



INFORME ANUAL 2013

MEXDER, MERCADO MEXICANO DE DERIVADOS, S.A. DE C.V.

CONTENIDO

Página

• MISIÓN Y VISIÓN	1
• MENSAJE DEL DIRECTOR GENERAL.....	4
• CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.....	8
• COMITÉS.....	9
• PRINCIPALES ACTIVIDADES DEL 2013.....	10
• EVOLUCIÓN DEL MERCADO EN CIFRAS.....	22
• PERSPECTIVAS 2014.....	39
• ACCIONISTAS.....	41
• PARTICIPANTES EN MEXDER.....	42
• CUERPO DIRECTIVO.....	46

MISIÓN Y VISIÓN

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 Grupo BMV

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

VISIÓN Grupo BMV

Concentrarse en lograr un mercado mexicano más profundo y así tener oportunidad de consolidarse como *hub* latinoamericano. Tener una posición de liderazgo en los mercados financieros, en cuanto a servicio, rentabilidad e innovación en cada uno de los segmentos en que participemos.

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

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

EJES ESTRATEGICOS

- 1. Rentabilidad y diversificación de ingresos no dependientes de mercado**
- 2. Crecimiento inorgánico y expansión innovación / regional nuevos negocios**
- 3. Seguridad operativa y administración de riesgos**
- 4. Estabilidad y robustecimiento tecnológico**
- 5. Aprovechar el cambio regulatorio**
- 6. Expansión de capacidades de distribución de producto**
- 7. Sustentabilidad**
- 8. Identificación y desarrollo de talento humano**

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

Política de Calidad

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

Objetivos de Calidad

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

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

MENSAJE DEL DIRECTOR GENERAL

Decir que el año 2013 ha sido un año revolucionario en materia de instrumentos derivados pudiera sonar exagerado, pero no es así. Este año vio materializarse, a nivel global y principalmente en los Estados Unidos de América, la más amplia y ambiciosa reforma legal para la operación y la liquidación de derivados OTC - principalmente los referidos a SWAPS de tasas de interés - un mercado que se estima tiene un valor superior a 450 trillones de dólares, monto que hace palidecer el tamaño de los mercados de derivados organizados que suman un interés abierto de 65 trillones de dólares.

Desde la declaración conjunta del G20, realizada en 2009 y ante enormes problemas financieros en el sistema financiero internacional, y particularmente una severa crisis en Europa, los reguladores y los mercados han trabajado intensamente en cumplir con los compromisos establecidos en este sentido, buscando aumentar la transparencia y la seguridad de los mercados de derivados mediante la adopción de cuatro principios básicos:

- Liquidar en cámaras de compensación la mayor parte de los derivados estandarizables.
- Que estos instrumentos sean operados en Bolsas y plataformas electrónicas reguladas.
- Reportar a repositorios centrales de información las operaciones con derivados, listados y OTC.
- Establecer costos de capital mayores para las transacciones que no se realicen conforme lo mencionado en los dos primeros puntos antes señalados.

MEXDER no es neutral ni ajeno a esta tendencia, ya que una parte importante de nuestros operadores y sus clientes son entidades que, directa o indirectamente, se ven afectados por el entorno regulatorio internacional. Es por ello que creemos conveniente recordar la estrategia adoptada por esta administración, hace más de tres años, a fin de ser: 1) un mercado totalmente electrónico, 2) ofrecer el mayor grado de seguridad operativa, 3) desarrollar los instrumentos y contratos acordes a las necesidades de los mercados, y 4) contar con amplia participación de intermediarios y clientes finales, locales y extranjeros.

Totalmente en línea con la tendencia internacional, esta Bolsa se ha preparado intensamente en los últimos años para cumplir con estos objetivos, trabajo que ahora nos coloca con una ventaja competitiva ante el nuevo entorno regulatorio que indudablemente adoptarán nuestras autoridades en un futuro cercano. El que la autoridad local adopte criterios regulatorios que hoy imperan en otros mercados, ciertamente proporcionará a los diferentes agentes en México los incentivos que hacen falta para migrar las operaciones a mercados organizados y a productos estandarizados.

Destaca particularmente el que desde este año MEXDER tiene listados contratos de SWAP de TIIE, diseñados para cubrir las necesidades que se observan en mercados más flexibles como el OTC, pero con la ventaja de ser operado en una plataforma reconocida, regulada y que las operaciones sean liquidadas en su contraparte central, ASIGNA, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN.

Asimismo, se obtuvo por parte de la *Commodity Futures Trading Commission* (CFTC) el reconocimiento como *Foreign Board of Trade*, que permita a los participantes de los Estados Unidos de América operar en MEXDER, cumpliendo con la nueva regulación de ese país.

A lo largo del presente informe presentamos a detalle las cifras operativas que se observaron en el ejercicio, además de revisar las líneas estratégicas ya señaladas, siendo importante aprovechar este mensaje para transmitir que la estrategia implementada, si bien no ha arrojado los resultados operativos y financieros esperados inicialmente, permite afirmar que contamos ya con la plataforma, el marco legal interno y los instrumentos listados que nos conviertan en la mejor alternativa para la operación de instrumentos derivados sobre los más relevantes indicadores financieros de México.

Este ha sido y es nuestro objetivo, que de la mano de las autoridades, de los participantes locales y los clientes, podremos desarrollar de manera satisfactoria en los años por venir.

Mencionamos que la operatividad en el ejercicio 2013 no alcanzó las expectativas presupuestales que se tenían, en específico la operación de SWAPS de TIIE ha sido desfavorable y uno de los factores más importantes que explica la obtención de resultados negativos.

Por otro lado, los Futuros del Dólar, Bonos M3 y M30 observaron un mejor ritmo de crecimiento al compararse con los niveles originalmente estimados. El caso de éxito que se observa en contratos de Futuros sobre el Dólar, nos impulsa a repetir el modelo con otros futuros. Sin embargo, hay que reconocer que contratos como los Futuros de Bonos M10, M20, TIIE, CETE e IPC mostraron disminución en su operación en 2013.

Basados en lo expuesto inicialmente en este informe, estimamos para el 2014 una mejora en los niveles de operación en general para todo el mercado, impulsado principalmente por la incorporación de más jugadores locales, apalancando nuestra relación con *Chicago Mercantile Exchange*, con el regreso de AFORES a la operación de derivados y que el marco regulatorio que impera en los mercados internacionales empiece a tener un impacto en México, tanto por las nuevas reglas que se esperan en el primer trimestre como por temas relacionados a Basilea III.

Como puede apreciarse, se ha desarrollado un importante esfuerzo en tener lista toda la plataforma operativa. Ahora llega el momento de enfocarse en una estrategia más orientada a ventas y la promoción de nuestro mercado y de sus ventajas, esfuerzos que prevalecerán y deberán mostrar resultados en el 2014.

Atentamente,

Jorge P. Alegría Formoso

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**CONSEJEROS INSTITUCIONALES****PROPIETARIOS**

Luis Téllez Kuenzler (*BMV*)
 Álvaro Vaqueiro Ussel (*BBVA Bancomer*)
 Sergio Martín Zermeño Romero (*Santander*)

SUPLENTES RESPECTIVOS

José Oriol Bosch Par (*J.P. Morgan*)
 Carlos Kretschmer Prado (*Scotia Capital*)
 Alexis Brachet De Lavenne de Choulot (*Banamex*)

CONSEJEROS INDEPENDIENTES**PROPIETARIOS**

Fernando Centelles Martín (*MEFF España*)
 Eduardo Reyes Esparza (*Afore Profuturo GNP*)
 Alberto Saavedra Olavarrieta (*Santamarina y Steta*)
 Hernán Sabau García (*SAI Consultores*)

SUPLENTES RESPECTIVOS

Raúl Feliz Ortiz (*Consultor privado*)
 Fernando Morales Gutiérrez (*PricewaterhouseCoopers, S.C.*)
 Efrén del Rosal Calzada (*AMIB*)
 Alejandro Hernández Delgado (*ITAM*)

PRESIDENTE

Luis Téllez Kuenzler

COMISARIO PROPIETARIO

Guillermo Roa Luvianos (*Deloitte*)

COMISARIO SUPLENTE

Rony García Dorantes (*Deloitte*)

SECRETARIO

Rafael Robles Miaja (*Robles Miaja Abogados*)

COMITÉS

Comité Ejecutivo Miembros: Luis Téllez Kuenzler (Presidente) Alexis Brachet De Lavenne de Choulot Carlos Kretschmer Prado Alberto Saavedra Olavarrieta Hernán Sabau García Álvaro Vaqueiro Ussel	Comité Normativo y de Ética Miembros: Alberto Saavedra Olavarrieta (Presidente) Luis Enrique Estrada Rivero Rosa Martha Ríos Vázquez Hernán Sabau García María Teresa Vargas Regil
Comité de Admisión y Nuevos Productos Miembros: Alfonso Camacho Bustillo (Presidente) Alfonso García Araneda Leonardo Jacobi Zarco Francisco Javier Ortega Escobedo Roberto Ortiz Santana Arturo Rueda Hernández Agustín Villarreal Brena Alfonso Eutimio Villarreal González	Comité de Promoción Miembros: Guillermo Ochoa Tomasi (Presidente) Óscar Álvarez de la Reguera Guillermo García Ramos Alfonso García Araneda Gerardo Pérez Cruz Erik Rodríguez Jimarez Félix Todd Piñero
Comité de Certificación Miembros: Guillermo Camou Hernández (Presidente) Patricio Avendaño Castellón Alfonso De Lara Haro Amilcar Elorza y Alegría Karla Siller Ojeda Ernesto Reyes Retana Valdés	Comité Disciplinario y Arbitral Miembros: Alejandro Emilio Athié Morales (Presidente) Ernesto Nuño Gutiérrez Jorge Luis Peón Segura
Comité de Auditoría Miembros: Fernando Morales Gutiérrez (Presidente) Jerónimo Curto de la Calle José Luis García Ramírez Tomás Peraza Prieto	Comité de la Cámara de Compensación Miembros Propietarios: Jaime Ledesma Rodarte (Presidente) Miguel Ángel Fernández Ayala Beatriz Hernández Díaz Marina Kharitonova Angelica Luna Vázquez Gloria Roa Béjar Miembros Suplentes: Gonzalo Benavides Soriano Francisco Mejía Ortega Renata Meza Arana Álvaro Jonathan Muñoz Córdova Leticia Torrescano Ibarra

PRINCIPALES ACTIVIDADES DEL 2013

A continuación se presenta un informe de las principales actividades desarrolladas en cada una de las líneas estratégicas, así como los resultados obtenidos.

Líneas Estratégicas 2013

1. Incrementar el número de participantes, Miembros, Socios Liquidadores y Clientes.
2. Adecuar, integrar y reforzar la estructura operativa.
3. Consolidar los productos actuales.
4. Desarrollar y adaptar productos y reglas acordes a las necesidades del mercado.
5. Integrar eficientemente nuestra alianza con el CME

1. Incrementar el número de participantes, Miembros, Socios Liquidadores y clientes

Durante el 2013 se llevaron a cabo distintas actividades de promoción, encaminadas a atraer nuevos participantes al mercado. Como resultado de este esfuerzo, a continuación se mencionan los participantes que iniciaron operaciones en 2013 o terminaron su proceso para poder participar en MEXDER.

- Kuali Derivados - Operador por Cuenta de Terceros: 4 de enero de 2013.
- Virtu Financial BD, LLC - Operador por Cuenta Propia: 19 de marzo de 2013.
- Tullet Prebon - Operador por Cuenta de Terceros: 3 de mayo de 2013.
- Bancomer - Socio Liquidador Integral: 4 de julio 2013.
- Citigroup Global Markets Inc - Participante de un Mercado Extranjero Reconocido: 29 de octubre de 2013.
- GMB Grupo Bursátil Mexicano, Casa de Bolsa S.A. de C.V. - Socio Liquidador Integral: 23 de abril de 2013

Clientes que empezaron operaciones a través del CME:

- Newedge;
 - Vine Street Trading LLC y MWD Trading LLC.
 - Atrás de Newedge hay varias sesiones de clientes que operan a través de la cuenta ómnibus pero no revelan su identidad.
- Citigroup Global Markets.
- Bank of America Merrill Lynch – Actualmente están operando a través de *Scotia Derivados*, a través de ellos opera Blue Fin Trading.

Promoción

Durante el 2013 se participó en los siguientes eventos:

Evento IDX

El pasado 25 y 26 de junio MEXDER asistió a la conferencia International Derivatives Expo: IDX 2013, organizada por la FIA en Londres. Durante este evento se sostuvieron reuniones con los clientes actuales para que incrementen su operación en la Bolsa de Derivados y con clientes potenciales para promover su participación. Los clientes actuales son Newedge UK, el cual es cliente de Newedge USA y JPMorgan. Los clientes potenciales son Mizuho Securities USA Inc., Optiver y Knight Capital.

Asimismo, se tuvieron reuniones con varios ISV's para que ellos apoyen a su vez promoviendo el acceso a MEXDER a través de su plataforma. Los ISV's son: Stellar Trading Systems, CQG y Fidessa.

Adicionalmente se participó en el evento CTA Expo / *Emerging Manager Forum London*, con el objetivo de conocer a clientes finales ya que esta expo dirige sus esfuerzos a promover entre *hedge funds*, portafolio managers, CTAs etc.

Seminario “Cobertura con Derivados para tu empresa”

El miércoles 9 de octubre se llevó a cabo un seminario en el auditorio del Centro Bursatil, dirigido a directores de finanzas, tesoreros o personal encargado de realizar coberturas dentro de las empresas. Los temas que se abordaron fueron el Futuro del Dólar y Derivados sobre Swaps de TIIE.

Expo FIA Chicago

MEXDER participó con un *stand* en el pabellón de socios del CME en Chicago, del 5 al 7 de noviembre. También se visitaron más de 10 clientes potenciales para promover los productos de esta Bolsa, así como clientes que ya se encuentran en proceso para iniciar operaciones en MEXDER. Por otro lado, se facilitaron reuniones a estos clientes con los Socios Liquidadores y se aprovechó la oportunidad para presentar al nuevo Director de Operaciones.

Promoción con Clientes Institucionales

De acuerdo al plan establecido, se tuvieron acercamientos con autoridades para entender y apoyar a los clientes que perdieron las certificaciones para operar derivados y se mantuvieron y estrecharon relaciones con clientes, tanto institucionales como con los miembros del Mercado, lo cual nos ayudó a detectar las necesidades del mercado en cuanto a la valuación de los Swaps y del listado de un Futuro específico del Bono con vencimiento en diciembre del 2024, que durante los últimos años ha sido el más líquido en el mercado de contado.

Además de lo antes mencionado, se sigue trabajando para lograr que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) contabilice nuevamente las posturas de los Formadores de Mercado para otorgar puntos adicionales para su figura de Formador de Mercado. Con esto, se contará con más precios en pantalla, lo cual hace más atractivo nuestro producto tanto para clientes locales como extranjeros, para los cuales es muy importante ver liquidez en pantallas.

2. Adecuar, integrar y reforzar la estructura operativa

A continuación los proyectos tecnológicos y estratégicos más relevantes del ejercicio que cubre este Informe.

MONET Derivados

El 15 de abril se liberó el MONET Derivados, un proyecto de suma importancia para el Grupo BMV, como lo es el Nuevo Sistema Central de Negociación. Este tiene como propósito proveer al gremio de un sistema que permita concretar las operaciones efectuadas en el mercado de derivados de manera rápida, eficiente, confiable y asegurando los menores tiempos de respuesta y mayor capacidad de procesamiento, ante crecientes volúmenes de transacciones recibidas por la generación electrónica de órdenes.

Este sistema sustituye a las dos plataformas que se tenían en uso. Además de las ventajas tecnológicas mencionadas, está integrado al motor de la BMV, lo que permitirá desarrollar estrategias inter-mercados. Además, el costo de mantenimiento de una plataforma integrada es menor y más seguro al contar con menos puntos de riesgo, ya que se trata de un solo motor.

El sistema fue desarrollado en México por BURSATEC y demandó un enorme esfuerzo por parte del personal de MEXDER y de ASIGNA, ya que los periodos de pruebas fueron extenuantes.

La puesta en marcha del motor además permite atraer a más operadores de alta frecuencia, que esperaban la salida de MoNet para entrar a MEXDER.

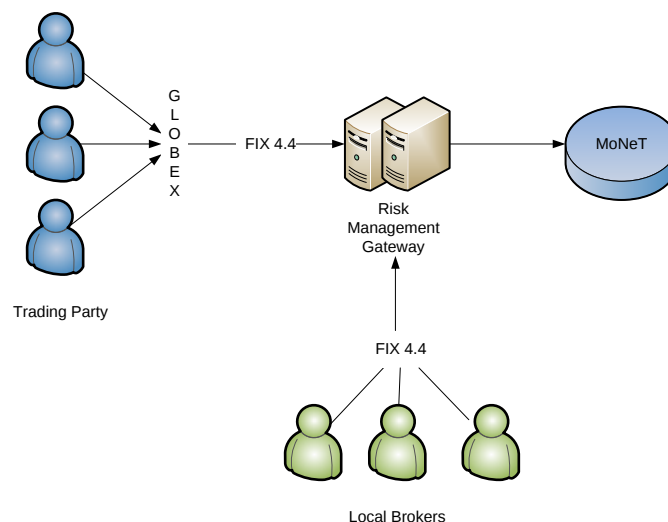
RMG Módulo de control de riesgos

El sábado 2 de noviembre se instaló en producción exitosamente una nueva versión del RMG, la cual contiene validaciones para los tipos de operación de Cruces, *Block Trades* y la funcionalidad de soporte de cancelación y/o modificación de hechos.

Adicional se incluyeron las siguientes mejoras:

- Posibilidad de configurar hasta 540 cuentas de liquidador y/o miembros.
- Posibilidad de configuración de hasta 220 sesiones FIX.
- Baja latencia en el procesamiento de órdenes por el RMG.
- Optimización en la sincronización del RMG posterior a una falla en la comunicación (VPN) entre KIO y EUA.

Se hicieron mejoras en el procesamiento de órdenes para disminuir la latencia que se estaba presentando. Sin embargo se continúa con el análisis de la latencia en sesiones provenientes del CME y miembros que se conectan por *Colocation*.



Memorandum of Understanding (MOU)

El pasado 29 de octubre, MEXDER firmó con la Zhengzhou Commodity Exchange (ZCE) un convenio de entendimiento en el cual las dos Bolsas hablaron del reciente desarrollo del mercado de futuros, en particular de “*comoditties*” y acordaron establecer una relación a largo plazo.

De acuerdo con el MOU, ambas partes intercambiarán información acerca de ideas innovadoras para el desarrollo de productos, con el fin de comunicar y aprender acerca de las estructuras de sus mercados, sus participantes, promover y ayudar con el desarrollo de sus mecanismos de negociación, etc.

En la estrategia institucional para ampliar la oferta de productos la firma de este MOU representa un buen paso, ya que los derivados sobre *comodities* son uno de los segmentos en los que se aprecia mayor potencial de crecimiento en México.

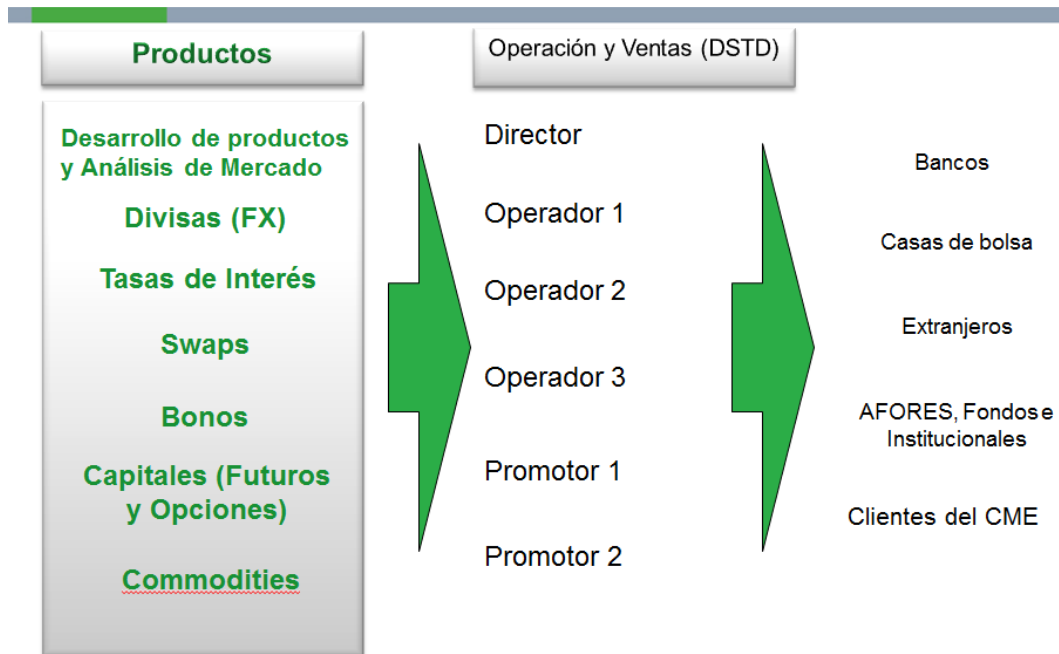
Revisión Estratégica MexDer - CME

De acuerdo al plan de acción propuesto en el Consejo de Administración de julio del 2013, se ha trabajado en los puntos principales: reactivar la promoción y adecuar los productos y la estructura de la empresa para lograr una mayor promoción de productos en el exterior.

En este sentido, se presentaron en la sesión del Consejo del mes de diciembre los avances en la adecuación de contratos y desarrollo de otros nuevos, buscando atender al mercado extranjero sin descuidar al local. En particular, un nuevo contrato sobre bonos M, el cual se considera listar en el primer bimestre del 2014, además de adecuar las características del Futuro del dólar.

Por otro lado, con el afán de reforzar al equipo, MEXDER trabajó en conjunto con el CME en crear una nueva estructura de personal enfocada a una nueva área de Desarrollo de Productos. En 2013 se contrató a una persona y en inicios del 2014 se contratarán a dos personas más, de acuerdo al plan presentado en la sesión anterior.

Nueva Estructura Propuesta



División de Desarrollo de Productos

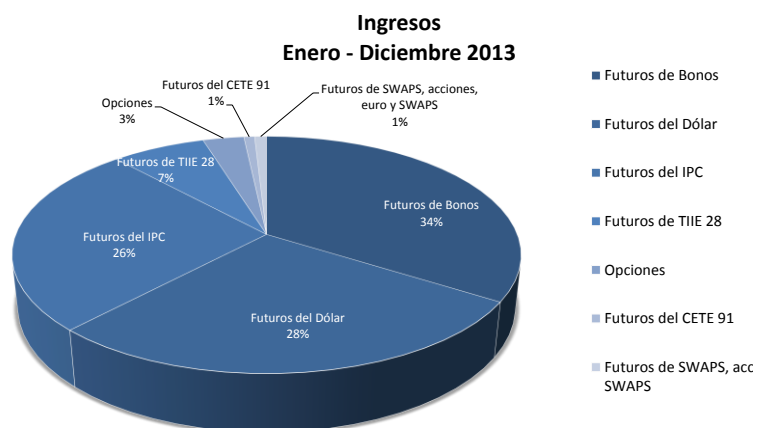
Principales Funciones:

- Investigación de Mercados
- Análisis de productos y clientes
- Estructura de mercado
- Diseño de esquemas Incentivos y costos
- Segmentos:
 - IR, FX, Swaps
 - Equities
 - Commodities

3. Consolidar los productos actuales

Esta línea estratégica se refiere a la diversificación de productos, la cual reduce la dependencia y concentración de ingresos en uno solo. A continuación se muestra la estructura de ingresos en 2013:

Subyacente	Volumen
Futuros de Bonos	1,916,612
Futuros del Dólar	13,535,162
Futuros del IPC	952,165
Futuros de TIIE 28	9,609,597
Opciones	779,903
Futuros del CETE 91	466,000
Futuros de SWAPS, acciones, euro y SWAPS	98,793



Como se observa en la gráfica anterior, el 88% de los ingresos se concentra en los Futuros Dólar, IPC y Bonos, con 28%, 34% y 26%, respectivamente.

A diferencia del año pasado, la dependencia de ingresos de los Futuros de Bonos ha ido disminuyendo, ya que en 2012 era de 45% y en 2013 fue del 34%, posición que ahora ocupan los Futuros del Dólar e IPC.

Con el objetivo de reforzar esta línea estratégica se llevaron a cabo los siguientes cursos:

Curso de Swaps y Futuros del Swap

El 9 de diciembre se ofreció un exitoso curso de un día de duración en el CME. El objetivo fue capacitar a los principales operadores del mercado acerca de los Swaps y Futuros de Swaps, tanto de MEXDER como del CME. Adicional a esto, se promovieron temas relacionados con el acuerdo de ruteo de órdenes Sur – Norte que existe entre ambas bolsas, temas regulatorios y la tendencia de los mercados a la futurización.

Curso avanzado de Bonos

El 25, 26 y 27 de junio se llevó a cabo un curso de Bonos M en México D.F, en esta ocasión fue un curso avanzado en estrategias de Futuros de Bonos, el cual fue dirigido a las áreas de operaciones de AFORES, Sociedades de Inversión, Operadores, Casas de Bolsa y Bancos, impartido por un maestro especializado en este instrumento del Instituto Capacitador de BME Bolsas y Mercados Españoles.

4. Desarrollar y adaptar productos y reglas acordes a las necesidades del mercado

A continuación algunas de las acciones tomadas durante el año con el fin de incentivar la operación en el mercado y cumplir con la demanda de los participantes.

Listado de SWAPS de TIIE de 28 días

A partir del 20 de mayo de 2013, se tienen disponibles para los participantes de este mercado los Swaps de TIIE de 28 días.

Principales características:

- *Tamaño del contrato:* 1,000,000 de pesos
- *Plazos:* Listados diariamente desde 2x1 hasta 390x1
- *Puja:* 0.01 (1 punto base)
- *Valuación:* Se utilizará el promedio de las tasas calculadas para cada nodo por los proveedores de precios.
- *Marginación:* Se podrá hacer marginación opuesta de todas las posiciones de Swap.

Algunas ventajas mencionadas:

- Fácil administración ya que utiliza una sola contraparte.
- No necesita ISDAs.
- Acceso a los corros para todos por igual.
- Mayor universo de contrapartes.
- No consume capital por riesgo contraparte.

Beneficios competitivos de operar y liquidar Swaps en MEXDER:

- El nuevo entorno regulatorio para derivados en el mundo crea necesidades adicionales para la operación, liquidación y administración de estos instrumentos. El Grupo BMV desarrolla productos y servicios acordes.
- Las autoridades mexicanas han manifestado su intención de apegarse a los compromisos del G-20 y adoptar estándares internacionales en esta materia.
- Para las instituciones Financieras locales y del exterior, además de ahorros en su costo de capital, se vuelve atractivo operar con sus clientes mexicanos en MEXDER.
- Transparencia y valuación homogénea con una Cámara. Simpatía de CONSAR por la operación en instrumentos listados y liquidados en Cámaras.

- Para el mercado mexicano, se amplía el número de participantes (Casas de Bolsa y Bancos medianos) en estos instrumentos.
- Para las autoridades, se facilita la supervisión y se cuenta con mayor y mejor información sobre la actividad de un subyacente cuyo precio debe fijarse en México.

En lo que se refiere a promoción local, en 2013 se llevaron a cabo distintos eventos para promocionar este producto, como el del miércoles 12 de junio, cuando MEXDER celebró su lanzamiento en el auditorio del Centro Bursátil. El tema a tratar fue *“la convergencia en los mercados de derivados listados y OTC”*, en el cual estuvieron presentes en un panel de discusión la CNBV, Afore Sura, Afore XXI Banorte, Grupo Financiero Santander y CME Group.

Adicional a este evento, el jueves 4 de julio el área de operaciones organizó una reunión – comida con operadores, en la cual se hizo una presentación más detallada del producto, mencionando las ventajas y beneficios de operar y liquidar Swaps en MEXDER y ASIGNA.

Desde el pasado 2 de octubre, el mercado de Swaps cambió radicalmente. La entrada en vigor de cambios regulatorios para las contrapartes norteamericanas, obligaron a llevar estas operaciones a mercados o plataformas más regulados. A partir de ese momento todo Swap negociado en una plataforma multilateral, en el que esté involucrada una contraparte norteamericana (*US Person*), debe operarse a través de un *Swap Execution Facility* (SEF) o un *Foreign Board of Trade* (FBOT), y la información se debe enviar a un *Swap Data Repository* (SDR).

Cambios Regulatorios en México

Los mencionados cambios regulatorios en los EUA, así como la próxima entrada en vigor de nuevos conceptos en el cálculo para el costo de capital para derivados, posicionan a esta Bolsa con la oportunidad de atraer flujos operativos en Swaps, mas es de vital importancia el contar con un marco regulatorio en México, que incentive la utilización de plataformas reguladas y bolsas, así como la liquidación de estos instrumentos en Cámaras.

Al respecto, en los primeros días de noviembre las autoridades dieron a conocer una nueva propuesta de reforma para las “Reglas a las que habrán de sujetarse los participantes del Mercado de Contratos de Derivados”, lo cual sin duda representa un paso importante hacia la adopción de estándares internacionales en esta materia.

Con la intención de favorecer la operación de este producto, MEXDER a todos los participantes un descuento del 50% en las tarifas por operación del 12 de noviembre de 2013 al 31 de enero del 2014, esperando con esto un incremento en mayores volúmenes de operación.

5. Integrar eficientemente la alianza con el CME

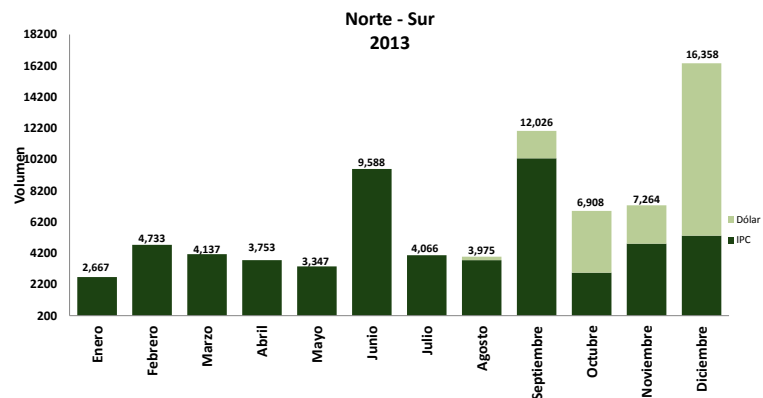
Siguiendo esta línea estratégica, a continuación un informe de la operación registrada en 2013 producto de la alianza con el CME.

Acuerdo de Ruteo de órdenes con CME

El volumen operado en 2013 por el ruteo Norte – Sur fue de 78,822 contratos, registrando 16,358 contratos en el mes de diciembre, el mes con mayor operación desde que arrancó el proyecto, un incremento del 730% con respecto al 2012.

Este incremento se debió a que en el mes de octubre inició operaciones un liquidador global, adicional al incremento en la operación de los participantes activos que ya estaban operando. Otro aspecto importante a destacar es que a partir de agosto se iniciaron operaciones para este segmento en Futuros del Dólar.

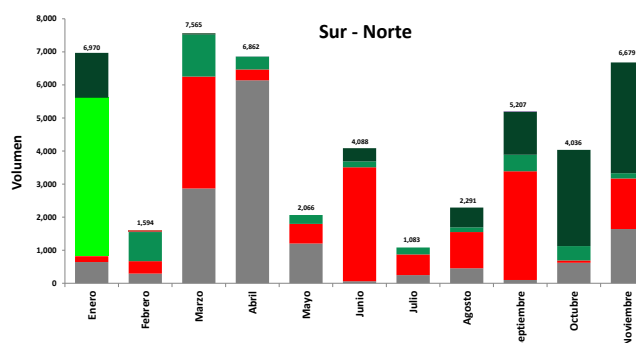
- *El importe total negociado hasta el momento es de aproximadamente 36'554,540,840 Pesos*



Por otro lado, en 2013 en el segmento Sur – Norte la operación se concentra principalmente en el Futuro del Peso y las Opciones del Maíz con 18,297 contratos operados y 14,725 contratos respectivamente.

Los participantes que operaron estos productos fueron BBVA, Invex, Santander, Gamma Derivados, Monex, Actinver, Inbursa y Scotia Derivados.

El importe total negociado hasta el momento es de aproximadamente 15'783,969,833 Dólares



Actividades de la Contraloría Normativa

Durante el presente año se ejecutaron un total de cinco auditorías a participantes en MEXDER. Asimismo, como parte del procedimiento de supervisión implementado desde el ejercicio 2008, se dio seguimiento al cumplimiento de diversas obligaciones de índole normativa mediante el envío de un cuestionario a todos los participantes nacionales. En términos generales las sugerencias aumentaron de 76 en el 2012 a 110 en el presente ejercicio, es decir, un incremento del 45%, principalmente por las sugerencias que se realizaron para el control de información de movimientos de personal acreditado y representantes legales.

Por su parte, las presuntas infracciones también aumentaron al pasar de tres en el 2012 a 17 en el 2013, destacando los temas relacionados a notificación de bajas de personal acreditado y la omisión de notificación de sanciones impuestas por las autoridades en relación con su operación con derivados.

Con las actividades mencionadas se obtuvo un alcance de supervisión anual sobre el 90% de los participantes nacionales, habiendo verificado el cumplimiento de algunas obligaciones normativas seleccionadas sobre una base aleatoria. Adicionalmente y como parte de las funciones de supervisión a cargo de la Contraloría Normativa, se llevó a cabo la revisión de algunos procesos operativos y de control al Interior de MEXDER y ASIGNA.

En materia disciplinaria, durante el ejercicio se solicitó a la Dirección General la imposición de un total de 34 medidas disciplinarias, de las cuales cinco correspondieron a penas económicas y el resto fueron amonestaciones. Por su parte, se solicitó a la Dirección General de ASIGNA la imposición de un total de 16 medidas disciplinarias, de las cuales una correspondió a pena económica y el resto consistieron en amonestaciones.

Asimismo, se solicitó al Comité y Subcomité Disciplinario y Arbitral de MEXDER y ASIGNA¹ la imposición de 11 medidas disciplinarias consistentes en pena económica. Cabe mencionar que la totalidad de las medidas disciplinarias impuestas corresponden a incumplimientos de carácter administrativo.

En relación con las actividades de supervisión y vigilancia de mercado se informa que durante el 2013 se implementó en el sistema VIGIA MEXDER la evaluación de los contratos de Swaps a partir del 20 de mayo y la evaluación de operaciones de engrapado en el contrato de futuro sobre la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a 28 días a partir del 30 de julio. Asimismo, se realizaron con éxito las pruebas de no impacto en el sistema VIGIA MEXDER y Sistema COGNOS en relación con la liberación de la plataforma Monet Derivados, habiéndose efectuado los escenarios de prueba sobre la base de ciclos completos de operación.

¹ Órgano facultado para la imposición de penas económicas a partir del 30 de julio de 2013 de conformidad con los cambios a los procedimientos disciplinarios contenidos en el Reglamento Interior de MexDer y Asigna de dicha fecha.

EVOLUCIÓN DEL MERCADO EN CIFRAS

Análisis de los principales productos en el ejercicio 2013

Futuros de Bonos (M3, M5, M10, M20 y M30)

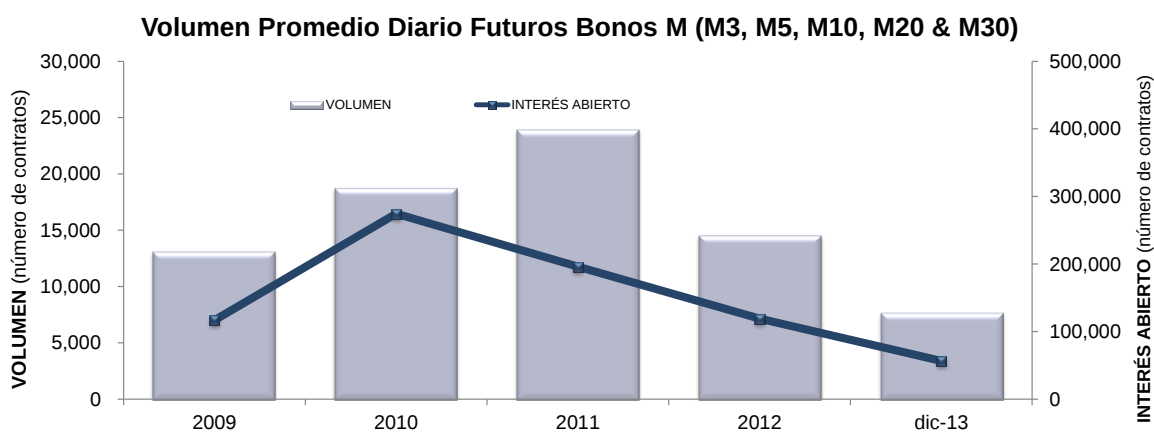
Los Futuros de Bonos M en conjunto disminuyeron notablemente, esto debido principalmente a que los Bonos entregables para estos Futuros no son los bonos con mayor liquidez en el mercado de contado.

Otros aspectos importantes observados fueron el impacto por la baja participación de las AFORES, como resultado de las limitaciones de la CONSAR así como el cambio que hizo la SHCP a los requisitos de la figura de Formador de Mercado.

En consecuencia, se observó una baja en los Futuros de Bonos en general a un volumen promedio diario de 7,635 contratos, lo que representa una disminución del 47% respecto a 2012.

El volumen promedio diario para los Futuros de Bonos M10 y M20 tuvo un decremento del 77% y 26% respectivamente, mientras que los Futuros de M5 y M30 tuvieron un decremento del 92% y 30% respectivamente; todo esto en el período comprendido de enero a diciembre 2013 respecto a todo 2012.

En cuanto a ingresos, los Futuros del M10 y M20 tuvieron una baja del 74% y 26% respectivamente en este año comparado con el anterior.



Futuro de TIIE 28 + Futuros de Swaps

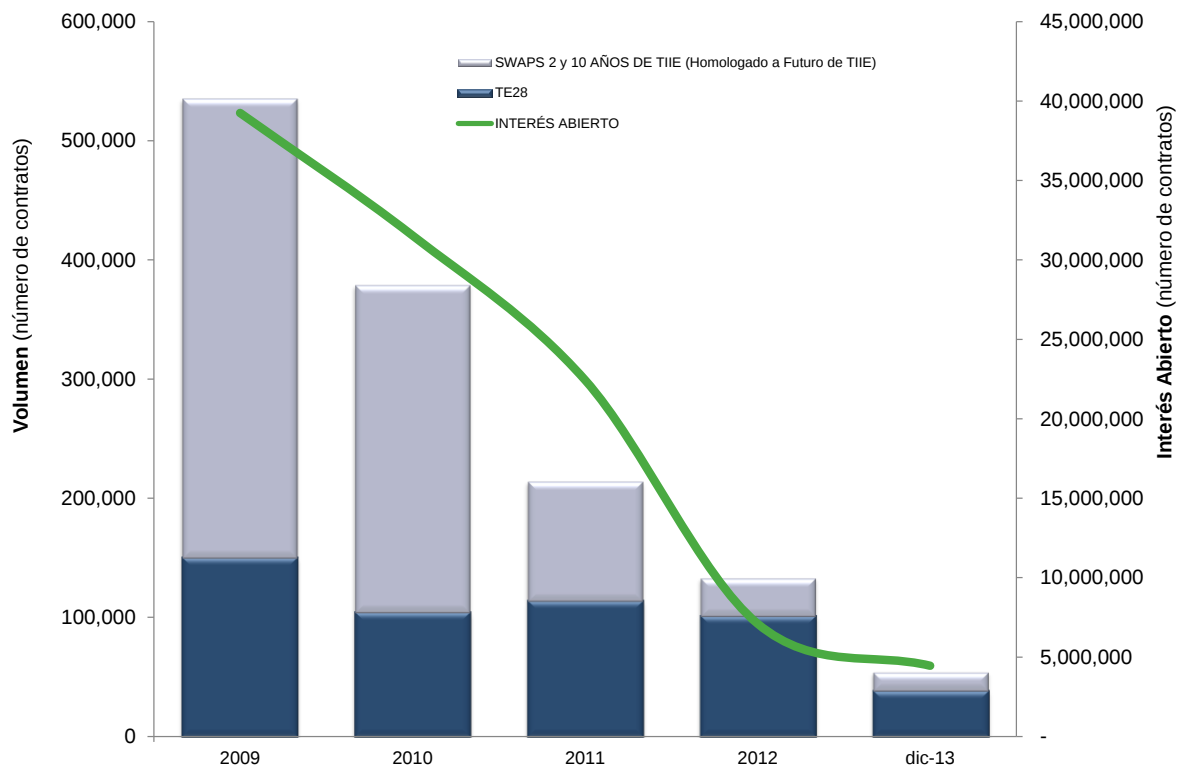
En el último trimestre del año se mostró un incremento en los Contratos de Futuros de TIIE de 28 días, ya que el entorno actual en el mercado de tasas se ha mostrado volátil, debido tanto a la expectativa de un cambio en la política de recompra de bonos estadounidenses, como a los acuerdos de liquidez logrados en este mercado.

No obstante lo anterior, el volumen promedio diario del Futuro de TIIE 28 en este año comparado con 2012 disminuyó 62%. En términos de ingresos se registró una disminución del 53% en el mismo periodo, quedando 15% debajo de las expectativas presupuestales que se tenían a principios del año.

En 2013 se lograron hacer y mantener algunos acuerdos de liquidez que han impulsado una gradual recuperación del volumen promedio diario, aunque no se han cumplido las expectativas para el ejercicio debido principalmente a la salida de participantes que se observó el año pasado.

Los esfuerzos institucionales continúan para incrementar el número de participantes en el mercado de Swaps estandarizados y Futuros de Swaps, sin embargo ha sido un proceso lento debido a que implica adecuaciones tecnológicas en los sistemas de las contrapartes así como procesos de aprobación del producto y límites de crédito extensas, que dependen directamente de las contrapartes.

Volumen Promedio Diario Futuro TIIE + Futuro IRS, CCS 2 y 10

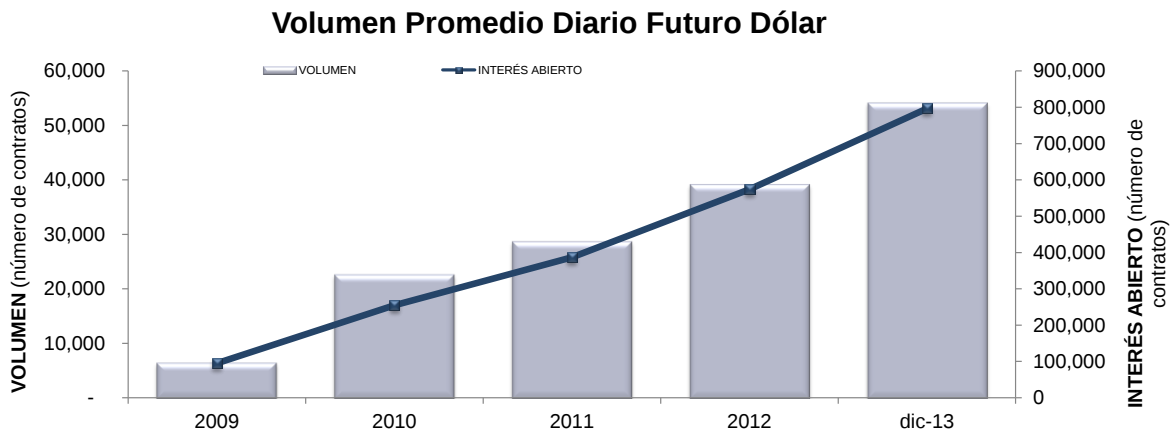


Futuro del Dólar

La negociación del peso en el mundo, según el BIS, creció a 135,000 millones de dólares al día en 2013, tanto en mercado de contado como en derivados.

En MEXDER, el Futuro del Dólar tuvo un crecimiento importante en 2013, como se observa en la siguiente gráfica. La operación aumentó 38% con respecto a 2012 con un número de contratos negociados promedio diarios de 53,924.

Este contrato superó en 17% al presupuesto estimado inicialmente y se mantuvo con una tendencia positiva en los volúmenes debido a la constante participación de *high frequency traders* locales y extranjeros, a quienes se apoyó en sus desarrollos y esfuerzos de promoción, así como clientes institucionales que mantuvieron sus posiciones e incluso aumentaron.



Futuro del IPC

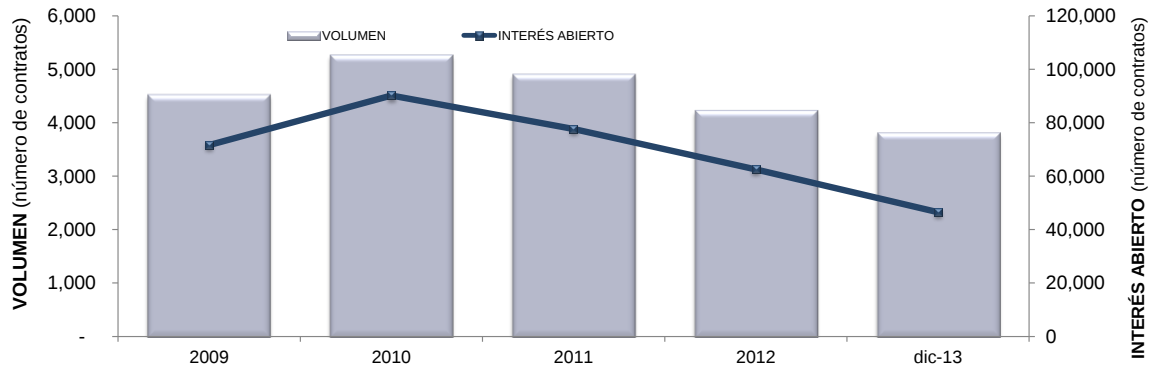
La operación de este contrato ha disminuido en el acumulado 2013, comparado con años previos. Se observó la misma constante en la operación durante todo el año, la cual se debe a la poca participación de las AFORES en la tenencia de estos contratos.

El comportamiento de los Futuros del IPC registró un volumen promedio diario de 3,793 contratos, lo que representa una variación negativa comparada con 2012 del 10%, cerrando el años con 46 mil contratos abiertos.

En lo que se refiere a ingresos, se reporta un disminución del 15% de acuerdo a lo presupuestado a inicios del 2013.

Se considera un retorno paulatino de las AFORES al mercado de derivados con lo cual mejorará la operación de este producto. Otro elemento que mejora las expectativas es la mayor participación de operadores que operan fundamentalmente cuentas de terceros. No obstante, se continuará con la promoción con extranjeros y con las Casas de Bolsa que actualmente no participan.

Volumen Promedio Diario Futuro IPC



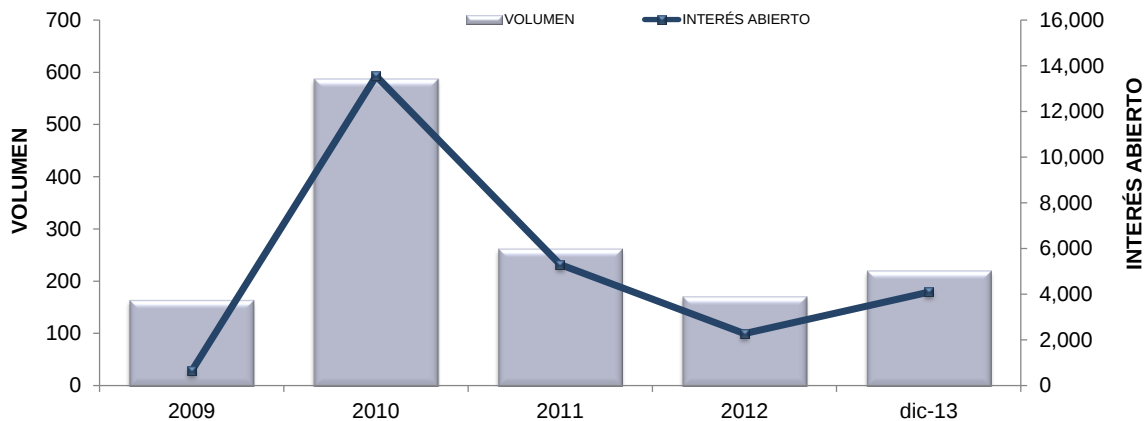
Opciones sobre IPC

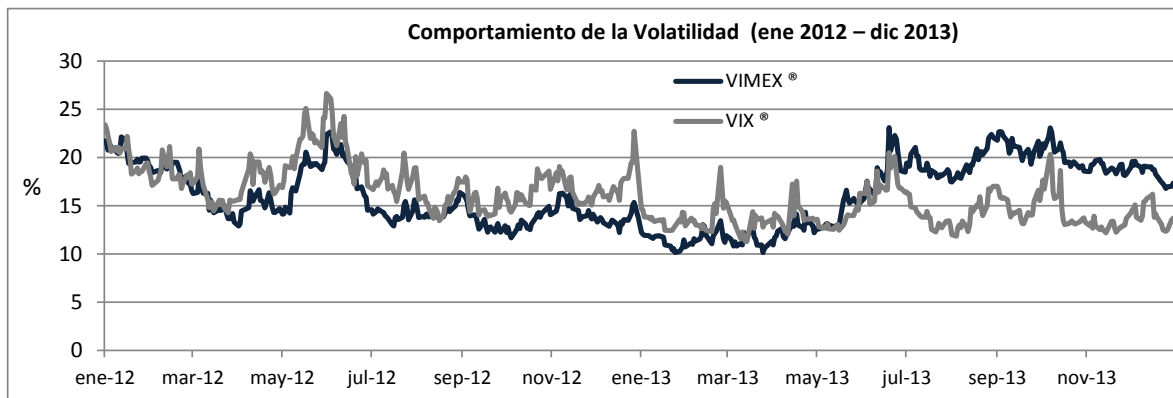
El comportamiento de las Opciones sobre el IPC ha sido favorable en lo que se refiere al volumen promedio diario con un incremento del 29%, lo que se traduce en 30% arriba en ingresos y volumen operado comparados con 2012.

El primer semestre del año la operación fue alta debido a la fuerte participación de un operador en particular, sin embargo, por decisión estratégica, este operador ha dejado de operar con los volúmenes que operó hasta julio, por lo tanto en el segundo semestre se registró una baja sustancial.

Como parte de la estrategia, se ha retomado la operación de las subastas de volatilidad del IPC que han generado una mejoría en la operación después de la salida de este operador.

Volumen Promedio Diario Opción IPC

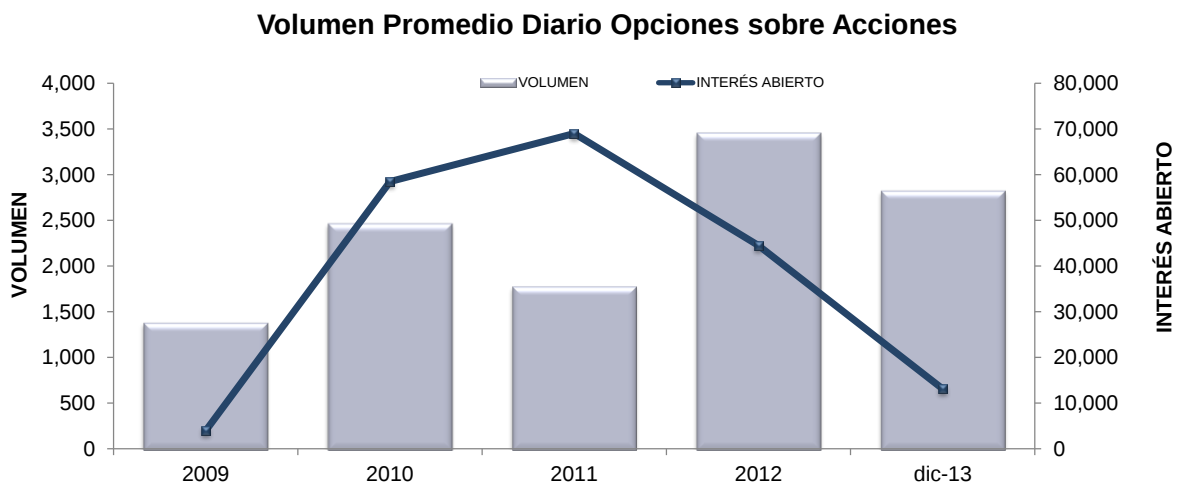




Opciones sobre Acciones

Estas opciones reportaron en su conjunto un decremento en 2013 del 18% referente al volumen promedio diario comparado con 2012, finalizando con una variación negativa del 30% en ingresos contra presupuesto y 13,109 contratos abiertos.

A pesar de los esfuerzos realizados en cuanto al listado de nuevas opciones y más vencimientos, así como la reducción significativa en los costos de ejercicio, no se logró incrementar la operación que a principios de año se había considerado.



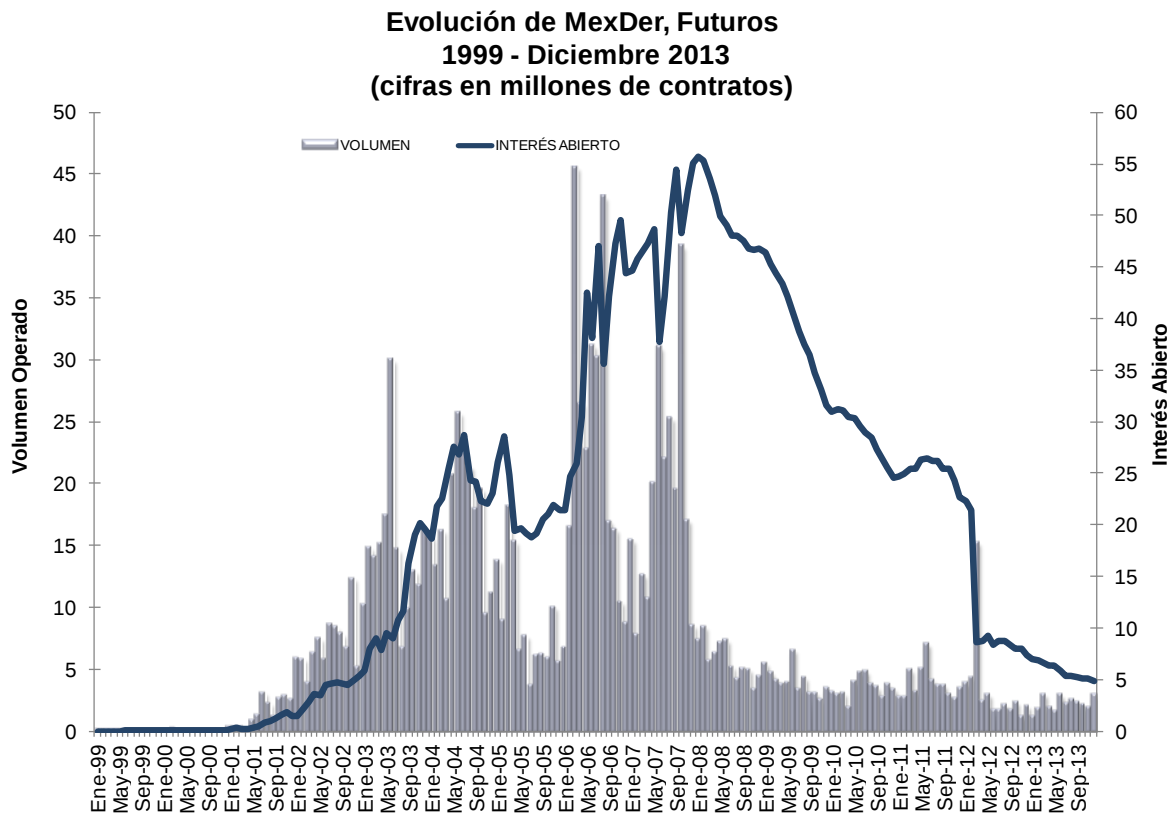
Operatividad de MexDer*

	Enero - Diciembre 2013	Enero - Diciembre 2012	Variación % Ene-Dic 2013 vs Ene-Dic 2012
<u>Volumen</u>			
Futuros	26,575,225	41,717,187	-36.30%
Opciones	779,903	913,471	-14.62%
Swaps	3,104	---	---
<i>Global</i>	<i>27,358,232</i>	<i>42,630,658</i>	<i>-35.82%</i>
<u>Importe</u>			
Futuros**	\$3.35	\$4.85	-31.01%
Opciones***	\$26,116.90	\$19,231.95	35.80%
Swaps***	\$3,104.00	---	---
<u>N. Oper</u>			
Futuros	188,972	174,471	8.31%
Opciones	3,494	1,680	107.98%
Swaps	25	---	---
<i>Global</i>	<i>192,491</i>	<i>176,151</i>	<i>9.28%</i>
<u>OI</u>			
Futuros	4,876,374	7,360,425	-33.75%
Opciones	22,958	46,854	-51.00%
Swaps	9,068	---	---
<i>Global</i>	<i>4,908,400</i>	<i>7,407,279</i>	<i>-33.74%</i>

*Al final del periodo.

**Cifras en billones de pesos

***Cifras en millones de pesos



Análisis de Volumen en MexDer

	Enero-Diciembre 2013		Enero-Diciembre 2012		Var % Ene-Dic 2013
	Contratos	%	Contratos	%	Vs Ene-Dic 2012
<u>FUTUROS</u>					
TIIE 28	9,609,597	36.16	25,408,966	60.91	-62.18
CETES 91	466,000	1.75	1,697,650	4.07	-72.55
DA	13,535,162	50.93	9,827,086	23.56	37.73
EURO	24,919	0.09	14,411	0.03	72.92
IPC	952,165	3.58	1,060,760	2.54	-10.24
M3	317,000	1.19	272,824	0.65	16.19
M5	2,621	0.01	31,917	0.08	-91.79
M10	383,867	1.44	1,686,335	4.04	-77.24
M20	983,644	3.70	1,335,787	3.20	-26.36
M30	229,480	0.86	327,252	0.78	-29.88
SW10	0	0.00	0	0.00	0.00
SW10**	3,200	0.01	3,860	0.01	-17.10
SW02**	700	0.00	14,496	0.03	-95.17
AXL	36,000	0.14	130	0.00	27,592.31
CXC	0	0.00	1,680	0.00	-100.00
WAL	2,000	0.01	33,482	0.08	-94.03
BRT	0	0.00	0	0.00	0.00
ILC	0	0.00	0	0.00	0.00
GMEX	28,870	0.11	547	0.00	5,177.88
MEXT	0	0.00	0	0.00	0.00
MAIZ	0	0.00	4	0.00	-100.00
SUB TOTAL	26,575,225		41,717,187		-36.30
<u>OPCIONES</u>					
IP	54,853	7.03	42,653	4.67	28.60
DA	18,075	2.32	1,673	0.18	980.39
AX	567,603	72.78	208,356	22.81	172.42
WA	78,061	10.01	108,375	11.86	-27.97
CX	10,087	1.29	157,487	17.24	-93.60
TV	0	0.00	1,498	0.16	-100.00
GM	39,895	5.12	1,809	0.20	2,105.36
FE	5,730	0.73	0	0.00	100.00
IVV	0	0.00	0	0.00	0.00
NA	5,599	0.72	391,620	42.87	-98.57
BR	0	0.00	0	0.00	0.00
ME	0	0.00	0	0.00	0.00
SUB TOTAL	779,903		913,471		-14.62
<u>SWAPS</u>					
	3,104		---		---
TOTAL	27,358,232		42,630,658		-35.82

Análisis de Interés Abierto en MexDer

	Diciembre 2013		Noviembre 2013		Var % Dic 13 Vs Nov 13
	Contratos	%	Contratos	%	
<u>FUTUROS</u>					
TIIE 28	3,972,772	81.47	4,175,379	81.24	-4.85
CETES 91	0	0.00	0	0.00	0.00
DA	796,181	16.33	826,818	16.09	-3.71
EURO	750	0.02	250	0.00	200.00
IPC	46,485	0.95	52,698	1.03	-11.79
M3	0	0.00	0	0.00	0.00
M5	0	0.00	0	0.00	0.00
M10	23,380	0.48	25,618	0.50	-8.74
M20	29,551	0.61	37,044	0.72	-20.23
M30	3,605	0.07	13,592	0.26	-73.48
SW10**	400	0.01	400	0.01	0.00
SW02**	0	0.00	0	0.00	0.00
AXL	0	0.00	2,500	0.05	-100.00
CXC	0	0.00	0	0.00	0.00
WAL	0	0.00	0	0.00	0.00
GMEX	3,250	0.07	5,300	0.10	-38.68
BRT	0	0.00	0	0.00	0.00
ILC	0	0.00	0	0.00	0.00
MEXT	0	0.00	0	0.00	0.00
MAIZ	0	0.00	0	0.00	0.00
SUB TOTAL	4,876,374		5,139,599		-5.12
<u>OPCIONES</u>					
IP	4,087	17.80	9,198	3.08	-55.57
DA	500	2.18	2,050	0.69	-75.61
AX	0	0.00	208,090	69.79	-100.00
WA	800	3.48	64,860	21.75	-98.77
CX	5,000	21.78	5,000	1.68	0.00
TV	0	0.00	0	0.00	0.00
GM	5,750	25.05	3,320	1.11	73.19
FE	1,559	6.79	2,865	0.96	-45.58
IVV	0	0.00	0	0.00	0.00
ME	0	0.00	0	0.00	0.00
NA	5,262	22.92	2,779	0.93	89.35
BR	0	0.00	0	0.00	0.00
SUB TOTAL	22,958		298,162		-92.30
<u>SWAPS</u>	9,068		8,668		4.61
TOTAL	4,908,400		5,446,429		-9.88

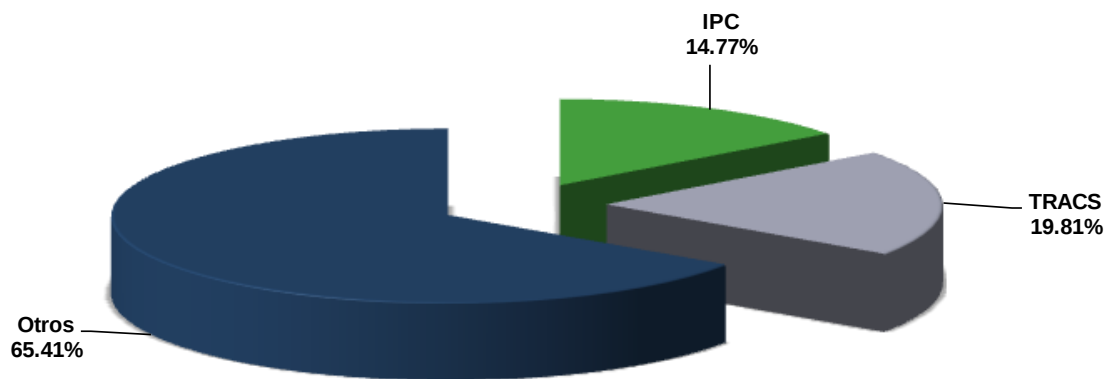
*Interés abierto al final del periodo.

Operatividad de los Contratos de Opciones

	N. Oper.		Call		Put		Volumen (Contratos)		Interés Abierto*	
	Noviembre	Diciembre	Noviembre	Diciembre	Noviembre	Diciembre	Noviembre	Diciembre	Noviembre	Diciembre
IP	181	86	962	424	3,546	745	4,508	1,169	9,198	4,087
DA	15	6	1,000	800	6	0	1,006	800	2,050	500
AX	4	4	840	45,500	10,000	45,500	10,840	91,000	208,090	0
WA	6	6	1,800	600	6	2,400	1,806	3,000	64,860	800
CX	1	0	0	0	5,000	0	5,000	0	5,000	5,000
TV	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GM	5	4	2	2,900	2,504	2	2,506	2,902	3,320	5,750
FE	113	87	691	542	234	2,223	925	2,765	2,865	1,559
IVV	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ME	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
NA	135	261	876	2,637	248	1	1,124	2,638	2,779	5,262
BR	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	460	454	6,171	53,403	21,544	50,871	27,715	104,274	298,162	22,958

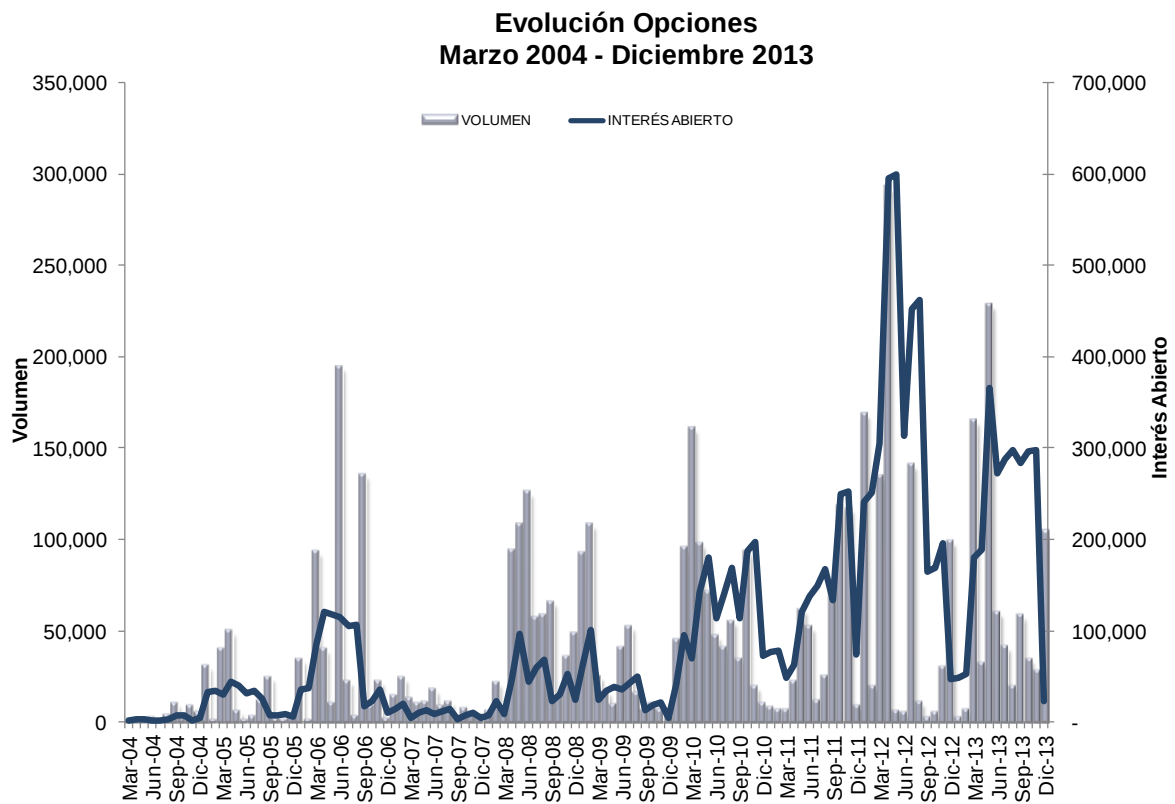
*Al final del periodo.

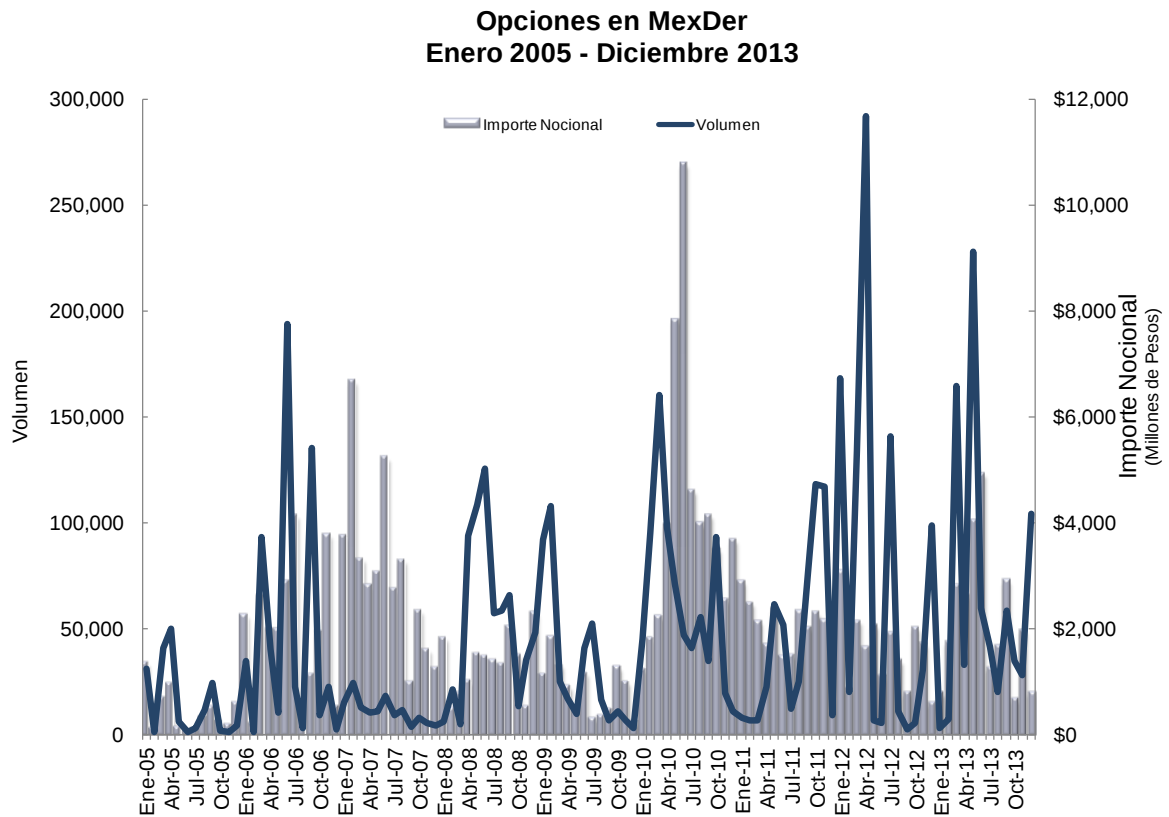
**Participación por Volumen Operado
22 marzo 2004 – 31 de diciembre de 2013**



Tipo de Opción







Los intermediarios más activos durante el 2013 por cada clase fueron los siguientes:

Futuro de la TIIE 28

1. Banco Mercantil del Norte
2. Grupo Financiero Banamex
3. Grupo Financiero Scotiabank Inverlat
4. Valmex Casa de Bolsa
5. IXE Banco

Futuro del CETE 91

1. BBVA Bancomer
2. Valmex Casa de Bolsa
3. Grupo Financiero Banamex
4. Valmex Derivados
5. IXE Banco

Futuro del IPC

1. Santander
2. BBVA Bancomer
3. JPMorgan
4. Virtu Financial
5. Grupo Financiero Banamex

Futuro del Dólar

1. BBVA Bancomer
2. Santander
3. Vector Casa de Bolsa
4. Grupo Financiero Scotiabank Inverlat
5. Banco Monex

Futuro del Euro

1. BBVA Bancomer
2. GBM Casa de Bolsa
3. Banco Monex
4. Grupo Financiero Scotiabank Inverlat
5. Gamaa Derivados

Futuro del SWAP de 02 años (entregable)

1. Santander
2. Deutsche Bank
3. Grupo Financiero Banamex

Futuro del SWAP de 10 años (entregable)

1. Deutsche Bank
2. BBVA Bancomer
3. Santander

Futuro del Bono a 3 años

1. Barclays Bank Mexico
2. Grupo Financiero Banamex
3. Santander
4. Grupo Financiero Scotiabank Inverlat
5. JPMorgan

Futuro del Bono a 5 años

1. Valmex Derivados
2. Valmex Casa de Bolsa

Futuro del Bono a 10 años

1. BBVA Bancomer
2. Santander
3. Barclays Bank Mexico
4. Vector Casa de Bolsa
5. Finamex

Futuro del Bono a 20 años

1. BBVA Bancomer
2. Santander
3. Finamex
4. Barclays Bank Mexico
5. Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Futuro del Bono a 30 años

1. BBVA Bancomer
2. Finamex
3. Santander
4. IXE Banco
5. Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Futuros sobre Acciones

1. GBM Casa de Bolsa
2. Valmex Derivados
3. Grupo Financiero Banamex
4. BBVA Bancomer

Opciones sobre IPC

1. Timber Hill
2. Grupo Financiero Scotiabank Inverlat
3. BBVA Bancomer
4. Santander
5. Grupo Financiero Banamex

Opciones sobre Acciones

1. GBM Casa de Bolsa
2. Grupo Financiero Banamex
3. BBVA Bancomer
4. Santander
5. Actinver

Opciones sobre Dólar

1. BBVA Bancomer
2. GBM Casa de Bolsa
3. Banco Monex
4. Grupo Financiero Scotiabank Inverlat
5. Kuali Derivados

Swaps de TIIE 28

1. Santander
2. Valmex Derivados
3. BBVA Bancomer
4. Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

PERSPECTIVAS 2014

Manteniendo las mismas líneas estratégicas que en 2013, los objetivos principales siguen siendo posicionar a MEXDER como el mercado de referencia en lo que a productos derivados se refiere, ofrecer soluciones automatizadas para la operación liquidación, monitoreo y administración de riesgos, así como ser un mercado que cuente con la participación activa de miembros y clientes finales tanto locales como del exterior.

Para lograrlo se atenderán prioritariamente los siguientes proyectos:

1. Renovación Plataforma de Control de Riesgo *Pre-Trade*
 - Modernizar controles de riesgos pre-transaccionales.
 - Mayor seguridad en crédito contraparte.
2. Listado de Futuros de Bonos Específicos (DC24)
 - Cumplir solicitudes de FM's de SHCP.
 - Aprovechar liquidez de un solo título.
 - Facilidad operativa.
3. Programa de Formadores de Mercado de la SHCP
 - Incentivos vía medición de posturas.
 - Acceso a préstamo de valores a FM's de MEXDER.
 - Contabilizar el volumen de Futuros con el de contado.
4. SWAPS de TIIE 28 listados
 - Promocionar el uso de MEXDER dadas las ventajas tecnológicas y regulatorias para *U.S. Persons*.
 - Adopción metodología internacional para la valuación.
5. Mercado electrónico de Bonos M
 - Satisfacer demanda de operadores del extranjero.
 - Acceso a más participantes.
 - Mayor transparencia y eficiencia.
6. Derivados sobre Productos Agropecuarios y de Energía
 - Desarrollar en México mecanismos de descubrimiento de precios e instrumentos de cobertura.
 - Revisar con autoridades incentivos para coberturas agropecuarias de Aserca.

7. Desarrollo de sistemas operativos
 - Reportes al *Swaps Data Repository* de CME, Reporte Maíz CFTC, Cálculo de precios de liquidación aleatoria, precios de liquidación Maíz, Precio teórico Futuro del Bono DC24.
8. Evento AFORES en México y Chicago
9. Curso de Futuros de Bonos

Adicional a los proyectos mencionados, el personal de MEXDER estará en continua relación con los clientes para promocionar todos los productos listados prestando total atención en la calidad en el servicio.

ACCIONISTAS

- Arbitraje Derivados, S.A. de C.V.
- Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero, Fideicomiso F/00265.
- Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, Fideicomiso No. 13928-7.
- Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, Fideicomiso No. 14016-1.
- Banco Santander (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander, Fideicomiso GFSSLPT.
- Banco Santander (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander, Fideicomiso No. 100740.
- BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, Fideicomiso F/29764-8.
- BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.
- Futuros y Opciones de la Serna y Asociados, S.A. de C.V.
- GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Fideicomiso F/000006.
- Interactive Brokers Group, LLC.
- Laclal Logiconsultoría, 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.

PARTICIPANTES EN MEXDER**Socios Liquidadores**

- Banco J.P. Morgan, S.A. Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero, Fideicomiso F/00265.
- Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, Fideicomisos No. 13928-7 y No. 14016-1.
- Banco Santander (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander, Fideicomisos GFSSLPT y No. 100740.
- BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, Fideicomiso No. F/29764-8.
- GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Fideicomiso F/000006.
- Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Fideicomisos No. 101667 y No. 101776.

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., Grupo Financiero Actinver.
- 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 Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero.
- Banco Multiva, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Multiva.

- Banco Ve Por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve Por Más.
- Bank of America México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Bank of America.
- Barclays Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Barclays México.
- Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V.
- Casa de Bolsa Multiva, S.A. de C.V., Grupo Financiero Multiva.
- Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V., Grupo Financiero Ve por Más
- CI Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Derfin, S.A. de C.V.
- Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple.
- Exchange Connectivity, Inc.
- FC Stone, LLC.
- Fortis Clearing Americas, LLC.
- García, Macías, Aráneda y Asociados, GAMAA Derivados, S.A. de C.V.
- GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa.
- Goldman Sachs & Co.
- Grupo Especializado en Futuros y otros Derivados, S.A. de C.V.
- Interacciones Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Interacciones.
- Interactive Brokers UK LTD.
- Intercam Casa de Bolsa, 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.
- Jump Trading, LLC. (suspendido temporalmente)
- Kualí Derivados, S.A. de C.V.
- MEI Derivados. S.A de C.V (Antes Enlace Derivados, S.A de C.V.)
- 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. LLC.
- Newedge USA, LLC.
- Rand Financial Services, Inc. (suspendido temporalmente)

- Scotia Inverlat Derivados, S.A. de C.V.
- SIF ICAP Derivados, S.A. de C.V.
- Timber Hill, LLC.
- Trade Link, LLC.
- Tullet Prebon Financial Services, LLC.
- UBS Casa de Bolsa, S.A. de C.V. UBS Grupo Financiero.
- Valmex Derivados, S.A. de C.V.
- Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Virtu Financial BD, LLC.

Formadores de Mercado

- 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 Multiva, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Multiva.
- Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex.
- Banco Santander (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander.
- Bank of America México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Bank of America.
- BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer.
- Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V.
- Casa de Bolsa Multiva, S.A. de C.V., Grupo Financiero Multiva.
- Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple.
- HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC.
- Invex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Invex Grupo Financiero.
- Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo.

- Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat.
- Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Administradores de Cuentas Globales

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

Participantes de un Mercado Extranjero Reconocido

- Citi Group Global Markets Inc.
- J.P Morgan Securities LLC.
- Merrill Lynch, Pierce, Fenner and Smith Incorporated
- MWD Trading LLC
- Trade Link, LLC.
- Vine Street Trading LLC

CUERPO DIRECTIVO

<i>Jorge P. Alegría Formoso</i>	Director General
<i>José Miguel de Dios Gómez</i>	Director de Servicios Transaccionales del Mercado de Derivados
<i>Iñigo Ruiz Bada</i>	Contralor Normativo
<i>Nami Ueda Higareda</i>	Subdirectora de Jurídico

CORPORATIVO DEL GRUPO BMV

<i>Aída Andrade Ancira</i>	Directora de Auditoría Interna
<i>Hugo A. Contreras Pliego</i>	Director Jurídico y de Normatividad
<i>Ramón Güémez Sarre</i>	Director de Administración
<i>René Heinze Flamand</i>	Director de Capital Humano