

00667

1/2e.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION
DIVISION DE ESTUDIOS DE POSGRADO
MAESTRIA EN FINANZAS

CASO DE ESTUDIO

"LA APLICACION DE LOS MODELOS DE OPTIMIZACION DE
RENDIMIENTO Y DE RIESGO PARA UN PORTAFOLIO DE SOCIEDADES
DE INVERSION COMUN"

PARA OBTENER EL GRADO DE:

MAESTRA EN FINANZAS

PRESENTA:

RAMIREZ VILLANUEVA LILIAN DOLORES

ASESOR: M.A. MARIA LUISA SAAVEDRA GARCIA

México, D.F., 1998

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

266963



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

DEDICATORIA

A mis padres, a quienes les debo lo que soy. Gracias por todo y en especial por esa confianza y apoyo incondicional.

A ti Alfredo, por el apoyo incondicional que me brindaste en esos momentos difíciles.

Lilian

AGRADECIMIENTOS

A todas aquellas personas maravillosas que me ayudaron en la realización de este trabajo, y muy en especial al C.P. Carlos F. Villagómez Castro, Director General de Casa de Bolsa ARKA, S.A. de C.V., al C.P. y Lic. Sergio Moreno Vázquez, Director Ejecutivo de Administración y Finanzas, al Ing. Javier Ortiz Castillo, Director Ejecutivo de Operaciones, al Lic. Francisco Blanco Celaya, Director del Departamento de Análisis y al Lic. Francisco Murillo Rivas, Subdirector de Administración de Riesgos.

Y muchas gracias al Lic. Enrique Nuñez Escudero, Presidente y Director General de Shirebrook Commodities por su apoyo incondicional.

INDICE DEL CONTENIDO

1. INTRODUCCION	4
2. MARCO TEORICO	6
2.1. El Sistema Financiero Mexicano	6
2.2. Casa de Bolsa Arka como administradora de fondos de Sociedades de Inversión	7
2.3. Teoría de Modelos de Portafolios	15
3. CASO DE ESTUDIO	25
3.1. Historia	25
3.2. Problemática	27
3.3. Proceso de Selección de Acciones	29
3.4. Limitaciones y Restricciones en el modelo	39
3.5. Establecimiento del nivel de riesgo aceptable para el Comité de Inversión	40
3.6. Proceso de Optimización	41
3.7. Fórmulas para la construcción del portafolio (Markovitz)	43
CONCLUSIONES	62
Anexo A	Calculo de Matriz de Varianza y Covarianza
Anexo B	Resumen de Portafolios Mensuales
Anexo C	Tabla de Alfas y Betas
Anexo D	Rendimiento del IPC
Anexo E	Resumen de Portafolios
Anexo F	Circular 12-22 Bis6 de Sociedades de Inversión Común
Glosario	
Abreviaturas	
Bibliografía	

INDICE DE TABLAS

Tabla 1 ARKAIN	7
Tabla 2 ARKAFE	8
Tabla 3 ARKAORO	10
Tabla 4 ARKAPLA	11
Tabla 5 ARKACOR	12
Tabla 6 ARKAGUB	13
Tabla 7 ARKAEMP	14
Tabla 8 ARKAES	15
Tabla 9 Interpretación del Modelo de Markovitz	19
Tabla 10 Matriz Sectorial	30
Tabla 11 Comportamiento Sectorial del PIB para 1998	31
Tabla 12 Conformación de las acciones del IPC.	40

INDICE DE FIGURAS

Figura 1.1.	Frontera Eficiente	16
Figura 1.2.	Inversión en acciones	17
Figura 1.3.	Inversión Parcial en Cetes	17
Figura 1.4.	Crédito de Margen	18
Figura 1.5.	Interpretación del Modelo	18
Figura 1.6.	Comparación del CML y SML	21
Figura 1.7.	Histórico ARKAES & IPC	27
Figura 1.8.	Comparativo de Rentabilidad	27
Figura 1.9.	Tenencia de Sociedades de Inversión	28
Figura 1.10.	Evolución del Índice de Capitalización	36
Figura 1.11.	Apalancamiento	36
Figura 1.12.	Proporción de los Activos de la Banca con respecto al PIB	37
Figura 1.13.	Composición de la cartera de 1996 & 1997	37
Figura 1.14.	Cartera Vencida Neta a Capital Contable	38
Figura 1.15.	Evolución de Provisiones y Cartera Vencida Bruta	38
Figura 1.16.	Inflación Anual	39
Figura 1.17.	Relación Riesgo - Beneficio ARKAES	41

I. INTRODUCCION

El objetivo de realizar este caso de estudio es el describir la teoría de modelos de portafolios así como estimar con el CAPM los rendimientos esperados de los 5 portafolios mensuales y compararlos contra el rendimiento del IPC.

El caso de estudio se conforma de tres capítulos y seis anexos. En el capítulo 2 se describe brevemente el sistema financiero mexicano, se explica como funciona ARKA como administradora de fondos de Sociedades de Inversión y lo más importante, se describen los Modelos de Teorías de Portafolio, en donde se habla del modelo de Markovitz, el Capital Asset Pricing Model y del modelo unifactorial o llamado también de Un Sólo Índice. En el capítulo 3 se habla del desarrollo del Caso de Estudio, en donde se describe el Proceso de Selección de acciones, las Limitaciones y Restricciones del modelo, el establecimiento del nivel de riesgo aceptable para el Comité de Inversión y de Proceso de Optimización del portafolio, para llegar así a las Conclusiones Generales del Caso de Estudio.

Es importante señalar que a parte de tomar como base los modelos anteriormente mencionados se hicieron algunas modificaciones a los mismos, para poder ajustarlos a las necesidades propias de la Casa de Bolsa, tomando en cuenta la actual desestabilización de los mercados financieros mexicanos e internacionales mismos que han traído como consecuencia una falta de confianza por parte de los inversionistas para invertir en México. Sin olvidar mencionar que esto aunado a los problemas políticos y económicos que rodean actualmente a México, hacen aun más difícil la toma de decisiones de inversión para cualquier cliente inversionista en nuestro país.

Cabe mencionar que el periodo de estudio para la elaboración de este Caso abarca del mes de enero de 1998 hasta el mes de mayo de 1998, los datos que se utilizaron para la elaboración del portafolio de cada uno de los meses fué obtenido de una muestra de población de 60 observaciones para cada uno de ellos, un total de diez emisoras seleccionadas del IPC y Cetes, se definieron 100 iteraciones por cada uno de los periodos en cuestión, con un factor de confianza del 99% y un plazo de proyección diaria, los datos de las iteraciones se obtuvieron de un programa propio de la Casa de Bolsa llamado Ariescor.p, que brinda información de valuación de riesgo para un portafolio seleccionado.

El área de análisis de la Casa de Bolsa facilitó un estudio del entorno económico, financiero y bursátil, para la ayuda de la selección de las diez acciones que conforman el portafolio.

DESCRIPCION DEL CASO DE ESTUDIO

UNIDAD DE ESTUDIO

Casa de Bolsa ARKA, S.A. de C.V.

UNIDAD DE ANALISIS

Portafolio de Inversión de una Sociedad de Inversión Común

TEMA PROPUESTO

La aplicación de los modelos de optimización de rendimiento y de riesgo para un portafolio de Sociedades de Inversión Común.

TIPO DE CASO

El caso es del tipo ortodoxo, llamado método de casos, que se define como una técnica de enseñanza-aprendizaje, consistente en el análisis por parte de los estudiantes, de la descripción escrita de un problema o situación realmente sucedida en una organización y en ulterior análisis y discusión, bajo la dirección de un docente, con el objeto de recomendar la acción a seguir para resolverlo, o criticar la forma en que fue solucionado.

Es un caso solución, que consiste en la descripción escrita de los antecedentes, entorno, hechos y demás datos o factores de un problema, en este estudio particular al área financiera que realmente tiene lugar en una organización, a fin de que los estudiantes lo analicen y preparen una recomendación diseñada para solucionarlo ¹.

RAZONES PARA REALIZAR UN CASO DE ESTUDIO

El desarrollar un caso de estudio enfocado a un problema en específico, como son las Sociedades de Inversión Común, me da la oportunidad de poder aplicar los conocimientos adquiridos en las aulas de la Universidad Nacional Autónoma de México, que, aunados a la experiencia que he llegado a adquirir durante mi desempeño en el medio bursátil, me brindan la posibilidad de responder a la problemática actual que atraviesan las sociedades de inversión común, tratando así, de cumplir con uno de los objetivos principales de estudiar una maestría en finanzas. Por otro lado, es importante señalar que el desarrollo del estudio esta basado en una metodología específica, apoyando de esta manera la teoría de Robert K. Yin ²

Yin plantea que, "un caso de estudio surge con la relación teoría-experiencia, que da como resultado un modelo o caso particular. La metodología se basa en la concepción de lo que se pretende estudiar, respondiendo a las preguntas relativas al tipo de unidad de análisis, unidad de estudio, propósito y la estructuración de una guía de investigación basadas en el tema de estudio. Recomendándose la aplicación de los tres principios de recolección de datos:

- a) Usar diversas fuentes de evidencia
- b) Crear una base de datos, clasificando la información en notas, estadísticos, etc.
- c) Mantener una cadena de evidencias.

PROPOSITO DEL CASO

¹ Ríos Szalay, Jorge. *Guía para elaborar casos para la enseñanza de administración en México*, UNAM, FCA; 1987, México, D.F. 1988; páginas 29-30

² K. Yin, Robert, *Case Study Research. Design and Methods*. Sage Publications. The international Professional Publishers. Newbury Park. London. New Delhi.

Tomando en cuenta la situación económica actual del país, la cual resulta ser bastante inestable, por falta de confianza en los sistemas económicos que rigen actualmente al mismo, así como la constante volatilidad de los mercados asiáticos, aunados a la caída mundial del precio del petróleo, y los problemas dentro del medio financiero como lo es actualmente el Fobaproa entre otros factores económicos, nos resulta bastante difícil llegar a una adecuada toma de decisiones de inversión, misma que engloba a un mayor riesgo de inversión.

Por lo anteriormente mencionado, el propósito fundamental de la realización de este caso de estudio, es llegar a obtener una optimización de recursos monetarios, a través de la medición de riesgo en las subsecuentes inversiones, pudiendo llegar así a la obtención de mayores rendimientos a un riesgo mucho menor, lo cual traerá como consecuencia que el fondo de inversión común manejado en la Casa de Bolsa ARKA, S.A. de C.V., se vea muy favorecido con esta situación, llegando a ocupar un mejor posicionamiento del mercado de Sociedades de Inversión Comunes.

DIRIGIDO A

Profesores y alumnos de la maestría en finanzas, para servir de base de discusión de una situación determinada de Sociedades de Inversión Comunes.

OBJETIVOS DEL CASO

Analizar y describir el marco regulatorio de las Sociedades de Inversión Común

Analizar y describir el modelo de Markovitz - Tobin mismo que se utilizará para cuantificar la existencia de un impacto no deseado por el régimen de inversión de las Sociedades de Inversión Común, apoyados por el modelo del Capital Asset Pricing Model y el unifactorial.

Realizar un estudio de una muestra de acciones del mercado de renta variable, para seleccionar diez de las mejores acciones que puedan conformar un portafolio de inversión.

Tomar en cuenta las limitantes de porcentajes autorizados por las autoridades, así como los tipos de papeles gubernamentales que conforman el portafolio de inversión.

Desarrollar un caso de estudio interdisciplinario y plantear alternativas para su solución, para posteriormente resolverlo.

Considerar los factores económicos, políticos y sociales que rodean el entorno económico y financiero y como afectan a la toma de decisiones en las Sociedades de Inversión Común.

II. MARCO TEORICO

2.1. EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

De manera funcional el Sistema Financiero, esta formado por todas aquellas instituciones que captan, administran y orientan el ahorro y la inversión, bajo los lineamientos que los organismos aplican de acuerdo a las leyes y reglamentos mexicanos, con el fin de eficientar y poner en contacto a los compradores y vendedores de recursos financieros.

Tomando en cuenta la situación económica actual del país, la cual resulta ser bastante inestable, por falta de confianza en los sistemas económicos que rigen actualmente al mismo, así como la constante volatilidad de los mercados asiáticos, aunados a la caída mundial del precio del petróleo, y los problemas dentro del medio financiero como lo es actualmente el Fobaproa entre otros factores económicos, nos resulta bastante difícil llegar a una adecuada toma de decisiones de inversión, misma que engloba a un mayor riesgo de inversión.

Por lo anteriormente mencionado, el propósito fundamental de la realización de este caso de estudio, es llegar a obtener una optimización de recursos monetarios, a través de la medición de riesgo en las subsecuentes inversiones, pudiendo llegar así a la obtención de mayores rendimientos a un riesgo mucho menor, lo cual traerá como consecuencia que el fondo de inversión común manejado en la Casa de Bolsa ARKA, S.A. de C.V., se vea muy favorecido con esta situación, llegando a ocupar un mejor posicionamiento del mercado de Sociedades de Inversión Comunes.

DIRIGIDO A

Profesores y alumnos de la maestría en finanzas, para servir de base de discusión de una situación determinada de Sociedades de Inversión Comunes.

OBJETIVOS DEL CASO

Analizar y describir el marco regulatorio de las Sociedades de Inversión Común

Analizar y describir el modelo de Markovitz - Tobin mismo que se utilizará para cuantificar la existencia de un impacto no deseado por el régimen de inversión de las Sociedades de Inversión Común, apoyados por el modelo del Capital Asset Pricing Model y el unifactorial.

Realizar un estudio de una muestra de acciones del mercado de renta variable, para seleccionar diez de las mejores acciones que puedan conformar un portafolio de inversión.

Tomar en cuenta las limitantes de porcentajes autorizados por las autoridades, así como los tipos de papeles gubernamentales que conforman el portafolio de inversión.

Desarrollar un caso de estudio interdisciplinario y plantear alternativas para su solución, para posteriormente resolverlo.

Considerar los factores económicos, políticos y sociales que rodean el entorno económico y financiero y como afectan a la toma de decisiones en las Sociedades de Inversión Común.

II. MARCO TEORICO

2.1. EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

De manera funcional el Sistema Financiero, esta formado por todas aquellas instituciones que captan, administran y orientan el ahorro y la inversión, bajo los lineamientos que los organismos aplican de acuerdo a las leyes y reglamentos mexicanos, con el fin de eficientar y poner en contacto a los compradores y vendedores de recursos financieros.

El Sistema Financiero Mexicano esta conformado por:

- Entidades Normativas
- Intermediarios Financieros
- Grupos Financieros
- Instituciones de Apoyo

2.2. Casa de Bolsa Arka como Administradora de fondos de Sociedades de Inversión

La trayectoria que presentan los activos de las Sociedades de Inversión de Deuda de esta Familia de fondos de sociedades de inversión ha sido satisfactoria; logrando durante 1997 un incremento del 23% con respecto a 1996, sumando un monto total de alrededor de \$2,000 millones de pesos. Esto ha logrado ubicar a esta administradora de fondos al término de 1997, dentro del lugar décimo quinto considerando los 34 intermediarios que existen en este mercado. A la fecha el número de personas inversionistas que participan en estas sociedades son aproximadamente 6,300.

El Comité de Inversión, el cual decide sobre las estrategias y políticas que seguirán en corto y largo plazo las Sociedades de Inversión, lo conforman 6 personas. Dicho comité basa su toma de decisiones con apoyo en diferentes áreas de la organización, como son el área de administración de riesgos y de análisis de emisoras. Se reúne semanalmente, con la finalidad de monitorear los resultados, analizar el mercado y plantear las opciones a seguir.

A continuación se describe en las siguientes tablas el perfil de inversión de cada uno de los fondos que conforman la familia de productos de Sociedades de Inversión que ofrece la Casa de Bolsa.

Tabla 1: ARKAIN

Fuente: Documento emitido por Duff & Phelps de México, S.A. de C.V. con fecha de febrero 23 de 1998 para Casa de Bolsa ARKA, S.A. de C.V.

ARKAIN	Fondo de Interés ARKA, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión Diversificada en Instrumentos de Deuda para Personas Físicas
Administradora	Casa de Bolsa ARKA, S.A. de C.V.
Concesión	Octubre de 1987
Constitución	Diciembre de 1987
Tipo	Persona Física (Mayor Liquidez)
Objetivo	Ofrecer liquidez inmediata con rendimientos de acuerdo al mercado de dinero
Horizonte de inversión	Mediano Plazo
Permanencia	Un día
Inversión Mínima	\$150,000
Liquidez	Mismo día. En casos extremos de mercado, limita la recompra hasta un 50% de la tenencia de cada inversionista, hasta el 50% de su Capital Contable de la Sociedad
Activo Total	\$696,191,799
Gasto Total	2.9% anualizado sobre el valor del Activo Promedio
Valuación	Valuadora Gaf, S.A. de C.V.

PERFIL

ARKAIN es una opción de inversión para personas físicas que desean participar dentro del mercado de emisiones de deuda de una manera diversificada, sin dejar de obtener la mayor disponibilidad de sus inversiones y a su vez, rendimientos atractivos en comparación a otras alternativas existentes.

Esta sociedad lleva operando 10 años, caracterizándose en el último año como una sociedad que ha proporcionado a sus inversionistas rendimientos sobresalientes, asociados con una seguridad en su portafolio que se considera aceptable (BBB), tomando en cuenta la calidad y diversificación de sus activos, así como la calidad de su administración; y por otro lado con una sensibilidad en sus inversiones a condiciones cambiantes en el mercado que se estiman altos.

Los recursos que han conformado ARKAIN representan el mayor monto administrado por esta Casa de Bolsa, considerando las 7 Sociedades que invierten únicamente en instrumentos de deuda. A partir del año en que se registró la crisis económica, sus recursos presentan cierta volatilidad; citando como ejemplo los meses de marzo y julio de 1997, donde registró una disminución del 15% y un aumento del 40% respectivamente, en relación al cierre de los meses anteriores. No obstante, el monto total que se invierte en el portafolio de ARKAIN logró un incremento del 27% considerando el cierre de 1997 respecto de 1996.

RIESGO DE MERCADO

Esta sociedad en condiciones normales proporciona liquidez inmediata a sus inversionistas, razón por la cual mantiene la mayor parte de sus inversiones con vencimientos menores a un mes. En la mayor parte de 1997, ARKAIN mantuvo un enfoque de inversión de corto y largo plazo; sin embargo en los últimos meses su estructura de vencimientos se ha orientado más hacia el corto y mediano plazo, razón por la cual sus indicadores de promedio de inversión, así como de revisión de tasas se han visto disminuidos, registrando al cierre del mes de diciembre de 1997 índices de 250 y 16 días respectivamente. Adicionalmente el riesgo a cambios en el mercado ha disminuido, considerando su duración y análisis de sensibilidad complementarios. Se estima que de seguir guardando esta consistencia, su nivel de riesgo de mercado se vería fortalecido.

Complementando el análisis de ARKAIN, en relación a los rendimientos que ha otorgado a sus inversionistas, durante el último año estos han sido competitivos.

Tabla 2: ARKAFE

Fuente: Documento emitido por Duff & Phelps de México, S.A. de C.V. con fecha de febrero 23 de 1998 para Casa de Bolsa ARKA, S.A. de C.V.

Fondo Efectivo ARKA, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión Diversificada en Instrumentos de Deuda para Personas Físicas	
ARKAFE	
Administradora	Casa de Bolsa ARKA, S.A. de C.V.
Concesión	Noviembre de 1983
Constitución	Mayo de 1984
Tipo	Persona Física (Moderada Liquidez)
Objetivo	Conservar un horizonte de inversión a corto plazo ofreciendo rendimientos de acuerdo al Mercado de Dinero
Horizonte de inversión	Corto Plazo

Permanencia	Siete días
Inversión Mínima	\$50,000
Liquidez	Semanal. En casos extremos de mercado, limita la recompra hasta un 40% de los títulos de cada inversionista, hasta el 40% del Activo Total de la Sociedad
Activo Total	\$586,134,040
Gasto Total	2.6% anualizado sobre el valor del Activo Promedio
Valuación	Valuadora Gaf, S.A. de C.V.

PERFIL

ARKAFE es un producto de inversión para personas físicas que buscan una liquidez moderada (semanal), con rendimientos de acuerdo al mercado de dinero. Los recursos de esta sociedad se invierten con un horizonte de corto plazo y adicionalmente, cuentan con un objetivo que asegura su adecuada diversificación.

Durante 1996 la administración redefinió la estrategia de inversión de ARKAFE y adicionalmente realizó una fuerte campaña de comercialización del total de las Sociedades que actualmente administra; estas medidas han propiciado que hoy en día esta sociedad cuente con un importante número de inversionistas, siendo alrededor de 2,200 personas. Por otra parte, el crecimiento tan notable alcanzado en 1996 en cuanto al total de activos, ocasionando por las medidas antes mencionadas, no siguió la misma tendencia en 1997; sin embargo en promedio sólo logró mantenerse en los mismos niveles de activos alcanzados al cierre de 1996. Es importante señalar que ARKAFE en este último año ha registrado cierta volatilidad, por lo que se estima se pueda presentar una recuperación en el corto plazo.

RIESGO MERCADO

Si bien ARKAFE tiene un enfoque de inversión a corto plazo, en promedio durante 1997 mantuvo alrededor del 50% de su portafolio en emisiones cuyo vencimiento es mayor a un año. No obstante, estas emisiones en su mayoría se estima que cuenten con un mercado secundario satisfactorio (estimación basada en la calidad crediticia, reportabilidad, plazos y operatividad de las emisiones). Los días promedio de inversión en los últimos meses se han visto reducidos mostrando mayor congruencia con sus objetivos, colocándose al cierre de 1997 en 292 días. A la misma fecha la distribución de sus plazos se estiman adecuados, contando con un 68.5% de sus recursos a corto plazo, un 26.6% a mediano plazo y un 5% a largo plazo. Adicionalmente, cuenta con un periodo de revisión de tasas de 27 días y una duración estimada de 232 días, mostrando una sensibilidad que se considera moderada a cambios en las condiciones del mercado.

Por otra parte, ARKAFE ha sido una de las sociedades más consistentes en sus rendimientos, proporcionando a sus inversionistas rendimientos acordes con su objetivo. Considerando sólo las sociedades para personas físicas que proporcionan liquidez semanal, ARKAFE se coloca en una de las sociedades que más rendimientos ha dado, obteniendo un 6.0% de rendimiento real durante los últimos 12 meses, en comparación al 5.0% obtenido en promedio por estas sociedades.

Tabla 3: ARKAORO

Fuente: Documento emitido por Duff & Phelps de México, S.A. de C.V. con fecha de febrero 23 de 1998 para Casa de Bolsa ARKA, S.A. de C.V.

ARKAORO	Fondo Productivo ARKA, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión Diversificada en Instrumentos de Deuda para Personas Físicas
Administradora	Casa de Bolsa ARKA, S.A. de C.V.
Concesión	Septiembre de 1987
Constitución	Noviembre de 1987
Tipo	Persona Física (Baja Liquidez)
Objetivo	Ofrecer una inversión con rendimientos acordes al Mercado de Dinero
Horizonte de inversión	Largo Plazo
Permanencia	28 días
Inversión Mínima	\$300,000
Liquidez	Mensual. En casos extremos de mercado, limita la recompra hasta un 50% de la tenencia de cada inversionista, hasta el 50% del Capital Contable de la Sociedad
Activo Total	\$406,083,588
Gasto Total	2.6% anualizado sobre el valor del Activo Promedio
Valuación	Valuadora Gaf, S.A. de C.V.

PERFIL

ARKAORO es una más de las sociedades administradas por Casa de Bolsa Arka, S.A. de C.V. ha operado cerca de 10 años, sin embargo al igual que el resto del mercado de Sociedades de Inversión, se ha visto inmerso en una economía de poca estabilidad que le ha impedido alcanzar un desarrollo equilibrado y sostenido. Actualmente ARKAORO está dirigida para personas físicas que deseen una liquidez mensual en sus inversiones; mediante inversiones que cuenten con una adecuada diversificación y un horizonte de largo plazo.

Si observamos la gráfica, tenemos que en los dos últimos años ARKAORO registra un crecimiento en términos normales (129% en 1996 y 28% en 1997). Durante 1997 su crecimiento fue menor, sin embargo a pesar de la volatilidad a la cual ha estado expuesta, la sociedad, logró incrementar su posición aunque en menor proporción. Actualmente son 560 inversionistas los que conforman esta sociedad, registrando un promedio de inversión por persona de \$742 mil pesos.

RIESGO DE MERCADO

El horizonte de inversión de esta sociedad es principalmente largo plazo; sin embargo durante los últimos meses de 1997 se observa que el plazo de sus inversiones se han enfocado más hacia el mediano y corto plazo, pasando de un promedio de días de inversión de 1,150 días registrado en junio, a 429 días al término del año. Esta medida se considera conservadora y en cierta forma mitiga el riesgo de mercado de sus inversiones considerando el entorno actual.

Su estructura al cierre del año se distribuye como sigue: 46% con el vencimiento no menores a tres meses, 13% de tres a doce meses, 26% de dos a tres años y un 15% a más de tres años de vencimiento. El mercado secundario de sus inversiones se considera en promedio en buen nivel, considerando que el 80% de sus inversiones se estiman con un buen y alto mercado secundario.

La productividad que ha obtenido el portafolio de ARKAORO, ha sido por demás satisfactorio. En los últimos doce meses registra un rendimiento real acumulado de 6.7%, porcentaje superior al obtenido por los CETES a 28 días (colocación primaria), el cual fue de 5.1%.

Tabla 4: ARKAPLA

Fuente: Documento emitido por Duff & Phelps de México, S.A. de C.V. con fecha de febrero 23 de 1998 para Casa de Bolsa ARKA, S.A. de C.V.

ARKAPLA	Fondo Patrimonial ARKA, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión Diversificada en Instrumentos de Deuda para Personas Físicas
Administradora	Casa de Bolsa ARKA, S.A. de C.V.
Concesión	Noviembre de 1983
Constitución	Mayo de 1984
Tipo	Persona Física (Liquidez Programada)
Objetivo	Inversión de crecimiento a mediano plazo
Horizonte de inversión	Mediano Plazo
Permanencia	91 días
Inversión Mínima	\$50,000
Liquidez	Trimestral. En casos extremos de mercado, limitada la recompra hasta un 50% de la tenencia de cada inversionista, hasta el 50% del Activo Total de la Sociedad
Activo Total	\$60,913,833
Gasto Total	3.5% anualizado sobre el valor del Activo Promedio
Valuación	Valuadora Gaf, S.A. de C.V.

PERFIL

Esta Sociedad de Inversión anteriormente era administrada por Estrategia Bursátil, S.A. de C.V. Casa de Bolsa, bajo la clave de ESFORSA. A partir del mes de Abril de 1997, Casa de Bolsa ARKA, S.A. de C.V. empezó a ser la administradora de este Fondo, completando con ello su línea de productos de inversión dirigidos a personas físicas. Durante el mes de Junio cambió su denominación social y su clave, registrándose como Fondo Patrimonial Arka, S.A. de C.V. (ARKAPLA).

A partir de que comenzó a ser operada por esta Casa de Bolsa, cuenta con una estrategia de inversión diversificada y esta dirigida a personas físicas que desean una disposición de sus inversiones de manera trimestral. ARKAPLA al inicio de sus operaciones no estaba siendo comercializada, razón por la cual no registra un monto importante en el total de sus recursos. A finales del mes de Septiembre de 1997 comenzó su operación formal, destacando que en tan sólo tres meses cuenta ya con alrededor de 100 inversionistas, alcanzando un total de recursos de \$60 millones de pesos.

RIESGO DE MERCADO

A medida que se han incrementado los recursos de ARKAPLA, sus inversiones se han orientado principalmente hacia el mediano plazo, siendo esta estrategia acorde con su propuesta de inversión. Al término del mes de Diciembre sus días promedio de inversión se ubican en 570 días, y si consideramos el tiempo promedio en que se darán los flujos de sus inversiones, este indicador baja a 401 días. Es importante tener en cuenta que esta sociedad proporciona liquidez trimestral, por lo que estos indicadores se consideran con un riesgo moderado dada esta situación. Por otra

parte, cuenta con un promedio de revisión de tasas de 35 días y un excelente mercado secundario de sus inversiones.

En lo que respecta al rendimiento proporcionado por ARKAPLA, a partir del mes de abril de 1997, este ha sido en términos reales acumulados de 5.0%, porcentaje considerado satisfactorio.

Tabla 5: ARKACOR

Fuente: Documento emitido por Duff & Phelps de México, S.A. de C.V. con fecha de febrero 23 de 1998 para Casa de Bolsa ARKA, S.A. de C.V.

ARKACOR		Cuenta Corporativa ARKA, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión Diversificada en Instrumentos de Deuda para Personas Morales	
Administradora		Casa de Bolsa ARKA, S.A. de C.V.	
Concesión		Octubre de 1989	
Constitución		Noviembre de 1989	
Tipo		Persona Física (Mayor Liquidez)	
Objetivo		Ofrecer liquidez inmediata con rendimientos de acuerdo al, Mercado de Dinero	
Horizonte de inversión		Mediano Plazo	
Permanencia		1 día	
Inversión Mínima		\$50,000	
Liquidez		Mismo día. En casos extremos de mercado, limita la recompra hasta un 50% de la tenencia de cada inversionista, hasta el 50% del Capital Contable de la Sociedad	
Activo Total		\$140,216,119	
Gasto Total		2.9% anualizado sobre el valor del Activo Promedio	
Valuación		Valuadora Gaf, S.A. de C.V.	

PERFIL

ARKACOR es de las primeras Sociedades de Inversión dirigida a personas morales administradas por Casa de Bolsa Arka, S.A. de C.V. Es una opción para tesorerías de empresas medianas y pequeñas que requieren de una alta disponibilidad de sus recursos, y adicionalmente desean invertirlos de una manera diversificada.

Actualmente cuenta con alrededor de 320 inversionistas, número que en promedio se mantuvo durante 1997. En relación a sus recursos, estos muestran cierta inestabilidad, debido en parte por las características propias del mercado al que atiende, el cual registra cierta estacionalidad en la disposición de sus recursos. En términos nominales la sociedad muestra una ligera disminución en el total de sus activos en el último año; sin embargo, al igual que su número de inversionistas, podemos concluir que estos se mantienen en promedio en los mismos niveles.

RIESGO DE MERCADO

Durante 1997, el promedio de plazos de inversión que ha mantenido ARKACOR se ha ido disminuyendo, registrando en los últimos seis meses de 1997 un promedio aproximado de 428 días; logrando al cierre del mes de diciembre, el período de inversión más bajo en los últimos dos años (268 días). ARKACOR cuenta con un enfoque de mediano plazo, sin embargo dada la liquidez que proporciona a sus inversionistas, se ve condicionada a mantener una parte de sus inversiones a

corto plazo (en promedio durante 1997 éstas fueron de un 55% del total de sus recursos). El plazo al cual revisan tasas sus inversiones se coloca en 27 días, período que al igual que sus vencimientos se ha venido reduciendo. Por otra parte, en relación al mercado secundario de sus inversiones, ARKACOR mantiene un 12% que se estima tiene pocas posibilidades de hacerse efectivas en el corto plazo, esto sin la realización de algún sacrificio económico y considerando el actual entorno económico y considerando el actual entorno de mercado. Considerando estos indicadores y análisis de sensibilidad adicionales, tenemos que ARKACOR registra una exposición a fluctuaciones de mercado altas.

La productividad de esta sociedad ha ido en continua mejoría, proporcionando en la actualidad a sus inversionistas rendimientos competitivos durante los últimos doce meses, comparativamente a otros productos de inversión similares. La tasa real acumulada que ha proporcionado esta sociedad es de 20.2% y 5.7% en los últimos 36 y 12 meses respectivamente, superiores a la media de la muestra considerada (19.4% y 5.1%)

Tabla 6: ARKAGUB

Fuente: Documento emitido por Duff & Phelps de México, S.A. de C.V. con fecha de febrero 23 de 1998 para Casa de Bolsa ARKA, S.A. de C.V.

ARKAGUB	Fondo ARKA, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión Especializada Tipificada en Instrumentos de Deuda para Personas Morales
Administradora	Casa de Bolsa ARKA, S.A. de C.V.
Concesión	Septiembre de 1980
Constitución	Diciembre de 1980
Tipo	Persona Moral (Moderada Liquidez)
Objetivo	Promover el desarrollo de la inversión entre los inversionistas institucionales y entidades del sector público
Horizonte de inversión	Corto y Mediano Plazo
Permanencia	7 días
Inversión Mínima	\$300,000
Liquidez	Semanal. En casos extremos de mercado, limita la recompra hasta un 50% de la tenencia de cada inversionista, hasta el 50% del Capital Contable de la sociedad.
Activo Total	\$37,690,790
Gasto Total	1.9% anualizado sobre el valor del Activo Promedio
Valuación	Valuadora Gaf, S.A. de C.V.

PERFIL

ARKAGUB fue la primera Sociedad de Inversión constituida por este grupo financiero en el año de 1980. Al inicio de sus actividades operaba sus recursos como Sociedad de Inversión Común, siendo su clave de denominación ARKAREY. Sin embargo, como una estrategia de consolidar y complementar los productos de inversión en instrumentos de deuda del grupo, sus administradores decidieron cambiar su régimen de inversión, obteniendo en el mes de Octubre de 1996 la autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para operar exclusivamente con instrumentos de deuda del grupo, sus administradores decidieron cambiar su régimen de inversión, obteniendo en el mes de Octubre de 1996 la autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para operar exclusivamente con instrumentos de deuda y bajo un régimen de inversión especializado. El nuevo enfoque de esta sociedad está dirigido a personas morales que desean una liquidez programada semanalmente, y un enfoque de inversión

conservador, ya que ARKAGUB se especializa en invertir mayoritariamente sus recursos en emisiones gubernamentales o respaldadas por el sector público, así como en emisiones de instituciones bancarias mismo que actualmente conforma el equipo de administración de Casa de Bolsa Arka, S.A. de C.V. subsidiaria del mismo grupo y operadora del resto de las sociedades de esta familia. A partir del último mes de 1996, ARKAGUB, empezó a operar bajo su nuevo enfoque de inversión, por lo cual al inicio muestra mayor volatilidad en el total sus recursos.

RIESGO DE MERCADO

Debido al inicio de sus operaciones, ARKAGUB no muestra una consistencia en el promedio de sus inversiones, sin embargo en los últimos meses de 1997 ha presentado una estrategia de inversión más congruente con su horizonte de inversión, el cual es de corto y mediano plazo. En Diciembre cuenta con una estructura de inversión, en donde el 73% de su cartera cuenta con vencimientos menores a un año, siendo la mayoría con vencimientos menores a un mes; y un 27% invertido en uno a tres años. Lo anterior coloca su índice promedio de inversión en 323 días, y si se considera el tiempo en que se estima se obtendrán flujos de su inversión (duración), este indicador se reduce a un período estimado de 251 días.

La inconsistencia en su horizonte de inversión afecta su liquidez; no obstante es importante señalar que las inversiones de ARKAGUB han contado con un mercado que se considera satisfactorio, lo cual mitiga el riesgo de liquidez de sus inversiones. Se estima que a medida que la estrategia de inversión de ARKAGUB muestre mayor estabilidad y se mantenga la congruencia con sus objetivos de inversión, su riesgo de mercado se verá disminuido. La trayectoria de sus rendimientos es satisfactoria, lográndose ubicar como un fondo competitivo.

Tabla 7: ARKAEMP

Fuente: Documento emitido por Duff & Phelps de México, S.A. de C.V. con fecha de febrero 23 de 1998 para Casa de Bolsa ARKA, S.A. de C.V.

ARKAEMP	Fondo Corporativo ARKA, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda para Personas Morales
Administradora	Casa de Bolsa ARKA, S.A. de C.V.
Concesión	Marzo de 1990
Constitución	Junio de 1990
Tipo	Persona Moral (Baja Liquidez)
Objetivo	Ofrecer rendimientos de acuerdo al Mercado de Dinero
Horizonte de inversión	Corto y Mediano Plazo
Permanencia	28 días
Inversión Mínima	\$50,000
Liquidez	Mensual. En casos extremos de mercado, limita la recompra hasta en un 50% de la tenencia de cada inversionista, hasta un 50% del Activo Total de la Sociedad.
Activo Total	\$3,178,729
Valuación	Valuadora Gaf, S.A. de C.V.

PERFIL

ARKAEMP al igual que ARKAPLA, fue una sociedad operada por otra Casa de Bolsa, iniciando sus operaciones en 1990. A partir del mes de Abril de 1997 cambió de administrador, pasando a formar parte de la Familia de Sociedades administradas por Casa de Bolsa ARKA, S.A. de C.V.

En esta nueva etapa, ARKAEMP replanteó su estrategia de inversión, así como de comercialización. Actualmente, este producto de inversión se enfoca principalmente a la mediana empresa, cuyas tesorerías por los montos que operan les impide participar directamente en la diversa gama de instrumentos que son operados en el Mercado de Dinero y adicionalmente, de acuerdo a su planeación financiera, requieren de una liquidez programada mensualmente.

Inició su proceso de comercialización en Octubre de 1997, presentando un lento avance en cuanto a captación de activos se refiere.

RIESGO DE MERCADO

A medida que sus activos han alcanzado mayor diversificación, ARKAEMP cuenta con un abanico de plazos de vencimientos más amplio; sin embargo es importante señalar que al igual que la calidad de sus activos, a medida que la sociedad alcance un mayor monto de recursos, la estrategia de riesgo de mercado se verá más definida. La liquidez que proporciona este fondo a sus inversionistas es trimestral, con un enfoque de inversión de corto y mediano plazo.

Tabla 8: ARKAES

Fuente: Documento emitido por Duff & Phelps de México, S.A. de C.V. con fecha de febrero 23 de 1998 para Casa de Bolsa ARKA, S.A. de C.V.

ARKAES	Fondo Especial ARKA, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión Común Especializada Tipificada
Administradora	Casa de Bolsa ARKA, S.A. de C.V.
Concesión	Junio de 1987
Constitución	Agosto de 1987
Tipo	Personas Físicas y Personas Morales (Baja Liquidez)
Objetivo	Promover el Desarrollo de la Inversión en el Mercado de Valores entre el público en general
Horizonte de inversión	Largo Plazo
Permanencia	10 días hábiles
Inversión Mínima	\$25,000
Liquidez	48 Horas
Activo Total	\$10,492,644.87
Valuación	Valuadora Gaf, S.A. de C.V.

Tomando en cuenta la descripción de las tablas anteriores de cada uno de los fondos se analizará a continuación la Teoría de Modelos de Portafolios, para poder llegar así al objetivo de este caso de estudio que es la elaboración de un portafolio para ARKAES.

2.3. TEORIA DE MODELOS DE PORTAFOLIOS

Modelo de Markovitz

A partir de 1952, Harry Markovitz estableció las bases de la administración de los portafolios de inversión, enfatizando dos puntos principales:

1. La relación riesgo-rendimiento; que a su vez, implica que un inversionista racional maximiza sus utilidades buscando:
 - a) El mayor rendimiento posible, dando un nivel de riesgo o,
 - b) El menor nivel de riesgo, para una tasa de rendimiento dada.

2. La identificación de portafolios eficientes, lo que requiere la información de las tres variables siguientes, para cada valor seleccionado:
 - a) Las utilidades o rendimientos esperados
 - b) La desviación estándar de dichos rendimientos y,
 - c) La covarianza de los rendimientos entre cada uno de los valores seleccionados.

Con la información anterior, mediante programas de optimización se obtienen las mezclas de los diversos valores para producir portafolios eficientes en la relación óptima de riesgo y rendimiento. Estos portafolios eficientes constituyen la "frontera eficiente" como se muestra en la Figura 1.1. El siguiente paso es determinar el porcentaje de renta fija y renta variable, constituido por los portafolios eficientes.

Sin embargo, dicho método implica obtener las covarianzas de cada valor seleccionado con el resto de los valores que integran el portafolio, lo cual es sumamente laborioso, por lo que el modelo de Markovitz se ha venido simplificando, según lo veremos después.

A continuación en la Figura 1.1. Frontera Eficiente se muestra como se comportaría ésta con respecto a tres tipos de portafolios, el (A) de Renta fija, el (B) una mezcla de Renta Fija y otra de Acciones y el (C) de Acciones. Cuyo objetivo es mostrar la combinación óptima para la obtención de rendimientos óptimos.

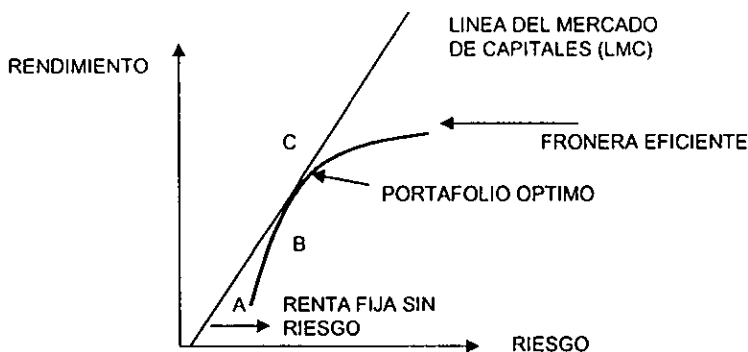


Fig. 1.1. Frontera Eficiente
Fuente: C.P. Y M.A. Carlos F. Herrera Prats
Profesor del ITAM

El modelo de Markovitz se aplica a la teoría de portafolios, como sigue:

I. FONDOS INVERTIDOS SOLO EN ACCIONES.

Como se muestra a continuación en la Figura 1.2. Inversión en Acciones se puede observar que a mayor riesgo mayor rendimiento, esto se obtiene a partir de un portafolio bien diversificado en acciones.

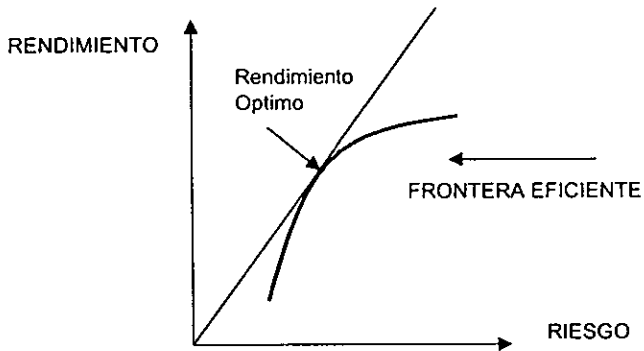


Figura 1.2. Inversión en Acciones
Fuente: C.P. Y M.A. Carlos F. Herrera Prats
Profesor del ITAM

II. REDUCCION DEL RIESGO INVIRTIENDO PARCIALMENTE EN CETES.

En la Figura 1.3. Se observa como disminuye el riesgo con una inversión parcial en CETES de corto plazo y el rendimiento se incrementa con un portafolio en acciones diversificado.

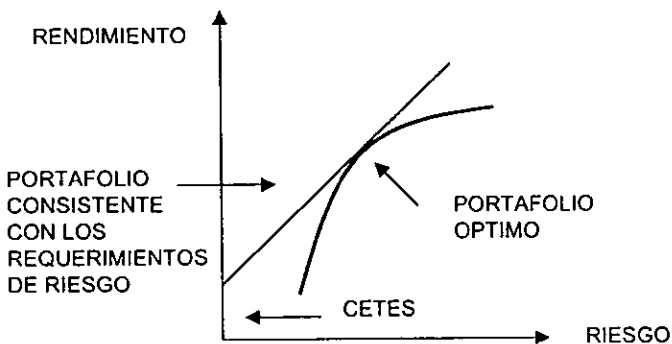


Figura 1.3. Inversión Parcial en Cetes
Fuente: C.P. Y M.A. Carlos F. Herrera Prats
Profesor del ITAM

III. INCREMENTO DEL RIESGO INVIRTIENDO TODO EN ACCIONES MAS CREDITO DE MARGEN

A continuación en la Figura 1.4. Se puede observar un portafolio en donde la inversión total del mismo está diversificada, mas a un con acciones compradas a crédito (Crédito de Márgen).

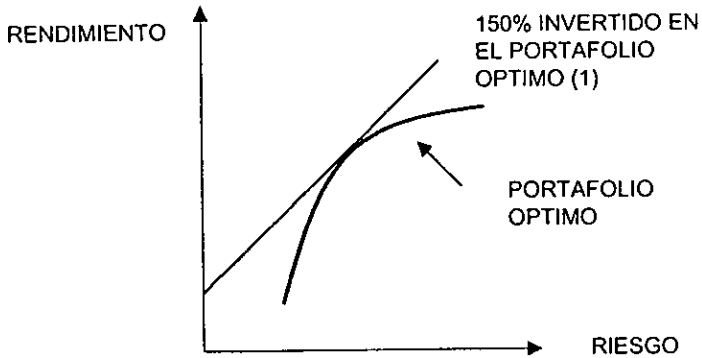


Figura 1.4. Crédito de Márgen
Fuente: C.P. Y M.A. Carlos F. Herrera Prats
Profesor del ITAM

INTERPRETAION DEL MODELO

En la Figura 1.5. se muestra el gráfico de la explicación de la Tabla 9.

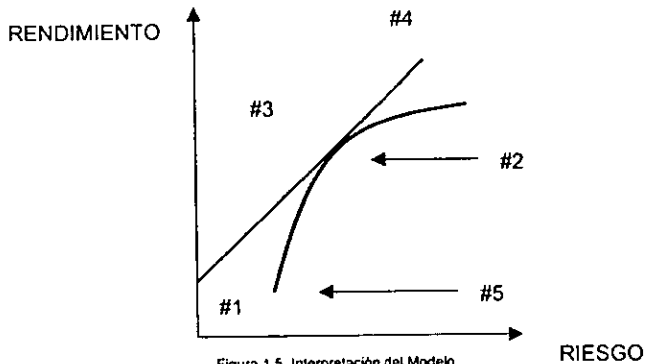


Figura 1.5. Interpretación del Modelo
Fuente: C.P. Y M.A. Carlos F. Herrera Prats
Profesor del ITAM

En la siguiente tabla se muestra un resumen de las gráficas anteriores, así como los criterios de inversión que se ven en la teoría por un lado, y por el otro, lo que realmente se hace.

Tabla 9: Interpretación del Modelo de Markovitz

Fuente: Apuntes del Diplomado en Finanzas Bursátiles del ITAM 1997-1998. Módulo de Teoría de Portafolios con el C.P. y M.A. Carlos F. Herrera Prats (Abril de 1998)

PORTAFOLIO	TEORÍA	MUNDO REAL
#1	Toda la inversión en renta fija sin riesgo	Todo en cetes de corto plazo
#2	Toda la inversión en un portafolio integrado por acciones	Todo en un portafolio bien diversificado
#3	Mezcla de renta fija sin riesgo y el portafolio del mercado	Mezcla de cetes y un portafolio diversificado
#4	Toda la inversión más créditos de margen en un portafolio de mercado	Todo en un portafolio diversificado más acciones compradas con crédito
#5	Portafolio ineficiente	Cartera ineficiente

Capital Asset Pricing Model

Esta basado en el comportamiento de los inversionistas con aversión al riesgo, hay una relación de equilibrio implicada entre riesgo y rendimiento esperado para cada valor. En el equilibrio de mercado, se supone que el valor proporciona un rendimiento esperado igual a su riesgo-sistemático, el riesgo que no puede evitarse con la diversificación. Entre más grande sea el riesgo sistemático de un valor, mayor será el rendimiento que los inversionistas esperen en el valor. La relación entre rendimiento esperado y riesgo sistemático y la valuación de valores que sigue, es la esencia del modelo de Fijación de Precios de Activos de Capital (CAPM) de William Sharpe. Este modelo se desarrolló en la década de los 60's y ha tenido implicaciones importantes para las finanzas desde entonces.

Al igual que cualquier modelo, éste es la simplificación de la realidad. Sin embargo, nos permite llegar a ciertas implicaciones acerca del riesgo y la cantidad necesaria de prima de riesgo para compensar este último.

Este modelo provee un marco alternativo para determinar la relación esperada entre riesgo y rendimiento, así como el monto del premio por el riesgo en que se incurrirá.

Sus propósitos principales son dos:

1. Sirve para encontrar referencias de las tasas de rendimiento a fin de evaluar inversiones futuras, particularmente para determinar la tasa de capitalización que el mercado asigna a las inversiones (k).
2. Ayuda para determinar precios de instrumentos no colizados en mercados de valores.

Las premisas en que se apoya son las siguientes:

- Existen muchos pequeños inversionistas y ninguno influye individualmente en el precio del mercado (competencia perfecta).
- Todos los inversionistas tienen un solo horizonte de inversión.
- Las inversiones se limitan a las que cotizan en mercados financieros, y se asume que todos los participantes pueden obtener y otorgar préstamos a la misma tasa libre de riesgo.
- No impuestos. No comisiones
- Todos buscan optimizar la relación rendimiento-riesgo.
- Existen *expectativas homogéneas*. (mismos criterios de análisis y estimaciones de utilidad).

Asume que realmente existe un solo tipo de riesgo: el riesgo sistemático, ya que cualquier otro puede ser eliminado mediante su diversificación.

El rendimiento de una acción está integrado por dos componentes:

- a) La tasa de interés libre de riesgo (R_f)
- b) El premio por la exposición al riesgo sistemático.

Este es el rendimiento excedente del mercado, respecto a la tasa de interés libre de riesgo. ($R_m - R_f$).

La cantidad de exposición sistemática se denomina BETA.

BETA = 2 significa 2 unidades de riesgo sistemático.

$$R_y = R_f + \left(\underbrace{(R_m - R_f)}_{\text{Premio por riesgo macro}} \times \underbrace{\text{Beta}}_{\text{Riesgo sistemático}} \right)$$

Sharpe, Lintner y Mossin desarrollaron el CAPM, sobre la base de las aportaciones de Markovitz. Un mérito importante del CAPM es que simplifica el número de cálculos que sugiere Markovitz, al eliminar la necesidad de obtener covarianzas para cada valor que participa en un portafolio, contra el resto.

La simplificación consiste en el uso de la medida del riesgo sistemático o de mercado de un valor, "BETA", que mide la sensibilidad del precio de una acción contra el mercado en que cotiza. Por ser un riesgo sistemático se puede diversificar.

Así, la relación entre el rendimiento esperado y la beta, se expresa a través de la línea de acciones del mercado (*SECURITY MARKET LINE*)

Si se supone que los mercados financieros son eficientes y que los inversionistas, como conjunto, están diversificados en forma eficiente, el riesgo no sistemático es un asunto de poca importancia. El principal riesgo relacionado con una acción se vuelve su riesgo inevitable o sistemático. Mientras mayor sea la beta de una acción mayor será el riesgo de esa acción y mayor el rendimiento necesario. Dicho de otra forma, la tasa de rendimiento requerida para una acción es igual al rendimiento requerido por el mercado para una inversión sin riesgo más una prima de riesgo.

El portafolio del mercado (M) tiene beta=1

La unión de M con R_f produce la SML; la cual enfatiza lo siguiente:

1. Todas las acciones pueden ser analizadas como una combinación de renta fija y el mercado.

2. Todas las acciones en equilibrio caen en la SML.
3. El rendimiento esperado de una acción, es gratificado en proporción a su riesgo, medido por beta, esto es:

$$\text{PREMIO ESPERADO} = \text{BETA} \times (E(R_m) - R_f)$$

4. En el punto beta = 1, que conecta la línea con E(Rm), se obtiene el rendimiento esperado del mercado, el cual a su vez, depende de la pendiente de SML.
5. La pendiente es el premio al riesgo del portafolio del mercado, dividida entre su desviación estándar esto es:

$$\left\{ \frac{E(r_m) - R_f}{\sigma^2 M} \right\}$$

Lo que significa que la posición óptima exacta en el mercado, es inversamente proporcional a su riesgo, medido por la varianza y directamente proporcional al premio ofrecido.

En la figura 1.6. se observa una comparación del Capital Market Line con Security Market Line, en donde tenemos lo siguiente:

CML gráfica los premios al riesgo incurridos en portafolios eficientes, compuestos de renta fija y el mercado accionario.

SML gráfica los premios al riesgo de acciones individuales y de portafolios eficientes como función del riesgo del mercado.

CML Mide el riesgo por la desviación estándar del portafolio.

Según CAPM, a través de la SML, se obtiene que la medida relevante del riesgo de acciones individuales, de un portafolio bien diversificado, no es la desviación estándar, sino BETA.

SML provee una referencia para la evaluación de inversiones, al proporcionar la tasa de rendimiento requerida, dado el nivel del riesgo, medido por beta.

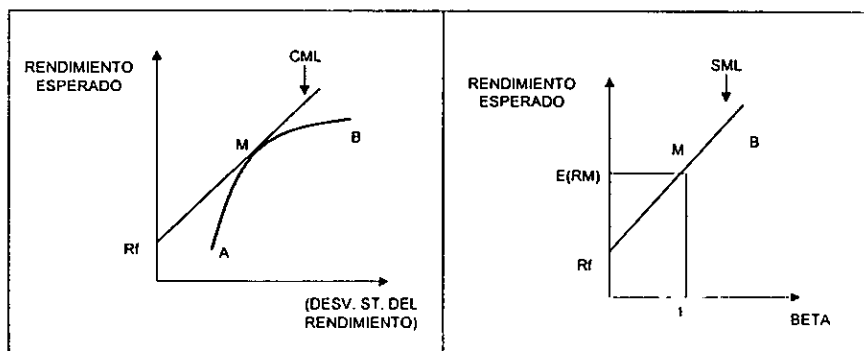


Figura 1.6. Comparación del CML & SML

Un propósito central del CAPM es identificar acciones sobrevaluadas o subvaluadas, pues todas deben caer en la línea SML, en un mercado en equilibrio.

Modelo Unifactorial

Establece que la tasa de rendimiento de un activo (acción) depende del rendimiento del mercado donde cotiza, más otro tipo de consideraciones que son particulares a cada firma.

Asume que los factores que influyen en el rendimiento de una acción pueden ser puestos en tres categorías.

EVENTOS MACRO	Los movimientos del mercado accionario, la política económica, los cambios en la política gubernamental
EVENTOS MIXTOS	Los eventos que sólo impactan a una sola firma y que no se generalizan a otras
OTROS EVENTOS	Los eventos del sector y la rama de la empresa no son considerados

Este modelo sólo contempla dos tipos de eventos: macro (sistemático) y micro (específico). Los demás no se consideran.

Los factores macro pueden representarse por el comportamiento del índice accionario seleccionado, a partir de la premisa de que todas las acciones se mueven de acuerdo al movimiento del mercado. Si éste sube, casi todas las acciones subirán y viceversa, aunque algunas lo hacen más que otras. El mercado en su conjunto es una buena alternativa para observar el "co-movimiento" manifestado entre las acciones.

Rendimiento de una Acción

Para calcular el rendimiento de una acción, bajo este modelo, se usa el método de regresión lineal:

- La variable *independiente* es un índice de la Bolsa (IBMV, INVEX, BANAMEX 30).
- La variable *dependiente* es el rendimiento de la acción de que se trate.

En general la fórmula es como sigue:

$$E(R_j) = \alpha_j + \{\beta_j \times E(R_m)\} + e_j \quad (1)$$

Donde:

$E(R_j)$ = rendimiento de la acción j ,

α_j = alfa o constante de la regresión lineal

β_j = beta o pendiente de la regresión lineal

$E(R_m)$ = rendimiento esperado del mercado y ,

e_j = error de la línea de regresión, o riesgo residual de la acción, no asociado con el mercado.

De acuerdo con la notación anterior, α corresponde al rendimiento esperado de la acción, si el mercado es neutral; esto es, si $R_m - R_f$ es cero. El valor de α corresponde a la sensibilidad de la acción al movimiento general del mercado. Finalmente, e corresponde a los eventos no anticipados

que solo son relevantes a la acción de que se trate (riesgo específico). La suma de los tres componentes explica el rendimiento de cada acción.

Riesgo de una Acción

$$\begin{aligned} v = & \quad \{ \text{BETA}^2 \times \sigma^2 M \} + \sigma^2 (e_i) \\ \text{Riesgo total} = & \quad \text{Riesgo Global} + \text{Riesgo Residual} \end{aligned} \quad (2)$$

En este modelo, el riesgo de una acción está determinado por la varianza (v).

De acuerdo a lo anterior, el riesgo de cada acción (varianza de sus rendimientos), se parte en dos componentes; la varianza atribuible a la incertidumbre de factores macros (riesgo global), y la varianza atribuible a la incertidumbre específica de la empresa (riesgo residual). Asimismo, es más práctico que el CAPM pues éste requiere de la construcción de un portafolio ponderado que incluyan el valor de capitalización de todas las acciones que cotizan en el mercado, además de que implica obtener las relaciones entre rendimientos esperados de tales acciones. El modelo unifactorial sólo requiere el cálculo de rendimientos históricos, las betas y el rendimiento esperado del mercado. El uso de la regresión lineal nos permite estimar el rendimiento de cada acción y sus correspondientes medidas de riesgo.

Para la mejor aplicación de este modelo, se obtienen las estadísticas o parámetros de cada acción seleccionada, corriendo regresiones lineales contra el índice seleccionado. En este contexto además de alfa y beta, la regresión lineal produce medidas estadísticas muy útiles para aplicar el modelo. Destacan dos: R^2 y error residual.

R^2 también se conoce como coeficiente de determinación y se refiere a la correlación entre el rendimiento de una acción y el rendimiento del mercado. Nos proporciona la fracción de la varianza de la variable dependiente (rendimiento de la acción), que es explicada por los rendimientos de la variable independiente (índice seleccionado), o sea, qué porción del riesgo de la firma es atribuible al movimiento del mercado:

$$R^2 = \frac{\beta^2 \sigma^2 m}{\sigma^2} \quad (3)$$

El valor de R^2 se mueve entre 0 y 1: cuando vale 0, no existe correlación y, cuando vale 1, la correlación es perfecta. Para una empresa cuya R^2 sea de .75, quiere decir que su rendimiento, positivo o negativo, se explica en un 75% por el índice.

Por su parte, el error residual es una estimación del riesgo específico de una firma durante el periodo analizado. Es la parte del rendimiento de la acción que no es explicada por el rendimiento del índice del mercado. Asimismo, se obtienen los cálculos del error estándar de los valores de alfa y de beta, para probar el grado de precisión de la regresión.

Finalmente, algunas casas de inversión, obtienen la denominada beta ajustada, cuyo cálculo descansa en el supuesto de que, a largo plazo, todas las betas tienden a 1, pues las empresas se van haciendo cada vez mas y mas convencionales, a medida que se expanden y que sus métodos de administración o tecnológicos se estandarizan. Así, al obtener la beta por un periodo dado, entre mayor sea la diferencia con 1, mayor también es la probabilidad de que hayamos incurrido en un error mayor y al obtener una nueva beta, para un periodo subsecuente, si la empresa está mas madura, es muy probable que el nuevo dato esté más cercano a 1. Para ajustar pues el valor de beta se puede proceder como sigue:

$$\text{BETA AJUSTADA} = 2/3 \text{ BETA OBTENIDA} + 1/3$$

Rendimiento de un Portafolio

Se calcula a través de la sumatoria de los valores de alfa de cada acción ponderados por su participación en el portafolio, más las respectivas betas, también por su participación en el portafolio.

$$R_p = A_p + \beta_p R_m$$

Donde: $A_p = \sum_{j=1}^n X_j A_j$ (4)

$$\beta_p = \sum_{j=1}^n X_j \beta_j$$

Riesgo de un Portafolio

Bajo el enfoque de este modelo, el riesgo de un portafolio se mide sumando el cuadrado de las betas de cada acción por la varianza del índice, más la sumatoria de las varianzas individuales.

$$\sigma^2 (R_p) = \beta_p^2 \sigma^2 (R_m) + \sigma^2 (e_p)$$

Donde: $\beta_p = \sum_{j=1}^n X_j \beta_j$ (5)

$$\sigma^2 (e_p) = \sum_{j=1}^n X_j^2 \sigma_p^2$$

A continuación se muestran los pasos y criterios a seguir para la formación del portafolio:

Administración de Portafolios

La Administración o conformación de portafolios consiste básicamente en los siguientes pasos:

- Seleccionar las mejores acciones en base a las cuales se construirá una cartera a incluir en los diferentes portafolios
- Establecer las limitaciones y restricciones en la combinación de portafolios para cumplir con la normatividad vigente y el prospecto de inversión
- Establecer el nivel de riesgo aceptable para el Comité de Inversión
- Obtener la combinación de acciones y renta fija que maximice el rendimiento al nivel de riesgo definido
- Ajustar el portafolio a fin de cumplir con condiciones reales de operatividad (únicamente operar con lotes).
- Estructurar el portafolio con las compras / ventas que fueran necesarias.
- Evaluar resultados y replantear la composición al final del periodo de revisión seleccionado

III CASO DE ESTUDIO

3.1. HISTORIA

Dentro de las subsidiarias que conforman ARKA Grupo Financiero, esta Casa de Bolsa ARKA, S.A. de C.V., quien fue el negocio inicial de este grupo, significando hoy en día su principal subsidiaria. Casa de Bolsa ARKA, ha participado en el mercado financiero durante 20 años, iniciando sus operaciones en el año de 1977. Dentro de los servicios que ofrece, esta el ser Administradora de Sociedades de Inversión; actualmente administra una familia compuesta por 9 Sociedades de Inversión; siendo 7 de ellas enfocadas a inversiones de deuda y el resto son fondos comunes. La experiencia de ARKA en lo que a administración de Sociedades de Inversión se refiere, es de 17 años, siendo destacada su participación desde el inicio en este tipo de productos financieros.

Adicionalmente, Casa de Bolsa ARKA cuenta con otros servicios de los cuales destacan: análisis bursátil y asesorías en finanzas corporativas, inversiones en mesa de dinero y mercado de capitales, entre otros. Toda esta gama de productos, le permite lograr sinergias positivas que ayudan a eficientar su función como Administradora de Sociedades de Inversión. Opera con una sucursal ubicada en el Distrito Federal y otra en Monterrey, contando con un personal de alrededor de 180 personas, de las cuales más de la mitad se concentra en dar servicio a sus clientes, adicionalmente con el fin de mejorar la comunicación cliente-institución. Durante 1997 inició dos servicios innovadores denominados ARKATEL y ARKANET, con los cuales el inversionista puede tener acceso a consultas de saldos, estado de cuenta, información financiera, entre otros servicios.

Si bien en años recientes, el grupo ha presentado ciertos problemas de capitalización que a la fecha han sido solventados, la administración ha logrado aislar la gestión de los Fondos de esta situación en forma satisfactoria. Actualmente las Sociedades de Inversión representan para esta institución financiera uno de los elementos claves para su desarrollo; razón por lo cual le han dedicado un gran esfuerzo, logrando una participación significativa dentro de este mercado, destacándose por la consistencia y los rendimientos que han proporcionado a sus inversionistas.

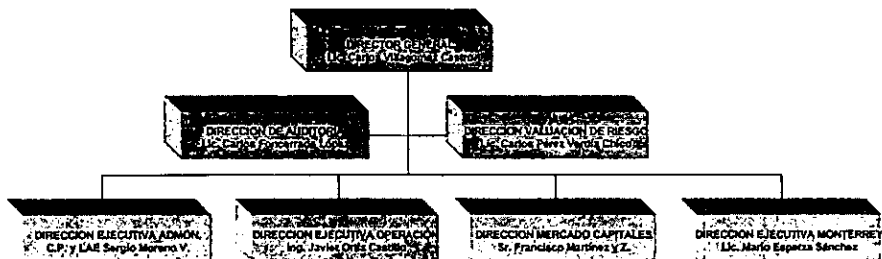
Durante 1997 esta Administradora integró tres Sociedades más a su Familia de Fondos, siendo dos de ellas enfocadas a la inversión en instrumentos de deuda. Lo anterior pretende complementar la gama de productos de inversión, ofreciendo una alternativa más integral tanto para personas morales como para personas físicas. Actualmente el nuevo fondo en instrumentos de deuda destinado para personas morales todavía no ha empezado su comercialización.

La conjunción de capacidades brindadas por las empresas filiales nos permiten ofrecer una gama completa e integrada de servicios financieros.

La simplificación de las estructuras gerenciales nos permite expeditar el proceso de toma de decisiones, lo cual se traduce en una respuesta oportuna y personalizada a las necesidades de nuestra clientela.

DESCRIPCION DE LA ORGANIZACION

A continuación se muestra una breve descripción de puestos de las principales áreas de la Casa de Bolsa, y más adelante se mostrará la descripción de puestos del área que nos interesa que se encuentra situada dentro de la Dirección Ejecutiva de Operaciones.



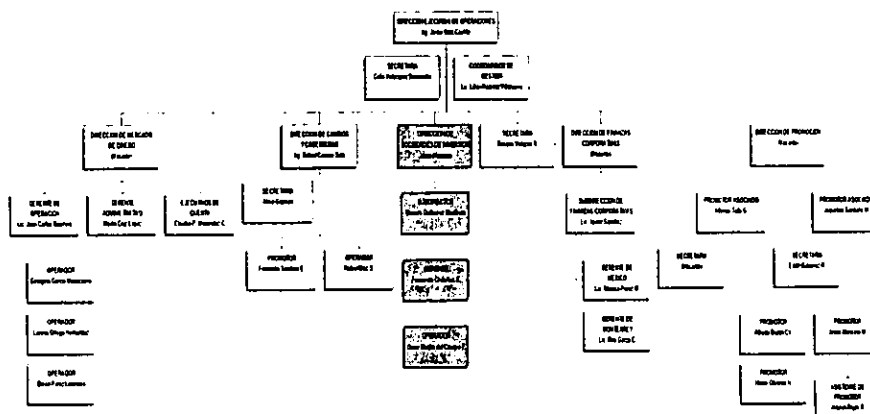
El Director General de Casa de Bolsa ARKA, S.A. de C.V., es el Lic. Carlos Villagomez Castro, el cual lleva cuatro años dirigiendo esta institución con excelentes resultados, ya que cuenta con un grupo de excelentes profesionistas con una gran experiencia que conforman su equipo de trabajo, y que han podido sacar adelante la institución.

A continuación se encuentra la descripción de la Dirección Ejecutiva de Operaciones, área que abarca nuestro caso de estudio, ya que en ella se encuentra la Dirección de Sociedades de Inversión.

Actualmente se encuentra vacante la Dirección de Sociedades de Inversión, por lo que el encargado del área es el Sr. Genaro Gutiérrez M. el cual lleva desempeñando este puesto aproximadamente cinco años, su mano derecha es el Sr. Fernando Ordoñez el cual lleva desempeñando ese cargo por seis años, y dentro de sus funciones está el valorar las carteras diariamente de los fondos de inversión, entre otras.

El Sr. Omar es un auxiliar de ambos ejecutivos anteriormente mencionados, y lleva desempeñando este puesto por un año aproximadamente, es el encargado de sacar reportes de valuación de carácter mensual y de dar información de los fondos a los promotores, entre otras cosas.

ORGANIGRAMA DEL AREA DE LA DIRECCION EJECUTIVA DE OPERACION



3.2. PROBLEMATICA

Al llevarse a cabo un análisis de rendimientos del fondo de inversión común ARKAES, nos percatamos de que históricamente ha tenido un desempeño poco satisfactorio en su rendimiento, y por lo mismo ha tenido un nivel muy bajo de captación de recursos de los clientes inversionistas, lo que arroja un alto costo fijo de operación.

A continuación en la Figura 1.7. se muestra un comparativo histórico de ARKAES & el IPC que abarca datos desde junio de 1997 a marzo de 1998, en donde se puede observar el rendimiento tan bajo que ha venido reportando esta sociedad con respecto al IPC.

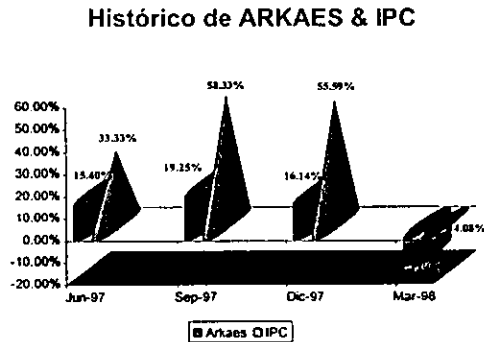


Figura 1.7. Histórico de ARKAES & IPC
Fuente: Datos Proporcionados por el area de Análisis de la Casa de Bolsa

Por otro lado, en la Figura 1.8. se muestra un comparativo de rentabilidad en donde se observa como se comportó el IPC y el fondo ARKAES durante el primer trimestre de 1998, haciendo un comparativo con un rendimiento promedio de las 79 sociedades de inversión comunes que existen en el medio financiero.

Comparativo de Rentabilidad

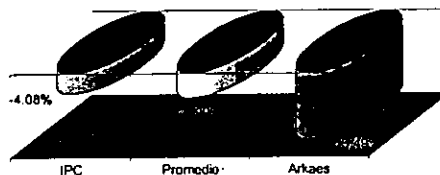


Figura 1.8. Comparativo de Rentabilidad
Rendimientos Anualizados Marzo de 1998
Fuente: Boletín Bursátil.

Como se puede observar en los comparativos anteriores, se ve claramente que el problema de rendimiento del fondo ARKAES es preocupante, ya que se encuentra aún más bajo que el promedio de las diferentes sociedades comunes que existen, y que el rendimiento por consecuencia se encuentra muy por debajo del IPC, no cumpliendo así con el objetivo por el cual fue creado el fondo.

En la Figura 1.9. se puede observar claramente como la tenencia en sociedades de inversión tanto de deuda como comunes en Casa de Bolsa ARKA, S.A. de C.V. en el año de 1996 ocupaba un lugar 14 con una participación de mercado de un 2.08%, pasando en el año de 1997 al lugar 17 y ubicarnos durante el primer trimestre del año de 1998 en el lugar 16, con una tenencia de 1,976 y una participación de mercado de 1.85%, lo cual nos refleja claramente que en lugar de ir mejorando en los rendimientos hemos estado ocupando lugares más bajos.

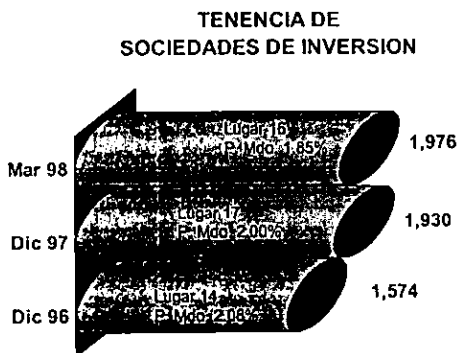


Figura 1.9. Tenencia de Sociedades de Inversión
Fuente: Datos obtenidos del área de análisis de la Casa de Bolsa

Este problema se da principalmente porque no se tiene a personal especializado a cargo del fondo, es decir, que hoy por hoy, las personas que manejan las sociedades de inversión de deuda se encargan de manejar también las sociedades de inversión común, lo que da como resultado una ineficiencia en la toma de decisiones del mercado de renta variable, aunado también a una falta de sensibilidad para seleccionar las acciones que conforman la estructura del portafolio del fondo de la Sociedad de Inversión Común ARKAES.

En adición a los aspectos de tipo teórico, la metodología que se desarrolla debe tener suficiente flexibilidad para tomar en consideración las restricciones particulares establecidas por la regulación vigente en el mercado nacional.

Debe también tomarse en consideración que los cambios establecidos en la legislación a través de la circular 12-22 Bis6, (Ver Anexo F) concerniente a la operación y administración de las Sociedades de Inversión en México, reducen el margen de maniobra con que tradicionalmente han contado los administradores de las mismas, para reducir la volatilidad en el precio diario de la Sociedad ya que no es posible crear provisiones y los precios de los instrumentos de deuda deben valuarse en forma homogénea (la posibilidad de modificar el precio de valuación de un instrumento de deuda permitan el establecimiento de una reserva o provisión virtual para amortiguar las fluctuaciones en el precio del portafolio).

PREGUNTAS DEL CASO

¿Cómo integrar un portafolio de instrumentos congruente como un objetivo de inversión determinado?

¿Con qué periodicidad debo modificar el portafolio seleccionado?

¿Qué parámetro debo tomar como base del proceso de optimización?

¿A que restricciones esta sujeto el proceso de optimización?

¿Qué porcentaje debo mantener en instrumentos de deuda para soportar las ventas de la clientela?

Considero que deben emplearse como técnicas básicas para la solución, un modelo de programación lineal y alguna otra técnica que me permita seguir el proceso de optimización respetando las restricciones impuestas por la normatividad y los productos disponibles.

La solución del problema involucra adicionalmente el uso de técnicas de medición y control de riesgo (entendido como variabilidad en los resultados esperados) así como técnicas de análisis del desempeño de los diferentes instrumentos de inversión disponibles, así como el estudio de un análisis histórico de las acciones que conforman en Índice de Precios y Cotizaciones (IPC), para hacer una selección adecuada de por lo menos diez acciones que conformen el portafolio del caso de estudio, asimismo, se seguirá muy de cerca el comportamiento de cada una de las acciones seleccionadas y se observará como son afectadas estas por los acontecimientos político-económicos y sociales para llegar a una toma de decisiones óptima con un riesgo mínimo.

3.3. PROCESO DE SELECCION DE ACCIONES

El proceso de selección de las acciones a incluir en los diferentes portafolios se llevó a cabo en base a las recomendaciones efectuadas por el área de análisis.

El análisis sectorial de perspectivas efectuado para 1998, se resume en la tabla 10. Matriz Sectorial.

Tabla 10: Matriz Sectorial

Fuente: Análisis del Entorno Económico, Financiero y Bursátil para 1998. Riesgos y Oportunidades. Casa de Bolsa ARKA, S.A. de C.V. emitido por el Área de Análisis

SECTOR	ORIENTACION FUNDAMENTAL	ELASTICIDAD	TIPO DE PRODUCTO	FACTORES NEGATIVOS	FACTORES POSITIVOS
Bebidas	Mdo. Interno	Media	Consumo	Aumento al impuesto de la cerveza	Mejoría de precios, mezcla y volumen
Construcción Vivienda	Mdo. Interno	Alta	Inversión	Duración de tasas elevadas de crecimiento que justifiquen múltiplos altos	Sector Prioritario, Créditos Blandos Fuerte Programa de Inversión
Construcción	Mdo. Interno y exportación	Alta	Inversión	Solidez financiera y retraso de proyectos	Fuerte rezago, mejoría en entorno, diversificación de ingresos
Autoservicio	Mdo. Interno	Media	Consumo	Agudización de la competencia	Ciclo de alza en fase inicial
Departamentales	Mdo. Interno	Alta	Consumo	Incremento de competencia extranjera	Ciclo de alza en fase inicial
Comunicaciones	Mdo. Interno	Alta	Servicios	Mayor competencia	Alta elasticidad de ingresos, reactivación de los gastos de publicidad y expansión en otros mercados
G. Financieros	Mdo. Interno	Alta	Servicios	Alta cartera vencida	Consolidación del sistema, expansión de créditos, impacto positivo de las AFORES.
Cementeras	Mdo. Interno y exportación	Alta	Inversión	Difícil incremento real de precios	Aumento de la demanda
Papeleras	Mdo. Interno y exportación	Media	Consumo	Competencia de marcas libres y mezcla de productos	Mejoría de la demanda nacional
Siderúrgicas	Mdo. Interno y exportación	Media	Intermedios	Precios deprimidos y tipo de cambio desfavorable	Múltiplos atractivos
Maquinaria y Eqpo. Transporte	Mdo. Interno y exportación	Alta	Capital	Mercado externo débil	Industria nacional de expansión
Controladoras	Mdo. Interno y exportación	Media	Diversos	Débiles segmentos de exportación	Diversificación de ingresos
Transportes	Mdo. Interno y exportación	Alta	Servicios	Difícil incremento de precios reales	Poca Competencia
Alimentos	Mdo. Interno y exportación	Baja	Consumo	Empresas importantes del sector con cambios de fondo desfavorables	Sana situación financiera
Mineros	Exportación	Baja	Intermedios	Precios deprimidos y tipo de cambio real en deterioro	Múltiplos atractivos

Como condicionantes de la evolución de los mercados financieros, nuestra área de análisis determinó a inicios de 1998 los siguientes factores:

1. Menor dinamismo en el mercado accionario de los Estados Unidos, debido al crecimiento de utilidades.

2. Riesgo de nuevas crisis monetarias, provocadas por el efecto del cambio de tendencia del dólar en países vulnerables como los de Asia y Europa del Este.
3. Desaceleración del Sector Exportador como resultado de un menor crecimiento de la economía estadounidense, así como el incremento en la competitividad de los países asiáticos como resultado de la depreciación de sus monedas.
4. Riesgo latente de un choque externo, a través de una mayor volatilidad de los mercados internacionales.

Por lo que toca a la evolución sectorial del (Producto Interno Bruto) PIB para 1998 se estimó inicialmente un crecimiento real del 6.0% con la siguiente distribución observada en la Tabla 11, que habla sobre el Comportamiento del PIB para el año de 1998.

Tabla 11: Comportamiento Sectorial del PIB para 1998.

Fuente: Análisis del Entorno Económico, Financiero y Bursátil para 1998. Riesgos y Oportunidades. Casa de Bolsa ARKA, S.A. de C.V. emitido por el Área de Análisis

SECTOR	CRECIMIENTO REAL
Minería	3.8%
Construcción	11.7%
Manufactureras	8.1%
Maquinaria y Equipo	13.8%
Industria Metálica Básica	9.4%
Textiles	6.1%
Química	6.0%
Minerales no Metálicos	6.4%
Alimentos, Bebidas y Tabaco	5.5%
Papel, Imprenta y Editoriales	12.8%
Transportes y Comunicaciones	8.9%
Comercio, Restaurantes y Hoteles	8.2%
Servicios Financieros	5.8%
PIB TOTAL	6.0%

Los Sectores más dinámicos continúan siendo aquellos abocados al mercado interno tales como la construcción, comercio, maquinaria y equipo.

Por otro lado, las empresas exportadoras tienden a reducir sus expectativas de rendimiento debido a la apreciación en el tipo de cambio real sufrida durante 1997, situación que no será corregida en 1998; menor crecimiento de los mercados externos, especialmente en el caso del mercado estadounidense, mayor competitividad de los países asiáticos y baja en el precio de las materias primas (Commodities).

Las expectativas de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) han sido ajustadas en dos ocasiones desde el mes de enero como resultado de la baja en el precio internacional del petróleo y los efectos que esto tuvo en el presupuesto del Gobierno Federal. La última estimación se ubica en un 4.5%, sin embargo, no se ha modificado la expectativa del comportamiento sectorial.

En base a esto, nuestra área de análisis recomendó la participación en los siguientes sectores:

- Alimentos, Bebidas y Tabaco
- Comercio
- Transporte y Comunicaciones
- Construcción

- Servicios Financieros.

SECTOR BEBIDAS

Factores Favorables

México es el segundo país de mayor consumo del mundo de refrescos.

Tendencia de recuperación de la industria después de la fuerte caída en 1995.

La industria de la cerveza registra actualmente un crecimiento en volumen de ventas del 12.2% contra el mismo periodo de 1996.

Mejoría de precios, mezcla y volúmenes

Aumento del consumo para mayores ingresos

Constantes programas de inversiones en infraestructura

Bajo apalancamiento y,

Alta Rentabilidad.

PRINCIPALES INDICADORES FUNDAMENTALES POR RAMO / EMISORA

	ARGOS	CONTAL	EMVASA	FEMSA	GEUPEC	GMODELO	KOF	PEPSIGX	VALLE	RAMO
Precio	9.32	13.09	7.08	9.78	8.29	17.83	21.53	13.84	6.67	11.93
Crecimiento en ventas	2.30%	7.19%	-0.95%	9.31%	-4.95%	9.87%	11.09%	2.50%	0.42%	3.71%
Crecimiento Ut. Op.	3.08%	14.27%	64.57%	74.45%	10.17%	13.81%	102.48%	118.69%	-21.97%	37.96%
Márgenes Operativos	18.20%	18.70%	6.30%	14.00%	9.20%	22.00%	11.90%	12.80%	7.10%	11.82%
Rentabilidad Capital	24.81%	18.30%	1.63%	15.72%	24.68%	9.81%	20.90%	12.66%	8.47%	13.68%

EMPRESAS SELECCIONADAS DEL SECTOR

ARGOS

- Sector Atractivo
- Múltiplos Baratos
- Alta Rentabilidad
- Márgenes operativos y netos por arriba del sector
- Continuas inversiones (Actualmente esta en pláticas para la adquisición de dos franquicias)

FEMSA

- Excelentes resultados operativos
- Importante Diversificación
- Campaña para revocar el incremento de impuestos a la cerveza (19% al 25%)

SECTOR COMERCIO

Factores Favorables

La elasticidad del ingreso de este sector respecto al PIB, es muy alta.

La participación del PIB comercio respecto al PIB, durante los últimos 18 años ha sido en promedio del 21.9% durante 1995 y 1996. Esta participación se ubicó en un 20.00% y 19.90% respectivamente, sin embargo, por el desempeño que ha tenido en lo que va del año se estima que

su participación para el presente será de 20.2% y que continuará su tendencia positiva durante los próximos años.

La mayoría de las empresas del sector, realizaron hasta 1994 grandes inversiones para ampliar su área de ventas y operar en todo el país, inversiones que durante los años siguientes no lograron la rentabilidad esperada debido a la situación económica del todo conocida, sin embargo, por la recuperación que ya ha empezado a darse, esperamos que la expectativa positiva de dichos resultados se consolide durante 1998.

En el caso de algunas empresas la expansión hacia otros países, coadyuvará a su diversificación de ingresos y por lo tanto a disminuir el riesgo-país.

En general durante los dos años previos anteriores, la mayoría de las empresas eficientaron sus sistemas de costos y gastos de operación, consolidación, alianzas y encontraron los sistemas adecuados que les permitieron continuar operando, éste será un factor adicional favorable que contribuirá a dar mejores y más rápidos resultados.

PRINCIPALES INDICADORES FUNDAMENTALES POR RAMO / EMISORA

	ACERLA	ATY	CIFRA	COMERCI	ELEKTRA	GCORVI	GIGANTE	SORIANA	PROM
Precio	10.7	15.8	47.4	12.3	15.2	9.0	12.7	20.1	19.3
Crecimiento en ventas	-3%	8%	8%	11%	33%	3%	1%	16%	8%
Crecimiento en Ut. Op.	-40%	-8%	11%	25%	68%	-10%	51%	33%	23%
Márgenes Operativos	5%	4%	4%	2%	14%	2%	2%	7%	5%
Rentabilidad Capital	13%	11%	16%	10%	16%	14%	8%	17%	13%

EMPRESAS SELECCIONADAS DEL SECTOR

CIFRA	<ul style="list-style-type: none"> Consolidación de su relación con WAL-MART Stores, y ratificación de continuar con sus planes de expansión. Expectativa de recuperación de su margen de operación en base a históricos de hasta 8%.
ELEKTRA	<ul style="list-style-type: none"> Expansión hacia otros países con una consecuente diversificación de ingresos y disminución del riesgo – país. Precio abajo del promedio de su ramo de las más rentables de su sector.
SORIANA	<ul style="list-style-type: none"> Empresa de autoservicio que mejor sorteó la situación económica generada del 94 y que actualmente mantiene los niveles más altos de margen de operación y rentabilidad de capital. Planes de continuar expandiéndose hacia el centro del país.

SECTOR COMUNICACIONES

Factores Favorables

Fuertes inversiones para enfrentar la alta competencia

En los últimos años se ha observado un fuerte repunte en los índices de inversión publicitaria. La televisión abierta representa el sector con mayor participación.

Desarrollo de importantes proyectos de innovación tecnológica

Podemos identificar claramente dos segmentos importantes en este ramo, que son el de las Televisoras y Telmex. Ambos casos se han destacado por enfrentar una agresiva competencia, agudizada en el año de 1997.

PRINCIPALES INDICADORES FUNDAMENTALES POR RAMO / EMISORA

	BIPER	IUSACEL	RCENTRO	TELECOM	TELMEX	TLEVISA	TVAXTCA
Precio	0.0785	0.0772	0.0445	0.1646	0.0006	0.0002	0.0245
Crecimiento en ventas	33.87	-5.95	73.36	116.23	-0.77	8.38	86.82
Crecimiento en Ut. Op.	530.57	-24.18	435.52	116.23	-1.09	110.21	179.56
Márgenes Operativos	18	-13	36	100	36	11	43
Rentabilidad Capital	10.35	-7.99	11.58	-17.70	11.36	40.90	51.63

EMPRESAS SELECCIONADAS DEL SECTOR

TVAXTCA

- La segunda empresa más importante del sector que ha mostrado índices elevados de crecimiento.
- Recientemente realizó la primera transmisión de TV de alta definición.
- Búsqueda de nuevas alianzas estratégicas (en 1998 planea gastar entre 50 y 60 millones de dólares para su expansión en América Latina).
- Tiene asegurado para 1998 por lo menos el 30% del Gasto Publicitario.

RAMO VIVIENDA

Factores Favorables

Contribución importante en el desempeño del PIB
 Ubicación de ramos prioritarios de desarrollo para el país
 Posible reactivación del crédito bancario
 Desarrollo de importantes proyectos de infraestructura

PRINCIPALES INDICADORES FUNDAMENTALES POR RAMO / EMISORA

	ARA	GEO	HOGAR	PROM
Precio	19.7	9.9	12.7	14.1
Crecimiento en Ventas	43%	465	100%	63%
Crecimiento en Ut. Op.	57%	70%	103%	77%
Márgenes Operativos	22%	16%	17%	18%
Rentabilidad de Capital	10%	14%	18%	14%

RAMO CONSTRUCCION DE INFRAESTRUCTURA

	BUFETE	GMD	ICA	TRIBASA	PROM
Precio	6.0	-1.2	11.1	10.0	6.5
Crecimiento en Ventas	-18.0%	26.5%	-8.0%	-0.3%	0.0%
Crecimiento en Ut. Op.	20.4%	-24.2%	12.6%	-46.7%	-19.7%
Márgenes Operativos	4.3%	-15.9%	7.4%	8.7%	1.1%
Rentabilidad de Capital	18.1%	-318.4%	6.0%	-65.9%	-90.0%

RAMO CEMENTERO

	APASCO	CEMEX	CMOCTE	GCC	PROM
Precio	11.3	5.6	12.2	7.1	9.0
Crecimiento en Ventas	-4.5%	6.5%	24.0%	10.1%	9.0%
Crecimiento en Ut. Op.	-44.7%	2.0%	8.2%	-4.1%	-9.7%
Márgenes Operativos	16.8%	23.5%	27.1%	21.8%	22.3%
Rentabilidad de Capital	7.2%	25.3%	7.7%	7.0%	11.8%

EMPRESAS SELECCIONADAS DEL SECTOR

GEO	<ul style="list-style-type: none"> • Empresa 100% dedicada a vivienda de interés social • Líder Nacional en su ramo y fuerte expansión de su tecnología hacia otros países. • Rentabilidad acorde al ramo
HOGAR	<ul style="list-style-type: none"> • Empresa 100% dedicada a vivienda de interés social. • Líder Regional en su ramo y consolidación de expansión hacia el sur de los Estados Unidos. • Alta liquidez, bajos niveles de apalancamiento y nivel de rentabilidad más alto del ramo.
CEMEX	<ul style="list-style-type: none"> • Empresa de clase mundial y expansión continua. • Margen de operación y neto por arriba del promedio del ramo, rentabilidad de capital más alta de su ramo. • Múltiplos atractivos, muy subvaluada en el mercado.
APASCO	<ul style="list-style-type: none"> • Empresa con mercado mayoritariamente doméstico. • Recuperación de márgenes en general • Bajo nivel de apalancamiento y buena liquidez. • Posible puesta en marcha de inversión con AHMSA.

SECTOR FINANCIERO

No obstante su todavía crítica situación, si tomamos en cuenta los márgenes prevalecientes en un periodo "normal", la banca posee el potencial de generar un nivel de utilidades superior a las actuales.

Para 1998 se estima que el incremento de la cartera vencida será menor, lo mismo que las provisiones, por su parte, los ingresos presentarán aumentos moderados.

Para ello, será necesario que se establezca el crecimiento de la cartera vencida, lo que permitirá incrementar la cobertura de la misma, con una menor proporción de provisiones.

Ambos factores será posible mejorarlos en un contexto de estabilidad financiera con crecimiento económico. Es factible lograr dicho escenario en 1998 y 1999.

Uno de los aspectos que registra un mayor avance en la Banca es el de los niveles de capitalización, como se muestra a continuación en la Figura 1.10. Evolución del Índice de Capitalización.

Evolución del Índice de Capitalización

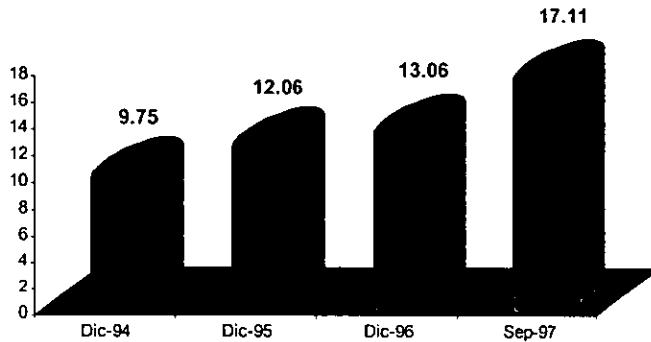


Figura 1.10. Evolución del Índice de Capitalización
Fuente: Análisis del Entorno Económico, Financiero y Bursátil para 1998. Riesgos y Oportunidades. Casa de Bolsa ARKA, S.A. De C.V. Area de Análisis.

La señalada capitalización, además de las aportaciones, se vió favorecida por el hecho de que los activos cayeron en 14% nominales de Diciembre de 1996 a Diciembre de 1997, y asimismo, por un menor apalancamiento, el que cayo de 16.75 a 13.72 como se muestra en la Figura 1.11. Apalancamiento.

APALANCAMIENTO

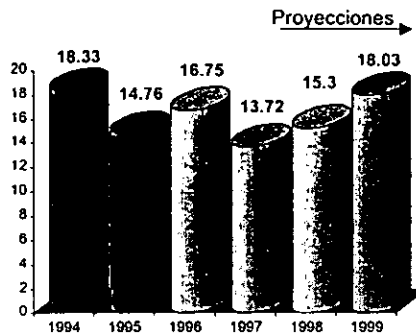


Figura 1.11. Apalancamiento
Fuente: Análisis del Entorno Económico, Financiero y Bursátil para 1998. Riesgos y Oportunidades. Casa de Bolsa ARKA, S.A. De C.V. Area de Análisis.

De hecho, la intermediación financiera (tamaño del sistema) se ha reducido cerca de un 40% en los últimos dos años como se ilustra en la Figura 1.12. Proporción de los Activos de la Banca con respecto al PIB.

Proporción de los Activos de la Banca con Respecto al PIB

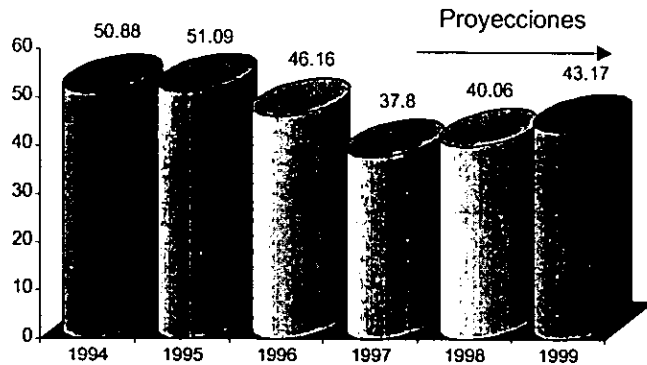


Figura 1.12. Proporción de Activos de la Banca con respecto al PIB.
Fuente: Análisis del Entorno Económico, Financiero y Bursátil para 1998. Riesgos y Oportunidades. Casa de Bolsa ARKA, S.A. De C.V. Area de Análisis.

El deterioro de la cartera crediticia ha sido tal que el Fobaproa posee actualmente el 34% de la cartera de los bancos, con un monto de \$227.5 mil millones.

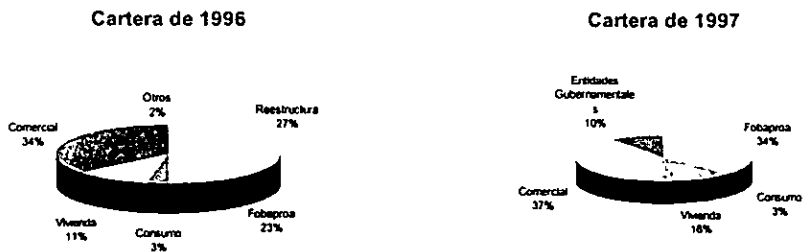


Figura 1.13. Composición de la cartera de 1996 & 1997
Fuente: Análisis del Entorno Económico, Financiero y Bursátil para 1998. Riesgos y Oportunidades. Casa de Bolsa ARKA, S.A. De C.V. Area de Análisis.

En cuanto a la cartera vencida neta, regresó nuevamente a sus máximos históricos como se muestra a continuación en la Figura 1.14 de Cartera Vencida Neta a Capital Contable.

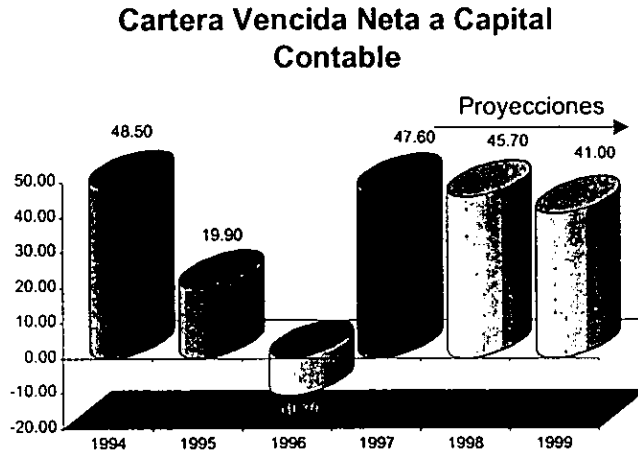


Figura 1.14. Cartera Vencida Neta a Capital Contable
Fuente: Análisis del Entorno Económico, Financiero y Bursátil para 1998. Riesgos y Oportunidades. Casa de Bolsa ARKA, S.A. De C.V. Area de Análisis.

Sin embargo, dado que continúan manteniéndose niveles elevados de aprovisionamiento, la cobertura sobre cartera vencida podría incrementarse significativamente si se estabiliza la participación de la cartera vencida en la cartera vigente.

A continuación se muestra en la Figura 1.15. la Evolución de las provisiones y la cartera vencida bruta, tomando en cuenta las proyecciones para lo que resta del año de 1988 y 1999.

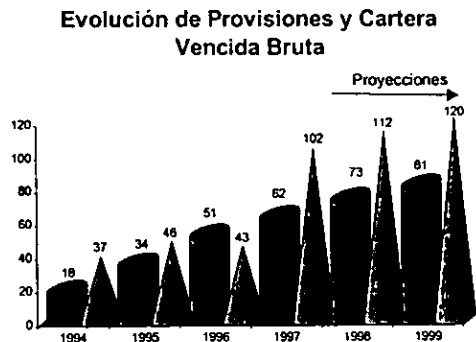


Figura 1.15. Evolución de Provisiones y Cartera Vencida Bruta
Fuente: Análisis del Entorno Económico, Financiero y Bursátil para 1998. Riesgos y Oportunidades. Casa de Bolsa ARKA, S.A. De C.V. Area de Análisis.

Por último en la Figura 1.16 se observa la Inflación Anual en términos anuales desde 1994 hasta un estimado o proyectado para finales de 1998.

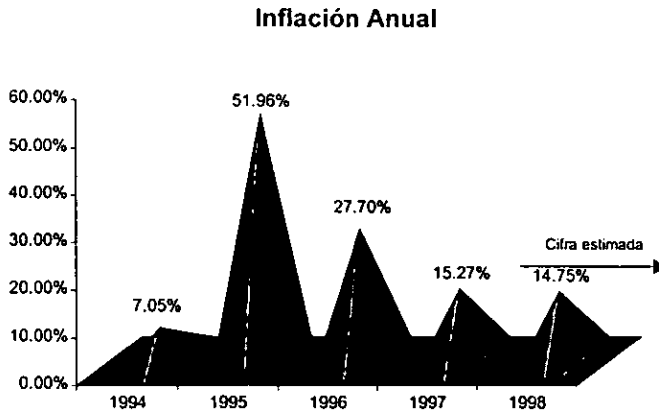


Figura 1.16. Inflación Anual
Fuente: Análisis del Entorno Económico, Financiero y Bursátil para 1998.
Riesgos y Oportunidades. Casa de Bolsa ARKA, S.A. De C.V. Área de Análisis.

3.4. LIMITACIONES Y RESTRICCIONES EN EL MODELO.

La normatividad vigente establece una serie de restricciones que es necesario considerar en la solución del modelo de optimización.

Debe tomarse en cuenta, por ejemplo, que no es posible operar en corto, es decir, vender acciones que no se tienen y deben ser adquiridas en préstamo. Esta es una restricción de gran relevancia, ya que limita las estrategias que se adoptan en mercados a la baja.

Por otro lado, debe tomarse en consideración que la normatividad vigente establece como límite de concentración por emisora un máximo del 15% de los activos totales del fondo, esto es, ninguna acción puede representar más del 15% de los activos totales del portafolio. Debe mantenerse al menos un 10% de los activos totales en instrumentos de deuda de fácil realización, en este caso se optó por incrementar el porcentaje mínimo hasta un 20% a fin de facilitar la recompra de acciones por parte del fondo (retiros de clientes).

Al menos el 60% de los activos deberá estar invertido en acciones que conforman el Índice de Precios y Cotizaciones.

Al mes de Diciembre de 1997, el Índice de Precios y Cotizaciones estaba conformado como se muestra en la Tabla 12.

Tabla 12: Conformación de las acciones del IPC.

EMISORA	CLAVE DE PIZARRA	SERIE
Teléfonos de México	TELMEX	L
Cifra, S.A. de C.V.	CIFRA	V
Grupo Carso	CARSO	A1
Grupo Televisa	TV	
Fomento Econ	FEMSUBD	
Carso Global	TELECA	
Kimberly Clark	KCMA	
Alfa, S.A. de C.V.	ALFA	
Cemex, S.A. de C.V.	CEMEX	B
Embotelladora la Moderna, S.A. de C.V.	ELMA	
Soriana	SORIAN	B
Cemex, S.A. de C.V.	CEMEX	CPO
Banacci	BANACCI	B
Grupo México, S.A. de C.V.	GMEXIB	
TV Azteca, S.A. de C.V.	TVAZT	CPO
Apasco, S.A. de C.V.	APASCO	
Grupo Modelo, S.A. de C.V.	GMC	
Grupo Bancomer, S.A. de C.V.	GFB	B
Cifra, S.A.	CIFRA	
Empresa ICA	ICA	
Tubos de Acero	TAMSA	
Vitro, S.A. de C.V.	VITRO	A
Hylsamex, S.A. de C.V.	HYLSAMEX	
Grupo Bancomer, S.A. de C.V.	GFB	A
Pepsi-Gemex	PEPGC	CPO
Desc, S.A.	DESC	B
Corporativo GEO	CORP GEO	
Altos Hornos de México, S.A. de C.V.	AHMSA	
Grupo Elektra, S.A. de C.V.	ELEKTRA	
Corporativo Interamericana	CIE	B
Controladora Comerical Mexicana	CCMUBC	
Grupo Banorte, S.A. de C.V.	GFNORT	B
Grupo Financiero Bancomer	GFP	B
Grupo Herdez	GHB	C
Grupo Corvi, S.A. de C.V.	GCORVI	UBL

3.5. ESTABLECIMIENTO DEL NIVEL DE RIESGO ACEPTABLE POR EL COMITE DE INVERSION

Como lo señala el perfil del prospecto de la sociedad de inversión común ARKAES, la sociedad es de tipo indexada, cuyo propósito es asemejar su comportamiento al del Índice de Precios y Cotizaciones, (IPC).

Adicionalmente, partimos del supuesto de que la clientela del fondo no tiene un grado elevado de propensión al riesgo y la participación en una sociedad de inversión del tipo de ARKAES, constituye uno de sus primeros contactos con el mercado accionario.

Durante el semestre comprendido del 01 de junio y el 31 de diciembre de 1997, el precio de ARKAES tuvo una volatilidad anualizada del 30.34% (en base a una medición de 60 periodos en tres meses), equivalente a una volatilidad diaria del 1.9%. El rendimiento directo durante dicho periodo fue del 5.89%.

Por lo que toca al Índice de Precios de la Bolsa Mexicana de Valores, la volatilidad anualizada durante el segundo semestre de 1997 fue del 47.4% (mismo tamaño de muestra; de 60 periodos). Esto equivale a una volatilidad diaria del 2.9%. El rendimiento directo durante dicho periodo fue del 30.64% (5,229.35 al final de Diciembre, cuenta con 4,002.82 al inicio del mes de junio).

Como se puede apreciar en la Figura 1.17, se muestra la relación riesgo-beneficio la cual ha sido desfavorable para los inversionistas ARKAES.

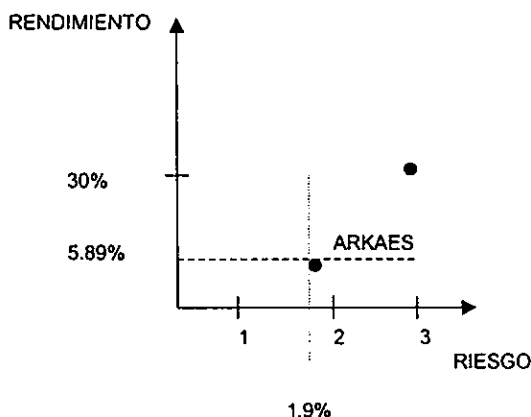


Figura 1.17. Relación riesgo - beneficio ARKAES
Fuente: Dirección Ejecutiva de Operaciones

El siguiente caso de estudio tiene como objetivo mejorar el rendimiento de ARKAES con un adecuado manejo del riesgo, por lo anterior se tomará como propósito el mantener un nivel de riesgo similar al comportamiento histórico (1.9 ARKAES contra 2.9 del IPC, factor de 0.65 veces), esto es la volatilidad del portafolio deberá de ser inferior al 65% de la volatilidad del IPC. Este factor podrá reducirse si las expectativas de mercado no son del todo favorables.

3.6. PROCESO DE OPTIMIZACION

Se usará un proceso iterativo para la solución del modelo en donde deberán resolverse para cada iteración la valuación del riesgo (volatilidad del portafolio) y rendimiento esperado.

Adicionalmente se introduce como un activo más el reporto a un día en valores gubernamentales, lo anterior con la finalidad de reducir el riesgo del portafolio.

Las posibles soluciones quedan comprendidas dentro de las restricciones establecidas anteriormente.

Para la obtención de las variables necesarias para el cálculo del rendimiento esperado y riesgo del portafolio se usó la información de los últimos 60 días de operación (equivalente a tres meses). Las variables obtenidas para cada caso fueron las siguientes:

μ_i	Media de los rendimientos diarios de la acción (i)
σ_i	Desviación estándar de los rendimientos diarios de la acción (i)
$\rho (i,j)$	Coefficiente de correlación entre los rendimientos diarios de la acción (i) y la acción (j).

Las mismas variables se obtienen para el comportamiento del IPC. En todos los casos se toma el rendimiento diario estimado para el periodo de la tasa de reporto a un día, considerando que la volatilidad del activo es igual a cero.

3.7. FORMULAS PARA LA CONSTRUCCION DEL PORTAFOLIO (MARKOVITZ)

$$I. M_p = M_1 X_1 + M_2 X_2 + M_n X_n$$

$$II \sqrt{p} = \sqrt{\sum \sum X_i X_j \rho_{ij}}$$

Por lo tanto

$$III \sqrt{p_2} = \sqrt{X_1^2 v_1^2 + X_2^2 v_2^2 + 2 (X_1 X_2 v_1 v_2 \rho_{12})}$$

$$IV \sqrt{x} = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{n-1}}$$

$$V \rho_{xy} = \frac{\text{Cov. } xy}{\sqrt{x} \sqrt{y}}$$

$$VI \text{ Cov } xy = \frac{1}{n-1} \sum_{i=1}^n [(x_i - \bar{x}) (y_i - \bar{y})]$$

Fórmula I.

M_p Media del portafolio. Es la suma ponderada de las medias de los cambios porcentuales individuales de cada valor en el portafolio.

M_1 Media de los cambios porcentuales del valor 1.

X_1 Factor de ponderación del valor 1 en el portafolio.

Ejemplo:

DIA	ALFA	CAMBIO %	VITRO	CAMBIO %
1	55	0	3	0
2	53	(3.64)	4	33.33
3	57	7.55	2	(50.00)
4	54	(5.26)	3	50.00
5	51	(5.56)	5	66.67

En donde para sacar el cambio porcentual promedio se toma el día deseado y se divide entre el día anterior, se le resta 1 y se multiplica por 100. Ejemplo de Alfa: $(53 / 55) - 1 * 100 = (3.64)$.

Para sacar la media de Alfa se suman todos los cambios porcentuales (6.91) y se dividen entre 4 = (1.73) % que significa el rendimiento esperado o la media de Alfa.

Para sacar la media de Beta se hace exactamente el mismo procedimiento, quedando así $100 / 4 = 25.00\%$.

Para explicar mejor la fórmula anterior se hace el siguiente ejemplo con 100 acciones de Alfa y 100 acciones de Vitro y nos preguntamos ¿Cuánto vale al día de hoy la posición de Alfa y Vitro?

Alfa: $100 \text{ acc de Alfa} * \$51 + 100 \text{ acc de Vitro} * \$5 = 5,600$ (valor total del portafolio)

$$X1 = 5,100 / 5,600 = .91$$

$$X2 = 500 / 5,600 = .09$$

$$\begin{array}{r} \text{-----} \\ 1 = 100\% \end{array}$$

$$Mp = (1.73)\% * .91 = (1.57) \% \text{ Alfa}$$

$$25.00\% * .09 = 2.25 \% \text{ Vitro}$$

$$\begin{array}{r} \text{-----} \\ 0.68\% \text{ Media Ponderada} \end{array}$$

Interpretación:

Teniendo un portafolio compuesto por acciones de Alfa y de Vitro, su movimiento diario o promedio diario esperado es de un 0.68%.

Fórmula II y III.

\sqrt{p} Desviación Estandar o Volatilidad del portafolio. Es una medida de dispersión y representa el promedio de las distancias absolutas de los cambios porcentuales del portafolio con respecto a la media de los cambios porcentuales diarios del portafolio.

$\Sigma\Sigma$ Doble Sumatoria

X_i Factor de ponderación del valor i en el portafolio

X_j Factor de ponderación del valor j en el portafolio

σ_i Desviación Estandar del valor i

σ_j Desviación Estandar del valor j

ρ_{ij} Coeficiente de correlación entre el valor i y el valor j .

Ejemplo:

$$\sqrt{P2} = \sqrt{0.91^2 * 6.24^2 + 0.09^2 * 51.82^2 + (0.91 * 0.09 * 6.24 * 5.82 * -0.32)}$$

$$\sqrt{P2} = \sqrt{0.83 * 38.94 + 0.01 * 2,685.31 + 2 (0.08 * 36.32 * -0.32)}$$

$$\sqrt{P2} = 6.9$$

Fórmula IV.

\sqrt{X} Desviación Estandar o volatilidad. Es una medida de dispersión y representa el promedio de las distancias absolutas de los cambios porcentuales individuales, con respecto al cambio porcentual medio.

N = Número de observaciones de la muestra ó número de cambios porcentuales

$$\sum_{i=1}^n \text{ Sumatoria desde el valor } i=1 \text{ hasta el valor } i=n.$$

X_i = Cambio porcentual

$$\bar{X} = X \text{ media}$$

Ejemplo:

$$\Sigma = \sqrt{(-3.64 + 1.73)^2 + (7.55 + 1.73)^2 + (-5.26 + 1.73)^2 + (-5.56 + 1.73)^2} / 3$$
$$3.65 + 86.12 + 12.46 + 14.67 = 116.90 / 3 = \sqrt{38.97} = 6.24\%$$

Interpretación:

Los cambios porcentuales individuales se encuentran alejados de la media en un 6.24 puntos.

Fórmula V.

$\rho_{x,y}$ Rho, Coeficiente de correlación entre un valor y otro, en este caso divide los cambios porcentuales de un valor X y los cambios porcentuales de otro valor Y.

Cov.x y Es la covarianza de x con y

\sqrt{X} Desviación Estandar de X

\sqrt{Y} Desviación Estandar de Y

$$\text{Ejemplo: } (102.25) / (6.24\% * 51.82\%) = (0.32)$$

Interpretación:

Los cambios porcentuales del valor X explican en un (0.32)% los cambios porcentuales del valor Y y viceversa.

Fórmula VI

Cov. Xy Covarianza de X con Y

N Número de datos en la muestra

$$\sum_{i=1}^n \text{ Sumatoria desde el valor } i = 1 \text{ hasta el valor } i = n$$

X_i Cambio Porcentual de i

\bar{X} X media

Y_j Cambio Porcentual de J

\bar{Y} Y media

Ejemplo:

DÍAS	ALFA	CAMIO %	VITRO	CAMBIO %	X1 - X	YI - Y	(X1-X) (YI-Y)
1	55	0	3	0	0	0	0
2	53	(3.64)	4	33.33	(1.91)	8.33	(15.91)
3	57	7.55	2	(50)	9.28	(25)	(232)
4	54	(5.26)	3	50	(3.53)	0	0
5	51	(5.56)	5	66.67	(3.53)	16.67	(58.85)

$$(306.76) / n - 1 = (306.76) / 3 = (102.25)$$

Interpretación.

La covarianza es de (102.25) cuando un valor baja, el otro sube y viceversa, es decir, están inversamente correlacionados.

MODELO DE OPTIMIZACION DE PORTAFOLIOS
CIFRAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 MUESTRA 60 PERIODOS
ENERO

Inversión \$10,000,000												
	CETES	Apassco	Banacci B	Cemex B	Cifra V	Elktra Cpo	Femsa B	Geo B	GFB B	Soriana B	Tvztica Cpo	
Títulos	534,317	0	38,000	0	5,000	80,000	0	25,000	26,000	40,000	4,000	Portafolio
	CETES	Apassco	Banacci B	Cemex B	Cifra V	Elktra Cpo	Femsa B	Geo B	GFB B	Soriana B	Tvztica Cpo	Portafolio
μi	0.0000%	0.0228%	0.1714%	0.0745%	0.1841%	0.2413%	0.1054%	0.2277%	0.1565%	0.3424%	0.1392%	
σi	0.00%	4.00%	3.90%	5.31%	3.56%	4.56%	5.39%	2.65%	4.85%	3.55%	2.91%	
βi	\$33,028	0	36,000	0	5,000	80,000	0	25,000	26,000	40,000	4,000	
NI	\$33,028	0	36,000	0	5,000	80,000	0	25,000	26,000	40,000	4,000	
PI	\$10.00	\$56.00	\$24.15	\$42.76	\$18.90	\$14.00	\$322.50	\$48.50	\$5.20	\$35.46	\$11.40	
RI	1.4917%	0.4556%	3.4272%	1.4891%	3.6812%	4.8263%	2.1080%	4.5540%	3.1695%	6.6472%	2.7837%	
li	5,330,280	0	869,400	0	99,500	840,000	0	1,237,500	135,200	1,418,400	45,600	9,975,860
Xi	53.4%	0.0%	8.7%	0.0%	1.0%	8.4%	0.0%	12.4%	1.4%	14.2%	0.5%	100.0%
μixi	0.0000	0.0000	0.0001	0.0000	0.0000	0.0002	0.0000	0.0003	0.0000	0.0005	0.0000	0.0012
σixi	0.0000	0.0000	0.0033	0.0000	0.0004	0.0038	0.0000	0.0035	0.0007	0.0050	0.0001	0.0000
	CETES	Apassco	Banacci B	Cemex B	Cifra V	Elktra Cpo	Femsa B	Geo B	GFB B	Soriana B	Tvztica Cpo	σixi
	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0.0000
	0	1	0.40034	0.89412	0.779027	0.835174	0.779949	0.387994	0.542395	0.706453	0.602603	0.0000
	0	0.4003	1	0.4356	0.4640	0.4200	0.4151	0.5681	0.7193	0.5551	0.6028	0.0033
	0	0.8941	0.4356	1	0.8292	0.8818	0.9031	0.4644	0.7345	0.7446	0.4741	0.0000
	0	0.7790	0.4640	0.8292	1	0.795412	0.79698	0.3745693	0.691985	0.624363	0.382836	0.0004
	0	0.8352	0.4200	0.8818	0.7954	1	0.7833	0.4483	0.6895	0.7146	0.3839	0.0038
	0	0.7799	0.4151	0.9031	0.7970	0.7833	1	0.4298	0.6448	0.6448	0.3935	0.0000
	0	0.3880	0.5681	0.4644	0.3746	0.4483	0.4298	1	0.5370	0.5424	0.5690	0.0035
	0	0.5424	0.7193	0.7345	0.6920	0.6695	0.7768	0.5370	1	0.6160	0.5798	0.0007
	0	0.7065	0.5551	0.7446	0.6244	0.7146	0.6448	0.5424	0.6160	1	0.4712	0.0050
	0	0.4187	0.6028	0.4741	0.3826	0.3839	0.3935	0.5690	0.5798	0.4712	1	0.0001
	0.0000	0.0102	0.0105	0.0111	0.0099	0.0112	0.0100	0.0104	0.0109	0.0122	0.0085	

Variable	Portafolio	Indice
Rp	2.34%	0.01%
βp	0.12%	0.01%
σp	1.37%	2.87%
Tasa Var	-3.07%	-6.67%
VAR	(307.358)	(667.354)
T Var/R	1	461
Valor	9,975,860	

PRIMER PORTAFOLIO (ENERO).

Se supuso que se partía de un portafolio inicial totalmente desinvertido. Las cifras obtenidas de la muestra reflejan el comportamiento del IPC siguiente:

Rendimiento diario μ	0.01%
Volatilidad Diaria σ	2.87% ^{Anexo A}

Dada la posible baja como consecuencia de las operaciones de cierre de ejercicio se busca un portafolio que maximice el rendimiento con una volatilidad equivalente a cerca del 50% de la volatilidad del índice. Se define como variable de entrada una volatilidad objetivo de 1.4%.

Bajo estos supuestos, se obtiene un portafolio con un 53.4% invertido en instrumentos de deuda (reporto sobre papel gubernamental), y un rendimiento esperado de 2.34%, los resultados se resumen en la siguiente tabla:

INSTRUMENTO	% DE INVERSION	TITULOS	β_i	α_i
Reporto a 1 día	53.4		0	0.0149%
Banacci B	8.7	36,000	0.8354	0.0133%
Cifra V	1.0	5,000	1.0333	0.0141%
Elektra CPO	8.4	60,000	1.3699	0.0185%
GEO B	12.4	25,000	0.5214	0.0013%
GFB B	1.4	26,000	1.4075	0.0115%
Soriana B	14.2	40,000	0.9757	0.0274%
TV AZTECA CPO	0.5	4,000 ^{Anexo A}	0.5517	0.0109%

Rendimiento Mensual Esperado	2.34%
Volatilidad Diaria	1.37% ^{Anexo A}

Para la interpretación de la cartera se efectúan compras por \$4,645,600 las cuales generan comisiones a una tasa del 0.30% por el equivalente a \$16,027 ^{Anexo B} (incluye el 15% de IVA).

Conforme al modelo de un Sólo Índice el rendimiento esperado del portafolio quedaría como sigue:

$$R_p = \alpha_p + \beta_p R_m$$

Donde:

α_p	0.015066% ^{Anexo C}
β_p	0.42375% ^{Anexo C}
R_m	12.68% ^{Anexo C}

^{Anexo A} Cálculo de Matriz de Varianza y Covarianza

^{Anexo B} Resumen de Portafolios Mensuales

^{Anexo C} Tabla de Alfas y Betas

Resultados:

Al finalizar el mes de enero el IPC tuvo una baja del 12.62% ^{Anexo D} cerrando a un nivel de 4,569 puntos. Los activos del portafolio presentaron una baja del 4.01% ^{Anexo E} con una pérdida de \$400,729. ^{Anexo E} Los principales cambios fueron en Cifra V, Soriana B y GFB B con bajas del 22.7%, 14.8% y 13.1% ^{Anexo D} respectivamente.

Cabe resaltar que de acuerdo al modelo de un Sólo Índice la baja estimada en el precio del portafolio de acuerdo a la baja del Índice hubiera sido del 3.89%.

Tenemos un 2.34% de rendimiento del portafolio, contra un 2.00% del rendimiento del IPC, lo cual nos muestra una ganancia considerable de un .34% mensual para el rendimiento del fondo ARKAES, tomando en cuenta un valor en riesgo del portafolio de \$307,358 diarios contra \$667,654 diarios del IPC, que muestra una reducción importante de riesgo, que en términos porcentuales se traduce en un 3.07% para el portafolio y un 6.67% para el IPC.

Lo que nos da como conclusión, que para un portafolio con una inversión de \$10,000,000 con una diversificación en acciones como Banacci B con 36,000 acciones, Cifra V con 5,000, Elektra CPO con 60,000, Geo B con 25,000, Soriana B con 40,000, Tvazteca CPO con 4,000 y Cetes en reporto por \$534,317 obtendremos un rendimiento mayor por un .34% contra el IPC, cumpliéndose así el objetivo del fondo de inversión común ARKAES.

MODELO DE OPTIMIZACION DE PORTAFOLIOS
CIFRAS AL 30 DE ENERO DE 1988 MUESTRA 60 PERIODOS
FEBRERO

Inversión \$10,000,000

	CETES	Apasco	Banacci B	Cemex B	Cifra V	Elkra Cpo	Femsa B	Geo B	GFB B	Soriana B	Tvzita Cpo	
Títulos	648,825	15,000	85,000	0	0	91,000	0	0	0	0	0	
	CETES	Apasco	Banacci B	Cemex B	Cifra V	Elkra Cpo	Femsa B	Geo B	GFB B	Soriana B	Tvzita Cpo	Portafolio
μ	0.0000%	0.2035%	0.4728%	-0.0437%	-0.1097%	0.2390%	-0.2255%	-0.1411%	0.1558%	0.0355%	0.0847%	
σ	0.00%	2.53%	3.42%	2.64%	2.74%	2.82%	2.44%	2.43%	3.41%	3.24%	2.89%	
R	648,057	15,000	85,000	0	0	91,000	0	0	0	0	0	
NI	648,057	15,000	85,000	0	0	91,000	0	0	0	0	0	
P	\$10.00	\$56.00	\$22.70	\$36.50	\$15.38	\$13.10	\$274.50	\$44.70	\$4.52	\$30.20	\$10.53	
Ri	1.6083%	4.0689%	9.4552%	-0.8737%	-2.1938%	4.7806%	-4.5083%	-2.8226%	3.1153%	0.7103%	1.6945%	
li	6,480,570	840,000	1,475,500	0	0	1,192,100	0	0	0	0	0	9,988,170
Xi	64.8%	8.4%	14.8%	0.0%	0.0%	11.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%
μXi	0.0000	0.0002	0.0007	0.0000	0.0000	0.0003	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0012
σXi	0.0000	0.0021	0.0051	0.0000	0.0000	0.0034	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
	CETES	Apasco	Banacci B	Cemex B	Cifra V	Elkra Cpo	Femsa B	Geo B	GFB B	Soriana B	Tvzita Cpo	μXi
CETES	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0.0000
Apasco	0	1	0.5903	0.7882	0.4505	0.5358	0.6585	0.5075	0.5984	0.5388	0.6598	0.0021
Banacci B	0	0.5903	1	0.6599	0.5655	0.5483	0.5147	0.4830	0.7832	0.6684	0.6598	0.0051
Cemex B	0	0.7882	0.6599	1	0.5107	0.6982	0.6052	0.6779	0.6631	0.6742	0.6778	0.0000
Cifra V	0	0.4505	0.5655	0.5107	1	0.5205	0.5409	0.4603	0.5826	0.5554	0.4024	0.0000
Elkra Cpo	0	0.5358	0.5483	0.6982	0.5205	1	0.4972	0.6436	0.5874	0.6180	0.5419	0.0034
Femsa B	0	0.6585	0.5147	0.6052	0.5409	0.4972	1	0.4307	0.6282	0.5147	0.3827	0.0000
Geo B	0	0.5075	0.4830	0.6778	0.4603	0.6436	0.4307	1	0.4122	0.5669	0.6745	0.0000
GFB B	0	0.5984	0.7832	0.6631	0.5826	0.5674	0.6282	0.4122	1	0.6655	0.5990	0.0000
Soriana B	0	0.5388	0.6684	0.6742	0.5554	0.6180	0.5147	0.5669	0.6655	1	0.5199	0.0000
Tvzita Cpo	0	0.6527	0.6598	0.6778	0.4024	0.5419	0.3827	0.6745	0.5990	0.5199	1	0.0000
	0.0000	0.0069	0.0081	0.0074	0.0056	0.0073	0.0057	0.0057	0.0072	0.0056	0.0066	

Variable	Portafolio	Indica
Rp	2.31%	-0.08%
μp	0.12%	-0.06%
dp	0.90%	1.81%
Tasa VaR	-1.97%	-4.30%
VaR	(196,905)	(429,767)
T VaRoR	1	(52)
Valor	9,888,170	

SEGUNDO PORTAFOLIO (FEBRERO).

El análisis de la nueva muestra reflejó el siguiente comportamiento para el IPC.

Rendimiento diario μ	-0.08%
Volatilidad Diaria σ	1.81% Anexo A

Se continua manejando un criterio conservador ubicado como variable de entrada una volatilidad equivalente al 50% de la volatilidad del Indice, 0.90%.

Se modifican todas las variables del portafolio μ_i σ_i ρ_i obteniendo como resultado después del proceso de optimización un portafolios con una mayor liquidez del 64.9% invertido en instrumentos de deuda y un rendimiento esperado del 2.31%. Los resultados se resumen a continuación.

INSTRUMENTO	% DE INVERSION	TITULOS	β_i	α_i
Reporto a 1 día	64.9		0	0.0161%
Apasco	8.4	15,000	1.06390	0.0243%
Banacci B	14.8	65,000	1.51037	0.0498%
Elektra CPO	11.9	91,000 Anexo A	1.08256	0.0274%

Rendimiento Mensual Esperado	2.31%
Volatilidad Diaria	0.90% Anexo A

En este caso se efectúan compras de 15,000 títulos de Apasco, 29,000 títulos de Banacci B y 31,000 títulos de Elektra CPO, vendiendo las posiciones en Cifra V, GEO B, GFB B, Soriana B y TV AZTECA CPO. (El importe de las compra-ventas de acciones es por \$2,786,440 las cuales generan comisiones al 0.30% por el equivalente a \$12,511 Anexo B y que incluyen IVA).

La ecuación de predicción de rendimiento quedaría como sigue:

$$R_p = \alpha_p + \beta_p R_m$$

Donde:

α_p	0.02311% Anexo C
β_p	0.441728% Anexo C
R_m	4.71% Anexo C

Anexo A Cálculo de Matriz de Varianza y Covarianza

Anexo B Resumen de Portafolios Mensuales

Anexo C Tabla de Alfas y Betas

Resultados:

Al finalizar el mes de febrero, el Índice presentó un crecimiento del 4.71%, ^{Anexo D} cerrando en un nivel de 4,784 puntos.

Los activos del portafolio presentaron una reducción del 0.65% ^{Anexo D}, al incluir las comisiones de compra – venta, el portafolio tuvo un rendimiento negativo de 0.74% lo que represento una pérdida de \$62,375 ^{Anexo E}, incluyendo comisiones.

De acuerdo al modelo y un alza del 4.71% en el IPC el portafolio debió haber subido en un 4.32%.

Al analizar el comportamiento del Índice, podemos observar que los mayores incrementos se presentaron en Corporación Interamericana de Entretenimiento (CIE) y Fomento Económico Mexicano (Femsa UBD); empresas no incluidas en el portafolio. Dentro de las 10 acciones que más bajaron se encuentran Apasco y Banacci B con bajas del 8.39% y 5.51% ^{Anexo D} respectivamente.

Tenemos un 2.31% de rendimiento del portafolio, contra un 1.60% del rendimiento del IPC, lo cual nos muestra una ganancia considerable de un .71% mensual para el rendimiento del fondo ARKAES, tomando en cuenta un valor en riesgo del portafolio de \$196,905 diarios contra \$429,767 diarios del IPC, que muestra una reducción importante de riesgo, que en términos porcentuales se traduce en un 1.97% para el portafolio y un 4.30% para el IPC.

Lo que nos da como conclusión, que para un portafolio con una inversión de \$10,000,000 con una diversificación en acciones como Apasco con 15,000 acciones, Banacci B con 65,000, Elektra CPO con 91,000, Cetes en reporto por \$648,825 obtendremos un rendimiento mayor por un .71% contra el IPC, cumpliéndose así el objetivo del fondo de inversión común ARKAES.

MODELO DE OPTIMIZACION DE PORTAFOLIOS
CIFRAS AL 27 DE FEBRERO DE 1998 MUESTRA 60 PERIODOS
MARZO

Inversión \$10,000,000		CETES	Apasco	Banacci B	Cemex B	Cifra V	Elktra Cpo	Femsa B	Geo B	GFB B	Sotiana B	Tvtriza Cpo	
Títulos		655,073	1,000	9,000	3,000	40,000	89,000	0	0	7,000	37,000	2,000	Portafolio
μ		0.0000%	0.0611%	0.2109%	-0.0427%	-0.0443%	0.0323%	-0.1085%	-0.0568%	0.0492%	0.0652%	0.0098%	
σ		0.00%	2.40%	2.85%	2.26%	2.72%	2.12%	2.24%	1.68%	3.17%	3.07%	2.33%	
#i		652,505	1,000	9,000	3,000	40,000	89,000	0	0	7,000	37,000	2,000	
Ni		652,505	1,000	9,000	3,000	40,000	89,000	0	0	7,000	37,000	2,000	
Pi		\$10.00	\$51.00	\$21.45	\$40.80	\$16.48	\$13.06	\$317.50	\$48.25	\$4.94	\$32.20	\$10.89	
Ri		1.6083%	1.2219%	4.2171%	-0.8543%	-0.8852%	0.6468%	-2.1691%	-1.1761%	0.9840%	1.3043%	0.1920%	
ii		6525,050	51,000	193,050	122,400	659,200	1,162,340	0	0	34,580	1,191,400	21,775	9,960,795
Xi		65.5%	0.5%	1.9%	1.2%	6.6%	11.7%	0.0%	0.0%	0.3%	12.0%	0.2%	100.0%
μ Ki		0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0001	0.0000	0.0001
σ Ki		0.0000	0.0001	0.0006	0.0003	0.0018	0.0025	0.0000	0.0000	0.0001	0.0037	0.0001	0.0001
CETES	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0.0000
Apasco	0	1	0.4491	0.5437	0.412	0.4225	0.4928	0.4122	0.1718	0.4122	0.3509	0.6485	0.0001
Banacci B	0	0.4491	1	0.8181	0.4972	0.5295	0.3713	0.6245	0.5005	0.6757	0.6245	0.6485	0.0006
Cemex B	0	0.5437	0.8181	1	0.5619	0.4874	0.5843	0.5400	0.5225	0.6789	0.5400	0.5526	0.0003
Cifra V	0	0.412	0.4972	0.5619	0.4874	1	0.5785	0.4509	0.3638	0.5502	0.6143	0.3083	0.0018
Elktra Cpo	0	0.4225	0.5295	0.4874	0.4874	0.5785	1	0.3872	0.4135	0.5770	0.5338	0.5318	0.0025
Femsa B	0	0.4928	0.3713	0.5843	0.5843	0.4509	0.3872	1	0.4149	0.4928	0.4618	0.2732	0.0000
Geo B	0	0.1718	0.5005	0.5225	0.4125	0.4135	0.4149	0.4149	0.4020	0.4020	0.4318	0.5238	0.0000
GFB B	0	0.4122	0.6757	0.6789	0.5502	0.5770	0.4928	0.4928	0.4020	1	0.6714	0.5703	0.0001
Sotiana B	0	0.3509	0.6245	0.5400	0.5526	0.6143	0.5338	0.4818	0.4318	0.6714	1	0.5635	0.0037
Tvtriza Cpo	0	0.3509	0.6485	0.5526	0.4122	0.3083	0.5318	0.2732	0.5238	0.5703	0.5635	1	0.0001
		0.0000	0.0037	0.0054	0.0050	0.0060	0.0060	0.0040	0.0038	0.0056	0.0067	0.0046	

Variable	Portafolio	Indice
Rp	0.25%	-0.10%
μ p	0.01%	-0.10%
σ p	0.75%	1.56%
Tasa VaR	-1.73%	-3.74%
VaR	(173,211)	(373,993)
T VaRR	7	(38)
Valor	9,960,795	

TERCER PORTAFOLIO (MARZO).

La inclusión de las cifras de enero y febrero en la muestra de datos incremento la tendencia negativa que mostraba el IPC, reduciendo adicionalmente la volatilidad, los valores obtenidos para el IPC son:

Rendimiento diario μ	-0.10%
Volatilidad Diaria σ	1.56% <small>ANEXO A</small>

Bajo la misma política de bajo riesgo, se toma como variable de entrada al modelo una volatilidad equivalente al 50% de la volatilidad del Índice, es decir 0.75%.

Se modifica todas las variables con las nuevas cifras de tendencia, volatilidad y coeficiente de correlación y se corre el modelo de optimización obteniéndose un portafolio con una inversión en instrumentos de deuda del 65.5% (muy similar al portafolio del mes anterior aún cuando se reduce la volatilidad) y un rendimiento esperado del 0.25%.

La integración del portafolios queda como sigue:

INSTRUMENTO	% DE INVERSION	TITULOS	β_i	α_i
Reporto a 1 día	65.5%		0	0.0164%
Apasco	0.5	1,000	1.0068	0.0135%
Banacci B	1.9	9,000	1.2735	0.0282%
Cemex B	1.2	3,000	1.2251	0.0067%
Cifra V	6.6	40,000	1.2456	0.0067%
Elektra CPO	11.7	89,000	0.0270	0.0096%
GFB B	0.3	7,000	1.5785	0.0173%
Soriana B	12.0	37,000	1.3817	0.0170%
TV AZTECA CPO	0.2	2,000 <small>ANEXO A</small>	0.8530	0.0079%

Rendimiento Mensual Esperado	0.25%
Volatilidad Diaria	0.75% <small>ANEXO A</small>

Para obtener esta distribución es necesario desinvertir parcialmente las posiciones de Apasco, Banacci B y Elektra CPO (14,000, 56,000 y 2,000 títulos respectivamente) efectuando las siguientes inversiones:

Cemex B	3,000 títulos
Cifra V	40,000 títulos
GFB B	7,000 títulos
Soriana B	37,000 títulos
TV AZTECA CPO	2,000 títulos

Se efectúan compra-venta por el equivalente a \$3,256,680 (\$2,538,480 en acciones), las cuales al 0.30% generan comisiones por \$11,236 ANEXO B incluyendo IVA).

ANEXO A Cálculo de Matriz de Varianza y Covarianza
ANEXO B Resumen de Portafolios Mensuales

La ecuación de predicción de rendimiento quedaría como sigue:

$$R_p = \alpha_p + \beta_p R_m$$

Donde:

α_p	0.01511% ^{Anexo C}
β_p	0.39514% ^{Anexo C}
R_m	4.84% ^{Anexo C}

Resultados:

El IPC tiene un crecimiento del 4.84% ^{Anexo D} alcanzando un nivel de 5,016 puntos. El portafolio presenta un crecimiento del 0.99% ^{Anexo E} antes de comisiones, con ganancia de \$93,548 ^{Anexo E}. El rendimiento no alcanza niveles similares al índice debido principalmente a la baja presentada en Cifra V (5.46%). Como se puede apreciar en la tabla anexa Cifra fue la tercera acción con peor desempeño durante el mes.

Tenemos un .25% de rendimiento del portafolio, contra un rendimiento negativo de 2.00% del IPC, lo cual nos muestra un margen de ganancia bastante considerable de 1.75% mensual para el rendimiento del fondo ARKAES, tomando en cuenta un valor en riesgo del portafolio de \$173,211 diarios contra \$373,993 diarios del IPC, que muestra una reducción importante de riesgo, que en términos porcentuales se traduce en un 1.73% para el portafolio y un 3.74% para el IPC.

Lo que nos da como conclusión, que para un portafolio con una inversión de \$10,000,000 con una diversificación en acciones como Apasco con 1,000 acciones, Banacci B con 9,000, Cemex B con 3,000, Cifra V con 40,000, Elektra CPO con 89,000, GFB B con 7,000, Soriana B con 37,000, Tvazteca CPO con 2,000 y Cetes en reporto por \$655,073 obtendremos un rendimiento mayor de 1.75% contra el IPC, cumpliéndose así el objetivo del fondo de inversión común ARKAES.

^{Anexo C} Tabla de Alfas y Betas
^{Anexo D} Rendimientos del IPC
^{Anexo E} Resumen de Portafolios

MODELO DE OPTIMIZACION DE PORTAFOLIOS
CIFRAS AL 31 DE MARZO DE 1988 MUESTRA 60 PERIODOS
ABRIL

Inversión \$10,000,000

	CETES	Apasco	Banacci B	Cemex B	Cifra V	Eltra Cpo	Femsa B	Geo B	GFB B	Soriana B	Tvztca Cpo	Portafolio
Títulos	607,754	0	24,000	7,000	38,000	84,000	0	0	7,000	41,000	2,000	
μ	0.0000%	-0.0934%	-0.0964%	0.1718%	-0.3949%	-0.1526%	-0.0667%	0.2009%	0.0237%	-0.1233%	-0.0282%	
σ	0.00%	2.40%	2.44%	2.47%	2.57%	1.90%	2.24%	1.93%	3.19%	2.97%	2.08%	
#	607,704	0	24,000	7,000	38,000	84,000	0	0	7,000	41,000	2,000	
NI	607,704	0	24,000	7,000	38,000	84,000	0	0	7,000	41,000	2,000	
PI	\$10.00	\$51.60	\$21.70	\$46.00	\$15.58	\$13.00	\$309.50	\$55.90	\$5.02	\$32.65	\$10.75	
RI	1.6417%	-1.8672%	-1.9280%	3.4352%	-7.8984%	-3.0511%	-1.3333%	4.0172%	0.4731%	-2.4654%	-0.5634%	
II	6,077,040	0	520,800	322,000	592,040	1,092,000	0	0	35,140	1,338,650	21,500	9,999,170
XI	60.8%	0.0%	5.2%	3.2%	5.9%	10.9%	0.0%	0.0%	0.4%	13.4%	0.2%	100.0%
μ XI	0.0000	0.0000	-0.0001	0.0001	-0.0002	-0.0002	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0002	0.0000	-0.0006
σ XI	0.0000	0.0000	0.0013	0.0008	0.0015	0.0021	0.0000	0.0000	0.0001	0.0040	0.0000	
CETES	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	sixi
Apasco	0	1	0.4556	0.5553	0.4197	0.3956	0.5114	0.149	0.4635	0.3394	0.6921	0.0000
Banacci B	0	0.4556	1	0.5929	0.4891	0.5790	0.6031	0.4494	0.6804	0.6213	0.6921	0.0000
Cemex B	0	0.5553	0.5929	1	0.5600	0.4599	0.6214	0.4385	0.6581	0.4802	0.5028	0.0008
Cifra V	0	0.4197	0.4891	0.5600	1	0.5047	0.5501	0.2865	0.5812	0.5973	0.4414	0.0015
Eltra Cpo	0	0.3956	0.5790	0.4599	0.5047	1	0.5394	0.3515	0.6245	0.5267	0.4414	0.0021
Femsa B	0	0.5114	0.6031	0.6214	0.5501	0.5394	1	0.3944	0.6245	0.5911	0.5299	0.0000
Geo B	0	0.1490	0.4494	0.4385	0.5501	0.3515	0.3944	1	0.2750	0.3854	0.4832	0.0000
GFB B	0	0.4635	0.6804	0.6581	0.5812	0.5842	0.6245	0.5911	1	0.6668	0.5664	0.0001
Soriana B	0	0.3394	0.6213	0.4802	0.5973	0.5267	0.5911	0.3954	0.6668	1	0.6426	0.0040
Tvztca Cpo	0	0.3931	0.6921	0.5028	0.4414	0.6280	0.5299	0.4832	0.5864	0.6426	1	0.0000
	0.0000	0.0039	0.0063	0.0054	0.0061	0.0061	0.0057	0.0037	0.0062	0.0072	0.0059	

Variable	Portafolio	Indice
Rp	-1.12%	-0.05%
μ P	-0.06%	-0.05%
σ P	0.80%	1.60%
Tasa VaR	-1.92%	-3.76%
VaR	(191,601)	(375,978)
T VaRR	(2)	(79)
Valor	9,999,170	

CUARTO PORTAFOLIO (ABRIL).

El crecimiento en el IPC registrado durante el mes de marzo redujo la tendencia negativa en el promedio diario, obteniéndose las siguientes cifras:

Rendimiento diario μ	-0.05%
Volatilidad Diaria σ	1.60% <small>Anexo A</small>

Manteniendo la política de bajo riesgo, se introduce en el modelo como variable de entrada una volatilidad diaria del 0.80%.

Se modifican todos los parámetros con las nuevas cifras de tendencia, volatilidad y coeficiente de correlación obtenida como resultado de un portafolio con una menor liquidez (dado que la volatilidad del IPC se mantiene casi constante, el incremento en volatilidad se da por una menor inversión en instrumentos de deuda), alcanzando un valor del 60.8%.

La integración del portafolio queda como sigue:

INSTRUMENTO	% DE INVERSION	TITULOS	β_i	α_i
Reporto a 1 día	60.8%		0	0.0154%
Banacci B	5.2	24,000	1.0962	-0.0037%
Cemex B	3.2	7,000	1.2546	0.0193%
Cifra V	5.9	38,000	1.2539	0.0027%
Elektra CPO	10.9	84,000	0.7419	-0.0098%
GFB B	0.4	7,000	1.5412	0.0081%
Soriana B	13.4	41,000	1.3032	-0.0051%
TV AZTECA CPO	0.20	2,000 <small>Anexo A</small>	0.8056	0.0008%

Rendimiento Mensual Esperado	-1.12%
Volatilidad Diaria	0.80% <small>Anexo A</small>

Para obtener el portafolio es necesario liquidar la posición en Apasco, vender 2,000 de Cifra V, vender 5,000 acciones de Elektra CPO y efectuar las siguientes compras:

Banacci B	15,000 títulos
Cemex B	4,000 títulos
Soriana B	4,000 títulos

Se efectúan compra-venta por el equivalente a \$736,260 Anexo B lo que genera comisiones por \$2,540.

La ecuación de predicción de rendimiento quedaría como sigue:

$$R_p = \alpha_p + \beta_p R_m$$

Donde:

$$\alpha_p = 0.0082363\% \quad \text{Anexo C}$$

Anexo A Cálculo de Matriz de Varianza y Covarianza

Anexo B Resumen de Portafolios Mensuales

Anexo C Tabla de Alfas y Betas

β_p	0.4913187%	ANEXO C
R_m	1.64%	ANEXO C

Resultados:

Durante el mes de Abril el IPC creció un 1.64% ^{ANEXO D} alcanzando un valor de 5,098 puntos. El portafolio incluye tres de las acciones con mejor desempeño durante el mes; Banacci B (22.40%), GFB B (16.73%) y Cemex B (10.87%), alcanzó un rendimiento mensual del 1.22% ^{ANEXO E} antes de comisiones de compra-venta.

Las desviaciones con el rendimiento pronosticado, se pueden explicar por el pobre desempeño de acciones como TV AZTECA CPO (-7.91%), Elektra CPO (-6.77%) y Cifra V (-4.36%) ^{ANEXO D}.

Tenemos un 1.12% de rendimiento del portafolio, contra un rendimiento negativo de 1.00% del IPC, lo cual nos muestra un margen de ganancia bastante considerable de .12% mensual para el rendimiento del fondo ARKAES, tomando en cuenta un valor en riesgo del portafolio de \$191,601 diarios contra \$375,978 diarios del IPC, que muestra una reducción importante de riesgo, que en términos porcentuales se traduce en un 1.92% para el portafolio y un 3.76% para el IPC.

Lo que nos da como conclusión, que para un portafolio con una inversión de \$10,000,000 con una diversificación en acciones como Banacci B con 24,000 acciones, Cemex B con 7,000, Cifra V con 38,000, Elektra CPO con 84,000, GFB B con 7,000, Soriana B con 41,000, Tvazteca CPO con 2,000 y Cetes en reporto por \$607,754 obtendremos un rendimiento mayor de .12% contra el IPC, cumpliéndose así el objetivo del fondo de inversión común ARKAES.

ANEXO C Tabla de Alfas y Betas
 ANEXO D Rendimiento del IPC
 ANEXO E Resumen de Portafolios

MODELO DE OPTIMIZACION DE PORTAFOLIOS
 CIFRAS AL 30 DE ABRIL DE 1998 MUESTRA 60 PERIODOS
 MAYO

Inversión \$10,000,000

	CETES	Apasco	Banacci B	Cemex B	Cifra V	Elkra Cpo	Femsa B	Geo B	GFB B	Soriana B	Tzucia Cpo	Portafolio
Títulos	565,918	2,000	10,000	19,000	13,000	10,000	0	25,000	134,000	5,000	25,000	
	CETES	Apasco	Banacci B	Cemex B	Cifra V	Elkra Cpo	Femsa B	Geo B	GFB B	Soriana B	Tzucia Cpo	Portafolio
μ	0.0000%	0.1313%	0.2320%	0.4695%	-0.0630%	-0.1420%	0.1838%	0.4192%	0.3690%	0.0643%	-0.1274%	
σ	0.00%	2.20%	1.88%	2.31%	2.12%	1.61%	1.97%	1.65%	2.67%	2.24%	1.41%	
#	562,712	2,000	10,000	19,000	13,000	10,000	0	25,000	133,000	5,000	25,000	
N	562,712	2,000	10,000	19,000	13,000	10,000	0	25,000	133,000	5,000	25,000	
PI	\$10.00	\$57.60	\$26.50	\$51.00	\$14.90	\$12.12	\$314.00	\$56.60	\$5.86	\$32.05	\$9.80	
Ri	1.5333%	2.6259%	4.6401%	9.3996%	-1.2598%	-2.8405%	3.6760%	6.3843%	7.7788%	1.2852%	-2.5478%	
II	5,627,120	115,200	265,000	986,000	193,700	121,200	0	1,465,000	779,380	160,250	247,500	9,943,350
Xj	56.8%	1.2%	2.7%	9.7%	1.8%	1.2%	0.0%	14.7%	7.6%	1.6%	2.5%	100.0%
μDj	0.0000	0.0000	0.0001	0.0005	0.0000	0.0000	0.0000	0.0006	0.0003	0.0000	0.0000	0.0014
σDj	0.0000	0.0003	0.0005	0.0022	0.0004	0.0002	0.0000	0.0027	0.0021	0.0004	0.0004	0.0004
	CETES	Apasco	Banacci B	Cemex B	Cifra V	Elkra Cpo	Femsa B	Geo B	GFB B	Soriana B	Tzucia Cpo	μDj
	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0.0000
	Apasco	1	0.2677	0.6056	0.4662	0.2537	0.2256	0.1922	0.1219	0.2062	0.2639	0.0003
	Banacci B	0	1	0.3949	0.3638	0.2524	0.3081	0.3252	0.4960	0.4221	0.2639	0.0005
	Cemex B	0	0.6056	1	0.4558	0.2547	0.1098	0.1865	0.2925	0.2094	0.2359	0.0022
	Cifra V	0	0.4662	0.3949	1	0.5239	0.4519	0.0715	0.4776	0.5295	0.4631	0.0004
	Elkra Cpo	0	0.2537	0.2524	0.2539	1	0.4046	0.0788	0.4298	0.2944	0.4634	0.0002
	Femsa B	0	0.2256	0.3081	0.1098	0.4046	1	0.3538	0.5038	0.4640	0.2603	0.0000
	Geo B	0	0.1922	0.3252	0.1865	0.0715	0.0788	1	0.2237	0.2037	0.1890	0.0027
	GFB B	0	0.1219	0.4776	0.4776	0.4298	0.5038	0.2237	1	0.4693	0.2573	0.0021
	Soriana B	0	0.2062	0.4221	0.2094	0.2944	0.4634	0.4634	0.4634	1	0.4234	0.0004
	Tzucia Cpo	0	0.2439	0.2639	0.4631	0.4634	0.2603	0.1890	0.2573	0.4234	1	0.0004
	0.0000	0.0029	0.0038	0.0041	0.0034	0.0026	0.0030	0.0040	0.0042	0.0031	0.0026	

Variable	Portafolio	Indice
Rp	2.81%	0.15%
μp	0.14%	0.15%
σp	0.60%	1.22%
Tasa Var	-1.25%	(268.004)
Var	(124.597)	
T Var/R	0	18
Valor	9,943,350	

QUINTO PORTAFOLIO (MAYO).

El comportamiento del IPC durante los meses de Febrero, Marzo y Abril así como la eliminación de la muestra de las cifras del mes de Enero redujeron sustancialmente la volatilidad del Índice. Los valores obtenidos de la muestra de 60 periodos.

Rendimiento diario μ	0.15%
Volatilidad Diaria σ	1.22% <small>Anexo A</small>

Con la eliminación de las cifras del mes de Enero, el Índice muestra una tendencia que supera el rendimiento de la inversión en renta fija (0.15% diario X 20 periodos hábiles por mes = 3.0% mensual) sin embargo, la volatilidad contienen siendo muy elevada (1.22% diario X 20 = 5.45% mensual) lo que hace recomendable no incrementar el 50% de la volatilidad del Índice como variable de entrada al modelo. En este caso se obra usará una volatilidad diaria del 0.60%.

Nuevamente se modifican todos los parámetros y se obtiene un portafolio de inversión en donde se reduce la liquidez para quedar en un 56.6%.

La integración del portafolio se muestra a continuación:

INSTRUMENTO	% DE INVERSION	TITULOS	β_i	α_i
Reporto a 1 día	56.6%		0	0.0153%
Apasco	1.2%	2,000	1.0165	-0.0020%
Banacci B	2.7%	10,000	0.8762	0.0082%
Cemex B	9.7%	19,000	1.2276	0.0235%
Cifra V	1.9%	13,000	1.3070	-0.0219%
Elektra CPO	1.2%	10,000	0.6654	-0.0203%
GEO B	14.7%	25,000	0.4511	0.0292%
GFB B	7.8%	134,000	1.2917	0.0160%
Soriana B	1.6%	5,000	1.0738	-0.0083%
TV AZTECA CPO	2.5%	25,000 <small>Anexo A</small>	0.5966	-0.0182%

Rendimiento Mensual Esperado	2.81%
Volatilidad Diaria	0.60% <small>Anexo A</small>

Para obtener el portafolio es necesario vender 14,000 de Banacci B, 25,000 de Cifra V, liquidar la posición de Elektra CPO y vender 36,000 de Soriana B y efectuar las siguientes compras:

Banacci B	2,000 títulos
Cemex B	12,000 títulos
GEO B	25,000 títulos
GFB B	127,000 títulos
TV AZTECA CPO	23,000 títulos

Se efectúan compra-venta por el equivalente a \$5,843,100 lo que genera comisiones por \$20,159 Anexo B.

Anexo A Cálculo de Matriz de Varianza y Covarianza

Anexo B Resumen de Portafolios Mensuales

La ecuación de predicción de rendimiento quedaría como sigue:

$$R_p = \alpha_p + \beta_p R_m$$

Donde:

α_p	0.015459%	Anexo C
β_p	0.386909%	Anexo C
R_m	-11.15%	Anexo C

Resultados:

Durante el mes de Mayo el IPC bajó un 11.15% ^{Anexo D} alcanzando un valor de 4,530.01 puntos. Se alcanzó un rendimiento mensual de -6.43% ^{Anexo E} antes de comisiones de compra-venta.

Las desviaciones con el rendimiento pronosticado, se pueden explicar por el pobre desempeño de acciones como Apasco (-6.42%), Banacci B (-16.98%) y TV AZTECA (-17.78%). ^{Anexo D}

Tenemos un 2.81% de rendimiento del portafolio, contra un rendimiento del 3.00% del IPC, lo cual nos muestra un margen de pérdida para el portafolio de 0.19% mensual para el rendimiento del fondo ARKAES, tomando en cuenta un valor en riesgo del portafolio de \$124,597 diarios contra \$268,004 diarios del IPC, que muestra una reducción importante de riesgo, que en términos porcentuales se traduce en un 1.25% para el portafolio y un 2.68% para el IPC.

Lo que nos da como conclusión, que para un portafolio con una inversión de \$10,000,000 con una diversificación en acciones como Apasco con 2,000 acciones, Banacci B con 10,000, Cemex B con 19,000, Cifra V con 13,000, Elektra CPO con 10,000, Geo B con 25,000, GFB B con 134,000, Soriana B con 5,000, Tvazteca CPO con 25,000 y Cetes en reporto por \$565,918 obtendremos un rendimiento por debajo de .19% contra el IPC, no cumpliéndose así el objetivo del fondo de inversión común ARKAES, y viendose reducida así la inversión de 10,000,000 a 9,943,350.

Anexo C Tabla de Alfas y Betas

Anexo D Rendimiento del IPC

Anexo E Resumen de Portafolios

CONCLUSIONES

Como primer punto es importante hacer notar que la administración moderna de portafolios, ya sea en forma privada o institucional, lo cual nos lleva por las sociedades de inversión hasta llegar a las afores y fondos de pensiones, ya no puede más ser realizada como antes, en forma empírica y utilizando el método del "me late". Las altas volatilidades experimentadas por casi un año, a partir del 27 de octubre de 1997, y en especial en los meses de agosto y septiembre del presente año, nos demuestran que los portafolios mal planeados, o mal estructurados, no sólo corren el riesgo de tener rendimientos negativos, sino también corren el riesgo de perder el valor total de los activos, y en algunos casos mucho más (ejemplo: el long term capital management fund).

Por otro lado, cabe mencionar que al realizar portafolios de inversión nos exponemos a distintos tipos de riesgo como son el de mercado, crédito, liquidez, liquidación, legal, etc., los cuales no siempre podemos cubrirlos todos ellos de una manera adecuada y eficiente.

En este trabajo lo que se trató de reducir (diversificar) fue el riesgo de mercado del portafolio. Concretamente sabemos que el riesgo mercado se divide en dos clasificaciones principales: Riesgo Sistemático y Riesgo no Sistemático.

El riesgo sistemático entendido como el riesgo de los movimientos de todo el mercado como tal. Por ejemplo, el día 27 de octubre del año pasado se cayeron de forma violenta todas las bolsas accionarias del mundo, y podríamos casi afirmar que también se cayeron todas las acciones que cotizan en bolsa en todo el mundo. En este caso el riesgo sistemático es independiente de la calidad de un valor en particular.

Si todos los mercados se desploman, aunque mi acción sea buena, también se cae.

En otras palabras, el riesgo de mercado "sistemático" no es diversificable, por lo que a este tipo de riesgo también se le conoce como riesgo no diversificable.

El riesgo que tratamos de reducir (diversificar en este estudio) fue el riesgo diversificable o riesgo no sistemático.

Podemos observar que el riesgo de una posición A en acciones y el riesgo de una posición B en acciones no se suma. Es decir, cuando la posición A y la B se suman en un portafolio A+B, entonces aunque el rendimiento esperado de A+B es el rendimiento ponderado de ambas posiciones, el riesgo no es la suma ponderada de los riesgos, ya que por el efecto de la correlación (que se observa como la relación entre los movimientos de los precios de un valor con respecto de otro) el riesgo de un portafolio A+B es menor que el riesgo individual de la posición A más el riesgo individual de la posición B.

Es importante concluir que éste concepto también se puede aplicar a portafolios indizados, es decir que, su base sea el comportamiento del Índice Bursátil. En este caso el concepto de la diversificación va más allá, ya que podemos combinar un portafolio indizado con una posición en reporto de instrumentos de deuda gubernamentales para lograr así tener un riesgo aun menor.

La aplicación de modelos de optimización de la relación riesgo-rendimiento, tales como el Capital Asset Pricing Model y sus variantes, en la selección de acciones que integran un portafolio de inversión, tuvo como resultado un mejor y más estable desempeño en el rendimiento de los diversos portafolios que el del promedio de mercado representado en el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores (IPC). Los diversos portafolios obtuvieron un rendimiento acumulado del (9.22%), mientras que el IPC tuvo una variación del (13.37%).

Un punto importante resultado del trabajo realizado, fué el detectar la necesidad de reducir la operatividad del portafolio a través de un mayor periodo de permanencia mínima. Lo anterior tendrá como consecuencia el que el administrador pudiera tomar decisiones de mayor plazo, con la tranquilidad de que en la eventualidad de un periodo desfavorable, no tendrá "fugas masivas" de inversionistas que le obliguen a liquidar activos en condiciones adversas del mercado.

Este último punto se confirma tomando en cuenta que de haberse mantenido sin cambios la cartera adquirida en inicios del mes de Enero, se hubiera tenido un rendimiento del (1.86% en lugar del (9.22) del acumulado de los portafolios, lo cual se reduce en que en un mercado a la baja, estos portafolios perdieron menos que el IPC.

ANEXOS

ESTA TESIS NO DEBE
SALIR DE LA BIBLIOTECA

**ANEXO A CALCULO DE MATRIZ DE VARIANZA Y COVARIANZA
ENERO**

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /mmtc/c
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 97/11/03 AL: 98/01/30

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 11:59:21
 PAGINA : 01

CREADO
 DF1257L1

SU PORTAFOLIO

Titulo	Valor	Emisora	Serie	Cupon	Precio	Titulos	X Portafolio	Importe
1	APASCO *	0009	31.3000000	1,000	21.2117105	31,300.0000		
1	BANACCI B	0001	7.7000000	1,000	5.2182163	7,700.0000		
1	CEMEX B	0127	22.9000000	1,000	15.5191109	22,900.0000		
1	CIFRA V	0038	12.3000000	1,000	8.3355923	12,300.0000		
1	ELEKTRA CPO	0000	4.1800000	1,000	2.8327460	4,180.0000		
1	FEHSA UBO	0002	21.1000000	1,000	14.2992681	21,100.0000		
1	GED B	0000	16.7000000	1,000	11.3174302	16,700.0000		
1	GED B	0000	1.6800000	1,000	1.1385199	1,680.0000		
1	SDRIANA B	0005	25.7000000	1,000	17.4166441	25,700.0000		
1	TVAZICA CPO	0000	4.0000000	1,000	2.7107617	4,000.0000		
							100.0000000	147,560.0000

DETALLE DE LA MUESTRA

Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio inicial	Valor IPC fin	Valor IPC ini	Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
APASCO *		98/01/30	98/01/29	55.6000	50.6000	4,569.6900	4,477.7700	9.881623	2.052808	9.689683	2.135604
APASCO *		98/01/28	98/01/28	50.6000	51.3000	4,477.7700	4,546.4600	-1.365422	-1.510846	-1.556282	-1.428050
APASCO *		98/01/28	98/01/27	51.3000	51.5000	4,546.4600	4,583.8300	-3.88350	-8.815257	-5.801109	-7.32461
APASCO *		98/01/27	98/01/26	51.5000	51.4000	4,583.8300	4,526.5600	1.94553	1.265199	.002793	1.347995
APASCO *		98/01/26	98/01/23	51.4000	51.4000	4,526.5600	4,542.4200	.000000	-.349153	-.191760	-.027066
APASCO *		98/01/23	98/01/22	51.4000	51.4000	4,542.4200	4,549.4900	.000000	-.194175	-1.465833	-3.859334
APASCO *		98/01/21	98/01/21	51.4000	51.5000	4,549.4900	4,617.1700	-1.904762	-1.592955	-2.096521	-1.510158
APASCO *		98/01/20	98/01/20	51.5000	52.5000	4,617.1700	4,691.9100	-1.901114	-1.713964	-3.818174	-1.631167
APASCO *		98/01/19	98/01/19	52.5000	52.6000	4,691.9100	4,773.7300	2.935421	2.194064	2.743661	2.276860
APASCO *		98/01/16	98/01/15	51.1000	49.1000	4,691.9100	4,589.8900	4.073320	1.772374	3.881560	1.855170
APASCO *		98/01/15	98/01/14	49.1000	49.5000	4,589.8900	4,650.1400	.808081	-1.295660	-.999840	-1.212864
APASCO *		98/01/14	98/01/13	49.5000	50.4000	4,650.1400	4,673.7300	-1.785714	-.504736	-1.977474	-.421940
APASCO *		98/01/13	98/01/12	50.4000	50.4000	4,673.7300	4,686.8600	.000000	-.280145	-.191760	-.197349
APASCO *		98/01/12	98/01/09	50.4000	49.1000	4,686.8600	4,547.4700	2.647658	3.065221	2.455898	3.148017
APASCO *		98/01/09	98/01/08	49.1000	52.6000	4,547.4700	4,837.3700	-6.653992	-5.992926	-6.845752	-5.910130
APASCO *		98/01/08	98/01/07	52.6000	53.5000	4,837.3700	4,942.4200	-1.682243	-2.125477	-1.874003	-2.042681
APASCO *		98/01/07	98/01/06	53.5000	53.9000	4,942.4200	5,033.3300	-7.42115	-1.806160	-.933875	-1.723364
APASCO *		98/01/06	98/01/05	53.9000	55.1000	5,033.3300	5,199.9900	-2.177858	-3.205006	-2.369618	-3.122210
APASCO *		98/01/05	98/01/02	55.1000	55.1000	5,199.9900	5,204.0400	.000000	-.077824	-.191760	.004972
APASCO *		98/01/02	97/12/31	55.1000	54.9000	5,204.0400	5,229.2900	.344299	-.488287	-.172539	-.400061
APASCO *		97/12/31	97/12/30	54.9000	55.5000	5,229.2900	5,206.4400	-1.081081	-.438880	-1.272841	-.521676
APASCO *		97/12/30	97/12/29	55.5000	55.5000	5,206.4400	5,120.2000	3.738318	1.684309	3.546558	1.767105
APASCO *		97/12/29	97/12/26	53.5000	52.6000	5,120.2000	5,034.3400	1.711027	1.705487	1.519267	1.788283
APASCO *		97/12/26	97/12/24	52.6000	50.8000	5,034.3400	4,952.5200	3.543307	1.652088	3.351548	1.734884
APASCO *		97/12/24	97/12/23	50.8000	50.9000	4,952.5200	4,925.2500	-.196464	-.553677	-.388223	-.636474
APASCO *		97/12/23	97/12/22	50.9000	52.0000	4,925.2500	4,931.3100	-2.115385	-.122888	-2.307144	-.040092
APASCO *		97/12/22	97/12/19	52.0000	52.3000	4,931.3100	4,946.4600	-.573614	-.306280	-.765373	-.223483
APASCO *		97/12/19	97/12/18	52.3000	53.0000	4,946.4600	5,040.4000	-1.320755	-1.863741	-1.512514	-1.780945
APASCO *		97/12/18	97/12/17	53.0000	53.0000	5,040.4000	5,112.0400	.000000	-1.401397	-.191760	-1.318601
APASCO *		97/12/17	97/12/16	53.0000	52.7000	5,112.0400	5,087.8700	.569260	4.75051	.375500	.557848
APASCO *		97/12/16	97/12/15	52.7000	51.8000	5,087.8700	5,008.0800	1.737452	1.593225	1.545692	1.676022
APASCO *		97/12/15	97/12/11	51.8000	51.7000	5,008.0800	4,953.0400	1.93424	1.11237	.001664	1.194033
APASCO *		97/12/11	97/12/10	51.7000	51.7000	4,953.0400	5,045.4300	.000000	-1.831162	-1.91760	-1.748366
APASCO *		97/12/10	97/12/09	51.7000	51.5000	5,045.4300	5,111.1100	-3.88350	-1.285044	-1.96590	-1.202248
APASCO *		97/12/09	97/12/08	51.5000	49.8500	5,111.1100	5,110.1000	3.309930	.001975	3.118170	.102561
APASCO *		97/12/08	97/12/05	49.8500	49.5000	5,110.1000	5,131.3100	1.434426	-.421175	1.242667	-.329379
APASCO *		97/12/05	97/12/04	49.5000	48.8000	5,131.3100	5,127.2700	-1.414141	-.078794	-1.605901	-1.615991
APASCO *		97/12/03	97/12/02	49.5000	50.2000	5,127.2700	5,126.2600	-1.394422	-.019702	-1.586182	-1.02499
APASCO *		97/12/02	97/12/01	50.2000	50.0000	5,126.2600	5,118.1800	.400000	1.187669	.208240	.240665
APASCO *		97/12/01	97/11/28	50.0000	48.5500	5,118.1800	4,974.5700	2.986162	2.866883	2.794852	2.969679
APASCO *		97/11/28	97/11/27	48.5500	48.2500	4,974.5700	4,957.0800	.621762	.352829	.430002	.435625
APASCO *		97/11/27	97/11/26	48.2500	47.7500	4,957.0800	4,897.0400	1.047120	1.226047	.855361	1.308843
APASCO *		97/11/26	97/11/25	47.7500	46.8000	4,897.0400	4,787.0700	2.029915	2.297230	1.838155	2.380026
APASCO *		97/11/25	97/11/24	46.8000	46.0000	4,787.0700	4,720.9200	1.739130	1.401210	1.547371	1.484006
APASCO *		97/11/24	97/11/21	46.0000	47.9500	4,720.9200	4,832.2200	-4.066736	-2.303289	-4.258496	-2.220493
APASCO *		97/11/21	97/11/19	47.9500	45.5000	4,832.2200	4,679.1500	5.384615	3.271321	5.192856	3.354117

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /mte/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 97/11/03 AL: 98/01/30

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 11:59:21
 PAGINA: 02

Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	DETALLE DE LA MUESTRA				Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
				Precio final	Precio inicial	Valor IPC fin	Valor IPC ini				
APASCO *		97/11/19	97/11/18	45.5000	45.1000	4,679.1500	4,595.8500	.886918	1.812505	.695158	1.895301
APASCO *		97/11/18	97/11/17	45.1000	43.8000	4,595.8500	4,588.1100	2.968037	1.168697	2.776277	251493
APASCO *		97/11/17	97/11/16	43.8000	43.2000	4,588.1100	4,532.6700	1.388889	1.223120	1.97129	1.305916
APASCO *		97/11/16	97/11/15	43.2000	42.7000	4,532.6700	4,448.7800	1.170760	1.885686	1.979201	1.968482
APASCO *		97/11/15	97/11/14	42.7000	43.0000	4,448.7800	4,334.7900	-4.67464	2.629654	-889434	2.712451
APASCO *		97/11/14	97/11/13	43.0000	42.7000	4,532.6700	4,527.1300	-4.444444	-4.248608	-4.636204	-4.165812
APASCO *		97/11/13	97/11/12	42.7000	43.0000	4,448.7800	4,545.5200	-3.536977	-4.405474	-3.728737	-3.217778
APASCO *		97/11/12	97/11/11	43.0000	45.0000	4,334.7900	4,664.4900	-7.44458	-2.55057	-2.505640	-2.467751
APASCO *		97/11/11	97/11/10	45.0000	47.0000	4,545.5200	4,780.2100	-4.081633	-2.420814	-4.273392	-2.338018
APASCO *		97/11/10	97/11/09	46.4500	49.0000	4,664.4900	4,823.6800	-2.195600	-9.011179	-2.387368	-1.818383
APASCO *		97/11/09	97/11/08	47.0000	50.0000	4,780.2100	4,853.5300	-7.92079	-6.15016	-9.08339	-5.32220
APASCO *		97/11/08	97/11/07	49.0000	50.5000	4,823.6800	4,849.6800	0.000000	.079387	-1.917160	-1.62183
APASCO *		97/11/07	97/11/06	50.1000	50.5000	4,853.5300	4,849.6800	0.000000	.079387	-1.917160	-1.62183
APASCO *		97/11/06	97/11/05	50.5000	50.5000	4,823.6800	4,849.6800	0.000000	.079387	-1.917160	-1.62183
APASCO *		97/11/05	97/11/04	50.1000	50.5000	4,853.5300	4,849.6800	0.000000	.079387	-1.917160	-1.62183
APASCO *		97/11/04	97/11/03	50.5000	50.5000	4,823.6800	4,849.6800	0.000000	.079387	-1.917160	-1.62183
BANACCI B		98/01/30	98/01/29	22.7000	22.3000	4,569.6900	4,777.7700	1.79372	2.052808	1.320964	2.135604
BANACCI B		98/01/29	98/01/28	22.3000	22.2500	4,477.7700	4,546.4600	2.224719	-1.510846	-2.280359	-1.428050
BANACCI B		98/01/28	98/01/27	22.2500	23.0000	4,546.4600	4,583.8300	-3.260870	-8.15257	-3.733628	-1.732461
BANACCI B		98/01/27	98/01/26	23.0000	22.3000	4,583.8300	4,526.5600	3.139013	1.265199	2.666255	1.734795
BANACCI B		98/01/26	98/01/25	22.3000	22.4000	4,526.5600	4,542.4200	-4.48429	-3.69153	-9.919187	-2.665357
BANACCI B		98/01/25	98/01/24	22.4000	22.2500	4,542.4200	4,549.4900	-7.64157	-1.55402	-2.01399	-1.072606
BANACCI B		98/01/24	98/01/23	22.2500	22.8000	4,549.4900	4,617.1700	-2.412281	-1.465833	-2.885039	-1.383037
BANACCI B		98/01/23	98/01/22	22.8000	23.0500	4,617.1700	4,691.9100	-1.084599	-1.592955	-1.557357	-1.501558
BANACCI B		98/01/22	98/01/21	23.0500	23.0000	4,691.9100	4,773.7300	-2.17391	-1.713164	-2.55367	-1.631167
BANACCI B		98/01/21	98/01/20	23.0000	23.0000	4,691.9100	4,773.7300	-2.17391	-1.713164	-2.55367	-1.631167
BANACCI B		98/01/20	98/01/19	23.0000	23.0000	4,691.9100	4,773.7300	-2.17391	-1.713164	-2.55367	-1.631167
BANACCI B		98/01/19	98/01/18	23.0000	23.0000	4,691.9100	4,773.7300	-2.17391	-1.713164	-2.55367	-1.631167
BANACCI B		98/01/18	98/01/17	23.0000	23.0000	4,691.9100	4,773.7300	-2.17391	-1.713164	-2.55367	-1.631167
BANACCI B		98/01/17	98/01/16	23.0000	23.0000	4,691.9100	4,773.7300	-2.17391	-1.713164	-2.55367	-1.631167
BANACCI B		98/01/16	98/01/15	23.0000	23.0000	4,691.9100	4,773.7300	-2.17391	-1.713164	-2.55367	-1.631167
BANACCI B		98/01/15	98/01/14	23.0000	23.0000	4,691.9100	4,773.7300	-2.17391	-1.713164	-2.55367	-1.631167
BANACCI B		98/01/14	98/01/13	23.0000	23.0000	4,691.9100	4,773.7300	-2.17391	-1.713164	-2.55367	-1.631167
BANACCI B		98/01/13	98/01/12	23.0000	23.0000	4,691.9100	4,773.7300	-2.17391	-1.713164	-2.55367	-1.631167
BANACCI B		98/01/12	98/01/11	23.0000	23.0000	4,691.9100	4,773.7300	-2.17391	-1.713164	-2.55367	-1.631167
BANACCI B		98/01/11	98/01/10	23.0000	23.0000	4,691.9100	4,773.7300	-2.17391	-1.713164	-2.55367	-1.631167
BANACCI B		98/01/10	98/01/09	23.0000	23.0000	4,691.9100	4,773.7300	-2.17391	-1.713164	-2.55367	-1.631167
BANACCI B		98/01/09	98/01/08	23.0000	23.0000	4,691.9100	4,773.7300	-2.17391	-1.713164	-2.55367	-1.631167
BANACCI B		98/01/08	98/01/07	23.0000	23.0000	4,691.9100	4,773.7300	-2.17391	-1.713164	-2.55367	-1.631167
BANACCI B		98/01/07	98/01/06	23.0000	23.0000	4,691.9100	4,773.7300	-2.17391	-1.713164	-2.55367	-1.631167
BANACCI B		98/01/06	98/01/05	23.0000	23.0000	4,691.9100	4,773.7300	-2.17391	-1.713164	-2.55367	-1.631167
BANACCI B		98/01/05	98/01/04	23.0000	23.0000	4,691.9100	4,773.7300	-2.17391	-1.713164	-2.55367	-1.631167
BANACCI B		98/01/04	98/01/03	23.0000	23.0000	4,691.9100	4,773.7300	-2.17391	-1.713164	-2.55367	-1.631167
BANACCI B		98/01/03	98/01/02	23.0000	23.0000	4,691.9100	4,773.7300	-2.17391	-1.713164	-2.55367	-1.631167
BANACCI B		98/01/02	98/01/01	23.0000	23.0000	4,691.9100	4,773.7300	-2.17391	-1.713164	-2.55367	-1.631167
BANACCI B		98/01/01	97/12/31	23.0000	24.1500	5,204.0400	5,229.2900	-8.621118	-4.828857	-1.093876	-4.00061
BANACCI B		97/12/31	97/12/30	24.1500	24.1000	5,229.2900	5,206.4400	2.07469	4.30888	-2.45290	-5.21676
BANACCI B		97/12/30	97/12/29	24.1000	23.5000	5,206.4400	5,120.2000	2.553191	1.684309	2.080433	1.767105
BANACCI B		97/12/29	97/12/28	23.5000	23.0000	5,120.2000	5,034.3400	2.173913	1.705487	1.701155	1.788283
BANACCI B		97/12/28	97/12/27	23.0000	22.6000	5,034.3400	4,952.5200	1.765912	1.652088	1.297153	1.734884
BANACCI B		97/12/27	97/12/26	23.0000	22.6000	5,034.3400	4,952.5200	2.262443	5.53677	1.789685	4.636474
BANACCI B		97/12/26	97/12/25	22.6000	22.1000	4,952.5200	4,925.2500	2.262443	5.53677	1.789685	4.636474
BANACCI B		97/12/25	97/12/24	22.1000	22.5000	4,925.2500	4,931.3100	-1.777778	-1.22888	-2.250536	-0.040092
BANACCI B		97/12/24	97/12/23	22.5000	22.1500	4,931.3100	4,946.4600	1.580135	1.306280	1.107377	1.203483
BANACCI B		97/12/23	97/12/22	22.1500	22.1500	4,946.4600	5,040.4000	-6.72646	-1.863174	-1.145404	-1.780945
BANACCI B		97/12/22	97/12/21	22.1500	23.2000	5,040.4000	5,112.0400	-3.879310	-1.501397	-4.352069	-1.318601
BANACCI B		97/12/21	97/12/20	23.2000	22.7000	5,112.0400	5,087.8700	2.202643	4.750251	1.729885	5.57848
BANACCI B		97/12/20	97/12/19	22.7000	21.1000	5,087.8700	5,008.0800	7.582938	1.593225	7.110180	1.676022
BANACCI B		97/12/19	97/12/18	21.1000	20.0000	5,008.0800	4,953.0400	5.500000	1.111237	5.027242	1.194033
BANACCI B		97/12/18	97/12/17	20.0000	20.5000	4,953.0400	5,045.4300	-2.439024	-1.831162	-2.911783	-1.748366
BANACCI B		97/12/17	97/12/16	20.5000	21.0000	5,045.4300	5,111.1100	-2.380952	-1.285044	-2.853711	-1.202248
BANACCI B		97/12/16	97/12/15	21.0000	21.0000	5,111.1100	5,110.1000	0.000000	0.019765	-4.72758	102561
BANACCI B		97/12/15	97/12/14	21.0000	21.5000	5,110.1000	5,110.1600	-2.325581	-0.01174	-2.798340	981632
BANACCI B		97/12/14	97/12/13	21.5000	20.6000	5,110.1600	5,131.3100	4.368932	-4.12175	3.896174	-3.29379
BANACCI B		97/12/13	97/12/12	20.6000	19.6600	5,131.3100	5,127.2700	3.206413	0.078794	2.733654	1.615191
BANACCI B		97/12/12	97/12/11	19.6600	19.6600	5,127.2700	5,126.2600	1.525941	0.19702	1.053183	102499
BANACCI B		97/12/11	97/12/10	19.6600	18.0000	5,126.2600	5,118.1800	1.549587	5.58289	1.076828	2.40665
BANACCI B		97/12/10	97/12/09	18.0000	17.9000	4,974.5700	4,957.0800	5.585859	5.58289	7.082797	2.969799
BANACCI B		97/12/09	97/12/08	17.9000	17.9000	4,957.0800	4,897.0400	-2.22965	1.226407	-6.95724	1.308843
BANACCI B		97/12/08	97/12/07	17.9000	17.6000	4,897.0400	4,787.0700	1.931818	2.297230	1.459060	2.380026
BANACCI B		97/12/07	97/12/06	17.6000	17.2000	4,787.0700	4,720.9200	2.325581	1.401210	1.852823	1.484006
BANACCI B		97/12/06	97/12/05	17.2000	18.1600	4,720.9200	4,832.2200	-5.286344	-2.303289	-5.759102	-2.204093
BANACCI B		97/12/05	97/12/04	18.1600	17.4200	4,832.2200	4,679.1500	4.247991	3.271321	3.775232	3.354117
BANACCI B		97/12/04	97/12/03	17.4200	17.2400	4,679.1500	4,595.8500	1.044084	1.812505	5.71325	1.395130
BANACCI B		97/12/03	97/12/02	17.2400	17.2000	4,595.8500	4,588.1100	2.32558	1.68697	-2.40200	251493
BANACCI B		97/12/02	97/12/01	17.2000	16.7000	4,588.1100	4,532.6700	2.994012	1.232154	1.232154	1.305916
BANACCI B		97/12/01	97/11/28	16.7000	16.4000	4,532.6700	4,448.7800	1.829268	1.885686	1.336510	1.968482
BANACCI B		97/11/28	97/11/27	16.4000	15.2400	4,448.7800	4,334.7900	7.811549	2.629654	7.138790	2.712451
BANACCI B		97/11/27	97/11/26	15.2400	16.0000	4,334.7900	4,527.1300	-4.750000	-4.248608	-5.222758	-4.165812
BANACCI B		97/11/26	97/11/25	16.0000	16.2000	4,527.1300	4,545.5200	-1.234548	-4.06574	-1.707326	-3.217778
BANACCI B		97/11/25	97/11/24	16.2000	16.9600</						

PROGRAMA : ariescorp
 BASE : /gmtc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 97/11/03 AL: 98/01/30

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 11:59:21
 PAGINA: 03

		DETALLE DE LA MUESTRA									
Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio inicial	Valor		Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
						IPC	IPC ini				
BANACCI	B	97/11/06	97/11/05	18.0000	18.5600	4,780.2100	4,823.6800	-3.017241	-.901179	-3.490000	-.818383
BANACCI	B	97/11/05	97/11/04	18.5600	18.3000	4,823.6800	4,853.5300	1.420765	-.615016	-.940007	-.532220
BANACCI	B	97/11/04	97/11/03	18.3000	17.7000	4,853.5300	4,849.6800	3.389831	-.079387	2.917072	-.162183
CEMEX	B	98/01/30	98/01/29	35.4068	34.2417	4,569.6900	4,477.7700	3.402621	2.052808	3.496149	2.135604
CEMEX	B	98/01/29	98/01/28	34.2417	34.6301	4,477.7700	4,546.4600	-1.121422	-1.510846	-1.027694	-1.428050
CEMEX	B	98/01/28	98/01/27	34.6301	34.5330	4,546.4600	4,583.8300	-.281144	-.815257	-.374872	-.732461
CEMEX	B	98/01/27	98/01/26	34.5330	34.2417	4,583.8300	4,526.5600	8.50605	1.265199	.944333	1.347995
CEMEX	B	98/01/26	98/01/25	34.2417	33.6107	4,526.5600	4,542.4200	1.877582	-.349153	1.971510	-.266357
CEMEX	B	98/01/25	98/01/24	33.6107	33.9505	4,542.4200	4,549.4900	-1.000886	-.155402	-.907158	-.072606
CEMEX	B	98/01/24	98/01/23	33.9505	34.0476	4,549.4900	4,617.1700	-.285152	-1.465833	-.191424	-1.510158
CEMEX	B	98/01/23	98/01/22	34.0476	34.5330	4,617.1700	4,691.9100	-1.405718	-1.592959	-1.311990	-1.631167
CEMEX	B	98/01/22	98/01/21	34.5330	35.1155	4,691.9100	4,713.7300	-1.658879	-1.713964	-1.365151	-2.276860
CEMEX	B	98/01/20	98/01/19	35.1155	34.9214	4,773.7300	4,671.2400	-.556054	2.194064	-.649763	-.276860
CEMEX	B	98/01/19	98/01/18	34.9214	34.9214	4,671.2400	4,589.8900	3.749748	-1.295660	3.843476	1.855170
CEMEX	B	98/01/18	98/01/17	34.9214	33.6592	4,589.8900	4,650.1400	-.2369734	-.504736	-2.274006	-.421940
CEMEX	B	98/01/17	98/01/16	33.6592	34.8243	4,650.1400	4,673.7300	-.278017	-.280145	-1.84289	-.97349
CEMEX	B	98/01/16	98/01/15	34.8243	34.9214	4,673.7300	4,686.8600	-.278017	-.280145	-2.660097	3.148017
CEMEX	B	98/01/15	98/01/14	34.9214	34.9214	4,686.8600	4,547.4700	2.566399	3.065221	2.660097	3.148017
CEMEX	B	98/01/14	98/01/13	34.9214	34.9214	4,673.7300	4,837.3700	-8.361859	-5.992926	-8.268131	-5.910130
CEMEX	B	98/01/13	98/01/12	34.9214	38.4650	4,837.3700	4,942.4200	3.407566	-2.125477	3.313728	-0.246281
CEMEX	B	98/01/12	98/01/11	38.4650	39.6786	4,942.4200	5,033.3300	-3.058553	-1.806160	-2.964825	-1.723364
CEMEX	B	98/01/11	98/01/10	39.6786	40.9893	5,033.3300	5,199.9900	3.197612	3.205006	-3.103884	-3.122210
CEMEX	B	98/01/10	98/01/09	40.9893	41.4262	5,199.9900	5,204.0400	-1.054630	-.077824	-.960902	-.004972
CEMEX	B	98/01/09	98/01/08	41.4262	42.0500	5,204.0400	5,229.2900	1.483440	-.482877	-1.389711	-.400061
CEMEX	B	97/12/31	97/12/30	42.0500	43.1000	5,229.2900	5,206.4400	-2.436195	-.438880	-2.342467	-1.521676
CEMEX	B	97/12/30	97/12/29	43.1000	41.7000	5,206.4400	5,120.2000	3.357314	1.688309	3.451042	1.767105
CEMEX	B	97/12/29	97/12/28	41.7000	41.3500	5,120.2000	5,034.3400	8.64433	1.705487	.940161	1.788283
CEMEX	B	97/12/28	97/12/27	41.3500	41.3500	5,034.3400	4,952.5200	0.00000	1.652088	.093728	1.734484
CEMEX	B	97/12/27	97/12/26	41.3500	41.2500	4,952.5200	4,925.2500	2.42424	-.553677	-.336152	-.63474
CEMEX	B	97/12/26	97/12/25	41.2500	41.2500	4,925.2500	4,931.3100	0.00000	-.122888	-.093728	-.040092
CEMEX	B	97/12/25	97/12/24	41.2500	41.2500	4,931.3100	4,946.4600	-.243013	-.306280	-.337472	-.223483
CEMEX	B	97/12/24	97/12/23	41.2500	41.1500	4,946.4600	5,040.4000	-2.031810	-1.863741	-1.930081	-1.780945
CEMEX	B	97/12/23	97/12/22	41.1500	42.0000	5,040.4000	5,040.4000	-.355872	-1.401397	-.262144	-1.318601
CEMEX	B	97/12/22	97/12/21	42.0000	42.0000	5,040.4000	5,087.8700	1.079137	1.479501	1.178865	-.557848
CEMEX	B	97/12/21	97/12/20	42.0000	41.7000	5,087.8700	5,008.0800	2.205882	1.593225	2.299611	1.676022
CEMEX	B	97/12/20	97/12/19	41.7000	40.8000	5,008.0800	5,112.0400	-.990099	1.111237	1.083827	1.194033
CEMEX	B	97/12/19	97/12/18	40.8000	40.4000	5,112.0400	4,953.0400	-2.767750	-1.831162	-2.674021	-1.748366
CEMEX	B	97/12/18	97/12/17	40.4000	42.5000	5,045.4300	5,111.1100	-1.423488	-1.282954	-1.329759	-1.202248
CEMEX	B	97/12/17	97/12/16	42.5000	42.2000	5,111.1100	5,110.1000	-.118483	-.019765	-.024755	-.102561
CEMEX	B	97/12/16	97/12/15	42.2000	42.5000	5,110.1000	5,110.1600	-.705882	-.001174	-.612154	-.081622
CEMEX	B	97/12/15	97/12/14	42.5000	42.2000	5,110.1600	5,131.3100	-.710900	-.421715	-.804629	-.329379
CEMEX	B	97/12/14	97/12/13	42.2000	42.2000	5,131.3100	5,127.2700	0.00000	0.078794	-.093728	-.161591
CEMEX	B	97/12/13	97/12/12	42.2000	42.5000	5,127.2700	5,126.2600	-.705882	0.19702	-.612154	-.102499
CEMEX	B	97/12/12	97/12/11	42.5000	42.5000	5,126.2600	5,118.1800	0.00000	-.157869	-.093728	-.240685
CEMEX	B	97/12/11	97/11/28	42.5000	40.6000	5,118.1800	4,974.5700	4.679803	2.886883	4.773531	2.949679
CEMEX	B	97/11/28	97/11/27	40.6000	40.8000	4,974.5700	4,957.0800	-.490196	-.352829	-.396468	-.435625
CEMEX	B	97/11/27	97/11/26	40.8000	40.5000	4,957.0800	4,897.0400	7.40741	1.226047	8.34469	1.308843
CEMEX	B	97/11/26	97/11/25	40.5000	39.0000	4,897.0400	4,787.0700	3.846154	2.297230	3.959882	2.380026
CEMEX	B	97/11/25	97/11/24	39.0000	38.0500	4,787.0700	4,720.9200	2.496715	1.401210	2.590443	1.484006
CEMEX	B	97/11/24	97/11/23	38.0500	39.0000	4,720.9200	4,832.2200	-2.435897	-2.303289	-2.342169	-2.220493
CEMEX	B	97/11/23	97/11/22	39.0000	36.1000	4,832.2200	4,679.1500	8.367915	3.679152	8.126969	3.354117
CEMEX	B	97/11/22	97/11/21	39.0000	34.9000	4,679.1500	4,595.8500	3.438395	1.812505	3.532124	1.895301
CEMEX	B	97/11/21	97/11/20	36.1000	33.9000	4,595.8500	4,588.1100	2.949853	1.68697	3.043581	1.251493
CEMEX	B	97/11/20	97/11/19	33.9000	32.7000	4,588.1100	4,532.6700	3.669725	1.22320	3.764533	1.305916
CEMEX	B	97/11/19	97/11/18	32.7000	32.2000	4,532.6700	4,448.7800	1.552795	1.885686	1.646523	1.968482
CEMEX	B	97/11/18	97/11/17	32.2000	33.0000	4,448.7800	4,334.7900	-2.424242	2.629654	-2.330514	2.712451
CEMEX	B	97/11/17	97/11/16	33.0000	35.4000	4,334.7900	4,527.1300	-6.779661	-4.248608	-6.685933	-4.165812
CEMEX	B	97/11/16	97/11/15	35.4000	36.4000	4,527.1300	4,545.5200	-2.747253	-.404574	-2.653525	-.321778
CEMEX	B	97/11/15	97/11/14	36.4000	37.4500	4,545.5200	4,664.4900	-2.803738	-2.550547	-2.710010	-2.467751
CEMEX	B	97/11/14	97/11/13	37.4500	38.1000	4,664.4900	4,780.2100	-1.706037	-2.420814	-1.612309	-2.338018
CEMEX	B	97/11/13	97/11/12	38.1000	38.2000	4,780.2100	4,823.6800	-.261780	-.901179	-.168052	-.818383
CEMEX	B	97/11/12	97/11/11	38.2000	38.6000	4,823.6800	4,853.5300	-1.036269	-.615016	-.942541	-.532220
CEMEX	B	97/11/11	97/11/10	38.6000	38.2500	4,853.5300	4,849.6800	-.915033	-.079387	1.008761	-.162183
CEMEX	B	97/11/10	97/11/09	38.2500	15.5600	4,849.6800	4,777.7700	-1.156812	2.052808	-1.047122	2.135604
CEMEX	B	97/11/09	97/11/08	15.5600	15.9000	4,777.7700	4,546.4600	-2.138365	-1.510846	-2.028675	-1.428050
CEMEX	B	97/11/08	97/11/07	15.9000	16.0600	4,546.4600	4,583.8300	-.996264	-.815257	-.886574	-.732461
CEMEX	B	97/11/07	97/11/06	16.0600	15.8000	4,583.8300	4,526.5600	1.645570	1.265199	1.752600	1.347995
CEMEX	B	97/11/06	97/11/05	15.8000	16.0800	4,526.5600	4,542.4200	-1.741294	-.349153	-1.631604	-.266357
CEMEX	B	97/11/05	97/11/04	16.0800	16.1400	4,542.4200	4,549.4900	-.371747	-.155402	-.262057	-.072606

PROGRAMA : ariescor-p
 BASE : /omtc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 97/11/03 AL: 98/01/30

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 11:59:21
 PAGINA : 04

		DETALLE DE LA MUESTRA									
Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio inicial	Valor IPC fin	Valor IPC ini	Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
CIFRA	V	98/01/22	98/01/21	16.1400	16.5000	4,549.4900	4,617.1700	-2.181818	-1.465833	-2.072128	-1.383037
CIFRA	V	98/01/21	98/01/20	16.5000	16.7600	4,617.1700	4,691.9100	-1.551313	-1.592955	-1.441623	-1.510158
CIFRA	V	98/01/20	98/01/19	16.7600	17.4600	4,691.9100	4,773.7300	-4.009164	-1.713964	-3.899474	-1.631167
CIFRA	V	98/01/19	98/01/16	17.4600	17.0800	4,773.7300	4,671.2400	2.224824	2.194064	2.334514	2.278660
CIFRA	V	98/01/16	98/01/15	17.0800	16.9600	4,671.2400	4,589.8900	7.725789	1.772374	.817237	1.855170
CIFRA	V	98/01/15	98/01/14	16.9600	18.3800	4,589.8900	4,650.1400	-7.725789	-1.295660	-7.616099	-1.212864
CIFRA	V	98/01/14	98/01/13	18.3800	18.0000	4,650.1400	4,673.7300	2.111111	-1.504736	2.228001	-4.21940
CIFRA	V	98/01/13	98/01/12	18.0000	18.1000	4,673.7300	4,686.8600	-552486	-280145	3.538261	-197349
CIFRA	V	98/01/12	98/01/09	18.1000	17.5000	4,686.8600	4,547.4700	3.428571	3.055221	-8.171232	-5.910130
CIFRA	V	98/01/09	98/01/08	17.5000	19.0800	4,547.4700	4,837.3700	-8.280922	-5.992926	-3.037518	-2.042681
CIFRA	V	98/01/08	98/01/07	19.0800	19.7000	4,837.3700	4,942.4200	-3.147268	-2.125477	-8.172332	-1.723364
CIFRA	V	98/01/07	98/01/06	19.7000	19.9000	4,942.4200	5,033.3300	-1.240695	-3.205006	-1.131005	-3.122210
CIFRA	V	98/01/06	98/01/05	19.9000	20.1500	5,033.3300	5,199.9900	-248756	-0.077824	-13.8444	.004972
CIFRA	V	98/01/05	98/01/02	20.1500	20.1000	5,199.9900	5,229.2900	1.050525	-4.82857	1.147175	-4.00061
CIFRA	V	98/01/02	97/12/31	20.1000	19.9000	5,229.2900	5,206.4400	505051	4.83880	6.14740	5.21676
CIFRA	V	97/12/31	97/12/30	19.9000	19.8000	5,206.4400	5,120.2000	2.697095	1.684309	2.806785	1.767105
CIFRA	V	97/12/29	97/12/28	19.8000	19.2800	5,120.2000	5,034.3400	942408	1.705487	1.052098	1.788283
CIFRA	V	97/12/26	97/12/24	19.2800	19.1000	5,034.3400	4,952.5200	-933610	1.652088	-823920	1.734884
CIFRA	V	97/12/24	97/12/23	19.1000	19.1600	4,952.5200	4,952.2500	626305	535767	735995	636474
CIFRA	V	97/12/23	97/12/22	19.1600	18.8000	4,925.2500	4,931.3100	1.914894	-122888	2.024584	-0.04092
CIFRA	V	97/12/22	97/12/19	18.8000	19.2400	4,931.3100	4,946.4600	-2.286902	-3.306280	-2.172712	-2.233483
CIFRA	V	97/12/19	97/12/18	19.2400	19.0000	4,946.4600	5,040.0000	1.263158	-1.863741	1.372848	-1.780945
CIFRA	V	97/12/18	97/12/17	19.0000	19.1400	5,040.0000	5,112.0400	-731452	-1.401397	-6.21763	-1.318601
CIFRA	V	97/12/17	97/12/16	19.1400	19.4000	5,112.0400	5,087.8700	1340206	4.75051	-1.230516	857848
CIFRA	V	97/12/16	97/12/15	19.4000	17.9200	5,087.8700	5,008.0800	8.258929	1.11237	558120	1.676022
CIFRA	V	97/12/15	97/12/11	17.9200	17.8400	5,008.0800	4,953.0400	448430	1.11237	558120	1.194033
CIFRA	V	97/12/11	97/12/10	17.8400	17.9000	4,953.0400	5,045.4300	-335196	-1.831162	-225506	-1.748366
CIFRA	V	97/12/10	97/12/09	17.9000	17.9800	5,045.4300	5,111.1100	-444939	-1.285044	-635249	-1.202248
CIFRA	V	97/12/09	97/12/08	17.9800	17.8000	5,111.1100	5,110.1000	1.011236	-0.019765	1.120926	1.02561
CIFRA	V	97/12/08	97/12/05	17.8000	17.8000	5,110.1000	5,110.1600	-558659	-0.01174	-448969	0.081622
CIFRA	V	97/12/05	97/12/04	17.8000	18.0000	5,110.1600	5,131.3100	-555556	-4.12775	-445866	-329379
CIFRA	V	97/12/04	97/12/03	18.0000	17.5800	5,131.3100	5,127.2700	2.389079	0.704294	2.498768	161591
CIFRA	V	97/12/03	97/12/02	17.5800	17.8400	5,127.2700	5,126.2600	-1.457399	-0.019702	3.314779	102499
CIFRA	V	97/12/02	97/12/01	17.8400	17.3000	5,126.2600	5,118.1800	3.121387	157869	3.231077	240665
CIFRA	V	97/12/01	97/11/28	17.3000	17.6000	5,118.1800	4,974.5700	-1.704545	2.886883	-1.594856	2.969679
CIFRA	V	97/11/28	97/11/27	17.6000	17.3000	4,974.5700	4,957.0800	1.734104	352829	435625	1.874396
CIFRA	V	97/11/27	97/11/26	17.3000	17.0000	4,957.0800	4,897.0400	1.764706	1.226047	1.874396	1.308843
CIFRA	V	97/11/26	97/11/25	17.0000	16.3000	4,897.0400	4,787.0700	4.294479	2.297230	4.404168	2.380026
CIFRA	V	97/11/25	97/11/24	16.3000	15.9000	4,787.0700	4,720.9200	2.515723	1.401210	2.625413	1.481006
CIFRA	V	97/11/24	97/11/21	15.9000	16.2000	4,720.9200	4,832.2200	-1.851852	-2.303289	-1.742162	-2.220493
CIFRA	V	97/11/21	97/11/19	16.2000	15.6600	4,832.2200	4,679.1500	3.448276	3.271321	3.557966	3.354117
CIFRA	V	97/11/19	97/11/18	15.6600	15.5000	4,679.1500	4,595.8500	1.032258	1.812505	-1.038269	1.853010
CIFRA	V	97/11/18	97/11/17	15.5000	15.6800	4,595.8500	4,588.1100	-147959	1.866697	-1.038269	251493
CIFRA	V	97/11/17	97/11/16	15.6800	15.3000	4,588.1100	4,532.6700	2.483660	1.223120	2.593350	1.905916
CIFRA	V	97/11/16	97/11/15	15.3000	15.3000	4,532.6700	4,448.7800	0.000000	1.885686	1.09690	1.968487
CIFRA	V	97/11/15	97/11/14	15.3000	14.8000	4,448.7800	4,334.7900	3.378378	2.629654	3.488068	2.712451
CIFRA	V	97/11/14	97/11/13	15.3000	15.3200	4,334.7900	4,527.1300	-3.394254	-4.248608	-4.165812	-4.165812
CIFRA	V	97/11/13	97/11/11	15.3200	15.3200	4,527.1300	4,545.5200	0.000000	-4.04574	1.09690	-3.21778
CIFRA	V	97/11/12	97/11/11	15.3200	15.3200	4,545.5200	4,664.4900	0.000000	-2.550547	1.09690	-2.467751
CIFRA	V	97/11/11	97/11/07	15.3200	16.5000	4,664.4900	4,780.2100	-7.151515	-2.420814	-7.041825	-2.338018
CIFRA	V	97/11/07	97/11/06	16.5000	16.7600	4,780.2100	4,823.6800	-1.551313	-0.901179	-1.441623	-1.813883
CIFRA	V	97/11/06	97/11/05	16.7600	16.7600	4,823.6800	4,853.5300	0.000000	-6.05106	1.09690	-5.33220
CIFRA	V	97/11/05	97/11/04	16.7600	16.8000	4,853.5300	4,849.6800	238095	079387	-1.28405	-1.62183
ELEKTRA	CPO	98/01/30	98/01/29	13.1000	13.0800	4,569.6900	4,477.7700	152905	2.052808	0.084196	2.135604
ELEKTRA	CPO	98/01/29	98/01/28	13.0800	13.2600	4,477.7700	4,546.4600	-1.357466	-1.510846	-1.596567	-1.428050
ELEKTRA	CPO	98/01/28	98/01/27	13.2600	13.4200	4,546.4600	4,583.8300	-1.192250	-0.815237	-1.431351	-1.732461
ELEKTRA	CPO	98/01/27	98/01/26	13.4200	13.1200	4,583.8300	4,526.5600	2.286585	1.265199	2.047485	1.347995
ELEKTRA	CPO	98/01/26	98/01/23	13.1200	13.1200	4,526.5600	4,549.4900	-1.501502	-3.49153	-1.746602	-2.66357
ELEKTRA	CPO	98/01/23	98/01/22	13.1200	13.3200	4,549.4900	4,549.4900	1.524390	-1.155402	1.285289	-0.72606
ELEKTRA	CPO	98/01/22	98/01/21	13.3200	13.4800	4,549.4900	4,617.1700	-2.670623	-1.465833	-2.909724	-1.380372
ELEKTRA	CPO	98/01/21	98/01/20	13.4800	13.6000	4,617.1700	4,691.9100	-882335	-1.592955	-1.121454	-1.510158
ELEKTRA	CPO	98/01/20	98/01/19	13.6000	13.8200	4,691.9100	4,773.7300	-1.591896	-1.713964	-1.830997	-1.631167
ELEKTRA	CPO	98/01/19	98/01/16	13.8200	13.5800	4,773.7300	4,671.2400	1.767305	2.194064	1.528204	2.278660
ELEKTRA	CPO	98/01/16	98/01/15	13.5800	13.5600	4,671.2400	4,589.8900	1.447493	1.294064	-0.91608	1.855170
ELEKTRA	CPO	98/01/15	98/01/14	13.5600	13.4200	4,589.8900	4,650.1400	1.043219	-1.295660	.804118	-1.212864
ELEKTRA	CPO	98/01/14	98/01/13	13.4200	13.7600	4,650.1400	4,673.7300	-2.470930	-5.04736	-2.710031	-4.21940
ELEKTRA	CPO	98/01/13	98/01/12	13.7600	13.2000	4,673.7300	4,686.8600	4.242424	-280145	4.003323	-1.97349
ELEKTRA	CPO	98/01/12	98/01/09	13.2000	13.0000	4,686.8600	4,547.4700	1.538462	3.065221	1.299361	3.148017

PROGRAMA : arriescor.p
 BASE : fante/so
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARCA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 97/11/03 AL: 98/01/30

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 11:59:21
 PAGINA: 05

DETALLE DE LA MUESTRA

Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio inicial	Valor IPC fin	Valor IPC ini	Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
ELEKTRA	CPO	98/01/09	98/01/08	13.0000	13.8200	4,547.4700	4,837.3700	-5.933430	-5.992926	-6.172531	-5.911030
ELEKTRA	CPO	98/01/08	98/01/07	13.8200	13.7400	4,837.3700	4,942.4200	-.582242	-2.125477	-343161	-2.042681
ELEKTRA	CPO	98/01/07	98/01/06	13.7400	14.0600	4,942.4200	5,033.3300	-2.279460	-1.806160	-2.515061	-1.723364
ELEKTRA	CPO	98/01/06	98/01/05	14.0600	14.4000	5,033.3300	5,199.9900	-2.361111	-3.205006	-2.600212	-3.122210
ELEKTRA	CPO	98/01/05	98/01/02	14.4000	14.0800	5,199.9900	5,204.0400	2.272727	-0.077824	2.033626	-.004772
ELEKTRA	CPO	98/01/02	97/12/31	14.0800	13.9100	5,204.0400	5,229.2900	1.222142	-.482857	-.983042	-.400061
ELEKTRA	CPO	97/12/31	97/12/30	13.9100	13.9200	5,229.2900	5,206.4400	-.071839	-.438880	-.310940	-.521676
ELEKTRA	CPO	97/12/30	97/12/29	13.9200	13.4000	5,206.4400	5,120.2000	3.880597	1.684309	3.641496	1.767105
ELEKTRA	CPO	97/12/29	97/12/26	13.4000	13.4200	5,120.2000	5,034.3400	-.149031	1.705487	-.388132	1.788283
ELEKTRA	CPO	97/12/26	97/12/24	13.4200	13.3400	5,034.3400	4,952.5200	-.599700	1.652088	-.360599	1.734884
ELEKTRA	CPO	97/12/24	97/12/23	13.3400	13.4200	4,952.5200	4,925.2500	-.596125	-.553677	-.835226	-.636474
ELEKTRA	CPO	97/12/23	97/12/22	13.4200	13.3000	4,925.2500	4,931.3100	.902256	-.122888	-.663155	-.040092
ELEKTRA	CPO	97/12/22	97/12/19	13.3000	13.4000	4,931.3100	4,946.4600	-.746269	-.306280	-.985369	-.223483
ELEKTRA	CPO	97/12/19	97/12/18	13.4000	13.8200	4,946.4600	5,040.4000	-3.039740	-1.863741	-3.278175	-1.780945
ELEKTRA	CPO	97/12/18	97/12/17	13.8200	13.6200	5,040.4000	5,112.0400	1.468429	-1.401397	1.229328	-1.318601
ELEKTRA	CPO	97/12/17	97/12/16	13.6200	13.5600	5,112.0400	5,087.8700	-.442478	-.475051	-.203377	-.557848
ELEKTRA	CPO	97/12/16	97/12/15	13.5600	12.9000	5,087.8700	5,008.0800	5.116279	1.593225	4.877178	1.676022
ELEKTRA	CPO	97/12/15	97/12/11	12.9000	12.9000	5,008.0800	4,953.0400	.000000	1.111237	-.239101	1.194033
ELEKTRA	CPO	97/12/11	97/12/10	12.9000	12.7000	4,953.0400	5,045.4300	1.574803	-1.831622	-.517922	-1.202248
ELEKTRA	CPO	97/12/10	97/12/09	12.7000	13.3600	5,045.4300	5,111.1100	-4.940120	-.239101	-.239101	-.239101
ELEKTRA	CPO	97/12/09	97/12/08	13.3600	13.0000	5,111.1100	5,110.1000	2.769231	-.019765	2.530130	1.025611
ELEKTRA	CPO	97/12/08	97/12/05	13.0000	13.1000	5,110.1000	5,110.1600	-.763359	-.001174	-1.002460	-.081622
ELEKTRA	CPO	97/12/05	97/12/04	13.1000	13.1400	5,110.1600	5,131.3100	-.304414	-.412175	-.543515	-.329379
ELEKTRA	CPO	97/12/04	97/12/03	13.1400	12.8000	5,131.3100	5,127.2700	2.656250	-.078794	2.417149	1.615191
ELEKTRA	CPO	97/12/03	97/12/02	12.8000	12.9200	5,127.2700	5,126.2600	-.928793	-.019702	-1.167893	-.102499
ELEKTRA	CPO	97/12/02	97/12/01	12.9200	12.9800	5,126.2600	5,118.1800	-.462250	-.157869	-.701350	-.206665
ELEKTRA	CPO	97/12/01	97/11/28	12.9800	12.7200	5,118.1800	4,974.5700	2.044025	2.886883	1.804924	2.969679
ELEKTRA	CPO	97/11/28	97/11/27	12.7200	12.7000	4,974.5700	4,957.0800	-.157480	-.352829	-.081621	-.435625
ELEKTRA	CPO	97/11/27	97/11/26	12.7000	12.4000	4,957.0800	4,987.0400	2.419355	1.226074	1.280254	1.308843
ELEKTRA	CPO	97/11/26	97/11/25	12.4000	12.0000	4,897.0400	4,787.0700	3.333333	2.297230	3.094232	2.380026
ELEKTRA	CPO	97/11/25	97/11/24	12.0000	11.8000	4,787.0700	4,720.9200	1.694915	1.401210	1.455814	1.684006
ELEKTRA	CPO	97/11/24	97/11/21	11.8000	12.3800	4,720.9200	4,832.2200	-4.684976	-2.303289	-4.924077	-2.220493
ELEKTRA	CPO	97/11/21	97/11/19	12.3800	11.8600	4,832.2200	4,679.1500	4.384486	1.812505	3.571321	1.220331
ELEKTRA	CPO	97/11/19	97/11/18	11.8600	10.9200	4,679.1500	4,595.8500	8.680059	1.812505	8.368958	1.895301
ELEKTRA	CPO	97/11/18	97/11/17	10.9200	10.9000	4,595.8500	4,588.1100	-.183486	-.168697	-.055615	-.251493
ELEKTRA	CPO	97/11/17	97/11/14	10.9000	10.3800	4,588.1100	4,532.6700	5.009634	1.223120	4.770533	1.305196
ELEKTRA	CPO	97/11/14	97/11/13	10.3800	9.9200	4,532.6700	4,448.7800	4.637097	1.885684	4.397996	1.968482
ELEKTRA	CPO	97/11/13	97/11/12	9.9200	10.0400	4,448.7800	4,334.7900	-1.195219	2.696564	-1.434320	2.712451
ELEKTRA	CPO	97/11/12	97/11/11	10.0400	10.9600	4,334.7900	4,527.1300	-8.394161	-4.248608	-8.633261	-4.165812
ELEKTRA	CPO	97/11/11	97/11/10	10.9600	10.9600	4,527.1300	4,545.5200	.000000	-.404574	-.239101	-.321778
ELEKTRA	CPO	97/11/10	97/11/07	10.9600	11.1800	4,545.5200	4,664.4900	-1.967800	-2.550547	-2.206900	-2.467751
ELEKTRA	CPO	97/11/07	97/11/06	11.1800	11.4000	4,664.4900	4,780.2100	-1.929825	-2.420814	-2.168925	-2.338018
ELEKTRA	CPO	97/11/06	97/11/05	11.4000	11.4600	4,780.2100	4,823.6800	-.523560	-.901179	-.762661	-.818383
ELEKTRA	CPO	97/11/05	97/11/04	11.4600	11.5600	4,823.6800	4,853.5300	-.865052	-.615016	-1.104153	-.532220
ELEKTRA	CPO	97/11/04	97/11/03	11.5600	11.6200	4,853.5300	4,849.6800	-.516351	-.079387	-.755452	-.162183
FEMSA	USD	98/01/30	98/01/29	26.0100	25.0100	4,569.4900	4,477.7700	3.998401	2.052808	5.146765	2.135604
FEMSA	USD	98/01/29	98/01/28	25.0100	25.6600	4,477.7700	4,546.4600	-2.533125	-1.510846	-1.384761	-1.428050
FEMSA	USD	98/01/28	98/01/27	25.6600	27.2600	4,546.4600	4,583.8300	-5.869406	-.815257	-4.721041	-.732461
FEMSA	USD	98/01/27	98/01/26	27.2600	26.9600	4,583.8300	4,526.5600	.925583	1.265199	2.073948	1.344795
FEMSA	USD	98/01/26	98/01/25	27.0100	28.9600	4,526.5600	4,542.4200	-.185460	-.349153	1.333825	-.266357
FEMSA	USD	98/01/25	98/01/22	26.9600	26.7100	4,542.4200	4,549.4900	.935979	-.155402	2.084344	-.072606
FEMSA	USD	98/01/22	98/01/21	26.7100	27.4100	4,549.4900	4,617.1700	-2.553812	-1.465833	-1.405448	-1.383307
FEMSA	USD	98/01/21	98/01/20	27.4100	27.8600	4,617.1700	4,691.9100	-1.151519	-.519295	-.466854	-1.510158
FEMSA	USD	98/01/20	98/01/19	27.8600	28.3600	4,691.9100	4,773.7300	-1.763047	-1.713964	-.416482	-1.631167
FEMSA	USD	98/01/19	98/01/16	28.3600	27.3100	4,773.7300	4,671.2400	3.844746	2.194064	4.993110	2.276860
FEMSA	USD	98/01/16	98/01/15	27.3100	26.9100	4,671.2400	4,589.8900	1.486436	1.772374	2.634801	1.855170
FEMSA	USD	98/01/15	98/01/14	26.9100	27.0600	4,589.8900	4,650.1400	-.554324	-1.295660	-.594041	-1.212864
FEMSA	USD	98/01/14	98/01/13	27.0600	27.0600	4,650.1400	4,673.7300	.000000	-.504736	1.148365	-.421940
FEMSA	USD	98/01/13	98/01/12	27.0600	27.2600	4,673.7300	4,686.8600	-.733676	-.280145	-.416489	-.197349
FEMSA	USD	98/01/12	98/01/09	27.2600	26.7600	4,686.8600	4,547.4700	1.868460	3.065221	3.016825	3.148017
FEMSA	USD	98/01/09	98/01/08	26.7600	29.3100	4,547.4700	4,837.3700	-8.700102	-5.992926	-7.551738	-5.910130
FEMSA	USD	98/01/08	98/01/07	29.3100	30.1100	4,837.3700	4,942.4200	-2.656925	-2.125477	-1.508560	-2.042681
FEMSA	USD	98/01/07	98/01/06	30.1100	30.7600	4,942.4200	5,033.3300	-2.113134	-.180616	-.964769	-1.723364
FEMSA	USD	98/01/06	98/01/05	30.7600	31.2600	5,033.3300	5,199.9900	-1.599488	-3.205006	-.451123	-3.122210
FEMSA	USD	98/01/05	98/01/02	31.2600	30.8600	5,199.9900	5,204.0400	1.296178	-.077824	2.445441	-.004972
FEMSA	USD	98/01/02	97/12/31	30.8600	31.9307	5,204.0400	5,229.2900	-3.353178	-.482857	-2.204814	-.400061
FEMSA	USD	97/12/31	97/12/30	31.9307	43.7000	5,229.2900	5,206.4400	-49.873323	4.38880	-48.724959	-.521676
FEMSA	USD	97/12/30	97/12/29	43.7000	64.2000	5,206.4400	5,120.2000	-.778816	1.684309	-.369549	1.767105
FEMSA	USD	97/12/29	97/12/26	64.2000	62.8000	5,120.2000	5,034.3400	2.229299	1.705487	3.377664	1.788283

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /mntc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 97/11/03 AL: 98/01/30

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 11:59:21
 PAGINA: 06

		DETALLE DE LA MUESTRA									
Emisora	Serie	Fecha final	Fecha Inicial	Precio final	Precio Inicial	Valor IPC ini	Valor IPC ini	Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
FEMSA	UBD	97/12/26	97/12/24	62.8000	62.0000	5,034.3400	4,952.5200	1.290323	1.652088	2.438687	1.734884
FEMSA	UBD	97/12/24	97/12/23	62.0000	62.2000	4,952.5200	4,925.2500	-321543	-553677	-826821	-636474
FEMSA	UBD	97/12/23	97/12/22	62.2000	63.2000	4,925.2500	4,931.3100	-1.582278	-122888	-433914	-040092
FEMSA	UBD	97/12/22	97/12/19	63.2000	63.0000	4,931.3100	4,946.4600	-317440	-306280	-1465823	-223483
FEMSA	UBD	97/12/19	97/12/18	63.0000	63.1000	4,946.4600	5,040.4000	-158479	-1863761	-989886	-1780945
FEMSA	UBD	97/12/18	97/12/17	63.1000	63.7000	5,040.4000	5,112.0400	-941915	-1401397	-206449	-1318601
FEMSA	UBD	97/12/17	97/12/16	63.7000	62.5000	5,112.0400	5,087.8700	1920000	-470501	3.068365	-557848
FEMSA	UBD	97/12/16	97/12/15	62.5000	62.5000	5,087.8700	4,953.0400	-000000	1.5993225	1.148365	1.676022
FEMSA	UBD	97/12/15	97/12/14	62.5000	66.8000	5,087.8700	4,953.0400	-6.437126	1.111237	-5.288761	1.194033
FEMSA	UBD	97/12/14	97/12/13	66.8000	66.8000	4,953.0400	5,045.4300	-2.481752	-1.831162	-1.733387	-1.748366
FEMSA	UBD	97/12/13	97/12/10	68.5000	68.1000	5,045.4300	5,111.1100	-587372	-1.285044	1.735736	-1.202248
FEMSA	UBD	97/12/10	97/12/08	68.1000	67.1000	5,111.1100	5,110.1000	1.490313	-019765	2.638678	102561
FEMSA	UBD	97/12/08	97/12/05	67.1000	66.7000	5,110.1000	5,110.1600	-599700	-001174	1.748065	081622
FEMSA	UBD	97/12/05	97/12/04	66.7000	68.2000	5,110.1600	5,131.3100	-2.199413	-4.12175	-1.051049	-3.293779
FEMSA	UBD	97/12/04	97/12/03	68.2000	69.0000	5,131.3100	5,127.2700	-1.159420	0.078794	-0.110556	161591
FEMSA	UBD	97/12/03	97/12/02	69.0000	69.0000	5,127.2700	5,126.2600	0.000000	0.19702	1.183365	102499
FEMSA	UBD	97/12/02	97/12/01	69.0000	68.8000	5,126.2600	5,118.1800	2906985	-157869	1.439062	-240665
FEMSA	UBD	97/12/01	97/11/28	68.8000	67.7000	5,118.1800	4,974.5700	1.624815	2.886883	2.773180	2.969679
FEMSA	UBD	97/11/28	97/11/27	67.7000	66.9000	4,974.5700	4,957.0800	1.195815	-352829	2.344179	435625
FEMSA	UBD	97/11/27	97/11/26	66.9000	65.6000	4,957.0800	4,897.0400	1.981707	1.226047	3.130072	1.308843
FEMSA	UBD	97/11/26	97/11/25	65.6000	62.9000	4,897.0400	4,787.0700	4.292528	2.297230	5.440892	2.380026
FEMSA	UBD	97/11/25	97/11/24	62.9000	61.9000	4,787.0700	4,720.9200	1.615509	1.401210	2.765874	1.684006
FEMSA	UBD	97/11/24	97/11/21	61.9000	62.9000	4,720.9200	4,832.2200	-1.589825	-2.303289	-3.282740	-2.204993
FEMSA	UBD	97/11/21	97/11/19	62.9000	61.6000	4,832.2200	4,679.1500	2.110390	3.271321	3.258754	3.354117
FEMSA	UBD	97/11/19	97/11/18	61.6000	61.8000	4,679.1500	4,595.8500	-324225	-1.812505	-824740	1.895301
FEMSA	UBD	97/11/18	97/11/17	61.8000	61.1000	4,595.8500	4,588.1100	1.145643	-168697	2.294028	251493
FEMSA	UBD	97/11/17	97/11/16	61.1000	59.3000	4,588.1100	4,532.6700	3.035413	1.221320	4.183778	1.305916
FEMSA	UBD	97/11/16	97/11/15	59.3000	58.3000	4,532.6700	4,448.7800	1.715266	1.885686	2.863631	1.968482
FEMSA	UBD	97/11/15	97/11/14	58.3000	54.5000	4,448.7800	4,334.7900	3.185841	2.629654	4.334205	2.712451
FEMSA	UBD	97/11/14	97/11/13	54.5000	60.0000	4,334.7900	4,527.1300	-5.833333	-4.246808	-6.684969	-4.165812
FEMSA	UBD	97/11/13	97/11/12	60.0000	60.1000	4,527.1300	4,545.5200	-1.166389	-404574	-981975	-321778
FEMSA	UBD	97/11/12	97/11/10	60.1000	60.9000	4,545.5200	4,664.4900	-1.313629	-2.550547	-165264	-2.467751
FEMSA	UBD	97/11/10	97/11/07	60.9000	63.3000	4,664.4900	4,780.2100	-3.791469	-2.420814	-2.643105	-2.338081
FEMSA	UBD	97/11/07	97/11/06	60.9000	64.3000	4,780.2100	4,823.6800	-1.555210	-901179	-406845	-818383
FEMSA	UBD	97/11/06	97/11/05	64.3000	64.9000	4,823.6800	4,853.5300	-9.24499	-615016	-232805	-532220
FEMSA	UBD	97/11/05	97/11/04	64.9000	64.0000	4,853.5300	4,849.6800	1.406250	0.79387	2.554615	-162183
FEMSA	UBD	97/11/04	97/11/03	64.0000	44.7000	4,849.6800	4,777.7700	-3.455724	2.052808	-5.314594	-2.135604
GEO	B	98/01/30	98/01/29	44.7000	47.0000	4,777.7700	4,546.4600	-1.489362	-1.510844	-1.348232	-1.428050
GEO	B	98/01/29	98/01/28	46.3000	47.0000	4,546.4600	4,583.8500	-106496	-815257	-247626	-732641
GEO	B	98/01/28	98/01/27	47.0000	46.9500	4,546.4600	4,526.5600	-318471	1.265199	-177342	1.347995
GEO	B	98/01/27	98/01/26	46.9500	47.1000	4,526.5600	4,542.4200	-211864	-349153	-070735	-266357
GEO	B	98/01/26	98/01/23	47.1000	47.2000	4,542.4200	4,549.4900	1.070664	-1.55402	1.211793	-072606
GEO	B	98/01/23	98/01/22	47.2000	47.4000	4,549.4900	4,617.1700	-1.476793	-1.465833	-1.335664	-1.383037
GEO	B	98/01/22	98/01/21	47.4000	48.0000	4,617.1700	4,691.9100	-1.250000	-1.592955	-1.510158	-1.510158
GEO	B	98/01/21	98/01/20	47.4000	48.2000	4,691.9100	4,773.7300	-4.14938	-1.713964	-273809	-1.631167
GEO	B	98/01/20	98/01/19	48.0000	48.3000	4,773.7300	4,671.2400	-2.07039	2.194064	-065910	2.276860
GEO	B	98/01/19	98/01/16	48.2000	46.8500	4,671.2400	4,589.8900	3.094984	1.723734	3.236113	1.851710
GEO	B	98/01/16	98/01/15	46.8500	47.0000	4,589.8900	4,650.1400	-1.319149	-1.295660	-1.78029	-1.212864
GEO	B	98/01/15	98/01/14	46.8500	48.0000	4,650.1400	4,673.7300	-2.083333	-504736	-1.942204	-421940
GEO	B	98/01/14	98/01/13	47.0000	46.4000	4,673.7300	4,686.8600	3.448276	-280145	3.589405	-197349
GEO	B	98/01/13	98/01/12	48.0000	46.4000	4,686.8600	4,547.4700	869565	3.065221	1.010694	3.148017
GEO	B	98/01/12	98/01/09	46.4000	48.0000	4,547.4700	4,837.3700	-4.166667	-5.992926	-4.025537	-5.910130
GEO	B	98/01/09	98/01/08	48.0000	48.8000	4,837.3700	4,942.4200	-1.639344	-2.125477	-1.498215	-2.042681
GEO	B	98/01/08	98/01/07	48.8000	49.0000	4,942.4200	5,033.3300	-408163	-1.806160	-2.67034	-1.723364
GEO	B	98/01/07	98/01/06	49.0000	49.5000	5,033.3300	5,199.9900	-2.195609	3.205006	-2.054480	-3.122210
GEO	B	98/01/06	98/01/05	49.0000	50.1000	5,033.3300	5,204.0400	200000	-0.77824	341129	004972
GEO	B	98/01/05	98/01/02	50.1000	49.5000	5,204.0400	5,229.2900	1.010101	-4.82857	1.151230	-4.00061
GEO	B	98/01/02	97/12/31	50.0000	49.6000	5,229.2900	5,206.4400	-201613	4.388800	-060484	521676
GEO	B	97/12/31	97/12/30	49.6000	48.8000	5,206.4400	5,120.2000	1.639344	1.684309	1.780473	1.767105
GEO	B	97/12/30	97/12/29	49.6000	48.0000	5,120.2000	5,034.3400	1.666667	1.705487	1.807796	1.788283
GEO	B	97/12/29	97/12/26	48.8000	47.0000	5,034.3400	4,952.5200	2.127660	1.652088	2.268789	1.734884
GEO	B	97/12/26	97/12/24	48.0000	48.5000	4,952.5200	4,925.2500	3.092784	-553677	-2.951654	-636474
GEO	B	97/12/24	97/12/23	47.0000	49.3000	4,925.2500	4,931.3100	-1.622718	-1.22888	-1.481899	-040092
GEO	B	97/12/23	97/12/22	48.5000	49.4000	4,931.3100	4,946.4600	-202429	-306280	-061300	-223483
GEO	B	97/12/22	97/12/19	49.4000	49.5500	4,946.4600	5,040.4000	-302725	-1.863741	-1.81595	-1.780945
GEO	B	97/12/19	97/12/18	49.5500	50.0000	5,040.4000	5,112.0400	-900000	-1.401397	-758871	-1318601
GEO	B	97/12/18	97/12/17	50.0000	50.0000	5,112.0400	5,087.8700	0.000000	-141129	-557848	-557848
GEO	B	97/12/17	97/12/16	50.0000	49.5000	5,087.8700	4,953.0400	1.010101	1.593225	1.151230	1.676022
GEO	B	97/12/16	97/12/15	49.5000	49.5000	5,087.8700	4,953.0400	0.000000	1.111237	-141129	1.194033

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /mntc/ep
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 97/11/03 AL: 98/01/30

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 11:59:21
 PAGINA: 07

		DETALLE DE LA MUESTRA									
Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio inicial	Valor		Valores Y	Valores X	Y-Y8	X-X8
						Vpor	IPC ini				
GEO	B	97/12/11	97/12/10	49.5000	50.5000	4,953.0400	5,045.4300	-1.980198	-1.831162	-1.839069	-1.748366
GEO	B	97/12/10	97/12/09	50.5000	50.8000	5,045.4300	5,111.1100	-5.90551	-1.285044	-4.449422	-1.202248
GEO	B	97/12/09	97/12/08	50.8000	51.0000	5,111.1100	5,110.1000	-3.92157	-0.019765	-25.1028	-1.02561
GEO	B	97/12/08	97/12/05	51.0000	51.5000	5,110.1000	5,110.1600	-9.970874	-0.001174	-8.29745	-0.81622
GEO	B	97/12/05	97/12/04	51.5000	51.8000	5,110.1600	5,131.3100	-5.979151	-0.412175	-4.38021	-3.29379
GEO	B	97/12/04	97/12/03	51.8000	51.0000	5,131.3100	5,127.2700	1.568627	-0.878794	1.709757	-1.61591
GEO	B	97/12/03	97/12/02	51.0000	51.0000	5,127.2700	5,126.2600	0.000000	-0.019702	-14.1129	-1.02499
GEO	B	97/12/02	97/12/01	51.0000	50.4000	5,126.2600	5,118.1800	1.190476	-15.7869	1.331605	-24.0665
GEO	B	97/12/01	97/11/28	50.4000	50.0000	5,118.1800	4,974.5700	8.000000	2.866883	9.41129	2.969679
GEO	B	97/11/28	97/11/27	50.0000	47.5000	4,974.5700	4,957.0800	5.263158	-3.52829	5.404287	-4.35625
GEO	B	97/11/27	97/11/26	47.5000	47.4000	4,957.0800	4,897.0400	2.01970	1.226047	35.2100	1.308843
GEO	B	97/11/26	97/11/25	47.4000	47.0000	4,897.0400	4,787.0700	8.15064	2.297230	9.92193	2.380826
GEO	B	97/11/25	97/11/24	47.0000	46.5000	4,787.0700	4,720.9200	1.075269	1.401210	1.216398	1.484006
GEO	B	97/11/24	97/11/21	46.5000	47.5000	4,720.9200	4,832.2200	-2.105263	-2.303289	-1.964134	-2.220493
GEO	B	97/11/21	97/11/19	47.5000	43.5000	4,832.2200	4,679.1500	9.195402	3.271321	9.336532	3.354117
GEO	B	97/11/19	97/11/18	43.5000	42.3500	4,679.1500	4,595.8500	2.715466	1.812505	2.856596	1.895301
GEO	B	97/11/18	97/11/17	42.3500	42.3500	4,595.8500	4,588.1100	0.000000	-1.68697	-14.1129	-25.1493
GEO	B	97/11/17	97/11/14	42.3500	41.1000	4,588.1100	4,532.6700	3.041363	1.223120	3.182492	1.305916
GEO	B	97/11/14	97/11/13	41.1000	40.0000	4,532.6700	4,448.7800	2.750000	1.885686	2.891129	1.948482
GEO	B	97/11/13	97/11/12	40.0000	42.0000	4,448.7800	4,334.7900	-4.741905	-2.629654	-6.420776	-2.71251
GEO	B	97/11/12	97/11/11	42.0000	44.8000	4,334.7900	4,527.1300	-6.250000	-4.248608	-6.108871	-4.165812
GEO	B	97/11/11	97/11/10	44.8000	45.5000	4,527.1300	4,545.5200	-1.538462	-1.404574	-1.397332	-3.321778
GEO	B	97/11/10	97/11/07	45.5000	46.0000	4,545.5200	4,664.4900	-1.086957	-2.058027	-9.45827	-2.467751
GEO	B	97/11/07	97/11/06	46.0000	48.7000	4,664.4900	4,780.2100	-5.544148	-2.420814	-5.403019	-2.338018
GEO	B	97/11/06	97/11/05	48.7000	49.2000	4,780.2100	4,823.6800	-1.016260	-0.901179	-8.75131	-8.18383
GEO	B	97/11/05	97/11/04	49.2000	49.8000	4,823.6800	4,853.5300	-1.204819	-1.615016	-1.063690	-5.32220
GEO	B	97/11/04	97/11/03	49.8000	49.5000	4,853.5300	4,849.6800	0.606061	-0.979387	7.74190	-1.62183
GFB	B	98/01/30	98/01/29	4.5100	4.2900	4,569.6900	4,477.7700	5.128205	2.052808	4.976017	2.135604
GFB	B	98/01/29	98/01/28	4.2900	4.4600	4,477.7700	4,546.4600	-3.811659	-1.510846	-3.963848	-1.428005
GFB	B	98/01/28	98/01/27	4.4600	4.6100	4,546.4600	4,583.8300	-3.253796	-8.15257	-3.405984	-7.32461
GFB	B	98/01/27	98/01/26	4.6100	4.4900	4,583.8300	4,526.5600	2.672606	1.526199	2.520417	1.347995
GFB	B	98/01/26	98/01/23	4.4900	4.4900	4,526.5600	4,542.4200	0.000000	-3.49153	-1.52188	-2.66557
GFB	B	98/01/23	98/01/22	4.4900	4.4300	4,542.4200	4,549.4900	1.354402	-1.95402	1.202213	-0.07260
GFB	B	98/01/22	98/01/21	4.4300	4.6500	4,549.4900	4,617.1700	-4.731183	-1.465833	-6.883371	-1.383037
GFB	B	98/01/21	98/01/20	4.6500	4.7900	4,617.1700	4,691.9100	-2.922756	-1.592955	-3.074944	-1.510158
GFB	B	98/01/20	98/01/19	4.7900	4.7900	4,691.9100	4,773.7300	0.000000	1.713964	-1.52188	-1.631167
GFB	B	98/01/19	98/01/16	4.7900	4.6000	4,773.7300	4,671.2400	4.130435	2.194054	3.978246	2.276860
GFB	B	98/01/16	98/01/15	4.6000	4.5700	4,671.2400	4,589.8900	6.656455	1.772374	5.004267	1.855170
GFB	B	98/01/15	98/01/14	4.5700	4.5700	4,589.8900	4,650.1400	0.000000	-1.295660	-1.52188	-1.212864
GFB	B	98/01/14	98/01/13	4.5700	4.8100	4,650.1400	4,673.7300	-4.989605	-5.04736	-5.141793	-4.21940
GFB	B	98/01/13	98/01/12	4.8100	4.7900	4,673.7300	4,686.8600	4.17537	-2.80145	2.65340	-1.97349
GFB	B	98/01/12	98/01/09	4.7900	4.3700	4,686.8600	4,547.4700	9.610984	3.065221	9.458796	3.148017
GFB	B	98/01/09	98/01/08	4.3700	4.3400	4,547.4700	4,837.3700	-9.710744	-5.995296	-9.862932	-5.910130
GFB	B	98/01/08	98/01/07	4.8400	4.9300	4,837.3700	4,942.4200	-1.825558	-2.125477	-1.977746	-2.042681
GFB	B	98/01/07	98/01/06	4.9300	4.9700	4,942.4200	5,033.3300	-8.804829	-1.806160	-9.97017	-1.723364
GFB	B	98/01/06	98/01/05	4.9700	5.0900	5,033.3300	5,199.9900	-2.357564	-3.205006	-2.509752	-3.122210
GFB	B	98/01/05	98/01/02	5.0900	5.0300	5,199.9900	5,204.0400	1.192843	-0.077824	1.046055	-0.004972
GFB	B	98/01/02	97/12/31	5.0300	5.1800	5,204.0400	5,229.2900	-2.895753	-4.82857	-3.047941	-4.00061
GFB	B	97/12/31	97/12/30	5.1800	5.2600	5,229.2900	5,206.4400	-1.520913	-4.38880	-1.673010	-5.21676
GFB	B	97/12/30	97/12/29	5.2600	5.2600	5,206.4400	5,120.2000	0.000000	1.684309	-15.2188	1.767105
GFB	B	97/12/29	97/12/26	5.2600	5.0200	5,120.2000	5,034.3400	4.780876	1.705487	4.628688	1.788283
GFB	B	97/12/26	97/12/24	5.0200	5.0000	5,034.3400	4,952.5200	4.000000	1.652088	24.7812	1.734884
GFB	B	97/12/24	97/12/23	5.0000	4.9400	4,952.5200	4,925.2500	1.214575	-5.53677	1.062387	6.36474
GFB	B	97/12/23	97/12/22	4.9400	4.9300	4,925.2500	4,931.3100	2.02840	-1.22888	0.05651	-0.04092
GFB	B	97/12/22	97/12/19	4.9300	4.9400	4,931.3100	4,946.4600	-2.02429	-3.06289	-3.35418	-2.23483
GFB	B	97/12/19	97/12/18	4.9400	5.1000	4,946.4600	5,040.4000	-3.137255	-1.863741	-3.289443	-1.780945
GFB	B	97/12/18	97/12/17	5.1000	5.1200	5,040.4000	5,112.0400	-3.906205	-1.401397	-5.542813	-1.318601
GFB	B	97/12/17	97/12/16	5.1200	5.2000	5,112.0400	5,087.8700	-1.538462	-4.75051	-1.696050	-5.57848
GFB	B	97/12/16	97/12/15	5.2000	4.9200	5,087.8700	5,008.0800	5.691057	1.593225	5.538869	1.676022
GFB	B	97/12/15	97/12/11	4.9200	4.7000	5,008.0800	4,953.0400	4.680851	1.111237	4.528663	1.194033
GFB	B	97/12/11	97/12/10	4.7000	4.8500	4,953.0400	5,045.4300	-3.092784	-1.831162	-3.244972	-1.748366
GFB	B	97/12/10	97/12/09	4.8500	4.9700	5,045.4300	5,111.1100	-2.344487	-1.285044	-2.566675	-1.202248
GFB	B	97/12/09	97/12/08	4.9700	5.0400	5,111.1100	5,110.1000	-1.888889	-0.019765	-1.541077	-1.02561
GFB	B	97/12/08	97/12/05	5.0400	5.1200	5,110.1000	5,110.1600	-1.562500	-0.001174	-1.716488	-0.81622
GFB	B	97/12/05	97/12/04	5.1200	5.1200	5,110.1600	5,131.3100	0.000000	-4.21275	-1.352188	-3.29379
GFB	B	97/12/04	97/12/03	5.1200	4.9700	5,131.3100	5,127.2700	3.018109	-0.878794	2.865920	-1.61591
GFB	B	97/12/03	97/12/02	4.9700	4.9500	5,127.2700	5,126.2600	4.004040	-0.019702	-2.51852	-1.02499
GFB	B	97/12/02	97/12/01	4.9500	4.9400	5,126.2600	5,118.1800	2.02429	-1.57869	0.050241	-24.0665
GFB	B	97/12/01	97/11/28	4.9400	4.7500	5,118.1800	4,974.5700	4.000000	2.866883	3.847812	2.969679

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /emtc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARICA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 97/11/03 AL: 98/01/30

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 11:59:21
 PAGINA: 08

		DETALLE DE LA MUESTRA										
Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio		Valor		Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
					inicial	IPC fin	IPC ini	Valor				
GFB	B	97/11/28	97/11/27	4.7500	4.7200	4.974.5700	4.957.0800		.635593	.352829	.483405	.435625
GFB	B	97/11/27	97/11/26	4.7200	4.7200	4.957.0800	4.897.0400		.000000	1.226047	-.152188	1.308843
GFB	B	97/11/26	97/11/25	4.7200	4.3800	4.897.0400	4.787.0700		7.762557	2.297230	7.610369	2.380026
GFB	B	97/11/25	97/11/24	4.3800	4.2800	4.787.0700	4.720.9200		2.336449	1.401210	2.184206	1.484006
GFB	B	97/11/24	97/11/21	4.2800	4.4600	4.720.9200	4.832.2200		-4.035874	-2.303289	-4.188063	-2.220493
GFB	B	97/11/21	97/11/19	4.4600	4.3800	4.832.2200	4.679.1500		1.826484	3.271321	1.674296	3.354117
GFB	B	97/11/19	97/11/18	4.3800	4.3700	4.679.1500	4.595.8500		.228833	1.812505	.076645	1.895301
GFB	B	97/11/18	97/11/17	4.3700	4.3900	4.595.8500	4.588.1100		-.455581		-.607769	-.251493
GFB	B	97/11/17	97/11/14	4.3900	4.2600	4.588.1100	4.532.6700		3.091643	1.223120	2.899455	1.305916
GFB	B	97/11/14	97/11/13	4.2600	4.1400	4.532.6700	4.448.7800		2.808551	1.885686	2.746362	1.968482
GFB	B	97/11/13	97/11/12	4.1400	4.0000	4.448.7800	4.327.1300		-6.323185	-4.248608	-6.475373	-4.165812
GFB	B	97/11/12	97/11/11	4.0000	4.2700	4.327.1300	4.545.5200		-.233645	-.404574	-.385833	-.321778
GFB	B	97/11/11	97/11/10	4.2700	4.2800	4.545.5200	4.664.4900		-2.727273	-2.550547	-2.879461	-2.467751
GFB	B	97/11/10	97/11/07	4.2800	4.4000	4.664.4900	4.780.2100		-3.903131	-2.420814	-4.082319	-2.338018
GFB	B	97/11/07	97/11/06	4.4000	4.5800	4.780.2100	4.823.6800		.000000	1.901179	-.152188	-.818383
GFB	B	97/11/06	97/11/05	4.5800	4.4700	4.823.6800	4.853.5300		2.460850	-.615016	2.308662	-.532220
GFB	B	97/11/05	97/11/04	4.4700	4.2600	4.853.5300	4.849.6800		4.929577	.097387	4.777389	.162183
SORIANA B	B	98/01/30	98/01/29	30.1600	30.4600	4.569.6900	4.477.7700		-.984899	2.052808	-1.018242	2.135604
SORIANA B	B	98/01/29	98/01/28	30.4600	32.3600	4.477.7700	4.546.4600		-5.871446	-1.510846	-5.904790	-1.428050
SORIANA B	B	98/01/28	98/01/27	32.3600	32.4600	4.546.4600	4.583.8300		-.308071	-.815257	-.341615	-.732641
SORIANA B	B	98/01/27	98/01/26	32.4600	32.4600	4.583.8300	4.526.5600		.000000	1.265199	1.347995	-.033344
SORIANA B	B	98/01/26	98/01/23	32.4600	32.3600	4.526.5600	4.542.4200		.309023	-.349153	.275680	-.264357
SORIANA B	B	98/01/23	98/01/22	32.3600	31.2600	4.542.4200	4.549.4900		3.518874	-.155402	3.485530	-.072606
SORIANA B	B	98/01/22	98/01/21	31.2600	31.9600	4.549.4900	4.617.1700		-2.190238	-1.465833	-2.223581	-1.380337
SORIANA B	B	98/01/21	98/01/20	31.9600	33.1600	4.617.1700	4.691.9100		-3.618818	-1.592955	-3.652161	-1.510158
SORIANA B	B	98/01/20	98/01/19	33.1600	33.4100	4.691.9100	4.773.7300		-.748279	-.713164	-.781623	-1.631167
SORIANA B	B	98/01/19	98/01/16	33.4100	31.9600	4.773.7300	4.671.2400		4.534921	2.194064	4.503578	2.276860
SORIANA B	B	98/01/16	98/01/15	31.9600	32.4600	4.671.2400	4.589.8900		-1.540357	1.772374	4.503770	1.851570
SORIANA B	B	98/01/15	98/01/14	32.4600	32.7600	4.589.8900	4.650.1400		-.917551	-1.295660	-.949095	-1.212864
SORIANA B	B	98/01/14	98/01/13	32.7600	33.0600	4.650.1400	4.673.7300		-.907441	-.504736	-.421905	-.421904
SORIANA B	B	98/01/13	98/01/12	33.0600	31.5600	4.673.7300	4.686.8600		4.752852	-.280145	4.719508	-.197349
SORIANA B	B	98/01/12	98/01/09	31.5600	29.6600	4.686.8600	4.547.4700		6.405934	3.065221	6.372590	3.148017
SORIANA B	B	98/01/09	98/01/08	29.6600	33.3600	4.547.4700	4.837.3700		-11.091127	-5.992926	-11.124471	-5.910130
SORIANA B	B	98/01/08	98/01/07	33.3600	33.9600	4.837.3700	4.942.4200		-1.766784	-2.125477	-1.800128	-2.042681
SORIANA B	B	98/01/07	98/01/06	33.9600	35.2600	4.942.4200	5.033.3300		-3.686897	-1.806160	3.720241	1.722364
SORIANA B	B	98/01/06	98/01/05	35.2600	36.0600	5.033.3300	5.199.9900		-2.218525	-3.205006	-2.251868	-3.122210
SORIANA B	B	98/01/05	98/01/02	36.0600	35.9600	5.199.9900	5.204.0400		.278087	-.077824	.244743	-.004972
SORIANA B	B	98/01/02	97/12/31	35.9600	35.4600	5.204.0400	5.229.2900		1.410039	-.482857	1.376696	-.400061
SORIANA B	B	97/12/31	97/12/30	35.4600	35.0000	5.229.2900	5.206.4400		1.314286	1.388880	1.280942	.521676
SORIANA B	B	97/12/30	97/12/29	35.0000	34.5000	5.206.4400	5.120.2000		1.449275	1.684309	1.415932	1.767105
SORIANA B	B	97/12/29	97/12/26	34.5000	33.5000	5.120.2000	5.034.3400		2.985075	1.705487	2.951731	1.788283
SORIANA B	B	97/12/26	97/12/24	33.5000	33.5500	5.034.3400	4.952.5200		-.149031	1.652088	-.182375	1.734884
SORIANA B	B	97/12/24	97/12/23	33.5500	33.5500	4.952.5200	4.925.2500		.000000	.553677	-.033344	-.636474
SORIANA B	B	97/12/23	97/12/22	33.5500	34.1500	4.925.2500	4.931.3100		-1.756955	-.122888	-1.790298	-.040092
SORIANA B	B	97/12/22	97/12/19	34.1500	32.9000	4.931.3100	4.946.4600		3.799392	3.062800	3.766048	-.223483
SORIANA B	B	97/12/19	97/12/18	32.9000	32.8000	4.946.4600	5.040.4000		.304878	-.863741	.271534	-1.780945
SORIANA B	B	97/12/18	97/12/17	32.8000	33.8000	5.040.4000	5.112.0400		-2.958580	-1.401397	-2.991924	-1.318601
SORIANA B	B	97/12/17	97/12/16	33.8000	33.0000	5.112.0400	5.087.8700		-3.428571	-.475051	-3.461915	-.557884
SORIANA B	B	97/12/16	97/12/15	33.0000	33.0000	5.087.8700	5.008.0800		6.060606	1.593225	6.027262	1.676022
SORIANA B	B	97/12/15	97/12/11	33.0000	32.0000	5.008.0800	4.953.0400		3.125000	1.111237	3.091656	1.194033
SORIANA B	B	97/12/11	97/12/10	32.0000	32.3000	4.953.0400	5.045.4300		-.988793	-1.811162	-.962136	-1.748366
SORIANA B	B	97/12/10	97/12/09	32.3000	32.8000	5.045.4300	5.111.1100		-1.524390	-1.285044	-1.557734	-1.202248
SORIANA B	B	97/12/09	97/12/08	32.8000	33.0000	5.111.1100	5.110.1000		-.606061	-.019765	-.639704	-.102561
SORIANA B	B	97/12/08	97/12/05	33.0000	33.0000	5.110.1000	5.110.1600		.000000	-.412175	-.033344	-.329379
SORIANA B	B	97/12/05	97/12/04	33.0000	33.1000	5.110.1600	5.131.3100		-.302115	.078794	-.335458	-.161591
SORIANA B	B	97/12/04	97/12/03	33.0000	32.5000	5.127.2700	5.126.2600		1.864154	-.019702	1.812810	1.024999
SORIANA B	B	97/12/03	97/12/02	33.1000	31.8500	5.126.2600	5.118.1800		2.040816	-.157869	2.007473	2.240665
SORIANA B	B	97/12/02	97/12/01	32.5000	30.4000	5.118.1800	4.974.5700		4.769737	2.886883	4.736393	2.969679
SORIANA B	B	97/11/28	97/11/27	30.4000	30.8500	4.974.5700	4.957.0800		-1.458671	5.528229	-1.492015	4.356225
SORIANA B	B	97/11/27	97/11/26	30.8500	30.9000	4.957.0800	4.897.0400		-.161812	1.226047	-.195156	1.308843
SORIANA B	B	97/11/26	97/11/25	30.9000	30.7000	4.897.0400	4.787.0700		.651466	2.297230	.618122	2.380026
SORIANA B	B	97/11/25	97/11/24	30.7000	30.0000	4.787.0700	4.720.9200		2.333333	1.401210	2.299900	1.484006
SORIANA B	B	97/11/24	97/11/21	30.0000	31.0000	4.720.9200	4.832.2200		-3.225806	-2.303289	-3.259150	-2.220493
SORIANA B	B	97/11/21	97/11/19	31.0000	29.0000	4.832.2200	4.679.1500		6.896552	3.271321	6.863208	3.354117
SORIANA B	B	97/11/19	97/11/18	29.0000	28.3000	4.679.1500	4.595.8500		2.473498	1.812505	2.440155	1.895301
SORIANA B	B	97/11/18	97/11/17	28.3000	27.0000	4.595.8500	4.588.1100		4.814815	1.686697	4.781471	2.514931
SORIANA B	B	97/11/17	97/11/14	27.0000	27.0000	4.588.1100	4.532.6700		.000000	1.223120	-.033344	1.305916

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : fmntc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 97/11/03 AL: 98/01/30

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 11:59:21
 PAGINA: 09

DETALLE DE LA MUESTRA											
Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio inicial	Valor IPC fin	Valor IPC ini	Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
SORIANA B		97/11/14	97/11/13	27.0000	26.2000	4,532.6700	4,448.7800	3.053435	1.885686	3.020091	1.968482
SORIANA B		97/11/13	97/11/12	26.2000	26.1000	4,448.7800	4,334.7900	-383142	2.629654	-349788	2.712451
SORIANA B		97/11/12	97/11/11	26.1000	27.7500	4,334.7900	4,527.1300	-5.945946	-4.248608	-5.979290	-4.165812
SORIANA B		97/11/11	97/11/10	27.7500	27.5000	4,527.1300	4,545.5200	909091	-865474	875727	-321778
SORIANA B		97/11/10	97/11/07	27.5000	29.0000	4,545.5200	4,664.4900	-5.172614	-2.550547	-5.205757	-2.467751
SORIANA B		97/11/07	97/11/06	29.0000	30.0000	4,664.4900	4,780.2100	-3.333333	-2.420814	-3.366677	-2.338018
SORIANA B		97/11/06	97/11/05	30.0000	29.7000	4,780.2100	4,823.6800	1.010101	-901179	976757	-818383
SORIANA B		97/11/05	97/11/04	29.7000	29.8000	4,823.6800	4,853.5300	-335570	-1.65016	-368914	-532220
SORIANA B		97/11/04	97/11/03	29.8000	30.5000	4,853.5300	4,849.6800	-2.295082	079387	-2.328426	-162183
TVAZITCA CPO		98/01/30	98/01/29	10.5250	10.5000	4,569.6900	4,777.7700	-238095	2.052808	-2.135604	2.135604
TVAZITCA CPO		98/01/29	98/01/28	10.5000	10.7125	4,777.7700	4,546.4600	-1.983644	-1.510846	-2.068419	-1.428050
TVAZITCA CPO		98/01/28	98/01/27	10.7125	10.6500	4,546.4600	4,583.8300	-586854	502100	-573246	1.732661
TVAZITCA CPO		98/01/27	98/01/26	10.6500	10.5625	4,583.8300	4,526.5600	828402	1.265199	743647	1.347995
TVAZITCA CPO		98/01/26	98/01/23	10.5625	10.5000	4,526.5600	4,542.4200	-595258	-349153	-510483	-266657
TVAZITCA CPO		98/01/23	98/01/22	10.5000	10.1500	4,542.4200	4,549.4900	3.448276	-155402	3.363521	-0.72606
TVAZITCA CPO		98/01/22	98/01/21	10.1500	10.6000	4,549.4900	4,617.1700	-4.245283	-1.465833	-4.330038	-1.380307
TVAZITCA CPO		98/01/21	98/01/20	10.6000	10.6750	4,617.1700	4,691.9100	-702576	-1.592955	-787331	-1.510158
TVAZITCA CPO		98/01/19	98/01/19	10.6750	10.8250	4,691.9100	4,773.7300	-1385681	-1.713944	-1.631167	-1.631167
TVAZITCA CPO		98/01/16	98/01/15	10.4625	10.4625	4,671.2400	4,589.8900	3.464755	-2.194064	3.380000	2.276860
TVAZITCA CPO		98/01/15	98/01/14	10.2250	10.2250	4,589.8900	4,450.1400	-2.322738	1.772374	2.237983	1.855170
TVAZITCA CPO		98/01/14	98/01/13	9.9500	10.2500	4,450.1400	4,673.7300	-2.763819	-1.295660	-2.679064	-1.212864
TVAZITCA CPO		98/01/13	98/01/12	10.2500	9.7000	4,673.7300	4,686.8600	-9.226829	-5.04736	-3.011854	-4.21940
TVAZITCA CPO		98/01/12	98/01/09	9.7000	9.5000	4,686.8600	4,547.4700	-2.105243	-3.065221	-2.020508	3.148017
TVAZITCA CPO		98/01/09	98/01/08	9.5000	10.1000	4,547.4700	4,837.3700	-5.940594	-2.992926	-6.025349	-5.910130
TVAZITCA CPO		98/01/08	98/01/07	10.1000	10.6250	4,837.3700	4,942.4200	-4.941176	-2.125477	-5.025931	-2.042681
TVAZITCA CPO		98/01/07	98/01/06	10.6250	10.8750	4,942.4200	5,033.3300	-2.298851	-1.602680	-2.383605	-1.723364
TVAZITCA CPO		98/01/06	98/01/05	10.8750	11.0750	5,033.3300	5,199.9900	-1.805869	-3.205006	-1.890624	-3.122210
TVAZITCA CPO		98/01/05	98/01/02	11.0750	11.4000	5,199.9900	5,204.0400	-2.850877	-0.77824	-2.935632	-0.04972
TVAZITCA CPO		98/01/02	97/12/31	11.4000	11.3800	5,204.0400	5,229.2900	175747	-48257	699992	-4.00061
TVAZITCA CPO		97/12/31	97/12/29	11.3800	11.5000	5,229.2900	5,206.4400	-1.043478	-388880	-1.128233	-1.02676
TVAZITCA CPO		97/12/29	97/12/26	11.5000	11.1500	5,206.4400	5,120.2000	3.139013	1.684309	3.054259	1.767105
TVAZITCA CPO		97/12/26	97/12/26	11.1500	11.1000	5,120.2000	5,034.3400	-450450	1.705487	-345496	1.782883
TVAZITCA CPO		97/12/24	97/12/23	11.1000	11.1000	5,034.3400	4,952.5200	-900000	-1.652088	-0.84755	1.734884
TVAZITCA CPO		97/12/23	97/12/22	11.1750	11.1750	4,952.5200	4,925.2500	-671141	-553577	-755896	-636474
TVAZITCA CPO		97/12/22	97/12/19	11.5600	11.5000	4,925.2500	4,931.3100	-2.826087	-1.22888	-2.910842	-0.04092
TVAZITCA CPO		97/12/19	97/12/18	11.5000	11.5000	4,931.3100	4,946.4600	900000	-306280	-0.84755	-2.23483
TVAZITCA CPO		97/12/18	97/12/17	11.5750	11.5750	4,946.4600	5,040.4000	-647948	-1.63741	-732703	-1.780945
TVAZITCA CPO		97/12/17	97/12/17	11.5750	11.2500	5,040.4000	5,112.0400	2.888889	-1.401397	2.804134	-1.318601
TVAZITCA CPO		97/12/17	97/12/16	11.2500	11.2500	5,112.0400	5,087.8700	900000	-475051	-0.84755	-557848
TVAZITCA CPO		97/12/16	97/12/15	11.2500	11.1250	5,087.8700	5,008.0800	1.123596	1.593225	1.038841	1.676022
TVAZITCA CPO		97/12/15	97/12/11	11.1250	10.4000	5,008.0800	4,953.0400	6.971154	1.111237	6.886399	1.194033
TVAZITCA CPO		97/12/11	97/12/10	10.4000	10.7500	4,953.0400	5,045.4300	-3.255814	-1.831162	-3.340569	-1.748366
TVAZITCA CPO		97/12/10	97/12/09	10.7500	10.8750	5,045.4300	5,111.1100	-1.149425	-1.285404	-1.234180	-1.202248
TVAZITCA CPO		97/12/09	97/12/08	10.8750	10.9750	5,111.1100	5,110.1000	-911162	-0.19765	-995917	-102561
TVAZITCA CPO		97/12/08	97/12/05	10.9750	11.0000	5,110.1000	5,110.1600	-2.272723	-0.001174	-3.12028	-0.81622
TVAZITCA CPO		97/12/05	97/12/04	11.0000	10.8750	5,110.1600	5,131.3100	1.164925	-4.12175	1.064670	-3.29379
TVAZITCA CPO		97/12/04	97/12/03	10.8750	10.6375	5,131.3100	5,127.2700	2.232667	0.078794	2.147913	-1.61591
TVAZITCA CPO		97/12/03	97/12/02	10.6375	10.6250	5,127.2700	5,126.2600	117647	-0.19702	0.328992	-1.02499
TVAZITCA CPO		97/12/02	97/12/01	10.6250	11.0000	5,126.2600	5,118.1800	-3.409091	-157849	-3.493846	-240665
TVAZITCA CPO		97/12/01	97/11/28	11.0000	10.7250	5,118.1800	4,976.5700	2.564103	-2.886883	-2.479348	2.969679
TVAZITCA CPO		97/11/28	97/11/27	10.7250	10.5000	4,976.5700	4,957.0800	2.14857	352829	2.058102	4.35625
TVAZITCA CPO		97/11/27	97/11/26	10.5000	10.5000	4,957.0800	4,897.0400	900000	-1.226047	-0.84755	-1.388843
TVAZITCA CPO		97/11/26	97/11/25	10.5000	10.1000	4,897.0400	4,787.0700	3.960396	2.297230	3.875641	2.380026
TVAZITCA CPO		97/11/25	97/11/24	10.1000	9.9000	4,787.0700	4,720.9200	2.022022	1.401210	1.935447	1.484006
TVAZITCA CPO		97/11/24	97/11/21	9.9000	10.2500	4,720.9200	4,832.2200	-3.414634	-2.303289	-3.499389	-2.220493
TVAZITCA CPO		97/11/21	97/11/19	10.2500	9.3500	4,832.2200	4,679.1500	9.625668	3.271321	9.540914	3.354117
TVAZITCA CPO		97/11/19	97/11/18	9.3500	9.4750	4,679.1500	4,595.8500	-1.319261	1.812505	-1.404016	1.895301
TVAZITCA CPO		97/11/18	97/11/17	9.4750	9.3250	4,595.8500	4,588.1100	1.608579	-1.68697	1.523824	-251493
TVAZITCA CPO		97/11/17	97/11/14	9.3250	9.2250	4,588.1100	4,532.6700	1.084011	1.223120	-999256	1.305916
TVAZITCA CPO		97/11/14	97/11/13	9.2250	8.8750	4,532.6700	4,448.7800	3.943662	1.885686	3.858907	1.968482
TVAZITCA CPO		97/11/13	97/11/12	8.8750	8.8750	4,448.7800	4,334.7900	900000	2.629654	-0.84755	-2.712451
TVAZITCA CPO		97/11/12	97/11/11	8.8750	9.1500	4,334.7900	4,527.1300	-3.005464	-4.248608	-5.090219	-4.165812
TVAZITCA CPO		97/11/11	97/11/10	9.1500	9.3250	4,527.1300	4,545.5200	-1.876676	-404574	-1.961431	-321778
TVAZITCA CPO		97/11/10	97/11/07	9.3250	9.5000	4,545.5200	4,664.4900	-1.842105	-2.550547	-1.926860	-2.467751
TVAZITCA CPO		97/11/07	97/11/06	9.5000	10.0000	4,664.4900	4,780.2100	-5.000000	-2.420814	-5.084755	-2.338018
TVAZITCA CPO		97/11/06	97/11/05	10.0000	10.0750	4,780.2100	4,823.6800	-7444.17	-901179	-829172	-818383
TVAZITCA CPO		97/11/05	97/11/04	10.0750	10.1000	4,823.6800	4,853.5300	-247525	-1.65016	-332280	-532220
TVAZITCA CPO		97/11/04	97/11/03	10.1000	10.2500	4,853.5300	4,849.6800	-1.463415	0.79387	-1.548170	-162183

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /mntc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 97/11/03 AL: 98/01/30

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 11:59:21
 PAGINA: 10

ESTADISTICAS DE CAMBIOS PORCENTUALES EMISORA

Emisora Serie	% Media	% Desv Standar de la accion	Valor Alfa	Valor Beta accion/IPC	Proporcion de Participacion Portafolio	Coef Corr	% Media Pond.
APASCO *	.191760	2.536285	.279526	1.060032	0.2121171	.757249	.040675
BANACCI B	.472758	3.420384	.597812	1.510377	0.0521822	.800071	.024670
CEMEX B	-.093728	2.660822	.007478	1.222347	0.1551911	.832333	-.014546
CIFRA V	-.109690	2.742359	-.025612	1.015486	0.0833559	.670916	-.009143
ELEKTRA CPO	.239101	2.818790	.328478	1.079479	0.0283275	.693857	.006773
FEMSA UBD	-1.148365	6.876132	-1.073676	.902076	0.1429927	.237693	-.164208
GEO B	-.141129	2.425433	-.077946	.763114	0.1131743	.570057	-.015972
GFB B	-.152188	3.410799	-.278698	1.527961	0.0113852	.811660	.001733
SORIANA B	.033344	3.236234	-.143828	1.334413	0.1741664	.747083	.005807
TVAZTCA CPO	.084755	2.890159	.170289	1.033074	0.0271076	.647631	.002298

-.121913

ESTADISTICAS DE CAMBIOS PORCENTUALES DEL IPC

IPC	Media	Varianza	Desv Standar
IPC	-.082796	3.282741	1.811834

MATRIZ DE COEFICIENTES DE CORRELACION

Emisora1 (x)	Emisora2 (y)	Covarianza	Desv. x	Desv. y	Coefficiente Correlacion
APASCO *	APASCO *	6.432744	2.536285	2.536285	1.000000
APASCO *	BANACCI B	5.104193	2.536285	3.420384	.588375
APASCO *	CEMEX B	5.303773	2.536285	2.660822	.785907
APASCO *	CIFRA V	3.134706	2.536285	2.742359	.450686
APASCO *	ELEKTRA CPO	3.832182	2.536285	2.818790	.536025
APASCO *	FEMSA UBD	5.247265	2.536285	6.876132	.300878
APASCO *	GEO B	3.139022	2.536285	2.425433	.510278
APASCO *	GFB B	5.165710	2.536285	3.410799	.597139
APASCO *	SORIANA B	4.389345	2.536285	3.236234	.534763
APASCO *	TVAZTCA CPO	4.152890	2.536285	2.890159	.566540
BANACCI B	APASCO *	5.104193	3.420384	2.536285	.588375
BANACCI B	BANACCI B	11.699026	3.420384	3.420384	1.000000
BANACCI B	CEMEX B	5.977029	3.420384	2.660822	.656742
BANACCI B	CIFRA V	5.303611	3.420384	2.742359	.565422
BANACCI B	ELEKTRA CPO	5.272396	3.420384	2.818790	.546853
BANACCI B	FEMSA UBD	4.710567	3.420384	6.876132	.200305
BANACCI B	GEO B	4.006481	3.420384	2.425433	.482946
BANACCI B	GFB B	9.133705	3.420384	3.410799	.782918
BANACCI B	SORIANA B	7.400248	3.420384	3.236234	.668546
BANACCI B	TVAZTCA CPO	6.516759	3.420384	2.890159	.659227
CEMEX B	APASCO *	5.303773	2.660822	2.536285	.785907
CEMEX B	BANACCI B	5.977029	2.660822	3.420384	.656742
CEMEX B	CEMEX B	7.079974	2.660822	2.660822	1.000000
CEMEX B	CIFRA V	3.659739	2.660822	2.742359	.501545
CEMEX B	ELEKTRA CPO	5.180978	2.660822	2.818790	.690770
CEMEX B	FEMSA UBD	6.046044	2.660822	6.876132	.330454
CEMEX B	GEO B	4.329694	2.660822	2.425433	.670891
CEMEX B	GFB B	6.062766	2.660822	3.410799	.648034
CEMEX B	SORIANA B	5.692550	2.660822	3.236234	.661076
CEMEX B	TVAZTCA CPO	5.209730	2.660822	2.890159	.677451
CIFRA V	APASCO *	3.134706	2.742359	2.536285	.450686
CIFRA V	BANACCI B	5.303611	2.742359	3.420384	.565422
CIFRA V	CEMEX B	3.659739	2.742359	2.660822	.501545
CIFRA V	CIFRA V	7.520535	2.742359	2.742359	1.000000
CIFRA V	ELEKTRA CPO	4.025109	2.742359	2.818790	.520704
CIFRA V	FEMSA UBD	3.121915	2.742359	6.876132	.165559
CIFRA V	GEO B	3.061355	2.742359	2.425433	.460257
CIFRA V	GFB B	5.448419	2.742359	3.410799	.582492
CIFRA V	SORIANA B	4.929168	2.742359	3.236234	.555404
CIFRA V	TVAZTCA CPO	3.189064	2.742359	2.890159	.402362
ELEKTRA CPO	APASCO *	3.832182	2.818790	2.536285	.536025
ELEKTRA CPO	BANACCI B	5.272396	2.818790	3.420384	.546853
ELEKTRA CPO	CEMEX B	5.180978	2.818790	2.660822	.690770
ELEKTRA CPO	CIFRA V	4.025109	2.818790	2.742359	.520704
ELEKTRA CPO	ELEKTRA CPO	7.945577	2.818790	2.818790	1.000000

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /mnt/ce
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 97/11/03 AL: 98/01/30

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 11:59:21
 PAGINA: 11

MATRIZ DE COEFICIENTES DE CORRELACION

Emisora1 (x)	Emisora2 (y)	Covarianza	Desv. x	Desv. y	Coefficiente Correlacion	
ELEKTRA	CPO FEMSA	UBD	3.693584	2.818790	6.876132	.190564
ELEKTRA	CPO GEO	B	4.409188	2.818790	2.425433	.644921
ELEKTRA	CPO GFB	B	5.624782	2.818790	3.410799	.585042
ELEKTRA	CPO SORIANA	B	5.633521	2.818790	3.236234	.617557
ELEKTRA	CPO TVAZTCA	CPO	4.421739	2.818790	2.890159	.542761
FEMSA	UBD APASCO	*	5.247265	6.876132	2.536285	.300878
FEMSA	UBD BANACCI	B	4.710967	6.876132	3.420384	.200305
FEMSA	UBD CEMEX	B	6.064044	6.876132	2.660822	.330454
FEMSA	UBD CIFRA	V	3.129155	6.876132	2.742359	.165559
FEMSA	UBD ELEKTRA	CPO	3.693584	6.876132	2.818790	.190564
FEMSA	UBD FEMSA	UBD	47.281193	6.876132	6.876132	1.000000
FEMSA	UBD GEO	B	2.564802	6.876132	2.425433	.153787
FEMSA	UBD GFB	B	7.020005	6.876132	3.410799	.299321
FEMSA	UBD SORIANA	B	3.005086	6.876132	3.236234	.135043
FEMSA	UBD TVAZTCA	CPO	3.752443	6.876132	2.890159	.188820
GEO	B APASCO	*	3.139022	2.425433	2.536285	.510278
GEO	B BANACCI	B	4.006481	2.425433	3.420384	.482946
GEO	B CEMEX	B	4.329694	2.425433	2.660822	.670891
GEO	B CIFRA	V	3.061355	2.425433	2.742359	.462057
GEO	B ELEKTRA	CPO	4.409188	2.425433	2.818790	.644921
GEO	B FEMSA	UBD	2.564802	2.425433	6.876132	.153787
GEO	B GEO	B	5.882725	2.425433	2.425433	1.000000
GEO	B GFB	B	3.412114	2.425433	3.410799	.412456
GEO	B SORIANA	B	4.450216	2.425433	3.236234	.566959
GEO	B TVAZTCA	CPO	4.729592	2.425433	2.890159	.674703
GFB	B APASCO	*	5.165710	3.410799	2.536285	.597139
GFB	B BANACCI	B	9.133705	3.410799	3.420384	.782918
GFB	B CEMEX	B	6.062766	3.410799	2.660822	.668034
GFB	B CIFRA	V	5.448419	3.410799	2.742359	.582492
GFB	B ELEKTRA	CPO	5.624782	3.410799	2.818790	.585042
GFB	B FEMSA	UBD	7.020005	3.410799	6.876132	.299321
GFB	B GEO	B	3.412114	3.410799	2.425433	.412456
GFB	B GFB	B	11.633550	3.410799	3.410799	1.000000
GFB	B SORIANA	B	7.347959	3.410799	3.236234	.665688
GFB	B TVAZTCA	CPO	5.904290	3.410799	2.890159	.598949
SORIANA	B APASCO	*	4.389345	3.236234	2.536285	.534763
SORIANA	B BANACCI	B	7.400248	3.236234	3.420384	.668546
SORIANA	B CEMEX	B	5.692550	3.236234	2.660822	.641078
SORIANA	B CIFRA	V	4.929168	3.236234	2.742359	.555404
SORIANA	B ELEKTRA	CPO	5.633521	3.236234	2.818790	.617557
SORIANA	B FEMSA	UBD	3.005086	3.236234	6.876132	.135043
SORIANA	B GEO	B	4.450216	3.236234	2.425433	.566959
SORIANA	B GFB	B	7.347959	3.236234	3.410799	.665688
SORIANA	B SORIANA	B	10.473211	3.236234	3.236234	1.000000
SORIANA	B TVAZTCA	CPO	6.070090	3.236234	2.890159	.648983
TVAZTCA	CPO APASCO	*	4.152890	2.890159	2.536285	.566540
TVAZTCA	CPO BANACCI	B	6.516759	2.890159	3.420384	.659227
TVAZTCA	CPO CEMEX	B	5.209730	2.890159	2.660822	.677451
TVAZTCA	CPO CIFRA	V	3.189064	2.890159	2.742359	.402362
TVAZTCA	CPO ELEKTRA	CPO	4.421739	2.890159	2.818790	.542761
TVAZTCA	CPO FEMSA	UBD	3.752443	2.890159	6.876132	.188820
TVAZTCA	CPO GEO	B	4.729592	2.890159	2.425433	.674703
TVAZTCA	CPO GFB	B	5.904290	2.890159	3.410799	.598949
TVAZTCA	CPO SORIANA	B	6.070090	2.890159	3.236234	.648983
TVAZTCA	CPO TVAZTCA	CPO	8.353017	2.890159	2.890159	1.000000

RIESGO DE SU PORTAFOLIO

Riesgo Diario	Riesgo Anualizado	Media ponderada diaria	Media ponderada anual
2.409955	38.256849	-.121913	-30.722164

INFORMACION ANUAL

Emisora	Serie	Media Diaria	Desv. Rend. Diaria	Rend. Anualizado Esperado	Volatilidad Anualizada
APASCO	*	.191760	2.536285	48.323398	40.262283
BANACCI	B	.472758	3.420384	119.135116	54.296911
CEMEX	B	-.093728	2.660822	-23.619512	42.239240

**ANEXO A CALCULO DE MATRIZ DE VARIANZA Y COVARIANZA
FEBRERO**

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /mtc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 97/12/01 AL: 98/02/27

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:03:19
 PAGINA : 01

CREADO
 DF1257L1

SU PORTAFOLIO

Tipo	Valor	Emisora	Serie	Cupon	Precio	Titulos	% Portafolio	Importe
1		APASCO *	0009		31.3000000	1,000	21.2117105	31,300.0000
1		BANACCI B	0001		7.7000000	1,000	5.2182163	7,700.0000
1		CEMEX B	0127		22.9000000	1,000	15.5119100	22,900.0000
1		CIFRA V	0038		12.3000000	1,000	8.3355923	12,300.0000
1		ELEKTRA CPD	0000		4.1000000	1,000	2.8327460	4,100.0000
1		FEMSA UBD	0002		16.7000000	1,000	14.2992681	16,700.0000
1		GE0 B	0000		1.6800000	1,000	1.1385199	1,680.0000
1		SORIANA B	0005		25.7000000	1,000	17.4166441	25,700.0000
1		TVAZTCA CPD	0000		4.0000000	1,000	2.7107617	4,000.0000
							100.0000000	147,560.0000

DETALLE DE LA MUESTRA

Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio inicial	Valor IPC fin	Valor IPC ini	Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
APASCO *		98/02/27	98/02/26	50.6000	50.9000	4,784.8400	4,775.7500	-1.879999	-1.90337	-1.637705	-2.90383
APASCO *		98/02/26	98/02/25	50.9000	50.2000	4,775.7500	4,740.4000	1.394422	-1.745718	-1.346109	-845765
APASCO *		98/02/25	98/02/24	50.2000	49.1000	4,740.4000	4,598.9800	2.240326	3.075030	-2.192122	3.175077
APASCO *		98/02/24	98/02/23	49.1000	48.1000	4,598.9800	4,561.6100	2.079002	-819228	-2.030688	-919275
APASCO *		98/02/23	98/02/20	48.1000	48.6000	4,561.6100	4,597.9700	-1.250000	-1.175368	-1.201686	-0.75591
APASCO *		98/02/20	98/02/19	48.6000	48.0000	4,597.9700	4,606.0600	3.225806	1.220965	3.177493	1.321012
APASCO *		98/02/19	98/02/18	48.0000	46.3000	4,606.0600	4,513.8900	4.31965	-811052	-3.86352	-911099
APASCO *		98/02/18	98/02/17	46.3000	49.6000	4,513.8900	4,593.9300	-6.653226	-1.742299	-6.701539	-1.642252
APASCO *		98/02/17	98/02/16	46.3000	49.6000	4,593.9300	4,615.1500	0.000000	-4.597990	-0.048314	-3.59743
APASCO *		98/02/16	98/02/15	49.6000	50.6000	4,615.1500	4,682.8200	-1.976285	-1.445079	-2.024598	-1.345023
APASCO *		98/02/15	98/02/14	50.6000	51.3000	4,682.8200	4,729.2900	-1.364522	-0.982600	-1.412836	-0.88253
APASCO *		98/02/14	98/02/13	51.3000	52.1000	4,729.2900	4,721.9700	-1.535509	-1.55020	-1.583262	-2.55067
APASCO *		98/02/13	98/02/12	52.1000	52.2000	4,721.9700	4,697.9700	-1.91571	-5.10859	-2.39885	-610906
APASCO *		98/02/12	98/02/11	52.2000	53.2000	4,697.9700	4,751.5100	-1.879699	-1.126800	-1.928013	-1.026753
APASCO *		98/02/11	98/02/10	53.2000	53.3000	4,751.5100	4,787.8700	-1.87617	-1.759419	-2.35931	-659372
APASCO *		98/02/10	98/02/09	53.3000	53.4000	4,787.8700	4,765.6500	-1.87266	-4.68235	-2.35580	-563300
APASCO *		98/02/09	98/02/08	53.4000	53.4000	4,765.6500	4,673.0900	-1.37134	1.980702	-4.21448	2.080749
APASCO *		98/02/08	98/02/07	53.4000	53.6000	4,673.0900	4,673.0900	-3.597122	-2.262736	-3.645436	2.362782
APASCO *		98/02/07	98/01/30	55.6000	50.6000	4,569.6900	4,477.7700	9.881423	2.052808	9.833109	2.152854
APASCO *		98/01/30	98/01/29	55.6000	51.3000	4,477.7700	4,546.4600	-1.364522	-1.510846	-1.412836	-1.410799
APASCO *		98/01/29	98/01/28	50.6000	51.5000	4,546.4600	4,583.8300	-1.388350	-5.815257	-4.436663	-7.715210
APASCO *		98/01/28	98/01/27	51.5000	51.4000	4,583.8300	4,526.5600	1.94553	1.265199	-1.46239	1.365246
APASCO *		98/01/27	98/01/26	51.4000	51.4000	4,526.5600	4,542.4200	0.000000	-3.349153	-0.048314	-2.49106
APASCO *		98/01/26	98/01/25	51.4000	51.4000	4,542.4200	4,549.4900	0.000000	-1.35402	-0.048314	-0.55355
APASCO *		98/01/25	98/01/24	51.4000	51.5000	4,549.4900	4,617.1700	-1.94175	-1.465833	-2.24488	-1.365786
APASCO *		98/01/24	98/01/23	51.5000	52.5000	4,617.1700	4,691.9100	-1.904762	-1.592955	-1.953076	-1.492908
APASCO *		98/01/23	98/01/22	52.5000	52.6000	4,691.9100	4,773.7300	-1.909114	-1.713964	-2.38428	-1.613917
APASCO *		98/01/22	98/01/21	52.6000	51.1000	4,773.7300	4,671.2400	2.935421	2.194064	2.887107	2.294111
APASCO *		98/01/21	98/01/20	51.1000	49.1000	4,671.2400	4,589.8900	4.073320	1.772374	4.025006	1.872421
APASCO *		98/01/20	98/01/19	49.1000	49.5000	4,589.8900	4,650.1400	-0.80801	-1.295660	-1.856394	-1.195613
APASCO *		98/01/19	98/01/18	49.5000	50.4000	4,650.1400	4,673.7300	-1.785714	-5.04736	-1.834028	-4.04489
APASCO *		98/01/18	98/01/17	50.4000	50.4000	4,673.7300	4,686.8600	0.000000	-2.80145	-0.04314	-1.80098
APASCO *		98/01/17	98/01/16	50.4000	49.1000	4,686.8600	4,547.4700	2.647658	3.065221	2.599344	3.165268
APASCO *		98/01/16	98/01/15	49.1000	52.6000	4,547.4700	4,837.3700	-6.653992	-5.992926	-6.702306	-5.892879
APASCO *		98/01/15	98/01/14	52.6000	53.5000	4,837.3700	4,942.4200	-1.682243	-2.125477	-1.730557	-2.025430
APASCO *		98/01/14	98/01/13	53.5000	53.9000	4,942.4200	5,033.3300	-1.742115	-1.806160	-1.790429	-1.706113
APASCO *		98/01/13	98/01/12	53.9000	55.1000	5,033.3300	5,199.9900	-2.177858	-3.205506	-2.226172	-3.104959
APASCO *		98/01/12	98/01/11	55.1000	55.1000	5,199.9900	5,204.0400	0.000000	-0.077824	-0.048314	-0.22223
APASCO *		98/01/11	97/12/31	55.1000	54.9000	5,204.0400	5,229.2900	-3.64299	-4.82857	-3.35985	-3.88210
APASCO *		97/12/31	97/12/30	54.9000	55.5000	5,229.2900	5,206.4400	-1.810811	-4.83880	-1.129395	-5.38926
APASCO *		97/12/30	97/12/29	55.5000	53.5000	5,206.4400	5,120.2000	3.738318	1.684309	3.690004	1.784356
APASCO *		97/12/29	97/12/28	53.5000	52.6000	5,120.2000	5,034.3400	1.711027	-1.750487	-1.662713	1.805534
APASCO *		97/12/28	97/12/27	52.6000	50.8000	5,034.3400	4,952.5200	3.543307	1.652088	3.494993	1.752135
APASCO *		97/12/27	97/12/26	50.8000	50.9000	4,952.5200	4,925.2500	-1.96464	-1.557267	-2.44777	-653724
APASCO *		97/12/26	97/12/25	50.9000	52.0000	4,925.2500	4,931.3100	-2.115385	-1.122888	-2.163689	-0.22841
APASCO *		97/12/25	97/12/24	52.0000	52.3000	4,931.3100	4,946.4600	-1.573614	-3.06280	-4.21927	-2.06233
APASCO *		97/12/24	97/12/23	52.3000	53.0000	4,946.4600	5,040.4000	-1.320755	-1.863741	-1.369068	-1.763694

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /mnt/c/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 97/12/01 AL: 98/02/27

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:03:20
 PAGINA: 02

		DETALLE DE LA MUESTRA									
Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio inicial	Valor IPC fin	Valor IPC ini	Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
APASCO *		97/12/18	97/12/17	53.0000	53.0000	5,040.4000	5,112.0400	.000000	-1.401397	-.048314	-1.301351
APASCO *		97/12/17	97/12/16	53.0000	52.7000	5,112.0400	5,087.8700	.569260	.475051	-.520946	-.575098
APASCO *		97/12/16	97/12/15	52.7000	51.8000	5,087.8700	5,008.0800	1.737452	1.593225	1.689138	1.693272
APASCO *		97/12/15	97/12/11	51.8000	51.7000	5,008.0800	4,953.0400	.193424	1.111237	-.145110	-1.211284
APASCO *		97/12/11	97/12/10	51.7000	51.7000	4,953.0400	5,045.4300	.000000	-1.831162	-.048314	-1.731115
APASCO *		97/12/10	97/12/09	51.7000	51.5000	5,045.4300	5,111.1100	.388350	-1.285044	-.340036	-1.184997
APASCO *		97/12/09	97/12/08	51.5000	49.8500	5,111.1100	5,110.1000	3.309930	.019765	3.261616	1.19812
APASCO *		97/12/08	97/12/05	49.8500	49.5000	5,110.1000	5,130.1600	.707071	-.001174	-.658757	-.098873
APASCO *		97/12/05	97/12/04	49.5000	49.5000	5,130.1600	5,131.3100	1.434426	-.421175	1.386113	-.312129
APASCO *		97/12/04	97/12/03	49.5000	48.8000	5,131.3100	5,127.2700	-1.414141	.078794	-1.462455	-1.78841
APASCO *		97/12/03	97/12/02	49.5000	50.2000	5,127.2700	5,126.2600	-1.394422	.019702	-1.442736	-1.119749
APASCO *		97/12/02	97/12/01	50.2000	49.5000	5,126.2600	5,118.1800	.400000	-.157869	-.351686	-.257915
BANACCI B		98/02/26	98/02/25	21.4500	21.4500	4,784.8400	4,775.7500	.000000	.190337	-.210853	-.290383
BANACCI B		98/02/25	98/02/23	21.4500	21.5000	4,775.7500	4,740.4000	-.232558	.475718	-.443411	-.845765
BANACCI B		98/02/25	98/02/24	21.5000	21.0000	4,740.4000	4,598.9800	2.380952	3.075030	2.170099	3.175077
BANACCI B		98/02/24	98/02/23	21.0000	21.1000	4,598.9800	4,561.6100	-.473934	.918228	-.684787	-.919275
BANACCI B		98/02/23	98/02/20	21.1000	20.8000	4,561.6100	4,597.9700	1.442308	-.790784	1.231455	-.690737
BANACCI B		98/02/20	98/02/19	20.8000	20.5500	4,597.9700	4,606.0600	1.216545	-.107568	1.005892	-.075591
BANACCI B		98/02/19	98/02/18	20.5500	21.1000	4,606.0600	4,550.5000	-2.606635	1.220965	-2.817488	1.321012
BANACCI B		98/02/18	98/02/17	21.1000	20.5000	4,550.5000	4,513.8900	-2.962829	-.811052	-2.715976	-.911099
BANACCI B		98/02/17	98/02/16	20.5000	20.8000	4,513.8900	4,593.9300	-1.442308	-1.742299	-1.653161	-1.642252
BANACCI B		98/02/16	98/02/13	20.8000	21.2000	4,593.9300	4,615.1500	-1.886792	-1.445069	-2.097645	-3.59743
BANACCI B		98/02/13	98/02/12	21.2000	21.9500	4,615.1500	4,682.8200	-3.416856	-.982600	-3.086599	-.882553
BANACCI B		98/02/12	98/02/11	21.9500	22.6000	4,682.8200	4,729.2900	-2.876106	-.459790	-2.33592	-.255067
BANACCI B		98/02/11	98/02/10	22.6000	22.5000	4,729.2900	4,721.9700	.444444	-.881057	-1.091910	-.610906
BANACCI B		98/02/10	98/02/09	22.5000	22.7000	4,721.9700	4,697.9700	-.881057	1.518859	-.126800	-.1026753
BANACCI B		98/02/09	98/02/06	22.7000	23.2000	4,697.9700	4,751.5100	-2.155172	-1.126800	-2.666025	-1.026753
BANACCI B		98/02/06	98/02/04	23.2000	23.4000	4,697.9700	4,787.8700	-.854701	-.759419	-1.065554	-.659372
BANACCI B		98/02/04	98/02/03	23.4000	23.4000	4,787.8700	4,765.6500	.000000	.466253	-.566300	-.280749
BANACCI B		98/02/03	98/02/02	23.4000	23.3000	4,765.6500	4,673.0900	.429185	1.980702	2.18332	2.080749
BANACCI B		98/02/02	98/01/30	23.3000	22.7000	4,673.0900	4,569.6900	2.643172	2.262736	2.423139	2.362782
BANACCI B		98/01/30	98/01/29	22.7000	22.3000	4,569.6900	4,477.7700	1.793722	2.052808	1.582869	2.152854
BANACCI B		98/01/29	98/01/28	22.3000	22.2500	4,477.7700	4,346.4600	-.224719	-1.510846	-.013866	-1.410799
BANACCI B		98/01/28	98/01/27	22.2500	23.0000	4,346.4600	4,583.8300	-3.260870	-.815257	-.347172	-.715210
BANACCI B		98/01/27	98/01/26	23.0000	22.3000	4,583.8300	4,526.5600	3.139013	1.265199	2.928161	1.365246
BANACCI B		98/01/26	98/01/23	22.3000	22.4000	4,526.5600	4,542.4200	-.464229	-.349153	-.657281	-.349106
BANACCI B		98/01/23	98/01/22	22.4000	22.2500	4,542.4200	4,549.4900	-.674157	-.155402	-.463304	-.055355
BANACCI B		98/01/22	98/01/21	22.2500	22.8000	4,549.4900	4,617.1700	-2.412281	-1.446833	-2.623134	-1.365786
BANACCI B		98/01/21	98/01/20	22.8000	23.0500	4,617.1700	4,691.9100	-1.084599	-1.592955	-1.295452	-1.492098
BANACCI B		98/01/20	98/01/19	23.0500	23.0000	4,691.9100	4,773.7300	-.217391	-1.713964	-.806538	-1.613917
BANACCI B		98/01/19	98/01/16	23.0000	22.3000	4,773.7300	4,671.2400	3.139013	2.194044	2.928161	2.294111
BANACCI B		98/01/16	98/01/15	22.3000	21.3000	4,671.2400	4,589.8900	4.694836	1.872374	4.483983	1.872421
BANACCI B		98/01/15	98/01/14	21.3000	21.4000	4,589.8900	4,650.1400	-.467290	-1.295660	-.678143	-1.195613
BANACCI B		98/01/14	98/01/13	21.4000	22.4000	4,650.1400	4,673.7300	-4.464286	-.504736	-4.675139	-.404689
BANACCI B		98/01/13	98/01/12	22.4000	21.3000	4,673.7300	4,686.8600	5.164319	-.280145	4.953466	-.180098
BANACCI B		98/01/12	98/01/09	21.3000	20.0000	4,686.8600	4,547.4700	6.500000	3.065221	6.289147	3.165268
BANACCI B		98/01/09	98/01/08	20.0000	21.5000	4,547.4700	4,837.3700	-6.976474	-5.992926	-7.187597	-5.892879
BANACCI B		98/01/08	98/01/07	21.5000	22.5000	4,837.3700	4,942.4200	-4.444444	-2.125477	-4.655297	-2.025430
BANACCI B		98/01/07	98/01/06	22.5000	22.9000	4,942.4200	5,033.3300	-1.746725	-1.806160	-1.957578	-1.706113
BANACCI B		98/01/06	98/01/05	22.9000	23.4000	5,033.3300	5,199.9900	-2.136752	-3.205006	-2.347605	-3.104959
BANACCI B		98/01/05	98/01/02	23.4000	24.0000	5,199.9900	5,204.0400	-2.500000	-.077824	-2.710853	-.022233
BANACCI B		98/01/02	97/12/31	24.0000	24.1500	5,204.0400	5,229.2900	-.621118	-.488857	-.831971	-.388210
BANACCI B		97/12/31	97/12/30	24.1500	24.1000	5,229.2900	5,206.4400	.207469	1.684309	2.342339	1.784356
BANACCI B		97/12/30	97/12/29	24.1000	23.5000	5,206.4400	5,120.2000	2.553191	1.705487	1.963060	1.805534
BANACCI B		97/12/29	97/12/26	23.5000	23.0000	5,120.2000	5,034.3400	2.173913	1.652088	1.559059	1.752135
BANACCI B		97/12/26	97/12/24	23.0000	22.1000	5,034.3400	4,952.5200	1.769912	1.652088	1.559059	1.752135
BANACCI B		97/12/24	97/12/23	22.1000	22.5000	4,952.5200	4,925.2500	2.262443	-.553677	1.051591	-.653724
BANACCI B		97/12/23	97/12/22	22.5000	22.8000	4,925.2500	4,931.3100	-1.777778	-.122888	-.198631	-.022841
BANACCI B		97/12/22	97/12/19	22.8000	22.1500	4,931.3100	4,946.4600	1.580135	-.306280	1.369283	-.206233
BANACCI B		97/12/19	97/12/18	22.1500	22.3000	4,946.4600	5,040.4000	-.672646	-.1863741	-.883499	-1.763694
BANACCI B		97/12/18	97/12/17	22.3000	23.2000	5,040.4000	5,112.0400	-3.879310	-1.001397	-4.090163	-1.301351
BANACCI B		97/12/17	97/12/16	23.2000	22.7000	5,112.0400	5,087.8700	2.202643	.475051	1.991790	.575098
BANACCI B		97/12/16	97/12/15	22.7000	21.1000	5,087.8700	5,008.0800	7.582938	1.593225	7.372085	1.693272
BANACCI B		97/12/15	97/12/11	21.1000	20.0000	5,008.0800	4,953.0400	5.500000	1.111237	5.289147	1.211284
BANACCI B		97/12/11	97/12/10	20.0000	20.5000	4,953.0400	5,045.4300	-2.439024	-1.831162	-2.649877	-1.731115
BANACCI B		97/12/10	97/12/09	20.5000	21.0000	5,045.4300	5,111.1100	-2.380952	-1.285044	-2.591805	-1.184997
BANACCI B		97/12/09	97/12/08	21.0000	21.0000	5,111.1100	5,110.1000	.000000	-.019765	-.210853	-.19812
BANACCI B		97/12/08	97/12/05	21.0000	21.5000	5,110.1000	5,110.1600	-2.325581	-.001174	-2.536434	-.098873
BANACCI B		97/12/05	97/12/04	21.5000	20.6000	5,110.1600	5,131.3100	4.368932	-.421175	4.158079	-.312129

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /mnt/c/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 97/12/01 AL: 98/02/27

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:03:20
 PAGINA: 03.

		DETALLE DE LA MUESTRA									
Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio inicial	Valor IPC fin	Valor IPC ini	Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
BANACCI	B	97/12/04	97/12/03	20.6000	19.9600	5,131.3100	5,127.2700	3.206413	.078794	2.995560	.178841
BANACCI	B	97/12/03	97/12/02	19.9600	19.6600	5,127.2700	5,126.2600	1.525941	.019702	1.315088	.119749
BANACCI	B	97/12/02	97/12/01	19.6600	19.3600	5,126.2600	5,118.1800	1.549587	-.1738754	1.338754	.257915
CEMEX	B	98/02/27	98/02/26	39.5816	38.8049	4,784.8400	4,775.7500	2.001551	-.190337	2.094145	.290383
CEMEX	B	98/02/26	98/02/25	38.8049	37.5427	4,775.7500	4,740.4000	3.361866	-.745718	3.454460	.845765
CEMEX	B	98/02/25	98/02/24	37.5427	36.0379	4,740.4000	4,598.9800	4.175759	3.075030	2.268352	3.175077
CEMEX	B	98/02/24	98/02/23	36.0379	35.5039	4,598.9800	4,561.6100	1.504006	-.819228	1.596600	.919275
CEMEX	B	98/02/23	98/02/20	35.5039	35.5039	4,561.6100	4,597.9700	.000000	-.790784	.092593	-.690737
CEMEX	B	98/02/20	98/02/19	35.5039	35.6495	4,597.9700	4,606.0600	-.408508	-.176538	-.315915	-.075591
CEMEX	B	98/02/19	98/02/18	35.6495	35.6010	4,606.0600	4,550.5000	1.136355	1.220965	.228948	1.321012
CEMEX	B	98/02/18	98/02/17	35.6010	35.6981	4,550.5000	4,513.8900	-.271968	-.811052	-.179375	.911099
CEMEX	B	98/02/17	98/02/16	35.6981	36.5718	4,513.8900	4,593.9300	-2.389233	-1.742299	-2.296639	-1.642252
CEMEX	B	98/02/16	98/02/13	36.5718	36.4748	4,593.9300	4,615.1500	-.266177	-.459790	.358770	-.359743
CEMEX	B	98/02/13	98/02/12	36.4748	36.5718	4,615.1500	4,682.8200	-.265170	-1.445069	-.172877	-.315023
CEMEX	B	98/02/12	98/02/11	36.5718	37.1544	4,682.8200	4,729.2900	-1.567848	-.982600	-1.475255	-.882553
CEMEX	B	98/02/11	98/02/10	37.1544	37.7369	4,729.2900	4,721.9700	-1.543647	.155020	-1.451053	.255067
CEMEX	B	98/02/10	98/02/09	37.7369	37.7854	4,721.9700	4,697.9700	-.128472	.510859	-.035879	.610906
CEMEX	B	98/02/09	98/02/06	37.7854	38.9019	4,697.9700	4,751.5100	-2.870049	-1.126800	-2.774556	-1.026753
CEMEX	B	98/02/06	98/02/04	38.9019	38.8534	4,751.5100	4,787.8700	-.124940	-.759419	-.217534	-.659372
CEMEX	B	98/02/04	98/02/03	38.8534	39.0961	4,787.8700	4,765.6500	-.620825	-.462623	-.520231	-.543300
CEMEX	B	98/02/03	98/02/02	39.0961	39.9311	4,765.6500	4,673.0900	3.071489	1.980702	3.164082	2.080749
CEMEX	B	98/02/02	98/01/30	39.9311	35.4068	4,673.0900	4,569.6900	7.129343	2.262736	7.221936	2.362782
CEMEX	B	98/01/30	98/01/29	35.4068	36.2417	4,569.6900	4,477.7700	3.402421	2.052808	3.495015	2.152054
CEMEX	B	98/01/29	98/01/28	36.2417	34.6301	4,477.7700	4,546.4600	-1.121422	-1.510846	-1.028828	-1.410799
CEMEX	B	98/01/28	98/01/27	34.6301	34.5330	4,546.4600	4,583.8300	-.281144	-.815257	-.373737	-.171520
CEMEX	B	98/01/27	98/01/26	34.5330	34.2417	4,583.8300	4,526.5600	.850605	1.265199	.943199	1.365246
CEMEX	B	98/01/26	98/01/23	34.2417	33.6107	4,526.5600	4,542.4200	1.877582	-.349153	1.970175	-.249106
CEMEX	B	98/01/23	98/01/22	33.6107	33.9505	4,542.4200	4,549.4900	-1.000886	-.155402	-.908293	-.055355
CEMEX	B	98/01/22	98/01/21	33.9505	34.0476	4,549.4900	4,617.1700	-.285152	-1.465833	-.192559	-1.365786
CEMEX	B	98/01/21	98/01/20	34.0476	34.5330	4,617.1700	4,691.9100	-1.405718	-.1592955	-1.313125	-1.492908
CEMEX	B	98/01/20	98/01/19	34.5330	35.1155	4,691.9100	4,773.7300	-1.658879	-1.713964	-1.566286	-1.613917
CEMEX	B	98/01/19	98/01/16	35.1155	36.9214	4,773.7300	4,671.2400	.556034	2.240664	.648628	2.294111
CEMEX	B	98/01/16	98/01/15	34.9214	33.6592	4,671.2400	4,589.8900	3.749748	1.792704	3.823541	.672421
CEMEX	B	98/01/15	98/01/14	33.6592	33.9990	4,589.8900	4,650.1400	-.999457	-1.295660	-.906804	-1.195613
CEMEX	B	98/01/14	98/01/13	33.9990	34.8243	4,650.1400	4,673.7300	-2.369734	-.504736	-2.277141	-.404689
CEMEX	B	98/01/13	98/01/12	34.8243	34.9214	4,673.7300	4,686.8600	-.278017	-.280145	-.185424	-.180098
CEMEX	B	98/01/12	98/01/09	34.9214	34.0476	4,686.8600	4,547.4700	2.566369	3.065221	2.658963	3.165288
CEMEX	B	98/01/09	98/01/08	34.0476	37.1544	4,547.4700	4,837.3700	-8.361859	-5.992926	-8.269246	-5.892879
CEMEX	B	98/01/08	98/01/07	37.1544	38.4650	4,837.3700	4,942.4200	3.340756	-.212577	3.314863	-.202540
CEMEX	B	98/01/07	98/01/06	38.4650	39.6786	4,942.4200	5,033.3300	-3.058553	-1.806160	-2.965960	-1.706113
CEMEX	B	98/01/06	98/01/05	39.6786	40.9893	5,033.3300	5,199.9900	3.197612	3.205006	3.105019	3.104599
CEMEX	B	98/01/05	98/01/02	40.9893	41.4262	5,199.9900	5,204.0400	-1.054630	-.077824	-.962036	-.022223
CEMEX	B	98/01/02	97/12/31	41.4262	42.0500	5,204.0400	5,229.2900	1.483440	-.482857	-1.390846	-.382810
CEMEX	B	97/12/31	97/12/30	42.0500	43.1000	5,229.2900	5,206.4400	-2.436195	-.438880	-2.343601	-.538926
CEMEX	B	97/12/30	97/12/29	43.1000	41.7000	5,206.4400	5,120.2000	3.357314	1.684309	3.449908	1.784356
CEMEX	B	97/12/29	97/12/26	41.7000	41.3500	5,120.2000	5,034.3400	.846433	1.705487	.939026	1.805534
CEMEX	B	97/12/26	97/12/24	41.3500	41.3500	5,034.3400	4,952.5200	.000000	1.652088	.092593	1.752135
CEMEX	B	97/12/24	97/12/23	41.3500	41.2500	4,952.5200	4,925.2500	.242424	-.155077	.335018	.653724
CEMEX	B	97/12/23	97/12/22	41.2500	41.2500	4,925.2500	4,931.3100	.000000	-.122888	.092593	-.022841
CEMEX	B	97/12/22	97/12/19	41.2500	41.1500	4,931.3100	4,946.4600	-.243013	-.306280	.335607	-.206233
CEMEX	B	97/12/19	97/12/18	41.1500	42.0000	4,946.4600	5,040.4000	-2.023810	-1.863741	-1.931216	-1.763694
CEMEX	B	97/12/18	97/12/17	42.0000	42.1500	5,040.4000	5,112.0400	-.355872	-1.401397	-.263278	-1.301351
CEMEX	B	97/12/17	97/12/16	42.1500	41.7000	5,112.0400	5,087.8700	1.079137	4.750501	1.171730	.575068
CEMEX	B	97/12/16	97/12/15	41.7000	40.8000	5,087.8700	5,008.0800	2.205882	1.593225	2.298476	1.693272
CEMEX	B	97/12/15	97/12/11	40.8000	40.4000	5,008.0800	4,953.0400	.990999	1.111237	1.082692	1.211284
CEMEX	B	97/12/11	97/12/10	40.4000	41.5500	4,953.0400	5,045.4300	-2.767750	-1.831162	-2.675156	-1.731151
CEMEX	B	97/12/10	97/12/09	41.5500	42.1500	5,045.4300	5,111.1100	-1.423488	-1.285044	-1.330894	-1.184997
CEMEX	B	97/12/09	97/12/08	42.1500	42.2000	5,111.1100	5,110.1000	-.118483	-.019765	-.025890	-.119812
CEMEX	B	97/12/08	97/12/05	42.2000	42.5000	5,110.1000	5,110.1600	-.705882	-.001174	-.613289	-.098873
CEMEX	B	97/12/05	97/12/04	42.5000	42.2000	5,110.1600	5,131.3100	.710900	-.412175	.803494	-.312129
CEMEX	B	97/12/04	97/12/03	42.2000	42.2000	5,131.3100	5,127.2700	.000000	.087094	.092593	.178841
CEMEX	B	97/12/03	97/12/02	42.2000	42.5000	5,127.2700	5,126.2600	-.705882	.019702	-.613289	-.119749
CEMEX	B	97/12/02	97/12/01	42.5000	42.5000	5,126.2600	5,118.1800	.000000	.1187669	.092593	.257915
CIFRA	V	98/02/27	98/02/26	16.4800	16.5000	4,784.8400	4,775.7500	-.121212	-.190337	-.076952	-.290383
CIFRA	V	98/02/26	98/02/25	16.5000	16.3000	4,775.7500	4,740.4000	1.226994	-.745718	1.271234	.845765
CIFRA	V	98/02/25	98/02/24	16.3000	15.2800	4,740.4000	4,598.9800	6.675393	3.075030	6.719653	3.175077
CIFRA	V	98/02/24	98/02/23	15.2800	15.0000	4,598.9800	4,561.6100	1.866667	.819228	1.910927	.919275
CIFRA	V	98/02/23	98/02/20	15.0000	15.2600	4,561.6100	4,597.9700	-1.703801	-.790784	-1.659541	-.690737
CIFRA	V	98/02/20	98/02/19	15.2600	15.1200	4,597.9700	4,606.0600	.925926	-.175638	.970186	-.075591

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /mnt/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 97/12/01 AL: 98/02/27

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:03:20
 PAGINA: 04

DETALLE DE LA MUESTRA											
Emisor	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio inicial	Valor IPC fin	Valor IPC ini	Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
CIFRA	V	98/02/19	98/02/18	15.1200	14.6600	4,606.0600	4,550.5000	3.137790	1.220965	3.182050	1.321012
CIFRA	V	98/02/18	98/02/17	14.6600	14.5800	4,550.5000	4,513.8900	.548697	.811052	.592957	.911099
CIFRA	V	98/02/17	98/02/16	14.5800	15.0600	4,513.8900	4,593.9300	-3.182511	-1.742299	-3.142991	-1.642252
CIFRA	V	98/02/16	98/02/15	15.0600	15.0000	4,593.9300	4,615.1500	.400000	-.459790	.444260	-.359743
CIFRA	V	98/02/15	98/02/12	15.0000	15.6400	4,615.1500	4,682.8200	-4.092072	-1.445069	-4.047811	-1.345023
CIFRA	V	98/02/12	98/02/11	15.6400	15.8000	4,682.8200	4,729.2900	-1.012658	-.982600	-.968398	-.882553
CIFRA	V	98/02/11	98/02/10	15.8000	15.9000	4,729.2900	4,721.9700	-.628931	.155020	-.584671	-.255067
CIFRA	V	98/02/10	98/02/09	15.9000	15.9000	4,721.9700	4,697.9700	.000000	.510859	.044260	.610906
CIFRA	V	98/02/09	98/02/06	15.9000	16.1000	4,697.9700	4,751.5100	-1.242236	-1.126800	-1.199776	-1.028753
CIFRA	V	98/02/06	98/02/04	16.1000	16.6600	4,751.5100	4,787.8700	-3.361345	-.759419	-.317084	-.659732
CIFRA	V	98/02/04	98/02/03	16.6600	16.1600	4,787.8700	4,765.6500	3.940595	.466253	3.138320	5.66300
CIFRA	V	98/02/03	98/02/02	16.1600	15.6800	4,765.6500	4,673.0900	3.061224	1.980702	3.105485	2.680749
CIFRA	V	98/02/02	98/01/30	15.6800	15.3800	4,673.0900	4,569.6900	1.950585	2.262736	1.994845	2.362782
CIFRA	V	98/01/30	98/01/29	15.3800	15.3800	4,569.6900	4,569.6900	-.156812	-.052808	-.112552	-.215854
CIFRA	V	98/01/29	98/01/28	15.3800	15.3800	4,569.6900	4,546.4600	-2.138365	-1.510846	-2.094105	-1.410799
CIFRA	V	98/01/28	98/01/27	15.3800	16.0600	4,546.4600	4,583.8300	-.996264	-.815257	-.952004	-.715210
CIFRA	V	98/01/27	98/01/26	16.0600	15.8000	4,583.8300	4,526.5600	1.665570	1.265199	1.689830	1.365246
CIFRA	V	98/01/26	98/01/23	15.8000	16.0800	4,526.5600	4,542.4200	-1.741294	-.349153	-.249106	-.327487
CIFRA	V	98/01/23	98/01/22	16.0800	16.1400	4,542.4200	4,549.4900	-.371747	-.155402	-.327487	-.055355
CIFRA	V	98/01/22	98/01/21	16.1400	16.5000	4,549.4900	4,617.1700	-2.181818	-1.465833	-2.137558	-1.365786
CIFRA	V	98/01/21	98/01/20	16.5000	16.7600	4,617.1700	4,691.9100	-1.551313	-.5192595	-1.507052	-1.492908
CIFRA	V	98/01/20	98/01/19	16.7600	17.4600	4,691.9100	4,773.7300	-4.009166	-1.713964	-3.964904	-1.613917
CIFRA	V	98/01/19	98/01/16	17.4600	17.0800	4,773.7300	4,671.2400	2.224824	2.194064	2.269085	2.294111
CIFRA	V	98/01/16	98/01/15	17.0800	16.9800	4,671.2400	4,589.8900	.707547	1.772374	.751807	1.872421
CIFRA	V	98/01/15	98/01/14	16.9800	18.3800	4,589.8900	4,650.1400	-7.725789	-1.295660	-7.681529	-1.956113
CIFRA	V	98/01/14	98/01/13	18.3800	18.0000	4,650.1400	4,673.7300	2.111111	-.504736	2.155371	-.404689
CIFRA	V	98/01/13	98/01/12	18.0000	18.1000	4,673.7300	4,686.8600	-.552846	-.280145	-.508226	-.180998
CIFRA	V	98/01/12	98/01/09	18.1000	17.5000	4,686.8600	4,547.4700	3.428571	3.065211	3.165826	5.892879
CIFRA	V	98/01/09	98/01/08	17.5000	19.0800	4,547.4700	4,837.3700	-8.280922	-5.992926	-8.256662	-2.025430
CIFRA	V	98/01/08	98/01/07	19.0800	19.7000	4,837.3700	4,942.4200	-3.147208	-2.125477	-3.102948	-1.706113
CIFRA	V	98/01/07	98/01/06	19.7000	19.9000	4,942.4200	5,033.3300	-1.050525	-1.806160	-.960765	-3.104599
CIFRA	V	98/01/06	98/01/05	19.9000	20.1500	5,033.3300	5,199.9900	-1.240895	-3.205006	-1.196435	-.022223
CIFRA	V	98/01/05	98/01/02	20.1500	20.1000	5,199.9900	5,204.0400	.248756	-.077824	.293016	-.382810
CIFRA	V	98/01/02	97/12/31	20.1000	19.9000	5,204.0400	5,229.2900	1.005025	-.482872	1.049285	.538926
CIFRA	V	97/12/31	97/12/30	19.9000	19.8000	5,229.2900	5,206.4400	.505051	-.338880	.549311	-.382810
CIFRA	V	97/12/30	97/12/29	19.8000	19.2800	5,206.4400	5,120.2900	2.697995	1.684309	2.741356	1.874356
CIFRA	V	97/12/29	97/12/26	19.2800	19.1000	5,120.2900	5,034.3400	.942408	1.705487	.986669	1.805534
CIFRA	V	97/12/26	97/12/24	19.1000	19.2800	5,034.3400	4,952.5200	-.933610	1.652080	-.889350	1.752135
CIFRA	V	97/12/24	97/12/23	19.2800	19.1600	4,952.5200	4,925.2500	.626305	.553677	.653724	-.022841
CIFRA	V	97/12/23	97/12/22	19.1600	18.8000	4,925.2500	4,931.3100	1.914894	-.122888	1.959134	-.206233
CIFRA	V	97/12/22	97/12/19	18.8000	19.2400	4,931.3100	4,946.4600	-2.286902	-.306280	-2.242642	-.763694
CIFRA	V	97/12/19	97/12/18	19.2400	19.0000	4,946.4600	5,040.4000	1.265158	-.731452	1.307418	-.687192
CIFRA	V	97/12/18	97/12/17	19.0000	19.1400	5,040.4000	5,112.0400	-.731452	-.401397	-.687192	-.575098
CIFRA	V	97/12/17	97/12/16	19.1400	19.4000	5,112.0400	5,087.8700	-1.342026	.475051	-1.295946	1.693272
CIFRA	V	97/12/16	97/12/15	19.4000	17.9200	5,087.8700	5,008.0800	8.258929	1.593225	8.303189	1.211284
CIFRA	V	97/12/15	97/12/11	17.9200	17.8400	5,008.0800	4,953.0400	.448430	1.111237	.492691	1.121284
CIFRA	V	97/12/11	97/12/10	17.8400	17.9000	4,953.0400	5,045.4300	-.335196	-.831162	-.290935	-.1731115
CIFRA	V	97/12/10	97/12/09	17.9000	17.9800	5,045.4300	5,111.1100	-.444939	-1.285044	-.400679	-.184097
CIFRA	V	97/12/09	97/12/08	17.9800	17.8000	5,111.1100	5,110.1000	1.011236	-.019765	1.055496	1.19812
CIFRA	V	97/12/08	97/12/05	17.8000	17.8000	5,110.1000	5,110.1600	-.558659	-.001174	-.514399	.098873
CIFRA	V	97/12/05	97/12/04	17.8000	18.0000	5,110.1600	5,131.3100	-.555556	-.412175	-.511295	-.312129
CIFRA	V	97/12/04	97/12/03	18.0000	17.5800	5,131.3100	5,127.2700	2.389079	.078794	2.433339	1.78841
CIFRA	V	97/12/03	97/12/02	17.5800	17.8400	5,127.2700	5,126.2600	-1.457399	.019702	-1.413139	1.19749
CIFRA	V	97/12/02	97/12/01	17.8400	17.3000	5,126.2600	5,118.1800	3.121387	1.157869	3.165648	.257915
ELEKTRA	CPO	98/02/27	98/02/26	13.0600	13.2400	4,784.8400	4,775.7500	-1.359517	1.90337	-1.391916	.290383
ELEKTRA	CPO	98/02/26	98/02/25	13.2400	13.4000	4,775.7500	4,740.4000	-1.194030	.745718	-1.226429	.845705
ELEKTRA	CPO	98/02/25	98/02/24	13.4000	12.8800	4,740.4000	4,598.9800	4.037267	3.075030	4.004868	3.175077
ELEKTRA	CPO	98/02/24	98/02/23	12.8800	12.8000	4,598.9800	4,561.6100	-.625000	-.819228	-.592601	-.919275
ELEKTRA	CPO	98/02/23	98/02/20	12.8000	13.1000	4,561.6100	4,597.9700	-2.900805	-.790784	-2.322476	-.690757
ELEKTRA	CPO	98/02/20	98/02/19	13.1000	13.1000	4,597.9700	4,606.0600	.000000	-.175638	-.032399	-.075591
ELEKTRA	CPO	98/02/19	98/02/18	13.1000	13.1000	4,606.0600	4,550.5000	.000000	1.220965	1.321012	1.321012
ELEKTRA	CPO	98/02/18	98/02/17	13.1000	13.0000	4,550.5000	4,513.8900	.769251	.811052	.736832	.911099
ELEKTRA	CPO	98/02/17	98/02/16	13.0000	13.4000	4,513.8900	4,593.9300	-2.985075	-1.742299	-3.017474	-1.642252
ELEKTRA	CPO	98/02/16	98/02/13	13.4000	13.4000	4,593.9300	4,615.1500	.000000	-.459790	-.032399	-.359743
ELEKTRA	CPO	98/02/13	98/02/12	13.4000	13.4000	4,615.1500	4,682.8200	.000000	-1.445069	-.032399	-1.345023
ELEKTRA	CPO	98/02/12	98/02/11	13.4000	13.5400	4,682.8200	4,729.2900	-1.033973	-.982600	-1.066373	-.882553
ELEKTRA	CPO	98/02/11	98/02/10	13.5400	13.7000	4,729.2900	4,721.9700	-1.167883	.155020	-1.200282	-.255067
ELEKTRA	CPO	98/02/10	98/02/09	13.7000	13.6000	4,721.9700	4,697.9700	.735294	.510859	.702895	.610906
ELEKTRA	CPO	98/02/09	98/02/06	13.6000	13.7000	4,697.9700	4,751.5100	-.729927	-1.126800	-.762326	-1.026753

PROGRAMA : arlescor.p
 BASE : /smtc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 97/12/01 AL: 98/02/27

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:03:20
 PAGINA: 05

Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	DETALLE DE LA MUESTRA				Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
				Precio final	Precio inicial	Valor IPC fin	Valor IPC ini				
ELEKTRA	CPD	98/02/06	98/02/04	13.7000	13.9000	4,751.5100	4,787.8700	-1.438849	-.759419	-1.471248	-.659372
ELEKTRA	CPD	98/02/04	98/02/03	13.9000	13.3400	4,787.8700	4,765.6500	4.197901	.446253	4.165502	.566300
ELEKTRA	CPD	98/02/03	98/02/02	13.3400	13.3000	4,765.6500	4,673.0900	.300752	1.980702	.268353	2.080749
ELEKTRA	CPD	98/02/02	98/01/30	13.3000	13.1800	4,673.0900	4,569.6900	1.526718	2.262736	1.494318	2.342782
ELEKTRA	CPO	98/01/30	98/01/29	13.1000	13.6800	4,569.6900	4,777.7700	-1.52905	2.052808	-1.20506	-1.410799
ELEKTRA	CPD	98/01/29	98/01/28	13.0800	13.2600	4,477.7700	4,546.4600	-1.357466	-1.510846	-1.389865	-1.410799
ELEKTRA	CPD	98/01/28	98/01/27	13.2600	13.4200	4,546.4600	4,583.8300	-1.192250	-0.815257	-1.224650	-1.715210
ELEKTRA	CPD	98/01/27	98/01/26	13.4200	13.1200	4,583.8300	4,526.5600	2.286585	1.265199	2.254186	1.365246
ELEKTRA	CPD	98/01/26	98/01/23	13.1200	13.3200	4,526.5600	4,542.4200	-1.501502	-0.349153	-1.533901	-0.249106
ELEKTRA	CPD	98/01/23	98/01/22	13.3200	13.1200	4,542.4200	4,549.4900	-1.524390	-1.191991	-1.491991	-0.053355
ELEKTRA	CPD	98/01/22	98/01/21	13.1200	13.4800	4,549.4900	4,617.1700	-2.670623	-1.465833	-2.703022	-1.365786
ELEKTRA	CPD	98/01/21	98/01/20	13.4800	13.6000	4,617.1700	4,691.9100	-0.882353	-1.592955	-0.914752	-1.492908
ELEKTRA	CPD	98/01/20	98/01/19	13.6000	13.8200	4,691.9100	4,773.7300	-1.591896	-1.713964	-1.624295	-1.613917
ELEKTRA	CPD	98/01/19	98/01/16	13.8200	13.5800	4,773.7300	4,671.2400	1.767305	2.194064	1.734906	2.294111
ELEKTRA	CPD	98/01/16	98/01/15	13.5800	13.5600	4,671.2400	4,589.8900	-1.47493	1.772374	-1.15093	1.872421
ELEKTRA	CPD	98/01/15	98/01/14	13.5600	13.4200	4,589.8900	4,650.1400	1.043219	-1.295660	1.010820	-1.195613
ELEKTRA	CPD	98/01/14	98/01/13	13.4200	13.7600	4,650.1400	4,673.7300	-2.470930	-0.504736	-2.503329	-0.404889
ELEKTRA	CPD	98/01/13	98/01/12	13.7600	13.2000	4,673.7300	4,686.8600	4.262426	-.280145	4.210025	-1.80099
ELEKTRA	CPD	98/01/12	98/01/09	13.2000	13.0000	4,686.8600	4,547.4700	1.538462	3.065221	1.506062	3.165268
ELEKTRA	CPD	98/01/09	98/01/08	13.0000	13.8200	4,547.4700	4,837.3700	-5.935430	-5.992926	-5.965829	-5.892879
ELEKTRA	CPD	98/01/08	98/01/07	13.8200	13.7400	4,837.3700	4,942.4200	.582242	-2.125477	.549842	-2.025430
ELEKTRA	CPD	98/01/07	98/01/06	13.7400	14.0600	4,942.4200	5,033.3300	-2.275960	-1.806160	-2.308359	-1.706113
ELEKTRA	CPD	98/01/06	98/01/05	14.0600	14.4000	5,033.3300	5,199.9900	-2.361111	-3.205006	-2.393510	-3.104959
ELEKTRA	CPD	98/01/05	98/01/02	14.4000	14.0800	5,199.9900	5,204.0400	2.272727	-0.07824	2.240328	.022223
ELEKTRA	CPD	98/01/02	97/12/31	14.0800	13.9100	5,204.0400	5,229.2900	1.221642	-0.482857	1.189743	-38.2810
ELEKTRA	CPD	97/12/31	97/12/30	13.9100	13.9200	5,229.2900	5,206.4400	-0.071839	4.348880	-1.104238	-5.83962
ELEKTRA	CPD	97/12/30	97/12/29	13.9200	13.4000	5,206.4400	5,120.2000	3.880597	3.848309	3.848198	1.784356
ELEKTRA	CPD	97/12/29	97/12/26	13.4000	13.4200	5,120.2000	5,034.3400	-1.149031	1.705487	-1.181431	1.805534
ELEKTRA	CPD	97/12/26	97/12/24	13.4200	13.3400	5,034.3400	4,952.5200	.599700	1.625088	.567301	1.752135
ELEKTRA	CPD	97/12/24	97/12/23	13.3400	13.4200	4,952.5200	4,925.2500	-0.596125	.553677	-0.628524	.563274
ELEKTRA	CPD	97/12/23	97/12/22	13.4200	13.3000	4,925.2500	4,931.3100	.902256	-1.22888	.869856	-0.02284
ELEKTRA	CPD	97/12/22	97/12/19	13.3000	13.4000	4,931.3100	4,946.4600	-0.746269	-0.306280	-0.778668	-0.262333
ELEKTRA	CPD	97/12/19	97/12/18	13.4000	13.8200	4,946.4600	5,040.4000	-3.039074	-1.863741	-3.071473	-1.763694
ELEKTRA	CPD	97/12/18	97/12/17	13.8200	13.6200	5,040.4000	5,112.0400	1.468429	-1.401397	1.436830	-1.301351
ELEKTRA	CPD	97/12/17	97/12/16	13.6200	13.5600	5,112.0400	5,087.8700	.442478	1.475051	-0.410079	-1.575098
ELEKTRA	CPD	97/12/16	97/12/15	13.5600	12.9000	5,087.8700	5,008.0800	5.116279	1.593225	5.083880	1.693272
ELEKTRA	CPD	97/12/15	97/12/11	12.9000	12.9000	5,008.0800	4,953.0400	.000000	1.111237	-0.032399	1.211284
ELEKTRA	CPD	97/12/11	97/12/10	12.9000	12.7000	4,953.0400	5,045.4300	1.574803	-1.831162	1.542404	-1.731115
ELEKTRA	CPD	97/12/10	97/12/09	12.7000	13.3600	5,045.4300	5,111.1100	-4.940120	-1.285044	-4.972519	-1.184997
ELEKTRA	CPD	97/12/09	97/12/08	13.3600	13.0000	5,111.1100	5,110.1000	2.769231	-0.019765	2.736832	-1.198912
ELEKTRA	CPD	97/12/08	97/12/05	13.0000	13.1000	5,110.1000	5,110.1600	-0.763359	-0.001174	-0.795758	.098873
ELEKTRA	CPD	97/12/05	97/12/04	13.1000	13.1400	5,110.1600	5,131.3100	-3.04414	-0.412175	-3.36813	-0.312129
ELEKTRA	CPD	97/12/04	97/12/03	13.1400	12.8000	5,131.3100	5,127.2700	2.656250	.078794	2.623851	.178841
ELEKTRA	CPD	97/12/03	97/12/02	12.8000	12.9200	5,127.2700	5,126.2600	-0.928793	-0.19702	-0.961192	-1.19749
ELEKTRA	CPD	97/12/02	97/12/01	12.9200	12.9800	5,126.2600	5,118.1800	-0.462250	-0.157869	-0.494649	-0.257915
FEMSA	UBD	98/02/27	98/02/26	30.3100	30.0600	4,784.8400	4,775.7500	.831670	1.90337	1.850081	-2.90383
FEMSA	UBD	98/02/26	98/02/25	30.0600	29.5600	4,775.7500	4,740.4000	1.691475	7.45718	2.709886	.845765
FEMSA	UBD	98/02/25	98/02/24	29.5600	28.5600	4,740.4000	4,598.9800	3.501401	3.075030	4.519812	3.175077
FEMSA	UBD	98/02/24	98/02/23	28.5600	28.0600	4,598.9800	4,561.6100	1.781896	.819228	2.800307	.919275
FEMSA	UBD	98/02/23	98/02/20	28.0600	28.3600	4,561.6100	4,597.9700	-1.057828	-0.790784	-1.039417	-0.690737
FEMSA	UBD	98/02/20	98/02/19	28.3600	28.3600	4,597.9700	4,606.0600	.000000	-0.175638	1.018411	-0.075591
FEMSA	UBD	98/02/19	98/02/18	28.3600	28.3100	4,606.0600	4,550.5000	1.766116	1.220965	1.195027	1.321012
FEMSA	UBD	98/02/18	98/02/17	28.3100	27.5600	4,550.5000	4,513.8900	2.721335	-8.110592	3.79727	-9.11099
FEMSA	UBD	98/02/17	98/02/16	27.5600	27.9100	4,513.8900	4,593.9300	-1.254031	-1.742299	-2.25620	-1.642252
FEMSA	UBD	98/02/16	98/02/13	27.9100	28.4100	4,593.9300	4,615.1500	-1.759944	-0.459799	-1.741532	-0.359743
FEMSA	UBD	98/02/13	98/02/12	28.4100	28.7100	4,615.1500	4,682.8200	-1.044403	-1.445069	-0.026521	-1.345023
FEMSA	UBD	98/02/12	98/02/11	28.7100	29.0600	4,682.8200	4,729.2900	-1.204495	-0.982600	-1.185993	-0.882553
FEMSA	UBD	98/02/11	98/02/10	29.0600	28.5100	4,729.2900	4,721.9700	1.929149	-0.15020	2.947559	.255067
FEMSA	UBD	98/02/10	98/02/09	28.5100	28.3100	4,721.9700	4,697.9700	.706464	5.10859	1.724875	.610906
FEMSA	UBD	98/02/09	98/02/06	28.3100	28.4100	4,697.9700	4,751.5100	-0.351989	-1.126800	.666423	-1.026753
FEMSA	UBD	98/02/06	98/02/04	28.4100	27.8600	4,751.5100	4,787.8700	1.974157	-0.759419	2.992568	-0.659372
FEMSA	UBD	98/02/04	98/02/03	27.8600	27.4600	4,787.8700	4,765.6500	1.456664	.466253	2.470575	.566300
FEMSA	UBD	98/02/03	98/02/02	27.4600	27.0100	4,765.6500	4,673.0900	1.666050	1.980702	2.684461	2.800749
FEMSA	UBD	98/02/02	98/01/30	27.0100	26.0100	4,673.0900	4,569.6900	3.844675	2.262736	4.863086	2.362782
FEMSA	UBD	98/01/30	98/01/29	26.0100	25.0100	4,569.6900	4,477.7700	3.998401	2.052808	5.016812	2.152854
FEMSA	UBD	98/01/29	98/01/28	25.0100	25.6600	4,477.7700	4,546.4600	-2.533125	-1.510846	-1.514714	-1.410799
FEMSA	UBD	98/01/28	98/01/27	25.6600	27.2600	4,546.4600	4,583.8300	-5.869406	-0.815257	-4.850994	-1.715210
FEMSA	UBD	98/01/27	98/01/26	27.2600	27.0100	4,583.8300	4,526.5600	.925383	1.265199	1.943994	1.365246
FEMSA	UBD	98/01/26	98/01/23	27.0100	26.9600	4,526.5600	4,542.4200	-1.85460	-0.349153	-1.203871	-0.249106

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /mntc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 97/12/01 AL: 98/02/27

FECHA : 1998/10/16
 HORA : 12:03:20
 PAGINA: 06

		DETALLE DE LA MUESTRA									
Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio inicial	Valor IPC fin	Valor IPC ini	Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
FEMSA	UBD	98/01/23	98/01/22	26.9600	26.7100	4,542.4200	4,549.4900	.935979	-1.155402	1.954390	-.055355
FEMSA	UBD	98/01/22	98/01/21	26.7100	27.4100	4,549.4900	4,617.1700	-2.553812	-1.465833	-1.535401	-1.365786
FEMSA	UBD	98/01/21	98/01/20	27.4100	27.8600	4,617.1700	4,691.9100	-1.615219	-1.592955	-.596808	-1.492908
FEMSA	UBD	98/01/20	98/01/19	27.8600	28.3600	4,691.9100	4,773.7300	-1.763047	-1.713964	-1.744635	-1.613917
FEMSA	UBD	98/01/19	98/01/16	28.3600	27.3100	4,773.7300	4,671.2400	3.864746	2.194064	4.863157	2.294111
FEMSA	UBD	98/01/16	98/01/15	27.3100	26.9100	4,671.2400	4,589.8900	1.486434	1.772374	2.504848	1.872421
FEMSA	UBD	98/01/15	98/01/14	26.9100	27.0600	4,589.8900	4,650.1400	-.554324	-1.295660	-.464088	-1.195613
FEMSA	UBD	98/01/14	98/01/13	27.0600	27.0600	4,650.1400	4,673.7300	.000000	-.504735	-1.018411	-.404689
FEMSA	UBD	98/01/13	98/01/12	27.0600	27.2600	4,673.7300	4,686.8600	-1.733676	-3.065221	-2.886872	-3.165268
FEMSA	UBD	98/01/12	98/01/09	27.2600	26.7600	4,686.8600	4,547.4700	1.868660	3.065221	2.886872	3.165268
FEMSA	UBD	98/01/09	98/01/08	26.7600	29.3100	4,547.4700	4,837.3700	-8.700102	-5.992926	-7.681691	-5.892879
FEMSA	UBD	98/01/08	98/01/07	29.3100	30.1100	4,837.3700	4,942.4200	-2.656925	-2.125477	-1.638513	-2.025340
FEMSA	UBD	98/01/07	98/01/06	30.1100	30.7600	4,942.4200	5,033.3300	-2.113134	-1.806160	-1.094723	-1.706113
FEMSA	UBD	98/01/06	98/01/05	30.7600	31.2600	5,033.3300	5,199.9900	-1.599488	-3.205006	-.581077	-3.104959
FEMSA	UBD	98/01/05	98/01/02	31.2600	30.8600	5,199.9900	5,204.0400	1.296176	-.077824	2.314588	0.222223
FEMSA	UBD	98/01/02	97/12/31	30.8600	31.9307	5,204.0400	5,229.2900	-3.353178	-.482857	-2.334776	-.382810
FEMSA	UBD	97/12/31	97/12/30	31.9307	63.7000	5,229.2900	5,206.4400	-49.873323	4.338880	-48.854912	-.538926
FEMSA	UBD	97/12/30	97/12/29	63.7000	64.2000	5,206.4400	5,120.2000	-.778816	1.684390	-.239595	1.784356
FEMSA	UBD	97/12/29	97/12/26	64.2000	62.8000	5,120.2000	5,034.3400	2.292929	1.705487	3.247711	1.805534
FEMSA	UBD	97/12/26	97/12/24	62.8000	62.0000	5,034.3400	4,952.5200	1.290233	1.652088	2.308734	1.752135
FEMSA	UBD	97/12/24	97/12/23	62.0000	62.2000	4,952.5200	4,925.2500	-.321543	-.553677	-.696868	-.653724
FEMSA	UBD	97/12/23	97/12/22	62.2000	63.2000	4,925.2500	4,931.3100	-1.582278	-.122888	-.653667	-.022841
FEMSA	UBD	97/12/22	97/12/19	63.2000	63.0000	4,931.3100	4,946.4600	-.317460	-.306280	1.335872	-.206233
FEMSA	UBD	97/12/19	97/12/18	63.0000	63.1000	4,946.4600	5,040.4000	-.158479	-1.863741	-.859933	-1.763694
FEMSA	UBD	97/12/18	97/12/17	63.1000	63.7000	5,040.4000	5,112.0400	-.941915	-1.401397	-.076496	-.1301351
FEMSA	UBD	97/12/17	97/12/16	63.7000	62.5000	5,112.0400	5,087.8700	1.920000	1.679051	2.938411	-.379008
FEMSA	UBD	97/12/16	97/12/15	62.5000	66.8000	5,087.8700	5,008.0800	-.000000	-.593235	1.018611	1.693272
FEMSA	UBD	97/12/15	97/12/11	62.5000	66.8000	5,008.0800	4,953.0400	-6.437126	-1.111237	-5.418715	-1.211284
FEMSA	UBD	97/12/11	97/12/10	66.8000	68.1000	4,953.0400	5,045.4300	-2.481752	-1.831162	-1.463341	-1.731115
FEMSA	UBD	97/12/10	97/12/09	68.1000	68.1000	5,045.4300	5,111.1100	-.587372	-1.285044	1.605783	-1.184497
FEMSA	UBD	97/12/09	97/12/08	68.1000	67.1000	5,111.1100	5,110.1000	1.490313	-.019765	2.508724	1.198182
FEMSA	UBD	97/12/08	97/12/05	67.1000	66.7000	5,110.1000	5,110.1600	.599700	-.001174	1.618111	-.098873
FEMSA	UBD	97/12/05	97/12/04	66.7000	68.2000	5,110.1600	5,131.3100	-2.199413	-.412175	-1.181002	-.312129
FEMSA	UBD	97/12/04	97/12/03	68.2000	69.0000	5,131.3100	5,127.2700	-1.159420	-.079794	-1.140009	1.788841
FEMSA	UBD	97/12/03	97/12/02	69.0000	69.0000	5,127.2700	5,126.2600	.000000	.018702	1.018411	1.197490
FEMSA	UBD	97/12/02	97/12/01	69.0000	68.8000	5,126.2600	5,118.1800	.290698	1.578669	1.309109	-.257913
GEO	B	98/02/27	98/02/26	48.2500	47.0500	4,784.8400	4,775.7500	2.550478	1.745318	2.609282	2.990385
GEO	B	98/02/26	98/02/25	47.0500	46.9000	4,775.7500	4,740.4000	-.319829	-.745718	-.378633	-.845765
GEO	B	98/02/25	98/02/24	46.9000	45.7000	4,740.4000	4,598.9800	2.625821	3.079530	2.684624	3.175077
GEO	B	98/02/24	98/02/23	45.7000	46.5000	4,598.9800	4,561.6100	-1.720450	-.819228	-1.661627	-.919275
GEO	B	98/02/23	98/02/20	46.5000	47.0000	4,561.6100	4,597.9700	-1.063830	-.790784	-1.005026	-.690737
GEO	B	98/02/20	98/02/19	47.0000	47.1000	4,597.9700	4,606.0600	-.212314	-1.175638	-.153511	-.075591
GEO	B	98/02/19	98/02/18	47.1000	47.0000	4,606.0600	4,550.5000	-.212766	1.220965	-.271569	1.321012
GEO	B	98/02/18	98/02/17	47.0000	46.0000	4,550.5000	4,513.8900	2.173913	-.811052	2.232717	.911099
GEO	B	98/02/17	98/02/16	46.0000	46.6000	4,513.8900	4,593.9300	-1.287554	-1.742299	-1.228750	-1.642252
GEO	B	98/02/16	98/02/13	46.6000	47.0000	4,593.9300	4,615.1500	-.851064	-.972260	-.592260	-.395743
GEO	B	98/02/13	98/02/12	47.0000	47.0000	4,615.1500	4,682.8200	.000000	1.645069	-.058804	-1.345023
GEO	B	98/02/12	98/02/11	47.0000	47.7000	4,682.8200	4,729.2900	-1.467505	-.982600	1.408702	-.882553
GEO	B	98/02/11	98/02/10	47.7000	47.7000	4,729.2900	4,721.9700	.000000	1.552000	-.058804	-.255067
GEO	B	98/02/10	98/02/09	47.7000	49.0000	4,721.9700	4,697.9700	-2.653061	1.50859	-2.594258	-.610906
GEO	B	98/02/09	98/02/06	49.0000	48.2000	4,697.9700	4,751.5100	1.659793	-1.126800	1.718555	-1.026753
GEO	B	98/02/06	98/02/04	48.2000	46.9000	4,751.5100	4,787.8700	2.771855	-.759419	2.850659	-.659372
GEO	B	98/02/04	98/02/03	46.9000	47.2000	4,787.8700	4,765.4500	-.635953	1.466253	-.576790	-.566300
GEO	B	98/02/03	98/02/02	47.2000	46.0500	4,765.4500	4,673.0900	2.497286	1.98070	2.556089	2.080749
GEO	B	98/02/02	98/01/30	46.0500	44.7000	4,673.0900	4,569.6900	3.020134	2.262736	3.078939	2.362782
GEO	B	98/01/30	98/01/29	44.7000	46.3000	4,569.6900	4,477.7700	-3.455724	2.052800	-3.306920	2.152854
GEO	B	98/01/29	98/01/28	46.3000	47.0000	4,477.7700	4,546.4600	-1.489362	-1.510846	-1.430558	-1.410799
GEO	B	98/01/28	98/01/27	47.0000	46.9500	4,546.4600	4,583.8300	1.06496	-.815257	1.65300	-1.751210
GEO	B	98/01/27	98/01/26	46.9500	47.1000	4,583.8300	4,526.5600	-.318471	1.265199	-.259668	1.365244
GEO	B	98/01/26	98/01/23	47.1000	47.2000	4,526.5600	4,542.4200	-.211864	-.349153	-.153061	-.269106
GEO	B	98/01/23	98/01/22	47.2000	46.7000	4,542.4200	4,549.4900	1.070666	-.155402	1.129467	-.055355
GEO	B	98/01/22	98/01/21	46.7000	47.4000	4,549.4900	4,617.1700	-1.476793	-1.465833	-1.417990	-1.365786
GEO	B	98/01/21	98/01/20	47.4000	48.0000	4,617.1700	4,691.9100	-1.250000	-1.592955	-1.191196	-1.492908
GEO	B	98/01/20	98/01/19	48.0000	48.2000	4,691.9100	4,773.7300	-.241938	-1.713964	-.356134	-1.613917
GEO	B	98/01/19	98/01/16	48.2000	48.3000	4,773.7300	4,671.2400	4.107300	2.194064	1.48236	2.294111
GEO	B	98/01/16	98/01/15	48.3000	46.8500	4,671.2400	4,589.8900	3.094884	1.772374	3.153788	1.872421
GEO	B	98/01/15	98/01/14	46.8500	47.0000	4,589.8900	4,650.1400	-.319149	-1.295660	-.260345	-1.195613
GEO	B	98/01/14	98/01/13	47.0000	48.0000	4,650.1400	4,673.7300	-2.083333	-.504736	-2.024530	-.404689
GEO	B	98/01/13	98/01/12	48.0000	46.4000	4,673.7300	4,686.8600	3.448276	-.280145	3.507079	-.180098

PROGRAMA : artlescor.p
 BASE : /mnt/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 97/12/01 AL: 98/02/27

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:03:20
 PAGINA : 07

DETALLE DE LA MUESTRA											
Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio inicial	Valor IPC fin	Valor IPC ini	Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
CEO	B	98/01/12	98/01/09	46.4000	46.0000	4,686.8600	4,547.4700	-.869565	3.065221	.928369	3.165268
CEO	B	98/01/09	98/01/08	46.0000	48.0000	4,547.4700	4,837.3700	-4.166667	-5.992926	-4.107863	-5.892879
CEO	B	98/01/08	98/01/07	48.0000	48.0000	4,837.3700	4,942.4200	-1.639344	-2.125477	-1.580541	-2.025430
CEO	B	98/01/07	98/01/06	48.8000	49.0000	4,942.4200	5,033.3300	-.408163	-1.806160	-3.49360	-1.706113
CEO	B	98/01/06	98/01/05	49.0000	50.1000	5,033.3300	5,199.9900	-2.195609	-3.205006	-2.136805	-3.104959
CEO	B	98/01/05	98/01/02	50.1000	50.0000	5,199.9900	5,204.0400	.200000	-.077824	.258804	.022223
CEO	B	98/01/02	97/12/31	50.0000	49.5000	5,204.0400	5,229.2900	1.010101	-.482857	1.068905	-.382810
CEO	B	97/12/31	97/12/30	49.5000	49.6000	5,229.2900	5,206.4400	-201613	-.438880	-1.142809	-.538926
CEO	B	97/12/30	97/12/29	49.6000	48.8000	5,206.4400	5,120.2000	1.639344	1.684309	1.698148	1.784356
CEO	B	97/12/29	97/12/26	48.8000	48.0000	5,120.2000	5,034.3400	1.666667	1.705487	1.725477	1.805334
CEO	B	97/12/26	97/12/24	48.0000	47.0000	5,034.3400	4,952.5200	-2.127660	1.632088	1.636777	1.752135
CEO	B	97/12/24	97/12/23	47.0000	48.5000	4,952.5200	4,925.2500	-3.022784	-.532677	-1.533980	-.653724
CEO	B	97/12/23	97/12/22	48.5000	49.3000	4,925.2500	4,931.3100	-1.622718	-.326777	-1.563915	-.022841
CEO	B	97/12/22	97/12/19	49.3000	49.4000	4,931.3100	4,946.4600	-.202429	-.306280	-.143626	-.206233
CEO	B	97/12/19	97/12/18	49.4000	49.5500	4,946.4600	5,040.4000	-.302725	-1.063471	-2.339271	-1.763694
CEO	B	97/12/18	97/12/17	49.5500	50.0000	5,040.4000	5,112.0400	-.900000	-1.401397	-.841196	-1.301351
CEO	B	97/12/17	97/12/16	50.0000	50.0000	5,112.0400	5,087.8700	.000000	.078501	.058804	.575098
CEO	B	97/12/16	97/12/15	50.0000	49.5000	5,087.8700	5,008.0800	1.010101	1.593225	1.068905	1.693272
CEO	B	97/12/15	97/12/11	49.5000	49.5000	5,008.0800	4,953.0400	.000000	1.111237	.058804	1.211284
CEO	B	97/12/11	97/12/10	49.5000	50.5000	4,953.0400	5,045.4300	-1.980199	-1.831162	-1.921394	-1.731115
CEO	B	97/12/10	97/12/09	50.5000	50.8000	5,045.4300	5,111.1100	-.590551	-1.285044	-.931478	-1.184997
CEO	B	97/12/09	97/12/08	50.8000	51.0000	5,111.1100	5,110.1000	-.392157	-.019765	-.333353	-.119812
CEO	B	97/12/08	97/12/05	51.0000	51.5000	5,110.1000	5,110.1600	-.970874	-.001174	-.912070	-.098873
CEO	B	97/12/05	97/12/04	51.5000	51.8000	5,110.1600	5,131.3100	-.579151	-.412175	-.520347	-.312129
CEO	B	97/12/04	97/12/03	51.8000	51.0000	5,131.3100	5,127.2700	1.568627	.087894	1.678841	1.78841
CEO	B	97/12/03	97/12/02	51.0000	51.0000	5,127.2700	5,126.2600	.000000	.019702	.058804	.119749
CEO	B	97/12/02	97/12/01	51.0000	50.4000	5,126.2600	5,118.1800	1.190476	1.57869	1.249780	1.257915
GFB	B	98/02/27	98/02/26	4.9300	4.8500	4,784.8400	4,775.7500	1.649485	-1.90337	1.603502	2.9033
GFB	B	98/02/26	98/02/25	4.8500	4.8300	4,775.7500	4,760.4000	-.414079	-.745718	-.348096	-.853765
GFB	B	98/02/25	98/02/24	4.8300	4.6100	4,760.4000	4,598.9800	4.772234	3.075030	4.726252	3.175077
GFB	B	98/02/24	98/02/23	4.6100	4.6100	4,598.9800	4,561.6100	.000000	.819228	-.045983	-.919275
GFB	B	98/02/23	98/02/20	4.6100	4.6900	4,561.6100	4,597.9700	-1.705757	-.790784	-1.751740	-.690737
GFB	B	98/02/20	98/02/19	4.6900	4.7400	4,597.9700	4,606.0600	-1.054852	-.175638	-1.100835	-.075951
GFB	B	98/02/19	98/02/18	4.7400	4.8500	4,606.0600	4,550.5000	-2.268041	1.220905	-2.132024	1.321012
GFB	B	98/02/18	98/02/17	4.8500	4.9800	4,550.5000	4,513.8900	-2.610442	-.811052	-2.656424	-.911099
GFB	B	98/02/17	98/02/16	4.9800	5.0100	4,513.8900	4,593.9300	-.599802	-1.742299	-.644785	-1.642252
GFB	B	98/02/16	98/02/13	5.0100	5.0100	4,593.9300	4,615.1500	.000000	-.459790	-.045983	-.359743
GFB	B	98/02/13	98/02/12	5.0100	4.9900	4,615.1500	4,682.8200	.008002	-1.445069	-.354819	-1.354503
GFB	B	98/02/12	98/02/11	4.9900	5.0500	4,682.8200	4,729.2900	-1.188119	-.982600	-1.234101	-.882553
GFB	B	98/02/11	98/02/10	5.0500	5.0700	4,729.2900	4,721.9700	-.394477	-.510859	-.404060	-.255067
GFB	B	98/02/10	98/02/09	5.0700	5.0100	4,721.9700	4,697.9700	1.197605	1.05859	1.151622	1.610906
GFB	B	98/02/09	98/02/06	5.0100	4.9900	4,697.9700	4,751.5100	.008002	-1.126800	-.354819	-1.026753
GFB	B	98/02/06	98/02/04	4.9900	5.1700	4,751.5100	4,787.8700	-3.481625	-.759419	-3.527607	-.659372
GFB	B	98/02/04	98/02/03	5.1700	5.0500	4,787.8700	4,765.6500	2.376238	-.466253	2.330255	5.66300
GFB	B	98/02/03	98/02/02	5.0500	4.7300	4,765.6500	4,673.0900	6.765328	1.980702	6.719345	2.080749
GFB	B	98/02/02	98/01/30	4.7300	4.5100	4,673.0900	4,569.6900	4.878049	2.262736	4.832066	2.362782
GFB	B	98/01/30	98/01/29	4.5100	4.2900	4,569.6900	4,477.7700	5.128205	2.052808	5.082222	5.152854
GFB	B	98/01/29	98/01/28	4.2900	4.4600	4,477.7700	4,546.4600	-3.811659	-1.510846	-3.857642	-1.410799
GFB	B	98/01/28	98/01/27	4.4600	4.6100	4,546.4600	4,583.8300	-3.253796	-.815257	-3.299779	-.715210
GFB	B	98/01/27	98/01/26	4.6100	4.4900	4,583.8300	4,526.5600	2.672660	1.265199	2.626623	1.365246
GFB	B	98/01/26	98/01/23	4.4900	4.4900	4,526.5600	4,542.4200	.000000	-.349153	-.045983	-.249106
GFB	B	98/01/23	98/01/22	4.4900	4.4300	4,542.4200	4,549.4900	1.354402	-.155402	1.308419	-.055355
GFB	B	98/01/22	98/01/21	4.4300	4.6500	4,549.4900	4,617.1700	-4.731183	-1.465833	-4.777165	-1.365786
GFB	B	98/01/21	98/01/20	4.6500	4.7900	4,617.1700	4,691.9100	-2.922756	-1.592955	-2.968738	-1.492900
GFB	B	98/01/20	98/01/19	4.7900	4.7900	4,691.9100	4,773.7300	.000000	-1.713964	-.045983	-1.613917
GFB	B	98/01/19	98/01/16	4.7900	4.6000	4,773.7300	4,671.2400	4.130435	2.194064	4.084452	2.294111
GFB	B	98/01/16	98/01/15	4.6000	4.5700	4,671.2400	4,589.8900	.656455	1.727376	.610472	1.872421
GFB	B	98/01/15	98/01/14	4.5700	4.5700	4,589.8900	4,650.1400	.000000	-1.295660	-.045983	-1.195613
GFB	B	98/01/14	98/01/13	4.5700	4.8100	4,650.1400	4,673.7300	-4.989605	-.504736	-5.035588	-.404689
GFB	B	98/01/13	98/01/12	4.8100	4.7900	4,673.7300	4,686.8600	.475337	-.280145	.371554	-.180098
GFB	B	98/01/12	98/01/09	4.7900	4.3700	4,686.8600	4,547.4700	9.610984	3.065221	9.565001	3.165268
GFB	B	98/01/09	98/01/08	4.3700	4.8400	4,547.4700	4,837.3700	-9.710174	-5.992926	-9.756726	-5.892879
GFB	B	98/01/08	98/01/07	4.8400	4.9300	4,837.3700	4,942.4200	-1.825558	-2.125477	-1.871540	-2.025430
GFB	B	98/01/07	98/01/06	4.9300	4.9700	4,942.4200	5,033.3300	-.8504829	-1.806160	-.850182	-1.706113
GFB	B	98/01/06	98/01/05	4.9700	5.0900	5,033.3300	5,199.9900	-2.357564	3.205006	-2.403546	-3.104959
GFB	B	98/01/05	98/01/02	5.0900	5.0300	5,199.9900	5,204.0400	1.197884	-.077824	1.146680	.022223
GFB	B	98/01/02	97/12/31	5.0300	5.1800	5,204.0400	5,229.2900	-2.895753	-.482857	-2.941736	-.382810
GFB	B	97/12/31	97/12/30	5.1800	5.2600	5,229.2900	5,206.4400	-1.520913	-.438880	-1.568895	-.538926
GFB	B	97/12/30	97/12/29	5.2600	5.2600	5,206.4400	5,120.2000	.000000	1.684309	-.045983	1.784356

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /mmtc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 97/12/01 AL: 98/02/27

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:03:20
 PAGINA: 08

		DETALLE DE LA MUESTRA									
Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio inicial	Valor IPC	Valor IPC ini	Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
GFB	B	97/12/29	97/12/26	5.2600	5.0200	5,120.2000	5,034.3400	4.780876	1.705487	4.734894	1.805534
GFB	B	97/12/26	97/12/24	5.0200	5.0000	5,034.3400	4,952.5200	4.000000	1.652088	3.540117	1.752135
GFB	B	97/12/24	97/12/23	5.0000	4.9400	4,952.5200	4,925.2500	1.214575	1.553677	1.168592	1.653724
GFB	B	97/12/23	97/12/22	4.9400	4.9300	4,925.2500	4,931.3100	2.028440	-1.228888	-1.568057	-1.022841
GFB	B	97/12/22	97/12/19	4.9300	4.9400	4,931.3100	4,946.4600	-2.024229	-3.068280	-3.183238	-1.763694
GFB	B	97/12/19	97/12/18	4.9400	5.1000	4,946.4600	5,040.4000	-3.137255	-1.863741	-3.466080	-1.301351
GFB	B	97/12/18	97/12/17	5.1000	5.1200	5,040.4000	5,112.0400	-1.930625	-1.401397	-1.584444	-0.957098
GFB	B	97/12/17	97/12/16	5.1200	5.2000	5,112.0400	5,087.8700	5.691075	1.593225	5.645074	1.693272
GFB	B	97/12/16	97/12/15	5.2000	4.9200	5,087.8700	5,008.0800	4.680851	1.111237	4.634868	1.211284
GFB	B	97/12/15	97/12/11	4.9200	4.7000	5,008.0800	4,953.0400	4.680851	1.111237	3.138766	-1.731115
GFB	B	97/12/11	97/12/10	4.7000	4.8500	4,953.0400	5,045.4300	-3.092784	-1.831162	-2.184997	-1.184997
GFB	B	97/12/10	97/12/09	4.8500	4.9700	5,045.4300	5,111.1100	-2.414487	-1.285044	-2.660470	-1.988773
GFB	B	97/12/09	97/12/08	4.9700	5.0400	5,111.1100	5,110.1000	-1.388889	0.019765	-1.434872	1.119812
GFB	B	97/12/08	97/12/05	5.0400	5.1200	5,110.1000	5,110.1600	-1.542500	-0.001174	-1.608483	0.988773
GFB	B	97/12/05	97/12/04	5.1200	5.1200	5,110.1600	5,131.3100	0.000000	-0.421275	-0.045983	-3.312129
GFB	B	97/12/04	97/12/03	5.1200	4.9700	5,131.3100	5,127.2700	3.018109	1.972126	1.78841	1.19749
GFB	B	97/12/03	97/12/02	4.9700	4.9500	5,127.2700	5,126.2600	0.019702	0.197020	3.58058	1.19749
GFB	B	97/12/02	97/12/01	4.9500	4.9400	5,126.2600	5,118.1800	2.024229	1.578469	1.56447	2.57915
SORIANA	B	98/02/27	98/02/26	32.1600	32.1600	4,784.8400	4,775.7500	0.000000	1.90337	0.63215	2.90383
SORIANA	B	98/02/26	98/02/25	32.1600	31.3600	4,775.7500	4,740.4000	2.551020	1.745718	2.487806	8.45765
SORIANA	B	98/02/25	98/02/24	31.3600	30.4600	4,740.4000	4,598.9800	2.954695	3.070300	2.891480	3.170577
SORIANA	B	98/02/24	98/02/23	30.4600	29.9600	4,598.9800	4,561.6100	1.668892	1.819228	1.605677	1.919275
SORIANA	B	98/02/23	98/02/20	29.9600	30.5600	4,561.6100	4,597.9700	-1.963351	-1.790784	-2.024545	-0.90737
SORIANA	B	98/02/20	98/02/19	30.5600	30.4600	4,597.9700	4,606.0600	3.282999	-1.756538	2.65085	0.75591
SORIANA	B	98/02/19	98/02/18	30.4600	30.3100	4,606.0600	4,550.5000	4.948886	1.220965	3.172480	9.10199
SORIANA	B	98/02/18	98/02/17	30.3100	29.3600	4,550.5000	4,513.8900	3.235495	1.811052	3.172480	9.10199
SORIANA	B	98/02/17	98/02/16	29.3600	30.0600	4,513.8900	4,593.9300	-2.324626	-1.742299	-2.391891	-1.642252
SORIANA	B	98/02/16	98/02/13	30.0600	30.7100	4,513.8900	4,615.1500	-0.988142	-1.459790	-1.051357	-1.359743
SORIANA	B	98/02/13	98/02/11	30.7100	30.1600	4,615.1500	4,682.8200	-1.139694	-1.445069	-1.202909	-1.345023
SORIANA	B	98/02/11	98/02/10	30.1600	30.7100	4,615.1500	4,729.2900	-1.444159	-0.982600	-1.507374	-0.882553
SORIANA	B	98/02/10	98/02/09	30.7100	29.6600	4,729.2900	4,721.9700	5.057316	1.550202	4.994102	2.55067
SORIANA	B	98/02/09	98/02/06	29.6600	29.0100	4,721.9700	4,697.9700	2.240607	1.510899	2.177392	6.10906
SORIANA	B	98/02/06	98/02/04	29.0100	29.4600	4,697.9700	4,751.5100	-1.527495	-1.126800	-1.590710	-1.026753
SORIANA	B	98/02/04	98/02/03	29.4600	31.7600	4,751.5100	4,787.8700	-7.241814	-1.759419	-7.305028	-6.59372
SORIANA	B	98/02/03	98/02/03	31.7600	31.9600	4,787.8700	4,765.6500	-6.625782	1.466253	-6.88997	5.64300
SORIANA	B	98/02/03	98/02/02	31.9600	31.2600	4,765.6500	4,673.0900	2.239283	1.980702	2.176069	2.362782
SORIANA	B	98/02/02	98/01/30	31.2600	30.1600	4,673.0900	4,569.6900	3.647215	2.262736	3.580000	2.152854
SORIANA	B	98/01/30	98/01/29	30.1600	30.4600	4,569.6900	4,477.7700	-0.984898	-1.510846	-5.934661	-1.410799
SORIANA	B	98/01/29	98/01/28	30.4600	32.3600	4,477.7700	4,546.4600	-5.871446	-1.510846	-3.71286	-1.75210
SORIANA	B	98/01/28	98/01/27	32.3600	32.4600	4,546.4600	4,583.8300	0.000000	1.265199	-0.63215	1.365246
SORIANA	B	98/01/27	98/01/26	32.4600	32.4600	4,583.8300	4,526.5600	3.09023	1.369153	2.58089	2.49106
SORIANA	B	98/01/26	98/01/23	32.4600	31.2600	4,546.4600	4,549.4900	3.518874	-1.155402	3.455659	-0.55355
SORIANA	B	98/01/23	98/01/22	31.2600	31.9600	4,549.4900	4,617.1700	-2.190238	-1.465833	-2.253452	-1.365786
SORIANA	B	98/01/22	98/01/21	31.9600	33.1600	4,617.1700	4,691.9100	-3.618818	-1.592955	-3.682033	-1.492908
SORIANA	B	98/01/21	98/01/20	33.1600	33.4100	4,617.1700	4,773.7300	-1.748279	-1.713964	-1.811494	-1.613917
SORIANA	B	98/01/20	98/01/19	33.4100	33.1600	4,773.7300	4,671.2400	4.536921	2.194064	4.473706	2.294111
SORIANA	B	98/01/19	98/01/16	33.1600	32.4600	4,671.2400	4,589.8900	-1.540357	1.772374	1.872421	1.872421
SORIANA	B	98/01/16	98/01/15	32.4600	32.7600	4,589.8900	4,650.1400	-0.915751	-1.295660	-0.978966	-1.195613
SORIANA	B	98/01/15	98/01/14	32.7600	33.0600	4,650.1400	4,673.7300	-0.907441	-1.504736	-0.970656	-4.04689
SORIANA	B	98/01/14	98/01/13	33.0600	31.5600	4,673.7300	4,686.8600	4.752852	-2.80145	4.689637	-1.80098
SORIANA	B	98/01/13	98/01/12	31.5600	29.6600	4,686.8600	4,547.4700	6.405934	3.065221	6.342719	3.165268
SORIANA	B	98/01/12	98/01/09	29.6600	33.3600	4,547.4700	4,837.3700	-11.091127	-5.992926	-1.154342	-5.892879
SORIANA	B	98/01/09	98/01/08	33.3600	33.9600	4,837.3700	4,942.4200	-1.766784	-2.125477	-1.829999	-2.02540
SORIANA	B	98/01/08	98/01/07	33.9600	35.2600	4,942.4200	5,033.3300	-3.686897	-1.806160	-3.750112	-1.706113
SORIANA	B	98/01/07	98/01/06	35.2600	36.0600	5,033.3300	5,199.9900	-2.218525	-3.205006	-2.281739	-3.104959
SORIANA	B	98/01/06	98/01/05	35.0600	35.9600	5,199.9900	5,204.0400	-2.78087	-0.077824	-2.14472	-0.22223
SORIANA	B	98/01/05	98/01/02	35.9600	35.9600	5,204.0400	5,229.2900	1.410039	-4.82857	1.346825	-3.82810
SORIANA	B	98/01/02	97/12/31	35.9600	35.4600	5,229.2900	5,206.4400	1.314286	4.38880	1.251076	5.38926
SORIANA	B	97/12/31	97/12/30	35.0000	34.5000	5,206.4400	5,120.2000	1.449275	1.684309	1.386061	1.784356
SORIANA	B	97/12/30	97/12/29	34.5000	33.5000	5,120.2000	5,034.3400	2.985075	1.705487	2.921860	1.805534
SORIANA	B	97/12/29	97/12/26	34.5000	33.5000	5,034.3400	4,952.5200	-1.49331	1.652088	-2.12246	1.752135
SORIANA	B	97/12/26	97/12/24	33.5000	33.5500	4,952.5200	4,952.5200	0.000000	1.553677	1.653724	1.653724
SORIANA	B	97/12/24	97/12/23	33.5500	34.1500	4,925.2500	4,931.3100	-1.756955	-1.222888	-1.820169	-0.022841
SORIANA	B	97/12/23	97/12/22	34.1500	32.9000	4,931.3100	4,946.4600	3.799392	-3.06280	3.736177	-2.06233
SORIANA	B	97/12/22	97/12/19	32.9000	32.8000	4,946.4600	5,040.4000	-3.04878	-1.863741	-2.41663	-1.763694
SORIANA	B	97/12/19	97/12/18	32.8000	33.8000	5,040.4000	5,112.0400	-2.958580	-1.401397	-3.021792	-1.301351
SORIANA	B	97/12/18	97/12/17	33.8000	35.0000	5,112.0400	5,087.8700	-3.428571	1.475051	-3.489786	5.75098
SORIANA	B	97/12/17	97/12/16	35.0000	33.0000	5,087.8700	5,008.0800	6.060606	1.593225	5.997391	1.693272

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /mntc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 97/12/01 AL: 98/02/27

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:03:20
 PAGINA : 09

		DETALLE DE LA MUESTRA									
Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio Inicial	Valor Ipc fin	Valor Ipc ini	Valores Y	Valores X	Y-Y8	X-X8
SORIANA B		97/12/15	97/12/11	33.0000	32.0000	5,008.0800	4,953.0400	3.125000	1.111237	3.061785	1.211284
SORIANA B		97/12/11	97/12/10	32.0000	32.0000	4,953.0400	5,045.4300	-0.928793	-1.831162	-0.920007	-1.731115
SORIANA B		97/12/10	97/12/09	32.3000	32.8000	5,045.4300	5,111.1100	-1.524390	-1.285044	-1.587605	-1.184997
SORIANA B		97/12/09	97/12/08	32.8000	33.0000	5,111.1100	5,110.1000	-0.606615	-0.197665	-0.669275	-1.19812
SORIANA B		97/12/08	97/12/05	33.0000	33.0000	5,110.1000	5,110.1600	-0.000000	-0.001174	-0.063215	-0.98873
SORIANA B		97/12/05	97/12/04	33.0000	33.0000	5,110.1600	5,131.3100	-0.000000	-0.412175	-0.063215	-0.312129
SORIANA B		97/12/04	97/12/03	33.0000	33.1000	5,131.3100	5,127.2700	-0.302115	-0.078794	-0.365329	-1.78841
SORIANA B		97/12/03	97/12/02	33.1000	32.5000	5,127.2700	5,126.2600	1.846154	-0.019702	1.782939	-1.19749
SORIANA B		97/12/02	97/12/01	32.5000	31.8500	5,126.2600	5,118.1800	2.040816	-0.157869	1.977602	-0.257915
TVAZTCA CPO		98/02/27	98/02/26	10.8875	10.9000	4,784.8400	4,775.7500	-1.146799	-1.90337	-1.124311	-2.90383
TVAZTCA CPO		98/02/26	98/02/25	10.9000	10.7250	4,775.7500	4,740.4000	1.631702	-0.745718	1.622069	-0.845765
TVAZTCA CPO		98/02/25	98/02/24	10.7250	10.5000	4,740.4000	4,598.9800	2.142857	3.075030	2.133225	3.175077
TVAZTCA CPO		98/02/24	98/02/23	10.5000	10.5250	4,598.9800	4,561.6100	-0.237530	-0.819228	-0.247162	-0.919275
TVAZTCA CPO		98/02/23	98/02/20	10.5250	10.6250	4,561.6100	4,597.9700	-0.941176	-0.790784	-0.950809	-0.690737
TVAZTCA CPO		98/02/20	98/02/19	10.6250	10.6375	4,597.9700	4,606.0600	-1.175909	-1.75638	-1.271741	-0.075591
TVAZTCA CPO		98/02/19	98/02/18	10.6375	10.6250	4,606.0600	4,550.5000	-1.17764	1.220965	-1.08015	1.321012
TVAZTCA CPO		98/02/18	98/02/17	10.6250	10.6125	4,550.5000	4,513.8900	-1.17756	0.81052	-0.11053	0.91099
TVAZTCA CPO		98/02/17	98/02/16	10.6125	10.8750	4,513.8900	4,593.9300	-2.413793	-1.742299	-2.423426	-1.642252
TVAZTCA CPO		98/02/16	98/02/13	10.8750	10.9375	4,593.9300	4,615.1500	-0.571429	-0.459790	-0.581061	-0.359743
TVAZTCA CPO		98/02/13	98/02/12	10.9375	10.9375	4,615.1500	4,682.8200	-0.000000	-1.445649	-0.09633	-1.345023
TVAZTCA CPO		98/02/12	98/02/11	10.9375	11.1000	4,682.8200	4,729.2900	-1.463964	-0.982600	-1.473597	-0.882553
TVAZTCA CPO		98/02/11	98/02/10	11.1000	10.9000	4,729.2900	4,721.9700	1.834862	-0.155020	1.825230	-0.255067
TVAZTCA CPO		98/02/10	98/02/09	10.9000	10.9500	4,721.9700	4,697.9700	-0.456621	-0.510859	-0.466254	-0.610906
TVAZTCA CPO		98/02/09	98/02/06	10.9500	10.9625	4,697.9700	4,751.5100	-1.114025	-1.126800	-1.126588	-1.026753
TVAZTCA CPO		98/02/06	98/02/04	10.9625	10.9625	4,751.5100	4,787.8700	-0.000000	-0.759419	-0.09633	-0.95372
TVAZTCA CPO		98/02/04	98/02/03	10.9625	10.7500	4,787.8700	4,765.6500	1.976744	-0.666253	1.967112	-0.566300
TVAZTCA CPO		98/02/03	98/02/02	10.7500	10.7500	4,765.6500	4,673.0900	-0.000000	1.980702	-0.09633	2.080749
TVAZTCA CPO		98/02/02	98/01/30	10.7500	10.5250	4,673.0900	4,569.6900	2.137767	2.262736	2.128135	2.362782
TVAZTCA CPO		98/01/30	98/01/29	10.5250	10.5000	4,569.6900	4,477.7700	2.38095	2.052808	2.28463	2.258584
TVAZTCA CPO		98/01/29	98/01/28	10.5000	10.7125	4,477.7700	4,546.4600	-1.983664	-1.510846	-1.993296	-1.410799
TVAZTCA CPO		98/01/28	98/01/27	10.7125	10.6500	4,546.4600	4,583.8300	-0.586854	-0.583527	-0.577222	-0.715210
TVAZTCA CPO		98/01/27	98/01/26	10.6500	10.5625	4,583.8300	4,526.5600	-0.828402	1.265199	-0.818770	1.365246
TVAZTCA CPO		98/01/26	98/01/23	10.5625	10.5000	4,526.5600	4,542.4200	-0.952738	-0.349153	-0.818770	-0.585606
TVAZTCA CPO		98/01/23	98/01/22	10.5000	10.1500	4,542.4200	4,549.4900	3.448276	-0.155402	3.438643	-0.055355
TVAZTCA CPO		98/01/22	98/01/21	10.1500	10.6000	4,549.4900	4,617.1700	-4.245283	-1.465833	-4.254916	-1.365786
TVAZTCA CPO		98/01/21	98/01/20	10.6000	10.6750	4,617.1700	4,691.9100	-0.702576	-1.592955	-1.722209	-1.492908
TVAZTCA CPO		98/01/20	98/01/19	10.6750	10.8250	4,691.9100	4,773.7300	-1.385681	-1.713964	-1.395314	-1.613917
TVAZTCA CPO		98/01/19	98/01/16	10.8250	10.4625	4,773.7300	4,671.2400	3.464755	2.194064	3.455123	2.294111
TVAZTCA CPO		98/01/16	98/01/15	10.4625	10.2250	4,671.2400	4,589.8900	2.322738	1.772374	2.313106	-1.872421
TVAZTCA CPO		98/01/15	98/01/14	10.2250	9.9500	4,589.8900	4,650.1400	2.763819	-1.295660	2.754187	-1.195613
TVAZTCA CPO		98/01/14	98/01/13	9.9500	10.2500	4,650.1400	4,673.7300	-2.926829	-0.504736	-2.936462	-0.404689
TVAZTCA CPO		98/01/13	98/01/12	10.2500	9.7000	4,673.7300	4,686.8600	5.670103	-0.280145	5.660471	-1.80098
TVAZTCA CPO		98/01/12	98/01/09	9.7000	9.5000	4,686.8600	4,547.4700	2.105263	3.065221	2.095631	3.165268
TVAZTCA CPO		98/01/09	98/01/08	9.5000	10.1000	4,547.4700	4,837.3700	-5.940594	-5.992926	-5.950227	-5.892879
TVAZTCA CPO		98/01/08	98/01/07	10.1000	10.6250	4,837.3700	4,942.4200	-0.941176	-0.125477	-0.950809	-0.025430
TVAZTCA CPO		98/01/07	98/01/06	10.6250	10.8750	4,942.4200	5,033.3300	-2.298851	-1.806160	-2.308483	-1.760113
TVAZTCA CPO		98/01/06	98/01/05	10.8750	11.0750	5,033.3300	5,199.9900	-1.805869	-3.205006	-1.815502	-3.104599
TVAZTCA CPO		98/01/05	98/01/02	11.0750	11.4000	5,199.9900	5,204.0400	-2.850877	-0.077824	-2.860510	-0.022223
TVAZTCA CPO		98/01/02	97/12/31	11.4000	11.3800	5,204.0400	5,229.2900	-1.75747	-0.482857	-1.66114	-0.382810
TVAZTCA CPO		97/12/31	97/12/30	11.3800	11.5000	5,229.2900	5,206.4400	-1.063478	-0.388880	-1.053111	-0.589226
TVAZTCA CPO		97/12/30	97/12/29	11.5000	11.1500	5,206.4400	5,120.2000	3.139013	1.684309	3.129381	1.784356
TVAZTCA CPO		97/12/29	97/12/26	11.1500	11.1000	5,120.2000	5,034.3400	4.50450	1.705487	4.40818	1.805534
TVAZTCA CPO		97/12/26	97/12/24	11.1000	11.1000	5,034.3400	4,952.5200	-0.000000	1.652088	-0.09633	1.752135
TVAZTCA CPO		97/12/24	97/12/23	11.1000	11.1750	4,952.5200	4,925.2500	-0.671141	-0.553677	-0.680773	-0.653724
TVAZTCA CPO		97/12/23	97/12/22	11.1750	11.5000	4,925.2500	4,931.3100	-2.826087	-1.122888	-2.835720	-0.022841
TVAZTCA CPO		97/12/22	97/12/19	11.5000	11.5000	4,931.3100	4,946.4600	-0.000000	-0.306280	-0.09633	-0.206233
TVAZTCA CPO		97/12/19	97/12/18	11.5000	11.5750	4,946.4600	5,040.4000	-0.647948	-1.863741	-0.675881	-1.763694
TVAZTCA CPO		97/12/18	97/12/17	11.5750	11.2500	5,040.4000	5,112.0400	2.888889	-1.401397	2.879256	-1.301351
TVAZTCA CPO		97/12/17	97/12/16	11.2500	11.2500	5,112.0400	5,087.8700	-0.000000	-0.475051	-0.09633	-0.575098
TVAZTCA CPO		97/12/16	97/12/15	11.2500	11.1250	5,087.8700	5,008.0800	1.123596	1.593225	1.113963	1.693272
TVAZTCA CPO		97/12/15	97/12/11	11.1250	10.4000	5,008.0800	4,953.0400	6.971154	1.111237	6.961521	1.211284
TVAZTCA CPO		97/12/11	97/12/10	10.4000	10.7500	4,953.0400	5,045.4300	-3.255814	-1.831162	-3.265447	-1.731115
TVAZTCA CPO		97/12/10	97/12/09	10.7500	10.8750	5,045.4300	5,111.1100	-1.149425	-1.285044	-1.159058	-1.184997
TVAZTCA CPO		97/12/09	97/12/08	10.8750	10.8750	5,111.1100	5,110.1000	-0.911162	-0.197665	-0.920794	-1.19812
TVAZTCA CPO		97/12/08	97/12/05	10.9750	11.0000	5,110.1000	5,110.1600	-0.227273	-0.001174	-0.236995	-0.98873
TVAZTCA CPO		97/12/05	97/12/04	11.0000	10.8750	5,110.1600	5,131.3100	1.149425	-0.412175	1.139793	-0.312129
TVAZTCA CPO		97/12/04	97/12/03	10.8750	10.6375	5,131.3100	5,127.2700	2.232667	0.078794	2.223035	-1.78841
TVAZTCA CPO		97/12/03	97/12/02	10.6375	10.6250	5,127.2700	5,126.2600	-1.17647	-0.019702	1.08015	-1.19749
TVAZTCA CPO		97/12/02	97/12/01	10.6250	11.0000	5,126.2600	5,118.1800	-3.409091	-0.157869	-3.418723	-0.257915

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /mtc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARCA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 97/12/01 AL: 98/02/27

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:03:20
 PAGINA: 10

ESTADISTICAS DE CAMBIOS PORCENTUALES EMISORA

Emisora Serie	X Media	X Desv Standard de la accion	Valor Alfa	Valor Beta accion/IPC	Proporcion de Participacion Portafolio	Coef Corr	X Media Pand.
APASCO *	.048314	2.415225	.148642	1.002815	0.2121171	.649659	.010248
BANACCI B	.210853	2.854755	.338259	1.273466	0.0521822	.697976	.011003
CEMEX B	-.092593	2.291772	.029295	1.218310	0.1551911	.831780	-.014370
CIFRA V	-.044260	2.723570	.080359	1.245608	0.0833559	.715591	-.003689
ELEKTRA CPO	.032399	2.122389	.114727	.822894	0.0283275	.606654	.000918
FEMSA UBD	-1.018411	6.832150	-.932170	.862005	0.1429927	.197412	-.145625
GEO B	-.058804	1.677048	-.003758	.550201	0.1131743	.513331	-.006855
GFB B	.045983	3.175803	.203993	1.579362	0.0113852	.778126	.000524
SORIANA B	.063215	3.070787	.201551	1.382713	0.1741664	.704538	.011010
TVAZTCA CPO	.009633	2.335650	.094857	.851843	0.0271076	.570655	.000261
							-.136376

ESTADISTICAS DE CAMBIOS PORCENTUALES DEL IPC

IPC	Media	Varianza	Desv Standard
IPC	-.100047	2.448184	1.564667

MATRIZ DE COEFICIENTES DE CORRELACION

Emisora1 (x)	Emisora2 (y)	Covarianza	Desv. x	Desv. y	Coefficiente Correlacion
APASCO *	APASCO *	5.833310	2.415225	2.415225	1.000000
APASCO *	BANACCI B	3.079242	2.415225	2.854755	.446599
APASCO *	CEMEX B	3.001691	2.415225	2.291772	.542297
APASCO *	CIFRA V	2.716274	2.415225	2.723570	.412931
APASCO *	ELEKTRA CPO	2.171249	2.415225	2.122389	.235772
APASCO *	FEMSA UBD	3.709272	2.415225	6.832150	-.224788
APASCO *	GEO B	-.722692	2.415225	1.677048	-.178423
APASCO *	GFB B	3.148347	2.415225	3.175803	.410461
APASCO *	SORIANA B	2.590576	2.415225	3.070787	.349292
APASCO *	TVAZTCA CPO	2.063684	2.415225	2.335650	.365829
BANACCI B	APASCO *	3.079242	2.854755	2.415225	.446599
BANACCI B	BANACCI B	8.149624	2.854755	2.854755	1.000000
BANACCI B	CEMEX B	4.012544	2.854755	2.291772	.613310
BANACCI B	CIFRA V	3.866094	2.854755	2.723570	.497239
BANACCI B	ELEKTRA CPO	3.194000	2.854755	2.122389	.527158
BANACCI B	FEMSA UBD	2.567877	2.854755	6.832150	-.131658
BANACCI B	GEO B	2.395962	2.854755	1.677048	.500456
BANACCI B	GFB B	6.122645	2.854755	3.175803	.675331
BANACCI B	SORIANA B	5.475175	2.854755	3.070787	.624568
BANACCI B	TVAZTCA CPO	4.305792	2.854755	2.335650	.645768
CEMEX B	APASCO *	3.001691	2.291772	2.415225	.542297
CEMEX B	BANACCI B	4.012544	2.291772	2.854755	.613310
CEMEX B	CEMEX B	5.252217	2.291772	2.291772	1.000000
CEMEX B	CIFRA V	3.435287	2.291772	2.723570	.550368
CEMEX B	ELEKTRA CPO	2.323359	2.291772	2.122389	.477661
CEMEX B	FEMSA UBD	5.168612	2.291772	6.832150	.330100
CEMEX B	GEO B	1.981521	2.291772	1.677048	.515563
CEMEX B	GFB B	4.976489	2.291772	3.175803	.683751
CEMEX B	SORIANA B	3.695065	2.291772	3.070787	.520500
CEMEX B	TVAZTCA CPO	2.962532	2.291772	2.335650	.553457
CIFRA V	APASCO *	2.716274	2.723570	2.415225	.412931
CIFRA V	BANACCI B	3.866094	2.723570	2.854755	.497239
CIFRA V	CEMEX B	3.435287	2.723570	2.291772	.550368
CIFRA V	CIFRA V	7.417832	2.723570	2.723570	1.000000
CIFRA V	ELEKTRA CPO	3.344422	2.723570	2.122389	.578572
CIFRA V	FEMSA UBD	2.354022	2.723570	6.832150	-.126507
CIFRA V	GEO B	1.661726	2.723570	1.677048	.363811
CIFRA V	GFB B	4.759265	2.723570	3.175803	.550235
CIFRA V	SORIANA B	5.138354	2.723570	3.070787	.614379
CIFRA V	TVAZTCA CPO	1.961903	2.723570	2.335650	.308412
ELEKTRA CPO	APASCO *	2.171249	2.122389	2.415225	.423572
ELEKTRA CPO	BANACCI B	3.194000	2.122389	2.854755	.527158
ELEKTRA CPO	CEMEX B	2.323359	2.122389	2.291772	.477661
ELEKTRA CPO	CIFRA V	3.344422	2.122389	2.723570	.578572
ELEKTRA CPO	ELEKTRA CPO	4.504535	2.122389	2.122389	1.000000

PROGRAMA : ariescor-p
 BASE : /omtc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 97/12/01 AL: 98/02/27

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:03:20
 PAGINA: 11

MATRIZ DE COEFICIENTES DE CORRELACION

Emisor1 (x)	Emisor2 (y)	Covarianza	Desv. x	Desv. y	Coefficiente Correlacion
ELEKTRA	CPO FEMSA	1.942628	2.122389	6.832150	.133970
ELEKTRA	CPO GFB	1.482868	2.122389	1.677048	.416612
ELEKTRA	CPO SORIANA	3.866133	2.122389	3.175803	.573586
ELEKTRA	CPO TVAZTCA	3.475067	2.122389	3.070787	.533198
FEMSA	UBD APASCO	2.644040	2.122389	2.335650	.533378
FEMSA	UBD BANACCI	3.709272	6.832150	2.415225	.224788
FEMSA	UBD CEMEX	2.567877	6.832150	2.854755	.131658
FEMSA	UBD CIFRA	5.168612	6.832150	2.291772	.330100
FEMSA	UBD ELEKTRA	2.354022	6.832150	2.723570	.126507
FEMSA	UBD FEMSA	1.942628	6.832150	2.122389	.133970
FEMSA	UBD GEO	46.678274	6.832150	6.832150	1.000000
FEMSA	UBD GFB	1.683048	6.832150	1.677048	.146890
FEMSA	UBD SORIANA	5.227573	6.832150	3.175803	.240929
FEMSA	UBD TVAZTCA	2.320258	6.832150	3.070787	.110593
GEO	B APASCO	2.436715	6.832150	2.335650	.152700
GEO	B BANACCI	.722692	1.677048	2.415225	.178423
GEO	B CEMEX	2.395962	1.677048	2.854755	.500456
GEO	B CIFRA	1.981521	1.677048	2.291772	.515563
GEO	B ELEKTRA	1.661726	1.677048	2.723570	.365811
GEO	B FEMSA	1.482868	1.677048	2.122389	.416612
GEO	B GEO	1.683048	1.677048	6.832150	.146890
GEO	B GFB	2.812491	1.677048	1.677048	1.000000
GEO	B SORIANA	2.145599	1.677048	3.175803	.402856
GEO	B TVAZTCA	2.224708	1.677048	3.070787	.431994
GFB	B APASCO	2.054312	1.677048	2.335650	.524461
GFB	B BANACCI	3.148347	3.175803	2.415225	.140461
GFB	B CEMEX	6.122645	3.175803	2.854755	.675331
GFB	B CIFRA	4.976489	3.175803	2.291772	.683751
GFB	B ELEKTRA	4.759265	3.175803	2.723570	.550235
GFB	B FEMSA	3.866133	3.175803	2.122389	.573586
GFB	B GEO	5.227573	3.175803	6.832150	.240929
GFB	B GFB	2.145599	3.175803	1.677048	.402856
GFB	B SORIANA	10.085724	3.175803	3.175803	1.000000
GFB	B TVAZTCA	6.548381	3.175803	3.070787	.671476
SORIANA	B APASCO	4.229157	3.175803	2.335650	.570155
SORIANA	B BANACCI	2.590576	3.070787	2.415225	.349292
SORIANA	B CEMEX	5.475175	3.070787	2.854755	.624568
SORIANA	B CIFRA	3.695065	3.070787	2.291772	.525050
SORIANA	B ELEKTRA	5.138356	3.070787	2.723570	.614379
SORIANA	B FEMSA	3.475067	3.070787	2.122389	.533198
SORIANA	B GEO	2.320258	3.070787	6.832150	.110593
SORIANA	B GFB	2.224708	3.070787	1.677048	.431994
SORIANA	B SORIANA	6.548381	3.070787	3.175803	.671476
SORIANA	B TVAZTCA	9.429730	3.070787	3.070787	1.000000
TVAZTCA	CPO APASCO	4.042970	3.070787	2.335650	.563694
TVAZTCA	CPO BANACCI	2.063684	2.335650	2.415225	.365829
TVAZTCA	CPO CEMEX	4.305792	2.335650	2.854755	.645768
TVAZTCA	CPO CIFRA	2.962532	2.335650	2.291772	.553457
TVAZTCA	CPO ELEKTRA	1.961903	2.335650	2.723570	.308412
TVAZTCA	CPO FEMSA	2.644040	2.335650	2.122389	.533378
TVAZTCA	CPO GEO	2.436715	2.335650	6.832150	.152700
TVAZTCA	CPO GFB	2.054312	2.335650	1.677048	.524461
TVAZTCA	CPO SORIANA	4.229157	2.335650	3.175803	.570155
TVAZTCA	CPO TVAZTCA	4.042970	2.335650	3.070787	.563694
TVAZTCA	CPO TVAZTCA	5.455259	2.335650	2.335650	1.000000

RIESGO DE SU PORTAFOLIO

Riesgo Diario	Riesgo Anualizado	Media ponderada diaria	Media ponderada anual
2.070105	32.861899	-.136376	-34.366807

INFORMACION ANUAL

Emisora Serie	Media Diaria	Desv. Diaria	Rend. Esperado	Volatilidad Anualizada
APASCO *	.048314	2.415225	12.175046	38.340503
BANACCI B	-.210853	2.854755	53.134938	45.317024
CEMEX B	-.092593	2.291772	-23.333547	36.380746

PROGRAMA : ariescor.p
BASE : /mntc/co
USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
TOMA DE MUESTRAS DEL: 97/12/01 AL: 98/02/27

FECHA : 1998/10/14
HORA : 12:03:20
PAGINA: 12

INFORMACION ANUAL

Emisora	Serie	Media Diaría	Desv. Rend. Diaría	Actualizado Esperado	Volatilidad Actualizada
CIFRA	V	-.044260	2.723570	-11.153582	43.235330
ELEKTRA	CPO	.032399	2.122389	8.164613	33.691879
FEOSA	UBD	-1.018411	6.832150	-256.639634	108.457019
GEO	B	-.058804	1.677048	-14.818491	26.622317
GFB	B	.045983	3.175803	11.587627	50.614307
SORIANA	B	.063215	3.070787	15.930094	48.747225
IVAZTCA	CPO	.009633	2.335650	2.427405	37.077289
IPC		-.100047	1.564667	-25.211811	24.838324
PORT		-.136376	2.070105	-34.366807	32.861899

Nota: La toma de muestras de la emisora CIFRA V fue complementada con muestras de CIFRA B a partir del 12/19/97 hacia atras

Nota: La toma de muestras de la emisora FEOSA UBD fue complementada con muestras de FEOSA B a partir del 05/08/98 hacia atras

**ANEXO A CALCULO DE MATRIZ DE VARIANZA Y COVARIANZA
MARZO**

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /mmtc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 98/01/05 AL: 98/03/31

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:06:08
 PAGINA: 01

CREADO
 DF1257L1

SU PORTAFOLIO

Tipo	Valor	Emisora	Serie	Cupon	Precio	Titulos	% Portafolio	Importe
1		APASCO	*	0009	31.3000000	1,000	21.2117105	31,300.0000
1		BANACCI	B	0001	7.7000000	1,000	5.2182163	7,700.0000
1		CEMEX	B	0127	22.9000000	1,000	15.5191109	22,900.0000
1		CIFRA	V	0038	12.3000000	1,000	8.3355923	12,300.0000
1		ELEKTRA	CPO	0000	4.1800000	1,000	2.8327460	4,180.0000
1		FEMSA	UBD	0002	21.1000000	1,000	14.2992681	21,100.0000
1		GED	B	0000	16.7000000	1,000	11.3174302	16,700.0000
1		GFB	B	0000	1.6800000	1,000	1.1385199	1,680.0000
1		SORIANA	B	0005	25.7000000	1,000	17.4166441	25,700.0000
1		TVAZTCA	CPO	0000	4.0000000	1,000	2.7107617	4,000.0000
								100.0000000
								147,560.0000

DETALLE DE LA MUESTRA

Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio inicial	Valor IPC ini	Valor IPC fin	Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
APASCO	*	98/03/31	98/03/30	51.2000	51.2000	5,016.1600	5,038.3800	.000000	-.441015	.093839	-.393660
APASCO	*	98/03/30	98/03/27	51.2000	51.1000	5,038.3800	5,043.4300	.195695	-.100130	.289533	-.052776
APASCO	*	98/03/27	98/03/26	51.1000	49.9000	5,043.4300	4,986.8600	2.404810	1.136381	2.498648	1.181736
APASCO	*	98/03/26	98/03/25	49.9000	49.8000	4,986.8600	4,997.9700	.200803	-.222290	.294642	-.174936
APASCO	*	98/03/25	98/03/24	49.8000	51.3000	4,997.9700	5,004.0400	-2.923977	-.121302	-.206138	-.073947
APASCO	*	98/03/24	98/03/23	51.3000	52.6000	5,004.0400	5,042.4200	-1.471833	-.781142	-.237644	-.713788
APASCO	*	98/03/23	98/03/20	52.6000	50.0000	5,042.4200	4,917.1700	5.200000	2.547197	5.294552	2.594552
APASCO	*	98/03/20	98/03/19	50.0000	50.0000	4,917.1700	4,852.5200	.000000	1.332297	.093839	1.379652
APASCO	*	98/03/19	98/03/18	50.0000	50.1000	4,852.5200	4,844.4400	-.199601	-.166789	-.105162	-.216144
APASCO	*	98/03/18	98/03/17	50.1000	50.9000	4,844.4400	4,784.8400	-1.571709	1.245601	-1.477871	1.292955
APASCO	*	98/03/17	98/03/16	50.9000	51.3000	4,784.8400	4,723.2300	-.779727	1.304404	-.685888	1.351759
APASCO	*	98/03/16	98/03/13	51.3000	51.6000	4,723.2300	4,785.8500	-.581395	-1.308441	-.487557	-1.261086
APASCO	*	98/03/13	98/03/12	51.6000	51.4000	4,785.8500	4,758.5800	.389105	5.73700	.482944	.620425
APASCO	*	98/03/12	98/03/11	51.4000	51.4000	4,758.5800	4,742.4200	.000000	3.40754	.093839	.388109
APASCO	*	98/03/11	98/03/10	51.4000	51.2000	4,742.4200	4,710.1000	.390625	.686185	.484644	.733540
APASCO	*	98/03/10	98/03/09	51.2000	51.7000	4,710.1000	4,812.2400	-.967118	-2.122504	-.873279	-2.075150
APASCO	*	98/03/09	98/03/06	51.7000	51.6000	4,812.2400	4,855.5500	-.193798	-.891969	.287637	-.846414
APASCO	*	98/03/06	98/03/05	51.6000	50.6000	4,855.5500	4,757.5700	1.976285	2.059456	2.070123	2.106809
APASCO	*	98/03/05	98/03/04	50.6000	51.1000	4,757.5700	4,804.0400	-.978474	-.967311	-.884435	-.919956
APASCO	*	98/03/04	98/03/03	51.1000	51.5000	4,804.0400	4,841.4100	-.774699	-.771883	-.682860	-.724528
APASCO	*	98/03/03	98/03/02	51.5000	51.1000	4,841.4100	4,850.7400	.782779	-.192342	.876618	-.144987
APASCO	*	98/03/02	98/02/27	51.1000	50.6000	4,850.7400	4,784.8400	.988142	1.377267	1.081981	1.424621
APASCO	*	98/02/27	98/02/26	50.6000	50.9000	4,784.8400	4,775.7500	-.589391	-.190337	-.495552	-.237691
APASCO	*	98/02/26	98/02/25	50.9000	50.2000	4,775.7500	4,740.4000	1.394422	7.457118	1.488261	-.793072
APASCO	*	98/02/25	98/02/24	50.2000	49.1000	4,740.4000	4,598.9800	2.240326	3.075030	2.334165	3.122384
APASCO	*	98/02/24	98/02/23	49.1000	48.1000	4,598.9800	4,561.6100	2.079002	-.899228	2.172841	.864683
APASCO	*	98/02/23	98/02/20	48.1000	48.1000	4,561.6100	4,597.9700	-1.028807	1.70288	-.934629	-.743429
APASCO	*	98/02/20	98/02/19	48.6000	48.0000	4,597.9700	4,606.0600	1.250000	-.175638	1.343839	-.128283
APASCO	*	98/02/19	98/02/18	48.0000	46.5000	4,606.0600	4,550.5000	3.225806	1.220965	3.319645	1.268319
APASCO	*	98/02/18	98/02/17	46.5000	46.3000	4,550.5000	4,513.8900	.431965	.811052	.525804	.858407
APASCO	*	98/02/17	98/02/16	46.3000	49.6000	4,513.8900	4,593.9300	-6.653226	-1.742299	-6.559387	-1.694944
APASCO	*	98/02/16	98/02/13	49.6000	49.6000	4,593.9300	4,615.1500	.000000	4.59790	.093839	-.412435
APASCO	*	98/02/13	98/02/12	49.6000	50.6000	4,615.1500	4,682.8200	-1.976285	-1.445069	-1.882446	-1.397715
APASCO	*	98/02/12	98/02/11	50.6000	51.3000	4,682.8200	4,729.2900	-1.364522	-.982600	-1.270684	-.935245
APASCO	*	98/02/11	98/02/10	51.3000	52.1000	4,729.2900	4,721.9700	-1.535509	-.155020	-1.441670	-.202375
APASCO	*	98/02/10	98/02/09	52.1000	52.2000	4,721.9700	4,697.9700	-.191571	5.10859	-.097732	.558214
APASCO	*	98/02/09	98/02/06	52.2000	53.2000	4,697.9700	4,751.5100	-1.879699	-1.126800	-1.785861	-1.079445
APASCO	*	98/02/06	98/02/04	53.2000	53.3000	4,751.5100	4,787.8700	-.187617	-.759419	-.093779	-.712064
APASCO	*	98/02/04	98/02/03	53.3000	53.4000	4,787.8700	4,765.6500	-.187266	-.466253	-.093427	-.513608
APASCO	*	98/02/03	98/02/02	53.4000	53.6000	4,765.6500	4,673.0900	-.371134	1.980702	-.279296	2.028057
APASCO	*	98/02/02	98/01/30	53.6000	53.6000	4,673.0900	4,569.6900	-3.997122	2.262734	3.503284	2.310090
APASCO	*	98/01/30	98/01/29	55.6000	50.6000	4,569.6900	4,477.7700	9.881423	2.052808	9.975262	2.100162
APASCO	*	98/01/29	98/01/28	50.6000	51.3000	4,477.7700	4,546.4600	-1.364522	-1.510846	-1.270684	-1.463491
APASCO	*	98/01/28	98/01/27	51.3000	51.5000	4,546.4600	4,583.8300	-.388350	-.326511	-.294511	-.767902
APASCO	*	98/01/27	98/01/26	51.5000	51.4000	4,583.8300	4,526.5600	.194553	1.265199	.288391	1.312554
APASCO	*	98/01/26	98/01/23	51.4000	51.4000	4,526.5600	4,542.4200	.000000	3.349153	.093839	-.301798
APASCO	*	98/01/23	98/01/22	51.4000	51.4000	4,542.4200	4,549.4900	.000000	-.155402	.093839	-.108047
APASCO	*	98/01/22	98/01/21	51.4000	51.5000	4,549.4900	4,617.1700	-.194175	-1.465833	-.100336	-1.418478

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /femtc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 98/01/05 AL: 98/03/31

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:06:08
 PAGINA: 02

		DETALLE DE LA MUESTRA									
Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio inicial	Valor IPC fin	Valor IPC ini	Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
APASCO	*	98/01/21	98/01/20	51.5000	52.5000	4,617.1700	4,691.9100	-1.904762	-1.592955	-1.810923	-1.545600
APASCO	*	98/01/20	98/01/19	52.6000	52.6000	4,691.9100	4,773.7300	-1.90114	-1.713964	-0.96275	-1.666600
APASCO	*	98/01/19	98/01/18	52.6000	51.1000	4,773.7300	4,671.2400	2.935421	2.194064	3.029259	2.241419
APASCO	*	98/01/16	98/01/15	51.1000	49.1000	4,671.2400	4,589.8900	4.073320	1.772374	4.167158	1.819728
APASCO	*	98/01/15	98/01/14	49.1000	49.5000	4,589.8900	4,650.1400	-8.008801	-1.295660	-1.248305	-1.248305
APASCO	*	98/01/14	98/01/13	49.5000	50.4000	4,650.1400	4,673.7300	-1.785714	-1.504736	-1.691876	-1.457381
APASCO	*	98/01/13	98/01/12	50.4000	50.4000	4,673.7300	4,686.8600	0.000000	-0.801445	-0.93839	-2.32790
APASCO	*	98/01/12	98/01/09	50.4000	49.1000	4,686.8600	4,547.4700	2.647658	3.065221	2.741497	3.112576
APASCO	*	98/01/09	98/01/08	49.1000	52.6000	4,547.4700	4,837.3700	-6.653292	-5.992926	-6.560154	-5.945571
APASCO	*	98/01/08	98/01/07	52.6000	53.5000	4,837.3700	4,942.4200	-1.682242	-2.125477	-1.588404	-2.078122
APASCO	*	98/01/07	98/01/06	53.5000	53.9000	4,942.4200	5,033.3300	-7.42115	-1.806160	-6.68276	-1.758805
APASCO	*	98/01/06	98/01/05	53.9000	55.1000	5,033.3300	5,199.9900	-2.177858	-3.205006	-2.084020	-3.157651
BANACCI	B	98/03/31	98/03/30	21.7000	22.0000	5,016.1600	5,038.3800	-1.363636	-4.10105	-1.267327	-3.93660
BANACCI	B	98/03/30	98/03/27	22.0000	22.2500	5,038.3800	5,043.4300	-1.123596	-1.100130	-1.027196	-0.52776
BANACCI	B	98/03/27	98/03/26	22.2500	22.2500	5,043.4300	4,986.8600	1.136364	1.134381	1.232765	1.181756
BANACCI	B	98/03/26	98/03/25	22.0000	21.8000	4,986.8600	4,997.9700	0.917431	-0.222290	1.013831	-0.17936
BANACCI	B	98/03/25	98/03/24	21.8000	21.2500	4,997.9700	5,004.0400	2.588235	-12.1302	2.484435	-0.73947
BANACCI	B	98/03/24	98/03/23	21.2500	21.8500	5,004.0400	4,917.1700	2.582160	2.567197	2.678559	2.594552
BANACCI	B	98/03/23	98/03/20	21.8500	21.3000	5,042.4200	4,917.1700	2.582160	0.000000	1.332297	0.96400
BANACCI	B	98/03/20	98/03/19	21.3000	21.0500	4,917.1700	4,852.5200	1.187648	1.66789	1.284048	1.21414
BANACCI	B	98/03/19	98/03/18	21.0500	20.2500	4,852.5200	4,844.4400	3.950617	1.245601	4.047017	1.292955
BANACCI	B	98/03/17	98/03/17	21.0500	20.0000	4,844.4400	4,784.8400	1.250000	1.304404	1.346400	1.351759
BANACCI	B	98/03/17	98/03/16	20.2500	20.0000	4,784.8400	4,723.2300	-1.960784	-1.308441	-1.864385	-1.261086
BANACCI	B	98/03/16	98/03/13	20.0000	20.4000	4,723.2300	4,785.8500	0.000000	0.000000	0.96400	0.620425
BANACCI	B	98/03/13	98/03/12	20.4000	20.4000	4,785.8500	4,758.5800	7.40741	3.60754	8.37141	3.88109
BANACCI	B	98/03/12	98/03/11	20.4000	20.2500	4,758.5800	4,742.4200	-1.219512	0.686185	-1.123112	0.733540
BANACCI	B	98/03/11	98/03/10	20.2500	21.0000	4,742.4200	4,812.2400	-2.380952	-2.122504	-2.284553	-2.075150
BANACCI	B	98/03/09	98/03/09	20.5000	21.0000	4,812.2400	4,855.5500	-9.43396	-8.91969	-8.846996	-8.846414
BANACCI	B	98/03/09	98/03/05	21.0000	21.2000	4,855.5500	4,757.5700	0.000000	2.059455	0.96400	2.106809
BANACCI	B	98/03/05	98/03/04	21.2000	21.3000	4,757.5700	4,804.0400	-4.69848	-9.97311	-3.73084	-9.19956
BANACCI	B	98/03/04	98/03/03	21.3000	21.5000	4,804.0400	4,841.4100	-9.930233	-7.71803	-8.33833	-7.825438
BANACCI	B	98/03/03	98/03/02	21.5000	21.6000	4,841.4100	4,850.7400	-4.62963	-0.92342	-3.66563	-1.144987
BANACCI	B	98/03/02	98/02/27	21.6000	21.4500	4,850.7400	4,784.8400	6.99301	1.377226	7.95700	1.426421
BANACCI	B	98/02/27	98/02/26	21.4500	21.4500	4,784.8400	4,775.7500	0.000000	1.090337	0.96400	2.37691
BANACCI	B	98/02/26	98/02/25	21.4500	21.5000	4,775.7500	4,740.4000	-2.32558	7.45718	-1.136158	7.93072
BANACCI	B	98/02/25	98/02/24	21.5000	21.0000	4,740.4000	4,598.9800	2.380952	3.075030	2.477352	3.122384
BANACCI	B	98/02/24	98/02/23	21.0000	21.1000	4,598.9800	4,561.6100	-4.73934	8.19228	-3.77534	8.66483
BANACCI	B	98/02/23	98/02/20	21.1000	20.8000	4,561.6100	4,597.9700	1.442308	-7.90784	1.35375	7.43429
BANACCI	B	98/02/20	98/02/19	20.8000	20.5500	4,597.9700	4,606.0600	1.216545	-1.175638	1.312945	-1.128283
BANACCI	B	98/02/19	98/02/18	20.5500	21.1000	4,606.0600	4,550.5000	-2.606635	1.220965	-2.510235	1.268319
BANACCI	B	98/02/18	98/02/17	21.1000	20.5000	4,550.5000	4,513.8900	2.926289	8.11052	3.032329	8.58407
BANACCI	B	98/02/17	98/02/16	20.5000	20.8000	4,513.8900	4,593.9300	-1.442308	-1.742299	-1.345908	-1.694944
BANACCI	B	98/02/16	98/02/13	20.8000	21.2000	4,593.9300	4,615.1500	-1.886792	-4.59790	-1.790393	-1.412433
BANACCI	B	98/02/13	98/02/12	21.2000	21.9500	4,615.1500	4,682.8200	-3.418856	-1.445069	-3.320457	-1.397715
BANACCI	B	98/02/12	98/02/11	21.9500	22.6000	4,682.8200	4,729.2900	-2.876106	-0.982600	-2.779706	-9.95245
BANACCI	B	98/02/11	98/02/10	22.6000	22.5000	4,729.2900	4,721.9700	4.44444	1.55020	5.60844	2.02375
BANACCI	B	98/02/10	98/02/09	22.5000	22.7000	4,721.9700	4,697.9700	-8.81057	5.10859	5.88214	5.88214
BANACCI	B	98/02/09	98/02/06	22.7000	23.2000	4,697.9700	4,751.5100	-2.155172	-1.126800	-2.058773	-1.079445
BANACCI	B	98/02/06	98/02/04	23.2000	23.4000	4,751.5100	4,787.8700	-85.701	-7.95419	-7.85301	-1.712064
BANACCI	B	98/02/04	98/02/03	23.4000	23.4000	4,787.8700	4,765.6500	0.000000	4.66253	0.96400	5.13608
BANACCI	B	98/02/03	98/02/02	23.4000	23.3000	4,765.6500	4,673.0900	0.99185	1.980702	2.52584	2.028057
BANACCI	B	98/02/02	98/01/30	23.3000	22.7000	4,673.0900	4,569.6900	2.643172	2.262730	2.739572	2.310090
BANACCI	B	98/01/30	98/01/29	22.7000	22.3000	4,569.6900	4,477.7700	1.793722	2.052808	1.890122	2.100162
BANACCI	B	98/01/29	98/01/28	22.3000	22.2500	4,477.7700	4,546.4600	2.26719	-1.510846	3.21119	-1.463491
BANACCI	B	98/01/28	98/01/27	22.2500	23.0000	4,546.4600	4,583.8300	-3.260870	-8.15257	-3.164470	-6.797902
BANACCI	B	98/01/27	98/01/26	23.0000	22.3000	4,583.8300	4,526.5600	3.139013	1.265199	3.235413	1.312554
BANACCI	B	98/01/26	98/01/23	22.3000	22.4000	4,526.5600	4,542.4200	-4.44429	-3.49153	-3.50029	-3.001798
BANACCI	B	98/01/23	98/01/22	22.4000	22.2500	4,542.4200	4,549.4900	0.674157	-1.55402	0.770557	-1.08047
BANACCI	B	98/01/22	98/01/21	22.2500	22.8000	4,549.4900	4,617.1700	-2.412281	-1.465833	-2.315881	-1.418478
BANACCI	B	98/01/21	98/01/20	22.8000	23.0500	4,617.1700	4,691.9100	-1.084399	-1.592955	-0.988199	-1.545600
BANACCI	B	98/01/20	98/01/19	23.0500	23.0000	4,691.9100	4,773.7300	-2.17391	-1.713964	-3.13791	-1.666609
BANACCI	B	98/01/19	98/01/16	23.0000	22.3000	4,773.7300	4,671.2400	3.139013	2.194064	3.235413	2.241419
BANACCI	B	98/01/16	98/01/15	22.3000	21.4000	4,671.2400	4,589.8900	4.694836	1.792374	4.791235	1.819728
BANACCI	B	98/01/15	98/01/14	21.4000	21.4000	4,589.8900	4,650.1400	-4.67290	-1.295660	-3.70890	-1.248305
BANACCI	B	98/01/14	98/01/13	21.4000	22.4000	4,650.1400	4,673.7300	-4.464286	-5.04736	-4.367886	-4.57381
BANACCI	B	98/01/13	98/01/12	22.4000	21.3000	4,673.7300	4,686.8600	5.164319	2.80145	5.26719	-2.32790
BANACCI	B	98/01/12	98/01/09	21.3000	20.0000	4,686.8600	4,547.4700	6.500000	3.065221	6.96400	3.112576
BANACCI	B	98/01/09	98/01/08	20.0000	21.5000	4,547.4700	4,837.3700	-6.976744	-5.992926	-6.880344	-5.945571

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /amtc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 98/01/05 AL: 98/03/31

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:06:08
 PAGINA: 03

		DETALLE DE LA MUESTRA											
Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio inicial	Valor IPC fin	Valor IPC ini	Valores Y	Valores X	Y-TB	X-TB		
BANACCI	B	98/01/08	98/01/07	21.5000	22.5000	4,837.3700	4,942.4200	-4.444444	-2.125477	-4.348065	-2.078122		
BANACCI	B	98/01/07	98/01/06	22.5000	22.9000	4,942.4200	5,033.3300	-1.746725	-1.806160	-1.650325	-1.758805		
BANACCI	B	98/01/03	98/01/05	22.9000	23.4000	5,033.3300	5,199.9900	-2.136752	-3.205006	-2.040352	-3.157651		
CEHEX	B	98/03/31	98/03/30	44.6301	45.9893	5,016.1600	5,038.3800	-2.955519	-4.41015	-3.127427	-3.936660		
CEHEX	B	98/03/30	98/03/27	45.9893	46.1835	5,038.3800	5,043.4300	-4.20442	-1.00130	-5.92349	-0.52776		
CEHEX	B	98/03/27	98/03/26	46.1835	44.0476	5,043.4300	4,986.8600	4.849126	1.134381	4.677219	1.181736		
CEHEX	B	98/03/26	98/03/25	44.0476	43.4650	4,986.8600	4,997.9700	1.340213	-1.222290	1.168306	-1.174936		
CEHEX	B	98/03/25	98/03/24	43.4650	43.2709	4,997.9700	5,004.0400	-4.48742	-1.212302	-0.73947	-0.73947		
CEHEX	B	98/03/24	98/03/23	43.2709	42.8340	5,004.0400	5,042.4200	1.019969	-7.61142	8.48062	-7.13788		
CEHEX	B	98/03/23	98/03/20	42.8340	41.3291	5,042.4200	4,917.1700	3.641147	2.547197	3.469240	2.594552		
CEHEX	B	98/03/20	98/03/19	41.3291	40.7951	4,917.1700	4,852.5200	1.308932	1.332297	1.137025	1.379652		
CEHEX	B	98/03/19	98/03/18	40.7951	40.8922	4,852.5200	4,844.4400	-2.37423	-1.66789	-2.409330	-2.14144		
CEHEX	B	98/03/18	98/03/17	40.8922	40.3583	4,844.4400	4,784.8400	1.323101	1.245601	1.151194	1.292959		
CEHEX	B	98/03/17	98/03/16	40.3583	41.1350	4,784.8400	4,723.2300	-1.888173	1.304404	-1.350404	1.351759		
CEHEX	B	98/03/16	98/03/13	41.1350	41.1350	4,723.2300	4,785.8500	0.000000	-1.308441	-1.171907	-1.261086		
CEHEX	B	98/03/13	98/03/12	41.1350	40.9408	4,785.8500	4,758.5800	4.74282	-5.93700	3.02375	-6.20423		
CEHEX	B	98/03/12	98/03/11	40.9408	40.5524	4,758.5800	4,742.4200	9.97648	-3.60754	-7.85741	-3.88109		
CEHEX	B	98/03/11	98/03/10	40.5524	40.7466	4,742.4200	4,710.1000	-4.76562	-6.88185	-6.84849	-7.33540		
CEHEX	B	98/03/10	98/03/09	40.7466	41.6689	4,710.1000	4,812.2400	-2.213472	-2.123504	-2.385379	-2.075150		
CEHEX	B	98/03/09	98/03/06	41.6689	41.5233	4,812.2400	4,855.5500	3.50721	-8.91969	1.78814	-8.44614		
CEHEX	B	98/03/06	98/03/05	41.5233	39.3388	4,855.5500	4,757.5700	5.552950	2.059455	5.381043	5.62809		
CEHEX	B	98/03/05	98/03/04	39.3388	39.5816	4,757.5700	4,804.0400	-6.13211	-9.67311	-7.85118	-9.19956		
CEHEX	B	98/03/04	98/03/03	39.5816	39.8728	4,804.0400	4,841.4100	-7.30478	-7.71483	-9.20385	-7.74528		
CEHEX	B	98/03/03	98/03/02	39.8728	39.9699	4,841.4100	4,850.7400	-2.24291	-1.192342	-1.44808	-1.44808		
CEHEX	B	98/03/02	98/02/27	39.9699	39.5816	4,850.7400	4,784.8400	9.81138	1.377267	8.09230	1.424621		
CEHEX	B	98/02/27	98/02/26	39.5816	38.8049	4,784.8400	4,775.7500	2.001551	-1.90337	1.829644	-2.37691		
CEHEX	B	98/02/26	98/02/25	38.8049	37.5427	4,775.7500	4,740.4000	3.361866	-7.45718	3.189959	-7.93072		
CEHEX	B	98/02/25	98/02/24	37.5427	36.0379	4,740.4000	4,598.9800	4.175709	3.075030	4.003852	3.122384		
CEHEX	B	98/02/24	98/02/23	36.0379	35.5039	4,598.9800	4,561.6100	1.504006	-1.93228	1.332099	8.66583		
CEHEX	B	98/02/23	98/02/20	35.5039	35.5039	4,561.6100	4,597.9700	0.000000	-7.90784	-1.171907	-7.43429		
CEHEX	B	98/02/20	98/02/19	35.5039	35.6495	4,597.9700	4,606.0600	-4.08508	-1.57638	-5.80415	-4.28283		
CEHEX	B	98/02/19	98/02/18	35.6495	35.6010	4,606.0600	4,550.5000	1.36355	1.220965	-0.035352	1.268319		
CEHEX	B	98/02/18	98/02/17	35.6010	35.6981	4,550.5000	4,513.8900	-2.171968	-8.11052	-4.48385	-6.85407		
CEHEX	B	98/02/17	98/02/16	35.6981	36.5718	4,513.8900	4,593.9300	-2.38923	-1.752299	-2.561140	-1.694944		
CEHEX	B	98/02/16	98/02/15	36.5718	36.4748	4,593.9300	4,615.1500	2.64177	-4.59790	0.94270	-4.12433		
CEHEX	B	98/02/15	98/02/12	36.4748	36.5718	4,615.1500	4,682.8200	-2.65470	-1.445069	-4.43738	-1.397715		
CEHEX	B	98/02/12	98/02/11	36.5718	37.1544	4,682.8200	4,729.2900	-1.567848	-9.82600	-1.739754	-9.93545		
CEHEX	B	98/02/11	98/02/10	37.1544	37.7369	4,729.2900	4,721.9700	-1.543647	-1.55020	-1.715554	-2.02375		
CEHEX	B	98/02/10	98/02/09	37.7369	37.7854	4,721.9700	4,697.9700	-1.28472	5.10859	-3.00379	5.58214		
CEHEX	B	98/02/09	98/02/06	37.7854	38.9019	4,697.9700	4,751.5100	-2.870049	-1.126800	-3.041956	-1.079445		
CEHEX	B	98/02/06	98/02/04	38.9019	38.8534	4,751.5100	4,787.8700	-1.29404	-7.75919	-0.46967	-7.12064		
CEHEX	B	98/02/04	98/02/03	38.8534	39.0961	4,787.8700	4,765.6500	-6.20825	-4.66253	-5.13608	-5.13608		
CEHEX	B	98/02/03	98/02/02	39.0961	37.9311	4,765.6500	4,673.0900	3.071489	1.980702	2.899582	2.028057		
CEHEX	B	98/02/02	98/01/30	37.9311	35.4068	4,673.0900	4,569.6900	7.129343	2.262736	6.957436	2.310090		
CEHEX	B	98/01/30	98/01/29	35.4068	34.2417	4,569.6900	4,477.7700	3.402421	2.052808	3.230514	2.100182		
CEHEX	B	98/01/29	98/01/28	34.2417	34.6301	4,477.7700	4,546.4600	-1.211422	-1.510846	-1.293329	-1.463491		
CEHEX	B	98/01/28	98/01/27	34.6301	34.5330	4,546.4600	4,583.8300	-2.81144	-8.15257	-1.09237	-6.76792		
CEHEX	B	98/01/27	98/01/26	34.5330	34.5330	4,583.8300	4,526.5600	8.50605	1.265199	6.67898	1.312554		
CEHEX	B	98/01/26	98/01/23	34.5330	34.2417	4,526.5600	4,542.4200	1.877582	-3.49153	1.705675	-3.01798		
CEHEX	B	98/01/23	98/01/22	33.6107	33.9505	4,542.4200	4,549.4900	-1.006886	-1.15402	-1.172794	-1.10847		
CEHEX	B	98/01/22	98/01/21	33.9505	34.0476	4,549.4900	4,617.1700	-2.85152	-1.465833	-4.57059	-1.418478		
CEHEX	B	98/01/21	98/01/20	34.0476	34.5330	4,617.1700	4,691.9100	-1.405718	-1.592955	-1.577626	-1.545600		
CEHEX	B	98/01/20	98/01/19	34.5330	35.1155	4,691.9100	4,773.7300	-1.658879	-1.713964	-1.830786	-1.666609		
CEHEX	B	98/01/19	98/01/16	35.1155	34.9214	4,773.7300	4,671.2400	5.56034	2.194064	3.84127	2.241419		
CEHEX	B	98/01/16	98/01/15	34.9214	33.6592	4,671.2400	4,589.8900	3.749748	1.772374	3.577840	1.819728		
CEHEX	B	98/01/15	98/01/14	33.6592	33.9990	4,589.8900	4,650.1400	-9.99457	-1.295660	-1.171365	-1.248305		
CEHEX	B	98/01/14	98/01/13	33.9990	34.8243	4,650.1400	4,673.7300	-2.369734	-5.04736	-2.541641	-4.57381		
CEHEX	B	98/01/13	98/01/12	34.8243	34.9214	4,673.7300	4,686.8600	-2.78017	-2.80145	-4.49924	-2.32790		
CEHEX	B	98/01/12	98/01/09	34.9214	34.0476	4,686.8600	4,547.4700	2.586369	3.065221	2.394462	3.112576		
CEHEX	B	98/01/09	98/01/08	34.0476	37.1544	4,547.4700	4,837.3700	-8.361859	-5.992926	-8.533767	-5.945571		
CEHEX	B	98/01/08	98/01/07	37.1544	38.4650	4,837.3700	4,942.4200	-3.407456	-2.125477	-3.57963	-2.078122		
CEHEX	B	98/01/07	98/01/06	38.4650	39.6786	4,942.4200	5,033.3300	-3.05853	-1.806160	-3.230460	-1.758805		
CEHEX	B	98/01/06	98/01/05	39.6786	40.9893	5,033.3300	5,199.9900	-3.197612	-3.205006	-3.369520	-3.157651		
CIFRA	V	98/03/31	98/03/30	15.5800	15.5800	5,016.1600	5,038.3800	0.000000	-4.41015	-3.94918	-3.936660		
CIFRA	V	98/03/30	98/03/27	15.5800	15.4000	5,038.3800	5,043.4300	1.168831	-1.00130	1.563749	-0.52776		
CIFRA	V	98/03/27	98/03/26	15.4000	15.6000	5,043.4300	4,986.8600	-1.282051	1.134381	-4.80073	1.181736		
CIFRA	V	98/03/26	98/03/25	15.6000	15.7000	4,986.8600	4,997.9700	-6.36943	-2.22290	-2.42025	-1.174936		
CIFRA	V	98/03/25	98/03/24	15.7000	15.7000	4,997.9700	5,004.0400	0.000000	-1.21302	-3.94918	-0.73947		
CIFRA	V	98/03/24	98/03/23	15.7000	15.9000	5,004.0400	5,042.4200	-1.257862	-7.61142	-8.62944	-7.13788		

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /mtc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 98/01/05 AL: 98/03/31

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:06:08
 PAGINA: 04

		DETALLE DE LA MUESTRA									
Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio inicial	Valor IPC fin	Valor IPC ini	Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
CIFRA V	98/03/23	98/03/20	15.9000	15.8000	5,042.4200	4,917.1700	.632911	2.547197	1.027829	2.594552	
CIFRA V	98/03/20	98/03/19	15.8000	15.7000	4,917.1700	4,852.5200	.636943	1.332297	1.031860	1.379652	
CIFRA V	98/03/19	98/03/18	15.7000	15.5400	4,852.5200	4,844.4400	1.029601	1.266789	1.424519	1.214144	
CIFRA V	98/03/18	98/03/17	15.5400	15.2000	4,844.4400	4,784.8400	2.236842	1.245601	2.631760	1.292955	
CIFRA V	98/03/17	98/03/16	15.2000	15.1800	4,784.8400	4,723.2300	1.317572	1.304404	.526670	1.351759	
CIFRA V	98/03/16	98/03/15	15.1800	15.7200	4,723.2300	4,785.8500	-3.435115	-1.308441	-3.040197	-1.261084	
CIFRA V	98/03/15	98/03/14	15.7200	15.5400	4,785.8500	4,758.5800	1.158301	.573070	1.553219	.388109	
CIFRA V	98/03/14	98/03/13	15.5400	15.6000	4,758.5800	4,742.4200	-.384615	.340754	.010302	.733540	
CIFRA V	98/03/13	98/03/12	15.6000	15.6000	4,742.4200	4,710.1000	-.255754	.686185	.139163	.733540	
CIFRA V	98/03/12	98/03/11	15.6000	15.6400	4,710.1000	4,812.2400	-4.750305	-2.122504	-4.355387	-2.075150	
CIFRA V	98/03/11	98/03/10	15.6400	16.4200	4,812.2400	4,855.5500	-1.558753	-.891965	-1.163835	-.844614	
CIFRA V	98/03/10	98/03/09	16.4200	16.1000	4,855.5500	4,757.5700	3.602484	2.059549	3.997402	2.666809	
CIFRA V	98/03/09	98/03/08	16.1000	16.4000	4,757.5700	4,804.0400	-1.829268	-.967311	-1.434351	-1.919556	
CIFRA V	98/03/08	98/03/07	16.4000	16.4600	4,804.0400	4,841.4100	-.364520	-.771883	-.030398	-.724528	
CIFRA V	98/03/07	98/03/06	16.4600	16.2000	4,841.4100	4,850.7400	1.604938	-.192342	1.999856	-.144987	
CIFRA V	98/03/06	98/02/27	16.2000	16.4800	4,850.7400	4,784.8400	1.866667	1.377267	-1.304111	1.424621	
CIFRA V	98/02/27	98/02/26	16.4800	16.5000	4,784.8400	4,775.7500	-.121212	-.190337	.237306	.237691	
CIFRA V	98/02/26	98/02/25	16.5000	16.3000	4,775.7500	4,740.4000	1.226994	.745718	1.621912	.793072	
CIFRA V	98/02/25	98/02/24	16.3000	15.2800	4,740.4000	4,598.9800	6.675393	3.075030	7.070310	3.122384	
CIFRA V	98/02/24	98/02/23	15.2800	15.0000	4,598.9800	4,561.6100	1.866667	.819228	2.261584	.866583	
CIFRA V	98/02/23	98/02/20	15.0000	15.2600	4,561.6100	4,597.9700	-1.703801	-.790784	-1.308883	-.742829	
CIFRA V	98/02/20	98/02/19	15.2600	15.1200	4,597.9700	4,606.0600	.952926	-.175638	1.320844	-.128283	
CIFRA V	98/02/19	98/02/18	15.1200	14.6600	4,606.0600	4,550.5000	3.137790	1.220965	3.532708	1.268319	
CIFRA V	98/02/18	98/02/17	14.6600	14.5800	4,550.5000	4,513.8900	.548697	-.811052	-.943614	-.858407	
CIFRA V	98/02/17	98/02/16	14.5800	15.0600	4,513.8900	4,593.9300	-3.187251	-1.742299	-2.792333	-1.684944	
CIFRA V	98/02/16	98/02/15	15.0600	15.0000	4,593.9300	4,615.1500	-.600000	-.459790	-.794918	-.412435	
CIFRA V	98/02/15	98/02/14	15.0000	15.6400	4,615.1500	4,682.8200	-4.092072	-1.445069	-3.697154	-1.397115	
CIFRA V	98/02/14	98/02/13	15.6400	15.8000	4,615.1500	4,682.8200	-1.012658	-.982600	-.617741	-.935245	
CIFRA V	98/02/13	98/02/12	15.8000	15.8000	4,682.8200	4,729.2900	-.628931	-.155020	-.234013	-.202375	
CIFRA V	98/02/12	98/02/11	15.8000	15.9000	4,729.2900	4,697.9700	.000000	1.510859	-.394918	.558214	
CIFRA V	98/02/11	98/02/10	15.9000	16.1000	4,697.9700	4,751.5100	-1.242236	-1.126800	-.847318	-1.079445	
CIFRA V	98/02/10	98/02/09	16.1000	16.6600	4,751.5100	4,787.8700	-3.361345	-.759419	-2.966427	-.712064	
CIFRA V	98/02/09	98/02/08	16.6600	16.1600	4,787.8700	4,765.6500	3.094059	.466253	3.488977	.513608	
CIFRA V	98/02/08	98/02/07	16.1600	15.6800	4,765.6500	4,673.6900	3.061224	1.980702	3.456142	2.028057	
CIFRA V	98/02/07	98/01/30	15.6800	15.3800	4,673.6900	4,569.6900	1.950585	2.267336	2.345503	2.310090	
CIFRA V	98/01/30	98/01/29	15.3800	15.5600	4,569.6900	4,477.7700	-1.156812	2.052800	-.761895	2.100162	
CIFRA V	98/01/29	98/01/28	15.5600	15.9000	4,477.7700	4,546.4600	-2.138365	-1.510846	-1.743447	-1.463491	
CIFRA V	98/01/28	98/01/27	15.9000	16.0600	4,546.4600	4,583.8300	-.996284	-.810257	-.601346	-.767902	
CIFRA V	98/01/27	98/01/26	16.0600	15.8000	4,583.8300	4,526.5600	1.645579	1.265199	2.040487	1.312554	
CIFRA V	98/01/26	98/01/25	15.8000	16.0800	4,526.5600	4,542.4200	-1.741294	-.349153	-1.346376	-.301798	
CIFRA V	98/01/25	98/01/24	16.0800	16.1400	4,542.4200	4,549.4900	-.371747	-.155402	-.023170	-.108047	
CIFRA V	98/01/24	98/01/23	16.1400	16.1400	4,549.4900	4,617.1700	-2.181818	-1.465833	-1.786901	-1.418478	
CIFRA V	98/01/23	98/01/22	16.1400	16.7600	4,617.1700	4,691.9100	-1.551313	-1.592955	-1.156395	-1.545600	
CIFRA V	98/01/22	98/01/21	16.7600	17.4600	4,691.9100	4,773.7300	-4.009164	-1.713964	-3.614246	-1.666609	
CIFRA V	98/01/21	98/01/20	17.4600	17.0800	4,773.7300	4,671.2400	2.224824	2.194064	2.619742	2.241419	
CIFRA V	98/01/20	98/01/19	17.0800	16.9600	4,671.2400	4,589.8900	.707547	1.102465	1.102465	1.819728	
CIFRA V	98/01/19	98/01/18	16.9600	18.3800	4,589.8900	4,650.1400	-7.725789	-1.295660	-7.330871	-1.248305	
CIFRA V	98/01/18	98/01/17	18.3800	18.0000	4,650.1400	4,673.7300	2.111111	-.504736	-2.506029	-4.457381	
CIFRA V	98/01/17	98/01/16	18.0000	18.1000	4,673.7300	4,686.8600	-.552486	-.280145	-.157569	-.232790	
CIFRA V	98/01/16	98/01/15	18.1000	17.5000	4,686.8600	4,547.4700	3.428571	3.065221	3.823489	3.112576	
CIFRA V	98/01/15	98/01/14	17.5000	19.0800	4,547.4700	4,837.3700	-8.280922	-5.992926	-7.886005	-5.945571	
CIFRA V	98/01/14	98/01/13	19.0800	19.7000	4,837.3700	4,942.4200	-3.147208	-2.125477	-2.752290	-2.078122	
CIFRA V	98/01/13	98/01/12	19.7000	19.9000	4,942.4200	5,033.3300	-1.005025	-1.806160	-1.610107	-1.758805	
CIFRA V	98/01/12	98/01/11	19.9000	20.1500	5,033.3300	5,199.9900	-1.240695	-3.205006	-.845777	-3.157461	
CIFRA V	98/01/11	98/01/10	20.1500	13.1800	5,199.9900	5,038.3800	1.365706	-.441015	1.226177	-.393660	
ELEKTRA CPD	98/03/31	98/03/30	13.0000	13.0400	5,016.1600	5,043.4300	1.073620	-.100130	1.226177	1.181736	
ELEKTRA CPD	98/03/30	98/03/29	13.0400	12.7400	5,043.4300	4,986.8600	1.073620	1.134381	2.507345	1.181736	
ELEKTRA CPD	98/03/29	98/03/28	12.7400	12.9000	4,986.8600	4,997.9700	.000000	-.222290	1.255257	-.174396	
ELEKTRA CPD	98/03/28	98/03/27	12.9000	12.7400	4,997.9700	5,004.0400	-1.240310	-1.121302	-1.087753	-.073947	
ELEKTRA CPD	98/03/27	98/03/26	12.7400	12.9000	5,004.0400	5,042.4200	.000000	-.761142	1.255257	-.713788	
ELEKTRA CPD	98/03/26	98/03/25	12.9000	12.9000	5,042.4200	4,917.1700	.781250	2.547197	.933807	2.594552	
ELEKTRA CPD	98/03/25	98/03/24	12.9000	12.8000	4,917.1700	4,852.5200	2.073365	1.332297	2.225293	1.379652	
ELEKTRA CPD	98/03/24	98/03/23	12.8000	12.5400	4,852.5200	4,844.4400	4.500000	1.667899	4.652557	2.141444	
ELEKTRA CPD	98/03/23	98/03/22	12.5400	12.0000	4,844.4400	4,784.8400	1.669451	1.245601	3.195021	1.292955	
ELEKTRA CPD	98/03/22	98/03/21	12.0000	11.9800	4,784.8400	4,723.2300	.672269	1.304404	.824826	1.351759	
ELEKTRA CPD	98/03/21	98/03/20	11.9800	12.2000	4,723.2300	4,785.8500	-2.459016	-1.308441	-2.306459	-1.261084	
ELEKTRA CPD	98/03/20	98/03/19	12.2000	12.3000	4,785.8500	4,758.5800	-.813008	-.573070	-.660451	-.620425	
ELEKTRA CPD	98/03/19	98/03/18	12.3000	12.3000	4,758.5800	4,742.4200	.000000	.340754	1.52557	.388109	
ELEKTRA CPD	98/03/18	98/03/17	12.3000	12.5600	4,742.4200	4,710.1000	-2.070064	.686185	-1.917506	.733540	

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /mnt/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 98/01/05 AL: 98/03/31

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:06:08
 PAGINA: 05

		DETALLE DE LA MUESTRA									
Emisora	Serie	Fecha final	Fecha Inicial	Precio final	Precio Inicial	Valor IPC fin	Valor IPC ini	Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
ELEKTRA	CPO	98/03/10	98/03/09	12.5600	12.7000	4,710.1000	4,812.2400	-1.102362	-2.122504	-.949805	-2.075150
ELEKTRA	CPO	98/03/09	98/03/06	12.7000	12.8000	4,812.2400	4,855.5500	-.781250	-.891969	-.628693	-.844614
ELEKTRA	CPO	98/03/06	98/03/05	12.8000	12.9000	4,855.5500	4,757.5700	-.775194	2.059545	-.622636	2.106809
ELEKTRA	CPO	98/03/05	98/03/04	12.9000	13.0400	4,757.5700	4,804.0400	-1.073620	-.967311	-.921062	-.919956
ELEKTRA	CPO	98/03/04	98/03/03	13.0400	13.0000	4,804.0400	4,841.4100	.307692	-.771883	.460520	-.724528
ELEKTRA	CPO	98/03/03	98/03/02	13.0000	13.2000	4,841.4100	4,850.7400	-1.515152	-.192342	-1.362594	-.144987
ELEKTRA	CPO	98/03/02	98/02/27	13.2000	13.0600	4,850.7400	4,784.8400	1.071976	1.377267	1.224533	1.424621
ELEKTRA	CPO	98/02/27	98/02/26	13.0600	13.2400	4,784.8400	4,775.7500	-1.359517	-.190337	-1.206959	-.237691
ELEKTRA	CPO	98/02/26	98/02/25	13.2400	13.4000	4,775.7500	4,740.4000	-1.194030	.745718	-1.041473	.793072
ELEKTRA	CPO	98/02/25	98/02/24	13.4000	12.8800	4,740.4000	4,598.9800	4.037267	3.075030	4.189824	3.122384
ELEKTRA	CPO	98/02/24	98/02/23	12.8800	12.8000	4,598.9800	4,561.6100	.625000	-.819228	-.777557	-.866583
ELEKTRA	CPO	98/02/23	98/02/20	12.8000	13.1000	4,561.6100	4,597.9700	-2.290076	-.790784	-2.137519	-.74829
ELEKTRA	CPO	98/02/20	98/02/19	13.1000	13.1000	4,597.9700	4,606.0600	.000000	-.175628	-.152557	-.128283
ELEKTRA	CPO	98/02/19	98/02/18	13.1000	13.1000	4,606.0600	4,550.5000	.000000	1.220965	.152557	1.268319
ELEKTRA	CPO	98/02/18	98/02/17	13.1000	13.0000	4,550.5000	4,513.8900	.769231	-.811052	.921788	.85407
ELEKTRA	CPO	98/02/17	98/02/16	13.0000	13.4000	4,513.8900	4,593.9300	-2.985075	-1.742299	-2.833517	-1.694944
ELEKTRA	CPO	98/02/16	98/02/15	13.4000	13.4000	4,593.9300	4,615.1500	.000000	-.459790	.152557	.412435
ELEKTRA	CPO	98/02/15	98/02/12	13.4000	13.4000	4,615.1500	4,682.8200	.000000	-1.445069	.152557	-1.397715
ELEKTRA	CPO	98/02/12	98/02/11	13.4000	13.5400	4,682.8200	4,729.2900	-1.033973	-.982600	-.881416	-.935245
ELEKTRA	CPO	98/02/11	98/02/10	13.5400	13.7000	4,729.2900	4,721.9700	-1.167883	.155020	-1.015326	-2.02375
ELEKTRA	CPO	98/02/10	98/02/09	13.7000	13.6000	4,721.9700	4,697.9700	.735294	.510859	.887851	.558214
ELEKTRA	CPO	98/02/09	98/02/06	13.6000	13.7000	4,697.9700	4,751.5100	-.728927	-1.126800	-.577370	-1.079445
ELEKTRA	CPO	98/02/06	98/02/04	13.7000	13.9000	4,751.5100	4,787.8700	-1.438849	-.759419	-1.286292	-.712064
ELEKTRA	CPO	98/02/04	98/02/03	13.9000	13.3400	4,787.8700	4,765.6500	4.197901	.466253	4.350458	.513608
ELEKTRA	CPO	98/02/03	98/02/02	13.3400	13.3000	4,765.6500	4,673.0900	.300752	1.980702	.453309	2.028057
ELEKTRA	CPO	98/02/02	98/01/30	13.3000	13.1000	4,673.0900	4,569.6900	1.526718	2.262736	1.679275	2.310090
ELEKTRA	CPO	98/01/30	98/01/29	13.1000	13.0800	4,569.6900	4,477.7700	.152905	2.052808	.305463	2.100162
ELEKTRA	CPO	98/01/29	98/01/28	13.0800	13.2600	4,477.7700	4,546.4600	-1.357466	-1.510848	-1.204909	-1.663491
ELEKTRA	CPO	98/01/28	98/01/27	13.2600	13.4200	4,546.4600	4,583.8300	-1.192250	-.815257	-1.036493	-.767902
ELEKTRA	CPO	98/01/27	98/01/26	13.4200	13.1200	4,583.8300	4,526.5600	2.286585	1.265199	2.439143	1.312554
ELEKTRA	CPO	98/01/26	98/01/23	13.1200	13.3200	4,526.5600	4,542.4200	-1.501502	-.349153	-1.348944	-.301798
ELEKTRA	CPO	98/01/23	98/01/22	13.3200	13.1200	4,542.4200	4,549.4900	1.524390	-.155402	1.676948	-.108047
ELEKTRA	CPO	98/01/22	98/01/21	13.1200	13.4800	4,549.4900	4,617.1700	-2.670823	-1.465833	-2.518066	-1.418478
ELEKTRA	CPO	98/01/21	98/01/20	13.4800	13.6000	4,617.1700	4,691.9100	-.882335	-1.592955	-.729796	-1.545600
ELEKTRA	CPO	98/01/20	98/01/19	13.6000	13.8200	4,691.9100	4,773.7300	-1.591896	-1.713964	-1.439338	-1.666609
ELEKTRA	CPO	98/01/19	98/01/16	13.8200	13.5800	4,773.7300	4,671.2400	1.767305	2.194664	1.919862	2.241419
ELEKTRA	CPO	98/01/16	98/01/15	13.5800	13.5800	4,671.2400	4,589.8900	-.167493	1.772374	.300050	1.819728
ELEKTRA	CPO	98/01/15	98/01/14	13.5600	13.4200	4,589.8900	4,650.1400	1.043219	-1.295660	1.195776	-1.248305
ELEKTRA	CPO	98/01/14	98/01/13	13.4200	13.7600	4,650.1400	4,673.7300	-2.470930	-.504736	-2.318373	-.457381
ELEKTRA	CPO	98/01/13	98/01/12	13.7600	13.2000	4,673.7300	4,686.8600	4.242424	-.280145	4.394892	-.232790
ELEKTRA	CPO	98/01/12	98/01/09	13.2000	13.0000	4,686.8600	4,547.4700	1.538462	3.065221	1.691019	3.112576
ELEKTRA	CPO	98/01/09	98/01/08	13.0000	13.8200	4,547.4700	4,837.3700	-5.933430	-5.992926	-5.780872	-5.945571
ELEKTRA	CPO	98/01/08	98/01/07	13.8200	13.7400	4,837.3700	4,942.4200	.582242	-2.125477	.734799	-2.078122
ELEKTRA	CPO	98/01/07	98/01/06	13.7400	14.0600	4,942.4200	5,033.3300	-2.275960	-1.806160	-2.123403	-1.758085
ELEKTRA	CPO	98/01/06	98/01/05	14.0600	14.4000	5,033.3300	5,199.9900	-2.361111	-3.205064	-2.208554	-3.157651
FEMSA	UBD	98/03/31	98/03/30	29.5100	29.5600	5,016.1600	5,038.3800	.510899	-.441015	.579274	-.393660
FEMSA	UBD	98/03/30	98/03/27	29.5600	29.2600	5,038.3800	5,043.3000	.341764	-.100130	1.410138	-.052776
FEMSA	UBD	98/03/27	98/03/26	29.2600	28.0600	5,043.3000	4,986.8600	4.276550	1.134381	4.344925	1.181736
FEMSA	UBD	98/03/26	98/03/25	28.0600	28.2100	4,986.8600	4,997.9700	-.531726	-.222290	-.463351	-.174936
FEMSA	UBD	98/03/25	98/03/24	28.2100	28.1600	4,997.9700	5,004.0400	-2.589779	-.121302	-2.521404	-.073947
FEMSA	UBD	98/03/24	98/03/23	28.9600	29.0600	5,004.0400	5,042.4200	-.344116	-.761142	-.275741	-.713788
FEMSA	UBD	98/03/23	98/03/20	29.0600	29.0600	5,042.4200	4,917.1700	.000000	2.547197	.068375	2.594552
FEMSA	UBD	98/03/20	98/03/19	29.0600	28.9600	4,917.1700	4,852.5200	.345304	1.332297	1.43679	1.379652
FEMSA	UBD	98/03/19	98/03/18	28.9600	29.5600	4,852.5200	4,844.4400	-2.029770	.166789	-1.961395	-.214144
FEMSA	UBD	98/03/18	98/03/17	29.5600	29.0600	4,844.4400	4,784.8400	1.720578	1.245601	1.788953	1.292955
FEMSA	UBD	98/03/17	98/03/16	29.0600	28.1600	4,784.8400	4,723.2300	3.196023	1.304504	3.264398	1.351759
FEMSA	UBD	98/03/16	98/03/15	28.1600	28.8100	4,723.2300	4,785.8500	-2.256161	-1.308441	-2.187786	-1.261086
FEMSA	UBD	98/03/15	98/03/12	28.8100	28.4600	4,785.8500	4,758.5800	1.229796	.575070	1.298171	.620425
FEMSA	UBD	98/03/12	98/03/11	28.4600	28.0100	4,758.5800	4,742.4200	1.606569	.340754	1.67944	.388109
FEMSA	UBD	98/03/11	98/03/10	28.0100	27.9600	4,742.4200	4,710.1000	-.178827	.686185	.247202	.733540
FEMSA	UBD	98/03/10	98/03/09	27.9600	28.7100	4,710.1000	4,812.2400	-2.612350	-2.122504	-2.543955	-2.075150
FEMSA	UBD	98/03/09	98/03/06	28.7100	29.4600	4,812.2400	4,855.5500	-2.545825	-.891969	-2.477450	-.844614
FEMSA	UBD	98/03/06	98/03/05	29.4600	29.4600	4,855.5500	4,757.5700	.000000	2.059545	.068375	2.106809
FEMSA	UBD	98/03/05	98/03/04	29.4600	29.9100	4,757.5700	4,804.0400	-1.504514	-.967311	-1.436139	-.919956
FEMSA	UBD	98/03/04	98/03/03	29.9100	30.5100	4,804.0400	4,841.4100	-1.965648	-.771883	-1.898193	-.724528
FEMSA	UBD	98/03/03	98/03/02	30.5100	31.1100	4,841.4100	4,850.7400	-1.928460	-.192342	-1.860265	-.144987
FEMSA	UBD	98/03/02	98/02/27	31.1100	30.3100	4,850.7400	4,784.8400	2.639933	1.377267	2.707768	1.424621
FEMSA	UBD	98/02/27	98/02/26	30.3100	30.0600	4,784.8400	4,775.7500	.831670	.190337	.990045	.237691
FEMSA	UBD	98/02/26	98/02/25	30.0600	29.5600	4,775.7500	4,740.4000	1.691475	.745718	1.759850	.793072

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /mmtc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 98/01/05 AL: 98/03/31

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:06:08
 PAGINA: 06

DETALLE DE LA MUESTRA											
Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio inicial	Valor IPC fin	Valor IPC ini	Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
FEMSA	UBD	98/02/25	98/02/24	29.5600	28.5600	4,740.4000	4,598.9800	3.501401	3.075030	3.569776	3.122384
FEMSA	UBD	98/02/24	98/02/23	28.5600	28.0600	4,598.9800	4,561.6100	1.701896	.819228	.866583	.866583
FEMSA	UBD	98/02/23	98/02/20	28.0600	28.3600	4,561.6100	4,597.9700	-1.057828	-.790784	-.989453	-.743429
FEMSA	UBD	98/02/20	98/02/19	28.3600	28.3600	4,597.9700	4,606.0600	.000000	-.175638	.068375	-.128283
FEMSA	UBD	98/02/19	98/02/18	28.3600	28.3100	4,606.0600	4,550.5000	1.766116	1.229965	1.244991	1.268319
FEMSA	UBD	98/02/18	98/02/17	28.3100	27.5600	4,550.5000	4,513.8900	2.721335	-.811052	2.789710	.858407
FEMSA	UBD	98/02/17	98/02/16	27.5600	27.9100	4,513.8900	4,593.9300	-1.254031	-.742299	-.185656	-.169494
FEMSA	UBD	98/02/16	98/02/15	27.9100	28.4100	4,593.9300	4,615.1500	1.759944	-.459790	-.1691569	-.412435
FEMSA	UBD	98/02/15	98/02/12	28.4100	28.7100	4,615.1500	4,682.8200	-1.044932	-.1445069	-.976557	-.1397715
FEMSA	UBD	98/02/12	98/02/11	28.7100	28.4100	4,682.8200	4,729.2900	-1.204405	-.982600	-1.136030	-.935245
FEMSA	UBD	98/02/11	98/02/10	28.4100	29.0600	4,729.2900	4,721.9700	1.929148	-.155020	1.997523	.202375
FEMSA	UBD	98/02/10	98/02/09	29.0600	28.3100	4,721.9700	4,697.9700	.706644	-.510859	.774839	.558214
FEMSA	UBD	98/02/09	98/02/06	28.3100	28.4100	4,697.9700	4,751.5100	-3.51989	-1.126800	-.283614	-.1079445
FEMSA	USD	98/02/06	98/02/04	28.4100	27.8600	4,751.5100	4,787.8700	1.974157	-.759419	1.242531	-.712064
FEMSA	USD	98/02/04	98/02/03	27.8600	27.4600	4,787.8700	4,665.6500	1.456664	.466253	1.525309	.513608
FEMSA	USD	98/02/03	98/02/02	27.4600	27.0100	4,765.6500	4,673.0900	1.666050	1.980702	1.734425	2.028057
FEMSA	USD	98/02/02	98/01/30	27.0100	26.0100	4,673.0900	4,569.6900	3.844675	2.262736	3.913050	2.310090
FEMSA	USD	98/01/30	98/01/29	26.0100	25.0100	4,569.6900	4,477.7700	3.998401	2.052808	4.066776	2.100182
FEMSA	USD	98/01/29	98/01/28	25.0100	25.6600	4,477.7700	4,546.4600	-2.533125	-1.510846	-2.464751	-1.463491
FEMSA	USD	98/01/28	98/01/27	25.6600	27.2600	4,546.4600	4,583.8300	-.862906	-.815257	-5.801031	-.767902
FEMSA	USD	98/01/27	98/01/26	27.2600	27.0100	4,583.8300	4,526.5600	.925583	1.265199	.993598	1.122554
FEMSA	USD	98/01/26	98/01/23	27.0100	26.9600	4,526.5600	4,542.4200	.185480	-.349153	.253835	-.301798
FEMSA	USD	98/01/23	98/01/22	26.9600	26.7100	4,542.4200	4,549.4900	.933979	-.145502	1.006354	-.108047
FEMSA	USD	98/01/22	98/01/21	26.7100	27.4100	4,549.4900	4,617.1700	-2.353812	-.145833	-2.485438	-1.418478
FEMSA	USD	98/01/21	98/01/20	27.4100	27.8600	4,617.1700	4,691.9100	-1.615219	-.159295	-1.546844	-1.546600
FEMSA	USD	98/01/20	98/01/19	27.8600	28.3600	4,691.9100	4,773.7300	-1.763047	-1.713964	-1.696472	-1.666609
FEMSA	USD	98/01/19	98/01/18	28.3600	27.3100	4,773.7300	4,671.2400	3.844746	2.194064	3.913120	2.241419
FEMSA	USD	98/01/18	98/01/16	27.3100	26.9100	4,671.2400	4,589.8900	1.488636	1.772374	1.554811	1.819728
FEMSA	USD	98/01/16	98/01/15	26.9100	27.0600	4,589.8900	4,650.1400	-.554324	-1.295660	-.485949	-1.248305
FEMSA	USD	98/01/15	98/01/14	27.0600	27.0600	4,650.1400	4,673.7300	.000000	.000000	.068375	-.457381
FEMSA	USD	98/01/14	98/01/13	27.0600	27.2600	4,673.7300	4,686.8600	-.733676	-.280145	-.665301	-.232790
FEMSA	USD	98/01/13	98/01/12	27.2600	26.7600	4,686.8600	4,547.4700	1.868460	3.065221	1.936835	3.112576
FEMSA	USD	98/01/12	98/01/09	26.7600	29.3100	4,547.4700	4,837.3700	-8.700102	-.599296	-8.631727	-.954571
FEMSA	USD	98/01/09	98/01/08	29.3100	29.3100	4,837.3700	4,942.4200	-2.656925	-2.125477	-2.580550	-2.078122
FEMSA	USD	98/01/08	98/01/07	29.3100	30.1100	4,942.4200	5,033.3300	-2.113134	-1.806160	-2.044759	-1.750805
FEMSA	USD	98/01/07	98/01/06	30.1100	30.7600	5,033.3300	5,199.9900	-1.599488	-3.205006	-1.531113	-3.157651
FEMSA	USD	98/01/06	98/01/05	30.7600	31.2600	5,199.9900	5,308.3800	5.073188	-.441015	4.471030	-.393660
GEO	B	98/03/31	98/03/30	53.9000	53.2000	5,016.1600	5,038.3800	-.374532	-.100130	-.575389	-.052776
GEO	B	98/03/30	98/03/27	53.2000	53.4000	5,038.3800	5,043.4300	-.374532	-.100130	-.575389	-.052776
GEO	B	98/03/27	98/03/26	53.4000	51.6000	5,043.4300	4,986.8600	3.488372	1.134381	3.287515	1.181736
GEO	B	98/03/26	98/03/25	51.6000	49.0000	4,986.8600	4,997.9700	5.306122	-.222290	5.105265	1.179356
GEO	B	98/03/25	98/03/24	49.0000	49.0000	4,997.9700	5,004.0400	.000000	-.121302	-.200858	-.073947
GEO	B	98/03/24	98/03/23	49.0000	48.4000	5,004.0400	5,042.4200	1.239669	-.761142	1.038812	-.713788
GEO	B	98/03/23	98/03/20	48.4000	47.2000	5,042.4200	4,917.1700	2.542373	2.547197	2.341515	2.594552
GEO	B	98/03/20	98/03/19	47.2000	47.0000	4,917.1700	4,852.5200	.425532	1.332297	.224674	1.379652
GEO	B	98/03/19	98/03/18	47.0000	47.0000	4,852.5200	4,844.4400	.000000	-.166789	-.200858	-.124144
GEO	B	98/03/18	98/03/17	47.0000	46.5000	4,844.4400	4,784.8400	1.075269	1.245601	.874411	1.292955
GEO	B	98/03/17	98/03/16	46.5000	46.7000	4,784.8400	4,723.2300	-.482626	-.304404	-.629123	-.1351759
GEO	B	98/03/16	98/03/15	46.7000	46.7500	4,723.2300	4,785.8500	-.106952	-.130844	-.307809	-.1261086
GEO	B	98/03/15	98/03/12	46.7500	46.7500	4,785.8500	4,758.5800	.000000	.573070	.620425	.620425
GEO	B	98/03/12	98/03/11	46.7500	45.7000	4,758.5800	4,742.4200	2.297593	3.40754	2.096735	.388109
GEO	B	98/03/11	98/03/10	45.7000	45.9000	4,742.4200	4,710.1000	-.435730	-.686185	-.636507	-.733540
GEO	B	98/03/10	98/03/09	45.9000	45.8000	4,710.1000	4,812.2400	-.218341	-2.122504	-.891969	-2.075150
GEO	B	98/03/09	98/03/06	45.8000	46.8000	4,812.2400	4,855.5500	-2.136752	-.891969	-2.337610	-.844614
GEO	B	98/03/06	98/03/05	46.8000	46.8000	4,855.5500	4,757.5700	.000000	2.059455	-.200858	2.106809
GEO	B	98/03/05	98/03/04	46.8000	46.8000	4,757.5700	4,804.0400	-.214133	-.967311	-.013275	-.919956
GEO	B	98/03/04	98/03/03	46.8000	47.2000	4,804.0400	4,841.4100	-1.059322	-.771883	-1.260180	-.724528
GEO	B	98/03/03	98/03/02	47.2000	47.4000	4,841.4100	4,850.7400	-.421941	-.192342	-.622798	-.144997
GEO	B	98/03/02	98/02/27	47.4000	48.2500	4,850.7400	4,784.8400	-1.761658	-.173267	-1.962516	1.424621
GEO	B	98/02/27	98/02/26	48.2500	47.0500	4,784.8400	4,775.7500	2.550478	1.90337	2.349621	.237691
GEO	B	98/02/26	98/02/25	47.0500	46.9000	4,775.7500	4,740.4000	.319829	.745718	.118972	.973072
GEO	B	98/02/25	98/02/24	46.9000	45.7000	4,740.4000	4,598.9800	2.625821	3.075030	2.424963	3.122384
GEO	B	98/02/24	98/02/23	45.7000	46.5000	4,598.9800	4,561.6100	-1.720430	-.819228	-.1921288	.866583
GEO	B	98/02/23	98/02/20	46.5000	47.0000	4,561.6100	4,597.9700	-1.063830	-.790784	-.1264687	-.743429
GEO	B	98/02/20	98/02/19	47.0000	47.1000	4,597.9700	4,606.0600	-.212314	-.175638	-.413172	-.128283
GEO	B	98/02/19	98/02/18	47.1000	47.0000	4,606.0600	4,550.5000	.212766	1.229965	1.073056	1.268319
GEO	B	98/02/18	98/02/17	47.0000	46.0000	4,550.5000	4,513.8900	2.173913	-.811052	1.488411	-.169494
GEO	B	98/02/17	98/02/16	46.0000	46.6000	4,513.8900	4,593.9300	-1.287554	-.742299	-.1051921	-.412435
GEO	B	98/02/16	98/02/15	46.6000	47.0000	4,593.9300	4,615.1500	-.851044	-.459790	-.200858	-.1397715
GEO	B	98/02/15	98/02/12	47.0000	47.0000	4,615.1500	4,682.8200	.000000	-1.445069	-.200858	-.1397715

PROGRAMA : eriescor.p
 BASE : /mnt/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 98/01/05 AL: 98/03/31

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:06:08
 PAGINA: 07

		DETALLE DE LA MUESTRA									
Emisora	Serie	Fecha finet	Fecha inicial	Precio finet	Precio Inicial	Valor IPC Val	Valor IPC Ini	Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
GEO	B	98/02/12	98/02/11	47.0000	47.7000	4,682.8200	4,729.2900	-1.467505	-982600	-1.668363	-935245
GEO	B	98/02/11	98/02/10	47.7000	47.7000	4,729.2900	4,721.9700	0.00000	-155020	-2.00858	-202375
GEO	B	98/02/10	98/02/09	47.7000	49.0000	4,721.9700	4,697.9700	-2.653061	-510859	-2.853919	-558214
GEO	B	98/02/09	98/02/06	49.0000	48.2000	4,697.9700	4,751.5100	1.659751	-1.126800	1.458894	-1.079445
GEO	B	98/02/06	98/02/04	48.2000	46.9000	4,751.5100	4,787.8700	2.771855	-759419	-2.570998	-712064
GEO	B	98/02/04	98/02/03	46.9000	47.2000	4,787.8700	4,765.6500	-635593	.466253	-.836451	-.513608
GEO	B	98/02/03	98/02/02	47.2000	46.0500	4,765.6500	4,673.0900	2.497286	1.980702	-2.296428	-2.028057
GEO	B	98/02/02	98/01/30	46.0500	44.7000	4,673.0900	4,569.6900	3.020134	2.262736	2.819277	2.310090
GEO	B	98/01/30	98/01/29	44.7000	46.3000	4,569.6900	4,477.7700	-3.455724	2.052808	-3.656581	-2.100162
GEO	B	98/01/29	98/01/28	46.3000	47.0000	4,477.7700	4,546.4600	-1.489362	-1.510846	-1.690219	-1.463491
GEO	B	98/01/28	98/01/27	47.0000	46.9500	4,546.4600	4,583.8300	1.06496	-.815257	-.094361	-.767902
GEO	B	98/01/27	98/01/26	46.9500	47.1000	4,583.8300	4,526.5600	-3.18471	1.265199	-3.19329	1.312554
GEO	B	98/01/26	98/01/25	47.1000	47.2000	4,526.5600	4,542.4200	-.218664	-.349153	-.412722	-.301798
GEO	B	98/01/25	98/01/22	47.2000	46.7000	4,542.4200	4,549.4900	1.076064	-.155402	-.869806	-.108047
GEO	B	98/01/22	98/01/21	46.7000	47.4000	4,549.4900	4,617.1700	-1.476793	-1.465833	-1.677651	-1.418478
GEO	B	98/01/21	98/01/20	47.4000	48.0000	4,617.1700	4,691.9100	-1.250000	-1.59295	-1.450858	-1.545600
GEO	B	98/01/20	98/01/19	48.0000	48.2000	4,691.9100	4,773.7300	-4.41938	-1.713964	-.615795	-1.666609
GEO	B	98/01/19	98/01/16	48.2000	48.3000	4,773.7300	4,671.2400	-2.07039	2.194064	-.407897	2.241419
GEO	B	98/01/16	98/01/15	48.3000	46.8500	4,671.2400	4,589.8900	3.094984	1.772374	2.894126	1.919728
GEO	B	98/01/15	98/01/14	46.8500	47.0000	4,589.8900	4,650.1400	-3.19149	-1.295660	-5.20006	-1.248305
GEO	B	98/01/14	98/01/13	47.0000	48.0000	4,650.1400	4,673.7300	-2.083333	-4.050736	-2.284191	-.457381
GEO	B	98/01/13	98/01/12	48.0000	46.4000	4,673.7300	4,686.8600	3.448276	-.280145	3.247418	-2.32790
GEO	B	98/01/12	98/01/09	46.4000	46.0000	4,686.8600	4,547.4700	-.869565	3.065221	-.668708	1.125716
GEO	B	98/01/09	98/01/08	46.0000	48.0000	4,547.4700	4,837.3700	-4.166667	-5.992926	-4.367524	-5.945571
GEO	B	98/01/08	98/01/07	48.0000	48.8000	4,837.3700	4,942.4200	-1.639344	-2.125477	-1.840202	-2.078122
GEO	B	98/01/07	98/01/06	48.8000	49.0000	4,942.4200	5,033.3300	-.408163	-1.806160	-.609021	-1.758805
GEO	B	98/01/06	98/01/05	49.0000	50.1000	5,033.3300	5,199.9900	-2.195609	-3.290506	-2.396466	-3.157651
GFB	B	98/03/31	98/03/30	5.0100	5.1300	5,016.1600	5,038.3800	-2.339181	-.441015	-2.362995	-.393660
GFB	B	98/03/30	98/03/27	5.1300	5.1900	5,038.3800	5,043.4300	-1.159609	-.100130	-1.179883	-.052776
GFB	B	98/03/27	98/03/26	5.1900	5.0700	5,043.4300	4,986.8600	2.366864	1.134381	2.343050	1.181736
GFB	B	98/03/26	98/03/25	5.0700	4.9800	4,986.8600	4,997.9700	1.807229	-.222290	1.783415	-1.174936
GFB	B	98/03/25	98/03/24	4.9800	4.9100	4,997.9700	5,004.0400	1.425662	-.121302	1.401848	-.073947
GFB	B	98/03/24	98/03/23	4.9100	5.2100	5,004.0400	5,042.4200	-5.758157	-.761142	-5.781971	-1.713788
GFB	B	98/03/23	98/03/20	5.2100	5.1500	5,042.4200	4,917.1700	1.165049	2.547197	1.141235	2.594552
GFB	B	98/03/20	98/03/19	5.1500	5.1100	4,917.1700	4,852.5200	-.782779	1.332297	-.758965	1.379652
GFB	B	98/03/19	98/03/18	5.1100	5.0500	4,852.5200	4,844.4400	1.188119	1.164789	1.164305	2.14144
GFB	B	98/03/18	98/03/17	5.0500	4.9200	4,844.4400	4,784.8400	2.642276	1.245601	2.618463	1.292955
GFB	B	98/03/17	98/03/16	4.9200	4.8900	4,784.8400	4,723.2300	-.613497	1.304404	-.589683	1.351759
GFB	B	98/03/16	98/03/15	4.8900	5.0700	4,723.2300	4,785.8500	-3.550296	-1.308441	-3.574110	-1.261086
GFB	B	98/03/15	98/03/12	5.0700	5.1700	4,785.8500	4,758.5800	-1.934236	-5.73070	-1.958050	-.620425
GFB	B	98/03/12	98/03/11	5.1700	5.1100	4,758.5800	4,742.4200	1.174168	-.340754	1.150354	-.388109
GFB	B	98/03/11	98/03/10	5.1100	5.0300	4,742.4200	4,710.1000	1.590457	-.686185	1.566643	-.733540
GFB	B	98/03/10	98/03/09	5.0300	5.1700	4,710.1000	4,812.2400	-2.707930	-2.122504	-2.731744	-2.079150
GFB	B	98/03/09	98/03/06	5.1700	5.1300	4,812.2400	4,855.5500	-.779727	-.891969	-.759137	-.844614
GFB	B	98/03/06	98/03/05	5.1300	4.9100	4,855.5500	4,757.5700	4.480665	2.059455	4.456588	2.104809
GFB	B	98/03/05	98/03/04	4.9100	5.1300	4,757.5700	4,804.0400	-4.288499	-.967311	-4.312313	-1.919956
GFB	B	98/03/04	98/03/03	5.1300	5.0900	4,804.0400	4,841.4100	-.785855	-.771883	-.762041	-.724528
GFB	B	98/03/03	98/03/02	5.0900	5.0900	4,841.4100	4,850.7400	-.000000	-.192342	-.023814	-.144987
GFB	B	98/03/02	98/02/27	5.0900	4.9300	4,850.7400	4,784.8400	3.245436	1.377267	3.221622	1.424621
GFB	B	98/02/27	98/02/26	4.9300	4.8500	4,784.8400	4,775.7500	1.649485	-.190337	1.625671	-.237691
GFB	B	98/02/26	98/02/25	4.8500	4.8300	4,775.7500	4,740.4000	-.414079	-.745718	-.390265	-.793072
GFB	B	98/02/25	98/02/24	4.8300	4.6100	4,740.4000	4,598.9800	4.772234	3.075030	4.748240	3.122384
GFB	B	98/02/24	98/02/23	4.6100	4.6100	4,598.9800	4,561.6100	-.000000	-.819228	-.023814	-.866583
GFB	B	98/02/23	98/02/20	4.6100	4.6900	4,561.6100	4,597.9700	-1.705737	-.790784	-1.729571	-.743429
GFB	B	98/02/20	98/02/19	4.6900	4.7400	4,597.9700	4,606.0600	-1.054852	-.175638	-1.078666	-.128283
GFB	B	98/02/19	98/02/18	4.7400	4.8500	4,606.0600	4,550.5000	-2.268041	1.220965	-2.291855	1.268319
GFB	B	98/02/18	98/02/17	4.8500	4.9800	4,550.5000	4,513.8900	-2.610442	-.811052	-2.634256	-.858407
GFB	B	98/02/17	98/02/16	4.9800	5.0100	4,513.8900	4,593.9300	-.598802	-1.742299	-.622616	-1.694944
GFB	B	98/02/16	98/02/13	5.0100	5.0100	4,593.9300	4,615.1500	-.000000	-.459790	-.023814	-.412435
GFB	B	98/02/13	98/02/12	5.0100	4.9900	4,615.1500	4,682.8200	4.00802	-1.445609	-.376988	-1.397713
GFB	B	98/02/12	98/02/11	4.9900	5.0500	4,682.8200	4,729.2900	-1.188119	-.982500	-1.211933	-.935245
GFB	B	98/02/11	98/02/10	5.0500	5.0700	4,729.2900	4,721.9700	-.394477	-.155020	-.418291	-.202375
GFB	B	98/02/10	98/02/09	5.0700	5.0100	4,721.9700	4,697.9700	1.197605	-.510859	1.173791	-.558214
GFB	B	98/02/09	98/02/06	5.0100	4.9900	4,697.9700	4,751.5100	4.00802	-1.126800	-.376988	-1.079445
GFB	B	98/02/06	98/02/04	4.9900	5.1700	4,751.5100	4,787.8700	-3.481225	-.759419	-3.505439	-.712064
GFB	B	98/02/04	98/02/03	5.1700	5.0500	4,787.8700	4,765.6500	2.376268	-.466253	2.352424	-.513608
GFB	B	98/02/03	98/02/02	5.0500	4.7300	4,765.6500	4,673.0900	6.765328	1.980702	6.741514	2.028057
GFB	B	98/02/02	98/01/30	4.7300	4.5100	4,673.0900	4,569.6900	4.854235	2.262736	4.854235	2.310090
GFB	B	98/01/30	98/01/29	4.5100	4.2900	4,569.6900	4,477.7700	5.128205	2.052808	5.104391	2.100162

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /mntc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 98/01/05 AL: 98/03/31

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:06:08
 PAGINA: 08

DETALLE DE LA MUESTRA										
Emisora Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio inicial	Valor IPC fin	Valor IPC ini	Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
GFB B	98/01/29	98/01/28	4.2900	4.4600	4,477.7700	4,546.4600	-3.811659	-1.510846	-3.835473	-1.463491
GFB B	98/01/28	98/01/27	4.4600	4.6100	4,546.4600	4,583.8300	-3.253796	-1.815257	-3.277610	-1.767902
GFB B	98/01/27	98/01/26	4.6100	4.4900	4,583.8300	4,526.5600	2.672606	1.265199	2.648792	1.312554
GFB B	98/01/26	98/01/23	4.4900	4.4900	4,526.5600	4,542.4200	0.000000	-3.49153	-0.23814	-3.01798
GFB B	98/01/23	98/01/22	4.4900	4.4300	4,542.4200	4,549.4900	1.354402	-1.465833	-4.754997	-1.180647
GFB B	98/01/22	98/01/21	4.4300	4.6500	4,549.4900	4,617.1700	-4.731183	-1.465833	-2.966570	-1.545600
GFB B	98/01/21	98/01/20	4.6500	4.7900	4,617.1700	4,691.9100	-2.922756	-1.592955	-0.23814	-1.666609
GFB B	98/01/20	98/01/19	4.7900	4.7900	4,691.9100	4,773.7300	0.000000	-1.713964	4.106621	2.241419
GFB B	98/01/19	98/01/16	4.7900	4.6000	4,773.7300	4,671.2400	4.130435	2.194064	6.32641	1.819728
GFB B	98/01/16	98/01/15	4.6000	4.5700	4,589.8900	4,650.1400	0.000000	-1.295660	-0.23814	-2.184305
GFB B	98/01/15	98/01/14	4.5700	4.8100	4,650.1400	4,673.7300	-4.989605	-5.04736	-5.013419	-4.57381
GFB B	98/01/14	98/01/12	4.8100	4.7900	4,673.7300	4,686.8600	4.17537	-2.80145	-3.93723	-2.32790
GFB B	98/01/13	98/01/12	4.7900	4.3700	4,686.8600	4,547.4700	9.610984	3.065221	9.587170	3.112576
GFB B	98/01/09	98/01/08	4.3700	4.8400	4,547.4700	4,837.3700	-9.710744	-5.992926	-9.734558	-5.945571
GFB B	98/01/08	98/01/07	4.8400	4.9300	4,837.3700	4,942.4200	-1.825558	-2.125477	-1.849372	-1.778805
GFB B	98/01/07	98/01/06	4.9300	4.9700	4,942.4200	5,033.3300	-8.80429	-1.806160	-8.828643	-1.758805
GFB B	98/01/06	98/01/05	4.9700	5.0900	5,033.3300	5,199.9900	-2.357564	-3.205006	-2.381378	-3.157651
SORIANA B	98/03/31	98/03/30	32.6100	31.9100	5,016.1600	5,038.3800	2.193670	-4.44105	2.317023	-3.93660
SORIANA B	98/03/30	98/03/27	31.9100	31.8600	5,038.3800	5,043.4300	1.56937	-1.00130	2.80290	-0.52776
SORIANA B	98/03/27	98/03/26	31.8600	31.9600	5,043.4300	4,986.8600	1.312891	1.134381	-1.89538	1.181736
SORIANA B	98/03/26	98/03/25	31.9600	31.4600	4,986.8600	4,997.9700	1.589320	-2.22290	1.712673	-0.074936
SORIANA B	98/03/25	98/03/24	31.4600	31.0100	4,997.9700	5,004.0400	1.451145	-1.21302	1.574498	-0.03947
SORIANA B	98/03/24	98/03/23	31.0100	32.1100	5,004.0400	5,042.4200	-3.425274	-7.61142	-3.302371	-7.13788
SORIANA B	98/03/23	98/03/20	32.1100	31.8600	5,042.4200	4,917.1700	7.84683	2.547197	7.55065	2.945552
SORIANA B	98/03/20	98/03/19	31.8600	31.8600	4,917.1700	4,852.5200	6.31712	-1.332289	-7.55065	1.379552
SORIANA B	98/03/19	98/03/18	31.8600	31.9600	4,852.5200	4,844.4400	-9.38673	1.66789	-8.15320	2.14144
SORIANA B	98/03/18	98/03/17	31.9600	30.7600	4,844.4400	4,844.4400	3.901170	1.245601	4.024523	1.292955
SORIANA B	98/03/17	98/03/16	30.7600	30.8100	4,784.8400	4,723.2300	-1.162285	1.304404	-0.89932	1.351759
SORIANA B	98/03/16	98/03/13	30.8100	31.4600	4,723.2300	4,785.8500	-2.066116	-1.308441	-1.942763	-1.261086
SORIANA B	98/03/13	98/03/12	31.4600	31.7600	4,785.8500	4,758.5800	-9.45484	-5.73070	-8.21231	-6.20425
SORIANA B	98/03/12	98/03/11	31.7600	31.4600	4,758.5800	4,742.4200	9.95392	-3.40754	1.076945	3.88109
SORIANA B	98/03/11	98/03/10	31.4600	30.3600	4,742.4200	4,710.1000	3.623188	6.686185	3.746541	7.33540
SORIANA B	98/03/10	98/03/09	30.3600	31.3600	4,710.1000	4,812.2400	-3.188776	-2.122504	-3.065423	-2.075150
SORIANA B	98/03/09	98/03/06	31.3600	31.4600	4,812.2400	4,855.5500	-3.17864	-0.991969	-1.945311	-8.44614
SORIANA B	98/03/06	98/03/05	31.4600	31.4600	4,855.5500	4,757.5700	0.000000	2.059455	-1.23353	2.106809
SORIANA B	98/03/05	98/03/04	31.4600	31.4600	4,757.5700	4,804.0400	0.000000	-9.67311	-1.23353	-1.91956
SORIANA B	98/03/04	98/03/03	31.4600	31.6600	4,804.0400	4,841.4100	-8.37112	-1.771883	-2.361219	-1.44897
SORIANA B	98/03/03	98/03/02	31.6600	32.4600	4,841.4100	4,850.7400	-2.464572	-1.192342	1.056189	1.424623
SORIANA B	98/03/02	98/02/27	32.4600	32.1600	4,850.7400	4,784.8400	0.000000	1.90337	1.23353	2.37691
SORIANA B	98/02/27	98/02/26	32.1600	32.1600	4,784.8400	4,740.4000	2.551020	7.45718	2.674373	7.93072
SORIANA B	98/02/26	98/02/25	32.1600	30.4600	4,740.4000	4,598.9800	2.954695	3.075030	3.078048	3.122384
SORIANA B	98/02/25	98/02/24	31.3600	29.4600	4,598.9800	4,561.6100	1.668892	1.891228	1.792245	8.66583
SORIANA B	98/02/24	98/02/23	30.4600	30.5600	4,561.6100	4,597.9700	-1.963351	-1.790784	-1.839998	-7.34292
SORIANA B	98/02/23	98/02/20	29.9600	30.4600	4,597.9700	4,606.0600	-3.28299	-1.75638	-3.28299	-1.28283
SORIANA B	98/02/20	98/02/19	30.5600	30.3100	4,606.0600	4,550.5000	4.494866	1.220965	1.612839	1.268319
SORIANA B	98/02/19	98/02/17	30.3100	29.3600	4,550.5000	4,513.8900	3.235585	8.11052	3.359048	8.58407
SORIANA B	98/02/17	98/02/16	29.3600	30.0600	4,513.8900	4,593.9300	-2.328676	-1.742299	-2.205323	-1.694944
SORIANA B	98/02/16	98/02/13	30.0600	30.3600	4,593.9300	4,615.1500	-9.98142	-4.659790	-1.864789	-4.12433
SORIANA B	98/02/13	98/02/12	30.3600	30.7100	4,615.1500	4,682.8200	-1.139694	-1.445069	-1.016341	-1.397715
SORIANA B	98/02/12	98/02/11	30.7100	31.1600	4,682.8200	4,729.2900	-1.444159	-1.640159	-1.320806	-9.93245
SORIANA B	98/02/11	98/02/10	31.1600	29.6600	4,729.2900	4,721.9700	5.057316	1.552020	5.180669	2.02375
SORIANA B	98/02/10	98/02/09	29.6600	29.0100	4,721.9700	4,697.9700	2.240607	5.10859	2.363960	1.58214
SORIANA B	98/02/09	98/02/06	29.0100	29.4600	4,697.9700	4,751.5100	-1.527495	-1.26800	-1.404142	-1.079445
SORIANA B	98/02/06	98/02/04	29.4600	31.7600	4,751.5100	4,787.8700	-7.241814	-7.59419	-7.118461	-7.12064
SORIANA B	98/02/04	98/02/03	31.7600	31.9600	4,787.8700	4,765.6500	-6.25782	-6.66253	-5.02429	-5.13608
SORIANA B	98/02/03	98/02/02	31.9600	31.2600	4,765.6500	4,763.0900	2.239283	1.980720	2.362636	2.028075
SORIANA B	98/02/02	98/01/30	31.2600	30.1600	4,763.0900	4,569.6900	3.647215	2.262736	3.770568	2.310090
SORIANA B	98/02/02	98/01/29	30.1600	30.4600	4,569.6900	4,477.7700	-9.84898	2.052808	-8.61545	2.100162
SORIANA B	98/01/29	98/01/28	30.4600	32.3600	4,477.7700	4,546.4600	-5.871446	-1.510846	-5.871446	-1.463491
SORIANA B	98/01/28	98/01/27	32.3600	32.4600	4,546.4600	4,583.8300	-3.08071	-1.815257	-1.184719	-7.67902
SORIANA B	98/01/27	98/01/26	32.4600	32.4600	4,583.8300	4,526.5600	0.000000	1.265199	1.312554	-3.01798
SORIANA B	98/01/26	98/01/23	32.4600	32.3600	4,526.5600	4,542.4200	-3.09023	-3.49153	-4.32376	-1.463491
SORIANA B	98/01/23	98/01/22	32.3600	31.2600	4,542.4200	4,549.4900	3.518874	-1.550402	3.642227	-1.184719
SORIANA B	98/01/22	98/01/21	31.2600	31.9600	4,549.4900	4,617.1700	-2.190238	-1.465833	-2.066885	-1.463491
SORIANA B	98/01/21	98/01/20	31.9600	33.1600	4,617.1700	4,691.9100	-3.168818	-1.592955	-3.495465	-1.545600
SORIANA B	98/01/20	98/01/19	33.1600	33.4100	4,691.9100	4,773.7300	-7.48279	-1.713964	-6.82492	-1.666609
SORIANA B	98/01/19	98/01/16	33.4100	31.9600	4,773.7300	4,671.2400	4.536921	2.194064	4.660274	2.241419

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /amtc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 98/01/05 AL: 98/03/31

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:06:08
 PAGINA : 09

		DETALLE DE LA MUESTRA									
Emisora	Serie	Fecha final	Fecha Inicial	Precio final	Precio Inicial	Valor IPC fin	Valor IPC ini	Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
SORIANA B		98/01/16	98/01/15	31.9600	32.4600	4,671.2400	4,589.8900	-1.540357	1.772374	-1.417004	1.819728
SORIANA B		98/01/15	98/01/14	32.4600	32.7600	4,589.8900	4,650.1400	-0.915751	-1.295660	-0.792398	-1.248305
SORIANA B		98/01/14	98/01/13	32.7600	33.0600	4,650.1400	4,673.7300	-0.907441	-0.504736	-0.784088	-0.457381
SORIANA B		98/01/13	98/01/12	33.0600	31.5600	4,673.7300	4,686.8600	4.752825	-2.801455	4.876205	-2.32790
SORIANA B		98/01/12	98/01/09	31.5600	29.6600	4,686.8600	4,547.4700	6.405934	3.065221	6.529287	3.112576
SORIANA B		98/01/09	98/01/08	29.6600	33.3600	4,547.4700	4,837.3700	-11.091127	-5.992926	-10.967774	-5.945571
SORIANA B		98/01/08	98/01/07	33.3600	33.9600	4,837.3700	4,942.4200	-1.766784	-2.125477	-1.643431	-2.078122
SORIANA B		98/01/07	98/01/06	33.9600	35.2600	4,942.4200	5,033.3300	-3.686897	-1.806160	-3.563544	-1.758805
SORIANA B		98/01/06	98/01/05	35.2600	36.0600	5,033.3300	5,199.9900	-2.218525	-3.205006	-3.157651	-3.393660
TVAZTCA CPO		98/03/31	98/03/30	10.7500	10.7000	5,016.1600	5,038.3800	.467290	-0.441015	.495660	-0.393660
TVAZTCA CPO		98/03/30	98/03/27	10.7000	10.6000	5,038.3800	5,043.4300	.943396	-1.001300	.971564	-0.052776
TVAZTCA CPO		98/03/27	98/03/26	10.6000	10.6750	5,043.4300	4,986.8600	-0.702576	1.131381	-0.674406	-1.181736
TVAZTCA CPO		98/03/26	98/03/25	10.6750	10.5000	4,986.8600	4,997.9700	1.646667	-2.222390	1.694837	-1.74936
TVAZTCA CPO		98/03/25	98/03/24	10.5000	10.3250	4,997.9700	5,004.0400	1.694915	-1.21302	1.723085	-0.073947
TVAZTCA CPO		98/03/24	98/03/23	10.3250	10.5500	5,004.0400	5,042.4200	-2.132701	-0.761142	-2.104531	-1.713788
TVAZTCA CPO		98/03/23	98/03/20	10.5500	10.4000	5,042.4200	4,917.1700	1.442308	2.547197	-1.404778	-2.594552
TVAZTCA CPO		98/03/20	98/03/19	10.4000	10.1750	4,917.1700	4,852.5200	2.211302	1.332297	2.239472	1.379652
TVAZTCA CPO		98/03/19	98/03/18	10.1750	10.2875	4,852.5200	4,844.4400	-1.093560	-1.66789	-1.065390	-1.21444
TVAZTCA CPO		98/03/18	98/03/17	10.2875	10.2750	4,844.4400	4,784.8400	-1.21655	1.245601	-1.49824	1.292955
TVAZTCA CPO		98/03/17	98/03/16	10.2750	10.2500	4,784.8400	4,723.2300	-2.63902	1.304404	-2.27072	1.351759
TVAZTCA CPO		98/03/16	98/03/13	10.2500	10.7000	4,723.2300	4,785.8500	-4.205607	-1.308441	-4.177438	-1.261086
TVAZTCA CPO		98/03/13	98/03/12	10.7000	10.4875	4,785.8500	4,758.5800	2.026222	.573070	2.054392	0.620425
TVAZTCA CPO		98/03/12	98/03/11	10.4875	10.5125	4,758.5800	4,742.4200	-0.237812	.340754	-0.209642	.388109
TVAZTCA CPO		98/03/11	98/03/10	10.5125	10.7500	4,742.4200	4,710.1000	-2.209302	.686185	-2.181132	.733540
TVAZTCA CPO		98/03/10	98/03/09	10.7500	10.9000	4,710.1000	4,812.2400	-1.376147	-2.122504	-1.347977	-2.075150
TVAZTCA CPO		98/03/09	98/03/06	10.9000	10.8250	4,812.2400	4,855.5500	.692841	-.891969	.721011	-0.844614
TVAZTCA CPO		98/03/06	98/03/05	10.8250	10.7250	4,855.5500	4,757.5700	.932601	2.059455	.960571	2.106809
TVAZTCA CPO		98/03/05	98/03/04	10.7250	10.7250	4,757.5700	4,804.0400	.009090	-.967311	.028170	-0.919956
TVAZTCA CPO		98/03/04	98/03/03	10.7250	10.8250	4,804.0400	4,841.4100	-0.923788	-.771803	-.895618	-0.724528
TVAZTCA CPO		98/03/03	98/03/02	10.8250	10.9000	4,841.4100	4,850.7400	-.688073	-.192442	-.659903	-.144987
TVAZTCA CPO		98/03/02	98/02/27	10.9000	10.8875	4,850.7400	4,784.8400	-.114811	1.377267	-142981	1.424621
TVAZTCA CPO		98/02/27	98/02/26	10.8875	10.9000	4,784.8400	4,775.7500	-.114679	.190337	-0.086509	.237691
TVAZTCA CPO		98/02/26	98/02/25	10.9000	10.7250	4,775.7500	4,740.4000	1.631702	.745718	1.659782	.793702
TVAZTCA CPO		98/02/25	98/02/24	10.7250	10.5000	4,740.4000	4,598.9800	2.142857	3.070300	2.171027	3.122384
TVAZTCA CPO		98/02/24	98/02/23	10.5000	10.5250	4,598.9800	4,561.6100	-2.375530	.919228	-2.093660	.866583
TVAZTCA CPO		98/02/23	98/02/20	10.5250	10.6250	4,561.6100	4,597.9700	-.941176	-.790784	-.913007	-.743429
TVAZTCA CPO		98/02/20	98/02/19	10.6250	10.6375	4,597.9700	4,606.0600	-1.117509	-1.175638	-0.893339	-1.28283
TVAZTCA CPO		98/02/19	98/02/18	10.6375	10.6250	4,606.0600	4,550.5000	1.117647	1.220965	1.45817	1.268319
TVAZTCA CPO		98/02/18	98/02/17	10.6250	10.6125	4,550.5000	4,513.8900	1.177786	.811052	1.45956	.858407
TVAZTCA CPO		98/02/17	98/02/16	10.6125	10.8750	4,513.8900	4,593.9300	-2.413793	-1.742299	-2.385623	-1.694944
TVAZTCA CPO		98/02/16	98/02/13	10.8750	10.9375	4,593.9300	4,615.1500	-0.571429	-.459790	-.543259	-0.412435
TVAZTCA CPO		98/02/13	98/02/12	10.9375	10.9375	4,615.1500	4,682.8200	.000000	-1.445069	.028170	-1.397715
TVAZTCA CPO		98/02/12	98/02/11	10.9375	11.1000	4,682.8200	4,729.2900	-1.443964	-.982600	-1.433794	-.935245
TVAZTCA CPO		98/02/11	98/02/10	11.1000	10.9000	4,729.2900	4,721.9700	1.834862	1.55020	1.863032	.202375
TVAZTCA CPO		98/02/10	98/02/09	10.9000	10.9500	4,721.9700	4,697.9700	-.456621	1.510859	-.428451	-.58214
TVAZTCA CPO		98/02/09	98/02/06	10.9500	10.9625	4,697.9700	4,751.5100	-1.114025	-1.126800	-.085855	-1.079445
TVAZTCA CPO		98/02/06	98/02/04	10.9625	10.9625	4,751.5100	4,787.8700	.000000	-.759419	.028170	-.712064
TVAZTCA CPO		98/02/04	98/02/03	10.9625	10.7500	4,787.8700	4,765.6500	1.976744	.466253	2.004914	1.53608
TVAZTCA CPO		98/02/03	98/02/02	10.7500	10.7500	4,765.6500	4,673.0900	.000000	1.980702	.028170	2.028057
TVAZTCA CPO		98/02/02	98/01/30	10.7500	10.5250	4,673.0900	4,569.6900	2.137767	2.262736	2.165937	2.310090
TVAZTCA CPO		98/01/30	98/01/29	10.5250	10.5000	4,569.6900	4,477.7700	2.38095	2.052808	.266265	2.100162
TVAZTCA CPO		98/01/29	98/01/28	10.5000	10.7125	4,477.7700	4,546.4600	-1.938664	-1.510864	-1.955494	-1.463491
TVAZTCA CPO		98/01/28	98/01/27	10.7125	10.6500	4,546.4600	4,583.8300	.586854	-.815237	.615024	-.767902
TVAZTCA CPO		98/01/27	98/01/26	10.6500	10.5625	4,583.8300	4,526.5600	.828402	1.265199	.856572	1.312554
TVAZTCA CPO		98/01/26	98/01/23	10.5625	10.5000	4,526.5600	4,542.4200	.595238	-.349153	.623408	-.301798
TVAZTCA CPO		98/01/23	98/01/22	10.5000	10.1500	4,542.4200	4,549.4900	3.448276	-.155402	3.476446	1.80847
TVAZTCA CPO		98/01/22	98/01/21	10.1500	10.6000	4,549.4900	4,617.1700	-4.245283	-1.465833	-4.217113	-1.418478
TVAZTCA CPO		98/01/21	98/01/20	10.6000	10.6750	4,617.1700	4,691.9100	-.702576	-1.592955	-.674406	-1.545660
TVAZTCA CPO		98/01/20	98/01/19	10.6750	10.8250	4,691.9100	4,773.7300	-1.385881	-1.713964	-1.357511	-1.666609
TVAZTCA CPO		98/01/19	98/01/16	10.8250	10.4625	4,773.7300	4,671.2400	3.464755	2.194064	3.492925	2.241619
TVAZTCA CPO		98/01/16	98/01/15	10.4625	10.2250	4,671.2400	4,589.8900	3.322738	1.772374	2.350908	1.819728
TVAZTCA CPO		98/01/15	98/01/14	10.2250	9.9500	4,589.8900	4,650.1400	2.763819	-1.295660	2.791989	-1.248305
TVAZTCA CPO		98/01/14	98/01/13	9.9500	10.2500	4,650.1400	4,673.7300	-2.926829	-0.504736	-2.898659	-.457381
TVAZTCA CPO		98/01/13	98/01/12	10.2500	9.7000	4,673.7300	4,686.8600	5.670103	-.280145	5.698273	-.232790
TVAZTCA CPO		98/01/12	98/01/09	9.7000	9.5000	4,686.8600	4,547.4700	2.105263	3.065221	2.133433	3.112576
TVAZTCA CPO		98/01/09	98/01/08	9.5000	10.1000	4,547.4700	4,837.3700	5.940594	-5.992926	5.912424	-5.945571
TVAZTCA CPO		98/01/08	98/01/07	10.1000	10.6250	4,837.3700	4,942.4200	-4.941176	-2.125477	-4.913007	-2.078122
TVAZTCA CPO		98/01/07	98/01/06	10.6250	10.8750	4,942.4200	5,033.3300	-2.298851	-1.806160	-2.270681	-1.758805
TVAZTCA CPO		98/01/06	98/01/05	10.8750	11.0750	5,033.3300	5,199.9900	-1.805869	-3.205006	-1.777699	-3.157651

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /mntc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 98/01/05 AL: 98/03/31

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:06:08
 PAGINA: 10

ESTADISTICAS DE CAMBIOS PORCENTUALES EMISORA

Emisora Serie	% Media	% Desv Standar de la accion	Valor Alfa	Valor Beta accion/IPC	Proporcion de Participacion Portafolio	Coef Corr	% Media Pond.
APASCO *	-.093839	2.416857	-.046556	.998480	0.2121171	.659296	-.019905
BANACCI B	-.096400	2.438561	-.044488	1.096228	0.0521822	.717397	-.005030
CENEX B	-.171907	2.469467	-.231370	1.255680	0.1851911	.811462	-.026678
CIFRA V	-.394918	2.567893	-.335538	1.253928	0.0833559	.779270	-.032919
ELEKTRA CPO	-.152557	1.901513	-.117422	.741954	0.0283275	.622687	-.004322
FEMSA UBD	-.068375	2.353817	-.012578	1.178284	0.1429927	.798857	-.009777
GEO B	-.200858	1.927391	-.237884	.484140	0.1131743	.400860	.022732
GF8 B	-.023814	3.194630	-.096951	1.544461	0.0113852	.771522	-.000271
SORIANA B	-.123353	2.969536	-.061562	1.304849	0.1741664	.701235	-.021484
TVAZTCA CPO	-.028170	2.083275	-.009983	.805695	0.0271076	.617186	-.000764
							-.044519

ESTADISTICAS DE CAMBIOS PORCENTUALES DEL IPC

IPC	Media	Varianza	Desv Standar
IPC	-.047355	2.546738	1.595850

MATRIZ DE COEFICIENTES DE CORRELACION

Emisora1 (x)	Emisora2 (y)	Covarianza	Desv. x	Desv. y	Coefficiente Correlacion
APASCO *	APASCO *	5.841199	2.416857	2.416857	1.000000
APASCO *	BANACCI B	2.485224	2.416857	2.438561	.455613
APASCO *	CENEX B	3.314235	2.416857	2.469467	.555302
APASCO *	CIFRA V	2.604699	2.416857	2.567893	.419691
APASCO *	ELEKTRA CPO	1.818166	2.416857	1.901513	.395624
APASCO *	FEMSA UBD	2.910769	2.416857	2.353817	.511663
APASCO *	GEO B	.694238	2.416857	1.927391	.149035
APASCO *	GF8 B	3.578730	2.416857	3.194630	.643508
APASCO *	SORIANA B	2.435462	2.416857	2.969536	.339345
APASCO *	TVAZTCA CPO	1.979225	2.416857	2.083275	.393095
BANACCI B	APASCO *	2.685224	2.438561	2.416857	.455613
BANACCI B	BANACCI B	5.946578	2.438561	2.438561	1.000000
BANACCI B	CENEX B	3.570345	2.438561	2.469467	.592889
BANACCI B	CIFRA V	3.056474	2.438561	2.567893	.488102
BANACCI B	ELEKTRA CPO	2.684867	2.438561	1.901513	.579015
BANACCI B	FEMSA UBD	3.461675	2.438561	2.353817	.603087
BANACCI B	GEO B	2.111983	2.438561	1.927391	.449352
BANACCI B	GF8 B	5.300583	2.438561	3.194630	.680408
BANACCI B	SORIANA B	4.498763	2.438561	2.969536	.621257
BANACCI B	TVAZTCA CPO	3.516248	2.438561	2.083275	.692148
CENEX B	APASCO *	3.314235	2.469467	2.416857	.555302
CENEX B	BANACCI B	3.570345	2.469467	2.438561	.592889
CENEX B	CENEX B	6.098267	2.469467	2.469467	1.000000
CENEX B	CIFRA V	3.551067	2.469467	2.567893	.559988
CENEX B	ELEKTRA CPO	2.159658	2.469467	1.901513	.459920
CENEX B	FEMSA UBD	3.611606	2.469467	2.353817	.621333
CENEX B	GEO B	2.087306	2.469467	1.927391	.438544
CENEX B	GF8 B	5.191632	2.469467	3.194630	.658082
CENEX B	SORIANA B	3.521169	2.469467	2.969536	.480170
CENEX B	TVAZTCA CPO	2.586498	2.469467	2.083275	.502801
CIFRA V	APASCO *	2.604699	2.567893	2.416857	.419691
CIFRA V	BANACCI B	3.056474	2.567893	2.438561	.488102
CIFRA V	CENEX B	3.551067	2.567893	2.469467	.559988
CIFRA V	CIFRA V	6.594073	2.567893	2.567893	1.000000
CIFRA V	ELEKTRA CPO	2.464493	2.567893	1.901513	.504721
CIFRA V	FEMSA UBD	3.323805	2.567893	2.353817	.549903
CIFRA V	GEO B	1.418184	2.567893	1.927391	.286540
CIFRA V	GF8 B	4.604152	2.567893	3.194630	.561245
CIFRA V	SORIANA B	4.554945	2.567893	2.969536	.597335
CIFRA V	TVAZTCA CPO	2.361397	2.567893	2.083275	.441413
ELEKTRA CPO	APASCO *	1.818166	1.901513	2.416857	.395624
ELEKTRA CPO	BANACCI B	2.684867	1.901513	2.438561	.579015
ELEKTRA CPO	CENEX B	2.159658	1.901513	2.469467	.459920
ELEKTRA CPO	CIFRA V	2.464493	1.901513	2.567893	.504721
ELEKTRA CPO	ELEKTRA CPO	3.615752	1.901513	1.901513	1.000000

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /mntc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 98/01/05 AL: 98/03/31

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:06:08
 PAGINA : 11

MATRIZ DE COEFICIENTES DE CORRELACION

Emisoral (x)			Emisora2 (y)			Covarianza	Desv. x	Desv. y	Coefficiente Correlacion
ELEKTRA	CPO	FEMSA	UBD		2.409277	1.901513	2.353817	.538288	
ELEKTRA	CPO	GEO	B		1.288249	1.901513	1.927391	.351504	
ELEKTRA	CPO	GFB	B		3.548670	1.901513	3.194630	.584179	
ELEKTRA	CPO	SORIANA	B		2.974108	1.901513	2.969536	.526707	
ELEKTRA	CPO	TVAZTCA	CPO		2.487643	1.901513	2.083275	.627975	
FEMSA	UBD	APASCO	*		2.910769	2.353817	2.416857	.511663	
FEMSA	UBD	BANACCI	B		3.461675	2.353817	2.438561	.603087	
FEMSA	UBD	CEMEX	B		3.611606	2.353817	2.469467	.621333	
FEMSA	UBD	CIFRA	V		3.323805	2.353817	2.567893	.549903	
FEMSA	UBD	ELEKTRA	CPO		2.409277	2.353817	1.901513	.538288	
FEMSA	UBD	FEMSA	UBD		5.540456	2.353817	2.353817	1.000000	
FEMSA	UBD	GEO	B		1.786826	2.353817	1.927391	.393858	
FEMSA	UBD	GFB	B		4.698421	2.353817	3.194630	.624825	
FEMSA	UBD	SORIANA	B		4.129464	2.353817	2.969536	.590789	
FEMSA	UBD	TVAZTCA	CPO		2.596871	2.353817	2.083275	.529579	
GEO	B	APASCO	*		.694238	1.927391	2.438561	.149035	
GEO	B	BANACCI	B		2.111983	1.927391	2.438561	.493552	
GEO	B	CEMEX	B		2.087306	1.927391	2.469467	.483544	
GEO	B	CIFRA	V		1.418184	1.927391	2.567893	.286540	
GEO	B	ELEKTRA	CPO		1.288249	1.927391	1.901513	.351504	
GEO	B	FEMSA	UBD		1.786826	1.927391	2.353817	.393858	
GEO	B	GEO	B		3.714838	1.927391	1.927391	1.000000	
GEO	B	GFB	B		1.693402	1.927391	3.194630	.275023	
GEO	B	SORIANA	B		2.205847	1.927391	2.969536	.385405	
GEO	B	TVAZTCA	CPO		1.940236	1.927391	2.083275	.483212	
GFB	B	APASCO	*		3.578730	3.194630	2.416857	.643508	
GFB	B	BANACCI	B		5.300583	3.194630	2.438561	.680408	
GFB	B	CEMEX	B		5.191632	3.194630	2.469467	.658082	
GFB	B	CIFRA	V		4.604152	3.194630	2.567893	.561245	
GFB	B	ELEKTRA	CPO		3.548670	3.194630	1.901513	.584179	
GFB	B	FEMSA	UBD		4.698421	3.194630	2.353817	.624825	
GFB	B	GEO	B		1.693402	3.194630	1.927391	.275023	
GFB	B	GFB	B		19.205658	3.194630	3.194630	1.000000	
GFB	B	SORIANA	B		6.325634	3.194630	2.969536	.666799	
GFB	B	TVAZTCA	CPO		3.769643	3.194630	2.083275	.566413	
SORIANA	B	APASCO	*		2.435462	2.969536	2.416857	.393545	
SORIANA	B	BANACCI	B		4.498763	2.969536	2.438561	.621257	
SORIANA	B	CEMEX	B		3.521169	2.969536	2.469467	.480170	
SORIANA	B	CIFRA	V		4.554945	2.969536	2.567893	.597335	
SORIANA	B	ELEKTRA	CPO		2.974108	2.969536	1.901513	.526707	
SORIANA	B	FEMSA	UBD		4.129464	2.969536	2.353817	.590789	
SORIANA	B	GEO	B		2.205847	2.969536	1.927391	.385405	
SORIANA	B	GFB	B		6.325634	2.969536	3.194630	.666799	
SORIANA	B	SORIANA	B		8.818142	2.969536	2.969536	1.000000	
SORIANA	B	TVAZTCA	CPO		3.975470	2.969536	2.083275	.482619	
TVAZTCA	CPO	APASCO	*		1.979225	2.083275	2.416857	.393095	
TVAZTCA	CPO	BANACCI	B		3.516248	2.083275	2.438561	.492148	
TVAZTCA	CPO	CEMEX	B		2.586698	2.083275	2.469467	.502801	
TVAZTCA	CPO	CIFRA	V		2.361397	2.083275	2.567893	.441413	
TVAZTCA	CPO	ELEKTRA	CPO		2.487643	2.083275	1.901513	.627975	
TVAZTCA	CPO	FEMSA	UBD		2.596871	2.083275	2.353817	.529579	
TVAZTCA	CPO	GEO	B		1.940236	2.083275	1.927391	.483212	
TVAZTCA	CPO	GFB	B		3.769643	2.083275	3.194630	.566413	
TVAZTCA	CPO	SORIANA	B		3.975470	2.083275	2.969536	.642619	
TVAZTCA	CPO	TVAZTCA	CPO		4.340035	2.083275	2.083275	1.000000	

RIESGO DE SU PORTAFOLIO

Riesgo Diario	Riesgo Anualizado	Media ponderada diaria	Media ponderada anual
1.835904	29.144068	-.044519	-11.218690

INFORMACION ANUAL

Emisora Serie	Media Diaria	Desv. Diaria	Rend. Anualizado Esperado	Volatilidad Anualizada
APASCO *	-.093839	2.416857	-23.647346	38.366419
BANACCI B	-.096400	2.438561	-24.292744	38.710950
CEMEX B	.171907	2.469467	43.320609	39.201572

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /mntc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 98/01/05 AL: 98/03/31

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:06:08
 PAGINA: 12

Emisora Serie	INFORMACION ANUAL			Volatilidad Anualizada
	Media Diaria	Desv. Rend. Diaria	Actualizado Esperado	
CIFRA V	-.394918	2.567893	-99.519247	40.764033
ELEKTRA CPO	-.152557	1.901513	-38.444450	30.185585
FEHSA UBD	-.068375	2.353817	-17.230488	37.365693
GEO B	.200858	1.927391	50.616090	30.596390
GFB B	.023814	3.194630	6.001103	50.713173
SORIANA B	-.123353	2.969536	-31.084948	47.139918
TVAZTCA CPO	-.028170	2.083275	-7.098832	33.070968
IPC	-.047355	1.595850	-11.933388	25.333337
PORT	-.044519	1.835904	-11.218690	29.144068

Nota: La toma de muestras de la emisora FEHSA UBD fue complementada con muestras de FEHSA B a partir del 05/08/98 hacia atras

**ANEXO A CALCULO DE MATRIZ DE VARIANZA Y COVARIANZA
ABRIL**

PROGRAMA : griescor.p
 BASE : /zmtc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 98/01/05 AL: 98/03/31

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:11:00
 PAGINA: 01

CREADO
 DF1257L1

SU PORTAFOLIO

Tipo	Valor	Emisora	Serie	Cupon	Precio	Titulos	X Portafolio	Importe
1		APASCO		0009	31.3000000	1,000	21.2117105	31,300.0000
1		EMAXCI	B	0001	7.7000000	1,000	5.2182163	7,700.0000
1		CEMEK	B	0127	22.9000000	1,000	15.5191109	22,900.0000
1		CIFRA	V	0038	12.3000000	1,800	8.3355923	12,300.0000
1		ELEKTRA	CPO	0000	4.1800000	1,000	2.8327460	4,180.0000
1		FEMSA	UBD	0002	21.1000000	1,000	14.2992681	21,100.0000
1		GE0	B	0000	16.7000000	1,000	11.3174302	16,700.0000
1		GFB	B	0000	1.6800000	1,000	1.1385199	1,680.0000
1		SORIANA	B	0005	25.7000000	1,000	17.4166441	25,700.0000
1		TVAZICA	CPO	0000	4.0000000	1,000	2.7107617	4,000.0000
							100.0000000	147,560.0000

DETALLE DE LA MUESTRA

Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio inicial	Valor IPC	Valor IPC ini	Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
APASCO	*	98/03/31	98/03/30	51.2000	51.2000	5,016.1600	5,038.3800	.000000	-441015	.093839	-.393660
APASCO	*	98/03/30	98/03/27	51.2000	51.2000	5,038.3800	5,043.4300	1.95695	-100130	.289533	-.052776
APASCO	*	98/03/27	98/03/26	51.1000	49.9000	5,043.4300	4,986.8600	2.40810	1.134381	2.498668	1.181736
APASCO	*	98/03/26	98/03/25	49.9000	49.8000	4,986.8600	4,997.9700	.200803	-.222290	.294662	-.174936
APASCO	*	98/03/25	98/03/24	49.8000	51.3000	4,997.9700	5,004.0400	-2.923977	-.121302	-2.830138	-.073947
APASCO	*	98/03/24	98/03/23	51.3000	52.6000	5,004.0400	5,042.4200	-2.471483	-.761162	-2.377644	-.713788
APASCO	*	98/03/23	98/03/20	52.6000	50.0000	5,042.4200	4,917.1700	5.200000	2.547197	5.293839	2.594552
APASCO	*	98/03/20	98/03/19	50.0000	50.0000	4,917.1700	4,852.5200	.000000	.1332297	.093839	1.379652
APASCO	*	98/03/19	98/03/18	50.0000	50.1000	4,852.5200	4,844.4400	-.196601	.166789	-.105762	.214144
APASCO	*	98/03/18	98/03/17	50.1000	50.9000	4,844.4400	4,784.8400	-1.571709	1.245601	-1.477871	1.292955
APASCO	*	98/03/17	98/03/16	50.9000	51.3000	4,784.8400	4,723.2300	-.779727	1.304404	-.685888	1.351759
APASCO	*	98/03/16	98/03/15	51.3000	51.6000	4,723.2300	4,785.8500	-.581395	-1.308441	-.487557	-1.261086
APASCO	*	98/03/15	98/03/12	51.6000	51.4000	4,785.8500	4,758.5800	-.389105	-.573070	-.482944	-.620425
APASCO	*	98/03/12	98/03/11	51.4000	51.4000	4,758.5800	4,742.4200	.000000	-.340754	.093839	.388109
APASCO	*	98/03/11	98/03/10	51.4000	51.2000	4,742.4200	4,710.1000	.390625	-.686185	-.484464	-.733540
APASCO	*	98/03/10	98/03/09	51.2000	51.7000	4,710.1000	4,812.2400	-.967118	-2.122504	-.873279	-2.075150
APASCO	*	98/03/09	98/03/06	51.7000	51.6000	4,812.2400	4,855.5500	-.937798	-.891969	-.876637	-.844614
APASCO	*	98/03/06	98/03/05	51.6000	50.6000	4,855.5500	4,757.5700	1.976285	2.059455	2.070123	2.106809
APASCO	*	98/03/05	98/03/04	50.6000	51.1000	4,757.5700	4,804.0400	-.978424	-.967311	-.884635	-.919956
APASCO	*	98/03/04	98/03/03	51.1000	51.5000	4,804.0400	4,841.4100	-.776699	-.771883	-.682860	-.742528
APASCO	*	98/03/03	98/03/02	51.5000	51.1000	4,841.4100	4,850.7400	-.872779	-.192342	-.876618	-.414987
APASCO	*	98/03/02	98/02/27	51.1000	50.6000	4,850.7400	4,784.8400	9.88142	1.372627	1.081981	1.424621
APASCO	*	98/02/27	98/02/26	50.6000	50.9000	4,784.8400	4,775.7500	-.589391	-.190337	-.495552	-.237691
APASCO	*	98/02/26	98/02/25	50.9000	50.2000	4,775.7500	4,740.4000	1.394422	-.745718	1.488261	.793072
APASCO	*	98/02/25	98/02/24	50.2000	49.1000	4,740.4000	4,598.9800	2.240326	3.075030	2.334165	3.122384
APASCO	*	98/02/24	98/02/23	49.1000	48.1000	4,598.9800	4,561.6100	2.079002	-.819228	2.172841	.666583
APASCO	*	98/02/23	98/02/20	48.1000	48.6000	4,561.6100	4,597.9700	-1.028807	-.790784	-.934968	-.743429
APASCO	*	98/02/20	98/02/19	48.6000	48.0000	4,597.9700	4,606.0600	1.250000	-.175638	1.343839	-.128283
APASCO	*	98/02/19	98/02/18	48.0000	46.5000	4,606.0600	4,550.5000	3.225806	1.228965	3.319645	1.268319
APASCO	*	98/02/18	98/02/17	46.5000	46.3000	4,550.5000	4,513.8900	.431965	-.811052	-.525804	-.858407
APASCO	*	98/02/17	98/02/16	46.3000	49.6000	4,513.8900	4,593.9300	-6.653226	-1.742299	-6.559387	-1.694944
APASCO	*	98/02/16	98/02/13	49.6000	49.6000	4,593.9300	4,615.1500	.000000	-.459790	-.938339	-.412435
APASCO	*	98/02/13	98/02/12	49.6000	50.6000	4,615.1500	4,682.8200	-.1976285	-1.445069	-1.882446	-1.397715
APASCO	*	98/02/12	98/02/11	50.6000	51.3000	4,682.8200	4,729.2900	-1.364522	-.982600	-1.270684	-.935245
APASCO	*	98/02/11	98/02/10	51.3000	52.1000	4,729.2900	4,721.9700	-1.535509	-.155020	-1.441670	-.202375
APASCO	*	98/02/10	98/02/09	52.1000	52.2000	4,721.9700	4,697.9700	-.191571	-.510859	-.097732	-.558214
APASCO	*	98/02/09	98/02/06	52.2000	53.2000	4,697.9700	4,751.5100	-1.879699	-1.126800	-1.785861	-1.079445
APASCO	*	98/02/06	98/02/04	53.2000	53.3000	4,751.5100	4,787.8700	-.187617	-.759419	-.093779	-.712064
APASCO	*	98/02/04	98/02/03	53.3000	53.4000	4,787.8700	4,765.6500	-.187266	-.466253	-.093427	-.513608
APASCO	*	98/02/03	98/02/02	53.4000	53.6000	4,765.6500	4,673.0900	-.373134	1.988704	-.279296	2.028057
APASCO	*	98/02/02	98/01/30	53.6000	55.6000	4,673.0900	4,569.6900	-3.597122	2.262736	-3.503284	2.310900
APASCO	*	98/01/30	98/01/29	55.6000	50.6000	4,569.6900	4,477.7700	9.881423	2.052808	9.975262	2.180162
APASCO	*	98/01/29	98/01/28	50.6000	51.3000	4,477.7700	4,346.4600	-1.364522	-1.510846	-1.270684	-1.463491
APASCO	*	98/01/28	98/01/27	51.3000	51.5000	4,346.4600	4,583.8300	-.388350	-.815257	-.294511	-.767902
APASCO	*	98/01/27	98/01/26	51.5000	51.4000	4,583.8300	4,526.5600	1.945533	1.265199	2.88391	1.312534
APASCO	*	98/01/26	98/01/25	51.4000	51.4000	4,526.5600	4,542.4200	.000000	-.349153	.093839	-.301798
APASCO	*	98/01/25	98/01/22	51.4000	51.4000	4,542.4200	4,549.4900	.000000	-.154502	-.093839	-.180847
APASCO	*	98/01/22	98/01/21	51.4000	51.5000	4,549.4900	4,617.1700	-.194175	-1.465833	-.100336	-1.418478

PROGRAMA : arlescor.p
 BASE : /mntt/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARCA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 98/01/05 AL: 98/03/31

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:11:00
 PAGINA : 02

		DETALLE DE LA MUESTRA									
Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio inicial	Valor		Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
						IPC ini	IPC ini				
APASCO *		98/01/21	98/01/20	51.5000	52.5000	4,617.1700	4,691.9100	-1.904762	-1.592955	-1.810923	-1.545600
APASCO *		98/01/20	98/01/19	52.5000	52.6000	4,691.9100	4,773.7300	-1.901114	-1.713964	-0.096275	-1.666609
APASCO *		98/01/19	98/01/18	52.6000	51.1000	4,773.7300	4,671.2400	2.935421	2.194064	3.029259	2.241419
APASCO *		98/01/18	98/01/17	51.1000	49.1000	4,671.2400	4,589.8900	4.073320	1.772374	4.167158	1.819728
APASCO *		98/01/17	98/01/16	49.1000	49.1000	4,589.8900	4,650.1400	-0.800881	-1.295660	-7.14242	-1.248305
APASCO *		98/01/16	98/01/15	49.1000	50.4000	4,650.1400	4,673.7300	-1.785714	-0.504736	-1.691876	-0.457381
APASCO *		98/01/15	98/01/14	50.4000	50.4000	4,673.7300	4,686.8600	0.000000	-2.80145	-0.93839	-2.32790
APASCO *		98/01/14	98/01/13	49.5000	49.1000	4,686.8600	4,547.4700	2.647658	3.065221	2.741497	3.112576
APASCO *		98/01/13	98/01/12	50.4000	52.6000	4,547.4700	4,837.3700	-6.653992	-5.992926	-6.560154	-5.945571
APASCO *		98/01/12	98/01/11	50.4000	53.5000	4,837.3700	4,942.4200	-1.682423	-2.125477	-1.588404	-2.078122
APASCO *		98/01/11	98/01/10	53.5000	53.9000	4,942.4200	5,033.3300	-742215	-1.806160	-6.68276	-1.758805
APASCO *		98/01/10	98/01/09	53.9000	55.1000	5,033.3300	5,199.9900	-2.177558	-3.205006	-2.084202	-3.157651
APASCO *		98/01/09	98/01/08	55.1000	22.0000	5,199.9900	5,038.3800	-1.363636	-4.41015	-1.267237	-0.393660
APASCO *		98/01/08	98/01/07	22.0000	22.2500	5,038.3800	5,043.4300	-1.123596	-0.100130	-1.027196	-0.052776
APASCO *		98/01/07	98/01/06	22.2500	22.0000	5,043.4300	4,986.8600	1.136364	1.136381	1.327263	1.181736
APASCO *		98/01/06	98/01/05	22.0000	22.0000	4,986.8600	4,997.9700	-917431	-2.588235	-1.013831	-0.794936
APASCO *		98/01/05	98/01/04	22.0000	21.2500	4,997.9700	5,004.0400	2.588235	-2.588235	2.684635	-0.73477
APASCO *		98/01/04	98/01/03	21.2500	21.3000	5,004.0400	5,042.4200	-2.745995	-761142	-2.649596	-1.731788
APASCO *		98/01/03	98/01/02	21.3000	21.8500	5,042.4200	4,917.1700	2.582160	2.547197	2.678559	2.594552
APASCO *		98/01/02	98/01/01	21.8500	21.3000	4,917.1700	4,852.5200	0.000000	1.332297	0.96400	1.376652
APASCO *		98/01/01	98/01/01	21.3000	21.0500	4,852.5200	4,844.4400	1.187648	-1.66789	1.284048	2.14144
APASCO *		98/01/01	98/01/01	21.0500	20.2500	4,844.4400	4,784.8400	3.950617	1.245601	4.67017	1.292955
APASCO *		98/01/01	98/01/01	20.2500	20.0000	4,784.8400	4,723.2300	1.250000	1.304404	1.364000	1.351759
APASCO *		98/01/01	98/01/01	20.0000	20.4000	4,723.2300	4,785.8500	-1.960784	-1.308441	-1.864385	-1.261086
APASCO *		98/01/01	98/01/01	20.4000	20.4000	4,785.8500	4,758.5800	0.000000	-5.37070	0.96400	6.20425
APASCO *		98/01/01	98/01/01	20.4000	20.2500	4,758.5800	4,742.4200	740741	340754	837161	388109
APASCO *		98/01/01	98/01/01	20.2500	20.5000	4,742.4200	4,710.1000	-1.219512	0.686185	-1.123112	-7.33540
APASCO *		98/01/01	98/01/01	20.5000	21.0000	4,710.1000	4,812.2400	-2.380952	-2.122504	-2.284553	-2.075150
APASCO *		98/01/01	98/01/01	21.0000	21.2000	4,812.2400	4,855.5500	-943396	-891969	-846996	-844614
APASCO *		98/01/01	98/01/01	21.2000	21.2000	4,855.5500	4,757.5700	0.000000	2.059455	0.96400	2.106809
APASCO *		98/01/01	98/01/01	21.2000	21.3000	4,757.5700	4,804.0400	-469484	-967811	-375084	-919956
APASCO *		98/01/01	98/01/01	21.3000	21.5000	4,804.0400	4,841.4100	-930233	-771883	-833833	-724528
APASCO *		98/01/01	98/01/01	21.5000	21.4500	4,841.4100	4,850.7400	-462563	-192342	-366563	-1.044987
APASCO *		98/01/01	98/01/01	21.4500	21.4500	4,850.7400	4,784.8400	693901	1.377267	-795700	1.424621
APASCO *		98/01/01	98/01/01	21.4500	21.5000	4,784.8400	4,775.7500	0.000000	-1.90337	0.96400	2.327691
APASCO *		98/01/01	98/01/01	21.5000	21.5000	4,775.7500	4,740.4000	-232558	-745718	-1.36158	-793072
APASCO *		98/01/01	98/01/01	21.5000	21.0000	4,740.4000	4,598.9800	2.380952	3.075030	2.477352	3.122384
APASCO *		98/01/01	98/01/01	21.0000	21.1000	4,598.9800	4,561.6100	-473934	-819228	-3.77534	-866583
APASCO *		98/01/01	98/01/01	21.1000	20.8000	4,561.6100	4,597.9700	1.442308	-790784	1.538707	-743429
APASCO *		98/01/01	98/01/01	20.8000	20.5500	4,597.9700	4,606.0600	1.216545	-1.76368	1.312945	-1.28283
APASCO *		98/01/01	98/01/01	20.5500	21.1000	4,606.0600	4,550.5000	-2.606635	1.220965	-2.510235	-1.268319
APASCO *		98/01/01	98/01/01	21.1000	20.5000	4,550.5000	4,513.8900	2.926829	-811052	3.023229	-858407
APASCO *		98/01/01	98/01/01	20.5000	20.8000	4,513.8900	4,593.9300	-1.442308	-1.742299	-1.345908	-1.694944
APASCO *		98/01/01	98/01/01	20.8000	21.2000	4,593.9300	4,615.1500	-1.886792	-4.59790	-1.790393	-4.12435
APASCO *		98/01/01	98/01/01	21.2000	21.9500	4,615.1500	4,682.8200	-3.416856	-1.445069	-3.320457	-1.397715
APASCO *		98/01/01	98/01/01	21.9500	22.6000	4,682.8200	4,729.2900	-2.076106	-982600	-2.779706	-935245
APASCO *		98/01/01	98/01/01	22.6000	22.5000	4,729.2900	4,721.9700	881057	510859	540844	202375
APASCO *		98/01/01	98/01/01	22.5000	22.7000	4,721.9700	4,697.9700	444444	-152600	-784657	-58214
APASCO *		98/01/01	98/01/01	22.7000	23.2000	4,697.9700	4,751.5100	-2.155172	-1.126800	-2.058773	-1.079445
APASCO *		98/01/01	98/01/01	23.2000	23.4000	4,751.5100	4,787.8700	-854701	-759419	-758301	-712064
APASCO *		98/01/01	98/01/01	23.4000	23.4000	4,787.8700	4,765.6500	0.000000	4.662203	0.96400	5.13668
APASCO *		98/01/01	98/01/01	23.4000	23.3000	4,765.6500	4,673.0900	429185	-1.980752	5.25584	2.808057
APASCO *		98/01/01	98/01/01	23.3000	22.7000	4,673.0900	4,569.6900	2.643172	2.262736	2.739572	2.310090
APASCO *		98/01/01	98/01/01	22.7000	22.3000	4,569.6900	4,477.7700	1.793722	2.052808	1.890122	2.100162
APASCO *		98/01/01	98/01/01	22.3000	22.2500	4,477.7700	4,546.4600	224719	-1.510846	321119	-1.643491
APASCO *		98/01/01	98/01/01	22.2500	23.0000	4,546.4600	4,583.8300	-3.260870	-815257	-3.164470	-767992
APASCO *		98/01/01	98/01/01	23.0000	22.3000	4,583.8300	4,526.5600	3.139013	1.265199	3.235413	1.312554
APASCO *		98/01/01	98/01/01	22.3000	22.4000	4,526.5600	4,542.4200	-446429	-349153	-350029	-301798
APASCO *		98/01/01	98/01/01	22.4000	22.2500	4,542.4200	4,549.4900	674157	-1.55402	770557	-1.08047
APASCO *		98/01/01	98/01/01	22.2500	22.8000	4,549.4900	4,617.1700	-2.412281	-1.465833	-2.315881	-1.418478
APASCO *		98/01/01	98/01/01	22.8000	23.0500	4,617.1700	4,691.9180	-1.084599	-1.592955	-988199	-1.545600
APASCO *		98/01/01	98/01/01	23.0500	23.0000	4,691.9180	4,773.7300	217391	-1.713964	-313791	-1.666609
APASCO *		98/01/01	98/01/01	23.0000	23.0000	4,773.7300	4,671.2400	3.139013	2.194064	3.235413	2.241419
APASCO *		98/01/01	98/01/01	23.0000	21.3000	4,671.2400	4,589.8900	4.694836	1.722560	4.791235	1.819728
APASCO *		98/01/01	98/01/01	21.3000	21.4000	4,589.8900	4,650.1400	-4.672990	-1.295660	-3.70890	-1.248305
APASCO *		98/01/01	98/01/01	21.4000	22.4000	4,650.1400	4,673.7300	-4.464286	-5.04736	-4.367886	-0.457381
APASCO *		98/01/01	98/01/01	22.4000	21.3000	4,673.7300	4,686.8600	5.164319	-280145	-5.260719	-2.32790
APASCO *		98/01/01	98/01/01	21.3000	20.0000	4,686.8600	4,547.4700	6.500000	3.065221	6.596400	3.112576
APASCO *		98/01/01	98/01/01	20.0000	21.5000	4,547.4700	4,837.3700	-6.976744	-5.992926	-6.880344	-5.945571

PROGRAMA : ariescorp
 BASE : /hmtc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 98/01/05 AL: 98/03/31

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:11:00
 PAGINA: 03

DETALLE DE LA MUESTRA											
Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio inicial	Valor IPC final	Valor IPC ini	Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
BANACCI	B	98/01/08	98/01/07	21.5000	22.5000	4,837.3700	4,942.4200	-4.444444	-2.125477	-4.348045	-2.078122
BANACCI	B	98/01/07	98/01/06	22.5000	22.9000	4,942.4200	5,033.3300	-1.746725	-1.806160	-1.650325	-1.758805
BANACCI	B	98/01/06	98/01/05	22.9000	23.4000	5,033.3300	5,199.9900	-2.136792	-3.205006	-2.400352	-3.157651
CEMEX	B	98/03/31	98/03/30	44.6301	45.9893	5,016.1600	5,038.3800	-2.955519	-4.41015	-3.127427	-3.393660
CEMEX	B	98/03/30	98/03/27	45.9893	46.1835	5,038.3800	5,043.4300	-4.22042	-100130	-592349	-0.52776
CEMEX	B	98/03/27	98/03/26	46.1835	44.0476	5,043.4300	4,986.8600	4.849126	1.134381	4.672119	-1.817336
CEMEX	B	98/03/26	98/03/25	44.0476	43.4650	4,986.8600	4,997.9700	1.340213	-2.22290	1.168306	-1.174936
CEMEX	B	98/03/25	98/03/24	43.4650	43.2709	4,997.9700	5,004.0400	.448742	-1.121302	2.768355	-0.937947
CEMEX	B	98/03/24	98/03/23	43.2709	42.8340	5,004.0400	5,042.4200	1.019969	-761142	848062	-7.137888
CEMEX	B	98/03/23	98/03/20	42.8340	41.3291	5,042.4200	4,917.1700	3.641147	2.547197	3.469240	2.594552
CEMEX	B	98/03/20	98/03/19	41.3291	40.7951	4,917.1700	4,852.5200	1.308932	1.332297	1.137025	1.379625
CEMEX	B	98/03/19	98/03/18	40.7951	40.8922	4,852.5200	4,844.4400	-2.37423	.166789	-409330	.214144
CEMEX	B	98/03/18	98/03/17	40.8922	40.3583	4,844.4400	4,784.8400	1.323101	1.245601	1.151194	1.292955
CEMEX	B	98/03/17	98/03/16	40.3583	41.1350	4,784.8400	4,723.2300	-1.888173	1.304404	-2.060080	1.351759
CEMEX	B	98/03/16	98/03/13	41.1350	41.1350	4,723.2300	4,785.8500	.000000	-1.30841	-1.171907	-1.261086
CEMEX	B	98/03/13	98/03/12	41.1350	40.9408	4,785.8500	4,758.5800	.674282	.573070	.302075	.620425
CEMEX	B	98/03/12	98/03/11	40.9408	40.5524	4,758.5800	4,742.4200	.957648	.340754	.785741	.388109
CEMEX	B	98/03/11	98/03/10	40.5524	40.7466	4,742.4200	4,710.1000	-4.76542	.686185	-.684449	.373540
CEMEX	B	98/03/10	98/03/09	40.7466	41.6689	4,710.1000	4,812.2400	-2.213472	-2.122504	-2.385739	-2.075150
CEMEX	B	98/03/09	98/03/06	41.6689	41.5233	4,812.2400	4,855.5500	.350721	-.891969	-.178814	-.844614
CEMEX	B	98/03/06	98/03/05	41.5233	39.3388	4,855.5500	4,757.3700	5.552950	2.059455	5.381043	2.168809
CEMEX	B	98/03/05	98/03/04	39.3388	39.5816	4,757.3700	4,804.0400	-.613211	-.947311	-.785118	-.919956
CEMEX	B	98/03/04	98/03/03	39.5816	39.8728	4,804.0400	4,841.4100	-7.30478	-.771883	-.902385	-.724528
CEMEX	B	98/03/03	98/03/02	39.8728	39.9699	4,841.4100	4,850.7400	-.242901	-.192342	-.414808	-.144987
CEMEX	B	98/03/02	98/02/27	39.9699	39.5816	4,850.7400	4,784.8400	.981138	1.377267	.809230	1.424621
CEMEX	B	98/02/27	98/02/26	39.5816	38.8049	4,784.8400	4,775.7500	2.001551	-.190337	1.829644	.237691
CEMEX	B	98/02/26	98/02/25	38.8049	37.5427	4,775.7500	4,740.4000	3.361866	.745718	3.189959	.793072
CEMEX	B	98/02/25	98/02/24	37.5427	36.0379	4,740.4000	4,598.9800	4.177539	3.075030	4.003852	3.122384
CEMEX	B	98/02/24	98/02/23	36.0379	35.5039	4,598.9800	4,561.6100	1.504006	.819228	1.332099	.866583
CEMEX	B	98/02/23	98/02/20	35.5039	35.5039	4,561.6100	4,597.9700	.000000	-.790784	-.171907	-.743429
CEMEX	B	98/02/20	98/02/19	35.5039	35.6495	4,597.9700	4,606.0600	-.408508	-.175638	-.580415	-.128283
CEMEX	B	98/02/19	98/02/18	35.6495	35.6010	4,606.0600	4,550.5000	1.363555	1.220965	.035552	1.268319
CEMEX	B	98/02/18	98/02/17	35.6010	35.6981	4,550.5000	4,513.8900	-.271968	.811052	-.438705	-.858407
CEMEX	B	98/02/17	98/02/16	35.6981	36.5718	4,513.8900	4,593.9300	-2.389233	-1.742299	-2.561140	-1.694944
CEMEX	B	98/02/16	98/02/13	36.5718	36.4748	4,593.9300	4,615.1500	-.266177	-.459790	-.094170	-.412435
CEMEX	B	98/02/13	98/02/12	36.4748	36.5718	4,615.1500	4,682.8200	-.265470	-1.445049	-.432378	-1.397715
CEMEX	B	98/02/12	98/02/11	36.5718	37.1544	4,682.8200	4,729.2900	-1.567848	-.982600	-1.739554	-.935245
CEMEX	B	98/02/11	98/02/10	37.1544	37.7369	4,729.2900	4,721.9700	-1.543677	-1.550202	-1.715556	-2.02375
CEMEX	B	98/02/10	98/02/09	37.7369	37.7854	4,721.9700	4,697.9700	-.128472	-.510859	-.300379	-.558214
CEMEX	B	98/02/09	98/02/06	37.7854	38.9019	4,697.9700	4,751.5100	-2.870049	-1.126800	-3.041954	-1.079445
CEMEX	B	98/02/06	98/02/04	38.9019	38.8534	4,751.5100	4,787.8700	-.124940	-.759419	-.046697	-.712064
CEMEX	B	98/02/04	98/02/03	38.8534	39.0961	4,787.8700	4,765.6500	-.620825	-.466253	-.792732	-.513608
CEMEX	B	98/02/03	98/02/02	39.0961	37.9311	4,765.6500	4,673.0900	7.307149	1.980702	2.899582	2.028057
CEMEX	B	98/02/02	98/01/30	37.9311	35.4068	4,673.0900	4,569.6900	3.129433	2.262736	3.957436	2.310090
CEMEX	B	98/01/30	98/01/29	35.4068	34.2417	4,569.6900	4,477.7700	3.402421	2.052808	3.230514	2.100162
CEMEX	B	98/01/29	98/01/28	34.2417	34.6301	4,477.7700	4,546.4600	-1.121422	-1.510846	-1.293329	-1.463491
CEMEX	B	98/01/28	98/01/27	34.6301	34.5330	4,546.4600	4,583.8300	.281144	-.815257	.109237	-.767902
CEMEX	B	98/01/27	98/01/26	34.5330	34.2417	4,583.8300	4,526.5600	.850605	1.265199	.678698	1.312554
CEMEX	B	98/01/26	98/01/23	34.2417	33.6107	4,526.5600	4,542.4200	1.877582	-.349153	1.705675	-.301798
CEMEX	B	98/01/23	98/01/22	33.6107	33.9505	4,542.4200	4,549.4900	-1.060886	-.155402	-.117279	-.108047
CEMEX	B	98/01/22	98/01/21	33.9505	34.0476	4,549.4900	4,617.1700	-.285152	-1.465833	-.457059	-1.418478
CEMEX	B	98/01/21	98/01/20	34.0476	34.5330	4,617.1700	4,691.9100	-1.405718	-1.592955	-1.577626	-1.535800
CEMEX	B	98/01/20	98/01/19	34.5330	35.1155	4,691.9100	4,773.7300	-1.658879	-1.713964	-1.830768	-1.666609
CEMEX	B	98/01/19	98/01/16	35.1155	34.9214	4,773.7300	4,671.2400	.556034	2.194064	.384127	2.24149
CEMEX	B	98/01/16	98/01/15	34.9214	33.6592	4,671.2400	4,589.8900	3.749748	1.727374	3.577240	1.819728
CEMEX	B	98/01/15	98/01/14	33.6592	33.9990	4,589.8900	4,650.1400	-.999457	-1.295660	-1.171365	-1.248305
CEMEX	B	98/01/14	98/01/13	33.9990	34.8243	4,650.1400	4,673.7300	-2.369734	-.504736	-2.541641	-.457381
CEMEX	B	98/01/13	98/01/12	34.8243	34.9214	4,673.7300	4,686.8600	-.278017	-.280145	-.449924	-.232790
CEMEX	B	98/01/12	98/01/09	34.9214	34.0476	4,686.8600	4,547.4700	2.566369	3.065221	3.294462	3.112576
CEMEX	B	98/01/09	98/01/08	34.0476	37.1544	4,547.4700	4,837.3700	-8.361859	-.599296	-.853376	-.945571
CEMEX	B	98/01/08	98/01/07	37.1544	38.4650	4,837.3700	4,942.4200	-3.407456	-2.125477	-3.579363	-2.807122
CEMEX	B	98/01/07	98/01/06	38.4650	39.6786	4,942.4200	5,033.3300	-3.058553	-1.806160	-3.230460	-1.758805
CEMEX	B	98/01/06	98/01/05	39.6786	40.9893	5,033.3300	5,199.9900	-3.197612	-3.205006	-3.369520	-3.157651
CFIRA	V	98/03/31	98/03/30	15.5800	15.5800	5,016.1600	5,038.3800	.000000	-.441015	-.394188	-.393660
CFIRA	V	98/03/30	98/03/27	15.5800	15.4000	5,038.3800	5,043.4300	1.168831	-100130	1.563749	-.052776
CFIRA	V	98/03/27	98/03/26	15.4000	15.6000	5,043.4300	4,986.8600	-1.282051	1.134381	-.887134	-1.181736
CFIRA	V	98/03/26	98/03/25	15.6000	15.7000	4,986.8600	4,997.9700	-.636943	-2.22290	-2.42025	-1.174936
CFIRA	V	98/03/25	98/03/24	15.7000	15.7000	4,997.9700	5,004.0400	.000000	-1.121302	-.394918	-.079347
CFIRA	V	98/03/24	98/03/23	15.7000	15.9000	5,004.0400	5,042.4200	-1.257862	-.761142	-.862944	-.713788

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /mtc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 98/01/05 AL: 98/03/31

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:11:00
 PAGINA : 04

DETALLE DE LA MUESTRA												
Emisora	Serie	Fecha final	Fecha Inicial	Precio final	Precio		Valor		Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
					inicial	IPC fin	IPC ini	IPC ini				
CIFRA	V	98/03/23	98/03/20	15.9000	15.8000	5,042.4200	4,917.1700	632911	2.547197	1.027829	2.594552	
CIFRA	V	98/03/20	98/03/19	15.8000	15.7000	4,917.1700	4,852.5200	636943	1.332297	1.031860	1.379652	
CIFRA	V	98/03/19	98/03/18	15.7000	15.5400	4,852.5200	4,844.4400	1.029601	1.66789	1.424519	214144	
CIFRA	V	98/03/18	98/03/17	15.5400	15.2000	4,844.4400	4,784.8400	2.236842	1.245601	2.631760	1.292955	
CIFRA	V	98/03/17	98/03/16	15.2000	15.1800	4,784.8400	4,723.2300	1.131752	1.304404	5.26670	1.351759	
CIFRA	V	98/03/16	98/03/15	15.1800	15.7200	4,723.2300	4,785.8500	-3.435115	-1.308441	-3.040197	-1.261086	
CIFRA	V	98/03/15	98/03/14	15.7200	15.5400	4,785.8500	4,758.5800	1.158301	5.73070	1.553219	6.20425	
CIFRA	V	98/03/14	98/03/13	15.5400	15.6000	4,758.5800	4,742.4200	-3.884615	34.0754	-0.10302	388109	
CIFRA	V	98/03/13	98/03/12	15.6000	15.6000	4,742.4200	4,710.1000	-2.955754	686185	139163	733540	
CIFRA	V	98/03/12	98/03/11	15.6000	16.4200	4,710.1000	4,812.2400	-4.790305	-2.125504	-4.355387	-2.075150	
CIFRA	V	98/03/11	98/03/10	16.4200	16.8800	4,812.2400	4,855.5500	1.558753	-891969	-1.163835	-846414	
CIFRA	V	98/03/10	98/03/09	16.8800	16.1000	4,855.5500	4,757.5700	3.662484	2.059455	3.997042	2.106809	
CIFRA	V	98/03/09	98/03/08	16.8800	16.4000	4,757.5700	4,804.0400	-1.829268	-967311	-1.436351	-919956	
CIFRA	V	98/03/08	98/03/07	16.4000	16.4600	4,804.0400	4,841.4100	-3.364520	-771883	-0.030998	-724528	
CIFRA	V	98/03/07	98/03/06	16.4600	16.2000	4,841.4100	4,850.7400	1.604938	-192342	1.999856	-144987	
CIFRA	V	98/03/06	98/03/05	16.2000	16.4800	4,850.7400	4,784.8400	-1.699029	1.377267	-1.304111	1.426421	
CIFRA	V	98/03/05	98/03/04	16.4800	16.5000	4,784.8400	4,775.7500	-1.121212	190337	2.27306	237691	
CIFRA	V	98/03/04	98/03/03	16.5000	16.3000	4,775.7500	4,740.4000	1.226994	745718	1.621912	793072	
CIFRA	V	98/03/03	98/03/02	16.3000	15.2800	4,740.4000	4,598.9800	6.675393	3.075030	7.070310	3.122384	
CIFRA	V	98/03/02	98/03/01	15.2800	15.0000	4,598.9800	4,561.6100	1.866667	981928	2.261584	866583	
CIFRA	V	98/02/29	98/02/28	15.0000	15.2600	4,561.6100	4,597.9700	-1.703801	-790784	-1.308883	-74329	
CIFRA	V	98/02/28	98/02/27	15.2600	15.1200	4,597.9700	4,606.0600	9.25926	-1.75638	1.320844	128283	
CIFRA	V	98/02/27	98/02/26	15.1200	14.6600	4,606.0600	4,550.5000	3.137790	1.220965	3.532708	1.268319	
CIFRA	V	98/02/26	98/02/25	14.6600	14.5800	4,550.5000	4,513.8900	5.488697	811052	943614	858407	
CIFRA	V	98/02/25	98/02/24	14.5800	15.0600	4,513.8900	4,593.9300	-3.187251	-1.742299	-2.792333	-1.696944	
CIFRA	V	98/02/24	98/02/23	15.0600	15.0000	4,593.9300	4,615.1500	-4.00000	-4.59790	-4.12435	-412735	
CIFRA	V	98/02/23	98/02/22	15.0000	15.0000	4,615.1500	4,682.8200	-4.092072	-1.445069	-3.697154	-1.397715	
CIFRA	V	98/02/22	98/02/21	15.0000	15.6400	4,682.8200	4,729.2900	-1.012658	-982600	-6.17741	-935245	
CIFRA	V	98/02/21	98/02/20	15.6400	15.8000	4,729.2900	4,721.9700	-6.628913	155020	-2.34013	202375	
CIFRA	V	98/02/20	98/02/19	15.8000	15.9000	4,721.9700	4,697.9700	0.00000	5.10859	394918	558214	
CIFRA	V	98/02/19	98/02/18	15.9000	16.1000	4,697.9700	4,751.5100	-1.242236	-1.126890	-1.847318	-1.079445	
CIFRA	V	98/02/18	98/02/17	16.1000	16.6600	4,751.5100	4,787.8700	-3.361345	-7.75949	-2.966427	-712064	
CIFRA	V	98/02/17	98/02/16	16.6600	16.1600	4,787.8700	4,765.6500	3.094059	466253	3.488977	513608	
CIFRA	V	98/02/16	98/02/15	16.1600	15.6800	4,765.6500	4,673.0900	3.061224	1.980702	3.456142	2.028057	
CIFRA	V	98/02/15	98/02/14	15.6800	15.3800	4,673.0900	4,569.6900	1.950555	2.262736	2.345503	2.310890	
CIFRA	V	98/02/14	98/02/13	15.3800	15.5600	4,569.6900	4,477.7700	-1.156812	2.052808	1.781895	2.100162	
CIFRA	V	98/02/13	98/02/12	15.5600	15.9000	4,477.7700	4,546.4600	-2.138365	-1.510806	-1.743447	-1.463549	
CIFRA	V	98/02/12	98/02/11	15.9000	16.0600	4,546.4600	4,583.8300	-9.986264	-815257	-6.01346	-767992	
CIFRA	V	98/02/11	98/02/10	16.0600	15.8000	4,583.8300	4,526.5600	1.645570	1.265199	2.040487	1.312554	
CIFRA	V	98/02/10	98/02/09	15.8000	16.1400	4,526.5600	4,542.4200	-1.741294	-34.9153	-1.346376	-301798	
CIFRA	V	98/02/09	98/02/08	16.1400	16.5000	4,542.4200	4,549.4900	-3.71747	-155642	-0.23170	-108047	
CIFRA	V	98/02/08	98/02/07	16.5000	16.7600	4,549.4900	4,617.1700	-2.181818	-1.445833	-1.786901	-1.418478	
CIFRA	V	98/02/07	98/02/06	16.7600	16.1400	4,617.1700	4,691.9100	-1.551313	-1.592955	-1.156395	-1.545660	
CIFRA	V	98/02/06	98/02/05	16.1400	16.7600	4,691.9100	4,773.7300	-4.009166	-1.713964	-3.614246	-1.666609	
CIFRA	V	98/02/05	98/02/04	17.4600	17.0800	4,773.7300	4,671.2400	2.224824	2.194064	2.619742	2.241419	
CIFRA	V	98/02/04	98/02/03	17.0800	16.9600	4,671.2400	4,589.8900	707547	1.772374	1.102465	1.819728	
CIFRA	V	98/02/03	98/02/02	16.9600	18.3800	4,589.8900	4,650.1400	-7.725789	-1.295660	-7.330871	-1.248305	
CIFRA	V	98/02/02	98/02/01	18.3800	18.0000	4,650.1400	4,673.7300	2.111111	-5.004736	-2.506029	-4.57381	
CIFRA	V	98/02/01	98/01/31	18.0000	18.1000	4,673.7300	4,686.8600	-3.52486	-2.80145	-1.57569	-2.32790	
CIFRA	V	98/01/31	98/01/30	18.1000	17.5000	4,686.8600	4,547.4700	3.428571	3.065221	3.823489	3.112576	
CIFRA	V	98/01/30	98/01/29	17.5000	19.0800	4,547.4700	4,837.3700	-8.280922	-5.992926	-7.886005	-5.945571	
CIFRA	V	98/01/29	98/01/28	19.0800	19.7000	4,837.3700	4,942.4200	-3.147208	-2.125477	-2.752290	-2.078122	
CIFRA	V	98/01/28	98/01/27	19.7000	19.9000	4,942.4200	5,033.3300	-1.005025	-1.806160	-6.810107	-1.758805	
CIFRA	V	98/01/27	98/01/26	19.9000	20.1500	5,033.3300	5,199.9900	-1.240695	-3.205006	-8.845777	-3.157651	
ELEKTRA	CPO	98/03/31	98/03/30	13.0000	13.1800	5,016.1600	5,038.3800	-1.365706	-44.1015	-1.213148	-393660	
ELEKTRA	CPO	98/03/30	98/03/29	13.1800	13.0400	5,038.3800	5,043.4300	1.073620	-100130	1.226177	-0.52776	
ELEKTRA	CPO	98/03/29	98/03/28	13.0400	12.7400	5,043.4300	4,986.8600	2.354788	1.134381	2.507345	1.181736	
ELEKTRA	CPO	98/03/28	98/03/27	12.7400	12.7400	4,986.8600	4,997.9700	0.00000	-2.22290	1.52557	-1.174936	
ELEKTRA	CPO	98/03/27	98/03/26	12.9000	12.9000	5,004.0400	5,042.4200	0.00000	-7.61142	-1.52557	-1.713788	
ELEKTRA	CPO	98/03/26	98/03/25	12.9000	12.8000	5,042.4200	4,917.1700	1.781250	2.547197	9.93807	2.594552	
ELEKTRA	CPO	98/03/25	98/03/24	12.8000	12.5400	4,917.1700	4,852.5200	2.073365	1.332297	2.225923	1.379652	
ELEKTRA	CPO	98/03/24	98/03/23	12.5400	12.0000	4,852.5200	4,844.4400	4.500000	1.666789	4.652557	214144	
ELEKTRA	CPO	98/03/23	98/03/22	12.0000	11.9800	4,844.4400	4,784.8400	1.66945	1.245601	3.19502	1.292955	
ELEKTRA	CPO	98/03/22	98/03/21	11.9800	11.9000	4,784.8400	4,723.2300	6.72269	1.304404	8.24826	1.351759	
ELEKTRA	CPO	98/03/21	98/03/20	11.9000	12.2000	4,723.2300	4,785.8500	-2.459016	-1.308441	-2.306459	-1.261086	
ELEKTRA	CPO	98/03/20	98/03/19	12.2000	12.3000	4,785.8500	4,758.5800	-8.13000	5.73070	-6.60451	-6.20425	
ELEKTRA	CPO	98/03/19	98/03/18	12.3000	12.3000	4,758.5800	4,742.4200	0.00000	34.0754	1.52557	388109	
ELEKTRA	CPO	98/03/18	98/03/17	12.3000	12.5600	4,742.4200	4,710.1000	-2.070064	686185	-1.917506	733540	

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /mntc/co
 USUARIO : d11257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 98/01/05 AL: 98/03/31

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:11:00
 PAGINA : 05

		DETALLE DE LA MUESTRA									
Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio inicial	Valor IPC Fin	Valor IPC Inl	Valores Y	Valores X	Y-Y8	X-X8
ELEKTRA	CPO	98/03/10	98/03/09	12.5600	12.7000	4,710.1000	4,812.2400	-1.102362	-2.122504	-949805	-2.075150
ELEKTRA	CPO	98/03/09	98/03/06	12.7000	12.8000	4,812.2400	4,855.5500	-781250	-891969	-628693	-844614
ELEKTRA	CPO	98/03/06	98/03/04	12.8000	12.9000	4,855.5500	4,757.5700	-775194	-2.059455	-622636	-2.106809
ELEKTRA	CPO	98/03/04	98/03/03	12.9000	13.0400	4,757.5700	4,804.0400	-1.073620	-967311	-921062	-919956
ELEKTRA	CPO	98/03/04	98/03/03	13.0400	13.0000	4,804.0400	4,841.4100	307692	-771883	460250	-724528
ELEKTRA	CPO	98/03/03	98/03/02	13.0000	13.2000	4,841.4100	4,850.7400	-1.515152	-1.192342	-1.362594	-144987
ELEKTRA	CPO	98/03/02	98/02/27	13.2000	13.0600	4,850.7400	4,784.8400	1.071976	1.377267	1.224533	1.424621
ELEKTRA	CPO	98/02/27	98/02/26	13.0600	13.2400	4,784.8400	4,775.7500	-1.359519	-1.90337	-1.206959	-237691
ELEKTRA	CPO	98/02/26	98/02/25	13.2400	13.4000	4,775.7500	4,740.4000	-1.194030	-745718	-1.041473	-793072
ELEKTRA	CPO	98/02/25	98/02/24	13.4000	12.8800	4,740.4000	4,598.9800	4.037267	3.075030	4.189824	3.122384
ELEKTRA	CPO	98/02/24	98/02/23	12.8800	12.8000	4,598.9800	4,561.6100	-625000	-819228	-777557	-866583
ELEKTRA	CPO	98/02/23	98/02/20	12.8000	13.1000	4,561.6100	4,597.9700	-2.290076	-1.979784	-2.137516	-734229
ELEKTRA	CPO	98/02/20	98/02/19	13.1000	13.1000	4,597.9700	4,606.0600	0.000000	-175638	-152527	-128283
ELEKTRA	CPO	98/02/19	98/02/18	13.1000	13.1000	4,606.0600	4,550.5000	0.000000	1.220965	152577	1.268319
ELEKTRA	CPO	98/02/18	98/02/17	13.1000	13.0000	4,550.5000	4,513.8900	769231	-811052	921788	858407
ELEKTRA	CPO	98/02/17	98/02/16	13.0000	13.4000	4,513.8900	4,593.9300	-2.985075	-1.811052	-2.832517	-1.694944
ELEKTRA	CPO	98/02/16	98/02/15	13.4000	13.4000	4,593.9300	4,615.1500	0.000000	-459790	-152557	-142335
ELEKTRA	CPO	98/02/15	98/02/14	13.4000	13.4000	4,615.1500	4,682.8200	0.000000	-1.445069	-152557	-1.397715
ELEKTRA	CPO	98/02/14	98/02/13	13.4000	13.4000	4,682.8200	4,729.2900	-1.033973	-982600	-881116	-953245
ELEKTRA	CPO	98/02/13	98/02/11	13.4000	13.5400	4,682.8200	4,721.9700	-1.167883	-155200	-1.013526	-202375
ELEKTRA	CPO	98/02/11	98/02/10	13.5400	13.7000	4,721.9700	4,697.9700	-735294	-510859	-887851	-558214
ELEKTRA	CPO	98/02/10	98/02/09	13.6000	13.7000	4,697.9700	4,751.5100	-729927	-1.126800	-577350	-1.079445
ELEKTRA	CPO	98/02/09	98/02/06	13.6000	13.7000	4,751.5100	4,787.8700	-1.438849	-795419	-1.286292	-712064
ELEKTRA	CPO	98/02/06	98/02/04	13.7000	13.3400	4,787.8700	4,765.6500	4.197901	4.66253	4.350458	3.153608
ELEKTRA	CPO	98/02/04	98/02/03	13.9000	13.3000	4,765.6500	4,673.0900	3.00752	1.980702	4.53309	2.028075
ELEKTRA	CPO	98/02/03	98/02/02	13.3400	13.1000	4,673.0900	4,569.6900	1.526718	2.262736	1.679275	2.310090
ELEKTRA	CPO	98/02/02	98/01/30	13.3000	13.1000	4,569.6900	4,477.7700	1.529205	2.052808	1.305463	2.100162
ELEKTRA	CPO	98/01/30	98/01/29	13.1000	13.0800	4,477.7700	4,546.4600	-1.357466	-1.510846	-1.204909	-1.463491
ELEKTRA	CPO	98/01/29	98/01/28	13.0800	13.2600	4,546.4600	4,583.8300	-1.262920	-815257	-1.030693	-767902
ELEKTRA	CPO	98/01/28	98/01/27	13.2600	13.4200	4,583.8300	4,526.5600	2.286585	1.265199	2.439163	1.312554
ELEKTRA	CPO	98/01/27	98/01/26	13.4200	13.3200	4,526.5600	4,542.4200	-1.591022	-349153	-1.348944	-301798
ELEKTRA	CPO	98/01/26	98/01/23	13.3200	13.1200	4,542.4200	4,549.4900	1.524390	-155402	1.676948	-1.08047
ELEKTRA	CPO	98/01/23	98/01/22	13.1200	13.1200	4,549.4900	4,617.1700	-2.470623	-1.146583	-2.518066	-1.418478
ELEKTRA	CPO	98/01/22	98/01/21	13.1200	13.4800	4,617.1700	4,691.9100	-882353	-1.592955	-729796	-1.545600
ELEKTRA	CPO	98/01/21	98/01/20	13.4800	13.8200	4,691.9100	4,773.7300	-1.591896	-1.713964	-1.939338	-1.666609
ELEKTRA	CPO	98/01/20	98/01/19	13.8200	13.5800	4,773.7300	4,671.2400	1.579105	2.194064	1.919864	2.241419
ELEKTRA	CPO	98/01/19	98/01/16	13.8200	13.5600	4,671.2400	4,589.8900	1.147493	1.727274	3.00050	1.819728
ELEKTRA	CPO	98/01/16	98/01/15	13.5600	13.4200	4,589.8900	4,650.1400	1.043219	-1.295660	1.195776	-1.248305
ELEKTRA	CPO	98/01/15	98/01/14	13.4200	13.7600	4,650.1400	4,673.7300	-2.470930	-504736	-2.318373	-457381
ELEKTRA	CPO	98/01/14	98/01/13	13.7600	13.2000	4,673.7300	4,686.8600	4.242424	-280145	4.394982	-232790
ELEKTRA	CPO	98/01/13	98/01/12	13.2000	13.0000	4,686.8600	4,547.4700	1.538462	3.065221	1.691019	3.112576
ELEKTRA	CPO	98/01/12	98/01/09	13.0000	13.8200	4,547.4700	4,837.3700	-5.933430	-5.992926	-5.780872	-5.945571
ELEKTRA	CPO	98/01/09	98/01/08	13.8200	13.7400	4,837.3700	4,942.4200	582242	-2.125477	-734799	-2.078122
ELEKTRA	CPO	98/01/08	98/01/07	13.7400	14.0600	4,942.4200	5,033.3300	-2.275960	-1.806160	-2.123403	-1.758805
ELEKTRA	CPO	98/01/07	98/01/06	14.0600	14.4000	5,033.3300	5,199.9900	-2.361111	-5.10899	-441015	-579274
ELEKTRA	CPO	98/01/06	98/01/05	14.4000	29.5100	5,199.9900	5,038.3800	1.510899	-441015	4.10138	-3.93660
FEMSA	UBD	98/03/31	98/03/30	29.5100	29.3600	5,038.3800	5,043.4300	-341764	-100130	-410138	-3.93660
FEMSA	UBD	98/03/30	98/03/27	29.3600	28.0600	5,043.4300	4,986.8600	4.276550	1.134381	4.344925	1.181736
FEMSA	UBD	98/03/27	98/03/26	29.3600	28.2100	4,986.8600	4,997.9700	-5.31726	-222290	-463351	-1.174936
FEMSA	UBD	98/03/26	98/03/25	28.0600	28.9600	4,997.9700	5,004.0400	-2.589779	-121302	-2.521404	-0.73947
FEMSA	UBD	98/03/25	98/03/24	28.9600	29.0600	5,004.0400	5,042.4200	-344116	-761142	-1.275741	-713788
FEMSA	UBD	98/03/24	98/03/23	29.0600	29.0600	5,042.4200	4,917.1700	0.000000	2.547197	0.68375	2.594552
FEMSA	UBD	98/03/23	98/03/19	29.0600	28.9600	4,917.1700	4,852.5200	345304	1.332297	4.13679	1.379652
FEMSA	UBD	98/03/19	98/03/18	28.9600	29.5600	4,852.5200	4,844.4400	-2.029770	-166789	-1.961395	-214144
FEMSA	UBD	98/03/18	98/03/17	29.5600	29.0600	4,844.4400	4,784.8400	1.720578	1.245601	1.788953	1.292955
FEMSA	UBD	98/03/17	98/03/16	29.0600	28.1600	4,784.8400	4,723.2300	3.196023	1.304404	3.284398	1.351759
FEMSA	UBD	98/03/16	98/03/13	28.1600	28.8100	4,723.2300	4,785.8500	-2.255161	-1.308441	-2.187786	-1.261086
FEMSA	UBD	98/03/13	98/03/12	28.8100	28.4600	4,785.8500	4,758.5800	1.229796	573070	1.298171	620425
FEMSA	UBD	98/03/12	98/03/11	28.4600	28.0100	4,758.5800	4,742.4200	1.606569	-340754	1.674944	388109
FEMSA	UBD	98/03/11	98/03/10	28.0100	27.9600	4,742.4200	4,710.1000	1.78827	-686185	247202	-733540
FEMSA	UBD	98/03/10	98/03/09	27.9600	28.7100	4,710.1000	4,812.2400	-2.612330	-2.122504	-2.543955	-2.075150
FEMSA	UBD	98/03/09	98/03/06	28.7100	29.4600	4,812.2400	4,855.5500	-2.545825	-851969	-2.477450	-844614
FEMSA	UBD	98/03/06	98/03/05	29.4600	29.4600	4,855.5500	4,757.5700	0.000000	2.059455	0.68375	2.106809
FEMSA	UBD	98/03/05	98/03/04	29.4600	29.9100	4,757.5700	4,804.0400	-1.504514	-967311	-1.436139	-919956
FEMSA	UBD	98/03/04	98/03/03	29.9100	30.5100	4,804.0400	4,841.4100	-1.966568	-771883	-1.898193	-724528
FEMSA	UBD	98/03/03	98/03/02	30.5100	31.1100	4,841.4100	4,850.7400	-1.928640	-1.92342	-1.860265	-144987
FEMSA	UBD	98/03/02	98/02/27	31.1100	30.3100	4,850.7400	4,784.8400	2.639393	1.377267	2.707768	1.424621
FEMSA	UBD	98/02/27	98/02/26	30.3100	30.0600	4,784.8400	4,775.7500	831670	-1.90337	1.237691	-237691
FEMSA	UBD	98/02/26	98/02/25	30.0600	29.5600	4,775.7500	4,740.4000	1.691475	745718	1.759850	-793072

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /mntc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 98/01/05 AL: 98/03/31

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:11:00
 PAGINA: 06

		DETALLE DE LA MUESTRA									
Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio inicial	Valor IPC fin	Valor IPC ini	Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
FEMSA	UBD	98/02/25	98/02/24	29.5600	28.5600	4,740.4000	4,598.9800	3.501401	3.075030	3.569776	3.122384
FEMSA	UBD	98/02/24	98/02/23	28.5600	28.0600	4,598.9800	4,561.6100	1.781986	1.819228	1.850271	1.866583
FEMSA	UBD	98/02/23	98/02/20	28.0600	28.3600	4,561.6100	4,597.9700	-1.057828	-1.790784	-1.989453	-1.743429
FEMSA	UBD	98/02/20	98/02/19	28.3600	28.3600	4,597.9700	4,606.0600	0.000000	-1.175638	0.068375	-1.282823
FEMSA	USD	98/02/19	98/02/18	28.3600	28.3100	4,606.0600	4,550.5000	-1.766116	1.220965	2.444971	1.268319
FEMSA	USD	98/02/18	98/02/17	28.3100	27.5600	4,550.5000	4,513.8900	2.721335	1.811052	2.789710	1.858407
FEMSA	USD	98/02/17	98/02/16	27.5600	27.9100	4,513.8900	4,593.9300	-1.254031	-1.742299	-1.185656	-1.694944
FEMSA	USD	98/02/16	98/02/15	27.9100	28.4100	4,593.9300	4,615.1500	-1.759944	-4.659790	-1.691569	-4.12435
FEMSA	USD	98/02/15	98/02/12	28.4100	28.7100	4,615.1500	4,682.8200	-1.044932	-1.445069	-1.976557	-1.397715
FEMSA	USD	98/02/12	98/02/11	28.7100	29.0600	4,682.8200	4,729.2900	-1.204405	-0.982600	-1.136030	-0.935245
FEMSA	USD	98/02/11	98/02/10	29.0600	28.5100	4,729.2900	4,721.9700	1.929718	1.155020	1.929723	2.02375
FEMSA	USD	98/02/10	98/02/09	28.5100	28.3100	4,721.9700	4,697.9700	7.06444	5.10859	7.74839	5.58214
FEMSA	USD	98/02/09	98/02/06	28.3100	28.4100	4,697.9700	4,751.5100	-35.1989	-1.126800	-1.268600	-1.079445
FEMSA	USD	98/02/06	98/02/04	28.4100	27.8600	4,751.5100	4,787.8700	1.974157	-7.59419	2.042531	-1.712064
FEMSA	USD	98/02/04	98/02/03	27.8600	27.4600	4,787.8700	4,765.6500	1.456664	1.682502	1.525039	1.513608
FEMSA	USD	98/02/03	98/02/02	27.4600	27.0100	4,765.6500	4,673.0900	3.666009	1.980770	1.734225	2.028057
FEMSA	USD	98/02/02	98/01/30	27.0100	26.0100	4,673.0900	4,569.6900	3.844675	2.262736	3.913050	2.310090
FEMSA	USD	98/01/30	98/01/29	26.0100	25.0100	4,569.6900	4,477.7700	3.844675	2.052808	4.066776	2.100162
FEMSA	USD	98/01/29	98/01/28	25.0100	25.6800	4,477.7700	4,546.4600	-2.533125	-1.510846	-2.464751	-1.463491
FEMSA	USD	98/01/28	98/01/27	25.6800	27.2600	4,546.4600	4,583.8300	-5.869406	-5.810101	-5.801031	-7.67902
FEMSA	USD	98/01/27	98/01/26	27.2600	27.0100	4,583.8300	4,526.5600	9.25583	1.265199	9.93598	1.312554
FEMSA	USD	98/01/26	98/01/23	27.0100	26.9600	4,526.5600	4,542.4200	-1.85460	-3.349153	-2.358358	-3.01798
FEMSA	USD	98/01/23	98/01/22	26.9600	26.7100	4,542.4200	4,549.4900	9.53979	-1.55402	1.004354	-1.08047
FEMSA	USD	98/01/22	98/01/21	26.7100	27.4100	4,549.4900	4,617.1700	-2.553812	-1.465833	-2.485338	-1.418478
FEMSA	USD	98/01/21	98/01/20	27.4100	27.8600	4,617.1700	4,691.9100	-1.615219	-1.529955	-1.546844	-1.545600
FEMSA	USD	98/01/20	98/01/19	27.8600	28.3600	4,691.9100	4,773.7300	-1.763047	-1.713964	-1.696672	-1.666609
FEMSA	USD	98/01/19	98/01/16	28.3600	27.3100	4,773.7300	4,671.2400	3.844746	2.194084	3.913120	2.241419
FEMSA	USD	98/01/16	98/01/15	27.3100	26.9100	4,671.2400	4,589.8900	1.488436	1.772374	1.554811	1.819728
FEMSA	USD	98/01/15	98/01/14	26.9100	27.0600	4,589.8900	4,650.1400	-554326	-1.299660	-1.489449	-1.248305
FEMSA	USD	98/01/14	98/01/13	27.0600	27.0600	4,650.1400	4,673.7300	0.000000	-504.756	0.68375	-4.57381
FEMSA	USD	98/01/13	98/01/12	27.0600	27.2600	4,673.7300	4,686.8600	-733674	-280145	-6.65301	-2.32790
FEMSA	USD	98/01/12	98/01/09	27.2600	26.7600	4,686.8600	4,686.8600	8.700102	-5.992926	1.936835	3.112576
FEMSA	USD	98/01/09	98/01/08	26.7600	29.3100	4,686.8600	4,547.4700	-2.656925	-2.125477	-8.631727	-5.945571
FEMSA	USD	98/01/08	98/01/07	29.3100	30.1100	4,547.4700	4,837.3700	-2.656925	-2.125477	-2.588550	-2.078122
FEMSA	USD	98/01/07	98/01/06	30.1100	30.1100	4,837.3700	4,942.4200	-2.113314	-1.806160	-2.044759	-1.758805
FEMSA	USD	98/01/06	98/01/05	30.7600	31.2600	4,942.4200	5,199.9900	-1.599488	-3.205006	-1.531113	-3.157651
FEMSA	UBD	98/03/31	98/03/30	55.9000	53.2000	5,016.1300	5,038.3800	5.075188	-4.41015	4.874330	-3.93660
GEO	B	98/03/30	98/03/27	53.2000	53.4000	5,038.3800	5,043.4300	-3.74532	-1.00130	-3.575389	-0.527736
GEO	B	98/03/27	98/03/26	53.4000	51.6000	5,043.4300	4,986.8600	3.488372	1.134381	3.287515	1.181766
GEO	B	98/03/26	98/03/25	51.6000	49.0000	4,986.8600	4,997.9700	5.306122	-2.22290	5.105265	-1.74936
GEO	B	98/03/25	98/03/24	49.0000	49.0000	4,997.9700	5,004.0400	0.000000	-1.21302	-2.00858	-0.73947
GEO	B	98/03/24	98/03/23	49.0000	48.4000	5,004.0400	5,042.4200	1.239669	-761142	1.038812	-1.713788
GEO	B	98/03/23	98/03/20	48.4000	47.2000	5,042.4200	4,917.1700	2.542373	2.547197	2.341515	2.594552
GEO	B	98/03/20	98/03/19	47.2000	47.0000	4,917.1700	4,852.5200	4.25532	1.332297	2.246474	1.379652
GEO	B	98/03/19	98/03/18	47.0000	47.0000	4,852.5200	4,844.4400	0.000000	-1.66789	-2.00858	2.14144
GEO	B	98/03/18	98/03/17	47.0000	46.5000	4,844.4400	4,784.8400	1.075269	1.245601	1.874411	1.292955
GEO	B	98/03/17	98/03/16	46.5000	46.7000	4,784.8400	4,723.2300	-4.28266	1.304404	-4.629123	-1.351759
GEO	B	98/03/16	98/03/15	46.7000	46.7000	4,723.2300	4,785.8500	-1.06952	-1.308441	-3.07809	-1.261086
GEO	B	98/03/15	98/03/12	46.7000	46.7500	4,785.8500	4,758.5800	0.000000	-5.73070	-2.00858	-6.20425
GEO	B	98/03/12	98/03/11	46.7500	45.7000	4,758.5800	4,742.4200	2.297593	3.40754	2.096735	3.88109
GEO	B	98/03/11	98/03/10	45.7000	45.9000	4,742.4200	4,710.1000	-4.35730	6.86185	-6.636587	-7.33540
GEO	B	98/03/10	98/03/09	45.9000	45.8000	4,710.1000	4,812.2400	-2.18341	-2.122504	-0.17483	-2.075150
GEO	B	98/03/09	98/03/06	45.8000	46.8000	4,812.2400	4,855.5500	-2.136752	-8.91969	-2.337610	-8.46614
GEO	B	98/03/06	98/03/05	46.8000	46.8000	4,855.5500	4,757.5700	0.000000	2.059455	-2.00858	2.106809
GEO	B	98/03/05	98/03/04	46.8000	46.7000	4,757.5700	4,804.0400	2.14133	-9.67311	0.13275	-9.19956
GEO	B	98/03/04	98/03/03	46.7000	47.2000	4,804.0400	4,841.4100	-1.059322	-7.71883	-1.260180	-7.24528
GEO	B	98/03/03	98/03/02	47.2000	47.4000	4,841.4100	4,850.7400	-4.21941	-1.192342	-6.22798	-1.44987
GEO	B	98/03/02	98/02/27	47.4000	48.2500	4,850.7400	4,784.8400	-1.781658	1.377267	-1.962516	1.424621
GEO	B	98/02/27	98/02/26	48.2500	47.0500	4,784.8400	4,775.7500	2.550478	1.90337	2.349621	2.57691
GEO	B	98/02/26	98/02/25	47.0500	46.9000	4,775.7500	4,740.4000	-3.19829	7.63718	-1.18972	7.93072
GEO	B	98/02/25	98/02/24	46.9000	45.7000	4,740.4000	4,598.9800	2.625921	3.075030	2.424963	3.122384
GEO	B	98/02/24	98/02/23	45.7000	46.5000	4,598.9800	4,561.6100	-1.720430	1.819228	-1.921288	1.866583
GEO	B	98/02/23	98/02/20	46.5000	47.0000	4,561.6100	4,597.9700	-1.063830	-1.790784	-1.264687	-1.743429
GEO	B	98/02/20	98/02/19	47.0000	47.1000	4,597.9700	4,606.0600	-2.12314	-1.175638	-4.13172	-1.282823
GEO	B	98/02/19	98/02/18	47.1000	47.0000	4,606.0600	4,550.5000	2.12766	1.220965	0.01908	1.268319
GEO	B	98/02/18	98/02/17	47.0000	46.0000	4,550.5000	4,513.8900	2.173913	1.811052	1.973056	1.858407
GEO	B	98/02/17	98/02/16	46.0000	44.6000	4,513.8900	4,593.9300	-1.287554	-1.742299	-1.488411	-1.694944
GEO	B	98/02/16	98/02/15	44.6000	47.0000	4,593.9300	4,615.1500	-85.1064	-4.659790	-1.051921	-4.12435
GEO	B	98/02/15	98/02/12	47.0000	47.0000	4,615.1500	4,682.8200	0.000000	-1.445069	-2.00858	-1.397715

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /mtc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 98/01/05 AL: 98/03/31

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:11:00
 PAGINA: 07

		DETALLE DE LA MUESTRA									
Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio Inicial	Valor IPC fin	Valor IPC ini	Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
GEO	B	98/02/12	98/02/11	47.0000	47.7000	4,682.8200	4,729.2900	-1.467505	-928600	-1.668363	-935245
GEO	B	98/02/11	98/02/09	47.7000	47.7000	4,729.2900	4,721.9700	0.000000	-155020	-200858	-202375
GEO	B	98/02/09	98/02/09	47.7000	49.0000	4,721.9700	4,697.9700	-2.653061	-510859	-2.853919	-58214
GEO	B	98/02/09	98/02/06	49.0000	48.2000	4,697.9700	4,751.5100	-1.659785	-1.126800	-1.458894	-1.079445
GEO	B	98/02/06	98/02/04	48.2000	46.9000	4,751.5100	4,787.8700	2.771855	-759419	-2.570998	-712064
GEO	B	98/02/04	98/02/03	46.9000	47.2000	4,787.8700	4,765.6500	-6.635593	-466253	-836451	-513608
GEO	B	98/02/03	98/02/02	47.2000	46.0500	4,765.6500	4,673.0900	2.497286	1.980702	-2.296428	-2.028057
GEO	B	98/02/02	98/01/30	46.0500	44.7000	4,673.0900	4,569.6900	3.020134	2.262736	-2.819277	-2.310090
GEO	B	98/01/30	98/01/29	44.7000	46.3000	4,569.6900	4,477.7700	-3.455726	2.052808	-3.656581	-2.100162
GEO	B	98/01/29	98/01/28	46.3000	47.0000	4,477.7700	4,546.4600	-1.489362	-1.510846	-1.690219	-1.463491
GEO	B	98/01/28	98/01/27	47.0000	46.9500	4,546.4600	4,583.8300	1.064696	-815257	-0.94361	-767902
GEO	B	98/01/27	98/01/26	46.9500	47.1000	4,583.8300	4,526.5600	-3.18471	1.265199	-5.19329	-1.312554
GEO	B	98/01/26	98/01/25	47.1000	47.2000	4,526.5600	4,542.4200	-2.211864	-3.49133	-4.12722	-3.01798
GEO	B	98/01/25	98/01/22	47.2000	46.7000	4,542.4200	4,549.4900	1.070664	-1.155402	-867806	-1.08047
GEO	B	98/01/22	98/01/21	46.7000	47.4000	4,549.4900	4,617.1700	-1.476793	-1.465833	-1.677651	-1.18478
GEO	B	98/01/21	98/01/20	47.4000	48.0000	4,617.1700	4,691.9100	-1.250009	-1.592955	-1.450858	-1.545600
GEO	B	98/01/20	98/01/19	48.0000	48.2000	4,691.9100	4,773.7300	-2.44938	-1.713964	-6.15795	-1.666609
GEO	B	98/01/19	98/01/18	48.2000	48.2000	4,691.9100	4,671.2400	-2.07039	-2.194064	-4.07897	-2.241419
GEO	B	98/01/18	98/01/16	48.2000	48.3000	4,671.2400	4,589.8900	3.094984	1.772374	2.894126	1.819728
GEO	B	98/01/16	98/01/15	48.3000	46.8500	4,589.8900	4,650.1400	-3.19149	-1.295660	-5.20006	-1.248305
GEO	B	98/01/15	98/01/14	46.8500	47.0000	4,650.1400	4,673.7300	-2.083333	-5.04736	-2.284191	-4.57381
GEO	B	98/01/14	98/01/13	47.0000	46.4000	4,673.7300	4,686.8600	3.448276	-2.80145	-3.247418	-2.32790
GEO	B	98/01/13	98/01/12	46.4000	46.0000	4,686.8600	4,547.4700	8.695656	3.065221	-6.68708	-3.112576
GEO	B	98/01/12	98/01/09	46.0000	48.0000	4,547.4700	4,837.3700	-4.166367	-5.992926	-4.367524	-5.945571
GEO	B	98/01/09	98/01/08	48.0000	48.8000	4,837.3700	4,942.4200	-1.639444	-2.125477	-1.840202	-1.027122
GEO	B	98/01/08	98/01/07	48.8000	49.0000	4,942.4200	5,033.3300	-4.08163	-1.806166	-6.60921	-1.758805
GEO	B	98/01/07	98/01/06	49.0000	50.1000	5,033.3300	5,199.9900	-2.199509	-3.205060	-3.157651	-3.393660
GFB	B	98/03/31	98/03/30	5.0100	5.1300	5,016.1600	5,038.3800	-2.339181	-4.40110	-2.362995	-3.93660
GFB	B	98/03/30	98/03/27	5.1300	5.1900	5,038.3800	5,043.4300	-1.156069	-1.103130	-1.179883	-0.52776
GFB	B	98/03/27	98/03/26	5.1900	5.0700	5,043.4300	4,986.8600	2.366864	1.343881	-2.34050	-1.81756
GFB	B	98/03/26	98/03/25	5.0700	4.9800	4,986.8600	4,997.9700	1.807229	-2.22990	-1.783415	-1.74936
GFB	B	98/03/25	98/03/24	4.9800	4.9100	4,997.9700	5,004.0400	-1.425662	-1.215302	-1.401848	-0.703947
GFB	B	98/03/24	98/03/23	4.9100	5.2100	5,004.0400	5,042.4200	-5.758157	-7.61142	-5.781971	-7.17378
GFB	B	98/03/23	98/03/20	5.2100	5.1500	5,042.4200	4,917.1700	1.165049	2.547197	-1.141235	-2.594552
GFB	B	98/03/20	98/03/19	5.1500	5.1100	4,917.1700	4,852.5200	7.882779	1.332297	-7.58965	-1.379652
GFB	B	98/03/19	98/03/18	5.1100	5.0500	4,852.5200	4,844.4400	1.182119	-1.267879	-1.164305	-2.14144
GFB	B	98/03/18	98/03/17	5.0500	4.9200	4,844.4400	4,784.8400	2.642276	1.245601	-2.618463	-1.292955
GFB	B	98/03/17	98/03/16	4.9200	4.8900	4,784.8400	4,723.2300	6.13497	1.304404	-5.89683	-1.351759
GFB	B	98/03/16	98/03/13	4.8900	5.0700	4,723.2300	4,785.8500	-3.550296	-1.308441	-3.574110	-1.261086
GFB	B	98/03/13	98/03/12	5.0700	5.1700	4,785.8500	4,758.5800	-1.934236	-5.73070	-1.958050	-6.20425
GFB	B	98/03/12	98/03/11	5.1700	5.1100	4,758.5800	4,742.4200	1.174168	-3.40754	-1.150354	-3.88190
GFB	B	98/03/11	98/03/10	5.1100	5.0300	4,742.4200	4,710.1000	1.590457	-1.686185	-1.566643	-733540
GFB	B	98/03/10	98/03/09	5.0300	5.1700	4,710.1000	4,812.2400	-2.707930	-2.122504	-2.731744	-2.075150
GFB	B	98/03/09	98/03/06	5.1700	5.1300	4,812.2400	4,855.5500	-7.797927	-8.91969	-7.59913	-8.44614
GFB	B	98/03/06	98/03/05	5.1300	4.9100	4,855.5500	4,757.5700	4.480652	-2.059455	-4.456838	-2.106809
GFB	B	98/03/05	98/03/04	4.9100	5.1300	4,757.5700	4,804.0400	-4.288499	-9.67311	-4.312313	-9.19956
GFB	B	98/03/04	98/03/03	5.1300	5.0900	4,804.0400	4,841.4100	-7.85855	-7.71983	-7.62014	-7.74528
GFB	B	98/03/03	98/03/02	5.0900	5.0900	4,841.4100	4,850.7400	0.000000	-1.92342	-0.23814	-1.44987
GFB	B	98/03/02	98/02/27	5.0900	4.9300	4,850.7400	4,784.8400	3.245436	1.377267	-3.221622	-1.424621
GFB	B	98/02/27	98/02/26	4.9300	4.8500	4,784.8400	4,775.7500	1.649485	-1.90337	-1.625671	-237691
GFB	B	98/02/26	98/02/25	4.8500	4.8300	4,775.7500	4,740.4000	4.410779	-7.45718	-3.90265	-370372
GFB	B	98/02/25	98/02/24	4.8300	4.6100	4,740.4000	4,598.9800	4.772234	3.075030	4.748240	3.122384
GFB	B	98/02/24	98/02/23	4.6100	4.6100	4,598.9800	4,561.6100	0.000000	-8.91228	-0.23814	-8.66583
GFB	B	98/02/23	98/02/20	4.6100	4.6900	4,561.6100	4,597.9700	-1.705757	-7.90784	-1.729571	-7.74329
GFB	B	98/02/20	98/02/19	4.6900	4.7400	4,597.9700	4,606.0600	-1.054852	-1.175638	-1.078666	-1.28283
GFB	B	98/02/19	98/02/18	4.7400	4.8500	4,606.0600	4,550.5000	-2.268041	1.220965	-2.291855	-1.268319
GFB	B	98/02/18	98/02/17	4.8500	4.9800	4,550.5000	4,513.8900	-2.610442	-8.11052	-2.634256	-8.58407
GFB	B	98/02/17	98/02/16	4.9800	5.0100	4,513.8900	4,593.9300	-5.98802	-1.742299	-6.22616	-1.694944
GFB	B	98/02/16	98/02/13	5.0100	5.0100	4,593.9300	4,615.1500	0.000000	-4.59790	-0.23814	-4.12435
GFB	B	98/02/13	98/02/12	5.0100	4.9900	4,615.1500	4,682.8200	4.00802	-1.445069	-3.76988	-1.397715
GFB	B	98/02/12	98/02/11	4.9900	5.0500	4,682.8200	4,729.2900	-1.188119	-5.98160	-1.211933	-9.35245
GFB	B	98/02/11	98/02/10	5.0500	5.0700	4,729.2900	4,721.9700	-3.96477	-155020	-4.18291	-202375
GFB	B	98/02/10	98/02/09	5.0700	5.0100	4,721.9700	4,697.9700	1.197605	-5.10859	-1.173791	-5.88244
GFB	B	98/02/09	98/02/06	5.0100	4.9900	4,697.9700	4,751.5100	-4.00802	-1.126800	-3.76988	-1.079445
GFB	B	98/02/06	98/02/04	4.9900	5.1700	4,751.5100	4,787.8700	-3.481625	-7.59419	-3.505439	-7.12064
GFB	B	98/02/04	98/02/03	5.1700	5.0500	4,787.8700	4,765.6500	2.376238	-4.66253	-2.352424	-5.13608
GFB	B	98/02/03	98/02/02	5.0500	4.7300	4,765.6500	4,673.0900	6.765328	1.980702	6.741514	-2.028057
GFB	B	98/02/02	98/01/30	4.7300	4.5100	4,673.0900	4,569.6900	4.878049	2.262736	4.854235	2.310090
GFB	B	98/01/30	98/01/29	4.5100	4.2900	4,569.6900	4,477.7700	5.128205	2.052808	5.104391	-2.100162

PROGRAMA : ariescor-p
 BASE : /mtc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARCA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 98/01/05 AL: 98/03/31

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:11:00
 PAGINA: 08

		DETALLE DE LA MUESTRA									
Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Valor		Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB	
					Precio inicial	IPC fin					IPC ini
GF8	B	98/01/29	98/01/28	4.2900	4.4600	4.677.7700	4.546.4600	-3.811659	-1.510846	-3.835473	-1.4633491
GF8	B	98/01/28	98/01/27	4.4600	4.6100	4.546.4600	4.583.8300	-3.253796	-8.15257	-3.277610	-1.767902
GF8	B	98/01/27	98/01/26	4.6100	4.4900	4.583.8300	4.526.5600	2.672606	1.265199	2.648792	1.312554
GF8	B	98/01/26	98/01/25	4.4900	4.4900	4.526.5600	4.542.4200	0.000000	-3.49153	-0.23814	-3.01798
GF8	B	98/01/25	98/01/22	4.4900	4.4300	4.542.4200	4.549.4900	1.354402	-1.155402	1.330588	-1.08047
GF8	B	98/01/22	98/01/21	4.4300	4.6500	4.549.4900	4.617.1700	-4.731183	-1.465833	-4.754997	-1.418478
GF8	B	98/01/21	98/01/20	4.6500	4.7900	4.617.1700	4.691.9100	-2.922756	-1.592955	-2.946570	-1.585600
GF8	B	98/01/20	98/01/19	4.7900	4.7900	4.691.9100	4.773.7300	0.000000	-1.713064	-0.23814	-1.666609
GF8	B	98/01/19	98/01/16	4.7900	4.6000	4.773.7300	4.671.2400	4.130435	2.194064	4.106621	2.241419
GF8	B	98/01/16	98/01/15	4.6000	4.5700	4.671.2400	4.589.8900	0.65455	1.727374	6.32641	1.819728
GF8	B	98/01/15	98/01/14	4.5700	4.5700	4.589.8900	4.650.1400	0.000000	0.000000	-0.23814	-1.248305
GF8	B	98/01/14	98/01/13	4.5700	4.8100	4.650.1400	4.589.8900	0.000000	0.000000	-0.23814	-1.457381
GF8	B	98/01/13	98/01/12	4.8100	4.7900	4.673.7300	4.686.8600	4.175317	-2.80145	3.97373	-2.32790
GF8	B	98/01/12	98/01/09	4.7900	4.3700	4.686.8600	4.547.4700	9.610984	3.065221	9.587170	3.112576
GF8	B	98/01/09	98/01/08	4.3700	4.8400	4.547.4700	4.837.3700	-9.710744	-5.992976	-9.734558	-5.945571
GF8	B	98/01/08	98/01/07	4.8400	4.9300	4.837.3700	4.942.4200	-1.825558	-2.125477	-1.849372	-1.078122
GF8	B	98/01/07	98/01/06	4.9300	4.9300	4.942.4200	5.033.3300	-8.04829	-1.806160	-8.286643	-1.758805
GF8	B	98/01/06	98/01/05	4.9700	5.0900	5.033.3300	5.199.9900	-2.357564	-3.205006	-2.381370	-3.157651
SORIANA	B	98/03/31	98/03/30	32.6100	31.9100	5.016.1600	5.038.3800	2.193670	-4.441015	2.317023	-3.936640
SORIANA	B	98/03/30	98/03/27	31.9100	31.8600	5.038.3800	5.043.4300	1.156937	-1.003130	2.80290	-0.052776
SORIANA	B	98/03/27	98/03/26	31.8600	31.9600	5.043.4300	4.986.8600	-3.12891	1.134381	-1.89538	1.181736
SORIANA	B	98/03/26	98/03/25	31.9600	31.4600	4.986.8600	4.997.9700	1.589320	-2.22290	1.712673	-1.74936
SORIANA	B	98/03/25	98/03/24	31.4600	31.0100	4.997.9700	5.004.0400	1.451145	-1.121302	1.574498	-0.073947
SORIANA	B	98/03/24	98/03/23	31.0100	32.1100	5.004.0400	5.042.4200	-3.425724	-7.61142	-3.302371	-1.713788
SORIANA	B	98/03/23	98/03/20	32.1100	31.8600	5.042.4200	4.917.1700	7.84683	2.547197	9.08036	2.594557
SORIANA	B	98/03/20	98/03/19	31.8600	31.6600	4.917.1700	4.852.5200	6.31712	1.332297	7.55065	1.379652
SORIANA	B	98/03/19	98/03/18	31.6600	31.9600	4.852.5200	4.844.4400	-9.93675	1.245601	-4.02453	1.292955
SORIANA	B	98/03/18	98/03/17	31.9600	30.7600	4.844.4400	4.784.8400	3.901170	1.304404	-0.83932	1.351759
SORIANA	B	98/03/17	98/03/16	30.7600	30.8100	4.784.8400	4.723.2300	-1.622285	-1.304404	-1.942763	-1.261086
SORIANA	B	98/03/16	98/03/15	30.8100	31.4600	4.723.2300	4.785.8500	-2.066116	-1.308441	-1.942763	-1.261086
SORIANA	B	98/03/15	98/03/14	31.4600	30.4600	4.785.8500	4.758.5800	-9.44584	1.537070	-8.82123	-6.20425
SORIANA	B	98/03/14	98/03/13	31.7600	31.4600	4.758.5800	4.742.4200	9.53592	3.40754	1.076945	3.88109
SORIANA	B	98/03/13	98/03/11	31.4600	30.3600	4.742.4200	4.710.1000	3.623188	-6.86185	3.746541	-7.73540
SORIANA	B	98/03/11	98/03/10	31.7600	31.3600	4.710.1000	4.812.2400	-3.188776	-2.122504	-3.065423	-2.075150
SORIANA	B	98/03/10	98/03/09	31.3600	31.4600	4.812.2400	4.855.5500	-3.17884	-8.91969	-1.94511	-8.84454
SORIANA	B	98/03/09	98/03/06	31.4600	31.4600	4.855.5500	4.757.5700	0.000000	2.059455	1.23353	2.106809
SORIANA	B	98/03/06	98/03/04	31.4600	31.4600	4.757.5700	4.804.0400	0.000000	-9.67311	-1.23353	-1.919956
SORIANA	B	98/03/04	98/03/03	31.4600	31.6600	4.804.0400	4.841.4100	-6.31712	-7.71883	-5.08359	-7.24528
SORIANA	B	98/03/03	98/03/02	31.6600	32.4600	4.841.4100	4.850.7400	-2.464572	-1.92347	-2.341219	-1.464987
SORIANA	B	98/03/02	98/02/27	32.4600	32.1600	4.850.7400	4.784.8400	9.32836	1.377267	1.056189	1.424621
SORIANA	B	98/02/27	98/02/26	32.1600	32.1600	4.784.8400	4.775.7500	0.000000	-1.90337	-1.23353	-3.27691
SORIANA	B	98/02/26	98/02/25	32.1600	31.3600	4.775.7500	4.740.4000	2.551020	7.45718	2.674373	7.93072
SORIANA	B	98/02/25	98/02/24	31.3600	30.4600	4.740.4000	4.598.9800	2.954495	3.075030	3.078048	3.122384
SORIANA	B	98/02/24	98/02/23	30.4600	29.9600	4.598.9800	4.561.6100	1.668892	-8.19228	1.792245	8.66583
SORIANA	B	98/02/23	98/02/20	29.9600	30.5600	4.561.6100	4.597.9700	-1.963351	-1.790784	-1.839998	-7.43429
SORIANA	B	98/02/20	98/02/19	30.5600	30.4600	4.597.9700	4.606.0600	3.28299	-1.75638	4.51652	-1.28283
SORIANA	B	98/02/19	98/02/18	30.4600	30.3100	4.606.0600	4.550.5000	4.94886	1.220965	6.18239	1.268319
SORIANA	B	98/02/18	98/02/17	30.4100	29.3600	4.550.5000	4.513.8900	3.235695	-8.11052	3.359048	8.858407
SORIANA	B	98/02/17	98/02/16	29.3600	30.0600	4.513.8900	4.593.9300	-2.328676	-1.742299	-2.205323	-1.694944
SORIANA	B	98/02/16	98/02/13	30.0600	30.3600	4.593.9300	4.615.1500	-1.988142	-1.550720	-8.64789	-4.12435
SORIANA	B	98/02/13	98/02/12	30.3600	30.7100	4.615.1500	4.682.8200	-1.139694	-1.445069	-1.016341	-1.397715
SORIANA	B	98/02/12	98/02/11	30.7100	31.1600	4.682.8200	4.729.2900	-1.444159	-9.82600	-1.320806	-9.35245
SORIANA	B	98/02/11	98/02/10	31.1600	29.6600	4.729.2900	4.721.9700	5.057316	1.55020	5.180669	2.02375
SORIANA	B	98/02/10	98/02/09	29.6600	29.0100	4.721.9700	4.697.9700	2.240607	1.510859	2.363960	5.58214
SORIANA	B	98/02/09	98/02/06	29.0100	29.4600	4.697.9700	4.751.5100	-1.527495	-1.126800	-7.241814	-7.59419
SORIANA	B	98/02/06	98/02/04	29.4600	31.7600	4.751.5100	4.787.8700	-7.241814	-75.9419	-4.66253	-7.118641
SORIANA	B	98/02/04	98/02/03	31.7600	31.9600	4.787.8700	4.765.6500	0.625782	4.66253	-5.02429	-5.13068
SORIANA	B	98/02/03	98/02/02	31.9600	31.2600	4.765.6500	4.673.0900	2.239283	1.980702	3.262636	2.028057
SORIANA	B	98/02/02	98/01/30	31.2600	30.1600	4.673.0900	4.677.7700	3.647215	2.262736	2.370568	2.310090
SORIANA	B	98/01/30	98/01/29	30.1600	30.4600	4.677.7700	4.546.4600	-9.88489	2.052808	-8.61545	-2.100162
SORIANA	B	98/01/29	98/01/28	30.4600	32.3600	4.546.4600	4.583.8300	-5.871444	-1.510846	-5.748093	-1.463491
SORIANA	B	98/01/28	98/01/27	32.3600	32.4600	4.546.4600	4.583.8300	-3.80871	-8.15257	-1.84719	-1.767902
SORIANA	B	98/01/27	98/01/26	32.4600	32.4600	4.583.8300	4.526.5600	0.000000	1.265199	1.23353	1.312554
SORIANA	B	98/01/26	98/01/25	32.4600	32.3600	4.526.5600	4.542.4200	3.09023	-3.49153	6.23276	-3.01798
SORIANA	B	98/01/25	98/01/22	32.3600	31.2600	4.542.4200	4.549.4900	3.518874	-1.155402	3.642227	-1.08047
SORIANA	B	98/01/22	98/01/21	31.2600	31.9600	4.549.4900	4.617.1700	-2.190238	-1.465833	-2.066885	-1.418478
SORIANA	B	98/01/21	98/01/20	31.9600	33.1600	4.617.1700	4.691.9100	-3.618818	-1.592955	-3.495465	-1.545600
SORIANA	B	98/01/20	98/01/19	33.1600	33.4100	4.691.9100	4.773.7300	-7.84279	-1.713964	-6.264926	-1.666609
SORIANA	B	98/01/19	98/01/16	33.4100	31.9600	4.773.7300	4.671.2400	4.536921	2.194064	4.660274	2.241419

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /mnt/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 98/01/05 AL: 98/03/31

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:11:00
 PAGINA : 09

DETALLE DE LA MUESTRA											
Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio inicial	Valor		Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
						IPC fin	IPC ini				
SORIANA	B	98/01/16	98/01/15	31.9600	32.4600	4,671.2600	4,589.8900	-1.560357	1.272374	-1.417004	1.819728
SORIANA	B	98/01/15	98/01/14	32.4600	32.7600	4,589.8900	4,650.1400	-.915751	-1.295660	-.792398	-1.248305
SORIANA	B	98/01/14	98/01/13	32.7600	33.0600	4,650.1400	4,673.7300	-.907441	-.504736	-.784088	-.457381
SORIANA	B	98/01/13	98/01/12	33.0600	31.5600	4,673.7300	4,686.8600	4.752852	1.280145	4.876205	-3.292790
SORIANA	B	98/01/12	98/01/09	31.5600	29.6600	4,686.8600	4,547.4700	6.405394	3.065221	6.529287	3.112576
SORIANA	B	98/01/09	98/01/08	29.6600	33.3600	4,547.4700	4,837.3700	-11.091127	-5.992926	-10.967774	-5.945571
SORIANA	B	98/01/08	98/01/07	33.3600	33.9600	4,837.3700	4,942.4200	-1.766784	-2.125477	-1.643431	-2.078122
SORIANA	B	98/01/07	98/01/06	33.9600	35.2600	4,942.4200	5,033.3300	-3.686897	-1.806160	-3.563544	-1.758805
SORIANA	B	98/01/06	98/01/05	35.2600	36.0600	5,033.3300	5,199.9900	-2.218525	-3.205006	-2.095712	-3.157651
TVAZTCA	CPO	98/03/31	98/03/30	10.7500	10.7000	5,016.1600	5,038.3800	.467290	-.441015	.954640	-3.093660
TVAZTCA	CPO	98/03/30	98/03/27	10.7000	10.6000	5,038.3800	5,043.4300	.943396	-.100130	.971566	-0.527776
TVAZTCA	CPO	98/03/27	98/03/26	10.6000	10.6750	5,043.4300	4,986.8600	-.702576	1.134381	-.674406	-1.081736
TVAZTCA	CPO	98/03/26	98/03/25	10.6750	10.5000	4,986.8600	4,997.9700	1.666667	-.222920	1.694837	-.174936
TVAZTCA	CPO	98/03/25	98/03/24	10.5000	10.3250	4,997.9700	5,004.0400	1.699915	-.121302	1.723085	-.073947
TVAZTCA	CPO	98/03/24	98/03/23	10.3250	10.5500	5,004.0400	5,042.4200	-2.132701	-.761162	-2.104531	-.713788
TVAZTCA	CPO	98/03/23	98/03/20	10.5500	10.4000	5,042.4200	4,917.1700	1.442308	2.547197	1.470478	-2.594552
TVAZTCA	CPO	98/03/20	98/03/19	10.4000	10.1750	4,917.1700	4,852.5200	2.211302	1.332297	2.239472	-3.292790
TVAZTCA	CPO	98/03/19	98/03/18	10.1750	10.2875	4,852.5200	4,844.4400	-1.093560	1.66789	-1.065390	214.144
TVAZTCA	CPO	98/03/18	98/03/17	10.2875	10.2750	4,844.4400	4,784.8400	1.21655	1.245601	1.69824	1.292955
TVAZTCA	CPO	98/03/17	98/03/16	10.2750	10.2500	4,784.8400	4,723.2300	2.243902	1.304404	2.270272	1.351759
TVAZTCA	CPO	98/03/16	98/03/13	10.2500	10.7000	4,723.2300	4,785.8500	-4.205607	-1.308441	-4.177438	-1.261086
TVAZTCA	CPO	98/03/13	98/03/12	10.7000	10.4875	4,785.8500	4,758.5800	2.026222	-.537070	2.054392	6.20425
TVAZTCA	CPO	98/03/12	98/03/11	10.4875	10.5125	4,758.5800	4,742.4200	-.237812	-.340754	-.209642	388109
TVAZTCA	CPO	98/03/11	98/03/10	10.5125	10.7500	4,742.4200	4,710.1000	-2.209302	-.686185	-2.181132	733540
TVAZTCA	CPO	98/03/10	98/03/09	10.7500	10.9000	4,710.1000	4,812.2400	-1.376147	-2.812240	-1.347977	-2.075150
TVAZTCA	CPO	98/03/09	98/03/06	10.9000	10.8250	4,812.2400	4,855.5500	.692841	-.891969	.721011	-8.44414
TVAZTCA	CPO	98/03/06	98/03/05	10.8250	10.7250	4,855.5500	4,757.5700	.932401	-.205945	.960571	2.106809
TVAZTCA	CPO	98/03/05	98/03/04	10.7250	10.7250	4,757.5700	4,804.0400	.000000	-.967311	.028170	-9.199556
TVAZTCA	CPO	98/03/04	98/03/03	10.7250	10.8250	4,804.0400	4,841.4100	-.923788	-.771883	-.895618	-7.24528
TVAZTCA	CPO	98/03/03	98/03/02	10.8250	10.9000	4,841.4100	4,850.7400	-.688073	-.192342	-.659903	-1.144987
TVAZTCA	CPO	98/03/02	98/02/27	10.9000	10.8875	4,850.7400	4,784.8400	1.14811	1.377287	1.424621	1.424621
TVAZTCA	CPO	98/02/27	98/02/26	10.8875	10.9000	4,784.8400	4,775.7500	-.116799	-.190337	-.084509	2.37611
TVAZTCA	CPO	98/02/26	98/02/25	10.9000	10.7250	4,775.7500	4,740.4000	1.631702	1.745718	1.659872	793072
TVAZTCA	CPO	98/02/25	98/02/24	10.7250	10.5000	4,740.4000	4,598.9800	2.142857	3.075030	2.171027	3.122384
TVAZTCA	CPO	98/02/24	98/02/23	10.5000	10.5250	4,598.9800	4,561.6100	-.237530	1.892228	-.209360	866583
TVAZTCA	CPO	98/02/23	98/02/20	10.5250	10.6250	4,561.6100	4,597.9700	-.941176	-.790784	-.913007	-7.43429
TVAZTCA	CPO	98/02/20	98/02/19	10.6250	10.6375	4,597.9700	4,606.0600	-.117509	-.157638	-.089339	-1.28283
TVAZTCA	CPO	98/02/19	98/02/18	10.6375	10.6250	4,606.0600	4,550.5000	1.176477	1.220965	1.145817	1.268319
TVAZTCA	CPO	98/02/18	98/02/17	10.6250	10.6125	4,550.5000	4,513.8900	1.17786	1.81052	1.45956	858407
TVAZTCA	CPO	98/02/17	98/02/16	10.6125	10.8750	4,513.8900	4,593.9300	-2.413793	-1.742299	-2.385623	-1.694944
TVAZTCA	CPO	98/02/16	98/02/13	10.8750	10.9375	4,593.9300	4,615.1500	-.571429	-.459790	-.543259	-4.12435
TVAZTCA	CPO	98/02/13	98/02/12	10.9375	10.9375	4,615.1500	4,682.8200	.000000	-1.445069	.028170	-1.397715
TVAZTCA	CPO	98/02/12	98/02/11	10.9375	11.1000	4,682.8200	4,729.2900	-1.463964	-.982600	-1.435794	-935245
TVAZTCA	CPO	98/02/11	98/02/10	11.1000	10.9000	4,729.2900	4,721.9700	1.854862	-.155020	1.863032	202375
TVAZTCA	CPO	98/02/10	98/02/09	10.9000	10.9500	4,721.9700	4,697.9700	-.456621	-.510859	-.428451	558214
TVAZTCA	CPO	98/02/09	98/02/06	10.9500	10.9625	4,697.9700	4,751.5100	-.114025	-.112680	-.085855	-1.079445
TVAZTCA	CPO	98/02/06	98/02/04	10.9625	10.9625	4,751.5100	4,787.8700	.000000	-.759419	-.028170	712064
TVAZTCA	CPO	98/02/04	98/02/03	10.9625	10.7500	4,787.8700	4,765.6500	1.976744	1.466253	2.004914	513608
TVAZTCA	CPO	98/02/03	98/02/02	10.7500	10.7500	4,765.6500	4,673.0900	.000000	1.980702	.028170	2.028057
TVAZTCA	CPO	98/02/02	98/01/30	10.7500	10.5250	4,673.0900	4,569.6900	2.137767	2.262736	2.165937	2.310090
TVAZTCA	CPO	98/01/30	98/01/29	10.5250	10.5000	4,569.6900	4,477.7700	2.38095	2.052808	2.266265	2.100162
TVAZTCA	CPO	98/01/29	98/01/28	10.5000	10.7125	4,477.7700	4,546.4600	-1.983644	-1.510846	-1.955494	-1.463491
TVAZTCA	CPO	98/01/28	98/01/27	10.7125	10.6500	4,546.4600	4,583.8300	-.586854	-.815257	-.615024	-677902
TVAZTCA	CPO	98/01/27	98/01/26	10.6500	10.5625	4,583.8300	4,526.5600	.828402	1.265199	.856572	1.312554
TVAZTCA	CPO	98/01/26	98/01/23	10.5625	10.5000	4,526.5600	4,542.4200	-.595238	-.349153	-.623408	-.301798
TVAZTCA	CPO	98/01/23	98/01/22	10.5000	10.1500	4,542.4200	4,549.4900	3.448276	-.155402	3.476446	-.180447
TVAZTCA	CPO	98/01/22	98/01/21	10.1500	10.6000	4,549.4900	4,617.1700	-4.245283	-1.465833	-4.217113	-1.418478
TVAZTCA	CPO	98/01/21	98/01/20	10.6000	10.6750	4,617.1700	4,691.9100	-.702576	-1.592955	-.674406	-1.545800
TVAZTCA	CPO	98/01/20	98/01/19	10.6750	10.8250	4,691.9100	4,773.7300	-1.385681	-1.713964	-1.357511	-1.666469
TVAZTCA	CPO	98/01/19	98/01/16	10.8250	10.4625	4,773.7300	4,671.2600	3.464755	2.184064	3.492925	2.241419
TVAZTCA	CPO	98/01/16	98/01/15	10.4625	10.2250	4,671.2600	4,589.8900	2.332738	1.172374	2.350908	1.819728
TVAZTCA	CPO	98/01/15	98/01/14	10.2250	9.9500	4,589.8900	4,650.1400	2.763819	-1.295660	2.791989	-1.248305
TVAZTCA	CPO	98/01/14	98/01/13	9.9500	10.2500	4,650.1400	4,673.7300	-2.926829	-.504736	-2.898659	-.457381
TVAZTCA	CPO	98/01/13	98/01/12	10.2500	9.7000	4,673.7300	4,686.8600	5.670103	-.280145	5.698273	-3.292790
TVAZTCA	CPO	98/01/12	98/01/09	9.7000	9.5000	4,686.8600	4,547.4700	2.105263	3.065221	2.133433	3.112576
TVAZTCA	CPO	98/01/09	98/01/08	9.5000	10.1000	4,547.4700	4,837.3700	-5.940594	-5.992926	-5.912424	-5.945571
TVAZTCA	CPO	98/01/08	98/01/07	10.1000	10.6250	4,837.3700	4,942.4200	-4.941176	-2.125477	-4.913007	-2.078122
TVAZTCA	CPO	98/01/07	98/01/06	10.6250	10.8750	4,942.4200	5,033.3300	-2.298851	-1.806160	-2.270681	-1.758805
TVAZTCA	CPO	98/01/06	98/01/05	10.8750	11.0750	5,033.3300	5,199.9900	-1.805869	-3.205006	-1.777699	-3.157651

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /mntc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 98/01/05 AL: 98/03/31

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:11:00
 PAGINA: 10

ESTADISTICAS DE CAMBIOS PORCENTUALES EMISORA

Emisora Serie	X Media	X Desv Standar de la accion	Valor Alfa	Valor Beta accion/IPC	Proporcion de Participacion Portafolio	Coef Corr	X Media Pond.
APASCO *	-.093839	2.416857	-.046556	.998480	0.2121171	.659296	-.019905
BANACCI B	-.096400	2.438561	-.044488	1.096228	0.0521822	.717397	-.005030
CEMEX B	-.171907	2.469467	-.231370	1.255680	0.1551911	.811462	-.026678
CIFRA V	-.394918	2.567893	-.335538	1.253928	0.0833559	.779270	-.032919
ELEKTRA CPO	-.152557	1.901513	-.117422	.741954	0.0283275	.622687	-.004322
FEMSA UBD	-.068375	2.353817	-.012578	1.178284	0.1429927	.798857	-.009777
GEO B	.200858	1.927391	.223784	.484140	0.1131743	.400860	-.022732
GFB B	-.023814	3.194630	.096951	1.544461	0.0113852	.771522	-.000271
SORIANA B	-.123353	2.969536	-.061562	1.304849	0.1741664	.701235	-.021484
IVAZTCA CPO	-.028170	2.083275	.009983	.805695	0.0271076	.617186	-.000764
							-.044519

ESTADISTICAS DE CAMBIOS PORCENTUALES DEL IPC

IPC	Media	Varianza	Desv Standar
IPC	-.047355	2.546738	1.595850

MATRIZ DE COEFICIENTES DE CORRELACION

Emisora1 (x)	Emisora2 (y)	Covarianza	Desv. x	Desv. y	Coefficiente Correlacion
APASCO *	APASCO *	5.841199	2.416857	2.416857	1.000000
APASCO *	BANACCI B	2.685224	2.416857	2.438561	.455613
APASCO *	CEMEX B	3.314235	2.416857	2.469467	.553302
APASCO *	CIFRA V	2.604699	2.416857	2.567893	.418491
APASCO *	ELEKTRA CPO	1.818166	2.416857	1.901513	.395624
APASCO *	FEMSA UBD	2.910769	2.416857	2.353817	.511663
APASCO *	GEO B	-.694238	2.416857	1.927391	-.149035
APASCO *	GFB B	3.578730	2.416857	3.194630	.463508
APASCO *	SORIANA B	2.435442	2.416857	2.969536	.339345
APASCO *	IVAZTCA CPO	1.979225	2.416857	2.083275	.393095
BANACCI B	APASCO *	2.685224	2.438561	2.416857	.455613
BANACCI B	BANACCI B	5.946578	2.438561	2.438561	1.000000
BANACCI B	CEMEX B	3.570345	2.438561	2.469467	.592889
BANACCI B	CIFRA V	3.056474	2.438561	2.567893	.488102
BANACCI B	ELEKTRA CPO	2.684867	2.438561	1.901513	.579015
BANACCI B	FEMSA UBD	3.461675	2.438561	2.353817	.603087
BANACCI B	GEO B	2.111983	2.438561	1.927391	.449352
BANACCI B	GFB B	5.300583	2.438561	3.194630	.680408
BANACCI B	SORIANA B	4.498763	2.438561	2.969536	.621257
BANACCI B	IVAZTCA CPO	3.516248	2.438561	2.083275	.692148
CEMEX B	APASCO *	3.314235	2.469467	2.416857	.553302
CEMEX B	BANACCI B	3.570345	2.469467	2.438561	.592889
CEMEX B	CEMEX B	6.098267	2.469467	2.469467	1.000000
CEMEX B	CIFRA V	3.551067	2.469467	2.567893	.559988
CEMEX B	ELEKTRA CPO	2.159658	2.469467	1.901513	.459920
CEMEX B	FEMSA UBD	3.611606	2.469467	2.353817	.621333
CEMEX B	GEO B	2.087306	2.469467	1.927391	.438544
CEMEX B	GFB B	5.191632	2.469467	3.194630	.658082
CEMEX B	SORIANA B	3.521169	2.469467	2.969536	.480170
CEMEX B	IVAZTCA CPO	2.586698	2.469467	2.083275	.502801
CIFRA V	APASCO *	2.604699	2.567893	2.416857	.418491
CIFRA V	BANACCI B	3.056474	2.567893	2.438561	.488102
CIFRA V	CEMEX B	3.551067	2.567893	2.469467	.559988
CIFRA V	CIFRA V	6.594073	2.567893	2.567893	1.000000
CIFRA V	ELEKTRA CPO	2.464493	2.567893	1.901513	.504721
CIFRA V	FEMSA UBD	3.323805	2.567893	2.353817	.549903
CIFRA V	GEO B	1.418184	2.567893	1.927391	.286540
CIFRA V	GFB B	4.604152	2.567893	3.194630	.561245
CIFRA V	SORIANA B	4.554945	2.567893	2.969536	.597335
CIFRA V	IVAZTCA CPO	2.361397	2.567893	2.083275	.414113
ELEKTRA CPO	APASCO *	1.818166	1.901513	2.416857	.395624
ELEKTRA CPO	BANACCI B	2.684867	1.901513	2.438561	.579015
ELEKTRA CPO	CEMEX B	2.159658	1.901513	2.469467	.459920
ELEKTRA CPO	CIFRA V	2.464493	1.901513	2.567893	.504721
ELEKTRA CPO	ELEKTRA CPO	3.615752	1.901513	1.901513	1.000000

PROGRAMA : afiescor.p
 BASE : /mte/cjo
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 98/01/05 AL: 98/03/31

FECHA : 1998/10/16
 HORA : 12:11:00
 PAGINA : 11

MATRIZ DE COEFICIENTES DE CORRELACION

Emisoral (x)	Emisora2 (y)	Covarianza	Desv. x	Desv. y	Coefficiente Correlacion
ELEKTRA CPO	FEMSA UBD	2.409277	1.901513	2.353817	.538288
ELEKTRA CPO	GEO B	1.288249	1.901513	1.927391	.351504
ELEKTRA CPO	GFB B	3.548670	1.901513	3.194630	.584179
ELEKTRA CPO	SORIANA B	2.974108	1.901513	2.969536	.526707
ELEKTRA CPO	TVAZTCA CPO	2.487643	1.901513	2.083275	.627975
FEMSA UBD	APASCO *	2.910769	2.353817	2.416857	.511663
FEMSA UBD	BANACCI B	3.461675	2.353817	2.438561	.603087
FEMSA UBD	CEMEX B	3.611606	2.353817	2.469467	.621333
FEMSA UBD	CIFRA V	3.323805	2.353817	2.567893	.549903
FEMSA UBD	ELEKTRA CPO	2.409277	2.353817	1.901513	.538288
FEMSA UBD	FEMSA UBD	5.540456	2.353817	2.353817	1.000000
FEMSA UBD	GEO B	1.786826	2.353817	1.927391	.393858
FEMSA UBD	GFB B	4.698421	2.353817	3.194630	.624825
FEMSA UBD	SORIANA B	4.129464	2.353817	2.969536	.590789
FEMSA UBD	TVAZTCA CPO	2.596871	2.353817	2.083275	.529579
GEO B	APASCO *	.694238	1.927391	2.416857	1.490355
GEO B	BANACCI B	2.111983	1.927391	2.438561	1.449352
GEO B	CEMEX B	2.087306	1.927391	2.469467	1.438544
GEO B	CIFRA V	1.418184	1.927391	2.567893	1.286540
GEO B	ELEKTRA CPO	1.288249	1.927391	1.901513	.351504
GEO B	FEMSA UBD	1.786826	1.927391	2.353817	.393858
GEO B	GEO B	3.714838	1.927391	1.927391	1.000000
GEO B	GFB B	1.693402	1.927391	3.194630	.275023
GEO B	SORIANA B	2.205847	1.927391	2.969536	.385405
GEO B	TVAZTCA CPO	1.940236	1.927391	2.083275	.483212
GFB B	APASCO *	3.578730	3.194630	2.416857	1.443508
GFB B	BANACCI B	5.300583	3.194630	2.438561	1.680408
GFB B	CEMEX B	5.191632	3.194630	2.469467	1.658082
GFB B	CIFRA V	4.604152	3.194630	2.567893	1.561245
GFB B	ELEKTRA CPO	3.548670	3.194630	1.901513	.584179
GFB B	FEMSA UBD	4.698421	3.194630	2.353817	.624825
GFB B	GEO B	1.693402	3.194630	1.927391	.275023
GFB B	GFB B	10.205658	3.194630	3.194630	1.000000
GFB B	SORIANA B	6.325634	3.194630	2.969536	.666799
GFB B	TVAZTCA CPO	3.769643	3.194630	2.083275	.566413
SORIANA B	APASCO *	2.435462	2.969536	2.416857	.339345
SORIANA B	BANACCI B	4.498763	2.969536	2.438561	.621257
SORIANA B	CEMEX B	3.521169	2.969536	2.469467	.480170
SORIANA B	CIFRA V	4.554945	2.969536	2.567893	.597335
SORIANA B	ELEKTRA CPO	2.974108	2.969536	1.901513	.526707
SORIANA B	FEMSA UBD	4.129464	2.969536	2.353817	.590789
SORIANA B	GEO B	2.205847	2.969536	1.927391	.385405
SORIANA B	GFB B	6.325634	2.969536	3.194630	.666799
SORIANA B	SORIANA B	8.818142	2.969536	2.969536	1.000000
SORIANA B	TVAZTCA CPO	3.975470	2.969536	2.083275	.642619
TVAZTCA CPO	APASCO *	1.979225	2.083275	2.416857	.393095
TVAZTCA CPO	BANACCI B	3.516248	2.083275	2.438561	.692148
TVAZTCA CPO	CEMEX B	2.586698	2.083275	2.469467	.502801
TVAZTCA CPO	CIFRA V	2.361397	2.083275	2.567893	.441413
TVAZTCA CPO	ELEKTRA CPO	2.487643	2.083275	1.901513	.627975
TVAZTCA CPO	FEMSA UBD	2.596871	2.083275	2.353817	.529579
TVAZTCA CPO	GEO B	1.940236	2.083275	1.927391	.483212
TVAZTCA CPO	GFB B	3.769643	2.083275	3.194630	.566413
TVAZTCA CPO	SORIANA B	3.975470	2.083275	2.969536	.642619
TVAZTCA CPO	TVAZTCA CPO	4.360035	2.083275	2.083275	1.000000

RIESGO DE SU PORTAFOLIO

Riesgo Diario	Riesgo Anualizado	Media ponderada diaria	Media ponderada anual
1.835904	29.144068	-.044519	-11.218690

INFORMACION ANUAL

Emisora	Serie	Media Diaria	Desv. Diaria	Rend. Esperado	Volatilidad Anualizada
APASCO	A	-.093859	2.416857	-23.647346	38.366419
BANACCI	B	-.096400	2.438561	-24.292744	38.710950
CEMEX	B	.171907	2.469467	43.320609	39.201572

PROGRAMA : ariescor.p
BASE : /mtc/co
USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
TOMA DE MUESTRAS DEL: 98/01/05 AL: 98/03/31

FECHA : 1998/10/16
HORA : 12:11:00
PAGINA: 12

Emisora	Serie	INFORMACION ANUAL			Volatilidad Anualizada
		Media Diaria	Desv. Diaria	Rend. Anualizado Esperado	
CIFRA	V	-.394918	2.567893	-99.519247	40.764033
ELEKTRA	CPO	-.152557	1.901513	-38.444450	30.185585
FEMSA	UBD	-.068375	2.353817	-17.230488	37.365693
GEQ	B	.200858	1.927391	50.616090	30.596390
GFB	B	.023814	3.194630	6.001103	50.713173
SORIANA	B	-.123353	2.969536	-31.084948	47.139918
TVAZTICA	CPO	-.028170	2.083275	-7.098832	33.079968
IPC		-.047355	1.595850	-11.933388	25.333337
PORT		-.044519	1.835904	-11.218690	29.144068

Nota: La toma de muestras de la emisora FEMSA UBD fue complementada con muestras de FEMSA B a partir del 05/08/98 hacia atras

**ANEXO A CALCULO DE MATRIZ DE VARIANZA Y COVARIANZA
MAYO**

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /mntc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 98/02/02 AL: 98/04/30

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:18:04
 PAGINA: 01

CREADO
 DF1257L1

SU PORTAFOLIO

Tipo	Valor	Emisora	Serie	Cupon	Precio	Titulos	X Portafolio	Importe
				0009	31.3000000	1,000	21.2117105	31,300.0000
1		BANACCI	B	0001	7.7000000	1,000	7.2182163	7,700.0000
1		CEMEX	B	0127	22.9000000	1,000	15.5191109	22,900.0000
1		CIFRA	V	0038	12.3000000	1,000	8.3355923	12,300.0000
1		ELEKTRA	CPO	0000	4.1800000	1,000	2.8327460	4,180.0000
1		FEMSA	UBD	0002	21.1000000	1,000	14.2992681	21,100.0000
1		GEO	B	0000	16.7000000	1,000	11.3174302	16,700.0000
1		GFB	B	0000	1.6800000	1,000	1.1385199	1,680.0000
1		SORIANA	B	0005	25.7000000	1,000	17.4166641	25,700.0000
1		TVAZTCA	CPO	0000	4.0000000	1,000	2.7107617	4,000.0000
							100.0000000	147,560.0000

DETALLE DE LA MUESTRA

Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio inicial	Valor IPC ini	Valor IPC fin	Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
APASCO	*	98/04/30	98/04/29	57.2000	54.6000	5,098.9800	5,028.2800	4.761905	1.406047	4.629489	1.253291
APASCO	*	98/04/29	98/04/28	54.6000	55.4000	5,028.2800	5,035.3500	-1.444043	-1.140407	-1.376479	-1.293184
APASCO	*	98/04/28	98/04/27	55.4000	56.6000	5,035.3500	4,999.0900	-2.120141	-2.571963	-2.852577	-2.419207
APASCO	*	98/04/27	98/04/26	56.6000	59.5000	4,999.0900	5,086.8600	-4.853120	-3.494690	-6.685555	-3.647447
APASCO	*	98/04/26	98/04/25	59.5000	61.0000	5,086.8600	5,151.5100	-2.786885	-1.254972	-2.919321	-1.407729
APASCO	*	98/04/25	98/04/22	61.0000	60.5000	5,151.5100	5,164.6400	0.826446	-0.254229	0.694011	-1.406986
APASCO	*	98/04/22	98/04/21	60.5000	60.0000	5,164.6400	5,185.8500	8.333333	-4.089998	7.008998	-5.61754
APASCO	*	98/04/21	98/04/20	60.0000	59.5000	5,185.8500	5,166.6600	8.403336	-3.714200	7.079910	-2.186663
APASCO	*	98/04/20	98/04/17	59.5000	56.7000	5,166.6600	5,083.8300	4.938272	1.629283	4.805836	1.476227
APASCO	*	98/04/17	98/04/16	56.7000	56.6000	5,083.8300	5,001.0100	1.762678	1.656065	0.442643	1.503309
APASCO	*	98/04/16	98/04/15	56.6000	55.4000	5,001.0100	4,991.9100	2.166665	-1.822795	2.033629	0.295338
APASCO	*	98/04/15	98/04/14	55.4000	56.0000	4,991.9100	4,961.6100	-1.071429	6.106889	-1.203864	-4.57932
APASCO	*	98/04/14	98/04/13	56.0000	55.6000	4,961.6100	4,919.1900	7.719424	8.623337	5.869889	7.095800
APASCO	*	98/04/13	98/04/08	55.6000	53.6000	4,919.1900	4,921.2100	3.731343	-0.41047	3.598908	-1.938004
APASCO	*	98/04/08	98/04/07	53.6000	50.6000	4,921.2100	4,866.6600	5.922854	1.120892	5.796418	9.68135
APASCO	*	98/04/07	98/04/06	50.6000	49.5500	4,866.6600	4,924.2400	2.119072	-1.169318	1.986636	-1.322074
APASCO	*	98/04/06	98/04/03	49.5500	50.7000	4,924.2400	4,927.2700	-2.268245	-0.04195	-2.400680	-2.14251
APASCO	*	98/04/03	98/04/02	50.7000	51.1000	4,927.2700	4,984.8400	-7.827779	-1.154902	-9.15214	-1.307659
APASCO	*	98/04/02	98/04/01	51.1000	51.1000	4,984.8400	4,999.9900	0.000000	-0.303001	-1.32435	-4.55757
APASCO	*	98/04/01	98/03/31	51.1000	51.2000	4,999.9900	5,016.1600	-1.95313	-3.22358	-3.27748	-4.75115
APASCO	*	98/03/31	98/03/30	51.2000	51.2000	5,016.1600	5,038.3800	0.000000	-4.441015	-1.32435	-5.93772
APASCO	*	98/03/30	98/03/27	51.2000	51.1000	5,038.3800	5,043.4300	1.95689	-1.00130	0.63259	-2.52887
APASCO	*	98/03/27	98/03/26	51.1000	49.9000	5,043.4300	4,986.8600	2.404810	1.134381	2.272374	9.81624
APASCO	*	98/03/26	98/03/25	49.9000	49.8000	4,986.8600	4,997.9700	2.00803	-2.22290	0.68368	-3.75047
APASCO	*	98/03/25	98/03/24	49.8000	51.3000	4,997.9700	5,004.0400	-2.923977	-1.21302	-3.056412	-2.274059
APASCO	*	98/03/24	98/03/23	51.3000	52.6000	5,004.0400	5,042.4200	-2.471483	-7.61142	-2.603918	-9.31899
APASCO	*	98/03/23	98/03/20	52.6000	50.0000	5,042.4200	4,917.1700	5.200000	2.547197	5.067565	2.394440
APASCO	*	98/03/20	98/03/19	50.0000	50.0000	4,917.1700	4,852.5200	0.000000	1.332297	-1.32435	1.179541
APASCO	*	98/03/19	98/03/18	50.0000	50.1000	4,852.5200	4,844.4400	-1.99601	1.66789	-3.32036	0.014032
APASCO	*	98/03/18	98/03/17	50.1000	50.9000	4,844.4400	4,784.8400	-1.571709	1.245601	-1.704165	1.092844
APASCO	*	98/03/17	98/03/16	50.9000	51.3000	4,784.8400	4,723.2300	-7.79727	1.304404	-9.12163	1.151647
APASCO	*	98/03/16	98/03/13	51.3000	51.6000	4,723.2300	4,785.8500	-5.981395	-1.308441	-7.13831	-1.461197
APASCO	*	98/03/13	98/03/12	51.6000	51.4000	4,785.8500	4,758.5800	3.89105	-5.73070	25.6670	4.20313
APASCO	*	98/03/12	98/03/11	51.4000	51.4000	4,758.5800	4,742.4200	0.000000	-3.07054	-1.32635	-1.87997
APASCO	*	98/03/11	98/03/10	51.4000	51.2000	4,742.4200	4,710.1000	3.90625	-6.68185	-2.58190	-5.33428
APASCO	*	98/03/10	98/03/09	51.2000	51.7000	4,710.1000	4,812.2400	-9.67118	-2.122545	-1.099553	-2.275261
APASCO	*	98/03/09	98/03/06	51.7000	51.6000	4,812.2400	4,855.5500	1.93798	-0.891969	0.61363	-1.044726
APASCO	*	98/03/06	98/03/05	51.6000	50.6000	4,855.5500	4,757.5700	1.976285	2.059455	1.843849	1.906698
APASCO	*	98/03/05	98/03/04	50.6000	51.1000	4,757.5700	4,804.0400	-0.978474	-0.967311	-1.110909	-1.120068
APASCO	*	98/03/04	98/03/03	51.1000	51.5000	4,804.0400	4,841.4100	-7.776699	-7.718883	-9.09135	-9.924639
APASCO	*	98/03/03	98/03/02	51.5000	51.1000	4,841.4100	4,850.7400	7.827779	-1.92342	6.650343	-3.45099
APASCO	*	98/03/02	98/02/27	51.1000	50.6000	4,850.7400	4,784.8400	9.988142	1.372767	8.55707	1.224510
APASCO	*	98/02/27	98/02/26	50.6000	50.9000	4,784.8400	4,775.7500	-0.589391	1.90337	-7.21826	0.37580
APASCO	*	98/02/26	98/02/25	50.9000	50.2000	4,775.7500	4,740.4000	1.394422	7.45718	1.261987	-5.92961
APASCO	*	98/02/25	98/02/24	50.2000	49.1000	4,740.4000	4,598.9800	2.240326	3.075030	2.107890	2.922273
APASCO	*	98/02/24	98/02/23	49.1000	48.1000	4,598.9800	4,561.6100	2.079002	8.19228	1.946567	6.66471
APASCO	*	98/02/23	98/02/20	48.1000	48.6000	4,561.6100	4,597.9700	-1.028807	-7.90784	-1.161242	-0.943561
APASCO	*	98/02/20	98/02/19	48.6000	48.0000	4,597.9700	4,606.0600	1.250000	-1.175638	1.117565	-3.28395

PROGRAMA : oriescor.p
 BASE : /mmtc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 98/02/02 AL: 98/04/30

FECHA : 1998/10/16
 HORA : 12:18:04
 PAGINA: 02

DETALLE DE LA MUESTRA											
Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio inicial	Valor IPC fin	Valor IPC ini	Valores Y	Valores X	Y-Y8	X-X8
APASCO *		98/02/19	98/02/18	48.0000	46.5000	4,606.0600	4,550.5000	3.225806	1.220965	3.093371	1.068208
APASCO *		98/02/18	98/02/17	46.5000	46.3000	4,550.5000	4,513.8900	.431965	.811052	.299530	.658295
APASCO *		98/02/17	98/02/16	46.3000	49.6000	4,513.8900	4,593.9300	-6.653226	-1.742299	-6.785661	-1.895056
APASCO *		98/02/16	98/02/13	49.6000	49.6000	4,593.9300	4,615.1500	.000000	-.459790	-.132435	-.612547
APASCO *		98/02/13	98/02/12	49.6000	50.6000	4,615.1500	4,682.8200	-1.976285	-1.445069	-2.108720	-1.597826
APASCO *		98/02/12	98/02/11	50.6000	51.3000	4,682.8200	4,729.2900	-1.364522	-.982600	-1.496958	-1.135357
APASCO *		98/02/11	98/02/10	51.3000	52.1000	4,729.2900	4,721.9700	-1.535509	-.155020	-1.667944	-.002263
APASCO *		98/02/10	98/02/09	52.1000	52.2000	4,721.9700	4,697.9700	-.191571	-.510859	-.324006	-.358103
APASCO *		98/02/09	98/02/06	52.2000	53.2000	4,697.9700	4,751.5100	-1.879699	-1.126800	-2.012135	-1.279557
APASCO *		98/02/06	98/02/04	53.2000	53.3000	4,751.5100	4,787.8700	-.187617	-.759419	-.320053	-.912176
APASCO *		98/02/04	98/02/03	53.3000	53.4000	4,787.8700	4,765.6500	-.187266	-.466253	-.319701	-.313496
APASCO *		98/02/03	98/02/02	53.4000	53.6000	4,765.6500	4,673.0900	-.373134	1.980702	-.505570	1.827945
BANACCI B		98/04/30	98/04/29	24.5000	25.7500	5,098.9800	5,028.2800	2.911621	1.406047	2.680614	1.253291
BANACCI B		98/04/29	98/04/28	25.7500	25.7500	5,028.2800	5,035.3500	.000000	-.140407	-.232007	-.293164
BANACCI B		98/04/28	98/04/27	25.7500	25.2000	5,035.3500	4,909.0900	2.182540	2.571963	1.950532	2.419207
BANACCI B		98/04/27	98/04/24	25.2000	25.6000	4,909.0900	5,086.8600	-1.562500	-3.494529	-1.794507	-3.647447
BANACCI B		98/04/24	98/04/23	25.6000	25.5000	5,086.8600	5,151.5100	.392157	-1.254972	.160150	-1.407729
BANACCI B		98/04/23	98/04/22	25.5000	24.4500	5,151.5100	5,164.6400	4.294479	-.452429	4.062471	-.406986
BANACCI B		98/04/22	98/04/21	24.4500	24.4000	5,164.6400	5,185.8500	.204918	-.408998	.027089	-.561754
BANACCI B		98/04/21	98/04/20	24.4000	23.5000	5,185.8500	5,166.6600	3.829787	.371420	3.597780	.218663
BANACCI B		98/04/20	98/04/17	23.5000	22.6000	5,166.6600	5,083.8300	3.982301	1.629283	3.750294	1.476527
BANACCI B		98/04/17	98/04/16	22.6000	21.7000	5,083.8300	5,001.0100	4.147465	1.656065	3.915458	1.503309
BANACCI B		98/04/16	98/04/15	21.7000	21.7000	5,001.0100	4,991.9100	-.229885	-.182295	-.461892	-.029538
BANACCI B		98/04/15	98/04/14	21.7000	21.8000	4,991.9100	4,961.6100	-.229358	-.106689	-.461365	-.457932
BANACCI B		98/04/14	98/04/13	21.8000	21.6000	4,961.6100	4,919.1900	.925926	.862337	.693919	.700580
BANACCI B		98/04/13	98/04/08	21.6000	21.7500	4,919.1900	4,921.2100	-.689655	-.041047	-.921662	-.193804
BANACCI B		98/04/08	98/04/07	21.7500	21.7000	4,921.2100	4,866.6600	-.230915	1.120892	-.001592	.968135
BANACCI B		98/04/07	98/04/06	21.7000	22.1000	4,866.6600	4,924.2400	1.809955	-.169318	-2.041962	-1.320704
BANACCI B		98/04/06	98/04/03	22.1000	21.7000	4,924.2400	4,927.2700	1.843318	-.061495	1.611311	-2.142251
BANACCI B		98/04/03	98/04/02	21.7000	22.0500	4,927.2700	4,984.8400	-1.587300	-1.154902	-1.819309	-1.307659
BANACCI B		98/04/02	98/04/01	22.0500	22.1000	4,984.8400	4,999.9900	-.226244	-.303001	-.458252	-.455757
BANACCI B		98/04/01	98/03/31	22.1000	21.7000	4,999.9900	5,016.1600	1.843318	-.322358	1.611311	-.475115
BANACCI B		98/03/31	98/03/30	21.7000	22.0000	5,016.1600	5,038.3800	-1.363636	-.441015	-1.595644	-.593772
BANACCI B		98/03/30	98/03/27	22.0000	22.2500	5,038.3800	5,043.4300	-1.123596	-.100130	-1.355603	-.252887
BANACCI B		98/03/27	98/03/26	22.2500	22.2500	5,043.4300	4,986.8600	1.136364	1.134381	.904356	.881624
BANACCI B		98/03/26	98/03/25	22.0000	21.8000	4,986.8600	4,997.9700	.917431	-.222290	.685424	-.375047
BANACCI B		98/03/25	98/03/24	21.8000	21.8000	4,997.9700	5,004.0400	2.588235	-.121302	2.356228	-.274059
BANACCI B		98/03/24	98/03/23	21.2500	21.8500	5,004.0400	5,042.4200	-2.745995	-.761142	-2.978003	-.913899
BANACCI B		98/03/23	98/03/20	21.8500	21.3000	5,042.4200	4,917.1700	2.582160	2.547197	2.350152	2.394440
BANACCI B		98/03/20	98/03/19	21.3000	21.3000	4,917.1700	4,852.5200	.000000	1.332297	-.232007	1.179541
BANACCI B		98/03/19	98/03/18	21.3000	21.0500	4,852.5200	4,844.4400	1.187648	1.166789	.955641	-.014032
BANACCI B		98/03/18	98/03/17	21.0500	20.2500	4,844.4400	4,844.4400	1.187648	1.245601	3.718610	1.092844
BANACCI B		98/03/17	98/03/16	20.2500	20.2500	4,844.4400	4,723.2300	1.250000	1.304404	1.017993	1.151647
BANACCI B		98/03/16	98/03/13	20.0000	20.4000	4,723.2300	4,785.8500	-1.960784	-1.308441	-2.192792	-1.461197
BANACCI B		98/03/13	98/03/12	20.4000	20.4000	4,785.8500	4,758.5800	.000000	-.573070	-.232007	-.420313
BANACCI B		98/03/12	98/03/11	20.4000	20.2500	4,758.5800	4,742.4200	.704741	3.40754	5.08733	.187997
BANACCI B		98/03/11	98/03/10	20.2500	20.5000	4,742.4200	4,710.1000	-2.119512	.686185	-1.451519	-.533428
BANACCI B		98/03/10	98/03/09	20.5000	21.0000	4,710.1000	4,812.2400	-2.380952	-2.122952	-2.612960	-2.275261
BANACCI B		98/03/09	98/03/06	21.0000	21.2000	4,812.2400	4,855.5500	-.943396	-.891969	-1.175403	-1.044726
BANACCI B		98/03/06	98/03/05	21.2000	21.2000	4,855.5500	4,757.5700	.000000	2.059455	-.232007	1.906698
BANACCI B		98/03/05	98/03/04	21.2000	21.3000	4,757.5700	4,804.0400	-.469484	-.967311	-.701491	-1.120068
BANACCI B		98/03/04	98/03/03	21.3000	21.5000	4,804.0400	4,841.4100	-.930233	-.771883	-1.162240	-.924639
BANACCI B		98/03/03	98/03/02	21.5000	21.6000	4,841.4100	4,850.7400	-.462963	-.192342	-.694970	-.345099
BANACCI B		98/03/02	98/02/27	21.6000	21.4500	4,850.7400	4,784.8400	.699301	1.377267	.467293	1.224510
BANACCI B		98/02/27	98/02/26	21.4500	21.4500	4,784.8400	4,775.7500	.000000	1.90337	-.232007	-.037580
BANACCI B		98/02/26	98/02/25	21.4500	21.5000	4,775.7500	4,740.4000	-.232558	.745718	-.464565	-.592961
BANACCI B		98/02/25	98/02/24	21.5000	21.0000	4,740.4000	4,598.9800	2.380952	3.075030	2.148945	2.922273
BANACCI B		98/02/24	98/02/23	21.0000	21.0000	4,598.9800	4,561.6100	-.479334	.819228	-.705941	-.666471
BANACCI B		98/02/23	98/02/20	21.0000	21.1000	4,561.6100	4,597.9700	1.442308	-.790784	1.210300	-.943541
BANACCI B		98/02/20	98/02/19	20.8000	20.8000	4,561.6100	4,606.0600	1.216455	-.175638	.984538	-.328395
BANACCI B		98/02/19	98/02/18	20.5500	21.1000	4,606.0600	4,550.5000	-2.606635	1.209655	-2.838642	1.068208
BANACCI B		98/02/18	98/02/17	21.1000	20.5000	4,550.5000	4,513.8900	2.926829	.811052	2.694822	-.658295
BANACCI B		98/02/17	98/02/16	20.5000	20.8000	4,513.8900	4,593.9300	-1.442308	-1.742299	-1.674315	-1.895056
BANACCI B		98/02/16	98/02/13	20.8000	21.2000	4,593.9300	4,615.1500	-1.886792	-.459790	-2.118800	-.612547
BANACCI B		98/02/13	98/02/12	21.2000	21.9500	4,615.1500	4,682.8200	-3.416856	-1.445069	-3.648864	-1.597826
BANACCI B		98/02/12	98/02/11	21.9500	22.6000	4,682.8200	4,729.2900	-2.876106	-.982600	-3.108113	-1.135357
BANACCI B		98/02/11	98/02/10	22.6000	22.5000	4,729.2900	4,721.9700	-.444444	-.155020	-.212437	-.002263
BANACCI B		98/02/10	98/02/09	22.5000	22.7000	4,721.9700	4,697.9700	-.881057	-.510859	-1.113065	-.358103
BANACCI B		98/02/09	98/02/06	22.7000	23.2000	4,697.9700	4,751.5100	-2.158172	-1.126800	-2.387180	-1.279557

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /mtc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 98/02/02 AL: 98/04/30

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:18:04
 PAGINA: 03

DETALLE DE LA MUESTRA											
Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio inicial	Valor IPC fin	Valor IPC ini	Valores Y	Valores X	Y-Y8	X-X8
BAWACCI	B	98/02/06	98/02/04	23.2000	23.4000	4,751.5100	4,787.8700	-854.701	-7594.19	-1.086708	-912176
BAWACCI	B	98/02/04	98/02/03	23.4000	23.4000	4,787.8700	4,765.6500	0.00000	-466253	-232007	-313496
BAWACCI	B	98/02/03	98/02/02	23.4000	23.3000	4,765.6500	4,673.0900	429185	1.980702	197177	1.827945
CEMEX	B	98/04/30	98/04/29	49.4854	45.6010	5,098.9800	5,028.2800	8.516255	1.406477	8.046428	1.253291
CEMEX	B	98/04/29	98/04/28	45.6010	45.6010	5,028.2800	5,035.3500	0.00000	-1.40407	-469827	-293164
CEMEX	B	98/04/28	98/04/27	45.6010	45.4068	5,035.3500	4,909.0900	427634	2.571963	-0.42193	2.419207
CEMEX	B	98/04/27	98/04/24	45.4068	47.0087	4,909.0900	5,086.8600	-3.407753	-3.494690	-3.877580	-3.647447
CEMEX	B	98/04/24	98/04/23	47.0087	48.5136	5,086.8600	5,151.5100	-3.101923	-1.254972	-3.571750	-1.407729
CEMEX	B	98/04/23	98/04/22	48.5136	48.4165	5,151.5100	5,164.6400	200525	-2.524229	-2.69302	-4.06986
CEMEX	B	98/04/22	98/04/21	48.4165	47.7369	5,164.6400	5,185.8500	1.423661	-4.08998	953835	-561754
CEMEX	B	98/04/21	98/04/20	47.7369	48.5136	5,185.8500	5,166.6600	-1.608993	3.71420	-2.070819	-2.18663
CEMEX	B	98/04/20	98/04/17	48.5136	46.5718	5,166.6600	5,083.8300	4.169359	1.629283	3.699532	1.476527
CEMEX	B	98/04/17	98/04/16	46.5718	45.5039	5,083.8300	5,001.0100	2.346967	1.656065	1.877140	1.503309
CEMEX	B	98/04/16	98/04/15	45.5039	46.2320	5,001.0100	4,991.9100	-1.575001	182295	-2.044828	-0.29538
CEMEX	B	98/04/15	98/04/14	46.2320	45.7951	4,991.9100	4,961.6100	954016	6.10689	484190	457932
CEMEX	B	98/04/14	98/04/13	45.7951	45.5039	4,961.6100	4,919.1900	640082	862337	170255	709580
CEMEX	B	98/04/13	98/04/08	45.5039	46.6689	4,919.1900	4,921.2100	-2.496411	-0.041047	-2.966238	-1.93804
CEMEX	B	98/04/08	98/04/07	46.6689	44.1447	4,921.2100	4,866.6600	5.718182	1.120892	5.248355	968135
CEMEX	B	98/04/07	98/04/06	44.1447	44.0476	4,866.6600	4,924.2400	-220415	-1.169318	-269412	-1.322074
CEMEX	B	98/04/06	98/04/03	44.0476	43.6592	4,924.2400	4,927.2700	889502	-0.061495	-4.19675	-2.12451
CEMEX	B	98/04/03	98/04/02	43.6592	43.4650	4,927.2700	4,984.8400	446738	-1.154902	-1.023089	-1.307659
CEMEX	B	98/04/02	98/04/01	43.4650	44.0961	4,984.8400	4,999.9900	-1.431119	-3.303001	-1.900946	-4.55757
CEMEX	B	98/04/01	98/03/31	44.0961	44.6301	4,999.9900	5,016.1600	-1.196459	-3.32358	-1.666285	-4.75115
CEMEX	B	98/03/31	98/03/30	44.6301	45.9893	5,016.1600	5,038.3800	-2.955149	-4.401015	-3.425346	-5.93772
CEMEX	B	98/03/30	98/03/27	45.9893	46.1835	5,038.3800	5,043.4300	-4.202442	-1.00130	-890269	-252887
CEMEX	B	98/03/27	98/03/26	46.1835	44.0476	5,043.4300	4,986.8600	4.849126	1.134381	4.379299	981624
CEMEX	B	98/03/26	98/03/25	44.0476	43.4650	4,986.8600	4,997.9700	1.340213	-2.22290	870386	-375047
CEMEX	B	98/03/25	98/03/24	43.4650	43.2709	4,997.9700	5,004.0000	448742	-1.21302	-0.21085	-274059
CEMEX	B	98/03/24	98/03/23	43.2709	42.8340	5,004.0000	5,042.4200	1.019969	-761142	-9.01389	-1.39899
CEMEX	B	98/03/23	98/03/20	42.8340	41.3291	5,042.4200	4,917.1700	3.641147	2.547197	3.171321	2.394440
CEMEX	B	98/03/20	98/03/19	41.3291	40.7951	4,917.1700	4,852.5200	1.308932	1.332297	839105	1.79541
CEMEX	B	98/03/19	98/03/18	40.7951	40.8922	4,852.5200	4,844.4400	-2.37425	-1.66789	-707272	-6.0432
CEMEX	B	98/03/18	98/03/17	40.8922	40.3583	4,844.4400	4,784.8400	1.323101	1.245601	853275	1.092844
CEMEX	B	98/03/17	98/03/16	40.3583	41.1350	4,784.8400	4,723.2300	-1.888173	1.304404	-2.358800	-1.151647
CEMEX	B	98/03/16	98/03/13	41.1350	41.1350	4,723.2300	4,785.8500	0.00000	-1.308441	-4.69827	-1.461197
CEMEX	B	98/03/13	98/03/12	41.1350	40.9408	4,785.8500	4,758.5800	474282	537070	104455	420313
CEMEX	B	98/03/12	98/03/11	40.9408	40.5524	4,758.5800	4,742.4200	957648	3.60754	4.87821	187997
CEMEX	B	98/03/11	98/03/10	40.5524	40.7466	4,742.4200	4,710.1000	-4.76542	686185	-946369	-533428
CEMEX	B	98/03/10	98/03/09	40.7466	41.6689	4,710.1000	4,812.2400	-2.213472	-2.122504	-2.683299	-2.275261
CEMEX	B	98/03/09	98/03/06	41.6689	41.5233	4,812.2400	4,855.5500	350721	-891969	-1.19106	-1.044726
CEMEX	B	98/03/06	98/03/05	41.5233	39.3388	4,855.5500	4,757.5700	5.552950	2.059455	5.083124	1.906698
CEMEX	B	98/03/05	98/03/04	39.3388	39.5816	4,757.5700	4,804.0400	-6.13211	-9.67311	-1.083038	-1.120068
CEMEX	B	98/03/04	98/03/03	39.5816	39.8728	4,804.0400	4,841.4100	-7.30478	-7.77883	-1.200305	-924639
CEMEX	B	98/03/03	98/03/02	39.8728	39.9699	4,841.4100	4,850.7400	-242901	-1.92182	-7.12728	-3.54509
CEMEX	B	98/03/02	98/02/27	39.9699	39.5816	4,850.7400	4,784.8400	981138	1.377267	5.11311	1.224510
CEMEX	B	98/02/27	98/02/26	39.5816	38.8049	4,784.8400	4,775.7500	2.001551	1.90337	1.531724	0.93780
CEMEX	B	98/02/26	98/02/25	38.8049	37.5427	4,775.7500	4,740.4000	3.361866	745718	2.892039	592861
CEMEX	B	98/02/25	98/02/24	37.5427	36.0379	4,740.4000	4,598.9800	4.175759	3.075030	3.705932	2.92223
CEMEX	B	98/02/24	98/02/23	36.0379	35.5039	4,598.9800	4,561.6100	1.504006	819228	1.034179	666471
CEMEX	B	98/02/23	98/02/20	35.5039	35.5039	4,561.6100	4,597.9700	0.00000	-1.79078	-4.69827	-0.94541
CEMEX	B	98/02/20	98/02/19	35.5039	35.6495	4,597.9700	4,606.0600	-4.08508	-1.75638	-3.87835	-3.28395
CEMEX	B	98/02/19	98/02/18	35.6495	35.6010	4,606.0600	4,550.5000	133655	1.220965	-3.33472	1.068208
CEMEX	B	98/02/18	98/02/17	35.6010	35.6981	4,550.5000	4,513.8900	-271968	811052	-741795	658295
CEMEX	B	98/02/17	98/02/16	35.6981	36.5718	4,513.8900	4,593.9300	-2.389233	-1.742299	-2.859059	-1.895506
CEMEX	B	98/02/16	98/02/13	36.5718	36.4748	4,593.9300	4,615.1500	286177	4.559790	-2.03650	-6.12547
CEMEX	B	98/02/13	98/02/12	36.4748	36.5718	4,615.1500	4,682.8200	-265470	-1.445069	-7.35297	-1.597826
CEMEX	B	98/02/12	98/02/11	36.5718	37.1544	4,682.8200	4,729.2900	-1.567848	-982600	-2.037675	-1.135357
CEMEX	B	98/02/11	98/02/10	37.1544	37.7369	4,729.2900	4,721.9700	-1.543647	1.55020	-2.013474	-0.02263
CEMEX	B	98/02/10	98/02/09	37.7369	37.7854	4,721.9700	4,697.9700	1.288472	5.10859	1.958299	358102
CEMEX	B	98/02/09	98/02/06	37.7854	38.9019	4,697.9700	4,751.5100	-2.870049	-1.126800	-3.339876	-1.279557
CEMEX	B	98/02/06	98/02/04	38.9019	38.8534	4,751.5100	4,787.8700	1202490	-7.759419	-3.44886	-912176
CEMEX	B	98/02/04	98/02/03	38.8534	39.0961	4,787.8700	4,765.6500	-628025	466253	1.096052	313496
CEMEX	B	98/02/03	98/02/02	39.0961	37.9311	4,765.6500	4,673.0900	3.071489	1.980702	3.041662	1.827945
CIFRA	V	98/04/30	98/04/29	14.9000	15.0800	5,098.9800	5,028.2800	-1.193534	1.406477	-1.130642	1.253291
CIFRA	V	98/04/29	98/04/28	15.0800	15.0800	5,028.2800	5,035.3500	0.00000	-1.40407	-0.469292	-293164
CIFRA	V	98/04/28	98/04/27	15.0800	14.8600	5,035.3500	4,909.0900	1.480485	2.571963	1.54376	2.419207
CIFRA	V	98/04/27	98/04/24	14.8600	15.5200	4,909.0900	5,086.8600	-4.252737	-3.494690	-4.189584	-3.647447
CIFRA	V	98/04/24	98/04/23	15.5200	16.2000	5,086.8600	5,151.5100	-4.134531	-1.254972	-4.134531	-1.407729
CIFRA	V	98/04/23	98/04/22	16.2000	16.0600	5,151.5100	5,164.6400	871731	-2.54229	934723	-4.06986

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /mnt/c/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 98/02/02 AL: 98/04/30

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:18:04
 PAGINA: 04

		DETALLE DE LA MUESTRA									
Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio inicial	Valor IPC fin	Valor IPC ini	Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
CIFRA	V	98/04/22	98/04/21	16.0600	16.1200	5,164.6400	5,185.8500	-.372208	-.408998	-.309217	-.561754
CIFRA	V	98/04/21	98/04/20	16.1200	16.1000	5,185.8500	5,166.6600	.124224	.371420	.187215	.218663
CIFRA	V	98/04/20	98/04/17	16.1000	15.6600	5,166.6600	5,083.8300	2.809706	1.629283	2.872698	1.476527
CIFRA	V	98/04/17	98/04/16	15.6600	15.4800	5,083.8300	5,001.0100	1.162791	1.656065	1.225782	1.503309
CIFRA	V	98/04/16	98/04/15	15.4800	15.3600	5,001.0100	4,991.9100	.781250	.182295	.844242	.029538
CIFRA	V	98/04/15	98/04/14	15.3600	15.1000	4,991.9100	4,961.6100	1.721854	.610689	1.784846	.457932
CIFRA	V	98/04/14	98/04/13	15.1000	14.8800	4,961.6100	4,919.1900	1.478495	.862337	1.541486	.709580
CIFRA	V	98/04/13	98/04/08	14.8800	15.0000	4,919.1900	4,921.2100	-.800000	-.135131	-.737008	-.193804
CIFRA	V	98/04/08	98/04/07	15.0000	14.8000	4,921.2100	4,866.6600	.000000	-.169318	.062992	-.1322074
CIFRA	V	98/04/07	98/04/06	14.8000	14.8000	4,866.6600	4,924.2400	-.122628	-.061495	-.1663436	-.212451
CIFRA	V	98/04/06	98/04/03	14.8000	15.0600	4,924.2400	4,927.2700	-1.775408	-1.154902	-1.663436	-1.307659
CIFRA	V	98/04/03	98/04/02	15.0600	14.9800	4,927.2700	4,984.8400	.534045	-1.154902	-.597037	-.455757
CIFRA	V	98/04/02	98/04/01	14.9800	15.3000	4,984.8400	4,999.9900	-2.091503	-.303001	-2.028512	-.475115
CIFRA	V	98/03/31	98/03/30	15.3000	15.8000	4,999.9900	5,016.1600	-1.797176	-.322358	-1.734184	-.593772
CIFRA	V	98/03/30	98/03/27	15.8000	15.5800	5,016.1600	5,038.3800	.000000	-.441015	.062992	-.252887
CIFRA	V	98/03/27	98/03/26	15.5800	15.4000	5,038.3800	5,043.4300	1.168831	1.100130	1.231823	.981624
CIFRA	V	98/03/26	98/03/25	15.4000	15.6000	5,043.4300	4,986.8600	-1.282051	1.134381	-1.219060	-.375047
CIFRA	V	98/03/25	98/03/24	15.6000	15.7000	4,986.8600	4,997.9700	-.636943	-.222290	-.573951	-.274059
CIFRA	V	98/03/24	98/03/23	15.7000	15.9000	4,997.9700	5,004.0400	.000000	-.121302	.062992	-.913899
CIFRA	V	98/03/23	98/03/20	15.9000	15.9000	5,004.0400	5,042.4200	-1.255862	-.761142	-1.194870	-.2394440
CIFRA	V	98/03/20	98/03/19	15.9000	15.8000	5,042.4200	4,917.1700	.632911	2.547197	.695903	1.79541
CIFRA	V	98/03/19	98/03/18	15.8000	15.7000	4,917.1700	4,852.5200	.636943	1.332297	.699934	.014032
CIFRA	V	98/03/18	98/03/17	15.7000	15.5400	4,852.5200	4,844.4400	1.029601	.166789	1.092593	1.092844
CIFRA	V	98/03/17	98/03/16	15.5400	15.2000	4,844.4400	4,784.8400	2.236842	1.265601	2.299834	1.156744
CIFRA	V	98/03/16	98/03/15	15.2000	15.1800	4,784.8400	4,723.2300	.131752	1.304004	1.197644	-.372123
CIFRA	V	98/03/15	98/03/14	15.1800	15.7200	4,723.2300	4,785.8500	-3.455115	-1.308441	-3.372123	-1.461197
CIFRA	V	98/03/14	98/03/13	15.7200	15.4000	4,785.8500	4,758.5800	1.158001	-.384615	-.321624	-4.02313
CIFRA	V	98/03/13	98/03/11	15.4000	15.6000	4,758.5800	4,742.4200	-.384615	-.340754	-.321624	-.187997
CIFRA	V	98/03/11	98/03/09	15.6000	16.4200	4,742.4200	4,710.1000	-.255754	.686185	-.192763	.533428
CIFRA	V	98/03/09	98/03/08	16.4200	16.4200	4,710.1000	4,812.2400	-4.750305	-2.122504	-4.687313	-2.275261
CIFRA	V	98/03/08	98/03/06	16.4200	16.6800	4,812.2400	4,855.5500	-1.558705	-.891969	-1.495761	-1.044726
CIFRA	V	98/03/06	98/03/05	16.6800	16.1000	4,855.5500	4,757.5700	3.602484	2.059455	3.665476	1.060698
CIFRA	V	98/03/05	98/03/04	16.1000	16.4000	4,757.5700	4,804.0400	-1.829268	-.967311	-1.766277	-1.120068
CIFRA	V	98/03/04	98/03/03	16.4000	16.4000	4,804.0400	4,841.4100	-.364520	-.771882	-.301529	-.924639
CIFRA	V	98/03/03	98/03/02	16.4000	16.2000	4,841.4100	4,850.7400	1.604938	1.192342	1.667930	1.350999
CIFRA	V	98/03/02	98/02/27	16.2000	16.4800	4,850.7400	4,784.8400	-1.699929	1.377226	-1.636038	1.224510
CIFRA	V	98/02/27	98/02/26	16.4800	16.5000	4,784.8400	4,775.7500	-.121212	-.190357	-.058221	-.037800
CIFRA	V	98/02/26	98/02/25	16.5000	16.3000	4,775.7500	4,740.4000	1.226994	3.079320	6.738384	5.92961
CIFRA	V	98/02/25	98/02/24	16.3000	15.2800	4,740.4000	4,598.9800	6.675393	3.079320	1.926658	.666471
CIFRA	V	98/02/24	98/02/23	15.2800	15.0000	4,598.9800	4,561.6100	1.866467	1.819228	1.640809	-.943541
CIFRA	V	98/02/23	98/02/20	15.0000	15.2600	4,561.6100	4,597.9700	-1.703801	-.790784	-.988917	-.328395
CIFRA	V	98/02/20	98/02/19	15.2600	15.1200	4,597.9700	4,550.5000	3.137900	1.220965	3.200781	1.068208
CIFRA	V	98/02/19	98/02/18	15.1200	14.6600	4,550.5000	4,513.8900	5.486697	.811052	.611688	.658295
CIFRA	V	98/02/18	98/02/17	14.6600	14.5800	4,550.5000	4,593.9300	-3.187251	-1.742299	-3.124259	-1.895506
CIFRA	V	98/02/17	98/02/16	14.5800	15.0600	4,513.8900	4,593.9300	-.400000	-.459270	-.462992	-.612547
CIFRA	V	98/02/16	98/02/13	15.0600	15.0000	4,593.9300	4,615.1500	1.020000	1.445069	1.4029080	1.597826
CIFRA	V	98/02/13	98/02/12	15.0000	15.6400	4,615.1500	4,682.8200	-1.020000	-.982600	-.949667	-1.135357
CIFRA	V	98/02/12	98/02/11	15.6400	15.8000	4,682.8200	4,729.2900	-.628931	1.55200	-.565939	.002263
CIFRA	V	98/02/11	98/02/10	15.8000	15.9000	4,729.2900	4,721.9700	.000000	5.10859	.062992	.358102
CIFRA	V	98/02/10	98/02/09	15.9000	16.1000	4,697.9700	4,751.5100	-1.242236	1.126800	-1.179244	-1.279557
CIFRA	V	98/02/09	98/02/06	16.1000	16.6600	4,751.5100	4,787.8700	-3.361345	-.759419	-3.298353	-.912176
CIFRA	V	98/02/06	98/02/04	16.6600	16.1600	4,787.8700	4,765.6500	3.094959	4.66253	3.157051	1.31494
CIFRA	V	98/02/04	98/02/03	16.1600	15.6800	4,765.6500	4,673.0900	3.061224	1.980702	3.124216	1.827945
ELEKTRA	CPO	98/04/30	98/04/29	12.1200	12.4200	5,098.9800	5,028.2800	-2.415459	1.406047	-2.273433	1.253291
ELEKTRA	CPO	98/04/29	98/04/28	12.4200	12.4200	5,028.2800	5,035.3500	.000000	-.140407	-.142026	-.293164
ELEKTRA	CPO	98/04/28	98/04/27	12.4200	12.2800	5,035.3500	4,909.0900	1.140000	2.571963	1.282070	2.419207
ELEKTRA	CPO	98/04/27	98/04/24	12.2800	12.5600	4,909.0900	5,086.8600	-2.229299	-3.494960	-2.087274	-3.647447
ELEKTRA	CPO	98/04/24	98/04/23	12.5600	12.7600	5,086.8600	5,151.5100	-1.567398	-1.254972	-1.425372	-1.407729
ELEKTRA	CPO	98/04/23	98/04/22	12.7600	12.6600	5,151.5100	5,164.6400	.789889	-.254229	.931915	-.406986
ELEKTRA	CPO	98/04/22	98/04/21	12.6600	12.9000	5,164.6400	5,185.8500	-1.860465	-.408998	-1.718439	-.561754
ELEKTRA	CPO	98/04/21	98/04/20	12.9000	13.2800	5,185.8500	5,166.6600	-2.861444	.371420	-2.719420	.218663
ELEKTRA	CPO	98/04/20	98/04/17	13.2800	13.2000	5,166.6600	5,083.8300	.606601	1.629283	.780086	1.476527
ELEKTRA	CPO	98/04/17	98/04/16	13.2000	12.8200	5,083.8300	5,001.0100	2.964119	1.656065	3.106144	1.503309
ELEKTRA	CPO	98/04/16	98/04/15	12.8200	12.8600	5,001.0100	4,991.9100	-.311042	.182295	-.169016	-.029538
ELEKTRA	CPO	98/04/15	98/04/14	12.8600	12.8200	4,991.9100	4,961.6100	.312012	.610689	.454038	.457932
ELEKTRA	CPO	98/04/14	98/04/13	12.8200	12.9400	4,961.6100	4,919.1900	-.927375	.862337	-.785331	-.709580
ELEKTRA	CPO	98/04/13	98/04/08	12.9400	12.9800	4,919.1900	4,921.2100	-.308166	-.041047	-.166141	-.193804
ELEKTRA	CPO	98/04/08	98/04/07	12.9800	12.8000	4,921.2100	4,866.6600	1.406250	1.120892	1.548276	.968135

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /amtc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 98/02/02 AL: 98/04/30

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:18:04
 PAGINA: 05

		DETALLE DE LA MUESTRA									
Emisor	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio inicial	Valor IPC fin	Valor IPC ini	Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
ELEKTRA	CPO	98/04/07	98/04/06	12.8000	13.0000	4,866.6600	4,924.2400	-1.538462	-1.169318	-1.396436	-1.322074
ELEKTRA	CPO	98/04/06	98/04/03	13.0000	13.1000	4,924.2400	4,927.2700	-.763359	-.061495	-.621333	-.214251
ELEKTRA	CPO	98/04/03	98/04/02	13.1000	13.0000	4,927.2700	4,984.8400	-.769231	-1.154902	-.911256	-1.307659
ELEKTRA	CPO	98/04/02	98/04/01	13.0000	12.9600	4,984.8400	4,999.9900	-.308642	-.303001	-.450668	-.455757
ELEKTRA	CPO	98/04/01	98/03/31	12.9600	13.0000	4,999.9900	5,016.1600	-.307692	-.322358	-.165667	-.475115
ELEKTRA	CPO	98/03/31	98/03/30	13.0000	13.1800	5,016.1600	5,038.3800	-1.365706	-.441015	-1.223680	-.593772
ELEKTRA	CPO	98/03/30	98/03/27	13.1800	13.0400	5,038.3800	5,043.4300	1.073620	-.100130	1.215645	-.252887
ELEKTRA	CPD	98/03/27	98/03/26	13.0400	12.7400	5,043.4300	4,986.8600	2.354788	1.134381	2.496814	-.981624
ELEKTRA	CPO	98/03/26	98/03/25	12.7400	12.7400	4,986.8600	4,997.9700	.000000	-.222290	-.222290	-.375047
ELEKTRA	CPO	98/03/25	98/03/24	12.7400	12.9000	4,997.9700	5,004.0400	-1.240310	-.121302	-1.098284	-.274059
ELEKTRA	CPO	98/03/24	98/03/23	12.9000	12.8000	5,004.0400	5,042.4200	.000000	-.761142	.142026	-.913899
ELEKTRA	CPO	98/03/23	98/03/22	12.8000	12.8000	5,042.4200	4,917.1700	.781250	2.547197	.923276	2.394400
ELEKTRA	CPO	98/03/22	98/03/19	12.8000	12.5400	4,917.1700	4,852.5200	2.073365	1.332297	2.215391	1.179541
ELEKTRA	CPO	98/03/19	98/03/18	12.5400	12.0000	4,852.5200	4,844.4400	4.500000	-.166789	4.642026	-0.104302
ELEKTRA	CPO	98/03/18	98/03/17	12.0000	11.9800	4,844.4400	4,784.8400	.166945	1.245601	.308971	1.092844
ELEKTRA	CPO	98/03/17	98/03/16	11.9800	11.9000	4,784.8400	4,723.2300	.672266	1.304404	.814295	1.151647
ELEKTRA	CPO	98/03/16	98/03/13	11.9000	12.2000	4,723.2300	4,785.8500	-2.459169	-1.308441	-2.316991	-1.461197
ELEKTRA	CPO	98/03/13	98/03/12	12.2000	12.3000	4,785.8500	4,758.5800	-.813008	-.573070	-.670982	-.420313
ELEKTRA	CPO	98/03/12	98/03/11	12.3000	12.3000	4,758.5800	4,742.4200	.000000	.340754	.142026	.187997
ELEKTRA	CPO	98/03/11	98/03/10	12.3000	12.5600	4,742.4200	4,710.1000	-2.070064	.686185	-1.928038	-.533428
ELEKTRA	CPO	98/03/10	98/03/09	12.5600	12.7000	4,710.1000	4,812.2400	-1.102362	-2.125046	-.960337	-2.275261
ELEKTRA	CPD	98/03/09	98/03/06	12.7000	12.8000	4,812.2400	4,855.5500	-.781250	-.891969	-.439224	-1.044726
ELEKTRA	CPO	98/03/06	98/03/05	12.8000	12.9000	4,855.5500	4,757.5700	-1.775194	2.059545	-.633168	1.906698
ELEKTRA	CPO	98/03/05	98/03/04	12.9000	13.0400	4,757.5700	4,804.0400	-1.073620	-.967311	-.931594	-1.120068
ELEKTRA	CPO	98/03/04	98/03/03	13.0400	13.0000	4,804.0400	4,841.4100	.307692	-.771883	.449718	-.924639
ELEKTRA	CPO	98/03/03	98/03/02	13.0000	13.2000	4,841.4100	4,850.7400	-1.515152	-.192342	-1.373126	-.345099
ELEKTRA	CPO	98/03/02	98/02/27	13.2000	13.0600	4,850.7400	4,784.8400	1.071976	1.377267	1.214001	1.224510
ELEKTRA	CPO	98/02/27	98/02/26	13.0600	13.2400	4,784.8400	4,775.7500	-1.359517	-.190337	-1.214791	-.037800
ELEKTRA	CPO	98/02/26	98/02/25	13.2400	13.4000	4,775.7500	4,740.4000	-1.194030	-.745718	-1.052004	-.592961
ELEKTRA	CPO	98/02/25	98/02/24	13.4000	12.8800	4,740.4000	4,598.9800	4.037267	3.075030	4.179293	2.922273
ELEKTRA	CPO	98/02/24	98/02/23	12.8800	12.8000	4,598.9800	4,561.6100	.625000	-.819228	.767026	.666471
ELEKTRA	CPO	98/02/23	98/02/20	12.8000	13.1000	4,561.6100	4,597.9700	-2.299076	-.790784	-2.148051	-.943541
ELEKTRA	CPO	98/02/20	98/02/19	13.1000	13.1000	4,597.9700	4,606.0600	.000000	-.175638	.142026	-.328395
ELEKTRA	CPO	98/02/19	98/02/18	13.1000	13.1000	4,606.0600	4,550.5000	.000000	1.229065	.142026	1.068208
ELEKTRA	CPO	98/02/18	98/02/17	13.1000	13.0000	4,550.5000	4,513.8900	.769231	.811052	.911256	.685295
ELEKTRA	CPO	98/02/17	98/02/16	13.0000	13.4000	4,513.8900	4,593.9300	-2.895075	-1.742299	-2.843049	-1.895056
ELEKTRA	CPO	98/02/16	98/02/13	13.4000	13.4000	4,593.9300	4,615.1500	.000000	-.459790	.142026	-.612547
ELEKTRA	CPO	98/02/13	98/02/12	13.4000	13.4000	4,615.1500	4,682.8200	.000000	-1.445069	.142026	-1.597826
ELEKTRA	CPO	98/02/12	98/02/11	13.4000	13.5400	4,682.8200	4,729.2900	-1.033973	-.982600	-.891948	-1.133537
ELEKTRA	CPO	98/02/11	98/02/10	13.5400	13.7000	4,729.2900	4,721.9700	-1.167883	.155020	-1.029858	.002283
ELEKTRA	CPO	98/02/10	98/02/09	13.7000	13.6000	4,721.9700	4,697.9700	.735294	.510859	.877320	.358102
ELEKTRA	CPO	98/02/09	98/02/06	13.6000	13.7000	4,697.9700	4,751.5100	-7.299227	-1.125800	-.587901	-1.279557
ELEKTRA	CPO	98/02/06	98/02/04	13.7000	13.9000	4,751.5100	4,787.8700	-1.438849	-.759419	-1.296823	-.912176
ELEKTRA	CPO	98/02/04	98/02/03	13.9000	13.3400	4,787.8700	4,765.6500	4.197901	-.466253	4.339927	.313496
ELEKTRA	CPO	98/02/03	98/02/02	13.3400	13.3000	4,765.6500	4,673.0900	.300752	1.980702	.442778	1.827945
ELEKTRA	CPO	98/02/02	98/02/01	29.5600	32.4600	5,098.9800	5,028.2800	-7.701787	1.406647	-7.895819	1.252391
FEMSA	UBD	98/04/29	98/04/28	32.4600	32.4600	5,028.2800	5,035.3500	.000000	-.140407	-.293164	-.293164
FEMSA	UBD	98/04/28	98/04/27	32.4600	31.8100	5,035.3500	4,909.0900	2.043338	2.571963	1.849350	2.419207
FEMSA	UBD	98/04/27	98/04/24	31.8100	32.8100	4,909.0900	5,086.8600	-3.047851	-3.494529	-3.241883	-3.647447
FEMSA	UBD	98/04/24	98/04/23	32.8100	33.5100	5,086.8600	5,151.5100	-2.088929	-1.254972	-2.282961	-1.407729
FEMSA	UBD	98/04/23	98/04/22	33.5100	33.6100	5,151.5100	5,164.6400	-.297531	-.254229	-.491563	-.406986
FEMSA	UBD	98/04/22	98/04/21	33.6100	33.5600	5,164.6400	5,185.8500	.148987	-.408998	-.040545	-.561754
FEMSA	UBD	98/04/21	98/04/20	33.5600	32.8100	5,185.8500	5,166.6600	2.285888	.371420	2.091856	2.186663
FEMSA	UBD	98/04/20	98/04/17	32.8100	31.8100	5,166.6600	5,083.8300	3.143666	1.629283	2.949633	1.476527
FEMSA	UBD	98/04/17	98/04/16	31.8100	31.2600	5,083.8300	5,001.0100	1.759437	1.656065	1.565405	1.503399
FEMSA	UBD	98/04/16	98/04/15	31.2600	30.5600	5,001.0100	4,991.9100	2.290576	.182295	2.096544	.029538
FEMSA	UBD	98/04/15	98/04/14	30.5600	30.1100	4,991.9100	4,961.6100	1.494520	.610689	1.300488	-.457932
FEMSA	UBD	98/04/14	98/04/13	30.1100	29.5600	4,961.6100	4,919.1900	1.860622	.862337	1.666590	.709580
FEMSA	UBD	98/04/13	98/04/08	29.5600	28.6100	4,919.1900	4,921.2100	.681199	-.041047	.487167	-.193804
FEMSA	UBD	98/04/08	98/04/07	29.5600	28.6100	4,921.2100	4,866.6600	2.621461	1.120892	2.427429	.968135
FEMSA	UBD	98/04/07	98/04/06	28.6100	28.9100	4,866.6600	4,924.2400	-1.037703	-1.169318	-1.231735	-1.322074
FEMSA	UBD	98/04/06	98/04/03	28.9100	28.5600	4,924.2400	4,927.2700	1.225490	-.061495	1.031458	-1.214251
FEMSA	UBD	98/04/03	98/04/02	28.5600	29.2600	4,927.2700	4,984.8400	-2.392345	-1.154902	-2.586377	-1.307659
FEMSA	UBD	98/04/02	98/04/01	29.2600	29.5100	4,984.8400	4,999.9900	-.847170	-.303001	-1.041203	-.455757
FEMSA	UBD	98/04/01	98/03/31	29.5100	29.5100	4,999.9900	5,016.1600	.000000	-.322358	-.194032	-.475115
FEMSA	UBD	98/03/31	98/03/30	29.5100	29.3600	5,016.1600	5,038.3800	.510899	-.441015	.316867	-.593772
FEMSA	UBD	98/03/30	98/03/27	29.3600	29.2600	5,038.3800	5,043.4300	.341764	-.100130	.147731	-.252887
FEMSA	UBD	98/03/27	98/03/26	29.2600	28.0600	5,043.4300	4,986.8600	4.276550	1.134381	4.082518	.981624
FEMSA	UBD	98/03/26	98/03/25	28.0600	28.2100	4,986.8600	4,997.9700	-.531726	-.222290	-.725759	-.375047

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /mntc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 98/02/02 AL: 98/04/30

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:18:04
 PAGINA: 06

		DETALLE DE LA MUESTRA									
Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio inicial	Valor IPC fin	Valor IPC ini	Valores Y	Valores X	Y-Y8	X-X8
FEMSA	UBD	98/03/25	98/03/24	28.2100	28.9600	4,997.9700	5,004.0400	-2.589779	-.121302	-2.783811	-2.274059
FEMSA	UBD	98/03/24	98/03/23	28.9600	29.0600	5,004.0400	5,042.4200	-.344116	-.761142	-.538148	-.913899
FEMSA	UBD	98/03/23	98/03/20	29.0600	29.0600	5,042.4200	4,917.1700	.000000	2.542097	-.194032	2.394440
FEMSA	UBD	98/03/20	98/03/19	29.0600	28.9600	4,917.1700	4,852.5200	-.345304	1.332297	-.151272	1.179541
FEMSA	UBD	98/03/19	98/03/18	28.9600	29.5600	4,852.5200	4,844.4400	-2.029770	-.166789	-2.223802	-.014302
FEMSA	UBD	98/03/18	98/03/17	29.5600	29.0600	4,844.4400	4,784.8400	1.720578	1.245601	1.526546	1.092844
FEMSA	UBD	98/03/17	98/03/16	29.0600	28.1600	4,784.8400	4,723.2300	3.196203	1.304404	3.001990	1.151647
FEMSA	UBD	98/03/16	98/03/15	28.1600	28.1600	4,723.2300	4,785.8500	-2.256161	-1.308441	-2.450193	-1.461197
FEMSA	UBD	98/03/15	98/03/14	28.1600	28.4600	4,785.8500	4,758.5800	1.229796	-.573070	1.035764	-.420313
FEMSA	UBD	98/03/14	98/03/13	28.4600	28.0100	4,758.5800	4,742.4200	1.606569	-.340754	1.412537	-.187997
FEMSA	UBD	98/03/13	98/03/12	28.0100	27.9600	4,742.4200	4,710.1000	1.78827	-.686185	-.015205	-.533428
FEMSA	UBD	98/03/12	98/03/11	27.9600	28.7100	4,710.1000	4,812.2400	-2.612330	-2.122500	-2.806362	-2.275261
FEMSA	UBD	98/03/11	98/03/10	28.7100	29.4600	4,812.2400	4,855.5500	-2.545825	-.891969	-2.739857	-1.044726
FEMSA	UBD	98/03/10	98/03/09	29.4600	29.4600	4,855.5500	4,757.5700	.000000	2.059455	-.194032	1.906698
FEMSA	UBD	98/03/09	98/03/08	29.4600	29.9100	4,757.5700	4,804.0400	-1.504514	-.967311	-1.698546	-1.120068
FEMSA	UBD	98/03/08	98/03/07	29.9100	30.5100	4,804.0400	4,841.4100	-1.966568	-.771823	-2.160601	-.924639
FEMSA	UBD	98/03/07	98/03/06	30.5100	31.1100	4,841.4100	4,850.7400	-1.928640	-.192342	-2.122673	-.345999
FEMSA	UBD	98/03/06	98/03/05	31.1100	30.3100	4,850.7400	4,784.8400	2.639393	1.372767	-2.445361	1.224510
FEMSA	UBD	98/03/05	98/03/04	30.3100	30.0600	4,784.8400	4,775.7500	3.81670	-.190337	-.637638	-.037680
FEMSA	UBD	98/03/04	98/03/03	30.0600	29.5600	4,775.7500	4,740.4000	1.691475	1.745718	1.497443	-.592661
FEMSA	UBD	98/03/03	98/03/02	29.5600	28.5600	4,740.4000	4,598.9800	3.501401	3.075030	3.307368	2.922273
FEMSA	UBD	98/03/02	98/02/27	28.5600	28.0600	4,598.9800	4,561.6100	1.781896	-.819228	1.587864	-.666471
FEMSA	UBD	98/02/27	98/02/26	28.0600	28.3600	4,561.6100	4,597.9700	-1.057828	-.790784	-1.251860	-.943541
FEMSA	UBD	98/02/26	98/02/25	28.3600	28.3600	4,597.9700	4,606.0600	.000000	-.175638	-.194032	-.328395
FEMSA	UBD	98/02/25	98/02/24	28.3600	28.3100	4,606.0600	4,550.5000	1.766616	1.220965	-.017416	1.068280
FEMSA	UBD	98/02/24	98/02/23	28.3100	27.5600	4,550.5000	4,513.8900	2.721333	8.11052	2.527303	-.658295
FEMSA	UBD	98/02/23	98/02/22	27.5600	27.9100	4,513.8900	4,593.9300	-1.254031	-1.742299	-1.895056	-1.895056
FEMSA	UBD	98/02/22	98/02/21	27.9100	28.4100	4,593.9300	4,615.1500	-1.759944	-.459790	-1.953976	-.612547
FEMSA	UBD	98/02/21	98/02/20	28.4100	28.4100	4,615.1500	4,682.8200	-1.044932	-1.445069	-1.238964	-1.597826
FEMSA	UBD	98/02/20	98/02/19	28.4100	29.0600	4,682.8200	4,729.2900	-1.204405	-.982660	-1.398437	-1.135357
FEMSA	UBD	98/02/19	98/02/18	29.0600	28.5100	4,729.2900	4,721.9700	1.929148	1.55020	1.735115	-.002263
FEMSA	UBD	98/02/18	98/02/17	28.5100	28.3100	4,721.9700	4,697.9700	-.706644	1.510859	-.512432	-.358102
FEMSA	UBD	98/02/17	98/02/16	28.3100	28.4100	4,697.9700	4,751.5100	-1.351989	-1.126800	-1.546021	-1.279657
FEMSA	UBD	98/02/16	98/02/15	28.4100	27.8600	4,751.5100	4,787.8700	1.974157	-.759419	1.780124	-.912176
FEMSA	UBD	98/02/15	98/02/14	27.8600	27.4600	4,787.8700	4,765.6500	1.456604	-.486253	1.262632	-.313496
FEMSA	UBD	98/02/14	98/02/13	27.4600	27.0100	4,765.6500	4,673.0900	1.666050	1.980702	1.479217	1.827945
FEMSA	UBD	98/02/13	98/02/12	27.0100	27.0100	4,673.0900	4,608.8600	.000000	1.406407	-.095348	1.253291
FEMSA	UBD	98/02/12	98/02/11	27.0100	28.3000	4,608.8600	5,028.2800	5.145880	1.160407	-4.19232	-2.93164
FEMSA	UBD	98/02/11	98/02/10	28.3000	28.3000	5,028.2800	5,151.5100	-1.57261	2.571963	-.098010	2.419207
FEMSA	UBD	98/02/10	98/02/09	28.3000	28.5000	5,151.5100	5,164.6400	-1.861252	-1.254229	-2.127393	-3.647447
FEMSA	UBD	98/02/09	98/02/08	28.5000	28.0000	5,164.6400	5,151.5100	.862609	-1.254272	-.442837	-1.407729
FEMSA	UBD	98/02/08	98/02/07	28.0000	29.1000	5,151.5100	5,164.6400	-1.861252	-1.254229	-2.280484	-.406986
FEMSA	UBD	98/02/07	98/02/06	29.1000	29.5000	5,164.6400	5,185.8500	-6.722869	-.408998	-1.091501	-.561754
FEMSA	UBD	98/02/06	98/02/05	29.5000	29.5000	5,185.8500	5,166.6600	3.478261	-.371420	3.059029	-.218663
FEMSA	UBD	98/02/05	98/02/04	29.5000	29.5000	5,166.6600	5,083.8300	1.410935	1.629283	-.991703	1.476527
FEMSA	UBD	98/02/04	98/02/03	29.5000	29.5000	5,083.8300	5,001.0100	3.090909	1.656065	2.671677	1.503309
FEMSA	UBD	98/02/03	98/02/02	27.4600	27.0100	4,765.6500	4,673.0900	1.102941	1.82295	-.683709	-.029538
GEO	B	98/04/29	98/04/29	58.6000	58.3000	5,098.9800	5,028.2800	-.366300	-.610689	-.785532	-.457932
GEO	B	98/04/28	98/04/28	58.3000	58.3000	5,028.2800	5,035.3500	-.727273	-.862337	-1.146505	-.709580
GEO	B	98/04/27	98/04/27	58.0000	58.0000	5,035.3500	5,000.0000	1.548800	1.406407	1.479217	1.827945
GEO	B	98/04/26	98/04/26	58.0000	58.5000	4,909.0900	5,084.8600	-854.701	-3.494690	-1.273933	-3.647447
GEO	B	98/04/25	98/04/25	58.5000	58.0000	5,084.8600	5,151.5100	-.862609	-1.254272	-.442837	-1.407729
GEO	B	98/04/24	98/04/24	58.0000	59.1000	5,151.5100	5,164.6400	-1.861252	-1.254229	-2.280484	-.406986
GEO	B	98/04/23	98/04/23	58.0000	59.1000	5,164.6400	5,185.8500	-6.722869	-.408998	-1.091501	-.561754
GEO	B	98/04/22	98/04/22	58.0000	59.5000	5,185.8500	5,166.6600	3.478261	-.371420	3.059029	-.218663
GEO	B	98/04/21	98/04/21	59.1000	59.5000	5,166.6600	5,083.8300	1.410935	1.629283	-.991703	1.476527
GEO	B	98/04/20	98/04/20	57.5000	55.0000	5,166.6600	5,001.0100	3.090909	1.656065	2.671677	1.503309
GEO	B	98/04/19	98/04/19	56.7000	54.4000	5,001.0100	4,991.9100	1.102941	1.82295	-.683709	-.029538
GEO	B	98/04/18	98/04/18	55.0000	54.6000	4,991.9100	4,961.6100	-.366300	-.610689	-.785532	-.457932
GEO	B	98/04/17	98/04/17	55.0000	54.6000	4,961.6100	4,919.1900	-.727273	-.862337	-1.146505	-.709580
GEO	B	98/04/16	98/04/16	55.0000	55.0000	4,919.1900	4,921.2100	.000000	-.041047	-.419232	-.193804
GEO	B	98/04/15	98/04/15	55.0000	55.0000	4,921.2100	4,866.6600	1.851852	1.120892	1.432620	-.968135
GEO	B	98/04/14	98/04/14	55.0000	54.8000	4,866.6600	4,924.2400	-1.598954	-1.169318	-1.879086	-1.322074
GEO	B	98/04/13	98/04/13	55.0000	54.4000	4,924.2400	4,927.2700	-.735294	-.061495	-.316062	-.214251
GEO	B	98/04/12	98/04/12	55.0000	57.0000	4,927.2700	4,984.8400	-5.391304	-1.154902	-5.810536	-1.307659
GEO	B	98/04/11	98/04/11	57.0000	57.0000	4,984.8400	4,999.9900	-.877193	-.303001	-.457961	-.455757
GEO	B	98/04/10	98/04/10	57.0000	55.9000	4,999.9900	5,016.1600	1.967800	-.322358	1.548568	-.475115
GEO	B	98/04/09	98/04/09	55.9000	53.2000	5,016.1600	5,038.3800	1.975188	-.441015	4.655956	-.593772
GEO	B	98/04/08	98/04/08	53.2000	53.4000	5,038.3800	5,043.4300	-.374532	-.100130	-.793764	-.252887
GEO	B	98/04/07	98/04/07	53.4000	51.6000	5,043.4300	4,986.8600	3.488372	1.134381	3.069140	-.981624
GEO	B	98/04/06	98/04/06	51.6000	49.0000	4,986.8600	4,997.9700	5.306122	-.222290	4.886891	-.375047
GEO	B	98/04/05	98/04/05	49.0000	49.0000	4,997.9700	5,004.0400	.000000	-1.121302	-.419232	-.274059
GEO	B	98/04/04	98/04/04	49.0000	48.4000	5,004.0400	5,042.4200	1.239669	-.761142	-.820438	-.913899
GEO	B	98/04/03	98/04/03	48.4000	47.2000	5,042.4200	4,917.1700	2.542373	2.547197	2.123141	2.394440
GEO	B	98/04/02	98/04/02	47.2000	47.0000	4,917.1700	4,852.5200	-.25532	1.332297	1.179541	1.179541
GEO	B	98/04/01	98/04/01	47.0000	47.0000	4,852.5200	4,844.4400	.000000	1.66789	1.526546	1.092844
GEO	B	98/03/31	98/03/31	47.0000	46.7000	4,844.4400	4,784.8400	1.075269	1.245601	1.412537	-.187997
GEO	B	98/03/30	98/03/30	46.7000	46.5000	4,784.8400	4,723.2300	-.428266	1.304404	-.874797	1.151647
GEO	B	98/03/29	98/03/29	46.5000	46.7500	4,723.2300	4,785.8500	-1.069572	-1.308441	-.245019	-1.461197
GEO	B	98/03/28	98/03/28	46.7500	46.7500	4,785.8500	4,758.5800	.000000	-.573070	1.035764	-.420313

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /emtc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 98/02/02 AL: 98/04/30

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:18:04
 PAGINA : 07

		DETALLE DE LA MUESTRA									
Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio inicial	Valor IPC fin	Valor IPC ini	Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
GEO	B	98/03/12	98/03/11	46.7500	45.7000	4,758.5800	4,742.4200	2.297593	3.40754	1.878361	1.87997
GEO	B	98/03/11	98/03/10	45.7000	45.9000	4,742.4200	4,710.1000	-4.35730	4.68185	-854962	533428
GEO	B	98/03/10	98/03/09	45.9000	45.8000	4,710.1000	4,812.2400	2.18341	-2.122504	-2.00891	-2.275261
GEO	B	98/03/09	98/03/06	45.8000	46.8000	4,812.2400	4,855.5500	-2.136752	-891969	-2.559584	-1.044726
GEO	B	98/03/06	98/03/05	46.8000	46.8000	4,855.5500	4,757.5700	0.00000	2.059455	-4.19232	1.906698
GEO	B	98/03/05	98/03/04	46.8000	46.7000	4,757.5700	4,804.0400	2.14133	-967311	-2.05099	-1.120068
GEO	B	98/03/04	98/03/03	46.7000	47.2000	4,804.0400	4,841.4100	-1.059322	-771883	-1.478554	-924639
GEO	B	98/03/03	98/03/02	47.2000	47.4000	4,841.4100	4,850.7400	-4.21941	-192342	-841173	-345099
GEO	B	98/03/02	98/02/27	47.4000	48.2500	4,850.7400	4,784.8400	-1.761658	1.377267	-2.180090	1.224510
GEO	B	98/02/27	98/02/26	48.2500	47.0500	4,784.8400	4,775.7500	2.550478	1.90537	-2.131246	037580
GEO	B	98/02/26	98/02/25	47.0500	46.9000	4,775.7500	4,740.4000	-3.19249	745718	-0.09402	592961
GEO	B	98/02/25	98/02/24	46.9000	45.7000	4,740.4000	4,598.9800	2.425821	3.075030	2.06589	2.922273
GEO	B	98/02/24	98/02/23	45.7000	46.5000	4,598.9800	4,561.6100	-1.720430	819228	-2.139662	666471
GEO	B	98/02/23	98/02/20	46.5000	47.0000	4,561.6100	4,597.9700	-1.063830	-790784	-1.483062	-943541
GEO	B	98/02/20	98/02/19	47.0000	47.0000	4,597.9700	4,606.0600	-2.12314	-1.75638	-631546	-328395
GEO	B	98/02/19	98/02/18	47.0000	47.0000	4,606.0600	4,550.5000	2.12766	1.220965	-2.06466	1.068208
GEO	B	98/02/18	98/02/17	47.0000	46.0000	4,550.5000	4,513.8900	-2.173913	-811052	1.754681	658295
GEO	B	98/02/17	98/02/16	46.0000	46.6000	4,513.8900	4,593.9300	-1.287554	-1.742299	-1.706785	-1.895056
GEO	B	98/02/16	98/02/15	46.6000	47.0000	4,593.9300	4,615.1500	-851064	-459790	-1.270296	-612547
GEO	B	98/02/15	98/02/14	47.0000	47.0000	4,615.1500	4,682.8200	0.00000	-1.445609	-4.19232	-1.597862
GEO	B	98/02/14	98/02/11	47.0000	47.7000	4,682.8200	4,729.2900	-1.467505	-502569	-1.886732	-1.135357
GEO	B	98/02/11	98/02/10	47.7000	47.7000	4,729.2900	4,721.9700	0.00000	1.55200	-4.19232	002263
GEO	B	98/02/10	98/02/09	47.7000	49.0000	4,721.9700	4,697.9700	-2.653061	5.10859	-3.072293	358102
GEO	B	98/02/09	98/02/06	49.0000	48.2000	4,697.9700	4,751.5100	1.659751	-1.126800	1.240519	-1.279557
GEO	B	98/02/06	98/02/04	48.2000	46.9000	4,751.5100	4,787.8700	2.771855	-759419	2.352623	-912176
GEO	B	98/02/04	98/02/03	46.9000	47.2000	4,787.8700	4,765.6500	-6.35593	4.66253	-1.054825	313496
GEO	B	98/02/03	98/02/02	47.2000	46.0500	4,765.6500	4,673.0900	2.497286	1.98070	2.297454	1.827945
GFB	B	98/04/30	98/04/29	5.8500	6.1700	5,098.9800	5,028.2800	-5.186386	1.406047	-5.576184	1.253291
GFB	B	98/04/29	98/04/28	6.1700	6.1700	5,028.2800	5,035.3500	0.00000	-140407	-389798	-293164
GFB	B	98/04/28	98/04/27	6.1700	5.7900	5,035.3500	4,909.0900	6.563040	6.173242	2.419207	3.647447
GFB	B	98/04/27	98/04/24	5.7900	5.9700	4,909.0900	5,086.8600	-3.015075	-3.494690	-3.404873	-3.674747
GFB	B	98/04/24	98/04/23	5.9700	5.9900	5,086.8600	5,151.5100	-3.33890	-1.254972	-1.736888	-1.407729
GFB	B	98/04/23	98/04/22	5.9900	5.9100	5,151.5100	5,164.6400	1.353638	-2.52429	963840	-4.06986
GFB	B	98/04/22	98/04/21	5.9100	5.9900	5,164.6400	5,185.8500	-1.335559	-4.08998	-1.725357	-5.61754
GFB	B	98/04/21	98/04/20	5.9900	5.7500	5,185.8500	5,166.6600	4.173913	3.784115	2.18663	1.82663
GFB	B	98/04/20	98/04/17	5.7500	5.4700	5,166.6600	5,083.8300	5.118830	1.629283	4.729032	1.476527
GFB	B	98/04/17	98/04/16	5.4700	5.2300	5,083.8300	5,001.0100	4.588910	1.656065	4.999112	1.503309
GFB	B	98/04/16	98/04/15	5.2300	5.2300	5,001.0100	4,991.9100	0.00000	1.82295	-3.89798	829538
GFB	B	98/04/15	98/04/14	5.2300	5.2700	4,991.9100	4,961.6100	-7.59013	6.10689	-1.148811	457932
GFB	B	98/04/14	98/04/13	5.2700	5.2700	4,961.6100	4,919.1900	0.00000	862337	-3.89798	709580
GFB	B	98/04/13	98/04/08	5.2700	5.3700	4,919.1900	4,921.2100	-1.862197	-0.04107	-2.251995	-1.93804
GFB	B	98/04/08	98/04/07	5.3700	5.2500	4,921.2100	4,866.6600	2.676864	1.120892	2.287066	968135
GFB	B	98/04/07	98/04/06	5.2500	5.3100	4,866.6600	4,924.2400	-1.508591	-1.169318	-1.896389	-1.322074
GFB	B	98/04/06	98/04/03	5.3100	5.1100	4,924.2400	4,927.2700	3.913894	-0.61495	3.524097	-2.126251
GFB	B	98/04/03	98/04/02	5.1100	5.1700	4,927.2700	4,984.8400	-1.160542	-1.154902	-1.550339	-1.307659
GFB	B	98/04/02	98/04/01	5.1700	5.1100	4,984.8400	4,999.9900	1.174168	-303001	1.784371	-4.55577
GFB	B	98/04/01	98/03/31	5.1100	5.0100	4,999.9900	5,016.1600	1.996000	-3.22358	-6.06210	-4.75115
GFB	B	98/03/31	98/03/30	5.0100	5.1300	5,016.1600	5,038.3800	-2.339181	-4.41015	-2.728979	-5.93772
GFB	B	98/03/30	98/03/27	5.1300	5.1900	5,038.3800	5,043.4300	-1.156069	-1.00130	-1.545867	-2.52887
GFB	B	98/03/27	98/03/26	5.1900	5.0700	5,043.4300	4,986.8600	2.366864	1.134381	1.977066	981624
GFB	B	98/03/26	98/03/25	5.0700	4.9800	4,986.8600	4,997.9700	1.807229	-2.22290	-1.417431	-3.75047
GFB	B	98/03/25	98/03/24	4.9800	4.9100	4,997.9700	5,004.0400	1.425642	-1.21302	1.035864	-2.74059
GFB	B	98/03/24	98/03/23	4.9100	5.2100	5,004.0400	5,042.4200	-5.758157	-761142	-6.147955	-913899
GFB	B	98/03/23	98/03/20	5.2100	5.1500	5,042.4200	4,917.1700	1.165049	2.547197	1.775251	2.394440
GFB	B	98/03/20	98/03/19	5.1500	5.1100	4,917.1700	4,852.5200	7.82779	1.332297	3.92981	1.179541
GFB	B	98/03/19	98/03/18	5.1100	5.0500	4,852.5200	4,844.4400	1.188119	1.66789	7.98321	0.04032
GFB	B	98/03/18	98/03/17	5.0500	4.9200	4,844.4400	4,784.8400	2.642276	1.245601	2.252479	1.018244
GFB	B	98/03/17	98/03/16	4.9200	4.8900	4,784.8400	4,723.2300	-6.13497	1.304404	-2.235699	1.151647
GFB	B	98/03/16	98/03/13	4.8900	5.0700	4,723.2300	4,785.8500	-3.550296	1.308441	-3.940094	-4.61197
GFB	B	98/03/13	98/03/12	5.0700	5.1700	4,785.8500	4,758.5800	-1.943236	5.73070	-2.324034	-4.20313
GFB	B	98/03/12	98/03/11	5.1700	5.1100	4,758.5800	4,742.4200	1.174168	3.40754	7.84371	1.87997
GFB	B	98/03/11	98/03/10	5.1100	5.0300	4,742.4200	4,710.1000	1.590457	4.68185	1.200659	533428
GFB	B	98/03/10	98/03/09	5.0300	5.1700	4,710.1000	4,812.2400	-2.707930	-2.122504	-3.097728	-2.275261
GFB	B	98/03/09	98/03/06	5.1700	5.1300	4,812.2400	4,855.5500	7.79727	-891969	3.89929	-1.044726
GFB	B	98/03/06	98/03/05	5.1300	4.9100	4,855.5500	4,757.5700	4.480652	2.059455	4.090854	1.906698
GFB	B	98/03/05	98/03/04	4.9100	5.1300	4,757.5700	4,804.0400	-4.288499	-967311	-6.478297	-1.120068
GFB	B	98/03/04	98/03/03	5.1300	5.0900	4,804.0400	4,841.4100	7.85855	-771883	3.96057	-924639
GFB	B	98/03/03	98/03/02	5.0900	5.0900	4,841.4100	4,850.7400	0.00000	-192342	-3.89798	-345099
GFB	B	98/03/02	98/02/27	5.0900	4.9300	4,850.7400	4,784.8400	3.245436	1.377267	2.855638	1.224510

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /mntc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 98/02/02 AL: 98/04/30

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:18:04
 PAGINA: 08

		DETALLE DE LA MUESTRA									
Emisora	Serie	Fecha final	Fecha inicial	Precio final	Precio inicial	Valor IPC ini	Valor IPC ini	Valores Y	Valores X	Y-YB	X-XB
GFB	B	98/02/27	98/02/26	4.9300	4.8500	4,784.8400	4,775.7500	1.649485	.190337	1.259687	.037580
GFB	B	98/02/26	98/02/25	4.8500	4.8300	4,775.7500	4,740.4000	.414079	.745718	.024281	.592961
GFB	B	98/02/25	98/02/24	4.8300	4.6100	4,740.4000	4,598.9800	4.772234	3.075030	4.382436	2.922273
GFB	B	98/02/24	98/02/23	4.6100	4.6100	4,598.9800	4,561.6100	.000000	.819228	-.389798	.666471
GFB	B	98/02/23	98/02/20	4.6100	4.6900	4,561.6100	4,597.9700	-1.705757	-.790784	-2.095535	-.943541
GFB	B	98/02/20	98/02/19	4.6900	4.7400	4,597.9700	4,606.0600	-1.054852	-.175638	-1.444650	-.328395
GFB	B	98/02/19	98/02/18	4.7400	4.8500	4,606.0600	4,550.5000	-2.269651	1.220965	-2.657839	1.068208
GFB	B	98/02/18	98/02/17	4.8500	4.9800	4,550.5000	4,513.8900	-2.610442	-.811052	-3.000240	.658295
GFB	B	98/02/17	98/02/16	4.9800	5.0100	4,513.8900	4,593.9300	-.598802	-1.742299	-.389798	-1.895056
GFB	B	98/02/16	98/02/15	5.0100	5.0100	4,593.9300	4,615.1500	.000000	.000000	-.612547	-.1895056
GFB	B	98/02/15	98/02/12	5.0100	4.9900	4,615.1500	4,682.8200	.400802	-1.445069	.011004	-1.597826
GFB	B	98/02/12	98/02/11	4.9900	5.0500	4,682.8200	4,729.2900	-1.188119	-.982600	-1.577917	-1.135357
GFB	B	98/02/11	98/02/10	5.0500	5.0700	4,729.2900	4,721.9700	-.394477	-.155020	-.784275	.002263
GFB	B	98/02/10	98/02/09	5.0700	5.0100	4,721.9700	4,697.9700	1.197605	.510859	.807801	.358102
GFB	B	98/02/09	98/02/06	5.0100	4.9900	4,697.9700	4,751.5100	.400802	-1.125680	.011004	-1.279557
GFB	B	98/02/06	98/02/04	4.9900	5.1700	4,751.5100	4,787.8700	-3.481625	-.729419	-3.871423	-.912176
GFB	B	98/02/04	98/02/03	5.1700	5.0500	4,787.8700	4,765.6500	2.376238	.466253	1.986440	.313496
GFB	B	98/02/03	98/02/02	5.0500	4.7300	4,765.6500	4,673.0900	6.765328	1.980702	6.375530	1.827945
SORIANA	B	98/04/30	98/04/29	32.0100	32.8100	5,098.9800	5,028.2800	-2.438281	1.406047	-2.502653	1.253291
SORIANA	B	98/04/29	98/04/28	32.8100	33.2600	5,028.2800	5,035.3500	-1.352977	-.140407	-1.417349	-.293164
SORIANA	B	98/04/28	98/04/27	33.2600	32.8600	5,035.3500	4,909.0900	1.217285	2.571963	1.152913	2.419207
SORIANA	B	98/04/27	98/04/24	32.8600	34.4600	4,909.0900	5,086.8600	-4.643064	-3.494260	-4.704736	-3.647447
SORIANA	B	98/04/24	98/04/23	34.4600	34.4600	5,086.8600	5,151.5100	.000800	-1.254972	-.064372	-1.407729
SORIANA	B	98/04/23	98/04/22	34.4600	34.1600	5,151.5100	5,164.6400	.878220	-.254229	-.813848	-.406986
SORIANA	B	98/04/22	98/04/21	34.1600	33.8600	5,164.6400	5,185.8500	.886001	-.408998	.821699	-.561754
SORIANA	B	98/04/21	98/04/20	33.8600	33.6600	5,185.8500	5,166.6600	-.594177	.371420	-.529805	-2.186643
SORIANA	B	98/04/20	98/04/17	33.6600	33.5600	5,166.6600	5,083.8300	4.191265	1.656065	4.126873	1.503309
SORIANA	B	98/04/17	98/04/16	33.5600	32.2100	5,083.8300	5,001.0100	1.979744	1.629283	1.717856	1.053039
SORIANA	B	98/04/16	98/04/15	32.2100	30.7100	4,991.9100	4,961.6100	4.070335	1.605869	4.005963	.457932
SORIANA	B	98/04/15	98/04/14	31.9600	30.7100	4,961.6100	4,919.1900	.000000	.862337	-.064372	.709580
SORIANA	B	98/04/14	98/04/13	30.7100	30.7100	4,919.1900	4,921.2100	.000000	-.041077	-.064372	-.193804
SORIANA	B	98/04/13	98/04/08	30.7100	30.1100	4,921.2100	4,866.6600	1.992693	1.120842	1.928321	.968135
SORIANA	B	98/04/08	98/04/07	30.1100	30.7100	4,866.6600	4,924.2400	-1.953761	-1.169318	-2.018133	-1.322074
SORIANA	B	98/04/07	98/04/06	30.7100	30.6600	4,924.2400	4,927.2700	.613679	-.061495	.098707	-1.24251
SORIANA	B	98/04/06	98/04/05	30.6600	31.4600	4,927.2700	4,984.8400	-2.542912	-1.154902	-2.607284	-1.307659
SORIANA	B	98/04/05	98/04/04	31.4600	32.1600	4,984.8400	4,999.9900	-2.176617	-.303001	-2.240989	-.455757
SORIANA	B	98/04/04	98/03/31	32.1600	32.6100	4,999.9900	5,016.1600	-1.379945	-.322358	-1.444317	-.475115
SORIANA	B	98/03/31	98/03/30	32.6100	31.9100	5,016.1600	5,038.3800	2.193670	-.441015	2.129298	-.252887
SORIANA	B	98/03/30	98/03/27	31.9100	31.8600	5,038.3800	5,043.4300	.156937	-.100130	.092565	.981624
SORIANA	B	98/03/27	98/03/26	31.8600	31.9600	5,043.4300	4,986.8600	-3.12891	1.134381	-.372263	-.375047
SORIANA	B	98/03/26	98/03/25	31.9600	31.4600	4,986.8600	4,997.9700	1.589320	-.222290	1.386775	-.274059
SORIANA	B	98/03/25	98/03/24	31.4600	31.0100	4,997.9700	5,004.0400	1.451145	-.121502	1.867731	-.913899
SORIANA	B	98/03/24	98/03/23	31.0100	31.8600	5,004.0400	5,042.4200	-3.425724	-.761142	-3.490096	-.274059
SORIANA	B	98/03/23	98/03/22	31.8600	31.8600	5,042.4200	4,917.1700	.784683	2.547197	.720311	2.394440
SORIANA	B	98/03/22	98/03/19	31.8600	31.6600	4,917.1700	4,852.5200	.631712	1.332297	.567340	1.179541
SORIANA	B	98/03/19	98/03/18	31.6600	31.9600	4,852.5200	4,844.4400	-.938673	-.166789	-1.003045	.014032
SORIANA	B	98/03/18	98/03/17	31.9600	30.7600	4,844.4400	4,784.8400	3.901170	1.245601	3.836798	1.092844
SORIANA	B	98/03/17	98/03/16	30.7600	30.8100	4,784.8400	4,723.2300	-.162285	1.304404	-.226657	1.151647
SORIANA	B	98/03/16	98/03/13	30.8100	31.4600	4,723.2300	4,785.8500	-2.066116	-1.308441	-2.130488	-1.461197
SORIANA	B	98/03/13	98/03/12	31.4600	31.7600	4,785.8500	4,758.5800	-.944584	.573070	-1.008956	-.420313
SORIANA	B	98/03/12	98/03/11	31.7600	31.4600	4,758.5800	4,742.4200	.953592	.340754	.889220	.187997
SORIANA	B	98/03/11	98/03/10	31.4600	30.3600	4,742.4200	4,710.1000	3.623188	.686185	3.558816	.533428
SORIANA	B	98/03/10	98/03/09	30.3600	31.3600	4,710.1000	4,812.2400	-3.188776	-2.122504	-3.253147	-2.275261
SORIANA	B	98/03/09	98/03/06	31.3600	31.4800	4,812.2400	4,855.5500	-.317864	-.891969	-.382236	-1.044726
SORIANA	B	98/03/06	98/03/05	31.4800	31.4800	4,855.5500	4,757.5700	.000000	2.059455	-.064372	1.906698
SORIANA	B	98/03/05	98/03/04	31.4800	31.4800	4,757.5700	4,841.4100	-.631712	-.717883	-.064372	-1.120068
SORIANA	B	98/03/04	98/03/03	31.4800	31.6600	4,841.4100	4,850.7400	-.437122	-.171883	-.696084	-.924639
SORIANA	B	98/03/03	98/03/02	31.6600	32.4600	4,850.7400	4,784.8400	-2.644752	-.923242	-2.528944	-.345099
SORIANA	B	98/03/02	98/02/27	32.4600	32.1600	4,784.8400	4,784.8400	.932836	1.377267	.868464	1.224510
SORIANA	B	98/02/27	98/02/26	32.1600	32.1600	4,784.8400	4,775.7500	.000000	.190337	-.064372	.037580
SORIANA	B	98/02/26	98/02/25	32.1600	31.3600	4,775.7500	4,740.4000	2.551020	.745718	2.486648	.592961
SORIANA	B	98/02/25	98/02/24	31.3600	30.4600	4,740.4000	4,598.9800	2.954695	3.075030	2.925223	2.922273
SORIANA	B	98/02/24	98/02/23	30.4600	29.9600	4,598.9800	4,561.6100	1.668892	.819228	1.604520	.666471
SORIANA	B	98/02/23	98/02/20	29.9600	30.5600	4,561.6100	4,597.9700	-1.963351	-.790784	-2.027723	-.943541
SORIANA	B	98/02/20	98/02/19	30.5600	30.4600	4,597.9700	4,606.0600	.328999	-.175638	.263927	-.328395
SORIANA	B	98/02/19	98/02/18	30.4600	30.3100	4,606.0600	4,550.5000	.494886	1.220965	1.430514	1.068208
SORIANA	B	98/02/18	98/02/17	30.3100	29.3600	4,550.5000	4,513.8900	3.235695	.811052	3.171233	.658295
SORIANA	B	98/02/17	98/02/16	29.3600	30.0600	4,513.8900	4,593.9300	-2.328676	-1.742299	-2.393048	-1.895056

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /mnt/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARCA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 98/02/02 AL: 98/04/30

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:18:04
 PAGINA: 09

Emisora	Serie	Fecha final	Fecha Inicial	DETALLE DE LA MUESTRA				Valores Y	Valores X	Y-7B	X-7B
				Precio final	Precio Inicial	Valor IPC fin	Valor IPC ini				
SORIANA B		98/02/16	98/02/13	30.0600	30.3600	4,593.9300	4,615.1500	- .988142	- .459790	-1.052514	- .612547
SORIANA B		98/02/13	98/02/12	30.3600	30.7100	4,615.1500	4,682.8200	-1.139694	-1.445069	-1.204066	-1.597826
SORIANA B		98/02/12	98/02/11	30.7100	31.1600	4,682.8200	4,729.2900	-1.444159	-1.982600	-1.508531	-1.133557
SORIANA B		98/02/11	98/02/10	31.1600	29.6600	4,729.2900	4,721.9700	5.073146	1.155020	4.992944	.002263
SORIANA B		98/02/09	98/02/09	29.6600	29.0100	4,721.9700	4,697.9700	2.248607	5.10859	2.176235	358102
SORIANA B		98/02/06	98/02/04	29.4600	20.4600	4,697.9700	4,751.5100	-1.527495	-1.126800	-1.591867	-1.1279557
SORIANA B		98/02/04	98/02/03	31.7600	31.9600	4,751.5100	4,787.8700	-7.241814	-7.759419	-7.306186	-9.121764
SORIANA B		98/02/03	98/02/02	31.9600	31.2600	4,787.8700	4,765.6500	-.625782	-.466253	-.690154	-.313496
SORIANA B		98/02/03	98/02/02	31.9600	31.2600	4,765.6500	4,673.0900	2.239283	1.980702	2.174911	1.827945
IVAZTICA CPO		98/04/30	98/04/29	9.9000	9.8600	5,098.9800	5,028.2800	-.405860	1.406047	-2.53070	1.253291
IVAZTICA CPO		98/04/29	98/04/28	9.8600	9.9400	5,028.2800	5,035.3500	-.804829	-.140407	-.677439	-.293164
IVAZTICA CPO		98/04/28	98/04/27	9.9400	9.8000	5,035.3500	4,909.0900	1.428571	2.571963	1.555961	2.419207
IVAZTICA CPO		98/04/27	98/04/24	9.8000	10.0200	4,909.0900	5,086.8600	-2.195609	-3.494690	-2.068219	-3.647447
IVAZTICA CPO		98/04/24	98/04/23	10.0200	10.2000	5,086.8600	5,151.5100	-1.764706	-1.254972	-1.637316	-1.407729
IVAZTICA CPO		98/04/23	98/04/22	10.2000	10.2400	5,151.5100	5,164.6400	-.390625	-.254229	-.263235	-.406986
IVAZTICA CPO		98/04/22	98/04/21	10.2400	10.4800	5,164.6400	5,185.8500	-2.290076	-4.089998	-2.162686	-5.617594
IVAZTICA CPO		98/04/21	98/04/20	10.4800	10.7400	5,185.8500	5,166.6600	-2.420857	-3.71420	-2.293467	-2.18663
IVAZTICA CPO		98/04/20	98/04/17	10.7400	10.8250	5,166.6600	5,083.8300	-.785219	1.629283	-.765729	1.476527
IVAZTICA CPO		98/04/17	98/04/16	10.8250	10.5750	5,083.8300	5,001.0100	2.264066	1.656065	2.491456	1.503309
IVAZTICA CPO		98/04/16	98/04/15	10.5750	10.3375	5,001.0100	4,991.9100	2.297461	1.822995	2.424851	.029358
IVAZTICA CPO		98/04/15	98/04/14	10.3375	10.2250	4,991.9100	4,961.6100	1.100245	-.610689	1.227435	-.457032
IVAZTICA CPO		98/04/14	98/04/13	10.2250	10.3500	4,961.6100	4,919.1900	-1.207729	-.862337	-1.080339	-.709580
IVAZTICA CPO		98/04/13	98/04/08	10.3500	10.2250	4,919.1900	4,921.2100	1.232494	-.041047	1.349884	-1.93804
IVAZTICA CPO		98/04/08	98/04/07	10.2250	10.3250	4,921.2100	4,866.6600	-.068523	1.120892	-.841133	-.068135
IVAZTICA CPO		98/04/07	98/04/06	10.3250	10.4750	4,866.6600	4,924.2400	-1.431981	-1.169318	-1.304591	-1.322074
IVAZTICA CPO		98/04/06	98/04/03	10.3250	10.5750	4,924.2400	4,927.2700	-.945626	-.061495	-.818236	-2.14251
IVAZTICA CPO		98/04/03	98/04/02	10.5750	10.5875	4,927.2700	4,984.8400	-1.180864	-1.154902	-.009326	-1.307659
IVAZTICA CPO		98/04/02	98/04/01	10.5875	10.6500	4,984.8400	4,999.9900	-.586546	-.303001	-.459464	-.455757
IVAZTICA CPO		98/04/01	98/03/31	10.6500	10.7500	4,999.9900	5,016.1600	-.930233	-.322358	-.802843	-.475115
IVAZTICA CPO		98/03/31	98/03/30	10.7500	10.7000	5,016.1600	5,038.3800	-.467290	-.441015	-.594680	-.593772
IVAZTICA CPO		98/03/30	98/03/27	10.7000	10.6000	5,038.3800	5,043.4300	-.943396	-.100130	1.070786	-.525288
IVAZTICA CPO		98/03/27	98/03/26	10.6000	10.6750	5,043.4300	4,986.8600	-.702576	1.134381	-.575186	-.981624
IVAZTICA CPO		98/03/26	98/03/25	10.6750	10.5000	4,986.8600	4,997.9700	1.666667	-.222290	1.794057	-.375047
IVAZTICA CPO		98/03/25	98/03/24	10.5000	10.3250	4,997.9700	5,004.0400	1.694915	-.121302	1.822305	-.274059
IVAZTICA CPO		98/03/24	98/03/23	10.3250	10.5500	5,004.0400	5,042.4200	-2.132701	-.761142	-2.005311	-1.918999
IVAZTICA CPO		98/03/23	98/03/19	10.5500	10.4000	5,042.4200	4,917.1700	1.442308	2.547197	1.564988	2.392440
IVAZTICA CPO		98/03/19	98/03/18	10.4000	10.1750	4,917.1700	4,852.5200	2.211302	1.332297	2.338692	1.179541
IVAZTICA CPO		98/03/18	98/03/17	10.1750	10.2875	4,852.5200	4,844.4400	-1.093560	-.166789	-.966170	-.014032
IVAZTICA CPO		98/03/17	98/03/16	10.2875	10.2750	4,844.4400	4,784.8400	1.216155	1.245601	2.49045	1.092844
IVAZTICA CPO		98/03/16	98/03/13	10.2750	10.7000	4,784.8400	4,723.2300	-.243902	1.304404	-.371292	1.151647
IVAZTICA CPO		98/03/13	98/03/12	10.7000	10.4875	4,785.8500	4,758.5800	4.205607	-1.308441	-4.078217	-1.461197
IVAZTICA CPO		98/03/12	98/03/11	10.4875	10.5125	4,758.5800	4,742.4200	-.237812	-.340754	-.110422	-.187997
IVAZTICA CPO		98/03/11	98/03/10	10.5125	10.7500	4,742.4200	4,710.1000	-2.209302	-.686185	-2.081912	-.533426
IVAZTICA CPO		98/03/10	98/03/09	10.7500	10.9000	4,710.1000	4,812.2400	-1.376147	-2.122504	-1.248757	-2.275261
IVAZTICA CPO		98/03/09	98/03/06	10.9000	10.8250	4,812.2400	4,855.5500	-.692841	-.891969	-.820231	-1.044726
IVAZTICA CPO		98/03/06	98/03/05	10.8250	10.7250	4,855.5500	4,757.5700	-.932401	2.059455	1.059791	1.906698
IVAZTICA CPO		98/03/05	98/03/04	10.7250	10.7250	4,757.5700	4,804.0400	-.000000	-.967311	1.27390	-1.120068
IVAZTICA CPO		98/03/03	98/03/02	10.8250	10.9000	4,841.4100	4,850.7400	-.923788	-.771883	-.796398	-.924439
IVAZTICA CPO		98/03/02	98/02/27	10.9000	10.8875	4,850.7400	4,784.8400	-.488073	-.192342	-.560683	-.345099
IVAZTICA CPO		98/02/27	98/02/26	10.8875	10.9000	4,784.8400	4,775.7500	-.114679	-.190337	-.242201	1.224510
IVAZTICA CPO		98/02/26	98/02/25	10.9000	10.7250	4,775.7500	4,740.4000	1.631702	-.745718	1.759092	-.592961
IVAZTICA CPO		98/02/25	98/02/24	10.7250	10.5000	4,740.4000	4,598.9800	2.142857	3.075030	2.270247	2.922273
IVAZTICA CPO		98/02/24	98/02/23	10.5000	10.5250	4,598.9800	4,561.6100	-.232750	-.819228	-.110140	-.666471
IVAZTICA CPO		98/02/23	98/02/20	10.5250	10.6250	4,561.6100	4,597.9700	-.941176	-.790784	-.813786	-.943541
IVAZTICA CPO		98/02/20	98/02/19	10.6250	10.6375	4,597.9700	4,606.0600	-.117509	-.175638	-.090881	-.328395
IVAZTICA CPO		98/02/19	98/02/18	10.6375	10.6250	4,606.0600	4,550.5000	1.17647	1.220965	2.45037	1.068208
IVAZTICA CPO		98/02/18	98/02/17	10.6250	10.6125	4,550.5000	4,513.8900	-.117786	-.811052	-.245176	-.658295
IVAZTICA CPO		98/02/17	98/02/16	10.6125	10.8750	4,513.8900	4,593.9300	-2.413793	-1.742299	-2.286403	-1.895056
IVAZTICA CPO		98/02/16	98/02/13	10.8750	10.9375	4,593.9300	4,615.1500	-.571429	-.459790	-.444039	-.612547
IVAZTICA CPO		98/02/13	98/02/12	10.9375	10.9375	4,615.1500	4,682.8200	-.000000	-.445069	-.127390	-1.597826
IVAZTICA CPO		98/02/12	98/02/11	10.9375	11.1000	4,682.8200	4,729.2900	-1.463964	-.982600	-1.336574	-1.133557
IVAZTICA CPO		98/02/11	98/02/10	11.1000	10.9000	4,729.2900	4,721.9700	1.034862	1.155020	1.962262	.002263
IVAZTICA CPO		98/02/10	98/02/09	10.9000	10.9500	4,721.9700	4,697.9700	-.456621	-.510859	-.329231	-.358102
IVAZTICA CPO		98/02/09	98/02/06	10.9500	10.9625	4,697.9700	4,751.5100	-.114025	-1.126800	-.013365	-1.279557
IVAZTICA CPO		98/02/06	98/02/03	10.9625	10.7500	4,787.8700	4,765.6500	1.976744	-.759419	1.27390	-.912176
IVAZTICA CPO		98/02/03	98/02/02	10.7500	10.7500	4,765.6500	4,673.0900	-.000000	1.980702	1.27390	1.827945

PROGRAMA : ariescor.p
 BASE : /mtc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 98/02/02 AL: 98/04/30

FECHA : 1998/10/14
 HORA : 12:18:05
 PAGINA: 10

ESTADISTICAS DE CAMBIOS PORCENTUALES EMISORA

Emisora Serie	X Media	X Desv Standar de la accion	Valor Alfa	Valor Beta accion/IPC	Proporcion de Participacion Portafolio	Coef Corr	% Media Pond.
APASCO *	.132435	2.214304	-.024026	1.024252	0.2121171	.563263	.028092
BANACCI B	.232007	1.881751	.098156	.876236	0.0521822	.567022	.012107
CEMEX B	.469827	2.308726	.282170	1.228466	0.1551911	.647936	.072913
CIFRA V	-.062992	2.116271	-.262651	1.307043	0.0833559	.752073	-.005251
ELEKTRA CPO	-.142026	1.612909	-.243668	.665387	0.0283275	.502349	-.004023
FEMSA UBD	.194032	2.062260	.051212	.934949	0.1429927	.552059	.027745
GEO B	.419232	1.850592	.350325	.451086	0.1131743	.296818	.047446
GFB B	.389798	2.674891	.192095	1.294234	0.0113852	.589180	.004438
SORIANA B	.064372	2.242698	-.099865	1.075150	0.1741664	.583767	-.011211
TVAZTCA CPO	-.127390	1.409552	-.218532	.596648	0.0271076	.515440	-.003653
							.191225

ESTADISTICAS DE CAMBIOS PORCENTUALES DEL IPC

IPC	Media	Varianza	Desv Standar
IPC	.152757	1.482800	1.217703

MATRIZ DE COEFICIENTES DE CORRELACION

Emisoral (x)	Emisora2 (y)	Covarianza	Desv. x	Desv. y	Coefficiente Correlacion
APASCO *	APASCO *	4.903142	2.214304	2.214304	1.000000
APASCO *	BANACCI B	1.114805	2.214304	1.881751	.287546
APASCO *	CEMEX B	3.095732	2.214304	2.308726	.605555
APASCO *	CIFRA V	2.184672	2.214304	2.116271	.466206
APASCO *	ELEKTRA CPO	-.906261	2.214304	1.612909	-.253750
APASCO *	FEMSA UBD	1.032713	2.214304	2.062260	.226151
APASCO *	GEO B	.787793	2.214304	1.850592	.192249
APASCO *	GFB B	.721625	2.214304	2.674891	.121834
APASCO *	SORIANA B	1.023829	2.214304	2.242698	.206167
APASCO *	TVAZTCA CPO	-.761436	2.214304	1.409552	-.243958
BANACCI B	APASCO *	1.114805	1.881751	2.214304	.267546
BANACCI B	BANACCI B	3.540988	1.881751	1.881751	1.000000
BANACCI B	CEMEX B	1.672193	1.881751	2.308726	.384903
BANACCI B	CIFRA V	1.448848	1.881751	2.116271	.363822
BANACCI B	ELEKTRA CPO	.766133	1.881751	1.612909	.252425
BANACCI B	FEMSA UBD	1.189424	1.881751	2.062260	.306501
BANACCI B	GEO B	1.132361	1.881751	1.850592	.325171
BANACCI B	GFB B	2.511783	1.881751	2.674891	.499015
BANACCI B	SORIANA B	1.781289	1.881751	2.242698	.422086
BANACCI B	TVAZTCA CPO	-.699999	1.881751	1.409552	-.263909
CEMEX B	APASCO *	3.095732	2.308726	2.214304	.605555
CEMEX B	BANACCI B	1.672193	2.308726	1.881751	.384903
CEMEX B	CEMEX B	5.330215	2.308726	2.308726	1.000000
CEMEX B	CIFRA V	2.227108	2.308726	2.116271	.455824
CEMEX B	ELEKTRA CPO	-.948526	2.308726	1.612909	-.254722
CEMEX B	FEMSA UBD	.527461	2.308726	2.062260	.110783
CEMEX B	GEO B	.805431	2.308726	1.850592	.188515
CEMEX B	GFB B	1.806661	2.308726	2.674891	.292549
CEMEX B	SORIANA B	1.084256	2.308726	2.242698	.209406
CEMEX B	TVAZTCA CPO	.767785	2.308726	1.409552	-.235931
CIFRA V	APASCO *	2.184672	2.116271	2.214304	.466206
CIFRA V	BANACCI B	1.448848	2.116271	1.881751	.363822
CIFRA V	CEMEX B	2.227108	2.116271	2.308726	.455824
CIFRA V	CIFRA V	4.478605	2.116271	2.116271	1.000000
CIFRA V	ELEKTRA CPO	1.788223	2.116271	1.612909	.523890
CIFRA V	FEMSA UBD	1.972753	2.116271	2.062260	.452020
CIFRA V	GEO B	.279879	2.116271	1.850592	.071464
CIFRA V	GFB B	2.703692	2.116271	2.674891	.477617
CIFRA V	SORIANA B	2.512973	2.116271	2.242698	.252975
CIFRA V	TVAZTCA CPO	1.440976	2.116271	1.409552	-.483064
ELEKTRA CPO	APASCO *	-.906261	1.612909	2.214304	-.253750
ELEKTRA CPO	BANACCI B	.766133	1.612909	1.881751	.252425
ELEKTRA CPO	CEMEX B	-.948526	1.612909	2.308726	-.254722
ELEKTRA CPO	CIFRA V	1.788223	1.612909	2.116271	.523890
ELEKTRA CPO	ELEKTRA CPO	2.601475	1.612909	1.612909	1.000000

PROGRAMA : arietecor.p
 BASE : /mtc/co
 USUARIO : df1257

CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
 INFORMACION DE VALUACION DE RIESGO PARA EL PORTAFOLIO
 TOMA DE MUESTRAS DEL: 98/02/02 AL: 98/04/30

FECHA : 1998/10/14
 HDRA : 12:18:05
 PAGINA: 11

MATRIZ DE COEFICIENTES DE CORRELACION

Emisoral (x)	Emisora2 (y)	Covarianza	Desv. x	Desv. y	Coefficiente Correlacion
ELEKTRA	CPO FEMSA	1.346901	1.612909	2.062260	.404932
ELEKTRA	CPO GEO	.234747	1.612909	1.850592	.078647
ELEKTRA	CPO GFB	1.854586	1.612909	2.674891	.429864
ELEKTRA	CPO SORIANA	1.065074	1.612909	2.242698	.294442
ELEKTRA	CPO TVAZTCA	1.053506	1.612909	1.409552	.463389
FEMSA	UBD APASCO *	1.032713	2.062260	2.214304	.226151
FEMSA	UBD BANACCI B	1.189424	2.062260	1.881751	.306501
FEMSA	UBD CEMEX B	.527461	2.062260	2.308726	.110783
FEMSA	UBD CIFRA V	1.972753	2.062260	2.116271	.452020
FEMSA	UBD ELEKTRA CPO	1.346901	2.062260	1.612909	.404932
FEMSA	UBD FEMSA UBD	4.252915	2.062260	2.062260	1.000000
FEMSA	UBD GEO B	1.351811	2.062260	1.850592	.354211
FEMSA	UBD GFB B	2.776324	2.062260	2.674891	.503293
FEMSA	UBD SORIANA B	2.238319	2.062260	2.242698	.483958
FEMSA	UBD TVAZTCA CPO	.815766	2.062260	1.409552	.280635
GEO	B APASCO *	.787793	1.850592	2.214304	.192249
GEO	B BANACCI B	1.132361	1.850592	1.881751	.325171
GEO	B CEMEX B	.805431	1.850592	2.308726	.188515
GEO	B CIFRA V	.279879	1.850592	2.116271	.071444
GEO	B ELEKTRA CPO	.234747	1.850592	1.612909	.078647
GEO	B FEMSA UBD	1.351811	1.850592	2.062260	.354211
GEO	B GEO B	3.424692	1.850592	1.850592	1.000000
GEO	B GFB B	1.107274	1.850592	2.674891	.223686
GEO	B SORIANA B	.845613	1.850592	2.242698	.203746
GEO	B TVAZTCA CPO	.493025	1.850592	1.409552	.189007
GFB	B APASCO *	.271625	2.674891	2.214304	.121834
GFB	B BANACCI B	2.511783	2.674891	1.881751	.499015
GFB	B CEMEX B	1.806661	2.674891	2.308726	.292549
GFB	B CIFRA V	2.703692	2.674891	2.116271	.477617
GFB	B ELEKTRA CPO	1.854586	2.674891	1.612909	.429864
GFB	B FEMSA UBD	2.776324	2.674891	2.062260	.503293
GFB	B GEO B	1.107274	2.674891	1.850592	.223686
GFB	B GFB B	7.155043	2.674891	2.674891	1.000000
GFB	B SORIANA B	2.815694	2.674891	2.242698	.469330
GFB	B TVAZTCA CPO	.970285	2.674891	1.409552	.257343
SORIANA	B APASCO *	1.023829	2.242698	2.214304	.206167
SORIANA	B BANACCI B	1.781289	2.242698	1.881751	.422086
SORIANA	B CEMEX B	1.084256	2.242698	2.308726	.209406
SORIANA	B CIFRA V	2.512973	2.242698	2.116271	.529475
SORIANA	B ELEKTRA CPO	1.065074	2.242698	1.612909	.294442
SORIANA	B FEMSA UBD	2.238319	2.242698	2.062260	.483958
SORIANA	B GEO B	.845613	2.242698	1.850592	.203746
SORIANA	B GFB B	2.815496	2.242698	2.674891	.469330
SORIANA	B SORIANA B	5.029692	2.242698	2.242698	1.000000
SORIANA	B TVAZTCA CPO	1.338556	2.242698	1.409552	.423433
TVAZTCA	CPO APASCO *	.761436	1.409552	2.214304	.243958
TVAZTCA	CPO BANACCI B	.699999	1.409552	1.881751	.263909
TVAZTCA	CPO CEMEX B	.767785	1.409552	2.308726	.235931
TVAZTCA	CPO CIFRA V	1.440976	1.409552	2.116271	.483064
TVAZTCA	CPO ELEKTRA CPO	1.053506	1.409552	1.612909	.463389
TVAZTCA	CPO FEMSA UBD	.815766	1.409552	2.062260	.280635
TVAZTCA	CPO GEO B	.493025	1.409552	1.850592	.189007
TVAZTCA	CPO GFB B	.970285	1.409552	2.674891	.257343
TVAZTCA	CPO SORIANA B	1.338556	1.409552	2.242698	.423433
TVAZTCA	CPO TVAZTCA CPO	1.986838	1.409552	1.409552	1.000000

RIESGO DE SU PORTAFOLIO

Riesgo Diario	Riesgo Anualizado	Media ponderada diaria	Media ponderada anual
1.373857	21.809297	.191225	48.188714

INFORMACION ANUAL

Emisora Serie	Media Diaria	Desv. Diaria	Rend. Rend. Esperado	Volatilidad Anualizada
APASCO *	.132435	2.214304	33.373743	35.150986
BANACCI B	.232007	1.881751	58.465825	29.871877
CEMEX B	.469827	2.308726	118.396359	36.649887

ANEXO B

RESUMEN DE PORTAFOLIOS MENSUALES

POSICIÓN INICIAL	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
CETES						
Apasco	-	15,000	1,000	-	2,000	2,000
Banacci B	36,000	65,000	9,000	24,000	10,000	42,000
Cemex B	-	-	3,000	7,000	19,000	29,000
Cifra V	5,000	-	40,000	38,000	13,000	13,000
Elktra Cpo	60,000	91,000	89,000	84,000	10,000	27,000
Femsa B	-	-	-	-	-	1,000
Geo B	25,000	-	-	-	25,000	26,000
GFB B	26,000	-	7,000	7,000	134,000	164,000
Soriana B	40,000	-	37,000	41,000	5,000	12,000
Tvtzca Cpo	4,000	-	2,000	2,000	25,000	32,000

COMPRAS / VENTAS	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
CETES						
Apasco	-	15,000	(14,000)	(1,000)	2,000	-
Banacci B	36,000	29,000	(56,000)	15,000	(14,000)	32,000
Cemex B	-	-	3,000	4,000	12,000	10,000
Cifra V	5,000	(5,000)	40,000	(2,000)	(25,000)	-
Elktra Cpo	60,000	31,000	(2,000)	(5,000)	(74,000)	17,000
Femsa B	-	-	-	-	-	1,000
Geo B	25,000	(25,000)	-	-	25,000	1,000
GFB B	26,000	(26,000)	7,000	-	127,000	30,000
Soriana B	40,000	(40,000)	37,000	4,000	(36,000)	7,000
Tvtzca Cpo	4,000	(4,000)	2,000	-	23,000	7,000

PRECIO INICIAL	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
CETES	17.90%	19.30%	19.70%	18.50%	18.40%	19.30%
Apasco	\$ 56.00	\$ 56.00	\$ 51.00	\$ 51.60	\$ 57.60	\$ 53.90
Banacci B	\$ 24.15	\$ 22.70	\$ 21.45	\$ 21.70	\$ 26.50	\$ 22.00
Cemex B	\$ 42.76	\$ 36.50	\$ 40.80	\$ 46.00	\$ 51.00	\$ 43.30
Cifra V	\$ 19.90	\$ 15.38	\$ 16.48	\$ 15.58	\$ 14.90	\$ 12.82
Elktra Cpo	\$ 14.00	\$ 13.10	\$ 13.06	\$ 13.00	\$ 12.12	\$ 10.40
Femsa B	\$ 322.50	\$ 274.50	\$ 317.50	\$ 309.50	\$ 314.00	\$ 295.00
Geo B	\$ 49.50	\$ 44.70	\$ 48.25	\$ 55.90	\$ 58.60	\$ 50.40
GFB B	\$ 5.20	\$ 4.52	\$ 4.94	\$ 5.02	\$ 5.86	\$ 4.40
Soriana B	\$ 35.46	\$ 30.20	\$ 32.20	\$ 32.65	\$ 32.05	\$ 28.55
Tvtzca Cpo	\$ 11.40	\$ 10.53	\$ 10.89	\$ 10.75	\$ 9.90	\$ 8.14

VALUACION INICIAL	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
CETES	\$ 5,338,373	\$ 6,063,132	\$ 6,061,372	\$ 5,665,999	\$ 5,363,252	\$ 3,397,458
Apasco	\$ -	\$ 840,000	\$ 51,000	\$ -	\$ 115,200	\$ 107,800
Banacci B	\$ 869,400	\$ 1,475,500	\$ 193,050	\$ 520,800	\$ 265,000	\$ 924,000
Cemex B	\$ -	\$ -	\$ 122,400	\$ 322,000	\$ 969,000	\$ 1,255,700
Cifra V	\$ 99,500	\$ -	\$ 659,200	\$ 592,040	\$ 193,700	\$ 166,660
Elktra Cpo	\$ 840,000	\$ 1,192,100	\$ 1,162,340	\$ 1,092,000	\$ 121,200	\$ 280,800
Femsa B	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 295,000
Geo B	\$ 1,237,500	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,465,000	\$ 1,310,400
GFB B	\$ 135,200	\$ -	\$ 34,580	\$ 35,140	\$ 785,240	\$ 721,600
Soriana B	\$ 1,418,400	\$ -	\$ 1,191,400	\$ 1,338,650	\$ 160,250	\$ 342,600
Tvtzca Cpo	\$ 45,600	\$ -	\$ 21,780	\$ 21,500	\$ 247,500	\$ 260,480
	\$ 9,983,973	\$ 9,570,732	\$ 9,497,122	\$ 9,588,129	\$ 9,685,342	\$ 9,062,498

ANEXO B

RESUMEN DE PORTAFOLIOS MENSUALES

IMPORTE CV	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
CETES	\$ -	\$ 840,000	\$ 714,000	\$ 51,600	\$ 115,200	
Apasco	\$ 869,400	\$ 658,300	\$ 1,201,200	\$ 325,500	\$ 371,000	
Banacci B	\$ -	\$ -	\$ 122,400	\$ 184,000	\$ 612,000	
Cemex B	\$ 99,500	\$ 76,900	\$ 659,200	\$ 31,160	\$ 372,500	
Cifra V	\$ 840,000	\$ 406,100	\$ 26,120	\$ 65,000	\$ 896,880	
Elkra Cpo	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	
Femsa B	\$ 1,237,500	\$ 1,117,500	\$ -	\$ -	\$ 1,465,000	
Geo B	\$ 135,200	\$ 117,520	\$ 34,580	\$ -	\$ 744,220	
GFB B	\$ 1,418,400	\$ 1,208,000	\$ 1,191,400	\$ 130,600	\$ 1,153,800	
Soriana B	\$ 45,600	\$ 42,120	\$ 21,780	\$ -	\$ 227,700	
Tvztca Cpo	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	
Total	\$ 4,645,600	\$ 3,626,440	\$ 3,256,680	\$ 736,260	\$ 5,843,100	\$ -
Comisión al 0.30%	\$ 16,027	\$ 12,511	\$ 11,236	\$ 2,540	\$ 20,159	\$ -
		\$ 2,786,440	\$ 2,542,680			

VALUACION FINAL	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
CETES	\$ 5,418,003	\$ 6,160,648	\$ 6,160,880	\$ 5,753,350	\$ 5,445,488	
Apasco	\$ -	\$ 765,000	\$ 51,600	\$ -	\$ 107,800	
Banacci B	\$ 817,200	\$ 1,394,250	\$ 195,300	\$ 636,000	\$ 220,000	
Cemex B	\$ -	\$ -	\$ 138,000	\$ 357,000	\$ 822,700	
Cifra V	\$ 76,900	\$ -	\$ 623,200	\$ 566,200	\$ 166,660	
Elkra Cpo	\$ 786,000	\$ 1,188,460	\$ 1,157,000	\$ 1,018,080	\$ 104,000	
Femsa B	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	
Geo B	\$ 1,117,500	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,260,000	
GFB B	\$ 117,520	\$ -	\$ 35,140	\$ 41,020	\$ 589,600	
Soriana B	\$ 1,208,000	\$ -	\$ 1,208,050	\$ 1,314,050	\$ 142,750	
Tvztca Cpo	\$ 42,120	\$ -	\$ 21,500	\$ 19,800	\$ 203,500	
	\$ 9,583,243	\$ 9,508,358	\$ 9,590,670	\$ 9,705,500	\$ 9,062,498	\$ -
Rendimiento Directo	-4.01%	-0.78%	0.87%	1.20%	-6.63%	
Rendimiento Acumulado					-4.69%	
IPC Inicial	5229.35	4569.36	4784.45	5016.22	5098.53	
IPC Final	4569.36	4784.45	5016.22	5098.53	4530.01	
Rendimiento Indice	-12.62%	4.71%	4.84%	1.64%	-11.15%	
Rendimiento Acumulado					-13.37%	

ANEXO C

TABLA DE ALFAS Y BETAS

ENERO			
	x	α	β
Guber	53.40%	0.0149	0.0000
Banacci	8.70%	0.0133	0.8354
Cifrav	1.00%	0.0141	1.0333
Electra cpo	8.40%	0.0185	1.3659
Geob	12.40%	0.0013	0.5214
gfb	1.40%	0.0115	1.4075
sorianab	14.20%	0.0274	0.9757
tvazteca cpo	0.50%	0.0109	0.5517
Portafolios		0.01506685	0.4237509
Variación índice			-12.68%
Rendimiento Esperado			-3.87%

FEBRERO			
	x	α	β
Guber	64.90%	0.0161	0.0000
Apasco	8.40%	0.0243	1.0639
Banacci b	14.80%	0.0498	1.5104
Elektra Cpo	11.90%	0.0274	1.0826
Portafolios		0.023111377	0.44172804
Variación índice			4.71%
Rendimiento Esperado			4.39%

MARZO			
	x	α	β
Guber	65.60%	0.0164	0.0000
Apasco	0.50%	0.0135	1.0068
Banaccib	1.90%	0.0282	1.2735
Cemexb	1.20%	0.0067	1.2251
cifrav	6.60%	0.0067	1.2456
elektra cpo	11.70%	0.0096	0.8270
gfb b	0.30%	0.0173	1.5785
sorianab	12.00%	0.0170	1.3817
Tvazteca cpo	0.20%	0.0079	0.8530
Portafolios		0.015118154	0.3951458
Variación índice			4.84%
Rendimiento Esperado			3.42%

ABRIL			
	x	α	β
Guber	60.80%	0.0154	0.0000
Banacci b	5.20%	-0.0037	1.0068
Cemexb	3.20%	0.0193	1.2735
cifrav	5.90%	0.0027	1.2251
elektra cpo	10.90%	-0.0098	1.2456
gfb	0.40%	0.0081	0.8270
sorianab	13.40%	-0.0051	1.3817
Tvazteca cpo	0.20%	0.0008	0.8530
Portafolios		0.00823634	0.4913187
Variación índice			1.64%
Rendimiento Esperado			1.63%

MAYO			
	x	α	β
Guber	58.70%	0.0153	0.0000
Apaxo	1.20%	-0.0020	1.0165
Banacci b	2.70%	0.0082	0.8762
Cemexb	9.70%	0.0235	1.2276
cifrav	1.90%	-0.0219	1.3070
elektra cpo	1.20%	-0.0203	0.6654
geob	14.70%	0.0292	0.4511
gfb	7.60%	0.0160	1.2917
sorianab	1.60%	-0.0083	1.0738
Tvazteca cpo	2.50%	-0.0182	0.5966
Portafolios		0.01545955	0.38690989
Variación índice			-11.15%
Rendimiento Esperado			-2.77%

ANEXO D

RENDIMIENTO DEL IPC ENERO

RPT
Hit Page for all Equity returns

DG26 Client RPT

Ranked Returns: Index Members

PAGE 1 / 3

* BEST PERFORMING MEMBERS *

	1) GRUPO MODELO-C	1.77
	2) PEPSI-CEMEX-CPO	1.04
	3) APASCO SA	.72
-3.23	4) CONTROLA COM-UBC	
-4.69	5) GRUPO F BANORT-B	
-5.56	6) KIMBERLY-CLA M-A	
-6.00	7) BANACCI-B	
-6.43	8) GRUPO ELEKTR-CPO	
	9) GRUPO MEXICO-B	
	10) TU AZTECA-CPO	

MEXICO BOLSA INDEX	
Index:	MEXBOL
Members:	35
Return:	-12.62%
Start Date	End Date
12/31/97 to	1/30/98
5229.35 -	4569.36

* WORST PERFORMING MEMBERS *

	11) FOMENTO ECDH-UBD	-14.88
	12) SORTANA-B	-14.93
	13) CEMEX SA-B	-15.31
	14) GRUPO CORUI-UBL	-15.35
	15) CEMEX SA-CPO	-15.46
	16) ALFA SA-A	-17.58
	17) ALTOS HORNOS MEX	-19.70
	18) DESC SA-B	-19.71
	19) TUBOS DE ACERO	-19.78
	20) HYLSA MEX SA-BCP	-20.00

ANEXO D

RENDIMIENTO DEL IPC FEBRERO

RPT

DG26 Client RPT

Hit Page for all Equity returns

Ranked Returns: Index Members

PAGE 1 / 3

MEXICO BOLSA INDEX
 Index: MEXBOL
 35 Members
 Return: 4.84%
 Start Date End Date
 2/27/98 to 3/31/98
 4784.45 - 5016.22

* BEST PERFORMING MEMBERS *

1) GRUPO F BANCOM-A	27.21
2) CORP CEO	15.85
3) CARSO GLOBAL-A1	14.82
4) GRUPO F BANORT-B	14.05
5) KIMBERLY-CLA M-A	13.70
6) CEMEX SA-B	12.88
7) CEMEX SA-CPO	12.67
8) TELEF MEXICO-L	12.62
9) TUBOS DE ACERO	6.66
10) CONTROLA CDN-UBC	6.12

* WORST PERFORMING MEMBERS *

-1.32	11) CIFRA SA-C
-1.44	12) ALFA SA-A
-1.98	13) EMP MODERNA-A
-2.19	14) PEPSI-CEMEX-CPO
-2.52	15) FOMENTO ECDN-UBO
-3.64	16) GRUPO MEXICO-B
-3.80	17) HYLSAMEX SA-BCP
-5.46	18) CIFRA SA-U
-7.77	19) HERDEZ-B
-13.60	20) GRUPO F BBU-B

ANEXO D

RENDIMIENTO DEL IPC MARZO

RPT

DG26 Client RPT

Hit Page for all Equity returns

Ranked Returns: Index Members

PAGE 1 / 3

MEXICO BOLSA INDEX
 Index: MEXBOL
 35 Members
 Return: 4.84%
 Start Date End Date
 2/27/98 to 3/31/98
 4784.45 - 5016.22

* BEST PERFORMING MEMBERS *

1) GRUPO F BANCOM-A	27.21
2) CORP GEO	15.85
3) CARSO GLOBAL-A1	14.82
4) GRUPO F BANORT-B	14.05
5) KIMBERLY-CLA H-A	13.70
6) CEMEX SA-B	12.88
7) CEMEX SA-CPO	12.67
8) TELEF MEXICO-L	12.62
9) TUBOS DE ACERO	6.66
10) CONTROLA COM-UBC	6.12

* WORST PERFORMING MEMBERS *

-1.32	11) CIFRA SA-C
-1.44	12) ALFA SA-A
-1.98	13) EMP MODERNA-A
-2.19	14) PEPSI-CEMEX-CPO
-2.52	15) FOMENTO ECON-UBD
-3.64	16) GRUPO MEXICO-B
-3.80	17) HYLAMEX SA-BCP
-5.46	18) CIFRA SA-U
-7.77	19) HERDEZ-B
-13.60	20) GRUPO F BSU-B

ANEXO D

RENDIMIENTO DEL IPC ABRIL

RPT

DG26 Client RPT

Hit Page for all Equity returns

Ranked Returns: Index Members

PAGE 1 / 3

MEXICO BOLSA INDEX
 Index: MEXBOL
 35 Members
 Return: 1.64%
 Start Date End Date
 3/31/98 to 4/30/98
 5016.22 - 5098.53

* BEST PERFORMING MEMBERS *

1) BANACCI-B	22.40
2) CORP INTERAMER-B	19.31
3) GRUPO F BANCOM-B	16.73
4) CEMEX SA-CPO	12.17
5) APASCO SA	11.63
6) GRUPO TELEU-CPO	11.04
7) CEMEX SA-B	10.87
8) GRUPO MODELO-C	10.62
9) GRUPO F BBU-B	8.75
10) PEPSI-CEMEX-CPO	6.15

* WORST PERFORMING MEMBERS *

-1.58	11) TUBOS DE ACERO
-3.14	12) ALFA SA-A
-3.87	13) CIFRA SA-C
-4.36	14) CIFRA SA-U
-4.84	15) DESC SA-B
-5.34	16) KIMBERLY-CLA H-A
-6.77	17) GRUPO ELEKTR-CPO
-7.22	18) VITRO SA-SER A
-7.91	19) TU AZTECA-CPO
-11.60	20) GRUPO CORUI-UEL

ANEXO E

RESUMEN DE PORTAFOLIOS

ENERO

Instrumento	Títulos	P. Inicial	I. Inicial	P. Final	I. Final	Cambio	Variación
CETES	-		\$ 5,338,373		\$ 5,418,003	\$ 79,631	1.49%
Apasco	-	\$ 56.00	\$ -	\$ 56.00	\$ -	\$ -	0.00%
Banacci B	36,000	\$ 24.15	\$ 869,400	\$ 22.70	\$ 817,200	\$ (52,200)	-6.00%
Cemex B	-	\$ 42.76	\$ -	\$ 36.50	\$ -	\$ -	0.00%
Cifra V	5,000	\$ 19.90	\$ 99,500	\$ 15.38	\$ 76,900	\$ (22,600)	-22.71%
Elkra Cpo	60,000	\$ 14.00	\$ 840,000	\$ 13.10	\$ 786,000	\$ (54,000)	-6.43%
Femsa B	-	\$ 322.50	\$ -	\$ 274.50	\$ -	\$ -	0.00%
Geo B	25,000	\$ 49.50	\$ 1,237,500	\$ 44.70	\$ 1,117,500	\$ (120,000)	-9.70%
GFB B	26,000	\$ 5.20	\$ 135,200	\$ 4.52	\$ 117,520	\$ (17,680)	-13.08%
Soriana B	40,000	\$ 35.46	\$ 1,418,400	\$ 30.20	\$ 1,208,000	\$ (210,400)	-14.83%
Tvztca Cpo	4,000	\$ 11.40	\$ 45,600	\$ 10.53	\$ 42,120	\$ (3,480)	-7.63%
Totales			\$ 9,983,973		\$ 9,583,243	\$ (400,729)	-4.01%

ANEXO E

RESUMEN DE PORTAFOLIOS

FEBRERO

Instrumento	Títulos	P. Inicial	I. Inicial	P. Final	I. Final	Cambio	Variación
CETES	-		\$ 6,063,132		\$ 6,160,648	\$ 97,515	1.61%
Apasco	15,000	\$ 56.00	\$ 840,000	\$ 51.00	\$ 765,000	\$ (75,000)	-8.93%
Banacci B	65,000	\$ 22.70	\$ 1,475,500	\$ 21.45	\$ 1,394,250	\$ (81,250)	-5.51%
Cemex B	-	\$ 36.50	\$ -	\$ 40.80	\$ -	\$ -	0.00%
Cifra V	-	\$ 15.38	\$ -	\$ 16.48	\$ -	\$ -	0.00%
Elktra Cpo	91,000	\$ 13.10	\$ 1,192,100	\$ 13.06	\$ 1,188,460	\$ (3,640)	-0.31%
Femsa B	-	\$ 274.50	\$ -	\$ 317.50	\$ -	\$ -	0.00%
Geo B	-	\$ 44.70	\$ -	\$ 48.25	\$ -	\$ -	0.00%
GFB B	-	\$ 4.52	\$ -	\$ 4.94	\$ -	\$ -	0.00%
Soriana B	-	\$ 30.20	\$ -	\$ 32.20	\$ -	\$ -	0.00%
Tvztca Cpo	-	\$ 10.53	\$ -	\$ 10.89	\$ -	\$ -	0.00%
Totales			\$ 9,570,732		\$ 9,508,358	\$ (62,375)	-0.65%

ANEXO E

RESUMEN DE PORTAFOLIOS

MARZO

Instrumento	Titulos	P. Inicial	I. Inicial	P. Final	I. Final	Cambio	Variación
CETES	-		\$ 6,061,372		\$ 6,160,880	\$ 99,508	1.64%
Apasco	1,000	\$ 51.00	\$ 51,000	\$ 51.60	\$ 51,600	\$ 600	1.18%
Banacci B	9,000	\$ 21.45	\$ 193,050	\$ 21.70	\$ 195,300	\$ 2,250	1.17%
Cemex B	3,000	\$ 40.80	\$ 122,400	\$ 46.00	\$ 138,000	\$ 15,600	12.75%
Cifra V	40,000	\$ 16.48	\$ 659,200	\$ 15.58	\$ 623,200	\$ (36,000)	-5.46%
Elktra Cpo	89,000	\$ 13.06	\$ 1,162,340	\$ 13.00	\$ 1,157,000	\$ (5,340)	-0.46%
Femsa B	-	\$ 317.50	\$ -	\$ 309.50	\$ -	\$ -	0.00%
Geo B	-	\$ 48.25	\$ -	\$ 55.90	\$ -	\$ -	0.00%
GFB B	7,000	\$ 4.94	\$ 34,580	\$ 5.02	\$ 35,140	\$ 560	1.62%
Soriana B	37,000	\$ 32.20	\$ 1,191,400	\$ 32.65	\$ 1,208,050	\$ 16,650	1.40%
Tvtca Cpo	2,000	\$ 10.89	\$ 21,780	\$ 10.75	\$ 21,500	\$ (280)	-1.29%
Totales			\$ 9,497,122		\$ 9,590,670	\$ 93,548	0.99%

ANEXO E

RESUMEN DE PORTAFOLIOS

ABRIL

Instrumento	Titulos	P. Inicial	I. Inicial	P. Final	I. Final	Cambio	Variación
CETES	-		\$ 5,665,999		\$ 5,753,350	\$ 87,351	1.54%
Apasco	-	\$ 51.60	\$ -	\$ 57.60	\$ -	\$ -	0.00%
Banacci B	24,000	\$ 21.70	\$ 520,800	\$ 26.50	\$ 636,000	\$ 115,200	22.12%
Cemex B	7,000	\$ 46.00	\$ 322,000	\$ 51.00	\$ 357,000	\$ 35,000	10.87%
Cifra V	38,000	\$ 15.58	\$ 592,040	\$ 14.90	\$ 566,200	\$ (25,840)	-4.36%
Elktra Cpo	84,000	\$ 13.00	\$ 1,092,000	\$ 12.12	\$ 1,018,080	\$ (73,920)	-6.77%
Femsa B	-	\$ 309.50	\$ -	\$ 314.00	\$ -	\$ -	0.00%
Geo B	-	\$ 55.90	\$ -	\$ 58.60	\$ -	\$ -	0.00%
GFB B	7,000	\$ 5.02	\$ 35,140	\$ 5.86	\$ 41,020	\$ 5,880	16.73%
Soriana B	41,000	\$ 32.65	\$ 1,338,650	\$ 32.05	\$ 1,314,050	\$ (24,600)	-1.84%
Tvztca Cpo	2,000	\$ 10.75	\$ 21,500	\$ 9.90	\$ 19,800	\$ (1,700)	-7.91%
Totales			\$ 9,588,129		\$ 9,705,500	\$ 117,371	1.22%

ANEXO E

RESUMEN DE PORTAFOLIOS

MAYO

Instrumento	Títulos	P. Inicial	I. Inicial	P. Final	I. Final	Cambio	Variación
CETES	-		\$ 5,363,252		\$ 5,445,488	\$ 82,237	1.53%
Apasco	2,000	\$ 57.60	\$ 115,200	\$ 53.90	\$ 107,800	\$ (7,400)	-6.42%
Banacci B	10,000	\$ 26.50	\$ 265,000	\$ 22.00	\$ 220,000	\$ (45,000)	-16.98%
Cemex B	19,000	\$ 51.00	\$ 969,000	\$ 43.30	\$ 822,700	\$ (146,300)	-15.10%
Cifra V	13,000	\$ 14.90	\$ 193,700	\$ 12.82	\$ 166,660	\$ (27,040)	-13.96%
Elktra Cpo	10,000	\$ 12.12	\$ 121,200	\$ 10.40	\$ 104,000	\$ (17,200)	-14.19%
Femsa B	-	\$ 314.00	\$ -	\$ 295.00	\$ -	\$ -	0.00%
Geo B	25,000	\$ 58.60	\$ 1,465,000	\$ 50.40	\$ 1,260,000	\$ (205,000)	-13.99%
GFB B	134,000	\$ 5.86	\$ 785,240	\$ 4.40	\$ 589,600	\$ (195,640)	-24.91%
Soriana B	5,000	\$ 32.05	\$ 160,250	\$ 28.55	\$ 142,750	\$ (17,500)	-10.92%
Tvzlca Cpo	25,000	\$ 9.90	\$ 247,500	\$ 8.14	\$ 203,500	\$ (44,000)	-17.78%
Totales			\$ 9,685,342		\$ 9,062,498	\$ (622,843)	-6.43%

ANEXO F

CIRCULAR 12-22 Bis 6, Dirigida a las Sociedades de Inversión Comunes y Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda.

Al margen un sello con el Escudo Nacional, que dice: Estados Unidos Mexicanos.- Secretaría de Hacienda y Crédito Público.- Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

CIRCULAR 12-22 BIS6

A LAS SOCIEDADES DE INVERSIÓN COMUNES Y SOCIEDADES DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DUDA:

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en los artículos 10, 9º fracción X, segundo párrafo, 11,12,13,15,18,20 y 39 fracción I de la Ley de Sociedades de Inversión, 4 fracciones IV,XXXVI Y XXXVII y 16 fracción I de la Ley de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, habiendo escuchado la previa opinión del Banco de México, y

CONSIDERANDO

Que con motivo de la inscripción en la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores e Intermediarios de títulos de deuda de los Estados Unidos Mexicanos que cotizan en mercados internacionales, así como del inicio de operaciones con valores en el Sistema Internacional de Cotizaciones, se estima adecuado incorporar dichos títulos y valores al régimen de inversión a que están sujetas las sociedades de inversión comunes y en instrumentos de deuda;

Que resulta conveniente establecer límites individuales y agregados a la inversión en valores de una misma emisión o serie, incluir el límite de participación de sociedades de inversión comunes en acciones de sociedades de inversión de capitales que coticen en bolsa, así como prever expresamente que las

sociedades de inversión en instrumentos de deuda, dada su naturaleza, no podrán adquirir obligaciones subordinadas convertibles en acciones.

Que con el propósito de evitar conflictos de interés, se juzga necesario exceptuar de las operaciones que las sociedades de inversión lleven a cabo, los valores que tengan en propiedad o administración entidades pertenecientes al mismo grupo financiero o empresarial del que forme parte su sociedad operadora;

Que con la finalidad de dar debido cumplimiento a la obligación de las sociedades de inversión de mantener depositados los documentos y valores que formen parte de sus activos en instituciones para el depósito de valores, es preciso que los mismos se encuentren debidamente identificados en cuentas individuales a nombre de dichas sociedades, y

Que a efecto de proporcionar mayores elementos para la toma de decisiones de los inversionistas, resulta pertinente que las sociedades de inversión en instrumentos de deuda, incluyan en la información que deben proporcionar al público, la calificación otorgada por una institución calificadora de valores, que refleje los riesgos de crédito y de mercado de su cartera, así como la calidad de su administración, ha tenido a bien expedir la siguiente disposición de carácter general.

UNICA.- Se modifican las disposiciones segunda, primer párrafo; tercera, incisos A), numerales 1 y 5 y B), numerales 1 y 3; cuarta, inciso A); quinta, segundo párrafo; octava, párrafos tercero y cuarto; décima sexta, numerales 3, primer párrafo y 4, primer párrafo, y se adicionan las disposiciones segunda, con un último párrafo; tercera, incisos A), con los numerales 11, 12 y 13 y tercera, incisos B), con los numerales 9,10 y 11; cuarta, con los incisos G) y H); novena, con un último párrafo; décima octava, con un numeral 4; vigésima, con un último párrafo de la Circular 12-22, expedida el 18 de octubre de 1993, para quedar como sigue:

"SEGUNDA. Los dos tipos de sociedades de inversión deberán operar con valores y documentos inscritos en la Sección de Valores

del Registro Nacional de Valores e Intermediarios o listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones, excepto con aquéllos que tengan en propiedad o administración entidades pertenecientes al mismo grupo financiero o grupo empresarial (tenedora, subsidiaria, asociada y afiliada) del que forme parte su sociedad operadora y los demás que la Comisión Nacional Bancaria y de Valores desaprube o determine que impliquen conflicto de intereses.

.....
.....

Los valores y documentos que formen parte de los activos de las citadas sociedades de inversión, estarán depositados en una cuenta que cada una de las sociedades deberán mantener en una institución para el depósito de valores, pudiendo realizar dicho depósito a través de una entidad financiera no integrante del grupo financiero del que forme parte su sociedad operadora, quien lo hará a nombre y por cuenta de esta última.

TERCERA.-

.....
.....

A)

.....
.....

1. Por lo menos, el 96% de su activo total deberá estar representado por efectivo y valores, incluyendo las cuentas por cobrar derivadas de operaciones de venta de valores al contado que no les hayan sido liquidadas y los intereses devengados acumulados no cobrados sobre los valores integrantes de la cartera;

2. a 4

.....
.....

5. La inversión en valores de una misma emisión o serie, excepto en instrumentos emitidos, avalados o aceptados por instituciones de crédito o por el Gobierno Federal, en ningún caso podrá ser superior al 10% de la emisión o serie de que se trate. Asimismo, las inversiones en los citados

valores que realicen las sociedades de inversión administradas por una misma sociedad operadora, no podrán exceder en su conjunto del 30% del total de la emisión o serie de que se trate:

6 a 10

.....
.....

11. La inversión de valores que se encuentren listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones, podrá ser de hasta el 15% del activo total de la sociedad de inversión correspondiente;

12. La inversión en títulos de deuda de los Estados Unidos Mexicanos cotizados en mercados internacionales e inscritos en la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores e Intermediarios, podrá ser de hasta el 15% del activo total de la sociedad de inversión de que se trate, y

13. La inversión en acciones de la parte variable de las sociedades de inversión de capitales que coticen en bolsa, no podrá exceder del 10% del capital social pagado de dichas sociedades.

B)

.....
.....

1. Por lo menos, el 96% de su activo total deberá estar representado por efectivo y valores, incluyendo las cuentas por cobrar derivadas de operaciones de venta de valores al contado que no les hayan sido liquidadas y los intereses devengados acumulados no cobrados sobre los valores integrantes de la cartera;

2

.....
.....

3. La inversión en valores de una misma emisión o serie, excepto en instrumentos emitidos, avalados o aceptados por instituciones de crédito o por el Gobierno Federal, en ningún caso podrá ser superior al 10% de la emisión o serie de que se trate.

Asimismo, las inversiones en los citados valores que realicen las sociedades de inversión administradas por una misma sociedad operadora, no podrán exceder en su conjunto del 30% del total de la emisión o serie de que se trate;

4 a 8

9. La inversión en valores que se encuentren listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones, podrá ser de hasta el 15% del activo total de la sociedad de inversión correspondiente;

10. La inversión en títulos de deuda de los Estados Unidos Mexicanos cotizados en mercados internacionales e inscritos en la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores e Intermediarios, podrá ser de hasta el 15% del activo total de la sociedad de inversión de que se trate, y

11. Las sociedades de inversión en instrumentos de deuda no podrán invertir en obligaciones subordinadas convertibles en acciones.

C) y D)

CUARTA

A) Por lo menos, el 96% de su activo total deberá estar representado por efectivo y valores, incluyendo las cuentas por cobrar derivadas de operaciones de venta de valores al contado que no les hayan sido liquidadas y los intereses devengados acumulados no cobrados sobre los valores integrantes de la cartera;

B) a F)

G) Con excepción de instrumentos emitidos, avalados o aceptados por instituciones de

crédito o por el Gobierno Federal, la inversión en valores que realicen las sociedades de inversión administradas por una misma sociedad operadora, no podrán exceder en su conjunto del 30% de la emisión o serie de que se trate, y

H) Las sociedades de inversión en instrumentos de deuda no podrán invertir en obligaciones subordinadas convertibles en acciones,

QUINTA

Quando una sociedad de inversión haya adquirido valores dentro de los porcentajes mínimo y máximo que le sean aplicables y con motivo de variaciones en los precios de los valores que integran su activo o por compras o ventas significativas de acciones representativas de su capital pagado, no cubra o se exceda de tales porcentajes, podrá solicitar a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores autorización para mantener temporalmente el defecto o exceso correspondiente, la cual se otorgará con la condición de que no lleven a cabo nuevas adquisiciones o ventas de los valores causantes de los mismos, hasta en tanto se restablezcan los porcentajes aplicables de acuerdo a las presentes disposiciones y a los lineamientos que con sujeción a ellas se señalen en el prospecto de información.

OCTAVA

Previamente a la solicitud que se presente a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, las sociedades de inversión en sesión que celebre el consejo de administración correspondiente, resolverán sobre el cambio del régimen de inversión.

Con el acuerdo favorable del consejo de administración y considerando las razones de la petición, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores podrá autorizar el cambio de régimen de inversión, en cuyo supuesto cualquier accionista tendrá derecho a que la propia sociedad de inversión le recompre a precio de valuación y sin aplicar diferencial al precio de las acciones, hasta el 100% de su tenencia accionaria, dentro de un plazo máximo de 10 días hábiles, contado a partir de que se hayan hecho de su conocimiento las citadas modificaciones, mediante la publicación correspondiente en un periódico de circulación nacional y en comunicación escrita, con acuse de recibo, a cada inversionista de la sociedad de inversión de que se trate.

NOVENA.-

Las sociedades de inversión que inviertan en valores que se encuentren listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones, deberán contar dentro de su comité de inversión, con por lo menos un integrante especializado en los mercados correspondientes.

DECIMA SEXTA.-

1. y 2

3. Las sociedades de inversión comunes y en instrumentos de deuda podrán aplicar al precio de valuación de las acciones que emitan, un diferencial de hasta el 2% para la realización de operaciones de compra y venta sobre dichas acciones.

4. Las bases de recompra por inversionista de las acciones de cada sociedad de inversión,

y la mecánica para la aplicación del diferencial a que se refiere en numeral anterior, deberán consignarse con toda claridad en los prospectos de información al público inversionista; asimismo, deberán anexarse y pasarán a formar parte de los contratos que suscriba la clientela inversionista con la sociedad operadora, casa de bolsa y/o institución de crédito, que tenga a su cargo la colocación de las acciones, debiendo manifestar expresamente su conocimiento y conformidad con las citadas bases de recompra.

5

DECIMA OCTAVA.-

Las sociedades de inversión en Instrumentos de Deuda deberán incluir en el informe a que se refiere el primer párrafo de la presente disposición, la calificación que les sea otorgada por una institución calificadoradora de valores, la cual deberá reflejar los riesgos de crédito y de mercado de su cartera, así como la calidad de su administración.

DECIMA NOVENA.-

1

2

3

4. Tratándose de sociedades de inversión en instrumentos de deuda, la calificación vigente a que se refiere el último párrafo de la disposición décima octava anterior.

.....
.....
VIGESIMA.-
.....
.....

Las sociedades de inversión en instrumentos de deuda deberán incluir en la citada publicación, la calificación vigente a que se refiere el último párrafo de la disposición décima octava.

TRANSITORIAS

PRIMERA.- La presente Circular entrará en vigor el día siguiente al de su publicación en el Diario Oficial de la Federación, con excepción de lo previsto en las disposiciones segunda, tercer párrafo; décima octava, último párrafo; décima novena, numeral 4 y vigésima, último párrafo, que entrarán en vigor el 1º de enero de 1998.

SEGUNDA.- Las sociedades de inversión contarán con un plazo que vencerá el 31 de diciembre de 1997, para adecuar su régimen de inversión a lo previsto en las disposiciones tercera, incisos A), numeral 5 y B), numerales 3 y 11, y cuarta, incisos G) y H).

TERCERA.- Se derogan las disposiciones primera y segunda de la Circular 12-20 de fecha 1 de marzo de 1993.

Atentamente

México, D.F., a 11 de agosto de 1997.- El Presidente de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, Eduardo Fernández García.-
Rúbrica.

GLOSARIO

ALPHA. Es la ordenada a la origen de la recta ajustada por el método de los mínimos cuadrados en donde la variable independiente es el rendimiento del Índice y la variable dependiente es el rendimiento de la acción. El alpha se interpreta como el rendimiento esperado en la acción ante un rendimiento de "cero" en el índice accionario, es decir que espero de la acción cuando el índice no se muere.

AVERSION AL RIESGO. Término aplicado a un inversionista que demanda un rendimiento esperado más alto, entre más alto sea el riesgo.

BETA. Mide la sensibilidad de los rendimientos de una acción a los cambios en los rendimientos sobre el portafolio de mercado. La beta de un portafolio es simplemente el promedio ponderado de las betas de las acciones individuales en el portafolio. Esta medición da el número de veces que el precio del subyacente cambia cuando el índice tiene una unidad de cambio a partir del valor Alfa.

CAPM. Modelo de Fijación de Precios de Activos de Capital. Es un modelo que describe la relación entre riesgo y rendimiento esperado (requerido); en este modelo, el rendimiento esperado (requerido) de un valor es la tasa libre de riesgo más una prima basada en el riesgo sistemático del valor.

CORRELACION: Es una función estadística similar a la Covarianza, sin embargo permite conocer que tan real es la relación entre una serie de datos (x) y (y). Si los valores grandes de (x) y los valores grandes de (y) están asociados, se dice que se tiene una correlación positiva. En cambio, cuando los valores grandes de (x) están asociados con los valores pequeños de (y) se dice que se tiene una correlación negativa. Si hay una relación débil entre los datos (x) y los de (y) la correlación tiende a ser cero. Una correlación perfecta es igual a uno.

COVARIANZA. Determina si existe una relación entre una serie de datos (x) y otra (y) y le da un valor a esa posible relación.

DESVIACION ESTANDAR. Es el promedio de los cambios porcentuales diarios con respecto a la media de los mismos.

DIVERSIFICACION. La idea es extender el riesgo a través de un número de activos o inversiones. (no poner todos los huevos en una sola canasta).

FRONTERA EFICIENTE. Es la combinación óptima para rendimiento óptimo.

MEDIA. Es el promedio (tendencia) de los valores de una serie de datos.

PORTAFOLIO. Es simplemente una combinación de dos o más valores o activos.

RENDIMIENTO DE UN PORTAFOLIO. Es simplemente un promedio ponderado de los rendimientos esperados de los valores de los que consta ese portafolio.

RENDIMIENTO ESPERADO: Es la media de los cambios porcentuales diarios.

RENDIMIENTO. Ingreso recibido sobre una inversión, más cualquier cambio en el precio de mercado, expresado normalmente como un porcentaje del precio de mercado inicial de la inversión.

RIESGO DE MERCADO. Los precios de las acciones están correlacionados hasta cierto grado a los movimientos del mercado accionario. Este riesgo se refiere al cambio en el precio de una acción cuando el IPC cambia independientemente de los fundamentales de una empresa.

RIESGO INCUMPLIMIENTO (Default). El riesgo de que un deudor no tendrá la capacidad de darle servicio a su deuda incluido el no pago de principal. Por ejemplo este riesgo sube para los bonos emitidos por una empresa que hoy se encuentre en dificultades financieras.

RIESGO LIQUIDEZ. Representa la posibilidad de que un activo no pueda ser vendido en un corto plazo en su verdadero valor. Si un activo se tienen que vender con un descuento significativo, ese activo tiene un alto riesgo liquidez

RIESGO PODER ADQUISITIVO. La capacidad de compra se relaciona a la posibilidad de que un inversionista recibirá "pesitos" por sus pesos invertidos al madurar el activo. Este riesgo es notable en bonos no indizados y a lo largo de periodos inflacionarios.

RIESGO SISTEMÁTICO Y NO SISTEMÁTICO. Cuando los inversionistas mantienen más de un activo financiero una parte del riesgo de estos activos (el riesgo no sistemático) puede ser eliminada o controlada mediante la diversificación. Este tipo de riesgo es único para cada acción, los riesgos giro, liquidez e incumplimiento están en esta categoría. El riesgo no diversificable llamado más comúnmente como el riesgo sistemático resulta de fuerzas fuera del control de la empresa por lo que no son exclusivos a cada activo financiero, los riesgos de poder de compra, tasas de interés y mercado están en esta categoría; el riesgo sistemático se mide a través de la beta

RIESGO TASA DE INTERÉS. Se refiere a las fluctuaciones en el valor de un activo conforme cambian la tasa de interés y las condiciones de los mercados de dinero y capitales. Es notable en el caso del precio de los bonos donde se mantiene una relación inversa entre ambas variables.

RIESGO. Variabilidad en los rendimientos que se esperan.

SINCAS. Son aquellas que operan valores e instrumentos emitidos por empresas que necesitan recursos financieros a largo plazo y cuyas actividades se encuentran relacionadas preferentemente con los objetivos de la Planeación Nacional del Desarrollo.

SML. Línea del mercado de valores. Es una línea que describe la relación lineal entre las tasas de rendimiento esperadas para valores individuales y portafolios y el riesgo sistemático, como se mide por beta.

SOCIEDAD DE INVERSION COMUN. Son aquellas cuyas carteras se conforman con valores de renta variable y de deuda.

SOCIEDAD DE INVERSION DE INSTRUMENTOS DE DEUDA. Son aquellas que incluyen exclusivamente valores e instrumentos de deuda y para las cuales existe una separación entre las que pueden ser adquiridas por personas físicas y aquéllas disponibles para personas morales.

VALOR ESPERADO. Promedio ponderado de los resultados posibles, con las probabilidades de ocurrencia como pesos.

VARIANZA. Es el cuadrado de la Desviación Estándar.

ABREVIATURAS

ARKACOR	Cuenta Corporativa ARKA, S.A. de C.V.
ARKAEMP	Fondo Corporativo ARKA, S.A. de C.V.
ARKAES	Fondo Especial ARKA, S.A. de C.V.
ARKAFE	Fondo de Efectivo ARKA, S.A. de C.V.
ARKAGUB	Fondo ARKA, S.A. de C.V.
ARKAIN	Fondo de Interés ARKA, S.A. de C.V.
ARKAORO	Fondo Productivo ARKA, S.A. de C.V.
ARKAPLA	Fondo Patrimonial ARKA, S.A. de C.V.
BMV	Bolsa Mexicana de Valores
CAPM	Modelo de Fijación de Activos de Capital
CNBV	Comisión Nacional Bancaria y de Valores
FOBAPROA	Fondo Bancario para la protección del ahorro
IBMV	Índice de la Bolsa Mexicana de Valores
IPC	Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores
LMC	Línea de Mercado de Capitales
PIB	Producto Interno Bruto
SML	Línea del Mercado de Valores

BIBLIOGRAFIA

Adolfo Martínez Huerta "Fondos de Inversión", *El Economista*, México, D.F., 6 de enero al 10 de febrero de 1998, sección Suplementos de Fondos, páginas de la 5 a la 8.

Ríos Szalay, Jorge. *Guía para elaborar casos para la enseñanza de administración en México*, UNAM, FCA; 1987, México, D.F.

K.Yin, Robert, *Case Study Research. Design and Methods*. Sage Publications. The international Professional Publishers. Newbury Park. London. New Delhi.

Carlos Nuñez, *Asesor Financiero y Apoderado CNBV*. 1998, México, D.F., 170 páginas al fin del artículo

Duff and Phelps de México, S.A. de C.V., Calificadora de Valores Norteamericana, *Calificación para Sociedades de Inversión* emitido con fecha 23 de febrero de 1998 para Casa de Bolsa ARKA, S.A. de C.V.

C.P. y M.A. Carlos F. Herrera Prats, *Teoría de Modelos de Portafolios*, México, D.F., 1998 Apuntes del ITAM 47 páginas al final del artículo.

Blanco, *Análisis del Entorno Económico Financiero y Bursátil Riesgos y Oportunidades para 1998*, México, D.F. 1998. Area de Análisis. 120 páginas.

James C. Van Horne, Hohn M. Wachowicz, Jr. *Fundamentos de Administración Financiera Octava Edición* Prentice Hall 1994. Página 57-60.