

# Mercado de Derivados

Profesor. Jorge Luis Reyes García

Contacto.

jorgeluis.reyes@ciencias.unam.mx



# Sujetos participantes

Las figuras o participantes que se tienen dentro del mercado de derivados son los siguientes:

**Operadores:** Son las personas morales, las cuales tienen la facultad de operar contratos en el Sistema Electrónico de Negociación del MexDer, bajo la calidad de comisionistas de uno o más Socios Liquidadores.

**Socios Liquidadores:** son fideicomisos que actúan como accionistas del MexDer, por tal motivo contribuyen al patrimonio de Asigna; su finalidad es liquidar y celebrar los contratos futuros y de opciones; para celebrar tales actividades se requiere cubrir ciertos requisitos financieros, crediticios y normativos que establecen las normas del MexDer. Los Socios Liquidadores gozan de una capitalización independiente, se especializan en evaluar los riesgos de contraparte y se encargan de evitar conflictos en las operaciones por cuenta propia y de terceros.

**Formadores de Mercado:** Son también operadores, pero estos se encargan de mantener de forma permanente y por cuenta propia cotizaciones de compra o venta de contratos futuros y de opciones, respecto de la clase que se encuentran registrados, con el fin de promover su negociación.

**El usuario final:** Son las corporaciones, administradores de fondos de inversión e inversionistas que desean usar derivados para algún fin específico (como los citados en la sección anterior).

**El observador económico:** Son aquellas personas que regulan las actividades relacionadas con el uso, organización, precio, etcétera, en el uso de los derivados.

MexDer debe garantizar a sus clientes que estas figuras cuenten con los conocimientos necesarios en cuanto al manejo de productos financieros derivados.

# MEXDER

## ¿Qué es?

Iniciando las operaciones el 15 de diciembre de 1998, MexDer es la Bolsa de Derivados de México, la cual ofrece Contratos de Futuro y Contratos de Opción, siendo instrumentos que permiten fijar hoy el precio de compra o venta de un activo financiero (dólar, euros, bonos, acciones, índices, tasas de interés) para ser pagado o entregado en una fecha futura. Esto da la posibilidad de planear, cubrir y administrar riesgos financieros, así como optimizar el rendimiento de los portafolios.

### Misión

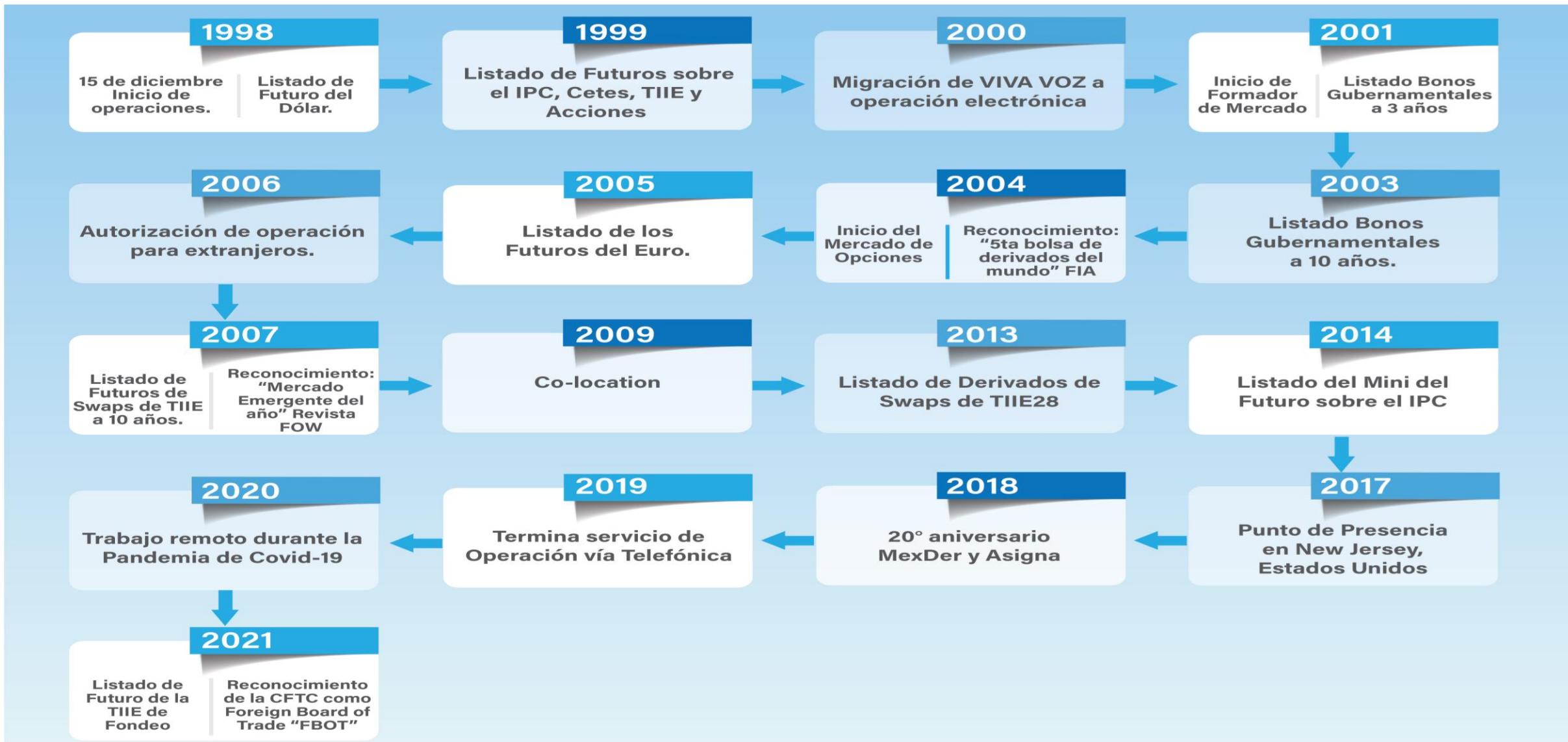
Contribuir al fortalecimiento y desarrollo del SFM, a través de la consolidación del mercado mexicano de derivados como base para la administración de riesgos de las Instituciones Financieras que lo componen, empresas e inversionistas en general; ofreciendo una amplia gama de instrumentos derivados listados o registrados, administrados, compensados y liquidados con el más alto grado de seguridad, eficiencia, transparencia y calidad crediticia.



### Visión

Ser el motor de desarrollo del Mercado de Derivados de México, posicionándonos como la mejor alternativa para la operación y liquidación de instrumentos derivados, a través de la prestación de servicios con los estándares internacionales de la industria; fomentando el profesionalismo y calidad de nuestro trabajo, base de la buena reputación e imagen de nuestras empresas.

# MEXDER



# Ventajas del MEXDER

<b>Liquidez</b>	Al operar con contratos de Futuros y Opciones estandarizados permiten que estos sean utilizados por todo tipo de participantes, lo que se traduce en una alta operatividad, eficiencia, así como facilidad para entrar y salir en el momento que lo decidan.	<b>Contraparte AAA</b>	Asigna Compensación y Liquidación es la contraparte de todas las operaciones efectuadas en el MexDer por tal motivo actúa como comprador frente al vendedor y como vendedor frente al comprador minimizando el riesgo de incumplimiento de alguna de las partes.
<b>Transparencia</b>	Al negociarse los instrumentos en un sistema automatizado, permite que se den a conocer los precios al público en general y que a su vez estos precios sean consultados en tiempo real en cualquier parte del mundo.	<b>Anonimato</b>	El tener un sistema automatizado y tener como contraparte en cada operación a la Cámara de Compensación, da la posibilidad de que sea un mercado completamente de oportunidades a todos los que participan en MexDer.
<b>Diversidad de instrumentos</b>	No importando la necesidad en los mercados financieros, el MexDer brinda una variedad de productos para administrar riesgos en México, como lo son Títulos de Deuda, Divisas, Portafolios accionarios, y riesgos inflacionarios.	<b>Mercado autorregulado</b>	MexDer y Asigna tienen las facultades para actuar como Autoridades del Mercado, por lo que su misión es custodiar las transacciones, asegurar el buen funcionamiento del mercado, adoptar medidas políticas y criterios tendientes a promover su estabilidad y desarrollo, así como la aplicación de sanciones que correspondan por incumplimientos por parte de alguno de los participantes.
<b>Solidez</b>	Ya que los mercados internacionales son muy exigentes, se debe de cubrir el estándar internacional, por lo que cada mercado organizado debe de contar con una Cámara de Compensación que la respalde, por tal motivo el MexDer cuenta con Asigna Compensación y Liquidación, dicha institución desempeña estas funciones	<b>Administración Global de Riesgos</b>	A cada uno de los participantes del mercado se les determina una clave de registro denominada Cuenta MexDer, la cual permite monitorear las posiciones individuales de cada cliente.

# ASIGNA

## ¿Qué es?

Es un Fideicomiso de administración y pago constituido en 1998 en BBVA Bancomer, con el objeto de compensar y liquidar las operaciones de productos derivados realizadas en MexDer.

Sus fideicomitentes son los principales Grupos Financieros del país; Banamex Citigroup, BBVA Bancomer, JPMorgan, Santander-Serfin, Scotiabank Inverlat, así como el Instituto para el Depósito de Valores S.D. Indeval.

Asigna, se encuentra regida por las Reglas emitidas por las Autoridades competentes además, cuenta con un Reglamento y Manual al que deberán apegarse los participantes para asegurar el cumplimiento de las obligaciones contraídas en el Mercado. Asimismo Asigna cuenta con un cuerpo de órganos colegiados para la toma de decisiones: Comité Técnico, Subcomité de Admisión y Administración de Riesgos, Subcomité de Administración, Subcomité de Auditoria, Subcomité Disciplinario y Arbitral, y Subcomité Normativo y de Ética

.



# Red de Seguridad

Para el cumplimiento de su función de contraparte de las operaciones celebradas en MexDer, establece un conjunto de recursos y procedimientos que se constituyen en una Red de Seguridad para enfrentar cualquier incumplimiento y/o quebranto de alguno de los participantes. La Red de Seguridad se constituye en la Fortaleza Financiera de Asigna y está integrada por los siguientes recursos.

- **Excedentes de Aportaciones Iniciales Mínimas:** Son recursos en efectivo y en valores entregados por los clientes a los Socios Liquidadores u Operadores administradores de Cuentas Globales y se determinan en función del riesgo de dichos clientes/operadores.
- **Aportaciones Iniciales Mínimas (AIM's):** Es el total de recursos en efectivo y/o valores entregados por los Socios Liquidadores a Asigna.
- **Fondo de Compensación:** Se integra por Aportaciones en efectivo que realizan los Socios Liquidadores respecto de los Contratos Abiertos y serán equivalentes al 10% de las Aportaciones Iniciales Mínimas.
- **Patrimonio de los Socios Liquidadores de Posición Terceros:** Este tipo de Socio deberá contar en todo momento con un Patrimonio Mínimo del monto mayor entre 5.0 millones de UDI's o el 8% de las AIM's por contratos abiertos.
- **Patrimonio de los Socios Liquidadores de Posición Propia:** Este tipo de Socio deberá contar en todo momento con un Patrimonio Mínimo del monto mayor entre 2.5 millones de UDI's o el 4% de las AIM's por contratos abiertos.
- **Patrimonio de Asigna:** Son los recursos aportados por los fideicomitentes y deberá ser en todo momento equivalente a 15 millones de Unidades de Inversión (UDI's).
- **Capital de Operadores administradores de Cuentas Globales:** Este tipo de Operador deberá contar en todo momento con un Capital de al menos 1 millón de unidades de inversión.

# Red de Seguridad

Una vez que hay un incumplimiento, se dispondrá de los recursos de acuerdo a los siguientes niveles hasta cubrir el incumplimiento:

**Nivel 1** Excedente de Aportaciones Iniciales Mínimas: Recursos del cliente incumplido, en el caso de un Socio Liquidador de Terceros.

**Nivel 2** Aportaciones Iniciales Mínimas: Recursos del Socio incumplido.

**Nivel 3** Fondo de Compensación: Recursos de otro Socio Liquidador del Mismo Grupo Financiero.

**Nivel 4** Fondo de Compensación Adicional: Recursos del Fondo de Compensación.

**Nivel 5** Patrimonio Mínimo de Fideicomiso: Mutualización de pérdida con recursos del resto de Socios Liquidadores.

**Nivel 6** Patrimonio Mínimo de la Cámara: Recursos de la Cámara.

# Los socios liquidadores

## ¿Qué son?

Los Socios Liquidadores son fideicomisos de administración y pago que conforman el patrimonio de la Cámara y que realizan la liquidación de las operaciones realizadas en el mercado, por lo que todos los Operadores del Mercado deberán contratar los servicios de un liquidador.

Existen dos tipos de Socios Liquidadores:

- **Los Socios Liquidadores por cuenta propia:** Compensan y liquidan las operaciones de las instituciones integrantes de su grupo financiero.
- **Los Socios Liquidadores por cuenta de terceros:** Compensan y liquidan las operaciones por cuenta de clientes.
- **Los Socios Liquidadores por cuenta integral:** Ambas figuras: Terceros/clientes y propia en un solo Fideicomiso.



BBVA México S.A., I.B.M.

[www.bbva.com](http://www.bbva.com)

**Operador:** Cuenta Propia  
Cuenta Terceros

**Dirección:** Av. Paseo de la Reforma # 510,  
Piso 15, Alcaldía Juárez,  
06600, CDMX

**Contacto:** María Eugenia Palomera Mancilla

**Puesto:** Directora del Fideicomiso

**Teléfono:** 55 5621-9229

**E-Mail:** mepalomera@bbva.com



Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V. Casa de Bolsa

[www.gbm.com.mx](http://www.gbm.com.mx)

**Operador:** Cuenta Terceros

**Dirección:** Av. Insurgentes Sur # 1605, Piso 31,  
Alcaldía San José Insurgentes,  
03900, CDMX

**Contacto:** Patricio de la Vega

**Puesto:** Director de Tesorería y Valores

**Teléfono:** 55 5480-5800

**E-Mail:** derivados@gbm.com.mx



Banco Santander (México), S.A., I.B.M.

[www.santander.com.mx](http://www.santander.com.mx)

**Operador:** Cuenta Propia  
Cuenta Terceros

**Dirección:** Av. Paseo de la Reforma # 500,  
Alcaldía Lomas de Santa Fe,  
01219, CDMX

**Contacto:** Reynaldo Lozano Elías Calles

**Puesto:** Director Ejecutivo

**Teléfono:** 55 5269 8765

**E-Mail:** futures\_options@santander.com.mx



Scotiabank Inverlat, S.A., I.B.M.

[www.scotainverlat.com.mx](http://www.scotainverlat.com.mx)

**Operador:** Cuenta Propia  
Cuenta Terceros

**Dirección:** Blvd. Manuel Ávila Camacho 1 Piso 1,  
Alcaldía Lomas de Chapultepec,  
11009, CDMX

**Contacto:** Guillermo Camou Hernández

**Puesto:** Director de Productos Derivados

**Teléfono:** 55 9179-5132

**E-Mail:** guillermo.camou@scotiabank.com

# Miembros operadores

## ¿Qué son?

Son instituciones de crédito, casas de bolsa y demás personas morales, que tienen acceso al Sistema Electrónico de Negociación de MexDer (MoNeT) para la celebración de contratos de Futuros, Opciones y Swaps.

## ¿Quiénes son?

- I) Instituciones de Banca Múltiple
- II) Casas de Bolsa
- III) Personas morales con Experiencia Reconocida

Existen 3 tipos de Operadores:

- a) **Operador por Cuenta Propia:** Son instituciones de crédito, casas de bolsa y demás personas morales que realizan operaciones únicamente con recursos de su propia Entidad Financiera o de su propia Empresa.
- b) **Operador por Cuenta de Terceros:** Son instituciones de crédito, casas de bolsa y demás personas morales que realizan operaciones con fondos, clientes que pueden ser de diversas Entidades Financieras, personas morales o personas físicas.
- c) **Operador por Cuenta Propia y de Terceros:** Son instituciones de crédito, casas de bolsa y demás personas morales que cuentan con las facultades de los dos anteriores.

**Actinver**

Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V.  
[www.actinver.com](http://www.actinver.com)

**Operador:** Cuenta Propia  
 Cuenta Terceros  
 Guillermo González Camarena  
**Dirección:** #1200 Piso 9,  
 Alcaldía Centro Cd. Santa Fe  
 01210, CDMX  
**Contacto:** Diego Salles  
**Puesto:** Director Mesa Derivados  
**Teléfono:** 55 1103-6750  
**E-Mail:** dsalles@actinver.com.mx



Banco Mercantil del Norte, S.A. I.B.M.  
[www.banorte.com](http://www.banorte.com)

**Operador:** Cuenta Propia  
 Av. Paseo de la Reforma # 1230 Piso 3  
**Dirección:** Alcaldía Cruz Manca Santa Fe,  
 05349, CDMX  
**Contacto:** Miguel Fernández Ayala  
**Puesto:** Subdirector de Mercado de Dinero  
**Teléfono:** 55 1103-4061  
**E-Mail:** miguel.fernandez.ayala@banorte.com



BBVA México S.A., I.B.M.  
[www.bbva.com](http://www.bbva.com)

**Operador:** Cuenta Propia  
 Av. Paseo de la Reforma # 510,  
**Dirección:** Piso 15, Alcaldía Juárez,  
 06600, CDMX  
**Contacto:** María Eugenia Palomera Mancilla  
**Puesto:** Directora del Fideicomiso  
**Teléfono:** 55 5621-9229  
**E-Mail:** mepalomera@bbva.com



CI Casa de Bolsa, S.A. de C.V.  
[www.cicasadebolsa.com.mx](http://www.cicasadebolsa.com.mx)

**Operador:** Cuenta Propia  
 Cuenta Terceros  
 Av. De las Palmas # 210,  
**Dirección:** Alcaldía Lomas de Chapultepec,  
 11000, CDMX  
**Contacto:** David Pérez  
**Puesto:** Operador Mesa de Derivados  
**Teléfono:** 55 5229-1306  
**E-Mail:** dperez@cibolsa.com



Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V.  
[www.finamex.com](http://www.finamex.com)

**Operador:** Cuenta Propia  
 Cuenta Terceros  
 Av. Paseo de la Reforma # 342,  
**Dirección:** Piso 27, Alcaldía Juárez,  
 06600, CDMX  
**Contacto:** Francisco Delgado Campos  
**Puesto:** Operador Mercado de Dinero  
**Teléfono:** 55 5209-2270  
**E-Mail:** fdelgado@finamex.com.mx



GAMAA Derivados, S.A. de C.V.  
[www.gamaa.com.mx](http://www.gamaa.com.mx)

**Operador:** Cuenta Propia  
 Cuenta Terceros  
 Montecito # 38, Piso 22,  
**Dirección:** Oficina 23 y 24, Alcaldía Nápoles,  
 03810, CDMX  
**Contacto:** Alfonso García Araneda  
**Puesto:** Director General  
**Teléfono:** 55 9000-3266 al 68  
**E-Mail:** aga@gamaa.com.mx

**BANK OF AMERICA**

Bank of America, S.A., I.B.M.  
[www.bankofamerica.com](http://www.bankofamerica.com)

**Operador:** Cuenta Propia  
 Pedregal # 24 Piso 22  
**Dirección:** Alcaldía Molino del Rey  
 11040, CDMX  
**Contacto:** Sebastián Jimeno  
**Puesto:** Senior Trader  
**Teléfono:** 55 5201-3287  
**E-Mail:** sebastian.jimeno@bofa.com



Barclays Bank México, S.A., I.B.M.  
[www.barcap.com](http://www.barcap.com)

**Operador:** Cuenta Propia  
 Av. Paseo de la Reforma # 505 Piso 41  
**Dirección:** Alcaldía Cuauhtémoc  
 06500, CDMX  
**Contacto:** Pedro Tejero Sandoval  
**Puesto:** Director General  
**Teléfono:** 55 5241-3227  
**E-Mail:** pedro.tejero@barclays.com



Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex  
[www.bananamex.com](http://www.bananamex.com)

**Operador:** Cuenta Propia  
 Actuario Roberto Medellín 800, Piso 5, Torre  
**Dirección:** Noreste  
 Col. Santa Fe, C.P. 01210, Ciudad de México  
**Contacto:** Gisela Vázquez Parrodi  
**Puesto:** Directora Jurídica  
**Teléfono:** (55)2266-6305  
**E-Mail:** gisela.vazquezparrodi@citibanamex.com



Banco Credit Suisse (México), S.A., I.B.M.  
[www.credit-suisse.com.mx](http://www.credit-suisse.com.mx)

**Operador:** Cuenta Propia  
 Cuenta Terceros  
 Paseo de la Reforma # 115, Piso 26,  
**Dirección:** Alcaldía Lomas de Chapultepec  
 11000, CDMX  
**Contacto:** Charles Edward Pilliod Elias  
**Puesto:** Director Operaciones  
**Teléfono:** 55 5283-8900  
**E-Mail:** charles.pilliod@credit-suisse.com



Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V. Casa de Bolsa  
[www.gbm.com.mx](http://www.gbm.com.mx)

**Operador:** Cuenta Propia  
 Cuenta Terceros  
 Admin. Cuentas Globales  
 Av. Insurgentes Sur # 1605, Piso 31,  
**Dirección:** Alcaldía San José Insurgentes,  
 03900, CDMX  
**Contacto:** Hernando Ledesma  
**Puesto:** Subdirector de Derivados Equity  
**Teléfono:** 55 5480-5839  
**E-Mail:** hledesma@gbm.com.mx

**GFD**

Grupo Especializado en Futuros y Otros Derivados, S.A. de C.V.  
[www.gfd.com.mx](http://www.gfd.com.mx)

**Operador:** Cuenta Propia  
 Cuenta Terceros  
 Londres # 25, Piso 2, Ala "A"  
**Dirección:** Oficina 2, Alcaldía Juárez,  
 06600, CDMX  
**Contacto:** José Alberto Bourget Parra  
**Puesto:** Director General  
**Teléfono:** 55 5525-3001 / 55 5525-3016  
**E-Mail:** abourget@gfd.com.mx



HSBC México, S.A., I.B.M.  
[www.hsbc.com.mx](http://www.hsbc.com.mx)

**Operador:** Cuenta Propia  
 Av. Paseo de la Reforma # 347  
**Dirección:** Piso 5, Alcaldía Cuauhtémoc,  
 06500, CDMX  
**Contacto:** Marks Canchola Mendoza  
**Puesto:** Apoderado Legal  
**Teléfono:** 55 5721-2353  
**E-Mail:** marks.canchola@hsbc.com.mx



Banco Inbursa, S.A., I.B.M., Gpo. Financiero Inbursa  
[www.bancoinbursa.com](http://www.bancoinbursa.com)

**Operador:** Cuenta Propia  
 Av. Paseo de las Palmas # 736,  
**Dirección:** Alcaldía Lomas de Chapultepec,  
 11000, CDMX  
**Contacto:** Apolo Sánchez Roque  
**Puesto:** Subdirector de Tesorería  
 Internacional y Cambios  
**Teléfono:** 55 5202-1653  
**E-Mail:** asanchezr@inbursa.com



Interactive Brokers UK LTD  
[www.interactivebrokers.com](http://www.interactivebrokers.com)

**Operador:** Cuenta Propia  
 Cuenta Terceros  
 One Pickwick Plaza  
**Dirección:** Greenwich, CT  
 06830, U.S.A  
**Contacto:** Brad Jacobowitz  
**Puesto:** Compliance Officer  
**Teléfono:** (203) 618-5863  
**E-Mail:** bjacobowitz@interactivebrokers.com



Nacional Financiera S.N.C.  
[www.nafin.com](http://www.nafin.com)

**Operador:** Cuenta Propia  
 Insurgentes Sur # 1971, Nivel Jardín,  
**Dirección:** Torre 4, Alcaldía Guadalupe Inn,  
 01020, CDMX  
**Contacto:** Carlos Hernández  
**Puesto:** Director de Mercados Financieros  
**Teléfono:** 55 5325-6229  
**E-Mail:** chernandezg@nafin.gob.mx



Banco Santander (México), S.A., I.B.M.  
[www.santander.com.mx](http://www.santander.com.mx)

**Operador:** Cuenta Propia  
 Av. Paseo de la Reforma # 500,  
**Dirección:** Alcaldía Lomas de Santa Fe,  
 01210, CDMX  
**Contacto:** Reynaldo Lozano Elias Calles  
**Puesto:** Director Ejecutivo  
**Teléfono:** 55 5269-8765  
**E-Mail:** futures\_options@santander.com.mx

# Formadores de mercado

## ¿Qué son?

Se obligan a presentar posturas de compra o venta para la celebración de un número determinado de Operaciones por Cuenta Propia y dentro de un diferencial de precios, a efecto de otorgar mayor liquidez al mercado.



Banco J.P. Morgan, S.A., I.B.M.  
[www.jpmorgan.com](http://www.jpmorgan.com)

Contacto: Gerardo Vargas Pérez  
Puesto: Operador de Derivados  
Teléfono: 5240 9585  
E-Mail: gerardo.vargas@jpmorgan.com  
Dirección: Av. Paseo de las Palmas #405, piso 16, col. Lomas de Chapultepec, 11000, Ciudad de México



Banco Mercantil del Norte, S.A., I.B.M.

Contacto: Miguel Ángel Arenas López  
Puesto: Subdirector e Contraloría Operativa  
Teléfono: 1103 4000 ext. 1853  
E-Mail: miguel.arenas.lopez@banorte.com  
Dirección: Prolongación Avenida de la Reforma #1230, piso 3, col. Cruz Manca Santa Fe, 05349, Ciudad de México



Banco Santander (México), S.A., I.B.M.  
[www.santander.com.mx](http://www.santander.com.mx)

Contacto: Gabriel Carrancá Bourguet  
Puesto: Director de Mercado de Dinero  
Teléfono: 5269 2245  
E-Mail: gcarranca@santander.com.mx  
Dirección: #500, Módulo 107, col. Lomas de Santa Fe, 01219, Ciudad de México



Bank of America México, S.A., I.B.M.  
[www.bankofamerica.com.mx](http://www.bankofamerica.com.mx)

Contacto: Javier Fernández Trujillo  
Puesto: Director Ejecutivo de Tesorería  
Teléfono: 5230 6304  
E-Mail: javier.fernandez@bankofamerica.com  
Dirección: Pedregal #24, piso 22, col. Molino del Rey, 11040, Ciudad de México



Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V.  
[www.finamex.com](http://www.finamex.com)

Contacto: Jose Vila Lorente  
Puesto: Director Administración de Inversiones  
Teléfono: (+33) 3818 2126  
E-Mail: jvlorente@finamex.com.mx  
Dirección: Av. Américas No. 1545- Piso 18 y 19, Colonia Providencia 5<sup>a</sup> Sección Guadalajara, Jalisco, C.P. 44638



HSBC México, S.A., I.B.M.  
[www.hsbc.com.mx](http://www.hsbc.com.mx)

Contacto: Eduardo de la Garza Simón  
Puesto: Director Mercados Financieros  
Teléfono: 5721 3450  
E-Mail: eduardo.delagarza@hsbc.com.mx  
Dirección: Av. Paseo de la Reforma #347, col. Cuahtémoc, 06500, Ciudad de México



Banco Monex, S.A., I.B.M.  
[www.monex.com.mx](http://www.monex.com.mx)

Contacto: Luis Ricardo Güido Williamson  
Puesto: Director de Operación de Derivados  
Teléfono: 5231-0478  
E-Mail: lguido@monex.com.mx  
Dirección: Av. Paseo de la Reforma #284, piso 5 al 15, col. Benito Juárez, 06600, Ciudad de México



Banco Nacional de México, S.A.  
[www.banamex.com.mx](http://www.banamex.com.mx)

Contacto: Luis Enrique Loera Noriega  
Puesto: Operación de Derivados  
Teléfono: 1226 3113  
E-Mail: lloeranorie@banamex.com  
Dirección: Actuario Roberto Medellín #800, piso 5, torre norte, col. Santa Fe, 01210, Ciudad de México



Barclays Bank México, S.A., I.B.M.  
[www.barcap.com](http://www.barcap.com)

Contacto: Pedro Tejero Sandoval  
Puesto: Director General  
Teléfono: 5241 3227  
E-Mail: pedro.tejero@barcap.com  
Dirección: Av. Paseo de la Reforma #505, piso 41, col. Cuahtémoc, 06500, Ciudad de México



BBVA Bancomer, S.A., I.B.M.  
[www.bbva.mx](http://www.bbva.mx)

Contacto: Roberto Ortiz Santana  
Puesto: Gerente Trading Capitales  
Teléfono: 5621 9115  
E-Mail: roberto.ortiz@bbva.com  
Dirección: Av. Paseo de la Reforma #510, col. Benito Juárez, Delegación Cuahtémoc, 06600, Ciudad de México



Invex , Casa de Bolsa, S.A. de C.V.  
[www.invex.com](http://www.invex.com)

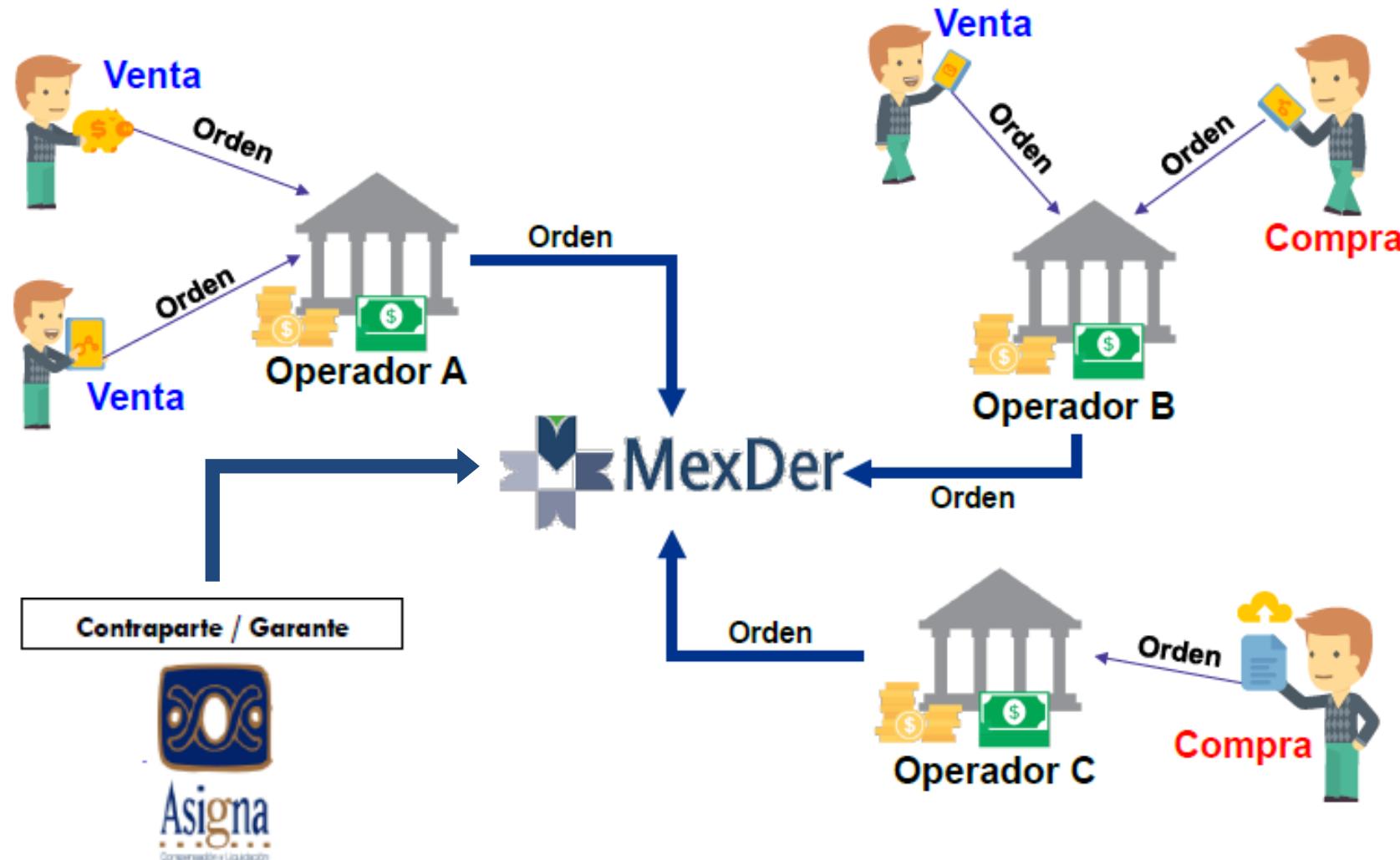
Contacto: Francisco Javier Straffon Cos  
Puesto: Subdirector de Mercado de Dinero  
Teléfono: +52 (55) 5350 3333 Ext. 5310  
E-Mail: FSTRAFFON@invex.com  
Dirección: Blvd. Manuel Ávila Camacho #40, torre Esmeralda I, piso 7, col. Lomas de Chapultepec, 11000, Ciudad de México



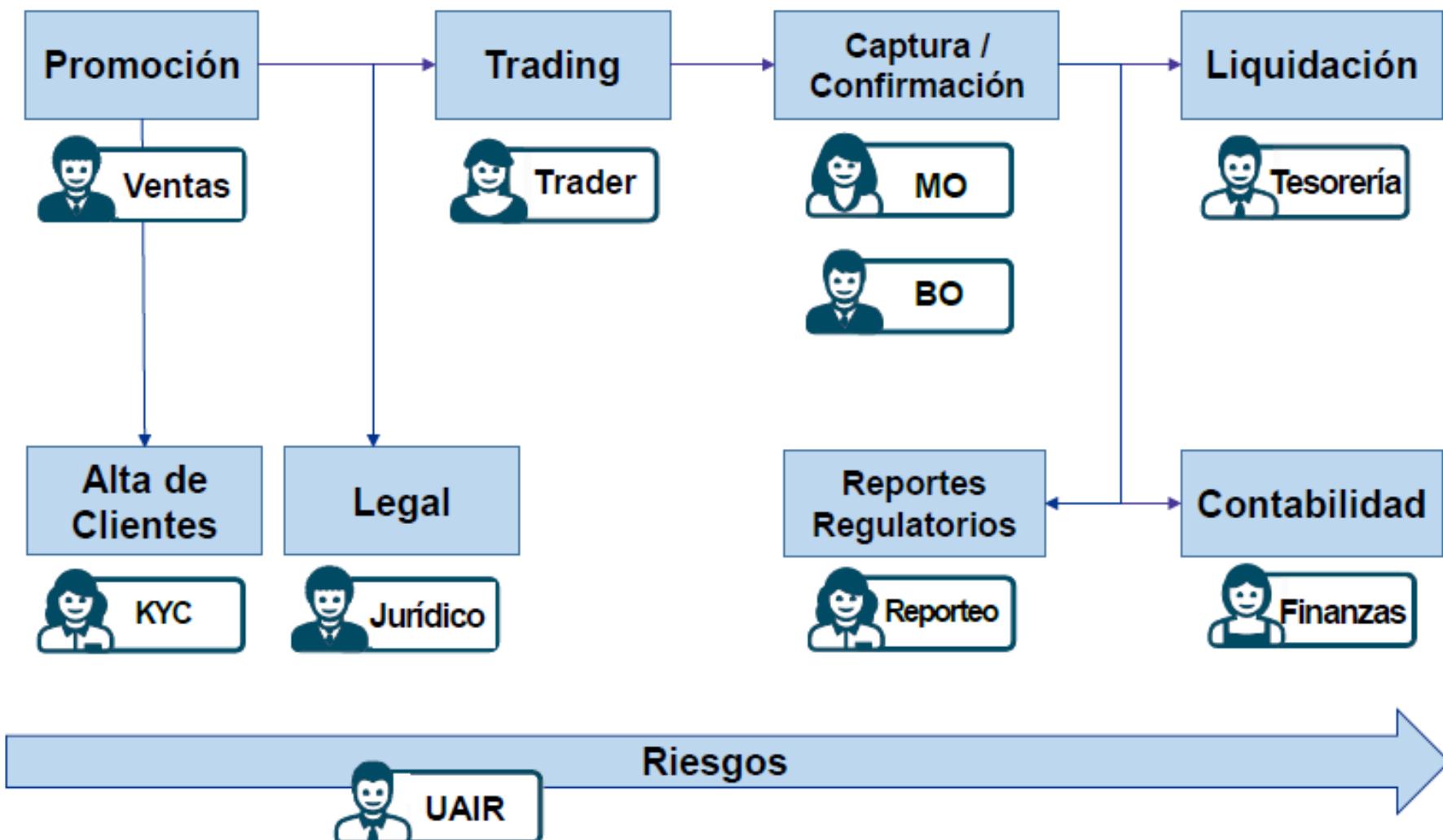
Nacional Financiera, S.N.C., I.B.D.  
[www.nafin.com](http://www.nafin.com)

Contacto: J. Arturo de la Vega Calcache  
Puesto: Titular Mesa de Derivados  
Teléfono: 5325 6383  
E-Mail: jdelavega@nafin.gob.mx  
Dirección: Av. Insurgentes Sur #1971, Nivel Jardín, Torre 4, col. Guadalupe Inn, 01020, Ciudad de México

# Ejecución de Operaciones de Derivados



# Ejecución de Operaciones de Derivados



# Mercado de Derivados

Profesor. Jorge Luis Reyes García

Contacto.

jorgeluis.reyes@ciencias.unam.mx

