



México, D.F., a 18 de octubre de 2004.

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

Se informa que a fin de brindar mayor facilidad en la operación de Rollover's hemos homologado las letras que se asignarán a las diferentes Series con las que se identificará las claves de pizarra de dichas operaciones, tanto en el S/MART como en el SENTRA Derivados quedando de la manera que se describe en el documento adjunto, modificando así el publicado el pasado 15 de septiembre.

Atentamente,

(Rúbrica)

Lic. Luis Acevedo Gómez  
Director de Operaciones

## ROLL-OVER

La operación de Rollover es una estrategia que involucra la compra y venta simultánea de contratos de la misma Clase pero con Serie diferente, con la idea de mantener la misma posición, ya sea corta o larga durante el período de tiempo que el cliente considere conveniente. Con esto se evita llegar al vencimiento y tener que salir al mercado para mantener una posición.

La operación de Rollover normalmente involucra la serie con vencimiento inmediato y la siguiente, sin embargo se puede llevar a cabo con cualquier serie.

Formación del nombre de los vencimientos de Rollover's en **SENTRA Derivados**:

Las líneas de Rollover's se crearán cuando MexDer realice la apertura de una línea de éste tipo, el nombre para estas líneas seguirá los siguientes criterios para su formación:

- La Clase se formará de cuatro caracteres que corresponderán a la clase de la que se este negociando, por ejemplo; CE91, TE28, M10, DEUA, etc.
- La Serie, que se constituye de cinco caracteres se formará así:
  - El primer carácter será un espacio
  - El segundo y cuarto caracteres indicarán los meses de los contratos de futuros que de los que se forma el Rollover, siendo el primero el vencimiento más cercano y el segundo el vencimiento más lejano, de acuerdo a la siguiente tabla:

<input type="checkbox"/> Enero	- A
<input type="checkbox"/> Febrero	- B
<input type="checkbox"/> Marzo	- C
<input type="checkbox"/> Abril	- D
<input type="checkbox"/> Mayo	- E
<input type="checkbox"/> Junio	- F
<input type="checkbox"/> Julio	- G
<input type="checkbox"/> Agosto	- H
<input type="checkbox"/> Septiembre	- I
<input type="checkbox"/> Octubre	- J
<input type="checkbox"/> Noviembre	- K
<input type="checkbox"/> Diciembre	- L
  - El tercer y quinto carácter, se emplearán para identificar los años de que se tratan los vencimientos.
- Por ejemplo:
  - Para el Rollover de Cete entre Febrero del 2004 y Marzo del 2004, su clave sería así: "CE91 B4C4"
  - Para el Rollover de la TIIE entre Junio del 2004 y Julio del 2004, su clave sería así: "TE28 F4G4"

## Formación del nombre de los vencimientos de Rollover's en **S/MART QUOTE**:

El contrato de Rollover se creará cuando MexDer realice el alta del contrato en el sistema, el nombre para estos contratos seguirá los siguientes criterios para su formación:

- La Clase se formará de hasta cuatro caracteres que corresponderán el primero a una S que indica que es un Rollover (Spread) y los tres siguientes serán la clase del subyacente que se este negociando, por ejemplo; SIPC (Representa un Rollover sobre futuros del indice)
- La Serie, que se constituye de cuatro caracteres se formará así:
  - El primer y tercer caracteres indicarán los meses de los contratos de futuros que de los que se forma el Rollover, siendo el primero el vencimiento más cercano y el segundo el vencimiento más lejano, de acuerdo a la siguiente tabla:

<input type="checkbox"/> Enero	- A
<input type="checkbox"/> Febrero	- B
<input type="checkbox"/> Marzo	- C
<input type="checkbox"/> Abril	- D
<input type="checkbox"/> Mayo	- E
<input type="checkbox"/> Junio	- F
<input type="checkbox"/> Julio	- G
<input type="checkbox"/> Agosto	- H
<input type="checkbox"/> Septiembre	- I
<input type="checkbox"/> Octubre	- J
<input type="checkbox"/> Noviembre	- K
<input type="checkbox"/> Diciembre	- L
  - El segundo y cuarto caracteres se emplearán para identificar los años de de vencimiento de los contratos del Rollover.
- Por ejemplo:
  - ✧ Para el Rollover de IPC entre Septiembre del 2004 y Diciembre del 2004, su clave sería así: "SIPCI4L4",
  - ✧ Para el Rollover de AXL entre Septiembre del 2004 y Diciembre del 2004, su clave sería así: "SAXLI4L4".

Toda vez que esta estrategia se encuentra lista para su negociación electrónica la asignación de los precios en las series involucradas será a cargo de MexDer utilizando para el vencimiento cercano el último hecho de mercado y en caso de no existir último hecho se tomará el precio de liquidación del día anterior, y para el vencimiento siguiente se suma el Spread negociado en el corro de Rollover de acuerdo a las Fórmulas siguientes:

Para instrumentos negociados a Precio

		<b>INDICE</b>	<b>FORMULA DEL ROLLOVER</b>
FUTUROS DE	IPC	1000	<b><i>ROLLOVER = 1000 + PFC - PFL</i></b>
FUTUROS DE	DEUA	100	<b><i>ROLLOVER = 100 + PFC - PFL</i></b>
	ACCIONES		
	BONOS		
	UDIS		

Para instrumentos negociados a Tasa de Interés

		<b>INDICE</b>	<b>FORMULA DEL ROLLOVER</b>
FUTUROS DE	TIIE	100	<b><i>ROLLOVER = 100 - PFC + PFL</i></b>
	CETE		

Es importante resaltar que con la negociación electrónica de esta estrategia los precios asignados en las dos series involucradas en el Rollover no validarán los precios existentes en los corros para dichas series ya que son asignados de manera automática.

Por ejemplo:

Si se tiene una posición larga de 100 contratos de futuros de TE28 JN04 y nos encontramos a unos días del vencimiento de dicha serie, la estrategia de Rollover implicaría vender los 100 contratos de TE28 JN04 y comprar el mismo número de contratos (100) de TE28 SP04, con esto estamos manteniendo nuestra posición larga durante el tiempo.

Claramente existe un diferencial de tasas implícito entre las dos series involucradas, dicho diferencial pudiera ser negativo o positivo dependiendo de la pendiente de la curva. Dicho de otra forma, en un mercado con pendiente positiva la tasa de JN04 sería menor a la tasa de SP04, pero en un mercado con pendiente negativa sucedería lo contrario.

En contratos que se negocian a precio, el contrato de JN04 normalmente tiene un precio menor al contrato SP04 por el efecto de la tasa de interés implícita en el plazo de vencimiento de ambas series, sin embargo esta condición no se cumple en los futuros de los bonos M ya que por el Cheapest to Deliver el precio de la Serie inmediata normalmente es mayor a la Serie siguiente.

Haciendo algunos ejemplos tenemos que:

## En TE28

### FUTUROS DE TIIIE

	M. COMPRA	P. COMPRA	P.VENTA	M. VENTA
JN04	1,000	9.50	9.30	1,000
SP04	1,000	9.80	9.70	1,000

### ROLLOVER

TE28 J4S4	1,000	100.20	100.50	1,000
-----------	-------	--------	--------	-------

### PARA EFECTOS DE LA ASIGANCION DE LAS PATAS SE TIENE:

EN EL LADO DEL CORRO DE COMPRA:

PATA CORTA(U.H. o P.L. ant):	9.40
PATA LARGA(P.C. - 100 + 100.20)	9.60

EN EL LADO DEL CORRO DE VENTA:

PATA CORTA(U.H. o P.L. ant):	9.40
PATA LARGA(P.C. - 100 + 100.50)	9.90

Como se puede ver en el ejemplo anterior, las cotizaciones serían en diferenciales (spreads) y la postura de compra implica que se quiere comprar el primer vencimiento mencionado en la línea y vender el siguiente 20 centésimas por arriba del primero. La postura vendedora, implica que se vende el primer vencimiento mencionado en la línea y se compra el que se menciona a continuación 50 centésimas arriba del primero.

Lo que implica el corro anterior en el lado de la compra es que el cliente está queriendo comprar JN04 y vender SP04 con un diferencial de 0.20 puntos base, lo que implicaría que si alguien le vendiera su estrategia el cliente de la postura pasiva (corro) compraría JN04 a1 9.40 y vendería SP04 al 9.60 y el cliente de la postura activa (agresor) haría lo contrario.

Del lado de la venta el cliente quiere vender JN04 y comprar SP04 con un diferencial de 0.50 puntos base, lo que implicaría que si alguien le comprara su estrategia el cliente de la postura pasiva vendería JN04 a1 9.40 y compraría SP04 al 9.90 y el cliente de la postura activa haría lo contrario.

Es muy importante considerar que en los productos que se negocian a tasa de interés las posturas pudieran ser abajo del índice en los casos en los que la curva se encontrara invertida

Haciendo algunos ejemplos tenemos que:

## En CE91

### FUTUROS DE CETE

	M. COMPRA	P. COMPRA	P.VENTA	M. VENTA
JN04	1,000	9.800	9.700	1,000
SP04	1,000	9.500	9.300	1,000

### ROLLOVER

CE91 J4S4	1,000	99.500	99.800	1,000
-----------	-------	--------	--------	-------

### PARA EFECTOS DE LA ASIGANCION DE LAS PATAS SE TIENE:

EN EL LADO DEL CORRO DE COMPRA:

PATA CORTA(U.H. o P.L. ant):	9.75
PATA LARGA(P.C. - 100 + 99.50)	9.25

EN EL LADO DEL CORRO DE VENTA:

PATA CORTA(U.H. o P.L. ant):	9.75
PATA LARGA(P.C. - 100 + 99.80)	9.55

Lo que implica el corro anterior en el lado de la compra es que el cliente está queriendo comprar JN04 y vender SP04 con un diferencial de -0.50 puntos base, lo que implicaría que si alguien le vendiera su estrategia el cliente de la postura pasiva compraría JN04 a1 9.75 y vendería SP04 al 9.25 y el cliente de la postura activa haría lo contrario.

Del lado de la venta el cliente quiere vender JN04 y comprar SP04 con un diferencial de -0.20 puntos base, lo que implicaría que si alguien le comprara su estrategia el cliente de la postura pasiva vendería JN04 a1 9.75 y compraría SP04 al 9.55 y el cliente de la postura activa haría lo contrario.

Como ya hemos mencionado, en los contratos que se negocian a precio, normalmente el precio de JN04 es menor al precio de SP04 por lo que siguiendo con el ejemplo tenemos que:

## En IPC

### FUTUROS DE IPC

	M. COMPRA	P. COMPRA	P.VENTA	M. VENTA
JN04	1,000	10,000	10,100	1,000
SP04	1,000	10,200	10,300	1,000

### ROLLOVER

SIPCF414	1,000	700	900	1,000
----------	-------	-----	-----	-------

### PARA EFECTOS DE LA ASIGANCION DE LAS PATAS SE TIENE:

EN EL LADO DEL CORRO DE COMPRA:

PATA CORTA(U.H. o P.L. ant):	10,050
PATA LARGA(P.C. + 1000 - 700)	10,350

EN EL LADO DEL CORRO DE VENTA:

PATA CORTA(U.H. o P.L. ant):	10,050
PATA LARGA(P.C. + 1000 - 900)	10,150

Lo que implica el corro anterior en el lado de la compra es que el cliente está queriendo comprar JN04 y vender SP04 con un diferencial de 300 puntos del índice, lo que implicaría que si alguien le vendiera su estrategia el cliente de la postura pasiva compraría JN04 a 10,050 y vendería SP04 a 10,350 y el cliente de la postura activa haría lo contrario.

Del lado de la venta el cliente quiere vender JN04 y comprar SP04 con un diferencial de 100 puntos del índice, lo que implicaría que si alguien le comprara su estrategia el cliente de la postura pasiva vendería JN04 a 10,050 y compraría SP04 a 10,150 y el cliente de la postura activa haría lo contrario.

## En M10

### FUTUROS DE M's

	M. COMPRA	P. COMPRA	P.VENTA	M. VENTA
JN04	1,000	103.250	104.000	1,000
SP04	1,000	101.500	102.000	1,000

### ROLLOVER

M10 J4S4	1,000	101.250	102.500	1,000
----------	-------	---------	---------	-------

**PARA EFECTOS DE LA ASIGANCION DE LAS PATAS SE TIENE:**

EN EL LADO DEL CORRO DE COMPRA:

PATA CORTA(U.H. o P.L. ant):	103.500
PATA LARGA(P.C. + 100 - 101.250)	102.250

EN EL LADO DEL CORRO DE VENTA:

PATA CORTA(U.H. o P.L. ant):	103.500
PATA LARGA(P.C. + 100 - 102.500)	101.000

Lo que implica el corro anterior en el lado de la compra es que el cliente está queriendo comprar JN04 y vender SP04 con un diferencial de 1.25 pesos, lo que implicaría que si alguien le vendiera su estrategia el cliente de la postura pasiva compraría JN04 a 103.500 y vendería SP04 a 102.250 y el cliente de la postura activa haría lo contrario.

Del lado de la venta el cliente quiere vender JN04 y comprar SP04 con un diferencial de 2.50 pesos, lo que implicaría que si alguien le comprara su estrategia el cliente de la postura pasiva vendería SP04 a 103.500 y compraría SP04 a 101.000 y el cliente de la postura activa haría lo contrario.

En los ejemplos anteriores, el cliente comprador está tratando de mantener una posición corta durante el tiempo ya que con su operación estaría comprando la serie inmediata (JN04) para cerrar su corto y vendiendo la serie siguiente (SP04), de esta manera mantiene su posición; y el cliente vendedor está tratando de mantener una posición larga durante el tiempo ya que con su operación estaría vendiendo la serie inmediata (JN04) para cerrar su largo y comprando la serie siguiente (SP04), de esta manera mantiene su posición.