



México, D.F., a 15 de marzo de 2004.

**AVISO A SOCIOS LIQUIDADORES, OPERADORES Y  
PÚBLICO EN GENERAL**

**(Modificaciones al Contrato de Futuro sobre el IPC)**

Con fundamento en el artículo 4021.00 del Reglamento Interior, **MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, S.A de C.V.**, comunica que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público autorizó mediante oficio número 366-III-1054, el 10 de marzo del año en curso, las modificaciones al Contrato de Futuro sobre el **Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.**, en términos de la versión integral que a continuación se presenta.

Asimismo, se informa que las modificaciones antes mencionadas, entrarán en vigor el 22 de marzo del año en curso.

Atentamente,

(Rúbrica)

Lic. Jorge Alegría Formoso  
Director General



**MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V.**

**Términos y Condiciones Generales de Contratación del  
Contrato de Futuro sobre el Índice de Precios y  
Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores  
(Liquidación en Efectivo)**

**I. OBJETO.**

**1. Activo Subyacente.**

Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores S.A. de C.V. (en adelante "IPC" y "BMV" respectivamente).

El IPC es el principal indicador del comportamiento del mercado accionario de la BMV, el cual expresa el rendimiento de este mercado tomando como referencia las variaciones de precios de una muestra balanceada, ponderada y representativa del total de los títulos accionarios cotizados en la BMV.

La muestra se revisa anualmente y se integra por alrededor de 35 emisoras de distintos sectores de la economía. Aplicado en su actual estructura desde 1978, el IPC expresa en forma fidedigna la situación del mercado bursátil y constituye un indicador altamente confiable.

El IPC es un índice calculado por capitalización de mercado. Pondera la participación de cada una de las empresas que comprende la muestra con base en el valor total de mercado de sus acciones en circulación. La mecánica de cálculo, y ajuste por derechos, es definida por la BMV. El IPC es actualizado automáticamente en tiempo real como consecuencia de las operaciones registradas en los títulos accionarios integrantes de la canasta durante cada sesión de remate.

**2. Valor Nominal que ampara un Contrato de Futuro.**

\$10.00 (diez pesos 00/100) multiplicados por el valor del IPC.

**3. Series.**

En términos de su Reglamento Interior, MexDer listará y mantendrá disponibles para su negociación, distintas Series del Contrato de Futuro del IPC sobre una base trimestral, lo que significa que de manera permanente estarán disponibles para su negociación Contratos de Futuro con Fechas de Vencimiento en los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre.

En caso que el Mercado demande la disponibilidad de Contratos de Futuro del IPC con Fechas de Vencimiento distintas a las señaladas en el párrafo anterior, MexDer podrá listar nuevas Series para su negociación.

#### **4. Símbolo o clave de pizarra.**

Las distintas Series del Contrato de Futuro del IPC serán identificadas con un símbolo o clave de pizarra que se integrará por la expresión "IPC" a la que se agregarán la primera letra más la siguiente consonante del mes de vencimiento y los últimos dos dígitos del año de vencimiento conforme al ejemplo siguiente:

Símbolo o clave de pizarra del Contrato de Futuro	Clave del Activo Subyacente	Mes de vencimiento	Año de vencimiento
IPC MR06	IPC	MR = Marzo	06 = 2006
IPC JN06	IPC	JN = Junio	06 = 2006
IPC SP06	IPC	SP =	06 = 2006
IPC DC06	IPC	Septiembre	06 = 2006
IPC MR07	IPC	DC = Diciembre MR = Marzo	07 = 2007

## **II. CARACTERÍSTICAS Y PROCEDIMIENTOS DE NEGOCIACIÓN.**

### **1. Unidad de cotización.**

La celebración de Contratos en MexDer tendrá como unidad de cotización del Precio Futuro al valor absoluto del IPC.

### **2. Puja.**

La presentación de Posturas para la celebración de Contratos de Futuro se reflejará en fluctuaciones mínimas del Precio Futuro de 1 (un) punto del IPC.

### **3. Valor de la Puja por Contrato de Futuro.**

El valor del cambio de una Puja en el Precio Futuro de un Contrato es de 10.00 pesos, el cual resulta de multiplicar una Puja 1.00 (un punto del IPC) por el valor de un punto del IPC (10.00 pesos).

### **4. Fluctuación diaria máxima del Precio Futuro.**

No habrá fluctuación máxima del Precio Futuro durante una misma sesión de remates.

## **5. Mecánica de negociación.**

La celebración de Contratos de Futuro del IPC se realizará mediante procedimientos electrónicos a través del Sistema Electrónico de Negociación de MexDer, de acuerdo a las normas y procedimientos establecidos en su Reglamento, sin perjuicio de la facultad de MexDer para establecer alguna mecánica distinta.

## **6. Horario de negociación.**

El horario de negociación de los Contratos de Futuro sobre IPC, será en Días Hábiles de las 7:30 horas a las 15:00 horas tiempo de la Ciudad de México, Distrito Federal.

Lo anterior sin perjuicio de la facultad de MexDer para establecer algún horario distinto, mismo que será publicado en el Boletín con tres Días Hábiles de anticipación a su entrada en vigor.

## **7. Último día de negociación y Fecha de Vencimiento de la Serie.**

El último día de negociación y la Fecha de Vencimiento de una Serie del Contrato de Futuro del IPC será el tercer viernes del mes de vencimiento o el Día Hábil anterior, si dicho viernes es inhábil.

## **8. Negociación de nuevas Series.**

La negociación de Series con vencimiento distinto al establecido en el inciso (I.3) anterior, se iniciará el Día Hábil siguiente al de la fecha de su anuncio a través del Boletín. Las nuevas Series del ciclo del Contrato de Futuro conforme al inciso (I.3) comenzarán su negociación al Día Hábil siguiente del último día de negociación de la Serie anterior.

## **9. Fecha de Liquidación al Vencimiento.**

Para efectos del cumplimiento de las obligaciones a cargo de la Cámara de Compensación y del Socio Liquidador con respecto al Cliente, es el Día Hábil posterior a la Fecha de Vencimiento.

# **III. LIQUIDACIÓN DIARIA Y LIQUIDACIÓN AL VENCIMIENTO.**

## **1. Liquidación al Vencimiento.**

El Cliente efectuará la Liquidación al Vencimiento en la Fecha de Vencimiento.

## **2. Liquidación Diaria.**

Los Clientes y los Socios Liquidadores realizarán la liquidación de sus obligaciones conforme lo hayan establecido en el Contrato de Intermediación.

Los Socios Liquidadores y la Cámara de Compensación realizarán diariamente la liquidación de sus obligaciones conforme lo establece el Reglamento Interior de la Cámara de Compensación, quedando incorporados en la misma, las pérdidas y ganancias, la actualización de las Aportaciones Iniciales Mínimas, la actualización del Fondo de Compensación, los intereses devengados y en su caso, las cuotas correspondientes.

### 3. Cálculo del Precio de Liquidación Diaria.

Finalizada una sesión de negociación, MexDer calculará los Precios de Liquidación Diaria para cada Serie, de acuerdo con el orden de prelación y la metodología siguientes:

- a) El cálculo del Precio de Liquidación diaria, en primera instancia, será el precio que resulte del promedio ponderado de los precios pactados en las operaciones de los Contratos de Futuro celebradas durante los últimos cinco minutos de la sesión de negociación por Serie y ajustado a la Puja más cercana, conforme a la fórmula siguiente:

$$PL_t = \frac{\sum_{i=1}^n P_i V_i}{\sum_{i=1}^n V_i}$$

Donde:

$PL_t$  = Precio de liquidación del Contrato de Futuro sobre el IPC en el día t, redondeado a la Puja más cercana.

n = número de hechos ocurridos en los últimos cinco minutos de remate.

$P_i$  = Precio negociado en el i-ésimo hecho.

$V_i$  = Volumen negociado en el i-ésimo hecho.

- b) En caso que no se hayan concertado operaciones durante el periodo que se establece en el inciso (III.3.a) anterior, el Precio de Liquidación Diaria para cada Serie será el precio promedio ponderado por volumen de las Posturas y/o Cotizaciones en firme vigentes al final de la sesión de negociación; conforme a la fórmula siguiente:

$$PL_t = \frac{P_c V_v + P_v V_c}{V_c + V_v}$$

Donde:

$PL_t$  = Precio de liquidación del Contrato de Futuro sobre el IPC en el día t, redondeado a la Puja más cercana.

$P_c$  = Precio de la(s) mejor(es) Postura(s) y/o cotización(es) en firme de compra vigente(s) al cierre.

$P_V$  = Precio de la(s) mejor(es) Postura(s) y/o cotización(es) en firme de venta vigente(s) al cierre.

$V_C$  = Volumen de la(s) mejor(es) Postura(s) y/o cotización(es) en firme de compra vigente(s) al cierre.

$V_V$  = Volumen de la(s) mejor(es) Postura(s) y/o cotización(es) en firme de venta vigente(s) al cierre.

c) Si al cierre de la sesión no existe al menos una Postura de compra y una de venta para un Contrato de Futuro con misma Fecha de Vencimiento, el Precio de Liquidación Diaria será el Precio Futuro pactado en la última operación celebrada durante la sesión de remate.

d) Si durante la sesión de remate no se hubiese celebrado operación alguna para una Fecha de Vencimiento de un Contrato de Futuro, el Precio de Liquidación Diaria será el que resulte conforme a la fórmula siguiente:

Donde:

$PL_t = IPC_t \left( 1 + (i_{t,M} - d_t) \frac{M}{360} \right)$   $PL_t$  = Precio de liquidación del Contrato de Futuro sobre el IPC en el día t, redondeado a la Puja más cercana.

$IPC_t$  = Valor del IPC al cierre del día t.

$i_{t,M}$  = Tasa de Interés, obtenida a partir de la Curva "Cero" de la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) proporcionada por el proveedor de precios (*price vendor*) que contrate MexDer.

$d_t$  = Tasa de dividendos esperada anual, representada por la tasa observada en el ejercicio anterior y proporcionada por la BMV.

M = Número de días por vencer del Contrato de Futuro.

t = Día de la valuación o de liquidación.

No obstante lo previsto en los incisos (III.3.a), (III.3.b) y (III.3.c) anteriores, en el caso en que más de una tercera parte de los formadores de mercado consideren que el Precio de Liquidación no refleje el precio que prevalecía al cierre de la sesión, podrán solicitar al Director de Operaciones que el Precio de Liquidación sea calculado conforme al inciso (III.3.d), quien resolverá si dicha solicitud es fundada o no.

#### **4. Precio de Liquidación al Vencimiento.**

El Precio de Liquidación al Vencimiento para un Contrato de Futuro sobre el IPC, cuya Serie haya llegado a su término, será igual al precio de cierre del IPC que calcule la BMV, conforme a lo siguiente:

$$PL = IPC_t$$

Donde:

- PL* = Precio de liquidación del contrato.
- IPC<sub>t</sub>* = Nivel de cierre del IPC el día *t*.
- t* = Día de vencimiento del Contrato.

#### **IV. POSICIONES LÍMITE EN CONTRATOS DE FUTURO DEL IPC.**

##### **1. Posiciones Límite en Posiciones Cortas o Largas y en Posición Opuesta.**

Las Posiciones Límite establecidas para el Contrato de Futuro sobre el IPC, es el número máximo de Contratos Abiertos de una misma Clase que podrá tener un Cliente. Las Posiciones Límite serán establecidas conjuntamente por MexDer y la Cámara de Compensación y serán dadas a conocer a través del Boletín.

##### **2. Posiciones Límite para las posiciones de cobertura.**

Los Clientes podrán abrir Posiciones Largas y Posiciones Cortas que excedan las Posiciones Límite establecidas conforme el numeral IV.1 anterior, con el único fin de crear una posición de cobertura de riesgo.

Será responsabilidad del Socio Liquidador verificar la existencia de las condiciones necesarias para la realización de las operaciones y acreditar por cuenta de sus Clientes ante la Cámara de Compensación, la existencia de posiciones objeto de cobertura de riesgos a más tardar el Día Hábil siguiente en que excedan las Posiciones Límite, de conformidad con el procedimiento establecido en el Manual Operativo de la Cámara de Compensación.

Conforme a Reglamento Interior de la Cámara de Compensación, se entenderá por posiciones de cobertura, la Posición Corta o Posición Larga que un Cliente mantenga en la Cámara de Compensación como posición que contribuya a cubrir riesgos de la posición que un Cliente mantenga en otros mercados distintos a MexDer y a la Cámara de Compensación, en Activos Subyacentes o valores del mismo tipo que el Activo Subyacente u otro tipo de activos sobre los cuales se esté tomando la posición de cobertura de riesgo.

La Cámara de Compensación aceptará o negará discrecionalmente el que un Cliente mantenga una posición de cobertura y, en caso de rechazo, el Socio Liquidador deberá asegurarse que su Cliente cierre el número de Contratos necesarios para cumplir con las Posiciones Límite establecidas conforme el numeral IV.1 anterior, bajo el entendido que de no realizar el cierre de los Contratos que excedan la Posición Límite, el Socio Liquidador se hará acreedor a la imposición de las medidas disciplinarias previstas en el Reglamento Interior de la Cámara de Compensación.

## **V. EVENTOS EXTRAORDINARIOS.**

### **1. Caso fortuito o causas de fuerza mayor.**

Cuando por caso fortuito o causa de fuerza mayor, resulte imposible continuar con el cálculo del IPC, MexDer y la Cámara de Compensación podrán suspender o cancelar la negociación y la compensación y liquidación, respectivamente, del Contrato de Futuro y podrán en términos de sus respectivos Reglamentos Interiores determinar la forma de liquidación de los Contratos vigentes hasta ese momento, procurando en todo caso salvaguardar los derechos adquiridos por los Clientes.

### **2. Situaciones de contingencia.**

En caso de que MexDer declare una situación de contingencia, podrán ser modificados tanto el horario de remate como el mecanismo de operación, de acuerdo con lo establecido en el Manual de Contingencias de MexDer y la Cámara de Compensación.

### **3. Información.**

MexDer informará al público inversionista en su Boletín los cambios que se registren en la composición de la muestra de acciones que componen el IPC de la BMV a más tardar el Día Hábil siguiente en que el IPC se calcula considerando las emisoras nuevas de la muestra.