

# Aportando valor

## *Providing value*

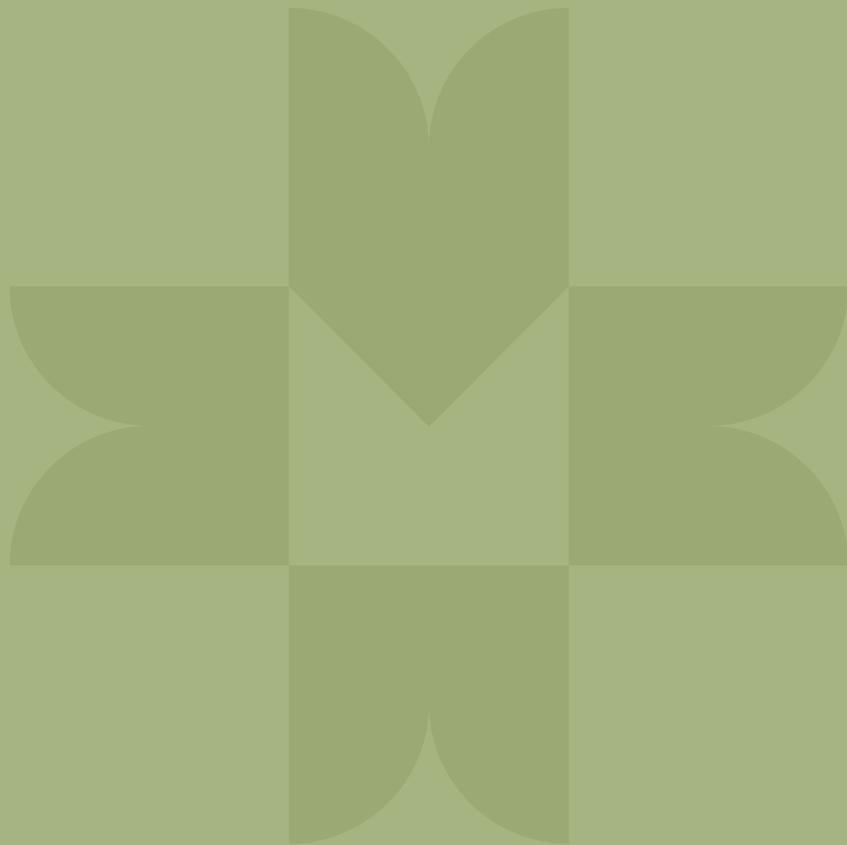
Informe Anual | 2001  
*Annual Report*



BOLSA MEXICANA DE VALORES

La Bolsa Mexicana de Valores, bajo las premisas de independencia institucional, autorregulación, competitividad y eficiencia, trabaja para el desarrollo integral del Mercado de Valores.

*The Mexican Stock Exchange institutional efforts are completely orientated to the development and evolution of the Securities Market, under a frame of efficiency, transparency, institutional independence and self-regulation premises.*



002	I N F O R M A C I O N				D E		E M I S O R A S	
ULT	PPP	CPA	UTA	VOL C/V	VAR%	EMIS	ULT	
6.78	16.78	16.77	16.85	100x200	-1.06	GMX.B	11.45	
5.35	25.39	25.30	25.35	4x13	1.24	APA.*	46.20	
9.06	9.08	9.05	9.06	100x22	0.89	GSA.B	15.30	
0.95	20.99	20.95	21.00	24x61	-1.04	WAL.C	22.29	
6.85	46.98	46.84	47.00	3x34	0.64	CON.*	14.00	
8.87	8.90	8.87	8.90	45x300	-0.11	GFM.O	19.30	
9.80	19.80	19.80	19.89	86x10	0.41	TZA.C	4.46	
0.04	10.04	10.04	10.14	3x6	-2.05	CIE.B	17.75	
9.50	19.50	19.41	19.50	3x2	-1.22	ARG.B		
4.20	34.38	34.20	34.40	5x10	-0.55	TAM.*	16.00	
1.00	31.05	31.00	31.15	4x40	0.00	ALF.A	12.65	
5.60	25.57	25.50	25.58	141x50	-0.08	ARA.*	17.50	
2.60	22.70	22.00	22.60	20x50	-0.48	CEL.U	3.62	
4.00	24.00	23.70	24.10	3x50	2.87	PE&.*	10.00	

## Contenido

Mensaje del Presidente / Message from the Chairman of the Board	2
Consejo de Administración / Board of Directors	5
Evolución del Mercado de Valores / The Securities Market	7
Esfuerzos Institucionales / Institutional Efforts	15
Cuerpo Directivo / Corporate Officers	25
Cifras Relevantes / Facts and Figures	26



# Mensaje del Presidente

**Lic. Guillermo Prieto Treviño**  
Presidente del Consejo de Administración /  
Chairman of the Board

## Message from the Chairman of the Board

La Bolsa Mexicana de Valores es una institución sólida en evolución permanente, integrada por gente valiosa y comprometida que se apoya en la tecnología más moderna para el desempeño de sus funciones. Esta combinación permite que los resultados del trabajo en equipo contribuyan al crecimiento de nuestras instituciones y al desarrollo del mercado de valores mexicano.

En el año 2001, la Bolsa continuó fortaleciendo sus estructuras y recursos humanos, así como modernizando los sistemas, reduciendo costos y desarrollando productos, instrumentos y modalidades operativas, junto con las actividades de promoción correspondientes, en México y en el exterior. Los esfuerzos institucionales que desde el mes de mayo tengo el honor de presidir fueron realizados principalmente bajo las premisas de la independencia institucional, la autorregulación y la competitividad y eficiencia, como condiciones necesarias para el desarrollo integral del mercado de valores.

Sin duda el año no estuvo exento de retos, de situaciones complicadas, pero también de satisfacciones, principalmente por la capacidad de respuesta de la Institución, a través de la gente que la integra.

Es conveniente mencionar que el 17 de mayo se alcanzaron los mayores niveles históricos de operación en el mercado accionario, en una jornada en que los sistemas de la Bolsa probaron nuevamente su efectividad. Debe recordarse también que el año estuvo influenciado por el comportamiento negativo de la actividad económica y bursátil en distintas partes del mundo, entorno agravado por el ataque terrorista del 11 de septiembre en Nueva York y Washington, motivo por el que las operaciones de la Bolsa Mexicana de Valores estuvieron suspendidas hasta el día 17 de ese mes.

The Mexican Stock Exchange is a solid, perpetually-evolving institution, made up of valuable, committed individuals using the most advanced technology available in doing their jobs. This combination allows us to work as a team in helping our institutions to grow, and the Mexican securities market to develop.

The Bolsa continued to fortify its structures and human resources in 2001, modernizing its systems, reducing costs, and developing new products, instruments and modes of participation in the market, while keeping up our efforts to promote the local market at home and abroad. The institutional efforts I have had the privilege of leading since May 2001 were carried out primarily under the principles of independence, self-regulation, competitiveness and effectiveness, all of them vital to the comprehensive development of the securities market.

Obviously, the year was not without its challenges and complexities, but it also brought many satisfactions, mainly the capacity of our own people to respond to the circumstances.

On May 17, trading volume on the stock market reached an all-time record high, a day that once again proved the effectiveness of our systems. The year also had its negative side, as economic and market activity weakened around the world, a climate worsened by the terrorist attacks on New York and Washington on September 11. The events prompted a suspension of trading on the Mexican market until the 17th of that month.

Sin embargo, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa, que alcanzó las 6,372.28 unidades al final del año, registró una variación nominal positiva de 12.74% en pesos, y de 18.04% en dólares, reflejo de la situación económica y financiera del país.

En el ámbito de las empresas y entidades emisoras, tema de la mayor prioridad para la Institución, durante el 2001 se listaron en la Bolsa, por primera ocasión, las acciones de una empresa extranjera, debido a la adquisición de uno de los principales grupos financieros mexicanos por parte de una institución financiera del exterior de gran relevancia global, para lo cual se trabajó en los aspectos operativos y de sistemas necesarios para este propósito.

Asimismo y a partir de la reforma a la Ley del Mercado de Valores en vigor desde junio de 2001, se inició una importante serie de emisiones del nuevo instrumento de deuda denominado "Certificado Bursátil", lo mismo por empresas del sector privado como por un gobierno municipal, ampliándose las opciones de financiamiento que la Bolsa ofrece a distintos agentes y sectores.

La reforma a la Ley ha significado el inicio de un cambio trascendente para el mercado en diversos temas. En el caso de la Bolsa son dos los efectos principales: la posibilidad de que participen en su capital social entidades diferentes a las casas de bolsa, para lo cual se modificaron integralmente los estatutos sociales, así como un mayor grado de autorregulación y nuevos espacios en la definición de criterios operativos, de vigilancia y de divulgación de información.

Destacan las nuevas facultades autorregulatorias para la Bolsa en materia de inscripción de valores y suspensión de cotizaciones por incumplimientos de las empresas emisoras en la entrega de información. A la luz de estas condiciones, a partir del segundo semestre del año pasado prácticamente todas las emisoras cuyos valores se cotizan regularmente han entregado en tiempo su información financiera, y reportaron por primera vez en el 2001 su grado de adhesión al Código de

Despite all this, the Bolsa's Price and Quotations Index ended the year at 6,372.28 points, 12.74% higher in nominal peso terms and 18.04% higher in dollar terms, a reflection of Mexico's economic and financial strength.

Among Mexico's companies and listed issuers, a top priority for this institution, last year saw the first listing of a foreign company on our market, following the acquisition of one of the country's largest financial groups by a global financial leader. Our staff worked diligently on the operating and systems aspects involved in this event.

Another notable event last year was the introduction of a new type of fixed-income instrument called "Certificado Bursátil", following key changes in the Securities Market Act, which took effect in June 2001. A number of private companies and one municipal government took advantage of this new feature last year, which expanded the range of financing options the Bolsa offers to various agents and sectors.

The amendments to the Securities Market Act marked the start of a period of sweeping change in a number of topics. For the stock exchange, it will have two primary repercussions: first, it allows non-brokerage firm institutions to be members, which involved major changes in our corporate charter; and second, it allows for a higher degree of self-regulation and new areas for defining trading, oversight and disclosure criteria.

For example, we now have new self-regulatory faculties in the area of securities listing and trading suspensions of issuers that fail to meet information requirements. Under these conditions, beginning in the second half of last year, virtually all issuers whose shares are

Mejores Prácticas Corporativas, lo que implica un elemento adicional de diferenciación del mercado.

En este nuevo escenario del 2001, también se trabajó en forma estrecha con las autoridades, para la revisión de los proyectos de múltiples disposiciones secundarias que emanan de la reforma jurídica mencionada, en un contexto de gran apertura y entendimiento recíproco. La conclusión de estos esfuerzos dará mayor certeza y transparencia a la participación de emisores, intermediarios bursátiles e inversionistas dentro del marco institucional, en el que la propia Bolsa tiene una posición preponderante.

Los trabajos en materia tecnológica no son de menor importancia, como la liberación de la versión 4.5 del sistema electrónico de operación denominado BMV-SENTRA Capitales y de la versión 1.3 del Administrador de Órdenes, junto con la renovación permanente de equipos de cómputo personales y el desarrollo de sistemas, entre otros muchos aspectos.

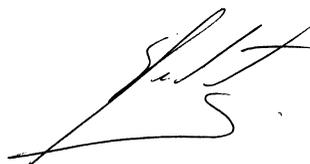
En el interior de este documento puede encontrarse el detalle puntual del trabajo realizado por el personal de la Bolsa Mexicana de Valores durante el 2001, bajo las directrices de su Consejo de Administración y el trabajo coordinado con los distintos Comités que apoyan la gestión y con la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles. A todos ellos el reconocimiento y agradecimiento por su valiosa participación en este periodo.

regularly traded turned in their financial information on time, and for the first time in 2001, they must report their degree of compliance with the Corporate Governance Code, adding a further element for market decision-making.

We also worked closely with the authorities on reviewing the drafts of numerous secondary provisions emanating from the changes in securities market regulations, in a spirit of openness and reciprocal understanding. These efforts will allow issuers, brokers and investors to participate in the institutional framework under more certain, transparent conditions, in which the Bolsa itself will play a leading role.

Our work in the area of technology was equally important. Last year, we released version 4.5 of the electronic trading system known as BMV-SENTRA Capitales, and version 1.3 of the Order Administrator, and we continued our ongoing effort to upgrade personal computer equipment and to develop systems, among many other aspects.

This document describes in detail the efforts of Mexican Stock Exchange personnel in 2001, under the guidance of our Board of Directors and the coordinated work of the various Committees that assisted our directors, and with the Mexican Securities Industry Association. I am grateful to all of these for their valuable participation this past year.



**Lic. Guillermo Prieto Treviño**  
Presidente del Consejo de Administración /  
Chairman of the Board

# Consejo de Administración

## Board of Directors

### Consejeros Institucionales / Board Members

#### Propietarios

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

#### Suplentes / Alternate

Carlos Muriel Gaxiola  
Iñaki de Abiega Pons  
Enrique Castillo Sánchez-Mejorada  
Javier Valadéz Benítez  
Carlos Gutiérrez Andreassen  
Jorge Alegría Formoso  
Jorge Altschuler Castro  
Carlos Hank González

### Consejeros Externos / External Board Members

#### Propietarios

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

#### Suplentes / Alternate

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

**Guillermo Prieto Treviño**

Presidente / **Chairman**

**Juan Guichard Michel**

Vice presidente / **Vice Chairman**

**Federico Valenzuela Ochoa**

Comisario propietario /  
**Statutory Auditor**

**Carlos García Cardoso**

Comisario suplente /  
**Alternate Statutory Auditor**



# Mercado *Accionario*

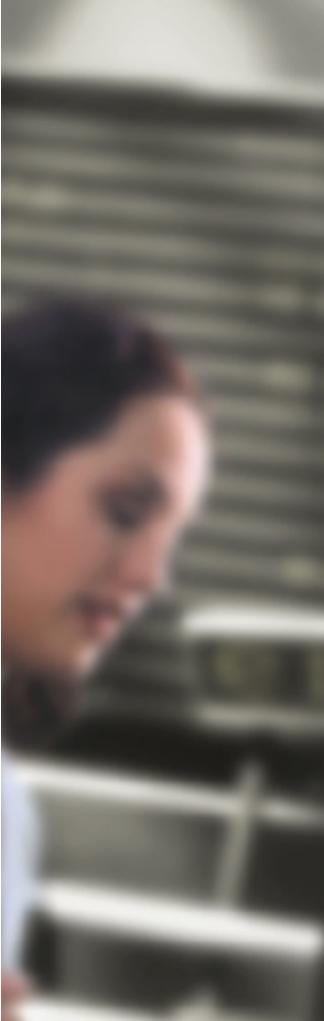
**La variación del IPC en el 2001  
fue de 12.74% en pesos  
y 18.04% en dólares.  
*The IPC increased 12.74% in peso  
terms and 18.04% in dollars.***

## Principales Indicadores

Durante el 2001, el promedio diario de operaciones fue de 4,073 con un importe promedio diario negociado de 1,405.6 millones de pesos, (151 millones de dólares) y un promedio diario de órdenes ingresadas al sistema de operación de 6,673. Estas cifras, en comparación con las del año 2000, presentan una disminución de 5.71%, 9.93% (8.55% en dólares) y 18.59%, respectivamente.

Sin embargo, por lo que hace al volumen negociado de acciones, en 2001 se registra un promedio diario de 97.8 millones de títulos, lo que significó un incremento de 8.5 millones, es decir, un 9.57% superior al volumen operado el año anterior.

Cabe destacar que derivado del anuncio hecho el 17 de mayo, sobre la integración del Grupo Financiero Banamex Accival con Citigroup, ese día se presentó la sesión de remate más activa en la historia de la Bolsa, con niveles récord de operatividad, toda vez que el número de operaciones con títulos de renta variable llegó a 11,031, cifra superior en 4.91% a las 10,515 operaciones alcanzadas como valor máximo anterior el 3 de marzo de 2000. Igualmente, se alcanzó un nivel máximo histórico en el rubro de importe, al negociarse 9,652.7 millones de pesos, (1,053.7 millones de dólares) importe superior en 70.92% respecto al máximo anterior, registrado el 28 de octubre de 1997.



# Evolución del Mercado de Valores

## The Securities Market

Por su parte, el diferencial promedio entre los precios de las posturas de compra y venta de las series accionarias de la muestra del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC), registró al final del año un nivel de 33 centavos de pesos, lo que representa una reducción del 56.78% con respecto al cierre del ejercicio anterior.

El ingreso de posturas al mercado por parte de las casas de bolsa se distribuyó de la siguiente forma: 17% a través del sistema denominado "Administrador de Órdenes", 28% utilizando la terminal del sistema BMV-SENTRA Capitales y el restante 55% por ruteo electrónico del computador del intermediario a la Bolsa (SETRIB).

El IPC se ubicó en 6,372.28 unidades al cierre del año, registrando una variación positiva en pesos de 12.74% y en dólares de 18.04%. Dentro de una muestra de 48 mercados accionarios, incluyendo a los principales centros internacionales, el mexicano ocupó el tercer lugar en rendimientos en dólares, después de Rusia y Corea.

No obstante del avance registrado por el Índice de Precios y Cotizaciones, el valor de capitalización del mercado accionario al 31 de diciembre de 2001, fue de \$1,157,600.45 millones de pesos, (\$126,620.27 millones de dólares), monto inferior en 3.78% (0.75% en dólares), al registrado al cierre del año anterior, explicándose esta variación por las emisoras que durante el año cancelaron su inscripción en Bolsa.

## The Stock Market

### Basic indicators

In 2001, an average of 4,073 transactions were performed on the stock market every day, with an average daily value of 1.4 billion pesos (151 million dollars). In the same period, a daily average of 6,673 orders were entered in the trading system. Compared to the same figures for 2000, these represent reductions of 5.71%, 9.93% , and 18.59%, respectively.

An average of 97.8 million shares changed hands each day of trading in 2001, 8.5 million (9.57%) higher than the year before.

After the May 17 announcement of Citigroup's purchase of Grupo Financiero Banamex Accival, the Bolsa saw its most active session of the year, reaching record trading levels: 11,031 equity trades, which is 4.91% higher than the previous record of 10,515 on March 3. Value traded also hit a record high of 9.6 billion pesos (1 billion dollars), 70.92% above the preceding high of October 28, 1997.

The average spread between buy and sell bids on stock series in the Price and Quotations Index (IPC) sample was 33 "centavos" at the end of the year, 56.78% lower than the close of the previous year.

Dentro de este contexto, el comportamiento mostrado por el mercado de México logró distinguirse frente al que tuvieron la mayoría de los demás mercados accionarios, hecho por demás importante en un año en el que diversos factores afectaron las expectativas de los inversionistas y la estabilidad de los mercados. Tal es el caso de los acontecimientos del 11 de septiembre ocurridos en las ciudades de Nueva York y Washington.

A consecuencia de esos hechos lamentables, y en concordancia con las decisiones adoptadas en diversos mercados internacionales, las negociaciones a través del sistema electrónico BMV-SENTRA Captales de ese día se suspendieron definitivamente a las 10:12 horas con el objeto de evitar condiciones desordenadas, reanudándose hasta el lunes 17 de septiembre con la participación de todos los intermediarios en igualdad de condiciones.

En otro ámbito, en el transcurso del año se realizaron seis ofertas públicas de compra de acciones por un volumen de 451.9 millones de títulos. (Tabla 1.1).

The breakdown of bids entering the market from brokerage firms was as follows: 17% through the "Order Administrator" system, 28% through BMV-SENTRA Captales terminals, and the remaining 55% through electronic routing from the broker's computer to the stock exchange (SETRIB).

The IPC ended the year at 6,372.28 points, rising 12.74% in peso terms and 18.04% in dollars. In a sample of 48 world stock markets, including the largest international financial centers, the Mexican Bolsa ranked third in dollar gains, after Russia and Korea.

Despite the rise achieved by the Price and Quotations Index, the market capitalization value registered at the end of December 2001 was 1,157 billion pesos (126.6 billion dollars), which is 3.78% (0.75% in dollars) lower than the previous year.

**Tabla 1.1 / Table 1.1**

Emisora / Issuer	Serie / Series	Casa colocadora / Managing Brokerage Firm	Precio / Price	Volumen / Volume
DUTY	*	SANT	8.190000	98,828,940
BIMBO	A	ACCIV	17.250000	238,803,031
GFMULTI	O	MULVA	1.600000	8,236,416
ACMEX	A1	VECTO	.002100	57,648,272
	B1	VECTO	.002100	28,000
SEGCOAM	A	BARIN	34.630000	23,180,027
	B	BARIN	34.630000	24,681,173
CBI	O1	CBI	.309862	460,948
	O2	CBI	.309862	54,319



### Inscripción de Valores

En 2001 se listaron cuatro nuevas empresas en la Bolsa. El 7 de febrero de 2001, Teléfonos de México, S.A. de C.V. (TELMEX "A", "AA" y "L") se escindió (subsistiendo como sociedad escidente) para constituir una nueva sociedad (con carácter de escindida), denominada América Móvil, S.A. de C.V. (AMX "A", "AA" y "L").

Las acciones de la nueva emisora se inscribieron en la Bolsa aplicando, por primera vez en el mercado accionario, un esquema de "subasta de pre apertura" para la determinación del precio de colocación, dando con ello una absoluta transparencia a la fijación del precio. La Bolsa de Valores de Nueva York dio seguimiento a la metodología utilizada, iniciando operaciones de esta emisora hasta el momento en que nuestro mercado determinó el precio de colocación inicial.

Por otro lado y previo anuncio hecho el 17 de mayo, el 3 de agosto se efectuó la operación por 12,500 millones de dólares, correspondiente a la oferta pública simultánea de compra de acciones de Grupo Financiero Banamex Accival, S.A de C.V. y de venta de acciones de Citigroup Inc. Para ello se inscribieron en la Bolsa las acciones de Citigroup Inc., siendo la primera empresa extranjera en cotizar en nuestro mercado, procediéndose posteriormente a deslistar las acciones del grupo financiero.

Por último, cabe señalar que el 13 de diciembre se listaron las acciones de Embotelladoras Arca, S.A. de C.V., empresa que realizó una oferta pública de compra y suscripción simultánea de acciones con Embotelladoras Argos, S.A. de C.V. Posteriormente, el 27 de diciembre fueron inscritas las acciones de Grupo TMM, S.A. de C.V., empresa que fusionó a Transportación Marítima Mexicana, S.A. de C.V.

This value is due to the factor that during 2001, some issuers canceled their listing in Bolsa.

The Mexican market distinguished itself from most of the world's stock markets, particularly commendable in a year of events that shook investors' expectations and the stability of the markets, such as the September 11 attacks on New York and Washington.

After these tragic occurrences, in keeping with similar decisions adopted in a number of international markets, trading through the BMV-SENTRA Capitales electronic system was halted that day at 10:12 a.m., in order to avoid disorderly conditions. It was resumed on September 17, with all brokerage firms participating under equal conditions.

In another area, there were six public tender offers on the exchange last year, totaling a volume of 451.9 million shares. (Table 1.1)

### Stock Listings

Four new companies joined the stock market listing in 2001. On February 7, Teléfonos de México, S.A. de C.V. (ticker symbol TELMEX A, AA, and L), which continues to exist as the parent company, separated out assets to create a new spinoff company called América Móvil, S.A. de C.V. (ticker symbol AMX A, AA, and L).



El impulso al financiamiento bursátil a estados y municipios fue prioritario en el año.

## Mercado de Títulos de Deuda

### Eventos especiales

Dentro de las reformas del 2001 a la Ley del Mercado de Valores, se creó un nuevo instrumento de deuda denominado Certificado Bursátil, llevándose a cabo la primera emisión el 10 de agosto por parte de América Móvil, S.A. de C.V. Al último día del año se habían autorizado 13 programas para la emisión de hasta 36,890 millones de pesos, (3,989.3 millones de dólares) con saldos efectivamente colocados por 14,190 millones de pesos (1,531.3 millones de dólares).

Otro suceso sobresaliente en el 2001 fue el inicio del financiamiento bursátil a estados y municipios, mediante dos importantes operaciones efectuadas el 11 de diciembre. El Municipio de Aguascalientes realizó la primera colocación de Certificados Bursátiles gubernamentales, entre inversionistas locales, por un monto de 90 millones de pesos, (9.8 millones de dólares) la cual fue respaldada con partidas presupuestales federales depositadas en un fideicomiso maestro.

Por su parte, el Gobierno del Estado de Morelos emitió Certificados de Participación Ordinarios por 216 millones de pesos, (23.4 millones de dólares) para la reestructuración de sus pasivos, operación también respaldada con partidas presupuestales federales.

### Colocaciones de Mediano y Largo plazo

Durante el año se realizaron 78 emisiones en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo por un total de 44,241 millones de pesos, (4,759.7 millones de dólares) lo que permitió a las empresas financiar diversos pro-

Shares in the new company were listed on the stock exchange, for the first time using a scheme called "pre-opening auction" to determine the offering price. This created absolutely transparent conditions for the price fixing. The New York Stock Exchange monitored the methodology used, and opened trading in the stock at the moment the Mexican market set the opening price.

In a related matter, after the official notice of May 17, on August 3 the simultaneous purchase of shares in Grupo Financiero Banamex Accival, S.A. de C.V. and sale of shares in Citigroup took place, worth a total of 12.5 billion dollars. Accordingly, Citigroup shares were listed on the Mexican Stock Exchange, the first foreign company to trade on this market. The shares in Banamex Accival were later de-listed.

Finally, on December 13, shares of Embotelladoras Arca, S.A. de C.V. were listed. This company made a public offer for the purchase and simultaneous subscription of shares with Embotelladoras Argos, S.A. de C.V. Later, on December 27, the shares of Grupo TMM, S.A. de C.V. were listed pursuant to the merger of Transportación Marítima Mexicana, S.A. de C.V.

## Fixed-income Market

### Special Events

Among the amendments to the 2001 Securities Market Act was a new fixed-income security called "Certificado Bursátil", the first of which were issued on August 10, by América Móvil, S.A.

*Securities-market financing to states and municipalities was one of the main efforts during the year.*

yectos de inversión y/o la reestructuración de pasivos. Este importe supera en 20.7% el emitido en el año 2000 y su composición se aprecia en la tabla 1.2.

**Papel Comercial**

En el año 2001 se autorizaron 58 líneas de Papel Comercial por un total de 63,570 millones de pesos, (6,806.6 millones de dólares) realizándose 898 emisiones por un importe total de 517,504 millones de pesos, (55,562 millones de dólares) en el que están consideradas renovaciones y revolencias.

de C.V. As of the last day of the year, thirteen programs for this issue of this instrument had been approved, for up to 36.89 billion pesos (3.9 billion dollars)—the amount actually placed was 14.1 billion pesos (1.5 billion dollars).

Another outstanding event in 2001 was the start of securities-market financing to state and municipal government, through two transactions on December 11. The municipal government of Aguascalientes launched the first offering of government “Certificados Bursátiles” for 90 million pesos (9.8 million dollars), backed by federal budget allocations deposited in a master trust fund.

On the same day, the state government of Morelos issued 216 million pesos (23.4 million dollars) in Ordinary Participation Certificates, to restructure liabilities. This issue, too, was backed by federal budget allocations.

**Medium-and long-term Offerings**

There were a total of 78 medium- and long-term debt issues in 2001, totaling 44.2 billion pesos (4.7 billion dollars), which helped companies finance investment projects and restructure their liabilities. The amount was 20.7% more than issued in 2000; the breakdown by type of instrument was as displayed on table number 1.2.

**Commercial Paper**

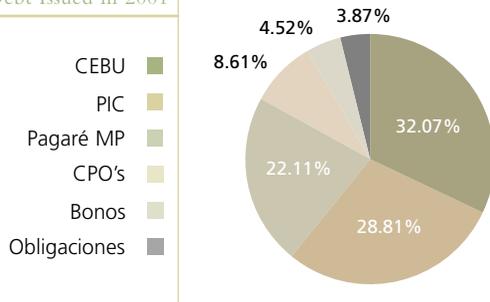
In 2001, 58 lines of commercial paper were authorized for a total of 63.5 billion pesos (6.8 billion dollars), and there were 898 issues totaling 517.5 billion pesos (55.5 billion dollars) (the lines are renewable and revolving).

**Tabla 1.2 / Table 1.2**

Instrumento / Instrument	Monto Emitido (millones de pesos)	Issued Amount (million dollars)	Número de Emisiones Number of Issues
Certificado Bursátil Privado / Private “Certificado Bursátil”	14,100.0	1,521.5	13
Pagaré de Indemnización Carretera / Highway Indemnization Promissory Notes	12,746.1	1,370.9	23
Pagarés de Mediano Plazo / Promissory Notes	9,782.7	1,048.2	27
Certificados de Participación Ordinaria / Ordinary Participation Certificates	3,810.8	406.9	8
Bonos Bancarios / Bankers Bonds	2,000.0	214.5	3
Obligaciones / Deventures	1,711.1	187.9	3
Certificado Bursátil Gubernamental / Government “Certificado Bursátil”	90.0	9.8	1
<b>Total</b>	<b>44,240.7</b>	<b>4,759.7</b>	<b>78</b>

## Colocaciones realizadas en 2001

Total Debt Issued in 2001



La participación porcentual por instrumento es la siguiente: Certificado Bursátil 32.07%; Pagarés de Indemnización Carretera 28.81%; Pagaré de Mediano Plazo 22.11%; Certificados de Participación Ordinarios (CPO's) 8.61%; Bonos Bancarios 4.52%, y Obligaciones 3.87%.

*Of the total debt issued, 32.07% were "Certificados Bursátiles", 28.81% Highway Indemnization Promissory Notes, 22.11% Medium-Term Promissory Notes, 8.61% Ordinary Participation Certificates, 4.52% bank bonds, and 3.87% were debentures.*

## Financiamiento Neto Bursátil

El financiamiento neto bursátil en títulos de deuda privados tuvo una contracción durante el año de 7.92% nominal y 11.80% real. No obstante, los saldos en circulación al final del año llegaron a los 154,392 millones de pesos, (16,841.9 millones de dólares) representando un incremento de 1.26% nominal y -3.0% real con respecto al ejercicio anterior. Este resultado se explica principalmente por las colocaciones de Certificados Bursátiles efectuadas a fines del 2001.

## Títulos Opcionales

Durante este año se colocaron 12 emisiones de Títulos Opcionales por 1,014.5 millones de pesos, (110.5 millones de dólares) 11 de ellas referenciadas al IPC y una a la acción de CEMEX, por 394.4 millones de pesos, (43.3 millones de dólares). Lo anterior significa una disminución respecto al año 2000, cuando se realizaron 25 emisiones por un monto de 1,162 millones de pesos (123.5 millones de dólares).

## Sociedades de Inversión

En el año se listaron 46 Sociedades de Inversión, entre comunes y de deuda, con un capital social autorizado de 107,350 millones de pesos, (11,494.2 millones de dólares). En el 2000 el número de Sociedades listadas fue de 30, por un monto de 1,075,414 millones de pesos, (113,727 millones de dólares) cifra que se explica por el registro del capital social de una sociedad de inversión especializada de fondos para el retiro, por un monto de 1,000,004 millones de pesos, (105,065.6 millones de dólares).

## Net Securities-Market Financing

Net financing through private debt issued on the securities market dropped by 7.92% in nominal terms in the year, and 11.80% in real terms. However, the balance outstanding at year-end was 154.3 billion pesos (16.8 billion dollars), 1.26% higher in nominal terms and -3.00% in real terms than the close of the preceding year. This was mainly because of the offering of "Certificados Bursátiles" at the end of 2001.

## Warrants

This past year, twelve issues of warrants totaling 1.01 billion pesos (110.5 million dollars) were placed, 11 of them based on the IPC and one on Cemex stock, for 394.4 million pesos (43.3 million dollars). This was less than the previous year, when 25 issues went out, for a total of 1.16 billion pesos (123.5 million dollars).

## Mutual Funds

Counting Equity and Fixed-Income Funds, 46 mutual funds were listed in 2001 with an authorized capital stock of 107.35 billion pesos (11.5 billion dollars). In comparison, there were 30 mutual fund listings in 2000, totaling 1.08 trillion pesos (113.7 billion dollars). The reason this figure was so high is that it included the listing of capital stock in one specialized retirement mutual fund worth 1 trillion pesos (105.1 billion dollars).



## La inversión extranjera en el Mercado Accionario es reflejo de confianza.

*Foreign Investment in the Stock Market reflects confidence.*

### **Inversión Extranjera**

El saldo de inversión extranjera en el mercado accionario al finalizar el año alcanzó un total de \$503,768.11 millones de pesos (\$54,939.54 millones de dólares), mayor en 1.93% (5.83% en dólares) al de 2000.

Del total, 60.73% correspondió a Certificados Americanos de Depósito (ADR's), 35.29% a acciones de libre suscripción, 3.97% a acciones depositadas en el Fondo Neutro y 0.01% warrants.

Al cierre de 2001, el saldo de inversión extranjera en el mercado accionario representó 43.39% del valor de capitalización del mercado, 2.08% puntos porcentuales más que al término del año anterior.

Al 31 de diciembre el saldo de inversión extranjera en títulos de deuda del gobierno federal se ubicó en \$15,151.76 millones de pesos, (\$1,657.32 millones de dólares) lo que implica un incremento de 68.61% (76.53% en dólares) durante el periodo.

### **Foreign Investment**

The balance of foreign investment in the stock market totaled 503.7 billion pesos (54.9 billion dollars) a 1.93% (5.83% in dollars) increase from the close of 2000.

Of this figure, 60.73% were allocated in American Depositary Receipts (ADRs), 35.29% in free subscription shares, 3.97% in stocks deposited in the Neutral Fund, and 0.01% in warrants.

At the closing of 2001, the balance of foreign investment accounted for 43.39% of the market capitalization, 2.08 percentage points higher than the previous year.

On December 31, a total of 15.1 billion pesos (1.6 billion dollars) were invested in federal government debt instruments, which represents an increase of 68.61% (76.53% in dollars) during 2001.



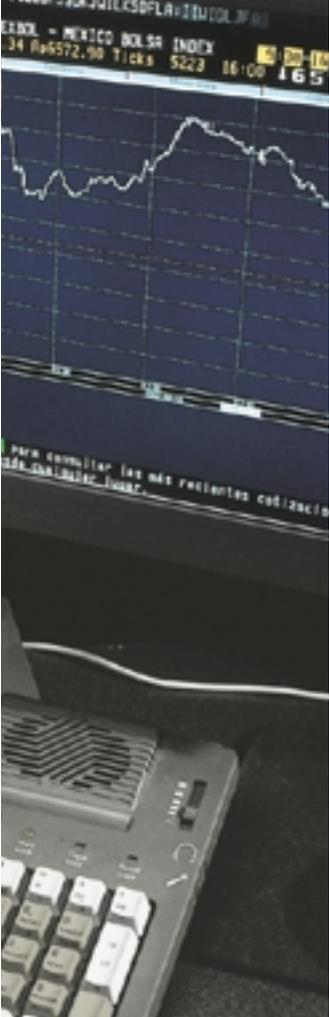
**Los esfuerzos de la Bolsa están orientados al desarrollo integral del Mercado de Valores.**  
*The Mexican Stock Exchange efforts are oriented to develop the Securities Market.*

La Bolsa Mexicana de Valores dirigió en el 2001 sus esfuerzos, recursos humanos e informáticos, principalmente hacia la atención de cinco temas centrales:

- Fortalecimiento de la estructura organizacional
- Funcionamiento de los Órganos Intermedios
- Innovación tecnológica con seguridad
- Vigilancia del Mercado
- Promoción

La prioridad en estos temas responde a la necesidad de ser más competitivos, tanto en el entorno de globalización en el que están inmersas las bolsas de valores, como dentro de las actividades de intermediación financiera en el país. A diferencia de las condiciones que durante mucho tiempo dificultaron el desarrollo del mercado de valores, ahora existe un mejor escenario para ofrecer alternativas eficientes para la inversión y la obtención de recursos productivos, con más participantes.

Con el entorno de estabilidad macroeconómica, un marco jurídico actualizado que fortalece las facultades de autorregulación de la Bolsa, el compromiso de los intermediarios bursátiles y la madurez institucional, inicia una nueva etapa para el desarrollo del mercado. Este es el escenario en el que la Bolsa Mexicana de Valores seguirá desempeñando el papel que le corresponde.



# Esfuerzos Institucionales

## Institutional Efforts

### *Fortalecimiento de la Estructura Organizacional*

Durante el año se prestó especial interés a las condiciones de trabajo y desarrollo del personal que trabaja en la Institución y en las empresas subsidiarias y afiliadas, conscientes de que su aportación, esfuerzo y entrega individual son fundamentales para la consecución de los logros colectivos. Las acciones realizadas en materia de recursos humanos procuran, con la gradualidad necesaria para su total instrumentación, la mayor competitividad del esquema de compensación y, con ello, el reconocimiento a la labor y especialización de las personas. También fomentan la equidad haciendo énfasis en los resultados y empeño personales.

Los principales aspectos que se atendieron son: la compensación, la capacitación y el ambiente de trabajo.

#### **Compensación al personal**

Se trabajó en una revisión a fondo de la estructura organizacional, del esquema de compensaciones y de su competitividad en el mercado salarial, realizando los primeros cambios necesarios que en el tiempo permitan el mejoramiento integral de estos aspectos. A fin de dar mayor institucionalidad y transparencia a las políticas y procedimientos defini-

The Mexican Stock Exchange directed its efforts, its human resources and information systems in 2001 toward five central issues:

- Strengthening the organizational structure
- The functions of intermediate governance bodies
- Combining technological innovation with security
- Market oversight
- Promotion

These are all priority areas for the Bolsa, because we need to become more competitive not only amid the globalization of international stock exchanges but in financial brokerage activities in Mexico as well. In the past, there were conditions that hampered the development of the securities market. Today, however, the climate is better for offering efficient alternatives for investment and for raising productive resources, among a broader range of participants.

Macroeconomic indicators are now relatively stable, and with an up-to-date legal framework that enhances this stock exchange's self-regulatory faculties, the commitment of brokerage firms and institutional maturity, the market is beginning a new phase in its development. In this scenario, the Mexican Stock Exchange will continue to play a fundamental role.



dos, se creó el Comité de Compensación que preside el Vicepresidente del Consejo de Administración de la Bolsa, con la participación de otros Consejeros y de expertos en la materia.

### Capacitación y desarrollo

Se logró una mayor cobertura de los programas de entrenamiento, incrementando tanto los recursos económicos destinados para estos propósitos, como el número de participantes –que creció casi tres veces con respecto al año anterior–.

### Ambiente de trabajo

Mediante diversos talleres de integración, pláticas informativas y eventos, se ha buscado mantener y mejorar la comunicación interna entre el personal en todos los niveles, especialmente a propósito del cambio que se dio en la Presidencia del Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 2001, la plantilla laboral de la Bolsa ascendió a 147 personas.

## Funcionamiento de los Órganos Intermedios

La Bolsa Mexicana de Valores cuenta con seis órganos intermedios, delegados del Consejo de Administración para el apoyo de sus actividades sustantivas, con reglas de integración y actuación aprobadas por el propio Consejo. Su creación y funcionamiento, dentro del marco de gobierno corporativo de la Bolsa, obedecen a una filosofía de administración y control en donde los órganos colegiados y los directivos participan en la toma de decisiones.

Las recomendaciones y aportaciones de estos seis Comités han sido fundamentales para la Institución durante el 2001, fortaleciendo la transparencia y enriqueciendo los criterios y prácticas en diversos temas operativos y administrativos (ver cuadro).

## Strengthening the Organizational Structure

We paid special attention last year to the working conditions and development of the personnel and employees of our subsidiaries and affiliates, because their contributions, efforts and individual commitment are fundamental to achieving our collective goals. The actions taken in the area of human resources will gradually but unmistakably make pay scales more competitive, and recognize the work and specialization of our people. They will also encourage fairness by stressing personal results and performance.

The central concerns in this area were: compensation, training, and working environment.

### Employee compensation

We conducted an in-depth review of our organizational structure, compensation scheme and its competitiveness in the wage market, taking the first steps in a gradual but comprehensive improvement in these areas. To make the policies and procedures more institutional and transparent, we created a Compensation Committee, headed by the Vice Chairman of our Board of Directors, and including other board members and experts on the topic.

### Training and development

We expanded the coverage of our training programs, both by allocating more funds for this purpose and increasing the number of participants –almost three times more than the year before–.

### Workplace environment

In orientation workshops, information sessions and events, we worked to maintain and improve internal communication

<p><b>Comité Ejecutivo /</b> <b>Executive Committee</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Elaborar la estrategia para el desarrollo, promoción y difusión del mercado de valores.</b> Durante el año conoció de los planes, estrategias y presupuestos para los ejercicios 2001 y 2002. Revisó el proyecto de modificación de los estatutos sociales de la Bolsa, a raíz de las reformas de la Ley del Mercado de Valores (LMV), y fue informado de los estados financieros de la Sociedad, del proceso de desmutualización y de distintas gestiones ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).</li> <li>• <b>Create a strategy for the development, promotion and dissemination of the securities market.</b> Committee members familiarized themselves with the plans, strategies and budgets for 2001 and 2002; reviewed the draft of amendments to the Bolsa's corporate charter pursuant to change in the Securities Market Act, and were informed of the company's financial statements, the process of demutualization, and various matters pending with the National Banking and Securities Commission</li> </ul>
<p><b>Comité Normativo /</b> <b>Compliance Committee</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Desarrollar normas de autorregulación y actuar como órgano consultivo.</b> En el 2001 aprobó la modificación parcial al Reglamento Interior de la Bolsa y revisó el proyecto de reforma de los estatutos sociales de la Institución.</li> <li>• <b>Develop self-regulatory rules and act as an advisory board.</b> Approved partial modifications to the Bolsa's internal regulations, and reviewed the draft of amendments to the corporate charter.</li> </ul>
<p><b>Comité Disciplinario /</b> <b>Disciplinary Committee</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Conocer sobre las violaciones al Reglamento Interior de la Bolsa y, en su caso, imponer las medidas disciplinarias correspondientes.</b></li> <li>• <b>Be informed of violations of the institution's internal regulations and impose any disciplinary measures necessary.</b></li> </ul>
<p><b>Comité de Inscripción de Valores /</b> <b>Securities Listing Committee</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Resolver sobre las solicitudes de inscripción de valores en el Listado de la Bolsa.</b> En sus sesiones del 2001 autorizó el listado de las acciones de Citigroup, la incorporación al Listado Previo de 3 empresas, así como diversas emisiones de CPO's y de un Certificado Bursátil estructurado.</li> <li>• <b>Approve applications for listing of securities on the stock exchange.</b> In its 2001, this committee authorized the listing of Citigroup stock, the shelf listing of three other issuers, and a number of issues of CPOs and one structured Securities Certificate.</li> </ul>
<p><b>Comité de Emisoras /</b> <b>Issuers Committee</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Representar a las empresas con acciones listadas en la Bolsa.</b> Atendió temas fiscales, normativos, informativos y promocionales de su interés, como la revisión del proyecto de reformas de la LMV y de diversas circulares emitidas por la CNBV. También trabajó en las modificaciones del Sistema de Información Financiera y Computarizada (SIFIC), desarrollado por la Bolsa y utilizado por las emisoras para la divulgación de información.</li> <li>• <b>Represent companies that list their shares on the Mexican Stock Exchange.</b> Handled fiscal, regulatory, informational and promotional issues that concern issuers; revised draft of changes to the Securities Market Act and various CNBV bulletins. Worked on modifications to the Computerized Financial Information System (SIFIC), developed by the Bolsa and used by issuers for disseminating their information.</li> </ul>
<p><b>Comité de Compensación /</b> <b>Compensation Committee</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Establecer las directrices y criterios para la compensación del personal de la Bolsa.</b> Como parte de los esfuerzos para el fortalecimiento de la estructura organizacional, el Comité aprobó la contratación del personal de la Bolsa a través de una empresa de servicios, a partir del primero de enero de 2002, con el propósito de alcanzar una compensación producto del esfuerzo propio, equitativa y competitiva con el mercado.</li> <li>• <b>Establish guidelines and criteria for the compensation of Mexican Stock Exchange personnel.</b> As part of the effort to fortify our institutional structure, this Committee approved the hiring of Bolsa personnel through a service company, beginning on January 1, 2002, in order to make compensation consistent with individual effort and fair and competitive by market standards.</li> </ul>



## *Innovación Tecnológica con Seguridad*

Hablar de la Bolsa Mexicana de Valores es hablar de tecnología de punta, de sistemas, prácticas y estándares internacionales de vanguardia. Desde enero de 1999 las operaciones en el mercado accionario son realizadas en su totalidad de forma electrónica, en un ambiente seguro y propicio para la ejecución de transacciones en igualdad de condiciones para los participantes, la adecuada formación de precios y con vehículos modernos para la divulgación de información relevante del mercado.

Durante el año 2001 se lograron avances positivos en el ramo tecnológico de la Bolsa y de las empresas del Centro Bursátil, lo mismo en aspectos de seguridad que en nuevos desarrollos, renovación de equipos y auditorías, entre otros. Se continúa avanzando en la competitividad tecnológica del mercado, como condición necesaria para el crecimiento y para la interacción con otras bolsas en el mundo.

### **Sistema BMV-SENTRA Capitales**

El BMV-SENTRA Capitales es el sistema de negociación electrónica del mercado accionario desarrollado por la Bolsa, que se actualiza permanentemente a partir de los cambios en la normatividad y de la evolución y necesidades de la propia operación. En el 2001 se liberó la versión 4.5 de dicho sistema, incorporando nuevas modalidades a los tipos de órdenes definidas en la Circular 10-237 de la CNBV. La nueva versión también incluyó diversas mejoras al procedimiento de cancelación y modificación de "hechos" que fue implantado de manera electrónica, así como avances para la estabilización del sistema, mejorando los servicios de operación que la Bolsa otorga a las casas de bolsa.

between personnel of all levels, particularly as we welcomed a new Chairman of the Board last year.

As of December 31 2001, the Mexican Stock Exchange had a total of 147 employees.

## **The Functions of Intermediate Governance Bodies**

The Mexican Stock Exchange has six intermediate governance bodies, delegated by the Board of Directors to support its substantive activities. The Board itself approved the rules on their membership and duties. These committees were created and function as part of the Bolsa's new corporate governance policy, following a philosophy of management and control in which advisory boards and directors participate in decision-making.

The six intermediate committees made fundamental recommendations and contributions to the institution in 2001, helping to build clearer chains of command and enriching our criteria and practice in a number of operating and administrative areas (see table).

## **Combining Technological Innovation With Security**

To speak of the Mexican Stock Exchange is to speak of state-of-the-art technology, systems, practices and international standards that are at the forefront of this industry. Since January 1999, trading on the Mexican Stock Exchange has been conducted 100% electronically, in a secure environment that allows all participants to trade under conditions, encourages appropriate price formation and includes up-to-date media for publishing information of interest to the market.

In 2001, the Bolsa and other companies of the Securities Market Center made further progress in the area of technology, including security, development, equipment upgrades and audits. Market technology is continually being upgraded to remain competitive, and to continue to grow and interact with other world stock exchanges.

### **BMV-SENTRA Capitales System**

BMV-SENTRA Capitales is an electronic stock market trading system developed by the Bolsa, which is continually being updated to include changes in regulations and in the evolution and needs of trading itself. In 2001, we launched version 4.5 of that system, incorporating the new types of orders defined in CNBV Bulletin 10-237. The new version also incorporated various improvements to the procedure for canceling and modifying trades, which was implemen-

## La actualización tecnológica es fundamental para el desarrollo del mercado.

### Administrador de Órdenes

La liberación del sistema denominado "Administrador de Órdenes", desarrollado a solicitud de la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB), representa el inicio de la desregulación de los sistemas de apoyo a la infraestructura de operación que la Bolsa provee en forma estandarizada a los intermediarios bursátiles. Cabe mencionar que este sistema sustituyó al sistema de apoyo que proporcionaba la Bolsa denominado "Despachador", en la medida en que las casas de bolsa se adaptaron al nuevo modelo.

La versión más reciente del Administrador de Órdenes, identificada como 1.3, se puso en operación el 27 de agosto de 2001, con cambios que incluyeron las nuevas modalidades a los tipos de órdenes definidas en la Circular 10-237 antes mencionada. Dicha versión incorpora también ocho nuevos requerimientos de la AMIB, incluyendo una serie de funciones para facilitar el manejo de las distintas áreas que conforman el sistema; la integración de las instrucciones de cancelación y modificación en las ventanas de ventas y compras; una opción para el establecimiento de parámetros preventivos personalizados; así como el envío automático de órdenes extraordinarias por cuenta propia.

### Control Operativo

En el transcurso del año, se dio continuidad a los servicios de atención que ofrece la Bolsa a las mesas de operación de los intermediarios, con objeto de dar una solución oportuna a los problemas técnicos, detectar necesidades y, en general, brindar apoyo al funcionamiento del sistema BMV-SENTRA Capitales y de los sistemas alternos para el registro de posturas, como son el "Administrador" y el denominado "SETRIB", para el envío de órdenes vía Internet.

Adicionalmente y con el fin de dar cumplimiento al Reglamento Interior de la Bolsa, en los meses de febrero y octubre de 2001 se realizaron auditorías a los sistemas de operación del mercado de capitales de las casas de bolsa, obteniéndose resultados satisfactorios en el cumplimiento de los estándares técnicos y operativos establecidos por la Bolsa.

Durante el año también se implementó el proyecto "Casa-Cliente", que fija los procedimientos necesarios para evitar la doble captura que realizaban las casas de bolsa al reportar sus operaciones, inclusive aquellas que sin ser concertadas en la Bolsa son consideradas como realizadas a través de la misma, para dar cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 31 de la Ley del Mercado de Valores. Este proyecto ha permitido que los participantes del mercado dispongan de información oportuna y de calidad, eliminando errores humanos.

## *Technological updating is fundamental to the securities market development.*

ted electronically, as well as elements to further stabilize the system, improving the trading services this institution supplies to brokerage firms.

### Order Administrator

The release of a new system called the "Order Administrator," developed at the request of the Mexican Securities Industry Association (AMIB), marked the start of deregulation of trading infrastructure support systems provided by the Mexican Stock Exchange regularly to stock brokers. This system replaces the former support system called the "Dispatcher". All brokerage firms adopted the new model.

The most recent version of the Order Administrator, which is 1.3, started up on August 27, 2001, incorporating the new types of orders defined in CNBV Bulletin 10-237, along with eight new features suggested by the AMIB, including functions to facilitate handling various areas of the system; cancellation and modification instructions in the buy and sell windows; optional personalized preventive settings; and automatic transmission of extraordinary proprietary orders.

### Trading Control

During the year, this area continued to help brokers' trading desks with their technical problems, detecting needs and generally supporting them in their use of the BMV-SENTRA Capitales system and alternative bid entry systems like the "Order Administrator" and SETRIB (Internet order transmission).

Also, in accordance with the Bolsa's internal regulations, we conducted audits of brokerage firms' equity market trading systems in February and October 2001. The results were satisfactory, meeting all the technical and operating standards set by the Mexican Stock Exchange.

Another project introduced last year was a "Firm-Client" system to avoid double input by brokerage firms when reporting their trades, even those that are not transacted on the Exchange but are considered as having been conducted through it under the terms of Article 31 of the Securities Market Act. This project ensures prompt and reliable information for market participants and eliminates the human error actor.



Adicionalmente se incorporaron al Manual Operativo de la Bolsa las políticas y procedimientos para atender en forma oportuna cualquier problema que altere, dificulte o limite la participación de uno o varios intermediarios durante las sesiones de remate.

### Seguridad

La Bolsa Mexicana de Valores cuenta con instalaciones propias en la ciudad de Pachuca, Estado de Hidalgo, en las que se realiza permanentemente el respaldo de la operación bursátil, mediante procesos de replicación, simulacros de contingencias con diferentes grados de complejidad y desarrollo de sistemas.

En el año 2001 se realizaron dos pruebas de conexión a los sistemas de respaldo de los equipos de cómputo de la Bolsa, las cuales arrojaron resultados satisfactorios. Se efectuaron auditorías para identificar vulnerabilidades de seguridad informática y revisión de las políticas en la materia, integrándose para ello una Comisión de Seguridad y se instaló una nueva torre de microondas en el sitio alternativo de Pachuca, que permite proporcionar servicios de respaldo de Internet a la Bolsa y a sus empresas.

Consciente de la importancia del tema de seguridad, especialmente en el entorno presente que requiere certeza absoluta sobre la continuidad de las operaciones, la Bolsa continuará trabajando en pruebas que permitan corroborar el correcto funcionamiento de los sistemas y garantizar la normalidad de las sesiones de remate y de otros procesos críticos asociados a la operación.

Por su parte, los intermediarios bursátiles continuaron en la instrumentación de sus programas de contingencia. Al final del año, el 27% de las casas de bolsa contaban con su propio sitio alternativo de contingencia; 32% habían establecido convenios de soporte con otros intermediarios; 9% utilizaban el centro de soporte establecido por la Bolsa y el restante 32% se encontraba en etapa de evaluación y selección de la mejor alternativa de contingencia.

Finally, the Mexican Stock Exchange Operating Manual was modified to include procedures for promptly solving any problem that might disturb, impede or limit the participation by one or more brokers during the trading session.

### Security

The Mexican Stock Exchange has a site in the city of Pachuca, Hidalgo, where market processes are continually backed up through replication, emergency drills of varying degrees of complexity, and systems development.

We performed two tests of the connection between backup systems and the Bolsa's computer equipment in 2001, both of them yielding satisfactory results. We conducted audits to identify weak spots in our data security and revised the corresponding policies. One outcome of this was the creation of a Security Committee, and the installation of a new microwave tower at the Pachuca alternative site, which offers a backup for Internet service to the Bolsa and its companies.

Aware of the importance of the issue of security, particularly in the present climate where confidence in uninterrupted trading is an absolute necessity, the Bolsa continued to test its systems in order to guarantee continuous trading and other critical processes associated with our operations.

Brokerage firms, for their part, continued with their own contingency programs. At year-end, 27% of brokerage firms had their own emergency backup site; 32% had support agreements with other brokers; 9% used the Bolsa's support center; and the remaining 32% were in the process of evaluating and selecting the best emergency alternatives.

**La Bolsa continuó perfeccionando los servicios institucionales que brinda a las empresas emisoras.**

*The Bolsa is continuously improving its services to issuers.*

## Emisoras

Las emisoras de valores en el mercado bursátil requieren de sistemas eficientes para la colocación y negociación de sus títulos, así como para la divulgación de información financiera y de eventos relevantes. Por ello, la Bolsa desarrolla y actualiza de manera constante los medios informáticos destinados para esos propósitos.

En el año 2001 se liberó el sistema “Comunicación a Emisoras” (SICOEM), a través del cual se establece un canal de comunicación ágil, seguro y oportuno utilizando la red denominada EMISNET para comunicar a la Bolsa con las emisoras y con la CNBV. Con este sistema se tendrá una difusión de información más rápida, oportuna, eficiente y de mayor cobertura.

EMISNET es una red privada en Internet instalada en 1999 para agilizar la comunicación y envío de información entre emisores, Bolsa, CNBV y el mercado en general, bajo los más estrictos estándares de seguridad. Este sistema se ha consolidado como el medio oficial de comunicación entre las emisoras y el mercado, al que también están conectados agencias noticiosas y medios de comunicación, entre otros. Conviene señalar que la Bolsa transmite a todos los participantes del mercado la información de las emisoras que recibe a través de esta red; al finalizar el 2001, se habían divulgado por este medio un total de 13,200 archivos.

El “Sistema de Captura de Eventos Relevantes y Corporativos” (SICERC) de EMISNET, liberado el 11 de enero de 2001, permite que las emisoras envíen su información corporativa como está estipulado en las disposiciones normativas. Las empresas están obligadas a informar al público sobre la celebración de asambleas (convocatorias y acuerdos), así como de cualquier aspecto de importancia para las actividades de la propia emisora, en términos operativos, de mercado y financieros, entre otros.

Con el propósito de optimizar el manejo del SICERC, en este año se dio capacitación y asesoría a un total de 366 personas en Chihuahua, el Distrito Federal, Guadalajara y Monterrey.

Por otra parte, se liberó la nueva versión del “Sistema de Inscripción de Valores” (SIV), que permite llevar el registro y seguimiento automatizado de trámites de inscripción, publicaciones y prospectos de las emisoras y se modificaron los sistemas de registro y administración de la información de éstas.

## Issuers

Stock-market issuers need efficient systems for offering and trading their securities, for publishing financial information and reporting material information. For this reason, the Bolsa is continually developing and updating the information media used for these purposes.

In 2001, we launched the Issuer Communication System (SICOEM, by its initials in Spanish), which provides an easy-to-use, secure and rapid channel of communication through the EMISNET system, connecting companies with the Stock Exchange and with the CNBV. SICOEM increases the speed, timeliness, efficiency and coverage of issuer information.

EMISNET is a private Internet system installed in 1999 to expedite communication and information between issuers, the Stock Exchange, the CNBV and the market at large, under the strictest standards of security. This system has become the official means of communication between issuers and the market, and it is also used by news agencies and the media, among others. The Bolsa transmits the information it receives through this network to all market participants. At year-end 2001, it had transmitted a total of 13,200 files through the network.

Another EMISNET system, called the Material and Corporate Information Input System (SICERC) went on line January 11, 2001, allowing companies to transmit corporate information as required under market regulations. Companies must inform the public of stockholders' meetings (notices and resolutions), and any material information affecting the activities of the company, its operations, and market and financial aspects, among others.

To optimize SICERC use and handling, this year a total of 366 individuals were trained in Chihuahua, Mexico City, Guadalajara, and Monterrey.

We also launched a new version of the Securities Listing System (SIV), which records and allows for automated tracking of listing applications, publications and company prospectuses; this version modifies systems for recording and managing their information.



### Otras actividades realizadas

De manera complementaria a lo antes reportado, durante el 2001 se efectuaron las siguientes actividades:

- Desarrollo del sistema de "Cierre de Mercado y Mantenimiento de Índices", mediante el cual fue posible automatizar al 100% los procesos relativos al cierre de mercado, asignación de operaciones a precio de cierre, cálculo y validación del IPC y otros índices de mercado, así como el mantenimiento de las sumatorias de los índices por los derechos decretados por las emisoras.
- Homologación de las claves de los valores Bolsa – Indeval.
- Renovación de equipos personales de cómputo para usuarios del Centro Bursátil de México y de Pachuca.

## Vigilancia del Mercado

Dentro de sus facultades de autorregulación, una de las actividades más importantes para la Bolsa Mexicana de Valores es la relativa a la vigilancia del mercado, principalmente en el ámbito de la ejecución de las transacciones y el cumplimiento puntual de las obligaciones de las emisoras. En los mercados desarrollados, la tarea de vigilancia por parte de las bolsas es indicativa de su madurez, por los requerimientos de la independencia, imparcialidad y objetividad con que se debe desempeñar esta función.

Las acciones de vigilancia del mercado mexicano durante el 2001 estuvieron encaminadas a propiciar la confianza y mayor seguridad de los participantes, especialmente en este año en el que se reformó la Ley del Mercado de Valores y se recibieron, por primera ocasión, los reportes de las emisoras referentes a su grado de adhesión al Código de Mejores Prácticas Corporativas. La mayor transparencia en el mercado será sin duda uno de los elementos principales de diferenciación y competitividad.

De esta forma se implementaron los aspectos necesarios para vigilar el cumplimiento de las disposiciones contenidas en diversas Circulares emitidas por la CNBV, principalmente las relativas al listado de acciones en Bolsa (requisitos de listado y mantenimiento), a la información que deben proporcionar las emisoras, a la recompra de acciones, así como otras normas derivadas de las reformas a la Ley.

### Other activities

Complementing the above efforts in 2001 were a number of other activities:

- Development of the "Market Close and Index Maintenance System," which allowed us to automate 100% of the market closing processes, assigning market-on-close orders, calculating and validating the IPC and other market indices, and maintaining index sums when dividends and other rights are declared by listed issuers.
- Standardizing the securities codes used by the Mexican Stock Exchange and S.D. Indeval
- Upgrading personal computer equipment for users in the Mexico City and Pachuca Securities Market Centers.

## Market Oversight

One of the most important self-regulatory activities of the Mexican Stock Exchange is that of market oversight, primarily with regard to the execution of trades and issuers' timely compliance with their own obligations. Among developed markets, oversight by stock exchanges is a measure of their maturity, because it must be performed independently, impartially, and objectively.

In overseeing the Mexican market in 2001, we were committed to preserving the confidence and security of participants, particularly in a year that saw sweeping changes to the Securities Market Act and, for the first time, reports from companies on their degree of compliance with the Corporate Governance Code. The increased transparency of our market is undoubtedly one of its primary distinguishing and competitive features.

We monitored compliance with a number of bulletins issued during the year by the CNBV, primarily regarding exchange listing of stock (listing and maintenance requirements), information that must be supplied by issuers, and stock repurchase, along with other regulations stemming from changes in the legislation.

Although market regulations require that issuers register all of their capital in the National Securities Registry, not all the

Aun cuando el marco normativo requiere a las emisoras el registro del total de su capital en el Registro Nacional de Valores, esto no implica que todas las series que lo integren estén inscritas en la Bolsa. A partir de 2001 los requisitos de mantenimiento de inscripción se aplican a cada serie accionaria, y consisten en niveles mínimos de capital contable, de capital social distribuido entre el público inversionista, de operaciones, inversionistas, de precio promedio, y de títulos en circulación efectiva o "float".

En el ámbito de la información que las emisoras deben proporcionar al mercado, las nuevas disposiciones emitidas por la CNBV, en vigor a partir de noviembre de 2000, incorporan cambios relevantes. De ellos destacan las mayores responsabilidades de autorregulación de la Bolsa frente a las emisoras, a fin de vigilar el cumplimiento de sus responsabilidades con el mercado, así como la obligación de éstas de presentar un Informe Anual con información amplia y detallada, semejante a la contenida en los prospectos de colocación, y revelar eventos corporativos a través de la red EMISNET.

La aplicación de las nuevas disposiciones en materia de información inició en febrero de 2001 y requirió de la instrumentación de procesos y sistemas en la Bolsa para el seguimiento de las obligaciones de las emisoras. Lo anterior ha estrechado en la práctica la relación de la Institución con las empresas y, especialmente, de éstas con el mercado, con resultados satisfactorios. A lo largo de 2001 se observó una tendencia hacia un mayor y más puntual cumplimiento, lo que mejora la oportunidad, la calidad y la suficiencia de información en el mercado, siendo más relevante al considerar que las reformas del marco legal dan énfasis a la suficiencia de información, y ya no al cumplimiento de méritos específicos por parte de las empresas.

series of their capital stock are listed on the exchange. Beginning in 2001, listing maintenance requirements were applied to each stock series, consisting of minimum levels of stockholders' equity, outstanding capital stock, trades, investors, average price, and float (amount of stock effectively in circulation).

New CNBV provisions took effect in November 2000, introducing some key changes to information disclosure requirements. These increased the Bolsa's self-regulatory responsibilities toward issuers, regarding monitoring their compliance with market responsibilities, and their obligation to present an annual report containing complete and detailed information, similar to that contained in information prospectuses, and to announce corporate actions through the EMISNET network.

New reporting regulations took effect in February 2001, and required that the Bolsa set up processes and systems to monitor companies' obligations. In practical terms, this encouraged closer relations between the Mexican Stock Exchange and companies, and particularly between companies and the market, with satisfactory results. Throughout 2001, we noticed a trend toward greater and more punctual compliance, which means market information is becoming more timely, reliable and complete. This is even more important considering new regulations place more emphasis on the completeness of information than on the specific merits of each issuer.

Fecha / Date	Reporte de Información Financiera / Type of Financial information	Incumplimiento en fecha de entrega y/o Salvedades / Failure to meet delivery date and/or Irregularities	Total de Emisoras Suspendidas / Number of issuers suspended	Total de Series Suspendidas / Number of series suspended
02-2001	4T Preliminar 2000 / 4Q00 Preliminary	Incumplimiento / Failure to Comply	6	10
05-2001	1T 2001 / 1Q01	Incumplimiento / Failure to Comply	4	10
05-2001	4T Dictaminado 2000 / Audited 4Q00	Incumplimiento / Failure to Comply	8	10
		Salvedades / Irregularities	3	5
06-2001	Informe Anual / Annual Report	Incumplimiento / Failure to Comply	3	5
	Código de Mejores Prácticas Corporativas Corporate Governance Code	Incumplimiento / Failure to Comply	5	9
07-2001	2T 2001 / 2Q01	Incumplimiento / Failure to Comply	1	2
10-2001	3T 2001 / 3Q01	Incumplimiento / Failure to Comply	0	0
02-2002	4T Preliminar 2001 / 4Q01 Preliminary	Incumplimiento / Failure to Comply	0	0

La Bolsa aplicó las medidas correctivas necesarias (suspensión de la cotización), cuando no se presentó la información, ni justificación al respecto. De manera adicional, se creó un Comité de Evaluación de Salvedades para el análisis de la información presentada en los dictámenes anuales.

A lo largo del 2001 la Bolsa realizó un total de 678 suspensiones, principalmente por rompimiento de parámetros de cotización, movimientos inusitados de los precios de las acciones, incumplimiento de pago en títulos de deuda, falta de entrega de información financiera o corporativa, salvedades en los estados financieros, y para evitar condiciones desordenadas de mercado.

The Bolsa took the necessary corrective measures (trading suspension) when no information or justification was supplied by the issuer. In addition, we created an Irregularity Evaluation committee to analyze information presented in the annual audited reports.

In 2001, there were a total of 678 trading suspensions, primarily because of excess of fluctuation parameters, unusual movements in stock prices, default on fixed-income security payments, failure to supply financial or corporate information, irregularities in financial information, or to avoid disorderly market conditions.



Promoción Internacional del Mercado  
International Market Promotion

## Promoción

La Bolsa realizó diversos esfuerzos de promoción durante el 2001, con el objetivo de propiciar la mayor participación de emisores e inversionistas, así como para fomentar la cultura bursátil y el conocimiento y comprensión de las actividades del sector. La promoción se realizó en diversos medios, auditorios y espacios geográficos.

En el caso particular de las emisoras del mercado, vista la actividad como parte de los servicios que la Bolsa les proporciona, se procuró la promoción de los distintos instrumentos de financiamiento, la oportuna difusión de la normatividad, asesoría para su cumplimiento y la elaboración conjunta de planes correctivos de las empresas listadas para mejorar su participación bursátil. Particularmente durante el año se organizaron talleres de capacitación en el Distrito Federal y en el interior de la República, donde participaron más de 200 personas, y se asistió a eventos de financiamiento bursátil en la Ciudad de México, en otras ciudades del país y en el extranjero.

La celebración de la XII Convención del Mercado de Valores en el mes de noviembre, la participación en encuentros y seminarios con la comunidad financiera, empresarial y estudiantil, el mejoramiento continuo de la página de Internet de la Bolsa y la venta de información generada por las operaciones bursátiles, son otros de los medios de promoción utilizados en el año.

En la esfera internacional, y vista como una de las vertientes de la promoción del mercado, la Bolsa mantuvo su presencia activa en foros como la Federación Mundial de Bolsas de Valores y en la Federación Iberoamericana de Bolsas de Valores, en la cual preside su subcomité de trabajo. También sostuvo contactos estrechos con las principales bolsas, particularmente de Europa y Norteamérica, a la luz de su participación en el proyecto denominado "Global Equity Market". La globalización de las economías y mercados financieros exige una estrategia clara de interrelación de la Institución con los principales actores internacionales en este terreno, por lo que la Bolsa le dedica gran interés y atención al tema.

## Promotion

The Mexican Stock Exchange pursued a number of promotional efforts in 2001, encouraging more investors and issuers to participate in the market, to raise awareness of the securities market's role and benefits, and to promote a greater understanding of financial activities. These activities were carried out in a number of media, forums, and geographic regions.

Since promotion is a crucial aspect of the services the Bolsa provides to its issuers, we publicized a variety of financial instruments, published information on regulations, offered advice on compliance and helped issuers to prepare corrective plans for improving participation in their stock. We organized training workshops within and outside of Mexico City, with more than 200 participants, and took part in stock-market financing events in Mexico City as well as in other cities in Mexico and abroad.

Other channels for promotion included the 12th Annual Securities Market Convention in November 2001, meetings and seminars involving the financial, business and academic communities, an ongoing improvement of the Bolsa's website, and the sale of information on market indicators and statistics.

In the international sphere, one of the main axes of its promotional efforts, the Bolsa was actively present in forums like the International Federation of Stock Exchanges and the Ibero-American Federation of Stock Exchanges, in which we head the Work Sub-Committee. We also remained in close contact with leading world stock markets, especially in Europe and North America, where we are participating in a project called the Global Equity Market. Amid the globalization of economies and financial markets, the Mexican Stock Exchange must pursue a clear strategy of interrelationship with the leading international players in the field, and we have therefore dedicated considerable attention and effort to this area.



# Directores

## Corporate Officers

### David Vargas Zepeda

Director de Recursos Humanos /  
Human Resources Director

### Eduardo Trigueros Gaisman

Director de Emisoras e Información /  
Issuers & Information Director

### Hugo Contreras Pliego

Director Adjunto a la Presidencia /  
Deputy Director to the President

### Marco Antonio Hernández Jiménez

Director de Administración /  
Administration Director

### Jorge Rovalo Merino

Director de Relaciones Institucionales /  
Institutional Relations Director

### Antonio Villarruel Lagos

Director de Operaciones /  
Operations Director

### Pedro Zorrilla Velasco

Director General Adjunto /  
Chief Operating Officer

### Aída Andrade Ancira

Directora de Auditoría y Políticas Institucionales /  
Corporate Internal Audit Director



# Cifras Relevantes

## Facts & Figures

Índices del Mercado Accionario / Stock Market Indices	27
Valor de Capitalización / Capitalization Value of the Stock Market	28
Múltiplos Precio-Utilidad y Precio-Valor Contable del Mercado Accionario / Price-Earnings and Price-Book Value Ratios of the Stock Market	29
Operatividad del Mercado de Valores / Securities Market Trading	30
Valor de Capitalización de Mercados Internacionales / Market Capitalization of International Markets	31
Estadísticas Operativas de Mercados Internacionales / Trading Statistics of International Markets	32
Títulos Opcionales / Warrants	33
Ventas en Corto / Short Sales	34
Tasas de Rendimiento en Mercado de Dinero / Money Market Yields	35
Instrumentos del Mercado de Dinero (saldo total en circulación) / Money Market Instruments (balance outstanding)	36
Series del Mercado Accionario con Mayor Rendimiento / Stock Market Series with Highest Yields	37
Sociedades de Inversión con Mayor Rendimiento / Mutual Funds with Highest Yields	38
Financiamiento Neto Bursátil / Net Financing Through the Securities Market	39
Inversión Extranjera en el Mercado Accionario / Foreign Investment in the Stock Market	40

# Índices del Mercado Accionario

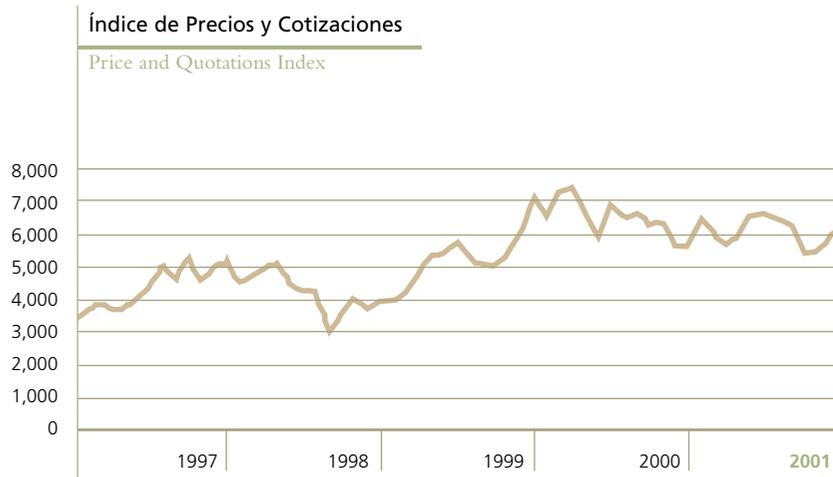
## Stock Market Indices

### Índices del Mercado Accionario / Stock Market Indices

Índice Indice	Máximo Histórico Historic High	(DD / MM / AA) (DD / MM / YY)	Variación Nominal % / Nominal % Change					Acumulado Accrued	2001		
			1997	1998	1999	2000	2001		1997-2001	Máximo High	Mínimo Low
IPC / IPC	8,319.67	09/03/00	55.59	(24.28)	80.06	(20.73)	12.74	89.59	<b>6,868.89</b>	<b>5,081.92</b>	<b>6,372.28</b>
INMEX / INMEX	449.73	09/03/00	47.70	(30.51)	72.74	(21.31)	12.90	57.51	<b>388.89</b>	<b>281.39</b>	<b>356.75</b>
IMC30 / IMC30	137.34	13/05/99	—	—	31.46	(27.84)	9.39	3.77	<b>116.17</b>	<b>87.82</b>	<b>103.77</b>
I Extractivo Mining	11,354.30	17/01/00	28.75	(11.39)	41.64	(46.18)	(53.90)	(59.91)	<b>6,537.85</b>	<b>2,405.92</b>	<b>2,454.51</b>
II Transformación Manufacturing	3,673.92	07/10/97	49.87	(17.71)	14.16	(22.31)	(9.67)	(1.19)	<b>2,654.67</b>	<b>2,145.89</b>	<b>2,302.53</b>
III Construcción Construction	11,304.78	20/08/97	24.26	(41.42)	89.58	(31.79)	33.53	25.69	<b>10,465.41</b>	<b>7,462.05</b>	<b>9,918.83</b>
IV Comercio Retail	14,660.36	15/03/00	104.42	(32.36)	52.39	(8.96)	15.41	121.40	<b>12,810.12</b>	<b>9,617.39</b>	<b>12,321.89</b>
V Com. y Transp. Comm. & Transp.	42,212.17	08/03/00	73.64	(3.26)	124.70	(17.71)	6.17	229.74	<b>30,846.91</b>	<b>21,650.17</b>	<b>27,237.28</b>
VI Servicios * Services*	1,009.90	5/07/01	35.71	(41.12)	116.13	16.39	27.57	156.40	<b>1,009.90</b>	<b>666.60</b>	<b>871.92</b>
VII Varios Holding & Other Cos.	5,424.47	14/08/97	44.59	(36.91)	39.78	(49.18)	6.45	(31.02)	<b>2,158.45</b>	<b>1,506.41</b>	<b>2,081.18</b>

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

\* Includes: commercial banks, brokerage firms, financial groups, insurance companies, bonding companies and other service companies



# Valor de Capitalización

## Capitalization Value

### Mercado Accionario / Stock Market

Año Year	Empresas Inscritas Listed Companies	Series Inscritas Listed Series	Valor de Capitalización* Capitalization Value*		Variación % % Change	
			Pesos	Dollars	Pesos	Dollars
			1997	198	326	1,262,469
1998	195	316	907,366	91,978	(28.13)	(41.11)
1999	190	296	1,460,336	153,489	60.94	66.87
2000	177	260	1,203,021	125,679	(17.62)	(18.12)
<b>2001</b>	<b>172</b>	<b>250</b>	<b>1,157,600</b>	<b>126,620</b>	<b>(3.78)</b>	<b>(0.75)</b>

(\*) No incluye sociedades de inversión / Not including mutual funds

### Principales Emisoras Accionarias / Main Stock Issues

Emisora Issuer	Serie Series	Valor de Capitalización Capitalization Value		Participación en el Mercado % % Market Share	Rendimiento % ** % Yield **
		Pesos	Dollars		
		TELMEX	L		
WALMEX	V	97,728	10,690	8.44	<b>32.92</b>
AMX	L	80,088	8,760	6.92	(7.97)
GFBB	O	77,026	8,425	6.65	<b>56.98</b>
TELECOM	A1	74,619	8,162	6.45	<b>8.41</b>
CEMEX	CPO	68,910	7,537	5.95	<b>37.96</b>
TLEVISA	CPO	43,629	4,772	3.77	(10.18)
GFINBUR	O	33,619	3,677	2.90	(10.90)
GCARSO	A1	27,179	2,973	2.35	<b>28.28</b>
BIMBO	A	21,284	2,328	1.84	<b>35.78</b>

(\*\*) El rendimiento es nominal y contempla los ajustes por exderecho. / Nominal yield, includes ex-dividend adjustments. Se consideran emisoras de alta y media bursatilidad. / High and medium marketability issuers. Millones de pesos y millones de dólares. / Pesos and dollars in millions.



(\*) No incluye sociedades de inversión. / Not including mutual funds.

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

Price-Earnings & Price-Book Value Ratios of the Stock Market

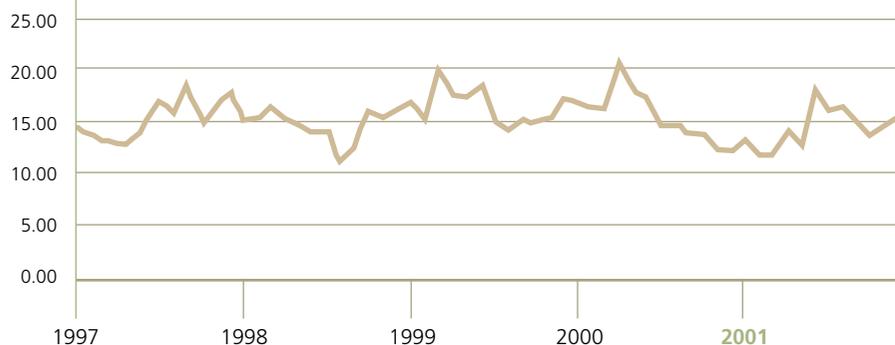
## Múltiplos Precio-Utilidad y Precio-Valor Contable del Mercado Accionario /

Price-Earnings and Price-Book Value Ratios of the Stock Market

	Máximo Histórico Mensual Historic Monthly High (MM/AA) (MM/YY)	1997	1998	1999	2000	2001	2001 Mensual / Monthly			
							Máximo	Mínimo	Último	
							High	Low	Last	
Precio-Utilidad / Price-Earnings	22.65	04/95	17.85	16.24	17.20	12.23	15.56	18.06	11.71	15.56
Precio-Valor Contable / Price-Book Value	3.13	01/94	2.32	1.61	2.41	1.98	1.39	2.28	1.34	1.39

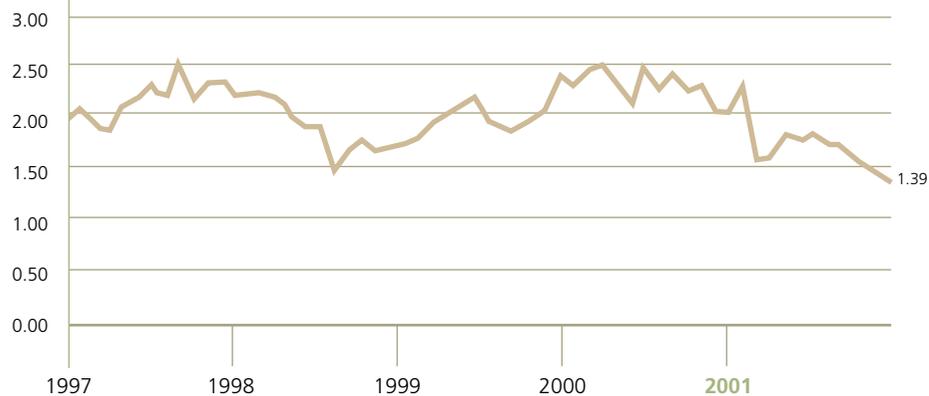
Múltiplo Precio / Utilidad del Mercado Accionario P/U 1997-2001

Price-Earnings Ratio of the Stock Market



Múltiplo Precio / Valor Contable del Mercado Accionario

Price-Book Ratios



# Operatividad del Mercado de Valores

## Securities Market Trading

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

	Mercado Accionario (1)		Mercado de Títulos de Deuda (Renta Fija)		Total Mercado de Capitales (2)		Mercado de Títulos de Deuda (Mercado de Dinero) (3)		Total	
	Stock Market (1)		Fixed - Income Market		Capital Market (2)		Money Market (3)		Pesos	Dollars
	Pesos	Dollars	Pesos	Dollars	Pesos	Dollars	Pesos	Dollars		
1997	385,171	48,726	7,514	951	414,156	52,388	7,644,721 *	964,788 *	8,058,877	1,017,176
1998	274,353	30,478	8,659	941	308,767	34,141	11,530,005 **	1,268,540 **	11,838,772	1,302,681
1999	331,013	34,726	3,638	382	366,868	38,521	20,952,343 **	2,192,493 **	21,319,211	2,231,014
2000	390,166	41,263	5,038	532	400,659	42,372	39,077,980 **	4,082,445 **	39,478,639	4,124,817
<b>2001</b>	<b>354,221</b>	<b>38,036</b>	<b>7,182</b>	<b>770</b>	<b>366,444</b>	<b>39,346</b>	<b>40,029,192 **</b>	<b>4,366,567 **</b>	<b>40,395,636</b>	<b>4,405,913</b>

### Volumen Operado del Mercado Accionario / Trading Volume of the Stock Market

	Volumen (1) Volume (1)	Promedio Diario Daily Average	Variación % Anual Annual % Change
1997	24,713,693	99,252	2.24
1998	18,002,616	72,010	(27.45)
1999	21,534,650	85,455	18.67
2000	22,308,133	89,233	4.42
<b>2001</b>	<b>24,638,140</b>	<b>97,770</b>	<b>9.57</b>

(1) No incluye sociedades de inversión, warrants, bonos bancarios indexados ni ofertas públicas del mercado accionario / Does not include mutual funds, warrants, indexed bank bonds or public offerings of stocks

(2) Incluye sociedades de inversión, warrants y bonos bancarios indexados / Includes mutual funds, warrants and indexed bank bonds

(3) Incluye mercado de metales / Includes the metal market

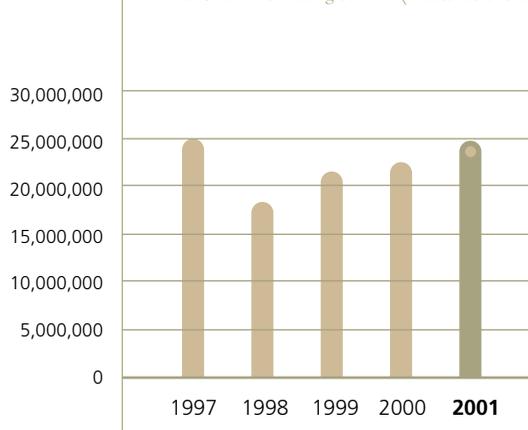
(\*) No incluye reportos vencidos ni grupos bancarios / Does not include redeemed repos nor bank groups

(\*\*) Importe operado por SIF Garban Intercapital / Value traded by SIF Garban Intercapital

Millones de pesos, millones de dólares y miles de acciones / Pesos in millions, dollars in millions and thousands of shares

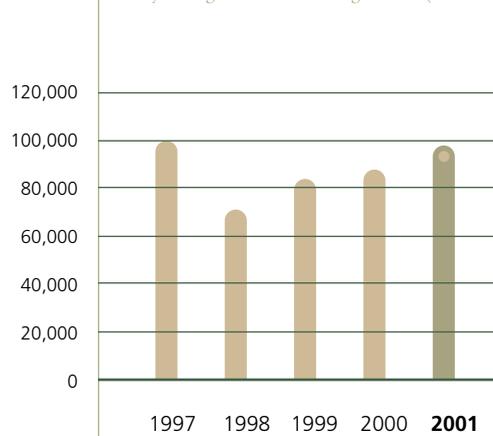
Volumen Operado del Mercado Accionario (miles de acciones)

Annual Securities Trading Volume (thousands of shares)



Volumen Promedio Diario Operado del Mercado Accionario (miles de acciones)

Daily Average Securities Trading Volume (thousands of shares)



# Valor de Capitalización de Mercados Internacionales

## Market Capitalization of International Markets

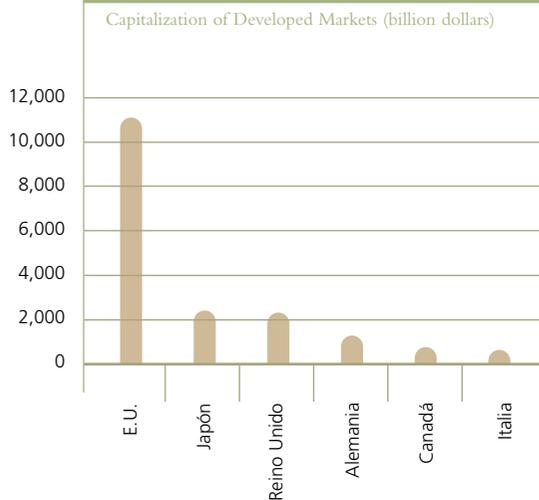
### Valor de Capitalización de Mercados Internacionales / Market Capitalization of International Markets

		Dic 2000	2001			Dic 01/Dic 00 Variación % / % Change
			Mínimo / Low	Máximo / High	Dic / Dec	
<b>México / Mexico</b>	IPC	<b>125.7</b>	<b>113.0</b>	<b>155.4</b>	<b>126.6</b>	<b>0.75</b>
<b>Mercados Desarrollados / Developed Markets</b>						
Alemania / Germany	DT Aktien Index	1,270.2	945.8	1,329.2	1,071.7	(15.63)
E.E.U.U./ USA	DJ Industrial	11,442.4	10,138.0	11,869.4	11,026.5	(3.63)
Japón/ Japan	NIKKEI 225 Index	3,157.2	2,264.5	3,167.1	2,264.5	(28.27)
Reino Unido / United Kingdom	FTSE 100 Index	2,577.0	2,050.8	2,533.5	2,149.5	(16.59)
Canadá / Canada	TSE 300 Index	770.1	556.6	802.9	615.3	(20.11)
Italia / Italy	BCI General Idx	768.4	482.1	771.2	527.4	(31.36)
<b>Mercados Emergentes / Emerging Markets</b>						
Brasil / Brazil	BRSP Bovespa Ind	226.2	142.8	248.3	186.2	(17.65)
Chile / Chile	CHILE IGPA Inx	60.4	50.3	63.3	56.3	(6.77)
Corea / Korea	Composite Index	148.4	134.3	194.5	194.5	31.08
Filipinas* / Philippines	PHS Composite	51.6	40.1	51.9	42.3	(17.97)
Grecia* / Greece	ATHENS General	110.8	72.5	104.5	88.3	(20.37)
Taiwán / Taiwan	TAIWAN Weighted	247.6	188.4	317.5	292.6	18.18

Miles de millones de dólares / Billion dollars

\* Datos al mes de noviembre de 2001 / Update Figures to November 2001

**Capitalización de Mercados Desarrollados**  
(Miles de millones de dólares)



**Capitalización de Mercados Emergentes**  
(Miles de millones de dólares)



# Estadísticas Operativas de Mercados Internacionales

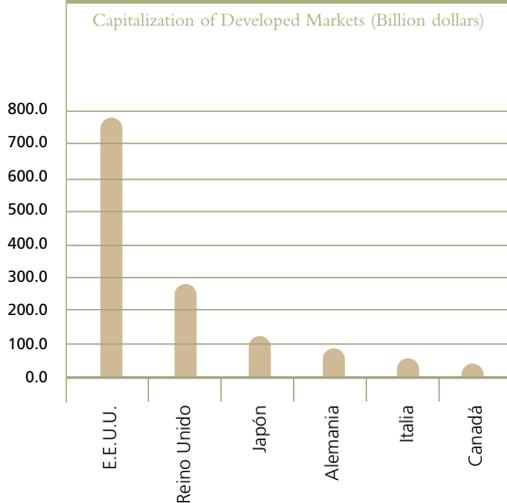
## Trading Statistics of International Markets

### Importe Operado Mensual / Monthly Value Traded

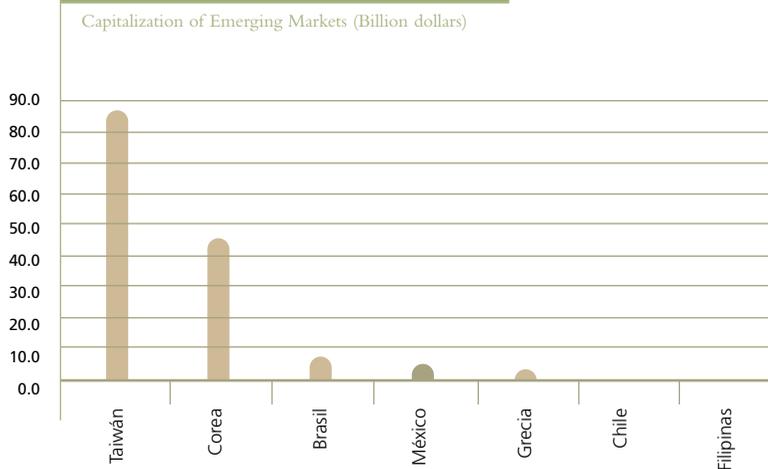
		2000	2001			Dic 01/Dic 00
			Mínimo / Low	Máximo / High	Dic / Dec	Variación
<b>México</b>	IPC	<b>2.7</b>	<b>2.1</b>	<b>28.1</b>	<b>4.3</b>	<b>60.71</b>
<b>Mercados Desarrollados / Developed Markets</b>						
Alemania / Germany	DT.Aktien Index	154.6	81.4	167.5	81.4	(47.35)
E.E.U.U./ USA	DJ Industrial	909.3	768.3	1,093.0	775.4	(14.72)
Japón / Japan	NIKKEI 225 Index	139.1	115.9	166.0	115.9	(16.70)
Reino Unido / United Kingdom	FTSE 100 Index	312.8	278.6	468.9	278.6	(19.93)
Canadá / Canada	TSE 300 Index	48.5	27.3	49.4	30.7	(36.58)
Italia / Italy	BCI General Idx	64.1	38.7	75.3	38.7	(39.69)
<b>Mercados Emergentes / Emerging Markets</b>						
Brasil / Brazil	BRSP Bovespa Ind	6.4	3.4	7.7	5.6	(11.59)
Chile / Chile	CHILE IGPA Inx	1.5	0.2	0.5	0.3	(81.95)
Corea / Korea	Composite Index	21.7	18.9	48.7	45.7	111.21
Filipinas / Philippines	PHS Composite	0.5	0.1	0.7	0.2	(56.15)
Grecia / Greece	ATHENS General	5.4	2.1	4.5	2.7	(49.35)
Taiwán / Taiwan	TAIWAN Weighted	28.9	19.0	86.1	86.1	197.80

Miles de millones de dólares / Billion dollars.

Capitalización de Mercados Desarrollados  
(Miles de millones de dólares)



Capitalización de Mercados Emergentes  
(Miles de millones de dólares)



# Títulos Opcionales

## Warrants

### Estadísticas Operativas de Títulos Opcionales / Warrant Trading Statistics

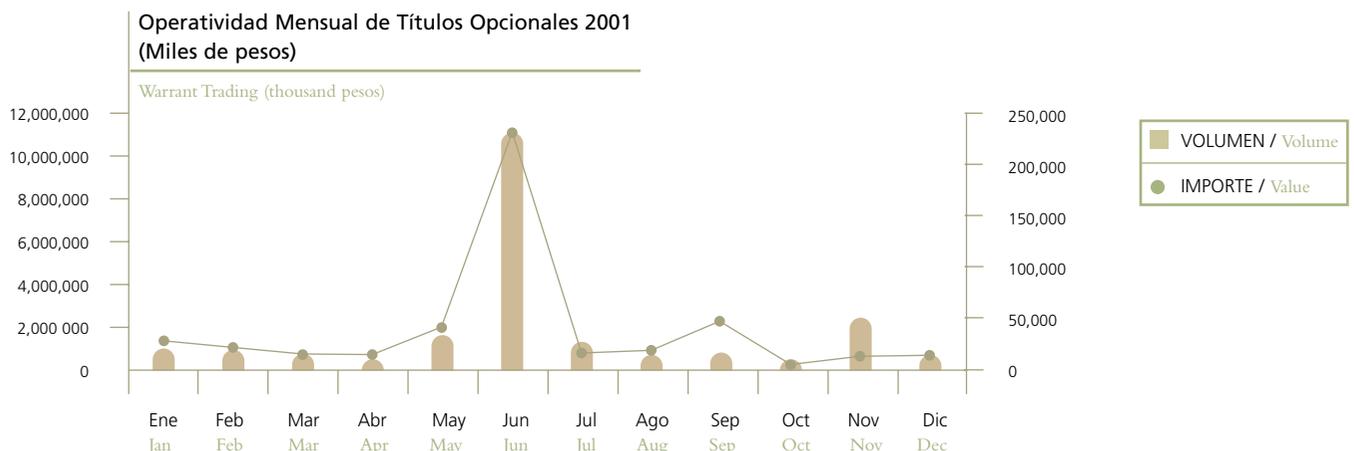
Emisión Issue	Serie Series	Pesos				Precio de Emisión Issue price (DD / MM / AA) (DD / MM / YY)	Variación % Acumulada* Accured % Change*		
		Apertura Opening Price (DD / MM / AA) (DD / MM / YY)	Máximo High (DD / MM / AA) (DD / MM / YY)	Mínimo Low (DD / MM / AA) (DD / MM / YY)	Último Last (DD / MM / AA) (DD / MM / YY)		Nominal	Real	Dollars
<b>GMX 108E</b>	<b>EC001</b>	<b>21.90</b>	<b>21.90</b>	<b>21.90</b>	<b>21.90</b>	<b>2.50</b>	<b>776.00</b>	<b>261.50</b>	<b>229.39</b>
		<b>19/06/01</b>	<b>19/06/01</b>	<b>19/06/01</b>	<b>19/06/01</b>	<b>11/08/94</b>			
IPC202R	DC103	274.00	430.00	274.00	421.00	283.72	48.39	47.06	48.15
		26/11/01	28/12/01	26/11/01	31/12/01	23/11/01			
IPC203R	DC105	335.00	515.00	330.00	495.00	342.00	44.74	43.45	45.81
		29/11/01	28/12/01	30/11/01	31/12/01	28/11/01			
<b>IPC101A</b>	<b>DC088</b>	<b>1.00</b>	<b>2.00</b>	<b>0.01</b>	<b>0.01</b>	<b>1,055.89</b>	<b>(99.99)</b>	<b>(99.99)</b>	<b>(99.99)</b>
		<b>02/01/01</b>	<b>12/01/01</b>	<b>10/01/01</b>	<b>10/01/01</b>	<b>27/06/00</b>			
IPC107A	DC096	875.00	880.00	3.00	3.00	834.50	(99.64)	(99.65)	(99.62)
		30/01/01	01/02/01	30/07/01	30/07/01	30/01/01			
IPC107E	DV022	425.00	858.00	4.90	14.50	577.80	(97.49)	(97.54)	(97.36)
		30/01/01	04/04/01	08/02/01	30/07/01	30/01/01			

\* Variación con respecto a su fecha de colocación / Change calculated since offering date

### Operatividad de los Títulos Opcionales / Warrant Trading

	Total Emitidos Total Issued (A)	Núm. de Operaciones Number of Transactions (B)	Volumen Negociado Trading Volume (C)	Importe Negociado Miles de Pesos Value Traded Thousand Pesos	Rotación Turnover (C)/(A)	Títulos por Operación Promedio/ Average Volume per Transaction (C)/(B)
<b>Total Global / Global Total</b>	<b>103,995,945</b>	<b>2,184</b>	<b>19,712,654</b>	<b>443,525</b>	<b>0.19</b>	<b>9,026</b>
Total/Accs. / Total/Stocks	103,790,945	533	18,068,774	249,139	0.17	33,900
Total/Accs.Compra / Total/Stock Calls	103,790,945	533	18,068,774	249,139	0.17	33,900
Total/Accs. Venta / Total/Stock Calls	0	0	0	0	--	--
Total/Indices / Total/Index	205,000	1,543	110,880	189,208	0.54	72
Indices/Compra / Index/Calls	195,000	1,420	109,470	188,591	0.56	77
Indices/Venta / Index/Calls	10,000	123	1,410	616,484	0.14	11
Total/Canasta / Total/Basquet	0	108	1,533,000	5,178	--	14,194
Canasta/Compra / Basquet/Calls	0	108	1,533,000	5,178	--	14,194
Canasta/Venta / Basquet/Calls	0	0	0	0	--	--

La operatividad del mercado no incluye ofertas públicas / Trading figures do not include public offerings



# Ventas en Corto

## Short Sales

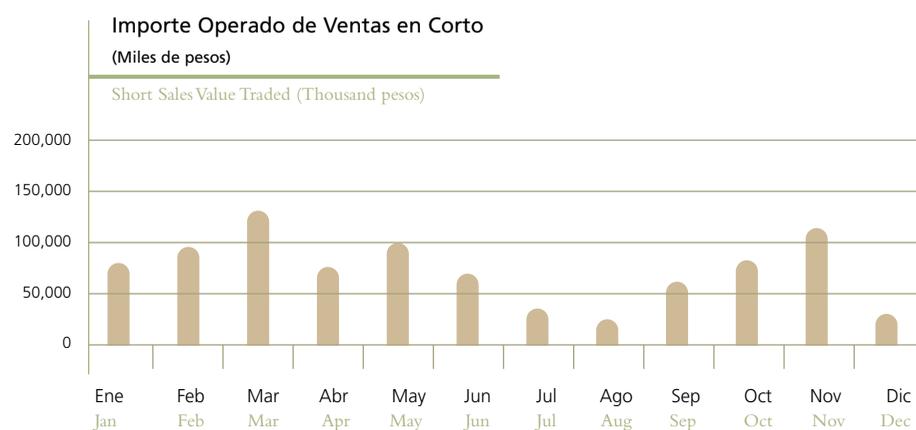
### Participaciones del Total Operado / Participation in Total Trading

	Importe Value Traded	Participación % % Share
<b>Principales Emisoras / Main Issuers</b>		
WALMEX	328,756	37.53
CEMEX	211,762	24.17
TELMEX	141,075	16.10
TLEVISA	41,274	4.71
AMX	29,531	3.37
<b>Principales Casas de Bolsa / Main Brokerage Firms</b>		
GBM	612,091	69.87
INTER	110,532	12.62
SANT	64,691	7.38
SCTIA	56,228	6.42
ACCIV	22,526	2.57

### Acumulado de Ventas en Corto / Cumulative Short Sales

	Volumen Operado Trading Volume	Importe Operado Value Traded	Número de Operaciones Number of Transactions
Enero / January	3,366	79,241	216
Febrero / February	4,969	93,669	295
Marzo / March	4,135	129,492	204
Abril / April	3,713	74,042	242
Mayo / May	3,694	98,968	170
Junio / June	1,931	67,575	151
Julio / July	1,265	31,279	69
Agosto / August	1,240	24,642	74
Septiembre / September	3,141	57,766	146
Octubre / October	4,462	79,974	226
Noviembre / November	7,845	113,353	186
Diciembre / December	2,043	26,044	61
<b>Total 2001 / 2001 Total</b>	<b>41,803</b>	<b>876,046</b>	<b>2,040</b>
Variación Anual % / Annual % Change	(53.53)	(60.72)	(42.97)

Miles de pesos y miles de acciones / Pesos in thousands, shares in thousands



# Tasas de Rendimiento en Mercado de Dinero

## Money Market Yields

### Tasa Cetes a 28 días / 28-day Maturity Cetes

	%	DD/MM/AA DD/MM/YY
Tasa Máxima en el Período 1997 - 2001 / High Yield for the Period	47.86	17/09/98
Tasa Mínima en el Período 1997 - 2001 / Low Yield for the Period	6.03	20/12/01

### Tasa de Rendimiento % en Mercado de Dinero / Money Market % Yields

	1997	1998	1999	2000	2001		
Instrumentos Gubernamentales / Government Instruments	Último Last	Último Last	Último Last	Último Last	Máximo High	Mínimo Low	Último Last
Cetes / Cetes	18.75	31.20	16.25	17.59	18.39	6.03	6.75
Bondes 28 días / 28-day maturity Bondes	18.63	32.02	16.95	17.55	—	—	—
Bondes 91 días / 91-day maturity Bondes	19.91	34.64	17.37	15.00	—	—	—
Bondes 182 días* / 182-day maturity Bondes*	—	—	—	17.69	16.14	10.51	10.51
Bondes con Pago Trimestral* / Quarterly Payment Bondes*	—	—	—	17.01	17.77	17.97	9.27
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija* / Fixed Rate Bondes*	—	—	—	14.50	13.75	10.50	10.50
Udibonos / Udibonos	6.00	6.75	6.75	6.00	6.50	6.50	6.50
Bonos de Regulación Monetaria* / 91-day maturity Bonds*	—	—	—	18.40	17.74	7.30	7.30
Bonos IPAB* / Protection Saving Bonds*	—	—	—	17.12	17.82	6.03	6.03
Instrumentos Privados / Corporate Instruments							
Papel Comercial / Commercial Paper	23.94	34.50	18.72	18.82	19.45	7.50	7.50
Pag. con Rend. Liq. al Vencimiento / Promissory Notes	20.08	34.67	18.69	18.38	18.79	7.93	7.93

\*Instrumentos gubernamentales emitidos por primera vez en el año 2000 / Government instruments introduced for the first time in the year 2000



# Instrumentos del Mercado de Dinero (saldo total en circulación)

## Money Market Instruments (balance outstanding)

### Instrumentos del Mercado de Dinero (saldo total en circulación) / Money Market Instruments (balance outstanding)

	2001		Variación Anual % % Change	Variación en Dólares % Dollar Change
	Pesos	Dollars		
<b>Instrumentos Gubernamentales / Government Instruments</b>				
Cetes / Cetes	383,000	41,410	21.97	24.61
Bondevs 28 días / 28-day maturity Bondevs	15,000	1,579	(94.35)	(94.34)
Bondevs 91 días / 91-day maturity Bondevs	252,000	26,444	(31.34)	(32.79)
Bondevs 182 días / 182-day maturity Bondevs*	153,000	16,261	225.53	227.73
Bondevs con pago trimestral / Quarterly Payment Bondevs*	159,000	17,038	367.65	379.05
Bondevs de Desarrollo a Tasa Fija / Fixed Rate Bondevs*	217,000	23,117	228.79	231.12
Udibondevs / Udibondevs*09	314,835	34,723	(6.19)	(7.98)
Bondevs de Regulación Monetaria / Monetary Regulation Bondevs*	276,000	29,566	666.67	671.33
Bondevs IPAB / Protection Savings Bondevs*	310,000	33,109	138.46	139.96
Bondevs del Gob. Fed. Colocados en el Exterior / Government Bondevs Abroad	27,207	2,967	(3.55)	0.98
<b>Instrumentos Privados / Corporate Instruments</b>				
Obligaciones / Debentures	2,919	318	17.36	22.87
Obligaciones Capitalizables / Capitalizable Debentures	34	4	(92.82)	(92.48)
Obligaciones Convertibles / Convertible Debentures	687	75	5.12	10.05
Obligaciones Hipotecarias / Mortgage Debentures	0	0	0.00	0.00
Obligaciones Quirografarias / Debentures	834	91	(15.70)	(11.74)
Pagaré Quirografario / Promissory Notes	29,660	3,235	(9.16)	(4.89)
Pagaré Fiduciario / Fiduciary Promissory Notes	554	60	91.59	100.59
Pagaré Financiero / Financial Promissory Notes	85	9	(63.83)	(62.13)
Certificado Bursátil Gubernamental** / Government "Certificado Bursátil".**	90	10	N.D.	N.D.
Certificado Bursátil Privado** / Private "Certificado Bursátil".**	14,100	1,538	N.D.	N.D.
Bondevs Bancarios / Bankers Bondevs	1,259	137	(44.24)	(41.62)
Bondevs Bancarios de Desarrollo / Bank Development Bondevs	19,336	2,109	(19.67)	(15.90)
Bondevs Bancarios de Infraestructura / Infrastructure Bankers Bondevs	17,500	1,909	12.90	18.20
Obligaciones Subordinadas Convertibles / Subordinate Debentures	1,130	123	(40.22)	(37.41)
Obligaciones Subordinadas / Subordinate Debentures	6,287	686	22.56	28.31
Certificados de Participación Ordinaria Amortizable / Ordinary Participation Cert.	15,328	1,672	24.65	30.50
Papel Comercial / Commercial Paper	44,585	4,886	(16.72)	(13.52)
Pag. con Rend. Liq. al Vencimiento / Promissory Notes Interest payable at maturity	4	437	0.00	3.01
<b>Total / Total</b>	<b>2,261,434</b>	<b>243,513</b>	<b>27.35</b>	<b>27.71</b>

\*\*Instrumentos emitidos por primera vez en el año 2001 / Instruments introduced for the first time in the year 2001.

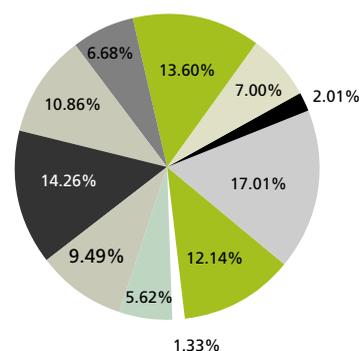
\*Instrumentos emitidos por primera vez en el año 2000 / Instruments introduced for the first time in the year 2000.

Millones de pesos, millones de dólares / Million pesos, million dollars.

### Saldos en Circulación

Balance Outstanding

● Bonos IPAB
● Bondevs con pago trimestral
● Papel comercial
● CETES
● Bondevs de regulación monetaria
○ Pagaré quirografario
● Bondevs desarrollo a tasa fija
● Udibondevs
● Bondevs 91 días
● Bondevs 182 días
● Otros



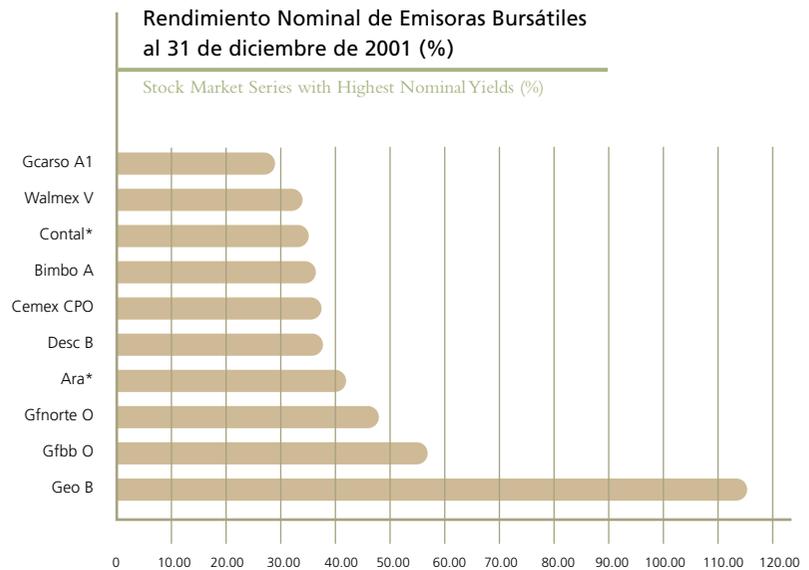
# Emisoras del Mercado Accionario con Mayor Rendimiento\*

Stock Market Series with Highest Yields

## Series del Mercado Accionario con Mayor Rendimiento\* / Stock Market Series with Highest Yields

Emisora / Issuer	Serie / Series	Rendimiento % Yield		
		Nominal / Nominal	Real / Real	Dólares / Dollars
1 Geo	B	115.44	106.38	125.57
2 Gfbb	O	56.98	50.38	64.37
3 Gfnorte	O	46.92	40.74	53.83
4 Ara	*	42.46	36.47	49.15
5 Desc	B	38.38	32.56	44.89
6 Cemex	CPO	37.96	32.16	44.45
7 Bimbo	A	35.78	30.07	42.17
8 Contal	*	33.98	28.35	40.28
9 Walmex	V	32.92	27.33	39.17
10 Gcarso	A1	28.28	22.88	34.31

\* Se consideran emisoras de alta bursatilidad / Stock market series with highest yields



# Sociedades de Inversión con Mayor Rendimiento

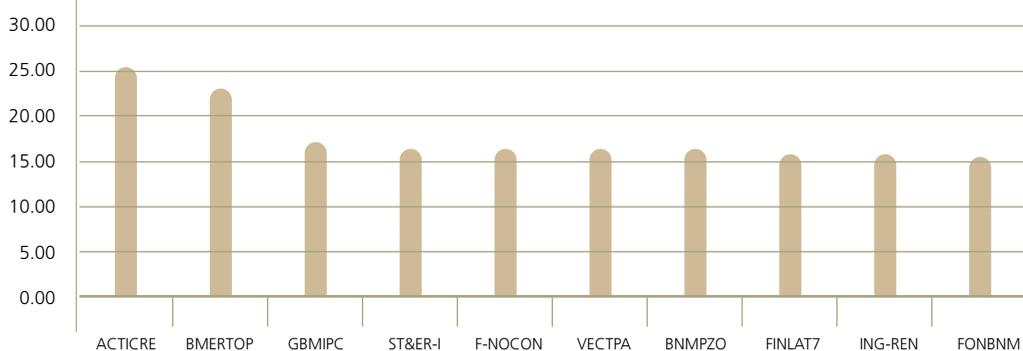
Mutual Funds with the Highest Yields

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

	Variación Anual % / Annual % Yield		
	Nominal	Real	Dollars
<b>Comunes / Common Stock</b>			
ACTICRE	25.41	20.12	31.30
BMERTOP	23.08	17.89	28.87
GBMIPC	17.04	12.11	22.54
ST&ER-I	16.48	11.57	21.95
VECTPA	16.28	11.38	21.75
FINLAT7	15.79	10.91	21.23
ING-REN	15.61	10.74	21.05
FONBNM	15.49	10.63	20.92
SY&ER-D	15.46	10.60	20.89
ING-PAT	15.23	10.37	20.65
<b>Instrumentos de Deuda para Personas Físicas / Debt Instruments for Individuals</b>			
BNMPZO	16.21	11.31	21.67
BITALIQ	14.50	9.68	19.89
ICAPLUS	14.38	9.56	19.76
CITIPZO	12.97	8.21	18.28
ICAPAT	12.80	8.04	18.10
ST&ER-4	12.54	7.80	17.84
GBM-F4	12.16	7.43	17.43
ALTERNA	12.14	7.41	17.41
FINDE1	12.06	7.34	17.33
MONEX7	11.90	7.19	17.16
<b>Instrumentos de Deuda para Personas Morales / Debt Instruments for Corporations</b>			
F-NOCOM	16.31	11.41	21.78
CITINST	15.41	10.55	20.84
ING-30E	15.22	10.36	20.64
F-FUBER	14.81	9.97	20.21
ST&ER12	14.25	9.44	19.63
GBMM3	14.11	9.30	19.47
VALMX16	13.96	9.16	19.32
ING-1E	13.92	9.12	19.28
FINLATC	13.84	9.04	19.19
ACCIMEX	13.78	8.99	19.13

## Sociedades de Inversión con Mayor Rendimiento Nominal

Mutual Funds with the Highest Nominal Yields



# Financiamiento Neto Bursátil

## Net Financing Through the Securities Market

### Financiamiento Neto Bursátil (1) /

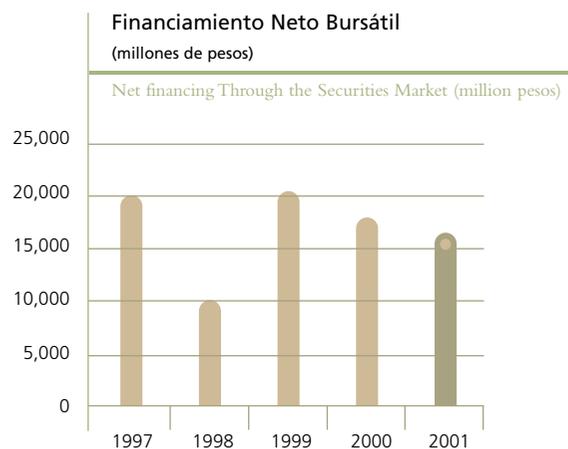
Net Financing through the Securities Market (1)

	2000		2001	
	Pesos	Dollars	Pesos	Dollars
Obligaciones / Debentures	(4,030)	(421)	263	29
Papel Comercial / Commercial Paper	31,315	3,271	5,712	625
Bonos (2) / Bonds (2)	(6,730)	(703)	(3,735)	(409)
Pagaré a Mediano Plazo / Medium Term Promissory Notes	(3,827)	(400)	(2,990)	(327)
Certificados de Participación Ordinarios / Ordinary Participation Certificates	316	33	3,031	332
Pagaré Financiero / Financial Promissory Notes	(45)	(5)	115	13
Certificados Bursátiles			14,190	1,552
<b>Total / Total</b>	<b>17,914</b>	<b>1,873</b>	<b>16,585</b>	<b>1,814</b>

(1) En el caso de acciones no se incluyen ofertas públicas de compra y en títulos de deuda se descuentan las amortizaciones / Shares do not include tender offerings. Debt instruments deduct amortizations.

(2) Se incluyen bonos bancarios, bancarios de desarrollo, infraestructura y vivienda / Includes bank, bank development, infrastructure and housing bonds.

Millones de pesos y millones de dólares / Pesos and dollars in millions.



# Inversión Extranjera en el Mercado Accionario

## Foreign Investment in the Stock Market

### Inversión Extranjera en el Mercado Accionario / Foreign Investment in the Stock Market

	29/12/2000	31/12/2001	Variación % % Change
Libre Suscripción (1) / Free Subscription (1)	17,663.34	19,387.50	9.76
Fondo Neutro (2) / Neutral Fund (2)	2,153.18	2,178.92	1.20
ADR's (3) / ADRs (3)	32,091.13	33,365.34	3.97
Títulos Opcionales / Warrants	4.60	7.77	68.85
<b>Total / Total</b>	<b>51,912.26</b>	<b>54,939.54</b>	<b>5.83</b>

Millones de dólares / Million dollars

(1) Incluye cuentas de terceros del Citibank, Fondo México y sociedades de inversión. / Includes City Bank third accounts, mutual funds and Fondo México.

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

(3) Incluye GDR's / Includes GDRs

### Distribución de la Inversión Extranjera

Foreign Investment Distribution

● ADRs / ADRs
● Libre Suscripción / Free Subscription
● Títulos Opcionales / Warrants
● Fondo neutro / Neutral Fund

