

Manual Operativo

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

Contenido

1. Descripción de AcciMexDer	3
2. Registro	4
3. Ventana de Inicio	7
4. Sección de Portafolio	7
4.1. <i>Descripción de Campos Pantalla de Portafolio</i>	9
5. Sección de Operación	17
5.1 <i>Descripción de Campos de la Pantalla de Operación de Futuros</i>	17
5.2 <i>Descripción de Campos de la Pantalla de Operación de Opciones</i>	20
6. Criterio de precios a los cuales podrás comprar y vender en AcciMexDer	22
7. Comisiones	28
8. Operando en AcciMexDer	31
8.1 <i>Operación de Futuros en AcciMexDer</i>	32
8.1.1 Ordenes de Compra y venta de Futuros	32
8.1.2. Retiro de utilidades por posiciones ganadoras	38
8.1.3 Operación de Posiciones Opuestas (Spreads) en Futuros.....	41
8.2 <i>Operando Opciones en AcciMexDer</i>	48
8.2.1 Descripción de la Ventana de Operación.....	48
8.2.2. Vendiendo Opciones en AcciMexDer (Posiciones Cortas).....	55
8.2.3. Retiro de Utilidades en Opciones.....	58
8.2.4. Posición Larga (Realización de Utilidades).....	59
8.2.5. Posición Larga (Retiro de excedentes de aportaciones)	61
8.3. <i>Cierre de Posiciones en Futuros y Opciones</i>	64
8.3.1 Cierre de Posición en Futuros	64
8.3.2. Cierre de Posiciones en Opciones	66
9. Metodología de Marginación	68
9.1. <i>Marcación de Mercado (Mark To Market)</i>	70
9.2. <i>Metodología de Marginación para Portafolios de Futuros en AcciMexDer</i>	70
9.3. <i>Indicador de suficiencia para Portafolios de Futuros en AcciMexDer</i>	72
9.4 <i>Ejemplos de Marginación de Portafolios de Futuros en AcciMexDer</i>	73
9.5. <i>Metodología de Marginación para Portafolios de Opciones en AcciMexDer</i>	74
9.6 <i>Indicador de suficiencia para Portafolio de Opciones en AcciMexDer</i>	76
9.7 <i>Ejemplos de Marginación de Portafolios de Opciones en AcciMexDer</i>	76
10. Ejercicio y Asignación de Opciones	83
10.1 <i>Ejercicio de Opciones</i>	83
10.2. <i>Asignación de Opciones (Auto Ejercicio)</i>	85
11. Sección de 30 primeros	86
12. Sección de Educación	86
13. Sección de Noticias	86

1. Descripción de AcciMexDer

AcciMexDer es un simulador con el que podrás aprender y participar de manera virtual en la operación de productos derivados listados en MexDer, Mercado Mexicano de Derivados.

Tiene el propósito de incentivar y difundir el interés y la cultura de los derivados y de representar la pauta para el acceso electrónico al mercado.

Está dirigido a cualquier persona o entidad que esté interesada en entender la operación, la compensación y la liquidación de los productos derivados listados en el MexDer, asimismo se encuentra enfocado a las personas del medio financiero y académico.

AcciMexDer está diseñado para seguir la logística de operación apegándose en la medida de lo posible a las reglas de operación del mundo real.

El presente manual permitirá al Usuario del Simulador manejarlo de una forma sencilla.

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

2. Registro

Para poder entrar y concursar en AcciMexDer el primer paso es abrir una cuenta, entrando al portal principal de Banamex (www.banamex.com.mx) y dando un clic en la liga de AcciGame. O también se podrá acceder a través de la página de MexDer (www.mexder.com), en el ícono de AcciMexDer, con el cual se direccionará a los usuarios a la sección del Simulador que residirá en Accival

Se visualizará la siguiente pantalla, en la cual se deberá de acceder en la sección de **“Inscríbete”** como se muestra en la siguiente pantalla:



En la sección de **“inscríbete”** cada participante deberá de llenar todos los campos que ahí se mencionan.

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

No use abreviaturas.

Nombre: Apellido Paterno: Apellido Materno:

Fecha de Nacimiento: Día: Mes: Año: Sexo: Nacionalidad:

Calle: Número: Interior:

Colonia: CP:

Delegación o Municipio: Estado: Teléfono: (xx)xxxx-xxxx ó (xxx)xxx-xxxx

e-mail:

Es Usted Cliente de Banamex?

Alias o nombre bajo el cual se te conocerá en el juego: Máximo 10 Caracteres (Sea creativo)

Medio por el que se enteró de AcciGame:

[Nota: el enviar esta solicitud implica que has leído y aceptado nuestras reglas.](#)

Una vez llenado todos los campos requeridos se deberá de dar clic en el botón de **“Estoy de acuerdo (envío de datos)”**, en donde los participantes dan su consentimiento a Accival, S.A. de C.V. para hacer uso de los datos de dicho participante. Previo a aceptar dicha acción, se recomienda leer las reglas de AcciMexDer.

Una vez concluido el proceso de registro el participante recibirá dos correos electrónicos en la dirección que el participante especificó al momento su registro. La información contenida en el primer mensaje hará referencia al **nombre de usuario** asignado de forma aleatoria y el segundo contendrá su **“Password” (Contraseña)**.

Se visualiza la siguiente leyenda: “Tu usuario y Password serán enviados en breve a la dirección de correo electrónico que acabas de proporcionar. Gracias por tu preferencia y suerte”

Información primer correo: Gracias por Inscribirte. Tu nuevo Usuario de AcciGame es: xd4287 . Espera tu password

Información segundo correo: Gracias por Inscribirte. Tu Password es: ai5868 mismo que deberás cambiar al firmarte por primera vez. Gracias

La información del Usuario y el Password deberán de introducirse en la sección de entrada de AcciMexDer, tal y como se muestra en la siguiente imagen:

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

Al momento de registrarse con el nombre de usuario y contraseña dados por AcciMexDer, enseguida el sistema avisará al participante que es necesario cambiar su **contraseña** de acuerdo a los parámetros que ahí se mencionan.

Pantalla de Mensajes AcciGame

El password de su cuenta:xd4287 ha expirado. Por su seguridad deberá cambiarlo ahora.

Tenga en Cuenta las Reglas para la Construcción de Passwords (contraseñas):

- Se reconocen mayúsculas y minúsculas
- Máximo 10 y mínimo de 6 caracteres Alfanuméricos.
- Debe ser diferente al Usuario
- No debe contener más de 2 caracteres consecutivos idénticos. AA, AAA
- No debe contener caracteres blancos al inicio o fin
- Debe empezar con letra, contener al menos un número.

Password Anterior:

Nuevo Password:

Confirme:

Una vez cambiado el Password/Contraseña se visualizará la siguiente leyenda:

**Tus datos han sido actualizados
correctamente.
Por favor vuelve a firmarte.**

[Ir a la página Inicial](#)

Una vez registrado con el usuario y nuevo Password podrás entrar a AcciMexDer.

3. Ventana de Inicio

La primera sección es la de **Bienvenida**, la cual contiene noticias relevantes orientadas a MexDer. De igual manera se podrán observar indicadores financieros como índices, precios y últimas cotizaciones de Futuros y Opciones.

Inicio	Portafolio	Operación	30 Primeros	Educación	Noticias
Bienvenido Allan Barush González					Fecha Ultima Visita: Feb 21 2006 7:53PM

Simulador de Derivados: [Accival-MexDer](#)



4. Sección de Portafolio

La sección de **Portafolio** muestra las posiciones de Futuros y Opciones que actualmente tiene cada participante. De igual manera la información que aquí se despliega es de suma importancia, dado que muestra el valor de mercado en tiempo real (En horarios de mercado) considerando las pérdidas y las ganancias que se están teniendo en determinado momento.

Sección de Portafolio



[Reglas](#) [E-mail](#)
[Glosario](#) [Password](#)
[Preguntas Comunes](#) [Salir](#)



[Inicio](#) | **Portafolio** | [Operación](#) | [30 Primeros](#) | [Educación](#) | [Noticias](#)

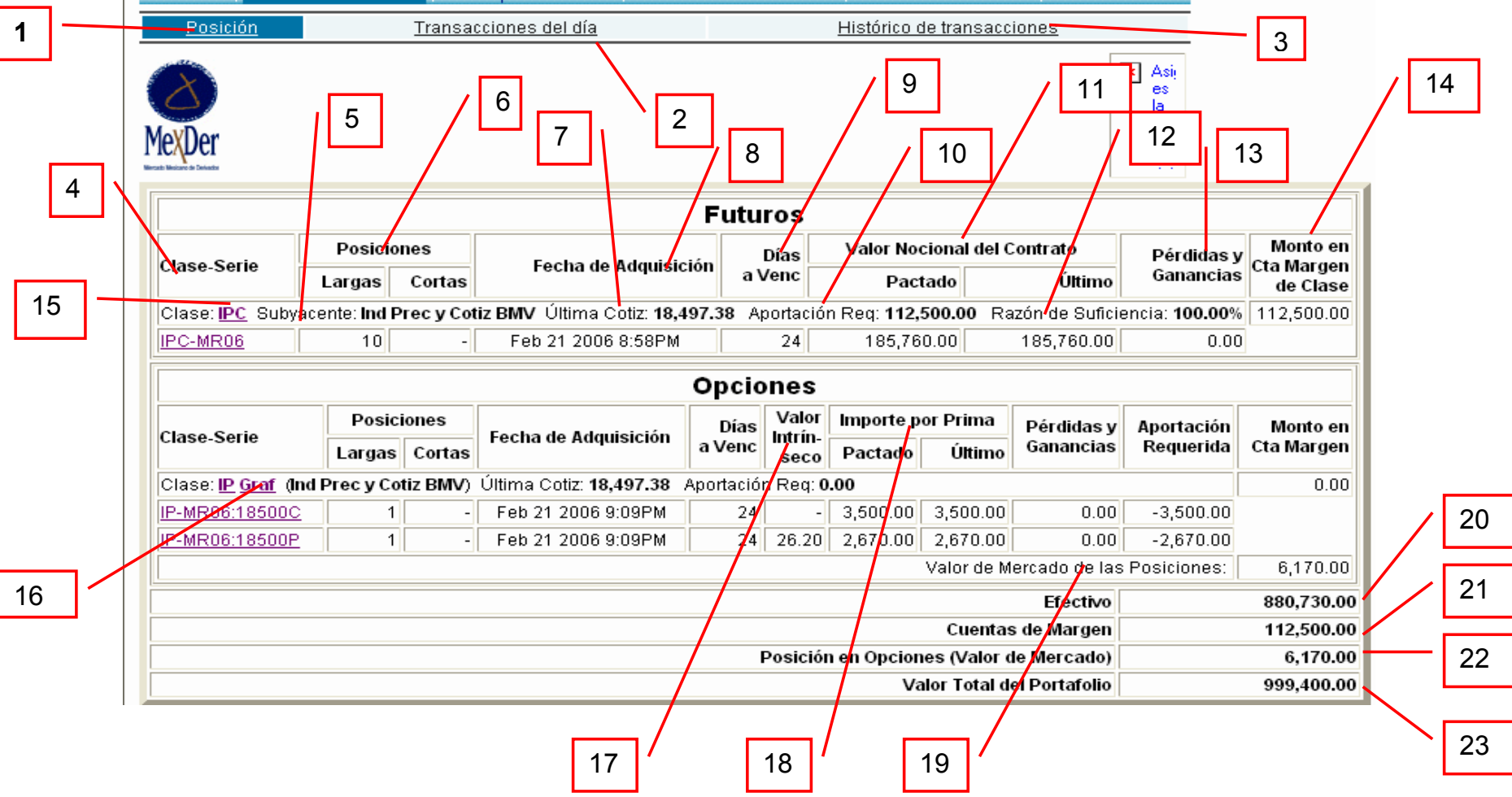
[Posición](#) | [Transacciones del día](#) | [Histórico de transacciones](#)



Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Nominal del Contrato		Pérdidas y Ganancias	Monto en Cta Margen de Clase
	Largas	Cortas			Pactado	Último		
Clase: IPC Subyacente: Ind Prec y Cotiz BMW Última Cotiz: 18,497.38 Aportación Req: 112,500.00 Razón de Suficiencia: 100.00% 112,500.00								
IPC-MR06	10	-	Feb 21 2006 8:58PM	24	185,760.00	185,760.00	0.00	

Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Intrín-seco	Importe por Prima		Pérdidas y Ganancias	Aportación Requerida	Monto en Cta Margen
	Largas	Cortas				Pactado	Último			
Clase: IP Graf (Ind Prec y Cotiz BMW) Última Cotiz: 18,497.38 Aportación Req: 0.00										
IP-MR06:18500C	1	-	Feb 21 2006 9:09PM	24	-	3,500.00	3,500.00	0.00	-3,500.00	
IP-MR06:18500P	1	-	Feb 21 2006 9:09PM	24	26.20	2,670.00	2,670.00	0.00	-2,670.00	
Valor de Mercado de las Posiciones:										6,170.00

Efectivo	880,730.00
Cuentas de Margen	112,500.00
Posición en Opciones (Valor de Mercado)	6,170.00
Valor Total del Portafolio	999,400.00



4.1. Descripción de Campos Pantalla de Portafolio

- 1. Posición.** Sección complementaria del portafolio que muestra todas las posiciones de compra y venta (largas y cortas) de Futuros y Opciones que un participante tiene en ese momento en AcciMexDer.
- 2. Transacciones del Día,** En esta sección los participantes podrán ver los movimientos que han realizado durante el día, y en donde se detallan los precios y/o niveles a los cuales han concertado sus operaciones de Futuros y Opciones. Esta sección es de suma importancia, ya que aquí se pueden ver todos los flujos que han tenido durante el día en las diferentes cuentas que componen el portafolio y como han sido afectadas.
- 3. Histórico de transacciones,** de igual manera que en la sección de Transacciones del Día, en esta sección se podrán consultar de manera global todas las transacciones y flujos que han ocurrido en el portafolio de un participante desde el momento en que llevó a cabo su registro hasta el día de consulta.
- 4. Clase-Serie,** Este campo contiene todas las clases de contratos de Futuros y opciones y los vencimientos/series correspondientes que se tienen en el portafolio. De forma general se denomina Clase a los diferentes tipos de contratos que existen listados en MexDer (IPC, América Móvil, IVV, etc.), y a su vez cada clase de contrato contendrá diferentes series ó vencimientos, por ejemplo el Futuro de la Clase IPC contiene cuatro series trimestrales (Marzo, junio, septiembre y diciembre).
- 5. Subyacente,** este campo indicará el activo de referencia sobre el cual se tienen contratos de Futuros y Opciones. A manera de ejemplo el activo subyacente del Futuro de Dólar Americano, es el mismo dólar.
- 6. Posiciones (largas / Cortas),** se refiere a las posiciones compradas o vendidas que se tienen dentro del portafolio. En los mercados de derivados se asocia que un participante “está largo” cuando previo compró Futuros u Opciones y por lo general este tipo de posiciones se realizan cuando se tienen expectativas de un alza en el precio del subyacente en el mercado de contado y que como consecuencia afectará de la misma manera a los Futuros y Opciones que estén referenciados a ese activo. Por otro lado se asocia que un participante “está corto” cuando vende contratos de derivados teniendo como expectativa la baja en el precio del activo de referencia (subyacente) en el mercado de contado.
- 7. Última Cotiz.,** Se refiere a la última cotización registrada en el mercado de Contado del subyacente sobre el cual se tienen posiciones de Futuros u Opciones.
- 8. Fecha de adquisición,** indica cuando fueron adquiridas y/o actualizadas las posiciones sobre una clase y serie en específico. Cabe mencionar que se mostrará una sola fecha de adquisición para cada serie/vencimiento de cada clase de contrato, por lo que si un usuario quiere incrementar o disminuir una posición sobre la misma clase y serie no se abrirán nuevas líneas mostrando fechas de adquisición diferentes¹. AcciMexDer actualiza la posición vendiendo o comprando

¹ Si un usuario requiere ver las fechas de adquisición u operación sobre una misma clase y serie tendrá que consultar la sección de “Histórico de transacciones”

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

la posición anterior abonando o cargando a la cuenta de efectivo el monto correspondiente y vuelve a comprar o a vender a los precios del mercado vigentes al momento de la operación.

Ejemplo:

El 21 de febrero de 2006, se compraron (Posición Larga) 10 contratos del Futuro del IPC de la serie de marzo de 2006 a un precio de \$185,760.00 pesos.

Futuros										
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Ncional del Contrato		Pérdidas y Ganancias	Monto en Cta Margen de Clase		
	Largas	Cortas			Pactado	Último				
Clase: IPC Subyacente: Ind Prec y Cotiz BMV Última Cotiz: 19,117.72 Aportación Req: 112,500.00 Razón de Suficiencia: 154.62% 173,950.57										
IPC-MR06	10	-	Feb 21 2006 8:58PM	22	185,760.00	191,900.00	61,400.00			
Opciones										
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Intrín-seco	Importe por Prima		Pérdidas y Ganancias	Aportación Requerida	Monto en Cta Margen
	Largas	Cortas				Pactado	Último			
Clase: IP Graf (Ind Prec y Cotiz BMV) Última Cotiz: 19,117.72 Aportación Req: 0.00 0.00										
IP-MR06:18500C	1	-	Feb 21 2006 9:09PM	22	6,177.20	3,500.00	7,750.00	4,250.00	-7,750.00	
IP-MR06:18500P	1	-	Feb 21 2006 9:09PM	22	-	2,670.00	660.00	-2,010.00	-660.00	
Valor de Mercado de las Posiciones:									8,410.00	
Efectivo									881,125.87	
Cuentas de Margen									173,950.57	
Posición en Opciones (Valor de Mercado)									8,410.00	
Valor Total del Portafolio									1,063,486.44	

El 23 de febrero se quiere aumentar la posición de la misma clase y serie de contrato. La cotización actual de esa serie de contrato se encuentra en \$191,900.00, es decir, \$6,140.00 mayor de cómo se compró inicialmente. La mecánica a seguir de AcciMexDer será vender los 10 contratos anteriores al precio actual (\$191,900.00) mandando el monto a la cuenta de efectivo reconociendo pérdidas y ganancias y a su vez solicitando el margen adicional requerido y la comisión por operación de los 10 contratos adicionales.

En la siguiente pantalla se muestra como únicamente se visualiza una sola fecha de adquisición de los contratos de esa clase y serie, en la cual la mitad de la posición se adquirió dos días antes y después se incrementó, con lo que únicamente se actualizó la posición anterior con la actual.

- Días a vencimiento**, se refiere a los días restantes o tiempo de expiración que le quedan a los contratos de Futuros o de Opción que se tienen en el portafolio.
- Aportación requerida**, Este campo informa, a nivel de Clase de contrato, el monto que tiene que mantener cada usuario como mínimo en AcciMexDer para

responder por cualquier movimiento adverso en el mercado que se tenga en su portafolio.

El monto que AcciMexDer solicita por la compra o la venta de cada uno de los contratos corresponde a 1.5 veces las AIM's (Aportaciones Iniciales Mínicas) que publica la Cámara de Compensación y Liquidación de MexDer, Asigna, y que a su vez son referencia para todo el mercado. Para ver más detalle de las AIM's visita (www.asigna.com.mx)

11. Valor Nocial del Contrato, se refiere al importe global que ampara el contrato. Por lo general el valor Nocial de un contrato de Futuros siempre será el resultado de multiplicar el precio de concertación (Precio al cual se compró o vendió) por el tamaño del contrato que se trate expresado en Pesos.

A continuación se menciona el cálculo que realiza AcciMexDer para el valor/importe Nocial de cada contrato de Futuros listado en MexDer.

Valor Nocial de Contratos de Futuro

CONTRATO DE FUTURO	TAMAÑO DE CONTRATO	DETERMINACIÓN DEL VALOR NOCIONAL POR CONTRATO
DÓLAR FX	\$10,000 USD	Valor del Contrato = Precio del Futuro Expresado en Pesos x 10,000 dólares
EURO FX	€ 10,000	Valor del Contrato = Precio del Futuro Expresado en Pesos x €10,000
IPC	\$10 PESOS X EL VALOR DEL CONTRATO DE FUTURO	Valor del Contrato = Nivel y/o cotización del Futuro de IPC x \$10 Pesos
CETE 91	VALOR NOMINAL DE \$100,000 PESOS	$\text{Valor del contrato} = \frac{100,000}{1 + f_t \left(\frac{91}{360} \right)}$ <p>En donde f_t, es la tasa pactada del Futuro al momento de la negociación.</p>
TIIE 28	VALOR NOMINAL DE \$100,000 PESOS	$\text{Valor del contrato} = \frac{100,000}{1 + f_t \left(\frac{28}{360} \right)}$ <p>En donde f_t, es la tasa pactada del Futuro al momento de la negociación</p>
BONO M3	1,000 BONOS (NOMINAL DE \$100,000 PESOS)	Valor del Contrato = Precio del Futuro x 1,000

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

BONO M10	1,000 BONOS (NOMINAL DE \$100,000 PESOS)	Valor del Contrato = Precio del Futuro x 1,000
UDI	50,000 UDIS	Valor del Contrato = Precio del Futuro X 50,000
ACCIONES (AMÉRICA MÓVIL L, TELMEX L, CEMEX CPO, FEMSA UBD, GCARSO A1)	100 ACCIONES	Valor del Contrato = Precio Futuro x 100 acciones

12. Razón de Suficiencia, Campo que muestra el consumo de la Aportación requerida inicial a nivel de clase expresada en porcentaje. Este campo es de suma importancia, ya que en todo momento informa a los usuarios de AcciMexDer del nivel de suficiencia con el que cuentan para sustentar las obligaciones.

Diariamente a las 5 AM, AcciMexDer realizará la “Marcación a Mercado” (Mark To Market) de todas las posiciones contenidas en los portafolios de los usuarios. Tal acción funcionará bajo 2 criterios fundamentales que se tienen que tener en cuenta:

a) Cuando el campo de razón de suficiencia a nivel de clase de Futuros u Opciones se ubique en un nivel menor del 80% respecto al monto requerido originalmente, el usuario recibirá un correo electrónico a la dirección especificada al momento de registro en AcciMexDer en el que se le dará aviso para restituir su cuenta de margen nuevamente al 100 %. La mecánica se realiza cargando en la cuenta de efectivo y abonando a la cuenta de margen.

Para restituir la cuenta de margen el usuario deberá de ir a la sección de operación, visualizándose en la parte superior el renglón de “restituir cuenta de Margen al 100%”

b) Cuando el indicador de suficiencia se encuentre por debajo del 60% de lo que se requirió originalmente, AcciMexDer cerrará la posición por toda la clase, cobrándose la comisión correspondiente para ese contrato. El remanente será depositado en la cuenta de "efectivo" del usuario.

13. Pérdidas y Ganancias, este campo aplica de igual manera para Futuros y opciones. Informará de las pérdidas y ganancias que se están teniendo por cada una de las series de clase de contrato.

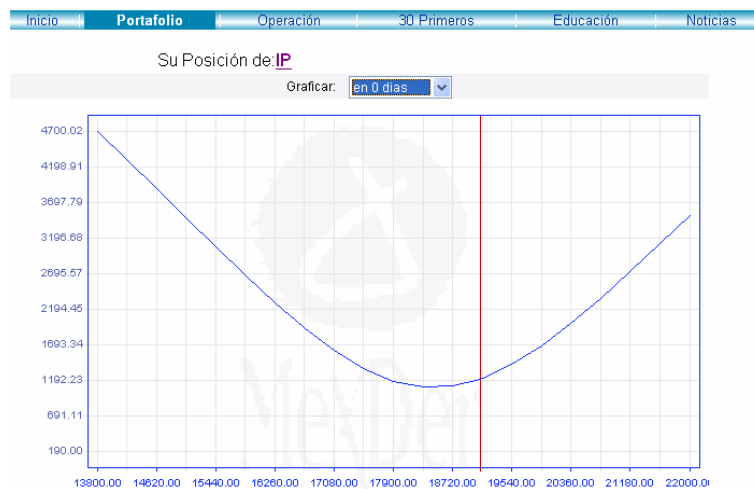
14. Monto en Cuenta de Margen, Campo que muestra las Aportaciones iniciales a nivel de clase que se requirieron por la compra y/o la venta de Futuros. Para Opciones únicamente se tendrá Monto en la cuenta de margen, cuando los usuarios tomen posiciones cortas (Cuando vendan Opciones).

- 15. Clase:** Dando un clic sobre esta liga se podrán acceder directamente a las series vigentes de dicha clase para poder realizar operaciones de compra, venta, cierre, ejercicio, etc. sin tener que ir a la sección global de “Operación”.
- 16. Graf.,** AcciMexDer permite graficar **a nivel de clase** las posiciones que se tienen de Opciones².

Así, el Simulador de Derivados, permitirá ver gráficamente la posición resultante de opciones que se tiene dentro del Portafolio, poder visualizarla desde cualquier ángulo y tiempo de expiración (a vencimiento) que se requiera.

Ejemplo: Posición de 1 contrato de Compra (call) de Junio con precio de ejercicio de 18,500 y 1 contrato de venta de la misma serie y precio de ejercicio. Lo que formamos aquí fue un Straddle Largo.

Gráfica de la posición IP al día de hoy:



Como se mencionó anteriormente los usuarios podrán ver graficadas todas las posiciones que se tengan en opciones “únicamente” a nivel de clase, como en este ejemplo podemos ver lo que tenemos de posición resultante de la clase de IP de Opciones.

El eje de “x” contiene los posibles valores que puede tomar el Subyacente, en este caso del IPC, y en el eje de las “y” los posibles valores que podría tomar el portafolio en su conjunto de todo lo que este contenido en la clase de contrato de Opción IP.

² En esta primera Versión de AcciMexDer no se podrán graficar las posiciones que se tengan en Futuros ni a nivel de Portafolio.

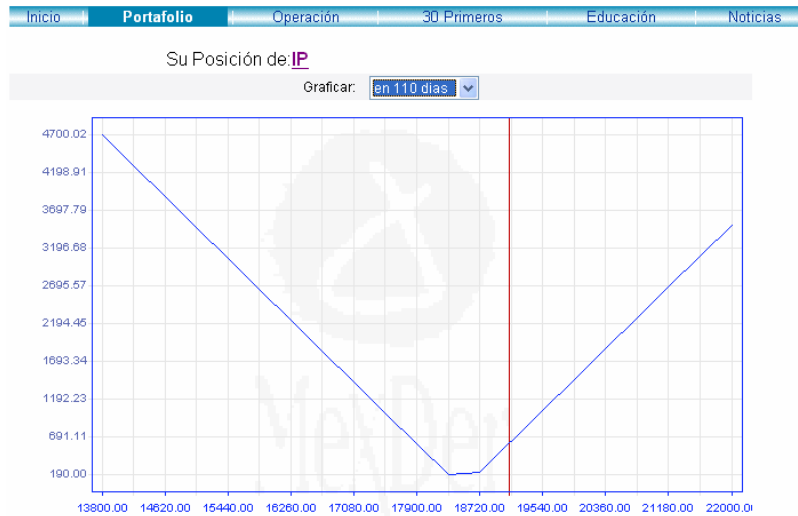
AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

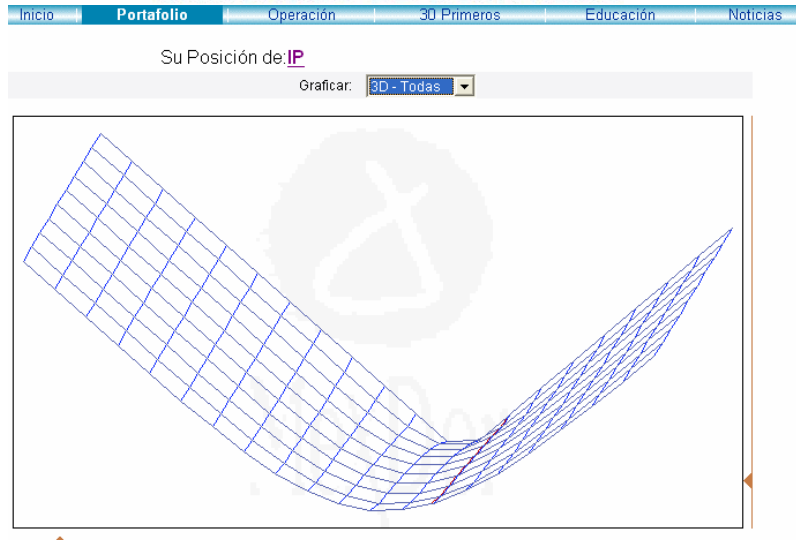
La línea roja representa el valor actual del subyacente en el mercado, para este caso muestra que el IPC se encuentra oscilando en el orden de los 19,000 puntos.

Dado este ejemplo en el se compraron simultáneamente un call y un put al mismo precio de ejercicio, se formó una estrategia llamada “Straddle”, que por lo general los “Traders” de Opciones las forman cuando persiste cierta volatilidad en el subyacente. Así, los usuarios y participantes de AcciMexDer, de acuerdo a sus posiciones que hayan tomado, podrán ver gráficamente que es realmente lo que tienen implícito en sus portafolios y con ello considerar los riesgos que tienen y planear mejor sus estrategias.

De igual manera los usuarios pueden ver gráficamente las posiciones como se muestran al día de hoy y/o hasta el vencimiento o fecha de expiración de las series de opciones que tienen dentro del portafolio que dicha clase.



De igual manera AcciMexDer permite ver de forma tridimensional las posiciones de Opciones que se tienen dentro del portafolio. El eje que se agrega (**eje “z”**), representa el tiempo a vencimiento que tienen las Opciones a nivel de clase.



17. Valor Intrínseco, Para el Caso de las Opciones de Compra (call) este campo denotará el diferencial que existe entre el Precio del Subyacente y Precio de ejercicio (Strike) pactado al momento de la consulta, ya sea en horarios de mercado o al cierre, de forma inversa para las Opciones de Venta (Put), mostrará el diferencial del Precio de ejercicio y el Precio del Subyacente en tiempo real y de acuerdo a los movimientos de mercado. En resumen este campo mostrará que tan “dentro del dinero” (In-The-Money) se encuentra determinada serie de contrato de opción.

18. Importe por Prima, muestra el precio de la Prima pactada multiplicada por el tamaño del Contrato que se compró o se vendió. En el caso de la compra de una Opción, sea Call o Put, es el monto que se pagó por esa(s) Opción(es), y viceversa para la venta, que sería el monto recibido.

De igual manera que para futuros, el Campo de importe por prima en Opciones, denotará dos sub secciones. **El precio pactado**, que informa a que precio y/o nivel al cual se concertó la Opción al momento de realizar la operación y el **último** precio registrado de acuerdo a mercado.

CONTRATO DE OPCIÓN	TAMAÑO DE CONTRATO
Opciones sobre Futuros del Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores (IPC®)	\$10 PESOS X EL VALOR DE LA PRIMA DE LA OPCIÓN sobre el Futuro
Opciones de Dólar de los Estados de América	Precio de la Prima x USD 10,000
Opción sobre la acción de América Móvil L	Precio de la Prima x 100 acciones
IPC Index Tracking Stock NAFTRAC 02	Precio de la Prima x 100 acciones

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

iShares S&P 500® (IVV)	Precio de la Prima x 100 acciones
NASDAQ 100 Index Tracking Stock SM (QQQSM)	Precio de la Prima x 100 acciones

19. Valor de Mercado de las Posiciones, este campo únicamente aplicará para opciones, e informará cual es el valor neto (diferencial del Valor de los contratos de Compra menos los de Venta) de las posiciones a nivel de clase.

5. Sección de Operación

En este módulo del Simulador de Derivados es donde prácticamente reside toda la Operatividad de AcciMexDer. En ella, se muestran todas las clases de contratos de Futuros y de Opciones sobre los cuales se puede comprar y vender.

Asimismo, esta sección muestra información relevante de MexDer, cotización en tiempo real de subyacentes y todas las series de contratos sobre los cuales se pueden realizar transacciones.

5.1 Descripción de Campos de la Pantalla de Operación de Futuros

Inicio Portafolio Operación 30 Primeros Educación Noticias					
Jugador: Merton2006			Para realizar una Operación de un Click en la Clase que desea		
Futuros					Boletín Diario de Transacciones
Clase	Subyacente	Ultima Cotización	Aportación por Contrato		Monto Actual en Cuenta de Margen
			Individual	Opuesta	
AXL	AMERICA MOVIL L	18.74	150.00	120.00	-
CXC	CEMEX CPO	66.74	600.00	360.00	-
FEM	FEMSA UBD	87.13	750.00	450.00	-
GCA	GCARSO A1	27.19	225.00	112.50	-
TXL	TELMEX L	11.75	120.00	60.00	-
M10	Bono a 10 Años	100.00	3,750.00	2,512.50	-
M3	Bono a 3 Años	100.00	2,700.00	1,800.00	-
DEUA	Dólar EUA	10.48	4,500.00	1,800.00	-
EURO	Euro	12.44	6,000.00	4,500.00	-
IPC	Ind Prec y Cotiz BMW	19,100.89	11,250.00	6,750.00	220,050.56
CE91	Cete 91 días	7.48	600.00	300.00	-
TE28	TIE 28 días	7.85	165.00	105.00	-
UDI	UDI	3.68	1,350.00	1,012.50	-

1. **Clase**, denota la clave de la clase del contrato de Futuro que se encuentra listado en MexDer, y sobre el cual se pueden realizar transacciones en AcciMexDer. Dando un clic en la liga de **Clase** de contrato sobre la cual se

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

desea operar, enseguida se visualizarán todas las series/vencimientos listados disponibles³ en AcciMexDer.

2. **Subyacente**, activo que cotiza en el mercado de contado sobre el cual esta referenciado el contrato de Futuros.
3. **Ultima Cotización**, última cotización registrada en tiempo real del Subyacente.
4. **Aportación por contrato**, Aportación por contrato en posición individual y opuesta (Spread) que tendría que tendrían que dejar los usuarios del Simulador al comprar o vender contratos de Futuros.
5. **Boletín diario de Transacciones de Futuros**, Se muestra el Boletín diario de transacciones de Futuros. Intradía los participantes podrán ver el Boletín del día anterior, y después de las 5 PM se podrá ver visualizado el boletín que corresponde a la operación del día de hoy.
6. **Monto actual de cuenta de margen**, En esta sección se desplegará el monto que tiene el usuario en cuentas de margen a nivel de clase de contrato de Futuros.

La siguiente pantalla muestra el como se visualizan las series una vez que se dio un clic sobre la clave de clase de contrato sobre la cual se desea operar, en este caso se le dio un clic a la clase del Futuro del Dólar de los Estados Unidos (DEUA). La parte operativa de esta sección vendrá detallada y explicada más adelante.

Inicio Portafolio Operación 30 Primeros Mercados Noticias						
Jugador: Merton2006		Hora Actual: Feb 27 2006 9:44AM				
Para realizar una Operación de un Clic en la Clase y Serie del Contrato que desea						
Futuros sobre: Dólar EUA (DEUA) Última Cotización: 10.47						
Tamaño del Contrato: \$10,000 USD						
Aportación por Posición Individual: \$ 4,500.00 Posición Opuesta: \$ 1,800.00						
Interés Abierto: 234,566 Número de Operaciones: 0 Volumen Operado: 0						
Monto Actual en Cuenta de Margen: \$ 0.00						
Clase y Serie de Contrato	Fecha de Vencimiento	Días a Venc	Interés Abierto	Precio del Contrato	Posiciones	
					Largas (Compras)	Cortas (Ventas)
DA27-FB06	27 Feb 2006	0	0	104,762.00 ⁴		
DA28-FB06	28 Feb 2006	1	0	104,688.95 ^T		
DA01-MR06	01 Mar 2006	2	0	104,697.86 ^T		
DA02-MR06	02 Mar 2006	3	0	104,706.72 ^T		
DA03-MR06	03 Mar 2006	4	0	104,715.53 ^T		
DEUA-MR06	13 Mar 2006	14	52,572	104,802.88 ^T		
DEUA-AB06	17 Apr 2006	49	5,541	105,100.56 ^T		
DEUA-MY06	15 May 2006	77	7,238	105,332.80 ^T		
DEUA-JN06	19 Jun 2006	112	16,675	105,619.75 ^T		
DEUA-JL06	17 Jul 2006	140	6,675	105,846.62 ^T		
DEUA-AG06	14 Aug 2006	168	3,482	106,071.19 ^T		
DEUA-SP06	18 Sep 2006	203	685	106,351.56 ^T		
DEUA-OC06	16 Oct 2006	231	4,708	106,575.55 ^T		
DEUA-NV06	13 Nov 2006	259	10,633	106,798.73 ^T		
DEUA-DC06	18 Dec 2006	294	51,427	107,086.44 ^T		
DEUA-EN07	15 Jan 2007	322	5,296	107,322.28 ^T		
DEUA-FB07	19 Feb 2007	357	158	107,619.40 ^T		

³ Para algunos contratos de Futuro, AcciMexDer únicamente visualizará series/vencimientos que no necesariamente corresponden a los períodos de cobertura que cubre MexDer en esos contratos, tal es el caso del Futuro del Dólar Dólar y el de la TIEE 28

7. **Subyacente**, Se refiere al nombre del bien o índice de referencia en el mercado de contado sobre el cual se encuentra referenciado el contrato de Futuro.
8. **Última cotización**, se refiere a la última cotización que se tiene registrada del Subyacente en tiempo real.
9. **Aportación por contrato**, representan el monto (Aportación) por contrato de Futuros que AcciMexDer requiere a los usuarios al momento de comprar y vender. Dicha aportación es descontada automáticamente del saldo de efectivo virtual que se le otorga a cada participante al inicio de cada concurso/Certamen. La aportación puede ser **Individual y Opuesta (Spread)**. La diferencia entre ambas es que la primera considera una exposición mayor dado que se mueve en la misma dirección del Subyacente, por otro lado la posición **Opuesta (Spread)**, es requerida por AcciMexDer específicamente para las posiciones opuestas o escalonadas de una misma clase o tipo de contrato pero de diferente serie (vencimiento) y por lo tanto se requiere un monto menor a la Aportación Individual, dado que la correlación existente entre los rendimientos de las Series es un factor que disminuye el riesgo del portafolio.
10. **Boletín diario de Transacciones**, Esta liga remontará a los usuarios a la sección dentro de la página web de MexDer para consultar el Boletín diario de transacciones de Futuros que se publica diariamente. Este Boletín contiene información complementaria de los precios de liquidación, variaciones, series listadas, posturas, etc. Que se dieron durante un día de remate en la Bolsa. Los precios de Liquidación mostrados en el boletín serán iguales a los que AcciMexDer muestre al cierre de operaciones en MexDer.

The screenshot shows the AcciMexDer website interface. At the top, there are navigation links: Reglas, E-mail, Glosario, Password, Preguntas Comunes, and Salir. Below these is a menu bar with options: Inicio, Portafolio, Operación, 30 Primeros, Mercados, and Noticias. The main content area is titled "Indicadores del Mercado de Productos Derivados" and features a "Boletín de Futuros / Futures Bulletin" for February 24, 2006. The bulletin includes a table with columns for maturity date, operation, volume, price, and change. The table data is as follows:

FECHA DE VENCIMIENTO / MATURITY DATE	OPERAC. / TRADES	VOLUMEN / VOLUME	IMPORTE (MDD) / \$ (MDD) NOTAS	PRECIO CIERRE / LAST	VARIACIÓN / CHANGE	% / %	PRECIO LIQUIDACIÓN / SETTLEMENT	VARIACIÓN / CHANGE	% / %	POSTURAS DE VENTA / ASK	POSTURAS DE COMPRA / BID	CONTRATOS ABERTOS / OPEN INTEREST
FUTUROS SOBRE DOLAR DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA / MXP-US DOLLAR FUTURES												
VALOR SUBYACENTE / UNDERLYING:		10.4780			VAR. CHANGE:	-0.23%						
2006/FEB/24	1	3,000	314,250.00	10.475	E	-----	10.4742	-0.0243	-0.23	10.477	10.471	3,000
2006/FEB/27	N.O.	-----	-----	-----	-----	-----	10.4762	-0.0249	-0.24	-----	-----	-----
2006/FEB/28	N.O.	-----	-----	-----	-----	-----	10.4771	-0.0249	-0.24	-----	-----	-----
2006/MAR/01	N.O.	-----	-----	-----	-----	-----	10.4779	-0.0249	-0.24	-----	-----	-----
2006/MAR/02	N.O.	-----	-----	-----	-----	-----	10.4787	0.0000	0.00	-----	-----	-----
2006/MAR/13	N.O.	-----	-----	-----	-----	-----	10.4859	-0.0259	-0.25	10.489	10.483	52,572
2006/ABR/17	N.O.	-----	-----	-----	-----	-----	10.5127	-0.0277	-0.26	10.516	10.509	5,541
2006/MAY/15	N.O.	-----	-----	-----	-----	-----	10.5340	-0.0273	-0.26	10.536	10.529	7,238

11. **Monto en Cuenta de margen**, En esta columna se visualizan los montos de las aportaciones individuales y opuestas por clase de contrato de Futuro que han sido requeridos por AcciMexDer, y que son depositados en la cuenta de margen del portafolio.

5.2 Descripción de Campos de la Pantalla de Operación de Opciones

Opciones					
Clase	Subyacente	Última Cotización	Variación Máxima Esperada	Boletín Diario de Transacciones	
AX	AMERICA MOVIL L	18.60	1.00		-
IV	iShares S&P 500	1,361.36	42.00		-
NA	NAFTRAC.02	19.05	0.75		-
QQ	Nasdaq 100 Trust	437.87	20.00		-
IP	Ind Prec y Cotiz BMV	19,046.53	750.00		0.00

1. **Clase**, denota la clave de la clase del contrato de Opción que se encuentra listado en MexDer, y sobre el cual se pueden realizar transacciones en AcciMexDer. Dando un clic en la liga de **Clase** de contrato sobre la cual se desea operar, enseguida se visualizarán todas las series/vencimientos listados disponibles⁴ en AcciMexDer.

La siguiente pantalla muestra el como se visualizan las series una vez que se dio un clic sobre la clave de clase de contrato de Opción sobre el cual se desea operar, en este caso se dio un clic sobre la clase de Opciones sobre Futuros del IPC (IP). La parte operativa de esta sección vendrá detallada y explicada más adelante.

⁴ AcciMexDer muestra todas las clases, series y precios de ejercicio que se encuentran listados en MexDer.

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

Inicio	Portafolio	Operación	30 Primeros	Mercados	Noticias		
Jugador: Merton2006 Para realizar una Operación de un Click en la Clave que desea							
Opciones sobre: Ind Prec y Cotiz BMW (IP) Última Cotización: 19,054.96							
Tamaño del Contrato: \$10 pesos x el valor de la Prima							
Variación Máxima Esperada: \$ 750.00							
Interés Abierto: 16,386 Número de Operaciones: 0 Volumen Operado: 0							
Monto Actual en Cuenta de Margen: \$ 0.00							
Clave	Fecha de Vencimiento	Días a Venc	Prima	AIM Req. para Posics Cortas	Strike Price	Posiciones	
						Largas	Cortas
IP-MR06:13800C	17 Mar 2006	18	5233.90 ^T	8550.00	13,800.00		
IP-MR06:13800P	17 Mar 2006	18	1.00 ^T	450.00	13,800.00		
IP-MR06:14000C	17 Mar 2006	18	5034.70 ^T	8550.00	14,000.00		
IP-MR06:14000P	17 Mar 2006	18	1.00 ^T	450.00	14,000.00		
IP-MR06:14500C	17 Mar 2006	18	4536.70 ^T	8550.00	14,500.00		
IP-MR06:14500P	17 Mar 2006	18	1.00 ^T	450.00	14,500.00		
IP-MR06:14700C	17 Mar 2006	18	4337.50 ^T	8550.00	14,700.00		
IP-MR06:14700P	17 Mar 2006	18	1.00 ^T	450.00	14,700.00		
IP-MR06:15000C	17 Mar 2006	18	4038.71 ^T	8550.00	15,000.00		
IP-MR06:15000P	17 Mar 2006	18	1.00 ^T	450.00	15,000.00		
IP-MR06:15200C	17 Mar 2006	18	3839.51 ^T	8550.00	15,200.00		
IP-MR06:15200P	17 Mar 2006	18	1.00 ^T	450.00	15,200.00		
IP-MR06:15500C	17 Mar 2006	18	3540.71 ^T	8550.00	15,500.00		
IP-MR06:15500P	17 Mar 2006	18	1.00 ^T	450.00	15,500.00		
IP-MR06:16000C	17 Mar 2006	18	3042.71 ^T	8550.00	16,000.00		
IP-MR06:16000P	17 Mar 2006	18	1.00 ^T	450.00	16,000.00		
IP-MR06:16500C	17 Mar 2006	18	2544.72 ^T	8550.00	16,500.00		
IP-MR06:16500P	17 Mar 2006	18	1.00 ^T	450.00	16,500.00		
IP-MR06:17000C	17 Mar 2006	18	2046.73 ^T	8550.00	17,000.00		
IP-MR06:17000P	17 Mar 2006	18	1.00 ^T	450.00	17,000.00		

- 2. Subyacente**, Se refiere al nombre del bien o índice de referencia en el mercado de contado sobre el cual se encuentra referenciado el contrato de Opción.
- 3. Última cotización**, se refiere a la última cotización que se tiene registrada del Subyacente en tiempo real.
- 4. Variación Máxima Esperada**, representan las variaciones máximas que pueden tener los subyacentes en el mercado de contado, sobre los cuales se tienen referenciados los contratos de Opciones y en base a este indicador es calculado el margen por riesgo que son requeridos a los vendedores de Opciones.
- 5. Boletín diario de Transacciones**, Esta liga remontará a los usuarios a la sección dentro de la página web de MexDer para consultar el Boletín diario de transacciones de Opciones que se publica diariamente. Este Boletín contiene información complementaria de los precios de liquidación de las Primas, variaciones, series y precios de ejercicios listados, etc. Que se dieron durante un día de remate en la Bolsa. Los precios de Liquidación de las primas mostrados en el boletín serán iguales a los que AcciMexDer muestre para cada Clase, serie y vencimiento de que se trate.
- 6. Monto en Cuenta de margen**, En esta columna se visualizan los montos de los requerimientos por posiciones cortas que se tomaron en Opciones.

6. Criterio de precios a los cuales podrás comprar y vender Futuros en AcciMexDer

DIVISAS FUTURO DEL DÓLAR Y EURO FX

Horario de Negociación en MexDer: de 7:30 AM a 14 Hrs.

Criterios:

1. Precios de Mercado (Último Hecho). Los usuarios de AcciMexDer podrán comprar y vender al mismo precio y/o nivel del “último hecho” registrado en el mercado real (MexDer) para esta clase de contrato, siempre y cuando el precio de dicho “Hecho” no tenga una antigüedad de tiempo mayor a 10 minutos. Lo anterior pretende hacer que la mecánica operativa sea lo más apegada a la realidad de lo que realmente esta sucediendo en el remate.

2. Si no se tienen precios de Mercado al momento que algún participante quiera concertar alguna operación para esta clase de acuerdo al criterio anterior, AcciMexDer calculará un **Precio teórico⁵ en tiempo real** utilizando como Subyacente el Dólar y Euro “Spot” promediando las posturas de compra y venta (“Mid Point”) que se coticen en las pantallas de los principales contribuidores (Nacionales y Extranjeros). Este criterio se implementó con el fin de darle liquidez a series que no tengan operatividad en el mercado real (MexDer), sin embargo existe una gran liquidez en el mercado de contado y en los mercados de Derivados OTC.

⁵ Las metodologías de cálculo de Precios Teóricos que AcciMexDer realiza en general, corresponden a las que MexDer utiliza cuando toma este criterio para dictaminar los precios de Liquidación en el mercado. Sin embargo, existen algunos insumos (Precios de los subyacentes) que muchas veces no van a coincidir.

Fórmula e Insumos que AcciMexDer utiliza para cálculo de Precio Teórico FUTURO DEUA

Comentario: Sugiero incluir todas estas fórmulas como un Anexo de Valuación de contratos.

Donde:

PT= Precio de Teórico del Contrato de Futuro sobre el Dólar en el día t.

S_t = "Spot" - promedio de posturas ("Mid Point") que se coticen en las pantallas de los principales contribuidores.

$i_{t,M}^{DI}$ = Tasa de rendimiento Doméstica Implícita observada el día t, para el plazo de vigencia del futuro, publicada por el Proveedor de Precios contratado por MexDer.

$i_{t,M}^{LI}$ = Tasa de rendimiento LIBOR observada el día t para el plazo de vigencia del futuro, publicada por el Proveedor de Precios contratado por MexDer.

M = Número de días por vencer del Contrato de Futuro.

t = Día de la valuación o de liquidación.

$$PL_t = S_t \left(\frac{1 + i_{t,M}^{DI} \left(\frac{M}{360} \right)}{1 + i_{t,M}^{LI} \left(\frac{M}{360} \right)} \right)$$

Insumos de Curvas requeridos

- Curva Forward Implícita para tipo de Cambio
- Curva de rendimiento Libor (Para inversiones en Dólares)

Fórmula e Insumos que AcciMexDer utiliza para cálculo de Precio Teórico FUTURO EURO FX

Donde:

PL_t = Precio Teórico del Contrato de Futuro sobre el Euro en el día t, redondeado a la puja más cercana.

S_t = "Spot" el promedio de posturas ("Mid Point") que se coticen en Reuters (Pesos por Euro)

$i_{t,M}^{THEIRS}$ = Tasa de rendimiento observada el día t, proveniente de la curva IRMXP-TIIE28 IRS, para el plazo de vigencia del futuro, publicada por el Proveedor de Precios contratado por MexDer.

$i_{t,M}^{LiborEURO}$ = Tasa de rendimiento observada el día t, proveniente de la curva Libor EURO Simple, para el plazo de vigencia del futuro, publicada por el Proveedor de Precios contratado por MexDer.

$$PL_t = S_t \left(\frac{1 + i_{t,M}^{THEIRS} \left(\frac{M}{360} \right)}{1 + i_{t,M}^{LiborEURO} \left(\frac{M}{360} \right)} \right)$$

M = Número de días por vencer del Contrato de Futuro.
t = Día de la valuación o de liquidación.

Insumos de Curvas requeridos

- Curva Cero TIIE - IRS
- Curva de rendimiento Libor Euro (Para Inversiones en Euros)

Es importante mencionar para esta clase de contrato de Futuro en específico, AcciMexDer seguirá calculando precios teóricos de acuerdo a la metodología descrita anteriormente, aunque el horario de negociación para dicha clase haya terminado en MexDer; Por lo que el criterio de precios teóricos en AcciMexDer aplicará de las 7:30 AM hasta las 16:30 PM.

Lo anterior obedece a que existen insumos y cotizaciones para continuar brindando a los participantes de un precio que vaya más acorde con las transacciones que se siguen dando por intermediarios externos (Nacionales y Extranjeros)

3. El tercer criterio de precios que AcciMexDer utiliza, corresponde al **Precio de Liquidación** que MexDer publica diariamente alrededor de las 16:30 Horas. Una vez publicados los precios de liquidación los usuarios podrán seguir realizando operaciones de compra y venta sobre esta clase hasta las 7:29 AM del día siguiente, horario en el que empieza la operación real en MexDer, utilizando de nuevo los criterios de “**último hecho y teóricos**”.

En base al **Precio de Liquidación** es como AcciMexDer realiza diariamente a las 5 AM el “Mark To Market” (Marcar a Mercado), es decir, tomando este precio como referencia lleva a cabo las compensaciones, requerimientos de margen, cierre de posiciones y auto ejercicio de las posiciones (Tratándose de Opciones).

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

FUTUROS DE INDICES Y ACCIONES (IPC)

Horario de Negociación: de 7:30 AM a 15 Hrs.

Criterios:

1. Precios de Mercado (Último Hecho). Los usuarios de AcciMexDer podrán comprar y vender al mismo precio y/o nivel del “último hecho” registrado en el mercado real (MexDer) para estas clases de contrato.

2. Si no se tienen precios de Mercado en el momento en que algún participante quiera concertar alguna operación para estas clases de acuerdo al criterio anterior, AcciMexDer calculará un **Precio teórico en tiempo real** utilizando como base los últimos hechos/cotizaciones vigentes en el mercado de contado “Spot” proveídas por la BMV.

NOTA: Para el Caso específico de Futuros de IPC® únicamente existirán estos dos criterios de precios de operación, por lo que si un participante desea concertar operaciones una vez cerrado el mercado real (MexDer) podrá seguir efectuando operaciones al último precio registrado en el día para la serie de Futuro sobre la cual se desea concertar operaciones, ya sea que el nivel proviene de un hecho de mercado o precio teórico.

Fórmula e Insumos para cálculo de Precio Teórico FUTURO IPC

Donde:

$$PL_t = IPC_t \left(1 + (i_{t,M} - d_t) \frac{M}{360} \right)$$

PL_t = Precio de de contado sobre el IPC en el día t, redondeado a la Puja más cercana.
 IPC_t = Valor del IPC al momento de la operación en el día t.
 $i_{t,M}$ = Tasa de Interés, obtenida a partir de la Curva “Cero” de la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) proporcionada por el proveedor de precios (*price vendor*) que contrate MexDer.
 d_t = Tasa de dividendos esperada anual, representada por la tasa observada en el ejercicio anterior y proporcionada por la BMV.
M = Número de días por vencer del Contrato de Futuro.
t = Día de la valuación o de liquidación.

Insumos de Curvas de requeridos

- Curva Fra – Swap de TIIE

Fórmula e Insumos para cálculo de Precio Teórico de Acciones (AMÉRICA MOVIL L, TELMEX L, GCARSO A1, CEMEX CPO, FEMSA UBD)

Donde:

$$PL_t = \left(\text{Acción}_t - VPD_t \right) * \left(1 + i_{t,M} \left(\frac{M}{360} \right) \right)$$

PL_t = Precio Teórico del Futuro sobre el Activo Subyacente en el día t, redondeado a la Puja más cercana.

Acción_t = Precio de contado o de cierre del Activo Subyacente, establecido por la BMV al momento de realizar la Operación.

$i_{t,M}$ = Tasa de Interés, obtenida a partir de la Curva "Cero" de la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE Fra Swap) proporcionada por el proveedor de precios (*price vendor*) que contrate MexDer.

M = Número de días por vencer del Contrato de Futuro.

t = Día de la valuación o de liquidación.

VPD_t = Valor Presente de todos los dividendos en efectivo que se espera sean pagados por la emisora entre el día t y el día M.

FUTUROS DE TIIE 28, CETE 91, UDI, BONO M3 Y M10

Horario de Negociación: de 7:30 AM a 15 Hrs.

Criterios*:

1. Precio de Mercado
2. Precio de Liquidación del Día anterior.

* Aquí existe el criterio de operación por teóricos.

OPCIONES IPC Y ACCIONES

Horario de Negociación: de 7:30 AM a 15 Hrs.

Criterios:

1. Precios de Mercado (Último Hecho). Los usuarios de AcciMexDer podrán comprar y vender Opciones al mismo precio y/o nivel del “último hecho” registrado en el mercado real (MexDer) para estas clases de contrato.

2. Si no se tienen precios de Mercado en el momento en que algún participante quiera concertar alguna operación para estas clases de acuerdo al criterio anterior, AcciMexDer calculará un **Precio teórico en tiempo real** utilizando como base los últimos hechos/cotizaciones vigentes en el mercado de contado “Spot” proveídas por la BMV.

***Precio Teórico.** Black & Scholes para IPC y Binomial con Dividendos para IVV, QQQ, Naftrac y AMXL

NOTA: Para todas las clases de Opciones en AcciMexDer únicamente existirán estos dos criterios de precios de operación, por lo que si un participante desea concertar operaciones una vez cerrado el mercado real (MexDer) podrá seguir efectuando operaciones al último precio registrado en el día para la serie de Opción sobre la cual se desea concertar operaciones, ya sea que el nivel proviene de un hecho de mercado o precio teórico.

Insumos:

- Curva Fra – Swap de TIIE
- Volatilidades Implícitas de cierre calculadas por MexDer del día anterior para cada vencimiento y precio de ejercicio.
-

Notas Importantes:

1. Todos los insumos de curvas requeridas por AcciMexDer para calcular los precios teóricos de Futuros y Opciones en Tiempo real son proveídas por Valuación Operativa y Referencias de Mercado, (Valmer/Price Vendor).
2. Muchas veces dada la ausencia de precios de mercado en las Opciones listadas en MexDer, las valuaciones teóricas que esta Bolsa realiza, dan como resultado la publicación de valores de “prima cero” para algunas series y precios de ejercicio.

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

En la vida real en ningún mercado listado se compran o venden opciones sin valor alguno, aunque al realizar, como se dijo anteriormente, una valuación teórica arroje dicho resultado.

Como se mencionó al inicio de este manual, la mecánica operativa de AcciMexDer fue implementada y construida lo más apegada a la realidad operativa del mercado, por lo que para el caso específicamente de Opciones que arrojen valuaciones teóricas de cero, se visualizará un valor teórico mínimo simulado⁶ de acuerdo a la siguiente tabla:

Contrato	Valor Teórico Mínimo de la Prima
Opciones sobre Futuros	1
Opciones del Dólar de los Estados Unidos	.01
América Móvil L	0.01
IPC Index Tracking Stock NAFTRAC 02	0.01
iShares S&P 500 [®] (IVV)	0.40
NASDAQ 100 Index Tracking Stock SM (QQQQ SM)	0.07

Dado lo anterior, es importante destacar que algunos precios de Opciones no van coincidir con los precios de liquidación que MexDer publica diariamente en el Boletín de Opciones de su página de Internet.

7. Comisiones

Los usuarios de AcciMexDer deberán en todo momento contar con efectivo virtual suficiente para realizar la compra y venta de contratos, siendo este el principal requerimiento por Simulador de Derivados para pasar las Operaciones. Aunque un usuario cuente con posiciones dentro de su portafolio que puedan amparar el monto requerido por comisiones, AcciMexDer **NO** permitirá ejecutar la orden hasta que se cuente con saldo suficiente en la cuenta de efectivo. Dado lo anterior el usuario deberá de esperar hasta que una de las posiciones con las que cuenta presente utilidades para que a su vez pueda transferirlas a la cuenta de efectivo, y con ello poder ejecutar las órdenes.

***** Las comisiones que AcciMexDer cobra a los usuarios por contrato consideran:**
- **vuelta sencilla ("Round Trip").**

⁶ Para Simular dichos valores se utilizó el Sistema de Monitoreo y Administración de Riesgos (SIMAR) de la Cámara de Compensación y Liquidación, Asigna.

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

- De igual manera, dichas comisiones representan el promedio de las tarifas que los Socios Liquidadores cobran a una persona física.
- Estas tarifas contienen la comisión del Socio Liquidador, el Operador, MexDer (Ejecución) y Asigna (Cámara de Compensación).

7.1 Comisiones de Futuros

	Liquidador	Operador	MexDer	Asigna*	COMISIÓN TOTAL POR CONTRATO ACCIMEXDER
IPC	\$21.25	\$21.25	\$20.00	\$3.75	\$66.25
Telmex L	\$2.00	\$1.00	\$0.15	\$0.15	\$3.30
Gcarso A1	\$2.90	\$1.00	\$0.47	\$0.09	\$4.46
Cemex CPO	\$4.50	\$2.50	\$1.28	\$0.16	\$8.44
Femsa UBD	\$4.50	\$2.50	\$1.28	\$0.25	\$8.53
América Móvil L	\$2.60	\$1.00	\$0.28	\$0.07	\$3.95
TIIE 28	\$0.70	\$0.20	\$0.50	\$0.24	\$1.64
CETE 91	\$2.10	\$0.30	\$0.75	\$0.50	\$3.65
BONO M3	\$4.00	\$1.00	\$4.00	\$1.50	\$10.50
BONO M10	\$7.00	\$1.00	\$4.00	\$3.00	\$15.00
UDI	\$3.00	\$2.00	\$2.00	\$2.00	\$9.00
DÓLAR FX	\$10.00	\$5.00	\$0.75	\$0.63	\$16.38
EURO FX	\$2.50	\$2.50	\$1.00	\$0.80	\$6.80

* Toma en cuenta la tarifa de Posición Propia

7.2 Comisiones de Opciones

	Liquidador	Operador	MexDer	Asigna*	COMISIÓN TOTAL ACCIMEXDER
Futuros IPC®	\$10.00	\$5.00	14	1	\$30.00
Dólar US	\$15.00	\$3.62	.75	.63	\$20.00
América Móvil L	1	\$0.50	0.5	0.08	\$2.08
Naftrac 02	1	\$0.50	0.5	0.25	\$2.25
Nasdaq-100 Index Tracking StockSM (QQSM)	1	\$0.50	7	3.5	\$12.00
iShares S&P 500 Index (IVV)	1	\$0.50	12	8	\$21.50

* Toma en cuenta la tarifa de Posición Propia

Ejercicio y Auto Ejercicio para Opciones

	COMISIÓN TOTAL ACCIMEXDER
Futuros IPC®	NA*
US Dólar	NA*
América Móvil L	\$3.12
Naftrac 02	\$3.38
Nasdaq-100 Index Tracking StockSM (QQSM)	\$18.00
iShares S&P 500 Index (IVV)	\$32.25

* No aplica para Opciones de tipo europeo como el IPC® y Opciones del US Dólar

8. Operando en AcciMexDer

Como se ha mencionado en varias ocasiones a lo largo de este manual, la mecánica de AcciMexDer fue construida bajo la idea de que fuera, en todos los sentidos, lo más apegado a la realidad del mercado posible. Sin dejar de ser la excepción, los usuarios de AcciMexDer antes de Operar y ejecutar órdenes de compra y venta deben de tener presente lo siguiente:

- **Asimetría de Mercado**, se refiere a que no necesariamente debe de haber o existir un comprador (Contraparte) para poder vender, y viceversa. El simulador juega el rol de volverse, en todo momento, la contraparte de todas las órdenes que los usuarios envíen. Con ello, se garantiza que se cuente en todo momento con **precios** (De acuerdo a los criterios descritos con anterioridad) y una **contraparte** con los cuales puedan operar.
- **Saldo en la cuenta de efectivo**, el primer criterio que toma el simulador para ejecutar órdenes, es que los usuarios cuenten con el monto suficiente para sustentar las obligaciones por concepto de comisiones y requerimientos de margen (en el caso de Opciones de Venta).

8.1 Operación de Futuros en AcciMexDer

8.1.1 Ordenes de Compra y venta de Futuros

Paso 1) Una vez que el participante tiene bien definida la operación a realizar basándose en la estrategia a seguir de cada participante, el primer paso es entrar a la sección de **OPERACIÓN** en AcciMexDer.

Inicio						Portafolio						Operación						30 Primeros						Educación						Noticias					
Jugador: Booker2005												Para realizar una Operación de un Click en la Clase que desea																							
Futuros												Boletín Diario de Transacciones																							
Clase	Subyacente	Ultima Cotización	Aportación por Contrato		Monto Actual en Cuenta de Margen																														
			Individual	Opuesta																															
AXL	AMERICA MOVIL L	18.18	150.00	120.00	-																														
CXC	CEMEX CPO	64.90	600.00	360.00	-																														
FEM	FEMSA UBD	90.37	750.00	450.00	-																														
GCA	GCARSO A1	26.48	225.00	112.50	-																														
TXL	TELMEX L	11.77	120.00	60.00	-																														
M10	Bono a 10 Años	100.00	3,750.00	2,512.50	-																														
M3	Bono a 3 Años	100.00	2,700.00	1,800.00	-																														
DEUA	Dólar EUA	10.48	4,500.00	1,800.00	41,590.56																														
EURO	Euro	12.50	6,000.00	4,500.00	-																														
IPC	Ind Prec y Cotiz BMV	18,706.32	11,250.00	6,750.00	-																														
CE91	Cete 91 días	7.48	600.00	300.00	-																														
TE28	TIIE 28 días	7.81	165.00	105.00	-																														
UDI	UDI	3.68	1,350.00	1,012.50	-																														

Paso 2) Dar un clic en la clase que se desea comprar o vender. Por ejemplo **DEUA** con los que se visualizará la siguiente pantalla:

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

Inicio	Portafolio	Operación	30 Primeros	Educación	Noticias	
Jugador: Booker2005		Para realizar una Operación de un Click en la Clase y Serie del Contrato que desea			Hora Actual: Feb 28 2006 6:32PM	
Futuros sobre:Dólar EUA (DEUA) Última Cotización: 10.48						
Tamaño del Contrato: \$10,000 USD						
Aportación por Posición Individual: \$ 4,500.00 Posición Opuesta: \$ 1,800.00						
Interés Abierto: 241,205 Número de Operaciones: 19 Volumen Operado: 13,560						
Monto Actual en Cuenta de Margen: \$ 0.00						
Clase y Serie de Contrato	Fecha de Vencimiento	Días a Venc	Interés Abierto	Precio del Contrato	Posiciones Largas (Compras) Cortas (Ventas)	
DA28-FR06	28 Feb 2006	0	3,100	104,681.00 ⁴		
DA01-MR06	01 Mar 2006	1	0	104,595.00 ⁴		
DA02-MR06	02 Mar 2006	2	0	104,603.00 ⁴		
DA03-MR06	03 Mar 2006	3	0	104,612.00 ⁴		
DA06-MR06	06 Mar 2006	6	0	104,637.00 ⁴		
DEUA-MR06	13 Mar 2006	13	52,472	104,772.00 ⁴		
DEUA-AB06	17 Apr 2006	48	5,541	105,080.00 ⁴		
DEUA-MY06	15 May 2006	76	7,238	105,266.00 ⁴		
DEUA-JN06	19 Jun 2006	111	19,675	105,539.00 ⁴		
DEUA-JL06	17 Jul 2006	139	6,775	105,720.00 ⁴		
DEUA-AG06	14 Aug 2006	167	3,482	105,891.00 ⁴		
DEUA-SP06	18 Sep 2006	202	685	106,173.00 ⁴		
DEUA-OC06	16 Oct 2006	230	4,758	106,410.00 ⁴		
DEUA-NV06	13 Nov 2006	258	10,338	106,685.00 ⁴		
DEUA-DC06	18 Dec 2006	293	51,577	106,826.00 ⁴		
DEUA-EN07	15 Jan 2007	321	5,279	107,057.00 ⁴		
DEUA-FR07	19 Feb 2007	356	609	107,341.00 ⁴		

En esta pantalla aparecen las **series/vencimientos** disponibles que se pueden comprar y vender, su fecha de vencimiento, los días a vencer, el interés abierto (Contratos vigentes en el mercado que no han sido cerrados), Precio del Contrato en ese momento y las posiciones dentro del portafolio que se han comprado o vendido (Posiciones largas y cortas) para esta clase de contrato, en este ejemplo, de Futuros del Dólar de los Estados Unidos.

Asimismo, en esta sección se podrán consultar en tiempo real cotizaciones del Subyacente, el tamaño del contrato, aportaciones requerida por contrato, e información en línea del número de operaciones y el volumen que hasta el momento de entrar se ha operado en MexDer. Lo mismo aplica para todos los contratos de Futuros disponibles en AcciMexDer.

El **PRECIO DEL CONTRATO** mostrará letras en el costado derecho:

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

Inicio	Portafolio	Operación	30 Primeros	Educación	Noticias	
Jugador: Booker2005		Hora Actual: Feb 28 2006 8:32PM			Para realizar una Operación de un Click en la Clase y Serie del Contrato que desea	
Futuros sobre:Dólar EUA (DEUA) Última Cotización: 10.48						
Tamaño del Contrato: \$10,000 USD						
Aportación por Posición Individual: \$ 4,500.00 Posición Opuesta: \$ 1,800.00						
Interés Abierto: 241,205 Número de Operaciones: 19 Volumen Operado: 13,560						
Monto Actual en Cuenta de Margen: \$ 0.00						
Clase y Serie de Contrato	Fecha de Vencimiento	Días a Venc	Interés Abierto	Precio del Contrato	Posiciones	
					Largas (Compras)	Cortas (Ventas)
DA28-FB06	28 Feb 2006	0	3,100	104,681.00 ^L		
DA01-MR06	01 Mar 2006	1	0	104,595.00 ^L		
DA02-MR06	02 Mar 2006	2	0	104,603.00 ^L		
DA03-MR06	03 Mar 2006	3	0	104,612.00 ^L		
DA06-MR06	06 Mar 2006	6	0	104,637.00 ^L		
DEUA-MR06	13 Mar 2006	13	52,472	104,772.00 ^L		
DEUA-AB06	17 Apr 2006	48	5,541	105,080.00 ^L		
DEUA-MY06	15 May 2006	76	7,238	105,266.00 ^L		
DEUA-JN06	19 Jun 2006	111	19,675	105,539.00 ^L		
DEUA-JL06	17 Jul 2006	139	6,775	105,720.00 ^L		
DEUA-AG06	14 Aug 2006	167	3,482	105,891.00 ^L		
DEUA-SP06	18 Sep 2006	202	685	106,173.00 ^L		
DEUA-OC06	16 Oct 2006	230	4,758	106,410.00 ^L		
DEUA-NV06	13 Nov 2006	258	10,338	106,685.00 ^L		
DEUA-DC06	18 Dec 2006	293	51,577	106,826.00 ^L		
DEUA-EN07	15 Jan 2007	321	5,279	107,057.00 ^L		
DEUA-FB07	19 Feb 2007	356	609	107,341.00 ^L		

De acuerdo a los criterios de Precios mencionados al inicio de este manual, dichas letras indicarán lo siguiente:

Letra	Tipo de Precio
M	Precio del contrato en Base a Hecho de Mercado real (MexDer)
T	Precio del contrato en Base a precio teórico
L	Precio del Contrato utilizando el precio de liquidación del mismo día
I	Precio del Contrato utilizando el precio de liquidación del día anterior

Paso 3) Al dar un clic en la serie/vencimiento que se desea comprar y vender, en este caso la serie que vence en diciembre de 2006, se visualizará la siguiente pantalla:

The screenshot shows a trading interface with the following elements and callouts:

- 1**: Inicio
- 2**: Portafolio
- 3**: Operación
- 4**: 30 Primeros
- 5**: Ed
- 6**: Noticias
- 7**: Nombre del Jugador: Booker2005
- 8**: Futuro: DEUA-DC06
- 9**: Fecha de Vencimiento: 18 Dec 2006
- 10**: Dias a Vencimiento: 293
- 11**: Clase de Contrato: DEUA (Dólar EUA)
- 12**: Precio de Subyacente: 10.480300
- 13**: Tamaño Contrato: \$10,000 USD
- 14**: Aportación Mínima por Contrato: Individual: 4,500.00, Opuesta: 1,800.00
- 15**: Precio de Liquidación: 10.682600
- 16**: Precio del Contrato: 106,826.00
- 17**: Efectivo Disponible: 1,000,000.00
- 18**: Monto Actual en Cuenta de Margen de DEUA
- 19**: Numero de Contratos a Operar: 10
- 20**: Tipo de Contrato: Compra (Largos), Venta (Cortos)
- 21**: Cargo a Efectivo por comisión de operación de 10 Contratos: (\$50.00 por contrato) 500.00
- 22**: Margen requerido por 10 Contratos Individuales Abiertos 45,000.00
- 23**: Margen requerido por 0 Posiciones Spread (Opuestas) Abiertas 0.00
- 24**: Deposito a Cuenta de Margen de DEUA con cargo a Efectivo 45,000.00
- 25**: Realizar Operación

En esta pantalla se muestran todas las características de la serie y clase del contrato sobre la cual se tomarán posiciones de compra-venta.

Descripción de Campos:

1. Indicará la fecha de vencimiento en la que vence la serie sobre la cual se van a comprar o vender contratos de Futuros.
2. La clase de Contrato a la que pertenece dicha serie
3. Tamaño de contrato del contrato de la serie y clase que se está comprando o vendiendo
4. Precio de Operación o nivel al cual se concertará la operación de Futuros
5. Informa sobre la clase y serie del contrato
6. Días por vencer de la serie de Futuros
7. El monto requerido por la apertura de contrato (s) en posición individual u Opuesta (Spread)
8. Muestra el valor del contrato al momento de la Operación. Este campo proviene de multiplicar el **Precio de Operación** por el **tamaño del contrato** que se trate (**Para este ejemplo, se multiplicó \$10.6826 x 10,000 USD**).
9. Muestra el saldo en efectivo con el que cuenta el participante al momento de ejecutar la operación.

10. Muestra el saldo de la cuenta de Margen por las posiciones que se tengan de la misma o de otras clases de contratos de Futuros. Para este ejemplo se muestra en ceros, dado que no se ha llevado a cabo ninguna operación y por lo tanto AcciMexDer no ha realizado requerimientos de margen.
11. Muestra el número de contratos que se quieren comprar o vender, en este caso se ejecutará la orden por 10 contratos.
12. En este campo se indica si son contratos de compra (Largos) o de venta (Cortos).
13. Indica el total de comisión que AcciMexDer cobrará por la operación. Dicho monto proviene de multiplicar la comisión individual por clase de contrato, en este caso la correspondiente al Dólar US, por el número de contratos a operar.
14. Muestra el monto que AcciMexDer solicita por concepto de requerimiento de Aportaciones iniciales. Dicho monto proviene de multiplicar la aportación individual correspondiente por clase de Futuro que se trate por el número de contratos a operar.
15. Monto requerido por AcciMexDer cuando los usuarios forman posiciones Opuestas (Spread).
16. Muestra el flujo que se dio por la operación a cuenta de margen.
17. Una vez que se han completado y llenado los campos requeridos en esta pantalla posteriormente se tendrá que dar un clic en el botón de “Realizar Operación”, con el cual se ejecutará y se enviará la orden.

Paso 4) Una vez que el participante llenó los campos requeridos se procede a dar un clic sobre el botón de **REALIZAR OPERACIÓN** , con el cual se acepta y se envía la orden.

Paso 5) AcciMexDer visualiza la siguiente pantalla que muestra todos los flujos que ocurren y las cuentas que son afectadas.

Inicio	Portafolio	Operación	30 Primeros	Educación	Noticias
Detalle De Operaciones Realizadas					
			Monto	Saldo	
Retiro de Efectivo de \$500.00 por Comisión por Compra de 10 contratos de DEUA-DC06			500.00	999,500.00	
Retiro de Efectivo para Depósito a Cuenta de Margen de la Clase DEUA			45,000.00	954,500.00	
Depósito a Cuenta de Margen de la Clase DEUA			45,000.00	45,000.00	
Ingreso a Portafolio de 10 contratos de Compra (Largos) de DEUA-DC06 a un precio de Liquidación de: 10.682600					

Una vez ocurrido lo anterior, podremos darnos cuenta que el módulo de **PORTAFOLIO** ya refleja la operación que acabamos de llevar a cabo en AcciMexDer.

Futuros									
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Nocial del Contrato		Pérdidas y Ganancias	Monto en Cta Margen de Clase	
	Largas	Cortas			Pactado	Último			
Clase: DEUA Subyacente: Dólar EUA Última Cotiz: 10.48 Aportación Req: 45,000.00 Razón de Suficiencia: 100.00%									
DEUA-DC06	10	-	Feb 28 2006 8:33PM	293	106,826.00	106,826.00	0.00		

Opciones										
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Intrín-seco	Importe por Prima		Pérdidas y Ganancias	Aportación Requerida	Monto en Cta Margen
	Largas	Cortas				Pactado	Último			
								Efectivo	954,500.00	
								Cuentas de Margen	45,000.00	
								Valor Total del Portafolio	999,500.00	

De igual manera si consultamos el módulo de **transacciones del día e histórico de transacciones** podremos ver reflejados nuestros movimientos:

Inicio	Portafolio	Operación	30 Primeros	Educación	Noticias
Posición	Transacciones del día	Histórico de transacciones			



Transacciones del día 28 Feb 2006

Hora	Transacción	Clase/Fut/Opc	Número de Contratos	Precio	Importe Total	Efectivo Disponible
18:32:03	Depósito Inicial				1,000,000.00	1,000,000.00
20:33:50	Retiro de Efectivo para Depósito a Cuenta de Margen de la Clase DEUA	DEUA-DC06			45,000.00	954,500.00
20:33:50	Depósito a Cuenta de Margen de la Clase DEUA	DEUA			45,000.00	45,000.00
20:33:50	Retiro de Efectivo de \$500.00 por Comisión por Compra de 10 contratos de DEUA-DC06	DEUA-DC06			500.00	999,500.00
20:33:50	Ingreso a Portafolio de 10 contratos de Compra (Largas) de DEUA-DC06 a un precio de Liquidación de: 10.682600	DEUA-DC06	10	10.6826	45,000.00	45,000.00

De igual manera en la pantalla de Operación se podrán ver reflejados los montos en cuentas de margen que tenemos en cada una de ellas. En este caso únicamente se verá con saldo la clase de Dólar US por la apertura de contratos que se hicieron.



AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

Inicio		Portafolio		Operación		30 Primeros		Educación		Noticias	
Jugador: Booker2005				Para realizar una Operación de un Click en la Clase que desea							
Futuros						Boletín Diario de Transacciones					
Clase	Subyacente	Ultima Cotización	Aportación por Contrato		Monto Actual en Cuenta de Margen						
			Individual	Opuesta							
AXL	AMERICA MOVIL L	18.18	150.00	120.00	-						
CXC	CEMEX CPO	64.90	600.00	360.00	-						
FEM	FEMSA UBD	90.37	750.00	450.00	-						
GCA	GCARSO A1	26.48	225.00	112.50	-						
TXL	TELMEX L	11.77	120.00	60.00	-						
M10	Bono a 10 Años	100.00	3,750.00	2,512.50	-						
M3	Bono a 3 Años	100.00	2,700.00	1,800.00	-						
DEUA	Dólar EUA	10.48	4,500.00	1,800.00	98,740.00						
EURO	Euro	12.50	6,000.00	4,500.00	-						
IPC	Ind Prec y Cotiz BMV	18,706.32	11,250.00	6,750.00	-						
CF91	Cete 91 días	7.48	600.00	300.00	-						
TE28	TIE 28 días	7.81	165.00	105.00	-						
UDI	UDI	3.68	1,350.00	1,012.50	-						

8.1.2. Retiro de utilidades por posiciones ganadoras

AcciMexDer permite a los usuarios retirar las utilidades que a consecuencia de movimientos en el mercado tengan un impacto positivo en sus portafolios. Siguiendo el ejemplo del Futuro del Dólar US, supongamos la siguiente posición en el portafolio:

Inicio		Portafolio		Operación		30 Primeros		Educación		Noticias	
Posición				Transacciones del día				Histórico de transacciones			
											
Futuros											
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Nominal del Contrato		Pérdidas y Ganancias	Monto en Cta Margen de Clase			
	Largas	Cortas			Pactado	Último					
Clase: DEUA	Subyacente: Dólar EUA		Última Cotiz: 10.48	Aportación Req: 45,000.00	Razón de Suficiencia: 219.42%			98,740.00			
DEUA-DC06	10	-	Feb 28 2006 8:33PM	293	106,826.00	112,200.00	53,740.00				
Opciones											
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Intrín-seco	Importe por Prima		Pérdidas y Ganancias	Aportación Requerida	Monto en Cta Margen	
	Largas	Cortas				Pactado	Último				
										954,500.00	
										98,740.00	
										1,053,240.00	

Al inicio de la operación se compraron 10 contratos del Dólar US con vencimiento en diciembre de 2006 a un precio de \$106,826.00 cada uno. Debido a movimientos de mercado el contrato se cotiza a un precio de \$112,200.00 representando una utilidad de \$5,374 por contrato (\$53,740.00 por los 10 contratos). Con ello los usuarios podrán retirar dichas utilidades que se van acumulando en la cuenta de margen y trasladarlas a

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

la cuenta de efectivo, si así lo desean, para que con ello se cuente con un saldo de efectivo mayor y puedan seguir realizando operaciones.

Para retirar las utilidades los usuarios tendrán que darle un clic en el campo de **clase** que se encuentra contenido en el mismo módulo de **portafolio**:

Inicio		Portafolio		Operación		30 Primeros		Educación		Noticias	
Posición			Transacciones del día				Histórico de transacciones				
 											
Futuros											
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Ncional del Contrato		Pérdidas y Ganancias	Monto en Cta Margen de Clase			
	Largas	Cortas			Pactado	Último					
Clase: DEUA Subyacente: Dólar EUA Última Cotiz: 10.48 Aportación Req: 45,000.00 Razón de Suficiencia: 219.42%									98,740.00		
DEUA-DC06	10	-	Feb 28 2006 8:33PM	293	106,826.00	112,200.00	53,740.00				
Opciones											
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Intrín-seco	Importe por Prima		Pérdidas y Ganancias	Aportación Requerida	Monto en Cta Margen	
	Largas	Cortas				Pactado	Último				
									Efectivo	954,500.00	
									Cuentas de Margen	98,740.00	
									Valor Total del Portafolio	1,053,240.00	

Con lo cual AcciMexDer trasladará al usuario a la pantalla principal de la Operación de la Clase:

En el campo de **Monto retirable de cuenta de margen**, ubicado en la parte superior de esta pantalla, el simulador indicará el monto que el usuario puede retirar dando un simple clic en “Presione [Aquí](#) para realizar retiro”.

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

Inicio	Portafolio	Operación	30 Primeros	Educación	Noticias	
Jugador: Booker2005 Hora Actual: Feb 28 2006 9:32PM Para realizar una Operación de un Click en la Clase y Serie del Contrato que desea						
Futuros sobre:Dólar EUA (DEUA) Última Cotización: 10.48 Tamaño del Contrato: \$10,000 USD Aportación por Posición Individual: \$ 4,500.00 Posición Opuesta \$ 1,800.00 Interés Abierto: 241,205 Número de Operaciones: 19 Volumen Operado: 13,560 Monto Actual en Cuenta de Margen: \$ 98,740.00 Monto Retirable de Cuenta de Margen: \$ 53,740.00 presione Aqui para realizar el Retiro						
Clase y Serie de Contrato	Fecha de Vencimiento	Días a Venc	Interés Abierto	Precio del Contrato	Posiciones	
					Largas (Compras)	Cortas (Ventas)
DA28-FB06	28 Feb 2006	0	3,100	104,681.00 ^h		
DA01-MR06	01 Mar 2006	1	0	104,595.00 ^h		
DA02-MR06	02 Mar 2006	2	0	104,603.00 ^h		
DA03-MR06	03 Mar 2006	3	0	104,612.00 ^h		
DA06-MR06	06 Mar 2006	6	0	104,637.00 ^h		
DEUA-MR06	13 Mar 2006	13	52,472	104,772.00 ^h		
DEUA-AB06	17 Apr 2006	48	5,541	105,080.00 ^h		
DEUA-MY06	15 May 2006	76	7,238	105,266.00 ^h		
DEUA-JN06	19 Jun 2006	111	19,675	105,539.00 ^h		
DEUA-JL06	17 Jul 2006	139	6,775	105,720.00 ^h		
DEUA-AG06	14 Aug 2006	167	3,482	105,891.00 ^h		
DEUA-SP06	18 Sep 2006	202	685	106,173.00 ^h		
DEUA-OC06	16 Oct 2006	230	4,758	106,410.00 ^h		
DEUA-NV06	13 Nov 2006	258	10,338	106,685.00 ^h		
DEUA-DC06	18 Dec 2006	293	51,577	112,200.00 ^h	10	
DEUA-FN07	15 Jan 2007	321	5,279	107,057.00 ^h		
DEUA-FB07	19 Feb 2007	356	609	107,341.00 ^h		

Dando un clic en la sección de (presione [Aqui](#) para realizar el Retiro) se visualizará el siguiente mensaje:

Inicio	Portafolio	Operación	30 Primeros	Educación	Noticias
Traspaso de Cuenta de Margen de DEUA a Efectivo Disponible por la cantidad de \$53,740.00 Realizado Correctamente. Gracias					

El portafolio ahora se verá de la siguiente manera:

Futuros									
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Nominal del Contrato		Pérdidas y Ganancias	Monto en Cta Margen de Clase	
	Largas	Cortas			Pactado	Último			
Clase: DEUA Subyacente: Dólar EUA Última Cotiz: 10.48 Aportación Req: 45,000.00 Razón de Suficiencia: 100.00%									
DEUA-DC06	10	-	Feb 28 2006 8:33PM	293	106,826.00	112,200.00	53,740.00		

Opciones										
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Intrín-seco	Importe por Prima		Pérdidas y Ganancias	Aportación Requerida	Monto en Cta Margen
	Largas	Cortas				Pactado	Último			
									Efectivo	1,008,240.00
									Cuentas de Margen	45,000.00
									Valor Total del Portafolio	1,053,240.00

El portafolio muestra ya las utilidades realizadas viendo incrementado su valor a \$1, 053,240.00

Es importante mencionar que AcciMexDer únicamente permitirá retirar dichas utilidades siempre y cuando estas utilidades se estén dando a **nivel de clase** de contrato, es decir cuando se tengan varias series de una misma clase de contrato (Por ejemplo series de Marzo, abril, mayo y Junio de 2006), siguiendo el ejemplo anterior del Dólar US, el simulador realizará un neteo de las pérdidas y ganancias de las distintas series que son de la misma clase, y si dicho saldo resulta ser acreedor para el usuario, dichas utilidades se podrán retirar de la cuenta de margen.

Por ejemplo, en la pantalla siguiente se muestran dos series de Futuros, en las cuales en una de ellas se esta teniendo una pérdida, y en la otra una ganancia. AcciMexDer realiza un neteo de pérdidas y ganancias en las cuales se tiene un saldo deudo por \$28,800.00 y en consecuencia no habría utilidades por retirar.

Futuros									
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Ncional del Contrato		Pérdidas y Ganancias	Monto en Cta Margen de Clase	
	Largas	Cortas			Pactado	Último			
Clase: DEUA Subyacente: Dólar EUA Última Cotiz: 10.48 Aportación Req: 36,000.00 Razón de Suficiencia: 20.00%								7,200.00	
DEUA-JL06	-	10	Feb 28 2006 9:57PM	139	105,720.00	109,000.00	-32,800.00		
DEUA-DC06	10	-	Feb 28 2006 9:56PM	293	112,200.00	112,600.00	4,000.00		

Opciones										
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Intrín-seco	Importe por Prima		Pérdidas y Ganancias	Aportación Requerida	Monto en Cta Margen
	Largas	Cortas				Pactado	Último			
								Efectivo	963,000.00	
								Cuentas de Margen	7,200.00	
								Valor Total del Portafolio	970,200.00	

8.1.3 Operación de Posiciones Opuestas (Spreads) en Futuros

Se refiere a la posición que se forma en Futuros cuando un usuario de AcciMexDer tiene contratos abiertos de alguna serie/vencimiento de determinada **Clase**, ya sean posiciones largas ó cortas, y simultáneamente adquiere posiciones contrarias de la misma clase pero en distintas series con lo que se formará lo que en el mercado se le denomina **Posición Opuesta (Spread)**, y se hace con motivo de disminuir el riesgo de exposición.

La posición Spread/Opuesta tiene un requerimiento en monto menor que una Posición Individual dado que se disminuye el riesgo de exposición, por lo que si un jugador tiene una posición Larga (Compra) en Futuros y días después el jugador decide irse corto (Vender) en la misma clase de contrato de Futuro pero en otra serie/vencimiento, el

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

simulador avisa al participante al momento de capturar la orden, visualizará el número de posiciones Opuestas que se han formado y el correspondiente monto de margen.

Una vez que la posición se registra en el portafolio, el simulador identifica cuando se forman posiciones opuestas, y si es el caso, se liberarían garantías de la cuenta de margen por clase.

Ejemplo:

Supongamos que un jugador compra un contrato de Futuro de IPC a Septiembre de 2006 por lo que tendría que dejar como aportación inicial, la correspondiente a una posición individual (\$11,250.00 pesos) y la comisión por Operar cada contrato de IPC en Futuros cuesta \$50.00 en Vuelta sencilla (Single Trip). A la semana que realizó esta operación (Operación larga) requiere irse corto (Vender un contrato) de la misma clase, es decir, de Futuros de IPC, pero con vencimiento a Diciembre 2006. Tal estrategia la realiza para disminuir la exposición al riesgo inherente al estar descubierto con la posición compradora inicial.

AcciMexDer realiza los siguientes flujos afectando a las correspondientes cuentas que intervienen en la operación como sigue:

Primera Operación (Compra de Futuro IPC-Septiembre 2006)

- **Cuenta de efectivo:** \$1000,000 de saldo inicial **menos** Comisión por contrato IPC - Septiembre (\$50) = \$999,950.00
- **Cuenta de efectivo:** \$999,950.00 menos Aportación por contrato individual (\$11,250.00) = \$988,700.00
- Traspaso de Aportación Individual a cuenta de margen
- **Cuenta de Margen** = \$11,250.00

Segunda Operación (Venta de Futuro IPC-Diciembre 2006)

- **Cuenta de efectivo:** \$988,700.00 menos Comisión por venta de Contrato IPC-Diciembre (\$50) = \$988,650.00
- **Cuenta de Margen:** AcciMexDer detecta que se está formando una posición Opuesta (Spread) y que el requerimiento de aportación que tiene que existir en la cuenta de margen por cada contrato es de \$6,750.00. Sin embargo, con la operación del primer contrato se requirieron \$11,250.00, por lo únicamente AcciMexDer haría un requerimiento de margen adicional por lo que faltaría para los \$13,500.00, que en este caso serían \$2,250.00.
El flujo de cargos y abonos que haría el simulador serían:
- **Cuenta de Efectivo:** \$988,700.00 menos \$2,250.00 = \$986,450.00
- **Cuenta de Margen:** \$11,250.00 más \$2,250.00 = \$13,500.00

Ejemplo en AcciMexDer

Paso 1) Entramos a la Pantalla de Operación

Inicio Portafolio Operación 30 Primeros Educación Noticias					
Jugador: Booker2005			Para realizar una Operación de un Click en la Clase que desea		
Futuros					Boletín Diario de Transacciones
Clase	Subyacente	Ultima Cotización	Aportación por Contrato		Monto Actual en Cuenta de Margen
			Individual	Opuesta	
AXL	AMERICA MOVIL L	18.65	150.00	120.00	-
CXC	CEMEX CPO	65.72	600.00	360.00	-
FEM	FEMSA UBD	91.60	750.00	450.00	-
GCA	GCARSO A1	27.22	225.00	112.50	-
TXL	TELMEX L	12.05	120.00	60.00	-
M10	Bono a 10 Años	100.00	3,750.00	2,512.50	-
M3	Bono a 3 Años	100.00	2,700.00	1,800.00	-
DEUA	Dólar EUA	10.47	4,500.00	1,800.00	-
EURO	Euro	12.48	6,000.00	4,500.00	-
IPC	Ind Prec y Cotiz BMV	19,058.74	11,250.00	6,750.00	-
CE91	Cete 91 días	7.48	600.00	300.00	-
TE28	TIE 28 días	7.78	165.00	105.00	-
UDI	UDI	3.68	1,350.00	1,012.50	-

Paso 2) Damos un clic en la Clase de IPC para entrar a Operar la serie deseada

Inicio Portafolio Operación 30 Primeros Educación Noticias						
Jugador: Booker2005			Hora Actual: Mar 1 2006 9:00PM			
Para realizar una Operación de un Click en la Clase y Serie del Contrato que desea						
Futuros sobre: Ind Prec y Cotiz BMV (IPC) Última Cotización: 19,058.74						
Tamaño del Contrato: \$10 pesos x el valor del Futuro						
Aportación por Posición Individual: \$ 11,250.00 Posición Opuesta: \$ 6,750.00						
Interés Abierto: 23,974 Número de Operaciones: 140 Volumen Operado: 11,687						
Monto Actual en Cuenta de Margen: \$ 0.00						
Clase y Serie de Contrato	Fecha de Vencimiento	Días a Venc	Interés Abierto	Precio del Contrato	Posiciones	
					Largas (Compras)	Cortas (Ventas)
IPC-MR06	17 Mar 2006	16	8,540	191,110.00 ⁴		
IPC-JN06	16 Jun 2006	107	11,434	192,690.00 ⁴		
IPC-SP06	15 Sep 2006	198	4,000	196,100.00 ⁴		
IPC-DC06	15 Dec 2006	289	0	199,620.00 ⁴		

Paso 3) Seleccionamos la serie deseada, con lo cual se aparece la pantalla de ejecución de órdenes.

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

Inicio	Portafolio	Operación	30 Primeros	Educación	Noticias
--------	------------	------------------	-------------	-----------	----------

Nombre del Jugador: Booker2005

Futuro: IPC-SP06			
Fecha de Vencimiento	15 Sep 2006	Días a Vencimiento	198
Clase de Contrato:	IPC (Ind Prec y Cotiz BMV)	Precio de Subyacente	19058.740000
Tamaño Contrato	\$10 pesos x el valor del Futuro	Aportación Mínima por Contrato:	Individual: 11,250.00 Opuesta: 6,750.00
Precio de Liquidación	19610.000000	Precio del Contrato	196,100.00

Efectivo Disponible:	1,000,000.00
Monto Actual en Cuenta de Margen de IPC:	-
Numero de Contratos a Operar:	<input type="text" value="1"/>
Tipo de Contrato:	<input checked="" type="radio"/> Compra (Largos) <input type="radio"/> Venta (Cortos)
Cargo a Efectivo por comisión de operación de 1 Contratos: (\$50.00 por contrato)	50.00
Margen requerido por 1 Contratos Individuales Abiertos	11,250.00
Margen requerido por 0 Posiciones Spread (Opuestas) Abiertas	0.00
Deposito a Cuenta de Margen de IPC con cargo a Efectivo	11,250.00

Paso 4) Aceptamos la orden presionando el Botón de Realizar Operación

()

Paso 5) Ocurren los siguientes Flujos:

Inicio	Portafolio	Operación	30 Primeros	Educación	Noticias
--------	------------	------------------	-------------	-----------	----------

Detalle De Operaciones Realizadas			Monto	Saldo
Retiro de Efectivo de \$50.00 por Comisión por Compra de 1 contratos de IPC-SP06			50.00	999,950.00
Retiro de Efectivo para Depósito a Cuenta de Margen de la Clase IPC			11,250.00	988,700.00
Depósito a Cuenta de Margen de la Clase IPC			11,250.00	11,250.00
Ingreso a Portafolio de 1 contratos de Compra (Largos) de IPC-SP06 a un precio de Liquidación de: 19610.000000				

Posición en El portafolio

Futuros									
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Nocial del Contrato		Pérdidas y Ganancias	Monto en Cta Margen de Clase	
	Largas	Cortas			Pactado	Último			
Clase: IPC Subyacente: Ind Prec y Cotiz BMV Última Cotiz: 19,058.74 Aportación Req: 11,250.00 Razón de Suficiencia: 100.00%								11,250.00	
IPC-SP06	1	-	Mar 1 2006 9:05PM	198	196,100.00	196,100.00	0.00		

Opciones										
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Intrín-seco	Importe por Prima		Pérdidas y Ganancias	Aportación Requerida	Monto en Cta Margen
	Largas	Cortas				Pactado	Último			
										Efectivo
										Cuentas de Margen
										Valor Total del Portafolio

Se observa que el monto que se encuentra en la cuenta de margen es tal cual el monto que se requiere por un contrato individual (\$11,250.00)

Paso 6) Venta de un contrato de Futuros de IPC con Vencimiento a Diciembre de 2006.

Inicio	Portafolio	Operación	30 Primeros	Educación	Noticias
Nombre del Jugador: Booker2005					
Futuro: IPC-DC06					
Fecha de Vencimiento	15 Dec 2006	Días a Vencimiento	289		
Clase de Contrato:	IPC (Ind Prec y Cotiz BMV)	Precio de Subyacente	19058.740000		
Tamaño Contrato	\$10 pesos x el valor del Futuro	Aportación Mínima por Contrato:	Individual: 11,250.00 Opuesta: 6,750.00		
Precio de Liquidación	19962.000000	Precio del Contrato	199,620.00		
Efectivo Disponible:					988,700.00
Monto Actual en Cuenta de Margen de IPC:					11,250.00
Contratos de Compra (Largos) abiertos de esta Clase con Otros Vencimientos:					1
Numero de Contratos a Operar:					1
Tipo de Contrato:					<input type="radio"/> Compra (Largos) <input checked="" type="radio"/> Venta (Cortos)
Cargo a Efectivo por comisión de operación de 1 Contratos: (\$50.00 por contrato)					50.00
Margen requerido por 0 Contratos Individuales Abiertos					0.00
Margen requerido por 1 Posiciones Spread (Opuestas) Abiertas					13,500.00
Deposito a Cuenta de Margen de IPC con cargo a Efectivo					2,250.00
<input type="button" value="Realizar Operación"/>					

En la pantalla de ejecución anterior podemos ver que el renglón de **posiciones Opuestas (Spread)**, el requerimiento adicional de los \$2,250.00 que se habían comentado al inicio de este ejemplo. De igual manera podemos observar que AcciMexDer informa a los usuarios de las posiciones Opuestas que se están formando, en su caso, al momento de cada operación de Futuros de la misma clase.

Paso 7) mandar la orden presionando el botón de () con lo que se verían los siguiente flujos.

Inicio	Portafolio	Operación	30 Primeros	Educación	Noticias
Detalle De Operaciones Realizadas					
			Monto	Saldo	
Retiro de Efectivo de \$50.00 por Comisión por Venta de 1 contratos de IPC-DC06			50.00	988,650.00	
Retiro de Efectivo para Depósito a Cuenta de Margen de la Clase IPC			2,250.00	986,400.00	
Depósito a Cuenta de Margen de la Clase IPC			2,250.00	13,500.00	
Ingreso a Portafolio de 1 contratos de Venta (Cortos) de IPC-DC06 a un precio de Liquidación de: 19962.000000					

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

Vista del Portafolio después de la formación de la posición Opuesta (Spread)

Futuros									
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Nocial del Contrato		Pérdidas y Ganancias	Monto en Cta Margen de Clase	
	Largos	Cortas			Pactado	Último			
Clase: IPC Subyacente: Ind Prec y Cotiz BMV Última Cotiz: 19,058.74 Aportación Req: 13,500.00 Razón de Suficiencia: 100.00% 13,500.00									
IPC-SP06	1	-	Mar 1 2006 9:05PM	198	196,100.00	196,100.00	0.00		
IPC-DC06	-	1	Mar 1 2006 9:19PM	289	199,620.00	199,620.00	0.00		

Opciones										
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Intrín-seco	Importe por Prima		Pérdidas y Ganancias	Aportación Requerida	Monto en Cta Margen
	Largos	Cortas				Pactado	Último			
								Efectivo	986,400.00	
								Cuentas de Margen	13,500.00	
								Valor Total del Portafolio	999,900.00	

Cabe mencionar que este ejemplo fue para un solo contrato, sin embargo AcciMexDer funciona con la misma mecánica para la formación de "n" posiciones Opuestas. Así, un usuario que compre 60 contratos de determinado futuro, y después decida vender 30 contratos de la misma clase con distinto vencimiento, el Simulador realizará un neteo en el cual 60 contratos (30 posiciones opuestas) tendrán un margen requerido más bajo que los 30 restantes que no fueron compensados de la misma manera.

Inicio	Portafolio	Operación	30 Primeros	Educación	Noticias
Nombre del Jugador: Booker2005					
Futuro: IPC-DC06					
Fecha de Vencimiento	15 Dec 2006		Días a Vencimiento	289	
Clase de Contrato:	IPC (Ind Prec y Cotiz BMV)		Precio de Subyacente	19058.740000	
Tamaño Contrato	\$10 pesos x el valor del Futuro		Aportación Mínima por Contrato:	Individual: 11,250.00 Opuesta: 6,750.00	
Precio de Liquidación	19962.000000		Precio del Contrato	199,620.00	
Efectivo Disponible:	322,000.00				
Monto Actual en Cuenta de Margen de IPC:	675,000.00				
Contratos de Compra (Largos) abiertos de esta Clase con Otros Vencimientos:	60				
Numero de Contratos a Operar:	<input type="text" value="30"/>				
Tipo de Contrato:	<input type="radio"/> Compra (Largos) <input checked="" type="radio"/> Venta (Cortos)				
Cargo a Efectivo por comisión de operación de 30 Contratos: (\$50.00 por contrato)	1,500.00				
Margen requerido por 30 Contratos Individuales Abiertos	337,500.00				
Margen requerido por 30 Posiciones Spread (Opuestas) Abiertas	405,000.00				
Deposito a Cuenta de Margen de IPC con cargo a Efectivo	67,500.00				
<input type="button" value="Realizar Operación"/>					

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

En este caso el simulador requiere que en la cuenta de margen se deposite lo que corresponde a 30 posiciones Opuestas (60 x 6,750 = \$405,000) más los 30 contratos que quedaron si netearse y por lo tanto se requerirá el monto de la aportación individual para cada uno de esos contratos (30 x 11,250 = \$337,500).

Así en la cuenta de margen habrá un monto de **\$742,500.00**

Futuros									
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Nocial del Contrato		Pérdidas y Ganancias	Aportación Requerida	Monto en Cta Margen de Clase
	Largas	Cortas			Pactado	Último			
Clase: IPC Subyacente: Ind Prec y Cotiz BMW Última Cotiz: 19,058.74 Aportación Req: 742,500.00 Razón de Suficiencia: 100.00% 742,500.00									
IPC-SP06	60	-	Mar 1 2006 9:28PM	198	196,100.00	196,100.00	0.00		
IPC-DC06	-	30	Mar 1 2006 9:34PM	289	199,620.00	199,620.00	0.00		

Opciones										
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Intrín-seco	Importe por Prima		Pérdidas y Ganancias	Aportación Requerida	Monto en Cta Margen
	Largas	Cortas				Pactado	Último			
									Efectivo	253,000.00
									Cuentas de Margen	742,500.00
									Valor Total del Portafolio	995,500.00

8.2 Operando Opciones en AcciMexDer

8.2.1 Descripción de la Ventana de Operación.

Paso 1) Al igual que en Futuros, AcciMexDer sigue la misma mecánica operativa para operar Opciones. Una vez que el usuario, de acuerdo a la estrategia que desea seguir, ha decidido comprar o vender Opciones, deberá de entrar al módulo de Operación y posicionarse en la sección de los contratos que corresponden a Opciones.

Clase	Subyacente	Última Cotización	Variación Máxima Esperada	Monto Actual en Cuenta de Margen
AX	AMERICA MOVIL L	17.80	1.00	-
IV	iShares S&P 500	1,371.20	42.00	-
NA	NAFTRAC.02	18.44	0.75	-
QQ	Nasdaq 100 Trust	439.82	20.00	-
IP	Ind Prec y Cotiz BMV	18,420.17	750.00	-

The screenshot shows a table titled 'Opciones' with a sub-header 'Boletín Diario de Transacciones'. The table has five columns: 'Clase', 'Subyacente', 'Última Cotización', 'Variación Máxima Esperada', and 'Monto Actual en Cuenta de Margen'. There are six red callout boxes with numbers 1 through 6. Box 1 points to the 'Clase' column header. Box 2 points to the 'Subyacente' column header. Box 3 points to the 'Última Cotización' column header. Box 4 points to the 'Boletín Diario de Transacciones' sub-header. Box 5 points to the 'Variación Máxima Esperada' column header. Box 6 points to the 'Monto Actual en Cuenta de Margen' column header.

Los contratos que se encuentren en la sección de Opciones dentro del módulo de **Operación**, corresponderán con los que se encuentran listados en MexDer.

Descripción de campos:

1. **Clase**, se refiere a la clase de contrato de Opción que se trata. AcciMexDer utiliza la misma simbología que asigna la Bolsa (MexDer) para los diferentes contratos de Opción listados en ese momento.
2. **Subyacente**, Es el activo de referencia que se cotiza en el mercado de contado y sobre el cual se negocian contratos de Opciones.
3. **Última Cotización**, se refiere a la última cotización registrada del subyacente en el mercado de contado.
4. **Boletín diario de Transacciones de Opciones**, en esta sección los usuarios podrán consultar el Boletín diario de transacciones que publica MexDer. En el se podrá consultar información relevante de variaciones, precios de liquidación y volumen operado para todos los contratos listados en MexDer. Durante el horario de remate se visualizará el Boletín del día anterior (T – 1), y después de las 5 PM se podrá visualizar el correspondiente a ese día (T).

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

5. **Monto Actual en Cuenta de Margen**, Visualiza a los usuarios el monto global que tienen en cuenta de margen por cada clase de contrato de Opción.
6. **Variación Máxima esperada**, es el monto que calcula la Cámara de Compensación, Asigna, para saber cuanto puede variar como máximo el subyacente en un solo día suponiendo condiciones normales de mercado. Dichas variaciones son calculadas utilizando diferentes metodologías (Algoritmos)⁷ y sirven a su vez para calcular las aportaciones iniciales requeridas por Asigna a los participantes que tomen posiciones cortas (de Venta).

Paso 2) Dar un clic en la clase de Contrato de Opción a operar. A manera de ejemplo se selecciona la clase IP (opciones del IPC). Seguido se visualizará la siguiente pantalla:

⁷ Asigna utiliza Montecarlo, Paramétrico y una Metodología propia para el calculo de las VME.

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

Inicio	Portafolio	Operación	30 Primeros	Educación	Noticias		
Jugador: Booker2005 Para realizar una Operación de un Click en la Clave que desea Opciones sobre: Ind Prec y Cotiz BMV (IP) Última Cotización: 19,581.12 Tamaño del Contrato: \$10 pesos x el valor de la Prima Variación Máxima Esperada: \$ 750.00 Interés Abierto: 18,266 Número de Operaciones: 1 Volumen Operado: 800 Monto Actual en Cuenta de Margen: \$ 0.00							
Clave	Fecha de Vencimiento	Días a Venc	Prima	AIM Req. para Posics Cortas	Strike Price	Posiciones	
						Largas	Cortas
IP-JN06:13800C	16 Jun 2006	88	5846.00 ⁴	8550.00	13,800.00		
IP-JN06:13800P	16 Jun 2006	88	1.00 ⁴	450.00	13,800.00		
IP-JN06:14000C	16 Jun 2006	88	5649.00 ⁴	8550.00	14,000.00		
IP-JN06:14000P	16 Jun 2006	88	1.00 ⁴	450.00	14,000.00		
IP-JN06:14500C	16 Jun 2006	88	5158.00 ⁴	8550.00	14,500.00		
IP-JN06:14500P	16 Jun 2006	88	1.00 ⁴	450.00	14,500.00		
IP-JN06:14700C	16 Jun 2006	88	4962.00 ⁴	8550.00	14,700.00		
IP-JN06:14700P	16 Jun 2006	88	1.00 ⁴	450.00	14,700.00		
IP-JN06:15000C	16 Jun 2006	88	4668.00 ⁴	8550.00	15,000.00		
IP-JN06:15000P	16 Jun 2006	88	1.00 ⁴	450.00	15,000.00		
IP-JN06:15200C	16 Jun 2006	88	4471.00 ⁴	8550.00	15,200.00		
IP-JN06:15200P	16 Jun 2006	88	1.00 ⁴	450.00	15,200.00		
IP-JN06:15500C	16 Jun 2006	88	4177.00 ⁴	8550.00	15,500.00		
IP-JN06:15500P	16 Jun 2006	88	1.00 ⁴	450.00	15,500.00		
IP-JN06:16000C	16 Jun 2006	88	3688.00 ⁴	8550.00	16,000.00		
IP-JN06:16000P	16 Jun 2006	88	1.00 ⁴	450.00	16,000.00		
IP-JN06:16500C	16 Jun 2006	88	3202.00 ⁴	8550.00	16,500.00		
IP-JN06:16500P	16 Jun 2006	88	4.00 ⁴	450.00	16,500.00		
IP-JN06:17000C	16 Jun 2006	88	2723.00 ⁴	8550.00	17,000.00		
IP-JN06:17000P	16 Jun 2006	88	12.00 ⁴	450.00	17,000.00		
IP-JN06:17500C	16 Jun 2006	88	2259.00 ⁴	8550.00	17,500.00		
IP-JN06:17500P	16 Jun 2006	88	33.00 ⁴	450.00	17,500.00		

En esta pantalla se visualizarán todas las series/vencimientos, los días que le restan por vencer, precios de las primas vigentes, el margen requerido (En caso de adquirir posiciones cortas) y los precios de ejercicios (Strikes) listados en ese momento para todas las Opciones listadas en MexDer.

De igual manera en la parte superior de esta sección se podrán consultar en tiempo real información referente a la cotización actual del subyacente, tamaño del Contrato, Variación máxima esperada, interés abierto e información del número de operaciones y el volumen registrado hasta el momento de la consulta para ese contrato de Opción en el mercado.

A manera de ejemplo supóngase que un participante desea comprar 10 contratos de Compra (Call) de IPC que vence en diciembre de 2006 a un precio de ejercicio de 19,000 puntos.

Así el participante tendría que dar un clic sobre la serie requerida dentro de la misma pantalla:

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

Inicio	Portafolio	Operación	30 Primeros	Educación	Noticias
IP-DC06:14000P	15 Dec 2006	270	4.00 ⁴	450.00	14,000.00
IP-DC06:14500C	15 Dec 2006	270	5627.00 ⁴	8550.00	14,500.00
IP-DC06:14500P	15 Dec 2006	270	8.00 ⁴	450.00	14,500.00
IP-DC06:14700C	15 Dec 2006	270	5441.00 ⁴	8550.00	14,700.00
IP-DC06:14700P	15 Dec 2006	270	11.00 ⁴	450.00	14,700.00
IP-DC06:15000C	15 Dec 2006	270	5162.00 ⁴	8550.00	15,000.00
IP-DC06:15000P	15 Dec 2006	270	16.00 ⁴	450.00	15,000.00
IP-DC06:15200C	15 Dec 2006	270	4978.00 ⁴	8550.00	15,200.00
IP-DC06:15200P	15 Dec 2006	270	20.00 ⁴	450.00	15,200.00
IP-DC06:15500C	15 Dec 2006	270	4703.00 ⁴	8550.00	15,500.00
IP-DC06:15500P	15 Dec 2006	270	29.00 ⁴	450.00	15,500.00
IP-DC06:16000C	15 Dec 2006	270	4251.00 ⁴	8550.00	16,000.00
IP-DC06:16000P	15 Dec 2006	270	50.00 ⁴	450.00	16,000.00
IP-DC06:16500C	15 Dec 2006	270	3810.00 ⁴	8550.00	16,500.00
IP-DC06:16500P	15 Dec 2006	270	82.00 ⁴	450.00	16,500.00
IP-DC06:17000C	15 Dec 2006	270	3384.00 ⁴	8550.00	17,000.00
IP-DC06:17000P	15 Dec 2006	270	129.00 ⁴	450.00	17,000.00
IP-DC06:17500C	15 Dec 2006	270	2977.00 ⁴	8550.00	17,500.00
IP-DC06:17500P	15 Dec 2006	270	194.00 ⁴	450.00	17,500.00
IP-DC06:18000C	15 Dec 2006	270	2592.00 ⁴	8550.00	18,000.00
IP-DC06:18000P	15 Dec 2006	270	281.00 ⁴	450.00	18,000.00
IP-DC06:18500C	15 Dec 2006	270	2232.00 ⁴	8392.03	18,500.00
IP-DC06:18500P	15 Dec 2006	270	394.00 ⁴	607.97	18,500.00
IP-DC06:19000C	15 Dec 2006	270	1901.00 ⁴	6592.03	19,000.00
IP-DC06:19000P	15 Dec 2006	270	536.00 ⁴	2407.97	19,000.00
IP-DC06:19400C	15 Dec 2006	270	1659.00 ⁴	6277.03	19,400.00

Paso 3) Dar clic en el la serie a operar [IP-DC06:19000C](#).

Paso 4) El simulador visualizará la siguiente pantalla:

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

The screenshot shows the 'Operación' window of the AcciMexDer simulator. At the top, there are navigation tabs: 'Inicio', 'Portafolio', 'Operación', '30 Primeros', 'Educación', and 'Noticias'. Below the tabs, the player's name is 'Booker2005'. The main area displays details for an option contract: 'Opción: IP-DC06:19000C'. The contract details are as follows:

Fecha de Vencimiento:	15 Dec 2006	Días a Vencimiento de la opción:	270
Clase de Contrato:	IP (Ind Prec y Cotiz BMV)	Nivel del Subyacente:	19,581.12
Tipo de la Opción:	Call	Strike Price:	19,800.00
Tamaño del Contrato:	\$10 pesos x el valor de la Prima	Aportación por Riesgo por Contrato Solo para posiciones Cortas (Vendedoras):	6,592.03
Precio de Operación de la Opción:	1,901.00	Importe por Prima:	19,010.00

Below the contract details, there is a section for account status and operation parameters:

Efectivo Disponible:	1,000,000.00
Monto Actual en Cuenta de Margen de IP:	0.00
Monto acreditable de la Clase IP:	0.00
Monto requerido de la Clase IP:	0.00
Saldo Total de Clase IP Acreditable (-)/requerido(+):	0.00
Número de Contratos a Operar:	10
Tipo de Operación:	<input checked="" type="radio"/> Compra (Largos) <input type="radio"/> Venta (Cortos)
Cargo a Efectivo por comisión de operación de 10 Contratos (\$30 por contrato):	300.00
Cargo a Efectivo por Adquisición de 10 Contratos Largos (de Compra):	190,100.00

At the bottom of the window is a button labeled 'Realizar Operación'.

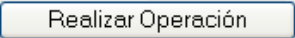
Descripción de campos

1. En este campo se indica la clase, serie, el precio de ejercicio (Strike) y el tipo de Opción (Call o Put)
2. Fecha en la que expira el contrato de Opción.
3. Denotará la clase de contrato de Opción sobre la cual se está operando.
4. De compra (Call) o venta (Put).
5. Tamaño del contrato de la Opción. Por lo general muestra el número de activos subyacentes o importe nocional que ampara cada contrato.
6. Cotización y/o nivel de la prima del contrato de Opción sobre el cual se operará.
7. Indica los días que le restan de vida al contrato.
8. Cotización y/o nivel actual del subyacente en el mercado de contado.
9. Precio de ejercicio del contrato.

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

10. Este campo denotará cual sería la aportación o margen requerido por AcciMexDer para este contrato de Opción si el jugador decide tomar posiciones cortas (vender contratos sobre esta clase y serie)⁸.
11. Básicamente este campo denotará el tamaño del contrato. Precio y/o nivel de la prima concertada multiplicada por el tamaño del contrato que se trate. En el ejemplo de la pantalla anterior muestra 19,010.00 de importe por prima (1,901 de prima individual x \$10 pesos).
12. Monto vigente en la cuenta de efectivo virtual para hacer operaciones.
13. Denotará el monto actual en cuenta de margen para esa clase y serie. Será positivo cuando los usuarios hayan tomado posiciones cortas (De venta) y por consiguiente AcciMexDer haya requerido margen inicial.
14. **El monto acreditable** por clase hace referencia al monto que se forma cuando los participantes previamente compraron Opciones, por lo que dicho importe por prima que pagaron inicialmente representa un valor en el mercado que servirá para compensar requerimientos de margen por posibles posiciones de venta que se decidan tomar en un futuro. Más adelante se explica con más detalle en el módulo de marginación.
15. Monto que AcciMexDer solicita a los usuarios por vender contratos de opción. Ya sean Calls o Puts.
16. Campo que muestra el Neteo que realiza AcciMexDer entre el monto acreditable que tiene el usuario por posiciones de compra menos el monto requerido por vender Opciones. Si es positivo el usuario todavía tendría fondos suficientes para netear posiciones cortas, si es negativo indicará que el jugador tiene mayoría de posiciones cortas dentro de su portafolio.
17. Número de contratos a operar de esa clase y serie de contrato de Opción.
18. Indica si se trata de una compra o una venta de Opciones
19. Monto que AcciMexDer cobrará al usuario por concepto de comisiones en la operación
20. Monto que se descuenta al usuario por concepto de importes por prima.
21. Botón que sirve para ejecutar ordenes una vez que el usuario está de acuerdo.

Paso 5) Dar un clic en  para concluir la operación.

⁸ Más adelante se verá con más detalle el algoritmo utilizado por AcciMexDer para calcular los requerimientos de márgenes y el margen por riesgo para Futuros y Opciones.

Una vez que se ejecuta la operación, AcciMexDer visualiza los flujos que ocurren en las cuentas involucradas.

Inicio	Portafolio	Operación	30 Primeros	Educación	Noticias
Detalle De Operaciones Realizadas					
			Monto	Saldo	
Retiro de Efectivo de \$300.00 por Comisión por Compra de 10 contratos de IP-DC06:19000C			300.00	999,700.00	
Retiro de Efectivo para Adquisición de 10 contratos de Compra (Largos) de: IP-DC06:19000C			190,100.00	809,600.00	
Ingreso a Portafolio de 10 contratos de Compra (Largos) de IP-DC06:19000C a un precio de Liquidación de: 1901.000000					

Una vez concluida la operación el portafolio del usuario reflejará el movimiento.

Futuros										
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Nocional del Contrato		Pérdidas y Ganancias	Aportación Requerida	Monto en Cta Margen de Clase	
	Largos	Cortas			Pactado	Último				
Opciones										
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Intrínseco	Importe por Prima		Pérdidas y Ganancias	Aportación Requerida	Monto en Cta Margen
	Largos	Cortas				Pactado	Último			
Clase: IP Graf (Ind Prec y Cotiz BMV) Última Cotiz: 19,581.12 Aportación Req: 0.00										
IP-DC06:19000C	10	-	Mar 21 2006 6:44PM	269	5,811.20	19,010.00	19,010.00	0.00	-190,100.00	
Valor de Mercado de las Posiciones:										190,100.00
Efectivo									809,600.00	
Cuentas de Margen									0.00	
Posición en Opciones (Valor de Mercado)									190,100.00	
Valor Total del Portafolio									999,700.00	

8.2.2. Vendiendo Opciones en AcciMexDer (Posiciones Cortas)

A diferencia de la posición larga del ejemplo anterior, AcciMexDer requiere de un margen inicial. Esto se debe a que de igual forma como ocurre en la realidad, las posiciones cortas son las que tienen la parte del riesgo en la operación de Opciones, al estar obligados a comprar o a vender. Por ello el simulador requiere de una aportación al usuario que se conformará por el mismo **importe por prima** que se le abona al corto (al que vende) en la cuenta de efectivo más un importe adicional llamado **margen por riesgo**. El total del margen requerido se abonará a la cuenta de margen del usuario.

En la pantalla de portafolio se visualizarán los montos que fueron solicitados al concertar la operación (**Margen requerido**) y de igual manera se empezará a visualizar el campo de **razón de suficiencia**.

Los usuarios que lleven a cabo posiciones cortas deberán de contemplar que AcciMexDer siempre requerirá un importe adicional por riesgo, según la Opción que desean operar. Dichos montos se pueden observar en la pantalla global de clase:

Inicio Portafolio Operación 30 Primeros Educación Noticias							
Jugador: Booker2005 Para realizar una Operación de un Click en la Clave que desea							
Opciones sobre: Ind Prec y Cotiz BMW (IP) Última Cotización: 19,255.87							
Tamaño del Contrato: \$10 pesos x el valor de la Prima							
Variación Máxima Esperada: \$ 750.00							
Interés Abierto: 21,498 Número de Operaciones: 6 Volumen Operado: 1,053							
Monto Actual en Cuenta de Margen: \$ 0.00							
Clave	Fecha de Vencimiento	Días a Venc	Prima	AIM Req. para Posics Cortas	Strike Price	Posiciones	
						Largas	Cortas
IP-JN06:13800C	16 Jun 2006	85	5522.00 ⁴	8550.00	13,800.00		
IP-JN06:13800P	16 Jun 2006	85	1.00 ⁴	450.00	13,800.00		
IP-JN06:14000C	16 Jun 2006	85	5325.00 ⁴	8550.00	14,000.00		
IP-JN06:14000P	16 Jun 2006	85	1.00 ⁴	450.00	14,000.00		
IP-JN06:14500C	16 Jun 2006	85	4834.00 ⁴	8550.00	14,500.00		
IP-JN06:14500P	16 Jun 2006	85	1.00 ⁴	450.00	14,500.00		
IP-JN06:14700C	16 Jun 2006	85	4638.00 ⁴	8550.00	14,700.00		
IP-JN06:14700P	16 Jun 2006	85	1.00 ⁴	450.00	14,700.00		
IP-JN06:15000C	16 Jun 2006	85	4343.00 ⁴	8550.00	15,000.00		
IP-JN06:15000P	16 Jun 2006	85	1.00 ⁴	450.00	15,000.00		
IP-JN06:15200C	16 Jun 2006	85	4147.00 ⁴	8550.00	15,200.00		
IP-JN06:15200P	16 Jun 2006	85	1.00 ⁴	450.00	15,200.00		
IP-JN06:15500C	16 Jun 2006	85	3852.00 ⁴	8550.00	15,500.00		
IP-JN06:15500P	16 Jun 2006	85	1.00 ⁴	450.00	15,500.00		
IP-JN06:16000C	16 Jun 2006	85	3363.00 ⁴	8550.00	16,000.00		

En la sección de arriba se señala con la flecha roja la columna correspondiente los requerimientos de margen por contrato que AcciMexDer requeriría a los usuarios que decidieran irse cortos.

GRAFICO DE POSICIONES EN OPCIONES

Como se mencionó al principio de este manual, AcciMexDer brinda la herramienta para que los usuarios puedan graficar las posiciones a nivel de clase que tengan en Opciones.

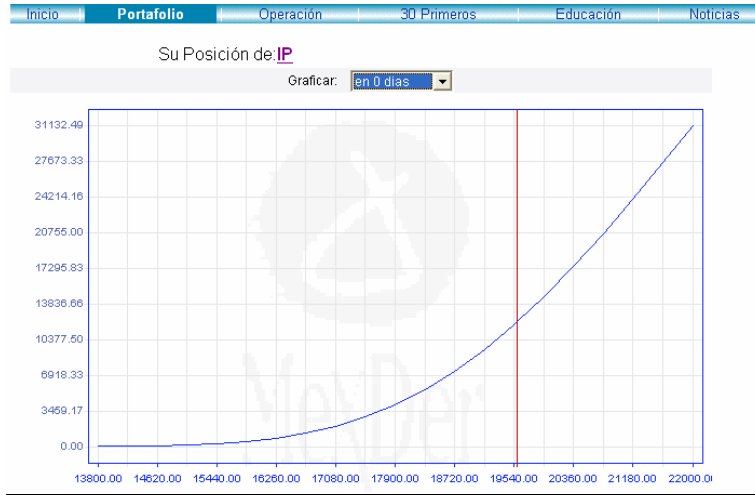
Bastará con dar únicamente un clic en el campo [Graf](#) que se encuentra contenido en la sección del portafolio:

Futuros										
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Nocial del Contrato		Pérdidas y Ganancias	Aportación Requerida	Monto en Cta Margen de Clase	
	Largas	Cortas			Pactado	Último				
Opciones										
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Intrín-seco	Importe por Prima		Pérdidas y Ganancias	Aportación Requerida	Monto en Cta Margen
	Largas	Cortas				Pactado	Último			
Clase: IP Graf (Ind Prec y Cotiz BMV) Última Cotiz: 19,581.12 Aportación Req: 0.00										
IP-DC06:19000C	10	-	Mar 21 2006 6:44PM	269	5,811.20	19,010.00	19,010.00	0.00	-190,100.00	
Valor de Mercado de las Posiciones:									190,100.00	
Efectivo									809,600.00	
Cuentas de Margen									0.00	
Posición en Opciones (Valor de Mercado)									190,100.00	
Valor Total del Portafolio									999,700.00	

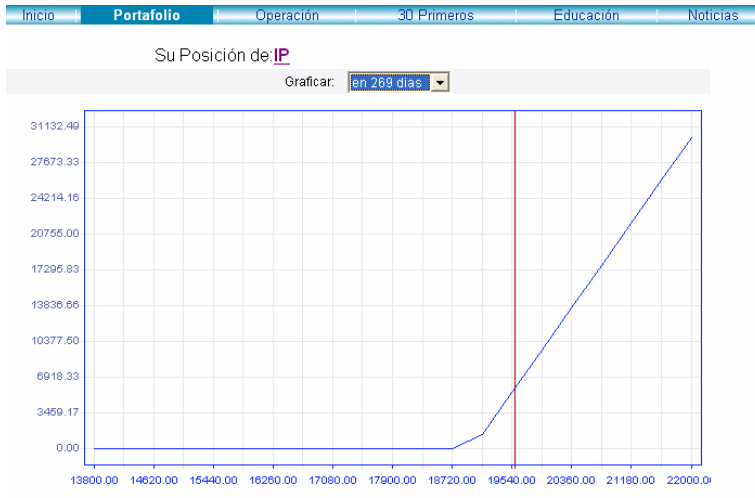
El usuario podrá graficar su posición en Opciones en intervalos de tiempo. A partir de hoy y hasta el vencimiento de la misma:

Siguiendo el mismo ejemplo que se ha seguido anteriormente, se tiene que dicho contrato de Opción tiene una vida restante de 269 días. Por lo que se podrá ver graficada el contrato de Opción que compró el usuario en diferentes escenarios de tiempo.

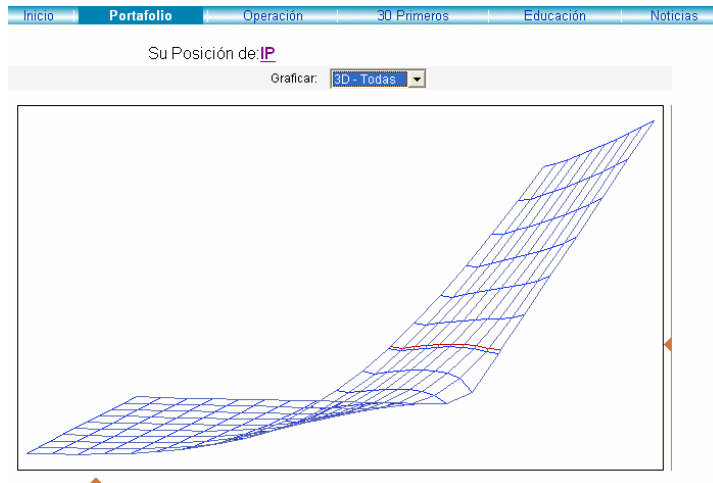
Gráfica de la posición al día de hoy (Restando 269 días por vencer)



Vista gráfica de la Posición a vencimiento



AcciMexDer también brinda la posibilidad de ver graficada la posición de forma tridimensional:



8.2.3. Retiro de Utilidades en Opciones

Hay que puntualizar que la mecánica para el retiro y la realización de utilidades en Opciones difiere en menor medida respecto a la mecánica que siguen los Futuros, que sin importar si un usuario está largo o corto puede retirar las utilidades que se encuentran contenidas en la cuenta de margen y transferirlas a la cuenta de efectivo.

Para el caso de Opciones se lleva a cabo una mecánica distinta para una posición larga y otra para las cortas (Cuando se vendieron Opciones).

La mecánica para realizar las utilidades de **posiciones largas** en Opciones únicamente se podrá hacer cuando se cierre la posición (tomando la acción contraria). En las posiciones cortas, dado que aquí sí se crea una cuenta de margen, se podrán retirar los excedentes de aportaciones que le fueron solicitadas al inicio al usuario sin tener que cerrar la posición.

8.2.4. Posición Larga (Realización de Utilidades)

Supongamos que el día de hoy un usuario en AcciMexDer realiza una operación de compra por 10 contratos de Naftrac 02 con vencimiento en junio de 2006. Por lo que su portafolio luce de esta manera después de la compra:

Futuros										
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Ncional del Contrato		Pérdidas y Ganancias	Monto en Cta Margen de Clase		
	Largas	Cortas			Pactado	Último				
Opciones										
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Intrín-seco	Importe por Prima		Pérdidas y Ganancias	Aportación Requerida	Monto en Cta Margen
	Largas	Cortas				Pactado	Último			
Clase: NA Graf (NAFTRAC.02) Última Cotiz: 19.53 Aportación Req: 0.00										
NA-JN06:1900C	10	-	Mar 22 2006 4:11PM	86	53.00	110.48	110.48	0.00	-1,104.75	0.00
Valor de Mercado de las Posiciones:										1,104.75
Efectivo										998,872.75
Cuentas de Margen										0.00
Posición en Opciones (Valor de Mercado)										1,104.75
Valor Total del Portafolio										999,977.50

Unas horas más tarde, dicha serie de Opción que adquirió el usuario presenta una utilidad de \$795.25, sobrepasando la comisión inicial que pagó.

Futuros										
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Ncional del Contrato		Pérdidas y Ganancias	Monto en Cta Margen de Clase		
	Largas	Cortas			Pactado	Último				
Opciones										
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Intrín-seco	Importe por Prima		Pérdidas y Ganancias	Aportación Requerida	Monto en Cta Margen
	Largas	Cortas				Pactado	Último			
Clase: NA Graf (NAFTRAC.02) Última Cotiz: 19.53 Aportación Req: 0.00										
NA-JN06:1900C	10	-	Mar 22 2006 4:11PM	86	53.00	110.48	190.00	795.25	-1,900.00	0.00
Valor de Mercado de las Posiciones:										1,900.00
Efectivo										998,872.75
Cuentas de Margen										0.00
Posición en Opciones (Valor de Mercado)										1,900.00
Valor Total del Portafolio										1,000,772.75

El único camino que permite AcciMexDer para realizar ganancias en posiciones largas de Opciones, como en este caso, es cerrando la posición, por lo que el usuario deberá de dar un clic en la serie, en este caso en [NA-JN06:1900C](#), dentro del campo **Clase – Serie**.

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

A continuación se visualizará la siguiente pantalla:

Inicio	Portafolio	Operación	30 Primeros	Educación	Noticias
Nombre del Jugador: Booker2005					
Opción: NA-JN06:1900C					
Fecha de Vencimiento	16 Jun 2006	Días a Vencimiento de la opción	86		
Clase de Contrato:	NA (NAFRAC.02)	Nivel del Subyacente	19.53		
Tipo de la Opción:	Call	Strike Price:	19.00		
Tamaño del Contrato	100 Acciones	Aportación por Riesgo por Contrato Solo para posiciones Cortas (Vendedoras):	64.08		
Precio de Operación de la Opción:	1.90	Importe por Prima	190.00		
Efectivo Disponible:	998,872.75				
Monto Actual en Cuenta de Margen de NA:	0.00				
Monto acreditable de la Clase NA:	1,900.00				
Monto requerido de la Clase NA:	0.00				
Saldo Total de Clase NA Acreditable (-)/requerido(+):	-1,900.00				
Número de Contratos a Operar:	Cerrar Posic.	Ejercer Posic.	<input type="text" value="10"/>		
Tipo de Operación:	<input type="radio"/> Compra (Largos) <input checked="" type="radio"/> Venta (Cortos) <input type="radio"/> Ejercicio				
Cargo a Efectivo por comisión de operación de 10 Contratos (\$2.25 por contrato)	22.50				
<input type="button" value="Realizar Operación"/>					

En la pantalla anterior se deberá de dar un clic en la liga de [Cerrar Posic.](#) en donde automáticamente se llenará el número de contratos totales que el usuario tiene comprar o vender, según sea el caso, para cerrar la posición para esa clase y serie. Para el caso de este ejemplo son 10 contratos de la clase de Naftrac 02 que AcciMexDer tiene que vender para cerrar la posición.

El siguiente paso es **dar un clic** en el botón de para que se concluya el proceso de cierre de la posición.

AcciMexDer visualizará los flujos que ocurrieron en las diferentes cuentas:

Inicio	Portafolio	Operación	30 Primeros	Educación	Noticias
Detalle De Operaciones Realizadas					
		Monto	Saldo		
Retiro de Efectivo de \$22.50 por Comisión por Venta de 10 contratos de NA-JN06:1900C		22.50	998,850.25		
Ingreso por Prima a Efectivo de 10 contratos de Venta (Cortos) de NA-JN06:1900C.		1,900.00	1,000,750.25		
Traspaso de Efectivo a cuenta de Margen de la Clase NA por disminución de Posición Larga		1,900.00	998,850.25		
Ingreso a Portafolio de 10 contratos de Venta (Cortos) de NA-JN06:1900C a un precio de Liquidación de: 1.900000					
Cierre de Cuenta de Margen de: NA		1,900.00	0.00		
Depósito a Efectivo Por Cierre de Cuenta de Margen de NA		1,900.00	1,000,750.25		

Como se puede observar el simulador realizó una venta de contratos de la misma clase y serie por la misma cantidad de contratos que tenía en su portafolio el usuario.

De esta forma y a modo de resumir la operación, el usuario compró a un precio más barato del que vendió realizando una utilidad.

8.2.5. Posición Larga (Retiro de excedentes de aportaciones)

Como se comentó en un inicio, para posiciones cortas se podrán retirar los excedentes de aportaciones de la cuenta de margen a consecuencia de las utilidades que se vayan presentando dentro del portafolio. Esto únicamente aplicará para usuarios que cuenten con posiciones cortas.

Tomando como ejemplo la misma clase de contrato y serie/vencimiento (Naftrac 02 – Junio 06) que se tomó en el ejemplo anterior, a manera de ejemplo se simulará que un usuario en lugar de comprar, vendió dicha clase y serie.

El portafolio se ve de la siguiente manera:

Futuros										
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Nominal del Contrato		Pérdidas y Ganancias	Monto en Cta Margen de Clase		
	Largas	Cortas			Pactado	Último				
Opciones										
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Intrín-seco	Importe por Prima		Pérdidas y Ganancias	Aportación Requerida	Monto en Cta Margen
	Largas	Cortas				Pactado	Último			
Clase: NA Graf (NAFRAC.02) Última Cotiz: 19.20 Aportación Req: 1,402.00 Razón de Suficiencia: 100.00%										
NA-JN06:1900C	-	10	Mar 23 2006 6:15PM	85	20.00	88.00	88.00	0.00	1,402.00	1,402.00
Valor de Mercado de las Posiciones:										-880.00
Efectivo										999,455.50
Cuentas de Margen										1,402.00
Posición en Opciones (Valor de Mercado)										-880.00
Valor Total del Portafolio										999,977.50

En las posiciones cortas, a diferencia de cuando se toman posiciones largas en Opciones, se podrán retirar los excedentes de aportaciones indicándose en el campo de **razón de suficiencia**.

De igual manera en la columna de pérdidas y ganancias se puede saber el monto de las utilidades que podríamos en cierto momento retirar.

Futuros											
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Nocial del Contrato		Pérdidas y Ganancias	Monto en Cta Margen de Clase			
	Largas	Cortas			Pactado	Último					
Opciones											
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Intrín-seco	Importe por Prima		Pérdidas y Ganancias	Aportación Requerida	Monto en Cta Margen	
	Largas	Cortas				Pactado	Último				
Clase: NA Graf (NAFRAC.02) Última Cotiz: 19.20 Aportación Req: 1,402.00 Razón de Suficiencia: 100.00%										1,402.00	
NA-JN06:1900C	-	10	Mar 23 2006 6:15PM	85	20.00	88.00	88.00	0.00	1,402.00		
Valor de Mercado de las Posiciones:										-880.00	
Efectivo										999,455.50	
Cuentas de Margen										1,402.00	
Posición en Opciones (Valor de Mercado)										-880.00	
Valor Total del Portafolio										999,977.50	

Es preciso también mencionar, retomando un poco la teoría, que la máxima utilidad o beneficio que podrían tener los usuarios que venden opciones es la prima que recibieron inicialmente.

En el caso del presente ejemplo la expectativa de utilidad que tiene la posición corta es que el campo de **Posición en Opciones (Valor de Mercado)** llegue a ser de cero, dado que así se estaría acreditando el total de la prima recibida inicialmente.

Futuros											
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Nocial del Contrato		Pérdidas y Ganancias	Monto en Cta Margen de Clase			
	Largas	Cortas			Pactado	Último					
Opciones											
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Intrín-seco	Importe por Prima		Pérdidas y Ganancias	Aportación Requerida	Monto en Cta Margen	
	Largas	Cortas				Pactado	Último				
Clase: NA Graf (NAFRAC.02) Última Cotiz: 19.20 Aportación Req: 1,402.00 Razón de Suficiencia: 100.00%										1,402.00	
NA-JN06:1900C	-	10	Mar 23 2006 6:15PM	85	20.00	88.00	88.00	0.00	1,402.00		
Valor de Mercado de las Posiciones:										-880.00	
Efectivo										999,455.50	
Cuentas de Margen										1,402.00	
Posición en Opciones (Valor de Mercado)										-880.00	
Valor Total del Portafolio										999,977.50	

Siguiendo el mismo ejemplo, supongamos que horas más tarde (intradía) el mercado de contado tuvo una fluctuación que repercute positivamente al usuario con la posición corta, cuyo portafolio se muestra de la siguiente manera:

Futuros										
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Nominal del Contrato		Pérdidas y Ganancias	Monto en Cta Margen de Clase		
	Largas	Cortas			Pactado	Último				
Opciones										
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Intrín-seco	Importe por Prima		Pérdidas y Ganancias	Aportación Requerida	Monto en Cta Margen
	Largas	Cortas				Pactado	Último			
Clase: NA Graf (NAFTRAC.02) Última Cotiz: 19.20 Aportación Req: 1,222.00 Razón de Suficiencia: 114.73%										
NA-JN06:1900C	-	10	Mar 23 2006 7:04PM	85	20.00	88.00	70.00	180.00	1,222.00	1,402.00
Valor de Mercado de las Posiciones:										-700.00
Efectivo										999,455.50
Cuentas de Margen										1,402.00
Posición en Opciones (Valor de Mercado)										-700.00
Valor Total del Portafolio										1,000,157.50

Como se puede observar, la aportación requerida inicialmente al usuario fue de \$1,222.00 por los 10 contratos de venta que operó. Hasta el momento de la consulta podemos observar que en la cuenta de margen refleja un monto de \$1,402.00 por lo que tiene un excedente de aportación, mismas que son las utilidades que hasta ese momento podría retirar el usuario.

De igual forma podemos ver que la razón de suficiencia se encuentra en 114.73 casi un 15% superior al neto requerido.

Para retirar las utilidades el usuario tendrá que situarse en la pantalla general de clase, en donde se visualizará en monto de utilidades que podrá retirar.

Inicio	Portafolio	Operación	30 Primeros	Educación	Noticias		
Jugador: Booker2005							
Para realizar una Operación de un Click en la Clave que desea							
Opciones sobre: NAFTRAC.02 (NA) Última Cotización: 19.20							
Tamaño del Contrato: 100 Acciones							
Variación Máxima Esperada: \$ 0.75							
Interés Abierto: 60,030 Número de Operaciones: 4 Volumen Operado: 30,000							
Monto Actual en Cuenta de Margen: \$ 1,402.00							
Monto Retirable de Cuenta de Margen: \$ 180.00 presione Aqui para realizar el Retiro							
Clave	Fecha de Vencimiento	Días a Venc	Prima	ATM Req. para Posic Cortas	Strike Price	Posiciones	
						Largas	Cortas
NA-JN06:1300C	16 Jun 2006	85	6.43 ⁴	85.50	13.00		
NA-JN06:1300P	16 Jun 2006	85	0.01 ⁴	4.50	13.00		
NA-JN06:1350C	16 Jun 2006	85	5.94 ⁴	85.50	13.50		
NA-JN06:1350P	16 Jun 2006	85	0.01 ⁴	4.50	13.50		
NA-JN06:1400C	16 Jun 2006	85	5.45 ⁴	85.50	14.00		
NA-JN06:1400P	16 Jun 2006	85	0.01 ⁴	4.50	14.00		
NA-JN06:1450P	16 Jun 2006	85	0.01 ⁴	4.50	14.50		
NA-JN06:1450C	16 Jun 2006	85	4.96 ⁴	85.50	14.50		
NA-JN06:1500C	16 Jun 2006	85	4.46 ⁴	85.50	15.00		
NA-JN06:1500P	16 Jun 2006	85	0.01 ⁴	4.50	15.00		
NA-JN06:1550C	16 Jun 2006	85	3.97 ⁴	85.50	15.50		
NA-JN06:1550P	16 Jun 2006	85	0.01 ⁴	4.50	15.50		
NA-JN06:1600C	16 Jun 2006	85	3.48 ⁴	85.50	16.00		
NA-JN06:1600P	16 Jun 2006	85	0.01 ⁴	4.50	16.00		

Finalmente el usuario podrá elegir si retirar o dejar utilidades abonadas en la cuenta de margen. Si se decide retirar las utilidades el usuario daría un clic en el botón de (presione [Aqui](#) para realizar el Retiro). Seguido AcciMexDer reflejaría la siguiente leyenda:

Inicio	Portafolio	Operación	30 Primeros	Educación	Noticias
Traspaso de Cuenta de Margen de NA a Efectivo Disponible por la cantidad de \$180.00 Realizado Correctamente. Gracias					

8.3. Cierre de Posiciones en Futuros y Opciones

Para cerrar posiciones para cualquier contrato que se encuentre listado en un mercado de Derivados Listado se tiene que llevar a cabo la operación contraria que se realizó inicialmente. No importando el tipo de Opción (Call o Put), el estilo (Europea o Americana), strike, etc. Para el caso de AcciMexDer para cerrar una posición de compra de un Futuro o una Opción, tendríamos que vender la misma cantidad de contratos de la misma clase y serie que se trate.

8.3.1 Cierre de Posición en Futuros

Se tiene una posición de compra por 1,000 contratos de Futuro de TIIE 28 días en el portafolio:

Futuros									
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Ncional del Contrato		Pérdidas y Ganancias	Monto en Cta Margen de Clase	
	Largas	Cortas			Pactado	Último			
Clase: TE28 Subyacente: TIIE 28 días Última Cotiz: 7.63 Aportación Req: 165,000.00 Razón de Suficiencia: 100.00%									
TE28-DC06	1000	-	Mar 23 2006 8:39PM	272	99,390.08	99,390.08	0.00		

Opciones										
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Intrín-seco	Importe por Prima		Pérdidas y Ganancias	Aportación Requerida	Monto en Cta Margen
	Largas	Cortas				Pactado	Último			
Efectivo									833,360.00	
Cuentas de Margen									165,000.00	
Valor Total del Portafolio									998,360.00	

Tiempo después el contrato de esta clase y serie presenta utilidades por lo que el usuario decide cerrar la posición, por lo que los pasos a seguir en AcciMexDer serán:

- 1) Dar un clic en la serie dentro del portafolio que se desea cerrar, en este caso [TE28-DC06](#) . A continuación AcciMexDer visualizará la siguiente pantalla:

Inicio	Portafolio	Operación	30 Primeros	Educación	Noticias
Nombre del Jugador: Booker2005					
Futuro: TE28-DC06					
Fecha de Vencimiento	20 Dec 2006	Días a Vencimiento	272		
Clase de Contrato:	TE28 (TIIE 28 días)	Nivel del Subyacente	7.625000		
Tamaño Contrato	Valor Nominal de \$100,000 pesos	Aportación Mínima por Contrato:	Individual:	165.00	
			Opuesta:	105.00	
Precio de Operación del Futuro	7.240547	Precio del Contrato	99,440.00		
Efectivo Disponible:					833,360.00
Monto Actual en Cuenta de Margen de TE28:					214,923.77
Contratos de Compra (Largos) abiertos de <i>ésta misma Serie</i>	Cerrar Posic.				1000
Numero de Contratos a Operar:	<input type="text" value="0"/>				
Tipo de Contrato:	<input checked="" type="radio"/> Compra (Largos) <input type="radio"/> Venta (Cortos)				
Cargo a Efectivo por comisión de operación de 0 Contratos (\$1.64 x Contrato):					0.00
Margen requerido por 1000 Contratos Individuales Abiertos					165,000.00
Margen requerido por 0 Posiciones Spread (Opuestas) Abiertas					0.00
Cargo a Cuenta de Margen de TE28 para Abono a Efectivo					49,923.76
<input type="button" value="Realizar Operación"/>					

- 2) Dar un clic en el campo [Cerrar Posic.](#)
- 3) Automáticamente AcciMexDer visualizará el número de contratos a operar para cerrar totalmente la posición.

Inicio		Portafolio		Operación		30 Primeros		Educación		Noticias	
Nombre del Jugador: Booker2005											
Futuro: TE28-DC06											
Fecha de Vencimiento		20 Dec 2006		Días a Vencimiento		272					
Clase de Contrato:		TE28 (TIIE 28 días)		Nivel del Subyacente		7.625000					
Tamaño Contrato		Valor Nominal de \$100,000 pesos		Aportación Mínima por Contrato:		Individual: 165.00 Opuesta: 105.00					
Precio de Operación del Futuro		7.240547		Precio del Contrato		99,440.00					
Efectivo Disponible:						833,360.00					
Monto Actual en Cuenta de Margen de TE28:						214,923.77					
Contratos de Compra (Largos) abiertos de ésta misma Serie		Cerrar Posic.				1000					
Numero de Contratos a Operar:						1000					
Tipo de Contrato:						<input type="radio"/> Compra (Largos) <input checked="" type="radio"/> Venta (Cortos)					
Cargo a Efectivo por comisión de operación de 1000 Contratos (\$1.64 x Contrato):						1,640.00					
Margen requerido por 0 Contratos Individuales Abiertos						0.00					
Margen requerido por 0 Posiciones Spread (Opuestas) Abiertas						0.00					
Cargo a Cuenta de Margen de TE28 para Abono a Efectivo						214,923.76					
<input type="button" value="Realizar Operación"/>											

4) Dar un clic en el botón de

De forma inversa hubiese sucedido para un usuario si hubiera estado corto (Que hubiese vendido como Operación primaria las Opciones).

8.3.2. Cierre de Posiciones en Opciones

Supóngase que se tiene la siguiente posición en el portafolio:

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

Futuros										
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Nominal del Contrato			Pérdidas y Ganancias	Aportación Requerida	Monto en Cta Margen de Clase
	Largas	Cortas			Pactado	Último				
Opciones										
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Intrín-seco	Importe por Prima		Pérdidas y Ganancias	Aportación Requerida	Monto en Cta Margen
	Largas	Cortas				Pactado	Último			
Clase: IP Graf (Ind Prec y Cotiz BMV) Última Cotiz: 19,255.87 Aportación Req: 0.00										
IP-DC0619000C	50	-	Mar 23 2006 9:01PM	267	2,558.70	16,730.00	16,730.00	0.00	-836,500.00	0.00
Valor de Mercado de las Posiciones:										836,500.00
Efectivo										162,000.00
Cuentas de Margen										0.00
Posición en Opciones (Valor de Mercado)										836,500.00
Valor Total del Portafolio										998,500.00

De igual manera que en el ejemplo con Futuros, el usuario deberá de realizar la contraria (irse corto) en la misma clase y serie y por el mismo número de contratos.

Inicio	Portafolio	Operación	30 Primeros	Educación	Noticias
Nombre del Jugador: Booker2005					
Opción: IP-DC06:19000C					
Fecha de Vencimiento	15 Dec 2006		Días a Vencimiento de la opción	267	
Clase de Contrato:	IP (Ind Prec y Cotiz BMV)		Nivel del Subyacente	19,255.87	
Tipo de la Opción:	Call		Strike Price:	19,000.00	
Tamaño del Contrato	\$10 pesos x el valor de la Prima		Aportación por Riesgo por Contrato Solo para posiciones Cortas (Vendedoras):	5,421.13	
Precio de Operación de la Opción:	1,673.00		Importe por Prima	16,730.00	
Efectivo Disponible:					162,000.00
Monto Actual en Cuenta de Margen de IP:					0.00
Monto acreditable de la Clase IP:					836,500.00
Monto requerido de la Clase IP:					0.00
Saldo Total de Clase IP Acreditable (-)/requerido(+):					-836,500.00
Número de Contratos a Operar: Cerrar Posic.					50
Tipo de Operación:					<input type="radio"/> Compra (Largas) <input checked="" type="radio"/> Venta (Cortos)
Cargo a Efectivo por comisión de operación de 50 Contratos (\$30 por contrato)					1,500.00
<input type="button" value="Realizar Operación"/>					

Una vez ejecutada la Operación el portafolio se vería de la siguiente manera:

Futuros										
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Nocial del Contrato		Pérdidas y Ganancias	Monto en Cta Margen de Clase		
	Largas	Cortas			Pactado	Último				
Opciones										
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Intrín-seco	Importe por Prima		Pérdidas y Ganancias	Aportación Requerida	Monto en Cta Margen
	Largas	Cortas				Pactado	Último			
								Efectivo	997,000.00	
								Cuentas de Margen	0.00	
								Valor Total del Portafolio	997,000.00	

En este caso no se tuvieron utilidades por lo que nuestro Portafolio valdrá el monto que se tenía inicialmente menos las comisiones que se pagaron por la operación.

9. Metodología de Marginación.

Asigna Compensación y Liquidación, que funge como Cámara de Compensación del Mercado Mexicano de Derivados, adoptó la metodología *Theoretical Intermarket Margin System (TIMS)* desarrollada por *The Option Clearing Corporation* para calcular las Aportaciones Iniciales Mínimas requeridas de cada uno de los portafolios de Futuros y Opciones del MexDer. Esta metodología es reconocida en los mercados de derivados internacionales y es empleada en diversas Cámaras de Compensación, su propósito, al igual que el resto de las metodologías existentes en el mundo, consiste en determinar un monto de margen suficiente que permita neutralizar de forma inmediata los efectos negativos del portafolio de Futuros y Opciones ante movimientos en los factores de riesgo existentes en el mercado.

TIMS emplea una serie de parámetros como las variaciones máximas esperadas, Aportaciones Iniciales Mínimas para Posiciones Individuales, Posiciones Opuestas y Entregas Físicas, así como la constitución de Grupos Producto con sus respectivos factores de compensación, los cuales podrás encontrar en la página de Asigna, Compensación y Liquidación (www.asigna.com.mx).

El monto de Aportación Inicial Mínima Requerida se conforma de cuatro componentes básicos, estos son:

Componente	Definición del Componente
Aportación Inicial Mínima por Prima.	Monto que representa el costo de liquidar (Comprar o Vender) a precios de mercado las posiciones de

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

	opciones contraídas en el mercado.
Aportación Inicial Mínima por Riesgo.	Es el Sobre Margen adicional al monto por prima, y proviene de las variaciones máximas esperadas del subyacente de acuerdo a la simulación de escenarios.
Aportación Inicial Mínima por Posiciones Opuestas.	Monto requerido que reconoce la reducción del riesgo dada las posiciones opuestas que se encuentran simultáneamente en el portafolio y que se forman por tener posiciones largas y cortas de la misma clase con diferente serie/vencimiento
Aportación Inicial Mínima por Entrega Física.	Monto que reconoce el riesgo existente entre la fecha de liquidación y la fecha de vencimiento u oferta. Para los contratos cuya liquidación implica la entrega física del activo subyacente. Dado que AcciMexDer asume que todos los contratos liquidan en efectivo, éste componente no se verá reflejando en la metodología de marginación.
Aportación Inicial Mínima Requerida	Suma de los montos de Aportación Inicial Mínima.

La metodología de marginación en la vida real permite compensar las pérdidas y las ganancias simuladas para determinar la Aportación Inicial Mínima por Riesgo y por Prima, a nivel Grupo Clase y Grupo Producto. Sin embargo la mecánica empleada en AcciMexDer considera únicamente la compensación de pérdidas y ganancias simuladas a nivel **de clase de contrato**. Por ejemplo: futuros sobre el IPC, opciones sobre el IPC, etc. A diferencia como ocurriría en la vida real, que se podrían compensar las pérdidas que se estuvieran presentando en Futuros de IPC con ganancias de Opciones de IPC.

A un Cliente del Mercado Mexicano de Derivados se le requiere una Aportación Inicial Mínima y un Excedente de Aportación Inicial Mínima, la primera es requerida y administrada por Asigna, con el fin de cubrir el riesgo mercado de los portafolios de futuros y de opciones tomando la variación máxima esperada que se llegar a presentar en un solo día por contrato, mientras que la segunda es requerida y administrada por el Socio Liquidador, y su fin consiste en cubrir el riesgo de crédito, este componente se determina con la aplicación de un factor de sobre margen aplicado a la Aportación Inicial Mínima del portafolio del Cliente en función a su calidad crediticia. Ambas son empleadas para cubrir cualquier obligación pendiente de pago ante un incumplimiento o quebrando, y pueden constituirse en efectivo y/o en valores líquidos. A la suma de ambos componentes se le llama **Aportación**.

La mecánica empleada por AcciMexDer se asume que a cualquier participante se le requiere un 50 % más de la Aportación Inicial Mínima que dicta Asigna como Excedente de Aportación Inicial Mínima, o lo que es igual el 150 por ciento de la Aportación Inicial Mínima como Aportación. Lo anterior es con la intención de tratar de replicar ó asemejar la marginación del AcciMexDer con lo que ocurre en la realidad.

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

Asigna y cada Socio Liquidador tienen mecanismos preventivos para evitar la acumulación de pérdidas consistentes en la realización de llamadas de margen al Cliente que permiten restituir los recursos constituidos en Aportaciones al 100 por ciento. En una situación en la que el Cliente incumple con la llamada de margen, automáticamente se ejecuta la Red de Seguridad del Socio Liquidador implicando el cierre de posiciones del Cliente en el Mercado. Para este efecto, AcciMexDer procesa la llamada de margen al participante, enviándole un correo electrónico a la dirección que proporcionó al momento de registro en el simulador avisándole al usuario que se están teniendo pérdidas considerables en su portafolio, medido por **el nivel del indicador de suficiencia de su cuenta de margen se ubica en 80 por ciento o por debajo del mismo**, en caso de que el Cliente no restituya los recursos al **100 por ciento**, y el indicador de suficiencia llegase a ubicarse por debajo del **60 por ciento**, automáticamente el AcciMexDer **cerrará todas las posiciones abiertas** (Largas y cortas) de la clase del portafolio del usuario en la cual se están presentando tales pérdidas.

Intradía los usuarios sabrán cuanto tienen que depositar, si ese fuera el caso, para restituir su cuenta de margen por las pérdidas que tuvieron en determinado día durante el remate, ya que AcciMexDer realiza el proceso de **Marcar Mercado (Mark To Market)** en el cual se hacen todas las compensaciones, llamadas de margen y en su caso cierre de posiciones en los portafolios de los usuarios. Así, un jugador tendrá la oportunidad de poder restituir su cuenta de margen para evitar que le sea cerrada.

9.1. Marcación de Mercado (Mark To Market)

AcciMexDer lleva a cabo el MTM a las 4 AM tiempo de México, por lo que si un usuario no restituyó su cuenta de margen antes de esa hora el Simulador cerrará sus posiciones y en ese momento se enviará un correo electrónico a la dirección del usuario.

La metodología de marginación que AcciMexDer realiza se desarrolló pretendiendo simular la metodología de marginación TIMS a un nivel de clase de contrato y considerando que todos los contratos se liquidan en efectivo, es decir, en ningún caso existirá el componente de **Aportación por Entrega**. La siguiente sección pretende detallar la metodología que sigue el simulador para futuros y las opciones.

9.2. Metodología de Marginación para Portafolios de Futuros en AcciMexDer.

La Aportación en futuros de una clase de contrato se constituye de dos componentes: la Aportación por Riesgo y la Aportación por Posiciones Opuestas, el primer paso para determinar la Aportación requerida consiste en identificar las Posiciones Opuestas e Individuales.

Para ejemplificar el proceso de marginación que lleva a cabo AcciMexDer para el caso de Futuros, consideremos un portafolio de una clase de futuros como el Dólar de los Estados Unidos de América:

Clase-Serie	Larga (Compra)	Corta (Venta)
DEUA-MR06	125	-
DEUA-AB06	-	100
DEUA-MY06	95	-

Nótese que cada serie se toma en consideración la posición neta larga o corta y el siguiente paso consiste en sumar las posiciones netas largas y cortas de la clase.

Posición Total	220	100
-----------------------	------------	------------

Posteriormente, identificamos el número de contratos largos y cortos compensables. Esto es, en el ejemplo podemos observar que podemos compensar 100 contratos cortos con 100 contratos largos, quedando sin compensar solo 95 contratos. Los 100 contratos cortos y largos que se compensan entre sí se denominan **posiciones opuestas o Posición Spread**, mientras que aquella que no se logra compensar se le llama **Posición Individual**.

Posición Total	220	100
Posición Opuesta	100 Largos	100 Cortos
Posición Individual	120	-

Podemos escribir de manera algebraica el procedimiento anterior para calcular el margen que habrá sido requerido al usuario por tales posiciones, quedando como:

$$PosiciónOpuesta = \min(Posición\ Larga, Posición\ Corta)$$

$$PosiciónOpuesta = \min(220, 100) = 100$$

$$PosiciónIndividual = | Posición\ Larga - Posición\ Corta |$$

$$PosiciónIndividual = | 220 - 100 | = 120$$

Identificadas las Posiciones Individuales y Opuestas podemos determinar la Aportación Requerida para la Posición Individual y para la Posición Opuesta multiplicando cada Posición por su respectivo monto de Aportación para la Posición Individual y Opuesta. La suma de ambos componentes será la Aportación Requerida Total que deberá ser depositada por AcciMexDer en la cuenta de margen del portafolio del usuario.

Aportación Req. = Aportación Opuesta Req. + Aportación Individual Req.

en donde,

Aportación Opuesta Req. = Posición Opuesta \times Aportación Opuesta

y

Aportación Individual Req. = Posición Individual \times Aportación Individual

En el ejemplo, la Aportación Requerida es:

Aportación Opuesta Requerida = $(100 + 100) \times 1,200.00 = \$240,000.00$

Aportación Individual Requerida = $120 \times \$3,000.00 = \$360,000.00$

Aportación Req. Total = $\$240,000.00 + \$360,000.00 = \$600,000.00$

Esta Aportación se descontará automáticamente del saldo de la cuenta de efectivo y será depositado en la cuenta de margen del participante. Será fija mientras no se lleve a cabo algún ajuste en las posiciones.

9.3. Indicador de suficiencia para Portafolios de Futuros en AcciMexDer.

El indicador de suficiencia para Portafolios de Futuros tiene como propósito indicar existencia de recursos suficientes en el portafolio para seguir operando. Se determina con lo que resulte de dividir el saldo en la Cuenta de Margen entre la Aportación Requerida de la clase del contrato.

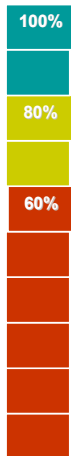
$$S(\%) = \frac{\text{Cuenta de Margen}}{\text{Aportación Requerida}}$$

en donde,

S(%) Razón de suficiencia de recursos para Portafolios de Futuros en AcciMexDer. Cuando el nivel de esta razón de suficiencia se ubica por debajo del 80 por ciento al momento en el que el a llamada de margen.
Si el indicador de suficiencia esta por debajo del 60 por ciento al momento en el que se lleva la Marca de Mercado (MTM) AcciMexDer cerrará la posición cobrando las comisiones correspondientes y realizando las pérdidas correspondientes.

Cuenta de Margen Este saldo es constantemente afectado por las pérdidas y ganancias derivadas de los movimientos de los precios de mercado.

Aportación Requerida Suma de los componentes de Aportación por Posición Individual y por Posición Opuesta.



AcciMexDer:

- Calcula un indicador para cada Clase de Contrato de Futuro y Contrato de Opción (Por ejemplo: DEUA, IPC, IP, NA y TE28).
- Envía un mail al participante informándole que debe restituir sus Aportaciones al 100% cuando el indicador se ubique por debajo del **80 por ciento**.
- Envía un mail al participante informándole que su posición en la **Clase** de Contrato de Futuro u Opción ha sido cancelada cuando el indicador se ubique por debajo del **60 por ciento** y los recursos sobrantes se podrán retirar de la Cuenta de Margen.

9.4 Ejemplos de Marginación de Portafolios de Futuros en AcciMexDer.

Al entrar en la sección de **Operación**, AcciMexDer visualiza las clases de contratos de futuros listadas en MexDer. Y para cada contrato se muestra la Aportación Individual por contrato y la Aportación por Posición Opuesta por contrato. Hay que destacar que en esta ventana se muestra además el monto depositado en cuenta de margen al momento de la operación.

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

Futuros		Boletín Diario de Transacciones			
Clase	Subyacente	Ultima Cotización	Aportación por Contrato		Monto Actual en Cuenta de Margen
			Individual	Opuesta	
AXL	AMERICA MOVIL L	15.86	350.00	210.00	-
CXC	CEMEX CPO	64.00	60.00	25.00	-
FEM	FEMSA UBD	76.85	120.00	60.00	-
GCA	GCARSO A1	25.55	350.00	210.00	-
TXL	TELMEX L	13.01	70.00	55.00	-
M10	Bono a 10 Años	100.00	1,800.00	1,200.00	-
M3	Bono a 3 Años	100.00	2,500.00	1,675.00	-
DEUA	Dólar EUA	10.68	3,000.00	1,200.00	-
EURO	Euro	12.67	4,000.00	3,000.00	-
IPC	Ind Prec y Cotiz BMV	17,780.38	6,000.00	3,600.00	-
CE91	Cete 91 días	7.99	400.00	200.00	-
TE28	TIE 28 días	8.58	110.00	70.00	-
UDI	UDI	3.63	900.00	675.00	-

Para registrar una operación solo hay que seleccionar la Clase de Contrato y AcciMexDer abrirá una ventana que muestra el detalle por serie. Obsérvese que en la parte superior, también se muestra en todo momento el monto requerido de Aportación Individual por contrato y de Aportación por Posición Opuesta por contrato, así como el monto depositado en cuenta de margen por la clase de contrato.

Inicio	Portafolio	Operación	30 Primeros	Mercados	Noticias	
Jugador: Booker2005		Hora Actual: Dec 23 2005 11:27AM				
Para realizar una Operación de un Click en la Clase y Serie del Contrato que desea						
Futuros sobre: Dólar EUA (DEUA) Última Cotización: 10.68						
Tamaño del Contrato: \$10,000 USD						
Aportación por Posición Individual: \$ 3,000.00 Posición Opuesta: \$ 1,200.00						
Interés Abierto: 275,213 Número de Operaciones: 0 Volumen Operado: 0						
Monto Actual en Cuenta de Margen: \$ 0.00						
Clase y Serie de Contrato	Fecha de Vencimiento	Días a Venc	Interés Abierto	Precio del Contrato	Posiciones Largas (Compras)	Cortas (Ventas)
DA23-DC05	23 Dec 2005	0	0	106,546.00 [†]		
DA26-DC05	26 Dec 2005	3	0	106,840.96 [†]		
DA27-DC05	27 Dec 2005	4	0	106,857.75 [†]		
DA28-DC05	28 Dec 2005	5	0	106,874.44 [†]		
DA29-DC05	29 Dec 2005	6	0	106,891.03 [†]		
DEUA-EN06	16 Jan 2006	24	3,956	107,181.50 [†]		
DEUA-FB06	13 Feb 2006	52	6,414	107,621.23 [†]		
DEUA-MR06	13 Mar 2006	80	48,287	108,032.03 [†]		
DEUA-AB06	17 Apr 2006	115	468	108,519.69 [†]		
DEUA-MY06	15 May 2006	143	1,917	108,901.07 [†]		

9.5. Metodología de Marginación para Portafolios de Opciones en AcciMexDer.

La Aportación de un portafolio de opciones de una clase de contrato (un activo subyacente en específico) se constituye principalmente de dos componentes: la Aportación por Riesgo y la Aportación por Prima.

Únicamente se marginan las posiciones cortas de opciones, ya que son las partes que tienen la obligación de compra o de venta del activo subyacente al precio preestablecido, las posiciones

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

largas de opciones **no** se marginan, ya que pagan una prima a cambio del derecho de venta o de compra del activo subyacente al precio preestablecido, situación que es considerada en la metodología de marginación para disminuir requerimientos de Aportaciones.

La Aportación por Prima de una posición larga es considerada como un crédito en la metodología de marginación, mientras que en una posición corta es considerada como un débito. La aportación por prima se calcula multiplicando la prima de mercado (distinta a la prima de concertación y que se actualiza de forma diaria e Intradía) por la posición por el número de activos subyacentes que ampara cada contrato de opción. Por último, recordemos que hay que considerar el factor de sobremargen del 50 por ciento de la Aportación Inicial para determinar la Aportación total.

Margen por prima Posición Larga

$$\text{Aportación Prima} = - (\text{Posición Larga} \times \text{Prima}_{\text{Mdo}} \times \text{Número Activos Subyacentes})$$

Margen por prima Posición Corta

$$\text{Aportación Prima} = + (\text{Posición Corta} \times \text{Prima}_{\text{Mdo}} \times \text{Número Activos Subyacentes}) \times 1.50$$

La Aportación por Riesgo representa el peor cambio simulado en la prima de la opción ante una variación extrema en el activo subyacente esperada en un día. Para lo anterior, en el Mercado Mexicano de Derivados se determina el peor cambio que resulte de simular diez escenarios de primas teóricas, simulando 5 alzas y 5 bajas en el activo subyacente de mercado.

El algoritmo empleado por AcciMexDer aproxima el cambio en la prima para las **posiciones largas** se realiza por medio de **Deltas**, así el cambio en la prima considerado para calcular el componente será la Aportación por Riesgo. Y para las **posiciones cortas**, el cambio en la prima se determina como se muestra a continuación:

Determinamos un factor que nos indicará qué tanto se encuentra la opción dentro, en o fuera del dinero.

$$\left\{ \begin{array}{l} \text{Call} : \frac{(S - X) \times N}{\text{VME}} \\ \text{Put} : \frac{(X - S) \times N}{\text{VME}} \end{array} \right.$$

Con este factor, elegimos la delta conforme a la tabla siguiente:

TABLA	
Factor	Delta
1.8750	0.9500
1.2500	0.8000
0.6250	0.6500

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

0.0000	0.5000
-0.6250	0.3500
-1.2500	0.2000
-1.8750	0.0500

Determinamos el cambio en la prima con la siguiente aproximación $dp = \delta_i(dS) = \delta_i(vme)$. Y finalmente lo multiplicamos por el número de contratos cortos y el tamaño del contrato.

$$\text{Aportación Riesgo} = dp \times \text{Posición corta} \times \text{Número Activos Subyacentes}$$

9.6 Indicador de suficiencia para Portafolio de Opciones en AcciMexDer.

El indicador de suficiencia para Portafolio de Opciones en AcciMexDer tiene como propósito el indicar el grado de suficiencia de recursos del portafolio para seguir operando en MexDer. Se determina como la razón generada con el saldo depositado en la cuenta de margen y la Aportación Requerida de la clase del contrato.

$$S(\%) = \frac{\text{Cuenta de Margen}}{\text{Aportación Requerida}}$$

en donde,

S(%) Razón de suficiencia de recursos para Portafolios de Opciones que al ubicarse por debajo del 80 por ciento el simula la ejecución de una llamada de margen. Y en caso de no realizarse la restitución y además de ubicarse por debajo del 60 por ciento, AcciMexDer cerrará la posición.

Cuenta de Margen Corresponde al saldo depositado en la cuenta de margen.

Aportación Requerida Monto que es requerido para solventar las obligaciones para esa clase y serie de Opción.

9.7 Ejemplos de Marginación de Portafolios de Opciones en AcciMexDer.

El Usuario podrá seleccionar la instrucción del menú referente a la "Operación" para que AcciMexDer muestre una lista de las clases de contratos de opciones listadas en MexDer que puede registrar en su portafolio. Cada contrato reflejará: la última cotización del activo subyacente, la variación máxima esperada y el monto depositado en cuenta de margen al momento de la consulta.

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

Opciones		Boletín Diario de Transacciones		
Clase	Subyacente	Última Cotización	Variación Máxima Esperada	Monto Actual en Cuenta de Margen
AX	AMERICA MOVIL L	15.88	0.70	-
IV	iShares S&P 500	1,356.59	42.00	-
NA	NAFTRAC.02	17.90	0.60	-
QQ	Nasdaq 100 Trust	440.36	20.00	-
IP	Ind Prec y Cotiz BMV	17,768.90	600.00	-

Si se selecciona alguno de los activos subyacentes de la ventana anterior, AcciMexDer reflejará las clases y series de contratos de opciones sobre el activo subyacente. Observemos que la parte superior de la ventana se muestra: la variación máxima esperada, el monto actual en cuenta de margen, el monto retirable en cualquier momento, la instrucción de retiro y la posición.

Inicio	Portafolio	Operación	30 Primeros	Educación	Noticias		
Jugador: Booker2005							
Para realizar una Operación de un Click en la Clave que desea							
Opciones sobre: Ind Prec y Cotiz BMV (IP) Última Cotización: 17,785.30							
Tamaño del Contrato: \$10 pesos x el valor de la Prima							
Variación Máxima Esperada: \$ 600.00							
Interés Abierto: 6,039 Número de Operaciones: 0 Volumen Operado: 0							
Monto Actual en Cuenta de Margen: \$ 3,659.16							
Monto Retirable de Cuenta de Margen: \$ 6.56 presione Aqui para realizar el Retiro							
Clave	Fecha de Vencimiento	Días a Venc	Prima	AIM Req. para Posics Cortas	Strike Price	Posiciones	
						Largas	Cortas
IP-MR06:12000C	17 Mar 2006	81	5666.59 ^T	8550.00	12,000.00	1	
IP-MR06:12000P	17 Mar 2006	81	1.00 ^T	450.00	12,000.00		
IP-MR06:12500C	17 Mar 2006	81	5176.85 ^T	8550.00	12,500.00		1
IP-MR06:12500P	17 Mar 2006	81	1.00 ^T	450.00	12,500.00		
IP-MR06:12800C	17 Mar 2006	81	5097.00 ⁺	8550.00	12,800.00		
IP-MR06:12800P	17 Mar 2006	81	1.00 ⁺	450.00	12,800.00		
IP-MR06:13000C	17 Mar 2006	81	4901.00 ⁺	8550.00	13,000.00		
IP-MR06:13000P	17 Mar 2006	81	1.00 ⁺	450.00	13,000.00		
IP-MR06:13500C	17 Mar 2006	81	4412.00 ⁺	8550.00	13,500.00		
IP-MR06:13500P	17 Mar 2006	81	1.00 ⁺	450.00	13,500.00		
IP-MR06:13800C	17 Mar 2006	81	3903.53 ^T	8550.00	13,800.00		
IP-MR06:13800P	17 Mar 2006	81	1.00 ^T	450.00	13,800.00		

Para explicar la metodología de marginación que AcciMexDer lleva a cabo se considerarán tres portafolios: un portafolio el cual se tiene una opción de compra, un portafolio de opción de venta y un portafolio de opciones de compra y de venta.

PRIMERO. Marginación de una posición corta en opciones.

Ventana de Registro. La ventana de registro de operaciones en su parte superior reflejará la Aportación por Riesgo del contrato. Hay que destacar que AcciMexDer permite ver el requerimiento de margen que es requerido antes de registrar una operación de compra o de venta, tecleando la posición larga o corta. Supongamos para este ejemplo el registro de una posición larga en un contrato de opción.

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

Opción: IP-MR06:12000C			
Fecha de Vencimiento	17 Mar 2006	Días a Vencimiento de la opción	84
Clase de Contrato:	IP (Ind Prec y Cotiz BMV)	Precio de Subyacente	17,787.93
Tipo de la Opción:	Call	Strike Price:	12,000.00
Tamaño del Contrato	\$10 pesos x el valor de la Prima	Aportación por Riesgo por Contrato Solo para posiciones Cortas (Vendedoras):	8,550.00
Precio de la Prima:	5,664.92	Importe por Prima	56,649.18

Efectivo Disponible:	1,000,000.00
Monto Actual en Cuenta de Margen de IP:	0.00
Monto acreditable de la Clase IP:	0.00
Monto requerido de la Clase IP:	0.00
Saldo Total de Clase IP Acreditable (-)/requerido(+):	0.00
Número de Contratos a Operar:	<input type="text" value="1"/>
Tipo de Operación:	<input checked="" type="radio"/> Compra (Largos) <input type="radio"/> Venta (Cortos)
Cargo a Efectivo por comisión de operación de 1 Contratos	50.00
Cargo a Efectivo por Adquisición de 1 Contratos Largos (de Compra)	56,649.17

Realizada la operación, AcciMexDer refleja el detalle de la Aportación que es descontada del saldo en efectivo y abonada a la cuenta de margen.

Inicio	Portafolio	Operación	30 Primeros	Mercados	Noticias
--------	------------	-----------	-------------	----------	----------

Detalle De Operaciones Realizadas			Monto	Saldo
Retiro de Efectivo de \$50.00 por Comisión por Compra de 1 contratos de IP-MR06:12000C			50.00	999,950.00
Retiro de Efectivo para Adquisición de 1 contratos de Compra (Largos) de: IP-MR06:12000C			56,636.26	943,313.74
Ingreso a Portafolio de 1 contratos de Compra (Largos) de IP-MR06:12000C a un precio de Liquidación de: 5663.625593				

AcciMexDer permitirá compensar posiciones largas con Cortas, de tal manera que los participantes podrán tener tantas posiciones cortas sin que se les sea requerido el monto de margen correspondiente como valor en posiciones largas avalen.



Futuros									
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Nacional del Contrato		Pérdidas y Ganancias	Monto en Cta Margen de Clase	
	Largos	Cortas			Pactado	Último			

Opciones										
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Intrín-seco	Importe por Prima		Pérdidas y Ganancias	Aportación Requerida	Monto en Cta Margen
	Largos	Cortas				Pactado	Último			
Clase: IP Graf (Ind Prec y Cotiz BMV)			Última Cotiz: 17,789.07							Aportación Req: 0.00
IP-MR06:12000C	1	-	Dec 23 2005 1:14PM	84	\$7,890.70	56,636.26	56,660.33	24.08	-56,660.33	
Valor de Mercado de las Posiciones:										56,660.33
Efectivo										943,313.74
Cuentas de Margen										0.00
Posición en Opciones (Valor de Mercado)										56,660.33
Valor Total del Portafolio										999,974.08

Al registrar la posición, la ventana de operación reflejará el saldo depositado en la cuenta de margen, que en este ejemplo debe ser igual a cero, dado a que se mencionó en el apartado anterior que las posiciones largas no se marginan, es decir, que no se solicitan aportaciones por contrato deferentes a los importes por prima.

Opciones		Boletín Diario de Transacciones			
Clase	Subyacente	Última Cotización	Variación Máxima Esperada	Monto Actual en Cuenta de Margen	
AX	AMERICA MOVIL L	15.90	0.70	-	
IV	iShares S&P 500	1,356.59	42.00	-	
NA	NAFTRAC.02	17.80	0.60	-	
QQ	Nasdaq 100 Trust	440.36	20.00	-	
IP	Ind Prec y Cotiz BMV	17,789.07	600.00	0.00	

Y finalmente, en la sección de Operación por clase podrá ser visualizado el registro del número de contratos que operamos.

Inicio	Portafolio	Operación	30 Primeros	Mercados	Noticias		
Jugador: Booker2005							
Para realizar una Operación de un Click en la Clave que desea							
Opciones sobre: Ind Prec y Cotiz BMV (IP) Última Cotización: 17,787.50							
Tamaño del Contrato: \$10 pesos x el valor de la Prima							
Variación Máxima Esperada: \$ 600.00							
Interés Abierto: 6,039 Número de Operaciones: 0 Volumen Operado: 0							
Monto Actual en Cuenta de Margen: \$ 0.00							
Clave	Fecha de Vencimiento	Días a Venc	Prima	AIM Req. para Posics Cortas	Strike Price	Posiciones	
						Largas	Cortas
IP-MR06:12000C	17 Mar 2006	84	5666.03 ^T	8550.00	12,000.00	1	
IP-MR06:12000P	17 Mar 2006	84	1.00 ^T	450.00	12,000.00		
IP-MR06:12500C	17 Mar 2006	84	5176.66 ^T	8550.00	12,500.00		
IP-MR06:12500P	17 Mar 2006	84	1.00 ^T	450.00	12,500.00		
IP-MR06:12800C	17 Mar 2006	84	5097.00 ^A	8550.00	12,800.00		
IP-MR06:12800P	17 Mar 2006	84	1.00 ^A	450.00	12,800.00		
IP-MR06:13000C	17 Mar 2006	84	4901.00 ^A	8550.00	13,000.00		

SEGUNDO. Marginación de una posición corta en opciones.

Ventana de Registro. La parte superior de esta ventana reflejará la Aportación por Riesgo del contrato. AcciMexDer permite de igual manera ver el requerimiento de margen antes de registrar una operación de compra o de venta, tecleando la posición larga o corta. Para este ejemplo el registro de una posición corta en un contrato de opción.

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

Opción: IP-MR06:12500C			
Fecha de Vencimiento:	17 Mar 2006	Días a Vencimiento de la opción:	84
Clase de Contrato:	IP (Ind Prec y Cotiz BMV)	Precio de Subyacente:	17,783.91
Tipo de la Opción:	Call	Strike Price:	12,500.00
Tamaño del Contrato:	\$10 pesos x el valor de la Prima	Aportación por Riesgo por Contrato <small>Solo para posiciones Cortas (Vendedoras):</small>	8,550.00
Precio de la Prima:	5,171.61	Importe por Prima:	51,716.10

Efectivo Disponible:	1,000,000.00
Monto Actual en Cuenta de Margen de IP:	0.00
Monto acreditable de la Clase IP:	0.00
Monto requerido de la Clase IP:	0.00
Saldo Total de Clase IP Acreditable (-)/requerido(+):	0.00
Número de Contratos a Operar:	<input type="text" value="1"/>
Tipo de Operación:	<input type="radio"/> Compra (Largos) <input checked="" type="radio"/> Venta (Cortos)
Cargo a Efectivo por comisión de operación de 1 Contratos	50.00
Retiro de Efectivo con depósito a Cuenta de Margen IP:	60,266.09
<input type="button" value="Realizar Operación"/>	

Realizada la operación, AcciMexDer refleja el detalle de la Aportación que es descontada del saldo en efectivo y abonada a la cuenta de margen, que en este caso es de \$60,167.54.

Inicio	Portafolio	Operación	30 Primeros	Mercados	Noticias
Detalle De Operaciones Realizadas					
			Monto	Saldo	
		Retiro de Efectivo de \$50.00 por Comisión por Venta de 1 contratos de IP-MR06:12500C	50.00	999,950.00	
		Ingreso por Prima a Efectivo de 1 contratos de Venta (Cortos) de IP-MR06:12500C.	51,617.54	1,051,567.54	
		Retiro de Efectivo para Depósito a Cuenta de Margen de la Clase IP	60,167.54	991,400.00	
		Depósito a Cuenta de Margen de la Clase IP	60,167.54	60,167.54	
		Ingreso a Portafolio de 1 contratos de Venta (Cortos) de IP-MR06:12500C a un precio de Liquidación de: 5161.753636			

Si el Usuario consulta el portafolio constituido por la posición corta en el contrato IP-MR06-12500-C, el que de acuerdo a la metodología de marginación del AcciMexDer:

1. La posición corta arrojará un débito por \$60,163.43, es decir un requerimiento de Aportación.

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

Posición	Transacciones del día	Histórico de transacciones
----------	-----------------------	----------------------------



Futuros										
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Nominal del Contrato		Pérdidas y Ganancias	Monto en Cta Margen de Clase		
	Largas	Cortas			Pactado	Último				
Opciones										
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Intrín-seco	Importe por Prima		Pérdidas y Ganancias	Aportación Requerida	Monto en Cta Margen
	Largas	Cortas				Pactado	Último			
Clase: IP Graf (Ind Prec y Cotiz BMV) Última Cotiz: 17,773.22 Aportación Req: 60,161.47 Razón de Suficiencia: 100.01% 60,167.54										
IP-MR06:12500C	-	1	Dec 23 2005 1:20PM	84	52,732.20	51,617.54	51,611.47	6.07	60,161.47	
Valor de Mercado de las Posiciones: -51,611.47										
Efectivo									991,400.00	
Cuentas de Margen									60,167.54	
Posición en Opciones (Valor de Mercado)									-51,611.47	
Valor Total del Portafolio									999,956.07	

El Usuario podrá consultar el monto actual en cuenta de margen seleccionando la instrucción Operación dentro del menú principal. Observemos que en este momento, el portafolio nos arroja un saldo de \$360,167.47 resultado del portafolio de opciones.

Opciones					Boletín Diario de Transacciones
Clase	Subyacente	Última Cotización	Variación Máxima Esperada	Monto Actual en Cuenta de Margen	
AX	AMERICA MOVIL L	15.88	0.70	-	
IV	iShares S&P 500	1,356.59	42.00	-	
NA	NAFTRAC.02	17.80	0.60	-	
QQ	Nasdaq 100 Trust	440.36	20.00	-	
IP	Ind Prec y Cotiz BMV	17,773.84	600.00	60,167.54	

Y finalmente, al seleccionar el activo subyacente dentro de la ventana de operación podremos visualizar las posiciones largas y cortas.

Inicio	Portafolio	Operación	30 Primeros	Mercados	Noticias		
Jugador: Booker2005							
Para realizar una Operación de un Click en la Clave que desea							
Opciones sobre: Ind Prec y Cotiz BMV (IP) Última Cotización: 17,773.84							
Tamaño del Contrato: \$10 pesos x el valor de la Prima							
Variación Máxima Esperada: \$ 600.00							
Interés Abierto: 6,039 Número de Operaciones: 0 Volumen Operado: 0							
Monto Actual en Cuenta de Margen: \$ 60,167.54							
Clave	Fecha de Vencimiento	Días a Venc	Prima	AIM Req. para Posics Cortas	Strike Price	Posiciones	
						Largas	Cortas
IP-MR06:12000C	17 Mar 2006	84	5651.13 ^T	8550.00	12,000.00		
IP-MR06:12000P	17 Mar 2006	84	1.00 ^T	450.00	12,000.00		
IP-MR06:12500C	17 Mar 2006	84	5161.75 ^T	8550.00	12,500.00		1

TERCERO. Marginación de un portafolio de opciones.

Retomando los dos ejemplos anteriores, ahora consideremos un portafolio de opciones sobre el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores, constituido con una posición larga y una posición corta de las series IP-MR06-12000-C e IP-MR06-12500-C respectivamente.



Futuros										
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Nominal del Contrato		Pérdidas y Ganancias	Monto en Cta Margen de Clase		
	Largas	Cortas			Pactado	Último				
Opciones										
Clase-Serie	Posiciones		Fecha de Adquisición	Días a Venc	Valor Intrín-seco	Importe por Prima		Pérdidas y Ganancias	Aportación Requerida	Monto en Cta Margen
	Largas	Cortas				Pactado	Último			
Clase: IP Graf (Ind Prec y Cotiz BMV)			Última Cotiz: 17,773.42		Aportación Req: 3,656.27	Razón de Suficiencia: 100.00%				3,656.27
IP-MR06.12000C	1	-	Dec 23 2005 1:23PM	84	57,734.20	56,507.16	56,507.16	0.00	-56,507.16	
IP-MR06.12500C	-	1	Dec 23 2005 1:20PM	84	52,734.20	51,617.54	51,613.43	4.11	60,163.43	
Valor de Mercado de las Posiciones:										4,893.73
Efectivo										991,354.11
Cuentas de Margen										3,656.27
Posición en Opciones (Valor de Mercado)										4,893.73
Valor Total del Portafolio										999,904.11

Observemos que, de acuerdo a la metodología de marginación utilizada por AcciMexDer:

1. La posición larga arrojará un crédito por \$56,507.16 que permitirá disminuir la Aportación resultante de la posición corta.
2. La posición corta arrojará un débito por \$60,163.43, es decir un requerimiento de Aportación que se verá disminuido por mantener simultáneamente una posición larga en un contrato de la misma clase en el portafolio.
3. El portafolio tendría un requerimiento de Aportación únicamente por la cantidad de \$3,656.27.

Consulta de posición y monto en cuenta de margen.

El Usuario podrá consultar el monto actual en cuenta de margen seleccionando la instrucción Operación dentro del menú principal. Observemos que en este momento, el portafolio nos arroja un saldo de \$3,656.27 resultado del portafolio de opciones.

Opciones					Boletín Diario de Transacciones
Clase	Subyacente	Última Cotización	Variación Máxima Esperada	Monto Actual en Cuenta de Margen	
AX	AMERICA MOVIL L	15.88	0.70	-	
IV	iShares S&P 500	1,356.59	42.00	-	
NA	NAFTRAC.02	17.80	0.60	-	
QQ	Nasdaq 100 Trust	440.36	20.00	-	
IP	Ind Prec y Cotiz BMV	17,787.50	600.00	3,656.27	

Asimismo, al seleccionar el activo subyacente de la ventana anterior, podrá visualizar las posiciones largas y cortas que constituyen al portafolio, así como la variación máxima esperada y el monto actual en cuenta de margen o cualquier otro monto retirable por concepto de margen.

Inicio Portafolio Operación 30 Primeros Mercados Noticias							
Jugador: Booker2005 Para realizar una Operación de un Click en la Clave que desea							
Opciones sobre: Ind Prec y Cotiz BMV (IP) Última Cotización: 17,787.50							
Tamaño del Contrato: \$10 pesos x el valor de la Prima							
Variación Máxima Esperada: \$ 600.00							
Interés Abierto: 6,039 Número de Operaciones: 0 Volumen Operado: 0							
Monto Actual en Cuenta de Margen: \$ 3,656.27							
Clave	Fecha de Vencimiento	Días a Venc	Prima	AIM Req. para Posics Cortas	Strike Price	Posiciones	
						Largas	Cortas
IP-MR06:12000C	17 Mar 2006	84	5664.50 ^T	8550.00	12,000.00	1	
IP-MR06:12000P	17 Mar 2006	84	1.00 ^T	450.00	12,000.00		
IP-MR06:12500C	17 Mar 2006	84	5175.12 ^T	8550.00	12,500.00		1
IP-MR06:12500P	17 Mar 2006	84	1.00 ^T	450.00	12,500.00		

10. Ejercicio y Asignación de Opciones.

El jugador podrá girar la instrucción de ejercicio solo si tiene una posición larga, considerando también que AcciMexDer reconocerá si se trata de una Opción Americana o Europea.

10.1 Ejercicio de Opciones.

La instrucción de ejercicio se podrá seleccionar y ejecutar en la ventana de registro de transacciones. Bastará con seleccionar la instrucción "Ejercer Posic."

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

Opción: QQ-DC06:36000C			
Fecha de Vencimiento	15 Dec 2006	Días a Vencimiento de la opción	297
Clase de Contrato:	QQ (Nasdaq 100 Trust)	Precio de Subyacente	431.72
Tipo de la Opción:	Call	Strike Price:	360.00
Tamaño del Contrato	100 Acciones	Aportación por Riesgo por Contrato (Solo para posiciones Cortas (Vendedoras):	2,850.00
Precio de la Prima:	93.68	Importe por Prima	9,368.31
Efectivo Disponible: 547,997.01			
Monto Actual en Cuenta de Margen de QQ: 0.00			
Monto acreditable de la Clase QQ: 936,831.41			
Monto requerido de la Clase QQ: 0.00			
Saldo Total de Clase QQ Acreditable (-)/requerido(+): -936,831.41			
Número de Contratos a Operar: Cerrar Posic. Ejercer Posic.			<input type="text" value="100"/>
Tipo de Operación:			<input type="radio"/> Compra (Largos) <input type="radio"/> Venta (Cortos) <input checked="" type="radio"/> Ejercicio
Cargo a Efectivo por comisión de ejercicio de 100 Contratos			7,500.00
<input type="button" value="Realizar Operación"/>			

AcciMexDer permite ejercer parcialmente, tecleando el número de contratos a ejercer.

Opción: QQ-DC06:36000C			
Fecha de Vencimiento	15 Dec 2006	Días a Vencimiento de la opción	297
Clase de Contrato:	QQ (Nasdaq 100 Trust)	Precio de Subyacente	431.72
Tipo de la Opción:	Call	Strike Price:	360.00
Tamaño del Contrato	100 Acciones	Aportación por Riesgo por Contrato (Solo para posiciones Cortas (Vendedoras):	2,850.00
Precio de la Prima:	93.68	Importe por Prima	9,368.31
Efectivo Disponible: 547,997.01			
Monto Actual en Cuenta de Margen de QQ: 0.00			
Monto acreditable de la Clase QQ: 936,831.41			
Monto requerido de la Clase QQ: 0.00			
Saldo Total de Clase QQ Acreditable (-)/requerido(+): -936,831.41			
Número de Contratos a Operar: Cerrar Posic. Ejercer Posic.			<input type="text" value="50"/>
Tipo de Operación:			<input type="radio"/> Compra (Largos) <input type="radio"/> Venta (Cortos) <input checked="" type="radio"/> Ejercicio
Cargo a Efectivo por comisión de ejercicio de 50 Contratos			3,750.00
<input type="button" value="Realizar Operación"/>			

Al ejercer una Opción existirá un flujo de efectivo, la Posición Larga recibirá el diferencial entre el precio de ejercicio y el precio del subyacente (Call) o el diferencial entre el precio del subyacente y el precio de ejercicio (Put). AcciMexDer abonará el efectivo a la Cuenta de Margen y desaparecerá la Posición, cobrando la comisión por ejercicio.

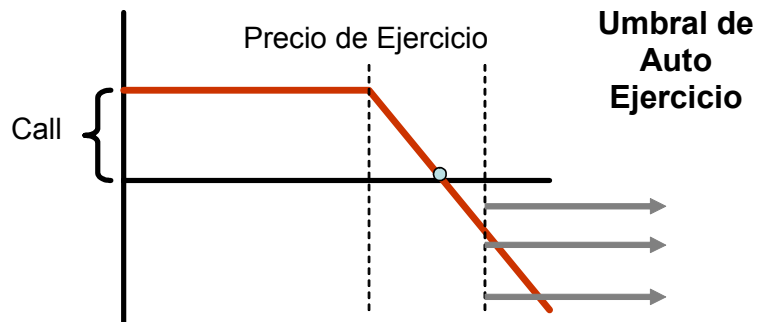
Inicio	Portafolio	Operación	30 Primeros	Educación	Noticias
Detalle De Operaciones Realizadas					
			Monto	Saldo	
Retiro de Efectivo de \$3,750.00 por Comisión por Compra de 50 contratos de QQ-DC06:36000C			3,750.00	544,247.01	
Deposito a Efectivo por Ejercicio de 50 contratos de QQ-DC06:36000C.			358,600.00	902,847.01	
Traspaso de Efectivo a cuenta de Margen de la Clase QQ por disminución de Posición Larga			358,600.00	544,247.01	

10.2. Asignación de Opciones (Auto Ejercicio)

El Simulador no maneja una simetría en las instrucciones de ejercicios con las asignaciones, por lo que para realizar la asignación, el Simulador se apoya en un Umbral de Autor Ejercicio. ,

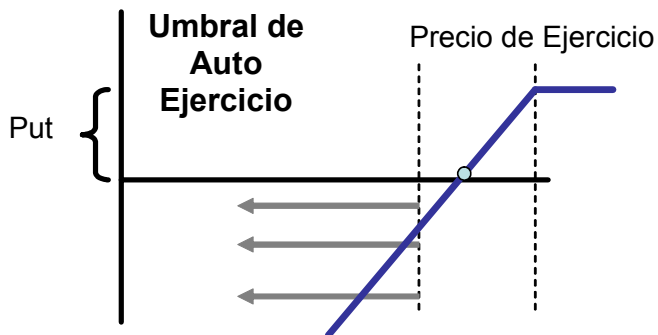
Umbral de Auto Ejercicio para una Opción Call

$(\text{Precio de Ejercicio} + \text{Prima}) \times 1.10 > \text{Precio del Activo Subyacente}$



Umbral de Auto Ejercicio para una Opción Put

$(\text{Precio de Ejercicio} - \text{Prima}) \times .90 < \text{Precio del Activo Subyacente}$



11. Sección de 30 primeros

AcciMexDer muestra en esta sección los portafolios de los usuarios con mayor rendimiento hasta el momento de la consulta, ya que esta sección se actualiza en tiempo real de acuerdo a movimientos del mercado.

Se visualizarán los “Alias”/Apodo que registraron al momento de su inscripción en AcciMexDer, y se podrán ser susceptibles a visualizarse en esta sección tanto usuarios que se encuentran participando en el concurso, si fuera el caso de período de certamen, como los usuarios que se registraron de forma extemporánea.

Lugar	Apodo del jugador	Valor Total
1	efuent	1,380,278.95
2	Booker2005	1,024,416.54
3	GEOR01	1,009,894.62
4	ECALLEJA	794,459.52

12. Sección de Educación

Esta sección mostrará documentos de investigación, cuadernillos y estadísticas mensuales de Futuros y Opciones listadas en MexDer. El objetivo de esta sección es que sirva como herramienta de apoyo en la que los usuarios puedan incrementar sus conocimientos en el campo de los derivados con un enfoque práctico que les pueda servir para tener un mejor desempeño y aprovechamiento dentro del Simulador.

13. Sección de Noticias

En esta sección los usuarios podrán consultar noticias de la industria de los mercados de Derivados que puedan tener impactos negativos o positivos en el rendimiento de los portafolios de los participantes.

AcciMexDer

SIMULADOR DE DERIVADOS

La información contenida en el presente documento ha sido preparada únicamente con fines de carácter informativo. MexDer, Mercado Mexicano de derivados, S.A. de C.V. y Acciones y Valores Banamex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., no se hacen responsables por eventuales errores que pudieran existir en este documento o en el simulador, ni se hacen responsables por el uso o interpretación que terceros pudieran darle. Las decisiones de compra o venta de productos derivados, ya sean de contratos de Futuros o de contratos de Opción sus subyacentes, son responsabilidad exclusiva del lector, por lo que dicha información no debe de ser considerada como recomendación de compra o venta en ningún momento.