIO DIARIO	VARIACIÓN ANUAL %
2007	41,373,994	164,837	22.80
2008	53,318,217	212,423	28.87
2009	62,966,977	250,864	18.10
2010	70,020,747	277,860	10.76
2011	74,534,895	296,952	6.87

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

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

(3) Incluye Mercado de Metales

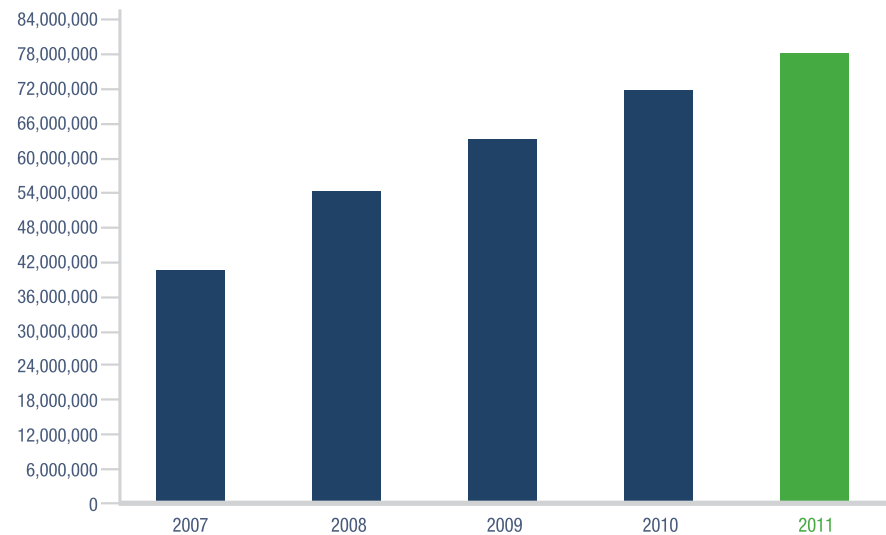
(*) Importe Operado por SIF Garban Intercapital

Millones de Pesos y Miles de Acciones

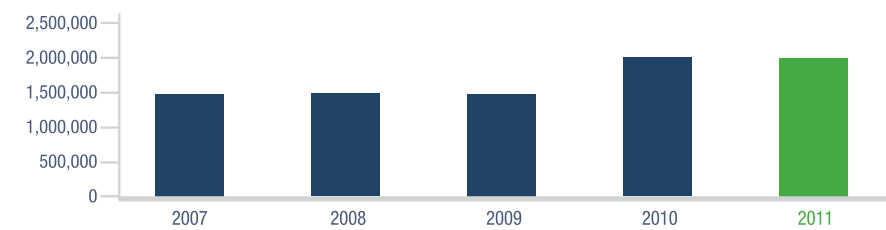
➤ VOLUMEN OPERADO DEL MERCADO GLOBAL BMV ACCIONARIO

	VOLUMEN (1)	PROMEDIO DIARIO	VARIACIÓN ANUAL %
2007	317,442	1,275	(2.85)
2008	676,320	2,695	111.36
2009	737,177	2,937	9.00
2010	854,080	3,389	15.40
2011	1,191,289	4,746	40.04

➤ VOLUMEN OPERADO



➤ IMPORTE OPERADO

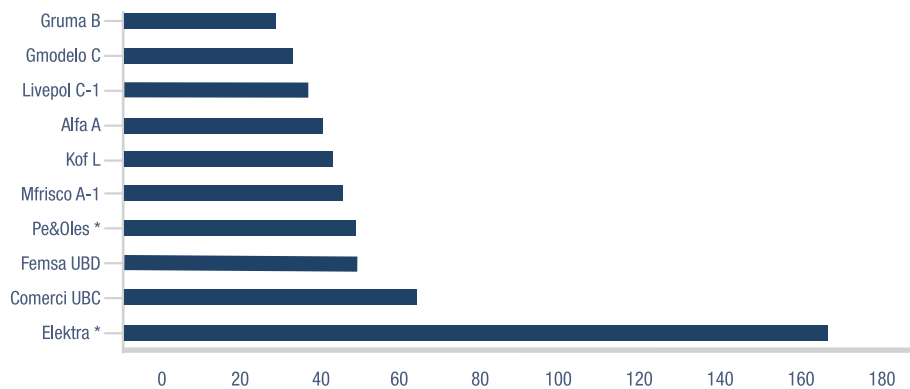


➤ EMISORAS DEL MERCADO ACCIONARIO CON MAYOR RENDIMIENTO*

EMISORA	SERIE	RENDIMIENTO%		
		NOMINAL	REAL	DÓLARES
1 Elektra	*	165.03	155.28	134.09
2 Comerci	UBC	54.83	49.13	36.75
3 Femsa	UBD	39.96	34.81	23.62
4 Pe&Oles	*	35.84	30.85	19.99
5 Mfrisco	A-1	33.23	28.33	17.68
6 Kof	L	29.90	25.12	14.74
7 Alfa	A	22.19	17.69	7.92
8 Livepol	C-1	18.70	14.00	4.64
9 Gmodelo	C	15.76	11.51	2.25
10 Gruma	B	13.74	9.56	0.47

* Se consideran emisoras de alta bursatilidad.

➤ RENDIMIENTO NOMINAL DE EMISORAS BURSÁTILES



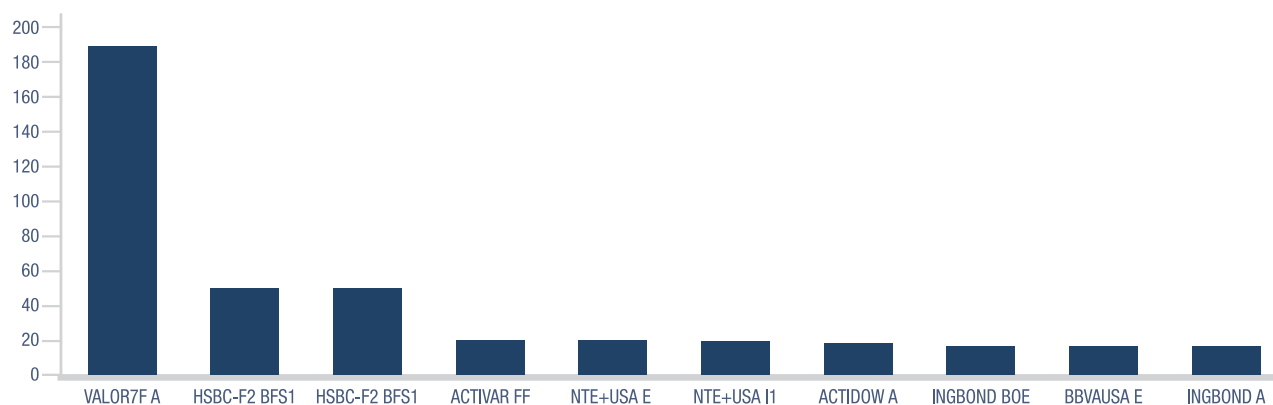
* % al 30 de diciembre del 2011.

➤ SOCIEDADES DE INVERSIÓN CON MAYOR RENDIMIENTO



	VARIACIÓN ANUAL %		
	NOMINAL	REAL	DÓLARES
Renta Variable			
HSBC-F2 BFS1	50.68	111.04	33.09
HSBC-F2 BFS1	50.68	111.04	33.09
NTE+USA E	25.46	75.71	10.81
NTE+USA I1	25.46	75.71	10.81
ACTIDOW A	22.11	71.03	7.86
BBVAUSA E	20.84	69.25	6.73
ICAPTAL A	20.40	68.62	6.34
VALMX26 B0	20.26	68.43	6.22
BBVAUSA F	20.22	68.37	6.18
ACTIDOW B	20.01	68.09	6.00
Instrumentos de Deuda			
INGBOND BOE	21.43	70.07	7.25
INGBOND A	20.72	69.07	6.62
INGBOND BOF	20.36	68.57	6.31
INGBOND BOM	20.36	68.57	6.31
INGBOND BDM	19.65	67.57	5.68
INGBOND BDF	19.64	67.56	5.67
F- PATRI B1	18.19	65.53	4.39
VALMX32 B1F1	17.83	65.03	4.07
PRUEM A	17.46	64.51	3.75
PRUEM C	16.92	63.75	3.27
Discrecional			
GBMV2 A	18.91	66.55	5.03
GBMV2 B	18.91	66.55	5.03
GBMSIGN B	15.77	62.15	2.26
GBMSIGN A	15.77	62.15	2.26
GBMDIV2 A	11.21	55.76	(1.77)
GBMDIV2 B	11.21	55.75	(1.77)
GBMDIV2 B0	11.21	55.75	(1.77)
APOLO10 B-1	10.93	55.36	(2.02)
HZCP3 A	10.38	54.60	(2.51)
HZCP3 C0-B	10.08	54.18	(2.77)
Especializadas			
VALOR7F A	189.10	304.91	155.35
ACTIVAR FF	25.83	76.24	11.14
BBVADOL C	18.71	66.26	4.85
HZBDOLS A	16.37	62.99	2.79
HZBDOLS C1-A	15.59	61.90	2.10
HZBDOLSB1-A	14.94	60.98	1.52
HZEURO B0-E	13.86	59.46	0.57
HZCOB+ B0-E	13.83	59.43	0.54
HZUSLIQ A	13.11	58.41	(0.10)
HSBCDOL B-8	12.88	58.10	(0.30)

➤ SOCIEDADES DE INVERSIÓN CON MAYOR RENDIMIENTO NOMINAL



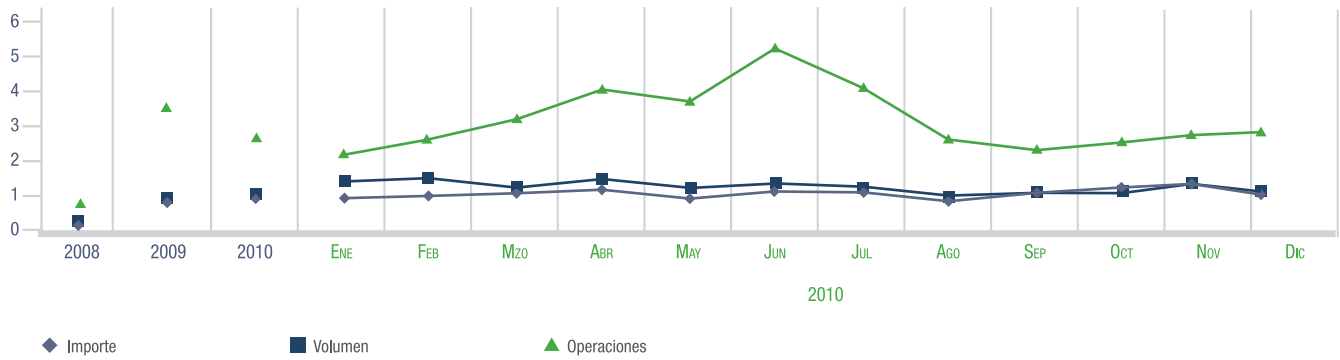
➤ ESTADÍSTICAS OPERATIVAS DEL FORMADOR DE MERCADO

	MERCADO ACCIONARIO			FORMADOR			% FORMADOR / MERCADO		
	IMPORTE (\$000,000)	VOLUMEN (000)	OPERACIONES	IMPORTE (\$000,000)	VOLUMEN (000)	OPERACIONES	IMPORTE	VOLUMEN	OPERACIONES
Sep.*	57,310	2,419,024	198,666	28.43	1,764	956	0.05	0.07	0.48
Oct.	143,019	7,789,478	560,687	140.38	10,962	3,605	0.10	0.14	0.64
Nov.	74,918	4,157,705	401,341	188.66	16,223	3,696	0.25	0.39	0.92
Dic.	80,158	4,232,742	382,843	229.28	21,707	4,987	0.29	0.51	1.30
2008	355,405	18,598,950	1,543,537	586.75	50,655	13,244	0.17	0.27	0.86
Ene.	86,817	4,414,394	461,630	257	23,514	5,200	0.30	0.53	1.13
Feb.	73,959	4,013,797	404,014	216	20,198	4,977	0.29	0.50	1.23
Mzo.	99,469	5,851,386	572,570	339	34,845	8,294	0.34	0.60	1.57
Abr.	118,091	6,011,956	536,041	404	33,000	8,622	0.34	0.55	1.61
May.	117,977	5,524,911	568,558	469	28,807	13,340	0.40	0.52	2.35
Jun.	106,726	4,948,101	628,361	552	31,681	19,351	0.52	0.64	3.08
Jul.	110,367	4,790,445	668,280	688	37,471	27,689	0.62	0.78	4.14
Ago.	143,087	5,761,935	738,299	1,522	78,592	32,147	1.06	1.36	4.35
Sep.	148,100	5,528,528	756,847	1,946	86,671	34,864	1.31	1.57	4.61
Oct.	167,689	5,867,660	896,103	2,000	84,438	41,860	1.19	1.44	4.67
Nov.	134,136	4,626,118	611,027	1,545	68,825	31,643	1.15	1.49	5.18
Dic.	171,023	5,628,745	676,449	2,015	78,064	39,155	1.18	1.39	5.79
2009	1,477,441	65,966,977	7,473,179	11,952	606,106	267,142	0.81	0.96	3.57

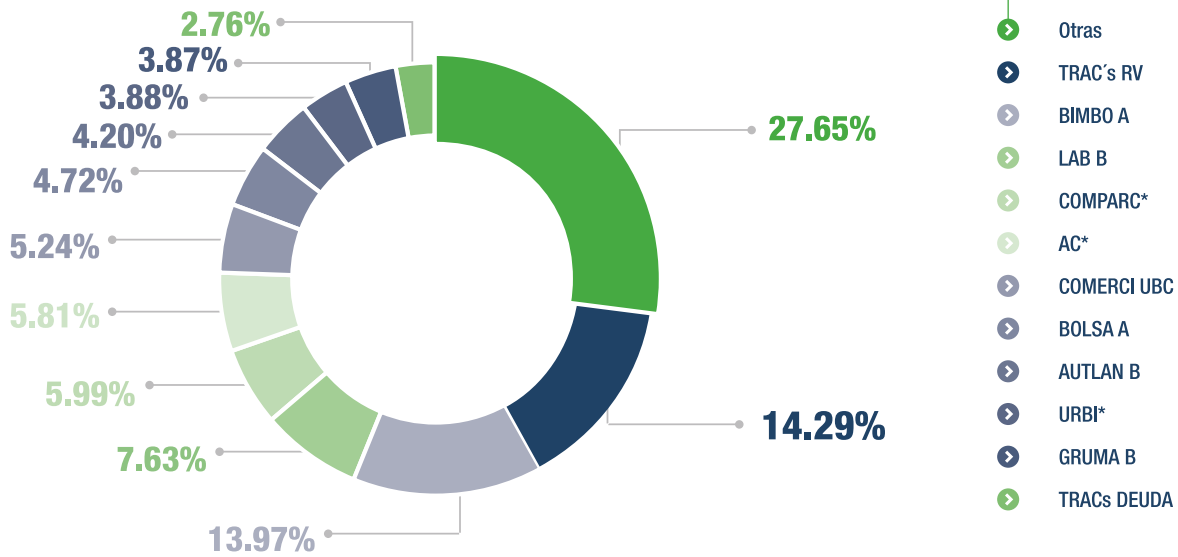
ESTADÍSTICAS OPERATIVAS DEL FORMADOR DE MERCADO

	MERCADO ACCIONARIO			FORMADOR			% FORMADOR / MERCADO		
	IMPORTE (\$000,000)	VOLUMEN (000)	OPERACIONES	IMPORTE (\$000,000)	VOLUMEN (000)	OPERACIONES	IMPORTE	VOLUMEN	OPERACIONES
Ene.	170,328	5,898,456	721,834	1,765	65,211	28,843	1.04	1.11	4.00
Feb.	167,318	5,614,413	582,450	1,333	53,078	19,862	0.80	0.95	3.41
Mzo.	199,396	6,549,438	682,294	1,527	57,418	26,160	0.77	0.88	3.83
Abr.	172,587	5,636,551	725,102	1,438	53,501	17,654	0.83	0.95	2.43
May.	191,760	6,928,322	868,583	1,344	55,484	20,247	0.70	0.80	2.33
Jun.	183,561	6,256,361	752,831	1,263	51,103	18,156	0.69	0.82	2.41
Jul.	154,384	5,269,670	663,712	2,134	68,370	17,626	1.40	1.30	2.66
Ago.	177,067	6,065,795	772,085	1,234	56,201	15,727	0.70	0.93	2.04
Sep.	161,009	5,369,709	632,012	1,194	47,535	13,051	0.74	0.89	2.06
Oct.	189,163	5,968,836	701,026	1,622	57,234	15,455	0.86	0.96	2.20
Nov.	177,990	5,554,641	696,859	2,018	67,217	17,872	1.13	1.21	2.56
Dic.	153,879	4,908,556	648,825	2,089	74,423	20,837	1.36	1.52	3.21
2010	2,098,449	70,020,747	8,447,613	18,990	706,773	231,490	0.90	1.01	2.74
Ene.	161,877	4,884,734	762,732	1,612	70,863	17,172	1.00	1.45	2.25
Feb.	160,747	4,800,691	725,801	1,644	72,547	19,478	1.02	1.51	2.68
Mzo.	158,016	4,972,156	678,899	1,757	61,843	21,832	1.11	1.24	3.22
Abr.	141,494	4,190,112	650,924	1,699	61,652	26,549	1.20	1.47	4.08
May.	175,106	5,435,364	845,127	1,664	67,495	31,253	0.95	1.24	3.70
Jun.	195,450	6,480,105	789,142	2,243	86,556	41,209	1.15	1.34	5.22
Jul.	185,464	6,812,325	789,734	2,108	82,132	32,189	1.14	1.21	4.10
Ago.	236,604	9,295,947	1,398,057	2,056	85,931	37,289	0.87	0.92	2.67
Sep.	170,952	6,992,321	1,174,778	1,870	78,666	27,896	1.09	1.13	2.37
Oct.	180,651	7,864,912	1,181,651	2,297	89,611	30,585	1.27	1.13	2.59
Nov.	193,709	7,668,889	1,200,441	2,604	105,479	33,310	1.34	1.38	2.77
Dic.	137,261	5,140,943	995,431	1,427	58,496	28,377	1.04	1.14	2.85
2011	2,097,332	74,538,501	11,187,717	22,980	921,271	347,139	1.10	1.24	3.10

➤ PARTICIPACIÓN DEL FORMADOR DE MERCADO EN LA OPERATIVIDAD DEL MERCADO ACCIONARIO MEXICANO



➤ DISTRIBUCIÓN POR EMISORA DEL IMPORTE OPERADO POR EL FORMADOR DE MERCADO DURANTE 2010



ESTADÍSTICAS OPERATIVAS DE TÍTULOS OPCIONALES

EMISIÓN	SERIE	APERTURA	MÁXIMO	MÍNIMO PESOS	ÚLTIMO	VARIACIÓN % ACUMULADA *		
						PRECIO DE EMISIÓN	NOMINAL	DÓLARES
WMX112R	DV002	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	2,579.78	24.82	17.15
		04/08/2011	04/08/2011	04/08/2011	04/08/2011			
CMX102R	DC064	115.50	115.50	115.50	115.50	100.00	18.36	21.64
		07/01/2011	12/01/2011	27/01/2011	27/01/2011			
WMX112R	DV003	3,070.00	3,070.00	3,070.00	3,070.00	2,618.00	17.27	10.07
		23/08/2011	23/08/2011	23/08/2011	23/08/2011			

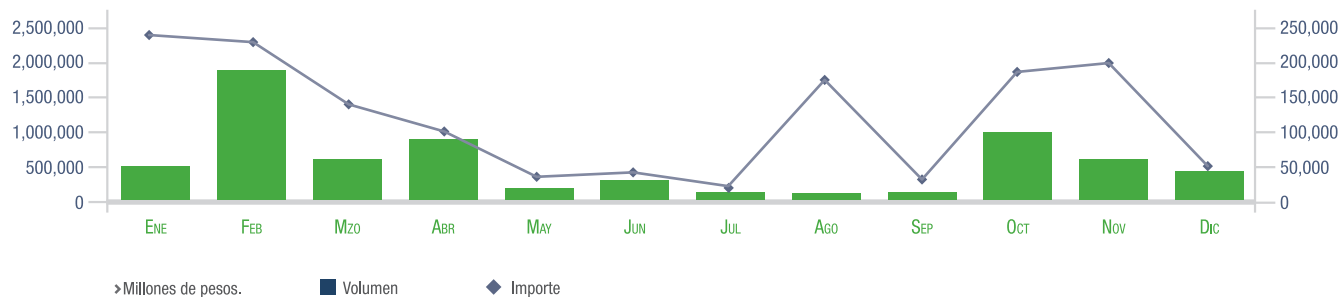
* Variación con respecto a su fecha de colocación.

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	46,544,846	1,798	6,580,214	1,389,863,807	0.14	3,660
Total / Acciones	37,960,933	1,252	5,635,388	1,034,382,585	0.15	4,501
Compra	37,940,833	1,233	5,622,888	996,623,385	0.15	4,560
Venta	20,100	19	12,500	37,759,200	0.62	658
Total / Índices	4,902,613	463	927,196	285,317,052	0.19	2,003
Compra	4,902,613	463	927,196	285,317,052	0.19	2,003
Venta					-	-
Total / Canasta	3,681,300	83	17,630	70,164,170	0.00	212
Compra	3,681,300	83	17,630	70,164,170	0.00	212
Venta					-	-

› La Operatividad del Mercado no incluye ofertas públicas

OPERATIVIDAD MENSUAL DE TÍTULOS OPCIONALES 2011



VENTAS EN CORTO*

PARTICIPACIÓN DEL TOTAL OPERADO

	IMPORTE	PARTICIPACIÓN %
PRINCIPALES EMISORAS		
NAFRAC	12,345,234	48.81
AMX	4,189,294	16.60
FEMSA	790,874	3.13
WALMEX	661,911	2.62
TLEVISA	448,850	1.77
PRINCIPALES CASAS DE BOLSA		
GBM	11,520,728	45.55
ACCIV	8,673,349	34.29
HSBCCB	2,174,846	8.60
SCTIA	1,068,645	4.22
CS	471,379	1.86



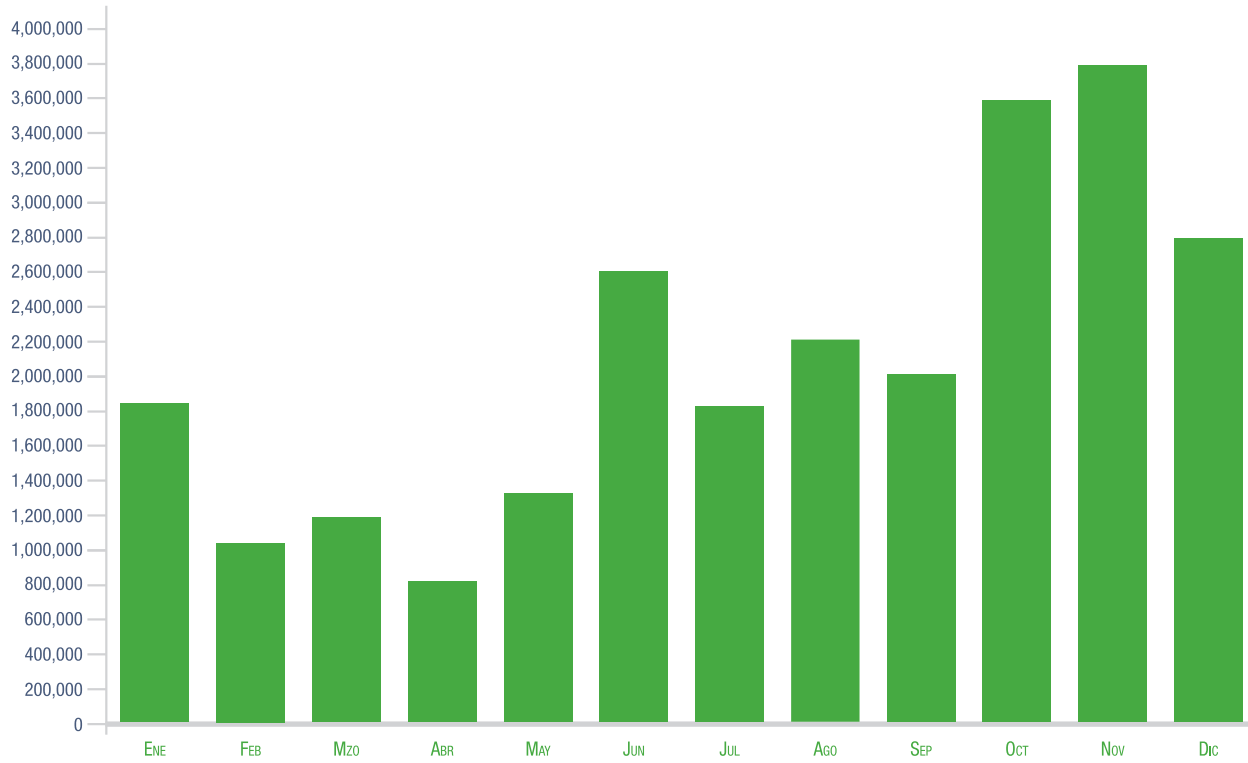
 > ACUMULADO DE VENTAS EN CORTO

	VOLUMEN OPERADO	IMPORTE OPERADO	NO. DE OPERACIONES
Enero	49,615	1,861,796	2,832
Febrero	26,462	1,042,653	2,286
Marzo	31,500	1,143,359	2,076
Abril	18,426	726,851	1,571
Mayo	33,144	1,262,868	4,794
Junio	74,500	2,665,767	3,635
Julio	50,008	1,936,362	2,636
Agosto	60,888	2,270,221	14,915
Septiembre	88,172	2,084,881	18,090
Octubre	164,317	3,651,935	38,073
Noviembre	125,397	3,775,149	30,498
Diciembre	103,800	2,872,689	23,848
Total 2011	826,230	25,294,529	145,254
Variación Anual %	27.09	20.06	25.01

> Miles de pesos y miles de acciones.

* Incluye operaciones realizadas en el SIC

▶ IMPORTE OPERADO MENSUAL DE VENTAS EN CORTO DURANTE 2011



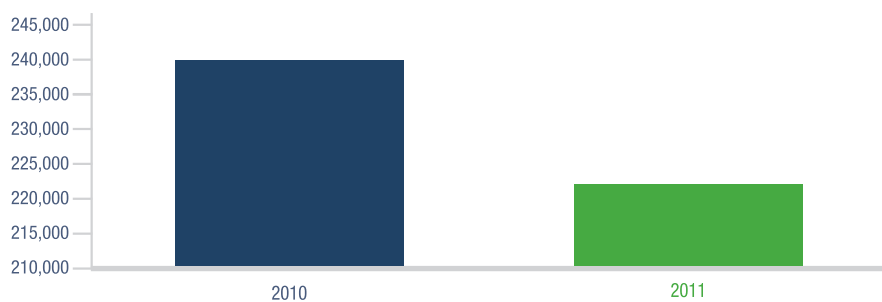
> Miles de pesos.

COLOCACIONES REALIZADAS POR TIPO DE INSTRUMENTO

	2010		2011	
	PESOS	DÓLARES	PESOS	DÓLARES
Renta Variable				
Mercado Accionario	18,045	1,466	14,454	1,211
TRACs	126	10	2	0
Títulos Opcionales	6,810	543	6,729	552
Sociedades de Inversión	2,691,015	216,183	3,246,025	270,237
Siefores	200,000	16,397	600,000	49,771
	2,915,996	234,599	3,867,211	321,771
Deuda de Mediano y Largo Plazo				
Obligaciones	1,000	79	0	0
Certificados de Depósito (CEDES)	1,000	80	3,900	329
Certificados de Participación	0	0	0	0
Bonos Bancarios	2,897	231	5,542	455
Títulos de Deuda Organismos Multilaterales	0	0	800	69
Pegaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento	0	0	0	0
Certificados Bursátiles	234,876	18,458	211,973	17,013
	239,772	18,848	222,215	17,866
Deuda de Corto Plazo				
Papel Comercial	20,000	1,576	20,000	1,576
Certificado Bursátil de Corto Plazo	386,487	29,923	476,920	36,463
	406,487	31,499	496,920	38,039

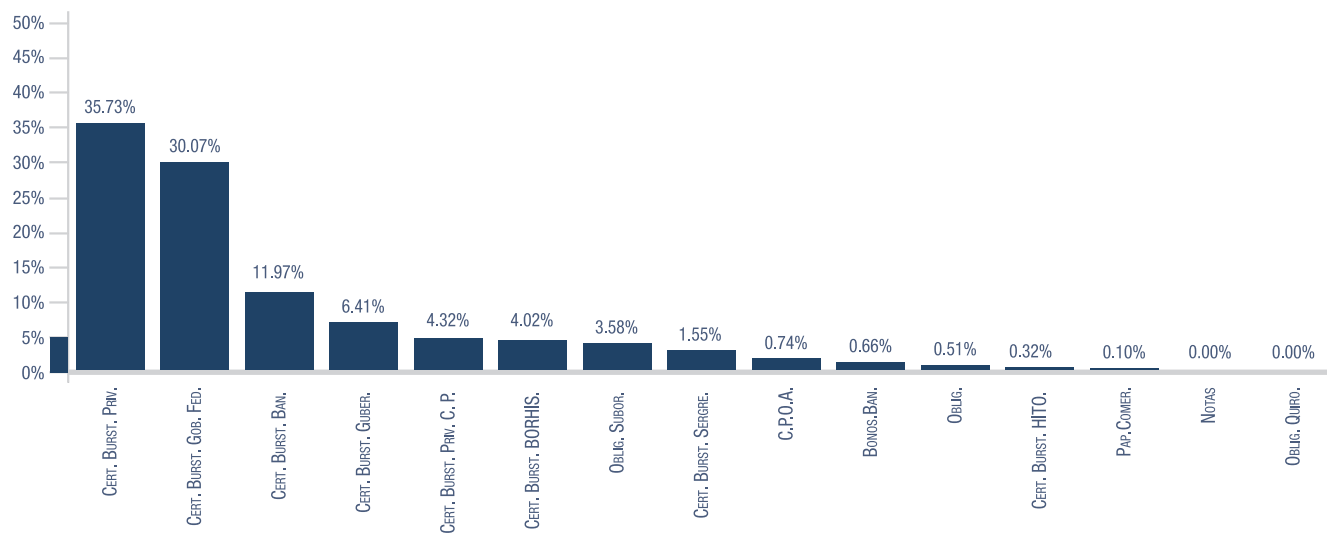
> Millones de pesos y millones de dólares.

▶ COLOCACIONES REALIZADAS EN INSTRUMENTOS DE DEUDA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO



>Millones de pesos.

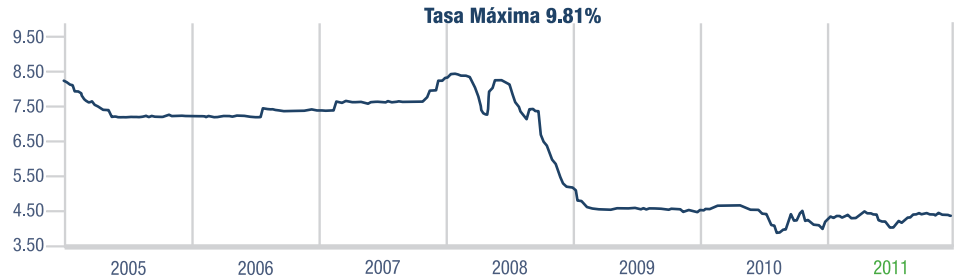
▶ INSTRUMENTOS DEL MERCADO DE DINERO (SALDO EN CIRCULACIÓN)



	2011		VARIACIÓN ANUAL %	VARIACIÓN EN DÓLARES
	PESOS	DÓLARES		
Instrumentos Gubernamentales				
Certificado Bursátil Segregable	15,180	1,085	(1.29)	(12.81)
Certificado Bursátil Gubernamental	62,964	4,500	10.06	(2.79)
Certificado Bursátil del Gobierno Federal	295,238	21,103	23.70	9.26
Certificado Bursátil de Corto Plazo Gubernamental*	300	21	200.00	164.98
Certificado Bursátil Bancario	117,529	8,401	31.40	16.06
Notas	0	0	NA	NA
Instrumentos Privados				
Obligaciones	5,035	360	0.63	(11.12)
Obligaciones Capitalizables	0	0	NA	NA
Obligaciones Convertibles	0	0	NA	NA
Obligaciones Quirografarias	0	0	NA	NA
Obligaciones Subordinadas	35,156	2,513	1.66	(10.21)
Obligaciones Subordinadas Convertibles	-	-	NA	NA
Pagaré a Corto Plazo	-	-	NA	NA
Pagaré Fiduciario	-	-	NA	NA
Pagaré Financiero	-	-	NA	NA
Pagaré Quirografario	-	-	NA	NA
Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento	0	0	NA	NA
Certificado Bursátil Privado	350,758	25,071	7.54	(5.02)
Certificado Bursátil de Corto Plazo Privado*	42,364	3,028	34.82	19.08
Certificado de Participación Ordinaria Amortizable	7,263	519	5.92	(6.44)
Certificado Bursátil Respaldo por Hipotecas (BORHIS)	39,500	2,823	(10.41)	(20.87)
Certificado Bursátil (HITO)	3,176	227	(11.67)	(21.98)
Bonos Bancarios	6,517	466	67.82	48.23
Papel Comercial	1,000	71	0.00	(11.67)
Total	981,980	70,190	14.39	1.04

* Líneas vigentes
 > Millones de pesos.

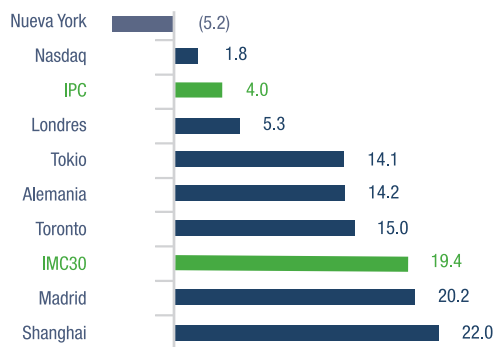
➤ COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE CERTIFICADOS DE LA TESORERÍA DE LA FEDERACIÓN A 28 DÍAS



➤ ÍNDICES DE MERCADOS INTERNACIONALES

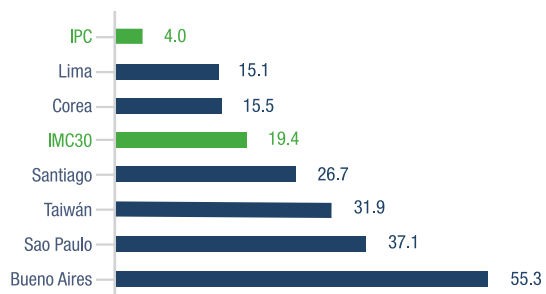
		31-DIC-10	30-DIC-11	VARIACIÓN %	
				NOMINAL	DÓLARES
MÉXICO	IPC	38,550.79	37,077.52	3.97	3.97
	IMC30	511.24	428.24	19.38	19.38
Mercados Desarrollados					
Alemania	Xetra Dax PF	6,914.19	5,898.35	17.22	14.18
Londres	FTSE 100	5,899.94	5,572.28	5.88	5.34
Madrid	IBEX	1,003.73	857.65	17.03	20.15
Shanghai	A-SHARE	2,940.24	2,304.12	27.61	22.05
Nasdaq	Compuesto	2,652.87	2,605.15	1.83	1.83
Nueva York	DJ Industrial	11,577.51	12,217.56	(5.24)	(5.24)
Tokio	Nikkei 225	10,228.92	8,455.35	20.98	14.12
Toronto	S&P/TSX Compuesto	13,443.22	11,955.09	12.45	14.96
Mercados Emergentes					
Buenos Aires	Merval	3,523.59	2,462.63	43.08	55.29
Corea	KOSPI	2,051.00	1,825.74	12.34	15.54
Lima	General	23,374.57	19,471.11	20.05	15.09
Santiago	IGPA	22,979.22	20,129.80	14.16	26.73
Sao Paulo	Bovespa	69,304.81	56,754.08	22.11	37.07
Taiwán	TAIEX	8,972.50	7,072.08	26.87	31.89

➤ RENDIMIENTO DE MERCADOS DESARROLLADOS



➤% en Dólares

➤ RENDIMIENTO DE MERCADOS EMERGENTES



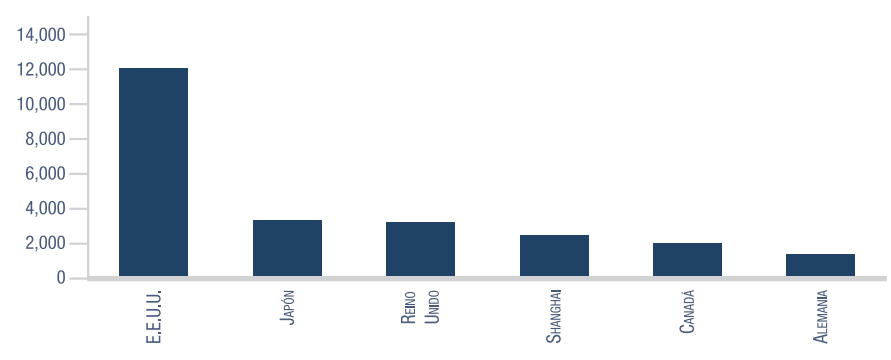
➤% en Dólares

➤ VALOR DE CAPITALIZACIÓN DE MERCADOS INTERNACIONALES

		2010	2011		VARIACIÓN	
		DIC	MÁXIMO	MÍNIMO	DIC 11 / DIC 10	
MÉXICO	IPC	453.5	470.8	382.8	407.7	(10.11)
Mercados Desarrollados						
Alemania	Xetra Dax PF	1,429.7	1,693.9	1,149.7	1,184.5	(17.15)
E.E.U.U.	DJ Industrial	13,394.1	14,810.6	10,487.0	11,795.6	(11.93)
Japón	Nikkei 225	3,827.8	4,019.7	3,286.5	3,325.4	(13.12)
Reino Unido	FTSE 100	3,613.1	4,038.8	3,104.9	3,266.4	(9.59)
Canadá	S&P/TSX Compuesto	2,170.4	2,384.5	1,756.0	1,912.1	(11.90)
Shanghai	SSE 180 Index	2,716.5	2,925.7	2,357.4	2,357.4	(13.22)
Mercados Emergentes						
Brasil	Bovespa	1,545.6	1,592.1	1,152.0	1,228.9	(20.49)
Chile	IPSA	341.8	342.8	254.6	270.3	(20.92)
Corea	KOSPI	1,091.9	1,245.2	929.1	996.1	(8.77)
Filipinas	PSE Compuesto	157.3	172.6	150.3	165.1	4.92
Grecia	ATHEX General	67.6	78.1	33.8	33.8	(50.02)
Taiwán	TSE Weighted	818.5	837.7	617.0	635.5	(22.36)

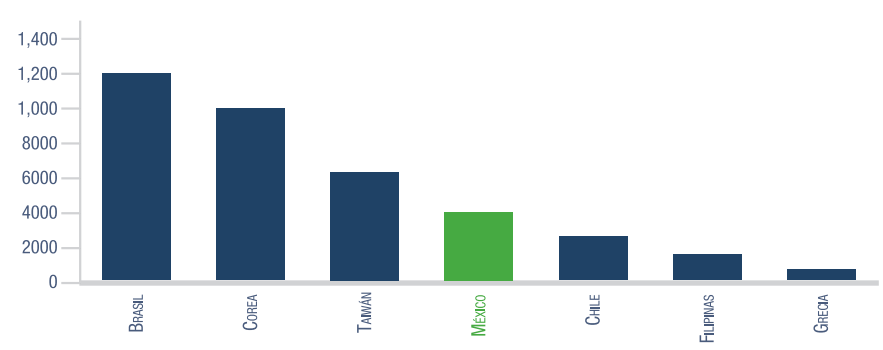
➤ Miles de millones de dólares.

➤ CAPITALIZACIÓN DE MERCADOS DESARROLLADOS



➤ Miles de millones de dólares.

➤ CAPITALIZACIÓN DE MERCADOS EMERGENTES



➤ Miles de millones de dólares.

ESTADÍSTICAS OPERATIVAS DE MERCADOS INTERNACIONALES

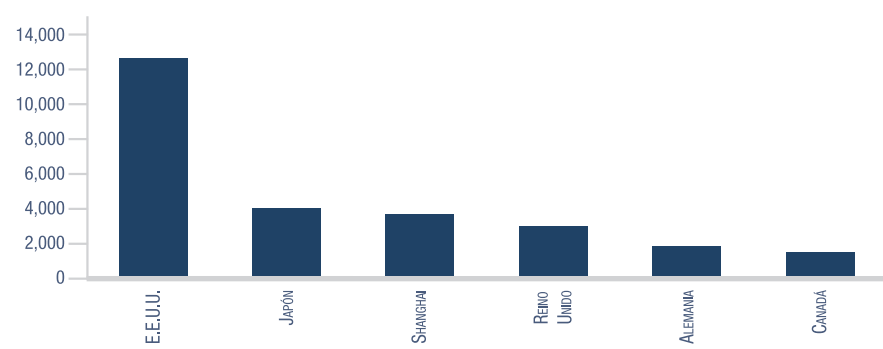
IMPORTE OPERADO ACUMULADO

		2010	2011		VARIACIÓN	
		ACUMULADO	MÁXIMO	MÍNIMO	ACUMULADO	2011 / 2010
MÉXICO	IPC	166.2	117.7	10.0	272.2	63.80
Mercados Desarrollados						
Alemania	Xetra Dax PF	1,628.5	219.2	94.5	1,758.2	7.96
E.E.U.U.	DJ Industrial	17,795.6	1,665.9	780.9	12,723.5	(28.50)
Japón	Nikkei 225	3,788.0	526.1	237.0	3,971.9	4.86
Reino Unido	FTSE 100	2,741.3	299.4	143.5	2,837.0	3.49
Canadá	S&P/TSX Compuesto	1,369.0	162.4	100.9	1,542.2	12.65
Shanghai	SSE 180 Index	4,496.2	564.1	162.4	3,658.0	(18.64)
Mercados Emergentes						
Brasil	Bovespa	868.8	107.5	62.0	930.7	7.12
Chile	IPSA	53.8	6.7	3.2	55.3	2.68
Corea	KOSPI	1,607.2	219.6	122.7	2,029.1	26.25
Filipinas	PSE Compuesto	21.8	2.9	1.8	27.8	27.49
Grecia	ATHEX General	43.3	3.9	0.7	27.7	(36.06)
Taiwán	TSE Weighted	903.1	100.5	47.7	889.9	(1.46)

> Miles de millones de dólares.



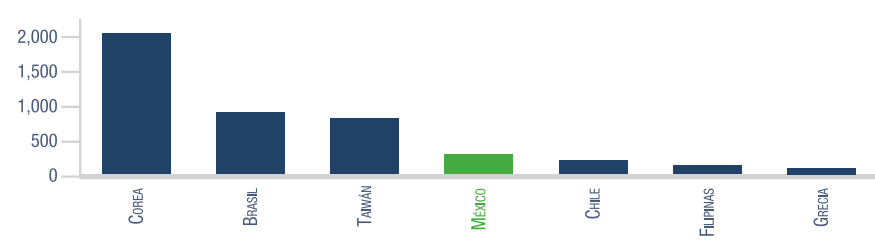
➤ IMPORTE OPERADO DE MERCADOS DESARROLLADOS



➤ Miles de millones de dólares.



➤ IMPORTE OPERADO DE MERCADOS EMERGENTES



➤ Miles de millones de dólares.



Ciudad de México
Paseo de la Reforma No.255
Cuauhtémoc, México D.F.
C.P. 06500
T. (5255) 5342.9000

 [@GrupoBMV](#) • [@BMVMercados](#)