



- Informe Anual  
2010



## • Grupo BMV Misión

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

## • Grupo BMV Visión 2013

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

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

## • Nuestros Valores

- **Ética:** Velar por el apego al Código de Ética de la Comunidad Bursátil Mexicana y el Código de Ética de la BOLSA MEXICANA.
- **Transparencia:** Proveer información clara, precisa y oportuna al mercado.
- **Seguridad:** Brindar confianza y certidumbre operativa a los participantes del mercado.
- **Innovación:** Desarrollar nuevos productos, funcionalidades y esquemas operativos que satisfagan oportunamente las necesidades del mercado.
- **Alto desempeño:** Maximizar la eficacia de nuestra actividad en beneficio del mercado, la sociedad y nuestros accionistas.

# • Ejes Estratégicos

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

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

## • Política de Calidad

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

### Objetivos de Calidad

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

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

# • Mensaje del Presidente y Director General

En el año 2010 se ha podido apreciar una recuperación de la economía global y de los mercados financieros en general, aun cuando no estuvo exento de algunos periodos de volatilidad que registraron su nivel máximo en el mes de julio. En este escenario, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la BOLSA MEXICANA DE VALORES acumuló una variación de 20.02% en pesos y de 26.83% en dólares, alcanzando las 38,550.79 unidades el 31 de diciembre. El crecimiento que el IPC acumuló en dólares lo ubica en el décimo lugar de los 50 principales mercados y en el noveno de los 23 emergentes más destacados.

De igual manera, el valor de capitalización en moneda nacional se incrementó 21.93% en términos nominales y 28.85% en dólares, aumentando su proporción como porcentaje del Producto Interno Bruto a 42.19%, esto es, cuatro puntos más que en el 2009.

La estadística operativa en el mercado accionario doméstico muestra también crecimientos relevantes, indicativos de la mayor actividad e interés en los valores mexicanos. Respecto al ejercicio anterior, el volumen negociado fue 10.76% superior en número de títulos y 41.46% en su importe, con 12.59% más en el número de operaciones promedio.

Por su parte, los promedios diarios de mensajes, posturas, cancelaciones y hechos registrados presentan variaciones positivas de 107.7%, 144.9%, 174.2% y 12.5%, respectivamente, en comparación con las cifras del 2009. Especialmente en el comportamiento de estos indicadores se refleja la tendencia creciente de los mercados y el considerable aumento en la operatividad vía *Program Trading*, que en este año representó 25.4% del total del mercado de capitales, cuatro puntos porcentuales por arriba del nivel del 2009.

Afortunadamente el ciclo que presenta este Informe fue muy propicio para la materialización de seis nuevas ofertas públicas de acciones, por un monto de \$17,070 millones de pesos, incluyendo el primer listado de títulos de una sociedad anónima promotora de inversión bursátil (SAPIB). Adicionalmente se realizó el listado sin oferta pública de la segunda SAPIB.

Sin duda, las emisiones de deuda continúan siendo una opción atractiva en el financiamiento de los proyectos de las empresas y para la bursatilización de cartera hipotecaria, principalmente de entidades gubernamentales. En 2010 se realizaron 113 emisiones de deuda de mediano y largo plazo por \$239,772 millones de pesos, representando el certificado bursátil 97.6% del total emitido.

Otro aspecto importante en materia de alternativas para el financiamiento es el crecimiento observado en las emisiones de los certificados de capital de desarrollo (CKDes). En este año se realizaron nueve emisiones por un monto total de \$21,708 millones de pesos, para financiar proyectos de infraestructura, inversiones en acciones de empresas promovidas y diversos proyectos de construcción de vivienda.

Como se recordará, la primera emisión de un CKD se realizó en octubre de 2009, después de un arduo esfuerzo coordinado entre la BMV y las autoridades financieras para la definición del marco normativo aplicable a este instrumento. Desde entonces y a la fecha se han colocado 13 emisiones por \$33,584 millones de pesos.

Aunado a los acontecimientos antes descritos, que reflejan el dinamismo del mercado de valores mexicano y el papel de la BOLSA MEXICANA DE VALORES en el mismo, quiero destacar dos eventos fundamentales que, por sus efectos en las operaciones y funcionamiento de las empresas del Grupo BMV, ameritan mención especial en este Informe.

En primer lugar me refiero a la alianza estratégica que con la aprobación del Consejo de Administración firmamos el 8 de marzo de 2010 con Chicago Mercantile Exchange Inc. (CME). Dicha alianza incluye un acuerdo de ruteo de órdenes para productos derivados, el derecho al CME para proponer a un miembro del consejo de administración de la Sociedad y un memorándum de entendimiento sobre actividades que puedan fortalecer la alianza.

Con el acuerdo de ruteo de órdenes, ambas empresas conectaremos nuestras redes de distribución electrónica para canalizar mutuamente las órdenes electrónicas de productos derivados de las dos bolsas. Por su parte, en el memorándum de entendimiento se incluyen otras actividades conjuntas, tales como desarrollo de nuevos productos, promoción, capacitación para clientes y un acuerdo de liquidación que permitirá a cada empresa liquidar operaciones de clientes de la otra.

Será en el año 2011 cuando comencemos a realizar el ruteo de órdenes para productos listados en nuestra bolsa de derivados y a ofrecer a la clientela la alternativa de operar, mediante nuestras terminales, los contratos listados en CME. Esta alianza también es muy relevante a la luz de los procesos de integración de mercados y bolsas de contado y de derivados en el mundo que han venido ocurriendo, y que seguramente continuaremos experimentando.

El segundo evento a resaltar se refiere a la reestructura organizacional que realizamos durante el 2010 en todas las empresas del Grupo BMV, bajo el eje estratégico de reorientar el modelo de negocio, a fin de hacerlo más eficiente y especializado en las diversas líneas de negocio, esto es, alinear la estructura de la organización con las necesidades estratégicas, tomando en consideración la experiencia internacional en distintas bolsas, entre otros aspectos.

Como resultado de la reestructura se integraron cinco divisiones responsables de: (i) mercados e información; (ii) liquidación y custodia; (iii) tecnología; (iv) planeación estratégica y promoción, y (v) servicios corporativos y relaciones institucionales. Con esta integración y la designación de los funcionarios responsables de las divisiones, actuaremos de manera coordinada como un grupo de empresas con intereses comunes, líneas de acción claras y mayor eficiencia.

Es conveniente señalar que a partir de la reestructura de la organización, el grupo directivo trabajó en la definición de los nuevos lineamientos estratégicos con una visión de grupo, y en los conceptos fundamentales para su consecución, cuyos resultados en términos de calidad de nuestros servicios, niveles de atención a los clientes y usuarios, así como rentabilidad a nuestros accionistas, deberán de apreciarse en el futuro.

En el interior de este Informe se presentan las principales actividades realizadas en el año 2010 en la BOLSA MEXICANA DE VALORES, y que son resultado de los claros lineamientos del Consejo de Administración, del trabajo permanente de los Comités de la Sociedad y del esfuerzo y compromiso de todas las personas que día con día tenemos la satisfacción de aportar conocimientos, experiencia y dedicación, en las tareas que nos han sido encomendadas en esta valiosa empresa.

Atentamente,  
**Luis Téllez Kuenzler**  
*Presidente del Consejo de Administración y Director General*

# • Consejo de Administración

## Consejeros Institucionales

Propietarios	Suplentes Respectivos
Edgardo Mauricio Cantú Delgado ( <i>Vector</i> )	Diego Ramos de Castilla ( <i>GBM</i> )
Antonio del Valle Perochena ( <i>Banco Ve x Más</i> )	Álvaro García Pimentel Caraza ( <i>Merril Lynch</i> )
J. Marcos Ramírez Miguel ( <i>Santander</i> )	José Ignacio de Abiega Pons ( <i>Ixe</i> )
Luis Robles Miaja ( <i>BBVA Bancomer</i> )	Alfonso Fierro Garza ( <i>HSBC</i> )
Luis Téllez Kuenzler ( <i>BMV</i> )	Rafael McGregor Anciola ( <i>Valmex</i> )
Javier Valadez Benítez ( <i>Multiva</i> )	Ricardo Acevedo de Garay ( <i>Banorte</i> )
Gerardo Vargas Ateca ( <i>BBVA Bancomer</i> )	Fernando Quiroz Robles ( <i>Banamex</i> )

## Consejeros Independientes

Francisco Gil Díaz (*Telefónica*)  
Phupinder Gil (*CME*)  
Alfonso González Migoya (*GISSA*)  
José Luis Guerrero Álvarez (*Grupo ICA*)  
Alberto Navarro Rodríguez (*Consultor y Presidente del Comité de Auditoría de la BMV*)  
Fernando Ruíz Sahagún (*Chévez, Ruíz, Zamarripa*)  
Eduardo Tricio Haro (*Grupo Lala*)  
Joaquín Vargas Guajardo (*Grupo MVS*)

## Presidente

Luis Téllez Kuenzler

## Comisario Propietario

Carlos García Cardoso (*Deloitte*)

## Comisario Suplente

Ernesto González Dávila (*Deloitte*)

## Secretario

Rafael Robles Miaja (*Robles Miaja Abogados, S.C.*)

# Comités

<p><b>Comité de Auditoría</b></p> <p>Coordinar las actividades tendientes a la correcta evaluación de riesgos de la Sociedad y de las personas morales que controle, con la colaboración de auditoría interna, las áreas involucradas y, en su caso, el apoyo de los asesores externos.</p> <p><b>Miembros</b></p> <p>Alberto Navarro Rodríguez (<i>Presidente</i>) Alfonso González Migoya Fernando Ruíz Sahagún</p>	<p><b>Comité de Prácticas Societarias</b></p> <p>Desempeñar las actividades en materia de prácticas societarias que establece la Ley del Mercado de Valores y analizar y evaluar las operaciones en las que la Sociedad tenga un conflicto de interés.</p> <p><b>Miembros</b></p> <p>Alberto Navarro Rodríguez (<i>Presidente</i>) Alfonso González Migoya Fernando Ruíz Sahagún</p>
<p><b>Comité Normativo</b></p> <p>Establecer y mantener actualizado un marco normativo de carácter autorregulatorio.</p> <p><b>Miembros</b></p> <p>Alberto Saavedra Olavarrieta (<i>Presidente</i>) Alfredo Acevedo Rivas Francisco Carrillo Gamboa Samuel García-Cuéllar Santa Cruz Thomas Müller Gastell</p>	<p><b>Comité de Listado de Valores de Emisoras</b></p> <p>Evaluar y, en su caso, aprobar la admisión y el listado de valores de emisoras en la Bolsa Mexicana de Valores</p> <p><b>Miembros</b></p> <p>Arturo D'Acosta Ruíz (<i>Presidente</i>) José Luis Acuña Contreras Carlos Césarman Kolteniuk Timothy Heyman</p>
<p><b>Comité de Tecnología</b></p> <p>Desempeñar las actividades consultivas y de asesoría en materia tecnológica.</p> <p><b>Miembros</b></p> <p>Francisco Gil Díaz (<i>Presidente</i>) Guillermo Güemez Sarre Bárbara Mair Rowberry</p>	<p><b>Comité de Admisión de Miembros</b></p> <p>Evaluar y, en su caso, aprobar la admisión de intermediarios financieros que pretendan operar a través de los sistemas de negociación de la Sociedad.</p> <p><b>Miembros</b></p> <p>Alberto Navarro Rodríguez (<i>Presidente</i>) Alfonso González Migoya Fernando Ruíz Sahagún</p>

<b>Comité Disciplinario</b>	<b>Comité de Vigilancia</b>
<p>Conocer y resolver sobre los casos de presuntas violaciones a las normas autorregulatorias que emita la Sociedad, a las disposiciones de su Reglamento Interior y demás ordenamientos de la Bolsa, cometidas por las personas obligadas conforme a dichas disposiciones e imponer las sanciones correspondientes</p> <p><b>Miembros</b></p> <p>En proceso de designación</p>	<p>Coordinar las funciones de vigilancia del mercado a cargo de la Sociedad, incluyendo la integración e investigación de los casos de presuntas violaciones a las Normas Autorregulatorias que emita la sociedad, a las disposiciones de su Reglamento Interior y demás ordenamientos de la Bolsa Mexicana de Valores, cometidas por las personas obligadas conforme a tales disposiciones</p> <p><b>Miembros</b></p> <p>En proceso de designación</p>
<b>Comité Técnico de Metodologías de Índices</b>	<b>Comité de Emisoras</b>
<p>Analizar, determinar y aprobar las metodologías de cálculo y revisión de los indicadores de mercado de la Sociedad, así como sus procedimientos y reglas de mantenimiento</p> <p><b>Miembros</b></p> <p>Pedro M. Zorrilla Velasco (<i>Presidente</i>)  Jorge P. Alegría Formoso  José Córdoba Montoya  Enrique de Alba Guerra  Gerardo J. Gamboa Ortiz  Timothy Heyman  Francisco Venegas Martínez</p>	<p>Representar a las empresas con acciones listadas en la Bolsa</p> <p><b>Miembros</b></p> <p>José Raúl González Lima (<i>Presidente</i>)  Claudio del Valle (<i>Vicepresidente Fiscal</i>)  Félix Todd Piñero (<i>Vicepresidente de Normatividad</i>)  José Luis González Rubio (<i>Vicepresidente de Comunicación y Promoción</i>)</p> <p>Se integra por representantes de 41 emisoras y cuenta con tres Vicepresidencias: Fiscal; de Normatividad; y de Comunicación y Promoción.</p>

# • El Mercado de Valores en Hechos

## I. Mercado Accionario

### I.1. Principales indicadores

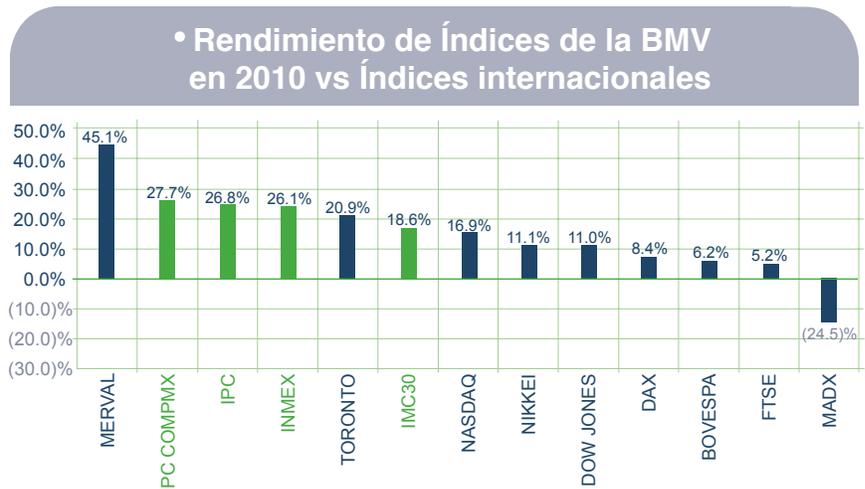
En un año de recuperación para la economía global y los mercados financieros en general, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la BOLSA MEXICANA DE VALORES (BMV) acumuló una variación de 20.02% en pesos y de 26.83% en dólares, alcanzando las 38,550.79 unidades.



La volatilidad registrada durante 2010, tuvo su nivel máximo en el mes de julio. La volatilidad del IPC, medida como la desviación estándar de su rendimiento diario de los últimos meses, fue de alrededor del 20%. Mercados de valores como el brasileño (Bovespa) o la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE), registran niveles de volatilidad del 26% y 24%, respectivamente. Posteriormente y a lo largo del año la volatilidad descendió consistentemente hasta alcanzar niveles del 10% el IPC, en tanto que Bovespa registró 17% y el Dow Jones niveles del 11%. Destaca el hecho de que el IPC fue el mercado más estable de los tres.

El crecimiento de 26.83% que el IPC acumuló en dólares durante el 2010 lo ubica en el lugar 10 de los 50 principales mercados, y en el lugar 9 de los 23 mercados emergentes más importantes.

Al igual que el IPC, otros índices de la BMV, como el INMEX y el IMC30 tuvieron variaciones positivas nominales en pesos de 19.28% y 12.25%, respectivamente, y en dólares de 26.06% y 18.62%, en igual orden.



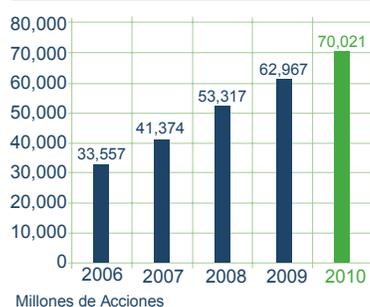
De manera semejante, el valor de capitalización en moneda nacional aumentó 21.93% en términos nominales y 28.85% en dólares (sin considerar a las emisoras provenientes del exterior), aumentando su proporción como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB).

### • Valor de Capitalización como porcentaje del PIB

	2007	2008	2009	2010
Monto en millones de pesos	4,340,886	3,220,900	4,596,094	5,603,894
% PIB*	41.90%	26.57%	38.32%	42.19%

En el mercado accionario doméstico, el volumen negociado fue de 70,021 millones de acciones con un valor de \$ 2'098,449 millones de pesos, lo que representa un crecimiento de 10.76% en volumen y de 41.46% en importe, en comparación con los valores registrados en el año anterior.

### • Volumen Operado del Mercado Accionario



### • Importe Operado del Mercado Accionario



En términos de importes operados, la sesión de remate del 23 de marzo destaca por tener el mayor registro en el año, cuando se negociaron \$15,561 millones de pesos. El 1° de septiembre se presentó el máximo histórico en el número de operaciones, cuando se realizaron 74,415 operaciones.

### • Operatividad Promedio del Mercado Accionario

Concepto	2009	2010	Variación %
Número de Operaciones	29,774	33,522	12.59
Volumen	251	278	10.76
Importe	5,887	8,327	41.46

Por su parte, los promedios diarios de mensajes, posturas, cancelaciones y hechos registrados en 2010 presentan una variación de +107.7%, +144.9%, +174.2% y +12.5%, respectivamente, en comparación con las cifras del 2009, como se muestra a continuación:

Año	Mensajes	Posturas	Cancelaciones	Hechos	Ratio Post/Hechos
2005	57,130	26,716	19,476	6,660	4
2006	100,882	48,208	37,995	9,904	5
2007	122,900	51,785	33,814	14,152	4
2008	284,164	60,599	38,254	18,333	3
2009	399,235	157,694	126,664	29,774	52
2010	829,253	386,306	347,352	33,522	12

Derivado de la tendencia creciente de los mercados y del considerable aumento en la operatividad vía Program Trading, en 2010 se presentaron máximos históricos en los aspectos que se detallan en la siguiente tabla:

Rubro	Máximos	Fecha
Mensajes	1,702,813	16 de noviembre
Posturas	813,826	16 de noviembre
Cancelaciones	760,836	16 de noviembre
Hechos	74,415	1° de septiembre

Cabe señalar que el importe operado vía *Program Trading* durante 2010 representó 25.4% del total del mercado de capitales, mientras que para 2009 logró alcanzar 21.6% del importe total del mercado.

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

Por lo que corresponde a las emisoras más operadas (sin considerar la operación del NAFTRAC y el ILCTRAC), más del 56.82% del importe se concentra en AMX L, GMEXICO B, WALMEX V, CEMEX CPO, GFNORTE O, TELEVISA CPO y FEMSA UBD.

Durante 2010 la transmisión de órdenes de los intermediarios a la Bolsa se conformó de la siguiente manera:

- **Setrib+:** 98.6%
- **BMV SENTRA Capitales:** 1.2%
- **Administrador de órdenes:** 0.2%

En 2009 el uso de estos componentes fue de 95.7%, 7.3% y 1.6%, respectivamente.

## I.2 Inscripción de Valores

El 2010 fue un buen año para las colocaciones, acumulando un monto por las ofertas accionarias de \$17,070 millones de pesos, destacando los primeros listados de las sociedades anónimas promotoras de inversión bursátil (SAPIB's). Las seis empresas que realizaron ofertas son:

- **Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V. (CHDRAUI).** El 30 de abril se llevó a cabo la oferta pública mixta: el monto de la oferta global fue de \$5,231 millones de pesos, de los cuales en México se colocaron 69'238,160 acciones con un precio de \$34.00, dando un importe de \$2,354 millones de pesos (incluyendo 9'031,065 acciones de sobre asignación). El monto colocado en el extranjero en forma privada mediante la Regla 144 A fue de \$2'877 millones de pesos (incluyendo la sobre asignación). La oferta representó el 16.08% del capital social.
- **Corporación Actinver, S.A.B. de C.V (ACTINVR).** El 6 de mayo se realizó la oferta pública mixta por 78'377,926 acciones que representan el 15% del capital social, siendo el precio de colocación de \$10.75 y el monto de la oferta de \$842.6 millones de pesos.
- **Proteak Uno, S.A.P.I.B. de C.V. (TEAK).** El 30 de junio se realizó la oferta primaria de 86'857,949 CPOs, por un monto considerando el ejercicio de la opción de sobre asignación de \$890 millones de pesos. Cada CPO está integrado por tres acciones. La oferta representó el 53.39% del capital social.
- **Grupo Sports World, S.A.B. de C.V. (SPORT).** El 7 de octubre se llevó a cabo la inscripción de acciones mediante la realización de una oferta pública mixta por \$857.5 millones de pesos, colocándose 53'593,713 acciones (incluyendo la opción de sobre asignación), a un precio de \$16.00, que representan el 61.32% del capital social.

- **Sare Holding, S.A.B. de C.V. (SARE).** El 29 de octubre se efectuó la oferta pública primaria de 222'948,030 acciones (considerando la sobre asignación). En forma simultánea se realizó en el extranjero una oferta privada de 81'970,000 acciones, bajo la regulación S. El número total de acciones representan el 44.36% del capital social, siendo la oferta global por un monto de \$930 millones de pesos.
- **OHL México, S.A.B. de C.V. (OHLMEX).** El 11 de noviembre se realizó la oferta pública mixta por 223'918,214 acciones a un precio de \$25.00, siendo el monto de la colocación nacional de \$5,598 millones de pesos. De forma simultánea en el extranjero se llevó a cabo una oferta privada mediante la regulación 144 A por un monto de \$5,598 millones de pesos. De esta forma la oferta global representó el 30% del capital social.

Adicionalmente se hizo un listado de acciones sin oferta pública de:

- **Holding Monex, S.A.P.I.B. de C.V. (MONEX).** El 12 de julio se listaron 400'000,000 de acciones representativas del 100% del capital social, con un precio fijado mediante subasta de \$20.00 por título.

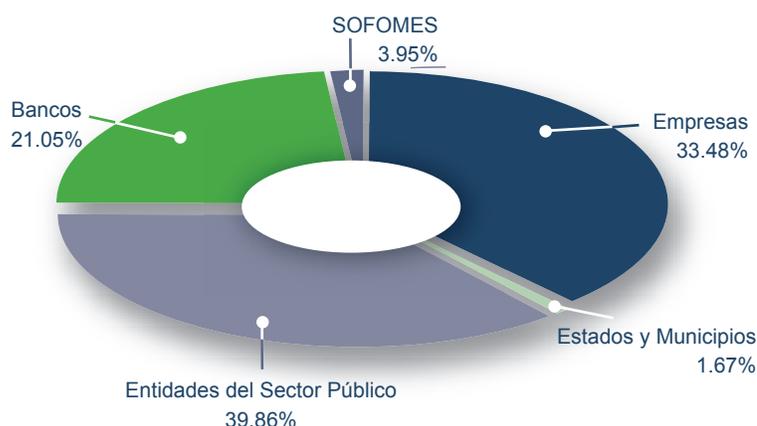
## II. Mercado de Títulos de Deuda

### II.1 Colocaciones de mediano y largo plazos

El mercado bursátil de deuda continuó siendo una opción relevante en el financiamiento de los proyectos de las empresas y para la bursatilización de cartera hipotecaria, principalmente de entidades gubernamentales como FOVISSSTE e INFONAVIT. Por su parte, las instituciones bancarias acudieron de manera importante a través del mercado.

En 2010 se realizaron 113 emisiones de deuda de mediano y largo plazo por \$239,772 millones de pesos. El certificado bursátil representa el 97.6% del total emitido.

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



Instrumento	2009	2010
Obligaciones	10,671,396	1,000,000
Bonos Bancarios	4,197,446	2,856,516
PRLVS Y CEDES	0	1,000,000
Certificados Bursátiles	206,751,574	234,875,740
<b>Total:</b>	<b>221,620,416</b>	<b>239,772,256</b>

Miles de pesos

De las emisiones en 2010 destacan:

- **Petróleos Mexicanos**, fue el más activo en la emisión de deuda bursátil por un monto de \$30,000 millones de pesos.
- **La Comisión Federal de Electricidad** realizó la emisión de certificados bursátiles por \$24,950 millones de pesos.
- **FOVISSSTE**, a través de HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, efectuó cuatro emisiones de certificados bursátiles fiduciarios (bursatilización de cartera hipotecaria) por un monto total de \$18,500 millones de pesos.

- **INFONAVIT** realizó seis emisiones por \$12,143 millones de pesos mediante la bursatilización de cartera hipotecaria.
- **América Móvil** hizo tres emisiones de certificados bursátiles, por un total de \$14,881 millones de pesos.
- **BANAMEX** realizó tres emisiones de certificados bursátiles por \$13,000 millones de pesos.
- Los **estados y municipios**, así como el **Gobierno del Distrito Federal**, obtuvieron recursos por \$4,000 millones de pesos.

Emisor	Monto
TFOVIS	\$18,500.00
CEDEVIS	\$12,143.00
PEMEX	\$30,000.00
CFE	\$24,950.00
INFONACOT	\$4,450.00
<b>Total:</b>	<b>\$90,043.00</b>

Millones de pesos

## II.2 Deuda de corto plazo

El monto de líneas vigentes de deuda de corto plazo al cierre de 2010 es de \$406,487 millones de pesos, integrado en un 95% por certificados bursátiles de corto plazo, y el 5% restante por papel comercial.

En el 2010 se autorizaron \$84,320 millones de pesos. La disminución en el monto autorizado con respecto al 2009 se debe principalmente a la autorización de un programa dual de Pemex por \$140,000 millones de pesos, con el cual reestructuró su deuda.

	2009		2010		Variación
	No.	Monto			%
Líneas Autorizadas de Papel Comercial	0	-	1	20,000	
Líneas Autorizadas de Certificados Bursátiles de Corto Plazo	36	240,497	22	64,320	
<b>Total</b>	<b>36</b>	<b>240,497</b>	<b>23</b>	<b>84,320</b>	(64.9)
Líneas Vigentes De Papel Comercial	1	10,000	1	20,000	
Líneas Vigentes De Certificados Bursátiles De Corto Plazo	72	356,297	68	386,487	
<b>Total</b>	<b>73</b>	<b>366,297</b>	<b>69</b>	<b>406,487</b>	<b>11.0</b>

## II.3 Mercado para Capital de Desarrollo

Los certificados de capital de desarrollo (CKDes) continuaron presentando un crecimiento constante, siendo utilizados para financiar proyectos de infraestructura, inversiones en acciones de empresas promovidas y diversos proyectos de construcción de vivienda, principalmente.

Este año se realizaron nueve emisiones por un monto total de \$21,708 millones de pesos, y se tienen en proceso 14 solicitudes por autorizar.

Las emisiones fueron:

- **Nexus Capital** (NEXXCK) por \$2,631 millones de pesos, considerando la emisión de CKDes adicionales por \$1,173 millones de pesos.

- **AMB México Capital Manager** (AMBCK) por \$3,300 millones de pesos.
- **Promecap Capitales** (PMCPCK) por \$2,503 millones de pesos.
- **Pla Inmuebles de Desarrollo** (PLACK) con \$3,095 millones de pesos.
- **Operadora Artha** (ARTHACK) por \$2,440 millones de pesos.
- **Navix** (FISECK) con \$4,002 millones de pesos.
- **Infraestructura Institucional** (ICUADCK) con \$2,737 millones de pesos.
- **NMAR del Noreste** (MHNOSCK) con un monto de \$1,000 millones de pesos.

### III. Ejercicio de facultades para el listado de valores

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

Al Comité de Listado de Valores de Emisoras se presentaron 19 casos para su autorización, con la siguiente distribución:

#### Capitales:

##### • Emisión de acciones:

- Actinver
- Chedraui
- Corporación Tres Marías
- Grupo Sport World
- Holding Monex
- OHL México
- Proteak Uno

##### • CKDes:

- AMB México Capital Manager (AMBCK)
- Infraestructura Institucional (ICUADCK)
- INMAR del Noreste (MHNOSCK)
- Navix (FISECK).
- Nexxus Capital (NEXXCK)
- Operadora Artha (ARTHACK)
- Promecap Capitales (PMCPCK)
- Pla Inmuebles de Desarrollo (PLACK)

#### Deuda de Largo Plazo:

- Se presentaron cuatro solicitudes de certificados bursátiles estructurados por un monto de \$19,900 millones de pesos, cuyos activos bursatilizados sirven como fuente de pago de las emisiones.

Instrumento	Monto	Activo
Banco Invex (DUCOFCB)	250	Cuentas por cobrar
Banco Invex (GMATCB)	15,000	Líneas de crédito
Promotora de Infraestructura Reglstral (PROIN)	4,300	Ingresos de Registro Público de la Propiedad
HSBC México, S.A. (POCHCB)	350	Cuentas por cobrar

Millones de pesos

Por su parte, la Dirección General Adjunta autorizó:

- 33 solicitudes de emisiones de deuda de mediano y largo plazos (32 certificados bursátiles y una de obligaciones).
- 23 solicitudes de inscripción de valores de deuda de corto plazo (22 de certificados bursátiles y una de papel comercial).
- 40 solicitudes para la inscripción de Sociedades de Inversión y una de Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro (SIEFORES).
- 6 solicitudes de Trac's
- Nacional Financiera, SNC (BRTRAC)
- Nacional Financiera, SNC (CONSTRU)
- Nacional Financiera, S.N.C. (CONSUMO)
- Nacional Financiera, S.N.C. (ENLACE)
- Protego Casa de Bolsa (ANGELD)
- Protego Casa de Bolsa (DIABLOI)
- 6 solicitudes de títulos opcionales por un total de 326'000,000 de títulos.
- 103 emisoras extranjeras para la sección de capitales del Mercado Global, entre empresas e índices, y 16 emisiones de deuda.

#### IV. Títulos Opcionales

En el 2010 se reactivaron las emisiones de títulos opcionales, realizándose 48 colocaciones por un monto de \$6,809.6 millones de pesos, lo que representó un incremento del 304% en relación al 2009. Destaca BBVA Bancomer con 22 emisiones referidas a diversos activos, por un monto de \$3,323.4 millones de pesos.

#### V. Sociedades de Inversión y SIEFORES

Se listaron 40 sociedades de inversión con un capital social total autorizado de \$2'691,015 millones de pesos. La distribución por tipo de sociedad es: 16 en instrumentos de deuda y 24 en instrumentos de renta variable. Asimismo, se inscribió una SIEFORE con un capital social total autorizado de \$200,000 millones de pesos.

#### VI. Mercado Global BMV

En el segmento de capitales se listaron 103 emisores extranjeros, de los cuales 75 son ETF's y 28 empresas.

Por lo que corresponde al segmento de deuda, se listaron 16 emisiones por un monto total de \$4,918 millones de pesos, destacando:

- **Bank of America Corporation**, que emitió notas por \$2,200 millones de pesos.
- **Barclays Bank PLC**, por \$1,000 millones de pesos.
- **The Goldman Sachs Group Inc.**, por \$525 millones de pesos.

# • Principales Actividades del 2010

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

## I. Completando Mercados, Productos y Servicios

### I.1 Servicios transaccionales

El proyecto de modernización de la normatividad operativa y de acceso, conocido como el proyecto RINO que inició a mediados del 2008, ha requerido una ardua labor de investigación y entendimiento de las necesidades de los intermediarios y de sus clientes, tanto nacionales como extranjeros. Sin embargo, no fue sino hasta el año 2010 cuando la BOLSA MEXICANA DE VALORES, junto con la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, A.C., comenzaron el desarrollo de la normatividad de las nuevas modalidades operativas y de acceso. Con estos cambios, la Bolsa se encuentra en posibilidades de ofrecer a los participantes del mercado de capitales, tantos enlaces de conectividad al libro de órdenes como el modelo de negocio de cada participante lo requiera.

Nuevos productos y servicios surgieron a partir de estos cambios para beneficio del mercado. Tal es el caso del “Acceso Directo al Mercado” (o “DMA” por sus siglas en inglés), el cual permite que aquellos clientes que deseen incorporar directamente órdenes al libro de la Bolsa lo hagan a través de uno o de múltiples enlaces administrados por los miembros de la Bolsa, quienes serán los responsables de liquidar estas transacciones. Por otro lado, el servicio de “Co-Location” permite ya a los participantes ubicar servidores transaccionales, propios o de su clientela, a unos cuantos metros del Motor Central de Negociación de la Bolsa, generando altas las velocidades de transmisión de órdenes de alta frecuencia que tradicionalmente provienen de algoritmos transaccionales desarrollados por la clientela.

Cabe destacar dentro de las modificaciones a los tipos de órdenes en el mercado de capitales la que se refiere a las reglas de cruce; reglas que se simplificaron y se adecuaron prácticamente en su totalidad a los estándares internacionales de participación en el volumen cruzado. De igual forma es importante la eliminación de los criterios de prioridad (prelación) basados en el tamaño de la orden enviada, con lo cual el concepto de órdenes “ordinarias” y “extraordinarias” desapareció con la nueva normatividad.

Si bien estos cambios son importantes, no menos lo son aquéllos en materia auto-regulatoria que permiten que cada intermediario cuente con la libertad de definir e implantar manuales operativos acordes al modelo de su propio negocio, estableciendo modalidades operativas y de acceso a la medida de sus propias necesidades y las de sus clientes.

En el mes de noviembre se llevó a cabo el evento de promoción “Connecting Mexico” en la ciudad de Nueva York, con el objeto de dar a conocer a la comunidad financiera internacional los resultados de la revisión integral de la normatividad operativa y de acceso (RINO), las ventajas que estos cambios

conlleven, así como las oportunidades que generará en el corto y mediano plazo. La respuesta fue muy favorable y el objetivo de transmitir estos cambios se cumplió en su totalidad.

## **I.2 Servicios integrales a emisoras**

### **I.2.1 Programa de Facilidades y Servicios a Emisoras**

El Programa de Facilidades y Servicios a nuevas emisoras fue ratificado por el Consejo de Administración para el ejercicio 2010, continuando con descuentos y beneficios para aquellas empresas que por primera ocasión listen sus valores en esta Bolsa.

En corto plazo se otorgó el beneficio a:

- Maxi Prenda, S.A. de C.V. (MPRENDA)

En largo plazo se otorgó el beneficio a las siguientes:

- Proteak Uno, S.A.P.I.B. de C.V. (TEAK)
- Grupo Sports World, S.A.B. de C.V. (SPORT)
- OHL México, S.A.B. DE C.V. (OHLMEX)

### **I.2.2 Actividades de promoción y servicio**

Durante el 2010, el área de promoción de emisoras potenciales continuó con la difusión y promoción de las distintas alternativas de financiamiento y las ventajas que obtienen las organizaciones en la Bolsa, enfocando sus esfuerzos en cuatro mercados: deuda de corto plazo, deuda de largo plazo y bursatilizaciones, certificados de capital de desarrollo, y el mercado accionario.

Las actividades más importantes realizadas fueron:

- Visitas a directores generales o directivos financieros de empresas medianas y grandes. Se contactaron 54 nuevas empresas.
- Se efectuaron 25 foros empresariales en distintas regiones del país, a través de los cuales se presentaron las alternativas de financiamiento en Bolsa, con la asistencia de más de 1,200 empresarios.
- Se obtuvo presencia con dos cámaras empresariales, realizando tres eventos mediante los cuales se tuvo contacto con 100 empresarios.

Cabe resaltar que como resultado de este esfuerzo, OHL efectuó su primera oferta pública de venta de acciones antes descrita, habiendo sido una de las mayores colocaciones en la historia de la Bolsa. Igualmente se tiene en proceso el análisis y calificación de otras siete nuevas empresas, para que accedan al mercado.

### **I.2.3 Un día en la Bolsa**

Con el fin de brindar información precisa y aclarar dudas a directivos de las empresas emisoras potenciales, se implementó el programa “Un día en la Bolsa”, buscando el acercamiento entre la alta dirección de esas empresas y los funcionarios de la BMV. La finalidad es destacar las ventajas y beneficios que ofrece el mercado, así como comunicar en detalle el proceso de listado de valores.

### **I.2.4 Comité de Emisoras**

El Comité sesionó cuatro ocasiones en el año, para abordar principalmente los siguientes temas: Modificaciones a los catálogos contables por Normas Internacionales de Información Financiera; al Cuestionario del Grado de Adhesión al Código de Mejores Prácticas Corporativas; a la Circular Única de Emisoras en materia de revelación de información y “covenants”; procesos y tiempos de Inscripción ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores; nuevo Índice de Sustentabilidad BMV; certificados de capital de desarrollo y su valuación; cambios fiscales para la emisión de Fibras en BMV; actualización de la reforma fiscal 2010 (consolidación fiscal); encuesta de satisfacción a emisoras, así como la participación activa de sus miembros en la promoción del primer Foro de Emisoras que se realizó en Puerto Morelos, Q.R.

### **I.2.5 Otras actividades**

Del 3 al 5 de marzo se llevó a cabo en Puerto Morelos, Q.R., el primer Foro de Emisoras BMV para el intercambio de ideas, dirigido a presidentes de Consejo, directores generales, de finanzas y relación con inversionistas, con una asistencia de 45 participantes.

Asimismo, la BMV participó como co-organizador del Octavo Foro Mexicano de Relación con Inversionistas que se realizó en la ciudad de México, y del Décimo Segundo Simposio Internacional de Relación con Inversionistas en Cancún, Q.R., para mantener el acercamiento y presencia institucional con las diferentes emisoras y participantes del mercado, en el ámbito del trabajo conjunto con la Asociación Mexicana de Relación con Inversionistas (AMERI).

### **I.2.6 Administración de valores y emisoras**

## **Emisnet**

- En coordinación con el comité de transición que preside la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para que las emisoras preparen y reporten su información financiera al mercado conforme a las normas internacionales de información financiera (“IFRS” por sus siglas en inglés), comité en cual participan además de la BMV, representantes de las principales firmas de auditores, del SAT, CINIF y del Comité de Análisis de la AMIB, se determinó el nuevo catálogo de información financiera. Ese catálogo se está desarrollando de manera adecuada en el sistema Emisnet y se liberará para el reporte del primer trimestre de 2011, de aquellas emisoras que decidan anticipar su aplicación. En el Emisnet se realizaron las adecuaciones al catálogo de información financiera de las empresas industriales, comerciales y de servicios, para incorporar el nuevo anexo de información sobre el avance en la adopción de las IFRS.
- Se liberó la funcionalidad para el envío de información impresa, con lo cual las emisoras evitarán el traslado para la entrega de estos documentos, así como la eliminación de las actividades de digitalización para la publicación en la página de Internet y obligaciones de aviso a la Dirección de Vigilancia del Mercado de la BMV. Es así que la información se publicará en línea en la página de la BMV, optimizándose un proceso que en el esquema de publicación de los documentos impresos tardaba hasta cuatro meses.

## Proyectos

- En marzo se inició el proyecto de re-diseño del sitio *web* de la BOLSA MEXICANA DE VALORES y empresas que conforman al Grupo. A la fecha se han finalizado satisfactoriamente las dos primeras etapas (Fase I Diagnóstico y Fase II Levantamiento de Requerimientos). La Fase III que consiste en la elaboración del diseño concluirá en marzo de 2011, para dar inicio al desarrollo.
- Del proyecto de derechos y recompras, con base en el plan de trabajo se han entregado oportunamente todos los compromisos de desarrollo y se tiene proyectado liberarse en el mes de abril de 2011.
- Se trabajó conjuntamente con la Bolsa de Chile para determinar e implementar procesos de publicación automática de derechos.
- Se liberó la segunda iteración de la base de datos Cognos *Business Intelligence*, en la cual se podrá explotar información financiera, reduciendo considerablemente los tiempos de proceso de días a minutos.
- Para el caso de Sociedades de inversión se generaron los requerimientos para migración optimizada del sistema, acordándose con la AMIB el contenido de la información.

## Operación

Se aplicaron de manera adecuada los derechos de emisoras nacionales y del Sistema Internacional de Cotizaciones, con base en la información enviada por las mismas.

	2008	2009	2010
Total derechos	1,572	1,541	2,215
Recompras	9,202	8,757	15,280
Monto por suscripciones	22,857	12,258	4,634

Monto en Millones

Igualmente se liberaron todas las ofertas públicas de emisiones de deuda de corto y largo plazo y se elaboró y automatizó la base de datos mensual del Anexo T de la Circular Única de Emisoras, para análisis y estadísticas de CNBV. Respecto a la base de datos y tienda virtual, se incorporó de manera automática la información de base de datos de índices y precios y se optimizó el proceso de publicación de información en tienda.

## II. Vigilancia, Autorregulación y Normatividad

### II.1 Vigilancia a emisoras

#### II.1.1 Monitoreo de los mercados doméstico y Global BMV

Durante el 2010 se continuó observando el cumplimiento de la regulación por parte de las emisoras, en lo que se refiere a la difusión de información sobre eventos relevantes en tiempo y forma, lo que permite al público inversionista estar informado oportunamente.

Derivado de una revisión más eficiente de la información y de un mayor acercamiento con las emisoras y Casas de Bolsa, respecto al 2009, se logró que el número de requisiciones preventivas disminuyera en 18% y el número de suspensiones fue 56% menor, mientras que el número de

noticias registradas mostró un incremento de 15%; lo cual se traduce en una mayor eficiencia por parte de Monitoreo en el análisis del mercado.

Por otra parte, para el caso de las emisoras del Mercado Global, durante el 2010 la requisición de información a la entidad financiera patrocinadora se incrementó considerablemente, debido en gran medida a que el número de emisoras inscritas ha seguido en ascenso.

• Requisiciones de Información a Emisoras							Var. 08-09	
Año	2006	2007	2008	2009	2010	#	%	
No. de Requisiciones	1,160	1,299	1,524	940	774	166	(17.66)	

Como se observa en la tabla, durante el 2010 se generaron 774 solicitudes de información a emisoras, relacionadas en un 46.15% con los incisos a y b, mientras que el 53.84% con los incisos c y d:

**a•** Algún movimiento inusitado en la cotización de los distintos valores, entendiéndose por esto, una variación extraordinaria en el precio o un fuerte volumen operado, ya sea intradía o de manera acumulada.

**b•** Suspensiones en la cotización por rebasar parámetros de fluctuación.

**c•** Alguna noticia que fuera del dominio público y que no se encontrara difundida en Emisnet, lo que pudiera influir en el comportamiento del precio de los valores.

**d•** Eventos relevantes recibidos en BMV que se hubiesen considerado como incompletos o confusos.

Derivado de dichas requisiciones y a la labor que se ha realizado durante estos años en transparencia y comunicación al mercado, las emisoras difunden eventos relevantes a manera de aclaración sobre los movimientos presentados en el mercado, suspensiones, o con el fin de ampliar, ratificar o rectificar información difundida en otros medios antes de que la BMV tenga que solicitarlo.

En la siguiente tabla se muestra cómo han variado dichas aclaraciones de manera histórica, identificándose que respecto al 2009 hubo una disminución de 139 eventos relevantes como aclaración, lo que se traduce en un 22% menos que al año anterior.

• Eventos Relevantes como Aclaraciones						Var. 08-09	
Año	2006	2007	2008	2009	2010	#	%
No. de ER como aclaración	429	629	949	636	497	139	(21.86)

Lo anterior representa un 64% de efectividad en la requisición de eventos relevantes a las emisoras; sobre el 36% restante, se acordó con las emisoras el NO envío a través de conferencias telefónicas, lo cual se encuentra debidamente documentado.

## II.1.2 Requisitos de mantenimiento de inscripción

Para efectos de la revisión anual de requisitos de mantenimiento, sobre un total de 180 series inscritas en BMV al 30 de junio de 2010, 148 fueron evaluadas, como resultado de restar aquellas que por diversos motivos no les resulta aplicable esta revisión. Sobre el universo que se evaluó se encontró que: 115 (78%) no mostraron incumplimientos, 18 (12%), un incumplimiento y 15 (10%), dos incumplimientos.

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

También como parte de esta revisión anual, se requirió a las 28 emisoras (32 series) en incumplimiento la presentación de un programa correctivo tendiente a subsanar dichas faltas. Del total de programas solicitados se recibieron 23 (82.14% del total requerido). Los 5 programas no recibidos (17.86%) corresponden a 4 emisoras suspendidas y una que canceló su cotización, lo cual refleja una mejora en la revisión y análisis relacionado con las funciones de seguimiento y compromiso de la emisoras en el seguimiento de subsanar sus incumplimientos.

Concepto	2009		2010		Var. 10-09
Programas correctivos solicitados		24		28	16.66%
Programas recibidos	17	71%	23	82.14%	35.29%
Programas NO recibidos	7	29%	5	17.86%	(28.57)%
Programas requeridos por segunda ocasión al no encontrarse satisfactorios a juicio de Bolsa o porque no se recibió después de la primera requisición		5		12	140%
Programas recibidos	4	80%	12	100%	200%
Programas NO recibidos	1	20%	0	0%	(100)%

## II.1.3 Obligaciones de difusión de información de emisoras

A continuación se presenta una gráfica que detalla las obligaciones de revelación a emisores que vigila la BMV. Se puede apreciar que el número de seguimientos realizados por año ha ido en aumento, registrando un incremento del 12.57% en 2010 con respecto a 2009 (este último año en comparación a 2008 subió en un exponencial 76.37%).



Los incrementos referidos obedecen principalmente a las siguientes causas:

- 1• A principios del año 2010 y con el objetivo de mantener una adecuada formación de precios en la negociación, así como una suficiente revelación de información, se solicitó a emisores de deuda de largo plazo y de acciones transmitieran mediante evento relevante el impacto que tendrían

las reformas fiscales relativas al aumento del ISR, IVA y consolidación fiscal en sus estructuras financieras y resultados.

- 2• A partir del primer trimestre del 2010 se comenzó el seguimiento al grado de avance en la adopción y convergencia de normas internacionales de información financiera.
- 3• A inicios del 2009 entraron en vigor diversas modificaciones a la Ley del Mercado de Valores y “Disposiciones de carácter general aplicables a emisoras”, en las que se establecieron mayores obligaciones a las emisoras, entre las que destacan:
  - a• Proporcionar información mensual respecto a esquemas de bursatilización de activos, al amparo de fideicomisos.
  - b• Revelar las posiciones en instrumentos derivados que mantengan las emisoras.

Cabe mencionar que la aplicación de las medidas preventivas y/o correctivas producto de las actividades de seguimiento que desempeña la BMV, si bien han aumentado marginalmente en términos absolutos, en términos relativos como proporción del total de obligaciones por año han disminuido, pasando de 2.12% en 2008 a 1.28% en 2009 y 1.24% en 2010, es decir el número de incumplimientos observados a obligaciones por año ha disminuido.

• Comparativo de Suspensiones por Entrega de Información Financiera			
Fecha	Reporte de Información Financiera	Total de Emisoras Suspendidas	
		2009	2010
Febrero	4to. Trimestre Preliminar	1	2
Abril	1er. Trimestre	1	1
Mayo	4to. Trimestre dictaminado	2	1
Junio	Informe Anual y Código de Mejoras Prácticas Corporativas	1	3
Julio	2do. Trimestre	0	1
Octubre	3er. Trimestre	0	1
<b>Total</b>		<b>5</b>	<b>9</b>

#### II.1.4 Seguimiento de mercados

Derivado de la reestructura corporativa que experimentó el Grupo BMV y con el propósito de contribuir a generar sinergias operativas, la Dirección de Productos e Información y la Dirección de Vigilancia de Mercados (DVM) establecieron un acuerdo de cooperación, consistente en la integración a esta última, de los procesos de seguimiento de información financiera y corporativa de emisoras que cada una de esas direcciones realizaba en forma independiente.

En virtud de lo anterior, se atacó una aparente duplicidad de esfuerzos en ambas áreas, y se están reestructurando, organizacional y operativamente, las funciones de seguimiento de la DVM, para cubrir, incrementar y mejorar la revisión, análisis y calidad de la información que las emisoras y otros participantes del mercado están obligados a revelar al público inversionista.

#### II.1.5 Investigación sobre emisoras e intermediarios

El área de Investigación ha presentado en este último año un considerable crecimiento en sus actividades, a través del perfeccionamiento y la definición de sus procedimientos relacionados a la administración y gestión de las investigaciones de casos y en la Integración de los expedientes

respectivos, conforme a lo señalado en el Reglamento Interior de la BMV. Lo anterior ha significado un incremento del 32% en el número de expedientes elaborados, en comparación con el año anterior, abarcando diversas posibles actuaciones contrarias a las sanas prácticas del mercado, como por ejemplo, las operaciones de ida y vuelta y las posturas alejadas del precio de mercado, mismas que no contribuyen a una adecuada formación de precios y propician manipulación de precios, inadecuado uso y mantenimiento de filtros por parte de los intermediarios, posible uso indebido de información privilegiada (avisando oportunamente a la CNBV), entre otros.

Asimismo, se han establecido lineamientos y métodos de análisis para el estudio y valoración de diversos comportamientos inusuales dentro del mercado de valores, atendiendo 76 peticiones de apertura de expedientes de investigación, incluyéndose las solicitadas “A petición de parte”, es decir, todas aquellas donde un participante del mercado notifica a la DVM una posible actuación extraña, así como también las de “Oficio”, detonadas de manera interna en la DVM. Para estas tareas se ha formado una base de datos con los análisis y conclusiones obtenidas en cada valoración, sirviendo esta para sustentar, delimitar y tener evidencia de un comportamiento posiblemente inadecuado.

Es importante destacar que a raíz de las investigaciones de casos realizadas, se ha formado un vínculo efectivo con los intermediarios, que facilita poder solucionar las diversas causas que detonaron los posibles comportamientos inusuales, propiciando en 6 Casas de Bolsa la implementación de medidas y mecanismos para evitar incidencias del mismo tipo. A través de las gestiones realizadas en virtud de estas investigaciones, se ha contribuido a una mejor práctica de los intermediarios en el mercado.

### • Expedientes de Investigación de Caso

Año	2008	2009	2010
Expedientes de Intermediarios	20	18	26
Expedientes de Emisoras	0	3	3
Total	20	21	29
Situaciones operativas analizadas	20	26	76

De igual forma, se efectuaron 5 recomendaciones a diferentes Casas de Bolsa con la finalidad de mantener un estricto apego a la normatividad aplicable, y evitar, por parte de los intermediarios, crear falsas expectativas de demanda y oferta, así como un adecuado uso de las contraseñas de acceso del Sistema Electrónico de Negociación SENTRA por parte de sus operadores. También se realizaron 2 recomendaciones a igual número de emisoras, con el objeto de mantener un mercado en condiciones de equidad y transparencia.

En octubre del 2010, consecuencia del crecimiento y la definición de los procedimientos de la Gerencia de Investigación de la DVM, dicha gerencia obtuvo la Certificación ISO 9001-2008, ratificando de esta forma la madurez y el beneficio al mercado que esa área ha propiciado.

En igual sentido destaca la certificación ISO 9001-2008 sobre todos los procesos sustantivos de la DVM: monitoreo, seguimiento e investigación; la generación de un nuevo esquema para situaciones de volatilidad en periodos cortos acorde a tendencias internacionales “Rangos Móviles”, a instrumentarse a principios del año 2011; la participación en las reformas al Reglamento Interior de la BMV, principalmente en materia de supervisión; el desarrollo del proyecto de modelado de algoritmos para encontrar patrones operativos de mercado, y el perfeccionamiento de los sistemas utilizados para la supervisión de los mercados, especialmente el VIGIA.

## II.2 Autorregulación y Normatividad

### II.2.1 Reforma al Reglamento Interior de la BMV

La Sociedad llevó a cabo cuatro reformas a su Reglamento Interior, en materia de: (i) Operaciones al Precio de Cierre, la cual inició su vigencia el 9 de marzo de 2010; (ii) Emisoras (Modificaciones a aspectos de los certificados de capital de desarrollo y sociedades anónimas promotoras de inversión

bursátil, así como ciertas obligaciones de las emisoras), que entró en vigor el 30 de abril de 2010; (iii) Operativa derivada del proyecto RINO y otros temas, vigente a partir del 13 de septiembre de 2010; y (iv) Homologación de fechas para el cumplimiento de operaciones en el Sistema Internacional de Cotizaciones, que entró en vigor el 31 de diciembre de 2010.

Asimismo, se aprobó en el 2010 una reforma al Reglamento Interior en materia de parámetros de fluctuación, la cual entró en vigor el 11 de enero de 2011. Adicionalmente, el Comité Normativo aprobó dos proyectos de modificaciones al Reglamento Interior, en materia de: (i) Fibras; y (ii) Vigilancia de la Bolsa, los cuales fueron presentados ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 10 de diciembre de 2010, para su autorización. Además, aprobó la emisión de la Norma Autorregulatoria de Organización y Funcionamiento del Comité de Vigilancia de la Bolsa.

También el Comité Normativo continuó con los trabajos para la emisión del nuevo Reglamento Interior de la BMV, logrando al término del año un avance del setenta por ciento en este esfuerzo colectivo, que será de gran trascendencia en las actividades institucionales.

### **III. Desarrollo de Mercados y Productos de Información**

#### **III.1 Alta de intermediarios bursátiles**

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

En el año de este Informe, ese Comité aprobó la admisión de Morgan Stanley México, Casa de Bolsa, S.A. de C.V., como Miembro Integral de esta BMV, para que pueda celebrar operaciones a través del sistema electrónico de negociación y realizar actividades de intermediación conforme a las disposiciones del Reglamento Interior de la BMV, iniciando operaciones con tal carácter el 17 de diciembre de 2010.

#### **III.2 Índices y venta de información**

Como parte fundamental de la operación de la Bolsa se encuentra la administración de los datos y el envío oportuno de la información, para que el inversionista se encuentre en todo momento actualizado y pueda tomar decisiones con rapidez.

En el 2010, la venta de información representó el 7.3% de los ingresos del Grupo, con las siguientes características:

##### **III.2.1. Información en tiempo real en terminales en México**

Este rubro continúa incrementándose año con año, con base en la inversión que las Casas de Bolsa han realizado en el desarrollo de plataformas para entregar a sus clientes información en tiempo real en sistemas propios, que además les permiten realizar transacciones de compra venta, incentivando con ello una mayor participación en el mercado de capitales.

Desde el año 2008 se establecieron reglas del uso de información en sistemas propios de las Casas de Bolsa y las políticas de redistribución, de tal forma que todos los intermediarios cuenten con las mismas ventajas.

Asimismo, la Bolsa ha implementado la entrega de información histórica vía la página de Internet, de

tal forma que el usuario puede pagar con tarjeta de crédito y configurar la base de datos que requiera para acceder a ella, sin necesidad de intervención de un ejecutivo, reduciendo con ello los tiempos de entrega.

### III.2.2. Información en tiempo real en terminales en el extranjero

El número de terminales que despliegan información en tiempo real en el extranjero se ha venido recuperando después de la crisis que se presentó a finales del 2008 y durante todo el 2009. Sin embargo, a pesar de haber crecido en número de clientes y debido a que este producto se factura en dólares, los ingresos fueron menores con respecto al 2009 en un 2%. A pesar de la disminución en los ingresos, el dato es positivo, dado que la revaluación del peso fue de alrededor del 5.3% en el 2010.

Como parte de los nuevos productos presentados en el 2010, se implementó una nueva plataforma de entrega de información basada en protocolo FIX, que es utilizado como un estándar a nivel mundial. Esta nueva plataforma permitirá a los usuarios integrar los datos a sus sistemas de generación de órdenes, pantallas de operación y sistemas de back office con menor tiempo de latencia, con lo cual podrán enviar ordenes y tomar decisiones con mayor eficiencia.

### III.2.3. Índices

Al cierre del 2010 se encontraban listados 13 TRACS referenciados a índices calculados y difundidos por Bolsa. Al 31 de diciembre del 2010, los TRACS de Bolsa contaban con \$107,000 millones de pesos de activos.

Como parte de la estrategia de crecimiento de la familia de índices de la BMV y siguiendo las tendencias internacionales, la Bolsa decidió generar un índice de sustentabilidad, para lo cual contrató los servicios de la calificadora inglesa EIRIS (*Experts in Responsible Investment Solutions*) para que analizara las 60 emisoras más bursátiles del mercado y determinara cuáles de ellas incorporan dentro de sus procesos y políticas, los principios de responsabilidad social, ambiental y corporativa que se establecen en los 10 puntos del Pacto Global de la Organización de las Naciones Unidas (ONU).

EIRIS seleccionará a las emisoras que se encuentren dentro de los parámetros internacionales de responsabilidad y esta selección servirá como insumo para el nuevo Índice de Sustentabilidad que la BMV empezará a publicar durante el primer trimestre del año 2011, considerando que hoy en día son más las compañías en el mundo que, junto con su reporte financiero, informan sobre sus actividades en materia de responsabilidad social (*ESG: environmental, social and governance*, por sus siglas en inglés) y en algunos países como Sudáfrica ya se exige este reporte como parte de la información que las emisoras entregan a la Bolsa.

Es importante mencionar que los fondos de inversión adheridos al Pacto Global de la ONU conocidos como “inversionistas responsables” (*Principles of Responsible Investments of United Nations*), han crecido sustancialmente. En los últimos 10 años han alcanzado \$48 billones de pesos, es decir, 8.6 veces el valor de capitalización del mercado mexicano.

Estos fondos incorporan en sus análisis el impacto y remediación que las emisoras realizan sobre ESG. Se estima que en Estados Unidos, uno de cada 11 dólares es invertido en fondos socialmente responsables.

La BMV ha decidido sumarse a estos esfuerzos a través de la creación de la familia de Índices de Responsabilidad Social:

1• Índice Ambiental

2• Índice Social

3• Índice de Gobierno Corporativo

4• Índice de Huella de carbono.

Con la publicación de estos indicadores y generando vehículos de inversión indizados a los mismos, estaremos incentivando la adopción de esta tendencia en cada una de las emisoras listadas en Bolsa, además de generar nuevos ingresos para la Bolsa.

Como ya se mencionó anteriormente, para poder seleccionar a las emisoras que integrarán los índices se contrató a EIRIS, calificadora inglesa experta en el tema y que ha ayudado a la familia de índices FTSE4Good a seleccionar sus muestras año con año y a la Universidad Anáhuac del Sur, que tiene un reconocimiento por el Centro de Excelencia en Gobierno Corporativo y es miembro del Comité de Gobierno Corporativo de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE).

Ambos calificadores trabajan solamente con información pública que entregan los emisores en sus informes anuales y de responsabilidad social, en sus páginas de internet a la Bolsa y a los medios, de tal forma que cualquier inversionista pueda verificar que la empresa calificada incorpora en sus políticas ESG.

### III.3 Planeación y administración de proyectos

Derivado de la reestructura de la organización que se realizó en el año 2010 se estableció la Dirección de Planeación Estratégica, para coordinar los esfuerzos en esta materia para todas las empresas del Grupo BMV.

Uno de los primeros aspectos que se identificó fue la necesidad de definir los lineamientos estratégicos con una visión de grupo, para lo cual se llevaron a cabo dos reuniones con todo el cuerpo directivo del Grupo BMV. Uno de los resultados más relevantes de esos encuentros fue la determinación de conceptos fundamentales como: Misión, Visión, Valores y Ejes Estratégicos del Grupo BMV, así como la Política y los Objetivos de Calidad, mismos que se pueden encontrar en las primeras hojas de este Informe.

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

Lo anterior sólo marca las reglas del juego, pues para alcanzar resultados concretos se requieren de iniciativas viables y una buena ejecución de las mismas. Para esto y a efecto de poder dar seguimiento puntual a la estrategia, se ha adoptado una metodología en línea con las mejores prácticas que se denomina “*Execution Premium*”, la cual se apoya en el *Balance Score Card* (BSC) que se ha convertido en la referencia de esta materia a nivel mundial, siendo ambas metodologías de la autoría de los señores Robert Kaplan y David Norton, profesores destacados de Harvard Business School.

Como parte de la gestión de planeación estratégica, se definieron los criterios para presentar las

iniciativas 2011, procedimiento que aplicó para todas y cada una de ellas a efectos de poder ser evaluadas en una forma homogénea, y así poder priorizarlas.

Entre los elementos que se consideraron en esta priorización se encuentran: la tasa de retorno de la inversión, impacto estratégico (en función a un mapeo de la contribución individual de cada iniciativa a los objetivos estratégicos del Grupo), así como algunos criterios adicionales que ponderan factores de dependencia, costo de oportunidad o riesgo de no hacer un proyecto, entre otros.

De esta manera se aprobó la lista de proyectos a realizarse en 2011 en función a un monto presupuestal asignado para nuevos proyectos que no deteriorara el desempeño financiero de la sociedad, sabiendo que simultáneamente se realizan proyectos que implican una importante inversión para apuntalar nuestro negocio y su capacidad hacia el futuro, como lo son el Nuevo Motor, la integración con Chicago Mercantile Exchange (CME), la migración de sistemas que residen en Tandem, así como algunos otros ya iniciados en 2010 y que se deben concluir en 2011.

Por otra parte, como resultado de esta nueva metodología, se han definido indicadores de desempeño, también conocidos como KPI's, para cada uno de los objetivos estratégicos así como metas concretas para el periodo 2011-2013.

### III.3.1 Administración del portafolio de proyectos

Con independencia de lo anterior, se continuó dando seguimiento sistematizado al desarrollo de los proyectos autorizados durante el ejercicio de planeación 2010, así como a aquellas iniciativas y proyectos que surgieron durante el año. A continuación se señalan los más importantes para cada una de las áreas de la Bolsa.

Proyecto	Alcance - Objetivo
Nuevo Sistema Central de Negociación	El propósito de este proyecto es proveer al gremio de un sistema central de negociación que permita concretar las operaciones efectuadas en el mercado organizado de capitales y derivados de manera eficiente, confiable y segura, ante los crecientes volúmenes de transacciones recibidas a partir de la utilización de herramientas de generación electrónica de órdenes.
Nuevos Sistemas (migraciones)	Debido a la estrategia tecnológica implementada en la BMV de migrar los sistemas a una nueva arquitectura, la cual consiste en garantizar la funcionalidad del sistema actual con el mismo nivel de servicio, o bien, la definición de mejoras sobre los procesos que contienen dichos sistemas, durante el periodo 2010 se concluyeron los siguientes proyectos: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Nuevo Sistema de Estadística de la operación (Bursátil)</li> <li>• Nuevo Sistema de Inscripción de Valores - Análisis y diseño.</li> </ul>
Implementación de cambios funcionales de acuerdo a la nueva normatividad de Sentra Capitales (RINO)	Derivado de la revisión de la normatividad operativa aplicable a los intermediarios e instituciones que participan en el mercado de capitales, surge este proyecto cuyo objetivo principal es la implementación de nuevos requerimientos que implicaron modificaciones en el sistema central, en el nuevo Sentra Operador, etc., con la finalidad de proporcionar a los intermediarios mayor transparencia, competitividad y liquidez en el mercado.
Segunda iteración de <i>Business Intelligence</i> y cubos de información	El propósito de este proyecto consistió en optimizar los procesos de información de negocio, manteniendo información centralizada, actualizada y disponible desde cualquier punto de la red, proporcionando una menor dependencia del usuario hacia el personal técnico. Asimismo se han generado cubos de información orientados a permitir el análisis de información de BMV de manera más ágil e intuitiva para los diferentes niveles y actores de la BMV.
Modelado de algoritmos	El objetivo de este proyecto fue desarrollar modelos que permitan identificar patrones para la detección conductas indebidas y que puedan ser sujetas de sustento y regulación ante las autoridades correspondientes.
Página de Internet BMV	El objetivo de este proyecto es rediseñar la página de Internet de BMV y actualizar el sitio con las necesidades de hoy en día, para ser competitivos frente a los sitios de otras bolsas internacionales.

### **III.3.2 Sistema de Gestión de Calidad de la BOLSA MEXICANA DE VALORES (SGC) – Certificación ISO 9001:2008**

Derivado de los resultados obtenidos durante la auditoría de transición a la Norma ISO 9001:2008 realizada por el organismo certificador Det Norske Veritas México S.A de C.V. (DNV) llevada a cabo los días 7 y 8 de octubre de 2010, se ratificó la certificación bajo la norma ISO 9001:2008 del Sistema de Gestión de Calidad de la BMV (SGC):

- Proceso de control operativo de la Dirección de Servicios Transaccionales Capitales.
- Procesos de seguimiento de mercados y monitoreo de mercados de la Dirección de Vigilancia de Mercados.

Con la finalidad de mantener, mejorar y asegurar la transición al nuevo estándar ISO 9001:2008, la Subdirección de Gestión Corporativa y Tecnológica, bajo su rol de Coordinación de Gestión de Calidad, dio seguimiento al plan de trabajo 2010, destacando los siguientes puntos:

- 1**• Actualización de la documentación necesaria por los efectos de la reestructura organizacional y cambios en la norma ISO 9001:2008.
- 2**• Optimización de las garantías de servicio, con la finalidad de reiterar los compromisos y el cumplimiento de los niveles de servicio de sus respectivos procesos hacia los procesos certificados.
- 3**• Seguimiento e implementación del Plan de Medición del SGC 2010.
- 4**• Coordinación de las revisiones ejecutivas y auditorías de calidad, a fin de verificar la eficacia del SGC.

Adicionalmente a los esfuerzos antes mencionados, este año la Dirección de Vigilancia de Mercados incorpora a la certificación el proceso de Investigación.

Para el año 2011 se deberá:

- Fortalecer y homologar el control y seguimiento de proyectos de todas las empresas del Grupo BMV, con base en el marco estratégico.
- Definir y establecer un modelo de servicios de gestión tecnológica, con la finalidad de robustecer la administración y control de procesos tecnológicos dentro de BMV.
- Analizar, diseñar, optimizar e implementar procesos y procedimientos de acuerdo a las mejores prácticas.

## IV. Promoción Institucional

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

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

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

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

## Casas de Bolsa Miembros

# • Miembros Integrales

### Actividades de intermediación en el mercado de capitales y deuda

Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex

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

Barclays Capital Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Barclays México

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

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

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

Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer

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

Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Invex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Invex Grupo Financiero  
IXE Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Invex Grupo Financiero  
J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero  
Merrill Lynch México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa  
Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.  
Morgan Stanley México, Casa de Bolsa, S.A. de C.V.  
Protego Casa de Bolsa, S.A. de C.V.  
Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat  
UBS Casa de Bolsa, S.A. de C.V.  
Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.  
Value, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Value Grupo Financiero  
Vanguardia Casa de Bolsa, S.A. de C.V.  
Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

• Miembros  
**Acotados**

### **Actividades de intermediación únicamente con valores de deuda**

ABN AMRO Securities (México), S.A. de C.V., Casa de Bolsa  
Banc of America Securities Csa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Bank of America  
Base Internacional Casa de Bolsa, S.A. de C.V.  
Masari, Casa de Bolsa, S.A.

## •Cuerpo Directivo

<b>Luis Téllez Kuenzler</b>	Presidente del Consejo de Administración y Director General
<b>Jorge Alegría Formoso</b>	Director General Adjunto de Mercados e Información
<b>Javier Artigas Alarcón</b>	Director General Adjunto de Planeación Estratégica y Promoción
<b>Gerardo Gamboa Ortiz</b>	Director General Adjunto de Depósito, Compensación y Liquidación
<b>Enrique Ibarra Anaya</b>	Director General Adjunto de Tecnología
<b>Pedro Zorrilla Velasco</b>	Director General Adjunto de Servicios Corporativos y Relaciones Institucionales
<b>José Manuel Allende Zubiri</b>	Director de Promoción y Emisoras
<b>Catalina Clavé Almeida</b>	Directora de Información y Productos
<b>Pedro Díez Sánchez</b>	Director de Vigilancia de Mercados
<b>Alfredo Guillén Lara</b>	Director de Servicios Transaccionales

## •Corporativo del Grupo BMV

<b>Aída Andrade Ancira</b>	Directora de Auditoría Interna
<b>Hugo A. Contreras Pliego</b>	Director Jurídico y de Normatividad
<b>Marco Antonio Hernández Jiménez</b>	Director de Administración
<b>René Heinze Flamand</b>	Director de Capital Humano



- Cifras Relevantes  
2010



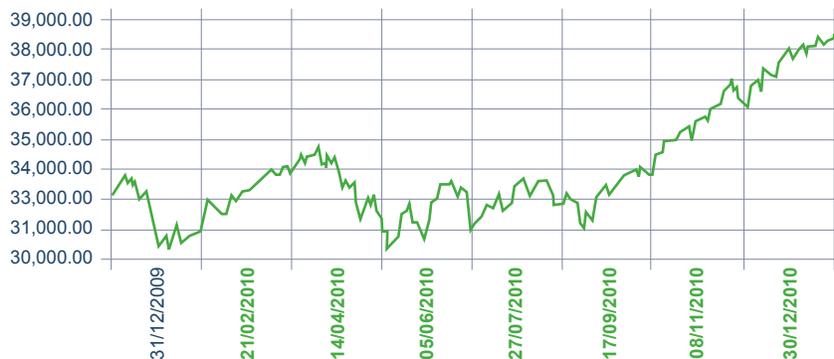
# Índices del Mercado Accionario

Índice	Máximo Histórico		Variación Nominal %						Acumulado 2005 / 2010	2010		
			2005	2006	2007	2008	2009	2010		Máximo	Mínimo	Último
IPC	38,550.79	31-Dic-10	37.81	48.56	11.68	(24.23)	43.52	20.02	116.54	38,550.79	30,368.8	38,550.79
INMEX	2,276.04	31-Dic-10	38.54	47.66	8.85	(26.76)	56.16	19.28	119.28	2,276.04	1,735.31	2,276.04
IMC30	535.22	19-Jul-07	9.50	46.28	18.83	(44.45)	72.44	12.25	86.91	512.48	429.70	511.24
IRT	45,390.19	31-Dic-10	41.11	51.04	14.17	(22.53)	46.17	21.61	137.45	45,390.19	35,318.38	45,390.19
IDIPC	117.12	17-Nov-10	2.41	1.68	2.23	1.97	1.78	1.14	9.11	117.12	115.79	117.12
HABITA	1,051.46	16-Abr-07	43.07	62.89	(20.69)	(50.32)	62.68	3.46	8.03	595.43	474.14	595.43
HABITA RT	1,067.41	16-Abr-07	43.41	64.97	(20.57)	(50.23)	62.71	3.62	9.94	607.41	483.73	607.41
INTRA 20	332.67	31-Dic-10	21.19	35.44	6.33	(34.84)	61.31	21.86	84.45	332.67	251.34	332.67
IPC CompMX	296.07	31-Dic-10	34.79	48.83	13.12	(25.69)	45.29	20.84	119.65	296.07	233.42	296.07
IPC LargeCap	317.87	31-Dic-10	38.88	48.84	13.44	(21.53)	41.44	22.13	128.88	317.87	246.49	317.87
IPC MidCap	218.14	19-Jul-07	11.62	50.97	6.61	(42.50)	66.77	12.98	74.35	195.93	162.42	194.61
IPC SmallCap	200.36	30-May-08	6.58	40.81	23.84	(50.78)	78.69	21.83	86.83	199.13	157.53	199.13
IRT CompMX	330.22	31-Dic-10	37.47	50.77	15.51	(23.92)	48.06	22.45	140.21	330.22	256.94	330.22
IRT LargeCap	354.75	31-Dic-10	41.51	50.67	16.15	(19.62)	44.09	23.69	150.69	354.75	271.63	354.75
IRT MidCap	231.99	19-Jul-07	14.90	54.66	7.85	(40.83)	71.51	14.63	94.02	224.43	185.24	222.92
IRT SmallCap	212.83	31-Dic-10	8.66	41.80	24.60	(50.27)	80.49	23.51	95.86	212.83	166.18	212.83
BMV-Brasil 15	383.20	04-Ene-10	29.62	36.71	69.14	(41.06)	113.67	(2.60)	183.23	383.20	296.76	367.12
BMV-Rentable(1)	153.46	31-Dic-10	N.A.	N.A.	5.86	(23.95)	52.94	24.63	53.46	153.46	114.30	153.46
II Materiales	634.84	31-Dic-10	49.34	59.34	5.60	(46.55)	85.08	129.18	129.18	634.84	436.89	634.84
III Industrial	154.34	23-Jul-07	28.51	23.60	4.10	(39.15)	37.35	36.99	36.99	135.62	104.03	135.12
IV Serv. y bienes de	335.29	19-Ene-10	3.01	59.65	56.06	(2.42)	14.55	195.81	195.81	335.29	268.82	329.15
V Prod. de cons.	423.35	31-Dic-10	33.86	56.46	(6.75)	(8.76)	38.98	117.44	117.44	423.35	342.88	423.35
VI Salud	478.37	28-Dic-10	16.74	40.34	59.36	(25.24)	43.73	238.84	238.84	478.37	339.08	476.78
VII Servicios Financieros	158.64	15-Feb-07	(7.03)	26.27	(21.38)	(51.10)	(1.14)	(42.75)	(42.75)	70.62	55.22	70.47
IX Servicios de Tele.	792.87	06-Jul-07	41.76	43.05	23.70	(23.08)	32.45	83.12	83.12	724.82	622.37	719.80

• Índice de Precios y Cotizaciones  
31 Ene 2005 / 31 Dic 2010



• Índice de Precios y Cotizaciones  
31 Dic 2009 / 31 Dic 2010



# • Valor de Capitalización

## • Mercado Accionario

Año	Empresas Inscritas	Series Inscritas	Valor de capitalización*		Variación %	
			Pesos	Dólares	Pesos	Dólares
2006	132	163	3,771,498	346,613	48.26	46.86
2007	125	153	4,340,886	399,485	15.10	15.25
2008	125	153	3,220,900	237,910	(25.80)	(40.45)
2009	125	153	4,596,094	351,957	42.70	47.94
<b>2010</b>	<b>130</b>	<b>161</b>	<b>5,603,894</b>	<b>453,496</b>	<b>21.93</b>	<b>28.85</b>

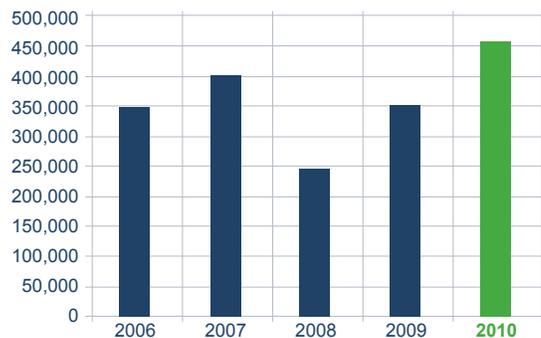
(\*) Sin sociedades de Inversión

## • Principales Emisoras Accionarias

Emisora	Serie	Valor de Capitalización		Participación en el Mercado %	Rendimiento en 2010 **
		Pesos	Dólares		
AMX	L	995,554	80,565	17.77	15.24
WALMEX	V	632,559	51,190	11.29	20.75
GMEXICO	B	393,843	31,872	7.03	68.58
GFINBUR	O	180,843	14,635	3.23	42.28
GCARSO	A1	180,443	14,602	3.22	95.90
PE&OLES	*	178,920	14,479	3.19	61.43
TLEVISA	CPO	153,339	12,409	2.74	17.85
FEMSA	UBD	149,813	12,124	2.67	10.65
CEMEX	CPO	128,577	10,405	2.29	(15.47)
ELEKTRA	*	126,938	10,272	2.27	(18.64)

(\*\*) El rendimiento es nominal y contempla los ajustes por exderecho. Se consideran emisoras de alta y media bursatilidad. Millones de Pesos y Millones de Dólares

## • Valor de Capitalización del Mercado Accionario (\*)



(\*) Sin sociedades de Inversión.  
TC DIC2010: 12.3571  
Millones de Dólares

•Emisoras Extranjeras

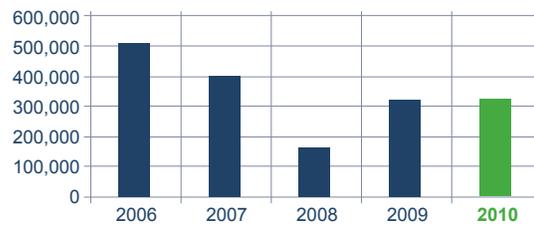
Año	Empresas Inscritas	Series Inscritas	Valor de capitalización*		Variación %	
			Pesos	Dólares	Pesos	Dólares
2006	4	4	5,522,833	507,567	28.54	27.32
2007	4	4	4,295,038	395,266	(22.23)	(22.13)
2008	5	5	2,342,321	173,014	(45.46)	(56.23)
2009	5	5	4,093,550	313,473	74.76	81.18
2010	5	5	3,843,812	311,061	(6.10)	(0.77)

•Emisoras Accionarias

Emisora	Serie	Valor de Capitalización		Participación en el Mercado %	Rendimiento en 2010 **
		Pesos	Dólares		
BBVA	*	470,370	38,065	12.24	(46.88)
C	*	1,700,887	137,645	44.25	34.32
FRES	*	218,734	17,701	5.69	85.69
SAN	*	1,093,756	88,512	28.45	(39.08)
TS	*	360,064	29,138	9.37	8.24

(\*\*) El rendimiento es nominal y contempla los ajustes por exderecho.  
Millones de Pesos y Millones de Dólares

•Valor de Capitalización - Emisoras Extranjeras



(\*) Sin sociedades de Inversión.  
TC DIC2010: 12.3571  
Millones de Dólares

# • Múltiples Precio - Utilidad y Precio - Valor Contable del Mercado Accionario

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

	Máximo Histórico Mensual		2006	2007	2008	2009	2010	Máximo	2010	Último
									Mínimo Mensual	
Precio / Utilidad	22.96	Feb-10	17.74	18.58	20.95	22.13	18.91	22.96	17.34	18.91
Precio / Valor Contable	5.18	Jun-07	4.68	4.42	3.49	3.72	3.82	3.98	3.35	3.82

## • Múltiplo Precio/Utilidad del Mercado Accionario P/U 2006 - 2010



## • Múltiplo Precio/Utilidad del Mercado Accionario



# Operatividad del Mercado de Valores

## Importe Operado del Mercado de Valores

	Mercado Accionario (1)		Mercado de Títulos de Deuda (Renta Fija)		Mercado Global BMV Accionario		Total Mercado de Capitales (2)		Mercado de Títulos de Deuda (Mercado de Dinero)* (3)		Total	
	Pesos	Dólares	Pesos	Dólares	Pesos	Dólares	Pesos	Dólares	Pesos	Dólares	Pesos	Dólares
2005	576,492	52,965	2,237	205	24,835	2,296	611,087	56,157	68,473,428	6,285,714	69,084,514	6,341,871
2006	906,254	83,125	4,282	391	144,985	13,254	1,066,231	97,752	79,663,327	7,307,221	80,729,557	7,404,973
2007	1,414,774	129,528	2,950	268	157,717	14,445	1,586,952	145,297	158,056,284	14,464,879	159,643,236	14,610,175
2008	1,411,289	128,912	24,441	2,170	321,090	28,802	1,768,839	160,975	127,126,485	11,440,057	128,895,324	11,601,031
2009	1,477,441	110,351	378,134	29,411	232,892	17,210	2,100,972	157,902	60,822,999	4,503,973	62,923,970	4,661,875
<b>2010</b>	<b>2,098,449</b>	<b>166,204</b>	<b>2,763</b>	<b>220</b>	<b>389,627</b>	<b>30,885</b>	<b>2,509,092</b>	<b>198,754</b>	<b>101,858,435</b>	<b>8,062,120</b>	<b>104,367,527</b>	<b>8,260,874</b>

### Volumen Operado del Mercado Accionario

	Volumen (1)	Promedio Diario	Variación Anual %
2005	26,664,841	104,568	7.32
2006	33,557,474	134,230	28.37
2007	41,373,994	164,837	22.80
2008	53,316,590	212,417	28.86
2009	62,966,977	250,864	18.10
<b>2010</b>	<b>70,020,747</b>	<b>277,860</b>	<b>10.76</b>

### Volumen Operado del Mercado Global BMV Accionario

	Volumen	Promedio Diario	Variación Anual %
2005	58,016	229	105.61
2006	324,115	1,312	472.24
2007	317,442	1,275	(2.85)
2008	676,317	2,694	111.35
2009	737,177	2,937	9.00
<b>2010</b>	<b>854,080</b>	<b>3,403</b>	<b>15.86</b>

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

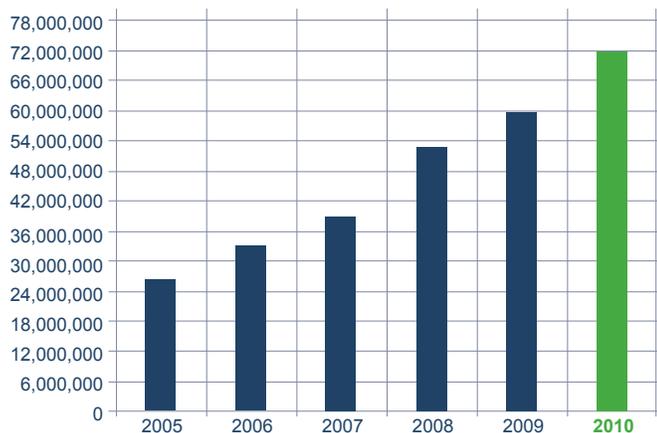
(2) Incluye Sociedades de Inversión, Warrants, Bonos Indexados y Mercado Global BMV Accionario.

(3) Incluye Mercado de Metales

(\*) Importe Operado por SIF Garban Intercapital

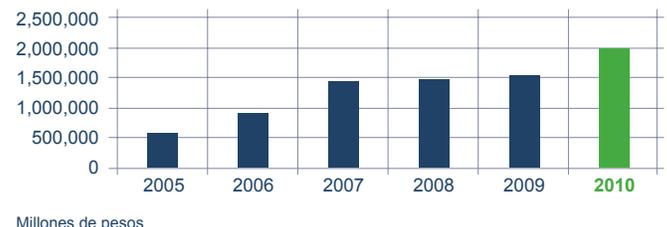
Millones de Pesos y Miles de Acciones

### Volumen Operado del Mercado Accionario



Miles de acciones

### Volumen Operado del Mercado Accionario



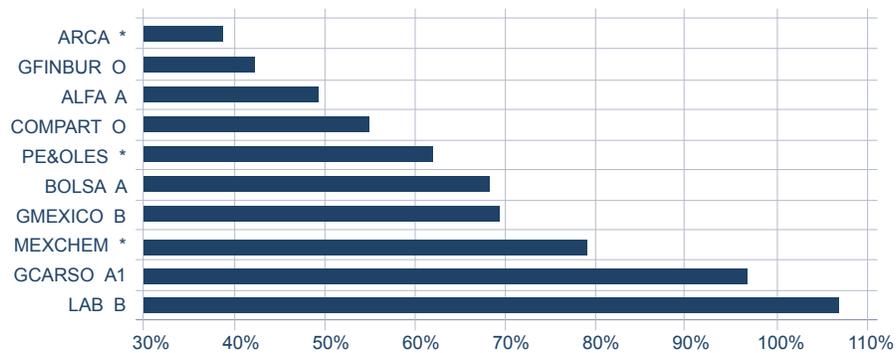
Millones de pesos

• Emisoras del Mercado Accionario con mayor **Rendimiento**

Emisora	Serie	Rendimiento %		
		Nominal	Real	Dólares
1 LAB	B	105.35	96.69	117.01
2 GCARSO	A1	95.90	87.64	107.02
3 MEXCHEM	*	76.98	69.52	87.03
4 GMEXICO	B	68.58	61.47	78.15
5 BOLSA	A	67.81	60.73	77.34
6 PE&OLES	*	61.43	54.63	70.60
7 COMPART	O	55.45	48.89	64.27
8 ALFA	A	49.12	42.84	57.59
9 GFINBUR	O	42.28	36.28	50.35
10 ARCA	*	38.28	32.45	46.13

\*Se consideran emisoras de alta bursatilidad

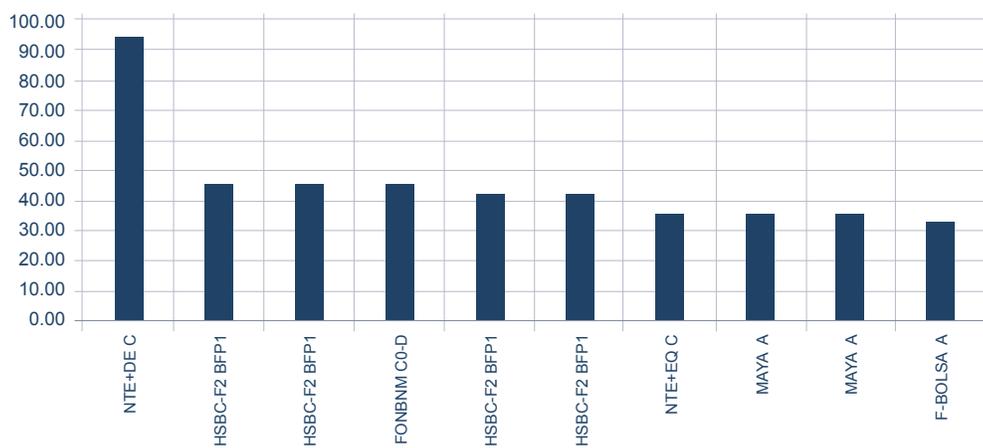
• Rendimiento Nominal de Emisoras Bursátiles al 31 de Diciembre del 2010



# • Sociedades de Inversión con Rendimiento

	Nominal	Variación Anual % Real	Dólares
<b>Renta Variable</b>			
NTE+DE C	93.50	85.34	104.49
HSBC-F2 BFP1	43.54	37.49	51.69
HSBC-F2 BFP1	43.54	37.49	51.69
FONBNM C0-D	43.41	37.36	51.55
HSBC-F2 BFV1	39.51	33.63	47.43
HSBC-F2 BFV1	39.51	33.63	47.43
NTE+EQ C	34.15	28.49	41.77
MAYA A	33.70	28.06	41.29
F-BOLSA A	31.50	25.96	38.97
F-BOLSA B	31.50	25.96	38.97
<b>Instrumentos de Deuda</b>			
ICALIQ B-E	20.52	15.44	27.36
ICALIQ A	19.37	14.34	26.15
ICALIQ B-F4	18.36	13.37	25.08
ICALIQ B-M4	18.35	13.36	25.07
ICALIQ B-M3	18.19	13.20	24.90
ICALIQ B-F3	18.19	13.20	24.90
IXELP BF4	18.01	13.03	24.71
ICALIQ B-M2	17.99	13.02	24.69
ICALIQ B-F2	17.89	12.92	24.59
ICALIQ B-M1	17.24	12.29	23.89
<b>Discrecional</b>			
MAYA A	33.70	28.06	41.29
ACTICRE A	27.99	22.59	35.25
STER-RV B1	26.31	20.99	33.49
MAYA B3	26.22	20.90	33.39
MAYA B2	25.23	19.95	32.34
SCOTIAE II	24.36	19.12	31.43
ACTICRE B	24.33	19.08	31.39
SCOTIAE A	23.49	18.28	30.50
MAYA B1	23.46	18.25	30.47
SCOTIAE AI	22.43	17.27	29.38
<b>Especializadas</b>			
ACTIPLU M-3	29.89	24.41	37.26
NTE-IB1 C	24.38	19.13	31.44
HZEMEQ M1-C	21.80	16.67	28.72
NTE+IN A	20.07	15.01	26.89
BMERIND F	19.11	14.09	25.87
BMERIND GB	19.09	14.07	25.85
ACTIVAR A	19.04	14.02	25.80
APOLOIP B6	17.75	12.79	24.44
NTE+IN E	17.66	12.70	24.34
NTE+IN B	17.66	12.69	24.34

•Sociedades de Inversión con Mayor Rendimiento Nominal



# • Estadísticas Operativas del Formador de Mercado

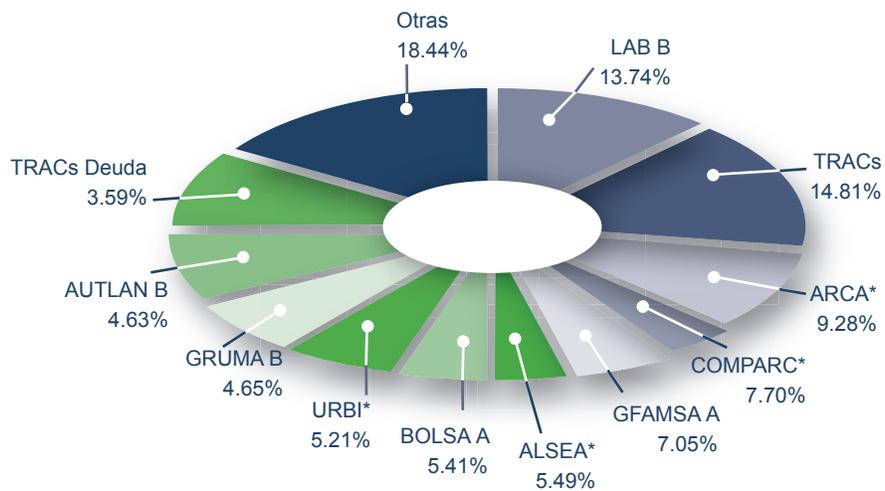
	Mercado Accionario			Formador			% Formador / Mercado		
	Importe	Volumen	Operaciones	Importe	Volumen	Operaciones	Importe	Volumen	Operaciones
Sep. *	57,310	2,419,024	198,666	28.43	1,764	956	0.05	0.07	0.48
Oct.	143,019	7,789,478	560,687	140.38	10,962	3,605	0.10	0.14	0.64
Nov.	74,918	4,157,705	401,341	188.66	16,223	3,696	0.25	0.39	0.92
Dic.	80,158	4,232,742	382,843	229.28	21,707	4,987	0.29	0.51	1.30
2008	355,405	18,598,950	1,543,537	586.75	50,655	13,244	0.17	0.27	0.86
Ene.	86,817	4,414,394	461,630	257	23,514	5,200	0.30	0.53	1.13
Feb.	73,959	4,013,797	404,014	216	20,198	4,977	0.29	0.50	1.23
Mzo.	99,469	5,851,386	527,570	339	34,845	8,294	0.34	0.60	1.57
Abr.	118,091	6,011,956	536,041	404	33,000	8,622	0.34	0.55	1.61
May.	117,977	5,524,911	568,558	469	28,807	13,340	0.40	0.52	2.35
Jun.	106,726	4,948,101	628,361	552	31,681	19,351	0.52	0.64	3.08
Jul.	110,367	4,790,445	668,280	688	37,471	27,689	0.62	0.78	4.14
Ago.	143,087	5,761,935	738,299	1,522	78,592	32,147	1.06	1.36	4.35
Sep.	148,100	5,527,528	756,847	1,946	86,671	34,864	1.31	1.57	4.61
Oct.	167,689	5,867,660	896,103	2,000	84,438	41,860	1.19	1.44	4.67
Nov.	134,136	4,626,118	611,027	1,545	68,825	31,643	1.15	1.49	5.18
Dic.	171,023	5,628,745	676,449	2,015	78,064	39,155	1.18	1.39	5.79
2009	1,477,441	62,966,977	7,473,179	11,952	606,106	267,142	0.81	0.96	3.57
Ene.	170,328	5,898,456	721,834	1,765	65,211	28,843	1.04	1.11	4.00
Feb.	167,318	5,614,413	582,450	1,333	53,078	19,862	0.80	0.95	3.41
Mzo.	199,396	6,549,438	682,294	1,527	57,418	26,160	0.77	0.88	3.83
Abr.	172,587	5,636,551	725,102	1,438	53,501	17,654	0.83	0.95	2.43
May.	191,760	6,928,322	868,583	1,344	55,484	20,247	0.70	0.80	2.33
Jun.	183,561	6,256,361	752,831	1,263	51,103	18,156	0.69	0.82	2.41
Jul.	154,384	5,259,670	663,712	2,164	68,370	17,626	1.40	1.30	2.66
Ago.	177,076	6,065,795	772,085	1,234	56,201	15,727	0.70	0.93	2.04
Sep.	161,009	5,369,709	632,012	1,194	47,535	13,051	0.74	0.89	2.06
Oct.	189,163	5,968,836	701,026	1,622	57,234	15,455	0.86	0.96	2.20
Nov.	177,990	5,554,641	696,859	2,018	67,217	17,872	1.13	1.21	2.56
Dic.	153,879	4,908,556	648,825	2,089	74,423	20,837	1.36	1.52	3.21
2010	2,098,449	70,020,747	8,447,613	18,990	706,773	231,490	0.90	1.01	2.74

Millones de pesos y miles de acciones

• Participación del Formador de Mercado en la Operatividad del Mercado Accionario Mexicano



• Distribución por Emisora del Importe Operado por el Formador de Mercado durante 2010



# • Estadísticas Operativas de Títulos Opcionales

Emisión	Serie	Apertura	Máximo	Mínimo Pesos	Último	Precio de Emisión	Variación % Acumulada *		
							Nominal	Real	Dólares
CAN107R	DC021	10,000.00 27/07/2010	12,450.00 13/12/ 2010	9,700.00 27/07/2010	12,450.00 14/12/2010	10,000.00	24.50	21.17	28.71
CMX103R	DC065	100.00 14/09/2010	121.00 21/12/2010	96.00 08/10/2010	121.00 21/12/2010	100.00	21.00	18.09	26.92
AMX011R	DC001	308,000.00 08/04/2010	382,050.00 08/11/2010	298,700.00 25/05.2010	381,500.00 19/11/2010	316,400.00	20.58	18.26	20.32

\*Variación con respecto a su fecha de colocación

## • Operatividad de los Títulos Opcionales

	Total Emitidos (A)	Núm. de Operaciones (B)	Volumen Negociado (C)	Importe Negociado Miles de Pesos	Rotación (C)/(A)	Títulos por Operación Promedio (C)/(B)
<b>Total Global</b>	<b>31,642,140</b>	<b>3,032</b>	<b>17,245,903</b>	<b>3,899,575</b>	<b>0.55</b>	<b>5,688</b>
<b>Total / Acciones</b>	<b>23,304,750</b>	<b>1,248</b>	<b>9,093,300</b>	<b>2,192,259</b>	<b>0.39</b>	<b>7,286</b>
Compra	23,296,050	1,247	9,093,250	2,192,084	0.39	7,292
Venta	8,700	1	50	175	0.01	50
<b>Total / Índices</b>	<b>4,384,080</b>	<b>10</b>	<b>545</b>	<b>9,138</b>	<b>0.00</b>	<b>55</b>
Compra	4,384,080	10	545	9,138	0.00	55
Venta					-	--
<b>Total / Canasta</b>	<b>3,953,310</b>	<b>1,774</b>	<b>8,152,058</b>	<b>1,697,998</b>	<b>2.06</b>	<b>4,595</b>
Compra	3,940,250	1,768	8,138,998	1,661,769	2.07	4,604
Venta	13,060	6	13,060	36,229	1.00	--

La Operatividad del Mercado no incluye ofertas públicas

## • Operatividad Mensual de Títulos Opcionales 2010



● Participaciones del total operado

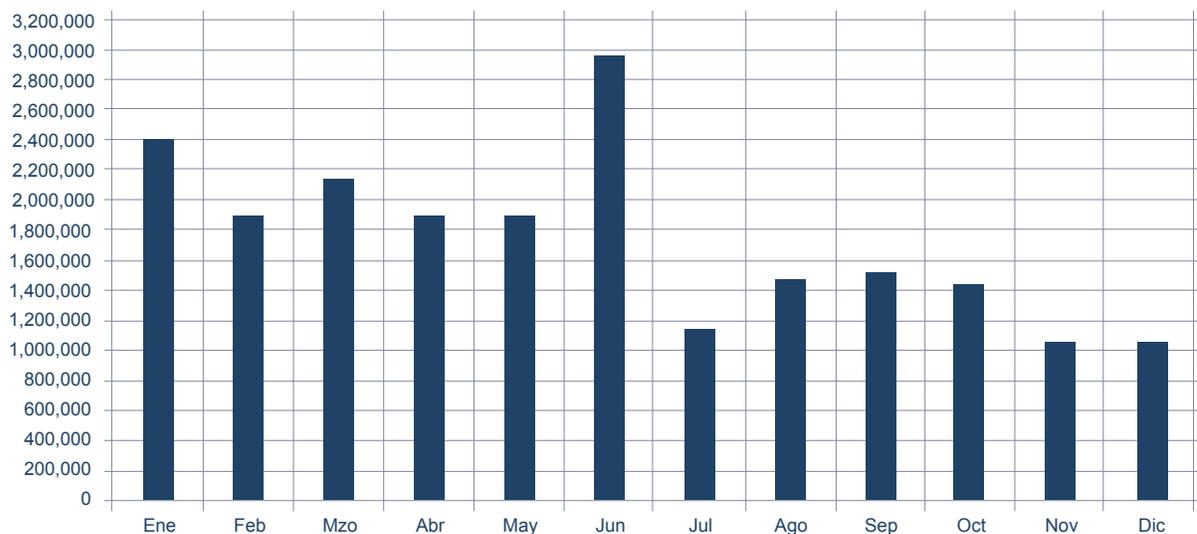
Principales Emisoras	Importe	Participación %
NAFTRAC	10,357,167	49.16
AMX	2,318,550	11.00
WALMEX	2,033,269	9.65
CEMEX	694,342	3.30
GMEXICO	541,762	2.57
<b>Principales Casas de Bolsa</b>		
ACCIV	6,783,064	32.20
GBM	4,942,836	23.46
GBM	3,464,064	16.44
VAFIN	1,113,611	5.29
SCTIA	1,033,325	4.90
SANT		

● Acumulado de Ventas en Corto

	Volumen Operado	Importe Operado	Número de Operaciones
Enero	73,158	2,387,920	10,205
Febrero	61,897	1,926,367	8,187
Marzo	63,861	2,161,656	7,357
Abril	61,826	1,870,720	8,226
Mayo	62,100	1,863,215	14,907
Junio	99,819	2,986,225	14,602
Julio	35,964	1,171,865	11,187
Agosto	44,707	1,472,638	19,314
Septiembre	46,987	1,522,193	5,209
Octubre	43,557	1,482,588	10,536
Noviembre	28,005	1,076,239	4,489
Diciembre	28,256	1,146,901	1,978
<b>Total 2010</b>	<b>650,137</b>	<b>21,068,526</b>	<b>116,197</b>
<b>Variación Anual %</b>	<b>(5.18)</b>	<b>11.17</b>	<b>71.71</b>

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

● Importe Operado Mensual de Ventas en Corto durante 2010



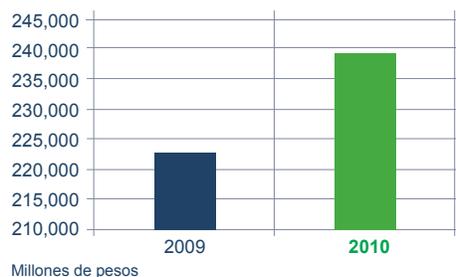
Miles de pesos

# • Colocaciones Realizadas por Tipo de Instrumento

	2009		2010	
	Pesos	Dólares	Pesos	Dólares
<b>Renta Variable</b>				
Mercado Accionario	8,266	618	18,045	1,466
TRAC's	3,090	223	126	10
Títulos Opcionales	1,684	125	6,810	543
Sociedades de Inversión	341,001	25,991	2,691,015	216,183
Siefores	1,040,000	74,615	200,000	16,397
	<b>1,394,041</b>	<b>101,571</b>	<b>2,915,996</b>	<b>234,599</b>
<b>Deuda de Mediano y Largo Plazo</b>				
Obligaciones	10,671	806	1,000	79
Certificados de Déposito (CEDES)	0	0	1,000	80
Certificados de Participación	0	0	0	0
Bonos Bancarios	4,197	291	2,897	231
Pagare de Mediano Plazo y Financiero	0	0	0	0
Pagare con Rendimiento Liquidable al Vencimiento	0	0	0	0
Certificados Bursátiles	206,752	15,106	234,876	18,458
Notas	0	0	0	0
	<b>221,620</b>	<b>16,203</b>	<b>239,772</b>	<b>18,848</b>
<b>Deuda de Corto Plazo</b>				
Papel Comercial	10,000	968	20,000	1,576
Certificado Bursátil de Corto Plazo	354,797	27,727	386,487	29,923
	<b>364,797</b>	<b>28,695</b>	<b>406,487</b>	<b>31,499</b>

Millones de pesos y millones de dólares

## • Colocaciones Realizadas en Instrumentos de Deuda de Mediano y Largo Plazo

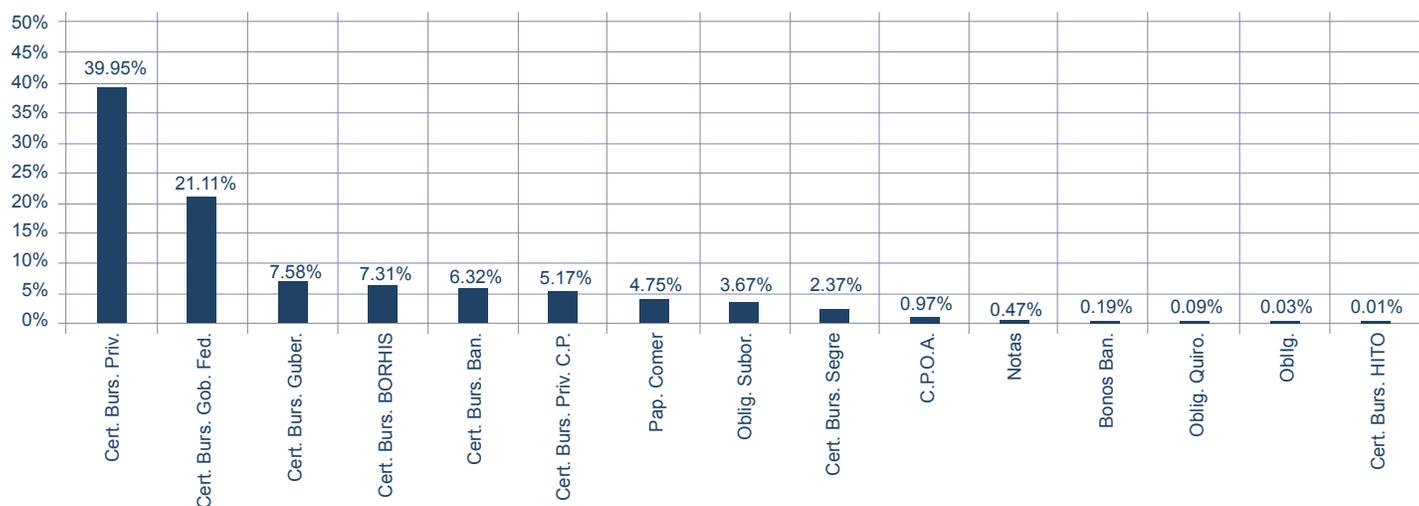


# Instrumentos del Mercado Mercado de Dinero

(Saldo Total en Circulación)

	2010		Variación Anual %	Variación en Dólares
	Pesos	Dólares		
Certificado Bursátil Segregable	15,378	1,244	(0.49)	5.16
Certificado Bursátil Gubernamental	57,210	4,630	5.95	11.96
Certificado Bursátil del Gobierno Federal	238,669	19,314	51.75	60.37
Certificado Bursátil de Corto Plazo Gubernamental *	100	8	(99.46)	(99.43)
Certificado Bursátil Bancario	89,446	7,238	88.64	99.35
Notas	0	0	NA	NA
<b>Instrumentos Privados</b>				
Obligaciones	5,003	405	1,956.98	2,073.77
Obligaciones Capitalizables	0	0	NA	NA
Obligaciones Convertibles	0	0	NA	NA
Obligaciones Quirografarias	0	0	NA	NA
Obligaciones Subordinadas	34,584	2,799	2.70	8.53
Obligaciones Subordinadas Convertibles	-	-	NA	NA
Pagaré a Corto Plazo	-	-	NA	NA
Pagaré Fiduciario	-	-	NA	NA
Pagaré Financiero	-	-	NA	NA
Pagaré Quirografario	-	-	NA	NA
Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento	1,000	81	NA	NA
Certificado Bursátil Privado	326,176	26,396	8.05	14.19
Certificado Bursátil de Corto Plazo Privado *	31,422	2,543	29.88	37.25
Certificados de Participación Ordinaria Amortizable	6,857	555	(1.36)	4.24
Certificado Bursátil Respaldo por Hipotecas (BORHIS)	44,092	3,568	(10.55)	(5.47)
Certificado Bursátil (HITO)	3,596	291	(48.73)	(45.82)
Bonos Bancarios	3,883	314	(3.46)	2.02
Papel Comercial	0	0	NA	NA
<b>Total</b>	<b>857,416</b>	<b>69,387</b>	<b>16.65</b>	<b>23.27</b>

\*Líneas Vigentes  
Millones de pesos  
NA = No aplica



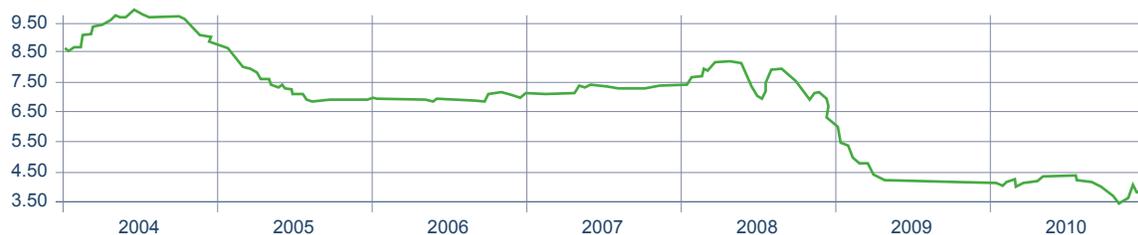
# • Tasas de Rendimiento en Mercado de Dinero

## • Tasa de Certificados de la Tesorería de la Federación 28 días

	%	Fecha
Tasa Máxima en el Período 2004 - 2009	9.81	12-May-05
Tasa Mínima en el Período 2004 - 2009	3.84	28-Oct-10

	2005	2006	2007	2008	2009	2010		
	Último %	Máximo %	Mínimo %	Último %				
<b>Instrumentos Gubernamentales</b>								
Cetes 28 días	8.02	7.02	7.44	7.97	4.51	4.60	3.84	4.45
Cetes 91 días	8.01	7.17	7.62	8.15	4.61	4.67	4.13	4.58
Cetes 182 días	7.90	7.20	7.71	8.07	4.86	4.90	4.23	4.71
Cetes 364 días	7.92	7.25	7.85	8.05	5.07	5.09	4.52	4.85
Bondevs 28 días	-	7.05	7.51	8.16	-	-	-	-
Bondevs 91 días	-	-	-	8.25	-	-	-	-
Bondevs 182 días	9.69	-	-	8.25	-	-	-	-
Bondevs con pago trimestral	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija 3 años	8.00	-	-	7.55	6.40	6.27	5.04	5.44
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija 5 años	8.00	8.50	7.50	8.28	7.45	7.37	5.28	6.11
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija 7 años	9.00	9.00	-	-	-	-	-	-
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija 10 años	8.00	7.25	-	7.99	7.81	7.66	6.13	7.16
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija 20 años	-	7.50	-	8.96	8.44	8.41	6.69	7.74
Udibonos	4.50	5.00	3.25	-	-	-	-	-
Bonos de Regulación Monetaria (BREMS)	8.50	7.02	-	-	-	-	-	-
Bonos IPAB	8.50	7.04	7.44	7.80	4.74	4.79	4.16	4.70
Bonos IPAB con pago Trimestral	8.01	7.17	7.62	8.15	4.98	5.03	4.38	4.58
Bonos IPAB con pago Semestral	7.98	7.21	7.72	8.47	5.28	5.31	4.47	4.95
<b>Instrumentos Privados</b>								
Papel Comercial	9.64	7.25	7.82	9.18	5.02	-	-	-
Pag. con Rend. Liq. al Vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-
Certificado Bursátil de Corto Plazo	8.35	7.33	7.72	10.39	5.03	6.49	4.77	4.78
Certificado Bursátil	13.18	-	-	-	-	-	-	-

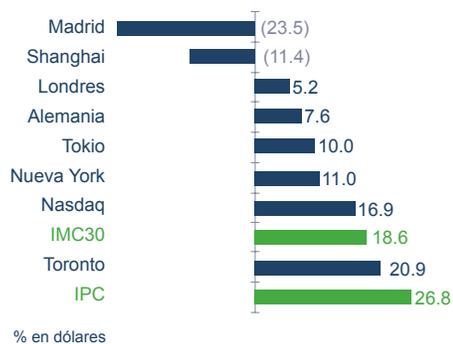
## • Comportamiento de la Tasa de Certificados de la Tesorería de la Federación a 28 días



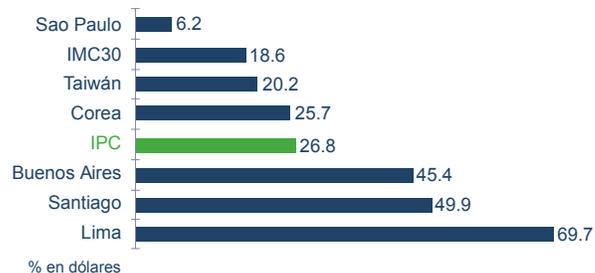
# Índices de Mercados Internacionales

		31-Dic-10	31-Dic-09	Variación %	
				Nominal	Dólares
<b>México</b>	<b>IPC</b>	<b>38,550.79</b>	<b>32,120.47</b>	<b>20.02</b>	<b>26.83</b>
	<b>IMC30</b>	<b>511.24</b>	<b>455.46</b>	<b>12.25</b>	<b>18.62</b>
<b>Mercados Desarrollados</b>					
Alemania	<i>Xetra Dax PF</i>	6,914.19	5,957.43	16.06	7.56
Londres	<i>FTSE 100</i>	5,899.94	5,412.88	9.00	5.21
Madrid	<i>IBEX</i>	9,859.10	11,940.00	(17.43)	(10.90)
Shanghai	<i>A-SHARE</i>	2,940.24	3,437.46	(14.46)	(11.38)
Nasdaq	<i>Compuesto</i>	2,652.87	2,269.15	16.91	16.91
Nueva York	<i>DJ Industrial</i>	11,577.51	10,428.05	11.02	11.02
Tokio	<i>Nikkei225</i>	10,228.92	10,546.44	(3.01)	9.96
Toronto	<i>S&amp;P/TSX Compuesto</i>	13,443.22	11,746.11	14.45	20.92
<b>Mercados Emergentes</b>					
Buenos Aires	<i>Merval</i>	3,523.59	2,320.73	51.83	45.38
Corea	<i>KOSPI</i>	2,051.00	1,682.77	21.88	25.65
Lima	<i>General</i>	23,374.57	14,167.20	64.99	69.74
Santiago	<i>IGPA</i>	22,979.22	16,630.91	38.17	49.92
Sao Paulo	<i>Bovespa</i>	69,304.81	68,588.41	1.04	6.16
Taiwán	<i>TAIEX</i>	8,972.50	8,188.11	9.58	20.23

## • Rendimientos de Mercados Desarrollados



## • Rendimientos de Mercados Emergentes

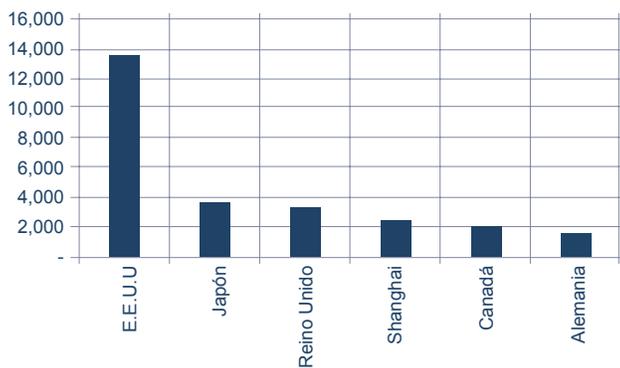


# • Valor de Capitalización de Mercados Internacionales

		2009 Dic	Máximo	2010 Mínimo	Diciembre	Variación Dic 10 / Dic 09
México	IPC	352.0	453.5	337.9	453.5	28.85
<b>Mercados Desarrollados</b>						
Alemania	Xetra Dax PF	1,292.4	1,429.7	1,106.3	1,429.7	10.63
E.E.U.U.	DJ Industrial	11,837.8	13,394.1	11,669.8	13,394.1	13.15
Japón	Nikkei 225	3,306.1	3,827.8	3,277.3	3,827.8	15.78
Reino Unido	FTSE 100	2,796.4	3,613.1	2,888.4	3,613.1	29.20
Canadá	S&P/TSX Compuesto	1,608.1	2,170.4	1,624.2	2,170.4	34.97
Shanghai	SSE 180 Index	2,704.8	2,803.5	2,050.7	2,716.5	0.43
<b>Mercados Emergentes</b>						
Brasil	Bovespa	1,337.2	1,545.6	1,151.1	1,545.6	15.58
Chile	IPSA	230.7	341.8	232.9	341.8	48.14
Corea	KOSPI	834.6	1,091.9	801.0	1,091.9	30.83
Filipinas	PSE Compuesto	86.3	157.3	84.5	157.3	82.19
Grecia	ATHEX General	112.6	101.4	64.1	67.6	(39.99)
Taiwán	TSE Weighted	657.6	818.5	590.1	818.5	24.46

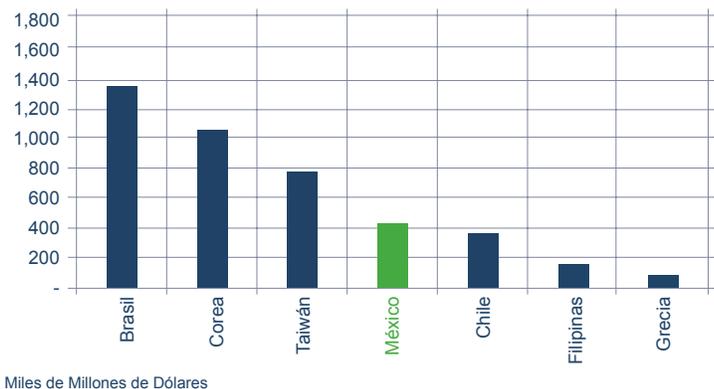
Miles de Millones de Dólares

## • Capitalización de Mercados Desarrollados



Miles de Millones de Dólares

## • Capitalización de Mercados Emergentes

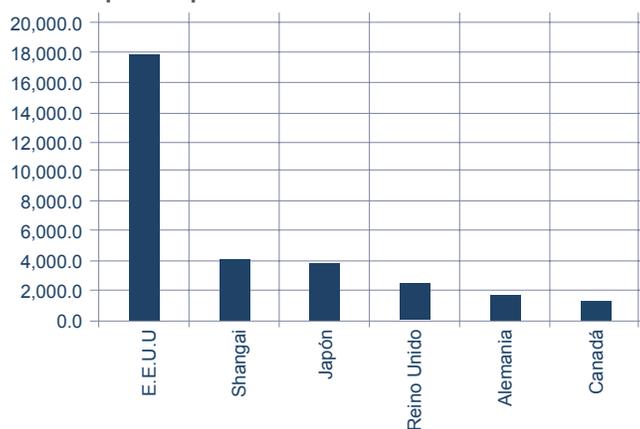


Miles de Millones de Dólares

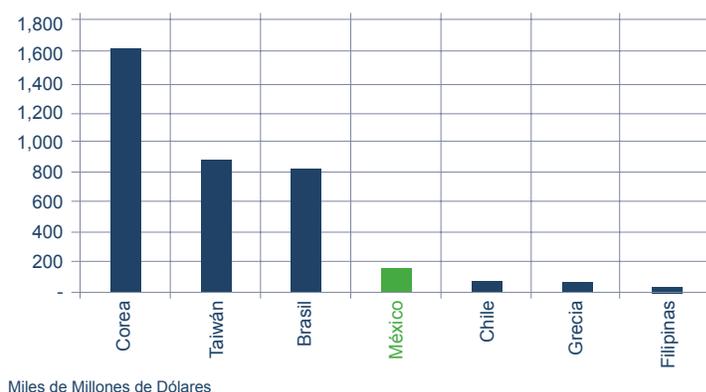
# Estadísticas Operativas de Mercados Internacionales

		2009 Acumulado	2010			Variación 2009 / 2008
			Máximo	Mínimo	Acumulado	
<b>México</b>	IPC	110.4	15.8	12.0	166.2	50.61
<b>Mercados Desarrollados</b>						
Alemania	Xetra Dax PF	2,240.3	196.0	104.6	1,628.5	(27.31)
E.E.U.U.	DJ Industrial	17,784.6	2,069.6	1,242.7	17,795.6	0.06
Japón	Nikkei 225	3,987.8	360.6	282.4	3,788.0	(5.01)
Reino Unido	FTSE 100	3,402.5	313.5	182.1	2,741.3	(19.43)
Canadá	S&P/TSX Compuesto	1,245.5	133.9	89.3	1,369.0	9.92
Shanghai	SSE 180 Index	5,062.0	685.6	190.8	4,496.2	(11.18)
<b>Mercados Emergentes</b>						
Brasil	Bovespa	646.9	88.0	61.3	868.8	34.31
Chile	IPSA	38.1	8.7	2.6	53.8	41.23
Corea	KOSPI	1,575.2	160.3	102.6	1,607.2	2.04
Filipinas	PSE Compuesto	20.8	2.9	1.1	21.8	4.46
Grecia	ATHEX General	71.8	5.9	1.7	43.3	(39.77)
Taiwán	TSE Weighted	909.7	104.7	40.6	903.1	(0.73)

• Importe Operado de Mercados Desarrollados



• Importe Operado de Mercados Emergentes



Miles de Millones de Dólares

Miles de Millones de Dólares