

MexDer

Mercado Mexicano de Derivados



NAVE

9ª Asamblea General 2007



Marzo, 2007



Efectos de la Globalización

- 1995** Devaluación del peso Mexicano (efecto tequila).
- 1997** Crisis asiática. Inicia en Tailandia devaluación (baht).
- 1998** Crisis Rusa, desplome del rublo.
- 1999** Efecto Samba. Devaluación del real.
- 2000** Caída del índice Nasdaq.
- 2001** Desaceleración económica de Estados Unidos, 11 de septiembre.
- 2002** Escándalos corporativos, Derrumbe de la economía Argentina.
- 2003** Guerra entre EUA e Irak.
- 2004** Alza en tasas de interés domésticas.
- 2005** Rally en los precios de los “commodities”.
- 2006** Elecciones, impugnación e incertidumbre política.
- 2007** Volatilidad en los precios (Petróleo, Maíz, etc.)



La Volatilidad...

- σ Una de las palabras más utilizadas entre los inversionistas y la gente que participa activamente en los mercados, para hacer referencia al riesgo que existe en sus portafolios ha sido sin duda: La Volatilidad.



La Volatilidad...

EL FINANCIERO \$2.50
ACUERDO SOCIAL

MEXICO, D. F., MIERCOLES 29 DE ENERO DE 1997 DIRECTOR GENERAL: ROGELIO CARDENAS AÑO XVII, Nº 4310

Volatilidad en Mercados de EU

Sin Distinción Partidista, el Manejo de Recursos: Zedillo
La transferencia de dinero a los municipios se hace con total claridad, sostiene el presidente; respaldo al federalismo y la democracia
— 37 —
PIB de 4.5% e Inflación de 15 Para 1997, Ratificará Banxico
Mañana entregará al Ejecutivo y al Congreso los criterios de su estrategia para este año; augura aumento de 24.5% en la base monetaria
— 8 —
En Febrero, las Primeras Cuatro Filiales de Pemex-Petroquímica

La Economía Mexicana Resistiría Baja del Dow Jones Hasta de 10%
I. Mayoral / E. Castro / E. Burpee - Finsat
La economía mexicana está preparada para una caída de hasta 10 por ciento en el índice Dow Jones; sin embargo, un ajuste de entre 15 y 20 por ciento podría generar efectos "negativos e inconvenientes" con un fuerte impacto sobre el programa económico de 1997, admitieron funcionarios de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.
Los mercados financieros estadounidenses registran una fase de volatilidad y nerviosismo, como resultado de la cautela de los inversionistas ante la cercanía de la reunión que la Reserva Federal (Fed) tendrá la próxima semana para determinar la tendencia de las tasas de interés.
Hasta ahora, la solidez mostrada por la economía de Estados Unidos ha mantenido relativamente tranquilos los ánimos de los ahorradores, pero la mayor parte de bancos y corredurías espera un aumento en las tasas de corto plazo de la Fed cuando la economía muestre signos de sobrecalentamiento.
Intermediarios como ING Baring, Santander Investment, Bursamétrica Management y Valores Finamex reconocen que un ajuste de 10 por ciento en el Dow Jones repercutiría en una baja paulatina de entre 6 y 7 por ciento en los flujos de inversión de los fondos a mercados emergentes, entre ellos México.
Otro Descenso en Cetes

Arranque Formal de Afores; Fondo Inicial de 5 mil 813 Millones
A. Salgado / G. Howard / M. L. Alós
Las 12 Afores con las que arrancará de manera formal el nuevo sistema mexicano de pensiones operarán, en principio, más de cinco mil 813 millones de pesos, que directamente promoverán la creación de 57 mil 268 empleos.
Fernando Solís Soberón, presidente de la Comisión Nacional del SAR (Consar), informó que a partir del próximo lunes los trabajadores podrán iniciar el proceso de elección y registro de la Afore que más les convenga, y que será hasta marzo cuando se conozcan las reglas de inversión para los fondos de pensiones.
El presidente de la Consar aseguró que se dispone de un sólido esquema de supervisión y vigilancia del manejo de los fondos, donde las Afores no podrán ofrecer ningún promocional para captar cuentas. Advertió que cualquier violación derivará en sanciones, que van desde penas pecuniarias hasta la cancelación del registro.
más en la 6



La Volatilidad...

El Financiero

Año XXIV N° 6776 México D.F. Miércoles 6 de abril de 2005 \$10.00 M.N.

Volatilidad presiona al peso y a la Bolsa

- El IPC sufrió su mayor caída del año; la moneda cedió 4.3 centavos
- Hay incertidumbre por factores políticos, reconoce Guillermo Ortiz
- Fox llama a empresarios nacionales y extranjeros a invertir sin temor

L. Hernández / I. Mayoral / V. Chávez

La Bolsa Mexicana de Valores sufrió su pérdida más importante en lo que va del año, al caer 2.32 por ciento, a 12 mil 300.70 puntos, a causa del repunte de los réditos y de la incertidumbre política.

En lo que fue su cuarta semana ininterrumpida al alza, la tasa de rendimiento de los Cetes a 91 días alcanzó los 2 dígitos, al subir 0.19 unidades y ubicarse en 10.08 por ciento, la más alta desde principios de octubre de 2001.

Por su parte, la moneda nacional ligó su tercer retroceso frente al dólar *spot*, que recuperó 4.3 centavos y terminó en 11.2620 pesos.

El gobernador del Banco de México, Guillermo Ortiz, reconoció que en estos momentos los mercados financieros nacionales viven en una fuerte incertidumbre, aunque no existen razones para que haya una excesiva preocupación.

Dijo que se han combinado 2 elementos que han propiciado este episodio de volatilidad. Uno externo, donde existe una mayor aversión al riesgo, y el segundo, interno, debido al factor político.

Sin embargo, el país cuenta con instituciones sólidas y mecanismos para absorber y manejar esa volatilidad. Una vez que vayan disipándose los elementos de incertidumbre, las aguas van a regresar a su nivel, afirmó Ortiz.

Vicente Fox sostuvo que "hoy en México está garantizada la estabilidad económica", por lo cual llamó a los empresarios nacionales y extranjeros a "invertir sin temores".

más en la 4 y 6

REMESAS FAMILIARES

Ingresos en millón

Fecha	Ingresos (Millones de dólares)
Feb-04	1,050.9
Mar-04	1,250.0
Abr-04	1,350.0
May-04	1,450.0
Jun-04	1,550.0
Jul-04	1,650.0
Ago-04	1,750.0
Sep-04	1,850.0
Oct-04	1,950.0
Nov-04	2,050.0
Dic-04	2,150.0
Ene-05	2,250.0
Feb-05	1,736.7+

Fuente: Banco de México

Aumentan 25.17% las remesas

Jeanette Leyva

En enero-febrero, los ingresos por remesas familiares ascendieron a 2 mil 532.47 millones de dólares, cifra que representó un incremento de 25.17% respecto del mismo periodo del año pasado.

De acuerdo con información del Banco de México, en los primeros 2 meses del año se efectuaron 7.73 millones de operaciones de remesas y el monto promedio por envío se ubicó en 327.41 dólares. Las remesas son el sostén de miles de familias mexicanas.

más en la 7



La Volatilidad...

El Financiero

Año XXV N° 7072

México D.F. Miércoles 31 de mayo de 2006

\$10.00 M.N.

Desplome bursátil por nueva ola de volatilidad

- Repuntan los petroprecios y cae la confianza del consumidor en EU
- Bajan el Dow Jones y el Nasdaq; la Bolsa Mexicana pierde 3.38%
- Las reservas internacionales logran récord de 74 mil 574 mdd

Isabel Mayoral / Leticia Hernández

Los mercados de valores del mundo sufrieron una nueva caída, ante el resurgimiento de las presiones en los precios internacionales del petróleo y el retroceso en la confianza

por ciento, la Bolsa Mexicana registró su segunda mayor pérdida del año, al desplomarse 3.38 por ciento, a 18 mil 841.34 unidades.

Temprano en Washington, el presidente George W. Bush anunció la nominación de Henry Paulson como secretario del Tesoro de Estados Unidos para reemplazar a John Snow, quien presentó su renuncia.

La incertidumbre sobre la política económica que seguirá el aún presidente de Goldman Sachs, propició un debilitamiento del dólar frente al euro y el yen.

En México, el disparo de las reservas internacionales a un nuevo récord de 74 mil 574 millones de dólares no impidió que la



Sube el superávit en las finanzas públicas

Felipe Gazzón

En abril, las finanzas públicas del país registraron un superávit de 37.1 mil millones de pesos, que fue 37.6% real mayor al de un año antes, resultado que se vio influido por el crecimiento de los ingresos petroleros y por la mayor recaudación



La Volatilidad...

El Financiero

Año XXVI N° 7245 México D.F. Martes 30 de enero de 2007 \$10.00 M.N.

Continuará la volatilidad en mercados

□ Riesgo de mayor restricción monetaria en EU y México

Isabel Mayoral Jiménez

En víspera de la primera reunión del año que sostendrá la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos y ante la presencia de diversos datos económicos en ese país, los mercados financieros nacionales seguirán siendo presa de la volatilidad.

En los próximos días habrá información que permitirá evaluar qué tan fuerte está la economía estadounidense, las presiones inflacionarias y cuál puede ser el futuro inmediato de la política monetaria en ese país.

Ante la fortaleza de los datos económicos y el temor de mayor inflación, que no ha cedido, la posibilidad de un relajamiento en la política monetaria de EU y la de México se diluye.

Este escenario está siendo incorpora-

que no estamos a punto de ver un relajamiento de la política monetaria; en una de esas, hasta podría haber un endurecimiento y, en ese sentido, se han ajustado las expectativas.”

Mario Copca, director de Análisis de Mercado de Cambios de la consultoría MetAnálisis, indicó que la depreciación que ha registrado el peso en los últimos días está relacionada al alza en las tasas de los bonos del Tesoro de EU, que fortalece al dólar, pero sobre todo a movimientos especulativos en el mercado de futuros de Chicago.

Advirtió que el riesgo latente es que haya señales de inflación más alta en EU que podría anticipar que la Fed moviera, eventualmente, sus tasas al alza en vez de que las mantenga sin cambio.

Sin duda, eso podría generar un mo-

TIPO DE CAMBIO

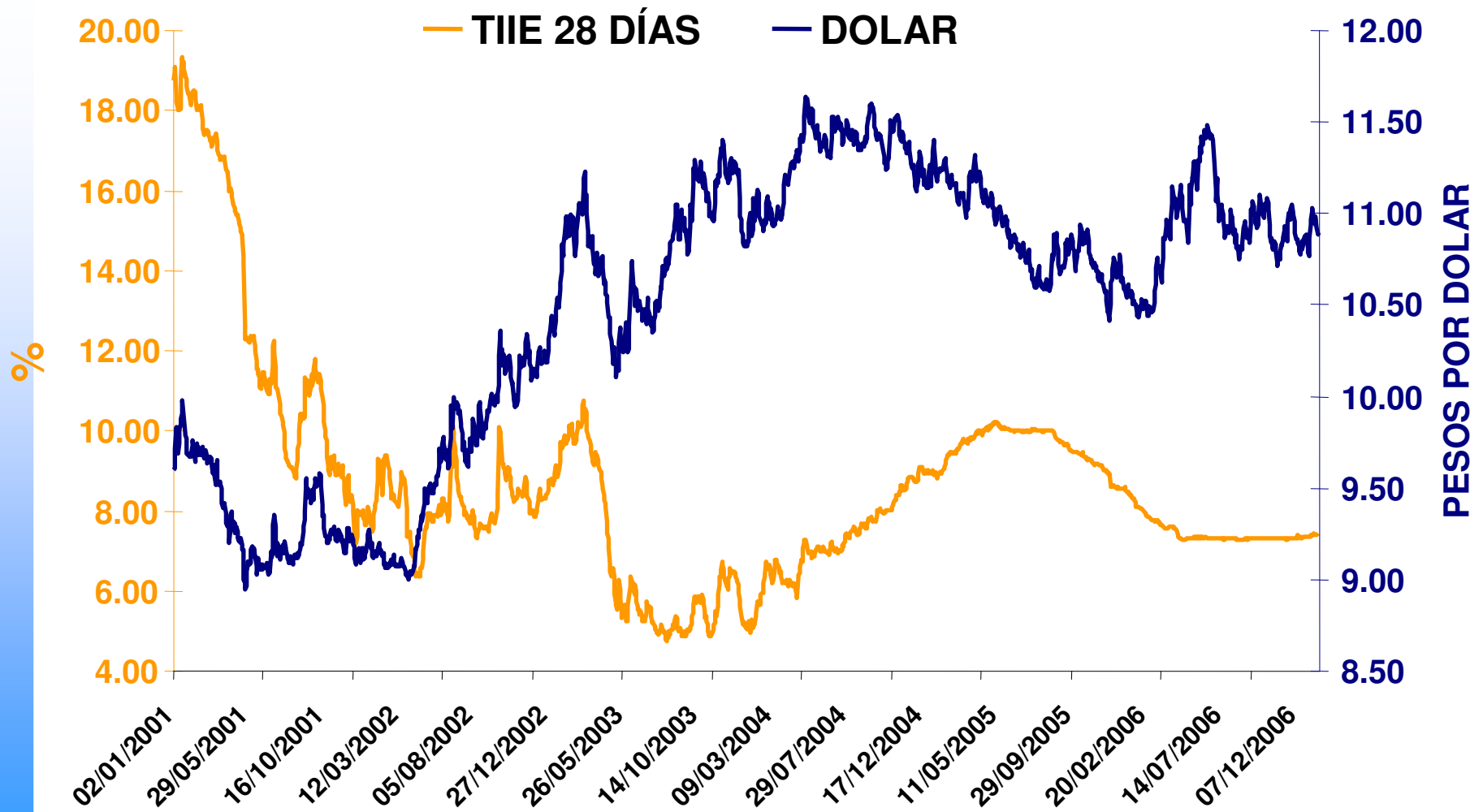
Pesos por dólar spot

Del 26 de diciembre de 2006 al 29 de enero de 2007

Fuente: Banco de México.



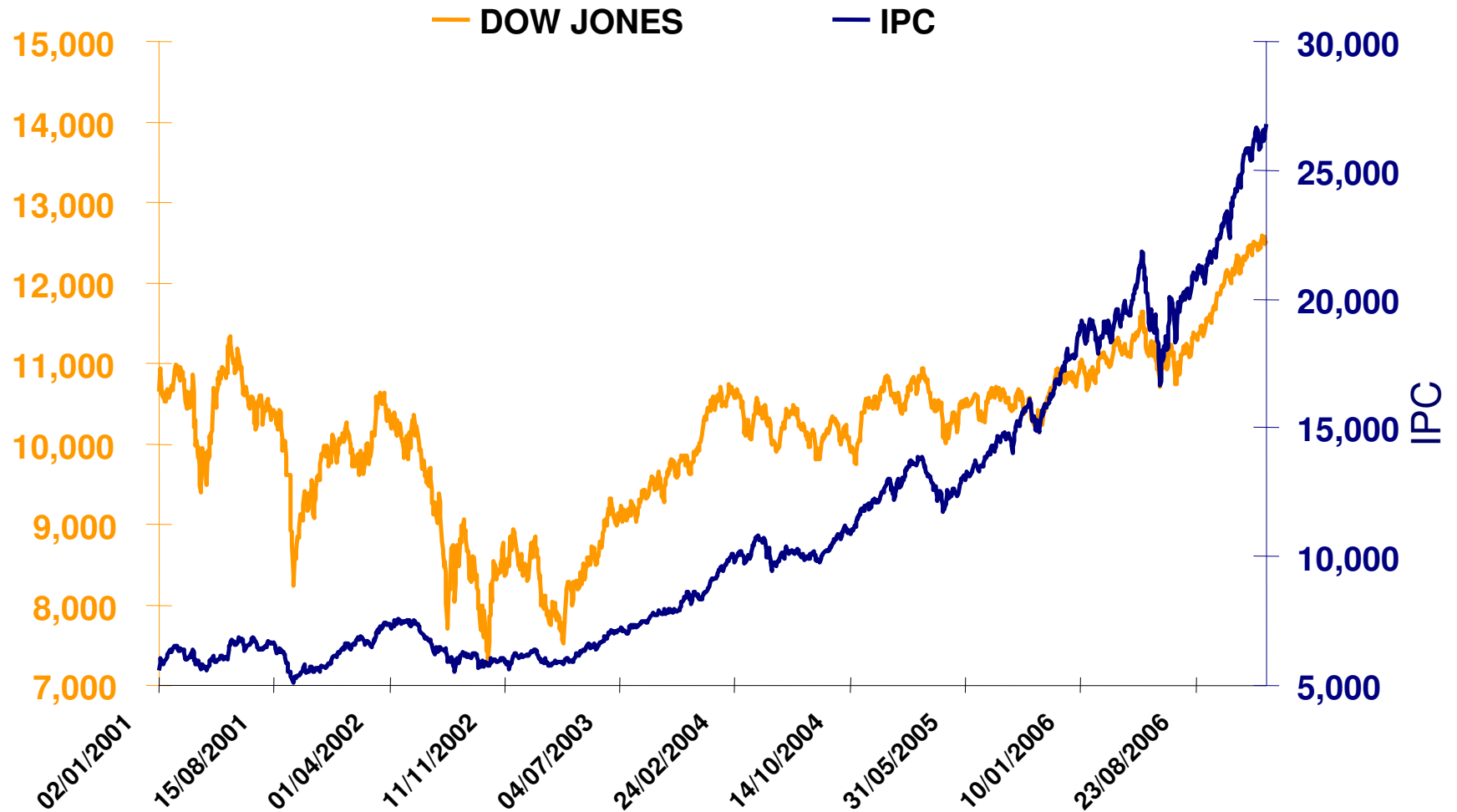
La Volatilidad...





La Volatilidad...

Dow Jones





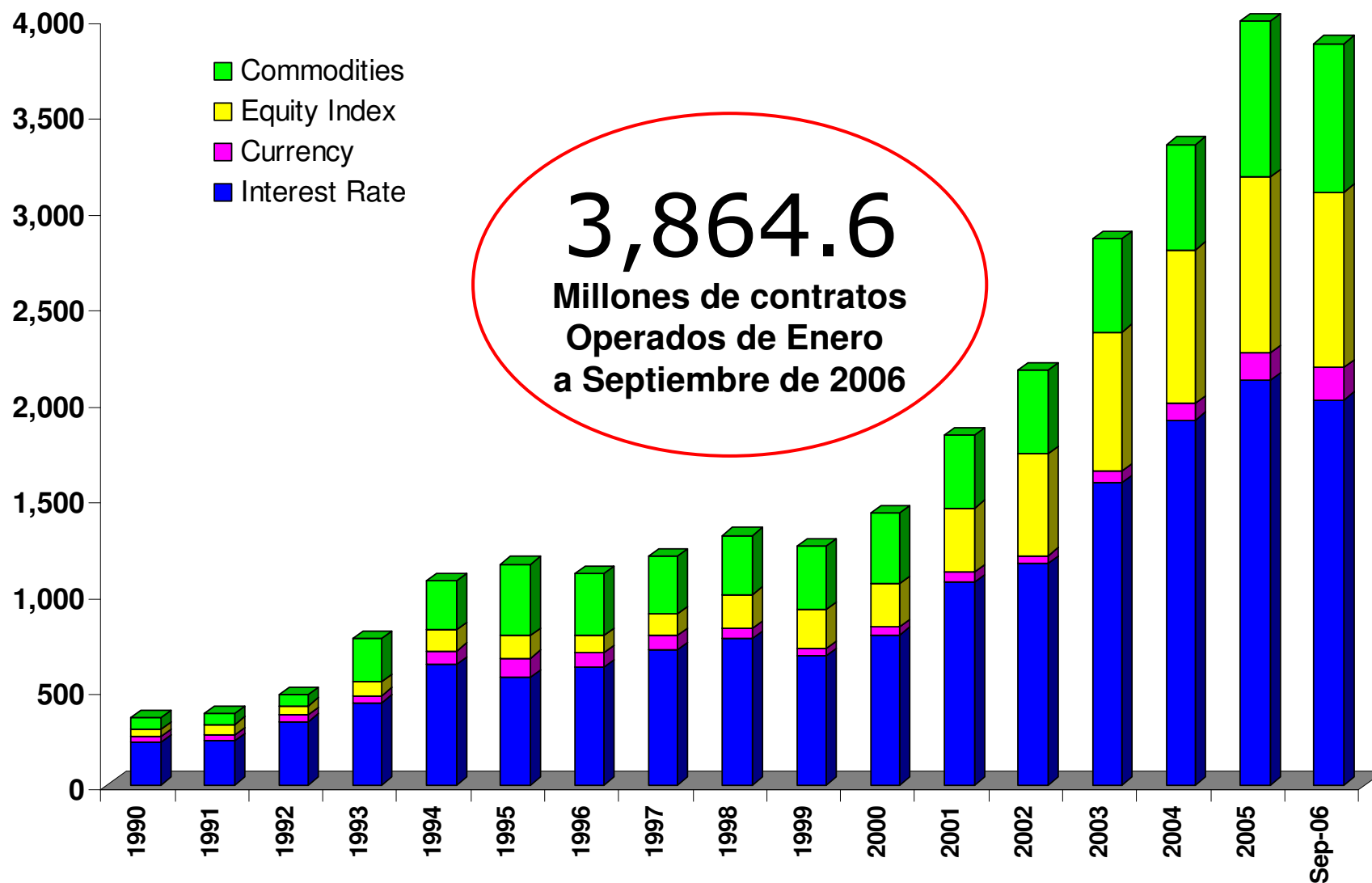
Desarrollo de los Mercados de Derivados



Volumen Operado: Futuros

(De Enero a Septiembre de 2006)

Millones de Contratos



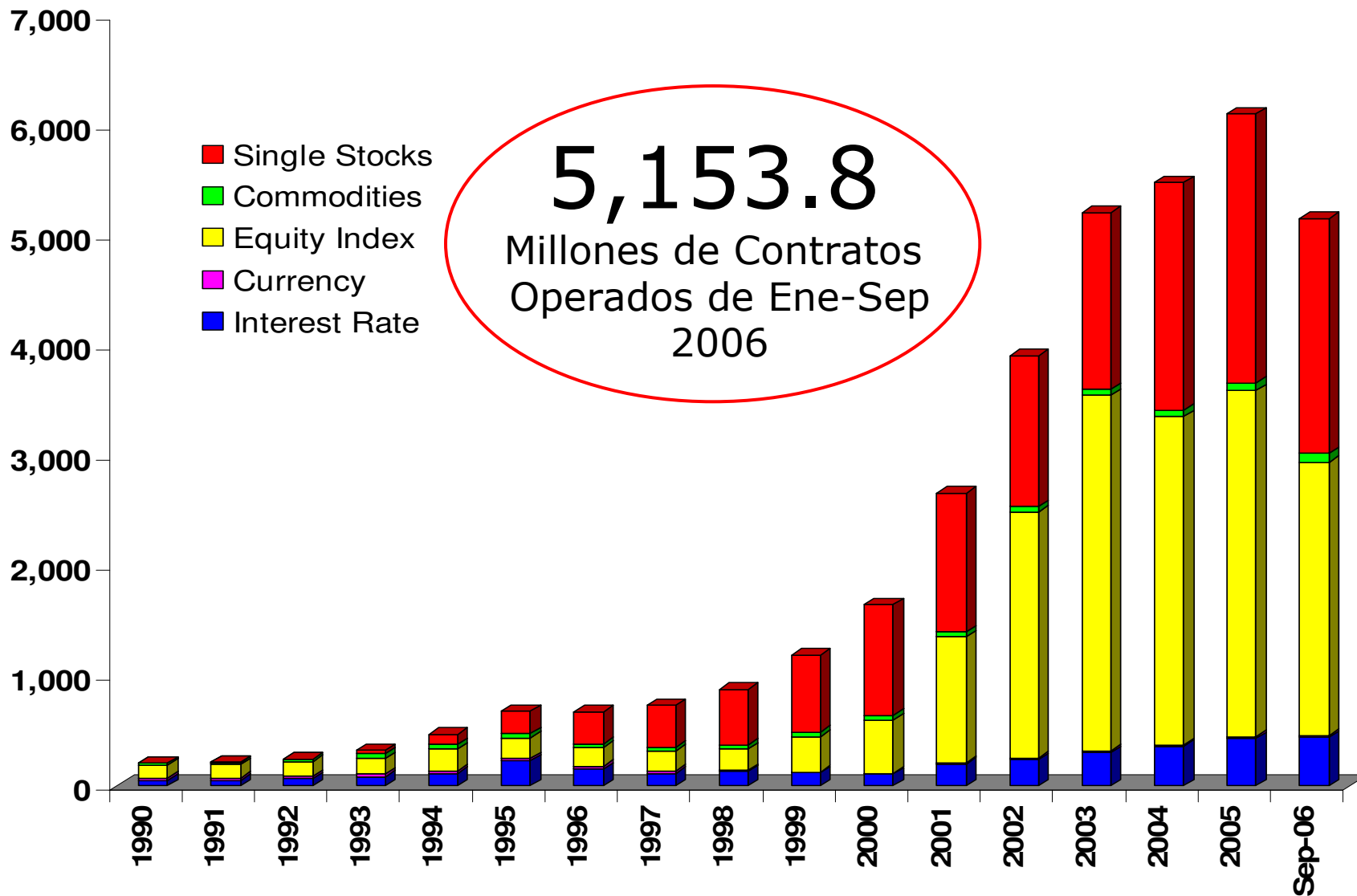
Source: BIS Derivative financial instruments traded on organized exchanges by instrument and location, Derivatives Statistics, Table 23-B.



Volumen Operado: Opciones

(De Enero a Septiembre de 2006)

Millones de Contratos



Source: BIS Derivative financial instruments traded on organized exchanges by instrument and location, Derivatives Statistics, Table 23-B.

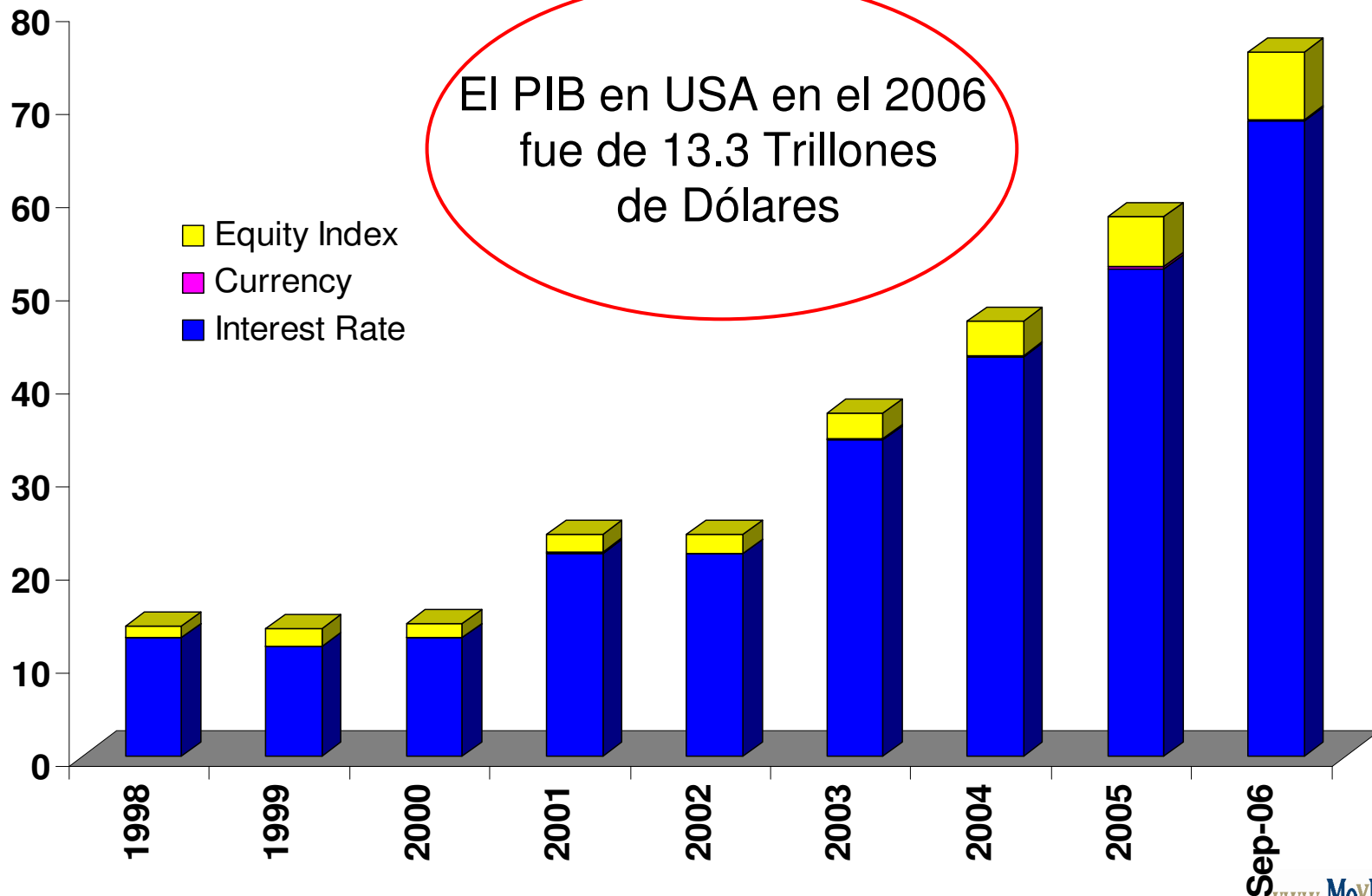


Importe Nocional Vigente en los Mercados de Derivados Organizados

(A septiembre de 2006)

75.58 Trillones de Dólares

Trillones de Dólares



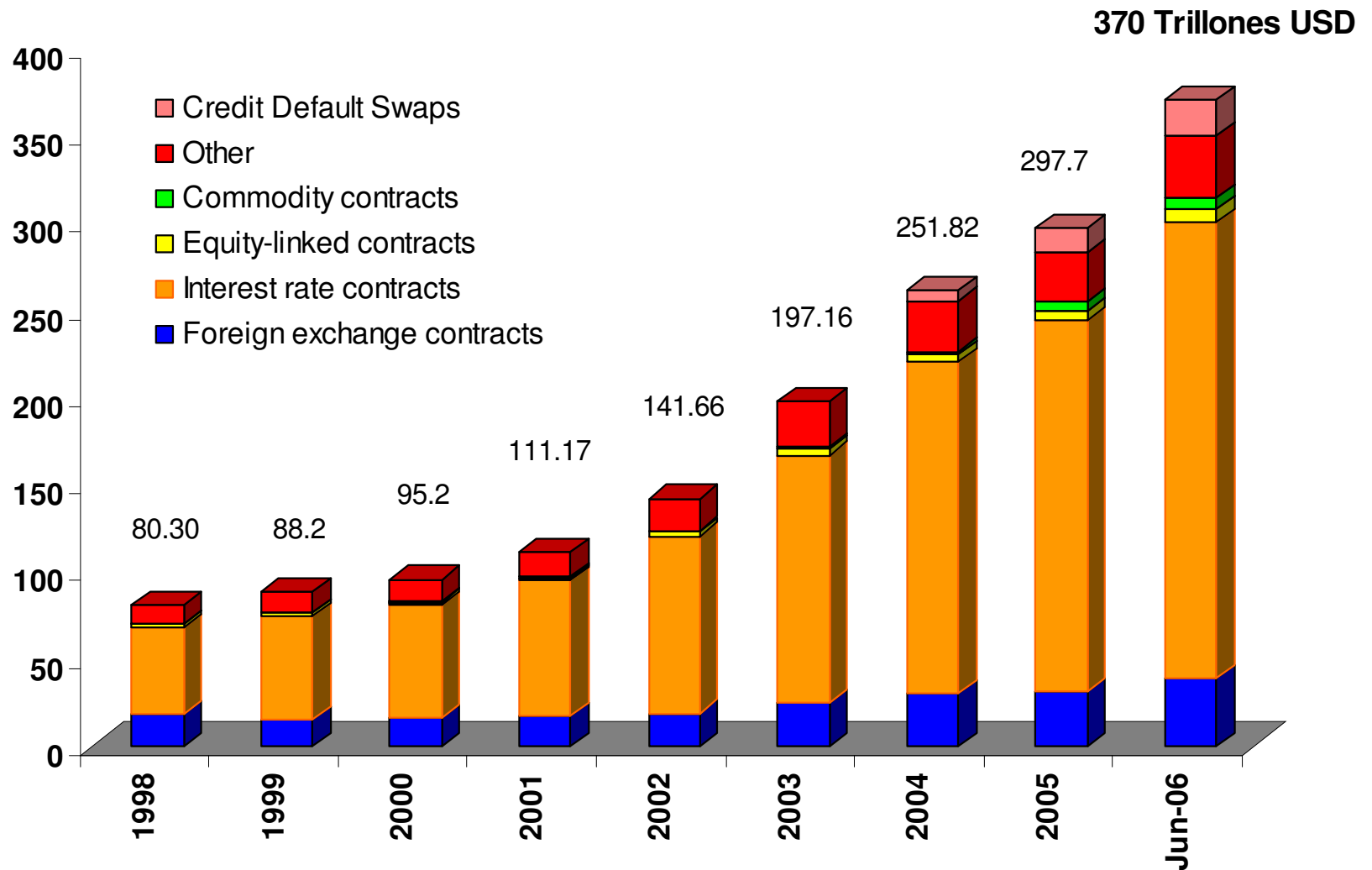
Source: BIS Quarterly Review, December 2006

www.MexDer.com



Valor Nocial de contratos abiertos OTC

Nocial en Trillones de USD



Fuente: BIS Quarterly Review, March 2006



Ventajas de los Derivados

- Apalancamiento
- Son un mecanismo para transferir riesgos
- Permiten crear productos diferentes
- Ampliación de perfiles/rendimiento
- Ventas en corto (mayor facilidad y menor costo)
- Ganar en mercados a la baja!
- Arbitraje



Tendencias de los Mercados de Derivados



Industria de Bolsas Europeas

Asociaciones entre Bolsas de Fusiones Europeas

1999

Mergers:
30 Bolsas

12 sistemas de operación
20 CSD's (Clearing & Settlement)
Mercado Español

Euronext

Eurex

OMX

OMX

OMX

OMX

Oferta de compra no solicitada de Deutsche Börse a LSE (2005)

NOREX

- Noruega (OSE)
- Dinamarca (CSE)
- Islandia (ISE)



LONDON STOCK EXCHANGE



- Francia (SBF)
- Belgica (BXS)
- Holanda (AEX)
- Portugal (BVLP)
- Polonia
- LIFFE

BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES

- Bilbao
- Valencia
- MMEF



BOLSA ITALIANA

OMX

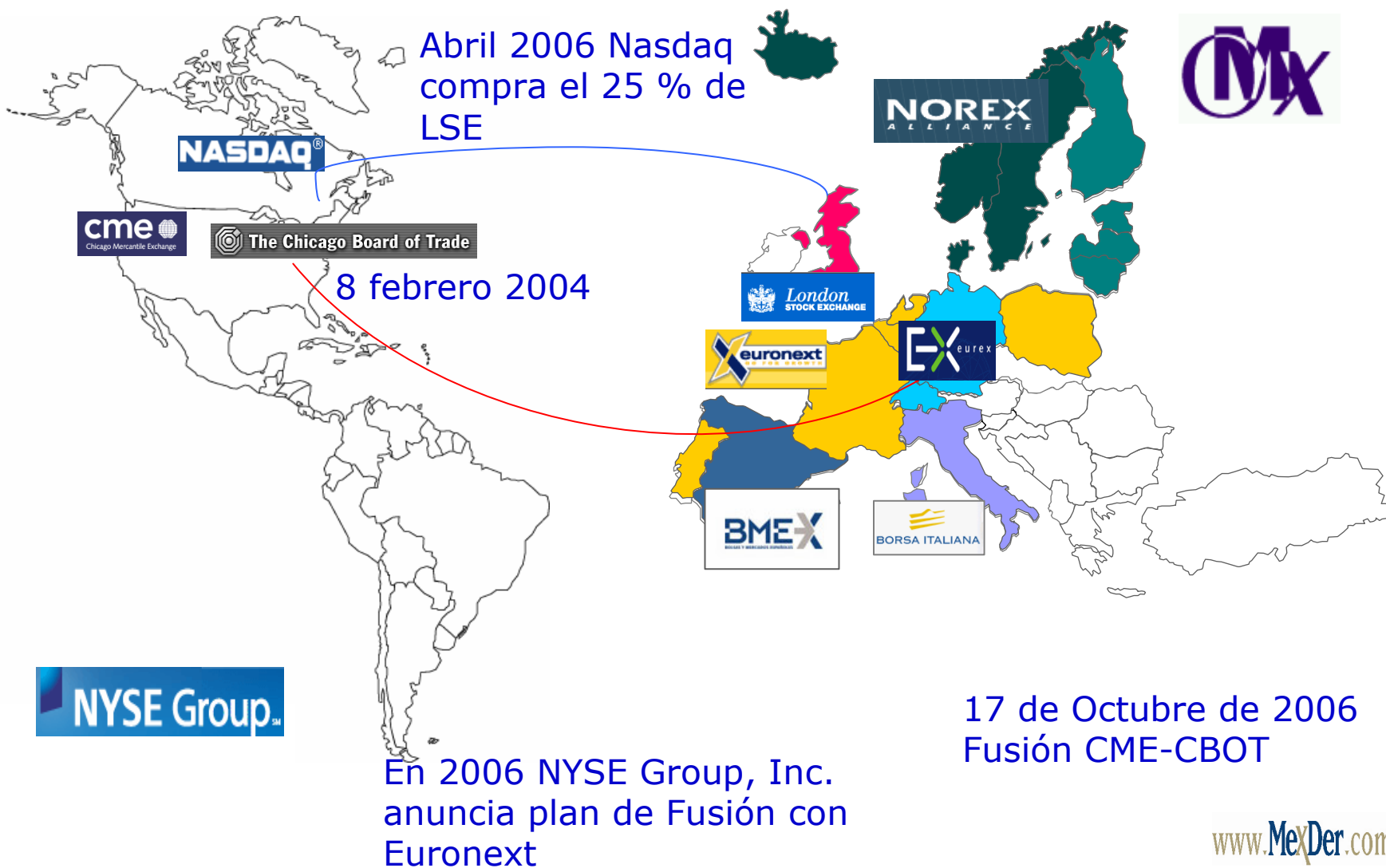
- Suecia (OM)
- Finlandia (HEX)
- Estonia (Tallinn Exchange)
- Latvia (Riga Exchange)
- Acuerdos con Lituania
- Cooperación con NOREX via OM

EUREX

- Frankfurt
- Suiza (Soffex)
- Alianzas:
 - ✓ Vienna
 - ✓ Helsinki
 - ✓ Hong Kong
 - ✓ Chicago



Integración de Bloques, EUA





Integración de Mercados

Tendencia



Integración de Mercados.

Consecuencias



Accesibilidad a otros productos
(Mayores alternativas de
Cobertura)



Más competidores por el mismo
mercado.



Plataformas comunes de
negociación.



Tecnológicas

Tendencia

Consecuencias



Migración de la Operación hacia plataformas electrónicas



Reducción considerable en Tarifas de transacción y Liquidación.



Incremento de la Operatividad.



Acceso Remoto de Clientes Internacionales (FIX/API, Internet, etc.)



Algoritmos de Operación (Algorithmic Trading)



MexDer, Mercado Mexicano de Derivados



MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V., inició operaciones en diciembre de 1998 como la Bolsa de Derivados en México.

Su objetivo:

Ofrecer mecanismos de cobertura sobre las principales variables económicas que afectan a la empresa mexicana.



Contratos de Futuros listados en MexDer

■ Divisas

- Dólar de los Estados Unidos de América
- Euro

■ Indices

- IPC de la Bolsa Mexicana de Valores

■ Acciones

- Cemex CPO, Femsa UBD, Gcarso A1, Telmex L, Amx L.

■ Títulos de Deuda (Tasas de Interés)

- Cetes a 91 días
- TIIE a 28 días
- Bono a 3 años (M3)
- Bono a 10 años (M10)
- UDI



Contratos de Opciones listados en MexDer

■ Indices

- IPC de la Bolsa Mexicana de Valores

■ Divisas

- Dólar de los Estados Unidos de América

■ Acciones

- Amx L, Naftrac 02

■ Exchange Traded Funds (ETF's)

- "NASDAQ 100-Index Tracking StockSM" QQQSM
- "iShares S&P500 Index[®]" IVV



Asigna Compensación y Liquidación

Es la Cámara de Compensación de contratos derivados que se operan en MexDer. Constituida como un fideicomiso, tiene como misión proveer servicios de compensación, así como administrar las garantías para la liquidación operaciones, con la finalidad de otorgar el mayor grado de seguridad a los participantes y propiciar el desarrollo ordenado del mercado.



Asigna



COMPRADOR



VENDEDOR



VENDE



COMPRA



MexDer

Calificación Local

Calificación global

Fitch Rating

Standard&Poor's

Moody's

AAA (mex)

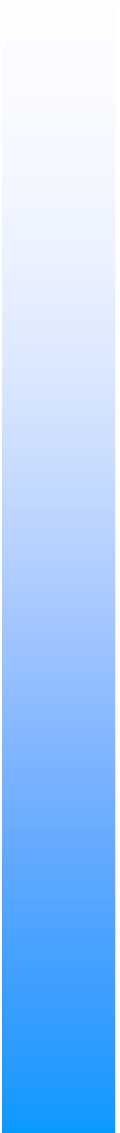
mxAAA/mxA-1+ local currency BBB-/A-3 foreign currency
BBB/A-2 local currency

AAA.MX

A1



Asigna
Compensación y Liquidación

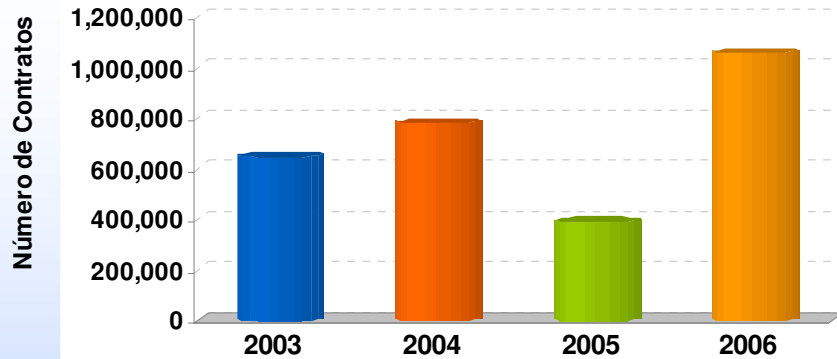


Algunas cifras...

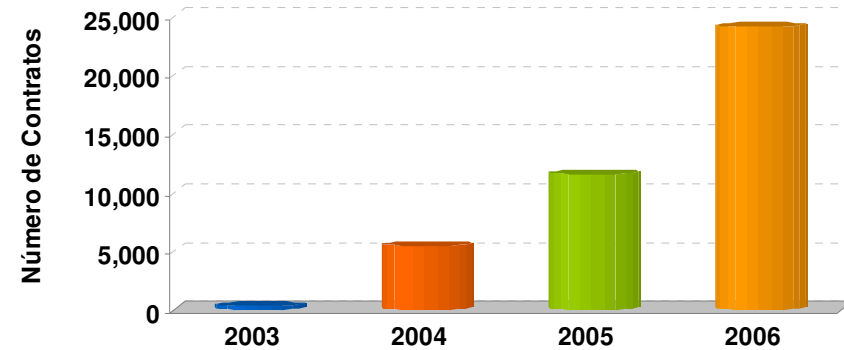


Volumen promedio diario negociado (Contratos)

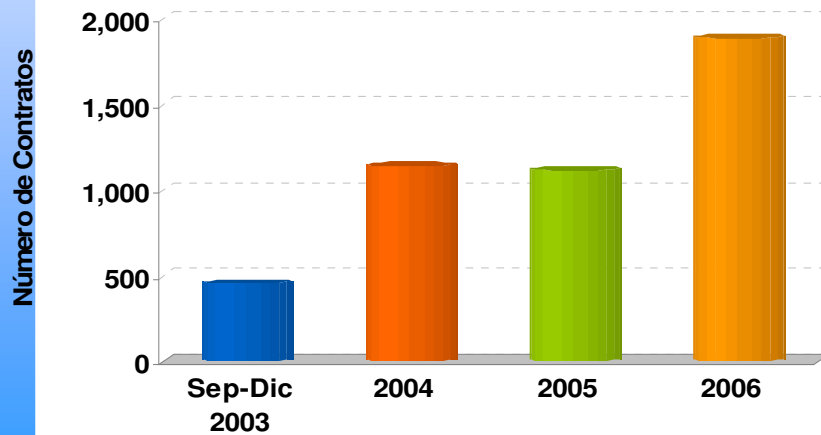
TE28



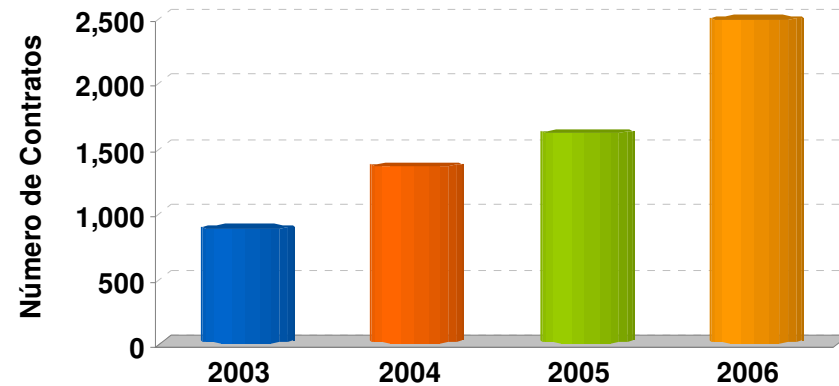
Dólar (futuros)



M10



IPC (futuros)

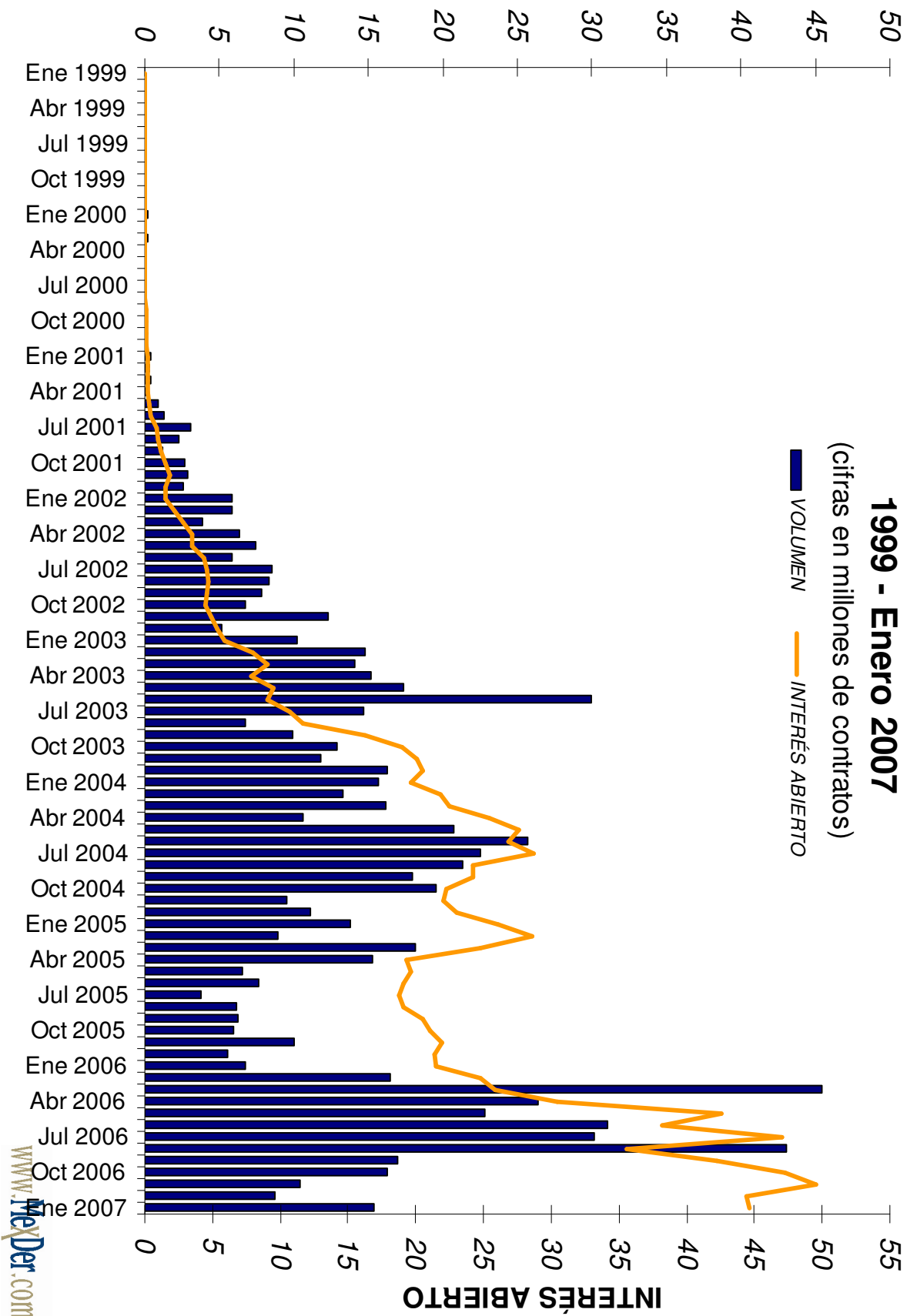




Evolución de MexDer

Evolución de MexDer, Futuros 1999 - Enero 2007

(cifras en millones de contratos)





Últimos logros y avances



Últimos logros y avances

- Ahora los Fondos de pensiones privados pueden operar derivados con fines de cobertura (DOF 3 oct 06)
- Cambio en el régimen de inversión de las Sociedades de Inversión y Aseguradoras para operar en MexDer.
- Trabajo en conjunto con las autoridades para cambiar el régimen fiscal que aplicaba a extranjeros (Withholding Tax)
- Acceso Remoto a Clientes Internacionales



Commodity Futures Trading Commission
Office of External Affairs (202) 418-5080
Three Lafayette Centre
1155 21st Street, NW
Washington, DC 20581
www.cftc.gov

Release: 5223-06
For Release: August 30, 2006

CFTC Staff Allows Mexican Derivatives Exchange's Futures Contract Based on the Mexican Stock Exchange's IPC Index to Be Offered and Sold in the United States

Washington, D.C. - The Commodity Futures Trading Commission's (CFTC's) Office of General Counsel issued a no-action letter on August 24, 2006, permitting the offer and sale in the United States of the **Mexican Derivatives Exchange's (MexDer's) futures contract based on the Mexican Stock Exchange's Price and Quotation Index (IPC).**

The IPC is a broad-based, market-capitalization-weighted composite security index of highly capitalized and actively traded stocks currently listed on the Mexican Stock Exchange. Based on data supplied by MexDer, the total market capitalization of the IPC was approximately US\$ 155.6 billion as of August 30, 2005.

Media Contacts

Alan Sobba
(202) 418-5080
Dennis Holden
(202) 418-5088
Office of External Affairs

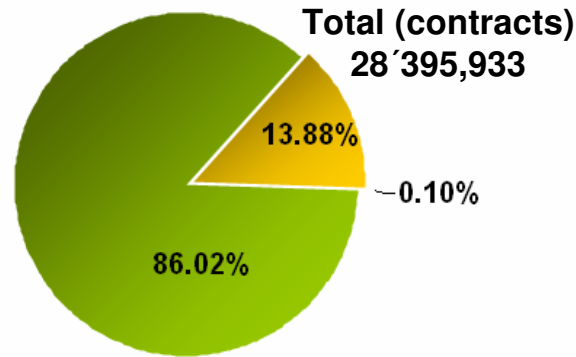
Related Document

No-Action Letter No. 06-18

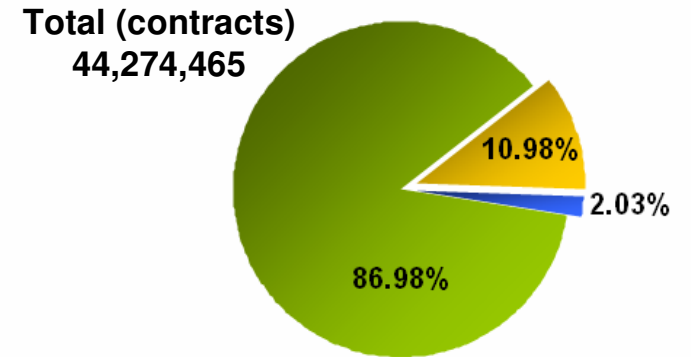


New Investment Rules... Impact

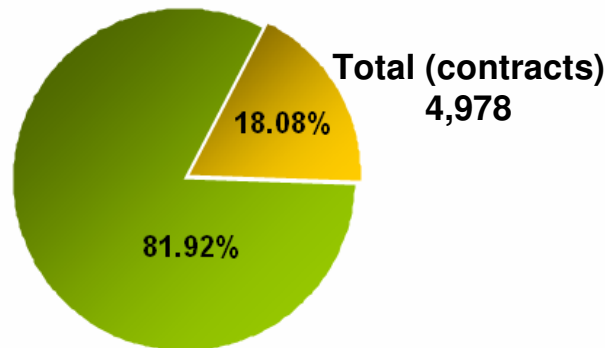
**TIIE 28 day Futures Contracts
February 2005**



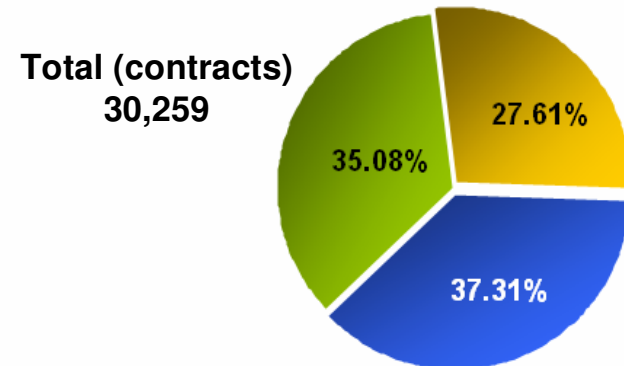
**TIIE 28 day Futures Contracts
January 11, 2007**



**IPC Index Futures Contracts
February 2005**






**IPC Index Futures Contracts
January 11, 2007**



Percentage of the Open Interest

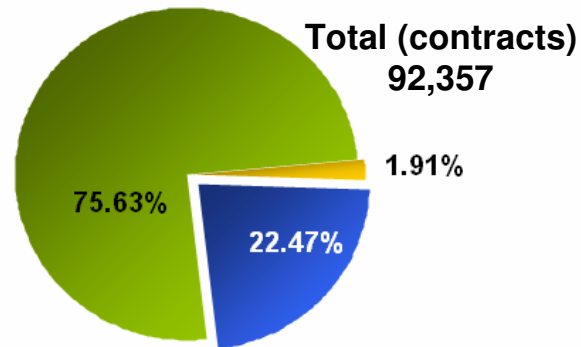
Source: Asigna

 Trading & Clearing Members
 Institutional
 Other participants

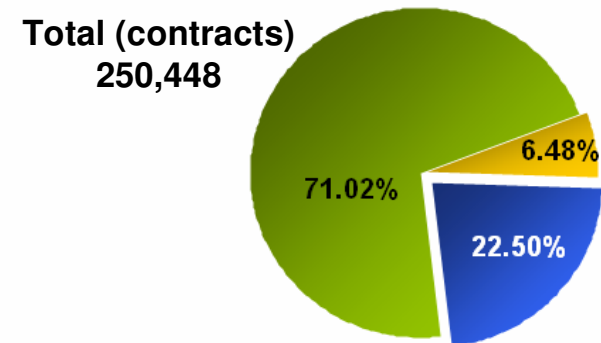


New Investment Rules... Impact

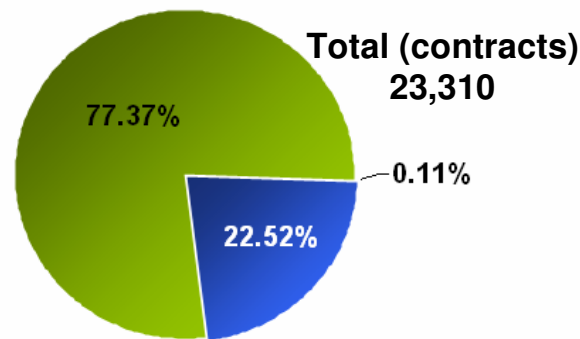
**MXP / USD Futures Contracts
February 2005**



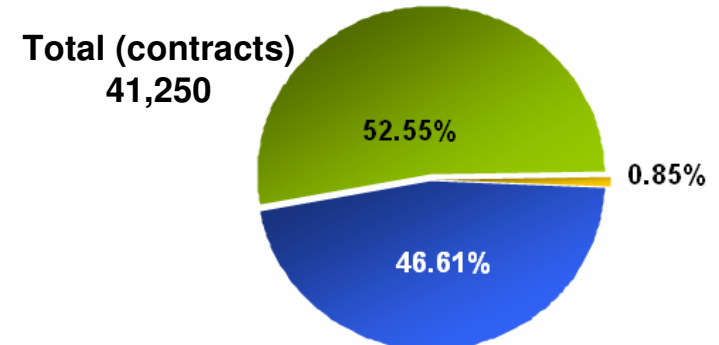
**MXP / USD Futures Contracts
January 11, 2007**






**10 Year Fixed Rate Bond Futures
February 2005**



**10 Year Fixed Rate Bond Futures
January 11, 2007**



Percentage of the Open Interest
Source: Asigna

 Trading & Clearing Members
 Institutional
 Other participants

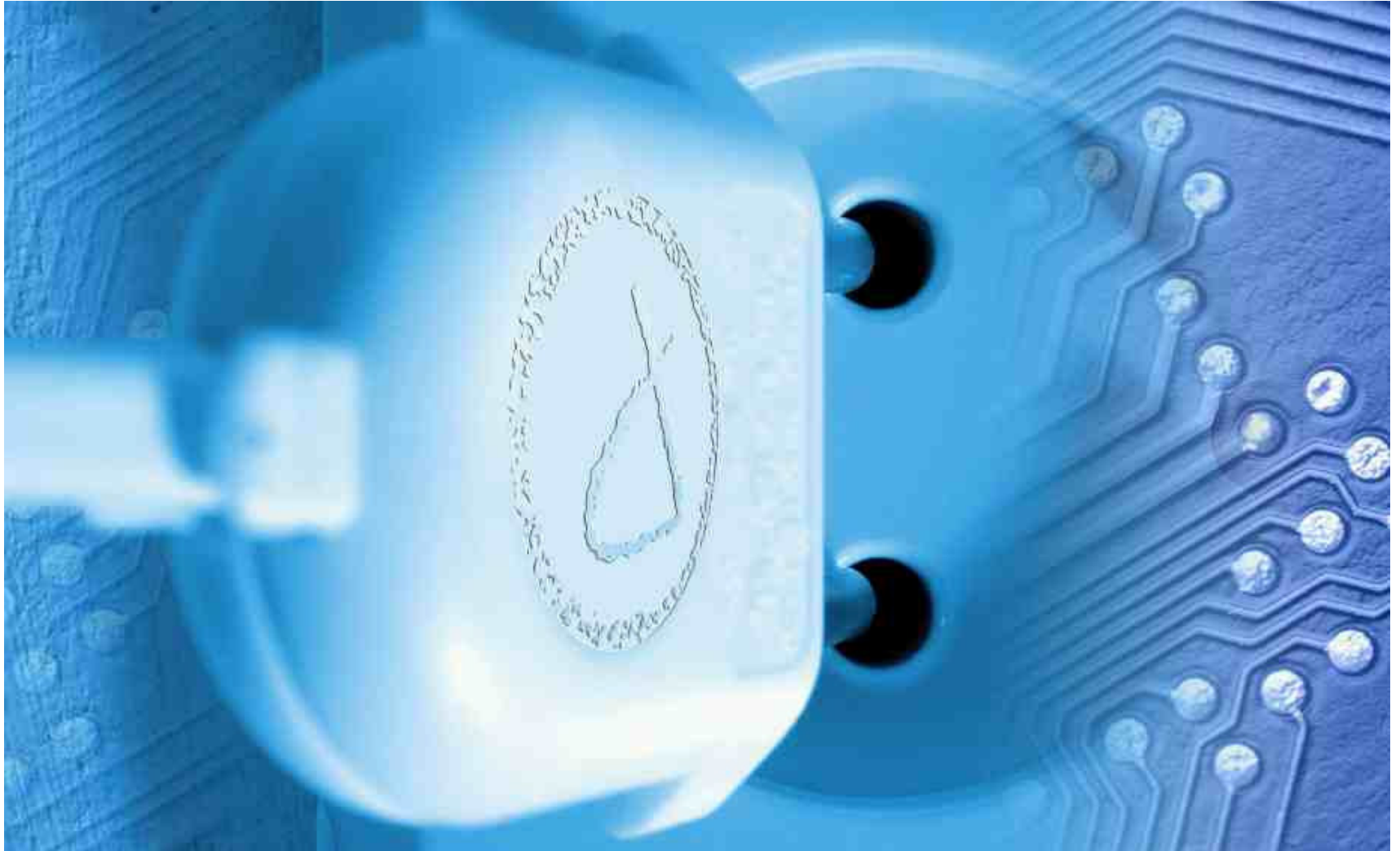


Acceso Remoto



Acceso Remoto al mercado

- Objetivo: Incrementar el número de participantes y traer mayor liquidez al mercado.
- MexDer acepta miembros extranjeros conectándose de forma remota.
- En esta primera etapa los Miembros podrán ejecutar operaciones por cuenta propia.
- Se tuvo apoyo total de las Autoridades.

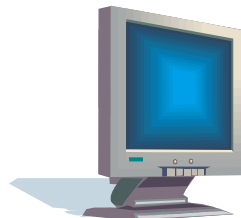


Ahora,
MexDer ofrece acceso vía Fix!!!

Ahora contamos con acceso remoto vía "FIX" (MexFix®)



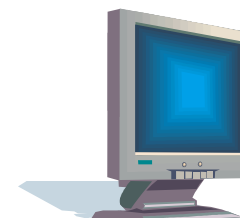
Miembro A



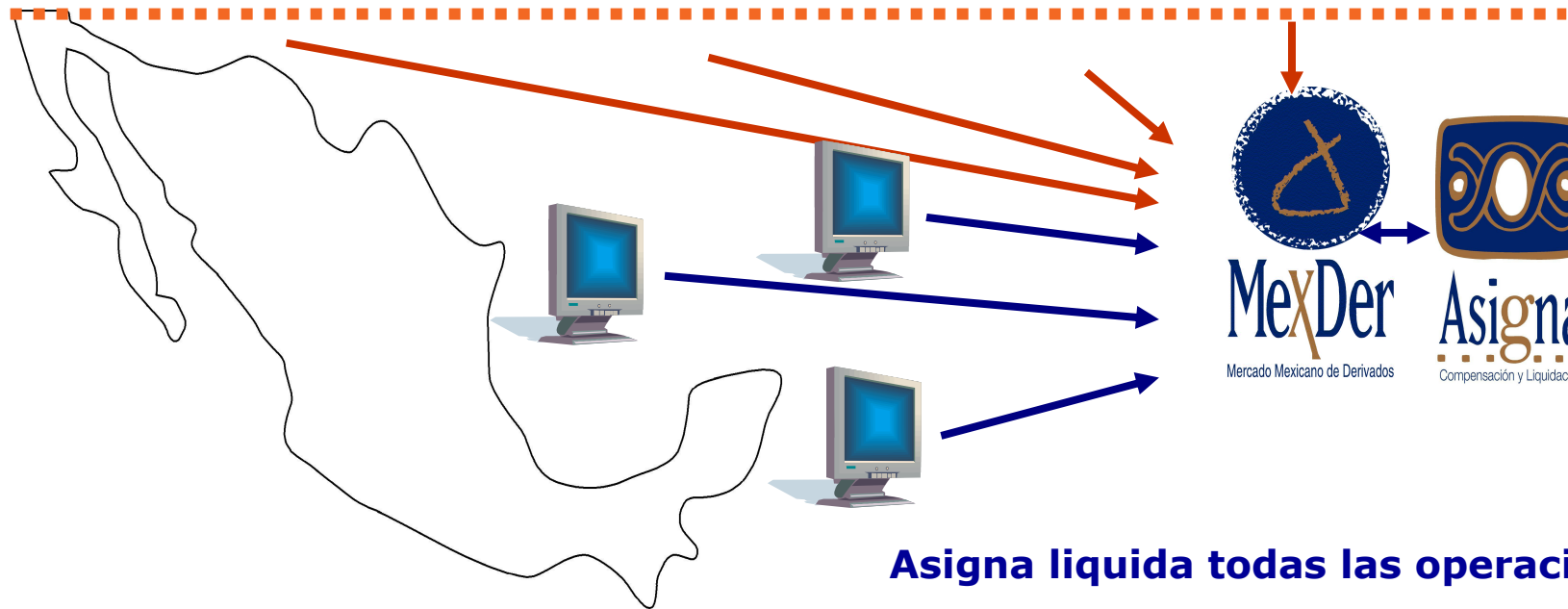
Miembro B



Miembro C



Miembro D



Asigna liquida todas las operaciones

GRAB

Index OMON

At 10:04 Vol 632 Op 28240.00 Hi 28340.00 Lo 28185.00 Prev 28279.00

Lista de plantillas

Cambiar

Meses contrato

Lista de valores

ISH7

Index

Go

Option Monitor: MEX BOLSA IDX FUT Mar07

Centro 28300.00 Número de strikes 18 -o- % del centro Bolsa C
(Composite)

CALLS						PUTS					
Ticker	Strike	Bid	Ask	Último	Volumen	Ticker	Strike	Bid	Ask	Último	Volumen
ISH7 MAR 07 (Nominal: 10)						ISH7 MAR 07 (Nominal: 10)					
1) ISH7C	21500			6583.00	y	19) ISH7P	21500			1.00	y
2) ISH7C	22000	6244.00	6331.00	4952.00	y	20) ISH7P	22000		9.00	32.00	y
3) ISH7C	22500	5749.00	5877.00		y	21) ISH7P	22500		10.00	5.00	y
4) ISH7C	23000	5259.00	5346.00		y	22) ISH7P	23000		13.00	25.00	y
5) ISH7C	23500				y	23) ISH7P	23500			304.00	y
6) ISH7C	24000	4278.00	4378.00		40	24) ISH7P	24000	16.00	28.00	38.00	y
7) ISH7C	24500				y	25) ISH7P	24500			206.00	y
8) ISH7C	25000	3334.00	3448.00	3250.00	y	26) ISH7P	25000	58.00	75.00	87.00	y
9) ISH7C	25500				y	27) ISH7P	25500	97.00			y
10) ISH7C	26000	2462.00	2560.00		y	28) ISH7P	26000	162.00	195.00	215.00	y
11) ISH7C	26500				y	29) ISH7P	26500			290.00	y
12) ISH7C	27000	1683.00	1765.00		y	30) ISH7P	27000	366.00	413.00	607.00	y
13) ISH7C	27500	1344.00			y	31) ISH7P	27500	518.00	568.00	1150.00	y
14) ISH7C	28000	1039.00	1109.00		y	32) ISH7P	28000	705.00	759.00	1300.00	y
15) ISH7C	28500				y	33) ISH7P	28500	932.00	994.00	1220.00	y
16) ISH7C	29000		609.00	570.00	y	34) ISH7P	29000	1198.00	1266.00	1284.00	60
17) ISH7C	29500				y	35) ISH7P	29500			1891.00	y
18) ISH7C	30000		340.00	310.00	200	36) ISH7P	30000			2995.00	y

Australia 61 2 9777 8600

Brazil 5511 3048 4500

Europe 44 20 7330 7500

Germany 49 69 920410

Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2007 Bloomberg L.P.
G392-684-1 07-Feb-07 10:06:10



WYSIWYG

What

You

See

Is

What

You

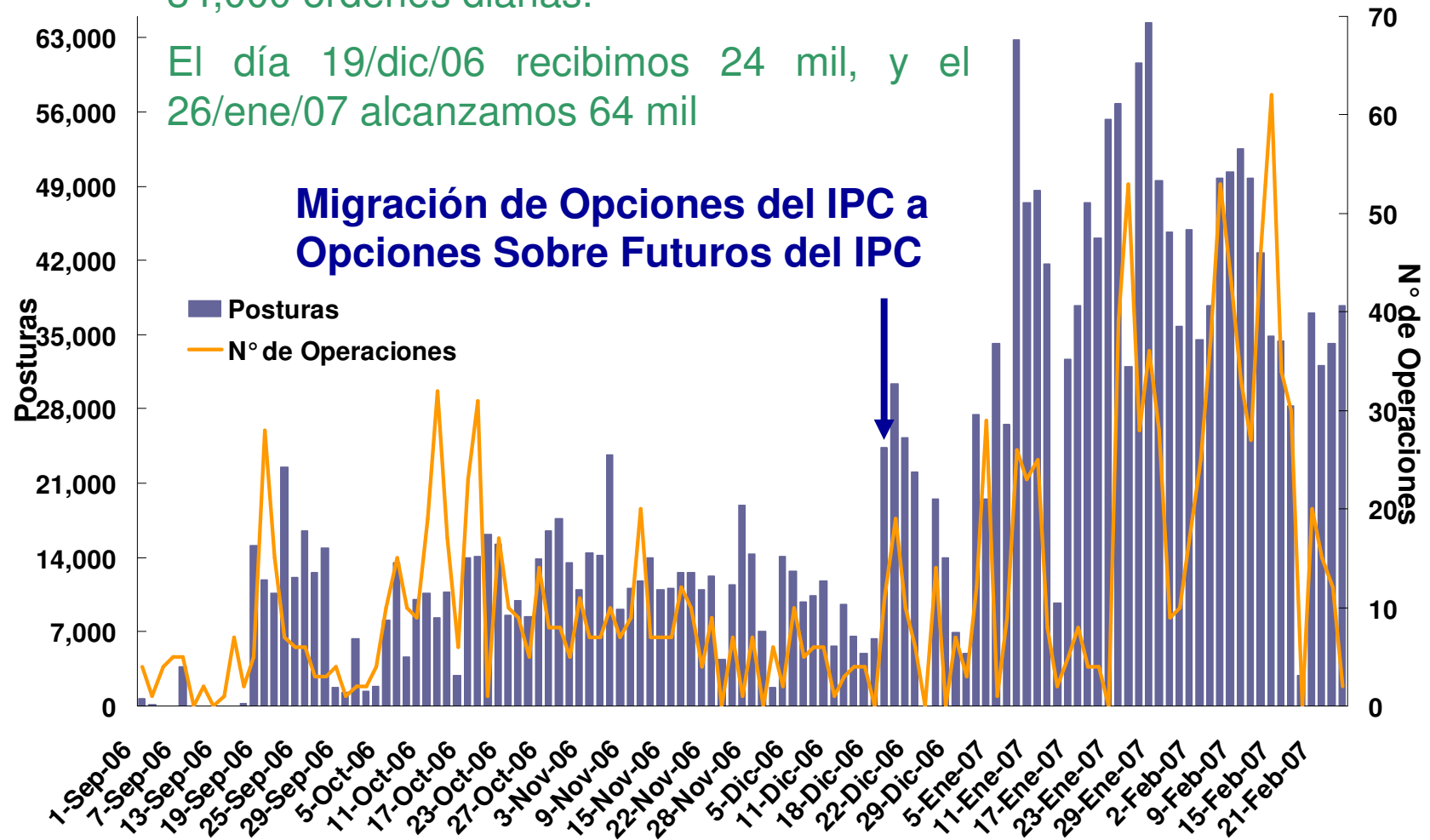
Get



Operatividad en Opciones sobre futuros del IPC

El promedio de “órdenes” diarias recibidas ascendía a 9,300 posturas. Posterior a la migración el promedio aumentó a 34,000 órdenes diarias.

El día 19/dic/06 recibimos 24 mil, y el 26/ene/07 alcanzamos 64 mil





MexDer en el contexto global

Top 20 Derivatives Exchanges by Volume

In millions of contracts

Exchange	Jan-Jun 2006	Jan-Jun 2005	% Change
Korea Exchange	1,241.05	1,096.61	13.2%
Eurex	824.29	639.22	29.0%
Chicago Mercantile Exchange	704.59	524.20	34.4%
Chicago Board of Trade	400.70	358.00	11.9%
Euronext.liffe	386.81	403.23	-4.1%
Chicago Board Options Exchange	338.40	216.55	56.3%
International Securities Exchange	299.52	209.11	43.2%
➡ Mexican Derivatives Exchange	149.40	70.55	111.8%
Bovespa	133.20	141.33	-5.8%
Bolsa de Mercadorias & Futuros	132.45	91.15	45.3%

Top 20 Derivatives Contracts by Volume

*In millions of contracts**

Contract	Jan-Jun 2006	Jan-Jun 2005	% Change
Kospi 200 Index Options, KRX	1,208.70	1,069.42	13.0%
Eurodollar Futures, CME	244.63	207.85	17.7%
Euro-Bund Futures, Eurex	173.30	163.69	5.9%
➡ TIE 28-Day Interbank Rate Futures, Mexder	143.30	66.33	116.0%
Eurodollar Options, CME	140.41	92.62	51.6%

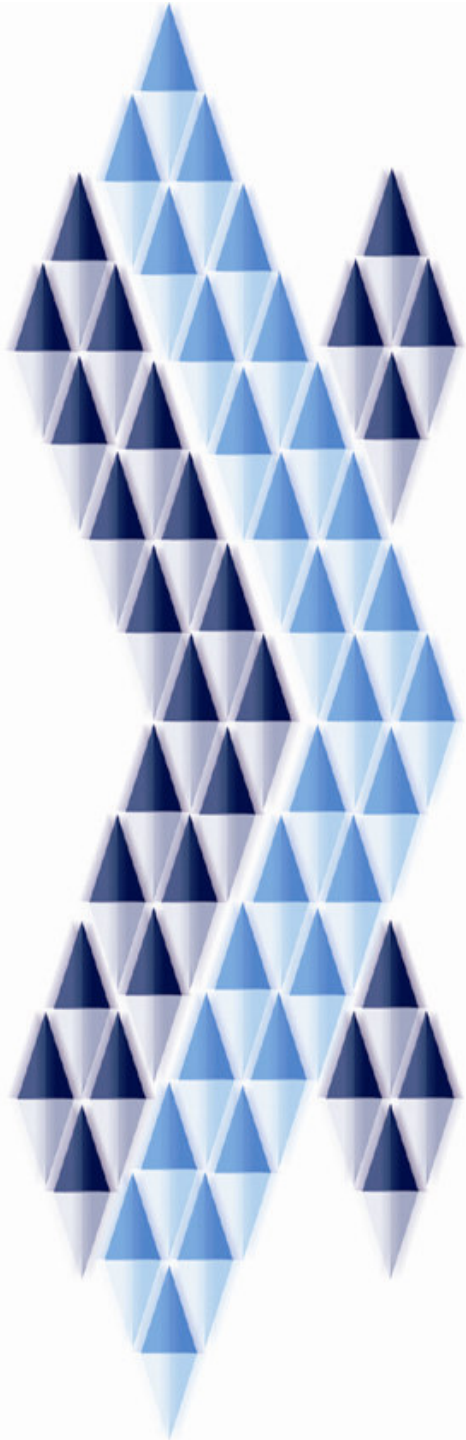
Source: "Futures Industry Magazine" September / October 2006, By Rebecca Holz.

www.MexDer.com



Conclusiones

- El crecimiento de la industria de los derivados listados ha crecido de manera explosiva en los últimos años.
- La tecnología y demanda de clientes han sido los motores de este cambio.
- Menores costos de ejecución, transparencia y apalancamiento.
- Integración de Bolsas de Derivados, mayor eficiencia.
- La operación OTC genera liquidez en los mercados listados.



MexDer

Mercado Mexicano de Derivados



ruve

9ª Asamblea General 2007



Marzo, 2007