Informe Anual 2007
Grupo BMV

Índice

Bolsa Mexicana de Valores

12 Misión y Visión
13 Mensaje del Director General Adjunto
16 Consejo de Administración
17 Comités
18 El Mercado de Valores en Hechos
28 Principales Actividades del 2007
48 Visión 2008
49 Accionistas y Miembros
50 Cuerpo Directivo
51 Cifras Relevantes

S.D. Indeval

82 Misión y Visión
83 Mensaje del Director General
86 Consejo de Administración
87 Comités
88 Principales Actividades del 2007
94 Visión 2008
95 Informacón Financiera
96 Accionistas
98 Cuerpo Directivo
99 S.D. Indeval Cifras

CCV

112 Misión
113 Mensaje del Director General
114 Consejo de Administración
115 Comités
116 Cifras Sobresalientes
118 Principales Actividades del 2007
123 Visión 2008
124 Información Financiera
125 Accionistas
126 Cuerpo Directivo

MexDer

128 Misión y Visión
129 Mensaje del Director General
132 Consejo de Administración
133 Comités
134 Principales Actividades del 2007
139 Evolución del Mercado en Cifras
153 Visión 2008
155 Accionistas
156 Participantes en el MexDer
158 Cuerpo Directivo

Asigna

161 Misión y Visión
162 Mensaje del Presidente del Comité T.
163 Mensaje del Director General
164 Comité Técnico
165 Subcomités
166 Principales Actividades del 2007
174 Visión 2008
175 Fideicomitentes
176 Cuerpo Directivo

Sif Icap

178 Misión
179 Mensaje del Director General
182 Consejo de Administración
183 Comités
184 Principales Actividades del 2007
185 Visión 2008
187 Accionistas
188 Cuerpo Directivo

Valmer

190 Misión y Visión
191 Mensaje del Director General
192 Consejo de Administración
193 Comités
194 Principales Actividades del 2007
201 Visión 2008
202 Accionistas
204 Cuerpo Directivo

Las Empresas del Grupo Bolsa Mexicana de Valores

Del Mercado de Valores

Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.
S.D. Indeval Institución para el Déposito de Valores, S.A. de C.V.
Contraparte Central de Valores de México, S.A. de C.V.

Del Mercado de Productos Derivados

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

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

Actividades Complementarias para el Sistema Financiero

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

Valuación Operativa y Referencias de Mercado, S.A. de C.V.
(Proveedor de Precios para Valuación de Instrumentos Financieros)

Otras Actividades Institucionales

Bursatec, S.A. de C.V.
(Empresa de Tecnología y Desarrollo de Sistemas)

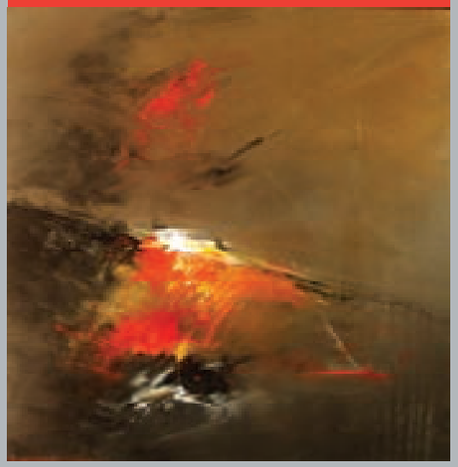
Corporativo Mexicano del Mercado de Valores, S.A. de C.V.
(Empresa de Servicios de Personal)

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

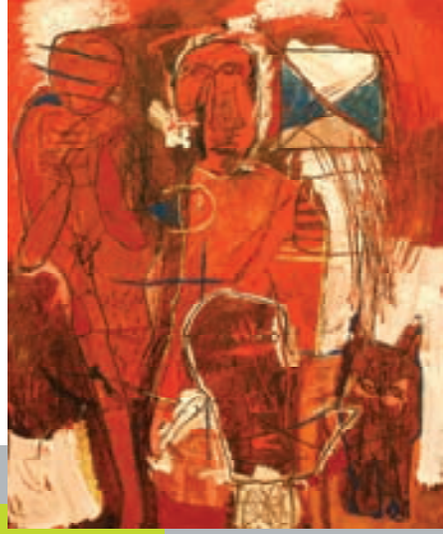
GrupoBMV

001

002



003



• 004

Misión

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

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

Visión

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

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

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

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

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

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

• 005

Mensaje del Presidente de los Consejos de Administración de las Empresas de Grupo BMV

Como es sabido, en el año que abarca este informe el escenario mundial de las actividades económicas y financieras fue de incertidumbre y volatilidad. La crisis que se manifestó en el mercado hipotecario subprime de los Estados Unidos de América ha tenido los primeros efectos materiales en los activos y reservas de instituciones bancarias y fondos de inversión, sobre todo norteamericanos y europeos, así como en el sector real.

Este evento extraordinario ha significado un factor de preocupación ante el desconocimiento de su magnitud y alcance y ha requerido revisar por parte de las instancias competentes, en distintos países, las políticas en materia de otorgamiento y bursatilización de créditos y la administración de riesgos, entre otros aspectos. Derivado de estos acontecimientos se han observado ajustes en las tasas de interés y precios en los mercados internacionales.

Por su parte, durante este ejercicio las empresas del GRUPO BMV siguieron desempeñando sus actividades en el marco de las líneas estratégicas y planes particulares, conscientes de su responsabilidad para el buen funcionamiento y desarrollo del sistema financiero mexicano. Los esfuerzos institucionales permanentes en materia de tecnología y sistemas merecen una mención especial, así como el reforzamiento de las prácticas de control interno, sin menoscabo de la promoción para atraer a nuevas emisoras de valores, la introducción de productos, el perfeccionamiento de prácticas operativas y la búsqueda de otros nichos de negocio o mercados, por citar algunos.

En la actualidad no podemos dejar de considerar que el funcionamiento de las empresas de este Grupo depende, además del invaluable factor humano, de la eficiencia y capacidad de los equipos de cómputo, sistemas, infraestructura de comunicaciones y prácticas de seguridad, que garanticen la continuidad y competitividad de los servicios.

En el año 2007 tuvimos avances sustanciales en esta materia y continuamos realizando importantes inversiones para mantenernos a la vanguardia en tecnología, sistemas e infraestructura, a la altura de otras empresas de clase mundial con actividades similares a las de las sociedades del GRUPO BMV. También reforzamos la seguridad y condiciones técnicas de los centros de cómputo, para asegurarnos que puedan operar eficientemente bajo cualquier circunstancia, en términos de las mejores prácticas internacionales.

Como un tema de especial trascendencia, adicionalmente al trabajo cotidiano que llevamos a cabo en la administración de los mercados de capitales y de derivados, las cámaras de compensación, el depósito de valores, la proveeduría de precios y evaluación de riesgos, así como en materia de brokerage financiero, en este año seguimos avanzando en los preparativos para la eventual oferta pública de venta de las acciones de la BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V. (BMV).

Dentro de los principales aspectos que se han definido se tiene el diseño de la reestructura corporativa a instrumentarse, de forma tal que, una vez que se cuenten con las autorizaciones gubernamentales y de los órganos de administración correspondientes, la BMV pueda adquirir la mayoría de las acciones representativas del capital social de las empresas del Grupo, o en su caso sus derechos económicos, fortaleciendo así su perfil y tamaño como potencial emisora pública y aprovechando las sinergias de una nueva integración corporativa y funcional.

Asimismo, se tienen avances relevantes en definiciones respecto del gobierno corporativo, buscando el perfeccionamiento de las prácticas societarias de la Bolsa y, en lo aplicable, de las demás empresas del GRUPO BMV, de forma tal que seamos un referente claro en estos conceptos.

• 006

• 007

La realización de esta oferta pública se materializará cuando se formalicen los acuerdos necesarios de los actuales accionistas de la BMV, se obtengan las autorizaciones por parte de las autoridades financieras competentes y las condiciones de los mercados financieros lo permitan, considerando el cambiante entorno mundial comentado al principio de este texto y sus efectos en los mercados de valores internacionales.

De manera simultánea a las actividades sustantivas antes esbozadas, cuyo detalle se presenta en el informe anual de cada una de las empresas del GRUPO BMV, nos esforzamos por apoyar el desarrollo humano de nuestro personal y, solidarios con la atención de las necesidades sociales, coadyuvamos con algunas organizaciones de asistencia privada, principalmente dedicadas a la salud y la educación.

Otra de nuestras aportaciones en el ámbito social y cultural se refiere a la difusión del arte mexicano. Desde hace varios años, el Centro Bursátil ha sido recinto de diversas exposiciones temporales, para dar a conocer el trabajo tanto de autores consumados, como de otros que están iniciando su camino en las artes plásticas con un futuro promisorio.

Es por ello que en esta ocasión, el informe de las actividades realizadas en el 2007 por las empresas del GRUPO BMV se presenta en un fondo multifacético de trazos, colores y contrastes, que se desprenden de las obras expuestas en nuestras instalaciones, reflejo de la creatividad e inspiración que debemos apreciar y considerar en cada uno de los demás aspectos del quehacer diario.

Con este espíritu, dejamos constancia del reconocimiento al trabajo responsable y entusiasta realizado por el personal del GRUPO BMV, así como de la orientación y soporte de los miembros de los Consejos de Administración y demás órganos colegiados de estas empresas, cuyos lineamientos y claridad de rumbo han sido fundamentales para alcanzar los resultados que aquí se reportan. Por último, queremos destacar la participación de las Casas de Bolsa, Bancos, Grupos Financieros y asociaciones gremiales del sector, en la consecución de las metas de este año, con un especial agradecimiento institucional.

Guillermo Prieto Treviño

Cuerpo Directivo

• 008

Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.
Pedro M. Zorrilla Velasco
Director General

S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
Héctor J. Anaya Doll
Director General

Contraparte Central de Valores de México, S.A. de C.V.
Héctor J. Anaya Doll
Director General

MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V.
Jorge P. Alegría Formoso
Director General

Asigna, Compensación y Liquidación (Fideicomiso)
Jaime Díaz Tinoco
Director General

Sif Icap, S.A. de C.V.
Rodolfo Sánchez-Arriola Luna
Director General

Valuación Operativa y Referencias del Mercado, S.A. deC.V.
Gerardo Gamboa Ortiz
Director General

Bursatec, S.A. de C.V.
Enrique Ibarra Anaya
Director General

Corporativo del Grupo BMV

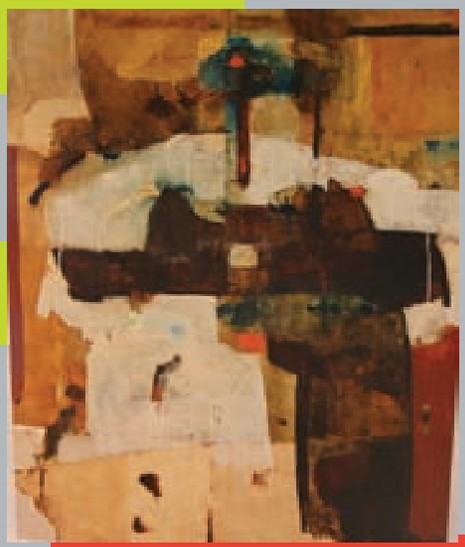
Marco Antonio Hernández Jiménez
Director de Administración

Aída S. Andrade Ancira
Directora de Auditoria

Alejandro Reynoso del Valle
Director de Estrategia Corporativa

Hugo A. Contreras Pliego
Director Jurídico

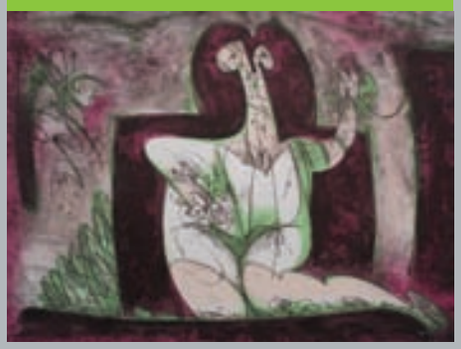
Jorge Rovalo Merino
Director de Recursos Humanos



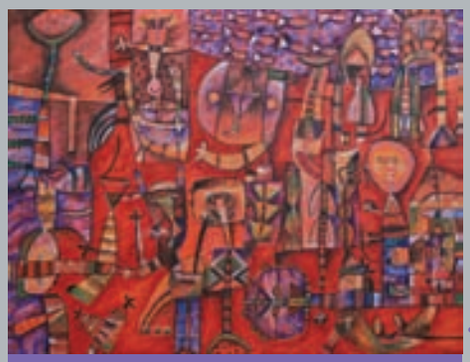
• 009

BOLSA MEXICANA DE VALORES

001



003



002

• 004

Misión

Contribuir al ahorro interno, al financiamiento, a la inversión productiva y la intermediación bursátil en el país, atendiendo las necesidades de empresas, emisores y gobiernos, así como de inversionistas nacionales y extranjeros. Proporcionar servicios de acceso a la infraestructura de la Bolsa que permitan el listado y negociación de valores, la difusión de información y la operación del mercado organizado de capitales, deuda y otros activos financieros.

Visión

• 005

En el mediano plazo vemos a la BOLSA MEXICANA DE VALORES como una Bolsa posicionada entre las principales bolsas de valores en el ámbito y tendencias de la industria bursátil mundial. Con una marca sólida que refleja su capacidad de respuesta y adaptación al entorno competitivo doméstico e internacional. Ofreciendo eficazmente servicios y productos para una intermediación bursátil de calidad y valor agregado. Una Institución que confirme permanentemente su espíritu de innovación y una estructura interna adaptable, soportada en:

a. procesos eficientes y estables,
b. tecnología de información actualizada, y
c. un equipo humano experimentado, preparado y comprometido con su visión.

Política de Calidad

En la 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, comprometidos con la mejora continua en materia de tecnología, reglas y servicios, para mantenerlos siempre a la vanguardia en la atención de las necesidades del mercado y su competitividad internacional.

Mensaje del Director General Adjunto

El escenario en el que se desarrollaron las actividades económicas y financieras en el mundo durante el año 2007, no fue el más favorable. Distintos acontecimientos, por todos conocidos, contribuyeron a que se manifestaran momentos de volatilidad, especulación y ajustes de precios en la mayoría de los mercados internacionales.

A la fecha no se terminan de conocer, en toda su magnitud, los efectos materiales que se producirán en los activos y reservas de muchos bancos y fondos, principalmente norteamericanos y europeos, y en el sector real, por la crisis de la calidad crediticia del mercado hipotecario subprime de los Estados Unidos de América. Más aún, la imposibilidad de pago de créditos a los bancos y agencias hipotecarias, la contracción del financiamiento, y su efecto en la disminución en el consumo y en la actividad económica en ese país, pueden extender en el mediano plazo esta etapa, la que hay que afrontar con esfuerzos redoblados y prudencia, en lo que nos corresponde.

En este mundo global es posible que cualquier país sufra algún tipo de contagio en diferentes grados y momentos, a consecuencia de un escenario como el antes mencionado. No obstante, debe señalarse que por lo que se refiere particularmente al mercado de capitales mexicano, se tuvieron buenos niveles de operatividad y liquidez, especialmente en los días de alta volatilidad y ajustes marcados que se registraron en el año que cubre este informe.

El rendimiento que alcanzó el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de esta Bolsa fue de 11.68% en pesos, y 11.83% en dólares. Estas variaciones, si bien positivas, son inferiores a los crecimientos registrados en ese Índice los últimos tres años.

Aun así, el valor de capitalización en moneda nacional aumentó 15.10% en términos nominales y 15.25% en dólares, destacando su creciente proporción como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB), que al cierre del año fue de 45.38%.

También se observó mayor actividad operativa por parte de las Casas de Bolsa, e incrementos interesantes en el volumen acumulado de las acciones negociadas y en los importes monetarios, de 23.3% y 56.1%, respectivamente.

Por lo que se refiere a las colocaciones accionarias, en el año 2007 se realizaron 5 ofertas públicas iniciales y nuevas inscripciones por $9,700 millones de pesos, y 3 ofertas públicas de empresas ya listadas, con un valor de $6,595 millones de pesos.

Siendo conscientes del potencial que se tiene de empresas que pueden llegar a convertirse en emisoras de valores de deuda y de capital, y que el ritmo de colocaciones accionarias en los últimos años es lento, se ha seguido trabajando en actividades institucionales de promoción dirigida para esos fines. En el 2007 destaca una iniciativa aprobada por el Consejo de Administración, que tuvo a bien constituir el Comité de Impulso Empresarial al Mercado de Valores.

Esta instancia se estableció como un órgano de reflexión y orientación, cuyo objetivo es identificar e impulsar iniciativas de apoyo para la empresa mexicana, que les permitan captar los beneficios del financiamiento bursátil, de tal suerte que se consolide un mercado de capitales más amplio, diversificado y profundo, que coadyuve al fortalecimiento empresarial en nuestro país.

El Comité está integrado por representantes del más alto nivel de la Asociación de Bancos de México, la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, la Barra Mexicana Colegio de Abogados, el Comité de Emisoras de la Bolsa, el Consejo Coordinador Empresarial, los Institutos Mexicanos de Contadores Públicos y de Ejecutivos de Finanzas, Nacional Financiera y esta Bolsa de Valores. Para fortalecer los trabajos y alcances del Comité, el Subsecretario de Hacienda y Crédito Público y el Presidente de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, son invitados permanentes.

• 006

Se tiene confianza en que las recomendaciones y gestiones de este Órgano contribuyan sensiblemente al logro de los objetivos comentados, atrayendo al mercado también a empresas medianas, como parte de una estrategia particular dirigida a ese sector.

Adicionalmente a los esfuerzos permanentes de promoción para nuevas emisoras, y de atención integral que la Bolsa brinda a aquéllas que ya tienen valores listados en el mercado, quisiera resaltar otras tres actividades relevantes del 2007.

La primera de ellas, fundamental por la naturaleza y perfil actual del mercado de valores, se refiere a las iniciativas y avances en materia de tecnología y sistemas. En 2006 iniciamos un amplio programa de renovación tecnológica de los sistemas operacionales, para contar con una nueva plataforma de vanguardia, cuyos principales atributos son: una alta capacidad de procesamiento y de escalabilidad de la capacidad de cómputo; basada en sistemas abiertos; con un bajo costo de crecimiento; flexibilidad de uso de los sistemas a través de la red privada de comunicaciones y/o Internet; así como altos estándares de seguridad informática.

Hoy puede afirmarse que los principales sistemas para la operación del mercado ya están implementados en la nueva plataforma tecnológica. Me refiero al sistema de ruteo de órdenes y difusión de información del mercado en tiempo real, con tiempos de respuesta muy competitivos y una importante capacidad de crecimiento futuro. Igualmente hablamos de la Terminal de Negociación, nuevo Sentra Operador, que es una estación de trabajo para la visualización en tiempo real del mercado e ingreso de posturas para su participación en el mismo.

Tendremos que continuar asegurando la evolución del resto de la plataforma de negociación hacia la nueva infraestructura tecnológica y consolidar los diversos sistemas operacionales en una plataforma y base de datos común, para una mayor eficiencia en el uso de recursos y menor esfuerzo de mantenimiento.

Otros dos acontecimientos relevantes del año en materia tecnológica son, por una parte, el cambio efectuado del Centro de Procesamiento de Datos primario a unas nuevas instalaciones de clase mundial con categoría "Tier IV", con las muchas ventajas que esto significa y, por otro lado, la instalación de una nueva red de comunicaciones de la BMV, que cuenta con alta capacidad, gran eficiencia para la transmisión de datos y elevados niveles de disponibilidad asegurados contractualmente con el proveedor.

La segunda de las actividades institucionales del 2007 a destacar, es el diseño del Plan Estratégico a mediano plazo (2008-2010), con el propósito de establecer un marco de referencia que permita enfocar esfuerzos bajo una estrategia común. El Plan Estratégico contiene dentro de sus elementos la nueva definición de la misión de la BMV, una visión general y detallada, el análisis de la situación actual (FODA), las estrategias a realizar, así como una serie de objetivos estratégicos.

Se estima que este Plan permitirá enfocar a la organización al logro de su misión, visión y objetivos, generar nuevas iniciativas y proyectos alineados con los objetivos estratégicos resultantes, así como establecer prioridades más claras.

La tercera de las actividades institucionales relevantes del 2007 a resaltar en este informe, es la relativa a los trabajos realizados a lo largo del año, para preparar a la Bolsa Mexicana de Valores en todo lo necesario, para la oferta pública de suscripción y/o venta de sus acciones en México, y en forma privada o pública, según sea necesario o conveniente conforme a la legislación aplicable, en los Estados Unidos de América y en otros mercados del extranjero, al amparo de la Regla 144A y la Regulación S de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América.

El trabajo efectuado internamente con estos fines ha sido arduo. En el proceso se han venido construyendo los consensos y acuerdos necesarios entre los Accionistas, que permitirán materializar este proyecto y llevarlo a buen fin. También las Autoridades Financieras han manifestado su buena disposición a esta iniciativa, por lo que se espera recibir de parte de éstas, en su momento y con el alcance necesario, las autorizaciones correspondientes a las solicitudes que someteremos a su consideración.

El proyecto ha requerido tiempo para su maduración, imaginación y entusiasmo para perfeccionarlo día con día, y la participación comprometida de los Accionistas de la Sociedad, además del trabajo y entrega del personal de la Institución y del equipo de expertos en diferentes disciplinas que nos dan apoyo externo.

En este proyecto en marcha, así como en las demás actividades institucionales que se realizaron en el año, la visión y lineamientos del Consejo de Administración han sido, y seguirán siendo, fundamentales.

Quede pues constancia del agradecimiento a los Accionistas de la Sociedad, a los señores Consejeros y Comisarios, a los miembros de los Comités delegados, a Don Marcos Ramírez Miguel, Presidente de la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, y al personal de la empresa, por los logros alcanzados juntos en el 2007, producto de sus recomendaciones, talento y esfuerzo.

Pedro Zorrilla Velasco

• 007

Consejo de Administración 2007-2008

Consejeros Institucionales

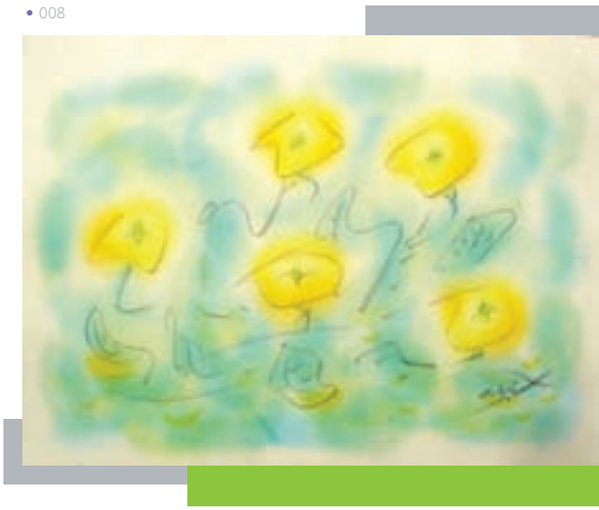
Propietarios

Enrique Castillo Sánchez Mejorada
(ABM)
Ignacio Deschamps González
(BBVA Bancomer)
Carlos Gómez y Gómez
(Santander)
Juan Guichard Michel
(Invex)
Rafael Mac Gregor Anciola
(Valmex)
Guillermo Prieto Treviño
(BMV)
Fernando Quiroz Robles
(Accival)
Marcos Ramírez Miguel
(AMIB)
Diego Ramos González de Castilla
(GBM)
Javier Valadez Benítez
(Multiva)

Suplentes

José Ignacio de Abiega Pons
(Ixe)
Moisés Tiktin Nickin
(Monex)
Alejandro Valenzuela del Río
(Banorte)
Javier Artigas Alarcón
(UBS)
Carlos Bremer Gutiérrez
(Value)
Eduardo Valdés Acra
(Inbursa)
Adolfo Herrera Pinto
(Accival)
Gonzalo Rojas Ramos
(Scotia)
Carlos Gutiérrez Andreassen
(M. Lynch)
Mauricio López-Velasco Aguirre
(Finamex)

• 008



Consejeros Independientes

Propietarios

Javier Beristain Iturbide
(Afore XXI)
Andrés Conesa Labastida
(Aeroméxico)
Carlos Fernández González
(G. Modelo)
José Luis Gómez Pimienta
(Fondo México)
Mario Laborin Gómez
(NAFIN)

Suplentes

Eustaquio T. de Nicolás Gutiérrez
(Homex)
Ricardo Gutiérrez Muñoz
(Mexichem)
Alberto Navarro Rodríguez
(Presidente del Comité de Auditoría de la BMV)
Cosme A. Torrado Martínez
(Alsea)
José Luis Acuña Contreras
(NAFIN)

• 009

Presidente

Guillermo Prieto Treviño

Vicepresidente

Carlos Gómez y Gómez

Comisario Propietario

Carlos García Cardoso
(Deloitte)

Comisario Suplente

Ernesto González Dávila
(Deloitte)

Secretario Propietario

Hugo Arturo Contreras Pliego

Secretario Suplente

Clementina Ramírez de Arellano M.

Comités

Comité Ejecutivo

Elaborar la estrategia para el desarrollo, promoción y difusión del mercado de valores.

Miembros

Guillermo Prieto Treviño *(Presidente)*
José Luis Gómez Pimienta
Carlos Gómez Gómez
Juan Guichard Michel

Comité Normativo

Ejercer facultades normativas y, por ende, establecer un marco normativo de carácter autorregulatorio.

Miembros

Guillermo Prieto Treviño *(Presidente)*
Alfredo Acevedo Rivas
Francisco Carrillo Gamboa
Efrén del Rosal Calzada
Samuel García-Cuéllar Santa Cruz
Thomas Mueller Gastell
Alberto Saavedra Olavarrieta

Comité de Compensaciones

Aprobar la compensación del Presidente Ejecutivo de la Sociedad, el esquema de compensación del Director General y del Director General Adjunto, así como determinar las políticas de compensación que deberá guardar la Sociedad en su estructura organizacional.

Miembros

Carlos Gómez y Gómez *(Presidente)*
Javier Beristain Iturbide
Alfredo Gisholt Orozco
Juan Guichard Michel
Guillermo Prieto Treviño

Comité Disciplinario

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

Miembros

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

Comité de Auditoría

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

Miembros

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

Comité de Listado de Valores de Emisoras

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

Miembros

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

Comité de Emisoras

Representar a las empresas con acciones listadas en la Bolsa.

Miembros

Gerardo de Nicolás Gutiérrez *(Presidente)*

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

Comité Técnico de Metodologías de Índices

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

Miembros

Pedro M. Zorrilla Velasco *(Presidente)*
Gerardo J. Gamboa Ortiz
Timothy Heyman
Ernesto O'Farrill Santoscoy
Francisco Venegas Martínez

El Mercado de Valores en Hechos

I. Mercado Accionario

I.1. Principales Indicadores

El Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la BOLSA MEXICANA DE VALORES (BMV) acumuló en el año un rendimiento de 11.68% en pesos y de 11.83% en dólares, alcanzando las 29,536.83 unidades.

El mercado se caracterizó por mostrar volatilidad y por presentar un rendimiento sensiblemente inferior al registrado en los últimos tres años. Adicionalmente el movimiento presentado por los principales indicadores de la Bolsa, en el mismo período, se dio en un entorno de mayor actividad operativa por parte de los intermediarios.

El rendimiento presentado por el IPC durante 2007 nos muestra una Bolsa nuevamente en línea con el comportamiento registrado por dos de las principales bolsas de valores norteamericanas, NASDAQ y NYSE, situación que no se observó en el período 2004 - 2006, cuando en el mercado mexicano se alcanzaron rendimientos extraordinarios (superiores en promedio al 40%), en comparación con rendimientos que en promedio fueron inferiores al 10% en esos mercados.

Los eventos que impactaron en el desarrollo del mercado pueden resumirse en los siguientes puntos:

- Influencia en las bolsas del mundo, a principios de año, por el fuerte ajuste de la Bolsa de China, lo que originó especulación económica y bursátil.
- A mediados de año los mercados a nivel global entraron nuevamente en un proceso de volatilidad y ajuste de precios derivado de los siguientes factores:
    - Deterioro de la calidad crediticia del mercado hipotecario *"subprime"* en los Estados Unidos de América (EUA) y su efecto inmediato, tanto en el sector real, como en el sector financiero (mercado de bonos corporativos).
    - Intervención de los bancos centrales en Europa, Asia y Norteamérica que se vieron forzados a inyectar liquidez a sus economías para contener las presiones en tasas.
    - Incremento de reservas en distintas instituciones bancarias globales.
    - Reacción de distintas empresas calificadoras ante el deterioro mostrado por los papeles ligados a la industria inmobiliaria e hipotecaria de los EUA.
- En los días de alta volatilidad y fuertes ajustes, el mercado de capitales mexicano mostró buenos niveles de operatividad, existiendo amplia liquidez.

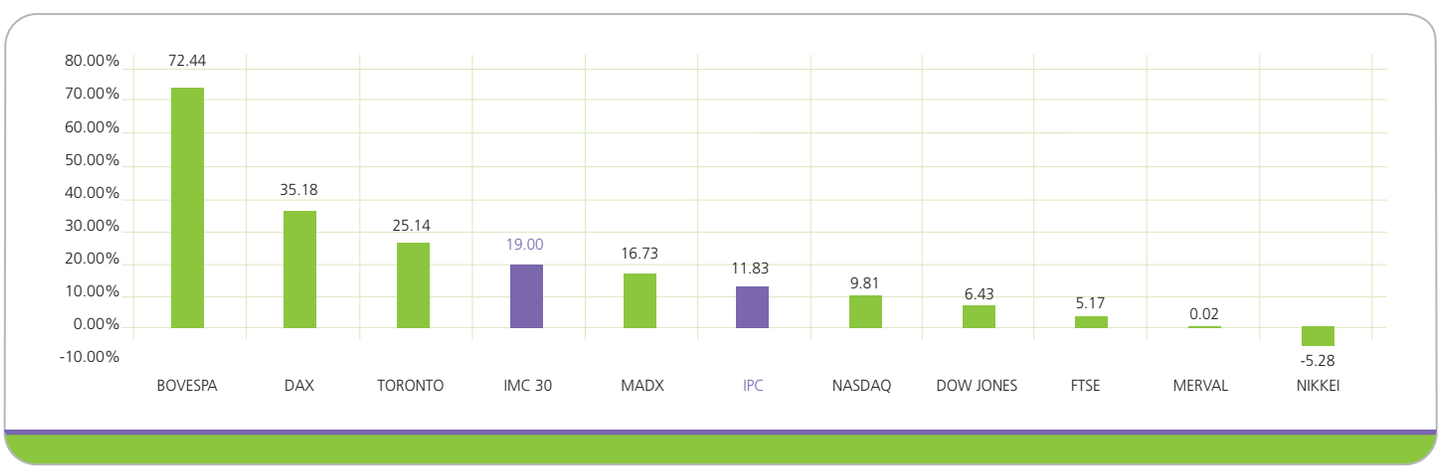
- En la segunda mitad del 2007 el sector bancario norteamericano, que mantenía fuertes posiciones en papeles ligados al sector hipotecario de alto riesgo o *"subprime"*, reportó disminuciones netas en sus activos. En ese momento, la contracción del crédito se convirtió en la principal preocupación de los mercados.

- Hacia finales del 2007 los mercados desvían su atención hacia una amenaza mayor; la imposibilidad de pago de dichos créditos y su consecuente efecto en la disminución en el consumo y en la actividad económica norteamericana.

El rendimiento de 11.83% que el IPC acumuló en dólares durante el 2007 lo ubica en el trigésimo cuarto lugar de los 50 principales mercados, y en el vigésimo de los 23 mercados emergentes más importantes.

Índice de Precios y Cotizaciones

Rendimiento del IPC vs Índices Internacionales



Al igual que el favorable comportamiento del IPC, otros índices de la BMV, como el INMEX y el IMC30, tuvieron variaciones positivas nominales en pesos de 8.85% y 18.83%, respectivamente, y en dólares de 9.0% y 19.0%, en igual orden.

De manera semejante, el valor de capitalización en moneda nacional aumentó 15.10% en términos nominales y 15.25% en dólares (sin considerar a las emisoras provenientes del exterior), siendo destacable su creciente proporción como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB).

Valor de Capitalización como Porcentaje del PIB

	2003	2004	2005	2006	**2007**
Monto	1,376,927	1,916,618	2,543,771	3,771,498	**4,340,886**
% PIB*	18.92%	23.03%	31.43%	40.22%	**45.38%**

** Millones de pesos*

En el mercado accionario doméstico, el volumen negociado fue de 41,374 millones de acciones con un valor de $1,414'773.9 millones de pesos, lo que representa un crecimiento de 23.3% y 56.1%, respectivamente, en comparación con los valores registrados en el año 2006.

Volumen Operado del Mercado Accionario

Millones de acciones

Importe Operado del Mercado Accionario

Millones de pesos

October was a particularly heavy month for trading, and daily average trading volume reached its highest level to date--although it is likely that this record will be surpassed in 2008. In terms of value traded, February 27, 2007 marked the high point of the year, with a total of 14.43 billion pesos. The all-time record, however, is still held by October 2, 2006, when it hit 15.41 billion pesos.

Operatividad Promedio del Mercado Accionario			
	2006	**2007**	Variación
Número de Operaciones	9,910	**14,152**	42.81%
Volumen	134	**164**	22.62%
Importe	3,634	**5,617**	54.56%

** Volumen e importe en millonres*

The daily average number of messages, bids, cancellations and trades recorded in 2007 were +21.8%, +7.4%, -11.0% and +42.8% higher, respectively, than in 2006.

Año	Mensajes	Posturas	Cancelaciones	Hechos	*RATIO* Post/Hechos
2004	24,040	9,964	4,447	5,386	2
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	14,125	4

As a result of the market's evolution and brokers' increasingly frequent use of program trading, the equity market reached record highs in these indicators on several dates:

Rubro	Máximos	Fecha
Mensajes	204,203	16/08/07
Posturas	96,359	16/08/07
Cancelaciones	64,789	13/06/06
Hechos	31,256	27/02/07

Program trading has had a huge impact on levels of activity in the Mexican securities market: the Mexican Stock Exchange estimates that it accounted for 60% to 70% of bids in 2007, and the cancellation index for bids entering under program trading was 90.6%.

The most active participants in the market last year were the brokerage firms GBM, Accival, Merrill Lynch, Banorte y Santander, which together accounted for 50% of the volume of securities traded on the market.

Among the most heavily-traded stocks were AMX, WALMEX, CEMEX, GMEXICO, TELMEX, GFNORTE and TLEVISA (in that order), making up 62% of the value traded

In making their trades in the stock market, brokerage firms sent 84.4% of their bids through SETRIB (brokers' computer to BMV computer), 9.8% by BMV-SENTRA Capitales, and the remaining 5.8% through their own order administrators. In the previous year, these percentages were 89.2%, 6.3% and 4.5%, respectively.

I.2 Securities Listings

A total of 16.295 billion pesos in new stock offerings was placed on the market in 2007. The new listings were:

- Banco Compartamos, S.A. (COMPART): On April 20, the bank made a secondary international public offering for 5.13 billion pesos. A total of 20,083,056 shares were offered in Mexico, including an overallotment option of 3,012,458 shares, and simultaneously in the Untied States and other markets, a private placement was made totaling 105'212,898 shares including the overallotment option.

- Dine, S.A.B. de C.V (DINE): On May 30, the company resulting from a spinoff from Grupo Kuo, S.A.B. de C.V. (formerly Grupo Desc, S.A.B. de C.V.) was listed on the market, with a paid-in capital stock of 10.07 billion pesos.

- Maxcom Telecomunicaciones, S.A.B. de C.V. (MAXCOM): On October 19, an international offering of 2.57 billion pesos was made. In Mexico, in a mixed offering, 13,575,758 CPOs were placed in a primary public offering and 3,393,939 CPOs in a secondary public offering, making up 7.4% of the capital stock, and an overallotment option of 2,545,455 CPOs. Each CPO stands for 3 series A shares. In the international offering 72,503,032 CPOs were placed in connection with the primary offering, and 13,575,758 CPOs for the secondary offering in the form of ADRs, each representing 7 CPOs. The overallotment option was 12,911,822 CPOs.

- Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R. (FINDEP): On November 1, this institution listed its stock on the BMV through a mixed global public offering worth 3.28 billion pesos. In Mexico, 15,750,000 shares were offered in a primary public offering, and 25,655,000 shares were offered in the secondary offering, representing 6.1% of the capital stock, or 7% including the overallotment option, which was 6,195,000 shares. The international placement was private, and consisted of 29,250,000 shares in the primary offering and 47,645,000 shares in the secondary offering, representing 13.0% of capital stock, including the overallotment option, which was 11,505,000 shares.

- Megacable Holdings, S.A.B. de C.V (MEGA): On November 7, the company made a mixed global public offering totaling 6.83 billion pesos. In Mexico, 39,591,180 CPOs were placed, including an overallotment of 5,146,067 CPOs (each CPO standing in for 2 series A shares). The private placement in the U.S. and other markets totaled 158,364,722 CPOs including the overallotment option. The series A shares represented by CPOs offered in Mexico, and the series A shares represented by CPOs offered in the international offering, made up 23.0% of the capital stock including the overallotment option. The entire offering was listed on the BMV.

Also during the year, Banamex, as trustee of the trust whose primary equity is made up of the stocks of companies that make up the IRT CompMx, IRT LargeCap, IRT MidCap and HABITA RT indices, floated an issue of TRACS worth 3.70 billion pesos, out of a total authorized program of 100 billion pesos. This type of issue is intended to replicate the yield on the indices included in the trust fund's portfolio, before expenses, and provide new options for investors seeking higher yields through the stock market.

	2002		2003		2004		2005		2006		**2007**	
	No.	Monto	No.	Monto	No.	Monto	No.	Monto	No.	Monto	**No.**	**Monto**
Ofertas Públicas Iniciales y Nuevas Inscripciones	4	1,987	1	452	2	1,703	5	6,849	4	8,485	5	9,701
Ofertas Públicas de Empresas ya Listadas	1	664	1	1,562	1	560	7	14,795	4	5,109	3	6,595
Suscripciones	14	22,076	9	7,491	15	7,753	10	4,267	12	2,137	17	23,473
Total	19	24,727	11	9,505	18	10,016	22	25,911	20	15,731	**25**	**39,769**

Millones de pesos
Montos colocados en México
Se consideran las empresas producto de escisiones

II. Mercado de Títulos de Deuda

II.1 Colocaciones de Mediano y Largo Plazo

El mercado bursátil de deuda continuó siendo una opción relevante en el financiamiento de los proyectos de las empresas y la bursatilización de cartera hipotecaria, lo cual se reflejó en la creación de nuevos tipos de valor, así como la primera emisión de certificados bursátiles "BONHITOS" respaldados por créditos hipotecarios de distintos originadores y emitidos por la recientemente conformada Hipotecaria Total (HITO).

En 2007 se realizaron 134 emisiones de deuda de mediano y largo plazo por $165,010 millones de pesos, mostrando un incremento de 17.4% respecto al monto colocado en el año 2006. El certificado bursátil representa el 98.05% del total emitido.

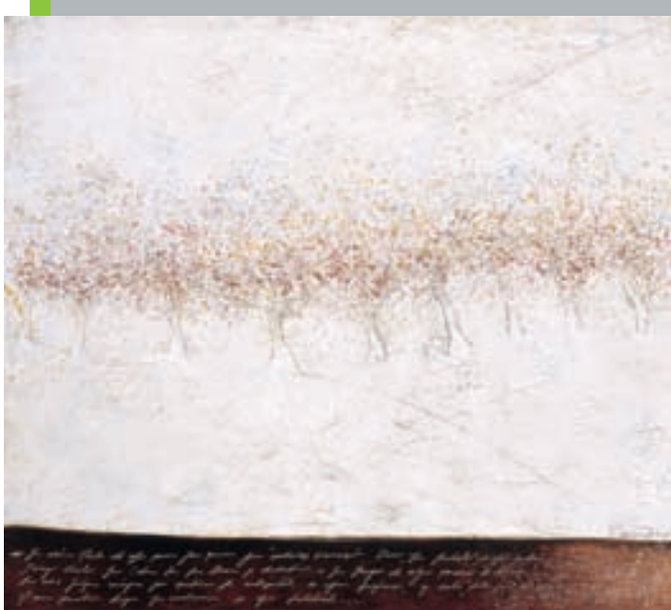
Instrumentos	2006	**2007**
Obligaciones	2,500,000	1,450,000
Títulos de Deuda Org. Multilaterales	-	1,230,000
Bonos Bancarios	-	350,000
PRLVS y CEDES	40,000	176,640
Certificados de Participación	-	-
Pagaré Mediano Plazo y Financiero	-	-
Certificados Bursátiles	137,996,727	161,803,798
Total	$140,536,727	**$165,010,438**

Miles de pesos

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

Emisión CB's 2007

- Empresas, 55.62%
- Sofoles y Sofomes, 21.50%
- Sector Público, 12.37%
- Estados y Municipios, 10.35%
- Org. Aux. Cred., 0.15%



De las ofertas realizadas en 2007 destacan:

- BBVA Bancomer, S.A., mediante la colocación de certificados bursátiles bancarios por un monto de $8,549 millones de pesos.
- Emisión estructurada en la que se bursatilizan contratos de crédito de Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte, por un monto de $5,231 millones de pesos.
- Bursatilización de los ingresos tributarios derivados de la recaudación del impuesto sobre nómina del Estado Libre y Soberano de Chiapas, por un monto de $5,000 millones de pesos.

Durante el 2007, los Estados y Municipios fueron emisores activos en el mercado y obtuvieron recursos por $16,750 millones de pesos utilizando diversas fuentes de pago:

• 015

Entidad	Monto Emitido	Fuente de Pago
Estado de Hidalgo	2,450,000	Participaciones Federales
Estado de Chiapas	800	Ingreso sobre el ISN
Estado de Chiapas	4,200	Ingreso sobre el ISN
Estado de Michoacán	3,500	Ingreso sobre el ISERTP
Estado de Oaxaca	2,800	Derechos Vehiculares e Impuesto sobre Nómina
Gobierno del Distrito Federal	575	Derechos de Crédito
Gobierno del Distrito Federal	2,425	Derechos de Crédito
Total	16,750	

Millones de pesos

De igual forma, el sector paraestatal continuó con su actividad en la emisión de deuda:

Entidad	Monto Emitido
CFE	7,450.00
INFONACOT	3,500.00
INFONAVIT	7,461.25
Total	18,411.25

Millones de pesos

II.2 Deuda de Corto Plazo

El monto de líneas vigentes de deuda de corto plazo al cierre de 2007 es de $144,407 millones de pesos, integrado en 98% por certificados bursátiles de corto plazo y el 2% restante por papel comercial.

En el 2007 se autorizaron $71,657 millones de pesos. Los principales emisores de certificados bursátiles de corto plazo son: Teléfonos de México, GE Capital Internacional México Holdings, Hipotecaria Crédito y Casa, Metrofinanciera, Hipotecaria Su Casita y, en papel comercial, América Móvil.

	2006		2007	
	No.	Monto	No.	Monto
Lineas Autorizadas de Papel Comercial	2	3,500	1	500
Lineas Autorizadas de Certificados Bursátiles de Corto Plazo	60	97,352	45	71,557
Total	62	100,852	**46**	**71,657**
Líneas Vigentes de Papel Comercial	1	3,000	2	3,500
Líneas Vigentes de Certificados Bursátiles de Corto Plazo	54	94,852	67	140,907
Total	55	97,852	**69**	**144,407**

Millones de pesos

En 2007 se realizaron 1,083 emisiones de deuda de corto plazo por un monto de $294,079 millones de pesos, siendo la distribución la siguiente:

- Papel comercial con 10 emisiones por $10,000 millones de pesos.
- Certificado bursátil de corto plazo con 1,073 emisiones por un monto de $284,079 millones de pesos.

Dentro de estas emisiones cabe destacar las realizadas por GE Capital Internacional México Holdings quien, al amparo de un programa dual, realizaba emisiones semanales por un monto promedio de $900 millones de pesos, así como Casa de Bolsa Finamex a través de dos programas fiduciarios de corto plazo, con y sin capital garantizado, implementando un mecanismo que combina la inversión en títulos de deuda de alta calidad crediticia, con uno o más derivados financieros que ofrecen la oportunidad de obtener mejores rendimientos.

III. Ejercicio de Facultades para el Listado de Valores

El Comité de Inscripción de Valores 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 de la BMV. A continuación se presenta el detalle de los asuntos que cada una de esas instancias tramitaron, en ejercicio de sus respectivas competencias.

Al Comité de Inscripción de Valores se presentaron 21 casos para su autorización, siendo su distribución la siguiente:

Mercado de Capitales:
- Banco Compartamos, S.A.
- Maxcom Telecomunicaciones, S.A.B. de C.V.
- Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R.
- Megacable Holdings, S.A.B. de C.V.

Deuda Largo Plazo:
Certificados bursátiles estructurados por un monto de $292,150 millones de pesos en 15 solicitudes, cuyos activos bursatilizados (cuentas por cobrar y participaciones federales para el caso de los Estados y/o Municipios, e impuestos sobre tenencia vehicular) sirven como fuente de pago de las emisiones.

Deuda Corto Plazo:
El Comité resolvió sobre 2 solicitudes de certificados bursátiles estructurados de Casa de Bolsa Finamex, los cuales combinan la inversión en títulos de deuda con uno o más instrumentos financieros derivados.
Por su parte, la Dirección General Adjunta autorizó:

• 016

El Comité de Inscripción de Valores 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 de la BMV.

• 017

- 19 solicitudes para la inscripción de Sociedades de Inversión, incluyendo una Sociedad de Inversión Especializada de Fondos para el Retiro (SIEFORE).
- 2 solicitudes para la inscripción de acciones de empresas producto de escisiones (DINE y GMD Resorts).
- Un Título Opcional por un total de 500 mil títulos.
- 103 emisoras extranjeras para el Mercado Global BMV o Sistema Internacional de Cotizaciones –SIC-, (50 empresas y 53 Trac's –títulos referenciados a acciones) en su segmento de capitales. De igual forma se autorizaron 113 emisiones de deuda incluyendo reaperturas.
- 41 solicitudes de deuda de mediano y largo plazo (37 certificados bursátiles, 2 obligaciones, unas notes y un bono).
- 44 solicitudes de inscripción de valores de deuda de corto plazo, correspondiendo el 99% a las líneas de certificados bursátiles.

Instrumento	2006		2007	
	No.	Monto	No.	Monto
Papel Comercial	2	3,500	1	500
Certificados Bursátiles de Corto Plazo	60	97,352	43	63,657
Total	62	100,852	**44**	**64,157**

Millones de pesos

IV. Títulos Opcionales

En este año se realizaron 16 colocaciones de títulos opcionales por un monto de $4,595 millones de pesos. Destaca Scotia Inverlat Casa de Bolsa con 11 emisiones referenciadas al IPC de la BMV, por un monto de $4,350 millones de pesos.

V. Sociedades de Inversión y SIEFORES

Se listaron 18 Sociedades de Inversión con un capital social total autorizado de $593,000 millones de pesos. La distribución por tipo de sociedad es: 5 en instrumentos de deuda y 13 en instrumentos de renta variable. Asimismo, se inscribió una SIEFORE con un capital social total autorizado de $100,000 millones de pesos.

VI. Mercado Global BMV

En lo que se refiere al Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC), también conocido como "Mercado Global BMV", el importe operado fue de $157,716.6 millones de pesos, representando un crecimiento de 8.78% con respecto al año pasado. Por su parte, el volumen operado fue de 317.4 millones de acciones, 2.1% menor al de 2006.

El importe promedio diario negociado es de $633 millones de pesos, lo que representó el 11.24% del importe promedio operado en el mercado accionario doméstico, con un número diario de operaciones de 172 en promedio, en tanto que el monto en custodia de estos valores extranjeros alcanza los 14,400 millones de dólares (49 % títulos accionarios y 51% de deuda).

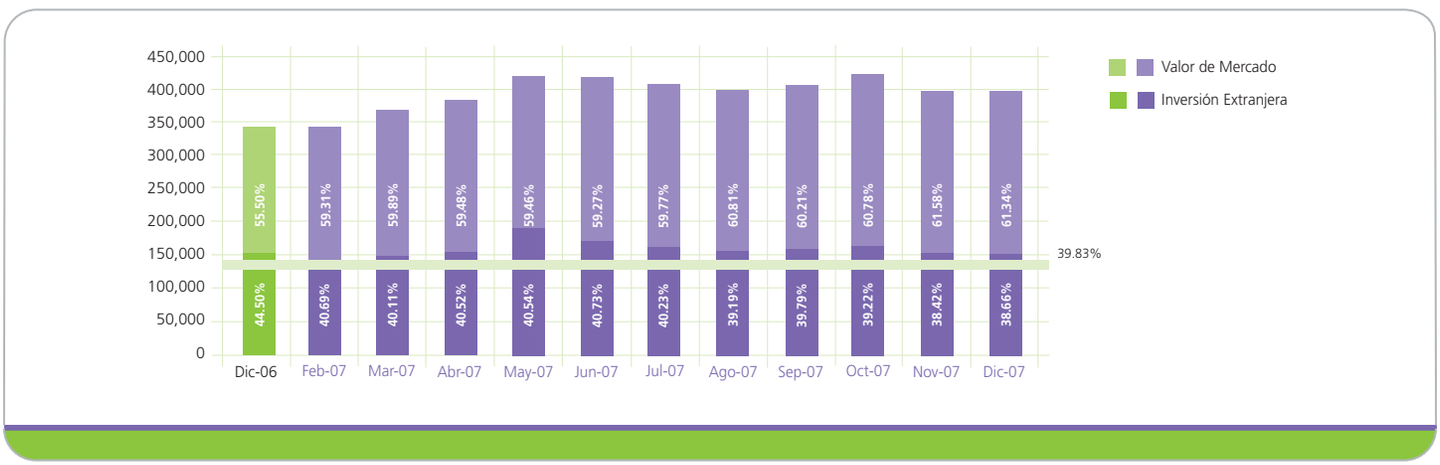
Operatividad del Mercado Global

Importe en miles

VII. Inversión Extranjera

La inversión extranjera en el mercado accionario tuvo una evolución positiva, que se aprecia al comparar las cifras de cierre del 2006 con las de finales de año de este informe. El saldo al 31 de diciembre de 2007 de 154,444.57 millones de dólares es 0.13% superior al del ejercicio previo, integrándose por *American Depositary Receipts* "ADR's" (60.75%); acciones y certificados de participación ordinarios de libre suscripción (36%); valores en el Fondo Neutro (3.3%), y un porcentaje no representativo en títulos opcionales.

Inversión Extranjera como Porcentaje del Valor Total del Mercado Accionario

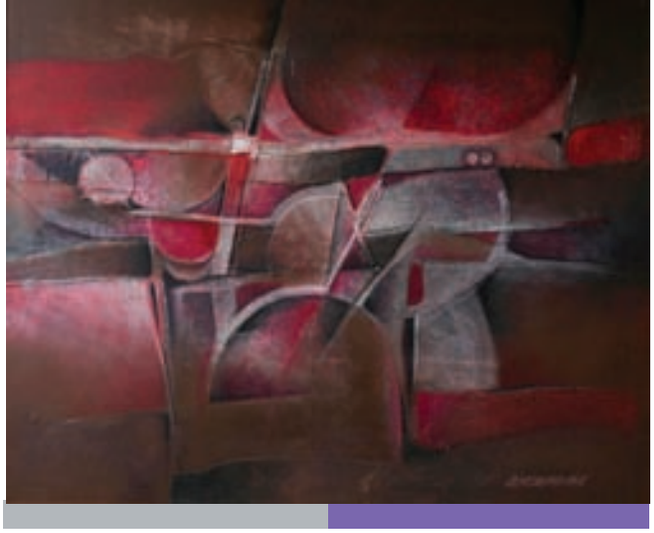


Millones de dólares

A lo largo del año se vio una lenta disminución en la participación del valor de la inversión extranjera respecto al valor de mercado accionario.

El porcentaje de participación que dicha inversión ha venido guardando en el año con respecto al valor de capitalización total se ha mantenido cerca de su promedio anual ubicado en el 39.83%. Al cierre de diciembre, este porcentaje se ubica en 38.6%.

Principales Actividades del 2007



Las líneas estratégicas institucionales aprobadas y actualizadas permanentemente por el Consejo de Administración de la BMV se orientan de manera primordial a: (i) la innovación tecnológica en la parte operativa y en la interacción con las empresas emisoras; (ii) completar mercados con más productos y mejores servicios; (iii) ejercer responsablemente las facultades de vigilancia a emisoras e intermediarios bursátiles, en un marco autorregulatorio; (iv) propiciar el desarrollo de los mercados y la atracción de nuevas emisoras y, (v) fortalecer los esfuerzos de promoción institucional.

Es en este contexto en el que se realizan las actividades institucionales de la BOLSA MEXICANA DE VALORES, en un ejercicio de coordinación interna y externa con el gremio bursátil y financiero en general.

A continuación se presentan los principales resultados en la ejecución de dichas líneas estratégicas.

I. Innovación Tecnológica

I.1 En la parte Operativa

I.1.1 Sistema Electrónico de Negociación Nuevo SENTRA Operador

Se realizaron cambios importantes en la plataforma operativa sobre un nuevo *hardware*, una nueva arquitectura utilizando tecnología de punta que prevé un modelo centralizado de operación y ejecución que permitirá:

- Ofrecer un servicio transaccional de alta calidad, con procesos operativos eficientes y funcionales.
- Contar con una plataforma de comunicación con protocolos estandarizados muy comunes en otros mercados.
- Aumentar la capacidad de envío y recepción de órdenes, incrementando la velocidad de transmisión, proceso y *"round-trip"* de las mismas.
- Igualdad en el procesamiento de posturas que ingresen las Casas de Bolsa.
- Optimizar la funcionalidad de diversas pantallas operativas e informativas.

Asimismo, se adquirieron 210 licencias Citrix para que los usuarios puedan acceder a la plataforma de negociación, y la misma cantidad de *tokens* que permitirá a los usuarios ingresar a SENTRA por Internet en condiciones de mayor seguridad en caso de que se presente alguna contingencia en las Casas de Bolsa. El nuevo SENTRA Operador estará disponible durante enero del 2008.

I.1.2 Versión 6.2 del Sistema BMV – Sentra Capitales

El 12 de marzo se puso en marcha la versión operativa 6.2 de este sistema, optimizando los procedimientos aplicables a los valores del Sistema Internacional de Cotizaciones. Uno de ellos es el establecimiento de una tabla de pujas de participación (a diferentes niveles de precio), para operaciones de cruce y el inicio automático de una subasta con duración de 2 minutos, cuando las Casas de Bolsa registren posturas de venta o compra con un precio que implique una variación superior al 15%, respecto al precio de cierre del día anterior en el mercado de origen o el último hecho del día.

Las subastas por variación de precio han reducido de manera significativa la probabilidad de que los intermediarios sufran algún quebranto económico por errores humanos, además de contribuir a una adecuada formación de precios.

I.1.3 Versión 6.3 del Sistema BMV – Sentra Capitales

A partir del lunes 12 de noviembre se instaló la versión 6.3 con nuevas modalidades operativas y de seguridad, ofreciendo de esta forma al usuario una plataforma más robusta al momento de ingresar al Sistema Electrónico de Negociación, dando cumplimiento a lo establecido en la materia por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

I.1.4 Nuevo Sistema de Ruteo de Órdenes del Sistema de Negociación (H2H)

Continuando con la estrategia de desarrollar un nuevo sistema para la difusión y recepción de información que consolide los servicios que proporciona la BOLSA MEXICANA DE VALORES, el pasado 14 de noviembre se concluyó con resultados satisfactorios la migración a la plataforma "*Host to Host*" del sistema denominado SETRIB Tradicional. El 4 de diciembre se llevó a cabo la instalación correspondiente a SETRIB+, sistema utilizado por la BMV y los intermediarios para el ruteo electrónico de órdenes.

I.1.5 Renovación Tecnológica

En agosto la Bolsa cambió en las oficinas de las Casas de Bolsa las terminales de operación y consulta del Sistema Electrónico de Negociación del mercado de capitales, instalándose equipos con mayor capacidad de procesamiento, acordes a la nueva plataforma de negociación desarrollada.

I.1.6 Centro de Monitoreo Técnico Operativo

Durante el segundo semestre de 2007 se efectuó el desarrollo para instalar en el Piso de Remates este nuevo Centro de Monitoreo, con la finalidad de reforzar el monitoreo de la operatividad diaria en el mercado de capitales, contar con información confiable, segura y oportuna sobre la capacidad tecnológica instalada, mejorar el servicio que BMV proporciona a los intermediarios, así como modernizar la imagen del Piso de Remates.

El Centro de Monitoreo Técnico Operativo entrará en funcionamiento durante enero del 2008.

I.1.7 Automatización de Reportes Operativos

En octubre de 2007 se liberó la primera etapa del proyecto denominado *Business Intelligence*, herramienta que permite buscar y explotar información de la base de datos institucional, para generar reportes en tiempo real e históricos, sobre la actividad de los intermediarios que cuentan con *"program trading"*, la operatividad que existe con valores del Mercado Global BMV y la que realizan los intermediarios bursátiles en general, así como el correspondiente al informe de cierre de la sesión de remates.

I.1.8 Esquema de Servicio Bolsa – BURSATEC para dar una mejor respuesta a problemas de TI

En enero se implantó un control interno que permite a la BMV proporcionar un mejor servicio a las Casas de Bolsa mediante el seguimiento de los incidentes tecnológicos que reportan, hasta su solución. Lo anterior ha servido de base para establecer medidas preventivas y para la generación de indicadores de capacidades.

II. Completando Mercados, Productos y Servicios

II.1 Servicios Transaccionales

Armonización de Plazos de Liquidación

A partir del 5 de marzo se amplió a tres días hábiles (72 horas), el plazo de liquidación de las operaciones que se celebran en la BOLSA MEXICANA DE VALORES con acciones de emisoras del mercado doméstico (incluyendo el Naftrac y títulos opcionales o "*warrants*").

Esta ampliación de los plazos de liquidación, de 48 a 72 horas, tuvo como propósito principal homologar los periodos de liquidación del mercado accionario mexicano con otros mercados, entre los que destacan Estados Unidos de América (NYSE y NASDAQ), Canadá (TSX), y Brasil (Bovespa), que cuentan con un plazo de liquidación en T+3.

Cálculo del Precio Promedio Ponderado (PPP) en el Mercado Accionario

A partir del vencimiento del contrato del futuro sobre el IPC del 15 de junio, el PPP que calcula la Bolsa para determinar los precios de cierre del mercado se realiza considerando los últimos 30 minutos de operación sólo en los días de vencimiento de dicho contrato (cuatro veces al año). En las sesiones de remate restantes, el cálculo se hará como siempre; tomando en cuenta los últimos 20 minutos de operación.

Desarrollo de la Figura del Formador de Mercado

Se realizó durante abril y mayo un estudio sobre las características de esta figura en diversos mercados internacionales. Con base en la información obtenida y considerando las necesidades propias del gremio bursátil mexicano, la BOLSA MEXICANA DE VALORES desarrolló en los meses subsecuentes las reglas de operación aplicables a esta figura para mercado de capitales y la adecuación del Sistema Electrónico de Negociación.

El proyecto fue presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, quien mostró interés y apoyo para su implantación a la mayor brevedad posible, siendo el primer cuatrimestre de 2008 el periodo estimado para su lanzamiento.

Certificación de Procesos de Control Operativo

En junio se realizó el análisis de brechas como punto de partida para el proceso de certificación ISO 9001-2000 correspondiente a las actividades desarrolladas por el área de Control Operativo en la gestión aplicable al mercado de capitales, lo que permitirá a la BMV consolidar la calidad de sus servicios y sentar las bases de un proceso de mejora continua en la organización, promoviendo una cultura enfocada al servicio de calidad hacia sus clientes internos y externos. La certificación ISO 9001-2000 estará concluida en julio del 2008.

II.2 Mercado Global BMV

El Mercado Global BMV, o Sistema Internacional de Cotizaciones, ha continuado creciendo en el número de valores listados, en las características de éstos, y en sus estadísticas operativas, constituyéndose como una alternativa de cada vez mayor utilización, principalmente para los inversionistas institucionales y calificados que acuden a este mecanismo de diversificación y cobertura que ofrece la BMV.

Al cierre del 2007, en el segmento de Capitales de este mercado se tienen disponibles 346 valores extranjeros: 238 acciones y 108 Trac's (ETF's) –títulos referenciados a acciones o "*exchange traded funds*"-, de los cuales el 98.5% tienen su mercado de origen en los Estados Unidos de América. En el segmento de Deuda se encuentran listados 128 valores extranjeros.

En el año de este reporte 59 nuevas acciones se incorporaron al inventario del segmento de Capitales, provenientes de los siguientes países: (39 de los Estados Unidos de América, 10 de Brasil, 4 de Canadá, 2 de Sudáfrica, 1 de China, 1 de Italia, 1 de Panamá y uno más de Bermudas.

Dentro del segmento de Capitales también se adicionaron 37 ETF's (13 *i-Shares Dow Jones*; 11 *Vanguard* ETF's; 4 *i-Shares* S&P; 3 *i-Shares* asiáticos; 4 *i-Shares* MSCI (Brasil, BRIC, Singapur y Sudáfrica), 1 *i-Shares* IBOXX, 1 *i-Shares* ETF's Rusia).

Debe notarse que en el caso del *i-Share* MSCI de Brasil, denominado "EWZ" (*i-Shares* MSCI *Brazil Index Fund*), su incorporación al Sistema Internacional de Cotizaciones es parte de los trabajos que la BOLSA MEXICANA DE VALORES ha venido realizando con la Bolsa de Valoresde Sao Paulo (Bovespa), en el contexto del plan piloto de integración operativa de ambas Bolsas que se sigue buscando.

Por lo que corresponde al segmento de Deuda, en este ejercicio se listaron 108 emisiones por un monto de $57,035 millones de pesos, lo que representa el 132.5% del total emitido en 2006, año en el que se presentaron 46 emisiones por $42,201 millones de pesos.

Los tres principales intermediarios promoventes en deuda, de un total de 10, son: Ixe con el 23.4% del monto colocado, Merrill Lynch 17.3% y Deutsche 15.8%.

En cuanto a los emisores extranjeros, los más activos son: Merrill Lynch & Co. Inc. ($7,778 millones de pesos), Santander ($5,777 millones de pesos) y JP Morgan Chase & Co. ($5,661 millones de pesos).

Este tipo de emisiones garantizan el 100% del capital invertido y consideran en su estructura diversas modalidades, como las Unidades de Inversión (UDIS), la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE), el comportamiento del dólar, tasa de interés y canastas de índices y acciones. Cabe destacar que las emisiones de deuda en el SIC están inscritas principalmente en los mercados organizados en Londres y Luxemburgo.

II.3 Servicios Integrales a Emisoras

II.3.1 Programa de Facilidades y Servicios a Emisoras

El Consejo de Administración de esta Bolsa de Valores aprobó continuar durante el ejercicio 2007 con el Programa de Facilidades y Serviciosa nuevas emisoras que inició el año previo, el cual incluye ciertos descuentos y beneficios para aquellas nuevas empresas que listen sus valores en esta Bolsa.

El establecimiento del referido programa lo efectúa la BOLSA MEXICANA DE VALORES en ejercicio de las actividades propias de su objeto, consistentes, entre otras, en procurar el desarrollo del mercado de valores y proporcionar servicios eficientes y competitivos. Asimismo, es de mencionarse que el citado programa se constituye como una herramienta adicional para facilitar el acceso a esta Bolsa, así como apoyar la promoción y acercamiento al mercado de valores.

En emisiones de corto plazo se otorgó el beneficio a las siguientes nuevas emisoras:

- Arrendadora BanRegio, S.A. de C.V., S.F.O.M., E.R. (ABREGIO)
- Arrendadora Financiera Navistar, S.A. de C.V., O.A.C. (NAVARRE)
- FICEIN, S.A. de C.V., O.A.C. (FICEIN)
- Financiera Finsol, S.A. de C.V., S.F.O.M., E.N.R. (FINSOL)
- GE Capital Internacional México Holdings, S. de R.L. de C.V. (GECB)
- Hipotecaria Vértice, S.A. de C.V., S.F.O.L. (VÉRTICE)
- Promotora de Casas y Edificios, S. A. de C. V. (PMCASA)

En junio se realizó el análisis de brechas como punto de partida para el proceso de certificación ISO 9001-2000 correspondiente a las actividades desarrolladas por el área de Control Operativo en la gestión aplicable al mercado de capitales, lo que permitirá a la BMV consolidar la calidad de sus servicios y sentar las bases de un proceso de mejora continua en la organización, promoviendo una cultura enfocada al servicio de calidad hacia sus clientes internos y externos.

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

- Banco Invex, S.A., I.B.M. (ACOSTCB).
- Banco Invex, S.A., I.B.M. (PLANFCB).
- Banco Regional de Monterrey, S.A., I.B.M. (BAREGIO).
- Grupo Actinver, S.A. de C.V. (ACTINVR).
- Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (VWLEASE).

En el mercado accionario la empresa que recibió este beneficio es Megacable Holdings. S.A.B. de C.V. (MEGA).

II.3.2 In-formando al Mercado

Como parte de la estrategia de apoyo y promoción a emisoras, la Bolsa ha venido poniendo en práctica el concepto "In-formando al Mercado", como un foro para poner en contacto a las empresas emisoras con los distintos tomadores de sus valores, permitiéndoles exponer sus resultados operativos y financieros, principales logros, definición de estrategias y perspectivas. Lo anterior para generar un mayor interés de inversión y mejorar con ello la operatividad y formación de precios.

En el año se llevaron a cabo 2 de estos foros, el primero el 13 de marzo con las "Emisoras de recién ingreso al IPC"; GAP, GFAMSA y OMA fueron las encargadas de exponer sus cifras y proyecciones.

El segundo In-formando al mercado se efectuó sobre emisoras del sector Telecomunicaciones el día 14 de agosto, teniendo como invitadas a AMX, AXTEL, CABLE, CEL y TELMEX, y contando con la participación especial de la Comisión Federal de Telecomunicaciones (COFETEL).

En dichos eventos se tuvo la asistencia de más de 120 participantes de alto nivel directivo por parte de las emisoras, analistas, operadores, administradores de Sociedades de Inversión, SIEFORES, inversionistas institucionales, promotores y asesores de inversión independientes.

II.3.3 EMISNET

En este año, las emisoras y participantes del mercado enviaron 31,363 archivos de información financiera y corporativa a través del Emisnet, mientras que en 2006 se recibieron 30,517 archivos.

Durante el primer trimestre de 2007 se liberó la nueva versión de Emisnet, en la cual se incorporaron al catálogo de cuentas los cambios por la entrada en vigor de las nuevas Normas de Información Financiera (NIF), mismas que modificaron totalmente el estado de resultados. Adicionalmente se incluyó en el sistema nueva funcionalidad para facilitar a los representantes comunes la identificación de las emisiones a su cargo.

La BMV ha planteado el mantener a todas las emisoras involucradas en el estudio de los proyectos de las NIF. Por ello, en este año se formó un grupo de trabajo con diversas emisoras para analizar el impacto de los boletines de la NIF a los catálogos de cuentas, como el "B-10 Efectos de la inflación", "B-2 Estado de flujo de efectivo", "D-8 Pagos basados en acciones", y "B-15 Conversión de monedas extranjeras". Los comentarios y sugerencias de las emisoras y el grupo de trabajo fueron canalizados al Consejo para la Investigación de Normas de Información Financiera (CINIF).

También se realizaron diversas capacitaciones con el objetivo de mantener a las emisoras actualizadas en temas relacionados con Emisnet. En marzo de 2007 la BMV visitó las ciudades de Chihuahua, Culiacán, Guadalajara y Monterrey, a fin de exponer las mejoras al sistema, así como los cambios en el catálogo de cuentas, mismos que surtieron efectos en el mes de mayo.

Para el 2008 se negociaron con los diferentes participantes (analistas y emisores), las modificaciones al nuevo catálogo de información financiera aplicable a las empresas industriales, comerciales y de servicio, que considera las nuevas NIF, con lo cual estos reportes estarán a la vanguardia internacional.

Por otra parte, en la visita de inspección realizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores se atendieron 44 requerimientos en tiempo y forma, y como resultado de dicha visita sólo se realizaron 4 observaciones, las cuales están relacionadas con sistemas en proceso de desarrollo.

II.3.4 Actividades de Promoción y Servicio

Durante el año 2007 se reforzaron las actividades de promoción a nuevas y potenciales emisoras, implementándose una estrategia para que, en conjunto con diversos organismos nacionales, se tuviera un mayor acercamiento con la comunidad empresarial del país.

El objetivo principal es hacer conscientes objetivamente a los altos directivos de las organizaciones, mediante casos, presentaciones e información, de las ventajas y beneficios que les ofrece el mercado de valores, además de brindarles asesoría estrecha durante todo el proceso de decisión para su ingreso, por medio de la emisión de deuda o capital como alternativa de financiamiento.

En este sentido, durante el 2007 se establecieron alianzas y acuerdos de promoción conjunta con diversas organizaciones como:

- Empresas consultoras con quienes se visitaron ciudades como D.F., Guadalajara, Hermosillo, León, Monterrey y Tijuana, llegando a contactar en estos foros a más de 350 empresarios de las diversas regiones donde estas firmas mantienen presencia.

- Universidades como el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresa, la Escuela de Graduados en Administración y Dirección de Empresas (EGADE) del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, la Escuela de Postgrados de la Universidad Panamericana, la Universidad de las Américas, etc., en las que se contactaron a más de 2,500 profesionistas de diversos sectores. En dichos foros universitarios y empresariales se utilizaron videos testimoniales de los altos directivos, quienes narran sus experiencias previas a acudir a Bolsa y los resultados obtenidos una vez que se convirtieron en emisores.

- Durante el segundo semestre del año se participó con el Colegio de Contadores en los foros de las ciudades de Acapulco, D.F., Puebla, Tapachula, Tlaxcala y Villahermosa, logrando contactar a 450 representantes del Colegio.

- Se continuó participando en los Consejos Consultivos de Nacional Financiera en sus regionales como Aguascalientes, Campeche, Coahuila, Estado de México Guerrero, Mérida, Tlaxcala, Veracruz y Zacatecas, llegando a contactar a los 100 empresarios más representativos de este gremio.

- En forma activa se participó en la Barra de Abogados y en la Academia Mexicana de Derecho Financiero, con el propósito de que abogados destacados conozcan los cambios en la nueva Ley del Mercado de Valores y los beneficios brindados por los programas de Facilidades y de Gobierno Corporativo.

- En el mes de noviembre, conjuntamente con BMV-Educación y la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, A.C. (AMIB), se realizó el foro o seminario "Hacia una cultura bursátil en México", con la exitosa participación de más de 200 directivos y ejecutivos de empresas.

- Se han establecido relaciones con las oficinas representativas de los Estados de la República para que, a través de las Secretarías de Desarrollo Económico correspondientes, se lleven a cabo foros informativos para los principales gremios empresariales de sus respectivas regiones. El primer Estado en llevarlo a cabo fue el de Tlaxcala en el mes de diciembre del 2007, dentro de su programa PYME.

- Participación en la convención anual del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF), en la que se informó sobre la evolución del mercado, su trayectoria y comportamiento ante 350 de sus asociados, informando sobre los programas de Facilidades y Promoción que está llevando a cabo la BOLSA MEXICANA DE VALORES.

Como resultado de la acción de promoción, adicionalmente se llevaron a cabo más de 120 reuniones privadas con emisoras potenciales que cumplen con el perfil del mercado objetivo, así como con aquellas surgidas de eventos o foros masivos en los que se participó.

De forma complementaria, se diseñó y desarrolló la Guía y Cuestionario Cualitativo y Cuantitativo para las empresas potenciales, con la finalidad de analizar a mayor profundidad la trayectoria, evolución y administración de la

organización, así como la factibilidad que tiene de emitir deuda o capitales exitosamente. El objetivo del cuestionario es conocer en forma precisa las variables o factores que determinarán la probabilidad de que una empresa pueda incursionar y calificar más fácilmente, obteniendo previamente retroalimentación por parte de la Bolsa respecto a las fortalezas y debilidades que posee, brindándole sugerencias y lineamientos a las que debe ajustarse, facilitándoles y agilizando su proceso de ingreso al mercado.

Dado que uno de los aspectos más importantes para que una empresa se haga pública es la de su institucionalización, la BMV trabajó en un programa de promoción de gobierno corporativo que incluye sesiones de capacitación, apoyos económicos para que emisoras que decidan ingresar a Bolsa como SAPIB puedan contratar asesores externos que guíen y apoyen el plan de cumplimiento gradual de estándares de gobierno corporativo, y la publicación de guías y documentación de apoyo en dicho tema. Así, se desarrolló una Guía y Calendario de adopción de gobierno corporativo, que permiten al empresario planear de manera sencilla las actividades, tiempos y procesos de la transición de la empresa hacia su institucionalización al adoptar los estándares que dicta su normatividad. La Guía y Calendario están ordenados en cuatro fases, que describen el proceso de acceso y cumplimiento gradual de la regulación, grado de adhesión y aseguramiento en el proceso de incorporación al mercado.

II.3.5 Mejoras Operativas en la Inscripción de Valores

Se creó el nuevo tipo de valor denominado BONHITO y para ello se realizaron las adecuaciones a los sistemas SIV, TANDEM, página de la Bolsa y Emisnet (formatos de avisos de oferta públicas).

Adicionalmente se implementó la funcionalidad para ISHARES como otro nuevo tipo de valor, y se atendieron requerimientos por parte de emisoras para la aplicación de derechos especiales (EKCO, GBM, GFMULTI, KUO, TVAZTCA). De igual forma se procesó y divulgó toda la información que envían las emisoras en tiempo y forma, reportando los incumplimientos al área interna de Vigilancia de Mercado cuando fue necesario.

Otras actividades a mencionar son la liberación en la página de Internet de la BMV, de la sección de empresas emisoras y de información digitalizada con la funcionalidad requerida, y el desarrollo en la nueva plataforma tecnológica sugerida por BURSATEC, del Boletín de Noticias de Interés, mediante el cual se simplifica notablemente su proceso de elaboración, eliminando la intervención manual y los riesgos de error en su generación.

• 021

• 022

III. Vigilancia, Autorregulación y Normatividad

III.1 Vigilancia a Emisoras

III.1.1 Monitoreo de los Mercados Doméstico y Global BMV

En concordancia con las líneas estratégicas de la BMV, durante el 2007 se dio un mayor seguimiento a los asuntos relacionados con el monitoreo de las emisoras en los mercados doméstico y global, tanto de noticias en periódicos especializados, como de las publicadas en las diferentes herramientas informativas, así como a los movimientos inusitados y suspensiones que se dieron dentro de la negociación.

Con el fin de salvaguardar la transparencia del mercado, se solicitó a las emisoras mayor información: cuando se presentó algún movimiento inusitado en la cotización de su acción; cuando se suspendió la cotización al rebasar parámetros de fluctuación; cuando existía alguna noticia que fuera del dominio público y que no se encontraba difundida en Emisnet y que además pudiera influir en el comportamiento del precio de la acción; así como cuando algún evento relevante recibido en BMV se considerara incompleto o confuso o bien, a juicio de esta Bolsa, se necesitaran aclaraciones sobre información financiera o corporativa.

En este mismo sentido, en el 2006 se habían realizado 1,160 solicitudes de aclaración y/o comentarios por parte de emisoras o Casas de Bolsa, mientras que en el 2007 se solicitaron 1,299 aclaraciones y/o comentarios, lo que significa que se detectaron, revisaron y se dio el seguimiento correspondiente a un 10.70% más de requisiciones que el año anterior.

Requisiciones de Información a Emisoras y Casas de Bolsa

	Requisición de Información				2007 vs 2006	
	2004	2005	2006	**2007**	#	%
Número de Requisiciones	386	707	1,160	**1,299**	139	10.70

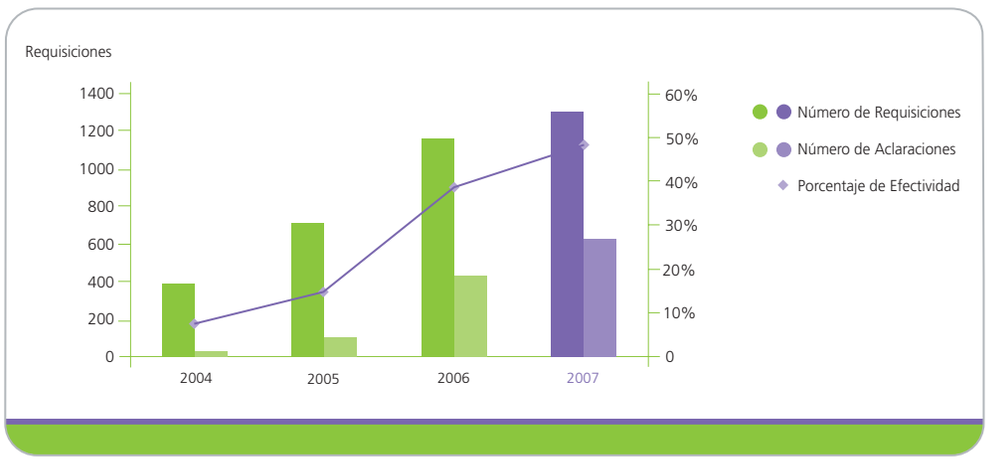
Cabe aclarar el hecho de que todos los acercamientos con las empresas emisoras o los intermediarios bursátiles tienen como objetivo garantizar que el mercado cuente con información oportuna, a la vez que se dé cabal cumplimiento al marco normativo vigente, por lo que en algunos casos la difusión de un evento relevante no es necesariamente el resultado final del contacto con la empresa.

Eventos Relevantes como Aclaraciones

	Eventos Relevantes - Aclaraciones				2007 vs 2006	
	2004	2005	2006	**2007**	#	%
Número de E.R. (Aclaraciones)	31	106	429	**629**	200	31.80

Comparativamente, en el 2006 se habían recibido 429 eventos relevantes aclaratorios por parte de emisoras, cifra que en el 2007 aumentó a 629, lo que significa que se recibieron 31.80% más eventos relevante aclaratorios que el año anterior.

Grado de Efectividad en Solicitudes de Requisiciones



En el 2007, de un total de 1,299 requisiciones de información, se consiguió aumentar a 629 el número de aclaraciones, lo que representó un 48% de efectividad.

Con el mismo propósito, se procuró reducir el tiempo de respuesta desde que se realiza la solicitud al área de Servicio Integral de Emisoras (SIE), hasta que la emisora recibe aviso de dicha requisición, pasando de un tiempo total de 21:27 minutos promedio en 2006, a 15:43 minutos promedio en 2007, es decir, casi 6 minutos menos. Lo anterior en gran medida fue resultado de que el área de Vigilancia de Mercado solicitó información por variaciones de precio, varios minutos antes de que la cotización de los valores se suspendiera por rompimiento de parámetros.

Asimismo, derivado del aumento de emisoras listadas en el Mercado Global BMV, el espectro de noticias, procesos y mercados a monitorear también se vio incrementado en la misma medida.

Tiempo Promedio desde el Momento de la Suspensión hasta el Aviso a la Emisora

Suspensión	V.M. solicita información	S.I.E. se comunica con la emisora	Suma Total
2006	1:06 minutos	20:21 minutos	21:27 minutos
2007	2:49 minutos	12:54 minutos	15:43 minutos

VM: Vigilancia de Mercados
SIE: Servicio Integral de Emisoras

III.1.2 Resultado de la Revisión Anual 2007

Atendiendo a los resultados de la evaluación anual realizada en el mes de junio, se identificó que sobre un total de 163 series inscritas, fueron evaluadas 147, al haberse restado a 13 series inhabilitadas, a las que no se aplica esta revisión, más 3 series que por ser de reciente colocación tampoco fueron sujetas de dicha evaluación. De las 147 series evaluadas, 105 (71%) no mostraron incumplimientos, 25 (17%), un incumplimiento y 17 (12%), 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), tal y como lo refiere la disposición 4.040.01 del Reglamento Interior de BMV.

Una vez realizados los cambios, se obtuvo un total de 34 series en la modalidad de Subasta Continua, 103 en Negociación Continua y 10 Emisoras-Serie Suspendidas; sin embargo, en el transcurso de los meses de julio, agosto y septiembre se realizaron cambios sobre estas cifras, ya que a través de una puntual labor de seguimiento por parte de la Bolsa y una vez subsanados los incumplimientos de algunas emisoras, se logró su reingreso al esquema de operación continua.

Emisora - Serie	Incumplimiento Subsanado	Fecha de Cambio de Estado a Negociación Continua
GISSA *	- Mínimo el 12% del capital social entre el público inversionista	3 de julio de 2007
BACHOCO B	- Mínimo 100 accionistas considerados como público inversionista	9 de julio de 2007
DERMET B	- Mínimo el 12% del capital social entre el público inversionista - Mínimo 100 accionistas considerados como público inversionista	3 de septiembre de 2007
GENSEG *	- Mínimo 100 accionistas considerados como público inversionista	4 de septiembre de 2007

Después de los cambios previamente señalados, se obtuvo una lista final de las emisoras en incumplimiento a los requisitos de mantenimiento de inscripción, donde de un total de 147 emisoras-serie evaluadas, 109 (74%) no mostraron incumplimientos, 22 (15%), un incumplimiento y 16 (11%), dos incumplimientos.

Con base en estas cifras se identificó que en comparación con el año anterior, se registró una disminución del 3% en el número de emisoras-series sin incumplimientos y del 15% en aquellas con un incumplimiento, mientras que las series con dos incumplimientos se mantuvieron sin cambios.

Concepto	2006		**2007**		2007 vs 2006	
Total Emisoras - Serie	195	100%	189	100%	(6)	3%
Emisoras - Serie NO Inscritas	27	14%	26	14%	(1)	4%
Total Emisoras - Serie Inscritas	168	86%	**163**	**86%**	**(5)**	3%
Emisoras - Serie NO Evaluadas	14		16		2	(13%)
Total Emisoras - Serie Evaluadas	154	100%	**147**	**100%**	(7)	5%
Total Emisoras - Serie SIN Incumplimientos	112	73%	**109**	**74%**	(3)	(3%)
Emisoras Serie con 1 Incumplimiento	26	68%	22	58%	(4)	(15%)
Emisoras Serie con 2 Incumplimientos	16	42%	16	42%	0	0
Total Emisoras - Serie CON Incumplimientos	42	27%	**38**	**26%**	(4)	(10%)
Emisoras - Serie Suspendidas	11		10		(1)	(9%)

Una vez identificados los incumplimientos se requirió a 34 emisoras la presentación de un programa correctivo tendiente a subsanar dichas faltas. Del total de programas solicitados se recibieron 29, correspondientes al 85.29% (se muestra la relación de clasificación de PRINCUMP recibidos), 2 de ellos (5.88%) ya no se presentaron dada la cancelación de la inscripción de las emisoras y los 3 (8.82%) restantes son de emisoras suspendidas.

Por otra parte y con el fin de auxiliar a las emisoras a que presentaran medidas concretas realmente orientadas a subsanar sus incumplimientos, se tuvieron acercamientos con diversas emisoras, para apoyarles en el análisis de sus planes, así como en el detalle adecuado respecto a las medidas correctivas.

Asimismo y como parte del seguimiento y revisión de los programas correctivos, se solicitó la presentación de un nuevo programa a aquellas emisoras, que a juicio de Bolsa, no presentaban un plan satisfactorio con medidas concretas para subsanar sus incumplimientos, recibiendo como respuesta un programa mejor detallado por parte de cada una de dichas emisoras.

III.1.3 Suspensiones

Se registró un incremento en el número total de suspensiones, de 112 a 121 en el 2007 (8.04%); variación que se debió a un mayor número de suspensiones por errores de las Casas de Bolsa (7), y aquellas derivadas de escisiones y determinación de precio (2). Además, también se registraron suspensiones por causas que no se presentaron el año anterior, tal es el caso de las originadas a solicitud de las emisoras, por difusión de evento relevante o por suspensión en el mercado de origen.

Sobre este último rubro, es importante destacar la labor de seguimiento y monitoreo constante de las emisoras-serie que forman parte del Sistema Internacional de Cotizaciones, lo que ha permitido detectar con oportunidad todas aquellas emisoras que cotizando dentro del Mercado Global BMV, o SIC, presentan suspensiones en alguna otra de las plazas bursátiles donde cotizan, generalmente su mercado de origen, producto de información pendiente de revelar o por entrega de información financiera.

• 024

	2006		2007	
Causa de la Suspensión	Total de Series Suspendidas	% sobre el Total	Total de Series Suspendidas	% sobre el Total
Rompimiento de Parámetros	103	91.96%	**95**	**78.51%**
Incumplimiento (Información Financiera)	-	-	**2**	**1.65%**
Emisoras de DEUDA. Incumplimiento de Información	-	-	**-**	**-**
Problemas Técnicos y/o Errores Casas de Bolsa	3	2.68%	**10**	**8.26%**
Escisiones, Ofertas Públicas y Determinación de Precio	2	1.79%	**4**	**3.31%**
A Solicitud de la Emisora	-	-	**2**	**1.65%**
Incumplimiento (Requisitos de Mantenimiento)	-	-	**1**	**0.83%**
Inhabilitación de Series	4	3.57%	**-**	**-**
Difusión de Evento Relevante	-	-	**1**	**0.83%**
Oficio de la CNBV	-	-	**-**	**-**
Evitar Condiciones Desordenadas	-	-	**-**	**-**
Movimiento Inusitado	-	-	**-**	**-**
Suspensión en el Mercado de Origen	-	-	**6**	**4.96%**
Total	112	100%	**121**	**100%**

Incluye emisiones de OBLIGACIONES y DEUDA, series de ACCIONES, CPO´s sobre acciones

III.1.4 Subastas Continuas

A partir de la entrada en vigor de esta modalidad de negociación, diariamente se realiza la revisión de estas subastas y mensualmente se efectúa un ejercicio de revisión relativo a los dos requisitos de mantenimiento de inscripción (número de inversionistas y porcentaje del capital social).

Lo anterior ha beneficiado a las emisoras que se encuentran en este esquema, ya que han disminuido significativamente, pasando de 33 series en el año 2006 a 24 series para el año 2007.

Cambios en Modalidad de Negociación en el 2007

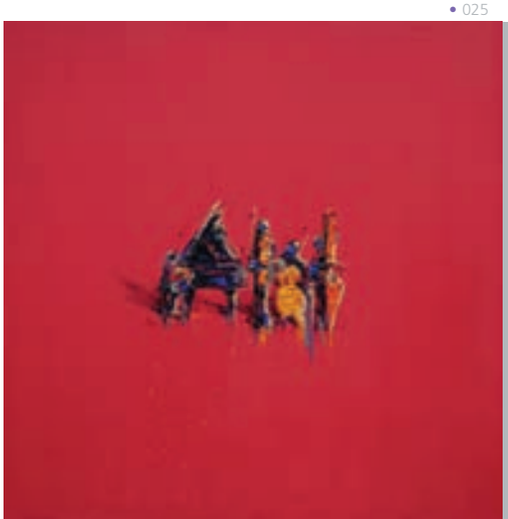
	2006	2007
Total Series en S.C. al Inicio del Periodo	52	33
Cambios de Subasta Continua a Negociación Continua	24	7
Cambios de Negociación Continua a Subasta Continua	5	8
Series que no operaron estando en Subasta Continua	5	4
Total Series Canceladas al Final del Periodo	1	10
Total Series en Subasta Continua al Final del Periodo	33	24

Se observa que el esquema de subasta continua ha permitido que 7 series de 33 que iniciaron el periodo, hayan logrado incrementar su operatividad, subsanado así sus incumplimientos y reincorporándose al esquema de negociación continua.

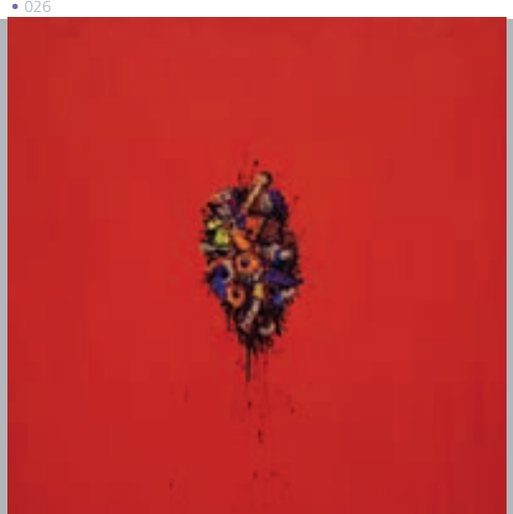
Emisoras - Series Operadas en Subasta Continua

Emisoras - Series en Subasta Continua al Inicio del Periodo	33
Emisoras - Series Subasta Continua al Final del Periodo	24
Total Emisoras - Series que estuvieron Subasta Continua en todo el Periodo	41
Emisoras - Series que se encuentran en Subasta Continua y se mantienen en ese Estado	20
Emisoras - Series que regresaron a Negociación Continua y se mantienen en ese Estado	7
Emisoras - Series que se encuentran en el Esquema de Subasta Continua y no mostraron ninguna Operación en todo el Periodo	4
Emisoras - Series que se encontraban en el Esquema de S.C. y se cancelaron	10

• 025



• 026



• 027

III.1.5 Información Financiera

En cuanto a la entrega de información financiera para 2007, tuvo lugar la suspensión de la cotización de los títulos de dos emisoras por incumplimientos en este rubro, a diferencia del 2006, en donde la totalidad de éstas cumplieron con sus obligaciones de revelación de información financiera.

No obstante lo anterior, los esfuerzos de BMV por prevenir el incumplimiento de las emisoras tuvo un incremento sustancial en relación al año pasado, producto de la mejora en los procesos de seguimiento de entrega de información, con lo cual se supervisa de mejor forma y más detallada el cumplimiento de la entrega de los nuevos y diversos reportes societarios y corporativos que deben contenerse en la información financiera anual dictaminada, conforme lo establece la nueva Ley del Mercado de Valores, mismos que comenzaron a ser entregados en 2007.

Comparativo de Suspensiones por Entrega de Información Financiera

		2006		2007	
Fecha	Reporte de Información Financiera	Total Emisoras Suspendidas	Total Series Suspendidas	Total Emisoras Suspendidas	Total Series Suspendidas
Febrero	4to. Trimestre Preliminar	-	-	-	-
	Emisoras de Deuda. Incumplimiento de Información. AVISO	-	-	-	-
Abril	1er. Trimestre	-	-	-	-
	Emisoras de Deuda Incumplimiento de Información. AVISO	-	-	-	-
Mayo	4to. Trimestre dictaminado	-	-	-	-
	Salvedades	-	-	-	-
	Emisoras de Deuda. Incumplimiento de Información. AVISO	-	-	-	-
Junio	Informe Anual	-	-	-	-
	Código de Mejores Prácticas Corporativas	-	-	1	1
	Emisoras de Deuda. I.A. y CMPC. AVISO	-	-	-	-
Julio	2do. Trimestre	-	-	-	-
	Emisora de Deuda Incumplimiento de Información. AVISO	-	-	-	-
Octubre	3er. Trimestre	-	-	1	1
	Emisora de Deuda Incumplimiento de Información. AVISO	-	-	-	-
	Total	-	-	2	2

III.1.6 Salvedades

Durante el 2007 y derivado de la aplicación de la Circular Única de Emisoras, en los meses de abril y mayo la BMV examinó los dictámenes de los auditores externos a la información anual de las emisoras del mercado. Como resultado de esta revisión, de un total de 105 dictámenes analizados, 25 fueron sin salvedades, 68 mostraban notas o aclaraciones, 12 párrafos de excepción o salvedades, mientras que en ningún caso de observó una abstención de opinión.

Conforme a la aplicación de las disposiciones de la Circular Única en esta materia y en apego a las facultades de BMV en cuanto a divulgación de información, en el 2007 la Bolsa no suspendió la cotización de ninguna emisora por incumplimiento en la transcripción y entrega de dictamen.

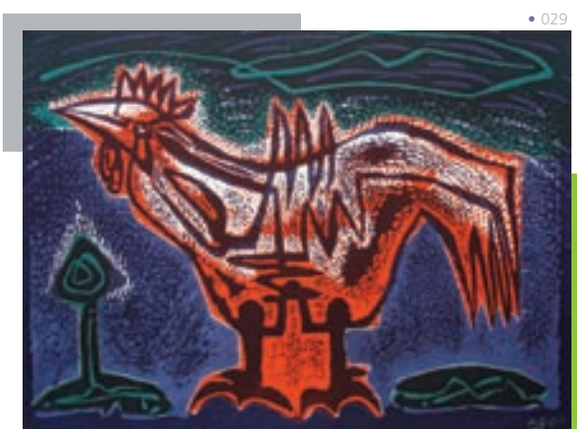
Evaluación del Dictamen	Total	Se solicitó Transcripción mediante ER	Se recibió el envío de ER sin haberse solicitado
Mención de Notas	68	26	42
Excepción o Salvedad	12	3	9
Abstención de Opinión	-	-	-
Totales	80	29	51

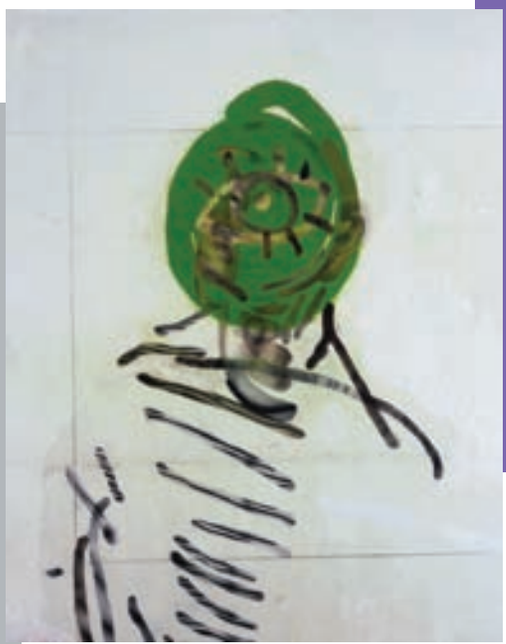
ER: Evento Relevante

Se muestra a continuación un cuadro comparativo donde se puede observar una disminución de 22.33% (23) en el número de emisoras que presentaron alguna nota, aclaración, excepción o salvedad en el dictamen a sus estados financieros del ejercicio concluido en diciembre de 2006; de igual forma, cabe resaltar que en el 2007 todas las emisoras a las que se requirió transcripción del dictamen a través de un evento relevante cumplieron con la entrega.

Concepto	2006	**2007**
Total de Emisoras que en el dictamen a sus estados financieros representaron:	103	**80**
- Notas o aclaraciones	100	68
- Excepción o salvedades	3	12
- Abstención	-	-
Emisoras únicamente presentaron notas, excepciones o salvedades en alguno de los dos años	54	30
Emisoras que presentaron notas, excepciones o salvedades en ambos años	50	
Emisoras que NO enviaron transcripción de dictamen	1	-

• 029





• 030

III.1.7 Recompras

Como se observa en la siguiente tabla donde se compara 2007 vs. 2006, se registró un incremento de 4.74% (142) en el número de operaciones de recompras reportadas. Por lo que respecta al número de incumplimientos en materia de recompras, ya sea por reportarlas en forma extemporánea (más de un día hábil) o bien por realizar operaciones de recompra a través de dos distintas Casas de Bolsa durante el mismo día, se mantiene prácticamente sin cambios, con un ligero aumento en 2.86% (1).

Seguimiento de Operaciones de Recompra	2006	**2007**	2007 vs 2006
Total de Recompras Reportadas	2,993	3,135	4.74%
Total de Incumplimientos sobre Recompras	35	36	2.86%
Extemporáneas	32	35	-
A través de 2 Casas de Bolsa en un mismo día	3	1	-

Por medio de distintas acciones preventivas y correctivas, como envío de escritos y reuniones con las emisoras en incumplimiento, la Bolsa busca la eficiencia del mercado promoviendo entre las emisoras de valores el cumplimiento de sus obligaciones en forma oportuna.

III.1.8 Reforzamiento de los Mecanismos Operativos para la Vigilancia del Mercado

Como parte de la búsqueda constante de mejores prácticas para las funciones de vigilancia del mercado, durante el 2007 se continuaron con los trabajos tendientes a lograr las mejoras internas a los procedimientos vigentes. Con base en este diagnóstico, el monitoreo y vigilancia de los mercados se perfecciona y mantiene en línea con las mejores prácticas internacionales. Concretamente se trabaja en la implementación de los cambios necesarios para lograr que los procesos de monitoreo y de seguimiento del mercado puedan llegar a cumplir con alguna certificación de calidad.

Otro aspecto sobre el cual se trabajó durante todo 2007, fue el desarrollo de la versión optimizada del sistema VIGIA, que entre otras adiciones y mejoras contará con una funcionalidad más acorde a la demanda de tiempos de respuesta presentes en nuestro mercado, debido en gran parte a los programas de negociación (*algorithmic trading*), a la vez que se ejecutará en una plataforma más robusta; redundando todo ello en una mejor ejecución de las funciones de monitoreo y de seguimiento, lo que también se verá reflejado en transparencia y beneficios para el mercado.

III.1.9 Ventas en Corto

Se continuó realizando la verificación y análisis de las operaciones y cancelaciones de ventas en corto, elaborándose un reporte mensual que permite identificar las posiciones cortas de cada Casa de Bolsa por emisora-serie. Asimismo y con la intención de mantener un mayor control sobre los saldos de ventas en corto, este año se realizó un cambio importante dentro del Sistema Integral de Valores Automatizado (SIVA), creándose un módulo que permite a los intermediarios la captura de modificaciones hechas sobre sus saldos en corto. Adicionalmente este año y como parte de los requerimientos internos dentro del proyecto institucional de Inteligencia de Negocio, a través de la herramienta COGNOS se logró una automatización del reporte generado de manera mensual, así como la obtención de información diaria sobre ventas en corto.

III.2 Vigilancia a Intermediarios

Este año se continuó con la labor de contactar a los Contralores Normativos de los intermediarios en aquellos casos en los que, como parte del seguimiento de la operatividad del mercado, se identificaron operaciones inusuales sobre las que existía la presunción de alguna violación a las sanas prácticas del mercado, atendiendo durante el 2007 un total de 18 solicitudes por parte de Intermediarios o investigaciones de oficio, de los cuales, en 4 casos, se sostuvieron reuniones e intercambio de escritos con los involucrados, para llegar a la correcta consecución de la investigación. En cada uno de ellos se actuó conforme al marco regulatorio vigente y se dio seguimiento a cada investigación, sin dejar abierto ningún caso.

Las principales conductas sujetas de observación especial son aquellas en las que se presume que pudiera haber existido la fragmentación de órdenes, pre-concertación de operaciones, operaciones de ida y vuelta, cancelación de órdenes u operaciones, manipulación de mercado, número mínimo de operadores y manipulación de operaciones. A efectos de enriquecer estas funciones, se han iniciado trabajos para el establecimiento de normas más específicas en cada uno de los casos, las cuales se pretende incorporar más adelante como reglas autorregulatorias.

Asimismo, con base en la Ley del Mercado de Valores, se buscará que mediante auditorías efectuadas por la BMV se logren emitir propuestas tendientes a mejorar diversas áreas de oportunidad, de forma similar a como actúan los organismos autorregulatorios de las Bolsas sobre sus agremiados en otros mercados.

III.3 Autorregulación y Normatividad

III.3.1 Reforma al Reglamento Interior de la BMV

Durante el ejercicio social 2007, la Sociedad llevó a cabo una reforma a su Reglamento Interior, la cual fue aprobada por el Comité Normativo en la sesión celebrada el 30 de noviembre de ese año y tuvo como objetivo:

a. **Formadores de Mercado -** Dar cumplimiento a lo previsto por la fracción VII del artículo 247 de la Ley del Mercado de Valores, que establece que en los reglamentos interiores de las bolsas de valores se deben contener las normas aplicables a "las reglas de operación a que deberán sujetarse los miembros que opten por participar como formadores de mercado".

b. **FIBRAS -** Incorporar los requisitos diferenciados para aquellas instituciones fiduciarias que participen en fideicomisos dedicados a la adquisición o construcción de bienes inmuebles (FIBRAS) que se destinen principalmente al arrendamiento y pretendan listar valores emitidos a través de dichos vehículos, los cuales guardan consistencia con las disposiciones de la Ley del Impuesto sobre la Renta.

c. **Sociedades Anónimas Promotoras de Inversión Bursátil, Sistema Internacional de Cotizaciones y otros temas operativos -** Actualizar y adicionar los requisitos de listado y mantenimiento de listado de valores autorizados para cotizar en la BMV, incluyendo los aplicables a las Sociedades Anónimas Promotoras de Inversión Bursátil.

   Incorporar ciertas precisiones a los trámites para el listado de valores extranjeros en el Sistema Internacional de Cotizaciones y a algunos términos y alcances de las normas contenidas en el Reglamento Interior de la BMV, a fin de que sean acordes con la nueva Ley del Mercado de Valores y a las modificaciones a las Disposiciones de carácter general que de ella emanen.

   Esta reforma está en proceso de ser autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

III.3.2 Modificación de Disposiciones de Carácter General

Por lo que se refiere a este rubro, la Sociedad hizo del conocimiento de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, comentarios y observaciones relacionados con las actividades propias de la Institución, a un anteproyecto de resolución que modifica las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores (Circular Única de Emisoras), que sufrieron cambios para actualizarlos a las necesidades propias del mercado y a disposiciones derivadas de la entrada en vigor de la nueva Ley del Mercado de Valores.

IV. Desarrollo de Mercados y Productos de Información

IV.1 Alta de Intermediarios Bursátiles

Durante el 2007 iniciaron operaciones en el mercado de capitales dos Casas de Bolsa bajo la figura de Miembros Integrales, una vez que concluyeron el proceso de acceso, que considera la realización de actividades a nivel jurídico, administrativo, operativo y técnico.

Derivado de los acuerdos de la sesión del Consejo de Administración de la BMV celebrada el 25 de enero de este año, se hizo el cambio de figura, de Miembro Acotado a Miembro Integral No Accionista, de Intercam Casa de Bolsa, S.A. de C.V. El intermediario inició sus operaciones con tal carácter el día 26 de junio de 2007.

Por otra parte, atendiendo la solicitud de Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, en la sesión del Consejo de Administración de la BMV del 21 de junio se aprobó su cambio de figura, de Miembro Acotado a Miembro Integral Accionista. Este intermediario inició sus operaciones en el mercado de capitales a partir del 24 de julio de 2007.

Adicionalmente, el Comité Ejecutivo de la Bolsa aprobó el 22 de febrero la admisión de Vanguardia Casa de Bolsa, S.A. de C.V., como Miembro Integral no Accionista, misma que ha cumplido con todos los requisitos legales, administrativos, técnicos y operativos establecidos por BMV para el inicio de operaciones.

Cambios en la Intermediación Bursátil en México

	2002	2003	2004	2005	2006	**2007**
Nuevas Casas de Bolsa Integrales		- UBS				- Vanguardia
Nuevas Casas de Bolsa Acotadas	- Bank of America - Credit Suisse		- ABN AMRO	- Protego	- Barclays - Base Internacional - Intercam	
Ampliación a Casas de Bolsa Integrales				- Credit Suisse - JP Morgan		- Deutsche Securities - Intercam

IV.2 Venta de Información

Una de las responsabilidades de la Bolsa es poner a disposición del público inversionista la información bursátil y financiera del mercado de forma oportuna.

Es por ello que año con año el reto es generar un mayor número de canales de distribución y productos de información, para poder entregarla a un número creciente de personas e instituciones.

Dado que las necesidades en materia de información histórica y en tiempo real son muy diversas, el objetivo es crear diferentes productos, cada uno de ellos diseñado para satisfacer este abanico de necesidades. Entre más información y con mayor nivel de detalle se logre desplegar, se despertará mayor interés en el mercado mexicano de valores.

En el 2007 se registró un incremento en los ingresos por concepto de venta de información del 32.41%, el mayor registrado desde hace 5 años.

Para lograr estos incrementos se trabajó muy de cerca con nuestros proveedores masivos de información ("*vendors*") en la supervisión de los reportes de información en tiempo real, así como en la integración de nuevos contenidos informativos de nuestro mercado en sus terminales, de tal forma que se pudiera aprovechar el creciente interés por México proporcionándole al inversionista mayor información de valor agregado.

Se liberaron también 10 nuevos formatos de información con valor agregado con información de múltiplos, razones y proporciones, valor de capitalización e influencia de las emisoras dentro de los índices, carteras de Sociedades de Inversión, catálogo de cupones de instrumentos de deuda, entre otros.

El trabajo desarrollado en los últimos años en materia de acercamiento con los vendors se ha manifestado positivamente al reflejarse un crecimiento en las terminales con información en tiempo real reportadas a Bolsa, pasando de 9,600 en el mes de enero, a 12,400 al mes de diciembre, lo que representa un 22% en el número de terminales con información en tiempo real instaladas en todo el mundo.

Siguiendo esta misma línea de distribución de información en tiempo real, durante el 2007 la Bolsa reforzó su propio sistema conocido como SiBolsa, que está diseñado para distribuir información del mercado mexicano a precios competitivos y accesibles para promover la inversión y la cultura financiera dentro de nuestro país. Enero de 2007 inició con 650 terminales, cerrando el año con 710 terminales.

El compromiso que la Bolsa ha puesto en este nuevo sistema le permitirá a un mayor número de personas en México acceder a información en tiempo real para poder decidir en qué acciones o instrumentos puede invertir. Se ha preparado la plataforma para que en el 2008 integremos más información de Sociedades de Inversión y llegar a un mayor número de inversionistas.

En materia de reforzamiento de la infraestructura para la correcta difusión de información en tiempo real, se implementó la nueva infraestructura H2H, que es la plataforma para la entrega masiva de mensajes de hechos y posturas en tiempo real a los vendors. Esta alternativa está diseñada de tal forma que con independencia en el incremento de los volúmenes en la operación, la información se entrega de forma oportuna y sin latencias en el momento que se registran los hechos, lo cual le permite a nuestros clientes desplegar en sus terminales en tiempo real la información sin ningún tipo de retraso.

Este nuevo servicio permitirá captar clientes en el 2008, que estén interesados en recibir la información en tiempo real para alimentar sistemas de riesgo o sistemas que generan posturas para las Casas de Bolsa de compra venta de manera automatizada.

IV.3 Mantenimiento y Licenciamiento de los Índices de Bolsa

Se terminaron los trabajos de análisis de la reclasificación sectorial de todas las emisoras listadas en Bolsa, trabajo que se hizo en conjunto con el Comité Técnico de Metodologías de Índices de la BMV. Este esfuerzo homologa la clasificación de las emisoras listadas en Bolsa con la internacional que otras Bolsas utilizan, y con la cual ya están familiarizados los analistas tanto nacionales como internacionales. Con esto se podrán analizar a las emisoras de un mismo sector para comparar su desempeño con el mismo sector, pero en otro país.

Los trabajos de determinación de sectores concluyeron en diciembre del 2007, la implementación de esta nueva clasificación se llevará a cabo durante el primer semestre del 2008, lo cual permitirá generar nuevos indicadores sectoriales y de ramos a finales de ese año.

Asimismo se trabajó en conjunto con el Comité antes mencionado, en las bases para un nuevo indicador que tiene como objetivo reflejar el esfuerzo operativo que cada emisora realiza mes con mes. Este indicador permitirá a los analistas dar seguimiento a las empresas de media y baja bursatilidad que mayor esfuerzo realicen en términos operativos.

En el mes de julio la BMV recibió el reconocimiento por parte de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR), para que la familia de índices del IPC CompMx e IRT CompMx forme parte de los índices susceptibles de inversión por parte de las SIEFORES.

El logro más importante en materia de licenciamiento de índices durante el 2007 fue el contrato firmado con Barclays, por medio del cual la Bolsa le otorgó la licencia de la nueva familia del IPC CompMx, el índice Habita y el INMEX.

Este contrato le permitió a Barclays listar el 19 de octubre del año que cubre este informe, 4 nuevos Trac's referenciados al IPCCompMx, IPCLargeCap, IPCMidCap y Habita. De esta manera, la Bolsa se convirtió en la primera bolsa latinoamericana que tiene listados 5 Trac's de sus propios índices.

El buen comportamiento de los principales indicadores de la Bolsa contribuyó a que el número de productos referenciados creciera de manera significativa durante 2007 y por ello el ingreso por este rubro creció en un 35.28%.

Con la finalidad de contar internamente con un solo repositorio de información y una sola herramienta para la generación de reportes de información diaria e histórica, durante el 2007 se trabajó en la implementación de la herramienta de explotación del *Data Ware House*, la cual permite a BMV el acceso a información de manera más eficiente y automatizada.

• 031

IV.4 Planeación y Administración de Proyectos

Como resultado de un entorno cambiante y agresivo a nivel global en los mercados accionarios y tomando como base el Plan Estratégico del Grupo BMV, se consideró necesario reforzar las acciones de planeación estratégica, con el fin de sustentar la respuesta de la Institución a ese entorno y alinear a su estrategia las decisiones de inversión. El desarrollo de esas acciones permitirá a la BMV:

- Contar con un plan estratégico actual y enfocar a la organización al logro de su misión, visión y objetivos estratégicos.
- Generar nuevas iniciativas y proyectos alineados con los objetivos estratégicos resultantes.
- Establecer prioridades más claras, que facilitan la evaluación y selección de las iniciativas y proyectos correctos.

Como parte de las acciones para reforzar los procesos de planeación, el grupo directivo de la BMV desarrolló el plan estratégico a mediano plazo (2008 - 2010) con el objetivo de establecer un marco de referencia que permita enfocar esfuerzos bajo una estrategia común.

Como resultado se obtuvo un nuevo plan estratégico integrado por los siguientes elementos:

- Misión de BMV
- Visión general y detallada
- Análisis de situación actual (Fortalezas, Debilidades, Amenazas y Oportunidades)
- Estrategias a realizar
- Objetivos estratégicos

Por otra parte, se dio seguimiento al desarrollo de los proyectos autorizados durante el ejercicio de planeación 2006, así como a aquellas múltiples iniciativas y proyectos que surgieron en este año, en los siguientes términos.

Proyecto	Características
Nuevo Sentra Operador	En el 2007 se concluyeron las actividades de construcción del Nuevo SENTRA Operador. Dicha aplicación cuenta con una mayor capacidad de procesamiento de información y presenta atributos como robustez, seguridad, escalabilidad. El lanzamiento de la nueva terminal está programado para el primer trimestre del 2008.
Host to Host	Se atendieron pruebas y el proceso de implementación del proyecto, el cual tiene como propósito mejorar la capacidad y el desempeño del ruteo de órdenes y de la distribución de información en tiempo real del mercado, mediante la renovación de la infraestructura tecnológica.
Reingeniería VIGIA 5.0	Este proyecto tiene como objeto migrar el sistema actual a una nueva arquitectura tecnológica. De este modo, el área de Vigilancia del Mercado contará con una nueva herramienta actualizada que permita el desarrollo de sus funciones de manera eficiente. La liberación de la nueva aplicación se tiene programada a mediados del 2008.
Emisnet Fase 2 - Etapa B	Dicho proyecto tuvo como objetivo incorporar una nueva funcionalidad e incorporar mejoras a la funcionalidad existente en algunas de las secciones y formatos del Sitio de Emisnet. Asimismo, se realizaron las adecuaciones a los sistemas internos de la BMV para la preparación, envío, procesamiento y difusión de información financiera de las empresas ICS, SAPIB, SOFOLES, Aseguradoras, Bancos y Grupos Financieros.
SAVE - Nuevo Monitor de Información y Administración del Boletín	Este proyecto tiene como objetivo el desarrollo de un nuevo sistema de Administración de Valores y Emisoras que cuente con un monitor general de información y que sirva como base para la posterior integración de nuevos procesos automáticos de información desarrollados sobre la nueva arquitectura de sistemas de la BMV.
Renovación de Publicaciones en Línea	Mediante este proyecto se rediseñó la página de la tienda virtual bajo los estándares institucionales, incorporando cambios en su contenido, funcionalidad y organización, pero conservando la funcionalidad actual pero adoptando una nueva infraestructura.
Business Intelligence	Con el objeto de implantar un sistema de inteligencia de negocios en la BMV, orientado a mantener la información centralizada, actualizada y disponible, se desarrolló la primera iteración del proyecto de inteligencia de negocios. Uno de los principales beneficios es optimizar los procesos de consulta, acceso y explotación información.
Centro de Monitoreo	La implementación de este centro de monitoreo atiende la necesidad de contar con información del mercado de manera confiable, segura, oportuna y en tiempo real que alerte sobre el comportamiento de las capacidades tecnológicas y operativas.

Continuación

Proyecto	Características
Formador de Mercado	El proyecto consistió en incorporar en los sistemas transaccionales la nueva figura operativa de Formador de Mercado en el mercado de capitales, a través de la cual se pretende aumentar la liquidez de las emisiones, principalmente las de menor bursatilidad.
Optimizaciones Página de Internet BMV	El propósito es contar con una página estable a través de la realización de mejoras que se enfoquen en robustecer la infraestructura y fortalecer el desempeño de capacidades, específicamente de ciertas consultas del sitio.
Certificación ISO 9000	Con la finalidad de que la BMV realice un proceso de cambio hacia una cultura de calidad total, se tiene como objetivo implementar un sistema de gestión de calidad de los procesos de las Direcciones de Servicios Transaccionales y de Vigilancia de Mercado de la BMV bajo el estándar internacional de calidad ISO 9001-2000.
Actualización y Madurez del Plan de Continuidad del Negocio (PCN)	Este proyecto tiene como objetivo formalizar el procedimiento y responsabilidades a la actualización del Plan de Continuidad del Negocio de la BMV, incluyendo la definición del esquema de administración de documentación y el desarrollo de una campaña para hacer conciencia en el personal de nuevo ingreso. Adicionalmente, se ejecutaron las actividades relacionadas con la actualización del PCN.
Implementación de los procesos de Gestión del Portafolio de Proyectos y Administración del Cambio	Como una primera etapa del proyecto se desarrolló, con el apoyo de una empresa de consultoría, un análisis de brechas del proceso de administración del portafolio de la BMV. Derivado de lo anterior, y con la intención de fortalecer la Administración del Portafolio de Proyectos con un enfoque integral y considerando los estándares definidos por el *Project Management Institute* (PMI), se robustecieron los procesos relacionados con la gestión de proyectos generando un Manual de Políticas y Procedimientos. Adicionalmente se capacitó tanto para el grupo de dirección como los líderes de proyectos en temas de administración de proyectos. En una segunda etapa se trabajó en la implementación de los procesos, subprocesos y formatos de control definidos en el Manual de Políticas y Procedimientos de Gestión de Proyectos. Como complemento a estas acciones se generó un programa de administración del cambio, el cual tiene como fin facilitar el entendimiento y aceptación de los nuevos procesos definidos.
Análisis de Riesgos y Amenazas	Con el objeto de que BMV pueda identificar los principales riesgos y amenazas que pudieran afectar la continuidad de sus procesos críticos, se determinaron las acciones y prioridades para la administración de riesgos y la implantación de controles, tomando en consideración las mejores prácticas y estándares de la industria.
Responsabilidad Social y Sustentabilidad	El objetivo de este proyecto es establecer un programa de responsabilidad social y sustentabilidad de la BMV. El programa considera la definición y difusión de filosofía y principios de responsabilidad social, calidad de vida en la Institución, ética y valores, acciones para el desarrollo económico, así como también acciones para el desarrollo comunitario.

V. Promoción Institucional

En el ámbito de la promoción institucional, uno de los acontecimientos más relevantes en el año 2007 es la creación del Comité de Impulso Empresarial al Mercado de Valores que entró en funciones el 17 de abril. Este Comité está integrado por representantes del más alto nivel de la Asociación de Bancos de México (ABM), Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB), Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, Barra Mexicana Colegio de Abogados, Comité de Emisoras de la BMV, Consejo Coordinador Empresarial, Instituto Mexicano de Contadores Públicos, Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, Nacional Financiera y la BOLSA MEXICANA DE VALORES. En calidad de invitados permanentes se cuenta con la presencia de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

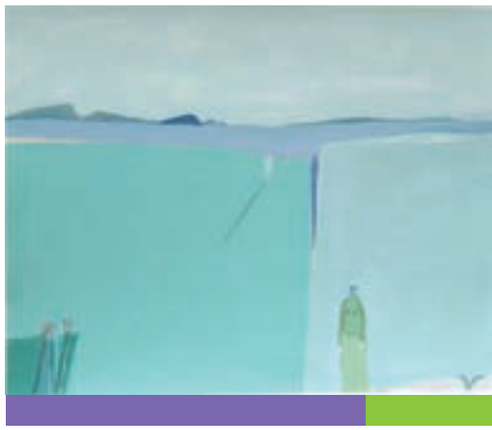
El objetivo de este Comité es identificar e impulsar las iniciativas necesarias para apoyar a las empresas en los siguientes aspectos:

- Brindar información, difusión y construir una imagen del mercado.
- Facilitar el otorgamiento de servicios a las nuevas empresas emisoras.
- Otorgar apoyos e impulsar la institucionalización de las empresas.
- Mejorar las condiciones de participación y emisión de nuevas emisoras.
- Tomar en cuenta las experiencias e inquietudes de todos los participantes del Comité para impulsar y fomentar el crecimiento del mercado a través una mayor participación de las empresas.

De igual forma, además de las actividades de promoción que se describen en otras partes de este informe, particularmente para la atracción de empresas potenciales que listen sus valores, y para atender las necesidades de las emisoras vigentes, la Bolsa 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.

Adicionalmente y conforme a los esfuerzos que se llevan a cabo en esta materia, la BMV ha continuado 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 actuales en otros centros bursátiles. Lo anterior es especialmente relevante en el escenario presente, en el que la industria mundial de bolsas registra cambios acelerados, no sólo en materia técnica y operativa, sino también en su integración, resultado de las constantes adquisiciones y fusiones entre las propias bolsas, que están cambiando el mapa mundial y las condiciones de competencia del sector.

Visión 2008



Objetivos Estratégicos

- Incorporar soluciones tecnológicas que nos permitan atender las líneas de negocio.
- Mejorar y ampliar la oferta de servicios y productos.
- Posicionar a la Bolsa como un medio institucional para el financiamiento y ahorro de un número mayor de participantes.
- Incorporar medios y estrategias de mercadotecnia para mantener y ampliar la base de clientes.
- Mejorar el sentido de pertenencia del personal.
- Estandarizar procesos de acuerdo a prácticas internacionales.
- Incrementar participación en los mercados que atiende la Bolsa.

Estrategias a Mediano Plazo

- Integrar tecnología de información que cumpla con requerimientos del mercado bursátil.
- Planeación, administración y monitoreo de capacidades.
- Desarrollar nuevos productos y diversificar los ingresos.
- Competitividad en calidad y costo de los servicios.
- Fortalecer imagen y confiabilidad.
- Promoción para incrementar nuevos participantes.
- Estructurar un plan de desarrollo de capital humano.
- Actualizar y estandarizar procesos.
- Aprovechar relación con otras bolsas y participantes del extranjero.
- Reforzar coordinación con participantes del mercado local y autoridades.

Accionistas
y Miembros

Denominación Social	Accionista	Miembro Integral[1]	Miembro Acotado[2]
ABN AMRO Securities (México), S.A. de C.V., Casa de Bolsa			◆
Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex	◆	◆	
Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	◆	◆	
Banc of America Securities Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Bank of America			◆
Banco Multiva, S.A., Institución de Banca Múltiple, Multivalores Grupo Financiero	◆		
Banco Ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve por Más.	◆		
Barclays Capital Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Barclays México			◆
Base Internacional 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 Santander Serfin, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander Serfin	◆	◆	
Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa	◆	◆	
GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A.B. de C.V. Casa de Bolsa	◆	◆	
HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC	◆	◆	
ING Bank (México), S.A. de C.V., Institución de Banca Múltiple, ING Grupo Financiero	◆		
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 Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple, IXE Grupo Financiero	◆		
IXE Casa de Bolsa, S.A. de C.V., IXE Grupo Financiero		◆	
J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero	◆	◆	
Merrill Lynch México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa	◆	◆	
Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	◆	◆	
Multivalores Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Multivalores Grupo Financiero		◆	
Protego Casa de Bolsa, S.A. de C.V.			◆
Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	◆	◆	
UBS Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	◆	◆	
Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	◆	◆	
Value, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Value Grupo Financiero	◆	◆	
Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	◆	◆	

[1] *Miembro Integral. Actividades de intermediación en el mercado de capitales y deuda*

[2] *Miembro Acotado. Actividades de intermediación únicamnete con valores de deuda*

Cuerpo Directivo

Guillermo Prieto Treviño
Presidente del Consejo de Administración

Pedro Zorrilla Velasco
Director General Adjunto

José Manuel Allende Zubiri
Director de Emisoras y Valores

Catalina Clavé Almeida
Directora de Información y Productos

Pedro Díez Sánchez
Director de Vigilancia de Mercados

Alfredo Guillén Lara
Director de Servicios Transaccionales

Sandra Gómez Bessa
Subdirectora de Relaciones Públicas

Salvador Herrera Montiel
Subdirector de Estadística

Guillermo Medina Arellano
Subdirector de Comunicaciones

Clementina Ramírez de Arellano M.
Subdirectora de Jurídico

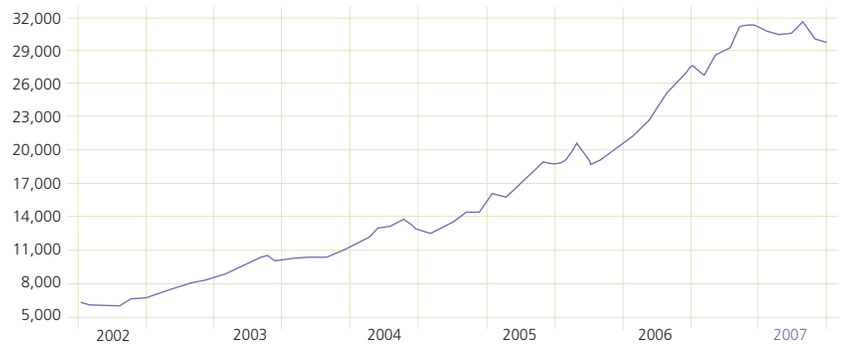
Cifras Relevantes

Índices del Mercado Accionario

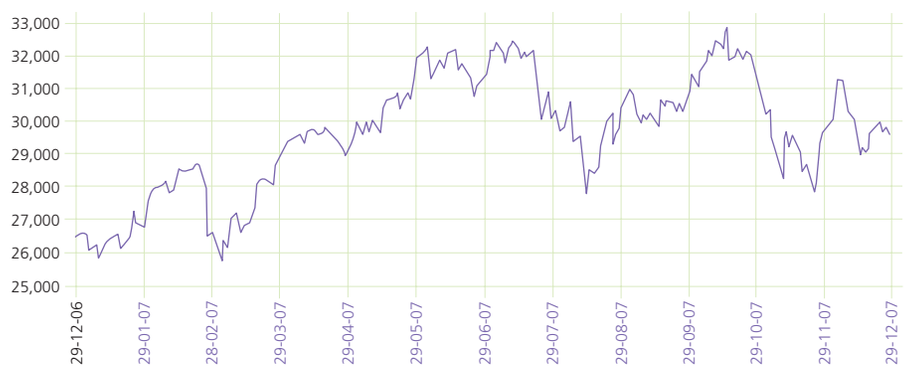
Índice	Máximo Histórico		Variación Nominal % 2002	2003	2004	2005	2006	**2007**	Acumulado 02 / 07	2007 Máximo	Mínimo	Último
IPC	32,836.12	18-Oct-07	(3.85)	43.55	46.87	37.81	48.56	11.68	363.52	32,836.12	25,783.04	29,536.83
INMEX	1,893.68	05-Jun-07	(6.39)	46.93	52.70	38.54	47.66	8.85	367.65	1,893.68	1,500.05	1,668.35
IMC30	535.22	19-Jul-07	4.98	66.21	37.95	9.50	46.28	18.83	358.20	535.22	392.08	475.47
IRT	36,327.23	18-Oct-07	(3.32)	46.86	49.73	41.11	51.04	14.17	417.30	36,327.23	28,145.77	32,963.78
IDIPC	115.40	18-Dic-06	0.53	2.31	1.91	2.41	1.68	2.23	11.57	111.57	109.14	111.57
HABITA	1,051.46	16-Abr-07	1.58	115.61	60.68	43.07	62.89	(20.69)	550.48	1,051.46	672.59	712.08
HABITA RT	1,067.41	16-Abr-07	1.58	115.61	60.68	43.41	64.97	(20.57)	561.31	1,067.41	683.80	723.94
INTRA 20	306.75	10-Oct-07	-	-	48.82	21.19	35.44	6.33	-	306.75	238.30	259.74
									05 / 07			
IPC CompMX	250.72	18-Oct-07	-	-	-	34.79	48.83	13.12	126.94	250.72	195.88	226.94
IPC LargeCap	259.96	18-Oct-07	-	-	-	38.88	48.84	13.44	134.50	259.96	201.69	234.50
IPC MidCap	218.14	19-Jul-07	-	-	-	11.62	50.97	6.61	79.65	218.14	164.68	179.65
IPC SmallCap	195.87	09-Jul-07	-	-	-	6.58	40.81	23.84	85.84	195.87	145.83	185.84
IRT CompMX	262.43	18-Oct-07	-	-	-	37.47	50.77	15.51	139.41	262.43	202.38	239.41
IRT LargeCap	272.00	18-Oct-07	-	-	-	41.51	50.67	16.15	147.65	272.00	208.09	247.65
IRT MidCap	231.99	19-Jul-07	-	-	-	14.90	54.66	7.85	91.65	231.99	173.68	191.65
IRT SmallCap	202.01	09-Jul-07	-	-	-	8.66	41.80	24.60	91.98	202.01	149.72	191.98
									02 / 07			
I Extractivo	81,345.63	31-Oct-07	59.68	165.11	60.59	21.14	62.16	89.54	2,431.15	81,345.63	30,970.95	62,127.34
II Transformación	7,916.28	16-Jul-07	8.09	18.46	41.08	10.87	55.43	6.10	230.26	7,916.28	6,749.59	7,604.41
III Construcción	48,390.33	18-Jun-07	3.49	42.56	45.90	43.98	31.14	(13.72)	250.71	48,390.33	33,927.39	34,786.44
IV Comercio	50,198.88	18-Oct-07	(8.41)	35.79	30.77	38.38	59.63	0.77	262.04	50,198.88	40,375.44	44,609.67
V Com. y Transp.	169,053.57	06-Jul-07	(9.49)	48.96	53.40	42.66	51.01	27.83	469.51	169,053.57	118,477.32	155,118.77
VI Servicios *	4,316.28	31-Jul-07	(4.07)	31.91	68.37	15.40	55.38	23.91	373.39	4,316.28	3,284.07	4,127.59
VII Varios	8,330.12	23-Jul-07	5.02	46.32	37.56	22.87	26.41	3.82	240.86	8,330.12	6,438.63	7,093.96

**Incluye: Bancos, Casas de Bolsa, Grupos Financieros, Aseguradoras, Almacenadoras y otros servicios*

Índice de Precios y Cotizaciones



Índice de Precios y Cotizaciones



Valor de Capitalización

Mercado Accionario

Año	Empresas Inscritas	Series Inscritas	Valor de Capitalización* Pesos	Valor de Capitalización* Dólares	Variación % Pesos	Variación % Dólares
2002	169	233	1,079,221	104,652	(6.77)	(17.35)
2003	158	215	1,376,927	122,546	27.59	17.10
2004	151	201	1,916,618	170,142	39.20	38.84
2005	150	198	2,543,771	236,022	32.72	38.72
2006	132	163	3,771,498	346,613	48.26	46.86
2007	125	153	4,340,886	399,485	15.10	15.25

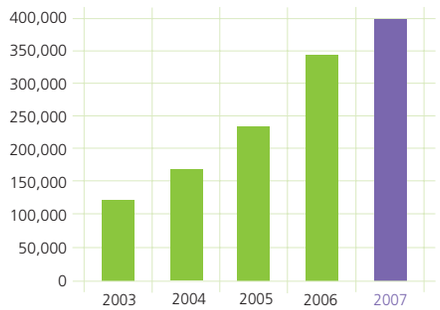
(*) Sin Sociedades de Inversión
TC DIC2007:10.8662

Principales Emisoras Accionarias

Emisora	Serie	Valor de Capitalización Pesos	Valor de Capitalización Dólares	Participación en el Mercado %	**Rendimiento en 2007 ****
AMX	L	757,798	69,739	17.46	37.33
WALMEX	V	319,358	29,390	7.36	(20.75)
CEMEX	CPO	221,698	20,403	5.11	(22.73)
TELECOM	A1	178,216	16,401	4.11	28.97
GMEXICO	B	177,142	16,302	4.08	73.17
TLEVISA	CPO	128,202	11,798	2.95	10.96
TELMEX	L	126,458	11,638	2.91	31.72
GCARSO	A1	96,152	8,849	2.22	3.20
PE&OLES	*	91,407	8,412	2.11	132.06
FEMSA	UBD	90,121	8,294	2.08	(66.69)

(**) 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
TC DIC2007:10.8662

Valor de Capitalización del Mercado Accionario (*)



Millones de dólares
(*) Sin sociedades de Inversión

• 003

Valor de Capitalización Emisoras Extranjeras

Millones de dólares

Emisoras Extranjeras						
			Valor de Capitalización*		Variación %	
Año	Empresas Inscritas	Series Inscritas	Pesos	Dólares	Pesos	Dólares
2003	2	2	2,798,084	249,028	49.35	37.07
2004	2	2	2,778,310	246,636	(0.71)	(0.96)
2005	4	4	4,296,442	398,642	54.64	61.63
2006	4	4	5,522,833	507,567	28.54	27.32
2007	4	4	4,295,038	395,266	(22.23)	(22.13)

(*) Sin Sociedades de Inversión
TC DIC2007:10.8662

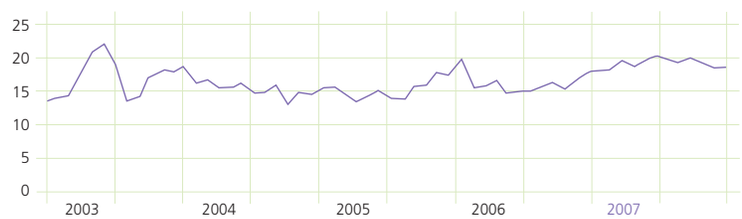
Emisoras Accionarias					
		Valor de Capitalización			
Emisora	Serie	Pesos	Dólares	Participación en el Mercado %	**Rendimiento en 2007 ****
TS	*	288,500	26,550	6.72	(9.15)
BBVA	*	889,081	81,821	20.70	0.49
SAN	*	1,483,519	136,526	34.54	17.46
C	*	1,633,938	150,369	38.04	(46.56)

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

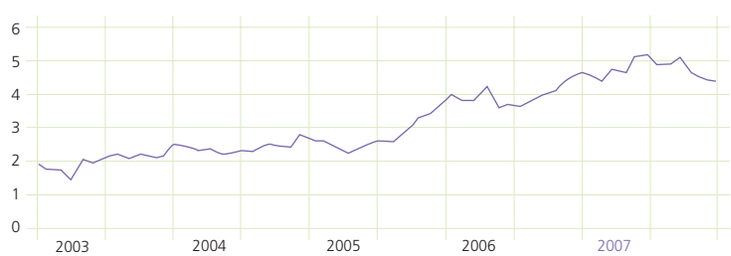
Múltiplos Precio - Utilidad y Precio - Valor Contable del Mercado Accionario

	Máximo Histórico Mensual		2003	2004	2005	2006	2007	2007 Máximo	2007 Mínimo Mensual	2007 Último
Precio / Utilidad	22.65	Abr-95	17.91	14.57	17.32	17.74	18.58	20.10	18.14	18.58
Precio / Valor Contable	4.68	Dic-06	2.20	2.82	3.70	4.68	4.42	5.18	4.40	4.42

Precio / Utilidad



Precio / Valor Contable



Operatividad del Mercado de Valores

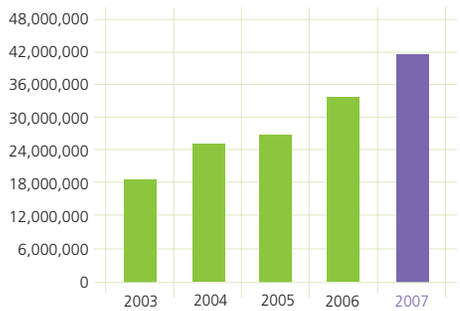
Importe Operado del Mercado de Valores												
	Mercado Accionario (1)		Mercado de Títulos de Deuda (Renta Fija)		Mercado Global BMV Accionario		Total Mercado de Capitales (2)		Mercado de Títulos de Deuda (Mercado de Dinero) * (3)		Total	
Índice	Pesos	Dólares	Pesos	Dólares	Pesos	Dólares	Pesos	D	Pesos	Dólares	Pesos	Dólares
2003	273,915	25,402	9,709	902	2,537	230	290,376	26,926	76,341,382	7,078,609	76,631,759	7,105,535
2004	496,577	44,111	2,042	182	12,665	1,122	516,735	45,898	62,225,023	5,512,835	62,741,758	5,558,733
2005	576,492	52,965	2,237	205	24,835	2,296	611,087	56,157	68,473,428	6,285,714	69,084,514	6,341,871
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**

Volumen Operado del Mercado Accionario			
	Volumen (1)	Promedio Diario	Variación Anual %
2003	18,818,405	74,974	(10.96)
2004	25,041,709	97,439	29.96
2005	26,664,841	104,568	7.32
2006	33,557,474	134,230	28.37
2007	41,373,994	164,837	22.80

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

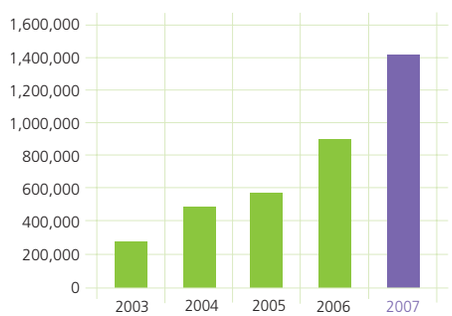
Volumen Operado del Mercado Global BMV Accionario			
	Volumen (1)	Promedio Diario	Variación Anual %
2003	5,561	40	N.A.
2004	28,105	112	178.76
2005	58,016	229	105.61
2006	324,115	230	0.44
2007	317,442	231	0.43

Volumen Operado



Miles de acciones

Importe Operado

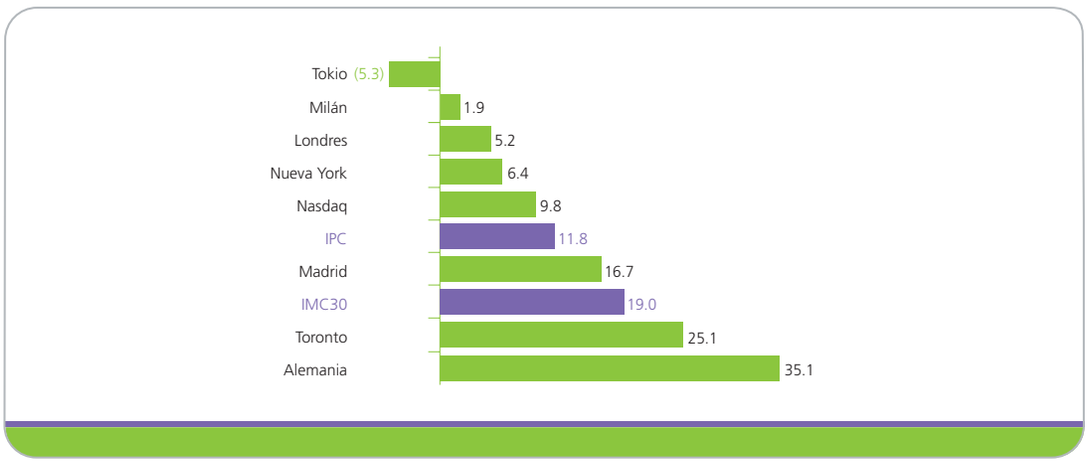


Millones de pesos

Índices de Mercados Internacionales

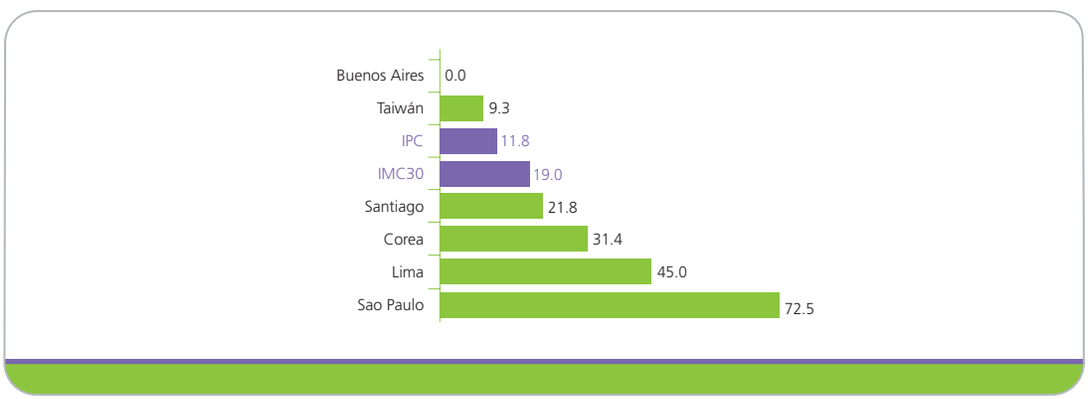
				Variación %	
		31-Dic-07	29-Dic-06	Nominal	Dólares
México	**IPC**	**29,536.83**	26,448.32	11.68	11.83
	IMC30	**475.47**	400.11	18.83	19.00
Mercados Desarrollados					
Alemania	Xetra Dax PF	8,067.32	6,596.92	22.29	35.15
Londres	FTSE 100	6,456.90	6,220.80	3.80	5.19
Madrid	General	1,642.01	1,554.93	5.60	16.70
Milán	MIBTel	29,402.00	31,892.00	(7.81)	1.89
Nasdaq	Compuesto	2,652.28	2,415.29	9.81	9.81
Nueva York	DJ Industrial	13,264.82	12,463.15	6.43	6.43
Tokio	Nikkei 225	15,307.78	17,225.83	(11.13)	(5.32)
Toronto	S&P/TSX Compuesto	13,833.06	12,914.20	7.12	25.06
Mercados Emergentes					
Buenos Aires	Merval	2,151.73	2,090.46	2.93	0.02
Corea	KOSPI	1,897.13	1,434.46	32.25	31.40
Lima	General	17,524.79	12,884.20	36.02	44.96
Santiago	IGPA	14,076.25	12,375.99	13.74	21.83
Sao Paulo	Bovespa	63,886.10	44,473.71	43.65	72.45
Taiwán	TSE Weighted	8,506.28	7,823.72	8.72	9.27

Mercados Desarrollados



% en dólares

Mercados Emergentes



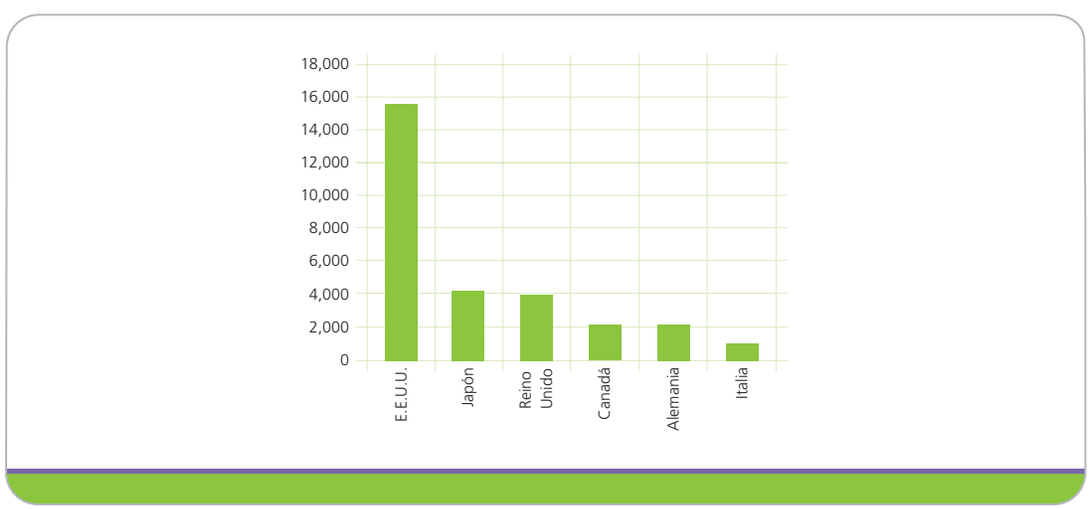
% en dólares

Valor de Capitalización de Mercados Internacionales

		2006 Diciembre	2007 Máximo	2007 Mínimo	2007 Diciembre	Variación % Dic 07 / Dic 06
México	**IPC**	346.6	**426.4**	**345.9**	**399.5**	15.25
Mercados Desarrollados						
Alemania	Xetra Dax PF	1,637.6	2,119.1	1,659.7	2,105.2	28.55
E.E.U.U.	DJ Industrial	15,421.2	16,603.6	15,467.7	15,650.8	1.49
Japón	Nikkei 225	4,614.1	4,893.1	4,330.9	4,330.9	(6.14)
Reino Unido	FTSE 100	3,794.3	4,207.0	3,744.4	3,851.7	1.51
Canadá	S&P/TSX Compuesto	1,700.7	2,294.5	1,675.6	2,186.6	28.57
Italia	MIBTel	1,026.5	1,146.8	1,032.4	1,072.5	4.48
Mercados Emergentes						
Brasil	Bovespa	710.2	1,402.6	725.3	1,369.7	92.85
Chile	IPSA	174.4	232.1	177.1	212.9	22.07
Corea	KOSPI	834.4	1,255.6	787.1	1,122.6	34.54
Filipinas	PSE Compuesto	67.9	102.9	73.4	102.9	51.58
Grecia	ATHEX General	208.3	269.7	204.1	265.0	27.23
Taiwán	TSE Weighted	594.7	747.8	578.4	663.7	11.61

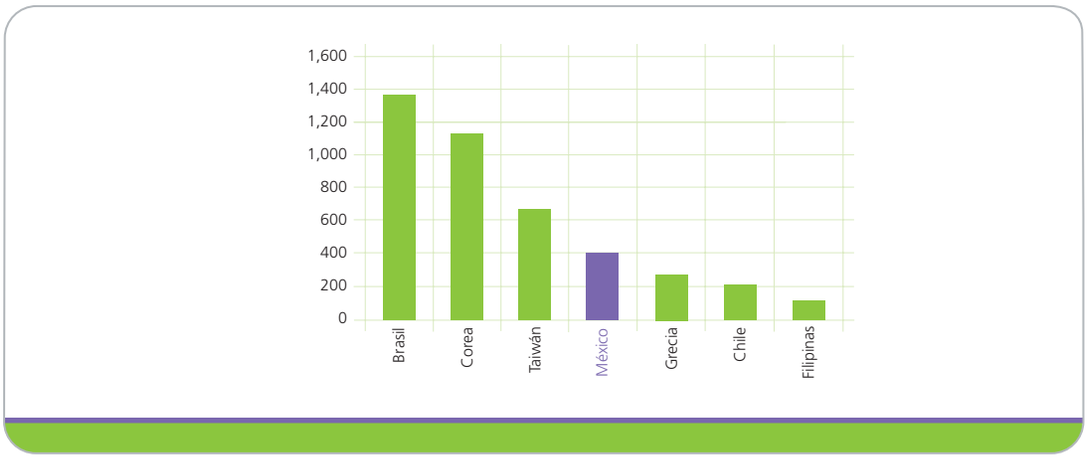
Miles de millones de dólares

Mercados Desarrollados

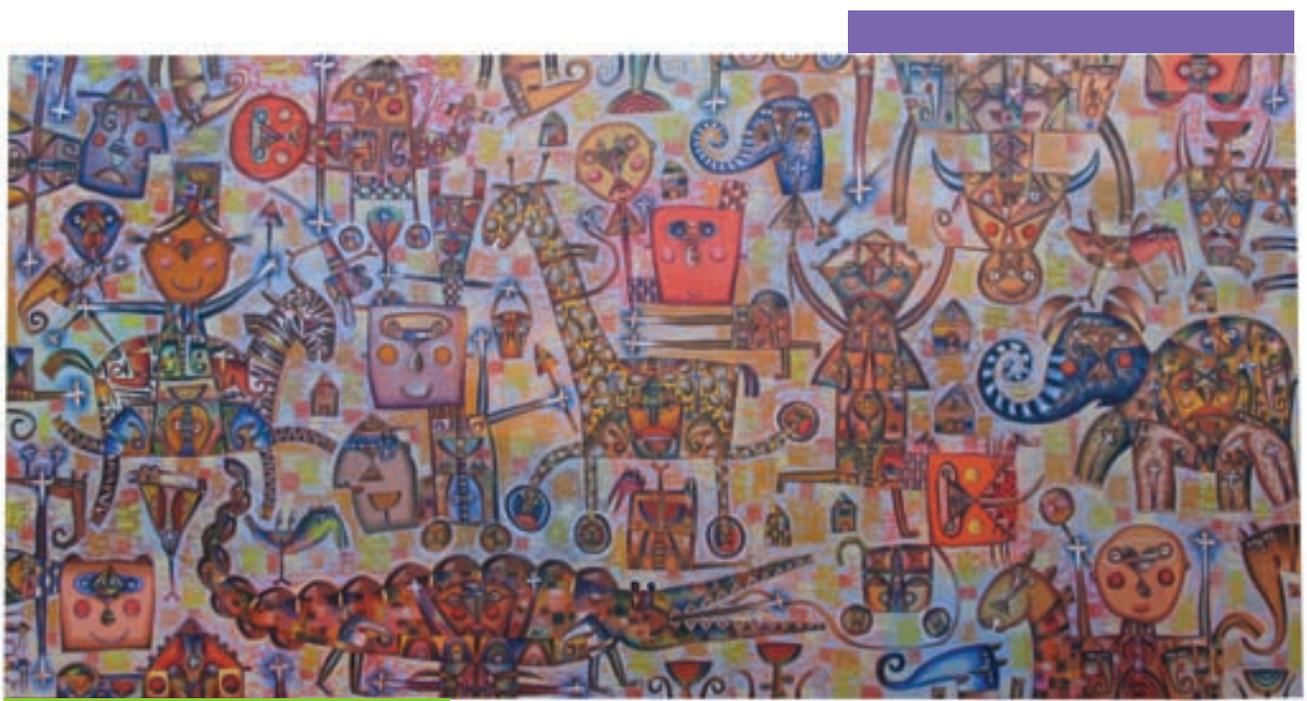


Miles de millones de dólares

Mercados Emergentes



Miles de millones de dólares



• 005

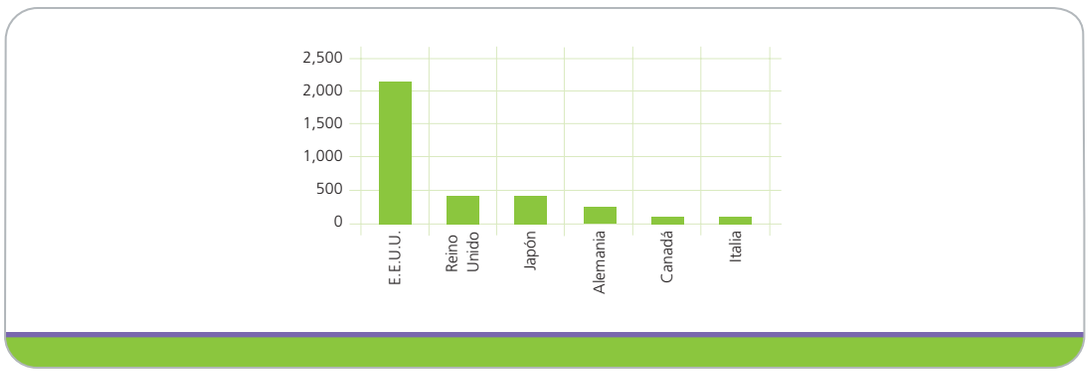
Estadísticas Operativas de Mercados Internacionales

• 006

Importe Operado Mensual					
		2006 Diciembre	2007 Máximo	2007 Mínimo	2007 Diciembre
México	**IPC**	**8.1**	**14.2**	**7.0**	**7.0**
Mercados Desarrollados					
Alemania	Xetra Dax PF	205.4	428.4	262.4	262.4
E.E.U.U.	DJ Industrial	1,645.0	3,258.1	1,913.8	2,158.0
Japón	Nikkei 225	440.2	668.8	429.1	440.6
Reino Unido	FTSE 100	653.1	1,109.6	441.4	441.4
Canadá	S&P/TSX Compuesto	91.6	179.6	108.5	123.6
Italia	MIBTel	123.6	271.0	117.1	117.1
Mercados Emergentes					
Brasil	Bovespa	28.2	81.0	29.5	61.8
Chile	IPSA	4.8	8.1	2.1	5.4
Corea	KOSPI	95.0	254.7	102.2	136.3
Filipinas	PSE Compuesto	1.4	3.5	1.7	1.7
Grecia	ATHEX General	8.8	21.6	11.0	11.5
Taiwán	TSE Weighted	70.9	151.2	33.4	67.7

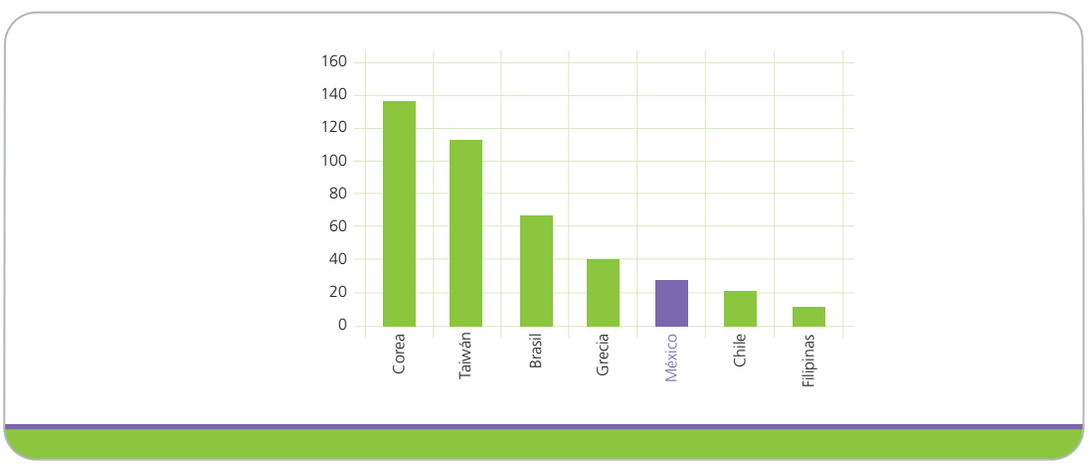
Miles de millones de dólares

Mercados Desarrollados



Miles de millones de dólares

Mercados Emergentes



Miles de millones de dólares

Estadísticas Operativas de Títulos Opcionales

Emisión	Serie	Apertura	Máximo	Mínimo Pesos	Último	Precio de Emisión	Variación % Acumulada* Nominal	Real	Dólares
IPC710R	DC208	99,440.00 16-Ene-07	117,460.00 10-Oct-07	99,440.00 16-Ene-07	117,460.00 10-Oct-07	100,000.00	18.12	13.84	19.40
IPC711R	DC207	25,180.00 02-Ene-07	32,730.00 19-Jul-07	24,940.00 09-Ene-07	28,635.00 07-Nov-07	24,288.06	13.72	9.60	15.25
IPC711R	DC206	102,000.00 17-Ene-07	113,500.00 19-Jul-07	101,675.00 18-Ene-07	113,500.00 19-Jul-07	100,000.00	11.27	7.24	13.13
IPC703R	DV036	1,200.00 05-Ene-07	1,520.00 10-Ene-07	200.00 27-Feb-07	527.00 02-Mar-07	1,200.00	(56.08)	(57.67)	(57.65)
IPC706R	DV037	1,500.00 19-Feb-07	2,600.00 05-Mar-07	18.00 31-May-07	18.00 31-May-07	1,500.00	(98.80)	(98.84)	(98.78)

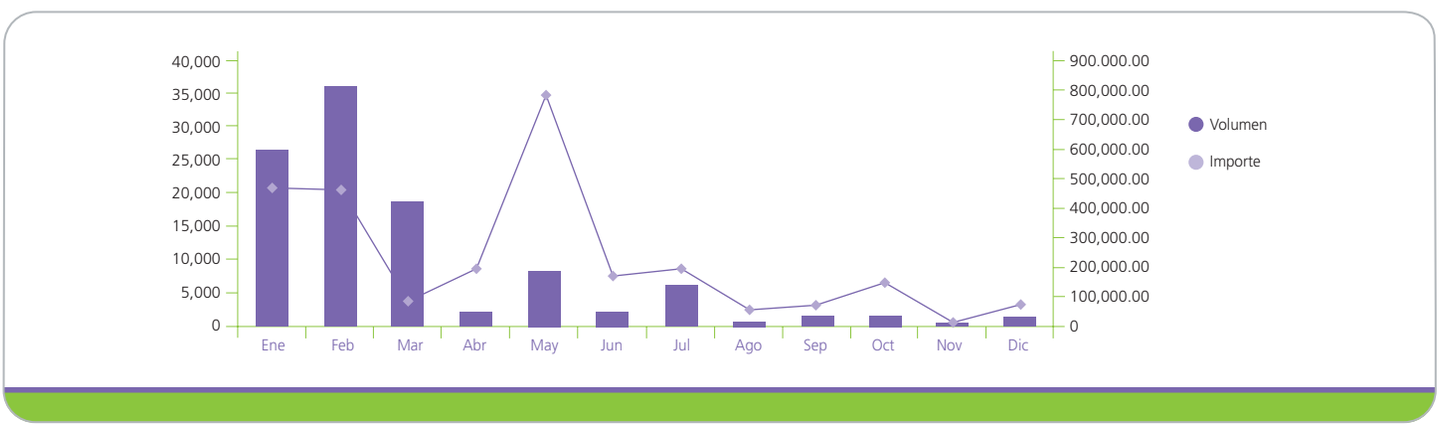
**Variación con respecto a su fecha de colocación*

Operatividad de los Títulos Opcionales

	Total Emitidos (A)	Núm. de Operaciones (B)	Volumen Negociado (C)	Importe Negociado Miles de Pesos	Rotación (C)/(A)	Títulos por Operación Promedio (C)/(B)
Total Global	356,400	4,046	105,350	2,705,394	0.30	26
Total / Acciones	-	-	-	-	-	-
Compra	-	-	-	-	-	-
Venta	-	-	-	-	-	-
Total / Indices	356,400	4,046	105,350	2,705,394	0.30	26
Compra	316,400	3,771	37,300	2,625,252	0.12	10
Venta	40,000	275	68,050	80,142	1.70	247
Total / Canasta	-	-	-	-	-	-
Compra	-	-	-	-	-	-
Venta	-	-	-	-	-	-

La Operatividad del mercado no incluye ofertas públicas

Operatividad Mensual de Títulos Opcionales



Miles de pesos

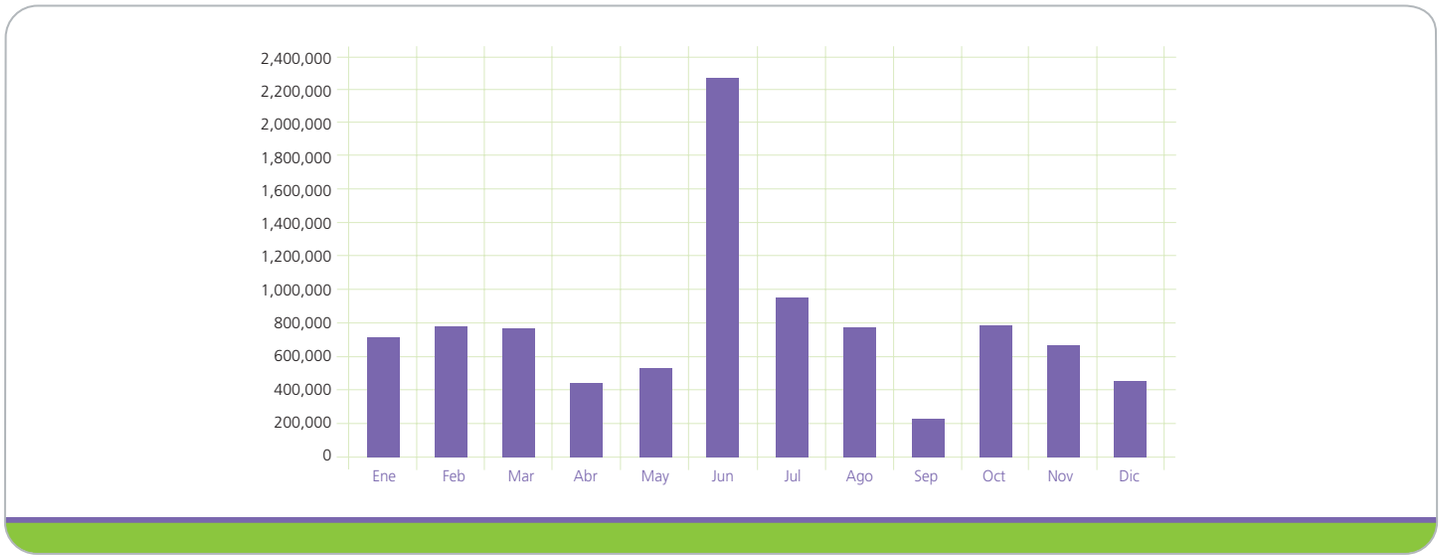
Ventas en Corto

Participación del Total Operado		
Principales Emisoras	Importe	Participación %
NAFTRAC	6,186,507	65.94
AMX	687,705	7.33
GMEXICO	267,721	2.85
URBI	250,224	2.67
TELECOM	242,220	2.58
Principales Casas de Bolsa		
GBM	4,448,236	47.41
SCTIA	2,167,708	23.10
BCOMR	1,028,531	10.96
UBS	446,087	4.75
MNXCB	380,307	4.05

Acumulado de Ventas en Corto			
	Volumen Operado	Importe Operado	Número de Operaciones
Enero	26,165	726,845	527
Febrero	26,544	777,701	610
Marzo	27,118	769,594	664
Abril	14,989	440,667	416
Mayo	16,455	539,566	640
Junio	66,311	2,277,679	1,911
Julio	27,725	947,123	783
Agosto	24,838	772,964	673
Septiembre	5,970	224,682	337
Octubre	22,629	781,203	621
Noviembre	19,045	673,394	720
Diciembre	13,697	450,688	234
Total 2007	291,485	9,382,107	8,136
Variación Anual %	70.64	118.37	24.35

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

Importe Operado de Ventas en Corto



Miles de pesos

• 008

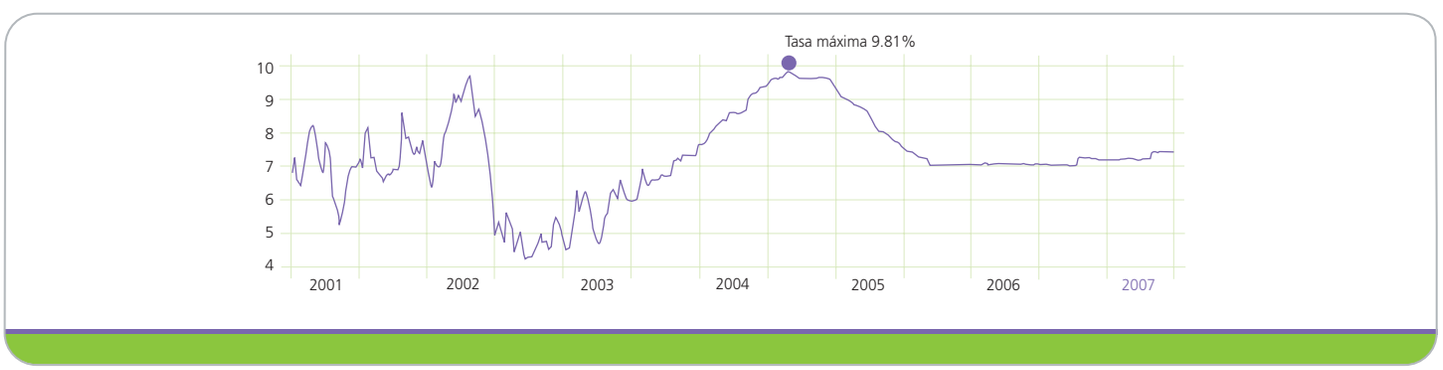
Tasas de Rendimiento en Mercado de Dinero

Tasa de Certificados de la Tesorería de la Federación 28 días	%	Fecha
Tasa Máxima en el Período 2002 - 2007	9.81	12-May-05
Tasa Mínima en el Período 2002 - 2007	4.14	31-Jul-03

	2002 Último %	2003 Último %	2004 Último %	2005 Último %	2006 Último %	2007 Máximo %	2007 Mínimo %	2007 Último %
Instrumentos Gubernamentales								
Cetes 28 días	7.56	6.04	8.61	8.02	7.02	7.46	7.00	7.44
Cetes 91 días	8.08	6.17	8.81	8.01	7.17	7.64	7.14	7.62
Cetes 182 días	7.80	6.74	8.66	7.90	7.20	7.75	7.20	7.71
Cetes 364 días	8.38	6.95	8.58	7.92	7.25	7.86	7.36	7.85
Bondes 28 días	-	-	-	-	7.05	7.77	7.00	7.51
Bondes 91 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Bondes 182 días	9.10	5.81	7.80	9.69	-	-	-	-
Bondes con pago trimestral	6.94	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de Desarrrollo a Tasa Fija 3 años	10.50	9.00	-	8.00	-	-	-	-
Bonos de Desarrrollo a Tasa Fija 5 años	14.50	8.00	9.00	8.00	8.50	7.50	7.50	7.50
Bonos de Desarrrollo a Tasa Fija 7 años	9.00	8.00	9.00	9.00	9.00	-	-	-
Bonos de Desarrrollo a Tasa Fija 10 años	-	8.00	9.50	8.00	7.25	-	-	-
Bonos de Desarrrollo a Tasa Fija 20 años	-	8.00	10.00	-	7.50	-	-	-
Udibonos	-	3.50	-	4.50	5.00	3.25	3.25	3.25
Bonos de Regulación Monetaria (BREMS)	6.99	6.13	8.61	8.50	7.02	-	-	-
Bonos IPAB	6.98	6.13	8.37	8.50	7.04	7.50	7.00	7.44
Bonos IPAB con pago Trimestral	6.99	6.17	8.81	8.01	7.17	7.62	7.15	7.62
Bonos IPAB con pago Semestral	-	-	8.59	7.98	7.21	7.72	7.28	7.72
Instrumentos Privados								
Papel Comercial	8.64	6.45	10.09	9.64	7.25	7.82	7.34	7.82
Certificado Bursátil de Corto Plazo	10.67	9.20	8.79	8.35	7.33	7.72	7.21	7.72

• 009

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



Instrumentos del Mercado de Dinero (Saldo Total en Circulación)

	2007			
	Pesos	Dólares	Variación Anual %	Variación en Dólares
Instrumentos Gubernamentales				
Certificado Bursátil Segregable	28,645	2,627	(2.32)	(2.58)
Certificado Bursátil Gubernamental	43,983	4,034	23.25	22 .92
Certificado Bursátil del Gobierno Federal	125,524	11,511	1.61	1.35
Certificado Bursátil de Corto Plazo Gubernamental *	500	46	-	(0.26)
Certificado Bursátil Bancario	21,031	1,929	105.78	105.24
Notas	3,176	291	(35.79)	(35.95)
Instrumentos Privados				
Obligaciones	369	34	(19.49)	(19.70)
Obligaciones Capitalizables	-	-	-	-
Obligaciones Convertibles	420	39	(46.16)	(46.30)
Obligaciones Quirografarias	542	50	3.85	3.58
Obligaciones Subordinadas	4,442	407	8.08	7.80
Obligaciones Subordinadas Convertibles	-	-	-	-
Pagaré a Corto Plazo	-	-	-	-
Pagaré Fiduciario	-	-	-	-
Pagaré Financiero	-	-	-	-
Pagaré Quirografario	1,339	123	(77.37)	(77.43)
Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento	-	-	-	-
Certificado Bursátil Privado	237,825	21,810	18.05	17.74
Certificado Bursátil de Corto Plazo Privado*	38,982	3,575	25.17	24.84
Certificados de Participación Ordinaria Amortizable	8,260	758	(11.29)	(11.52)
Certificado Bursátil Respaldado por Hipotecas (BORHIS)	37,774	3,435	-	-
Certificado Bursátil (HITO)	10	1	-	-
Bonos Bancarios	350	32	-	-
Papel Comercial	10,000	915	(16.76)	815.17
Total	**563,143**	**51,616**	(89.45)	(90.31)

**Líneas Vigentes*
Millones de pesos

Saldos en Circulación

- C.B. Privado 42%
- C.B. Gobierno 22%
- C.B. Gubernamental 8%
- C.B. Privado C.P. 7%
- C.B. BORHIS 7%
- C.B. Segregable 5%
- C.B. Bancario 4%
- Otros 3%
- Papel Comercial 2%

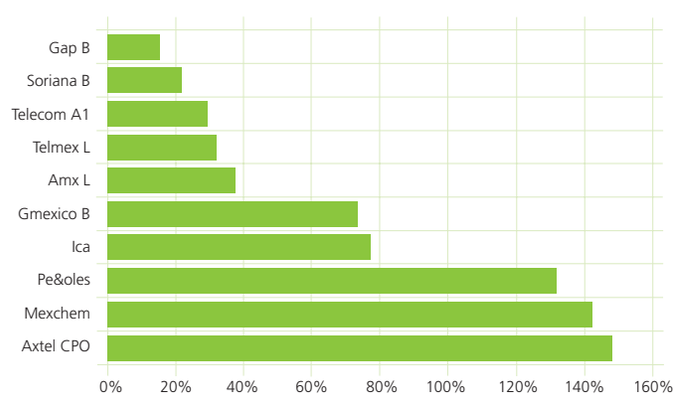
• 010

Emisoras del Mercado Accionario con Mayor Rendimiento*

Emisora	Serie	Rendimiento % Nominal	Real	Dólares
1 Axtel	CPO	148.24	139.25	148.58
2 Mexchem	*	142.60	133.81	142.93
3 Pe&oles	*	132.06	123.65	132.37
4 Ica	*	76.98	70.57	77.22
5 Gmexico	B	73.17	66.89	73.40
6 Amx	L	37.33	32.35	37.51
7 Telmex	L	31.72	26.95	31.90
8 Telecom	A1	28.97	24.30	29.14
9 Soriana	B	21.20	16.81	21.36
10 Gap	B	15.24	11.06	15.40

*Se consideran emisoras de alta bursatilidad

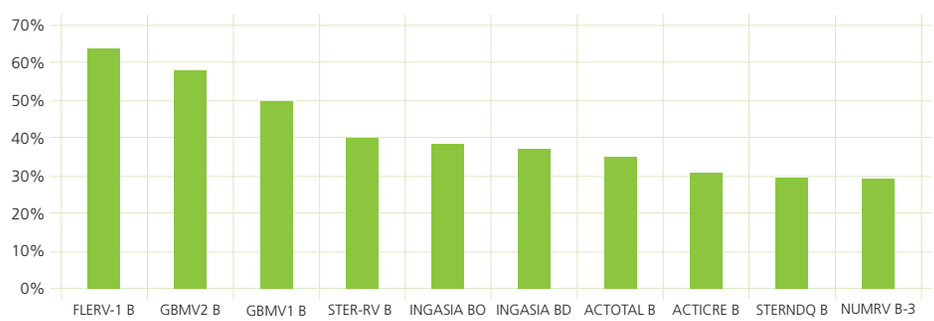
Rendimiento Nominal de Emisoras Bursátiles



Sociedades de Inversión con Mayor Rendimiento

	Variación Anual %		
	Nominal	Real	Dólares
Renta Variable			
FLERV-1 B	63.68	57.75	63.91
GBMV2 B	57.93	52.21	58.15
GBMV1 B	49.99	44.56	50.20
STER-RV B	39.58	34.53	39.77
INGASIA BO	38.29	33.28	38.48
INGASIA BD	37.02	32.05	37.21
ACTOTAL B	35.09	30.19	35.27
ACTICRE B	30.51	25.78	30.69
STERNDQ B	29.42	24.73	29.59
NUMRV B-3	29.04	24.36	29.21
Instrumentos de Deuda			
ST&ER5E B	13.31	9.21	13.47
ST&ER5E M	9.68	5.71	9.83
HSBC-DH B-7	8.63	4.69	8.78
HSBC-DH B-6	8.42	4.49	8.57
HSBC-DH B-5	8.09	4.17	8.23
SEUROSF BM	7.80	3.89	7.95
FLE-D1 NC	7.78	3.88	7.93
NTE-FD1 C	7.68	3.78	7.83
NTE-FD3 C	7.67	3.77	7.81
SK-EURB B	7.66	3.76	7.80

Sociedades de Inversión con Mayor Rendimiento



• 011

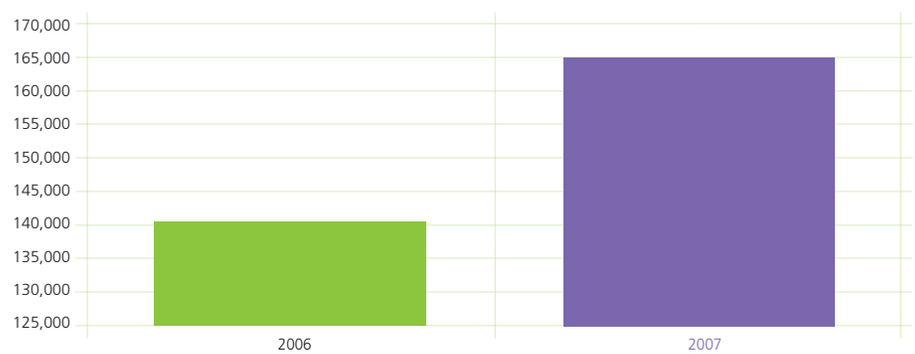
	Variación Anual %		
	Nominal	Real	Dólares
Instrumentos de Deuda para Personas Físicas			
IXEEURO BE	14.15	10.01	14.30
IXEEURO BF	13.57	9.46	13.73
IXEEURO BM	13.56	9.45	13.72
INTEURO M1	11.62	7.57	11.77
INTEURO B1	11.36	7.32	11.51
VALUEF2 B3	9.54	5.57	9.69
VALUEF2 B1	9.21	5.26	9.36
VALUEF2 B2	9.14	5.19	9.29
VALMX17 B0	8.94	4.99	9.09
VALMX17 B2	8.62	4.69	8.77
Instrumentos de Deuda para Personas Morales			
HZEURO C	14.96	10.79	15.11
HZEURO B-3	14.52	10.37	14.68
HZEURO M	14.42	10.28	14.58
ACTIEUR B5	14.15	10.01	14.31
ACTIEUR B4	13.72	9.60	13.88
ACTIEUR B3	13.34	9.24	13.50
ACTIEUR B2	12.94	8.85	13.09
HZEURO B	12.94	8.84	13.09
ACTIEUR B1	12.30	8.23	12.45
NTE-ID+ C	10.99	6.97	11.14

Colocaciones Realizadas por Tipo de Instrumento

	2006		2007	
	Pesos	Dólares	Pesos	Dólares
Renta Variable				
Mercado Accionario	13,595	1,253	16,928	1,566
TRACs	-	-	3,698	342
Títulos Opcionales	5,963	546	4,596	419
Sociedades de Inversión	337,000	31,070	593,000	54,381
Siefores	4,524,013	407,852	100,000	9,098
Total	4,880,570	440,721	**718,222**	**65,806**
Deuda de Mediano y Largo Plazo				
Obligaciones	2,500	226	1,450	132
Certificados de Depósito (CEDES)	40	3	-	-
Certificados de Participación	-	-	-	-
Bonos Bancarios	-	-	350	32
Pagaré de Mediano Plazo y Financiero	-	-	-	-
Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento de Largo Plazo	-	-	177	16
Certificados Bursátiles	137,997	12,540	161,804	14,939
Notas	-	-	1,230	113
Total	140,537	12,770	**165,010**	**15,232**
Deuda de Corto Plazo				
Papel Comercial	12,014	1,102	10,000	915
Certificado Bursátil de Corto Plazo	243,509	22,336	162,704	14,890
Total	255,523	23,438	**172,704**	**15,805**

Millones de pesos y millones de dólares

Colocaciones Realizadas en Instrumentos de Deuda de Mediano y Largo Plazo



Millones de pesos

Inversión Extranjera en el Mercado Accionario

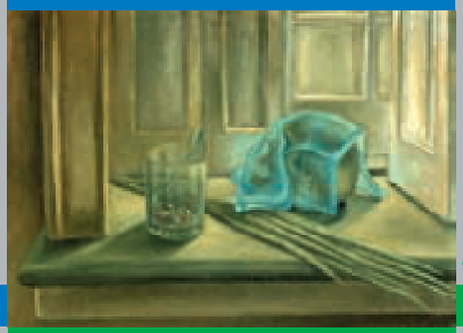
	29-Dic-2006	**31-Dic-2007**	Variación %
Libre Suscripción (1)	50,122.13	55,557.87	10.85
Fondo Neutro (2)	4,637.95	5,056.42	9.02
ADR's (3)	99,478.68	93,830.23	(5.68)
Títulos Opcionales	0.32	0.05	(86.03)
Total	154,239.08	**154,444.57**	0.13

Millones de dólares
(1) Incluye cuentas de terceros del Citibank, Fondo México y Sociedades de Inversión
(2) No incluye CPO's que respaldan ADR's
(3) Incluye GDR's

Distribución de la Inversión Extranjera

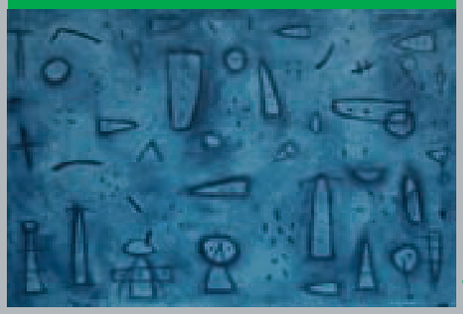
- ADR's 60.75%
- Libre Suscripción 35.97%
- Fondo Neutro 3.27%
- Títulos Opcionales 0.00%

S.D. INDEVAL



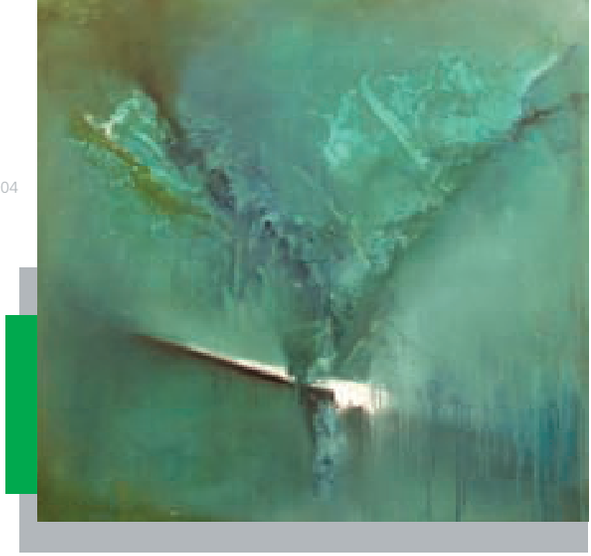
001

002



003

• 004



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

Misión

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

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

• 005

Visión

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

Mensaje del Director General

• 006

En el 2007 se cristalizaron los esfuerzos iniciados en años anteriores en la búsqueda de desarrollar un nuevo sistema para custodia, administración y liquidación de valores. Su finalidad es ofrecer a nuestros depositantes una mejor calidad de los servicios existentes en la industria, asegurando la integridad de la información, garantizando que ante distintos escenarios que se presenten no se interrumpa la continuidad del negocio, apegándose a las mejores prácticas internacionales y mitigando el riesgo operativo a través de procesos totalmente automatizados *(STP – Straight Through Processing).*

Sobre un innovador desarrollo tecnológico basado en una arquitectura orientada a servicios, desde febrero implementamos el "Protocolo Financiero Indeval" (PFI), que adopta el protocolo ISO 15022 para mensajes relacionados con liquidación de valores, siendo el Banco de México, en su carácter de emisor, la primera institución en conectarse a S.D. INDEVAL bajo este esquema.

Gradualmente Bancos, Casas de Bolsa y corros electrónicos con elevada transaccionalidad se certificaron con nuestra institución en el uso del Protocolo. Al cierre del 2007 contamos ya con 3 corros y 36 instituciones que envían instrucciones a través del PFI, con lo cual el 80% del total de las transacciones se recibe a través de este mecanismo, colocando a nuestra Institución en un lugar privilegiado en el ámbito internacional, ya que son pocos los depósitos centrales que han migrado a este estándar internacional.

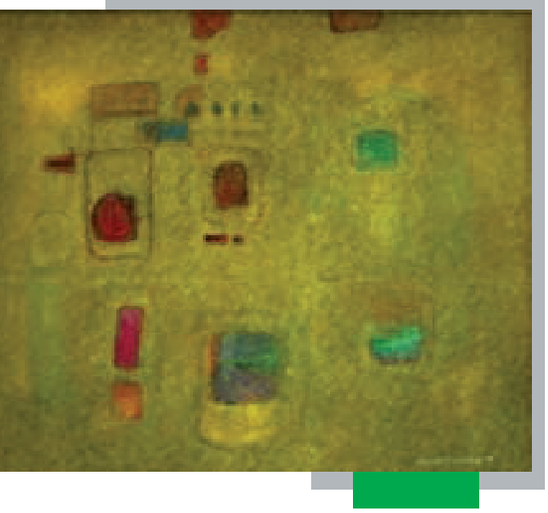
Asimismo, en el mes de mayo pusimos en operación el "Portal Indeval", que principalmente atiende a instituciones con menor volumen transaccional.
El sitio en la *web* de S.D. INDEVAL incluye todas las líneas de negocio que se mantenían en el sistema legado, pero con los beneficios de una reducción significativa de pantallas y el apagado de más de 300 terminales remotas de nuestros depositantes.

Es importante resaltar que el Portal Indeval también adopta medidas de seguridad robustas, mediante el uso de firmas electrónicas, tokens y certificados digitales.

Al mismo tiempo, la Institución introdujo un nuevo Módulo de Administración de Valores que automatiza los procesos de depósito, retiro de valores y el pago de cualquier ejercicio, amortización o intereses.

Lo anterior nos permite acercarnos con certidumbre a lo que será el nuevo sistema de S.D. INDEVAL, al que por cierto hemos denominado: Sistema para el Depósito, Administración y Liquidación de Valores "DALI".

El sistema DALI sólo reconocerá instrucciones bajo el estándar ISO-15022 que hoy está vigente en el Protocolo Financiero Indeval. Por tal motivo, las instrucciones que se reciben a través de nuestro portal serán transformadas en mensajes sobre el mismo estándar en los primeros meses del 2008.



Para el DALI dimos inicio a la construcción de un nuevo mecanismo único de preliquidación, compensación y liquidación, lo que permitirá eliminar los mecanismos actuales de nuestro sistema legado y eficientar el uso de recursos para los procesos de liquidación de valores. Adicionalmente, implementaremos una nueva estructura de cuentas de valores sin las estructuras operativas de nuestros depositantes y tenemos desarrollados los mensajes de efectivo que también cumplen con el estándar.

A partir del segundo trimestre del 2008 y con los avances logrados en el presente año, procederemos a iniciar pruebas robustas del sistema DALI y de sus componentes. Las pruebas incluirán la inyección diaria de todas las operaciones registradas en nuestro sistema legado y gradualmente iremos integrando a nuestros depositantes mediante la capacitación sobre el uso de DALI y mediante pruebas conjuntas. En la segunda mitad del 2008 definiremos con nuestros depositantes y autoridades el momento más propicio de migrar hacia nuestra nueva plataforma.

Todo lo logrado en el año que concluyó no es esfuerzo único del personal de nuestra Institución; accionistas, autoridades, los gremios bursátiles y bancarios, así como la mayoría de las instituciones financieras en lo particular, coadyuvaron a dar pasos sólidos en lo que hoy ya es una realidad: el sistema DALI.

Vaya para todos ellos mi más profunda gratitud, reiterando nuevamente el compromiso del personal de S.D. INDEVAL de redoblar esfuerzos que permitan beneficiar a nuestros depositantes, accionistas, al mercado financiero y a esta Institución, la cual me enorgullezco de dirigir.

Héctor J. Anaya Doll

Consejo de Administración 2007-2008

Consejeros Institucionales

Propietarios

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

Suplentes

Germán Angulo Vega
Jorge Fernández García Travesí
Juan Carlos Rosales Hernández
Francisco Emilio Molina Viamonte
Eligio Esquivel Llantada
José Ponce Hernández
Leonardo Serrano Gómez
Claudio F. Curtius S.
Alfonso Henkel Hernández

• 009

• 010

Consejeros Independientes

Propietarios

José Luis Acuña Contreras
Pedro Alonso Angulo
David A. Margolín Schabes
Alberto Navarro Rodríguez

Suplentes

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

Presidente

Guillermo Prieto Treviño

Vicepresidente

Ernesto Ortega Arellano

Comisario

Martha González Caballero

Comisario Suplente

Francisco Xavier Hoyos Hernández

Secretario

Hugo Arturo Contreras Pliego

Secretario Suplente

Gabriela Flores Salamanca

Comités

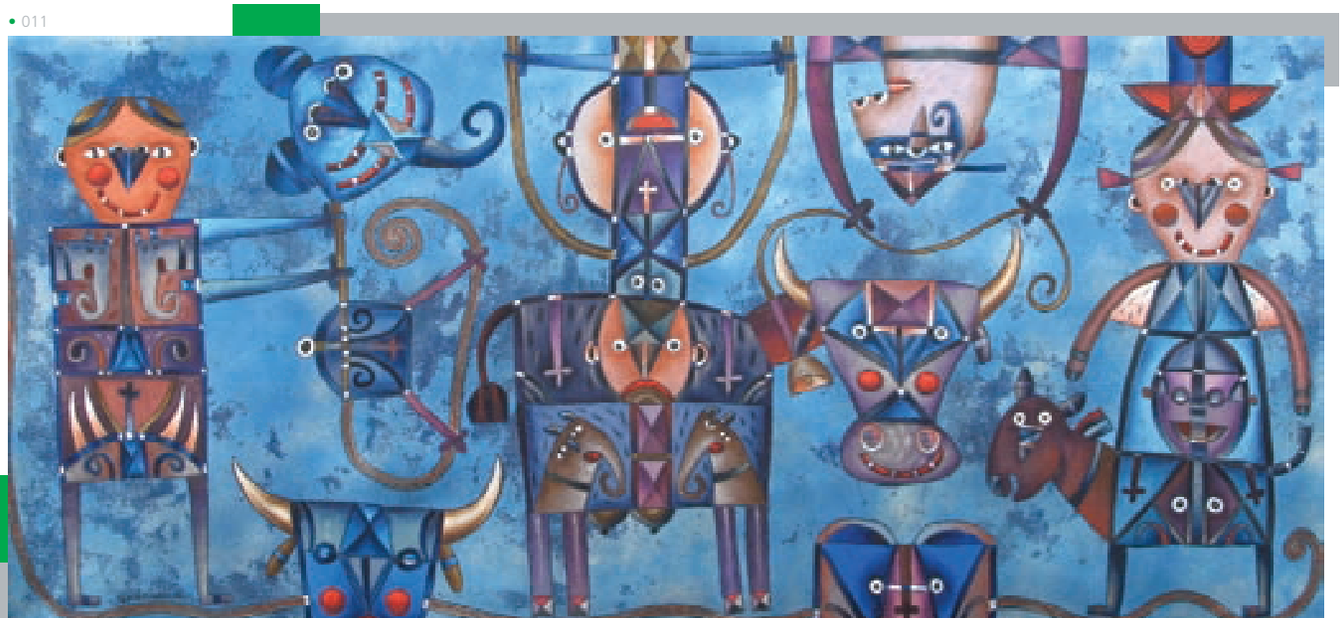
Comité Ejecutivo

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

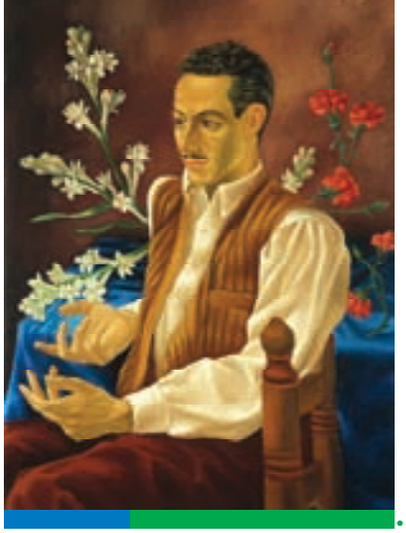
Miembros

Guillermo Prieto Treviño *(Presidente)*
José Luis Acuña Contreras
Roberto González Barrera
Ricardo Medina Álvarez
Ernesto Ortega Arellano
Carlos Pérez Flores
Clemente Reyes Retana Valdés

• 011



Principales Actividades del 2007



• 012

En sus líneas de negocio básicas, S.D. INDEVAL presta servicios de depósito centralizado, guarda y administración de valores, así como de compensación, liquidación y transferencia de los mismos. También ofrece servicios de valor agregado entre los que destacan el préstamo de valores, la administración de garantías y la custodia y liquidación de valores internacionales a través de centros de depósito extranjeros y custodios globales.

A continuación se presentan los aspectos y resultados más relevantes de la Institución en el 2007.

I. Guarda, Custodia y Administración de Valores

Todos los instrumentos asociados a valores objeto de una oferta pública e intermediación en el mercado de valores, deben estar previamente inscritos en el Registro Nacional de Valores de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Para habilitar las funciones de guarda y administración de valores, S.D. INDEVAL debe realizar una actualización de sus registros relativos a emisiones.

El registro de emisiones identifica diversos elementos, relacionados principalmente con información general de la institución emisora y atributos principales de los valores asociados a la emisión, como son el tipo de valor y características, fechas de vencimiento, intermediario colocador, representante común, etc.

El depósito de valores se constituye mediante la entrega de valores a S.D. INDEVAL, quien abre diferentes tipos de cuentas a favor de los depositantes. El retiro de valores puede realizarse mediante la restitución al depositante de títulos por el mismo valor nominal, especie y clase de los que fueron materia de depósito, o por transferencia de la cuenta de un depositante a la cuenta de otro.

Asimismo, los servicios de administración de valores facilitan que los derechos, tanto corporativos como patrimoniales, les lleguen de manera eficiente a quienes tienen su titularidad final.

Estos servicios de administración son una función que se facilita al mantener centralizado el registro de los depositantes, aunque no se tenga el registro de inversionistas o beneficiarios finales.

Entre las funciones de administración de valores se encuentra la correcta aplicación de ejercicios de derechos patrimoniales, ya sean en efectivo (pago de dividendos, intereses y amortizaciones), en especie (capitalizaciones, canje, conversiones) o mixtos (suscripciones). También se incluyen la segregación o reconstitución de valores, fusiones y escisiones, y los *splits*.

En este contexto, el valor total del depósito de todas las emisiones tuvo un incremento total del 14% al compararse las cifras del 2006 con el 2007, dándose un crecimiento del 16% para títulos del mercado de capitales y del 9%, para títulos de renta fija emitidos por el Gobierno mexicano y por las instituciones financieras.

El incremento más importante en el valor del depósito se generó en el rubro de emisiones de renta fija del mercado de capitales, motivado por una mayor emisión de instrumentos de deuda de corporaciones privadas, que tuvieron buena aceptación entre inversionistas institucionales del país.

Los títulos físicos que se mantienen en la bóveda de S.D. INDEVAL sólo mostraron un crecimiento del 2%, como resultado del cada vez más constante depósito de emisiones en forma electrónica.

Al cierre del año se computan 5,520 emisiones dentro de los registros de la Institución, en donde instrumentos de renta fija emitidos por entidades financieras y corporaciones privadas tuvieron incrementos del 18% y 27%, respectivamente, para acumular un crecimiento total de 14%.

Custodia Internacional

En respuesta a la necesidad de inversionistas mexicanos e intermediarios financieros de diversificar sus portafolios de inversión y de incrementar nuevas líneas de negocio, sumado al exitoso programa de listado de instrumentos extranjeros en el Sistema Internacional de Cotizaciones "SIC" - o Mercado Global BMV - de la BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V. (BMV), la Institución desarrolló desde el año 2001 la infraestructura necesaria para ofrecer servicios de custodia de títulos emitidos en el extranjero y su liquidación transfronteriza mediante esquemas libres y contra pago de su equivalente en divisas, tales como dólares, euros, libras esterlinas y recientemente en europesos.

Por sexto año consecutivo, el valor del depósito de estos instrumentos tuvo un incremento substancial cercano a los $80 mil millones de pesos. Eurobonos e índices extranjeros son los instrumentos con mayor crecimiento.

La reducción en acciones extranjeras de un 66% obedece principalmente al retiro de títulos y baja en el precio de mercado de acciones emitidas por instituciones que se vieron afectadas por el impacto que, a nivel mundial, tuvieron los instrumentos ligados a hipotecas.

S.D. INDEVAL mantiene 6 cuentas de custodia con intermediarios en el extranjero, siendo los más importantes Euroclear y Clearstream, en donde se realiza la custodia de eurobonos, y Deutsche Securities en Nueva York para todas las emisiones listadas en el SIC.

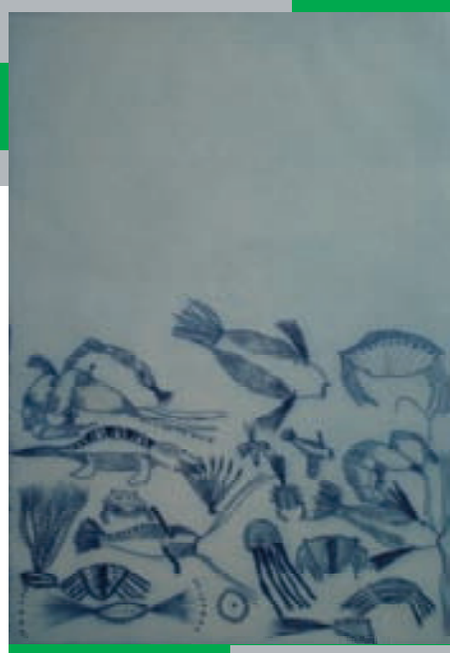
Es importante resaltar el crecimiento del 107% en la custodia de eurobonos, en donde los beneficiarios son inversionistas institucionales mexicanos. Estos bonos son emitidos por corporaciones privadas nacionales y extranjeras y, en una buena proporción, negociados en pesos mexicanos.

El contar con la infraestructura necesaria para operar instrumentos internacionales ha permitido a 52 instituciones financieras del país ampliar su gama de servicios al público inversionista.

En términos generales, al cierre del 2007 S.D. INDEVAL custodia más de 700 emisiones internacionales y procesa en promedio mensual cerca de 2,000 operaciones de entrega y recepción de títulos, de las cuales el 20% se realizan con pago en efectivo en diferentes divisas.

Por otra parte, la regulación vigente obliga a las instituciones financieras del país a segregar en cuentas de valores específicas la tenencia de títulos nacionales a favor de extranjeros. Al cierre del 2007, el incremento del valor de títulos de emisores mexicanos en posesión de inversionistas extranjeros fue del 8%, dándose la mayor variación en valores gubernamentales.

Por 6° año consecutivo el valor del depósito del "SIC" o Mercado Global BMV tuvo un incremento cercano a los $80 mil millones de pesos.



II. Operatividad y Liquidación

La liquidación de operaciones de valores implica la transferencia definitiva de valores y/o efectivo entre dos partes. S.D. INDEVAL realiza las transferencias de valores por medio de anotaciones en cuenta. Actualmente las cuentas de efectivo residen en esta Institución y usan dinero del Banco Central de acuerdo a las mejores prácticas internacionales para la liquidación de valores.

La transferencia definitiva de un valor del traspasante al receptor constituye la entrega. Asimismo, la transferencia definitiva del efectivo del comprador al vendedor constituye el pago. Cuando se realizan la entrega y/o el pago, el proceso de liquidación está completo. En el momento en que S.D. INDEVAL confirma que la transferencia de valores y/o efectivo se ha completado, se considera que la transferencia es definitiva, es decir, es irrevocable e incondicional, por lo que la obligación se extingue.

Durante el año 2007 se recibieron más de 10 millones de operaciones, reflejando un crecimiento en comparación al 2006 del 78%.

Es importante resaltar que el sistema actual de la Institución ha soportado el constante incremento de la transaccionalidad en valores, como resultado del esfuerzo que se ha realizado desde el 2005 para apuntalarlo, mientras entra en operación el nuevo sistema.

El importe en moneda nacional de la transaccionalidad recibida superó ya los $2 billones de pesos en promedio diario, teniendo un incremento de 16% en comparación al 2006.

La actividad diaria de liquidación de valores es la que mayor riesgo operativo representa para esta Institución. El sistema de liquidación de valores de S.D. INDEVAL es el más grande del país y uno de los de mayor tamaño a nivel internacional. Por tal motivo, muchas de las actividades institucionales se encaminan a prevenir y mitigar el riesgo operativo de la liquidación diaria.

Con este propósito se han implementado para el sistema actual una serie de herramientas tecnológicas que permiten monitorear, de manera eficaz, cada uno de los procesos de liquidación, con la finalidad de prevenir y corregir, de ser necesario, cualquier eventualidad que se presente en la operación diaria.

Por lo que respecta a la transaccionalidad internacional o transfronteriza, los valores que se negocian en el SIC y los bonos UMS tuvieron una reducción significativa durante el año. Sin embargo, como se puede observar en el siguiente cuadro, el incremento de transacciones con eurobonos en los depósitos europeos es también relevante.

Finalmente, la operatividad por el pago de derechos en efectivo de instrumentos extranjeros se duplicó durante el presente ejercicio.

Préstamo de Valores

Desde el año 2004 S.D. INDEVAL, en conjunto con autoridades y el gremio financiero, desarrolló un sistema de préstamo de valores financieros que facilita su realización.

El servicio tiene como objeto que el prestamista obtenga un "premio" por entregar sus valores por un periodo determinado. Asimismo, el prestatario paga el "premio" para poder disponer de los valores que pueden ser utilizados para: obtener ingresos adicionales, replicar posiciones en derivados, manejar estrategias de venta en "corto" en el mercado, estructurar productos financieros, resolver "cortos" administrativos, etc.

Adicionalmente, este servicio permite gestionar las garantías que el prestatario otorga a favor del prestamista por el riesgo en que este último incurre al dar sus valores en préstamo, además de ayudar a reducir los riesgos de incumplimiento debidos a insuficiencia de valores.

El sistema de S.D. INDEVAL, denominado Valpre FV, proporciona facilidades para que los participantes puedan ingresar posturas, ofreciendo o demandando valores en préstamo, establecer y administrar las garantías necesarias, consultar los movimientos generados y determinar la prima, cantidad de valores y el plazo solicitado para cada postura.

Durante 2007 el incremento en la valuación de posturas prestamistas y prestatarias se situó en 50% y 48%, respectivamente, con más de 10,000 préstamos concertados.

Pese al incremento, el mercado de préstamo de valores continúa siendo de tamaño muy pequeño en comparación a la transaccionalidad y liquidación diaria de valores y a otros centros internacionales. En este año, la Institución y las autoridades promovieron entre inversionistas institucionales, como Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro (Siefores) y Aseguradoras, el uso del sistema y las ventajas que tiene para los propios inversionistas, y para el mercado de valores, el contar con un mercado de préstamo profundo y diversificado.

III. Aspectos Relevantes en la Consolidación del Nuevo Sistema

Son varios los procesos que en materia de renovación de infraestructura tecnológica se pusieron en marcha durante el 2007, obteniendo logros significativos. Los más destacados son la recepción de operaciones a través del Protocolo Financiero Indeval (PFI) y el Portal Indeval.

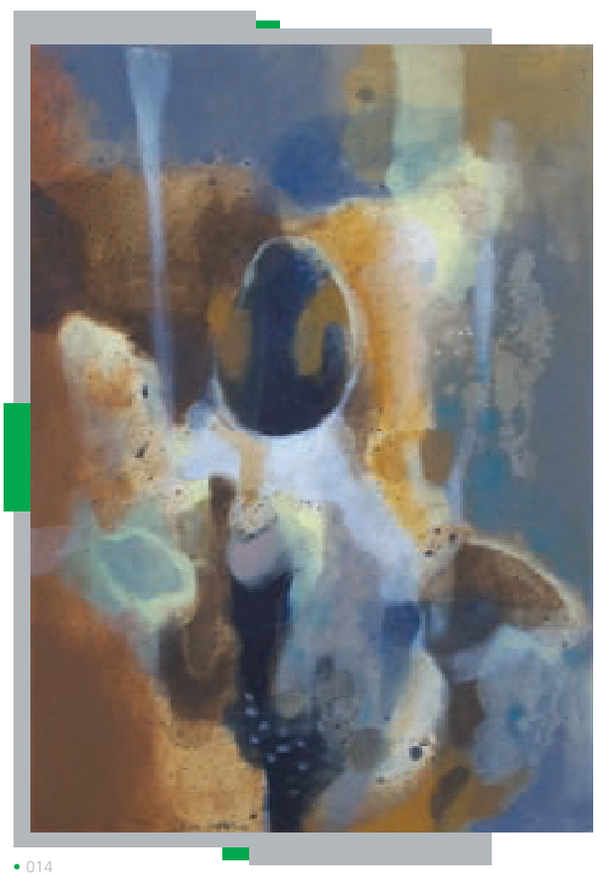
Protocolo Financiero Indeval (PFI)

El Protocolo Financiero Indeval surge como respuesta a la necesidad de adoptar estándares internacionales que mejoren la interoperabilidad y ayuden a reducir la complejidad de la ejecución de instrucciones financieras.

El Protocolo Financiero Indeval fue modelado de acuerdo con las recomendaciones del Grupo Giovannini, lo que implica comprender e implementar un nuevo modelo de comunicaciones entre S.D. INDEVAL y sus instituciones participantes.

El Protocolo permite acceder a los servicios de administración de valores, de preliquidación, compensación y liquidación. Para ello se utilizan instrucciones financieras a través de un mecanismo de procesamiento automatizado de principio a fin, o *Straight Through Processing – STP*, y se notifica a los participantes por medio de diversos avisos el estado de sus instrucciones.

El Protocolo Financiero Indeval utiliza un subconjunto de mensajes *SWIFT/ ISO* 15022, siendo la principal innovación de este estándar su enfoque orientado al negocio para la definición de mensajes de valores.



• 014

Durante el 2006 S.D. INDEVAL se dio a la tarea de construir el protocolo, junto con sus proveedores tecnológicos. Banco de México fue la primera institución en enviar mensajes para la liquidación de emisiones primarias, pago de amortizaciones e intereses de papel gubernamental, así como liquidación de Reportos para los Sistemas de Pago (RSP), en el primer trimestre del 2007.

A partir de abril se inició un proceso de certificación en protocolo obligatorio para las instituciones que usaban la conexión H2H *Tuxedo*, y voluntario para aquéllas que quisieran incorporarse a este nuevo esquema de comunicación.

En agosto, 3 corros electrónicos que concertan operaciones con valores de renta fija se incorporaron al PFI, y en noviembre 36 instituciones, entre Casas de Bolsa y Bancos, realizaron este proceso.

El resultado final deriva en que actualmente, S.D. INDEVAL recibe en forma diaria el 80% de las operaciones que se concertan con valores en los mercados financieros a través de su protocolo. Cabe destacar que la CONTRAPARTE CENTRAL DE VALORES DE MÉXICO también obtuvo su certificación a finales del 2007 para su sistema.

Portal Indeval

De igual forma que con el Protocolo Financiero, desde 2006 S.D. INDEVAL se dio a la tarea de crear un interfaz gráfico que permitiera dar soporte a todas sus líneas de negocio, con apego a la visión tecnológica de la Institución.

En mayo del 2007 se lanzó el Portal para atender la transaccionalidad referente a custodia, administración de valores y liquidación de operaciones, para todos aquellos intermediarios con menor volumen transaccional.

El lanzamiento del Portal motivó la eliminación de más de 140 pantallas que se tenían en el sistema legado y propició el retiro de 300 terminales remotas que usaban los depositantes.

El Portal Indeval adopta lo más moderno de la tecnología en términos de comunicaciones y seguridad, al incluir certificados digitales y uso de tokens para su acceso. Al cierre del 2007, el Portal Indeval tiene más de 600 usuarios.

En adición a los nuevos esquemas de comunicación, se desarrollaron e implementaron otros servicios que se encuentran parcialmente en operación, y que en su conjunto serán parte integral del nuevo sistema.

Los más relevantes son:

- Un módulo de administración de valores, operando parcialmente, que automatiza altas, depósitos y retiros de valores, así como cualquier pago en efectivo o en especie que se derive de algún evento corporativo o de intereses y capital de valores de renta fija.
- Un nuevo mecanismo de confirmación *(Match)* que compara los valores de los campos de una instrucción, contra los valores campos de otra instrucción complementaria. Si los valores de los campos de ambas instrucciones son equivalentes, entonces se determina que las instrucciones enviadas por las dos partes han empatado o hecho *"match"*.
- El Módulo de *Match* es el encargado de encontrar parejas de instrucciones a través de la comparación de sus características, y recibe instrucciones mediante el Módulo de Comunicaciones.

• 016

- Los sistemas complementarios de Valpre FV, Valpre Especializado y SAVAR para administración de garantías por operaciones de reporto, son accesados a través del Portal Indeval y se rediseñarán en el 2008.

- El inicio de la construcción de una herramienta única de pre-liquidación, compensación y liquidación de valores, con la finalidad de sustituir las herramientas actuales del sistema legado, y también la definición de un estado de cuenta que facilite la conciliación y revisión de las operaciones de los depositantes.

IV. Presencia Internacional

Al igual que en años anteriores, S.D. INDEVAL continúa participando activamente en foros internacionales. En primer lugar, preside el Comité de Trabajo de la Asociación de Depósitos Centrales de Valores de América (ACSDA), que agrupa 24 depósitos de la región. Asimismo, coordina las actividades de los grupos de trabajo de Enlaces Transfronterizos y de Auditoria y Riesgos.

Por otra parte, también se mantiene constante participación con el grupo mundial de contrapartes centrales de valores (CCP-12) que revisa y sugiere prácticas de administración de riesgos.

Igualmente la Institución coordina en México los esfuerzos del grupo denominado *Securities Market Practice Group (SPMG)* a través de *SWIFT,* que tiene como objetivo estandarizar internacionalmente los datos específicos para cualquier proceso post-concertación de valores.

Visión 2008

En el aspecto operativo se efectuarán algunos cambios a los procesos, pero sin afectar la migración al nuevo sistema:

- En el primer trimestre, en coordinación con la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y los depositantes, se realizará un nuevo corte transversal para SIEFORES, para la reagrupación de sus activos.
- Se implementará, a través de una base datos, un nuevo servicio para el control de formatos fiscales de beneficiarios finales con tenencia de valores emitidos por corporaciones americanas, con la finalidad de eficientar los procesos de pago de dividendos y reducción de tasas impositivas.
- Automatización de los procesos de liquidación transfronteriza de entrega contra pago para títulos extranjeros, mejorando la interfase entre el nuevo sistema y el sistema *SWIFT.*
- Rediseño de los sistemas de Valpre Especializado y Valpre FV, en este último con la finalidad de publicar sus servicios en corros electrónicos, atrayendo un mayor número de participantes.

Desde luego el esfuerzo institucional se enfocará a migrar gradualmente todas las líneas de negocio hacia el nuevo sistema, sin descuidar la operación diaria.

Durante el primer trimestre del 2008 se convertirán todas las instrucciones que se reciben a través del Portal Indeval, del sistema Valpre FV, del sistema SAVAR para administración de garantías y del Módulo de Administración de Valores, a mensajes con el estándar ISO 15022.

Asimismo, en este lapso se implementará el uso de mensajes de efectivo bajo el citado estándar y, con excepción de algunos traspasos de valores libres de pago, todas las operaciones que se reciban tendrán que fluir hacia el mecanismo de *Match.*

Finalizado lo anterior se contará con un "blindaje" total del sistema legado, es decir, todas las operaciones que se reciban, sin importar su procedencia o tipo de instrucción, ingresarán al sistema en forma de mensajes, con lo cual se podrá dar inicio a un proceso de paralelo con el nuevo sistema, mediante el cual se inyectará a éste, con un día de atraso, la totalidad de la operativa real liquidada en el sistema actual. De esta forma podrá verificarse a conciencia el correcto funcionamiento del nuevo sistema y corregir cualquier deficiencia que se presente.

Inicialmente el proceso de paralelo será interno, para ir incluyendo gradualmente a cada uno de los depositantes y clientes.

Por otra parte, se ha iniciado un proceso de capacitación para los usuarios del sistema, en el cual se incluye material didáctico sobre todos los temas relevantes para la liquidación de valores y los procesos para el uso del sistema.

Hacia el segundo semestre del 2008, y una vez probada la funcionalidad al 100% en el nuevo sistema, se fijará la fecha de apagado del sistema legado, en coordinación con las autoridades y los depositantes.

Se tiene la certeza que el nuevo Sistema para el Depósito, Administración y Liquidación de Valores (DALI) será una herramienta muy útil que facilitará el trabajo de los depositantes, alineará a la Institución a las mejores prácticas y estándares internacionales en materia de liquidación de valores, y mitigará el riesgo sistémico en beneficio de todos los participantes de los mercados financieros.

Información Financiera

Balances Generales Condensados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Activo	2007	2006	Variación	Variación % 07/06
Circulante	387,294	328,108	59,186	18.0
Fijo	191,414	185,629	5,785	3.1
Otros	158	164	(6)	(3.7)
Total Activo	**578,866**	513,901	64,965	12.6
Pasivo y Capital Contable				
Corto Plazo	33,705	39,402	(5,697)	(14.5)
Total Pasivo	**33,705**	39,402	(5,697)	(14.5)
Capital Contable	545,161	474,499	70,662	14.9
Total Pasivo y Capital Contable	**578,866**	513,901	64,965	12.6
Cuentas de Orden				
Caja y Bancos Terceros	9,967	1,584	8,383	529.2
Valores Recibidos en Custodia	9,361,892,044	8,578,831,089	783,060,955	9.1
Metales Amonedados Recibidos en Custodia	15,417	12,863	2,554	19.9

Cifras a miles de pesos de diciembre 2007

Estado de Resultados Condensados al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

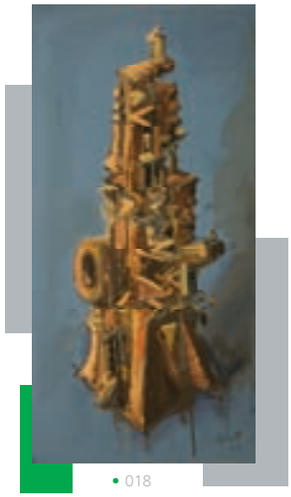
Resultados	2007	2006	Variación	Variación % 07/06
Ingresos de Operación	259,829	219,211	40,618	18.5
Gastos de Operación	199,555	169,401	30,154	17.8
Utilidad de Operación	**60,274**	49,810	10,464	21.0
Resultado Integral de Financiamiento Neto	9,695	7,791	1,904	24.4
Otros Ingresos y Gastos	(2,058)	(739)	(1,319)	178.5
Utilidad Antes de ISR y Participación en el Resultado de Compañía Subsidiaria y Asociadas	**67,911**	56,862	11,049	19.4
Provisión para ISR	17,444	2,663	14,781	555.1
Utilidad Antes de Participación en el Resultado de Compañía Subsidiada y Asociadas	**50,467**	54,199	(3,732)	(6.9)
Participación en Resultado de Compañía subsidiaria y asociada	31,435	29,277	2,158	7.4
Utilidad Neta	**81,902**	83,476	(1,574)	(1.9)

Cifras a miles de pesos de diciembre 2007

	2007	2006
Rendimiento de la Acción	17.7%	21.4%

Accionistas

Casas de Bolsa



018

- ABN AMRO Securities (México), S.A. de C.V., Casa de Bolsa
- Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V, Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex
- Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Casa de Bolsa Arka, S.A. de C.V.
- 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 Finamex, S.A.B. de C.V.
- 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.B. de C.V., Casa de Bolsa
- HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC
- Interacciones Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Interacciones
- Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa
- Invex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Invex Grupo Financiero
- 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., Monex Grupo Financiero
- Multivalores Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Multivalores Grupo Financiero
- Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat
- Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Value, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Value Grupo Financiero
- Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

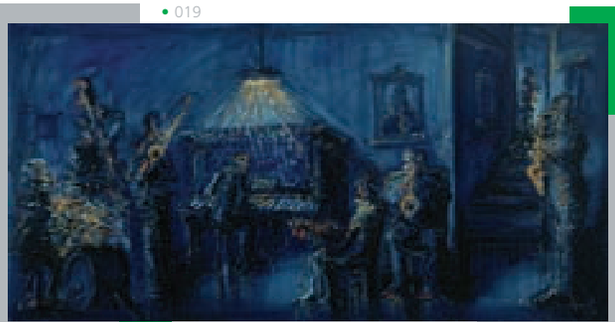
Instituciones de Crédito

- Banco Credit Suisse (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Credit Suisse (México)
- Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero
- Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero
- Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte
- Banco Nacional de México, S.A., Integrante del Grupo Financiero Banamex
- Banco Santander, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander
- BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer
- HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC
- ING Bank (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, ING Grupo Financiero
- Ixe Banco, S.A. Institución de Banca Múltiple, IXE Grupo Financiero
- Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Compañías de Seguros y Fianzas

- AIG México Seguros Interamericana, S.A. de C.V.
- Grupo Nacional Provincial, S.A.
- Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa
- Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V.

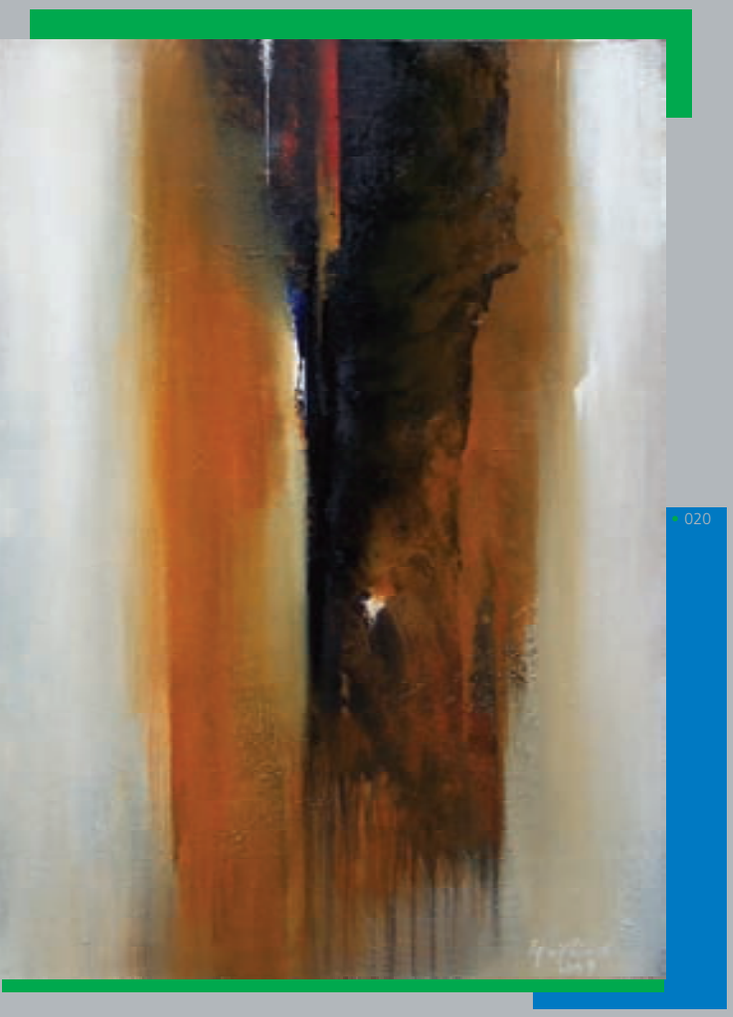
• 019



Otras Instituciones

- Banco de México
- Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.
- Impulsora de Fondos Banamex, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
- Nacional Financiera, S.N.C.

Cuerpo Directivo



Héctor J. Anaya Doll
Director General

Francisco Herrería Valdés
Director de Liquidación y Tesorería

Jesús Mondragón Osorio
Director de Administración y Custodia

Arturo Navarro Plascencia
Director de Operaciones

Mario Sáenz Luján
Director de Desarrollo de Procesos

Jaime Villaseñor Zertuche
Director de Administración de Riesgos

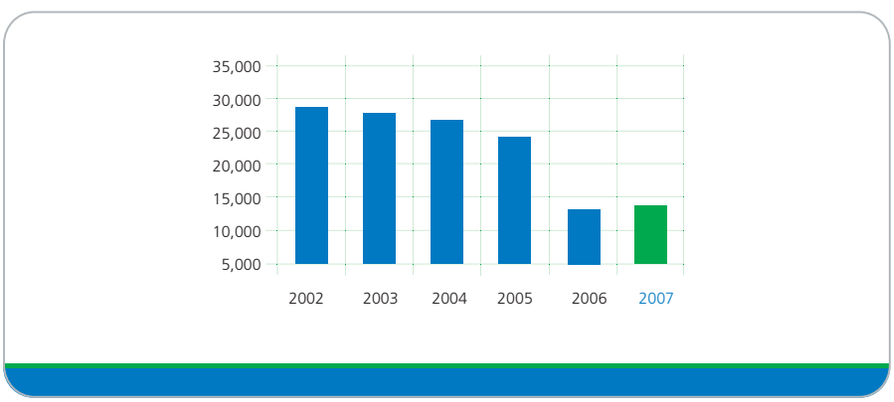
Gabriela Flores Salamanca
Subdirectora de Jurídico

Cifras Relevantes

Custodia y Administración de Valores

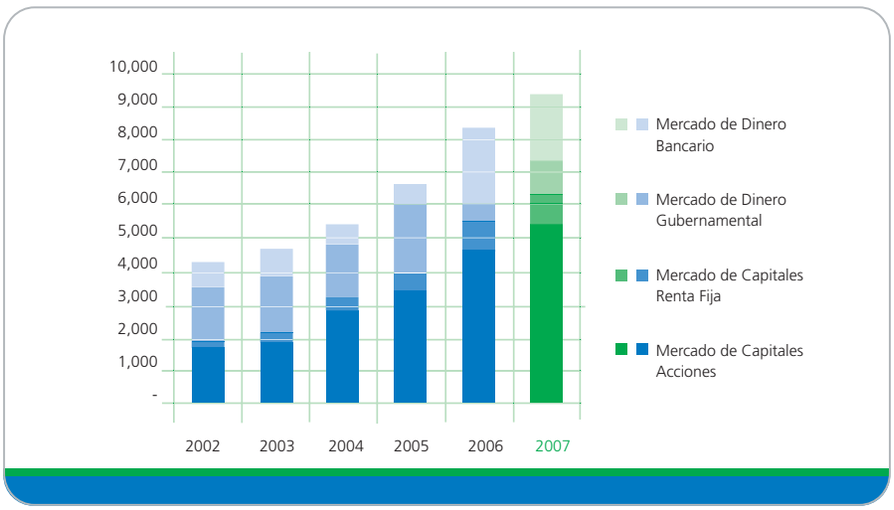
Valor Total del Depósito							
	2002	2003	2004	2005	2006	**2007**	Variación % 06/07
Mercado de Capitales	2,003,956	2,529,521	3,129,624	3,991,957	5,349,206	**6,197,064**	**16**
Acciones	1,857,140	2,249,967	2,775,591	3,510,331	4,774,174	5,367,175	12
Renta Fija	146,816	279,554	354,033	481,626	575,032	829,889	44
Mercado de Dinero	2,126,115	2,068,980	2,181,136	2,545,478	2,897,328	3,164,828	9
Títulos Gubernamentales	1,690,818	1,627,903	1,718,733	2,026,744	519,498	529,515	2
Títulos Bancarios	435,297	441,077	462,371	518,734	2,377,831	2,635,313	11
Mercado de Metales	8	7	9	11	12	**15**	25
Valor Total	4,130,079	4,598,508	5,310,770	6,537,446	8,246,547	9,361,907	14
Cifras al 31 de diciembre en millones de pesos							
Títulos en Custodia	29,060	28,434	27,114	23,657	12,275	12,472	2
Unidades							

Títulos en Custodia



Unidades

Composición Valor del Depósito



Miles de millones de pesos

Emisiones Vigentes

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Variación % 06/07
Mercado de Capitales (Acciones)							
Emisiones	1,436	1,544	1,930	2,554	2,854	3,161	11
Unidades	476,053	499,986	854,695	950,973	1,072,627	1,200,896	12
Valuación	2,059,363	2,608,490	2,775,591	3,510,331	4,774,174	5,367,175	12
Mercado de Capitales (Renta Fija)							
Emisiones	387	543	649	734	943	1,196	27
Unidades	3,177	4,204	5,168	6,119	6,438	8,110	26
Valuación	146,824	234,873	354,033	481,626	575,032	829,889	44
Mercado de Dinero (Gubernamentales)							
Emisiones	216	246	237	328	358	371	4
Unidades	16,069	38,310	41,398	49,121	61,936	64,679	4
Valuación	1,218,020	1,643,519	1,718,766	2,026,744	2,377,831	2,635,313	11
Mercado de Dinero (Títulos Bancarios)							
Emisiones	628	709	707	715	670	790	18
Unidades	285,709	232,834	223,546	218,030	252,021	292,925	16
Valuación	435,297	407,665	462,371	518,734	519,498	529,515	2
Total de Emisiones	2,667	3,042	3,523	4,333	4,827	**5,520**	14
Total de Unidades	781,008	775,335	1,224,243	1,224,243	1,393,023	**1,566,610**	12
Valuación Total	3,859,504	4,894,546	6,537,446	6,537,446	8,246,547	**9,361,907**	14

Cifras al 31 de diciembre
Unidades en millones
Valuaciones en millones de pesos

Valor del Depósito de Instrumentos Emitidos en el Extranjero

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Variación % 06/07
Acciones Extranjeras	32,334	35,508	35,508	35,072	37,118	12,771	(66)
VEMEX	-	1,174	3,959	4,266	4,884	4,649	(5)
STOXX-50	-	-	395	598	2,114	2,661	26
Índices Extranjeros	-	-	617	6,400	51,898	69,304	34
BBVA	-	-	-	1,676	3,785	3,622	(4)
SAN	-	-	-	214	1,634	2,248	38
WE	-	-	-	238	-	-	-
UMS	6,652	9,301	31,172	23,437	29,015	34,224	18
Eurobonos	604	4,695	7,996	13,752	75,015	155,613	107
T-Bills	-	125	438	309	3,459	2,772	(20)
Total	**39,590**	**50,803**	**80,085**	**85,963**	**208,921**	**287,865**	**38**

Cifras al 31 de diciembre en millones de pesos

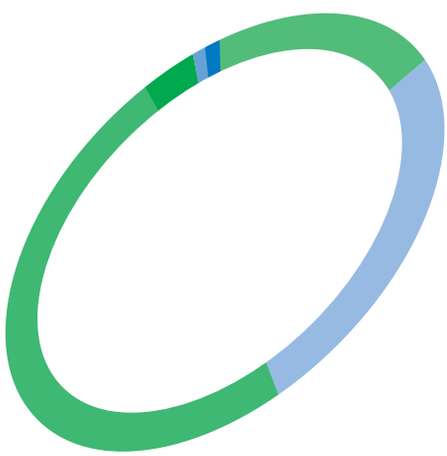
Valor del Depósito en Cuentas de Extranjeros

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Variación % 06/07
Libre Suscripción	252,368	323,776	424,490	518,053	804,848	809,186	1
ADR´s	120,825	159,087	226,809	327,946	473,461	424,487	(10)
Fondo Neutro	16,834	22,547	32,421	33,520	49,711	56,275	13
Valores Gubernamentales	4,863	3,535	32,537	182,705	149,066	308,631	107
Total	**394,890**	**508,945**	**716,257**	**1,062,224**	**1,477,086**	**1,598,578**	**8**

Cifras al 31 de diciembre en millones de pesos

Valor del Depósito en el Extranjero por Custodio

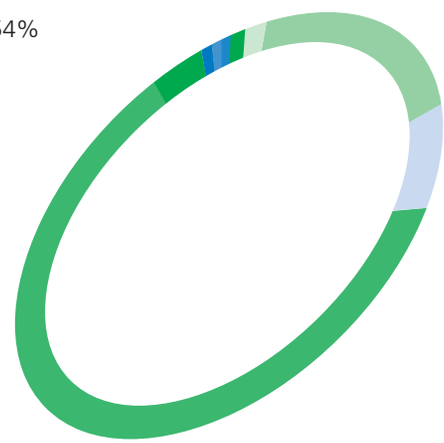
- Euroclear 47%
- Deutsche Bank 30%
- Clearstream 17%
- The Bank of New York 4%
- Banco Bilbao Vizcaya 1% Argentaria
- Santander Investment 1% Services



Valuación Promedio del mes de diciembre de 2007: 287,865 millones de pesos

Valor del Depósito en el Extranjero por Instrumento

- Eurobonos (CBL, ECLR) 54%
- ETF´s (DBAG) 24%
- UMS (CBL, ECRL) 12%
- Citigroup (BNY) 4%
- VEMEX (DBAG) 2%
- BBVA (BBVA) 1%
- T-Bills (BNY, DBAG) 1%
- STOXX (DBAG) 1%
- Tenaris (ECLR) 1%
- San (SIS) 1%



Valuación Promedio del mes de diciembre de 2007: 287,865 millones de pesos
No. de participantes con tenencia: 52
UMS: 36, Tenaris:20, Citigroup:22, VEMEX:27, Eurobonos:45, ETF's:26, STOXX 50:23, T-Bills:9, BBVA:19, SAN:15, D8:39, WE:0,56: 0,57:0

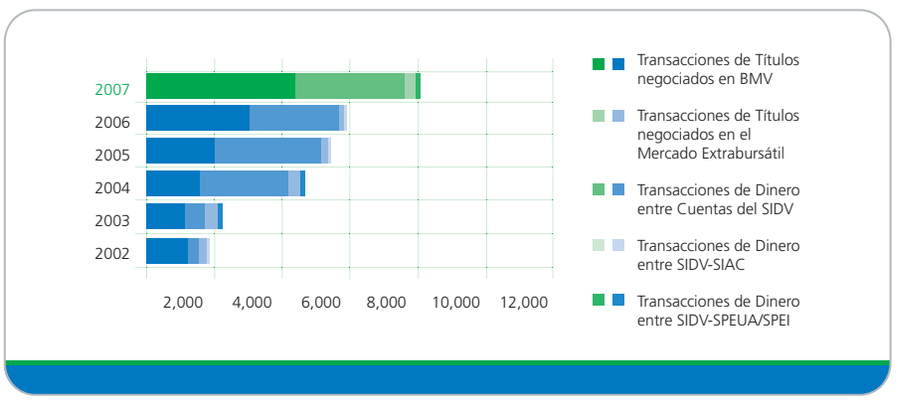
Operatividad

Tipo de Transacciones Procesadas

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Variación % 06/07
Transacciones de Títulos negociados en BMV	1,308,632	1,165,124	1,609,804	2,017,647	2,901,588	4,136,409	43
Transacciones de Títulos negociados en el Mercado Extrabursátil	469,061	1,007,611	2,809,637	2,844,079	2,558,408	5,674,892	122
Transacciones de Dinero entre Cuentas del SIDV	101,661	76,481	86,841	100,095	108,157	128,183	19
Transacciones de Dinero entre SIDV-SIAC	35,751	31,599	39,187	54,026	50,538	52,517	4
Transacciones de Dinero entre SIDV-SPEUA/SPEI	25,546	16,025	13,631	230	-	15,698	-
Transacciones Totales	1,940,651	2,296,840	4,559,100	5,016,077	5,618,691	**10,007,699**	78

• 023

Transacciones Procesadas



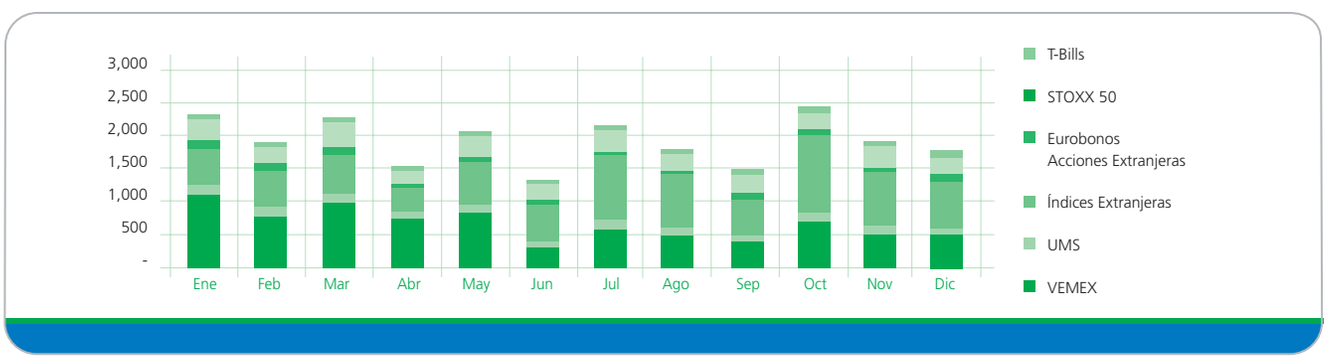
Cifras en miles de operaciones

Operatividad de Instrumentos Emitidos en el Extranjero

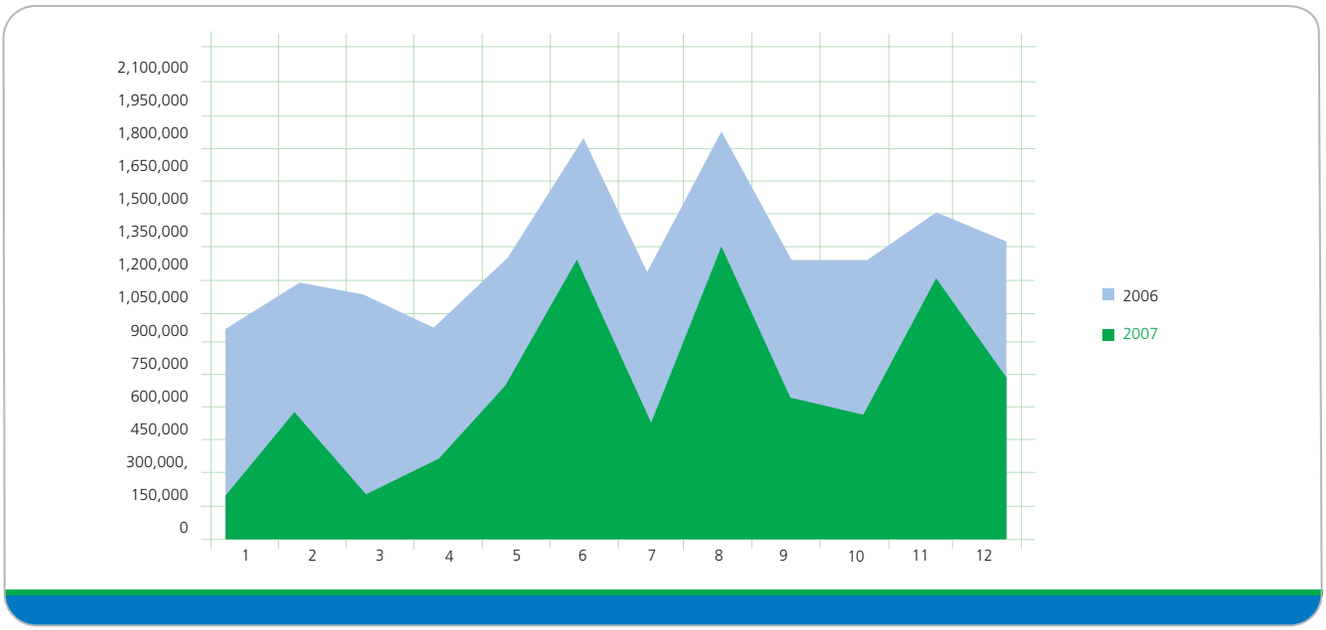
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Variación % 06/07
Acciones Extranjeras	607	673	726	590	720	712	(1)
VEMEX	-	4,340	9,450	10,885	14,135	7,949	(44)
STOXX-50	-	-	1,714	1,971	2,996	3,161	6
Índices Extranjeros	-	-	269	1,094	4,624	7,571	64
BBVA	-	-	-	62	123	91	(26)
SAN	-	-	-	76	178	216	21
UMS	1,470	3,188	3,372	2,606	2,093	1,224	(42)
Eurobonos	272	636	457	744	978	1,290	32
T Bills	-	8	32	201	877	242	7
Total	2,349	8,572	16,020	18,229	26,724	**23,156**	(13)

• 024

Operatividad de Instrumentos Emitidos en el Extranjero

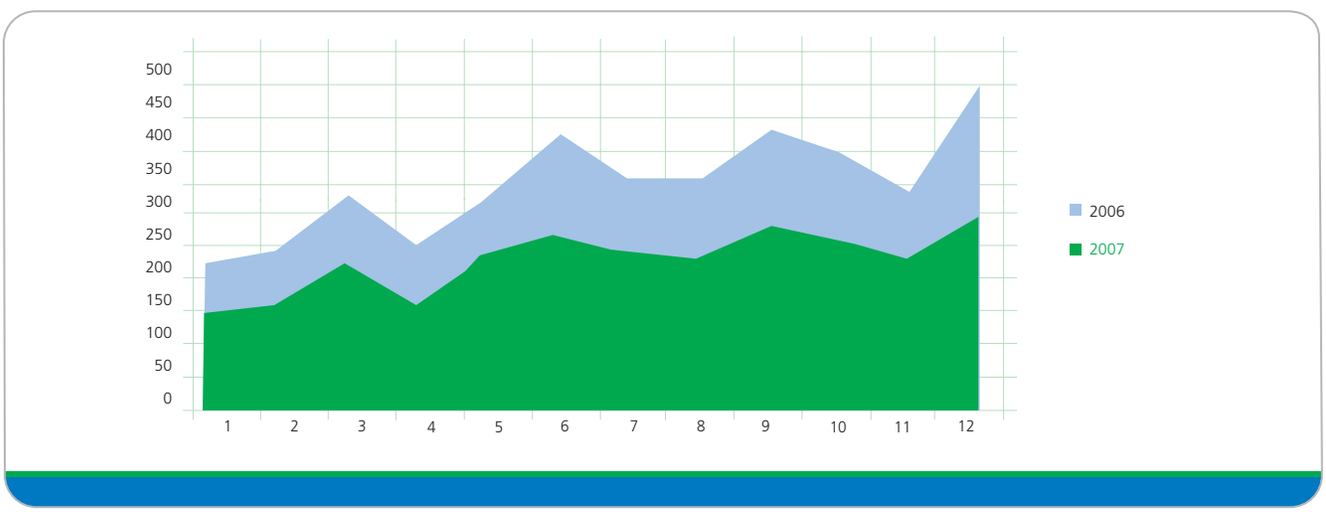


Pago de Derechos en Efectivo de Instrumentos Emitidos en el Extranjero



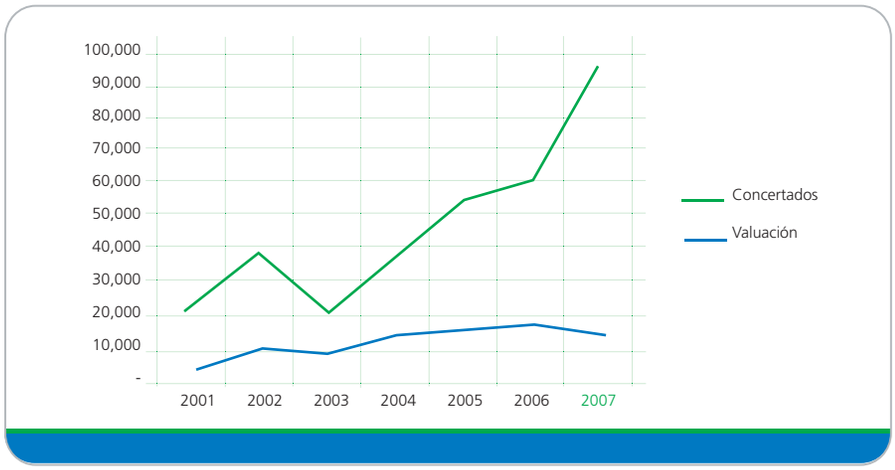
Miles de dólares

Pago de Derechos en Efectivo de Instrumentos Emitidos en el Extranjero

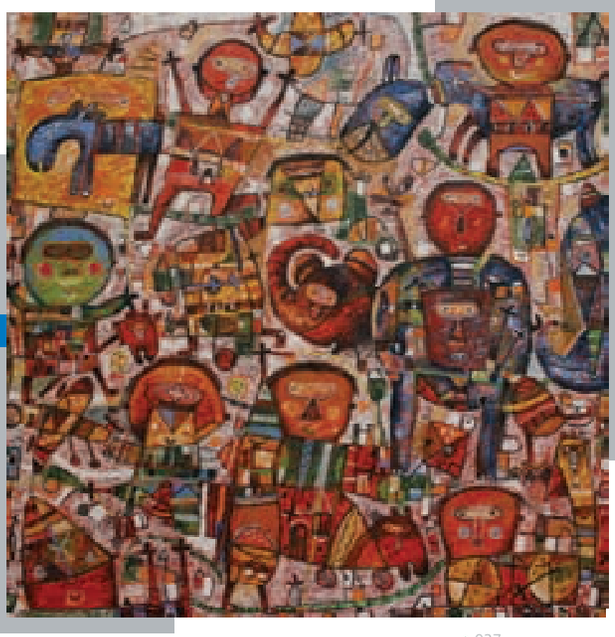


Número de derechos

Préstamo de Valores



026



027

	2002		2003		2004		2005		2006		2007		Variación % 06/07	
	Unidades	Valor	Unidades	Valor	Unidades	Valor	Unidades	Valor	Unidades	Valor	Unidades	Valor	Unidades	Valor
Préstamos Concertados	9,409	36,702	8,494	21,419	13,033	35,987	15,189	53,247	16,773	61,162	15,739	91,904	(6)	50
Posturas Prestamistas	9,062	35,303	8,241	19,828	11,612	26,750	14,726	47,901	15,881	56,961	14,533	84,056	(8)	48

Valor en millones de pesos

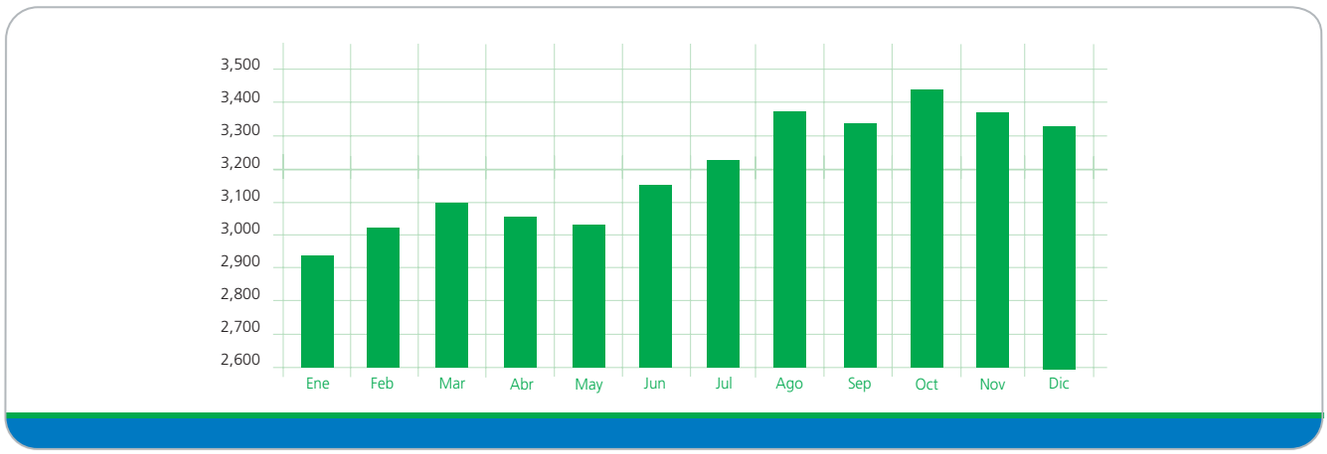
Liquidación

Importes Liquidados							
	2002	2003	2004	2005	2006	**2007**	Variación % 06/07
Títulos Bancarios	384,440	305,424	293,376	336,481	353,196	360,310	2
Títulos Gubernamentales	511,312	645,300	1,052,427	1,280,656	1,375,730	1,642,496	19
Mercado de Capitales	2,557	2,497	2,028	2,086	4,215	6,488	54
Total Liquidado	898,309	998,221	1,347,831	1,619,223	1,733,141	**2,009,294**	16
Flujos entre SIDV-SIAC-SPEUA	655,735	618,694	713,223	886,805	1,025,833	1,185,228	16

Promedio diario en millones de pesos

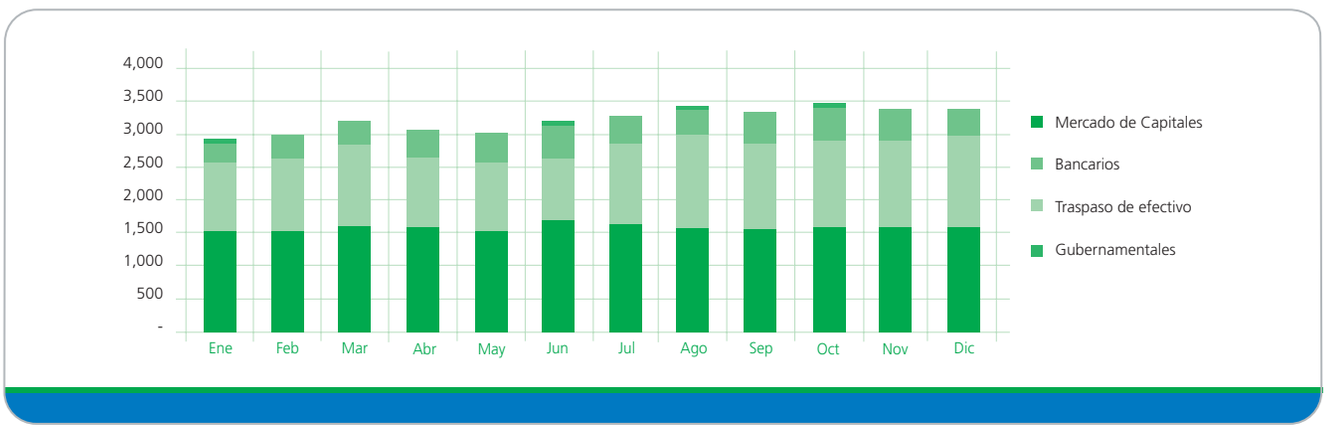
• 028

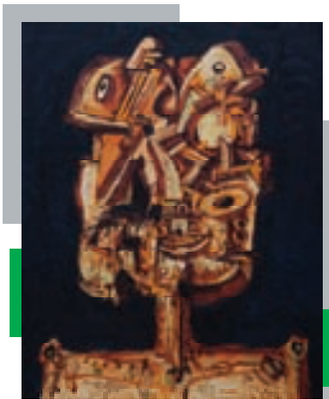
Liquidación Promedio Diaria



Miles de millones de pesos

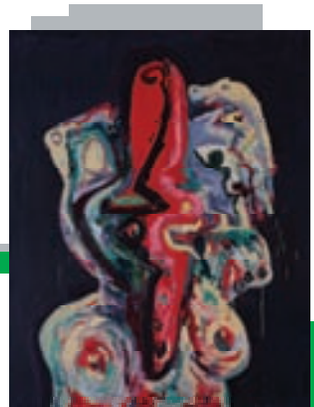
Composición de la Liquidación Promedio Diaria





• 030

• 031



• 029

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

001

002

003

• 004

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

Misión

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

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

• 005

Mensaje del Director General

En cuatro años de operación, la CONTRAPARTE CENTRAL DE VALORES DE MÉXICO, S.A. DE C.V. (CCV) ha crecido a la par del mercado accionario, consolidándose como una institución financieramente robusta, operativamente eficiente y, desde la perspectiva de la administración de riesgos y de la infraestructura tecnológica, adaptable a los requerimientos del entorno.

En lo que se refiere a la solidez financiera para afrontar sus responsabilidades, los fondos de garantía constituidos por sus Agentes Liquidadores, que son el principal recurso del sistema de riesgos y el equivalente del sistema de salvaguardas financieras en la anterior Ley del Mercado de Valores, alcanzaron excedentes de casi el triple de los niveles requeridos para que la CCV se encuentre cubierta por potenciales pérdidas con un nivel de confianza de al menos el 99%, resultado de incumplimientos o quiebras de sus Agentes.

Durante el 2007 continuamos esforzándonos para eliminar los incumplimientos hacia el mercado por la falta de entrega de valores. En promedio cubrimos más de la mitad de incumplimientos en T+3, mediante la toma de préstamos de valores, e incluso en el mes de septiembre la cobertura mediante este mecanismo alcanzó el 90%.

En promedio anual, el porcentaje de operaciones no cumplidas en su entrega de valores al final de T+3 fue de tan sólo 0.36% del monto total operado en la BOLSA MEXICANA DE VALORES (BMV). De ese porcentaje, el 84% se cumplió en T+4 y el resto, con excepción de 10 operaciones, al final de T+5.

El 2007 trajo dos nuevos Agentes no Liquidadores a nuestra empresa: Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa y Vanguardia Casa de Bolsa, S.A. de C.V., lo cual reafirma nuestro compromiso de seguir apoyando al mercado en su desarrollo.

En otras actividades realizadas por la Contraparte en el 2007, como resultado de la renovación de la infraestructura tecnológica de S.D. INDEVAL, hicimos en septiembre una modificación importante en la estructura de cuentas de valores de los Agentes Liquidadores de la CCV, al eliminarlas del sistema actual de S.D. INDEVAL y registrarlas dentro del Sistema de Compensación de Operaciones (SCO) de la Contraparte Central.

Más importante aún es la certificación de nuestra empresa con S.D. INDEVAL, para el envío de instrucciones de liquidación de valores a ese instituto a través de mensajes con el estándar ISO15022, dentro del nuevo esquema de comunicación denominado "Protocolo Financiero Indeval". La certificación se realizó el pasado mes de diciembre, con lo cual el sistema de la CCV se alinea a los requerimientos tecnológicos que se han desarrollado en la institución para el depósito de valores.

Finalmente, en el 2007 iniciamos también la construcción de lo que será el nuevo Módulo de Administración de Riesgos y Colaterales (MARC), que básicamente es un conjunto de servicios independientes y escalables, a través de los cuales se pueden efectuar cálculos de riesgo, se determinan colaterales y se proveen servicios de consulta de información.

El 2008 traerá nuevos retos para esta empresa, como la conclusión y puesta en marcha del Módulo de Riesgos y la certificación de mensajes para el manejo de efectivo con S.D. INDEVAL, además de analizar a conciencia nuestra estrategia tecnológica, en consecuencia del cambio en infraestructura que esa institución está realizando.

Como todos los años, agradecemos a los accionistas, Agentes Liquidadores y autoridades, el apoyo incondicional para la Contraparte Central, reiterando el compromiso del personal de la Institución en continuar, día con día, mejorando el servicio que prestamos.

Héctor J. Anaya Doll

Consejo de Administración 2007-2008

Consejeros Institucionales

Propietarios

Roberto González Barrera
Ernesto Ortega Arellano
Guillermo Prieto Treviño
Marcos Ramírez Miguel
Clemente Reyes Retana V.
Gonzalo Rojas Ramos
Moisés Tiktin Nickin
Pedro Zorrilla Velasco

Suplentes

Francisco Emilio Molina Viamonte
José Ponce Hernández
Gerardo J. Gamboa Ortiz
Jorge Alegría Formoso
Alfonso Henkel Hernández
Juan Carlos Rosales Hernández
Jacobo Martínez Flores
Alejandro Reynoso del Valle

• 006

• 007

Consejeros Independientes

Propietarios

José Luis Acuña Contreras
Pedro Alonso Angulo
Hernán Sabau García

Suplentes

Jorge Arboleya Ancira
María Cristina Hernández Trejo
Luis Perezcano Díaz

Presidente

Guillermo Prieto Treviño

Vicepresidente

Ernesto Ortega Arellano

Comisario Propietario

Martha González Caballero

Comisario Suplente

Jorge Tapia del Barrio

Secretario Propietario

Hugo Arturo Contreras Pliego

Secretario Suplente

Gabriela Flores Salamanca

Comités

Comité de Riesgos

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

Miembros Institucionales

Propietarios	Suplentes Respectivos
Alfonso de Lara Haro	Ariel Padilla Jara
Jaime Díaz Tinoco	Jiyouji Ueda Ordoñez
Octavio Mieres Hermosillo	Edgar Orlando Castillo López
Antonio Nava Tamez	María Begoña Guerra Vargas
Grocio Soldevilla Canales	José Gómez Vigil

Miembros Independientes

Propietarios	Suplentes Respectivos
Jorge Galindo Flores	Paloma Silva de Anzorena
Sergio García Quintana	Alejandro Diosdado Rodríguez

Comité de Supervisión

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

Miembros

Propietarios	Suplentes Respectivos
Fernando Morales Gutiérrez	Antonio Quezada Palacios
Iñigo Ruiz Bada	Nidia Mendoza Díaz
Bernardo Ernesto Reyes Retana	Julio Arturo Sánchez Díaz

Comité Disciplinario

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

Miembros

Propietarios

Alejandro Athié Morales
Leonel Pereznieto Castro
Julián Treviño Meixueiro

Cifras Sobresalientes

Colocaciones de Deuda de Mediano y Largo Plazo					
Operaciones Concertadas en BMV	2004	2005	2006	**2007**	Variación % 06/07
Número de Operaciones	1,466,645	2,023,124	2,903,169	4,038,726	39.11
Número de Títulos	26,370,022,555	23,263,167,573	35,227,414,191	44,035,300,541	25.00
Importe	522,086	646,758	1,086,064	1,627,968	49.90
Compensación en CCV					
Número de Títulos Compensados	15,200,195,137	16,722,132,418	19,381,137,930.25	26,049,397,135	34.41
Importe Compensado	299,229	372,389	644,769	963,357	49.41
Netos Liquidados en CCV					
Número de Netos Liquidados	387,405	489,334	605,941	688,995	13.71
Número de Títulos Liquidados	11,169,827,418	12,541,035,155	15,846,276,261	17,985,903,405	13.50
Importe	222,857	274,369	441,295	664,611	50.60
VaR y fondos de garantía					
Valor en Riesgo (promedio)	70,035,266	65,724,621	159,210,796	371,394,631	133.27
Fondo de Aportaciones (promedio)	249,529,749	316,479,232	541,745,626	1,086,308,462	100.52
Fondo de Compensación (promedio)	13,600,450	14,258,194	19,580,576	37,185,894	89.91
Operaciones en Mora					
Total de Operaciones	1,466,645	2,023,124	2,903,169	4,038,726	39.11
Total de Operaciones Incumplidas	3,828	10,5858	13,112	14,581	11.20
% de Operaciones Incumplidas	0.26	0.52	0.45	0.36	(20.06)
Total de Agentes Liquidadores en Operación	22	22	24	27	12.50
Total de Agentes Liquidadores Incumplidos	12	12	15	12	(20.00)
% de Agentes Liquidadores Incumplidos	55	55	63	44	(28.89)
Importe Operado	522,086	646,758	1,069,899	1,627,965	52.16
Importe de Operaciones Incumplidas	1,187	4,067	5,778	5,916	2.39
% de Operaciones Incumplidas	0.23	0.63	0.54	0.36	(32.71)
Total días Operados	237	259	254	254	0.00
Total días en Incumplimiento	191	235	246	252	2.44
% días en Incumplimientos	80.59	90.73	96.85	99.21	2.44
Cumplidas en T+3	3,597	9,355	11,279	12,270	8.79
Cumplidas en T+4	222	1,208	1,823	2,303	26.33
Liquidación en Efectivo	9	22	10	8	(20.00)
Total Operaciones incumplidas	3,828	10,585	13,112	14,581	11.20
Montos Invertidos					
Monto Promedio Diario	235,728,206	305,594,177	545,050,387	1,093,397,134	78.36
% Tasa Promedio Diaria	6.79	9.25	7.43	7.15	(19.68)

Importes en millones de pesos

• 007.1

Principales Actividades del 2007

1. Operatividad

La constante de crecimiento observada en el volumen transaccional de la BOLSA MEXICANA DE VALORES (BMV) en los últimos años nuevamente se presentó en el 2007. El número de transacciones concertadas en BMV, y recibidas para su compensación y liquidación en la Contraparte Central, superó los 4 millones de operaciones, con un 39% de crecimiento al monto recibido en el año 2006.

En cuanto al importe de estas operaciones, el incremento fue cercano al 50%. Del importe total, el 58% fue compensado en el ciclo nocturno diario de la CCV al final de T+2, con lo que la liquidación de operaciones se situó en 42% del total del importe operado.

Operaciones Concertadas en BMV					
	2004	2005	2006	**2007**	Variación % 06/07
Número de Operaciones	1,466,645	2,023,124	2,903,169	**4,038,726**	39.11
Número de Títulos	26,370,022,555	29,263,167,573	35,227,414,191	**44,035,300,541**	25.00
Importe	522,086	646,758	1,086,064	**1,627,968**	49.90
Compensación en CCV					
Numero de Títulos Compensados	15,200,195,137	16,722,132,418	19,381,137,930.25	**26,049,397,135**	34.41
Importe Compensado	299,229	372,389	644,769	**963,357**	49.41
Netos Liquidados en CCV					
Número de Netos Liquidados	387,405	489,334	605,941	**688,995**	13.71
Número de Títulos Liquidados	11,169,827,418	12,541,035,155	15,846,276,261	**17,985,903,405**	13.50
Importe	222,857	274,369	441,295	**664,611**	50.60

Importes en millones de pesos

De los 4 millones de operaciones concertadas durante el año 2007, sólo 14,581 excedieron su plazo de liquidación de T+3 por falta de entrega de valores de los Agentes Liquidadores miembros de la Contraparte. El importe de estas transacciones incumplidas es de casi $6 mil millones de pesos con un incremento de 2.39% en comparación al 2006, pero que tan sólo representa el 0.36% del importe total operado. El 84% de estas operaciones en mora se cumplió en T+4 dejando 2,303 operaciones para cumplimiento en T+5, y sólo 8 operaciones en donde el Agente Liquidador falló en la entrega y la Contraparte tuvo que negociar una liquidación en efectivo con el Agente afectado.

Operaciones en Mora	2004	2005	2006	2007	Variación % 06/07
Total de Operaciones	1,466,645	2,023,124	2,903,169	4,038,726	39.11
Total de Operaciones Incumplidas	3,828	10,585	13,112	14,581	11.20
% de Operaciones Incumplidas	0.26	0.52	0.45	0.36	(20.06)
Total de Agentes Liquidadores en Operación	22	22	24	27	12.50
Total de Agentes Liquidadores Incumplidos	12	12	15	12	(20.00)
% de Agentes Liquidadores Incumplidos	55	55	63	44	(28.89)
Importe Operado	522,086	646,758	1,069,899	1,627,965	52.16
Importe de Operaciones Incumplidas	1,187	4,067	5,778	5,916	2.39
% Operaciones Incumplidas	0.23	0.63	0.54	0.36	(32.71)
Total Días Operados	237	259	254	254	0.00
Total Días en Incumplimiento	191	235	246	252	2.44
% Días en Incumplimientos	80.59	90.73	96.85	99.21	2.44
Cumplidas en T+3	3,597	9,355	11,279	12,270	8.79
Cumplidas en T+4	222	1,208	1,823	2,303	26.33
Liquidación en Efectivo	9	22	10	8	(20.00)
Total de Operaciones Incumplidas	3,828	10,585	13,112	14,581	11.20

Importes en millones de pesos

Para cumplir en tiempo y forma con la entrega de valores a sus Agentes Liquidadores en el caso de incumplimiento al final de T+3, la CONTRAPARTE CENTRAL DE VALORES negoció 644 operaciones de préstamo, con básicamente 2 intermediarios financieros.

Asimismo, el monto promedio diario que la tesorería de la CCV invirtió como resultado de garantías liquidas recibidas de sus Agentes Liquidadores superó en promedio los $1,000 millones de pesos. Las inversiones se realizaron a una tasa promedio de 7.15%.

Montos Invertidos	2004	2005	2006	2007	Variación % 06/07
Monto Promedio Diario	235,728,206	305,594,177	545,050,387	1,093,397,134	78.36
Tasa Promedio Diaria %	6.79	9.25	7.43	7.15	(19.68)

2. Administración de Riesgos

En esta materia, el Comité de Riesgos aprobó una modificación relevante a los parámetros de la metodología con la cual se calculan los fondos de garantía. Con dicha modificación se eliminó el factor implementado en el año 2006 con motivo de las elecciones presidenciales de aquel año, reforzándose por otro lado la suficiencia de garantías durante el periodo de la novación, hasta la extinción de obligaciones.

El monto promedio diario que la tesorería de la CCV invirtió como resultado de garantías liquidas recibidas de sus Agentes Liquidadores superó en promedio los $1,000 millones de pesos.

Lo anterior no tuvo impacto entre los participantes, ya que como efecto de esta modificación se incrementaron los requerimientos de garantía en un 30% aproximadamente, en tanto que se han observado excedentes de alrededor del 300%.

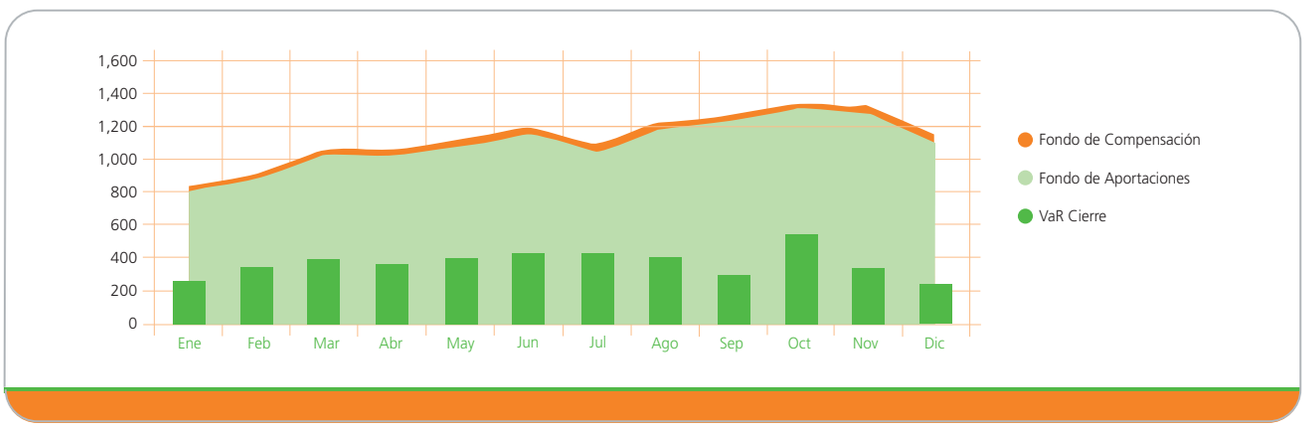
La novación de operaciones es el proceso en virtud del cual la CCV se convierte en deudora y acreedora recíproca de los valores y efectivo; derechos y obligaciones adquiridos originalmente por el comprador y el vendedor de los títulos mediante operaciones pactadas en la BMV.

El área de riesgos mantuvo informado al Comité de Riesgos de los niveles de operación y de riesgo de mercado, así como del monitoreo y seguimiento de los riesgos operativos que enfrenta la Sociedad.La industria y las autoridades han expresado la necesidad de incorporar nuevos elementos al Reglamento y Manual de la CCV, por lo que se han estado desarrollando los temas que darán lugar a las modificaciones, esperando que entren en vigencia el próximo año.

Como en ejercicios anteriores y dentro de sus actividades, el área de administración de riesgos operó los sistemas con los que se monitorean y cuantifican los riesgos de mercado y se cubren los niveles de los tres fondos de garantía: (i) el de Aportaciones, que cubre las potenciales pérdidas ante la suspensión definitiva de uno o varios Agentes; (ii) el de Compensación, que complementa al anterior y que es mutualizable y, (iii) el de Reserva, que se conforma de remanentes de penalizaciones aplicadas a los Agentes que incurren en mora con la CCV. Adicionalmente esta área se encargó de aplicar los procedimientos extraordinarios de liquidación en caso de mora o de suspensión de algún Agente.

A continuación se presentan las estadísticas relevantes para la función de administración de riesgos.

La primera gráfica es un comparativo de los niveles de riesgo o VaR (barra) y de los importes en el Fondo de Aportaciones y de Compensación (superficie). Como se puede observar, el monto de los fondos ha excedido al VaR durante todo el año, en promedio en un 294%.



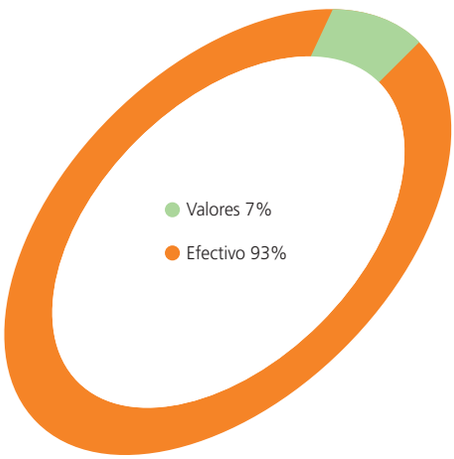
• 011

VaR y Fondos de Garantía

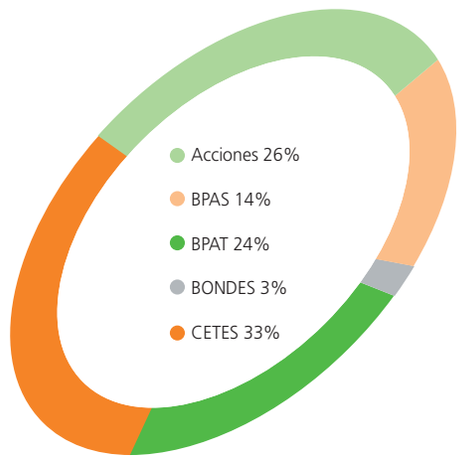
	2004	2005	2006	**2007**	Variación % 06/07
Valor en Riesgo (promedio)	70,035,266	65,724,621	159,210,796	**371,394,631**	133.27
Fondo de Aportaciones (promedio)	249,529,749	316,479,232	541,745,626	**1,086,308,462**	100.52
Fondo de Compensación (promedio)	13,600,450	14,250,194	19,580,576	**37,185,894**	89.91

Cabe mencionar que los fondos de garantía pueden ser constituidos en efectivo y valores (títulos gubernamentales y acciones de alta bursatilidad), de acuerdo a ciertas restricciones dictadas por el Comité de Riesgos. A lo largo del año preponderó el efectivo en un alto porcentaje y entre los valores depositados figuran los siguientes en las proporciones mostradas a continuación:

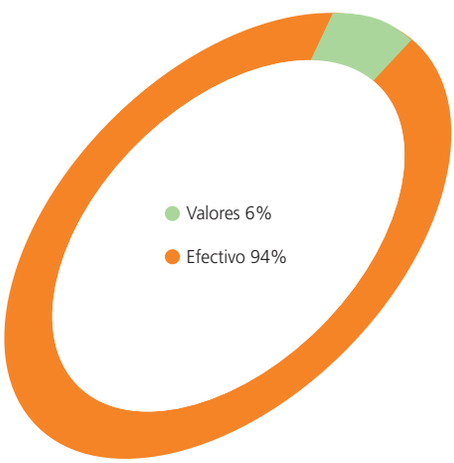
Fondo de Aportaciones



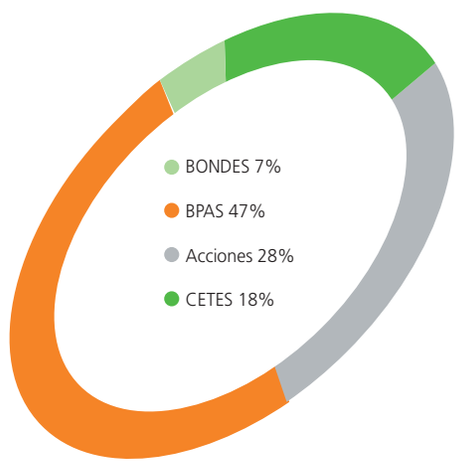
Valores Fondo de Aportaciones



Fondo de Compensación

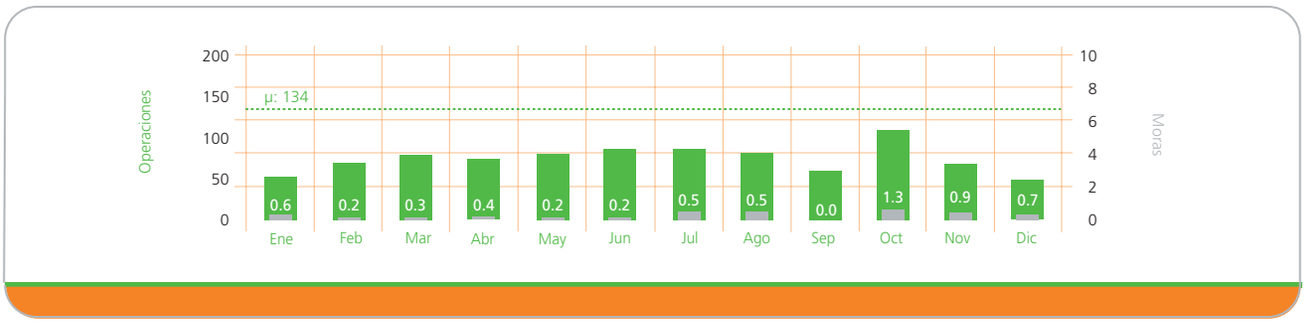


Valores Fondo de Composición



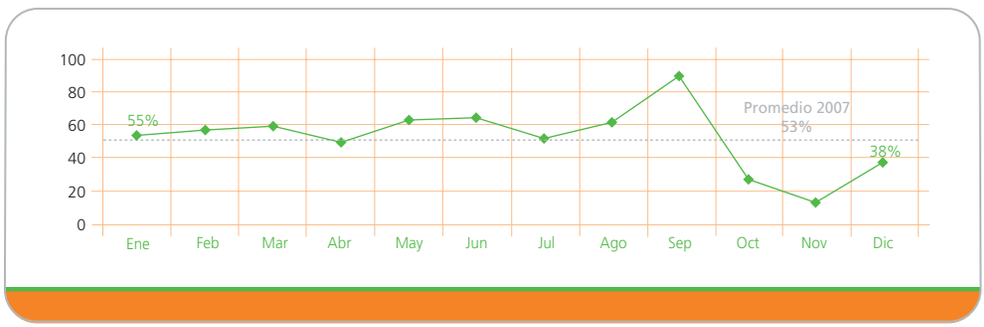
En el año de este informe los importes operados en la BMV crecieron de manera significativa, en tanto que las obligaciones en mora de la CCV a los Agentes afectados importaron un 0.4% en promedio. En las siguientes gráficas se muestra la evolución mensual de ambos rubros y los porcentajes de contención de las obligaciones en mora por el programa de Préstamo de Valores que la CCV lleva a cabo para este propósito.

Importe Operado y en Mora



Miles de millones

Porcentaje de las Obligaciones en Mora resueltas por Préstamo de Valores



3. Otras Actividades

La CONTRAPARTE CENTRAL DE VALORES realizó 2 cambios relevantes a sus sistemas, como resultado de la renovación tecnológica y puesta en marcha del nuevo sistema de S.D. INDEVAL:

a) En el mes de septiembre modificó su estructura de cuentas para la liquidación de valores con la institución para el depósito de valores, transfiriendo las cuentas de sus Agentes Liquidadores al Sistema de Compensación de Operaciones (SCO) que administra la CCV. La modificación implica que todos los procesos compensación y pre-liquidación de títulos y efectivo se realizan en la CCV. Una vez terminados estos procesos, la CCV instruye a S.D. INDEVAL el resultado de la liquidación diaria, solicitando movimientos de valores o de efectivo.Con esta medida, la CCV es ahora un depositante más de S.D. INDEVAL y separa sus procesos de liquidación de los que realiza esta última.

b) Certificación de la CCV en el Protocolo Financiero Indeval (PFI). Al finalizar el 2007, el sistema de la Contraparte se certificó ante S.D. INDEVAL, dentro del nuevo Protocolo Financiero para el envío de mensajes con instrucciones para transferencia de valores y que adopta el estándar ISO 15022. Esta certificación permite alinear al sistema de la CCV dentro de la estrategia de renovación tecnológica que S.D. INDEVAL está implementando.

Por último respecto de la infraestructura tecnológica, en el 2007 se iniciaron los esfuerzos de renovación que se continuarán en el 2008. Se terminó el análisis y diseño del denominado Módulo de Administración de Riesgos y Colaterales (MARC), que consiste en un conjunto de servicios independientes y escalables, a través de los cuales se pueden efectuar cálculos de riesgo, determinación de colaterales y servicios de consulta de información, no sólo para la CCV, sino para toda línea de negocio que tenga dentro de sus actividades la administración de riesgos y gestión de colaterales.

De esta forma se pretende que el MARC dé un valor agregado, tanto a la CCV como a otras unidades o negocios que sean sus clientes. La construcción de este módulo se inicia en el primer trimestre del 2008 y quedará en producción en el mismo año.

• 013

Visión 2008

El último trimestre de 2007 se vio acompañado de turbulencia financiera internacional, que impactó al mercado mexicano en cierta medida. Podría suponerse que 2008 será un año de volatilidad, por lo que habrá que estar muy atentos a lo que acontezca globalmente en términos macroeconómicos, y sus eventuales efectos en la economía nacional y en el sistema financiero doméstico.

De ser necesario, se planteará una mayor comunicación en interacción con los señores Consejeros, el Comité de Administración de Riesgos y los Agentes Liquidadores, para tomar todas las medidas necesarias que permitan a esta CCV continuar siendo eje central de la liquidación de operaciones que se generan en la BMV.

Asimismo, se continuará con el proceso de certificación del sistema SCO que administra la CCV para el envío de mensajes con instrucciones de efectivo, y se revisará a fondo la estrategia tecnológica que se implementará en esta Contraparte para los próximos años.

• 014

• 015

Información Financiera

Balances Generales Condensados al 31 de diciembre del 2007 y 2006				
	2007	2006	Variación	Variación % 07/06
Activo				
Circulante	1,375,211	985,417	389,794	39.6
Otros	95	74	21	28.4
Total Activo	**1,375,306**	985,491	389,815	39.6
Pasivo y Capital Contable				
Corto Plazo	1,200,735	854,430	346,305	40.5
Total Pasivo	1,200,735	854,430	346,305	40.5
Capital Contable	174,571	131,061	43,510	33.2
Total Pasivo y Capital Contable	**1,375,306**	985,491	389,815	39.6
Cuentas de Orden				
Operaciones con valores				
Operaciones ingresadas	3,811,654	4,326,956	(515,302)	(11.9)
Obligaciones pendientes	3,811,654	4,326,956	(515,302)	(11.9)
Obligaciones en mora	5,192	8,132	(2,940)	(36.2)

Cifras a miles de pesos de diciembre de 2007

Estado de Resultados Condensado al 31 de diciembre del 2007 y 2006				
	2007	2006	Variación	Variación % 07/06
Resultados				
Ingresos por Servicios	88,895	65,689	23,206	35.3
Gastos de Administración	33,879	29,017	4,862	16.8
Utilidad de Operación	**55,016**	36,672	18,344	50.0
Margen Integral de Financiamiento, neto	5,252	3,476	1,776	51.1
Otros Ingresos	0	147	(147)	100.0
Utilidad antes de ISR	**60,268**	40,295	19,973	49.6
ISR Causado	16,758	11,622	5,136	44.2
Resultado Neto	**43,510**	28,673	14,837	51.7

Cifras a miles de pesos de diciembre de 2007

Rendimiento de la acción %	33.2	33.1

Accionistas

Casas de Bolsa

- 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.*
- Casa de Bolsa Arka, S.A. de C.V.*
- 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 Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander*
- GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A.B. de C.V., Casa de Bolsa*
- HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC*
- ING (Mexico), S.A. de CV., Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero*
- Interacciones Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Interacciones*
- Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa*
- Invex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Invex Grupo Financiero*
- IXE Casa de Bolsa, S.A. de C.V., IXE Grupo Financiero*
- J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero*
- Merrill Lynch México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa*
- Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero*
- Multivalores Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Multivalores Grupo Financiero*
- Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat*
- Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.*
- Value, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Value Grupo Financiero*
- Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.*

Instituciones de Crédito

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

Otras Instituciones

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

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

Cuerpo Directivo

• 016

Héctor J. Anaya Doll
Director General

Arturo Navarro Plascencia
Director de Operaciones

Jaime Villaseñor Zertuche
Director de Administración de Riesgos

Gabriela Flores Salamanca
Subdirectora de Jurídico

Juan Antonio González Arredondo
Gerente de Tesorería

Oscar López Nava
Gerente Renta Variable

Luis Jorge Pelayo Camacho
Gerente de Administración de Riesgos

MexDer

001

002

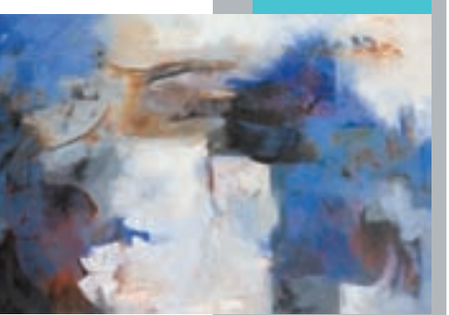
003

• 004

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

Misión

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



• 005

Visión

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

Mensaje del Director General

Al ejercicio terminado en 2007 podemos definirlo, en pocas palabras, como un "año de contrastes", en el que por un lado se registraron altibajos en la operación y, por otro, obtuvimos logros cualitativos que serán la base de nuestro crecimiento en el futuro.

En este periodo MEXDER obtuvo dos distinciones por parte de las agrupaciones gremiales más importantes de la industria que son dignas de mencionar. Da gusto observar que derivado del crecimiento que ha mostrado la operatividad de MEXDER en los últimos años, aunado al plan de promoción ejecutado tanto en el mercado local como en el extranjero, hayamos sido distinguidos por la *Futures and Options World (FOW)* como *"The Emerging Exchange of the Year - 2007"*. Lo anterior es un indicador de que hemos elegido el camino correcto para posicionar a MEXDER en el contexto global.

Igualmente fue motivo de una distinción para nuestro mercado ser anfitriones de la convención anual de la *International Options Markets Association (IOMA)*, organismo gremial que aglutina a la mayoría de las Bolsas de Derivados de todo el mundo y es parte de la *World Federation of Exchanges (WFE)*. Los trabajos fueron realizados del 20 al 23 de mayo, asistiendo 46 Bolsas de Derivados y 22 Cámaras de Compensación y Liquidación, representadas por sus presidentes y directores generales, sumando un total de 91 delegados de 25 países.

Esta oportunidad nos brindó una gran exposición y abrió mayores oportunidades de acercamiento con nuestros colegas de otros mercados.

Durante el presente ejercicio se alcanzaron importantes logros, entre los que destacan:

- En materia fiscal, la exención para operaciones derivadas de capital referidas a acciones, al ser incorporado este tratamiento en la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR).
- La liberación de los *Give Up's*, que es una modalidad operativa que cada vez cobra mayor importancia en la industria, y con ello la adopción del contrato estándar de la *Futures Industry Association (FIA)* para esta figura operativa.
- La liberación de las operaciones de "bloque".
- Las gestiones correspondientes para que las Sociedades de Inversión puedan operar en nuestro mercado, estimándose que a inicios del próximo año veremos las primeras transacciones de estos inversionistas institucionales.
- El listado del contrato de futuro del Swap de la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) de 28 días a un plazo de 10 años.
- La aceptación de Miembros que actúan desde el exterior para operar por cuenta de terceros.

Viendo hacia atrás y resumiendo los importantes avances que se han tenido en los últimos 5 años, los podríamos dividir en dos grandes etapas.

En la primera se reestructuró el marco regulatorio para permitir el acceso a Bancos y Casas de Bolsa de manera directa, así como la creación de la figura de Formador de Mercado con una importante promoción entre las mesas de dinero y de capitales.

En una segunda etapa nos concentramos en obtener una alianza estratégica con la Bolsa de Derivados española (MEFF), desarrollar un mercado de opciones, y en adecuar el marco regulatorio y fiscal acorde a las nuevas condiciones del mercado para permitir la incursión de Miembros localizados fuera del territorio mexicano, con el propósito de ampliar el numero de participantes, facilitando el acceso a un mercado electrónico, rápido y eficiente.

• 006

La tercera etapa consistirá a partir de ahora, en atender a los estándares internacionales de la industria, insertarnos y posicionarnos en el entorno global -incluyendo desde luego a México- como un mercado altamente competitivo, tanto en productos como en nuestra infraestructura tecnológica.

Durante los últimos años, pero particularmente en este 2007, la consolidación de la industria de bolsas ha sido un factor de cambio a nivel mundial con consecuencias en el mediano plazo muy importantes, y de las que MEXDER no puede permanecer al margen. La lucha por mercados, basada en una agresiva reducción de costos transaccionales y eficiencia operativa, alcanzará al mercado local y a nuestros clientes internacionales muy pronto, por lo que deberemos enfocar nuestras acciones y planes en este sentido también. Las Casas de Bolsa y Bancos locales le exigirán al mercado lo mismo que sus contrapartes en el exterior están recibiendo de otras bolsas, y los usuarios finales deberán contar con herramientas de acceso al mercado mas ágiles, eficientes y transparentes.

De esta manera visualizamos tres retos fundamentales:

- Ampliar la base de Formadores de Mercado (locales y extranjeros) para los contratos de futuro de la TIIE y M10, futuros y opciones del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V. (BMV), así como opciones sobre acciones individuales, resaltando las ventajas de esta figura.

- Que los participantes locales promuevan MEXDER.

- Que el resultado de los dos puntos anteriores genere interés en participantes del exterior y en inversionistas finales domésticos.

Sabemos que aún hay mucho por hacer y debemos estar listos para aprovechar las oportunidades y retos que está enfrentando nuestra industria en el proceso de consolidación e integración mundial.

Jorge P. Alegría Formoso

• 007

• 007.1

Consejo de Administración 2007-2008

Consejeros Institucionales

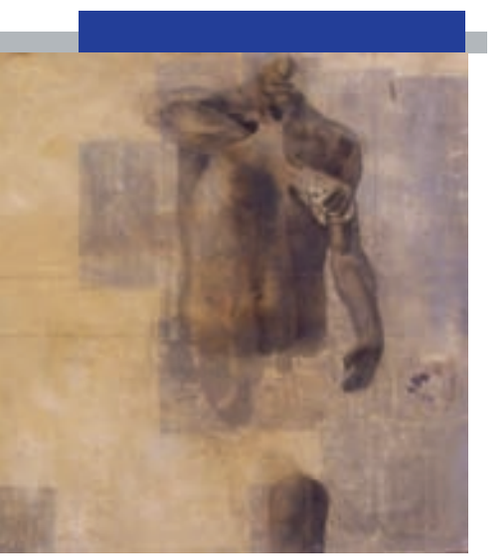
Propietarios

José Antonio Aguirre Fernández
Francisco de Oña Navarro
Felipe de Yturbe Bernal
Rafael Mac Gregor Anciola
Guillermo Prieto Treviño
Jaime RoblesGil Bueno
Gerardo Vargas Ateca

Suplentes

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

• 008



• 009

Consejeros Independientes

Propietarios

Raúl Feliz Ortiz
Salvi Folch Viadero
Carlos García Moreno
Alejandro Hernández Delgado
Eduardo Reyes Esparza
Alberto Saavedra Olavarrieta
Hernán Sabau García
Fernando Solís Soberón

Suplentes

Efrén del Rosal Calzada
Pablo Kiehnle Zárate
Humberto Moreira Rodríguez
Gerado Gamboa Ortiz
José Salce Zambrano
Mario Arreguín Frade
Luis Pérezcano Díaz
Juan Carlos Delgado Díaz

Presidente

Guillermo Prieto Treviño

Vicepresidente

Rafael Mac Gregor Anciola

Comisario Propietario

Guillermo Roa Luvianos

Comisario Suplente

Roni García Dorantes

Secretario Propietario

Hugo A. Contreras Pliego

Comités

Comité Ejecutivo

Miembros:

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

Comité de Promoción

Miembros:

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

Comité de Certificación

Miembros:

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

Comité de Auditoria

Miembros:

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

Comité Normativo y de Ética

Miembros:

Alberto Saavedra Olavarrieta *(Presidente)*
Luis Enrique Estrada Rivero
José Antonio Ordás Porras
Jorge Peón Segura
Hernán Sabau García

Comité de Admisión y Nuevos Productos

Miembros:

Sergio Alejandro Islas Pérez *(Presidente)*
Salvador Covarrubias Chávez
Jorge del Valle Hernández
Alfonso García Araneda
Ramón Antonio Ojeda del Valle
Antonio Orvañanos Amaro
Francisco Rivera Solórzano
Rocío Vázquez Matute
Agustín Villareal Brena

Comité Disciplinario y Arbitral

Miembros:

Eduardo Facha García *(Presidente)*
Agustín Gutiérrez Espinosa
Jorge Lazalde Psihas

Comité de la Cámara de Compensación

Miembros:

Gloria Roa Béjar *(Presidente)*
Aurelio Cervantes Lupián
Jaime Ledesma Rodarte
Francisco Mejía Ortega
Alejandra Tietzsch Duran
Rocío Vázquez Matute

Principales Actividades del 2007

• 010

El Plan de Negocios 2007 estableció cuatro líneas estratégicas que fueron aprobadas por el Consejo de Administración, por lo que el presente informe describe las principales actividades desarrolladas en cada unos de estos ejes, así como los resultados obtenidos.

I. Consolidación de los Productos Actuales

Uno de los principales objetivos consistió en lograr una mayor diversificación de productos y reducir la alta dependencia que se tiene en el contrato del futuro de la TIIE de 28 días. Atendiendo este punto, se sostuvieron diversas reuniones con los responsables de las mesas de mercado de dinero, capitales y divisas de los Miembros, a efecto de invitarlos a sumarse a participar en otros productos que a la fecha no estaban operando.

Un tema que recurrentemente fue comentado por el personal de las mesas, se refería a las tarifas de operación y liquidación del mercado, por lo que conjuntamente MEXDER y ASIGNA –la Cámara de Compensación y Liquidación– realizaron un análisis del tema, dando por resultado que esta última hiciera diversas modificaciones en su esquema tarifario, en tanto que MEXDER redujo en un peso las tarifas en el contrato de futuro del IPC.

A lo largo del año se gestionó con las autoridades algunas adecuaciones al régimen fiscal aplicable para quienes participan en el mercado de derivados. El 22 de junio, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) emitió una resolución miscelánea fiscal, la cual contempla una disposición que permitirá a los Operadores de Cuentas Globales efectuar retenciones, facilitando así la operatividad mediante este mecanismo de acceso al mercado.

Asimismo, a mediados del mes de septiembre fue publicada en la LISR la exención aplicable por la ganancia acumulable obtenida en operaciones financieras derivadas de capital, referidas a acciones colocadas en bolsas de valores concesionadas conforme a la Ley del Mercado de Valores (LMV), así como por aquéllas referidas a índices accionarios que representen a las citadas acciones, siempre que se realicen en mercados reconocidos (Art. 109 y 192 de la LISR).

Parte importante del plan de negocios de esta Bolsa de Derivados es el relativo a la capacitación de Miembros y clientes institucionales –actuales o potenciales-, por lo que durante el 2007 se realizaron diversos eventos encaminados a cubrir este objetivo, así como el de promover los productos institucionales, como lo fue el curso *"Option Pricing and Trading in the Real World"*, el cual fue impartido por Sheldon Natenberg, reconocido especialista en la materia que acudió por segunda ocasión invitado por MEXDER.

Por otro lado, en el mes de junio se patrocinó un curso de futuros sobre Bonos, el cual fue impartido por George Panos, encaminado a familiarizar a intermediarios y clientes con la operación de esta clase de derivados que tienen un gran potencial de crecimiento. El número de asistentes ascendió a 120 personas.

Finalmente en noviembre, de manera conjunta con *Bloomberg*, MEXDER organizó un curso denominado *"Volatility Trading"* expuesto por Bruno Dupire, una de las personas con mayor conocimiento y prestigio sobre este tema.

II. Incrementar el número de Participantes en el Mercado, ya sea en su carácter de Miembros o Clientes

Con el objeto de ampliar la base de Miembros y clientes finales, tanto en el mercado local como en el extranjero, se realizaron diversas actividades de promoción encaminadas a atender este fin, que a continuación se describen.

Por segundo año consecutivo se llevó a cabo un road show en las oficinas centrales de *Bloomberg* en Nueva York, teniendo como orador invitado al Dr. Alejandro Werner, Subsecretario de Hacienda y Crédito Público. El objetivo de este evento fue atraer una mayor base de participantes a este mercado, ya sea en su carácter de Miembros o clientes finales.

Para ello, en el mes de marzo se aprobó formalmente por el Consejo de Administración de esta Sociedad abrir las puertas a instituciones establecidas fuera del territorio mexicano para que pudieran sumarse como Miembros por cuenta de terceros, ante el interés que algunas instituciones habían externado a MEXDER.

Lo anterior respondió a la intensa promoción realizada en el extranjero durante los dos años anteriores y que estuvo encaminada para atraer inicialmente Miembros que actuaran por cuenta propia.

Al respecto, a lo largo del año se adicionaron los siguientes Miembros Operadores:

• Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex.	Formador de Mercado
• Banco Interacciones, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Interacciones.	Formador de Mercado
• Casa de Bolsa Arka, S.A. de C.V.	Operador por Cuenta Propia
• Cohen y Asociados, S.A. de C.V.	Operador por Cuenta Propia y Terceros
• Exchange Connectivity, Inc.	Operador por Cuenta Propia
• Interactive Brokers UK LTD.	Operador por Cuenta de Terceros
• Inversora Bursátil, Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa.	Operador por Cuenta Propia
• Morgan Stanley & Co. Incorporated	Operador por Cuenta Propia y Terceros
• Newedge Financial Inc. (antes Calyon Financial Inc.)	Operador por Cuenta de Terceros
• Rand Financial Services Inc.	Operador por Cuenta Propia y Terceros
• Timber Hill, LLC.	Operador por Cuenta de Terceros

Por segundo año consecutivo se llevó a cabo un road show en las oficinas centrales de Bloomberg en Nueva York, teniendo como orador invitado al Dr. Alejandro Werner, Subsecretario de Hacienda y Crédito Público.

Siguiendo la línea de promover y despertar el apetito por el mercado mexicano de derivados, se buscó la participación de MEXDER en diversos foros como oradores invitados, entre los que se encontraron las convenciones anuales de la Asociación Mexicana de Administradoras de Fondos para el Retiro, A.C. (AMAFORE), así como la de Funcionarios del Sector Asegurador (FUSA), siendo estos dos los eventos más importantes en México de las industrias de los fondos de pensiones y seguros, respectivamente.

De la misma manera, y por la importancia de mantener contacto con los colegas del gremio y observar lo que ocurre en otros lados, se participó en la convención anual de la *Futures Industry Association (FIA)*, la Expo Anual desarrollada por esa misma asociación que aglutina al gremio y es la más representativa a nivel mundial. En lo que corresponde en particular al mercado europeo, se tuvo presencia en el evento anual de la *Futures and Options Association (FOA)*, en la FIA y la *Futures and Options World (FOW).*

Continuando el esfuerzo realizado en los años anteriores de difundir e incentivar el interés por la cultura de los derivados, por cuarto año consecutivo MEXDER emitió -de manera conjunta con ASIGNA- la convocatoria al Premio Nacional de Derivados, que busca premiar a quienes desarrollen trabajos novedosos y que contribuyan a este mercado.

III. Desarrollo y adaptación de instrumentos acordes a las necesidades del mercado

El 17 de septiembre se llevó a cabo el listado del contrato de futuro de Swap sobre TIIE de 28 días a un plazo de 10 años. Este contrato pretende sustituir la baja en el volumen en el contrato de futuro de la TIIE, así como recuperar y dar mayor liquidez a la operación en el largo plazo (10 años), "empaquetando" estos futuros en un sólo instrumento que facilita su administración y valuación diaria. Mayores detalles sobre este producto, así como el comportamiento que observó en el último trimestre, pueden consultarse en la sección operativa del presente informe.

El pasado 23 de abril, con la puesta en producción de la versión 6.3 de SENTRA Derivados, se incorporó la funcionalidad de Give Up's (un Give Up es una operación ejecutada por un operador que puede ser liquidada por un Socio Liquidador diferente al del operador que ejecuta la orden). De esta manera, a partir de esa fecha tanto MEXDER como ASIGNA se encontraron listos para recibir este tipo de operaciones. Vale la pena mencionar que esta nueva mecánica implementada responde a la necesidad externada por participantes extranjeros, ya que es una práctica cada vez más común en la industria para instituciones que mantienen un liquidador global.

Es oportuno mencionar que a efectos de que la solución que ofreciera el mercado mexicano cumpliera con los estándares internacionales, se adoptó el contrato definido por la FIA.

El 1° de agosto entraron en vigor las operaciones de bloque ante la publicación de las modificaciones al Reglamento Interior y al Manual Operativo de MEXDER. Este tipo de operación será aplicable para los contratos de futuro sobre TIIE, Bonos y Dólar. Esta modalidad de operación eventualmente permitirá a algunos intermediarios atender la demanda de sus clientes, particularmente institucionales y extranjeros.

Uno de los segmentos que ha presentado mayor crecimiento a nivel mundial es el relacionado con los derivados sobre mercancías (commodities) y energía. En numerosas ocasiones se ha cuestionado la participación de MEXDER en esta clase de productos, particularmente en los futuros de maíz blanco y gas natural. Con el objeto de estudiar la factibilidad de crear un mercado o una sección de estas características, se analizó el marco regulatorio, operativo y fiscal dentro de un pequeño grupo con representantes de MEXDER, ASIGNA y los Operadores. La SHCP y Banco de México están trabajando en este proyecto y les interesa que MEXDER lo siga analizando formalmente.

Es probable que el año entrante se tenga una idea más clara de los alcances del proyecto y de los compromisos por parte de algunas dependencias, ya que el mismo muestra alta complejidad para llevarse a cabo. Sin embargo, al contar con el compromiso de las autoridades, y ante el dinamismo internacional en este segmento, la Bolsa de Derivados lo continuará analizando formalmente.

IV. Reforzar la estructura operativa

Uno de los aspectos que cobra mayor relevancia en las actividades de la Bolsa de Derivados es el relativo a la tecnología, por lo que el plan institucional incorporó diversos proyectos relativos a mejorar la infraestructura conforme a las tendencias que imperan en la industria.

Para estos efectos, a lo largo del año se tuvieron reuniones con empresas de tecnología proveedoras de pantallas de negociación y que utilizan el protocolo FIX. A este tipo de empresas se les conoce como Independent Software Vendors (*ISV's*) y el objetivo fue el invitarlos a que desarrollaran su conexión a través de MexFix. Al cierre del año se cuenta con 4 ISV's certificados y 10 Miembros operando a través de MexFix.

Como parte del proyecto institucional de migrar el sitio primario de cómputo ubicado en la ciudad de México, y mantener el secundario en el Estado de Hidalgo, durante las dos primeras semanas del mes de abril se realizó la migración correspondiente, llevándose a cabo de manera exitosa y sin contratiempo.

En paralelo a esta migración, la BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V. actualizó su infraestructura de comunicaciones de datos que mantiene con sus agremiados, por lo que fue necesario que MEXDER también fuera migrado a esta nueva red. A fin de brindar igualdad de oportunidades a todos los participantes, a lo largo del año se trabajó en una solución complementaria que permitiera a aquellos Miembros de la Bolsa de Derivados que no están conectados a esta red financiera el poder ingresar a ella, estimándose tener listo este mecanismo en producción durante el primer mes del 2008.

De acuerdo al contrato de licenciamiento para el sistema de negociación de opciones S/MART® que se tiene celebrado con MEFF (Mercado Español de Futuros y Opciones Financieros) desde el año 2003, el día 10 de diciembre se puso en producción una nueva versión de acuerdo al plan tecnológico establecido.

Dado que MEXDER es quien provee el sistema central de negociación donde convergen las operaciones y la difusión de posturas y hechos al mercado, y considerando que ante la utilización de algoritmos para operación (*Algorithmic Trading*) por parte de algunos Miembros se ha incrementado de manera sustancial el número de órdenes administradas, particularmente en el mercado de opciones, se realizaron dos importantes tareas:
1) Actividades de monitoreo de los equipos más particulares para prever la ampliación de capacidades, y 2) Desarrollar un plan de ampliación de la capacidad en función de cierto porcentaje de utilización alcanzado.

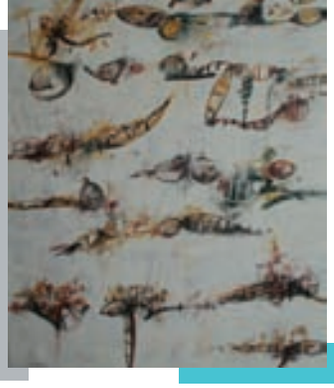
Cabe mencionar que el crecimiento en el número de órdenes recibidas por esta Bolsa fue exponencial durante este ejercicio, derivado de lo que anteriormente se menciona. Para ilustrar lo anterior, basta mencionar que en noviembre del 2006 se recibían alrededor de 11 mil posturas diarias de compra-venta para opciones sobre el IPC. Este número se incrementó para llegar a 78 mil en enero del 2007, más de 300 mil en el mes de octubre del 2007.

Si bien lo anterior demuestra tanto el incremento en el número de participantes y su beneficio en la liquidez, también hace evidente la demanda por sistemas que esta Bolsa enfrentará en los próximos años, máxime cuando derivado de los cambios regulatorios y fiscales mencionados se prevé el listado de opciones sobre acciones durante el 2008, con el consecuente aumento en los requerimientos informáticos que permitan mantener un sistema de negociación altamente confiable.

Finalmente es preciso mencionar que se hicieron pruebas del plan de contingencia de forma exitosa, y se realizaron las adecuaciones necesarias en algunos puntos de mejora identificados.

El crecimiento en el número de órdenes recibidas por MexDer fue exponencial durante este ejercicio, en noviembre del 2006 se recibían alrededor de 11 mil posturas diarias de compra-venta para opciones sobre el IPC. Este número se incrementó para llegar a más de 300 mil en el mes de octubre del 2007.

• 012



• 013

Contraloría Normativa

Durante el ejercicio que abarca este informe la Contraloría Normativa continuó buscando el fortalecimiento de la imagen de autorregulación en esta Bolsa de Derivados, a través de sus actividades de supervisión y vigilancia diaria de las operaciones por medio del Sistema de Supervisión y Vigilancia del Mercado de Derivados (SUVIMED), la revisión y análisis de información periódica que se recibe de los participantes, así como mediante la práctica de auditorias a éstos.

Derivado de las actividades de supervisión y vigilancia, en este ejercicio se solicitó a la Dirección General de MEXDER la imposición de un total de 33 medidas disciplinarias a diversos participantes del mercado, de las cuales 10 consistieron en amonestaciones y 23 en penas económicas.

En lo referente a las auditorias, en el ejercicio se practicaron 8: 2 a Socios Liquidadores, 5 a Operadores y una a la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, A.C., en su carácter de entidad certificadora. En esta ocasión, además de incorporar a los informes generales de auditoria las observaciones y hallazgos detectados, se incluyeron diversas sugerencias de mejora como parte del valor agregado de las auditorias que se llevan a cabo.

Asimismo, con la finalidad de hacer más eficiente la supervisión y vigilancia diaria del mercado, se trabajó en la integración del requerimiento del sistema para la segunda versión del SUVIMED, cuyo desarrollo se encuentra programado a iniciar en la segunda mitad del ejercicio 2008.

• 014

• 015

• 016

Evolución del Mercado en Cifras

El año 2007 concluye con un resultado financiero que arroja una utilidad neta de $34.4 millones de pesos, cifra que se ubica en 21.7% por encima de las proyecciones iniciales, aunque 23.46% por debajo del año 2006. Los ingresos cerraron 1.7% por encima del presupuesto, mientras que en los gastos se ejerció un adecuado control de los mismos, ubicándose 8.2% por debajo de las estimaciones iniciales.

Analizando los ingresos de la Sociedad, a continuación se muestran los productos que más ingresos generaron en el 2007 y su correspondiente cifra en el ejercicio 2006.

	2007	2006	Var %
Futuro TIIE 28	**61.2**	81.7	(25.1)
Futuro IPC	**17.2**	12.8	34.4
Futuro Bono M10	**9.7**	4.0	142.5
Venta de Información	**5.8**	4.6	26.1
Futuro CETES 91	**4.3**	5.3	(18.9)
Futuro Dólar	**3.7**	7.0	(47.1)
Opción IPC	**3.1**	2.9	6.9

Cifras en millones de pesos

• 017

Importe promedio diario negociado en el año:

- Futuro M10 - Se incrementó 157% vs. 2006, cierra en $507 millones de pesos.
- Futuro IPC - Se incrementó 115% vs. 2006, cierra en $1,136 millones de pesos, siendo equivalente al 24% del promedio diario negociado en BMV en el mercado accionario en 2007.
- Opción sobre Futuro del IPC - Se incrementó 59% vs. 2006, cierra en $147 millones de pesos.
- Futuro M3 - Se incrementó 28% vs. 2006, cierra en $16 millones de pesos.
- Futuro del CETE - Cayó 15% vs. 2006, cierra en $1,100 millones de pesos.
- Futuro TIIE - Cayó 17% vs. 2006, cierra en $87 mil millones de pesos.
- Futuro del Dólar - Cayó 47% vs. 2006, cierra en 129 millones de dólares diarios.
- Futuro de Euro - Se negociaron 82 mil euros como promedio diario.
- Futuro del *Swap* - Inició operación en septiembre de 2007, cierra en $98 millones de pesos.

El promedio diario global negociado en MEXDER ascendió a $92 mil millones de pesos.

Análisis por Producto del Ejercicio 2007

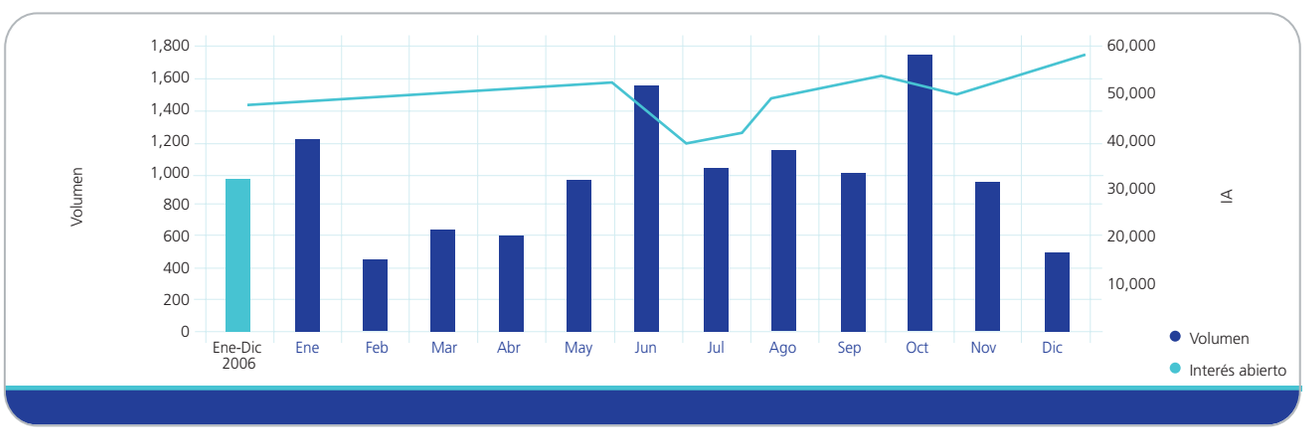
Haciendo un análisis del desempeño que presentaron durante el año 2007 los distintos productos listados en MEXDER, con respecto al Plan de Negocios fijado para ese año, se tienen los siguientes resultados.

En el contrato de futuro de la TIIE de 28 días, el volumen negociado expresado como el número de contratos operados, se ubicó en 220.6 millones de contratos –equivalentes a 878,916 contratos diarios promedio-, lo cual significa un descenso del 16.82% con respecto al año previo.

La baja en el volumen operado responde fundamentalmente a la reducción en la operación de los engrapados en los periodos largos ante las dificultades administrativas *(back office)* que presenta esta modalidad operativa, y una menor actividad por parte de inversionistas institucionales en la parte larga de la curva de rendimientos. Es importante mencionar que como una estrategia que ayudara a revertir esta tendencia, se decidió listar el contrato de futuro del *Swap* de TIIE a 28 días, mismo que se explica más adelante.

No obstante lo anterior, el futuro de la TIIE continúa siendo el de mayor liquidez y volumen intercambiado, así como la principal fuente generadora de ingresos de la Sociedad.

Promedio Diario Negociado (TIIE 28)



Cifras en miles de contratos

• 019

Como puede apreciarse, el incremento observado entre los meses de junio y octubre está relacionado con el cierre de posiciones de algunos participantes que mantenían posiciones abiertas importantes.

Por su parte, el interés abierto presentó un incremento del 24.7% respecto al registrado al cierre del ejercicio anterior y observó su máximo histórico el día 19 de septiembre, al sumar 56'742,449 contratos abiertos. El importe promedio diario negociado en el 2007, expresado en pesos, corresponde a $87 mil millones de pesos.

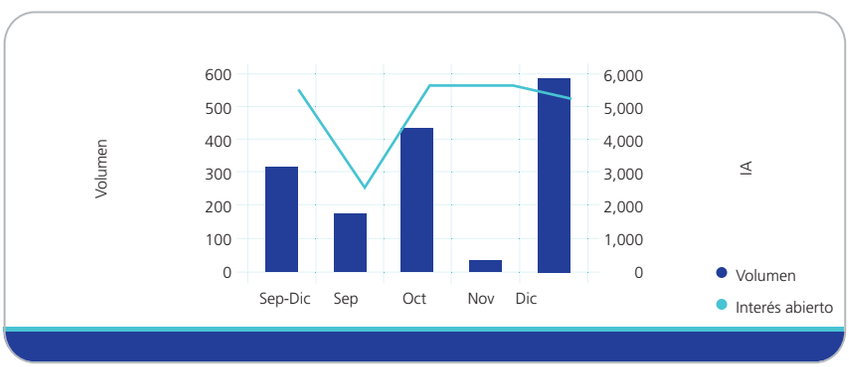
Como se mencionó anteriormente, el contrato de futuro del *Swap* de tasa de interés a un plazo de 10 años fue listado el pasado 17 de septiembre.

A solicitud de MEXDER, el Banco de México otorgó a las Casas de Bolsa y Bancos que no tuvieran la autorización para operar futuros de *Swaps*, un periodo de gracia de 4 meses en los que tendrían que cumplir los 31 puntos de Banco de México. Así, se eliminó para estas instituciones el impedimento para poder operarlo, de la fecha de lanzamiento al mes de enero siguiente.

Es preciso mencionar que, para efectos de comparación de este contrato *versus* el futuro de la TIIE, en cuanto a volumen operado, un contrato de futuro del *Swap* es equivalente a 1,200 contratos de futuros de la TIIE, ya que por un lado este nuevo instrumento ampara un valor nominal 10 veces mayor, y por otro, los 120 vencimientos mensuales que cubren los 10 años en un engrapado de TIIE.

• 020

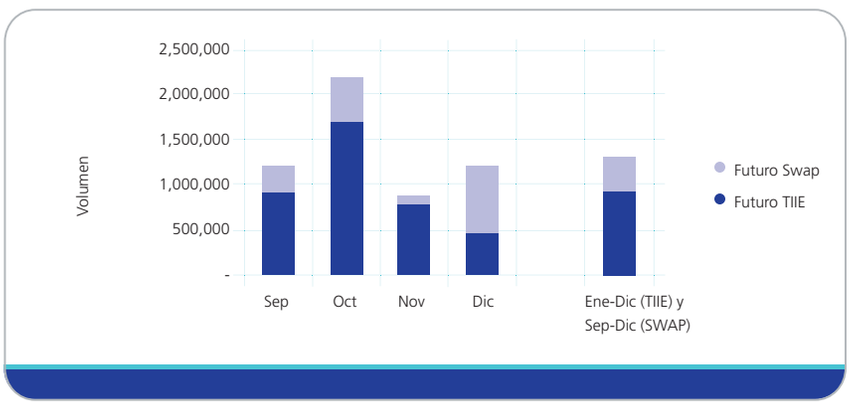
Promedio Diario Negociado
Contratos de Futuro SWAP de TIIE 10 años



Cifras en contratos

De esta manera, si se considera que el volumen promedio diario en el futuro de TIIE se ubicó en 878,916 contratos diarios promedio, y que en el periodo septiembre - diciembre se registró un promedio diario de 300 contratos en el contrato de futuro de *Swap* de TIIE, que son equivalentes a 360,000 contratos de futuros de TIIE, se tendría un volumen "ajustado" acumulado de 1'238,916 contratos, siendo 17.25% superior el volumen –para efectos de esta comparación- que el observado en el contrato de futuro de la TIIE a 28 días en el ejercicio del año previo.

Promedio Diario Negociado
Futuro de TIIE + Futuro de Swap de TIIE



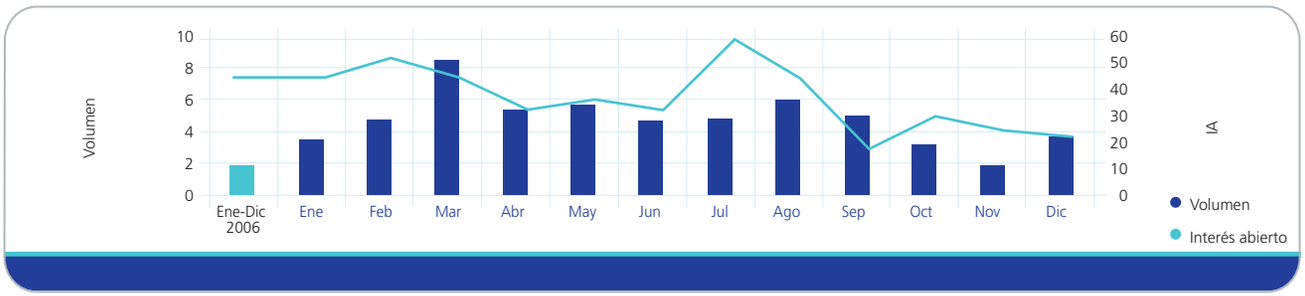
Al inicio de este informe se reporta que el mayor incremento en ingresos, en términos porcentuales, lo observó el contrato de futuro del Bono del Gobierno Federal a 10 años (M10), siendo este uno de los objetivos fijados para el 2007.

El volumen promedio diario ascendió a 4,709 contratos, lo que representa un incremento del 149.4% respecto al 2006, así como un importe nocional promedio diario negociado equivalente a $506.7 millones de pesos.

Asimismo, en marzo de 2007 se registró el volumen máximo histórico mensual en este contrato, con 176,050 contratos negociados y un máximo histórico en una sola sesión de negociación, al contabilizar 84,150 contratos operados el día primero de ese mes. En la gráfica puede observarse que a lo largo del año, exceptuando noviembre, el volumen promedio mensual se ubicó muy por encima del promedio diario del año 2006.

Por otro lado registró su máximo histórico en interés abierto, al ubicarse en 60,166 contratos el día 24 de julio.

Promedio Diario Negociado (Bono M10)

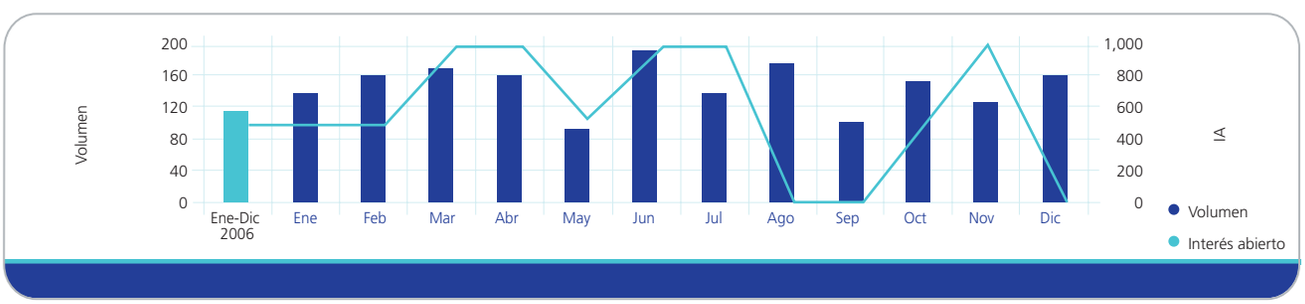


Cifras en miles de contratos

• 021

• 022

Promedio Diario Negociado (Bono M3)



Cifras en contratos

• 023

El contrato de futuro del Bono de Desarrollo del Gobierno Federal a 3 años incrementó su importe promedio, de $12.6 millones de pesos negociados en el 2006, a $16 millones de pesos diarios negociados en el 2007. Asimismo, el volumen promedio diario pasó de 114 contratos en 2006, a 145 contratos en 2007.

El contrato de futuro de los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) a 91 días presentó en general un volumen por debajo del promedio del ejercicio previo. Sin embargo, en lo que al interés abierto se refiere, el día 12 de octubre se registró un nuevo récord al sumar 278,000 contratos que se mantenían abiertos. La cifra mencionada no se aprecia en la gráfica aquí expuesta, ya que ésta muestra los niveles al cierre de cada periodo o mes.

Este contrato continúa manteniendo actividad en función de que se contabiliza para la operatividad de los Formadores de Mercado de la SHCP, aunque en realidad los CETES han dejado de ser la tasa de referencia en el mercado de títulos de deuda del mercado mexicano.

Promedio Diario Negociado (CETE 91)

Cifras en miles de contratos

El segundo producto que mayormente contribuyó a los ingresos de la Sociedad, corresponde al contrato de futuro sobre el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

Promedio Diario Negociado (IPC)

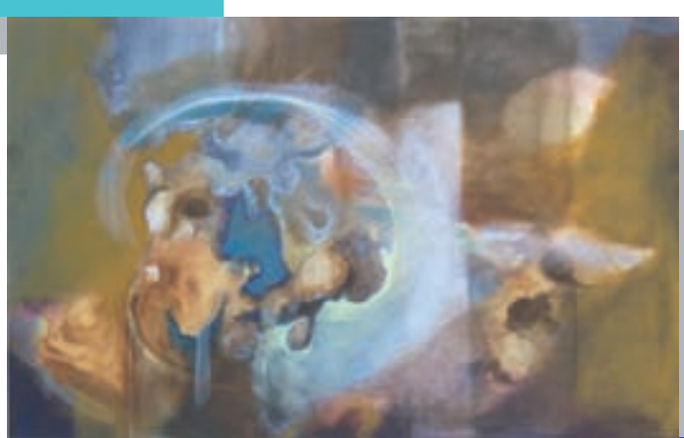
Cifras en miles de contratos

La tendencia continúa siendo a la alza por tercer año consecutivo, tanto en el volumen operado como en el interés abierto. En el primer caso alcanzó un volumen promedio diario de 3,793 contratos operados, siendo 52.8% superior respecto de 2006, mientras que el interés abierto registró su máximo en la historia de esta Bolsa de Derivados al ubicar un nivel de 60,639 contratos el día 31 de agosto.

En lo que a operaciones se refiere, estas también han mostrado la misma tendencia, ya que en 2007 se tuvo un promedio diario de 246 transacciones, que corresponde a un aumento de 85% en comparación con lo registrado en el 2006.

En lo concerniente al contrato de opción sobre el futuro del IPC, el comportamiento fue muy errático y mostró una intensa actividad en el primer semestre. El volumen promedio diario ascendió a 520 contratos, siendo 10.6% superior al ejercicio anterior que ubicó un nivel de 470 contratos, y el importe promedio diario correspondió a $147 millones de pesos, siendo 59.8% superior al 2006. Esta diferencia porcentual del importe contra el volumen obedece al incremento que tuvo el nivel del IPC de la BMV a lo largo del año, y por tanto del valor nocional del contrato.

El número de operaciones promedio se multiplicó más de seis veces, al pasar de 4 en 2006 a 25 en 2007.



Promedio Diario Negociado (Opción sobre el IPC)

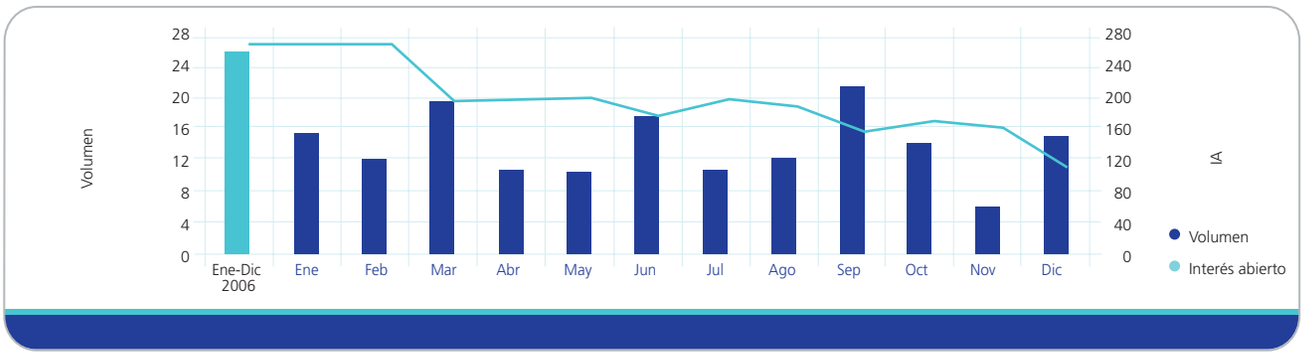
Cifras en miles de contratos

En lo que al contrato de futuro del Dólar compete, este mostró un comportamiento descendente y muy por debajo de las expectativas (48% abajo del presupuesto).

A pesar de que podría pensarse que este instrumento sería el que naturalmente pudiera tener mayor demanda debido a las fluctuaciones de la moneda nacional con respecto al dólar, en realidad hay poco interés de los participantes y poca promoción de este producto, dirigido fundamentalmente a clientes finales. Vale la pena mencionar que, a pesar de que en el año anterior presentó un crecimiento importante y logró ubicarse incluso por encima del contrato del peso listado en el *Chicago Mercantile Exchange (CME)*, a lo largo del 2007 fue perdiéndose este posicionamiento.

Este efecto descendente igualmente se presenta en el contrato de futuro del Euro, como puede apreciarse en la gráfica posterior al contrato de futuro del Dólar. En lo que se refiere al contrato de opción del Dólar, la operatividad ha sido muy incipiente al contarse con muy pocos participantes interesados en este contrato. Para ambos productos se estableció un plan de acción, consistente en asignarlos a un ejecutivo de tiempo completo, y detectar oportunidades para recuperar el volumen. Los resultados deberán verse en el primer trimestre del 2008.

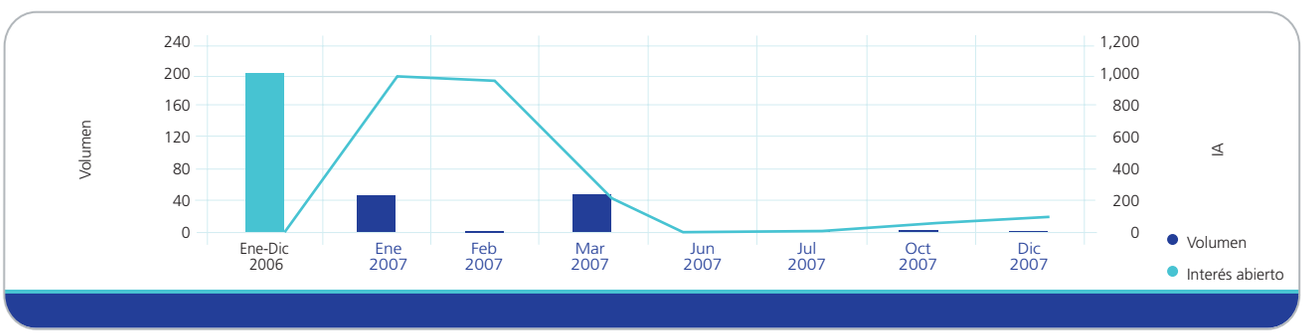
Promedio Diario Negociado (Dólar)



Cifras en miles de contratos

• 026

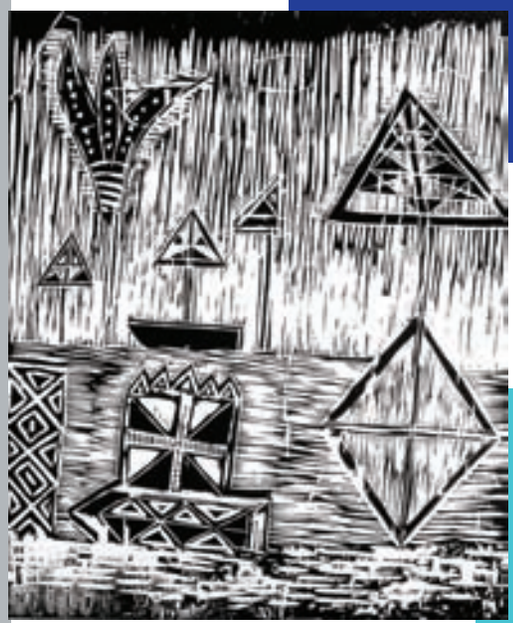
Promedio Diario Negociado (Euro)



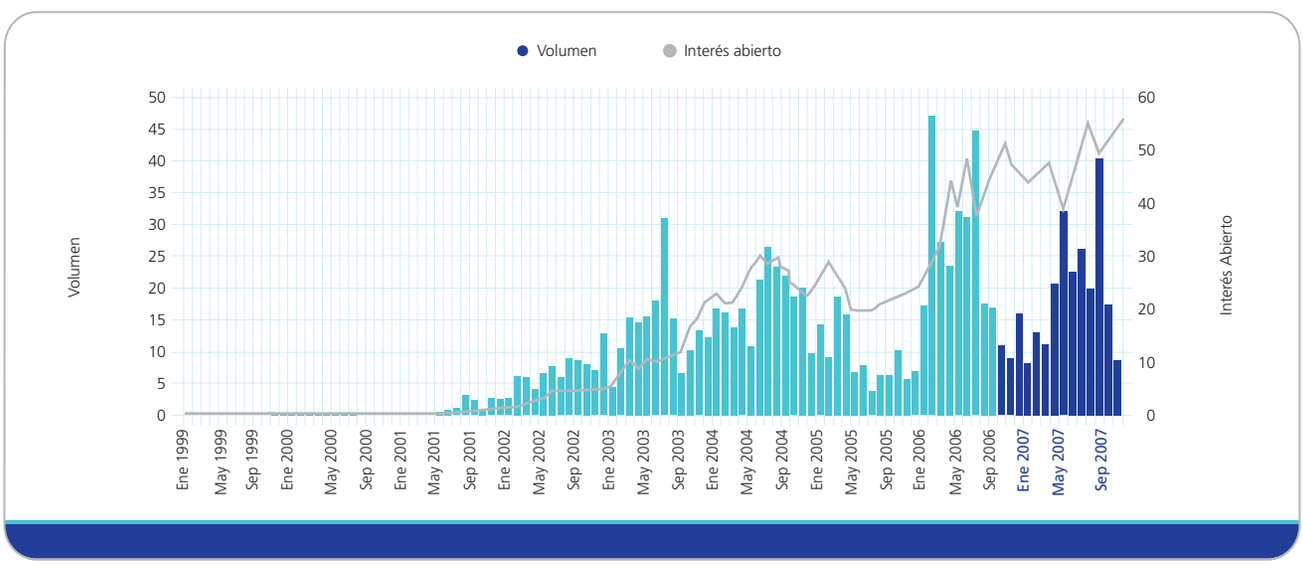
Cifras en contratos

	2007	2006	Variación % 2007 / 2006
Volumen			
Futuros	228,841,531	274,651,676	(16.68%)
Opciones	130,498	565,994	(76.94%)
Global	228,972,029	275,217,670	(16.80)
Importe			
Futuros	23.00 billones	27.42 billones	(16.13%)
Opciones	36,936.16 millones	23,972.76 millones	54.08%
Número Operaciones			
Futuros	125,360	125,466	(0.08%)
Opciones	6,203	980	532.96%
Global	131,563	126,446	4.05%
Interés Abierto*			
Futuros	55,097,082	44,381,029	24.15%
Opciones	4,155	9,967	(58.31%)
Global	55,101,237	44,390,996	24.13%

** Al final del periodo.*



Evolución de MexDer, Futuros
1999 - Diciembre 2007



Cifras en millones de contratos

	2007		2006		
	2007 Contratos	%	2006 Contratos	%	Variación % 07/06
FUTUROS					
TIIE 28	220,608,024	96.40	264,160,131	96.18	(16.49)
CETES 91	2,812,500	1.23	3,290,100	1.20	(14.52)
SW10	25,332	0.01	*		*
DEUA	3,223,044	1.41	3,026,940	2.19	(46.52)
EURO	2,105	-	50,469	0.02	(95.83)
IPC	951,955	0.42	620,557	0.23	53.40
M3	36,500	0.02	28,600	1.01	27.62
M10	1,182,069	0.52	471,879	0.17	150.50
AXL	2	-	-	-	-
CXC	-	-	3,000	-	(100.00)
Subtotal	228,531		274,651,676		(16.68)
Opciones					
IP	130,410	99.93	117,568	20.77	10.92
NA	-	-	438,120	77.41	(100.00)
AX	78	0.06	10,000	1.77	(99.22)
DA	10	0.01	306	0.05	(96.73)
Subtotal	130,498		565,994		(76.94)
Total	**228,972,029**		**275,217,670**		**(16.80)**

**Los Futuros sobre Swap de 10 años se listaron el 17 de septiembre de 2007*

Interés Abierto

	Diciembre 2007		Noviembre 2007		Variación % Dic 07 / Nov 07
	Contratos	%	Contratos	%	
TIIE 28	54,826,075	99.51	52,003,500	99.27	5.43
CETES 91	90,000	0.16	139,000	0.27	(35.25)
SW10	5,330	0.01	5,666	0.01	(5.93)
DEUA	105,142	0.19	156,152	0.30	(32.67)
EURO	64	-	50	-	28.00
IPC	48,731	0.09	55,327	0.11	(11.92)
M3	-	-	1,000	-	(100.00)
M10	21,740	0.04	23,945	0.05	(9.21)
Subtotal	55,097,082		52,384,640		5.18
Opciones					
IP	4,155	100.00	9,905	99.95	(58.05)
DA	-	-	5	0.05	(100.00)
Subtotal	4,155		9,910		(58.07)
Total	**55,101,237**		**52,294,550**		**5.17**

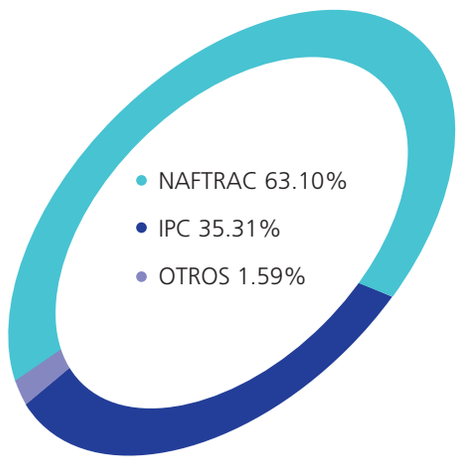
Los Futuros sobre Swap de 10 años se listaron el 17 de septiembre de 2007
Interés abierto al final del periodo

Operatividad de los Contratos de Opciones

	Operaciones		Call		Put		Volumen (Contratos)		Interés Abierto *	
	Noviembre	Diciembre	Noviembre	Diciembre	Noviembre	Diciembre	Noviembre	Diciembre	Noviembre	Diciembre
IP	491	364	2,091	1,646	3,242	2,525	5,333	4,171	9,905	4,155
DA	0	1	0	5	0	0	0	5	5	0
AX	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
NA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IVV	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
QQQQ	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	**491**	**365**	**2,091**	**1,651**	**3,242**	**2,525**	**5,333**	**4,176**	**9,910**	**4,155**

**Al final del periodo.*

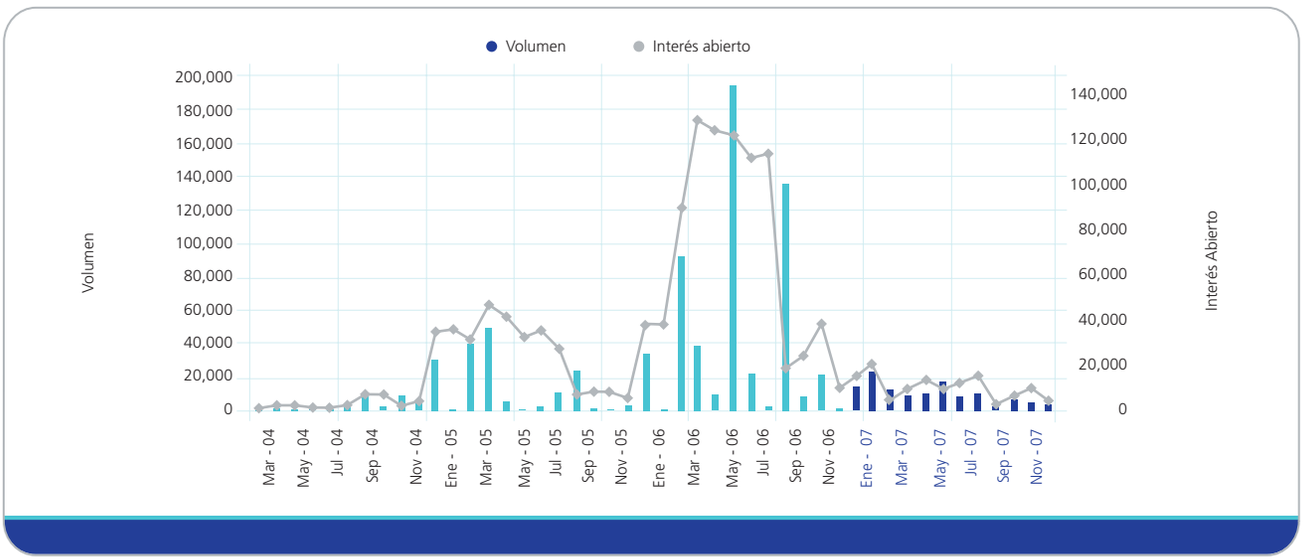
Participación por Volumen Operado



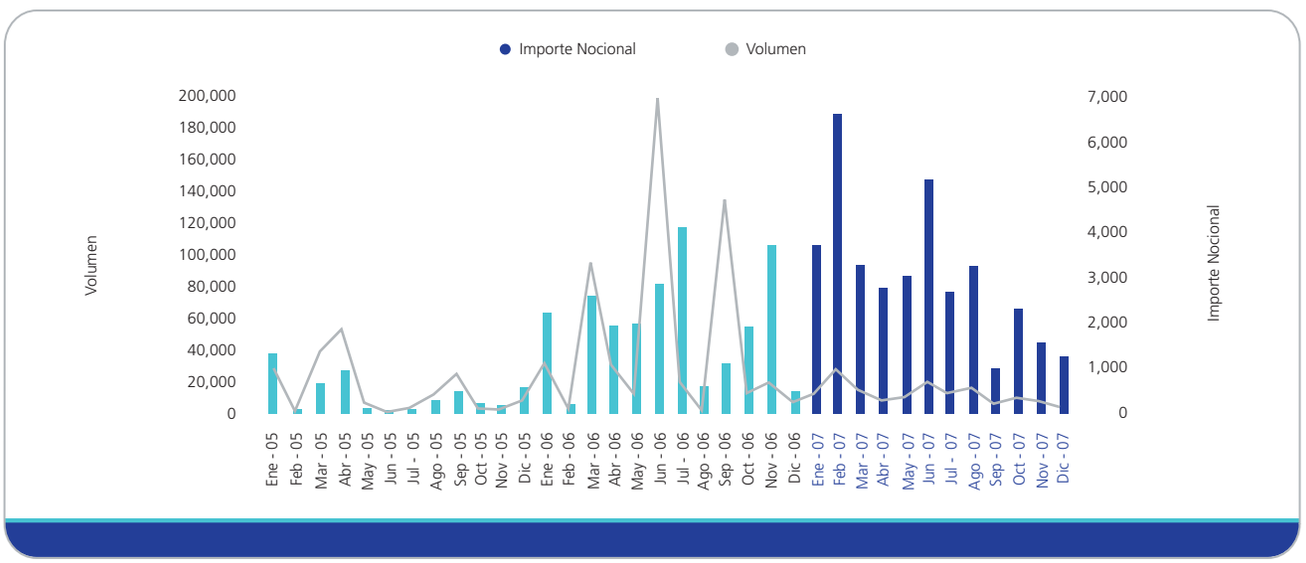
** Mar 22 2004 - Dic 31 2007*

Tipo de Opción

Evolución de Opciones en MexDer
22 Marzo 2004 - 31 Diciembre 2007



Opciones en MexDer



Importe en millones de pesos

Los intermediarios más activos durante el periodo enero-diciembre del 2007 por cada clase fueron los siguientes:

Futuro de la TIIE
1. Santander
2. ING Bank
3. Valmex Casa de Bolsa
4. JP Morgan
5. BBVA Bancomer

Futuro del CETE
1. Santander
2. Grupo Financiero Banamex
3. BBVA Bancomer
4. Valmex Casa de Bolsa
5. Deutsche Bank

Futuro del IPC
1. Santander
2. BBVA Bancomer
3. Grupo Financiero Scotiabank Inverlat
4. Grupo Financiero Banamex
5. Monex

Futuro del Dólar
1. Santander
2. BBVA Bancomer
3. ING Bank
4. IXE
5. Bank of America

Futuro del Euro
1. Grupo Financiero Scotiabank Inverlat
2. IXE
3. Monex
4. Gamaa Derivados

Futuro del Bono a 3 años
1. Finamex
2. ING Bank

• 028

Visión 2008

Plan de Negocios 2008

En la sesión del Consejo de Administración del mes de noviembre de 2007 se aprobó el presupuesto del ejercicio 2008 y se ratificó que los objetivos de MEXDER seguirán siendo los planteados desde el 2005:

- Posicionar a MEXDER como el mercado de referencia obligada en lo que a negociación de productos derivados en México se refiere.
- Convertir a MEXDER en un mercado totalmente electrónico, rápido, eficiente y transparente.
- MEXDER, un mercado con participación activa de miembros locales y del exterior.

En virtud de lo anterior, las líneas estratégicas para el periodo 2008-2010, continúan siendo las siguientes:

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

El plan de negocios de MEXDER para los próximos años, se basa entonces en la necesidad de ampliar el número de Operadores y clientes en el mercado, requiriéndose para ello una constante promoción, el desarrollo y mantenimiento de una infraestructura tecnológica de clase mundial y el ofrecer costos competitivos a todos los participantes. Los proyectos que a continuación se mencionan constituyen la columna vertebral para lograr el continuo crecimiento en el ámbito local e internacional, en donde posicionar a MEXDER como la mejor alternativa para la operación de instrumentos derivados sobre México se convierte en la tarea diaria.

Proyectos Estratégicos

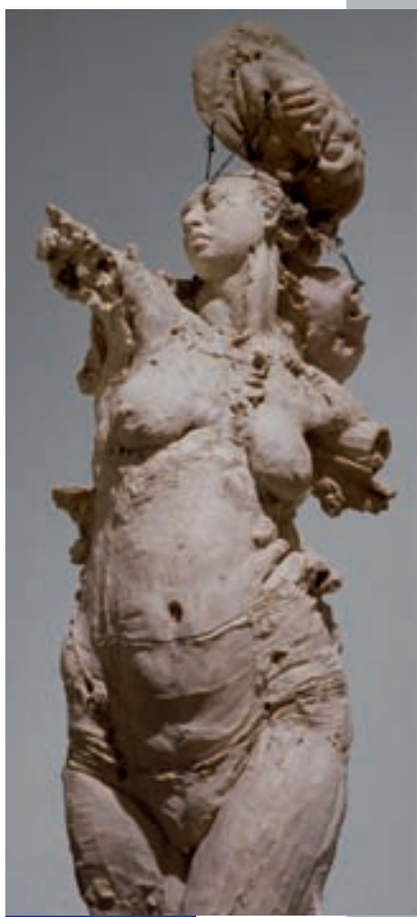
- Pantalla de MEXDER – Proveer a Miembros de una pantalla de negociación más moderna que integre ambos mercados (futuros y opciones). Contratación de un ISV (Proveedor de sistemas independiente).
- Migración al S/MART- concluir la evaluación formal de la conveniencia de consolidar las plataformas de negociación.
- Migración de Periféricos (Bases de Datos, SIVA, Facturación, Cuenta MexDer, etc.)
- Listado de opciones sobre acciones individuales (Cemex y Walmex) con base al nuevo régimen fiscal.
- Proyecto de un mercado de *commodities* (concluir formalmente el análisis para el listado de maíz y gas natural.)

Proyectos Tecnológicos

- Simulacros integrales y planes de contingencia.
- Proyecto de Telefonía – Migración a un nuevo conmutador.
- Cambio de torretas de la mesa de operaciones de MEXDER.
- Servidor de MEXDER en BT Radianz (en Nueva York para distribución de datos).
- *Hub* de MEXDER en EUA (punto de conexión para Miembros localizados en el exterior).
  Migración a *"People Soft"* para la contabilidad.

Promoción

- Eventos de promoción (Emisoras, Sociedades de Inversión y AFORES).
- Asistencia a foros internacionales como la *Managed Funds Association (MFA)*, convención anual de la FIA en Boca Ratón, *International Derivatives Expo (UDX)*, *Futures and Options Association (FOA)* y la Expo anual de la FIA.
- Road show en Chicago.
- Evento de 10 años MEXDER.
- Nuevo logo e imagen institucional.
- Premio Nacional de Derivados (en el marco del Premio de Mercados Financieros BMV).
- Acuerdos con empresas de corretaje SIPO, MEI, VAR y Decimales para difusión de precios.



• 030

Capacitación / Certificación

- Curso de opciones.
- Curso de Bonos.
- Curso de *trading* volatilidad.
- Programa de capacitación a becarios.
- Actualización y/o revisión del alcance de la Certificación MexDer.

Marco Regulatorio

- Revisión integral del Reglamento Interior y Manual Operativo (énfasis en agilizar políticas de admisión al mercado y certificación de personal).
- *No action* de la *Securities and Exchange Commission* para opciones sobre acciones individuales.

Accionistas

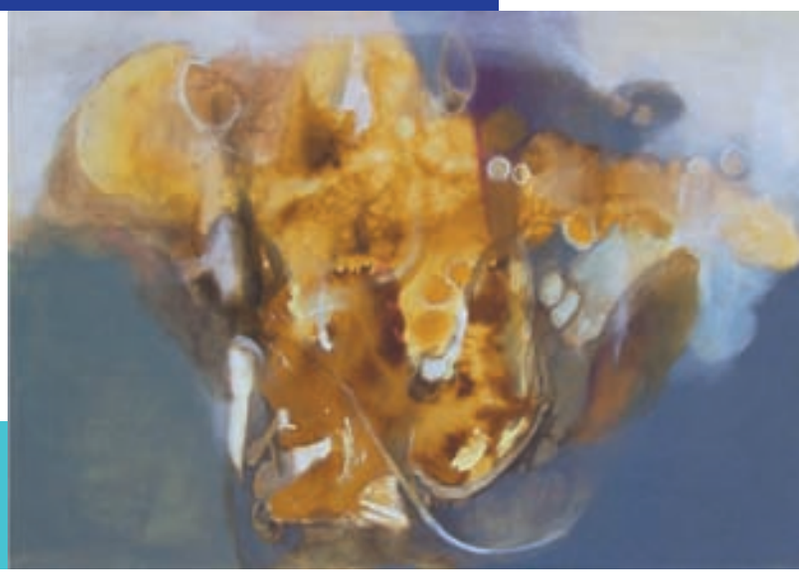
- Arbitraje Derivados, S.A. de C.V.
- Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex
- Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, Fideicomiso 13928-7
- Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, Fideicomiso 14016-1
- Banco Santander, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander
- Banco Santander, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander, Fideicomiso GFSSLPT
- Banco Santander, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander, Fideicomiso 100,740
- BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, Fideicomiso F/29763-0
- BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, Fideicomiso F/29764-8
- Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.
- Carson & Brasch Trading Company, S.A. de C.V.
- Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte
- Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V.
- Dalami Corredores, S.A. de C.V.
- Darka, S.A. de C.V.
- Delta Derivados, S.A. de C.V.
- Derfin, S.A. de C.V.
- Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa
- Fopsa, Futuros y Opciones de México, S.A. de C.V.
- Futuros y Opciones de la Serna y Asociados, S.A. de C.V.
- García, Macías, Araneda y Asociados, Gamaa Derivados, S.A. de C.V.
- GBM, Grupo Bursátil Mexicano, S.A.B. de C.V., Casa de Bolsa
- Grupo Especializado en Futuros y otros Derivados S.A. de C.V.
- HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC
- Interactive Brokers Group, LLC
- Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa
- Invex, Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Invex Grupo Financiero
- IXE Casa de Bolsa S.A. de C.V., IXE Grupo Financiero
- Maxder, S.A. de C.V.
- MEFF AIAF SENAF Holding de Mercados Financieros, S.A.
- Merrill Lynch México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa
- Mexinder, S.A. de C.V.
- Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero
- Multivalores Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Multivalores Grupo Financiero
- Opciones y Futuros de México, S.A. de C.V.
- Operadora de Derivados Santander, S.A. de C.V.
- Operadora de Derivados Tíber, S.A. de C.V.
- Plusder, S.A. de C.V.
- Scotia Inverlat Derivados, S.A. de C.V.
- Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Fideicomiso No. 101667
- Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Fideicomiso No. 101776
- Servicios y Asesoramientos Financieros, S.A. de C.V.
- Sociedad Operadora de Futuros y Opciones, S.A. de C.V.
- Stock & Price, S.A. de C.V.
- Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Value, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Value Grupo Financiero
- Vertix, S.A. de C.V.

Participantes
en MexDer

Operadores

- Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex
- Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Banco Credit Suisse (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Credit Suisse (México)
- Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa
- Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero
- Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero
- Banco Nacional de Comercio Exterior, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo
- Barclays Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Barclays México
- Calyon Financial Inc.
- Casa de Bolsa Arka, S.A. de C.V.
- Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte
- Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V.
- Cohen y Asociados, S.A. de C.V.
- Derfin, S.A. de C.V.
- Enlace Derivados, S.A. de C.V.
- Exchange Connectivity, Inc.
- García, Macías, Araneda y Asociados, GAMMA Derivados, S.A. de C.V.
- GBM, Grupo Bursátil Mexicano, S.A.B. de C.V. Casa de Bolsa
- Grupo Especializado en Futuros y otros Derivados, S.A. de C.V.
- ING Bank (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, ING Grupo Financiero
- Interacciones Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Interacciones
- Interactive Brokers UK LTD.
- Intercam Derivados, S.A. de C.V.
- Inversora Bursátil, Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa
- Invex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Invex Grupo Financiero
- IXE Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple, IXE Grupo Financiero
- Merrill Lynch México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa
- Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero
- Morgan Stanley & Co. Incorporated
- Multivalores Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Multivalores Grupo Financiero
- Operadora de Derivados Santander, S.A. de C.V.
- Rand Financial Services Inc.
- Scotia Inverlat Derivados, S.A. de C.V.
- Stock & Price, S.A. de C.V.
- Timber Hill LLC.
- UBS Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

• 031



Socios Liquidadores

- Banco J.P. Morgan, S.A. Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero, Fideicomiso F/00265, Socio Liquidador de Posición de Terceros.
- Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, Fideicomisos No. 13928-7 y No. 14016-1.
- Banco Santander, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander, Fideicomisos No. GFSSLPT y No. 100740.
- BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, Fideicomisos No. F/29763-0 y No. F/29764-8.
- Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Fideicomisos No. 101667 y No. 101776.

• 032

Cuerpo Directivo

• 033

Jorge P. Alegría Formoso
Director General

Luis Armando Acevedo Gómez
Director de Operaciones

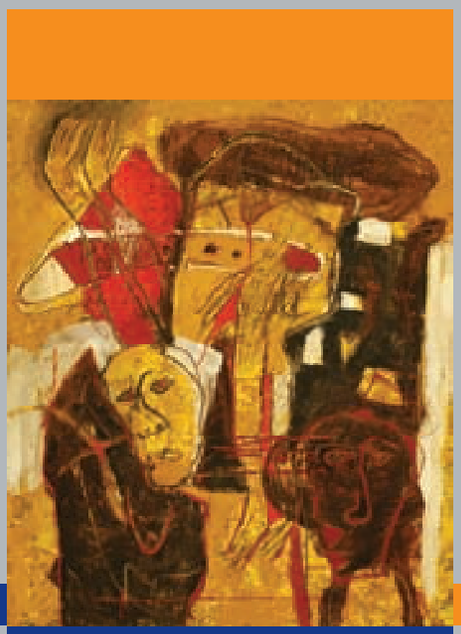
Rodolfo Liaño Gabilondo
Director de Administración y Planeación

Iñigo Ruiz Bada
Contralor Normativo

Nami Ueda Higareda
Subdirectora de Jurídico

Asigna

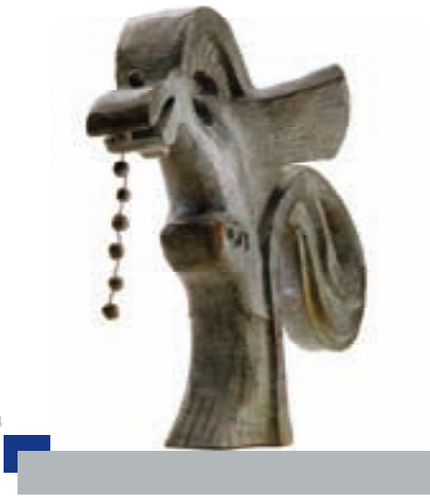
Compensación y Liquidación



001

002

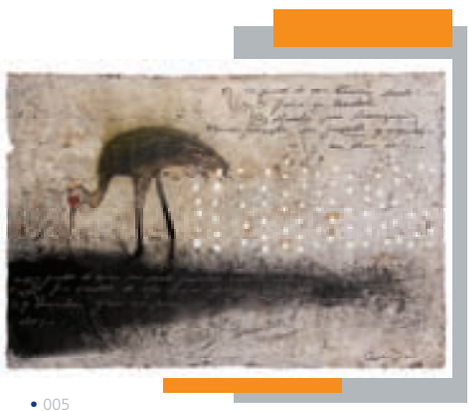
003



• 004

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

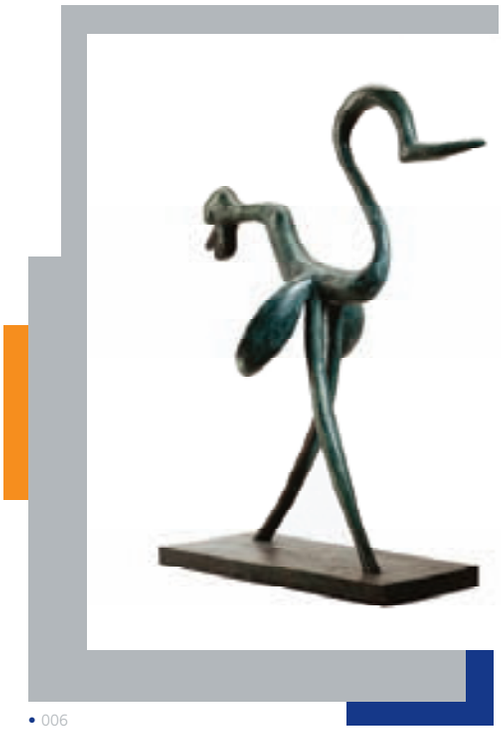
Los fideicomitentes de ASIGNA son instituciones pertenecientes a cuatro de los principales Grupos Financieros del país y a una entidad financiera internacional de primer nivel: Banamex-Citigroup, BBVA Bancomer, J.P. Morgan, Santander y Scotiabank Inverlat, mismas que actúan como Socios Liquidadores en el mercado de productos derivados. Dentro del fideicomiso también participan como fideicomitentes patrimoniales BBVA Bancomer y S.D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. (S.D. INDEVAL).



• 005

Las principales funciones de ASIGNA son:

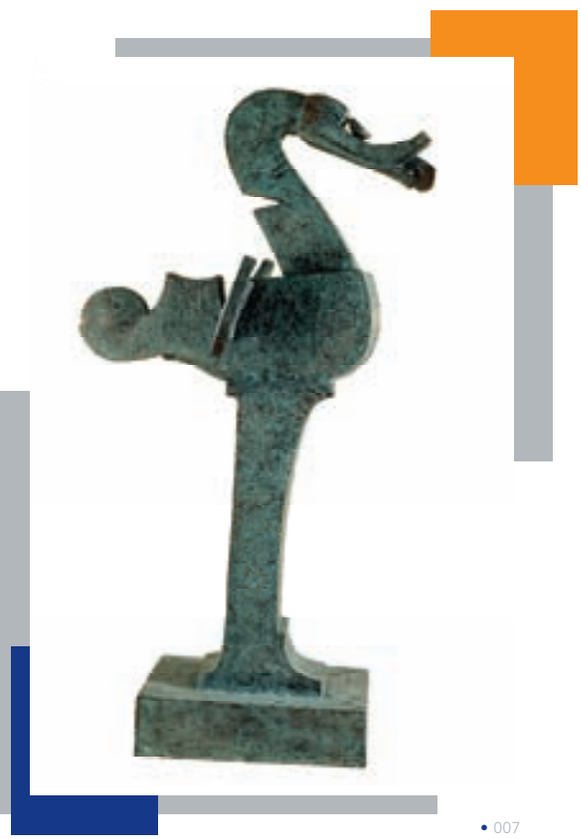
- Fungir como contraparte ante Instituciones de Crédito, Casas de Bolsa o clientes, por las operaciones que por cuenta de tales personas realicen los Socios Liquidadores en el MEXDER.
- Registrar y compensar las operaciones efectuadas en MEXDER.
- Liquidar diariamente y al vencimiento de los contratos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



• 006

Misión

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



• 007

Visión

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

Mensaje del Presidente del Comité Técnico

Al cierre del 2007 se alcanzó un volumen de operación en el mercado de derivados listados de 229 millones de contratos; es el segundo más alto en la historia del mercado. Este volumen demandó de Asigna, la capacidad técnica y financiera para realizar el registro, la compensación y las liquidaciones tanto de efectivo como de valores que se derivaron de ese proceso. Este año, la Cámara mostró su capacidad y solvencia, la cual se refleja en su calificación que ha logrado mantener en "AAA" por las tres principales calificadoras.

En los últimos años, los miembros del Comité Técnico fuimos observando resultados importantes lo que se manifestó en llegar a tener un Patrimonio de Asigna, muy por encima de los requerimientos mínimos establecidos en las disposiciones normativas. Dada esta situación, el Comité Técnico y la Junta de Fideicomitentes aprobaron la distribución entre Socios Liquidadores y Patrimoniales, de un monto de alrededor de $120 millones de pesos del Patrimonio de Asigna, de manera proporcional al valor de su aportación. Estos recursos estaban registrados contablemente como utilidades acumuladas de ejercicios anteriores. La decisión se tomó previa evaluación de que el retiro no afectase la seguridad financiera de la Cámara, dado que el patrimonio de Asigna, al igual que el de los Socios Liquidadores, constituyen recursos financieros de última instancia en la Red de Seguridad.

En las sesiones de Comité Técnico celebradas durante el 2007 pudimos constatar los avances realizados en materia tecnológica. En primera instancia hemos aprobado los presupuestos y, posteriormente, hemos recibido los reportes de la puesta en marcha de los proyectos asociados a los recursos autorizados. Este año Asigna puso en marcha el desarrollo de un sistema que centraliza las funciones informáticas, cuyas virtudes son la reducción de plataformas, la disminución de conexiones entre sistemas de diversa naturaleza, el uso de las tecnologías de punta y el carácter abierto del sistema que caracteriza a los sistemas actuales. Este desarrollo se concluirá durante el 2008 con el beneficio de que al final se contará con expertos locales en su diseño, su programación y su operación. Este desarrollo en casa también significará un menor costo que el licenciamiento del sistema de alguna cámara del extranjero.

Para finalizar quisiera hacer patente mi confianza en los proyectos que el Plan Estratégico anticipa para el 2008. También quisiera señalar mi certidumbre en que las instituciones que participamos en los diferentes mercados bursátiles, tendremos la sabiduría de optar por los cambios corporativos que demande el mercado para facilitar su desarrollo, transparencia y competitividad.

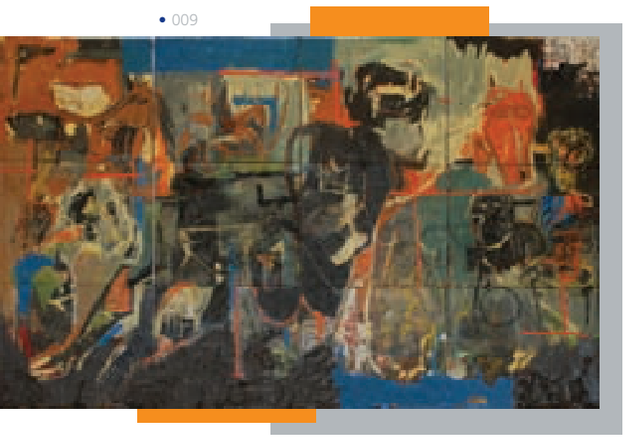
Me resta sólo felicitar al personal de Asigna por su intensa labor profesional y a los integrantes de los diferentes órganos de gobierno por su gran interés en la adecuada conducción del mercado.

Gerardo Vargas Ateca

• 008

Mensaje del Director General

• 009



El volumen de contratos negociados durante 2007 es el segundo más alto en los nueve años que tiene de existencia el mercado de derivados estandarizado, después del alcanzado en el año 2006. La incorporación de nuevos operadores, incluyendo a los extranjeros, comienza a reflejarse en el crecimiento del volumen operado. Por el momento, su participación y sus necesidades de cobertura se orientan al contrato líder.

El principal reto para nuevos umbrales de crecimiento de nuestro mercado es la diversificación, el impulso a la operación de los otros contratos ya listados y que deberían satisfacer necesidades de cobertura muy diferentes a las del contrato sobre la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE).

El mercado potencial más grande de los productos ya listados está en los contratos sobre el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) y las acciones de la propia BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V. (BMV), que permiten cubrir posiciones reales, replicar, y que adicionalmente comparten el mismo régimen fiscal de exención que sus subyacentes. Existe otra veta importante en los contratos sobre divisas. El intercambio de divisas y la cobertura de los riesgos cambiarios es uno de los mercados financieros más grandes y el de más rápido crecimiento a nivel mundial.

Durante 2007 la situación financiera de ASIGNA tuvo algunos impactos que necesariamente se reflejan en los estados financieros y en los tradicionales indicadores de evaluación. En primer lugar se realizó una reestructuración de los conceptos de cobro de los servicios prestados a los Socios Liquidadores. Por otra parte, se ajustaron las comisiones de algunos contratos y se adicionó el cobro de administración de las aportaciones en efectivo, de la misma forma que se cobra la administración de aportaciones en valores. En tercer lugar, dados los resultados financieros observados en ASIGNA, su Comité Técnico y la Junta de Fideicomitentes estuvieron de acuerdo en realizar una distribución de utilidades.

En materia tecnológica se han ido cumpliendo las metas establecidas en los planes. En estos momentos estamos a la mitad del proyecto de diseño y desarrollo del nuevo sistema central, en el que se ejecutarán todos los procesos informáticos de ASIGNA. Este es el proyecto informático más importante emprendido en esta Cámara hasta ahora; en el 2007 se concluyó el módulo de administración de riesgo y el próximo año se realizará el módulo de compensación y liquidación.

Adicionalmente estamos en la búsqueda permanente de nuevas líneas de negocio, venta de información, procesamientos remotos, y compensación y liquidación de productos derivados *Over the Counter (OTC)* o divisas.

Para finalizar, no puedo dejar de mencionar el nuevo aumento en la calificación crediticia emitida por *Standard & Poor's* durante 2007, que representa el cuidado operativo, la eficiencia financiera y el apego a los procedimientos de administración de riesgos, practicados de tiempo atrás por todo el personal de ASIGNA y a quienes no puedo menos que extender una felicitación. Al mismo tiempo, agradezco al H. Comité Técnico el apoyo y la confianza brindada para poder ejecutar estos proyectos.

Jaime Díaz Tinoco

Comité Técnico

Miembros Institucionales

Propietarios

Roberto González Barrera
Gerardo Minjares Calderón
Guillermo Prieto Treviño
Juan Carlos Rosales Hernández
Gerardo Vargas Ateca
Ricardo Zapata de la Garza
Sergio Martín Zermeño Romero

Suplentes

Francisco Molina Viamonte
Jorge Alegría Formoso
Alejandro Reynoso del Valle
Jaime Ledesma Rodarte
José Antonio Ordás Porras
Paola Rodríguez Segura
Jorge Miguel Fernández García Travesí

• 010

• 011

Miembros Independientes

Propietarios

Luis González Pérez-Yáñez
Fernando Morales Gutiérrez
Alberto Saavedra Olavarrieta
Hernán Sabau García

Suplentes

Teresita Flores Flores
José Antonio Quezada Palacios
Juan Pablo Rosas Pérez
Luis Pérezcano Díaz

Presidente

Gerardo Vargas Ateca

Vicepresidente

Sergio Martín Zermeño Romero

Secretario Propietario

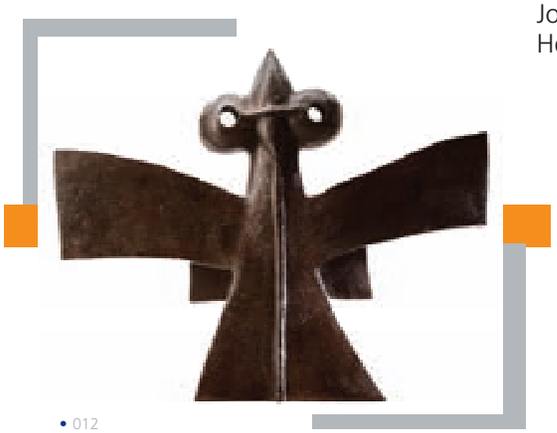
Hugo A. Contreras Pliego

Subcomités

Subcomité de Administración

Miembros:

Gloria Roa Béjar *(Presidente)*
Aurelio Cervantes Lupián
Jaime Ledesma Rodarte
Francisco Mejía Ortega
Alejandra Tietzsch Durán



• 012

Subcomité Normativo y de Ética

Miembros:

Alberto Saavedra Olavarrieta *(Presidente)*
Luis Enrique Estrada Rivero
José Antonio Ordás Porras
Jorge Peón Segura
Hernán Sabau García

Subcomité de Admisión y Administración de Riesgos

Miembros:

Alfonso de Lara Haro *(Presidente)*
Adriana Katia Dobbertin Félix
María Kharitonova
Octavio Mieres Hermosillo
María Eugenia Palomera Mancilla

Subcomité Disciplinario y Arbitral

Miembros:

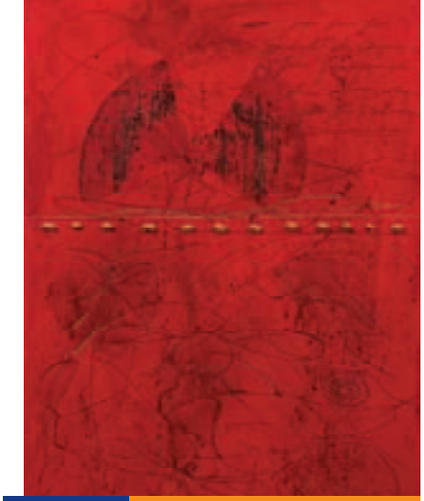
Eduardo Facha García *(Presidente)*
Agustín Gutiérrez Espinosa
Jorge Lazalde Psihas

Subcomité de Auditoría

Miembros:

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

Principales Actividades del 2007



1. Operatividad

En el año 2007 se recibieron para su registro, compensación y liquidación casi 229 millones de contratos de futuros y opciones. Esta cifra es 8% inferior a la registrada en el 2006, en el que se alcanzaron 275 millones de contratos. El importe nocional de los contratos operados alcanzó los $23 billones de pesos.

Como viene ocurriendo desde hace varios años, el contrato de futuro sobre la TIIE de 28 días es el producto líder, que representa el 96.4% del volumen total con más de 220.6 millones de contratos negociados. El segundo contrato más operado fue el futuro sobre el Dólar de los Estados Unidos de América, que representó el 1.4% de la operación con un volumen de 3.2 millones de contratos; cifra inferior a los 6 millones de contratos operados en 2006 para sus dos tipos de series: de vencimiento mensual y de vencimiento diario. El tercer producto en importancia fue el contrato sobre los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETE) a 91 días, que representó el 1.2% de la negociación con 2.8 millones de contratos. Esta cifra es inferior a la registrada en el 2006.

Conviene destacar que en el 2007 el cuarto producto en importancia fue el contrato de futuro sobre el Bono M10, del cual se operaron 1.2 millones de contratos, para representar el 0.5% de la actividad total. El año anterior sólo significó el 0.2% de la negociación.

Por último, el contrato de futuro sobre el IPC de la BMV tuvo una negociación cercana al millón de contratos, 951 mil, no obstante que superó en términos absolutos y relativos la estadística del año anterior, con un volumen de alrededor de los 620 mil contratos.

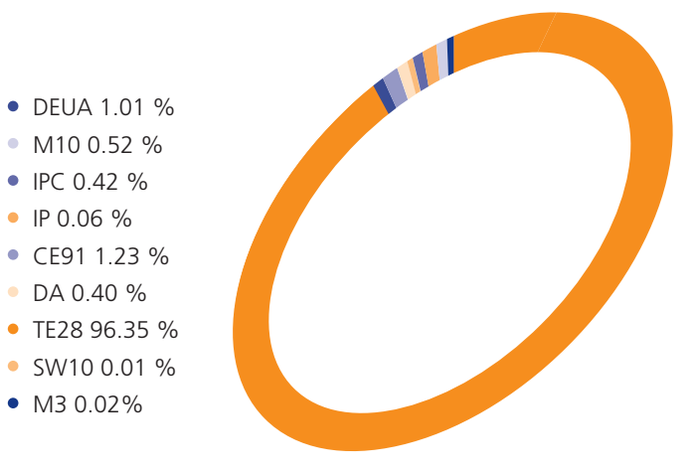
También debe citarse la negociación de los 25.3 mil contratos alcanzados por el contrato de futuro sobre el Swap de tasa de interés a 10 años (referido a la TIIE a 28 días), ya que una sola operación es equivalente a un engrapado de 130 vencimientos sucesivos de 28 días.

En lo que respecta a los contratos de opción, se recibieron para su registro, compensación y liquidación, 130 mil contratos sobre el IPC, 2 mil sobre el Euro y algunos sobre el dólar norteamericano. Al 31 de diciembre del 2007, el interés abierto alcanzó los 55.1 millones de contratos, muy superior a los 44.4 millones registrados el 31 de diciembre del 2006.

Operación					
2007	Operaciones	Volumen (Contratos)	Importe	Importe USD	Interés Abierto (Contratos al cierre)
Enero	8,241	15,423,829	1,548,762.44	141,346.39	44,647,617
Febrero	7,156	7,783,795	786,214.25	71,509.60	45,808,179
Marzo	8,893	12,623,527	1,274,442.90	114,596.52	46,475,119
Abril	6,351	10,672,940	1,069,358.52	97,310.77	47,230,256
Mayo	10,612	20,054,345	2,015,858.06	186,329.89	48,657,262
Junio	12,571	30,978,213	3,099,515.32	286,012.44	37,750,926
Julio	13,119	21,994,704	2,200,129.74	203,669.09	42,112,204
Agosto	16,283	25,257,338	2,533,308.42	229,062.10	50,329,651
Septiembre	12,040	19,480,707	1,960,539.13	177,397.65	54,472,274
Octubre	14,934	39,134,796	3,916,983.50	361,604.59	48,278,246
Noviembre	12,468	17,030,086	1,716,858.26	157,806.55	52,294,550
Diciembre	8,895	8,537,749	875,207.93	80,546.70	55,101,237
Total	131,563	228,972,029	22,997,178.47	2,107,165.29	

Importes en millones de pesos y millones de dólares

Participación % de los Contratos en el Volumen Total

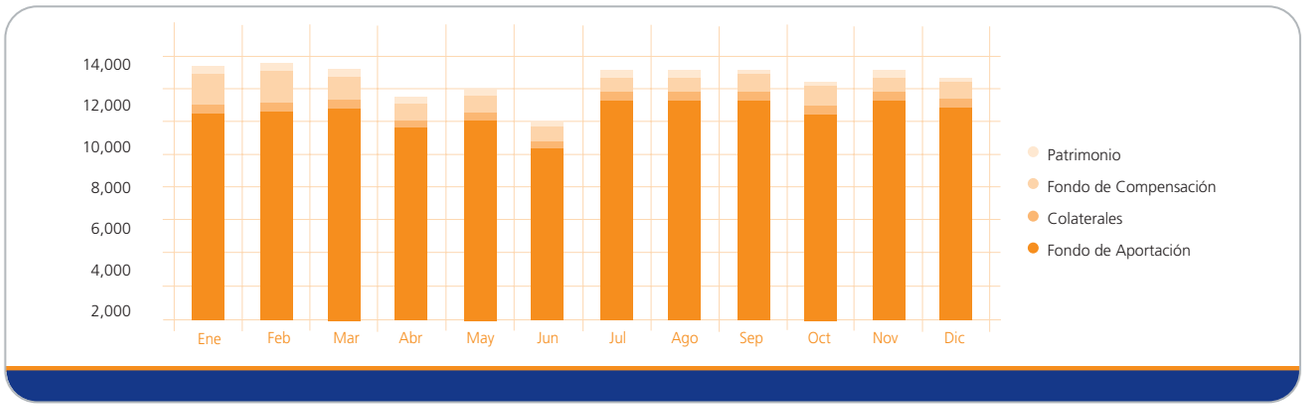


II. Administración y Tesorería

Administración de Fondos

Como parte de sus funciones, ASIGNA realizó la administración del patrimonio y de los recursos entregados por los Socios Liquidadores para integrar el Fondo de Aportaciones y el Fondo de Compensación que cubren los principales riesgos operativos. Al 31 de diciembre del 2007, el Fondo de Aportaciones alcanzó un monto de $11,344 millones de pesos, de los cuales $11,012 millones se entregaron en efectivo y $332 millones en valores. A la misma fecha, el Fondo de Compensación llegó a $1,190 millones de pesos y el Patrimonio a $197 millones de pesos. Cabe señalar que al mes de julio, los recursos patrimoniales superaban los $290 millones de pesos y estos se redujeron a $179 millones en agosto, como resultado de la distribución de utilidades aprobada por el H. Comité Técnico, a favor de los Fideicomisarios. Al 31 de diciembre, el total de los recursos administrados por ASIGNA con carácter de Fondo de Aportaciones, Fondo de Compensación y Patrimonio, ascendió a los $12,730 millones de pesos.

Recursos Administrados



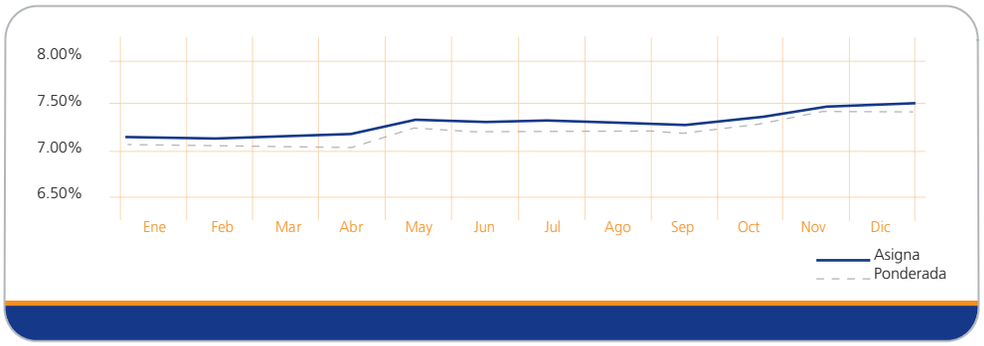
Millones de pesos
Cifras a último día del mes

Los recursos en manos de ASIGNA se invirtieron con apego al régimen de inversión contenido en la normatividad aplicable. El rendimiento logrado para la inversión de los Fondos de Aportaciones y Compensación se mantuvo por arriba de la tasa ponderada de fondeo con valores gubernamentales, publicada por el Banco de México. Siendo variable el diferencial logrado cada mes, el mayor se alcanzó en abril con una tasa de inversión superior en 14 puntos base respecto a la tasa ponderada, mientras que en los meses de enero y febrero se tuvo el menor diferencial, de sólo 5 puntos base .

Por otro lado, parte del Patrimonio líquido de Asigna se invirtió durante el año a periodos más largos que los empleados en los otros Fondos. El Patrimonio líquido se ha invertido así hasta con 18 puntos base por encima de la misma tasa ponderada de Banco de México.

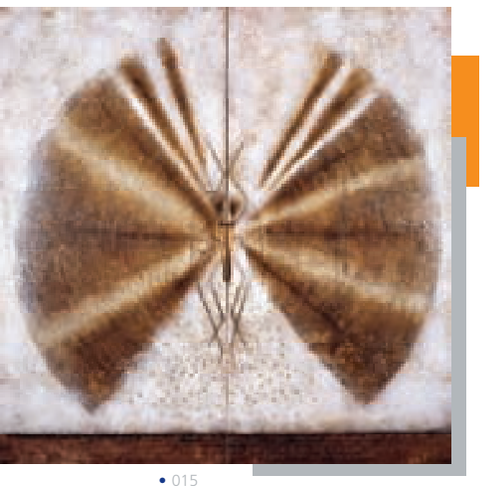
014

Tasa obtenida por Asigna vs Ponderada del Mercado



Liquidación Diaria del Mercado

Durante el 2007, el monto neto de las liquidaciones llegó a superar los $80 millones de pesos por entrega de Aportaciones Iniciales Mínimas (AIM's) y pago de pérdidas por parte de los Socios Liquidadores a ASIGNA, y superior a los $53 millones por devoluciones de AIM's, pago de intereses y pagos por ganancias de esta Cámara a los Socios Liquidadores.



• 015

Liquidación Diaria Neta (Promedio Diario)

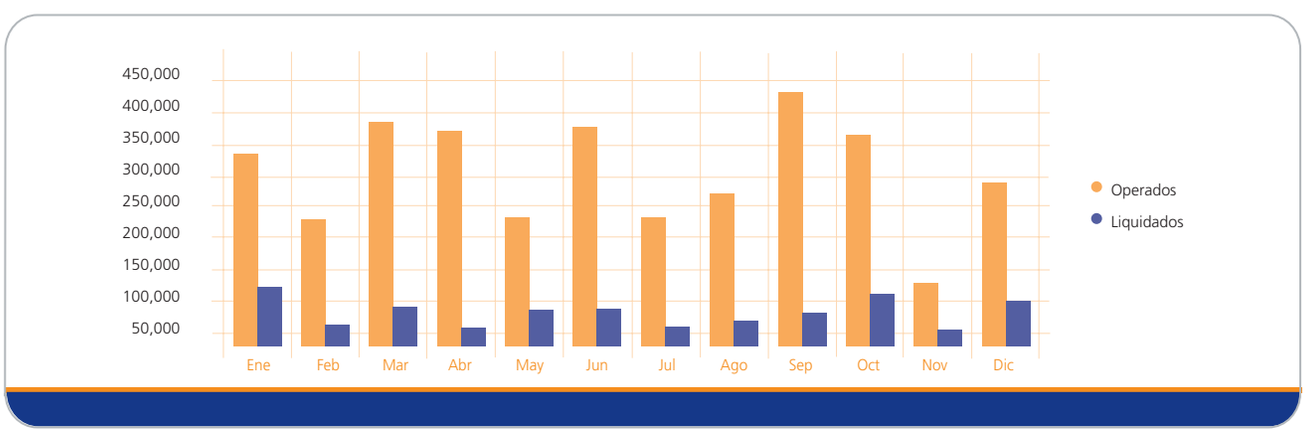
Millones de pesos

Liquidación con entrega del subyacente

Contrato de Futuro sobre el Dólar Estadounidense

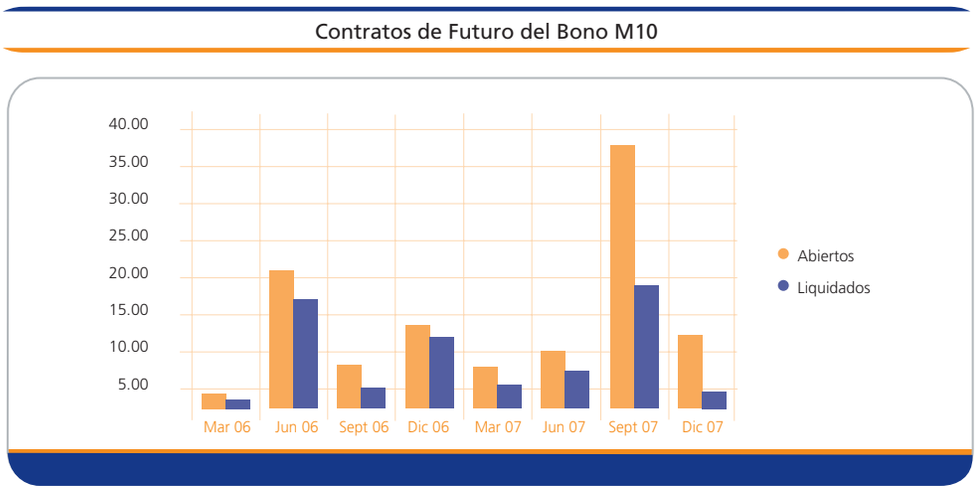
Durante 2007 se operaron alrededor de 3.2 millones de contratos de futuro y opción sobre el Dólar y se liquidaron en especie poco más de 700 mil contratos: el 22% del total. La liquidación generó la entrega de 7,000 millones de dólares en los Estados Unidos de América. En el 2006 se liquidaron poco más de 1 millón de contratos con la entrega de 10 mil millones de dólares.

Contratos sobre el Dólar

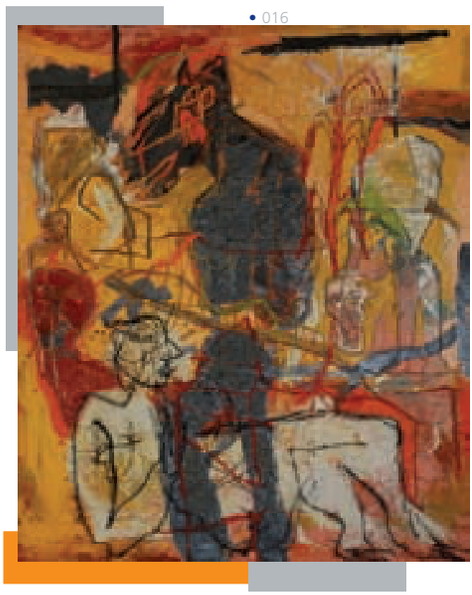


Contrato de Futuro sobre Bonos M10

Durante 2007 se negociaron 68 mil contratos de futuro referidos al Bono M10. De estos, 31 mil fueron liquidados al vencimiento, es decir, el 45%. El valor de estas liquidaciones superó los $3 mil millones de pesos y representó la entrega en especie de 31 millones de Bonos.



Miles de Contratos



III. Situación Financiera

Los ingresos totales de operación de ASIGNA ascendieron en el año que cubre este informe a $105 millones de pesos. Una vez descontados los gastos operativos y los impuestos, el resultado neto de la operación es superior a los $44 millones de pesos, importe mayor al alcanzado cualquier ejercicio previo, excepto el de 2006.

Para el cierre de 2007, el Patrimonio de esta Cámara de Compensación ascendió a casi $204 millones de pesos, considerando la distribución de utilidades efectuada a los Fideicomitentes - Fideicomisarios durante el año. Ese monto es equivalente a cerca de 52 millones de Unidades de Inversión (UDIS), cifra superior al requerimiento mínimo establecido por las Reglas, de 15 millones de UDIS.

Es así que cada una de las Constancias de Aportación Patrimonial de los Socios Liquidadores de ASIGNA fue de $16 millones de pesos.

Los principales indicadores de rentabilidad son inferiores a los del 2006, ya que el ingreso total se redujo por la menor operatividad y se realizaron ajustes en las tarifas que implicaron también menores ingresos. Así, el ROA, es decir, la utilidad neta sobre los activos totales, fue de 15.5% en 2007, contra 24.7% en 2006 (restando de los activos totales el Fondo de Compensación, que es un recurso de terceros). El ROE, la utilidad neta sobre el patrimonio, fue de 21.6% en 2007 y 25.1% en 2006. Por último el ROI, la utilidad sobre la inversión, fue de 40.9% en 2007, mientras que alcanzó la cifra récord de 62.5% en 2006.

IV. Control de Riesgos

Red de Seguridad

ASIGNA cuenta con una red de seguridad integrada por un conjunto de recursos y facultades preventivas que le permiten afrontar posibles quebrantos o incumplimientos de los participantes en el mercado de derivados. Los recursos comprenden: Excedentes de Aportaciones en custodia de los Socios, los Fondos de Aportación y de Compensación, administrados por esta Cámara, y el Patrimonio de los Socios Liquidadores y el de ASIGNA, susceptibles de emplearse en condiciones de insuficiencia de los recursos anteriores.

A lo largo del 2007 el total de los recursos de la Red de Seguridad se mantuvo entre los $12 mil y los $16 mil millones de pesos, considerando que el interés abierto fluctuó entre los 40 y los 54 millones de contratos.

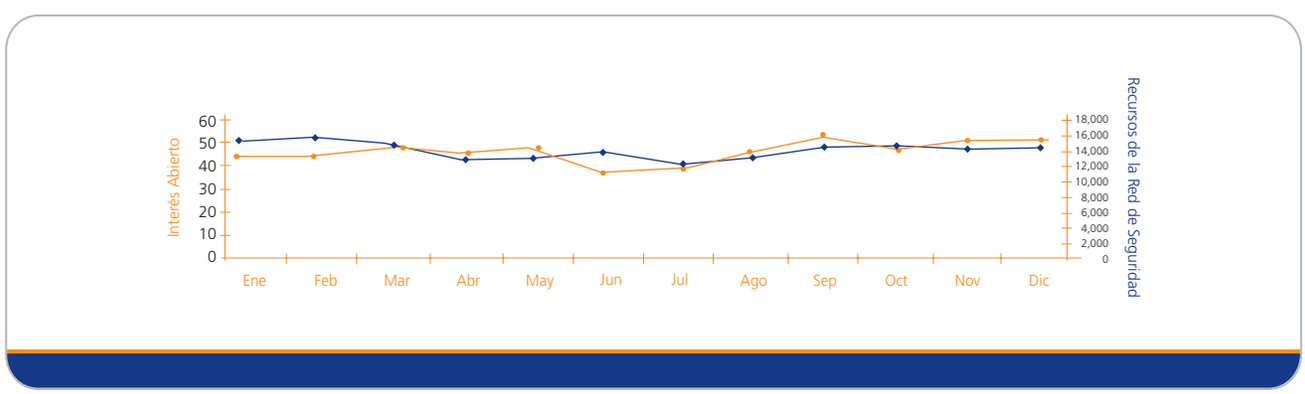
Recursos de la Red de Seguridad durante el 2007

Periodo	Interés Abierto	Excedentes	Fondo de Aportaciones	Fondo de Compensación	Soc. Liquidad Pos. Propia	Soc. Liquidad Pos. Terceros	Asigna	Total
	Contratos	← Millones de Pesos →						
Enero	44,428,387	1,276.6	11,509.9	1,408.8	606.1	744.4	268.1	15,813.8
Febrero	45,073,015	1,337.7	11,773.7	1,295.7	600.2	813.4	272.1	16,092.8
Marzo	46,837,777	560.8	11,907.4	1,242.1	587.8	816.3	273.8	15,388.2
Abril	46,926,443	522.9	9,989.9	1,146.4	522.9	724.6	277.4	13,184.2
Mayo	48,041,895	519.7	10,207.5	1,059.4	525.8	738.6	279.2	13,330.3
Junio	49,016,865	547.7	10,650.1	1,111.4	540.0	784.9	284.2	13,918.3
Julio	40,740,099	546.3	9,318.5	1,034.4	512.6	727.0	290.9	12,429.7
Agosto	46,350,551	519.5	10,403.1	1,070.0	503.2	768.3	291.1	13,555.2
Septiembre	54,050,927	534.4	11,653.9	1,215.4	534.6	822.1	187.6	14,948.0
Octubre	50,189,095	725.3	11,224.2	1,207.4	628.3	886.7	191.3	14,863.1
Noviembre	51,679,371	651.3	11,246.4	1,174.1	593.7	849.5	200.0	14,714.9
Diciembre	53,286,766	608.7	11,325.7	1,181.1	593.6	814.5	203.3	14,726.9

Promedios diarios de cada mes

De manera continua, el Subcomité de Admisión y Administración de Riesgos de ASIGNA revisa la suficiencia de los recursos solicitados como Aportaciones y determina la conveniencia de mantener o ajustar los requerimientos, solicitando la ratificación del Comité Técnico. La suficiencia se evalúa mediante simulaciones de situaciones extremas o pruebas de stress. Los oportunos ajustes efectuados han permitido que el mercado muestre una gran solidez financiera.

Cobertura de la Red de Seguridad



Cifras al cierre de mes
Miles de contratos y millones de pesos

Calificación Crediticia

ASIGNA se ha empeñado en elevar su calificación de riesgo mediante la mejora de sus procedimientos preventivos, métodos de supervisión y adecuación metodológica. De ahí que las empresas calificadoras de riesgos más importantes del país hayan calificado, de manera favorable, el desempeño de esta Cámara.

En el 2007 *Standard & Poor´s (S&P)* subió la calificación de largo y corto plazo en moneda extranjera de Asigna, Compensación y Liquidación, de BBB/A-3 a BBB+/A-2. La calificación en escala local se mantuvo en mxAA/mxA-1+. Las calificaciones de S&P se otorgaron con perspectiva estable. Por su parte, las calificaciones emitidas por *Fitch México*: AAAmx y por *Moody´s*: Aaa.mx para el 2007, son las mismas del año anterior y también tienen la perspectiva de estables.

• 017

Fitch México	Calificaciones en escala nacional AAA (mex) escala local
Moody´s Investor Service	Calificaciones en escala nacional Aaa.MX (largo plazo) escala nacional Moneda doméstica escala global A1 escala global
Standars & Poor´s Ratings Service	Moneda extranjera escala global BBB+ "estable" (largo plazo) / A-2 "estable" (corto plazo) Moneda local escala global BBB+ "estable" (largo plazo) / A-2 "estable" (corto plazo) Calificaciones en escala nacional (CaVal) mxAAA "estable" (largo plazo) / mxA-1 + "estable" (corto plazo)

V. Logros Particulares durante 2007

ASIGNA alcanzó en este año la mayor parte de los objetivos que estableció en su plan estratégico anual, así como los objetivos de mediano plazo fijados en su Plan Tecnológico, que comprende metas intermedias en varios años.

En materia laboral se dio un fuerte impulso a la capacitación del personal mediante el financiamiento de cursos y estudios de postgrado, y se apoyó la preparación de jóvenes profesionales mediante su aceptación temporal para la realización del servicio social requerido por sus planes de estudio.

Se propició la participación de ASIGNA en eventos internacionales sobre derivados, o de carácter promocional de este mercado. Esto incluyó el financiamiento conjunto con MEXDER de un *stand* de exhibición en el evento anual de la *Futures Industry Association* (FIA) en Chicago, Ill., y en el evento de promoción organizado conjuntamente con *Bloomberg* en la ciudad de Nueva York. Asimismo, se participó en la reunión anual de la FIA en Boca Ratón, Florida.

ASIGNA logró establecer nuevas líneas de negocio. Entre ellas, el desarrollo de un esquema de comunicación para la venta de información relacionada con los parámetros de riesgos a distintos buroes de servicios de *back office* internacionales: *Rolf and Nolan, Sungard y GLTrade.*

A partir del mes de agosto se modificó el esquema de comisiones, incorporando descuentos a las instituciones que operan bajo los nuevos Términos y Condiciones de Liquidez del contrato de futuro sobre la TIIE a 28 días, y se hizo extensivo el cobro que desde 2005 se hacía por custodia de Aportaciones en valores, a las Aportaciones administradas en efectivo. También se ajustaron las comisiones de los contratos de futuro sobre el IPC.

ASIGNA mantuvo durante 2007 el equilibrio en su estructura de ingreso/gasto y mantuvo su política de invertir en proyectos autofinanciables. Adicionalmente, los proyectos tecnológicos se han ejecutado con un ejercicio presupuestal muy eficiente en relación al gasto en que incurren empresas similares en proyectos de igual o menor tamaño.

La creciente operación, la eficiente administración del gasto y los altos niveles de utilidades generadas en los últimos años, permitieron observar un incremento importante en el Patrimonio. Por lo anterior, el Comité Técnico decidió distribuir entre sus Fideicomitentes, parte de estas utilidades, entregándose a cada uno de los Socios Liquidadores[1] $9.1 millones de pesos y a BBVA Bancomer y a S.D. INDEVAL, fideicomitentes patrimoniales, la cantidad de $9.1 y $23.9 millones de pesos, respectivamente.

Durante este año se autorizó la participación de un nuevo Socio Liquidador de Terceros que habrá de constituir GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V. Casa de Bolsa, misma que está por cubrir su aportación patrimonial a fin de iniciar operaciones en 2008.

ASIGNA ya reconoce el dólar como un valor aceptable para cubrir AIM's, a fin de facilitar la participación de operadores extranjeros, que se adiciona a la aceptación de las *Treasury Notes y Treasury Bills.*

En materia operativa, MEXDER y esta Cámara realizaron las adecuaciones necesarias para instrumentar las modalidades de: operación de bloque e instrucción de *Give Up*, a fin de hacer más competitivo el mercado para nuevos participantes. Estas operaciones serán posibles una vez que se concluyan las actividades jurídicas requeridas.

Durante septiembre del 2007 se listó el primer contrato de futuros sobre un *Swap* a 10 años referido a la TIIE de 28 días. Se planea lanzar contratos similares a 2 y 5 años.

• 018

VI. Proyectos del 2007

Durante 2007 ASIGNA desarrolló los proyectos definidos en el Plan Estratégico anual y en su Plan Tecnológico, que comprende metas intermedias de corto, mediano y largo plazo.

Conforme a estos planes se inició el diseño y desarrollo del nuevo sistema central que realizará de manera conjunta las funciones de administración de riesgos y las de registro, compensación y liquidación de operaciones. Este sistema correrá en una nueva plataforma y será abierto con acceso vía *Web.* El proyecto tiene una duración de dos años; durante 2007 se concluyó la etapa de diseño de un prototipo y el 80% del módulo de administración de riesgo.

A mediados de 2007 se puso en marcha el módulo de administración de valores para constituir AIM's en el sistema de compensación y liquidación, Intracs/400. Este módulo permite el registro y administración de divisas, acciones y *trackers*, así como los valores gubernamentales autorizados hasta el momento. Este desarrollo eliminó el sistema en el que se hacía anteriormente la administración, reduciendo así los interfases y las plataformas tecnológicas sobre las cuales se apoya la actividad de ASIGNA.

En julio del 2007 se liberó la etapa final del proyecto de conformación de una base de datos con la información generada por las áreas que integran la Cámara de Compensación, para su explotación a través de una herramienta de *"Business Intelligence"* de forma tal que se garantice contar con información homogénea, segura y rápida para la generación de indicadores.

BBVA Bancomer, Institución Fiduciaria, instaló en ASIGNA la nueva versión de su sistema de tesorería y registro contable, que permite emitir estados financieros y consolidar la información de los fideicomisos que están a su cargo.

Por otra parte, se estableció contacto con dos bolsas chilenas con potencial de desarrollo de productos derivados estandarizados, a fin de ofrecerles servicios de cámara de compensación

[1] En el momento de distribuir utilidades, la Cámara contaba con nueve fideicomitentes Socios Liquidadores y dos fideicomitentes patrimoniales.

Visión 2008

El grupo de empresas de la BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V. inició en el año 2007 un proceso de reestructuración y de cambio en el enfoque de negocio, que se pretende culmine durante el primer semestre de 2008 con la colocación para su negociación en bolsa, de los títulos representativos del capital social de la BMV. Este listado acarrea la responsabilidad de dar cumplimiento a estándares de las empresas públicas, y hará más sensible el precio de los títulos a los fenómenos económicos, las decisiones políticas y los cambios corporativos.

En este escenario del cual ASIGNA forma parte, la Cámara deberá empeñarse en alcanzar las metas establecidas en su Plan Estratégico y su Plan Tecnológico, mantener o incrementar sus estándares de servicio y mantener su calificación crediticia, todo ello con la finalidad de conservar su rentabilidad y atractivo como negocio.

Para finales del próximo año se pretende concluir el desarrollo del nuevo sistema central rediseñando y reprogramando las funciones del módulo de registro, compensación y liquidación de operaciones. El desarrollo del nuevo sistema tiene una gran importancia tecnológica ya que por su complejidad implica un extenso aprendizaje para los programadores, así como para los administradores de la Cámara. El desarrollo "en casa" implica también ahorro en licenciamientos externos que podrían haber significado varios millones de dólares. Desde un punto de vista tecnológico, este es el proyecto más importante del año.

Para el 2008 también se pretenden ampliar las ventas de información de los parámetros de riesgos a otros buroes de servicios de *back office* internacionales, entre ellos a *Interactive Brokers*, con el cual ya se inició el proceso de negociación.

Igualmente se continuará la promoción entre las instituciones de mayor solidez financiera para que participen como Socios Liquidadores.

Por último, se realiza una revisión de las posibilidades de crear una Cámara de Compensación de instrumentos derivados negociados en el mercado *OTC*.

Fideicomitentes

- Banco J.P. Morgan, S.A. Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero, Fideicomiso F/00265, Socio Liquidador de Posición de Terceros.
- Banco Nacional de México, S.A., Integrante del Grupo Financiero Banamex, Fideicomiso No. 13928-7, Socio Liquidador de Posición Propia.
- Banco Nacional de México, S.A., Integrante del Grupo Financiero Banamex, Fideicomiso No. 14016-1, Socio Liquidador de Posición de Terceros.
- Banco Santander, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander, Fideicomiso GFSSLPT, Socio Liquidador de Posición Propia.
- Banco Santander, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander, Fideicomiso 100,740, Socio Liquidador de Posición de Terceros.
- BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer.
- BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, Fideicomiso No. F/29763-0, Socio Liquidador de Posición Propia.
- BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, Fideicomiso No. F/29764-8, Socio Liquidador de Posición de Terceros.
- Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Fideicomiso No. 101667, Socio Liquidador de Posición Propia.
- Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Fideicomiso No. 101776, Socio Liquidador de Posición de Terceros.
- S.D. INDEVAL Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Cuerpo Directivo

• 020

Jaime Díaz Tinoco
Director General

Mario D. Solano Flores
Coordinador de Operaciones

Amílcar A. Elorza y Alegría
Subdirector de Operaciones

Mireya Suárez Flores
Subdirectora de Tesorería y Liquidación

Nami Ueda Higareda
Subdirectora de Jurídico

Jiyouji Ueda Ordoñez
Subdirector de Riesgos

SIF
ICAP

001

002

003

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

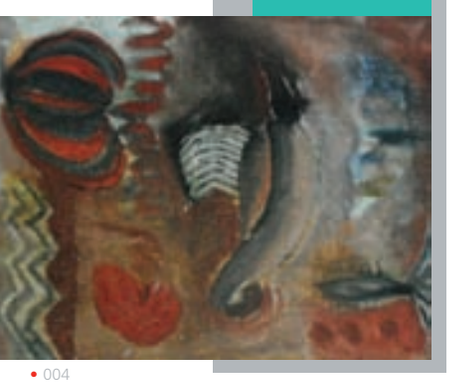
SIF ICAP está especializada en facilitar las operaciones dentro del mercado de dinero, de cambios y de instrumentos derivados OTC (*over the counter*). Con el apoyo de nuestros *brokers*, altamente especializados, y de sofisticados sistemas electrónicos de voz y datos, hemos logrado una participación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

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

Misión

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

Nuestros Principios



• 004

SIF ICAP facilita las operaciones de sus clientes al procurar que se realicen de manera ágil, sencilla y confiable; a un costo sumamente competitivo y con el máximo nivel de calidad que incluye la continuidad y el respaldo de toda la operación en sitio alterno.

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

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

Mensaje del Director General

El año 2007 fue, como lo habíamos previsto, el más complejo en la historia de SIF ICAP. El exceso de prestadores de servicios de corretaje tanto a nivel local como internacional para productos mexicanos ha llevado las comisiones cobradas a niveles poco sostenibles para la sana rentabilidad y crecimiento sólido de la industria en el largo plazo.

Fue lamentable el experimentar la presión de los grandes participantes en el mercado quienes, por diversas razones, tenían que conseguir un tope en sus costos de operación mensual a través de *brokers*; no los culpamos, quizá fue producto de estrategias de muy corto plazo de algunos competidores sólo por ganar participación de mercado. Esto nos llevó, como lo anuncié el año pasado, a una reducción en nuestros ingresos así como a su correspondiente impacto en las utilidades netas, mismas que fueron 31% inferiores a las del ejercicio pasado en términos reales.

De cualquier manera, nuestros resultados en términos de participación de mercado, productividad y eficiencia fueron muy alentadores. Continuamos liderando todos los mercados que atendemos: bonos gubernamentales, reportos y contado; deuda bancaria y corporativa, tanto reporto como contado; *"over night"* de instrumentos de deuda; *swaps* de tasa de interés *(IRS)*; forwards de tasa de interés; *RFQ (request for quote)* para entidades financieras, tesorerías e inversionistas institucionales; y subastas primarias del mercado de títulos de deuda.

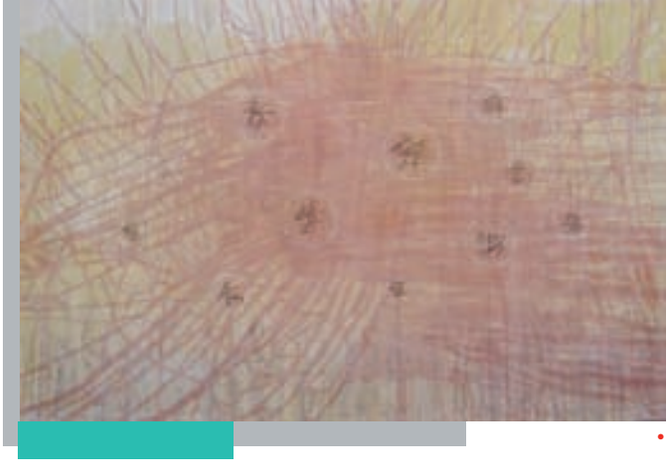
Por segundo año consecutivo, los volúmenes de operación y los plazos mostraron un importante crecimiento, principalmente en el mercado de contado de bonos gubernamentales y en el de swaps de tasas de interés (IRS).

Nuevamente redujimos nuestra plantilla de personal en un 15%, con lo cual, a pesar de la caída en ingresos, mantuvimos la productividad por empleado esperada por nuestros accionistas.

En nuestro compromiso por desarrollar mercados 100% electrónicos, concluimos la migración de nuestra operación en SIPo a una plataforma habilitada para operar sin la intermediación de *brokers*, ello nos llevó a mantener el servicio de voz sólo como un apoyo que eliminaremos en los primeros meses de 2008. En este producto, en un sólo día, superamos los $200,000 millones de pesos en operaciones, marcando un nuevo récord en operaciones en nuestro país a través de empresas de corretaje. Cada vez hay más operación de instrumentos de largo plazo en SIPo, principalmente bonos del Gobierno Federal. Por su transparencia, eficiencia y tecnología de vanguardia, nuevamente las áreas de Finanzas Corporativas y de Banca de Inversión de los principales intermediarios financieros de nuestro país eligieron SIPo Subastas para realizar más del 80% de las ofertas primarias de certificados bursátiles en México.

A esta fecha conservamos nuestra asociación con la Bolsa de Valores de Colombia para los mercados de cambios y sus derivados; con la Bolsa de Valores de Lima para el mercado de cambios y deuda local y con la Bolsa Electrónica de Chile para el mercado de cambios local.

Continuamos manteniendo una extraordinaria relación comercial con ICAP en Nueva York, con quien en conjunto cubrimos los mercados de *swaps y forwards* de tasa de interés, siendo el *broker* dominante en ellos.



• 005

Estamos muy satisfechos por haber logrado estos resultados y optimistas de que, junto con nuestros clientes, podremos seguir contribuyendo al crecimiento y transparencia de los mercados financieros en nuestro país.

La mayoría de los costos e ineficiencias en el mercado *over the counter* usualmente ocurren después de la negociación, donde frecuentemente las transacciones necesitan ser confirmadas e introducidas manualmente a los sistemas de asignación y de administración de nuestros clientes, es por ello que uno de nuestros objetivos es la integración de la red y los sistemas de SIF ICAP con los de ellos. Lamentablemente, el establecimiento de estos *links* y sus aplicaciones ha sido un proceso lento y complicado, ya que también involucra a cada cliente y diversas áreas al interior de ellos, que se traduce en inversión de tiempo y recursos cuya ventaja sólo se aprecia al concluir alguna integración.

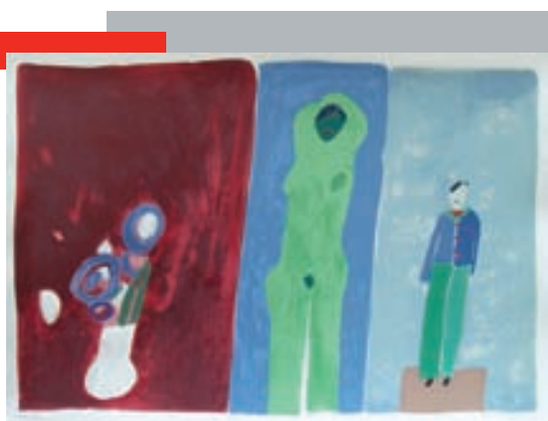
Una operación electrónica al 100%, junto con los sistemas y *links* de información *post trade*, facilitarán todo el ciclo de las operaciones, su confirmación, asignación y liquidación, permitiendo un mayor número de operaciones y reducción de costos asociados al *back office*.

Somos la única empresa de corretaje en México que cuenta con un sitio de respaldo para el 100% de sus operaciones, contando con un plan de continuidad y recuperación de negocio acorde a las necesidades de nuestros clientes, para garantizarles el mismo nivel de calidad y servicio que ellos demandan.

Continuamos con el orgullo de dar a nuestros clientes, empleados y accionistas lo que respectivamente esperan de nosotros: valor agregado, oportunidades de crecimiento profesional y rentabilidad.

Rodolfo Sánchez-Arriola Luna

• 006



006.1

Consejo de Administración 2007-2008

Consejeros serie A

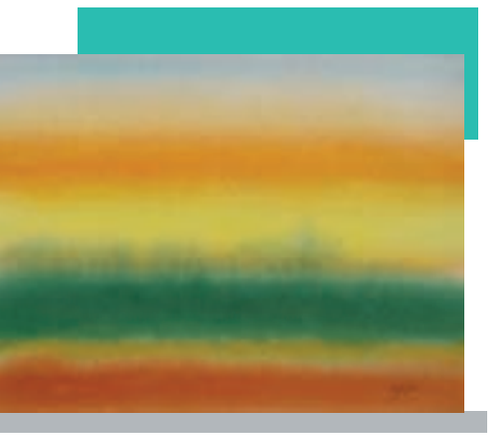
Propietarios

Patrick Doucet Leautaud
Rafael Mac Gregor Anciola
Guillermo Prieto Treviño

Suplentes

Eligio Esquivel Llantada
Federico Flores Parkman Noriega
Alejandro Reynoso del Valle

• 007



• 008

Consejeros serie B

Propietarios

Harry Fry
Donald Marshall
Douglas Rhoten

Suplentes

Steve McDermott
Vladica Nelson
Alan Schwarz

Presidente

Guillermo Prieto Treviño

Comisario Propietario

Carlos García Cardoso
Fernando Morales Gutiérrez

Secretario Propietario

Hugo A. Contreras Pliego

Secretario Suplente

Oscar Valle Portilla

Comités

Comité de Inversiones

Miembros:

Rodolfo Sánchez-Arriola Luna
Alfredo Prieto Harris
Gabriel Rodríguez Bas
Malinali Arroyo López

• 009

• 010

Principales Actividades del 2007

• 011

Hacia el cierre de año se logró concluir la renovación tecnológica del 100% de los equipos de comunicaciones, dejando a SIF ICAP a la vanguardia en tecnología.

Los principales sistemas de post trade se modernizaron, dentro del objetivo de integrar los sistemas de *back office* con los de los clientes y con los nuevos requisitos de seguridad que el Banco de México y S.D. INDEVAL establecieron.

Se creó la aplicación de firmas electrónicas para todas las operaciones de los clientes.

Respecto al enlace con S.D. INDEVAL, se implementó una comunicación más segura utilizando el protocolo estándar internacional ISO 15022, lo que permite una operación segura y proporciona mayor información para el usuario final respecto al status de sus operaciones.

Se renovó por completo la aplicación de "Asignación", haciéndola más versátil e integrándola con este protocolo y con las firmas electrónicas. Con ello se consiguió robustecerla y, en paralelo, lograr la independencia tecnológica de SIF ICAP, ya que todos los sistemas y redes de comunicaciones son administrados con recursos propios, aumentando la eficiencia y flexibilidad del área interna de IT.

En el año de este informe se establecieron dos alianzas adicionales con ICAP para promover dos productos. El primero, *EBS*, que es el broker electrónico de divisas líder en Europa y, el segundo, *RESET*, que permitirá a los clientes de *swaps* de tasa de interés eliminar los riesgos diarios asociados a la volatilidad de la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE).

• 012

Visión 2008

• 013

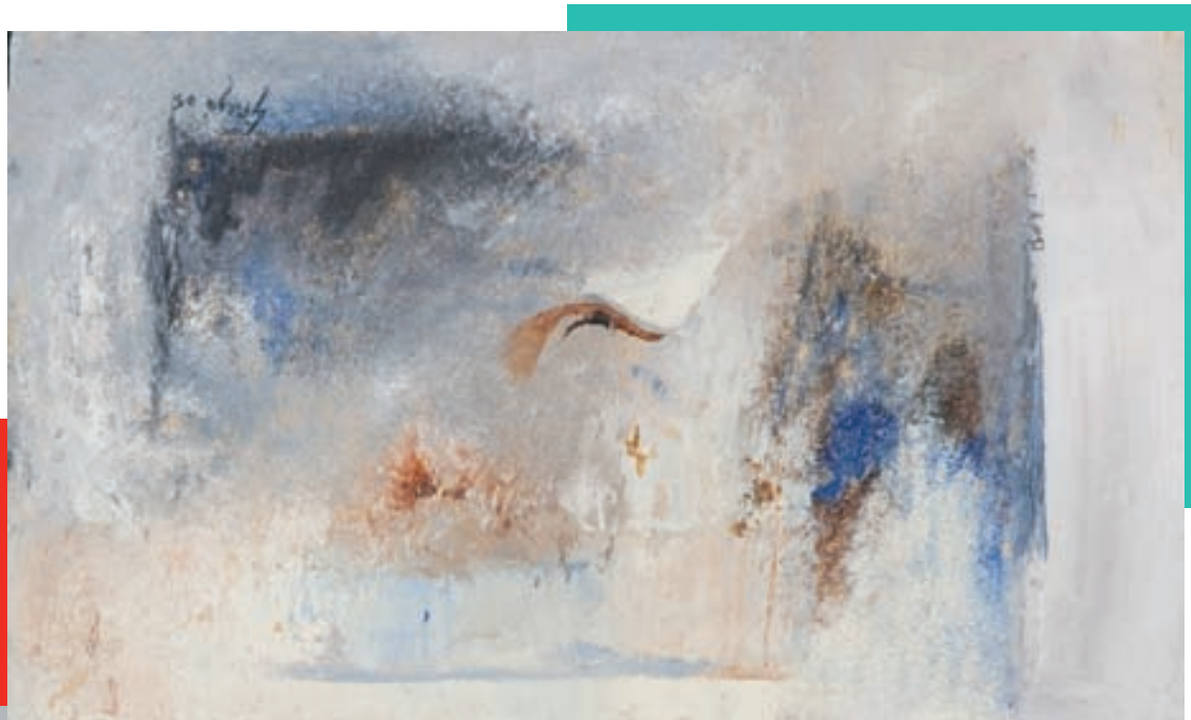
En el 2008 se continuará invirtiendo en tecnología, vehículo esencial para la competitividad de esta empresa.

En este sentido, se trabajará en el diseño de una nueva plataforma operativa y en la integración de los sistemas de SIF ICAP con los de los clientes.

Adicionalmente se buscarán nuevas alianzas o adquisiciones estratégicas para mantener el posicionamiento en el mercado y lograr una mayor rentabilidad para los accionistas, así como una proyección profesional para el personal, en un entorno sumamente competitivo.

Por último debe mencionarse que la BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V. (BMV) tiene planes de hacer una oferta pública de venta de sus acciones en los primeros meses de 2008. La BMV participa en el capital social de SIF ICAP al 50%.

• 014



• 014.1

• 014.1

Accionistas

- BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.
- Icap Latin American Holdings, B.V. (ICAP)

ICAP es el *interdealer broker* electrónico y de voz más importante del mundo; presta servicios especializados de *brokerage* a intermediarios en todos los mercados financieros. El grupo cubre un amplio rango de productos y servicios financieros OTC (*over the counter*) relacionados con energía, divisas, tasas de interés, crédito, mercados de capitales; así como datos e índices.

ICAP se encuentra activo, tanto en mercados desarrollados como en emergentes. Su alcance y organización tienen un carácter global que permite ofrecer una respuesta local a las necesidades de los clientes. Sus redes electrónicas proporcionan conectividad global a clientes que buscan liquidez y flujos sin paralelo en un mercado organizado. ICAP ha establecido nuevos estándares tanto para *brokerage* de voz como electrónico, desde el ámbito pre-operativo hasta el post-operativo.

• 015

Cuerpo Directivo

016

Rodolfo Sánchez-Arriola Luna
Director General

Jorge Livingstone Vaught Ortiz
Director de Tecnología y Sistemas

Alfredo Prieto Harris
Director Bonos Corporativos y SET TD

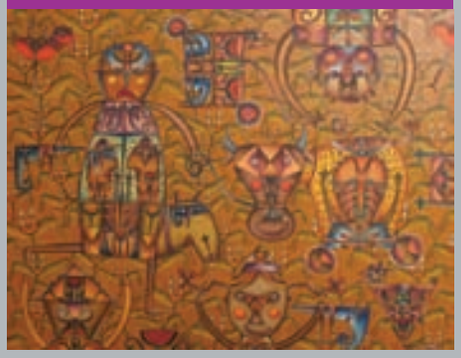
Gabriel Rodríguez Bas
Director de SIPO

Pedro A. Ruiz Noriega
Director de Bonos Gubernamentales

Oscar Valle Portilla
Subdirector Jurídico

Valor de Mercado

001

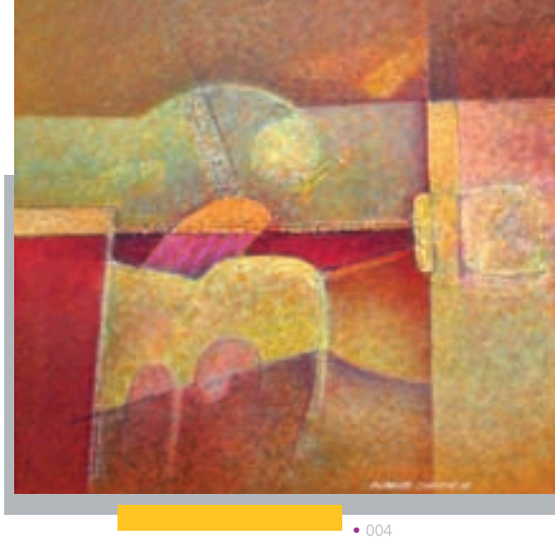


003

002

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

VALMER es una empresa mexicana constituida en el 2000 por la BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V. (BMV) y Algorithmics Inc., con la autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), mediante oficio número DGSM 178/00 Folio 5178 del 31 de julio de 2000. Adicionalmente se recibió la autorización para ofrecer servicios de administración de riesgos, mediante oficio número 601-I-DGDIL-143205/02 del 12 de noviembre de 2002.



• 004

Misión

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

• 005

Visión

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

Política de Calidad

VALMER se ha comprometido a proveer un servicio bajo los más estrictos estándares internacionales de calidad, mediante un ejercicio de mejora continua comunicada y entendida en todos los niveles de la organización, que asegure la transparencia, oportunidad y confiabilidad de nuestro vector de precios, procurando la gestión de recursos humanos y tecnológicos congruentes con el desarrollo del sistema financiero mexicano.

El Sistema de Gestión de Calidad implementado en VALMER contiene elementos que nos obligan a suministrar servicios que aseguran que cada actividad es realizada en forma correcta, con la calidad necesaria y en el tiempo esperado. El Sistema de Gestión de Calidad ha sido certificado por Bureau Veritas Quality International de conformidad con la norma internacional ISO 9001:2000, bajo el número de certificado 160601 emitido en noviembre de 2004, teniendo revisiones exitosas en 2005, 2006 y 2007.

Mensaje del Director General

En los últimos años, Valuación Operativa y Referencias de Mercado, S.A. de C.V. (VALMER, una empresa del GRUPO BMV), ha instrumentado una estrategia de crecimiento y desarrollo sustentada en la diversificación de sus líneas de negocio, la cual está enfocada a complementar los productos de proveeduría de precios, con servicios de administración de riesgos financieros y operativos, así como bases de datos especializadas.

En este sentido, en el 2007 VALMER dio especial atención a dos importantes proyectos.

El primero de ellos consistió en la consolidación de los servicios de riesgos, y el segundo es el relativo a la expansión del negocio en mercados internacionales.

En cuanto a riesgos, VALMER se abocó a dar cumplimiento a los diversos requerimientos normativos establecidos para las diferentes instituciones financieras. En este sentido, se incorporaron diversos sistemas de Algorithmics, uno de los dos accionistas de esta empresa, que fortalecieron la plataforma tecnológica con el software más avanzado en la materia.

Por lo que corresponde a riesgo de mercado, se inició la adecuación del sistema ARA (*Algo Risk Aplication*), el cual permite contar con métricas de simulación de carteras a tiempo real, además de reportes y alarmas por límites de riesgo y régimen de inversión. Asimismo, el sistema SIARGAF se adecuó tanto a los requerimientos de la Circular Única para Sociedades de Inversión, como a diversos indicadores solicitados para las Administradoras de Fondos para el Retiro (AFORES).

Respecto al riesgo operativo, se adecuó e instaló el sistema OpVar, el cual cumple de manera amplia los lineamientos establecidos por las autoridades regulatorias para este tipo de riesgos, para Sociedades de Inversión especializadas de Fondos para el Retiro (Siefores), Sociedades de Inversión y Bancos.

El segundo proyecto consistió en la expansión del negocio de VALMER a Latinoamérica, destacando la compra de la empresa brasileña "Rocca, Prandini & Rabat, Financial Services S/S Ltda.", conocida como "Risk Office", cuya actividad principal es proveer servicios de administración de riesgos y valuación de carteras para el mercado de fondos de pensiones, sociedades de inversión y tesorerías corporativas de Brasil.

Con la compra de dicha empresa, VALMER se convierte en el proveedor de servicios de administración de riesgos (risk vendor) más grande en América Latina; con una base conjunta de 550 clientes, generando ingresos consolidados por 11 millones de dólares, además de integrar un equipo formado por 125 especialistas en riesgos y valuación de activos financieros.

La presencia de VALMER en América Latina, a través de esta operación, complementa las estrategias de negocio del Grupo BMV en Brasil y será la base para evaluar la incursión en otros mercados de la región. Sin lugar a dudas, esta línea de negocio nos permitirá participar en otros países de una manera más activa, donde se han iniciado diversas actividades de promoción y acercamiento de nuestros servicios.

Es un hecho que la expansión del negocio de proveeduría de precios, sumado a la incorporación de nuevos productos y servicios en México (como la oferta de servicios de administración de riesgos), ha permitido incrementar de manera sustancial los ingresos y rentabilidad de la empresa, lo cual será aún más evidente con la consolidación de la información financiera de la empresa brasileña adquirida a finales de 2007.

Al cierre de este ejercicio podemos concluir que VALMER ha sustentando su actuación en el compromiso de mantener altos estándares en la calidad y confiabilidad de sus productos y servicios, lo que orgullosamente nos permite dar a nuestros clientes, accionistas y empleados, los resultados que esperan de una empresa que en su especialización participa de manera relevante dentro del sistema financiero mexicano, y que en forma decidida inicia su incursión en Centro y Sudamérica.

Gerardo Gamboa Ortiz

Consejo de Administración 2007-2008

Consejeros Institucionales

Propietarios

Jaime Díaz Tinoco
Marcos Jacobsen
Guillermo Prieto Treviño
Natan Rosen
Pedro Zorrilla Velasco

Suplentes

José Manuel Allende Zubirí
Marco Antonio Hernández Jiménez
Alejandro Reynoso del Valle
Michael Spragge
Michael Zerbs

• 006

• 007

Presidente

Guillermo Prieto Treviño

Comisario

Carlos García Cardoso

Secretario Propietario

Hugo A. Contreras Pliego

Secretario Suplente

Oscar Valle Portilla

Comités

Comité de Valuación

Miembros con Voto

Francisco Venegas Martínez
Dan Rosen
José Carlos Alberto Sánchez Cerón

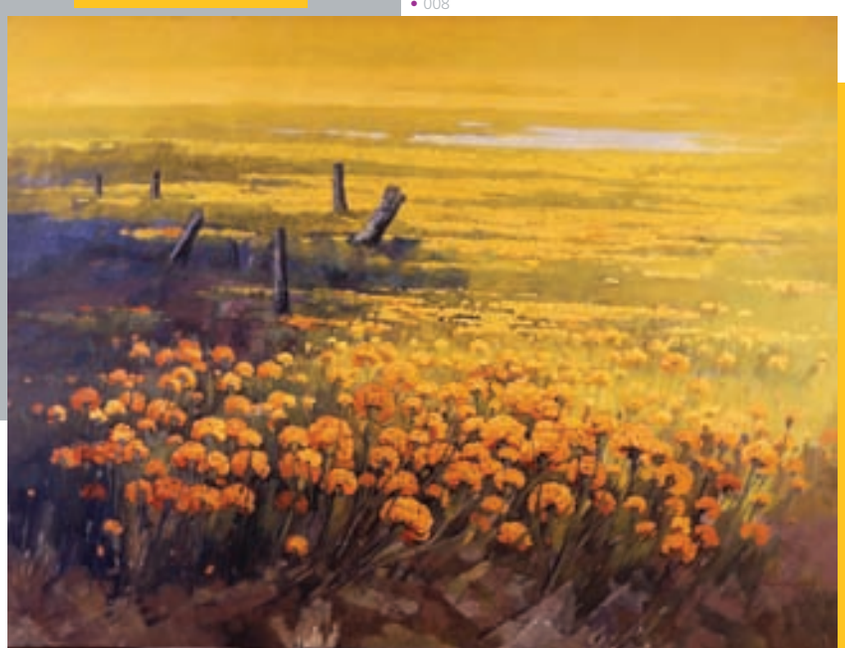
Miembros sin Voto

Jaime Díaz Tinoco
Gerardo Gamboa Ortiz
Nicolás Olea Zazueta

Comité Operativo

Gerardo Javier Gamboa Ortiz
Alejandro Rodríguez Ruiz
Miguel Ángel Torres Canseco

• 008

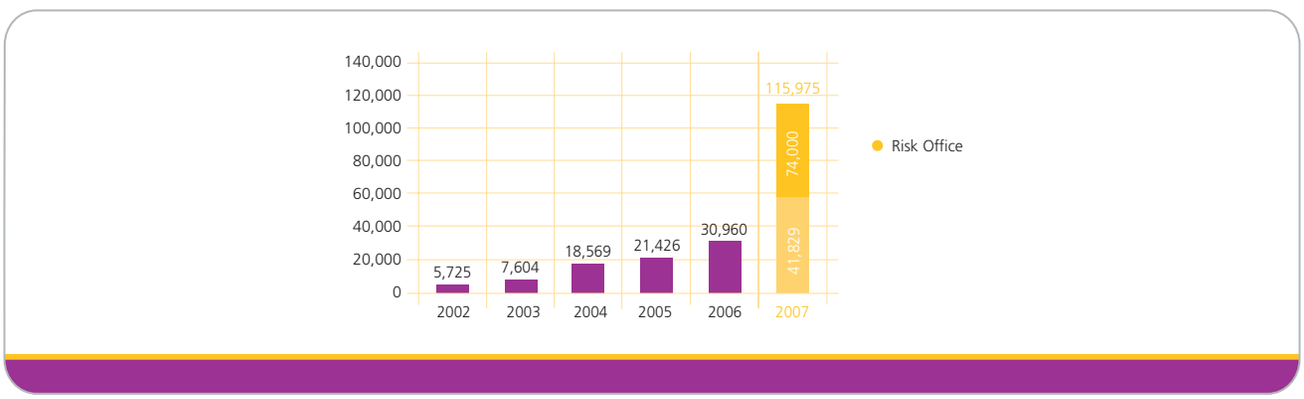


Principales Actividades del 2007

I. Comercial y Planeación Estratégica

En el 2007 se consolida la base de clientes alcanzando 201 instituciones, con ingresos de $42 millones de pesos, lo que representa un incremento del 40% en la facturación anual de VALMER, de los cuales el 35% corresponden a servicios de administración de riesgos (reportes, UAIR, *outsourcing* de riesgo mercado y riesgo operativo) y el restante 65% a servicios propios del proveedor de precios (vector, curvas, bases de datos, valuación de derivados y notas estructuradas).

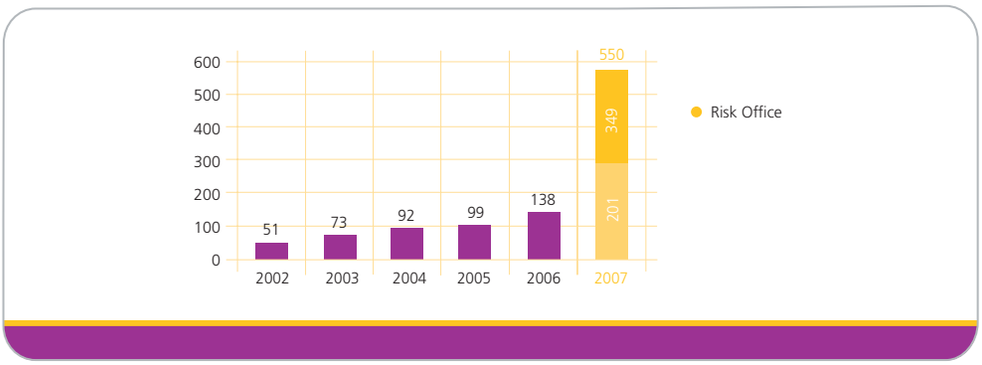
Ingresos Valmer



Cifras en miles de pesos a precios corrientes

Con la compra de Risk Office, los ingresos consolidados de VALMER suman $116 millones de pesos y el número de clientes asciende a 550.

Clientes Valmer



Con la compra de Risk Office VALMER alcanzó una participación de mercado del 60%, constituyéndose como proveedor líder, destacando el 70% de las Operadoras de Fondos de Inversión.

De esta forma VALMER alcanzó una participación de mercado del 60%, constituyéndose como proveedor líder, destacando el 70% de las Operadoras de Fondos de Inversión. En particular sobresale el caso de las AFORES, de las cuales en este año se tiene el 55% del sector.

Participación de mercado Vector de Precios

	2007
Afianzadoras	57%
Afores	55%
Aseguradoras	45%
Bancos	52%
Casas de Bolsa	55%
Otros	81%
Sociedades de Inversión	70%

Número de instituciones

En el caso de la participación de mercado como proveedor de servicios de administración de riesgos bajo la modalidad de *outsourcing*, se logró el liderazgo en AFORES y Sociedades de Inversión cercano al 20%. Si se toman en cuenta los clientes de Algorithmics, esa participación es la mayor, siendo entonces el proveedor de servicios de administración de riesgos más importante en México.

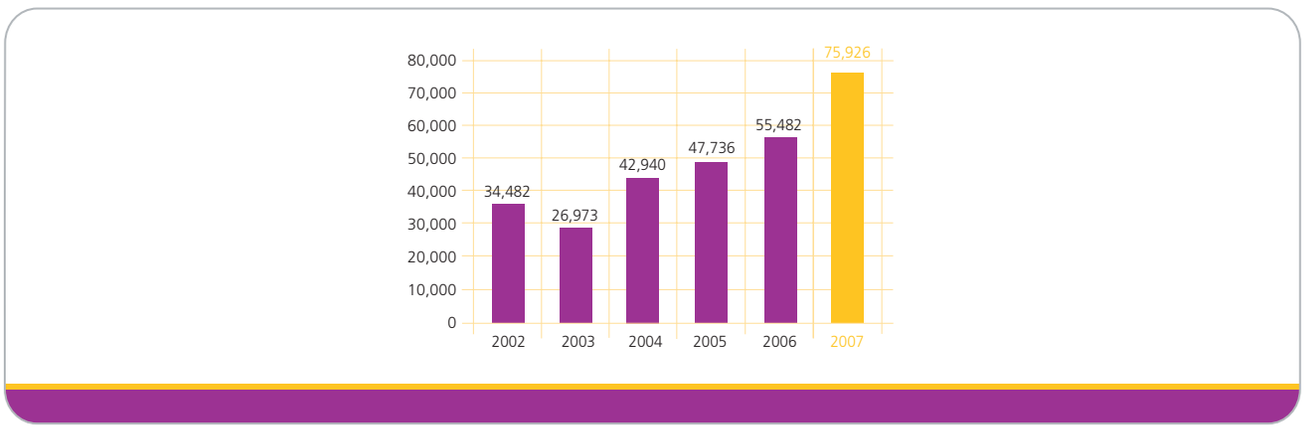
En lo que respecta al desarrollo e implementación de los servicios de proveeduría de precios en Centroamérica, específicamente en Panamá, y destacando el gran reto que presentó las particularidades de su sistema financiero, ya que no cuenta con un marco regulatorio en esta materia que obligue a las instituciones a contratar un proveedor de precios, se logró firmar el primer contrato de prestación de servicios de valuación. Adicionalmente se alcanzó un acuerdo con el periódico El Financiero de aquel país, para publicar la curva soberana de Panamá elaborada por VALMER. Con referencia al resto de los mercados de la región, se sentaron las bases de negociación para la incursión de VALMER en Costa Rica y El Salvador.

Promoción y atención a clientes

A través del "Centro de Atención a Usuarios VALMER" (CAU-VALMER) se da seguimiento a los requerimientos de los clientes. Durante el 2007 se recibieron más de 1,700 peticiones que fueron atendidas por las áreas correspondientes, de manera satisfactoria, en menos de un día.

En relación al comportamiento mensual de accesos a la página en Internet de VALMER (*hits*), el promedio mensual en este año fue de 75,926 *hits*, lo que representa un incremento del 44% con respecto al promedio del 2006.

Hits www.valmer.com

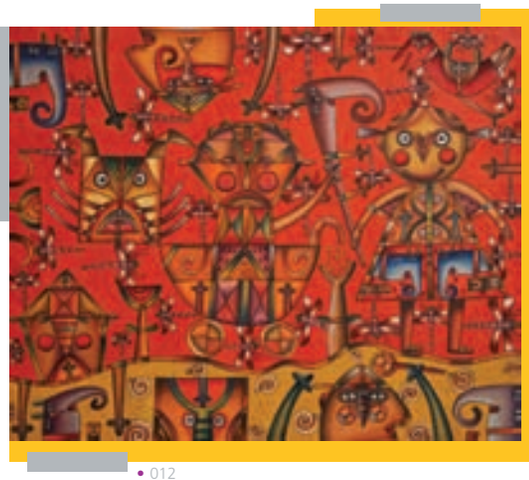


Promedio mensual, por año

Servicios Integrales de Valmer

II. Operación

Valuación



• 012

Se participó activamente en la valuación de notas estructuradas, cubriendo el 70% del mercado local, así como la valuación de certificados bursátiles previo a su colocación. Este año la participación de VALMER fue fundamental cubriendo diversos requerimientos del área de *trading*, *back* y *middle office*, las cuales demandaron valuaciones especiales tales como: vectores intradía, bases de datos especializadas e información histórica, de tal forma que VALMER continuó liberando nuevos productos a lo largo del año.

Adicionalmente se logró la expansión de los servicios de proveeduría de precios en Centroamérica, liberando el vector definitivo para el mercado de valores de Panamá.

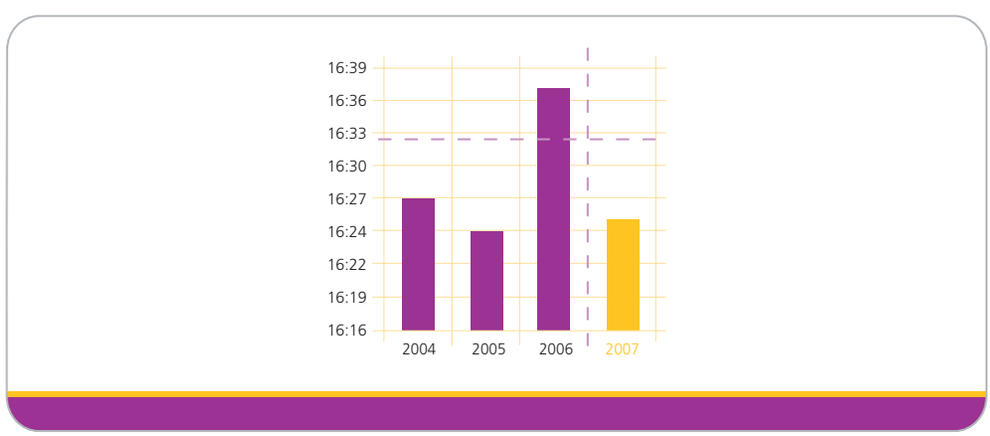
La creciente demanda de nuevos productos permitió expandir los servicios de la empresa hacia nuevos nichos de negocio, destacando los siguientes productos:

1. Vector de fácil realización de Sociedades de Inversión.
2. Módulo de Volatilidades. (Índices, Trac´s, acciones y ADR´s, divisas, tasas de interés, delta y volatilidades opciones, Cap's, *Floor* y *Swaptions* de *TIIE*).
3. Reportes especializados de indicadores de mercado a clientes.
4. Vector de precios y curvas intradía (10:30, 12:30).
5. Curvas de *forwards* América Latina.
6. Nuevo concentrado de *brokers* (operación gubernamental).
7. Base bancaria (Cedes estructurados).
8. Nueva aplicación para consultas históricas del vector de precios y curvas.
9. Reporte de riesgos (concentrado de Sociedades de Inversión por Operadora).
10. Vector de precios y curva soberana de Panamá.

Innovación tecnológica

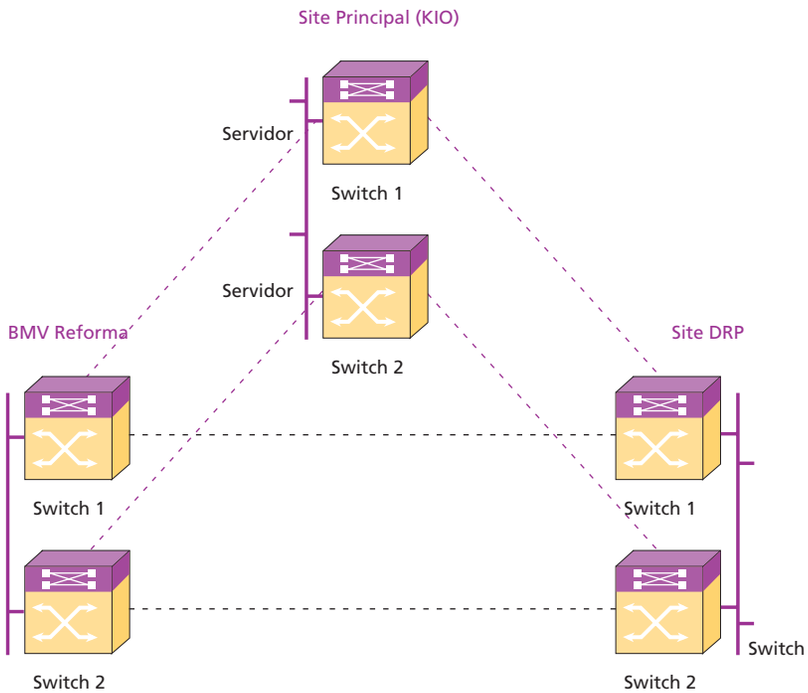
Este año se trabajó en forma conjunta con Algorithmics para fortalecer la infraestructura de VALMER, así como sus productos. En este sentido, se liberó la generación de consultas de bases de datos de precios a través de MicroStrategy y dos nuevos productos para riesgos (ARA y *Opvantage*). Adicionalmente se logró mejorar la ejecución de los procesos de producción del vector de precios y curvas, lo que significó mejoras en los tiempos de entrega.

Horarios de Entrega



Promedio mensual

En el 2007 se redujo en un 25% el tiempo de entrega del vector de precios definitivo y, por lo tanto, de todos los productos adicionales tales como bases de datos especializadas y matrices de escenarios, que se reflejó en una mejora en los tiempos de procesamiento de datos de los clientes, a pesar del sustancial incremento en el número de instrumentos valuados, que alcanzó los 11,500; el tiempo de entrega promedio se mantiene por debajo del objetivo de calidad (4:30 p.m.)



Adicionalmente se implementó un sistema autónomo de redundancia en salida a Internet y se trasladó el centro de datos principal a otra ubicación, además de mejorar la seguridad de la información de la empresa.

Comité de Valuación

Los cambios metodológicos más relevantes realizados por este órgano fueron:

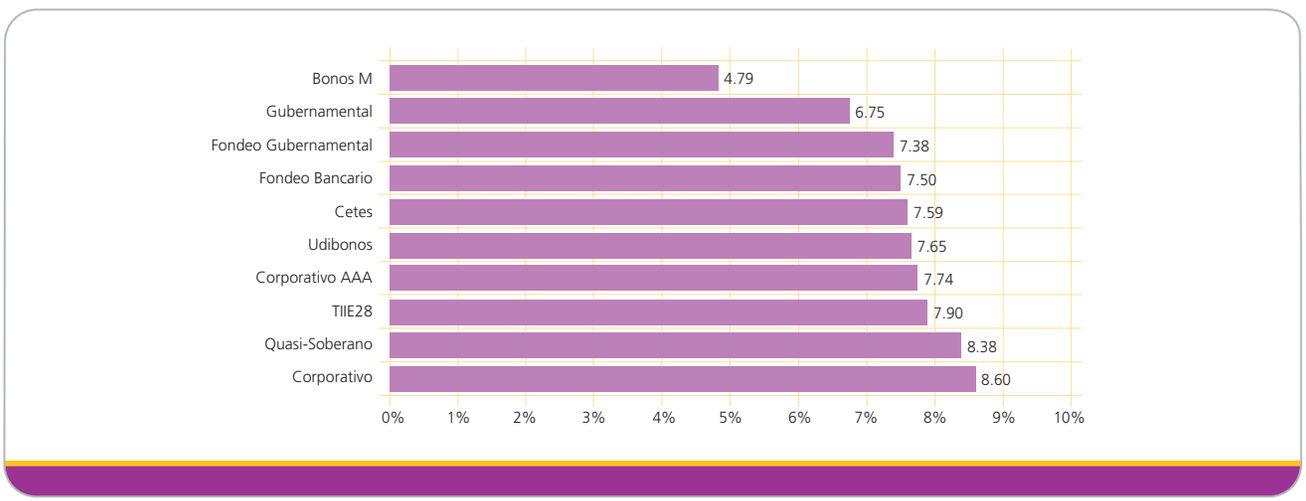
- Metodología de determinación del precio teórico de los contratos del futuro del *Swap* de la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) listados en MEXDER.
- Adecuación de la metodología de valuación de Bonos M para emisiones con vencimiento menor a un año.
- Actualización del Capítulo I. "Construcción de Curvas" del Manual de Metodologías de Valuación.
- Aprobación del método de "Interpolación cúbica con estimación lineal de pendientes".
- Nuevas curvas para valuar *Cross-Currency* Swaps en divisas distintas al dólar.
- Nuevo modelo de valuación para notas estructuradas "*Reverse Convertible*".
- Inclusión de notas técnicas sobre temas diversos como riesgo de crédito, riesgo de liquidez, pruebas de estrés, pruebas retrospectivas (*back test*) y VaR paramétrico, entre otros.

Índices y benchmarks

Al cierre de 2007, VALMER cuenta con cerca de 100 diferentes índices y *benchmarks*, de los cuales 51 son de deuda gubernamental, 12 de UMS, 34 corporativos, 4 bancarios y 10 índices del mercado de dinero. Adicionalmente se elaboran diariamente los índices personalizados de dos de las principales instituciones bancarias y del Instituto Mexicano del Seguro Social. Algunos de estos índices son publicados directamente por los intermediarios y dados a conocer al público en general.

Por otra parte, este mismo año se elaboraron índices y *benchmarks* a la medida y para uso interno de varios de nuestros clientes, sobre todo para las AFORES.

Índices y Benchmarks



Rendimiento Anualizado

III. Riesgos

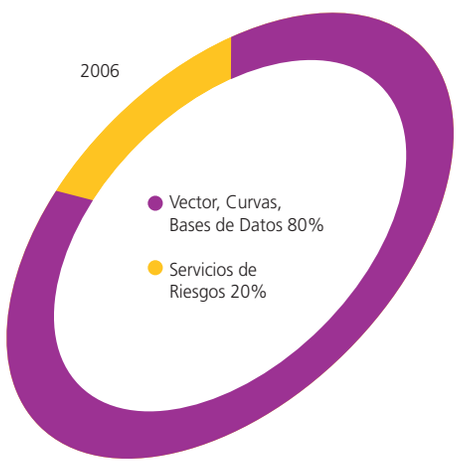
Este año se logró la consolidación del negocio de riesgos, concluyendo la implementación y puesta en marcha del Sistema OpVar propiedad de Algorithmics, que permitió cubrir los requerimientos de las AFORES en materia de riesgo operativo. Adicionalmente se incrementó el número de clientes de riesgos a más del doble, posicionándose VALMER como la empresa líder en ofrecer servicios de *outsourcing* y generación de reportes de riesgo en México, cumpliendo con las demandas de sus clientes ante cambios regulatorios, como en el caso de la Circular Única de Sociedades de Inversión (11 clientes) y la regulación de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR) en materia de riesgo operativo (7 AFORES).

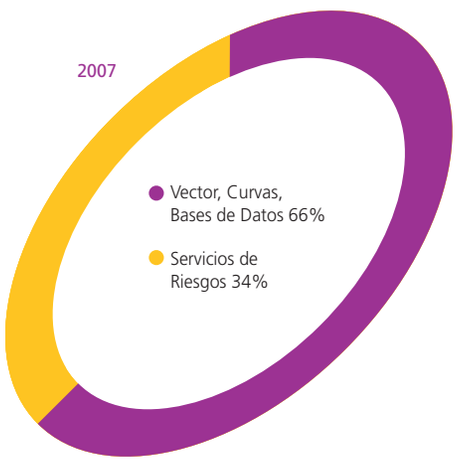
Se trabajó todo el año en la plataforma para poner en marcha una nueva aplicación para riesgo de mercado, denominado ARA (*Algo Risk Aplication*). El sistema ARA es una aplicación pre-integrada con acceso a través de una conexión segura vía Internet, con la cual los clientes podrán llevar a cabo el análisis a tiempo real del perfil de riesgo de sus

inversiones, así como del efecto tanto a nivel instrumento como a nivel agregado, que las diferentes operaciones de compra y venta de valores tendrán en sus portafolios de inversión.

El sistema ARA es una herramienta que fue desarrollada para utilizarse en todos los mercados de valores por lo que, además de servir para llevar a cabo la valuación y análisis de los instrumentos que se operan en México, se podrá utilizar para la valuación y medición de riesgos de aquellos instrumentos que se operan en los mercados de Norteamérica, Asia, Europa y el Caribe, representando un beneficio que VALMER podrá trasladar a sus clientes.

Distribución Ingresos por Producto





Visión 2008

Al igual que en años anteriores, en 2008 VALMER centrará sus esfuerzos en consolidar los distintos proyectos que se encuentran en desarrollo, tales como:

1. Expansión de servicios a Latinoamérica.
2. Consolidación del negocio de riesgos financieros en sus diferentes aplicaciones (ARA y SIARGAF).
3. Riesgo operativo, (OpVantage) se incluirán nuevos módulos tales como: *Data Handling* y *Capital Modeling*.

Adicionalmente, VALMER está comprometido en lograr la certificación de otros procesos como complemento al actual Sistema de Gestión de Calidad y ampliar sus alcances a las áreas de riesgos y derivados. Esta empresa se destaca por su personal altamente capacitado, lo que le permite enfrentar los nuevos retos que plantea el mercado para mantener la calidad en los tiempos de respuesta que se requieren.

De esta forma, VALMER se distingue por la calidad de la atención a sus clientes, por los servicios de valor agregado y por la amplia gama de soluciones y servicios que ofrece de manera integral.

La compra hecha de Risk Office será la base para la generación del vector de precios de Brasil (figura no existente en ese país), utilizando el software de Algorithmics - RiskWatch para ampliar los servicios en ese mercado. Lo anterior es congruente con la expansión de servicios en Centroamérica que permitirá que VALMER incorpore una gama de servicios que no se ofrecen en México, tales como *asset liability management*, valuación y consultoría de proyectos de inversión (agronegocios) y consultoría en riesgo operativo.

Por último, en el 2008 se seguirán explorando alternativas para hacer más eficiente la operación de la empresa tanto en México como en Brasil, y se buscarán proyectos de expansión de las líneas de negocios, desde valuación de activos hasta servicios de administración de riesgos, en las que se haga más eficiente y maximice el uso de los recursos humanos y materiales.

Accionistas

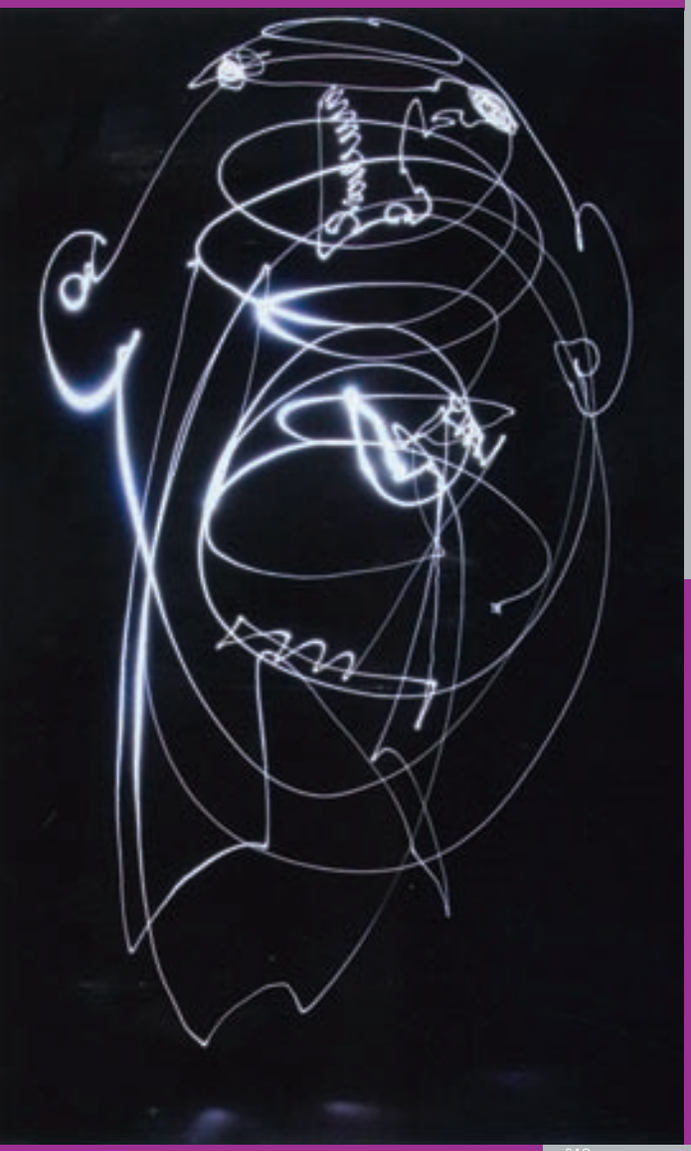
- BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

- Algorithmics.

  Compañía líder mundial para el suministro de soluciones de riesgo para organizaciones financieras, las cuales usan los aplicativos y servicios analíticos y de consultoría de esta empresa. Respaldado por un equipo internacional de expertos en manejo de riesgos que se encuentran en los centros financieros más importantes del mundo, Algorithmics ofrece soluciones probadas, reconocidas y premiadas para riesgos de mercado, de crédito, así como administración de garantías de colaterales y de capitales. Algorithmics es miembro del Grupo Fitch.

• 017.1

Cuerpo Directivo



• 018

Gerardo Javier Gamboa Ortiz
Director General

Francisco José Murillo Rivas
Director de Riesgos

Miguel Ángel Torres Canseco
Director de Valuación

Alejandro Castro Gallardo
Subdirector Desarrollo Comercial

María Concepción Delgado Savorio
Subdirectora de Derivados

Salvador Saavedra González
Subdirector de Sistemas

Oscar Valle Portilla
Subdirector Jurídico

Obras

Índice

(001) "El intercambio", **Tomás Pineda**

Grupo Bolsa Mexicana de Valores

(001) "Crucificción", **Samuel Rojas**
(002) "Los Gigantes", **Fernando Andriacci**
(003) "Esgrima", **Sigrid Lind**
(004) **Alejandro Santiago**
(005) "Resina con alambres encapsulados", **Susana Sierra**
(005.1) "El hombre del cimbalo", **Jesús Urbieta**
(006) "Plato Chico", **Rubén Leyva**
(007) "Caminata en el día rojo", **Tomás Pineda**
(008) "Elefante Trompetero", **Fernando Andriacci**
(009) "Una dama en la ventana", **Samuel Rojas**

Bolsa Mexicana de Valores

(001) "Niña jugando", **Fernando Andriacci**
(002) "El Brindis", **Fernando Andriacci**
(003) "Cazador de Mariposas", **Edmundo Aquino**
(004) "El Escandaloso", **Didier Mayés**
(005) "El Jinete", **Fernando Andriacci**
(006) "Dimensiones", **Fernando Andriacci**
(007) "Somos de Tierra y Fuego", **Tomás Pineda**
(008) "Bonjour", **Edmundo Aquino**
(009) "Aves de Rapiña", **Francisco Ortyz**
(010) "Adagio", **Hermenegildo Sosa**
(011) "Caballero Águila", **Irma Grizá**
(012) "Fuga diluida", **Virgilio Santaella**
(013) "Fugas de lejanía", **Virgilio Santaella**
(014) "Árboles", **Amador Montes**
(015) "Filamentos X" **Susana Sierra**
(016) "Abstracto 1", **Roberto Cordero**
(017) "Tlaxcala mío" **Hermenegildo Sosa**
(018) "Abstracto 5", **Roberto Cordero**
(019) "Duna Roja", **Víctor Guadalajara**
(020) **Joy Laville**
(021) "Los amigos", **Fernando Andriacci**
(022) "El avión", **Fernando Andriacci**
(023) "El espejo", **Juan Soriano**
(024) "El viaje del Reptil", **Samuel Rojas**
(025) "Cuarteto la pintura". **Jazzamoart**
(026) "El corazón de la música", **Jazzamoart**
(027) "Retrato de la pintura", **Jazzamoart**
(028) "La Tienda", **Sergio Hernández**
(029) "No se lo digas a nadie", **Edmundo Aquino**
(030) **Roberto Cortázar**
(031) "La miró y se fué", **Edmundo Aquino**
(032) **Joy Laville**
(033) "Sin Título", **Javier Marín**

Cifras Bolsa Mexicana de Valores

(001) "Abstracto 12" **Roberto Cordero**
(002) **Alejandro Santiago**
(003) "Ola", **Juan Soriano**
(004) "Se echó su carga y se fué", **Edmundo Aquino**
(005) "El Zoológico", **Fernando Andriacci**
(006) "Pájaro de dos caras", **Juan Soriano**
(007) "La familia", **Fernando Andriacci**
(008) "La espera", **Hermenegildo Sosa**
(009) **Joy Laville**
(010) "Abstracto XXIII", **Patricia Tuirán**
(011) "Abstracto 10", **Roberto Cordero**

S.D. Indeval

(001) "Naturaleza Muerta con Vaso y Calavera", **Juan Soriano**
(002) "Mirador al cielo", **Amador Montes**
(003) "Toboganes", **Didier Mayés**
(004) "En lo profundo", **Sigrid Lind**
(005) "Estigma", **Sigrid Lind**
(006) "Abstracto 7", **Roberto Cordero**
(007) "Abstracto 13", **Roberto Cordero**
(008) "Filamentos XXVII", **Susana Sierra**
(008.1) **Alejandro Santiago**
(009) "El Festín", **Fernando Andriacci**
(010) "Día de campo", **Fernando Andriacci**
(011) "La vaca presumida", **Fernando Andriacci**
(012) "Retrato de Diego Mesa con flores", **Juan Soriano**
(013) "Sin título", **Jesús Urbieta**
(014) "Abstracto XXI", **Patricia Tuirán**
(015) "Embriaguez", **Virgilio Santaella**
(016) "Los Helados" **Didier Mayés**
(017) "Siempre es más allá", **Jesús Huerta**
(018) "Saxo Naguchi Duchamp" **Jazzamoart**
(019) "Sótano Van Gogh" **Jazzamoart**
(020) "Evocación", **Sigrid Lind**
(020.1) **Alejandro Santiago**
(020.2) "Dos casa", **Irma Grizá**
(021) "Filamentos IV", **Susana Sierra**
(022) **Alejandro Santiago**
(023) "Abstracto XXIX", **Patricia Tuirán**
(024) "Ojos que no ven", **Didier Mayés**
(025) "Detrás de la ausencia", **Irma Grizá**
(026) "Trío" **Jazzamoart**
(027) "Jugando con animales", **Fernando Andriacci**
(028) **Alejandro Santiago**
(029) "Cabeza con música", **Jazzamoart**
(030) "Retrato de la pintura II", **Jazzamoart**
(031) "Abstracto XXVII", **Patricia Tuirán**

CCV

(001) "Abstracto 15", **Roberto Cordero**
(002) "Brincando en el parque", **Didier Mayés**
(003) **Roberto Cortázar**
(004) **Alejandro Santiago**
(005) "De luz y recuerdos", **Sigrid Lind**
(006) "Origen primeros hombres peces", **Tomás Pineda**
(007) "Políptico", **Víctor Guadalajara**
(007.1) "El sátiro de San Vicente", **Jesús Urbieta**
(008) "El Quijote", **Fernando Andriacci**
(009) "Abstracto 14", **Roberto Cordero**
(010) "Mural no. 2", **Alejandro Santiago**
(011) "Elefante juguetón", **Fernando Andriacci**
(012) **Feliciano Béjar**
(013) "Paloma (MARCO)", **Juan Soriano**
(014) "Pastelpape", **Didier Mayés**
(015) "Tlaque Nahuaque", **Edmundo Aquino**
(016) **Alejandro Santiago**

MexDer

(001) "Bote pateado", **Didier Mayés**
(002) "El Errante", **Jesús Huerta**
(003) "Gallito de Pelea", **Jesús Urbieta**
(004) "Llorando a la luna", **Fernando Andriacci**
(005) "Raíz del hombre", **Irma Grizá**
(006) "Paso a paso", **Tomás Pineda**
(007) "Descorchando uvas", **Samuel Rojas**
(007.1) **Alejandro Santiago**
(008) "Copa con luna", **Samuel Rojas**
(009) **Roberto Cortázar**
(010) **Alejandro Santiago**
(011) "Cruz Universal", **Edmundo Aquino**
(012) "Angel de la Guarda", **Juan Soriano**
(013) "Fugas de lejanía no. 3", **Virgilio Santaella**
(014) **Alejandro Santiago**
(015) "El gran antro de las pasiones", **Jazzamoart**
(016) "Gajos", **Víctor Guadalajara**
(017) **Alejandro Santiago**
(018) "La Selva", **Didier Mayés**
(019) "Tributo a la Hermandad", **Tomás Pineda**
(020) "Bechua", **Jesús Urbieta**
(021) "Pájaro Azul en el jardín", **Irma Grizá**
(022) "Contraste", **Irma Grizá**
(023) "Decretos del Tiempo", **Jesús Huerta**
(024) "Abstracto XXVIII", **Patricia Tuirán**
(025) "Fuga de piel la noche, no. 9", **Virgilio Santaella**
(026) "Guijarros en el pajar", **Samuel Rojas**
(027) "La Nao", **Jesús Urbieta**
(028) **Joy Laville**
(029) "Cabeza de Amaranto I,II y III", **Javier Marín**
(030) "Sin Título III", **Javier Marín**
(031) "Abstracto XXX", **Patricia Tuirán**
(032) "8 venado", **Irma Grizá**
(033) **Alejandro Santiago**

Asigna

(001) **Alejandro Santiago**
(002) "1975", **Amador Montes**
(003) **Alejandro Santiago**
(004) "Pájaro XIX", **Juan Soriano**
(005) "Instante Fugaz", **Amador Montes**
(006) "Pájaro XIV", **Juan Soriano**
(007) "Pato", **Juan Soriano**
(008) "Desafiando al fantasma", **Edmundo Aquino**
(009) **Alejandro Santiago**
(010) "Retrato de Rebeca Uribe con el ojo de Martha", **Juan Soriano**
(011) "El Trenecito", **Fernando Andriacci**
(012) "Pájaro XIII", **Juan Soriano**
(013) "Episodios rojos 1" **Amador Montes**
(014) "Impulsado por una emoción", **Amador Montes**
(015) "Mariposa de luz", **Amador Montes**
(016) **Alejandro Santiago**
(017) "Del candelabro al óleo" **Amador Montes**
(018) "La migración en el Massai Mara", **Tomás Pineda**
(019) "Los Músicos", **Fernando Andriacci**
(020) "Ciudad Lacustre", **Irma Grizá**

Sif Icap

(001) "Cuarteto la pintura", **Jazzamoart**
(002) "Expansión", **Sigrid Lind**
(003) "Entre la arena", **Jesús Huerta**
(004) "Sin título", **Jesús Urbieta**
(005) "Filamentos XX", **Susana Sierra**
(006) **Joy Laville**
(006.1) **Alejandro Santiago**
(007) **Alejandro Santiago**
(008) "Alborada", **Edmundo Aquino**
(009) "Filamentos XXI", **Susana Sierra**
(010) "Semilla de amate", **Samuel Rojas**
(011) "Tiempo, espacio y movimiento", **Edmundo Aquino**
(012) "El valle de mi pueblo", **Didier Mayés**
(013) **Alejandro Santiago**
(014) "La Contemplación", **Irma Grizá**
(014.1) "El Hombre de San Vicente", **Jesús Urbieta**
(015) "La Barca en el Río Rojo", **Tomás Pineda**
(016) "Sin título", **Jesús Urbieta**

Valmer

(001) "Carnaval", **Edmundo Aquino**
(002) "Abstracto 2", **Roberto Cordero**
(003) "Atrapando a la vaca", **Fernando Andriacci**
(004) "Abstracto 3", **Roberto Cordero**
(005) **Alejandro Santiago**
(006) "El desfile", **Fernando Andriacci**
(007) "Águila", **Juan Soriano**
(008) "Fragmento en la inmensidad", **Hermenegildo Sosa**
(009) "Abstracto XXII", **Patricia Tuirán**
(010) "Abstracto 4", **Roberto Cordero**
(011) **Alejandro Santiago**
(012) "La carreola", **Fernando Andriacci**
(013) "El Dorado", **Sigrid Lind**
(014) "La soledad del mago", **Jesús Huerta**
(015) "Abstracto XXV", **Patricia Tuirán**
(016) "1 maíz", **Irma Grizá**
(017) **Alejandro Santiago**
(017.1) **Alejandro Santiago**
(018) **Roberto Cortázar**

Créditos

(001) "Abstracto 8", **Roberto Cordero**

Realización

Área de Diseño de la Bolsa Mexicana de Valores

Concepto

Bolsa Mexicana de Valores

Arte

Ana E. Ruíz González
Yazmín Gómez Caballero
Johana García Ibarra
Luis Ricardo Castro Herrera

Los derechos de las imágenes son propiedad de los autores. La Bolsa Mexicana de Valores los reproduce en este informe con su previa autorización. Para mayor información al respecto consultar el catálogo digital de obras que se incluye.