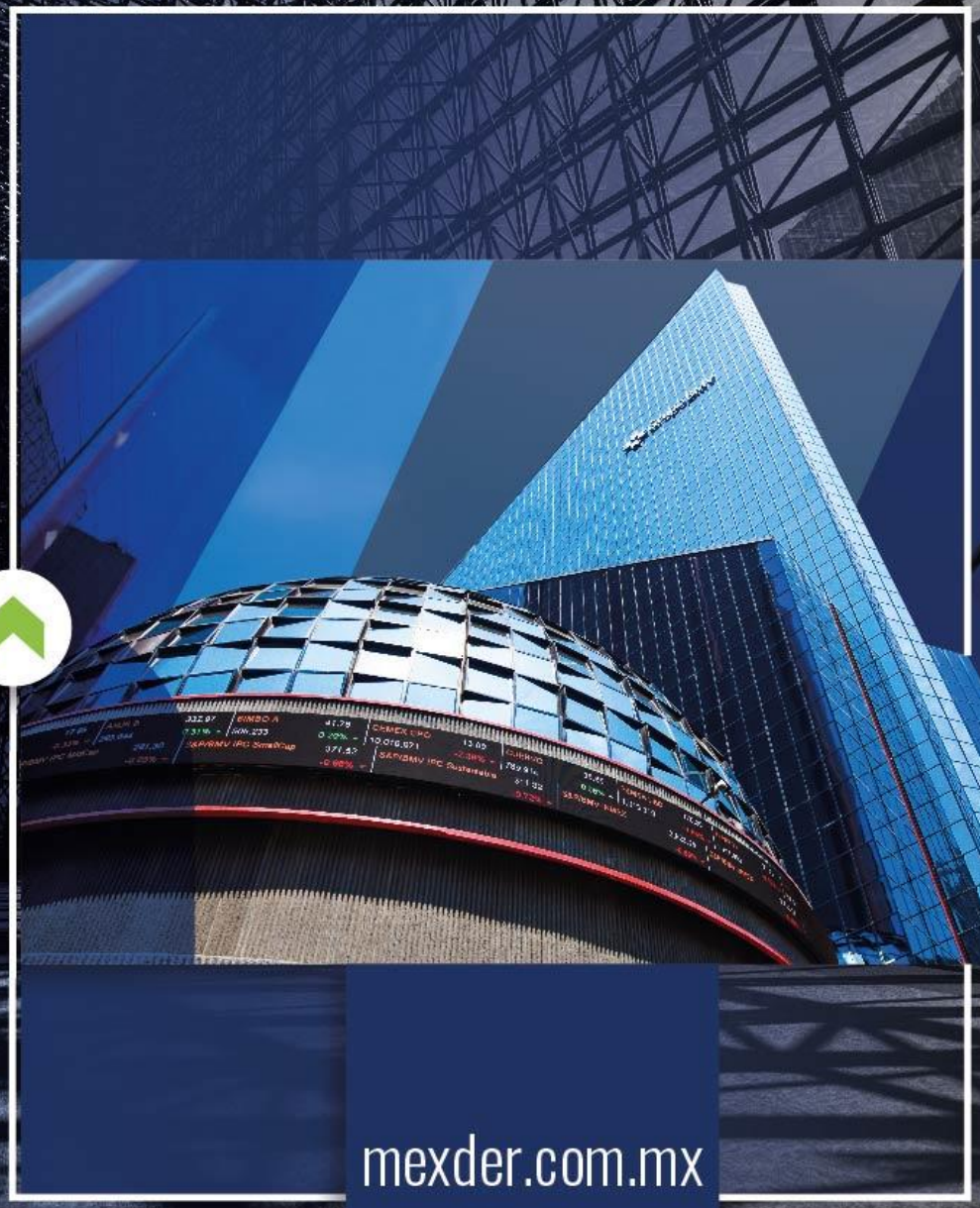
MexDer
Grupo BMV

Futuro del **S&P/BMV IPC**



La **Bolsa** de *México*

mexder.com.mx

Descripción

MexDer
Grupo BMV

La Bolsa de México

- El S&P/BMV Índice de Precios y Cotizaciones (S&P/BMV IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores es el principal indicador del comportamiento y tendencia del mercado accionario mexicano.

- Es un índice ponderado por valor de capitalización y se compone de las 35 emisoras más grandes y representativas listadas en la BMV.

- El S&P/BMV IPC es el principal benchmark utilizado por las instituciones financieras mexicanas, quienes intentan replicar y superar los rendimientos observados en este índice.

- El Futuro del S&P/BMV IPC sirve para proteger, administrar y mitigar los riesgos relacionados con la inversión en el mercado accionario mexicano.

Características

Subyacente	S&P/BMV IPC (Índice de Precios y Cotizaciones de la BMV)
Tamaño del contrato	$10.00 (diez pesos 10/100) multiplicados por el valor del S&P/BMV IPC
Precio del contrato	Ciclo trimestral: marzo, junio, septiembre y diciembre hasta por un año
Clave de pizarra	IPC
Unidad de cotización	Puntos del S&P/BMV IPC
Puja	5 puntos
Valor de Puja	$50.00 Pesos
Ratio Puja/Tarifa	1.25 veces
Margen Inicial Mínimo	$35,000.00 Pesos
Marginacíón Opuesta	$3,510.00 Pesos
	7:30 a 15:00 horas
Horario de Negociación	Tercer viernes del mes de vencimiento (o el día hábil anterior si dicho viernes es inhábil)
Fecha de Vencimiento	Tercer viernes del mes de vencimiento (o el día hábil anterior si dicho viernes es inhábil)
Liquidación al Vencimiento	Es el día hábil siguiente a la fecha de vencimiento
Bloomberg <MMDD>	ISA<INDEX>CT
Refinitiv MXN/FUTEX1	0#IPC:

MexDer
Grupo BMV

Futuro del S&P/BMV IPC

Ideas Trading

- Futuro S&P/BMV IPC vs Canasta de Acciones
- Futuro S&P/BMV IPC vs Naftrac
- Futuro S&P/BMV IPC vs Mini Futuro S&P/BMV IPC
- Futuro S&P/BMV IPC vs Otros índices y ETF's correlacionados (S&P, DOW, EWW, etc)

Principales participantes

- Bancos
- Casas de Bolsa
- Tesorería
- Fondos de Inversión
- Clientes Institucionales
- HFT

¿Por qué operar con Futuros del **S&P/BMV IPC?**

La operación con el Futuro del S&P/BMV IPC tiene varias ventajas que favorecen a los inversionistas y operadores del mercados, como lo pueden ser:

A. Apalancamiento
B. Costos Operativos
C. Posiciones Cortas
D. Arbitrajes vs Otros Instrumentos
E. Liquidez

Ventajas del Apalancamiento

- La operación con futuros del S&P/BMV IPC permite beneficiarse con el apalancamiento que los productos derivados ofrecen. Esto es provocado gracias a que al adquirir una posición larga o corta con futuros, no se consume capital y solo se aportan los márgenes que la Cámara de Compensación requiere.

- Las AIM's que la Cámara de Compensación requiere para operar 1 contrato de Futuros del S&P/BMV IPC son alrededor de 1/16 del valor nocional del contrato. Es importante resaltar que las AIM's que son depositadas en la Cámara de Compensación son invertidas a una tasa libre de riesgo que genere rendimientos adicionales para los inversionistas.

- Por otro lado, comprar una canasta o el ETF del S&P/BMV IPC (NAFTRAC) directamente en la Bolsa, requiere un uso de capital de la totalidad del valor de la inversión.

Ventajas del **Apalancamiento**

Futuro del S&P/BMV IPC

Nocional de 1 Contrato ≈ $450,000

*Inversión Requerida (AIM's) ≈ $27,000 (6.0% del nocional)

Ratio de Apalancamiento ≈ 16 a 1

Naftrac

Nocional de 10,000 títulos ≈ $450,000

Inversión Requerida ≈ $450,000 (100% del nocional)

Ratio de Apalancamiento ≈ 1 a 10000

*Cada Socio Liquidador puede solicitar Excedentes de Aportaciones Iniciales Mínimas (EAIM's) según la calidad crediticia de cada participante, lo que disminuiría la razón de apalancamiento.

Ejemplo

Supongamos que se realizan las siguientes compras:

- 1 contrato de Futuros sobre el S&P/BMV IPC SP21 @ 45,475 puntos.
- 10,000 títulos de Naftrac @ $45.10 pesos.

La inversión requerida para adquirir el futuro del S&P/BMV IPC es de $36,000 pesos mientras que para los Naftrac's se requieren $451,000 pesos.

Supongamos ahora que transcurre el tiempo y llega la fecha de vencimiento del futuro del IPC SP21. El nivel de cierre del IPC en el mercado de contado de la Bolsa Mexicana de Valores es 45,923 puntos.

Ejemplo

De esta forma, la utilidad obtenida por cada una de las posiciones habrá sido la siguiente:

Futuro del S&P/BMV IPC

Precio de Compra: 45,475 puntos

Precio de cierre a vencimiento: 45,923 puntos

Puntos ganados: 448 puntos (45,475 – 45,923)

Utilidad: 448 * $10.00 = $4,480.00 pesos

Rendimiento obtenido en el periodo: $4,480.00 / $36,000 = 12.44%

Naftrac

Precio de Compra: $45.10 pesos por título

Precio de cierre a vencimiento: 45.92 pesos por título

Puntos ganados: $0.82 pesos ($45.92 -$45.10)

Utilidad: $0.82 * 10,000 = $8,200.00 pesos

Rendimiento obtenido en el periodo: $8,200.00 / $451,000.00 = 1.82%

Ejemplo

De esta forma se puede observar el efecto del apalancamiento que los derivados ofrecen al requerir una inversión inicial (AIM´s) menor que al invertir en el mercado de contado.

El rendimiento obtenido durante el periodo con ambas inversiones fue:

- Futuro del S&P/BMV IPC: 12.44%
- Naftrac: 1.82%

Es importante mencionar que el efecto del apalancamiento también puede resultar un riesgo significativo para una inversión, por lo que se recomienda tener cuidado y analizar todos los riesgos que una inversión de este tipo conlleva.

Futuro del S&P/BMV IPC

Comisión MexDer: entre $12.00 y 23.00

Comisión Asigna: entre $4.75 y $2.50

*Comisión Liquidador: $16.00 aproximadamente

Comisión total: $30.00 aproximadamente (0.66 *basis points* del nocional)

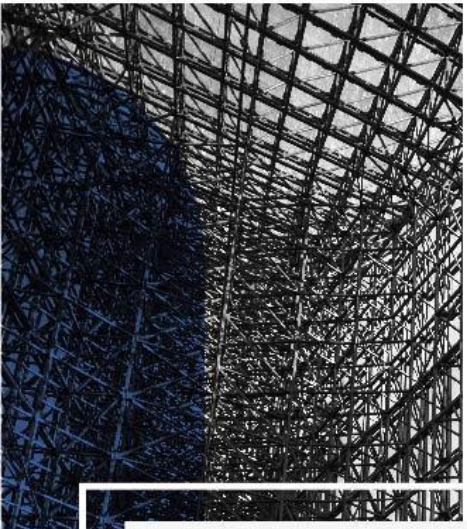
Adicionalmente, el administrador del fondo cobrará una comisión por administración de *25 basis points* anualmente sobre el nocional invertido en el Naftrac.

Naftrac

Comisión Casa de Bolsa: 15 *basis points* sobre el nocional

Comisión total: $675.00 por cada $450,000 de nocional invertido

*Esta comisión puede variar y debe ser negociada con cada Socio Liquidador.



Posiciones Cortas

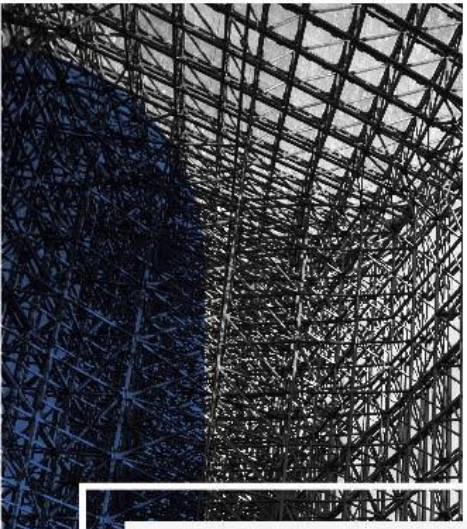
- Una ventaja de la operación con Futuros del S&P/BMV IPC es la facilidad para adoptar posiciones cortas al tener expectativas de baja en el mercado.

- Para tomar una posición corta, simplemente se requiere vender un contrato de futuros, sin la necesidad de tener que solicitar un préstamo de valores como sucede con las ventas en corto de acciones en el mercado de contado.

- Esto genera además, un ahorro de la tasa de interés que se paga por el préstamo de valores en la Bolsa que se encuentra alrededor del 3.5% anual sobre el monto total del préstamo.

- Para cerrar una posición corta, simplemente se necesita “recomprar” el mismo contrato o esperar a la fecha de vencimiento del instrumento.

MexDer
Grupo BMV



Arbitrajes con Futuros del S&P/BMV IPC y Naftrac´s

- Un uso frecuente de los derivados es realizar Operaciones de Arbitraje entre el activo subyacente y su derivado.

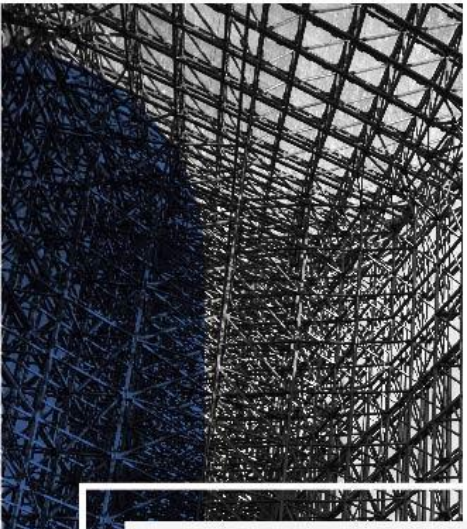
- Por definición, un Arbitraje es una operación entre 2 o más instrumentos financieros, con la que se obtiene una utilidad “Libre de Riesgo de Mercado”.

- Una forma de realizar un Arbitraje entre el Futuro del S&P/BMV IPC y el Naftrac podría ser la siguiente:
- Supongamos que el 21 de marzo de 2016 se observan en el mercado los datos que se presentan a continuación:
  - S&P/BMV IPC Spot: 45,103 puntos
  - Tasa anual de dividendos esperada del S&P/BMV IPC: 1.25%
  - Tasa de fondeo: 3.00%

- Con estos datos se obtiene que el precio “teórico” del futuro del S&P/BMV IPC con vencimiento en Septiembre de 2016 a falta de 178 días por vencer sería el siguiente:

$$45{,}103 * \left(1 + (3.00\% - 1.25\%) * \frac{178}{360}\right) = 45{,}493$$

MexDer
Grupo BMV



Arbitrajes con Futuros del S&P/BMV IPC y Naftrac´s

Supongamos entonces, que las cotizaciones en pantalla de los futuros del S&P/BMV IPC con vencimiento en SP16 y del Naftrac son las siguientes:

Futuro del S&P/BMV IPC SP21

Compra	Venta
45,495	45,500

Naftrac

Compra	Venta
$ 45.08	$ 45.09

Para realizar el arbitraje realizaremos las operaciones siguientes:

- Pedir $450,900 pesos prestados a la tasa de fondeo del 3.00%.
- Comprar con este dinero 10,000 títulos de Naftrac en el mercado de contado @ 45.09
- Vender 1 contrato de futuros del S&P/BMV IPC SP21 @ 45,495 ($454,950 pesos de nocional).

MexDer
Grupo BMV

Arbitraje con Futuros del S&P/BMV **IPC y Naftrac´s**

Para consolidar el arbitraje, es necesario esperar hasta la fecha de vencimiento del Futuro del S&P/BMV IPC, en donde se presentarán los flujos siguientes:

1. El préstamo de dinero habrá generado una cantidad de intereses:

$$\$450{,}900 * 3.00\% * \frac{178}{360} = \$6{,}688$$

   por lo tanto, la deuda total ascenderá a $450,900 + $6,688= $457,588

2. La posición corta en el futuro del S&P/BMV IPC expirará y se recibirá o se pagará la diferencia entre el precio de venta del futuro y el nivel al cual cierre el S&P/BMV IPC en la fecha de vencimiento.

3. Los Naftrac’s se venderán en el mercado y se utilizará este dinero para pagar parte de la deuda.

4. Cualquier pérdida en la inversión en Naftrac’s se verá compensada por una utilidad de la posición corta en futuros del S&P/BMV IPC, y viceversa.

5. Durante todo el plazo de tenencia de los Naftrac’s se habrá recibido una cantidad de dinero correspondiente a los dividendos pagados por las emisoras que componen el S&P/BMV IPC:

$$\$450{,}900 * 1.25\% * \frac{178}{360} = \$2{,}787$$

Arbitraje con Futuros del S&P/BMV **IPC y Naftrac´s**

Por lo tanto…

S&P/BMV IPC ↗

Si el IPC en la fecha de vencimiento queda por **arriba** del precio de venta del futuro, supongamos un nivel de 46,000 unidades, el flujo de efectivo habrá sido el siguiente:

- P&L Naftrac´s = ($46.00 - $45.09)*10,000 = $0.91*10,000 = $9,100
- P&L Futuro S&P/BMV IPC =(45,495 - 46,000) *$10 = -$5,050

$460,000 - $457,588 - $5,050 + $2,787 = $149 ← Utilidad del arbitraje

Ingreso por venta de Naftrac´s	Pago de la deuda	Pérdida del Futuro del S&P/BMV IPC	Dividendos cobrados
↑	↑	↑	↑

Arbitraje con Futuros del S&P/BMV **IPC y Naftrac´s**

Por lo tanto…

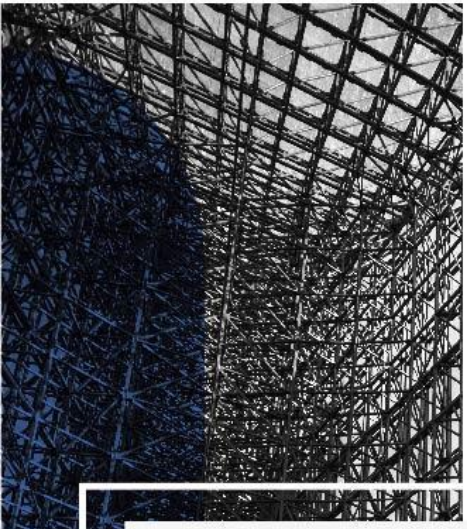
S&P/BMV IPC ↘

Si el IPC en la fecha de vencimiento queda por **arriba** del precio de venta del futuro, supongamos un nivel de 45,000 unidades, el flujo de efectivo habrá sido el siguiente:

- P&L Naftrac's = ($45.00 - $45.09)*10,000 = -$0.09*10,000 = **-$900**
- P&L Futuro S&P/BMV IPC =(45,495 - 45,000)*$10 = **$4,950**

$450,000 - $457,588 + $4,950 + $2,787 = **$149** ← Utilidad del arbitraje

Ingreso por venta de Naftrac´s	Pago de la deuda	Utilidad del Futuro del S&P/BMV IPC	Dividendos cobrados
↑	↑	↑	↑



Ventaja de Liquidez

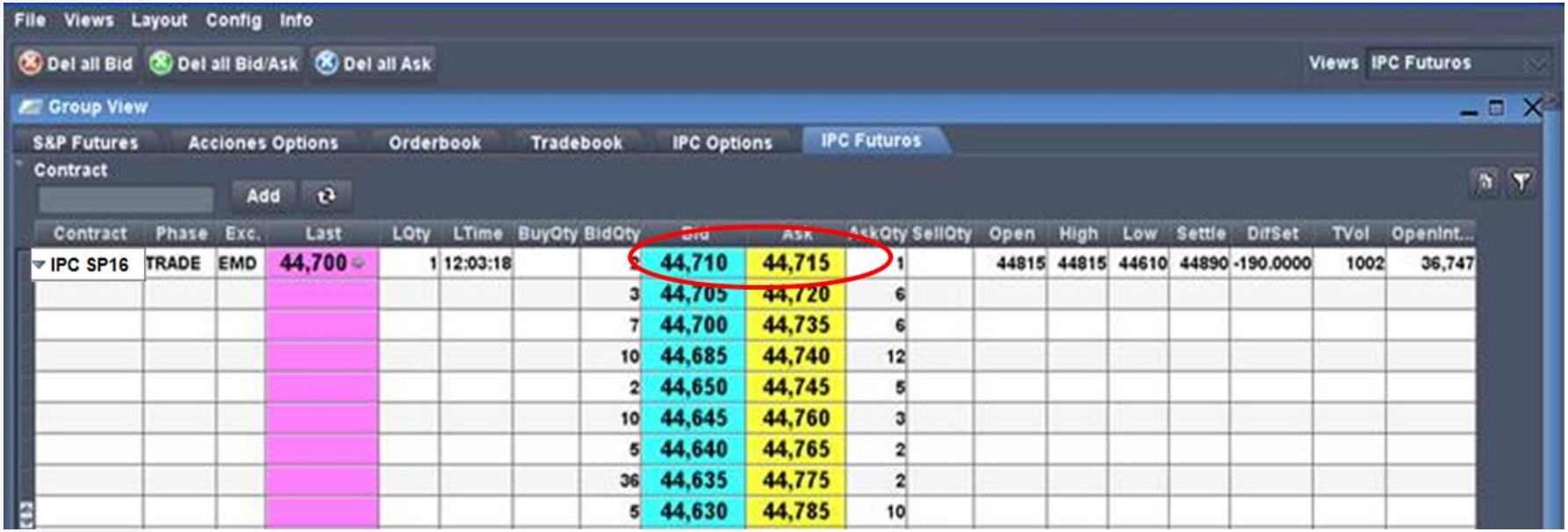
- La posibilidad de operar grandes volúmenes de Futuros del S&P/BMV IPC con spreads cerrados es una ventaja de la operación de estos instrumentos. MexDer cuenta con diversos Formadores de Mercado que se encargan de proveer de liquidez y cotizar constantemente en las pantallas a estos Futuros.

- Durante una sesión de remate se presentan varios momentos en los que el bid/offer spread del Futuro del S&P/BMV IPC es más pequeño incluso que el bid/offer spread del Naftrac en el mercado de contado como se puede ver en las siguientes pantallas:

MexDer
Grupo BMV

Ventaja de **Liquidez**

Futuro del S&P/BMV IPC-MexDer



Naftrac-BMV

1 puja Naftrac = 2 pujas Futuro del S&P/BMV IPC

Mini Futuro del **S&P/BMV IPC**

MexDer
Grupo BMV

La Bolsa de México

Características

Subyacente	Mini S&P/BMV IPC (Índice de Precios y Cotizaciones de la BMV)
Tamaño del contrato	$2.00 (dos pesos 10/100) multiplicados por el valor del S&P/BMV IPC
Precio del contrato	Ciclo trimestral: marzo, junio, septiembre y diciembre hasta por un año
Clave de pizarra	MIP
Unidad de cotización	Puntos del S&P/BMV IPC
Puja	10 puntos
Valor de Puja	$20.00 Pesos
Ratio Puja/Tarifa	1.25 veces
Margen Inicial Mínimo	$7,000.00 Pesos
Marginación Opuesta	$700.00 Pesos
	7:30 a 15:00 horas
Horario de Negociación	Tercer viernes del mes de vencimiento (o el día hábil anterior si dicho viernes es inhábil)
Fecha de Vencimiento	Tercer viernes del mes de vencimiento (o el día hábil anterior si dicho viernes es inhábil)
Liquidación al Vencimiento	Es el día hábil siguiente a la fecha de vencimiento
Bloomberg <MMDD>	MIPA<INDEX>CT
Refinitiv MXN/FUTEX1	0#MIP:

Mini Futuro del S&P/BMV IPC

Ideas Trading

Futuro S&P/BMV IPC vs Canasta de Acciones

Futuro S&P/BMV IPC vs Naftrac

Futuro S&P/BMV IPC ADR´s

Futuro S&P/BMV IPC vs Otros índices y ETF’s correlacionados (S&P, DOW, EWW, etc)

Principales participantes

Personas Físicas

Casas de Bolsa

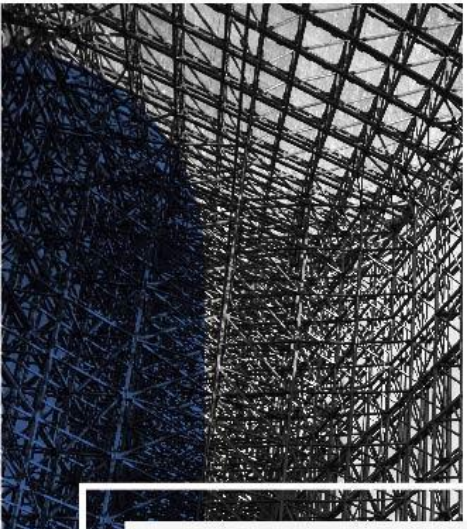
Tesorería de Emisoras

Fondos de Inversión

Clientes Institucionales

HFT

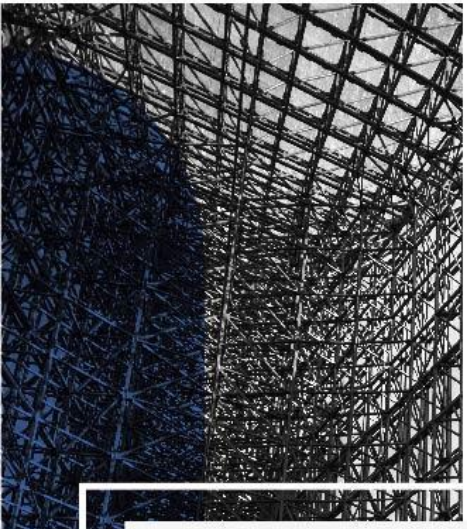
Bancos



Ventajas

- Costos transaccionales menores que el mercado de contado.
- Beneficios de apalancamiento y menor consumo de capital.
- Forma óptima y eficiente de tomar posiciones cortas.
- Mayor precisión de cobertura dado el tamaño de contrato.
- Posibilidad de realizar arbitrajes entre el Futuro del S&P/BMV IPC y el Naftrac dada la liquidez de ambos instrumentos.
- Producto atractivo para operadores independientes y clientes minoristas.

MexDer
Grupo BMV



Arbitrajes entre Futuros y Mini Futuro del S&P/BMV IPC

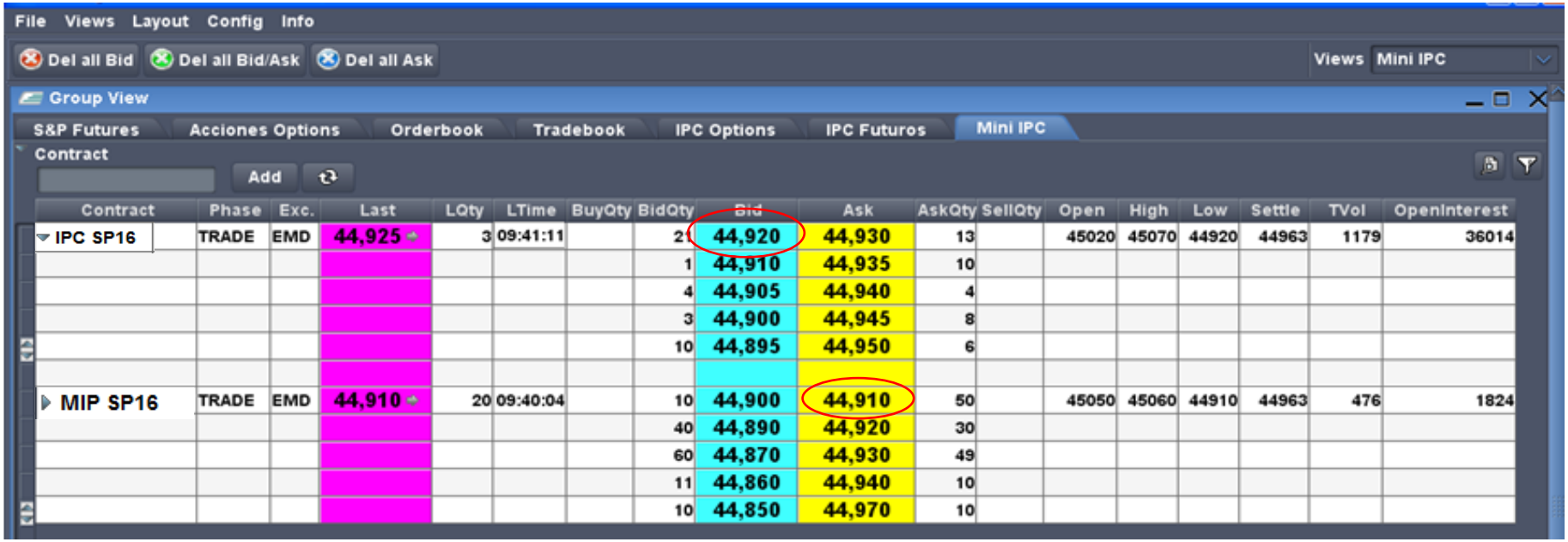
- Una ventaja de contar en el mercado con Futuros y Mini Futuros referenciados al mismo activo subyacente es que se abre la posibilidad de realizar arbitrajes entre ambos contratos.

- Los factores de Oferta y Demanda de ambos contratos pueden ocasionar que se presenten discrepancias entre los precios, de tal forma que se logre comprar 1 Futuro del S&P/BMV IPC a un precio menor que el que se pueden vender 5 MINI Futuro del S&P/BMV IPC, y viceversa.

- Al ejecutar la operación en ambos contratos simultáneamente, se obtiene una utilidad inmediata libre de riesgo de mercado.

MexDer
Grupo BMV

Arbitrajes entre Futuros y Mini Futuro del S&P/BMV **IPC**



Contract	Phase	Exc.	Last	LQty	LTime	BuyQty	BidQty	Bid	Ask	AskQty	SellQty	Open	High	Low	Settle	TVol	OpenInterest
IPC SP16	TRADE	EMD	44,925	3	09:41:11		2	44,920	44,930	13		45020	45070	44920	44963	1179	36014
							1	44,910	44,935	10							
							4	44,905	44,940	4							
							3	44,900	44,945	8							
							10	44,895	44,950	6							
MIP SP16	TRADE	EMD	44,910	20	09:40:04		10	44,900	44,910	50		45050	45060	44910	44963	476	1824
							40	44,890	44,920	30							
							60	44,870	44,930	49							
							11	44,860	44,940	10							
							10	44,850	44,970	10							

Para realizar el arbitraje sería necesario ejecutar lo siguiente:

- Comprar 50 MINI Futuros del IPC SP21 @ 44,910 → -44,910 * $2 * 50 contratos = -$4,491,000
- Vender 10 Futuros del S&P/BMV IPC SP21@ 44,920 → 44,920 * $10 * 10 contratos = $4,492,000

→ Utilidad = $4,492,000 - $4,491,000 = $1,000 pesos

Pantalla de **Negociación**

MexDer
Grupo BMV

La Bolsa de México

+/-	Flag	Code	P.O	Symb	Name	Qty	Bid	Ask	Qty	Time	Last	LQty	S	G	Var%	Var	Time	Volume	Cap.	Open	Max	High	Low	Min	Close	Last quote
			43,656	IPC MR20	S&P/BMV IPC;H20	2	44,565	44,590	2		44,580	1			0.02%	-623	11:29:32	977		45,300	45,300	45,300	44,500	44,500	45,203	
			257	MIP MR20	MINIIPC;H20	20	44,550	44,600	10		44,570	1			0.02%	-633	11:06:40	26		44,990	44,990	44,990	44,540	44,540	45,203	
			22	IPC JN20	S&P/BMV IPC;M20																0				0	45,578	
			5	MIP JN20	MINIIPC;M20																0				0	45,578	

MexDer
Grupo BMV

MexDer en los **Vendors**

Consulta MexDer en:

- Bloomberg: MMDD <GO>
- Refinitiv: 0#MEXDER-MEXICO
- SiBolsa - App

Claves de Consulta en Vendors

	Bloomberg	Refinitiv
Consulta General MexDer	MMDD <GO>	MX/FUTEX1
Consulta General Futuros	MMDF <GO> +2 <GO>	MXN/FUTEX1
Consulta General Opciones	MMDO <GO> +3 <GO>	MXN/OPT1
Consulta General SWAPS	MMDD <GO> 6 <GO> 7 <GO>	MXN/SWAP1
Nodos más comunes SWAPS		MXNIRS=XD
S&P/BMV VIX (Índice de Volatilidad México)	SPBMVVIX Index <GO>	.SPBMVVIX
Factores de Conversión		MX/FACTOR1

Bolsa Mexicana

AHORA LA BOLSA EN TUS MANOS

Disponible en el App Store

DISPONIBLE EN Google play

Contrataciones:

Productos de Información
ventaspi@grupobmv.com.mx
+52 (55) 5342 9272

Mercados

Índices	Divisas	M.Primas	MexDer

Futuros IPC			
IPC Mz18	50,310.000	0.22%	11:13:28
IPC Jn18	51,241.000	0.00%	11:13:28
Futuros Mini IPC			
MIP Mz18	50,260.000	0.12%	11:13:28
MIP Jn18	51,241.000	0.00%	09:24:24
Futuros DOLAR			
USDolar Fb18	18.944	0.00%	11:14:49
USDolar Mz18	18.827	0.06%	11:14:50
USDolar Ab18	18.910	0.05%	11:14:49
USDolar My18	19.020	0.07%	11:14:49
Futuros DC24			
DC24 Mz18	116.300	0.00%	09:47:46

MexDer en los Vendors: **Contrato de Futuro**

MexDer
Grupo BMV

La Bolsa de México

Futuros

	Bloomberg	Refinitiv
DIVISAS		
Dólar de los Estados Unidos de América	DSA<CRNCY>CT	0#MXP:
Contratos diarios del Dólar	DSDAILY<CRNCY>CT	0#MXPD:
Euro (moneda de curso legal de la Unión Europea)	BEA<CRNCY>CT	0#EURO
INDICES	<INDEX>	
S&P/BMV IPC	ISA<INDEX>CT	0#IPC:
MINI S&P/BMV IPC	MIPA<INDEX>CT	0#MIP:
ACCIONES	SFUT MD	MXN/FUTEX2
DEUDA		
TIIE de Fondeo	TIIA<CMDTY>CT	
Futuro SWAP Entregable 10 años	SWTA<CMDTY>CT	0#SWA10:
Futuro SWAP Entregable 2 años	SWDA<CMDTY>CT	0#SWA02:
CETES de 91 días	GMA<CMDTY>CT	0#CTE:
Bono de 3 años	MAA<CMDTY>CT	0#BN0:
Bono de 10 años	DWA<CMDTY>CT	0#B10:
Bono de 20 años	VYBA<CMDTY>CT	0#B20:
Bono de 30 años	VYCA<CMDTY>CT	0#B30:

Futuros

	Bloomberg	Refinitiv
BONOS ESPECÍFICOS		
DC24 (M241205)	DCYA <CMDTY>CT	0#DC24B:
MR26 (M260305)	MZRA<CMDTY>CT	0#MR26B:
JN27 (M270603)	ZUAA <CMDTY>CT	0#JN27B:
MY29 (M290531)	MYIA <CMDTY>CT	0#MY29B:
MY31 (M310529)	MYOA <CMDTY>CT	0#MY31B:
NV36 (M361120)	ZTLA <CMDTY>CT	0#NV36B:
NV42 (M421113)	DCLA<CMDTY>CT	0#NV42B:
NV47 (M471107)	ZSSA <CMDTY>CT	0#NV47B:

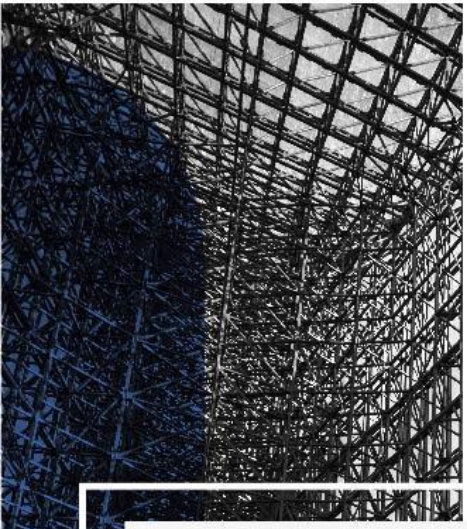
MexDer en los Vendors:
Contrato de Opción

MexDer
Grupo BMV

La Bolsa de México

Opción

DIVISAS	Bloomberg	Refinitiv
Dólar de los Estados Unidos de América (Da)	MXX<CURNCY>OMON	0#DA*.XD
INDICES		
S&P/BMV IPC	ISA<INDEX>OMON	0#IPC*.XD
ACCIONES		
ALFA A	ALFAA MM <EQUITY> OMON	0#AL*.XD
ASUR B	ASURB MM <EQUITY> OMON	0#AS*.XD
ALSEA *	ALSEA* MM <EQUITY> OMON	0#AA*.XD
AMÉRICA MÓVIL L	AMXL MM <EQUITY> OMON	0#AX*.XD
BIMBO A	BIMBO A MM <EQUITY> OMON	0#BI*.XD
CEMEX CPO	CEMEXCPO MM <EQUITY> OMON	0#CX*.XD
FEMSA UBD	FEMSAUBD <EQUITY> OMON	0#FE*.XD
GAP B	GAPB MM <EQUITY> OMON	0#GP*.XD
GMÉXICO B	GMEXICOB MM <EQUITY> OMON	0#GM*.XD
GMXT*	GMXT* MM <EQUITY> OMON	0#GX*.XD
GRUMA B	GRUMA B MM <EQUITY> OMON	0#GR*.XD
KOF UBL	KOF UBL MM <EQUITY> OMON	0#KO*.XD
Naftrac ISHRS	NAFTRAC MM <EQUITY> OMON	0#NA*.XD
OMA B	OMA B MM <EQUITY> OMON	0#OM*.XD
ORBI A	ORBIA* MM <EQUITY> OMON	0#MC*.XD
PE&OLES	PE&OLES* MM <EQUITY> OMON	0#PE*.XD
PINFRA	PINFRA* MM <EQUITY> OMON	0#PI*.XD
TELEVISA CPO	TLEVICPO MM <EQUITY> OMON	0#TV*.XD
WALMEX V	WALMEX* MM <EQUITY> OMON	0#WA*.XD



Contacta a un Socio Liquidador.

BBVA GRUPO BURSÁTIL MEXICANO

GBM

Santander

Scotiabank

Aztryd Marín
quiahuitl.marin@bbva.com
+52 (55) 5621 9370

Patricio de la Vega
derivados@gbm.com.mx
+52 (55) 5480 5815

Reynaldo Lozano
rlozano@santander.com.mx
+52 (55) 5269 8765

Guillermo Camou
guillermo.camou@scotiabank.com
+52 (55) 9179 5131

MexDer
Grupo BMV

Laura Vázquez
lvazquez@grupobmv.com.mx
+52 (55) 5342 9840

A. Gary Flagler
agary@grupobmv.com.mx
+1 (312) 804 1618

Aron Brener
abrenern@grupobmv.com.mx
+52 (55) 5342 9922

Contáctanos

¡GRACIAS!

MexDer
Grupo BMV

mexder.com.mx