

2011

INFORME ANUAL





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

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 de la BOLSA MEXICANA DE VALORES.

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.

VISIÓN 2013 Grupo BMV

Tener una posición de liderazgo en los mercados financieros, en cuanto a servicio, rentabilidad e innovación en cada uno de los segmentos que participamos.

EJES ESTRATÉGICOS

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

1. **Rentabilidad:** Cubrir las expectativas de rentabilidad de los accionistas a través del incremento y diversificación de ingresos y una adecuada administración de los recursos.
2. **Sustentabilidad:** Asegurar la permanencia del negocio en el largo plazo, buscando oportunidades que nos permitan maximizar el potencial del mismo en el mediano y largo plazo.
3. **Excelencia operativa:** Ejecutar nuestros procesos clave con estándares de clase mundial apoyados en sistemas confiables y aprovechando las sinergias del Grupo.
4. **Desarrollo del Mercado:** Atraer más inversionistas, emisores y participantes a través de innovación de productos, adecuación al marco regulatorio y el acercamiento con socios estratégicos que nos permitan generar más ventajas competitivas.
5. **Capital Humano y organizacional:** Contar con el mejor talento disponible en el mercado en puestos clave del negocio, así como alcanzar los mayores niveles de productividad en la fuerza de trabajo orientada a la contribución de metas financieras, con una cultura de servicio.
6. **Capital de Información:** Contar con tecnología de clase mundial que soporte la estabilidad de los procesos del negocio con información oportuna y confiable.
7. **Responsabilidad Social:** Contribuir a la conciencia del mejoramiento del medio ambiente y calidad de vida de las personas, al promover los esfuerzos e iniciativas de sustentabilidad de empresas listadas, así como en la BMV.

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 lineamientos estratégicos descritos anteriormente 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



Nuevamente, el 2011 se presentó como un año de grandes retos y complicaciones. En materia económica fue un año difícil: alta volatilidad, ambiente recesivo e incertidumbre a nivel mundial. Los diversos y complejos problemas presentados en Europa, así como la baja en la calificación crediticia de Estados Unidos por parte de Standard & Poors, la quiebra de un importante intermediario americano (MFGlobal), entre otros, son sólo algunos de los factores que se deben considerar cuando revisamos nuestras actividades y se elaboran los planes para el futuro.

En general, la actividad desarrollada en instrumentos derivados por nuestros Miembros y sus clientes fue menor en el primer semestre, para observar un paulatino pero constante incremento en el tercer trimestre y un cierre de año ligeramente mejor al inicialmente presupuestado.

A pesar del complicado panorama internacional, MEXDER no ha cesado sus esfuerzos para reforzar la estructura de este mercado, para lo cual nos enfocamos en cubrir las líneas estratégicas establecidas en el Plan de Negocios 2011 y que son: Incrementar el número de participantes; adecuar, integrar y reforzar la estructura operativa; consolidar los productos actuales; desarrollar y adaptar productos acordes a las necesidades del mercado; e integrar eficientemente nuestra alianza con el *Chicago Mercantile Exchange* (CME). Estas actividades -que se detallarán más adelante en este informe - acompañadas de una férrea disciplina en la ejecución de los proyectos, y de un estricto control de los gastos, se materializaron en un incremento en los ingresos de 13.2% respecto al 2010, y en un incremento en la utilidad neta del 31.2%.

Al respecto, destaca la alianza con el CME, la cual se lanzó el 4 de abril de 2011 para el segmento Sur – Norte, y el 1° de agosto del mismo año para el segmento Norte – Sur, de acuerdo al plan establecido. También reforzamos nuestra estructura tecnológica con la actualización de la versión SMART 2010, la migración de pantallas de negociación a RTS y el nuevo sistema central de negociación, entre otros. El acuerdo de ruteo con el mercado más grande del mundo es, sin duda, la base sobre la cual podremos incorporar a participantes de mercados extranjeros, así como proveer a operadores e inversionistas locales de los más modernos y novedosos instrumentos, que cotizan en el CME Group.

Por otra parte, en el transcurso del 2011 se listaron 6 nuevos productos en los segmentos de tasas de interés y del mercado de capitales: el pasado 20 de enero se listó el futuro del ILCTRAC; el 23 de marzo el futuro sobre las acciones de GMéxico; el 16 de mayo los futuros del Bono M5 y M30 y el 25 de octubre se listaron los contratos de futuro y de opción sobre MEXTRAC.

Además, el nuevo ambiente regulatorio en el sistema financiero internacional, que implicará también cambios en México como signatario del G-20, nos permite tener un horizonte

optimista, ya que el esfuerzo desarrollado en los últimos años en materia tecnológica, en los cambios regulatorios obtenidos, así como en el desarrollo de productos y servicios acordes a esta nueva realidad, nos ubican sin duda en una inmejorable posición para continuar con un crecimiento sostenido, para el beneficio de nuestros accionistas, los clientes y nuestro personal.

Atentamente,

Jorge P. Alegría Formoso

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

CONSEJEROS INSTITUCIONALES

PROPIETARIOS

Carlos Rodríguez de Robles
Luis Téllez Kuenzler
Álvaro Vaqueiro Ussel

SUPLENTES RESPECTIVOS

Jaime Robles Gil Bueno
José Oriol Bosch Par
Carlos Kretschmer Prado

CONSEJEROS INDEPENDIENTES

PROPIETARIOS

Fernando Centelles Martín
Eduardo Reyes Esparza
Alberto Saavedra Olavarrieta
Hernán Sabau García

SUPLENTES RESPECTIVOS

Pablo Kiehnle Zárate
Efrén del Rosal Calzada
Alejandro Hernández Delgado
Raúl Feliz Ortiz

PRESIDENTE

Luis Téllez Kuenzler

COMISARIO PROPIETARIO

Guillermo Roa Luvianos

COMISARIO SUPLENTE

Rony García Dorantes

SECRETARIO

Rafael Robles Miaja

COMITÉS

COMITÉ EJECUTIVO

MIEMBROS:

Luis Téllez Kuenzler
(Presidente)
Carlos Kretschmer Prado
Álvaro Vaqueiro Ussel
Jaime RoblesGil Bueno
Alberto Saavedra Olavarrieta
Hernán Sabau García

COMITÉ DE ADMISIÓN Y NUEVOS PRODUCTOS

MIEMBROS:

Alfonso Camacho Bustillo
(Presidente)
José Luis Bada Herrero
Leonardo Jacobi Zarco
Jorge del Valle Hernández
Alfonso García Araneda
Rubén Macías-Valadez Zayas
Francisco Javier Ortega Escobedo
Salvador Peredo Mendía
Gerardo Vargas Pérez
Agustín Villarreal Brena
Alfonso Eutimio Villarreal González

COMITÉ DISCIPLINARIO Y ARBITRAL

MIEMBROS:

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

COMITÉ NORMATIVO Y DE ÉTICA

MIEMBROS:

Alberto Saavedra Olavarrieta
(Presidente)
Luis Enrique Estrada Rivero
Rosa Martha Ríos Vázquez
Hernán Sabau García
María Teresa Vargas de Regil

COMITÉ DE CERTIFICACIÓN

MIEMBROS:

Guillermo Camou Hernández
(Presidente)
Patricio Avedaño Castellón
Angela Balmori Iglesias
Alfonso de Lara Haro
Amilcar Antonio Elorza y Alegría
Karla Siller Ojeda

COMITÉ DE SUPERVISIÓN

MIEMBROS:

PROPIETARIOS

Jaime Ledesma Rodarte
(Presidente)
Gloria Roa Béjar
Angelica Luna Vázquez
Beatriz Hernández Díaz
Marina Kharitonova
Miguel Ángel Fernández Ayala

COMITÉ DE PROMOCIÓN

MIEMBROS:

Guillermo Ochoa Tommasi
(Presidente)
Óscar Álvarez de la Reguera
Luis Manuel Arcos Herrera
Alfonso García Araneda
Gerardo Pérez Cruz
María del Carmen Sanjurjo Concheso
Félix Todd Piñero

COMITÉ DE AUDITORÍA

MIEMBROS:

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

SUPLENTES

Gonzalo Benavides Soriano
Francisco Mejía Ortega
Álvaro Jonathan Muñoz Córdova
Renata Meza Arana
Leticia Torrescano Ibarra

PRINCIPALES ACTIVIDADES DEL 2011

I. LÍNEAS ESTRÁTEGICAS 2011

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

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 la alianza con el CME.

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

Durante el 2011 se llevaron a cabo distintas actividades de promoción, las cuales están encaminadas en atraer nuevos participantes al mercado. Como resultado de este esfuerzo a continuación se mencionan los participantes que iniciaron operaciones en 2011:

- Hard Eight Futures (a través de la alianza CME)
- Vector Formador de Mercado
- HSBC Formador de Mercado
- Credit Suisse
- Omnibus Account FC Stone
- Virtu Financia
- CI Casa de Bolsa

Promoción

Durante el 2011 se participó en los siguientes eventos:

EVENTO CME – THE INVESTMENT SUMMIT. Se llevó a cabo el 31 de enero el primer evento de Terrapin en México, en donde a través del CME Group que fue patrocinador, se promocionó el ruteo de órdenes de Sur a Norte con usuarios finales e inversionistas.

EVENTO CME – ONBOARDING PROCESS. El 3 de febrero se realizó un evento junto con personal del CME, al cual se invitaron a Operadores, Socios Liquidadores y clientes, en las instalaciones del Centro Bursátil, con la finalidad de familiarizar al mercado acerca de cómo tener acceso a operar los productos del CME en la fase de Sur a Norte.

EVENTO 6TA CUMBRE FINANCIERA MEXICANA. El 17 de febrero el Director General de MEXDER participó en la sesión “Descubrimiento de Oportunidades y Gestión de Riesgos”. Esta cumbre es organizada por *Latin Finance* cada año y reúne ejecutivos de empresas, inversionistas institucionales y altos funcionarios del sector privado.

EVENTOS DE PROMOCIÓN EN CHICAGO Y NEW YORK. El 1 y 2 de marzo, se visitaron a 7 firmas en Chicago que son participantes potenciales del acuerdo de ruteo de órdenes de Norte a Sur, adicionalmente se organizó un evento promocional con miembros del CME en esta ciudad el 1 de marzo.

CONTINUANDO CON ESTE ROAD SHOW, del 3 al 4 de abril se visitaron en la ciudad de Nueva York 5 firmas más para promocionar entre ellos su participación y la de sus clientes a través del acuerdo de ruteo del CME. También en New York se organizó un evento con clientes potenciales obteniendo una muy buena respuesta, sobre todo de aquellas firmas visitadas.

PROFIT & LOSS. El evento el cual se enfoca a futuros de divisas se llevó a cabo el 3 y 4 de marzo de 2011, el cual es organizado por la revista Profit & Loss en el Hotel Four Seasons.

CONFERENCIA ANUAL DE LA FUTURES INDUSTRY ASSOCIATION (FIA) BOCA RATÓN. Del 15 al 18 de marzo funcionarios de MEXDER asistieron a la conferencia anual de la FIA en Boca Ratón, donde se reunieron con más de 15 firmas para continuar con la promoción del ruteo de órdenes de Norte a Sur.

FIA LONDRES - IDX INTERNATIONAL DERIVATIVES EXPO. El 7 y 8 de junio funcionarios de MEXDER asistieron a la conferencia anual de la FIA en Londres, visitaron a más de 15 clientes potenciales y dieron seguimiento a los actuales en reuniones uno a uno, para reforzar la promoción de la alianza con el CME para el lanzamiento de la operación Norte – Sur.

DEEP DIVE PRODUCT – CHICAGO. El 13 de julio el CME organizó en sus instalaciones un evento de capacitación a sus miembros, con el fin de dar a conocer más a detalle los productos de MEXDER, así como incentivar la operación Norte – Sur. Asimismo se visitaron clientes y se aprovechó para tener un *Road Show* con ellos.

EVENTO DE FCSTONE. El 29 de septiembre FCStone organizó un seminario llamado “Estrategias prácticas y el uso de nuevas tecnologías en los mercados de derivados”, para promover la alianza con el CME Group.

FIA EXPO CHICAGO 2011. Los días 10, 11 y 12 de octubre se promovió el mercado de derivados mexicano y la alianza con el CME Group. Se tuvo la participación con un *stand* en el cual se recibieron a clientes actuales y potenciales, además de tener reuniones con más de 10 firmas.

Adicional a lo anterior, el CME visitó México en repetidas ocasiones llevando a cabo reuniones con Bancos, Afores y autoridades para dar a conocer sus productos a nivel local. Es muy importante que las Casas de Bolsa y los Bancos se incorporen activamente a estos esfuerzos.

Promoción Institucional

En seguimiento al plan de trabajo del área de promoción institucional se realizaron reuniones de trabajo con los diferentes gremios y se mantuvo una comunicación directa con: Afores, Operadoras de Sociedades de Inversión, Aseguradoras, Asesores Independientes y áreas de

promoción institucional de Miembros de MexDer. Derivado de estas sesiones se identificaron diferentes requerimientos de los clientes y se dio seguimiento tanto con las autoridades, como dentro del Grupo BMV.

I.2 Adecuar, integrar y reforzar la estructura operativa.

En el 2011 MEXDER se enfocó en los siguientes proyectos tecnológicos y estratégicos.

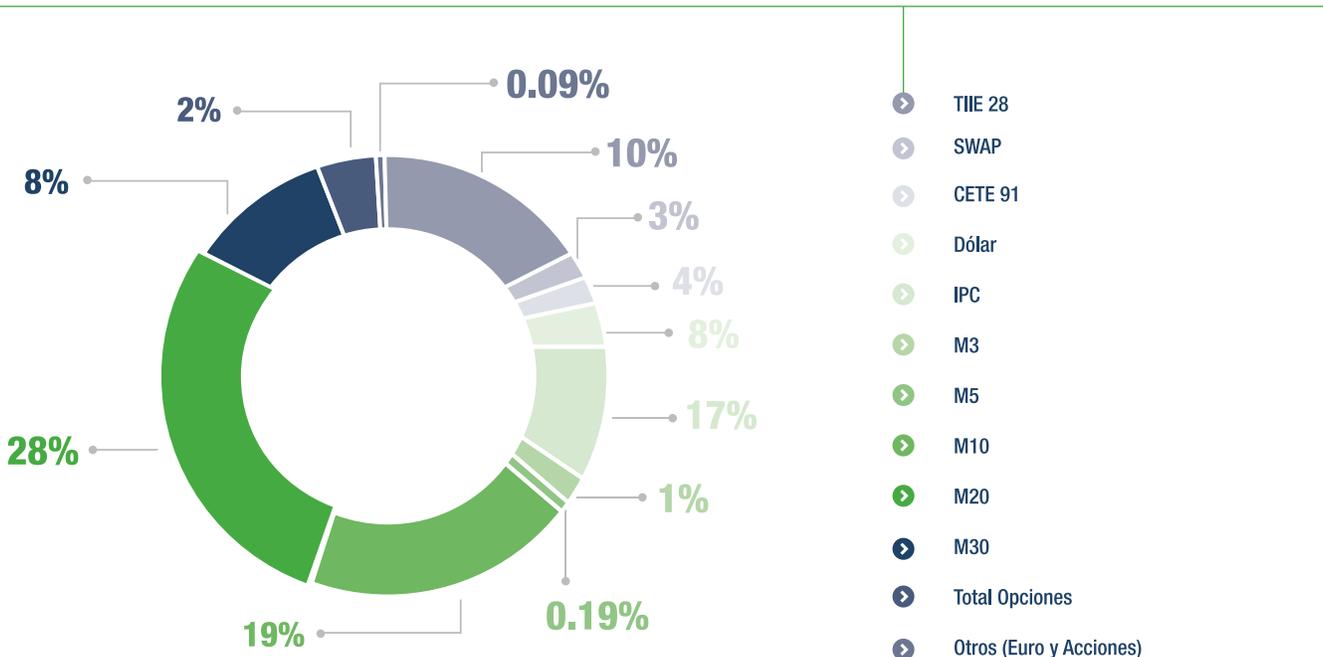
- Proyecto de alianza con el CME – El lanzamiento de las operaciones Sur – Norte se llevó a cabo el 4 de abril, y Norte – Sur el 1 de agosto.
- Versión SMART 2010 – La instalación se hizo en julio del 2011.
- Migración pantallas de negociación actuales (SENTRA) a pantallas RTS, a partir de enero 2011.
- Nuevo Sistema Central de Negociación en conjunto con BMV - lanzamiento para derivados en julio 2012. Este proyecto tuvo un avance en 2011 conforme al plan establecido.
- Migración de sistemas periféricos a la nueva plataforma (SUVIMED y Facturación)

I.3 Consolidar los productos actuales.

Esta línea estratégica se refiere a la diversificación los productos de MEXDER, la cual reduce la dependencia y concentración de ingresos en uno solo.

A continuación se muestra la estructura de ingresos en 2011:

COMPOSICIÓN INGRESOS FUTUROS Y OPCIONES 2011



El 55% de los ingresos de MEXDER en todo el año se concentró en los futuros de Bonos M, justificando de esta manera el listado de los futuros del Bono M5 y M30, adicionalmente, el futuro del M30 fue un producto solicitado por las Afores dada su duración.

➤ VOLUMEN EN PROMEDIOS DIARIOS FUTUROS 2011

CLASE	2010	2011	CRECIMIENTO %
Bono M10	9,052	11,579	27.91
Bono M20	5,465	8,893	62.72
Bono M3	4,174	784	(81.22)
Dólar	22,470	28,531	26.97
EURO	144	97	(32.42)
IPC	5,245	4,885	(6.86)
SWAPS	116	104	(10.34)
CETE	15,091	13,155	(12.83)
TIIE 28	104,002	113,421	9.06
Total Futuros	165,759	181,449	9.466

➤ VOLUMEN EN PROMEDIOS DIARIOS OPCIONES 2011

CLASE	2010	2011	CRECIMIENTO %
América Móvil	710	870	22.61
Cemex	475	54	(88.63)
Grupo México	243	568	134.04
Televisa	101	31	(69.42)
Walmex	813	248	(69.51)
IPC	585	260	(55.55)
Total Opciones	2,927	2,031	(30.611)

Para reforzar esta línea estratégica se llevaron a cabo cursos de capacitación en futuros de Bonos y opciones, en conjunto con Asigna y OIC®.

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

Se listaron los siguientes nuevos productos:

- Futuros del Bono M5 – 16 de mayo

Con este listado se busca dar continuidad a la curva de los bonos gubernamentales complementando los vencimientos desde dos y medio hasta doce y medio años.

- Futuros del Bono M30 – 16 de mayo

Con este contrato se extiende la posibilidad de cobertura en la curva de los gubernamentales y los Bonos con mayor duración, son los más buscados por Afores.

- Futuros sobre ILCTRAC – 20 de enero

- Futuro sobre GMéxico – 23 de marzo

- Futuro y opción sobre MexTrac – 25 de octubre

Siguiendo esta línea estratégica, se atendió una necesidad del mercado referente a una revisión de tarifas para operaciones con futuros sobre valores gubernamentales.

MEXDER y ASIGNA, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN (la Cámara) no tenían tarifas que reconocieran la actividad de operadores más activos, es decir, se tenía una misma tarifa de operación, sea cual fuere la categoría con la cual el operador actuaba en la Bolsa de derivados, o el volumen operado.

Considerando lo anterior, se publicó un aviso de mercado que da a conocer que a partir del 1 de julio del 2011 se hizo una reducción en las tarifas de futuros sobre Bonos M y Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES), de acuerdo al volumen operado.

CLASE	TARIFA ANTERIOR	TARIFA NUEVA	CRECIMIENTO %
M-3	\$4.00	\$1.20	(70.0)
M-5	\$3.60	\$2.00	(44.4)
M-10	\$4.00	\$4.00	0.0
M-20	\$7.50	\$7.50	0.0
M-30	\$12.00	\$12.00	0.0
CE91	\$0.75	\$0.75	0.0

Adicionalmente, para los Formadores de Mercado que cumplan con posturas de compra y venta, MEXDER les aplicará la siguiente tabla de descuentos en base al volumen mensual operado entre el día 16 de un mes y el día 15 del siguiente.

VOLUMEN MENSUAL	7,000 A 14,999	15,000 A 24,999	25,000 EN ADELANTE
DESCUENTO***	10%	20%	30%
M3	\$1.08	\$0.96	\$0.84
M5	\$1.80	\$1.60	\$1.40
M10	\$3.60	\$3.20	\$2.80
M20	\$6.75	\$6.00	\$5.25
M30	\$10.80	\$9.60	\$8.40

VOLUMEN MENSUAL	7,000 A 14,999	15,000 A 24,999	25,000 EN ADELANTE
DESCUENTO***	10%	20%	30%
CE91	\$0.68	\$0.60	\$0.53

Cambios en la regulación internacional:

Otro aspecto en el que MEXDER y ASIGNA, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN han trabajado junto con las autoridades, es el del desarrollo del marco jurídico internacional, que de una u otra manera afecta al mercado mexicano de derivados.

Dodd Frank Act y EMIR

Esta ley representa uno de los cambios regulatorios para la operación de derivados *Over the Counter* (OTC) a nivel mundial más importantes de los últimos años, la cual entró en vigor el 16 de julio del 2010, aunque una parte importante de las reglas tendrán vigencia hasta julio de 2012. Los cuatro puntos principales que abarcan estas reglas son:

- Los derivados estandarizables sean liquidados en cámaras de compensación. (90% de los derivados operados OTC son *Swaps* de tasas de interés, estandarizables).
- Los derivados liquidables en cámaras, deberán ser operados en bolsas o sistemas electrónicos regulados (operación multilateral).
- Las operaciones no liquidadas en una cámara tendrán un costo de capital mayor para las instituciones financieras.

- Establecimiento de un repositorio central de Información, que concentre las posiciones de derivados (OTC + derivados listados y obligatoriedad de reportar las operaciones).

Regulación similar será aplicada en Europa bajo las reglas del EMIR y en general a todos los bancos gradualmente aplicará Basilea III. Como se comentó anteriormente en este informe, el nuevo marco regulatorio internacional, que alcanzará a México eventualmente, favorecerá la utilización de plataformas organizadas para la negociación de derivados, así como la liquidación en contrapartes centrales.

I.5. Integrar eficientemente nuestra alianza con el CME (se agregó en 2011) Segmento Sur – Norte

Este segmento permite a los operadores mexicanos el acceso a operar productos listados en el CME a través del sistema de negociación de MEXDE de una manera sencilla. Inició operaciones el 4 de abril, los instrumentos operados han sido: futuros del *Treasury* de 10 años, futuros y opciones del Mini S&P, futuros del Eurodólar y futuros del Peso. Los principales operadores son BBV, Invex, Santander, Gamaa Derivados y Scotia Derivados.

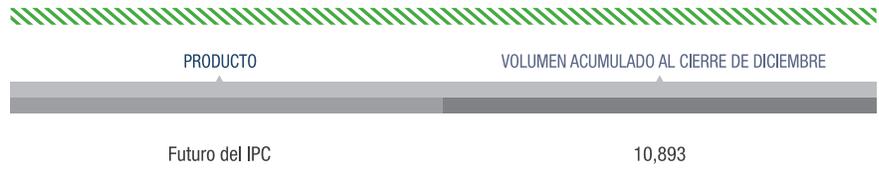
PRODUCTO	VOLUMEN ACUMULADO AL CIERRE DE DICIEMBRE
Futuro Treasury 10 años	21,480
Futuro Mini S&P	36,586
Opción Mini S&P	2,669
Futuro del Peso	420
Opciones sobre Maiz	115
Opciones sobre Trigo	9
Futuro Eurodolar 3M	8

› El importe total negociado hasta diciembre es de aproximadamente 4'736,430,456 dólares.

En el mes de diciembre se publicaron en el Diario Oficial de la Federación, nuevas modificaciones a las Reglas y Disposiciones que regulan la actividad de esta Bolsa y de su Cámara de Compensación. Con estas modificaciones, una vez incorporadas a los reglamentos internos respectivos, se podrá implementar de manera integral el ruteo Sur - Norte, ya que los Socios liquidadores contarán con la autorización para prestar estos servicios a sus clientes.

Segmento Norte – Sur

Este segmento permite a los operadores del CME tener acceso a los productos listados en MEXDER a través de su sistema de negociación. Inició operaciones el 1° de agosto y el instrumento operado hasta el momento ha sido el futuro del IPC.



› El importe total negociado hasta diciembre es de aproximadamente 4'104,482,400 pesos.

En 2011 una prioridad en MEXDER fue el desarrollo e implementación de la plataforma, así como hacer las adecuaciones necesarias al marco legal.

La perspectiva para el año 2012 es cumplir con el compromiso de hacer crecer la operación como resultado de esta alianza, por lo que para el segmento Norte – Sur se tienen identificados a nueve participantes interesados en operar en MEXDER a través del CME, en tanto que para el Sur – Norte se está trabajando arduamente en el marco legal que permitirá explotar al máximo este segmento, lo cual estará finalizado en el primer trimestre de 2012.

Actividades de la Contraloría Normativa

Durante el año de este informe se ejecutaron un total de 10 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 este sentido, derivado del seguimiento a la aplicación del cuestionario, se observó que en términos generales las sugerencias bajaron de 134 en el 2010, a 93 en el presente ejercicio.

Con las actividades mencionadas se obtuvo un alcance de supervisión anual sobre el 83% de los participantes, 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 una revisión íntegra de los procesos operativos de ASIGNA, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN.

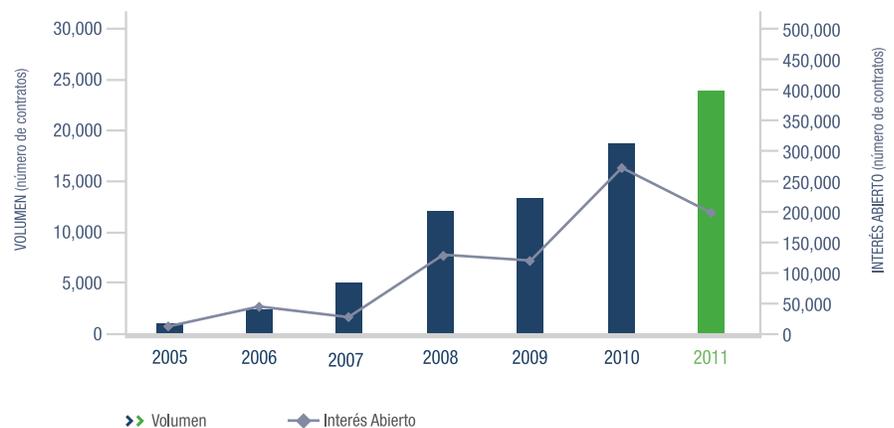
En materia disciplinaria, durante el ejercicio 2011 se solicitó a la Dirección General de MEXDER la imposición de un total de 45 medidas disciplinarias, de las cuales 28 correspondieron a penas económicas y el resto fueron amonestaciones. Por su parte, se solicitó a la Dirección General de la Cámara la imposición de un total de 15 medidas disciplinarias consistentes en amonestaciones. Cabe mencionar que la totalidad de las medidas disciplinarias impuestas corresponden a incumplimientos de carácter administrativo y no a conductas indebidas.

En 2011 concluyó el desarrollo del Sistema VIGIA-MexDer para las labores de vigilancia de mercado, en producción desde el mes de mayo. Asimismo se desarrolló una adecuación por la cual se optimizó la valoración o revisión de las operaciones del contrato de futuro del Dólar mejorando el monitoreo de operaciones en contratos de futuro con precios teóricos al cierre de la sesión de negociación. El Sistema VIGIA-MEXDER incorpora el mecanismo de supervisión de operaciones de engrapados de TE28 y CE91, mejora la supervisión sobre contratos con poca profundidad mediante su comparativo con precios teóricos, así como la generación de huellas de auditoría respecto a la administración de parámetros y alarmas de la herramienta.

EVOLUCIÓN DEL MERCADO EN CIFRAS

I. ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS DEL EJERCICIO 2011 FUTUROS DE BONOS (M3, M5, M10, M20 y M30)

➤ VOLUMEN PROMEDIO DIARIO FUTUROS BONOS M (M3, M5, M10, M20 & M30)



En el primer semestre del 2011, se listaron los futuros de Bonos M5 y M30, se observó mayor demanda en el futuro del Bono M30 principalmente de las Afores y Formadores de Mercado, los cuales generaron ingresos por \$9.2 millones de pesos desde su listado, esto significa una participación del 8%. Las instituciones que tuvieron mayor participación en este contrato fueron Banco Santander, Bancomer, ING Bank y Scotia Bank Inverlat.

Otro aspecto en el que se trabajó en 2011, como se mencionó en las líneas estratégicas, fue atender una necesidad del mercado referente a una revisión de tarifas para operaciones con futuros sobre valores gubernamentales. En el segundo semestre se publicaron nuevas tarifas así como tablas de descuentos por volumen para Formadores de Mercado cumplidos, con esto se incentivó a los Miembros y clientes a operarlos.

Sin embargo, es importante resaltar que aunque el volumen operado en el futuro del Bono M3 tuvo un incremento importante en 2010, lo cual fue motivado por estrategias de *Rollover* que se presentaron en un periodo particular, en 2011 esta modalidad de operación disminuyó considerablemente.

Por el contrario, los futuros de Bonos M10 y M20 tuvieron un desempeño favorable ya que se cuenta con la participación de Afores así como la liquidez que proporcionan los Formadores de Mercado. Esto impulsó a nuevos Miembros y clientes institucionales a operar un mayor número de contratos. Adicionalmente se tiene el interés de los intermediarios por empezar a hacer nuevas estrategias entre futuros y bonos de contado.

Como resultado de los dos aspectos citados anteriormente, la mezcla de los futuros de Bonos M ha generado un volumen operado de 5.8 millones de contratos en todo el año,

representando un incremento en los ingresos del 34% si se compara con 2010, concentrando de esta forma el 55% de los ingresos de MEXDER en estos futuros.

Futuro de TIEE 28 + Futuros de Swaps.

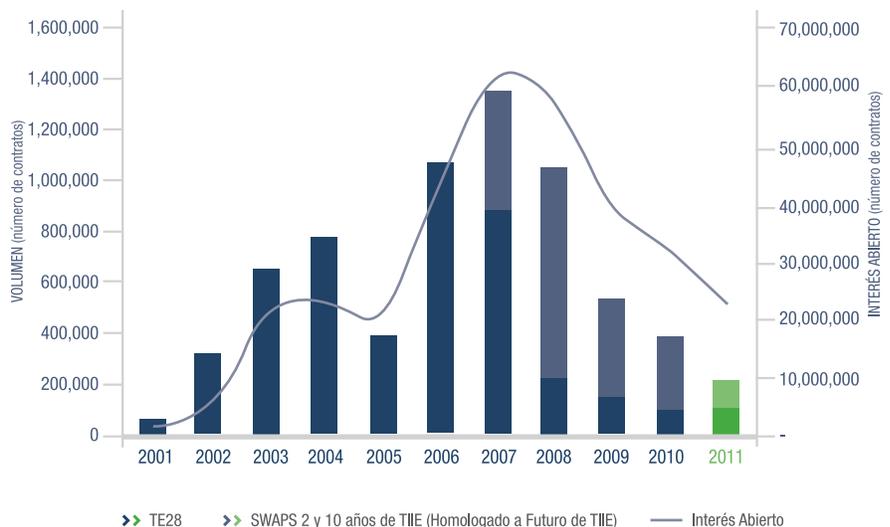
Un año difícil para los futuros de *Swaps*, ya que las cifras registradas en 2011 muestran que el volumen negociado tuvo una reducción drástica del 50% comparada con 2010, lo cual significa una caída en los ingresos del 63%. Esta baja importante responde a la falta de interés de nuevos miembros y Formadores de Mercado por participar en este producto y, por consecuencia, se traduce en un número limitado de participantes. Adicional a esto, otros motivos que explican esta disminución es la evidente actividad en el mercado OTC sobre TIEE's y la falta de liquidez cotidiana.

Por el otro lado, en 2011 los futuros de la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIEE) superaron en 9% el volumen negociado en 2010, con 28.5 millones de contratos así como los ingresos en 2%. El interés abierto sufrió una reducción del 24% respecto del cierre del 2010.

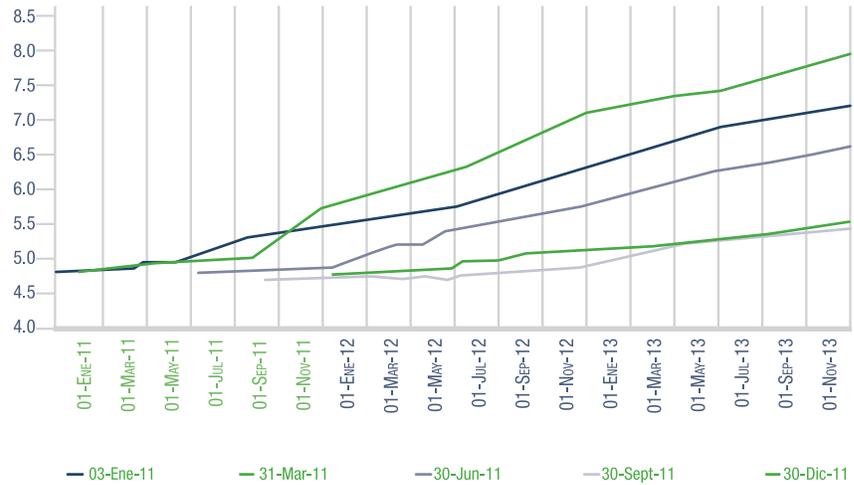
Considerando el comportamiento que ha tenido el mercado y con el afán de impulsar la operación en MEXDER, se ha venido trabajando en la incorporación de *Swaps*. Este instrumento tiene como ventajas importantes para los participantes ofrecer una alternativa amigable en su operación, reducir los riesgos operativos que tiene el OTC, no consumir capital por riesgo de contraparte y, no menos importante, la facilidad de operarlo. Este instrumento se podrá incorporar a los sistemas de negociación que actualmente utilizan de una manera sencilla.

En la siguiente gráfica, se observa una combinación de estos dos instrumentos en volúmenes promedios diarios.

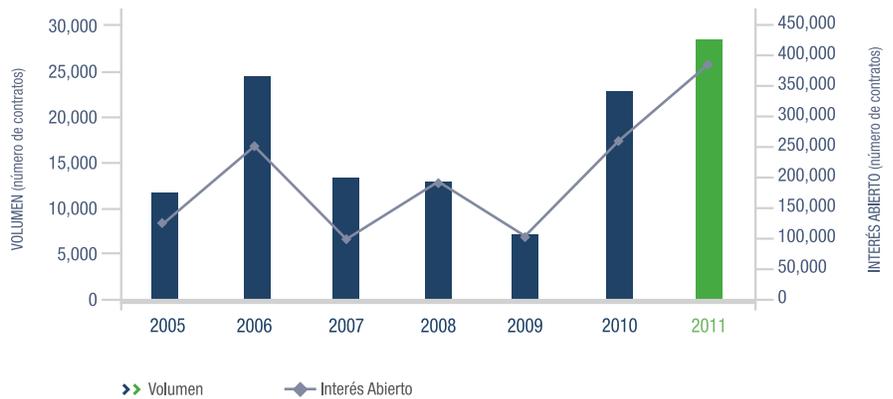
► VOLUMEN PROMEDIO DIARIO DEL TIEE + FUTUROS IRS, CCS 2 Y 10



DESCENSO EN LAS CURVAS DE FUTUROS DE TIE 28 EN 2011



VOLUMEN PROMEDIO DIARIO FUTURO DÓLAR

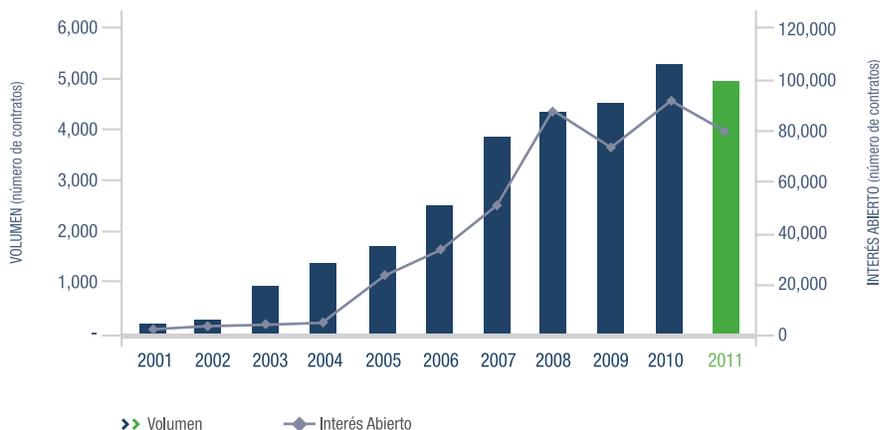


La incertidumbre sobre el valor de la divisa y la volatilidad global de los últimos meses del año provocaron que el 2011 finalice con 3,867 millones de dólares de interés abierto y el volumen operado en promedios diarios más elevado desde el 2005.

Este contrato tuvo un desempeño favorable ya que superó 22% las expectativas que se tenían a principios del año, reportando un incremento del 30% en los ingresos comparado con el 2010.

En 2011 se registró un volumen operado de 7.1 millones de contratos, 27% por arriba del año previo.

➤ VOLUMEN PROMEDIO DIARIO FUTURO IPC



El futuro de IPC ha tenido una menor operación promedio que en 2010 debido a la cautela que hay en el mercado sobre el desarrollo global de la economía. La volatilidad genera mayores diferenciales de compra/venta con menor operación.

Como resultado de lo anterior, las cifras que se registraron presentan una disminución en el volumen negociado en todo el año del 7% con 1.2 millones de contratos operados, así como una ligera disminución en los ingresos del 6% comparados con 2010.

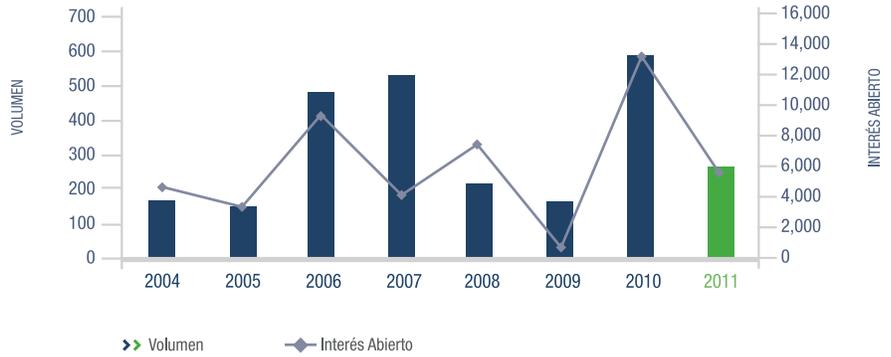
Adicional a lo antes mencionado, el ruteo de órdenes a través de la alianza con el CME no presentó el número de contratos operados que se tenía previsto.

Opciones sobre el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la BMV

En 2011 no se vieron reflejadas las expectativas que se tenían previstas. La operatividad de este producto se vio afectada prácticamente a la mitad, la razón de este comportamiento obedece principalmente a la estrategia de la mayoría de los clientes de MEXDER a operar estos productos utilizando productos del OTC, que son trajes a la medida, y en parte por una aversión al riesgo generalizada.

El volumen promedio diario negociado en 2011 fue de 260 contratos, lo cual representa un decremento del 56% respecto a lo registrado el año anterior.

VOLUMEN PROMEDIO DIARIO OPCIÓN IPC

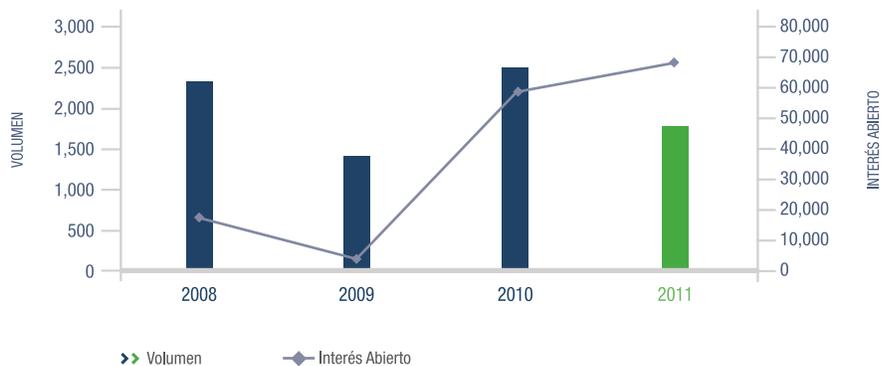


Opciones sobre Acciones

Derivado de un año complicado, al igual que las opciones sobre el IPC, se observó muy poca operación en estos instrumentos, tomando en cuenta que generalmente la operación es relativamente baja. Con esto, el volumen operado en promedios diarios tiene un decremento del 24% con 2010.

Se considera que estos instrumentos deben penetrar en el mercado de personas físicas, principalmente al ser instrumentos con el mismo tratamiento fiscal que el subyacente y que permite el apalancamiento de las posiciones.

VOLUMEN PROMEDIO DIARIO OPCIONES SOBRE ACCIONES



➤ OPERATIVIDAD DE MEXDER*

	ENERO- DICIEMBRE 2011	ENERO- DICIEMBRE 2010	VARIACIÓN% ENE-DIC 2011 VS ENE-DIC 2010
Volumen			
Futuros	46,246,427	41,827,321	10.57
Opciones	512,602	768,254	(33.28)
Global	46,759,029	42,595,575	9.7

Importe

Futuros**	\$5.22	\$4,7618,043	9.48
Opciones***	\$24,882.20	\$50,160.30	(50.39)

N. Operaciones

Futuros	176,874	111,431	58.73
Opciones	1,978	5,468	(63.83)
Global	178,852	116,899	53.00

OI

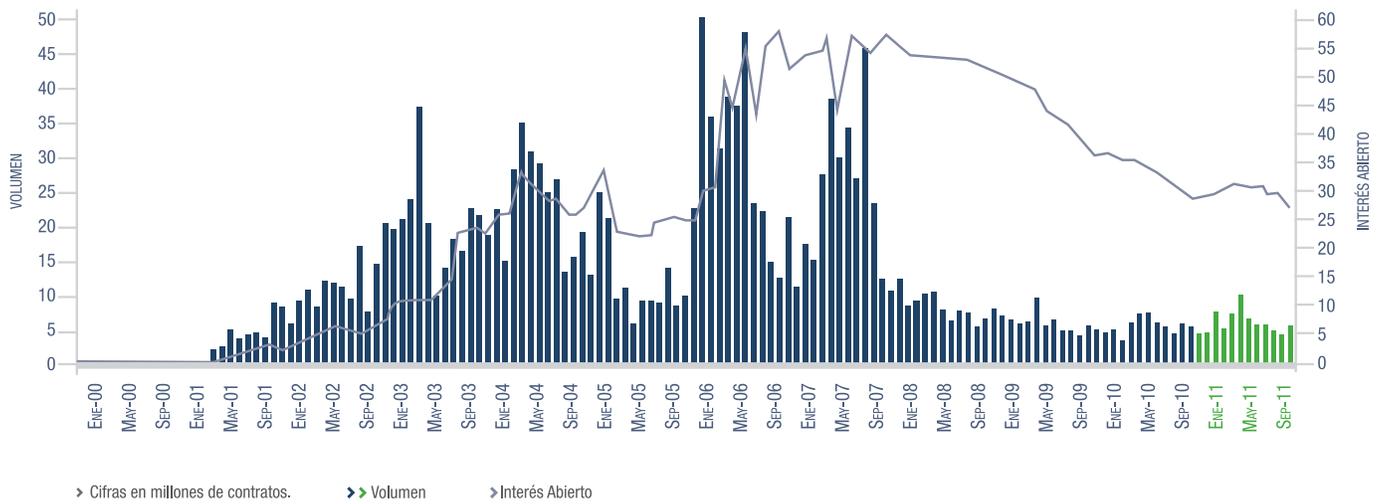
Futuros	22,687,264	24,542,800	(7.56)
Opciones	74,426	72,057	3.29
Global	22,761,690	24,614,857	(7.53)

*Al final del periodo.

**Cifras en billones de pesos.

***Cifras en millones de pesos.

➤ EVOLUCIÓN DE MEXDER, FUTUROS 2000 - DICIEMBRE 2011



➤ ANÁLISIS DE VOLUMEN EN MEXDER

	ENERO- DICIEMBRE 2011		ENERO- DICIEMBRE 2010		VAR % ENE-DIC 2011
	CONTRATOS	%	CONTRATOS	%	VS ENE-DIC 2010
Futuros					
TIIE 28	28,581,974	61.80	26,208,542	62.66	9.06
CETES 91	3,315,011	7.17	3,802,874	9.09	(12.83)
DA	7,189,846	15.55	5,662,462	13.54	26.97
EURO	24,397	0.05	36,168	0.09	(32.55)
IPC	1,231,048	2.66	1,321,686	3.16	(6.86)
M3	197,623	0.43	1,051,818	2.51	(81.21)
M5	50,575	0.11	0	0.00	100.00
M10	2,917,800	6.31	2,281,187	5.45	27.91
M20	2,241,045	4.85	1,377,266	3.29	62.72
M30	396,078	0.86	0	0.00	100.00
SW10	10,794	0.02	43,742	0.10	(75.32)
SW02	0	0.00	9,725	0.02	(100.00)
SW10**	6,434	0.01	5,226	0.01	23.12
SW02**	19,580	0.04	14,571	0.03	34.38
AXL	7,234	0.02	387	0.00	1,769.25
CXC	18,064	0.04	0	0.00	100.00
WAL	30,194	0.07	11,657	0.03	159.02
BRT	0	0.00	10	0.00	(100.00)
ILC	509	0.00	0	0.00	100.00
GMEX	8,219	0.02	0	0.00	100.00
MEXT	2	0.00	0	0.00	100.00
SUB TOTAL	46,246,427		41,827,321		10.57

➤ ANÁLISIS DE VOLUMEN EN MEXDER

	ENERO- DICIEMBRE 2011		ENERO- DICIEMBRE 2010		VAR % ENE-DIC 2011
	CONTRATOS	%	CONTRATOS	%	VS ENE-DIC 2010
Opciones					
IP	65,631	12.80	147,411	19.19	(55.48)
DA	422	0.08	963	0.13	(56.18)
AX	219,207	42.76	178,817	23.28	22.59
WA	62,450	12.18	204,969	26.68	(69.53)
CX	13,725	2.68	119,694	15.58	(88.53)
TV	7,915	1.54	25,543	3.32	(69.01)
GM	143,250	27.95	61,159	7.96	134.23
NA	0	0.00	1,080	0.00	(100.00)
TX	0	0.00	28,608	0.00	(100.00)
BR	0	0.00	10	0.00	(100.00)
ME	2	0.00	0	0.00	100.00
SUB TOTAL	512,602		768,254		(33.28)
TOTAL	46,759,029		42,595,575		9.77

➤ ANÁLISIS DE INTERÉS ABIERTO EN MEXDER

	DICIEMBRE 2011		NOVIEMBRE 2011		VAR % DIC 2011
	CONTRATOS	%	CONTRATOS	%	VS NOV 11
Futuros					
TIIE 28	21,866,817	96.38	23,277,864	96.01	(6.06)
CETES 91	151,000	0.67	211,000	0.87	(28.44)
DA	386,794	1.70	371,115	1.53	4.22
EURO	1,637	0.01	1,637	0.01	0.00
IPC	77,656	0.34	96,666	0.40	(19.67)
M3	14,000	0.06	16,000	0.07	(12.50)
M5	2,600	0.01	4,500	0.02	(42.22)
M10	104,489	0.46	161,472	0.67	(35.29)
M20	42,689	0.19	39,419	0.00	8.30
M30	32,427	0.14	56,440	0.23	(42.55)
SW10**	212	0.00	212	0.00	0.00
SW02**	1,314	0.01	964	0.00	36.31
AXL	0	0.00	300	0.00	(100.00)
CXC	1,680	0.01	2,180	0.01	(22.94)
WAL	3,482	0.02	3,482	0.01	0.00
BRT	0	0.00	767	0.00	(100.00)
ILC	0	0.00	0	0.00	0.00
GMEX	467	0.00	0	0.00	100.00
MEXT	0	0.00	0	0.00	0.00
SUB TOTAL	22,687,264		24,244,018		(6.42)

* Interés abierto al final del periodo.

➤ ANÁLISIS DE INTERÉS ABIERTO EN MEXDER

	DICIEMBRE 2011		NOVIEMBRE 2011		VAR % DIC 2011
	CONTRATOS	%	CONTRATOS	%	VS NOV 11
Opciones					
IP	5,300	7.12	17,306	6.84	(69.37)
DA	111	0.15	139	0.05	(20.14)
AX	3,100	4.17	144,729	57.23	(97.86)
WA	49,300	66.24	59,300	23.45	(16.86)
CX	10,000	13.44	9,600	3.80	4.17
TV	3,815	5.13	4,715	1.86	(19.09)
GM	2,800	3.76	17,100	6.76	(83.63)
ME	0	0.00	0	0.00	0.00
NA	0	0.00	0	0.00	0.00
BR	0	0.00	0	0.00	0.00
SUB TOTAL	74,426		252,889		(70.57)
TOTAL	22,761,690		24,496,907		(7.08)

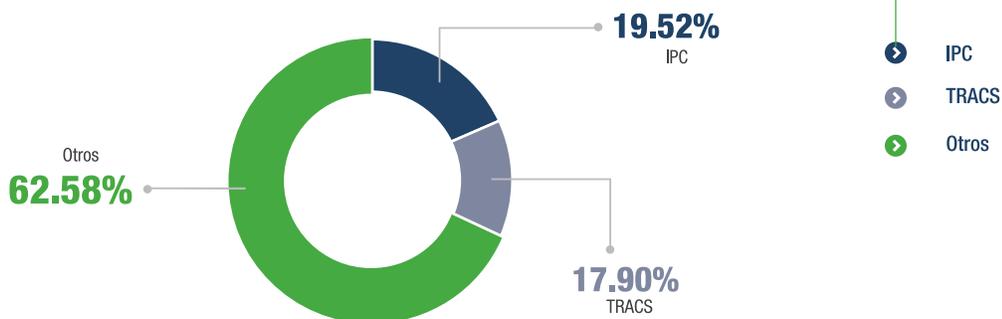
* Interés abierto al final del periodo.

OPERATIVIDAD DE LOS CONTRATOS DE OPCIÓN

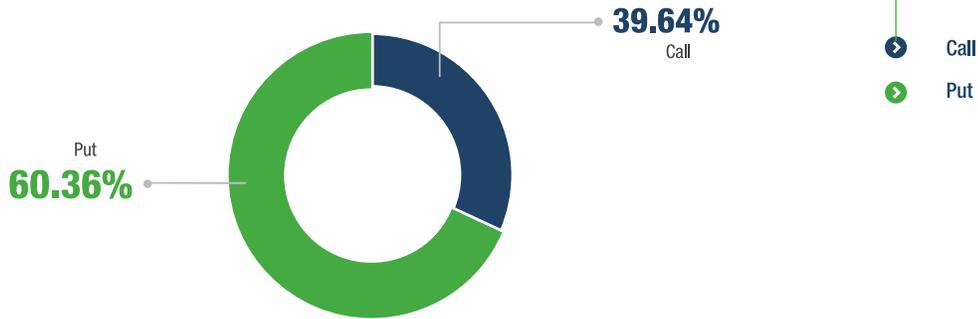
	N. OPER.		CALL		PUT		VOLUMEN (CONTRATOS)		INTERÉS ABIERTO*	
	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
IP	71	92	3,601	2,905	1,669	1,571	5,270	4,476	17,306	5,300
DA	6	3	0	18	6	0	6	18	139	111
AX	95	4	1,630	200	81,200	0	82,830	200	144,729	3,100
WA	3	2	19,800	150	0	0	19,800	150	59,300	49,300
CX	0	4	0	2,000	0	2,000	0	4,000	9,600	10,000
TV	62	0	2,607	0	2,108	0	4,715	0	4,715	3,815
GM	4	0	4,000	0	0	0	4,000	0	17,100	2,800
ME	2	0	2	0	0	0	2	0	0	0
NA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BR	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	243	105	31,640	5,273	84,983	3,571	116,623	8,844	252,889	74,426

* Al final del periodo.

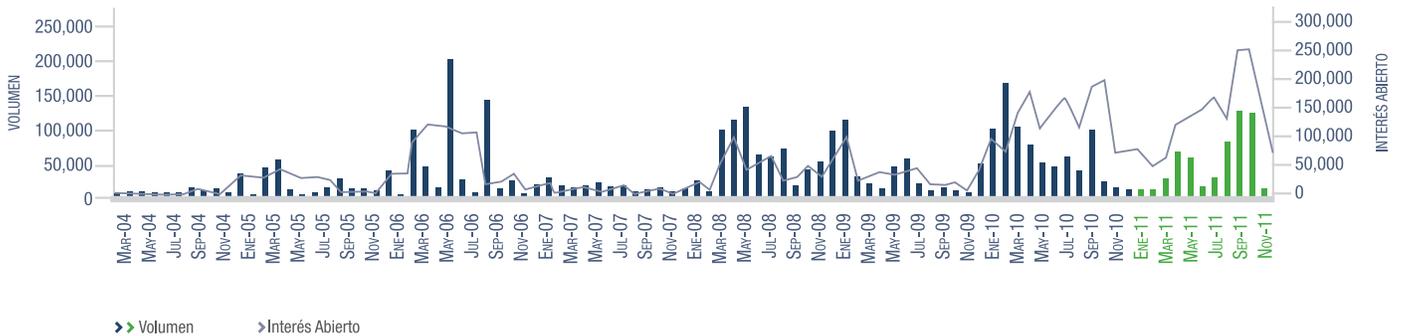
PARTICIPACIÓN POR VOLUMEN OPERADO 22 DE MARZO 2004 - 31 DE DICIEMBRE DE 2011



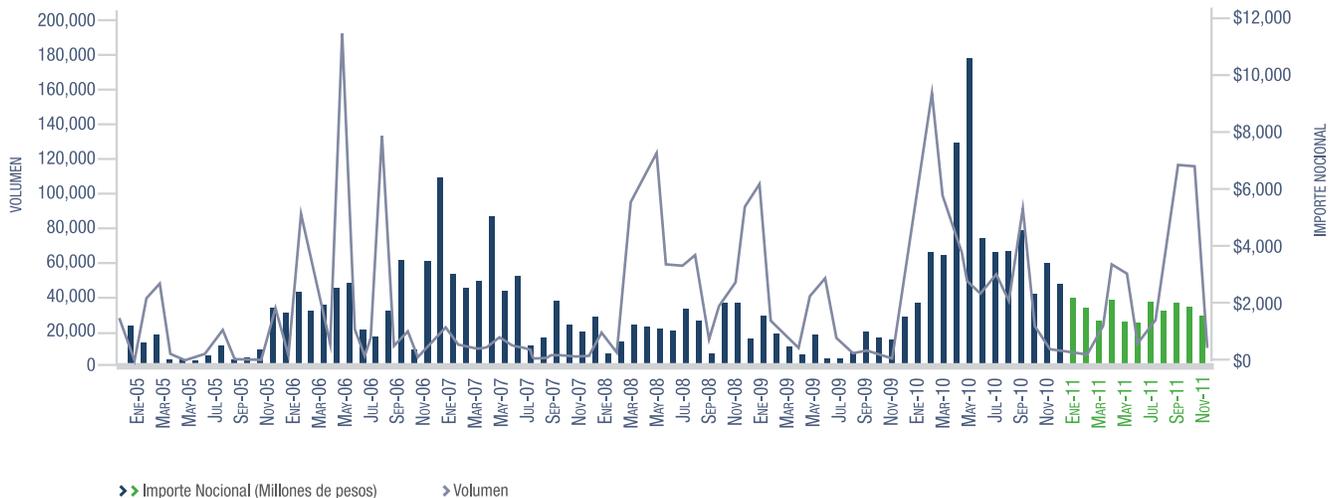
TIPO DE OPCIÓN



EVOLUCIÓN OPCIONES MARZO 2004 - DICIEMBRE 2011



Opciones en MexDer Enero 2005 - Diciembre 2011



Los intermediarios más activos durante el año 2011 por cada clase fueron los siguientes:

Futuro de la TIIE 28

1. Valmex Casa de Bolsa
2. BBVA Bancomer
3. Grupo Financiero Banamex
4. Santander
5. Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Futuro del CETE 91

1. Grupo Financiero Banamex
2. BBVA Bancomer
3. Grupo Financiero Scotiabank Inverlat
4. Valmex Casa de Bolsa
5. Banorte

Futuro del IPC

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

Futuro del Dólar

1. BBVA Bancomer
2. Santander
3. Banco Monex
4. Deutsche Bank
5. Bank of America

Futuro del SWAP de 10 años

1. BBVA Bancomer
2. Santander
3. GBM Casa de Bolsa

Futuro del SWAP de 10 años (entregable)

1. BBVA Bancomer
2. Santander
3. GBM Casa de Bolsa

Futuro del SWAP de 02 años (entregable)

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

Futuro del Bono a 3 años

1. BBVA Bancomer
2. ING Bank
3. Santander
4. Finamex
5. Valmex Derivados

Futuro del Bono a 5 años

1. HSBC
2. BBVA Bancomer
3. IXE Banco
4. Vector Casa de Bolsa
5. ING Bank

Futuro del Bono a 10 años

1. BBVA Bancomer
2. Santander
3. ING Bank
4. Grupo Financiero Scotiabank Inverlat
5. Grupo Financiero Banamex

Futuro del Bono a 20 años

1. BBVA Bancomer
2. Santander
3. ING Bank
4. Grupo Financiero Scotiabank Inverlat
5. Grupo Financiero Banamex

Futuro del Bono a 30 años

1. BBVA Bancomer
2. Santander
3. Grupo Financiero Scotiabank Inverlat
4. ING Bank
5. JPMorgan

Futuros sobre Acciones

1. BBVA Bancomer
2. Grupo Financiero Banamex
3. GBM Casa de Bolsa
4. Derfin
5. Merrill Lynch

Opciones sobre IPC:

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

Opciones sobre Acciones

1. Grupo Financiero Scotiabank Inverlat
2. Santander
3. BBVA Bancomer
4. Vector Casa de Bolsa
5. Interactive Brokers UK LTD

Opciones sobre Dólar

1. BBVA Bancomer
2. Monex
3. Banco Monex



PERSPECTIVA 2012

Proyectos encaminados a atender el Plan de Negocios 2012:

- CME
 - Módulo de Control de Riesgos desarrollado por NYSET.
 - Cambios regulatorios para el segmento Sur – Norte.
 - Atraer a dos nuevos clientes para el segmento Norte – Sur en el primer trimestre y dos más para el segundo.
 - Inicio de operaciones de dos Casas de Bolsa para el segmento Sur – Norte.
- Listado y desarrollo de nuevos productos – listado del Swap y futuro del UDIBONO.
- Versión SMART 2011.
- Motor Central – Pruebas y liberación MEXDER incluyendo bróker telefónico y la migración de la interfaz.
- Migración de Cuenta MEXDER a la nueva plataforma, así como la creación del módulo de Personal Acreditado dentro del mismo sistema.
- Mercado Agropecuario – Publicar los precios a los que se llevan las coberturas actualmente en el sitio de MEXDER.
- Diferenciación de tarifas a las operaciones activas y pasivas para los Formadores de Mercado.
- Despliegue de precios de EBS en pantallas MEXDER.
- Promoción con Miembros y clientes institucionales.
- Mantener una estrecha relación con la SHCP, CONSAR y el CME.
- Calidad en el servicio
- Cursos de futuros de Bonos M y curso de opciones en conjunto con ASIGNA, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN y OIC®.



Accionistas

1. Arbitraje Derivados, S.A. de C.V.
2. Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero, Fideicomiso F/00265.
3. Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, Fideicomiso No. 13928-7.
4. Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, Fideicomiso No. 14016-1.
5. Banco Santander (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander, Fideicomiso GFSSLPT.
6. Banco Santander (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander, Fideicomiso No. 100,740.
7. BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, Fideicomiso F/29763-0.
8. BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, Fideicomiso F/29764-8.
9. BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. de C.V.
10. Futuros y Opciones de la Serna y Asociados, S.A. de C.V.
11. GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Fideicomiso F/000006.
12. Interactive Brokers Group, LLC.
13. Laclal Logiconsultoría, S.A. de C.V.

14. Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Fideicomiso No. 101667.

15. Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Fideicomiso No. 101776.



Participantes en MexDer

- SOCIOS LIQUIDADORES**
1. Banco J.P. Morgan, S.A. Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero, Fideicomiso F/00265.
 2. Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, Fideicomisos No. 13928-7 y No. 14016-1.
 3. Banco Santander (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander, Fideicomisos GFSSLPT y No. 100,740.

4. BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, Fideicomisos No. F/29763-0 y No. F/29764-8.
5. GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Fideicomiso F/000006. (Inactivo)
6. Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Fideicomisos No. 101667 y No. 101776.

OPERADORES

1. Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex.
2. Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver.
3. AMG Profesionales FISA, S.A. de C.V. (suspendido temporalmente)
4. Banco Credit Suisse (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Credit Suisse (México).
5. Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa.
6. Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero.
7. Banco Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero.
8. Banco Multiva, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Multiva.
9. Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo. (suspendido temporalmente)
10. Banco Ve Por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve Por Más.
11. Bank of America México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Bank of America.
12. Barclays Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Barclays México.
13. Casa de Bolsa Arka, S.A. de C.V.
14. Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte.
15. Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V.
16. Casa de Bolsa Multiva, S.A. de C.V., Grupo Financiero Multiva.
17. Derfin, S.A. de C.V.
18. Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple.
19. Enlace Derivados, S.A. de C.V.
20. Exchange Connectivity, Inc.
21. FC Stone, LLC.
22. Fortis Clearing Americas, LLC.
23. García, Macías, Araneda y Asociados, GAMAA Derivados, S.A. de C.V.
24. GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa.
25. Goldman Sachs & Co.
26. Grupo Especializado en Futuros y otros Derivados, S.A. de C.V.

27. Hard Eight Futures, LLC.
28. ING Bank (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, ING Grupo Financiero.
29. Interacciones Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Interacciones.
30. Interactive Brokers UK LTD.
31. Intercam Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
32. Inversora Bursátil, Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa.
33. Invex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Invex Grupo Financiero.
34. IXE Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte.
35. IXE Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte.
36. Jump Trading, LLC. (suspendido temporalmente)
37. Limestone Trading, LLC.
38. Merrill Lynch México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa.
39. Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.
40. Morgan Stanley & Co. LLC.
41. Newedge USA, LLC.
42. Rand Financial Services, Inc. (suspendido temporalmente)
43. Scotia Inverlat Derivados, S.A. de C.V.
44. SIF ICAP Derivados, S.A. de C.V.
45. Stock & Price, S.A. de C.V. (suspendido temporalmente)
46. Timber Hill, LLC.
47. Tower Research Capital Europe, LLC.
48. Trade Link, LLC.
49. Tullet Prebon Financial Services, LLC.
50. UBS Casa de Bolsa, S.A. de C.V. UBS Grupo Financiero.
51. Valmex Derivados, S.A. de C.V.
52. Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
53. Vanguardia Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
54. Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
55. Virtu Financial Capital Markets, LLC.

FORMADORES DE MERCADO

1. Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero.
2. Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte.
3. Banco Multiva, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Multiva.
4. Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex.
5. Banco Santander (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander.

6. Bank of America México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Bank of America.
7. BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer.
8. Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V.
9. Casa de Bolsa Multiva, S.A. de C.V., Grupo Financiero Multiva.
10. Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple.
11. HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC.
12. ING Bank (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, ING Grupo Financiero.
13. Invex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Invex Grupo Financiero.
14. IXE Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte.
15. Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo.
16. Scotia Inverlat, Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat.
17. Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat.
18. Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
19. Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

**PARTICIPANTES DE UN MERCADO
EXTRANJERO RECONOCIDO**

1. Hard Eight Futures, LLC.

CUERPO DIRECTIVO

Jorge P. Alegría Formoso

Director General

Luis A. Acevedo Gómez

Director de Servicios Transaccionales de Derivados

Iñigo Ruiz Bada

Contralor Normativo

Clementina Ramírez de Arellano M.

Subdirectora de Jurídico

CORPORATIVO DEL GRUPO BMV

Aída Andrade Ancira

Directora de Auditoría Interna

Hugo A. Contreras Pliego

Director Jurídico y de Normatividad

Marco Antonio Hernández Jiménez

Director de Administración

René Heinze Flamand

Director de Capital Humano



Ciudad de México
Paseo de la Reforma No.255
Cuauhtémoc, México D.F.
C.P. 06500
T. (5255) 5342.9000

 [@GrupoBMV](#) • [@BMVMercados](#)