



**MANUAL
DE REGLAS OPERATIVAS**

CONTENIDO

1.	Introducción	5
2.	Glosario	5
3.	Medios de Acceso al Sistema OPEL	16
3.1.	Registro y Acceso al Sistema OPEL	16
3.1.1.	Acceso a T-OPEL.....	16
3.2.	Conectividad	18
3.3.	Protocolo de ingreso de Posturas al Sistema OPEL	18
3.3.1.	Protocolo FIX	18
3.3.2.	Protocolo OUCH.....	19
3.4.	Protocolo de envío de información de Mercado (<i>Market Data</i>)	19
3.4.1.	Protocolo ITCH	19
4.	Operaciones	20
4.1.	Valores Autorizados para Operación	20
4.2.	Modelo de Negociación	21
4.2.1.	OPEL-E (Libro de operación electrónica).....	21
4.2.2.	OPEL-C (Libro de operaciones al Precio de Cierre).....	22
4.2.3.	OPEL-B (Libro de operación de bloques).....	22
4.2.4.	OPEL-W (Libro de operación de warrants)	23
4.2.5.	OPEL-D (Libro de operación de deuda)	23
4.3.	Horario de Operación y Fases del Mercado	23
4.3.1.	Periodo de Cancelación	26
4.3.2.	Subasta de Apertura	26
4.3.3.	Mercado Continuo	27
4.3.3.1.	Ingreso y Ejecución de Posturas de Cruce por Excepción (Después del cierre)	28
4.3.4.	Periodo de Precio Promedio Ponderado	28
4.3.5.	Subastas Continuas	29
4.3.6.	Subasta de Certificados de Capital de Desarrollo (CKD's).....	32
4.3.7.	Ingreso y Ejecución de Posturas al Precio de Cierre.....	32
4.3.7.1.	Ingreso y Ejecución de Posturas al Precio de Cierre (Después del cierre).....	33
4.3.8.	Mercado Continuo de Bloques	33
4.3.8.1.	Mercado Continuo de Bloques (Después del cierre)	34
4.3.9.	Subasta de Volatilidad	34
4.3.10.	Subasta de Levantamiento	35
4.4.	Características y Requisitos para el Ingreso de Posturas	35
4.4.1.	Tipo de Posturas	36
4.4.1.1.	Posturas Limitadas por Precio ("LMT")	36
4.4.1.2.	Posturas a Mercado ("MKT")	37
4.4.1.3.	Posturas de Cruce ("CR")	37
4.4.1.4.	Posturas Pegadas Activa/Pasiva ("PP")	39
4.4.1.5.	Posturas Activadas al Nivel ("PAN").....	41
4.4.1.6.	Posturas Cancela Postura ("PCP").....	42
4.4.1.7.	Posturas Al Precio de Cierre ("MOC").....	43
4.4.1.8.	Posturas de Cruce por Excepción ("VWAP o TWAP")	44
4.4.2.	Atributos de Posturas	45
4.4.2.1.	Vigencia	45

4.4.2.1.1.	Inmediato y Cancela (“FAK”)	45
4.4.2.1.2.	Todo o Cancela (“FOK”)	46
4.4.2.1.3.	Día (“DAY”)	46
4.4.2.1.4.	Tiempo específico (“GTT”)	46
4.4.2.1.5.	Vigencia hasta cancelación (“GTC”)	46
4.4.2.1.6.	Vigencia por día (“GTD”)	47
4.4.2.1.7.	Por fase de mercado (“FASE”)	47
4.4.2.1.8.	Ejecución Mínima (“MINIFILL”)	47
4.4.2.2.	Atributos Generales	48
4.4.2.2.1.	Volumen Oculto (“VO”)	48
4.4.2.2.2.	Ventas en Corto (“VC”)	50
4.4.2.2.3.	Diferencial (“DI”)	50
4.4.2.2.4.	Precio de límite (“PL”)	50
4.4.2.2.5.	Precio de activación (“PA”)	50
4.4.2.2.6.	Identificador para prevención de cruces entre mismas cuentas	51
4.4.3.	Visibilidad de Posturas	52
4.5.	Prioridad en los libros del Sistema OPEL	52
4.5.1.	Modificación al Volumen o Volumen Oculto de la Postura	53
4.5.2.	Modificación al Volumen Visible de una postura con Volumen Oculto	53
4.5.3.	Modificación al Precio y Diferencial de la Postura	53
4.5.4.	Modificación al Precio Límite de la Postura	54
4.6.	Determinación del Precio	54
4.6.1.	Precio en OPEL-E, OPEL-D y OPEL-W	54
4.6.1.1.	Precio de Apertura	54
4.6.1.2.	Precio de Cierre	54
4.6.1.3.	Precio de Cierre del Mercado de Origen	55
4.6.1.4.	Precio de Asignación de subastas	55
4.6.1.5.	Precio durante el mercado continuo	55
4.6.2.	Precio en OPEL-B	56
4.7.	Lote, Puja y Mínimo para Fijar Precio	56
4.7.1.	Lote	56
4.7.2.	Pujas	57
4.7.3.	Mínimo para Fijar Precio	57
4.8.	Filtros de Riesgo	58
4.8.1.	Filtros de “Pre negociación”	58
4.8.1.1.	Precio	59
4.8.1.2.	Importe	59
4.8.1.3.	Volumen mínimo en OPEL-B	60
4.8.2.	Filtros “En Negociación”	60
4.8.2.1.	Límite de barrido	61
4.8.2.2.	Rangos dinámicos	61
4.8.2.3.	Rangos dinámicos del SIC	63
4.8.2.4.	Rangos estáticos	64
4.8.3.	Filtros tecnológicos	66
4.8.3.1.	Regulador de mensajes	67
4.9.	Modificación y Cancelación	67
4.9.1.	Modificación de posturas	67
4.9.2.	Cancelación de posturas	68
4.9.3.	Modificación de Operaciones	69
4.9.4.	Cancelación de Operaciones	69
4.10.	Suspensiones	71
4.10.1.	Suspensión de la Sesión de Negociación	71

4.10.2.	Suspensión de la Negociación por Movimientos Inusitados del Mercado.....	72
4.11.	Modificación de parámetros en condiciones especiales.....	72
4.11.1.	Escenarios especiales.....	73
4.12.	Estadísticas y Reporte de Operaciones	74
4.12.1.	Estadísticas de Operaciones.....	74
4.12.2.	Reporte de Operaciones en el Sistema OPEL	74
5.	Formadores de Mercado.....	75
Anexo 1	.....	76
Cálculo del Precio Teórico de una subasta	.....	76
Anexo 2	.....	78
(Derogado)	.....	78
Anexo 3	.....	79
Solicitudes y formatos	.....	79
Anexo 4	.....	80
Funcionalidad del identificador "SelfMatchPreventionID" para prevención de cruces		

MANUAL DE REGLAS OPERATIVAS

1. Introducción

El presente **Manual** describe el modelo de negociación de **BIVA**, así como la funcionalidad del **Sistema OPEL**. Desarrolla los tipos de **Posturas**, las condiciones de ejecución disponibles, las reglas de determinación de precio y las distintas fases de la **Sesión de Negociación**. También se ocupa de los procedimientos de cancelación de **Posturas** y **Operaciones**, los filtros de riesgo y otras condiciones de negociación.

La información contenida en este documento está sujeta a cambios en cualquier momento. La versión vigente del **Manual**, con toda oportunidad, podrá consultarse en el sitio de Internet www.biva.com.mx.

2. Glosario

Los términos y expresiones que se definen a continuación, sea en singular o plural, tendrán para todos los efectos de este **Manual**, el significado que se les atribuye:

Acceso Directo al Mercado	Canales de acceso al Sistema OPEL , mediante los cuales los Miembros ingresan Posturas a los Libros Electrónicos , en términos de las Disposiciones Aplicables , a través de una línea dedicada de comunicación entre el Miembro de que se trate y BIVA .
Acciones	Títulos representativos del capital social de una sociedad anónima, que dan a sus titulares la calidad de socios.
BIVA	Bolsa Institucional de Valores, S.A. de C.V.
Boletín Bursátil	Publicación periódica con información de mercado para el Público Inversionista .

Bolsa de Origen	Bolsa de valores nacional en la que una Emisora lista sus Valores y cumple con sus obligaciones de mantenimiento, en términos de las Disposiciones Aplicables .
Canales de Acceso Electrónico	Medios electrónicos con los que cuentan los Miembros para el envío, modificación y cancelación de Posturas en Libros Electrónicos del Sistema OPEL , estos incluyen Accesos Directos al Mercado y Mecanismos de Administración de Posturas .
Casa de Bolsa	Sociedad autorizada por la CNBV que presta servicios de intermediación bursátil, organizada en términos de la LMV .
Certificados Bursátiles Fiduciarios	<p>Los títulos de crédito que, de conformidad con lo establecido en la LMV, pueden emitirse mediante fideicomiso irrevocable cuyo patrimonio afecto podrá quedar constituido, en su caso, con el producto de los recursos que se obtengan con motivo de su colocación.</p> <p>De conformidad con lo establecido en la LMV y en la Circular Única de Emisoras, los Certificados Bursátiles Fiduciarios incluyen, entre otros, los siguientes: de Desarrollo, Inmobiliarios, Indizados, o de Inversión en Energía e Infraestructura.</p>
CNBV	Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
Día Hábil	Cualquier día en que las oficinas de las casas de bolsa deban estar abiertas para la atención del público, en términos del calendario que anualmente publica la CNBV en el Diario Oficial de la Federación.
Disposiciones Aplicables	Disposiciones de carácter general emitidas por las autoridades competentes con fundamento en la LMV , aplicables al presente Reglamento y que, de manera enunciativa más no limitativa, incluyen a la Circular Única de Emisoras y a la Circular SIC .

Emisora	Persona moral nacional o extranjera que solicite y, en su caso, obtenga y mantenga la inscripción de sus valores en el RNV . Asimismo, quedarán comprendidas las instituciones fiduciarias cuando actúen con el referido carácter, únicamente respecto del patrimonio fideicomitido que corresponda.
Libros Electrónicos	Mecanismos electrónicos que BIVA utiliza para el registro de Posturas y Operaciones , cuyas características se especifican en este Manual .
Listado de Valores	Padrón de BIVA en que se listan Valores en términos del Reglamento , integrado por dos módulos: (i) Listado BIVA y (ii) SIC BIVA .
Lote	Cantidad mínima de Valores que BIVA determina como unidad estandarizada para la celebración de Operaciones .
Manual	Manual de Reglas Operativas de BIVA .
Mecanismos de Administración de Posturas	Sistemas desarrollados por los Miembros para la administración de Posturas , a las que se refieren Disposiciones Aplicables .
Medios de Acceso al Sistema OPEL	Medios electrónicos que permiten el envío de información al Sistema OPEL y recepción de información de dicho sistema, en relación con la negociación de Valores ; estos incluyen Canales de Acceso Electrónicos y Terminales de Operación (T-OPEL).
Miembro	Sociedad autorizada por la CNBV para organizarse y operar como Casa de Bolsa en los términos de la LMV , admitida por BIVA para realizar actividades de intermediación en los mercados de capitales y deuda referidos en este Reglamento , incluyendo la celebración de Operaciones en el Sistema OPEL .
OPEL-B	Libro Electrónico del Sistema OPEL que permite a los Miembros operar Posturas de Cruce exclusivamente con

	un determinado volumen (Operaciones de Bloque), de acuerdo con las disposiciones aplicables, reglas, criterios y mecánica definidos en el Reglamento y en este Manual .
OPEL-C	Libro Electrónico del Sistema OPEL que permite a los Miembros operar exclusivamente Posturas al Precio de Cierre , las cuales solo pueden interactuar con Posturas del mismo tipo.
OPEL-D	Libro Electrónico del Sistema OPEL que permite a los Miembros operar Posturas exclusivamente en los Valores de deuda.
OPEL-E	Libro Electrónico del Sistema OPEL que permite a los Miembros operar Posturas respecto de los Valores en el Listado de Valores o en el Registro Secundario , con excepción de aquellos Valores que expresamente se operan en OPEL-D y OPEL-W .
OPEL-W	Libro Electrónico del Sistema OPEL que permite a los Miembros operar Posturas exclusivamente en Títulos Opcionales (warrants).
Operación	Perfeccionamiento de una Postura de compra y/o venta a un precio determinado sobre Valores inscritos en el Listado de Valores o Registro Secundario . También quedarán comprendidas las operaciones que se celebren fuera del Sistema OPEL , que deban registrarse en BIVA , de conformidad con lo establecido en este Reglamento y en las Aplicables .
Operación de Bloque	Perfeccionamiento de una Postura de Cruce en el OPEL-B , que se realice a un precio determinado, que cumpla con los requisitos mínimos de volumen, de conformidad con lo establecido en el Reglamento y en este Manual .
Operador	Persona física que cuenta con un poder otorgado por un Miembro , aprobada por BIVA , para que a nombre de dicho

	Miembro formule Posturas y celebre Operaciones , en los términos previstos en el Reglamento . Para que la persona física sea aprobada por BIVA como Operador , debe contar previamente con la certificación de capacidad técnica y legal otorgada por un Organismo Autorregulatorio y con la autorización de la CNBV en términos de las Disposiciones Aplicables .
Posturas	Oferta en firme difundida por un Miembro o un Operador en los Libros Electrónicos , con la voluntad de celebrar una Operación .
Postura a Mercado	Postura de compra o venta de un Valor que se perfecciona de manera inmediata al mejor precio posible.
Posturas Activadas al Nivel	Postura de compra o venta de un Valor que se activa cuando el precio de éste llega a cierto nivel.
Postura al Precio de Cierre	Postura que se ejecuta contra otras Posturas del mismo tipo al Precio de Cierre del Valor listado en BIVA . Tratándose de Valores del Registro Secundario , se aplicará el precio de cierre que determine la bolsa de valores en donde se encuentre el listado principal del Valor .
Postura de Bloque	Posturas de Cruce que cumplen con los requisitos mínimos de volumen, enviadas exclusivamente al OPEL-B .
Postura de Cruce	Postura formulada por el mismo Miembro , que incluye tanto la orden de compra, como la orden de venta, respecto del mismo Valor .
Postura Limitada	Postura de compra o venta a un precio específico.
Postura Pegada	Postura de compra o venta que mejora al precio de otra Postura Limitada mediante un diferencial establecido por el Miembro .
Puja	Importe mínimo en que puede variar el precio unitario de un Valor negociado en BIVA , determinado en el Manual .
Precio de Apertura	El precio de un Valor calculado por BIVA , derivado de la Subasta de Apertura o, en su caso, el Precio de Cierre ,

	Precio de Cierre del Mercado de Origen , tratándose de Valores del Listado SIC-BIVA , o el Precio Ajustado .
Precio de Cierre del Mercado de Origen	Es el precio de cierre del valor determinado en su Mercado de Origen .
Precio promedio ponderado	Precio de referencia calculado por BIVA de acuerdo con la metodología establecida en el Manual la cual es representativa de la operación de mercado. Una vez determinado será tomado como el Precio de Cierre de los Valores listados en BIVA .
Precio de Cierre	Precio que, conforme a lo establecido en las Disposiciones Aplicables , se determinará al final de cada Sesión de Negociación conforme a los procedimientos y metodología establecidos en la bolsa de valores donde se encuentre el listado principal del Valor . Los precios de cierre deberán ser representativos de la operación de mercado.
Protocolo FIX	Estándar de la industria controlado por una entidad independiente, comúnmente utilizado por todas las aplicaciones de negociación para el ruteo de Posturas .
Protocolo ITCH	Protocolo utilizado para la distribución de información de mercado.
Protocolo OUCH	Protocolo binario utilizado para el envío de Posturas , preferentemente en co-location.
Registro Secundario	Padrón en el cual se registran Valores de Emisoras inscritos en el RNV y en el Sistema Internacional de Cotizaciones, que se encuentren listados en una Bolsa de Origen , distinta de BIVA , con la finalidad de que sean susceptibles de ser negociados en los sistemas de BIVA , como lo son en la Bolsa de Origen . Este proceso no requiere solicitud de listado.

Reglamento	El Reglamento Interior de BIVA .
Requisitos de mantenimiento de Listado	Requerimientos mínimos que deben cumplir las Emisoras para mantener Valores colocados entre el público inversionista, establecidos en el Reglamento y en las Disposiciones Aplicables .
RNV	Registro Nacional de Valores, a cargo de la CNBV .
SAPIB	Sociedad Anónima Promotora de Inversión Bursátil.
Sesión de Negociación	Horario durante el cual se podrán ingresar Posturas y concertar Operaciones , incluyendo la Subasta de Apertura y las Operaciones al Cierre , conforme a las etapas establecidas en el Manual .
SIC	Sistema Internacional de Cotizaciones
SIC – BIVA	Módulo del Listado de Valores , donde, en términos de la Circular SIC , se listan los Valores del Sistema Internacional de Cotizaciones establecido por BIVA .
Sistema OPEL	Sistema electrónico y de comunicación establecido por BIVA , al que tienen acceso los Miembros , para la formulación y envío de Posturas a los Libros Electrónicos y concertación de Operaciones .

Títulos Opcionales	<p>Conforme a lo establecido en la LMV, son títulos de crédito que confieren a sus tenedores derechos de compra o de venta, a cambio del pago de una prima de emisión: (i) tratándose de títulos opcionales de compra, el derecho de adquirir del emisor del título un activo subyacente mediante el pago de un precio de ejercicio previamente determinado durante un período o en una fecha preestablecida, o (ii) tratándose de títulos de venta, el derecho de vender al emisor del título un activo subyacente a un precio de ejercicio previamente determinado durante un período o en una fecha preestablecida.</p>
T-OPEL	<p>Terminales de operación, independientes del Sistema OPEL, provistas por BIVA a los Miembros para el envío, modificación y cancelación de Posturas en Libros Electrónicos del Sistema OPEL.</p>
Usuarios	<p>Personas físicas autorizadas por un Miembro y aprobadas por BIVA, para tener acceso al Sistema OPEL.</p>
Valores	<p>Acciones, partes sociales, obligaciones, bonos, títulos opcionales, títulos fiduciarios, certificados, pagarés, letras de cambio y demás títulos de crédito, nominados o innominados, inscritos o no en el RNV, susceptibles de circular en los mercados de valores a que se refiere la LMV, que se emitan en serie o en masa y representen el capital social de una persona moral, una parte alícuota de un bien o la participación en un crédito colectivo o cualquier derecho de crédito individual, en los términos de las leyes nacionales o extranjeras aplicables.</p>

Valores Líquidos	Valores calificados por BIVA con un alto nivel de operación.
Valores Ilíquidos	Valores calificados por BIVA con un bajo nivel de operación.

Para efectos del presente **Manual**, además de los términos definidos, consignados en el glosario anterior, deberán considerarse los términos y expresiones definidos

TABLA DE ABREVIATURAS

Abreviatura	Significado	Abreviatura en inglés	Significado en Inglés
DMA	Acceso Directo al Mercado	DMA	Direct Market Access
T-OPEL	Terminal de Operación	GUI	Graphical User Interface
IOA	Indicación de Actividad	IOI	Indication of Interest
LTP	Precio del Último Hecho	LTP	Last Trade Price
OMS	Mecanismos de Administración de Posturas	OMS	Order Management System
PTA	Precio Teórico de Apertura	TOP	Theoretical Opening Price
PTAS	Precio Teórico de Asignación	TAP	Theoretical Auction Price
PTC	Precio Teórico de Cierre	TCP	Theoretical Closing Price
SUB 20	Subastas por inactividad	SUB 20	Auction for inactivity

SUB RM	Subastas por mantenimiento	SUB RM	Auction for Maintenance
PAN	Posturas Activas al Nivel	ST	Stop Order
LMT	Posturas Limitadas	LMT	Limit Order
MKT	Posturas a Mercado	MKT	Market Order
CR	Posturas de Cruce	CR	Cross Order
PP	Postura Pegada	OP	Pegged Order
PCP	Postura Cancela Postura	OCO	Order Cancel Order
MOC	Postura al Precio de Cierre	MOC	Market Order at Close
VWAP	Posturas de Cruce al Precio Promedio Ponderado	VWAP	Volume Weighted Average Price
TWAP	Posturas de Cruce al Precio Promedio Simple	TWAP	Time Weighted Average Price
lyC	Inmediato y cancela	FAK	Fill and Kill
ToC	Todo o cancela	FOK	Fill or Kill
DIA	Vigencia durante un día	DAY	Day duration
TE	Vigencia de tiempo específico	GTT	Good Till Time
GTC	Vigencia hasta cancelación	GTC	Good Till Cancel

GTD	Vigencia por día	GTD	Good Till Day
FASE	Vigencia por fase de mercado	Session	Session duration
MINFILL	Ejecución Mínima	MINFILL	Minimum Fill
VO	Volumen Oculto	Hidden	Hidden volume
VC	Ventas en corto	Short	Short Sale
DI	Diferencial	Offset	Offset
PL	Precio Límite	LP	Limit Price
PA	Precio de Activación	TP	Trigger Price
ADTV	Volumen Promedio Diario	ADTV	Average daily traded volume

3. Medios de Acceso al Sistema OPEL

El acceso al mercado de capitales de **BIVA** será a través de los **Medios de Acceso al Sistema OPEL** autorizados en el **Reglamento**, eligiendo en todo momento el libro de operación correspondiente.

El acceso al **Sistema OPEL** está restringido a:

- A) **Canales de Acceso Electrónico al Sistema OPEL**
 - a. **Mecanismos de Administración de Posturas (OMS)**
 - b. **Acceso Directo al Mercado (DMA)**
- B) **Terminales de operación (T-OPEL) [GUI].**

Los **Miembros** que accedan al **Sistema OPEL**, a través de cualquiera de los conductos determinados en el párrafo anterior, podrán ingresar a los cinco libros de operación: **OPEL-E, OPEL-C, OPEL-B, OPEL-W y OPEL-D.**

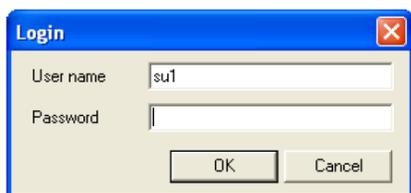
Los **Usuarios** designados por los **Miembros** para tener acceso al **Sistema OPEL**, a través de las terminales de operación **T-OPEL**, tendrán un nombre de usuario y una contraseña, mismos que serán asignados conforme a las especificaciones de registro y acceso al **Sistema OPEL** que se detallan en la [sección 3.1.](#) del **Manual**.

3.1. Registro y Acceso al Sistema OPEL

3.1.1. Acceso a T-OPEL

La terminal de Operación (**T-OPEL**) es una herramienta de negociación de alto rendimiento que ofrece una amplia funcionalidad y completa flexibilidad.

Para ingresar, aparecerá el cuadro de dialogo de inicio de sesión que se muestra a continuación y solicitará el nombre de usuario y contraseña.



Tras la validación exitosa del nombre de usuario (ID) y contraseña, la **T-OPEL**, cargará automáticamente el espacio de trabajo que viene instalado por defecto.

Para la asignación del nombre de usuario y contraseña a los que se hace referencia, será necesario que los **Miembros** soliciten mediante escrito dirigido a **BIVA**, a través de la Solicitud de Terminales de Operación y Claves de Acceso detallada en el Anexo 3. Los **Operadores** que cuenten con claves de acceso a la **T-OPEL**, serán los únicos **Usuarios** que podrán formular y enviar **Posturas** a través de dicha terminal.

Cada usuario de **T-OPEL**, tendrá un ID y contraseña únicos; las contraseñas se mantienen encriptadas de modo que ninguna persona puede tener acceso a ellas. Una vez asignada por **BIVA**, el usuario estará obligado a modificar su contraseña la primera vez que ingresa a **T-OPEL**; la contraseña deberá ajustarse a un mínimo de 8 caracteres que contengan valores alfanuméricos y un carácter especial.

Solo está permitido el ingreso de una sesión por usuario. Asimismo, **T-OPEL** realiza una validación por cada vez que se realice un intento de conexión, por lo que en caso de que se realicen “3” intentos fallidos, el usuario será bloqueado; en dicho supuesto, será necesario que el usuario al que le pertenece la clave, se comunique al área de operaciones de **BIVA**, para solicitar el desbloqueo del sistema.

Si el inicio de sesión falla, el usuario recibirá un mensaje de error descriptivo, por ejemplo: “inicio de sesión no válido” o “el cambio de contraseña es requerido”.

El usuario estará obligado a modificar su contraseña después de 30 días de vigencia. Las nuevas contraseñas solo serán aceptadas después de las validaciones siguientes:

- La contraseña no ha sido utilizada previamente por lo menos en 8 ocasiones, o
- La contraseña no se ha modificado recientemente.

3.2. Conectividad

Los **Miembros** podrán enviar posturas electrónicamente a través del **Protocolo FIX** y del **Protocolo OUCH**. Asimismo, podrán recibir la información de mercado a través del **Protocolo ITCH**. Los **Miembros** deberán sujetarse a lo establecido en el **Reglamento de BIVA** y en este **Manual** para la autorización y certificación de dichos enlaces.

3.3. Protocolo de ingreso de Posturas al Sistema OPEL

Existen dos protocolos para realizar el envío de **Posturas**, que pueden utilizar los **Miembros** mediante **Canales de Acceso Electrónico al Sistema OPEL**.

3.3.1. Protocolo FIX

A través del **Protocolo FIX** cada **Miembro** puede implementar diversos sistemas automatizados para el envío de **Posturas al Sistema OPEL**. Cada **Miembro** deberá solicitar el enlace o los enlaces de este protocolo a través del formato “Solicitud de **Canales de Acceso Electrónico al Sistema OPEL**” que puede ser consultado en el Anexo 3 del mismo documento.

La especificación de **BIVA** sobre el **Protocolo FIX** será la siguiente:

<https://biva.mx/es/web/portal-biva/fix>

3.3.2. *Protocolo OUCH*

Este **Protocolo OUCH** estará disponible para que los **Miembros** estén colocados físicamente en los espacios reservados del centro de datos de **BIVA**. Cada **Miembro** deberá solicitar el enlace o los enlaces de este protocolo a través del formato “Solicitud de **Canales de Acceso Electrónico** al **Sistema OPEL**” que puede ser consultado en el Anexo 3 del presente **Manual**.

La especificación de **BIVA** sobre el **Protocolo OUCH** será la siguiente:

<https://biva.mx/es/web/portal-biva/ouch>

3.4. **Protocolo de envío de información de Mercado (*Market Data*)**

3.4.1. *Protocolo ITCH*

El **Protocolo ITCH** es un protocolo estándar que permite la difusión de información de mercado a todos los participantes tanto a proveedores de información (Vendors) como a **Miembros** interesados en procesar información de mercado. Cada **Miembro** deberá solicitar el enlace o los enlaces a este protocolo a través del formato “Solicitud de **Canales de Acceso Electrónico** al **Sistema OPEL**” que puede ser consultado en el Anexo 3 del presente **Manual**.

La especificación de **BIVA** sobre el **Protocolo ITCH** será la siguiente:

<https://biva.mx/es/web/portal-biva/productos>

Los conjuntos de la información de mercado que se proveen a través del **Protocolo ITCH** son los siguientes:

- BIVA Completo (TV).- Conjunto de información que incluye la profundidad completa de los **Libros Electrónicos** que se observa en la especificación del **Protocolo ITCH**.

- BIVA Básico (BBO).- Conjunto de información sobre mejor precio de compra y mejor precio de venta, último hecho, entre otros, que se observa en la especificación del **Protocolo ITCH**.
- BIVA Último Hecho (LTP).- Conjunto de información sobre el último hecho descrito en el paquete de mensaje en la especificación del **Protocolo ITCH**.
- BIVA Noticias (News).- Conjunto de información enviada por emisoras y participantes que incluye evento y noticia. La descripción se observa en la especificación **Protocolo ITCH**.

4. Operaciones

4.1. Valores Autorizados para Operación

De conformidad con el **Reglamento**, los **Valores** disponibles para su operación en el **Sistema OPEL** son los siguientes:

- a) **Acciones**, o títulos de crédito que las representen, incluyendo a las de las **SAPIB** y emisoras de acciones de nacionalidad extranjera;
- b) Títulos fiduciarios y demás **Valores** emitidos al amparo de fideicomisos, ya sea sobre **Acciones** o sobre bienes distintos a **Acciones**;
- c) **Valores** de deuda;
- d) **Títulos Opcionales** (Warrants);
- e) **Certificados Bursátiles Fiduciarios** de Desarrollo;

- f) **Certificados Bursátiles Fiduciarios** Inmobiliarios;
- g) **Certificados Bursátiles Fiduciarios** Indizados;
- h) **Certificados Bursátiles Fiduciarios** de Inversión en Energía e Infraestructura;
- i) **Certificados Bursátiles Fiduciarios** de Proyectos de Inversión;
- j) Valores listados en **SIC-BIVA**, y
- k) Valores listados en el **Registro Secundario**.

Los **Valores** susceptibles de operarse en **OPEL-B** se encuentran limitados a los que se operen de manera continua en **OPEL-E**. Cualquier **Valor** que no se ubique en este supuesto, sea porque esté suspendido, se opere a través de subasta o por cualquier otra razón, estará excluido de la operación en **OPEL-B**, por lo cual el **Sistema OPEL** no permitirá el ingreso de **Posturas**.

4.2. Modelo de Negociación

El modelo de negociación de **BIVA** se compone de cinco libros de operación (**Libro Electrónico**) en los cuales se negocian los **Valores**. Cada libro cuenta con parámetros propios de negociación. Estos indican los tipos de **Posturas** que serán aceptadas, las reglas y funcionalidades generales, el horario de negociación, las fases del mercado y los filtros de riesgo. Cada uno de los parámetros enunciados se detalla en la sección correspondiente.

4.2.1. **OPEL-E** (*Libro de operación electrónica*)

OPEL-E es el libro principal de operación. En él se fija el precio de cada **Valor** mediante la ejecución de **Operaciones**. Las **Posturas** enviadas serán visibles sin revelar el nombre de los **Miembros** en el caso de **Valores** del **SIC**. **OPEL-E** permitirá el ingreso de diferentes tipos de **Posturas**. La ejecución de éstas se realizará de acuerdo con las reglas establecidas en este **Manual**. En este libro existirán diferentes tipos de subastas.

4.2.2. **OPEL-C** (*Libro de operaciones al Precio de Cierre*)

OPEL-C es el libro de operaciones al **Precio de Cierre** en el cual las **Posturas al Precio de Cierre** son introducidas. Las **Posturas** que tengan contraparte en este libro se pre-asignarán a lo largo de la **Sesión de Negociación**. Los **Miembros** podrán modificar o cancelar sus **Posturas al Precio de Cierre** siempre y cuando no se encuentren pre asignadas. **BIVA** tendrá la facultad de cancelar **Posturas** pre asignadas cuando las dos contrapartes así lo deseen o de acuerdo a lo establecido en la [sección 4.9.2](#).

Las **Operaciones** pre asignadas serán ejecutadas al **Precio de Cierre**, una vez que este sea determinado, de acuerdo a lo establecido en este **Manual**.

4.2.3. **OPEL-B** (*Libro de operación de bloques*)

OPEL-B es el libro de operaciones de bloques dentro del **Sistema OPEL**, dedicado exclusivamente a **Posturas de Cruce** y **Operaciones de Bloque**. Estas **Operaciones** podrán concertarse sobre los **Valores** y en el horario determinados en este **Manual**.

Las **Operaciones** en **OPEL-B** que realicen los **Miembros**, deberán cumplir los requisitos y no podrán exceder los límites establecidos en las secciones 4.3.8., 4.8 y 4.6.2. de este **Manual**. Las **Posturas de Cruce y Operaciones** registradas en este libro serán completamente anónimas para los demás Miembros.

4.2.4. *OPEL-W (Libro de operación de warrants)*

OPEL-W es el libro de operación en donde se negocian únicamente los **Valores** de **Títulos Opcionales** (Warrants). En él se fija el precio de cada **Valor** mediante la ejecución de **Operaciones**. Las **Posturas** enviadas serán visibles. **OPEL-W**, y permitirá el ingreso de diferentes tipos de **Posturas**. La ejecución de éstas se realizará de acuerdo con las reglas establecidas en este **Manual**.

4.2.5. *OPEL-D (Libro de operación de deuda)*

OPEL-D es el libro de operación en donde se negocian únicamente los **Valores** de deuda. En él se fija el precio de cada **Valor** mediante la ejecución de **Operaciones**. Las **Posturas** enviadas serán visibles. **OPEL-D** permitirá el ingreso de diferentes tipos de **Posturas**. La ejecución de éstas se realizará de acuerdo con las reglas establecidas en este **Manual**.

4.3. **Horario de Operación y Fases del Mercado**

El **Sistema OPEL** estará abierto para operación únicamente en **Días Hábiles**. La lista de los días inhábiles estará disponible en el sitio de Internet www.biva.com.mx.

El horario de operación se ajustará de acuerdo con el libro de operación y al tipo de **Valor**.

OPEL-E: Acciones, o títulos de crédito que las representen, incluyendo a las de las **SAPIB** y emisoras de acciones de nacionalidad extranjera, Títulos fiduciarios y demás **Valores** emitidos al amparo de fideicomisos, ya se trate sobre acciones, o sobre bienes distintos a acciones, **Certificados Bursátiles Fiduciarios** Inmobiliarios, **Certificados Bursátiles Fiduciarios** Indizados, **Certificados**

Bursátiles Fiduciarios de Inversión en Energía e Infraestructura, **Certificados Bursátiles Fiduciarios** de Proyectos de Inversión, **Valores** listados en **SIC-BIVA** y Valores listados en el **Registro Secundario**.

Horario de Operación (UTC-6)	Fases del Mercado
07:50:00 - 08:00:00	Periodo de cancelación
08:00:01 - 08:30:00	Subasta de apertura
08:30:01 - 15:00:00	Mercado continuo
14:40:00 - 15:00:00	Periodo de cálculo del precio promedio ponderado
15:00:01 - 15:20:00	Ingreso y ejecución de postura de Cruce por Excepción (Después del Cierre)

*Horario cuando en EUA estén en horario de invierno

Horario de Operación (UTC-6)	Fases del Mercado
06:50:00 - 07:00:00	Periodo de cancelación
07:00:01 - 07:30:00	Subasta de apertura
07:30:01 - 14:00:00	Mercado continuo
13:40:00 - 14:00:00	Periodo de cálculo del precio promedio ponderado
14:00:01 - 14:20:00	Ingreso y ejecución de postura de Cruce por Excepción (Después del Cierre)

*Horario cuando en EUA estén en horario de verano

OPEL-E: Subastas continuas para **Acciones**, o títulos de crédito que las representen, incluyendo a las de las **SAPIB** y emisoras de acciones de nacionalidad extranjera, **Certificados Bursátiles Fiduciarios** Inmobiliarios, **Certificados Bursátiles Fiduciarios** Indizados, **Certificados Bursátiles Fiduciarios** de Inversión en Energía e Infraestructura, **Certificados Bursátiles Fiduciarios** de Proyectos de Inversión.

Horario de Operación (UTC-6)	Fases del Mercado
08:00 - 15:00 (Duración de 1 hora cada subasta)	Subastas de mantenimiento (SUB-RM)
08:00 - 15:00 (Duración de 1 hora cada subasta)	Subastas por Inactividad (SUB-20)

*Horario cuando en EUA estén en horario de invierno

Horario de Operación (UTC-6)	Fases del Mercado
07:00 - 14:00 (Duración de 1 hora cada subasta)	Subastas de mantenimiento (SUB-RM)
07:00 - 14:00 (Duración de 1 hora cada subasta)	Subastas por Inactividad (SUB-20)

*Horario cuando en EUA estén en horario de verano

OPEL-E: para Certificados Bursátiles Fiduciarios de Desarrollo.

Horario de Operación (UTC-6)	Fases del Mercado
07:50 - 08:30	Periodo de Cancelación
08:30 - 14:00	Subasta CKD's

*Horario cuando en EUA estén en horario de invierno

Horario de Operación (UTC-6)	Fases del Mercado
06:50 - 07:30	Periodo de Cancelación
07:30 - 13:00	Subasta CKD's

*Horario cuando en EUA estén en horario de verano

OPEL-C: mismos Valores que en OPEL-E.

Horario de Operación (UTC-6)	Fases del Mercado
08:00 - 14:40	Ingreso de postura al Precio de Cierre
15:00	Ejecución de operaciones al Precio de Cierre
15:01 - 15:20	Ingreso y ejecución de postura al Precio de Cierre (Después del Cierre)

*Horario cuando en EUA estén en horario de invierno

Horario de Operación (UTC-6)	Fases del Mercado
07:00 - 13:40	Ingreso de postura al Precio de Cierre
14:00	Ejecución de operaciones al Precio de Cierre
14:01 - 14:20	Ingreso y ejecución de postura al Precio de Cierre (Después del Cierre)

*Horario cuando en EUA estén en horario de verano

OPEL-B:

Horario de Operación (UTC-6)	Fases del Mercado
08:30 - 15:00	Mercado Continuo Bloques
15:00:01 - 15:20:00	Mercado Continuo Bloques (Después del Cierre)

*Horario cuando en EUA estén en horario de invierno

Horario de Operación (UTC-6)	Fases del Mercado
07:30 - 14:00	Mercado Continuo Bloques
14:00:01 - 14:20:00	Mercado Continuo Bloques (Después del Cierre)

*Horario cuando en EUA estén en horario de verano

OPEL-W: para Títulos Opcionales (Warrants).

Horario de Operación (UTC-6)	Fases del Mercado
07:50 - 08:00	Periodo de cancelación
08:00 - 08:30	Subasta de apertura
08:30:01 - 15:00:00	Mercado continuo
14:40 - 15:00	Periodo de cálculo del precio promedio ponderado

*Horario cuando en EUA estén en horario de invierno

Horario de Operación (UTC-6)	Fases del Mercado
06:50 - 07:00	Periodo de cancelación
07:00 - 07:30	Subasta de apertura
07:30:01 - 14:00:00	Mercado continuo
13:40 - 14:00	Periodo de cálculo del precio promedio ponderado

*Horario cuando en EUA estén en horario de verano

OPEL-D: para **Valores** de deuda.

Horario de Operación (UTC-6)	Fases del Mercado
07:50 - 08:00	Periodo de cancelación
08:00 - 08:30	Subasta de apertura
08:30:01 - 15:00:00	Mercado continuo
14:40 - 15:00	Periodo de cálculo del precio promedio ponderado

*Horario cuando en EUA estén en horario de invierno

Horario de Operación (UTC-6)	Fases del Mercado
06:50 - 07:00	Periodo de cancelación
07:00 - 07:30	Subasta de apertura
07:30:01 - 14:00:00	Mercado continuo
13:40 - 14:00	Periodo de cálculo del precio promedio ponderado

*Horario cuando en EUA estén en horario de verano

Cualquier cambio en los horarios de operación o fases del mercado se notificará a los **Miembros** por los medios que **BIVA** determine.

4.3.1. Periodo de Cancelación

Al comienzo del periodo de cancelación, las **Posturas** vigentes, ingresadas en días previos, que no hayan sido plenamente ejecutadas, se cargarán en **OPEL-E**, **OPEL-W** y **OPEL-D**. Los **Miembros** podrán cancelar sus posturas vigentes en dicho periodo.

4.3.2. Subasta de Apertura

La subasta de apertura es un periodo de acumulación durante el cual las **Posturas** introducidas en **OPEL-E**, **OPEL-W** y **OPEL-D**, serán reflejadas sin que se ejecute ninguna **Operación**.

Las **Posturas** podrán ser modificadas o canceladas durante este periodo. Solo se permitirá el ingreso de **Posturas Limitadas** y **Pegadas** (pasivas).

La subasta de apertura contará con un periodo de asignación aleatoria durante los últimos cinco minutos de duración de dicha subasta. Una vez decretado este periodo

en el **Valor** correspondiente, no se permitirá el ingreso, modificación y cancelación de **Posturas**. Una vez finalizado este periodo y calculado el **PTA** el **Valor** iniciará la fase de mercado continuo.

El Precio Teórico de Apertura (**PTA**) se calculará cada vez que una nueva **Postura** se introduzca o sea modificada en **OPEL-E**, **OPEL-W** y **OPEL-D** y afecte a dicho cálculo. Al final de la subasta de apertura se ejecutarán las operaciones al **PTA** basadas en una prioridad de Precio-Tiempo y el **PTA** se considerará como el precio de apertura del día. **En caso de que el PTA este por arriba del 15% o abajo del 15% respecto del el Precio de Cierre del día anterior, o el Precio Ajustado según sea el caso, el Valor será suspendido, al finalizar la subasta de apertura.**

El **PTA** se establecerá utilizando las reglas que se detallan en el [Anexo 1](#).

En caso de que la subasta de apertura se encuentre desierta o sin actividad, se utilizará como referencia para calcular los filtros de riesgo el **Precio de Cierre** del día anterior, o el **Precio Ajustado** según sea el caso. Para **Valores** listados en el **SIC-BIVA** y **Valores** listados en el SIC dentro del **Registro Secundario** se utilizará el **Precio de Cierre del Mercado de Origen**, o el **Precio Ajustado** según sea el caso.

4.3.3. Mercado Continuo

Una vez finalizada la subasta de apertura, la fase de mercado continuo iniciará en los **Valores** autorizados para operación. El ingreso, modificación y cancelación de **Posturas** será permitido. Las **Posturas** que no fueron ejecutadas en la subasta de apertura podrán permanecer en **OPEL-E**, **OPEL-W** y **OPEL-D** y podrán ser negociadas en el mercado continuo, esto de acuerdo con las reglas de cada **Postura**.

Cada **Postura** entrante se valida de inmediato para su ejecución con las **Posturas** contrarias en **OPEL-E**, **OPEL-W** y **OPEL-D**. Las **Posturas** podrán ser ejecutadas en su totalidad o de forma parcial. Las **Posturas** en **OPEL-E**, **OPEL-W** y **OPEL-D** se ejecutarán de acuerdo con el principio de prioridad de Precio-Tiempo. La **Posturas**, o el remanente de ellas, que no han sido ejecutadas, se ordenan en **OPEL-E**, **OPEL-W** y **OPEL-D** de acuerdo con la prioridad de Precio-Tiempo.

4.3.3.1. Ingreso y Ejecución de Posturas de Cruce por Excepción (Después del cierre)

Una vez concluido la fase de mercado continuo, se podrán ingresar **Posturas de Cruce por Excepción** en el libro de operaciones **OPEL-E** por un periodo adicional de 20 minutos. Las reglas de operación serán las mismas que en el periodo de Mercado Continuo para las **Posturas de Cruce por Excepción**.

4.3.4. Periodo de Precio Promedio Ponderado

El periodo de **Precio Promedio Ponderado** es una fase en la cual **BIVA** calcula el precio de referencia llamado “PPP”, mismo que es representativo de la operación de mercado de los **Valores** mediante la siguiente metodología;

La fórmula para calcular el **Precio Promedio Ponderado**

$$PPP_s = \frac{\sum_{i=0}^n (P_i V_i)}{\sum_{i=0}^n V_i}$$

donde;

PPP_s = precio promedio ponderado de la emisora “s”

n = número de operaciones del mercado durante el periodo de Precio Promedio Ponderado de la emisora “s”

P_i = precio de la operación “i” de la emisora “s”

V_i = volumen de la operación “i” de la emisora “s”

El cálculo será redondeado a dos decimales con excepción de los Valores que su precio de referencia sea menor a \$1.00 o Valores de Deuda, los cuales se ajustarán a su puja establecida en el punto 4.7.2.

Se considerarán las operaciones realizadas en las bolsas de valores nacionales para el cálculo del **Precio Promedio Ponderado** que sean realizadas durante el horario del periodo.

Las operaciones a considerarse en el cálculo del **Precio Promedio Ponderado** serán aquellas que se lleven a cabo por un volumen igual o mayor al mínimo para fijar precio.

Durante el periodo de **Precio Promedio Ponderado**, el **Precio Promedio Ponderado** calculado será publicado mediante la terminal **T-OPEL** y a través de los canales de acceso a la información. Las **Posturas** ingresadas y las operaciones realizadas durante el mencionado periodo se ajustarán a las reglas establecidas para la fase de mercado continuo en el punto 4.3.3

Al finalizar el periodo de **Precio Promedio Ponderado**, el precio mencionado se considerará como el **Precio de Cierre** de los **Valores** listados en **BIVA**.

4.3.5. Subastas Continuas

a) Subastas por mantenimiento (SUB RM)

Los **Valores** que no cumplan con los **Requisitos de Mantenimiento de Listado**, operarán en forma de subastas continuas durante la **Sesión de Negociación**. Este es un periodo de acumulación durante el cual las **Posturas** introducidas en **OPEL-E** serán reflejadas sin que se ejecute ninguna **Operación**.

Las **Posturas** podrán ser modificadas o canceladas durante este periodo. Solo se permitirá el ingreso de **Posturas Limitadas** y **Pegadas** (pasivas).

Las subastas por mantenimiento (SUB-RM) tendrán una duración de una hora. Esta subasta contará con un periodo de asignación aleatoria durante los últimos cinco minutos de duración de dicha subasta. Una vez decretado este periodo en el **Valor** correspondiente, no se permitirá el ingreso, modificación y cancelación de **Posturas**. Una vez finalizado ese periodo y calculado el **PTAS**, se podrán iniciar hasta el número máximo de subastas que, por su duración, se permitan durante el periodo continuo.

Los **Valores** que operen en subasta continua, permanecerán negociándose de esta forma hasta que **BIVA** lo determine y realice el cambio correspondiente. Este cambio no se hará durante el mismo día de negociación.

El Precio Teórico de Asignación (**PTAS**) se calculará cada vez que una nueva **Postura** se introduzca o sea modificada en **OPEL-E** y afecte a dicho cálculo. Al final de las subastas continuas, se ejecutarán las operaciones al **PTAS**, basadas en una prioridad de Precio – Tiempo.

El **PTAS** se establecerá utilizando las reglas que se detallan en el **Anexo 1**.

b) Subastas por Inactividad (SUB-20)

Los **Valores** que no tengan operatividad alguna en los últimos 20 días hábiles de operación, deberán negociarse en la modalidad de subasta. La subasta es un periodo de acumulación durante el cual las **Posturas** introducidas en **OPEL-E** serán reflejadas sin que se ejecute ninguna **Operación**.

Las **Posturas** podrán ser modificadas o canceladas durante este periodo. Solo se permitirá el ingreso de **Posturas Limitadas** y **Pegadas** (pasivas).

Las subastas por Inactividad (SUB-20) tendrán una duración máxima de una hora. Esta subasta contará con un periodo de asignación aleatoria durante los últimos cinco minutos de duración de dicha subasta. Una vez decretado este periodo en el **Valor** correspondiente, no se permitirá el ingreso, modificación y cancelación de **Posturas**. Una vez finalizado ese periodo y siempre y cuando se hubiere ejecutado alguna operación, el **Valor** regresará a su modalidad y fase correspondiente de acuerdo con el libro de operación.

El Precio Teórico de Asignación (**PTAS**) se calculará cada vez que una nueva **Postura** se introduzca o sea modificada en **OPEL-E** y afecte a dicho cálculo. Al final de las subastas continuas se ejecutarán las operaciones al **PTAS**, basadas en una prioridad de Precio – Tiempo y el **Valor** regresará a la modalidad de mercado continuo. Una vez finalizado ese periodo y calculado el **PTAS**, se podrán iniciar hasta el número máximo de subastas que, por su duración, se permitan durante el periodo continuo.

El **PTAS** se establecerá utilizando las reglas que se detallan en el **Anexo 1**.

BIVA homologará el estado de negociación del **Valor** de que se trate, al correspondiente en la **Bolsa de Origen**, siempre que se encuentre en mercado continuo. Dicha homologación tendrá lugar el mismo día y al cierre de la sesión de negociación en **BIVA**, considerando que dicho **Valor** se ajustará a las reglas establecidas para la determinación del **Precio de Cierre**. Efectuado el cambio del estado de negociación en la **Bolsa de Origen** y hasta el cierre de la sesión de negociación en **BIVA**, el **Valor** permanecerá en modalidad SUB 20 siempre que no haya sido ejecutada una operación en **BIVA**, al amparo de dicha subasta.

Al día siguiente, en el inicio de la sesión de negociación el **Valor**, se reflejará el cambio de estatus a negociación continua ajustándose a las reglas de **Precio de Apertura**.

4.3.6. *Subasta de Certificados de Capital de Desarrollo (CKD's)*

La subasta de certificados de capital de desarrollo es un periodo de acumulación durante el cual las **Posturas** introducidas en **OPEL-E** serán reflejadas sin que se ejecute ninguna **Operación**.

Las **Posturas** podrán ser modificadas o canceladas durante este periodo. Solo se permitirá el ingreso de Posturas Limitadas y Pegadas (pasivas).

Las subastas de certificados de capital de desarrollo tendrán una duración de acuerdo con lo establecido en la sección [4.3](#) correspondiente a los **Certificados Bursátiles Fiduciarios** de Desarrollo. Esta subasta contará con un periodo de asignación aleatoria durante los últimos cinco minutos de duración de dicha subasta. Una vez decretado este periodo en el **Valor** correspondiente, no se permitirá el ingreso, modificación y cancelación de **Posturas**. Una vez finalizado ese periodo y calculado el **PTC** en el **Valor** se decretará el final de la **Sesión de Negociación**.

El Precio Teórico de Cierre (**PTC**) se calculará cada vez que una nueva **Postura** se introduzca o sea modificada en **OPEL-E** y afecte dicho cálculo. Al final de la subasta se ejecutarán las operaciones al **PTC**, basadas en una prioridad de Precio - Tiempo y el **PTC** se considerará como el precio de cierre del día.

El **PTC** se establecerá utilizando las reglas que se detallan en el [Anexo 1](#).

4.3.7. *Ingreso y Ejecución de Posturas al Precio de Cierre*

En el periodo de ingreso de **Posturas al Precio de Cierre**, las que hayan sido ingresadas se asignarán con su contraparte, basadas en una prioridad de tiempo. Las operaciones asignadas se presentarán sin precio.

Una vez que se defina el **Precio de Cierre**, las operaciones se ejecutarán a este precio.

Los precios de cierre se establecerán utilizando las reglas que se detallan en la sección 4.6.

4.3.7.1. Ingreso y Ejecución de Posturas al Precio de Cierre (Después del cierre)

Una vez concluido la fase de mercado continuo, se podrán ingresar **Posturas al Precio de Cierre** en el libro de operaciones **OPEL-C** por un periodo adicional de 20 minutos.

Las posturas que hayan sido ingresadas se asignarán con su contraparte, basadas en una prioridad de tiempo. Las operaciones se asignarán de manera inmediata al **Precio de Cierre** previamente determinado y publicado de acuerdo con la sección 4.6.1.2. En el caso de que aún no se determine un **Precio de Cierre**, las operaciones asignadas se presentarán sin precio y una vez que se defina el **Precio de Cierre**, las operaciones se ejecutarán a este precio.

Al finalizar el periodo se cancelarán las posturas que no hayan sido ejecutadas.

4.3.8. Mercado Continuo de Bloques

Para la celebración de **Operaciones de Bloques** solo se permitirá el ingreso de **Posturas de Cruce** en cualquier momento durante la **Sesión de Negociación** de **OPEL-B**, siempre y cuando el **Valor** en cuestión se encuentre en la fase de mercado continuo en **OPEL-E**.

Los cruces en **OPEL-B** no generarán una **IOA**. Estarán sujetos a los criterios de flexibilidad de precios establecidos en la sección 4.6.2. además de lo señalado en la sección 4.4.1.3. de este **Manual**.

4.3.8.1. Mercado Continuo de Bloques (Después del cierre)

Una vez concluido la fase de mercado continuo, se podrán ingresar **Posturas de Cruce** en el libro de operaciones **OPEL-B** por un periodo adicional de 20 minutos. Las reglas de operación serán las mismas que en el periodo de Mercado Continuo de Bloques.

4.3.9. Subasta de Volatilidad

Los **Valores** que rebasen los rangos dinámicos y los rangos dinámicos del **SIC**, de acuerdo con lo establecido en la sección 4.8.2., operarán inmediatamente en una fase de subasta. Este es un periodo de acumulación durante el cual las **Posturas** introducidas en **OPEL-E** serán reflejadas sin que se ejecute ninguna **Operación**.

Las **Posturas** podrán ser modificadas o canceladas durante este periodo. Solo se permitirá el ingreso de **Posturas Limitadas** y **Pegadas** (pasivas).

El Precio Teórico de Asignación (**PTAS**) se calculará cada vez que una nueva **Postura** se introduzca o sea modificada en **OPEL-E** y afecte dicho cálculo. Al final de las subastas continuas se ejecutarán las operaciones al **PTAS**, basadas en una prioridad de Precio – Tiempo.

El **PTAS** se establecerá utilizando las reglas que se detallan en el **Anexo 1**.

Las subastas de volatilidad tendrán una duración máxima de 2 minutos con los últimos 30 segundos de asignación aleatoria.

4.3.10. Subasta de Levantamiento

La subasta de levantamiento es un periodo de acumulación en **OPEL-E** durante el cual las **Posturas** introducidas serán reflejadas sin que se ejecute ninguna **Operación**.

Las subastas de levantamiento contarán con una duración máxima de 2 minutos con los últimos 30 segundos de asignación aleatoria.

Las **Posturas** podrán ser modificadas o canceladas durante este periodo. Solo se permitirá el ingreso de **Posturas Limitadas** y **Pegadas** (pasivas).

El Precio Teórico de Asignación (**PTAS**) se calculará cada vez que una nueva **Postura** se introduzca o sea modificada en **OPEL-E** y afecte dicho cálculo.

El **PTAS** se establecerá utilizando las reglas que se detallan en el [Anexo 1](#).

El precio resultante de la subasta de levantamiento en **BIVA** se utilizará como precio de referencia para el cálculo de los nuevos rangos estáticos y en caso de que la subasta de levantamiento resulte desierta o sin actividad, se utilizará el último hecho existente en **BIVA**, en el cual se aplicarán los porcentajes de 15% (Quince por ciento) al alza y 15% (Quince por ciento) a la baja para establecer los rangos estáticos.

4.4. Características y Requisitos para el Ingreso de Posturas

En esta sección se especifican las características y requisitos con que deberán contar las posturas y sus atributos para su ingreso a los diferentes libros de operación.

4.4.1. Tipo de Posturas

El **Sistema OPEL** permite el ingreso de diferentes tipos de **Posturas** en sus libros de operación, de acuerdo con las reglas establecidas en este **Manual**. Los requisitos para el ingreso de **Posturas** en los diferentes libros de operación se detallan en las siguientes secciones.

Posturas		OPEL-E, OPEL-D y OPEL-W		OPEL-E		OPEL-C	OPEL-B
		Subasta de Apertura	Mercado Continuo	Subastas Continuas	Subasta CKD's	Ingreso de posturas al precio de cierre	Mercado Continuo Bloques
Limitada	LMT	SI	SI	SI	SI	NO	NO
A Mercado	MKT	NO	SI	NO	NO	NO	NO
Cruce	CR	NO	SI	NO	NO	NO	SI
Pegada (activa)	PP	NO	SI	NO	NO	NO	NO
Pegada (pasiva)	PP	SI	SI	SI	SI	NO	NO
Activadas al nivel	AN	NO	SI	NO	NO	NO	NO
Postura Cancela Postura	PCP	NO	SI	NO	NO	NO	NO
Al Precio de Cierre	MOC	NO	NO	NO	NO	SI	NO
Cruces por Excepción	VWAP o TWAP	NO	SI	NO	NO	NO	NO

4.4.1.1. Posturas Limitadas por Precio (“LMT”)

Las **Posturas Limitadas** establecen un precio máximo de compra o un precio mínimo de venta. Las **Posturas Limitadas** ingresadas durante la **Sesión de Negociación** se podrán ejecutar en su totalidad o de forma parcial, cuando las

condiciones del mercado lo permitan. Si la ejecución de la **Postura Limitada** no es de forma inmediata, se registrará en el libro de operación de forma descendente por precio cuando sea compra o de manera ascendente por precio cuando sea venta, siguiendo el principio de prioridad de Precio – Tiempo.

4.4.1.2. Posturas a Mercado (“MKT”)

Las **Posturas a Mercado** son ingresadas sin precio para comprar o vender un determinado volumen de **Acciones**. Éstas se ejecutarán de forma inmediata hasta por el volumen que les sea posible. Si una **Postura a Mercado** es ejecutada de forma parcial y no existe contraparte disponible para su ejecución, el remanente de la **Postura a Mercado** será cancelado. La existencia de una contraparte es esencial. Si no existe contraparte con la cual una **Postura a Mercado** pueda ser ejecutada, la **Postura** será cancelada. La **Posturas a Mercado** deberán tener el atributo de vigencia de **FAK**, **FOK**, **MinFill** o de **FASE** en el caso de subasta y contarán con un filtro de riesgo (límite de barrido) detallado en la [sección 4.8](#).

En subasta:

- Si una **Postura a Mercado** con vigencia **FAK** provoca la activación de una subasta de volatilidad, la **Postura** participará en la subasta y será tratada como una **Postura a Mercado** con vigencia de **FASE**.

4.4.1.3. Posturas de Cruce (“CR”)

Las **Posturas de Cruce** (cruce intencional) se ingresan al **Sistema OPEL** cuando el **Miembro** representa al comprador y al vendedor en la misma **Operación**. Son ejecutadas únicamente durante el mercado continuo.

Las **Posturas de Cruce** tendrán un atributo que especifica si la **Postura** se ejecutará con **Posturas** que se encuentran en el **Sistema OPEL** con mejores

precios o no, en el libro de operación de que se trate. Este atributo será “barrer corro” o “nada”.

Cuando se ingrese una **Postura de Cruce** con el atributo “barrer corro” se podrá especificar la cantidad máxima a dar o tomar en los libros de operación de compra y venta.

Cuando una **Postura de Cruce** es ingresada al **Sistema OPEL**, éste realizará las siguientes validaciones:

- El precio de la **Postura de Cruce** debe estar dentro de los rangos estáticos y dinámicos;
- La **Postura de Cruce** se ejecutará de forma inmediata cuando el precio se encuentre dentro del diferencial de precios (spread), incluyendo a las posturas que se encuentren en el mejor precio de compra y venta o, en su caso, no existan **Posturas** en el **Sistema OPEL**, en el libro de operación de que se trate, y
- Si existen **Posturas** en el **Sistema OPEL**, en el libro de operación de que se trate con precios mejores al de la **Postura de Cruce**, la **Postura** tendrá que ser ingresada con el atributo de “barrer corros”, de lo contrario será rechazada.
- Si la **Postura de Cruce** es ingresada con el atributo “barrer corros” y se especifica la cantidad máxima a dar o tomar (cantidad disponible), esta cantidad deberá ser igual o mayor a la suma de las posturas que se encuentren en los libros de operación de compra o venta con precios mejores al de la **Postura de Cruce**, en caso contrario la **Postura** será rechazada.

Después de ser validada la **Postura de Cruce**, el **Sistema OPEL**:

- Ejecutará la **Operación de Cruce** si el precio se encuentra dentro del diferencial de precios (spread), incluyendo a las posturas que se encuentren en el mejor precio de compra y venta;
- Si existen **Posturas** en el **Sistema OPEL**, en el libro de operación de que se trate, con precios mejores al de la **Postura de Cruce**, y dicha **Postura** fue ingresada con el atributo “barrer corros”, y en su caso la cantidad especificada (cantidad disponible) es igual o mayor a la suma de las **Posturas** que se encuentren en los libros de operación de compra o venta con precios mejores al de la **Postura de Cruce**, el referido sistema celebrará primero las **Operaciones** con cada una de ellas por su volumen visible, al precio de las posturas. Después celebrará la **Operación** de cruce respectiva por la totalidad de su volumen;
- Solo la cantidad visible de una **Postura** podrá participar en la **Operación de Cruce**; y
- Las **Posturas Pegadas** no se activarán para formar parte del cruce.

Para **OPEL-B** las **Posturas de Cruce** se ejecutarán de inmediato siempre y cuando cumplan con lo establecido en la sección 4.6.2 y no interactuarán con ninguna **Postura** de compra o venta en el **OPEL-B**.

4.4.1.4. Posturas Pegadas Activa/Pasiva (“PP”)

Las **Posturas Pegadas** son **Posturas** con un determinado precio, el cual será el resultado de aplicar el diferencial al mejor precio visible de una **Postura Limitada** de su mismo lado (precio a seguir), ya sea compra o venta. Las **Posturas Pegadas**

podrán ser ingresadas en cualquier fase de subasta o en mercado continuo. Para el ingreso de una **Postura Pegada** en la fase de subasta, esta deberá estar calificada como pasiva.

En este tipo de posturas se deberá indicar lo siguiente:

- Diferencial de precio (+, 0) limitado a pujas;
- Precio límite (precio de protección);
- Activa o pasiva; y
- Vigencia de un día o de tiempo específico.

Al ingresar o modificar una **Postura Pegada**, si no existiera precio a seguir, la **Postura Pegada** será rechazada.

Las **Posturas Pegadas** modificarán automáticamente su precio de acuerdo con el diferencial y al precio límite establecido. En cada proceso de modificación de precio la **Postura Pegada** se considerará, para efectos de prioridad, como una nueva **Postura**. En ningún caso las **Posturas Pegadas** podrán ejecutarse fuera de su límite establecido. Adicionalmente, las **Posturas Pegadas** podrán tener volumen oculto.

Solo las **Posturas Pegadas** pasivas podrán participar en una subasta. En caso de que una **Postura Pegada** activa accione una subasta, esta será cancelada al inicio de dicha subasta.

Al inicio de cualquier tipo de subasta las **Posturas Pegadas** activas que se encuentren vigentes serán canceladas en dicho **Valor**.

Las **Posturas Pegadas** podrán ser calificadas como:

A) Activa

La **Postura Pegada** activa cerrará las **Posturas** contrarias cuyo precio se encuentre dentro de su precio límite establecido (agreden). El proceso de cierre de **Posturas** no modificará su prioridad en el **OPEL-E**.

B) Pasiva

La **Postura Pegada** pasiva no cerrará las **Posturas** contrarias cuyo precio se encuentre dentro de su precio límite establecido (pasiva), por lo cual éstas se mantendrán en el mismo precio hasta que la **Postura** a la cual están siguiendo modifique su precio o esta sea ejecutada.

El ingreso de **Posturas Pegadas** estará limitado a 20 posturas vigentes por emisora.

4.4.1.5. Posturas Activadas al Nivel (“PAN”)

También se conoce como **Posturas** de “stop-loss”. Son **Posturas** que se activan e ingresan al **Sistema OPEL** una vez que el precio de un valor alcanza cierto nivel.

Una vez que el **Valor** llega a un cierto precio, el **Sistema OPEL** activa una **Postura a Mercado** o una **Limitada**, dando al **Miembro** participante la posibilidad de ejecución en determinado nivel de precio.

Al ingresar se deberá indicar lo siguiente:

- Tipo de postura al activarse (limitada o a mercado);
- Precio de activación;
- Precio (en caso de limitada), y
- La vigencia será máximo de 1 día.

Las **Posturas Activadas al Nivel** tomarán el precio del último hecho (**LTP**) como referencia para su activación. Una vez activado el precio de la **Postura** no podrá ser modificado.

4.4.1.6. Posturas Cancela Postura (“PCP”)

También conocida como stop-loss / take-profit. Se trata de la combinación de dos **Posturas**, una **Limitada** y una **Activada al Nivel**. Al momento de ejecutarse una **Postura** la otra se cancela. El **Miembro** indicará los niveles de precios límites.

Al ingresar una **Postura PCP** el **Sistema OPEL** hará lo siguiente;

- Si la **Postura Limitada** es cerrada primero (parcial o totalmente) entonces la **Postura Activada al Nivel** se cancela, y
- Si la **Postura Activada al Nivel** es activada primero, entonces la **Postura Limitada** es cancelada.

Este tipo de **Postura** solo se podrá ingresar a través de la terminal de operaciones **T-OPEL** y el usuario debe indicar lo siguiente:

- Precio de la **Postura Limitada**;
- Precio de activación de la **Postura Activada al Nivel**, y
- Tipo de **Postura** al activarse (limitada o a mercado).

4.4.1.7. Posturas Al Precio de Cierre (“MOC”)

Las **Posturas al Precio de Cierre** son **Posturas** sin precio, solo con volumen, ingresadas en **OPEL-C**. Éstas se formarán en dicho libro sin precio, siguiendo una prioridad de Tiempo. Al momento que exista contraparte se pre-asignará de forma inmediata sin precio y por el volumen de la menor **Postura**. Una vez finalizado el periodo de cierre del valor, se determinará el **Precio de Cierre** y las **Operaciones** tomarán este precio. Si el **Valor** se encuentra suspendido al finalizar la **Sesión de Negociación** las operaciones pre-asignadas al cierre serán canceladas. Las **Posturas** que no hubieren encontrado contraparte antes de que inicie el periodo de **Precio Promedio Ponderado** en **OPEL-E** serán canceladas en forma automática por **BIVA**.

Cuando **BIVA** decrete condiciones especiales establecidas en el artículo 4.11.1 del presente **Manual**, se ejecutarán las operaciones al cierre aun cuando el **Valor** se encuentre suspendido al finalizar la **Sesión de Negociación**.

Una vez concluido la fase de mercado continuo, se podrán ingresar **Posturas al Precio de Cierre** en el libro de operaciones **OPEL-C** por un periodo adicional de 20 minutos.

Las posturas que hayan sido ingresadas se asignarán con su contraparte, basadas en una prioridad de tiempo. Las operaciones se asignarán de manera inmediata al **Precio de Cierre** previamente determinado y publicado de acuerdo con la sección 4.6.1.2. En el caso de que aún no se determine un **Precio de Cierre**, las operaciones asignadas se presentarán sin precio y una vez que se defina el **Precio de Cierre**, las operaciones se ejecutarán a este precio.

Al finalizar el periodo se cancelarán las posturas que no hayan sido ejecutadas.

El **Precio de Cierre** se calculará de acuerdo con **Reglamento** y a las **Disposiciones Aplicables**.

4.4.1.8. Posturas de Cruce por Excepción (“VWAP o TWAP”)

Las **Posturas de Cruce por Excepción** se ingresan al **Sistema OPEL** cuando el **Miembro** representa al comprador y al vendedor en la misma **Operación**. Estas **Posturas** deberán de indicar si el precio es basado en un cálculo de VWAP o TWAP.

Una vez que las **Posturas de Cruce** sean ingresadas al **Sistema OPEL**, éste realizará las siguientes validaciones:

- El tiempo mínimo de cálculo del precio promedio ponderado es de 5 minutos;
- El precio indicado en la **Postura** se validará contra los filtros de riesgo de acuerdo con el artículo 4.8, y
- El tiempo máximo para enviar la **Postura** a partir de finalizado el periodo del cálculo del precio será de 20 minutos.

En caso de no cumplir con alguna validación, el **Sistema OPEL** rechazará la **Postura**. Después de que ésta sea validada, el **Sistema OPEL** ejecutará la **Operación** de forma inmediata sin que ésta se ejecute contra las **Posturas** que se encuentran en el libro de operación y sin que ésta actualice la información estadística del **OPEL-E**.

Las **Posturas de Cruce por Excepción** solo serán permitidas en **Valores** del SIC, SIC-BIVA, Títulos fiduciarios y demás **Valores** emitidos al amparo de fideicomisos, ya sea sobre **Acciones** o sobre bienes distintos a **Acciones** (Tracs).

4.4.2. Atributos de Posturas

4.4.2.1. Vigencia

Posturas		Vigencia							
		Inmediata			No Inmediata				
		Inmediata y Cancela "FAK"	Todo o Cancela "FOK"	Ejecución Mínima "MinFill"	Día "DAY"	Tiempo Específico "GTT"	Hasta Cancelación "GTC"	Por día "GTD"	Por fase de mercado "FASE"
Limitada	LMT	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI
a Mercado	MKT	SI	SI	SI	NO	NO	NO	NO	SI
Cruce	CR	NO	NO	NO	NO	NO	NO	NO	NO
Pegada (activa)	PP	NO	NO	NO	SI	SI	NO	NO	NO
Pegada (pasiva)	PP	NO	NO	NO	SI	SI	NO	NO	NO
Activada al nivel	PAN	NO	NO	NO	SI	NO	NO	NO	NO
Postura Cancela Postura	PCP	NO	NO	NO	SI	NO	NO	NO	NO
Al Precio de Cierre	MOC	NO	NO	NO	SI	NO	NO	NO	NO
Cruces por Excepción	VWAP o TWAP	NO	NO	NO	NO	NO	NO	NO	NO

El atributo de vigencia significa el tiempo en el cual el **Sistema OPEL** mantendrá la **Postura** en los libros de operación para su potencial ejecución.

4.4.2.1.1. Inmediato y Cancela ("FAK")

Las **Posturas** calificadas con el atributo **FAK** podrán ser ejecutadas por la totalidad de su volumen o por una parcialidad, dependiendo de las condiciones de mercado existentes en el momento en que se ingresa, al precio límite o de mercado. La parte restante de cualquier **Postura** con el atributo **FAK** que no sea ejecutada inmediatamente se cancelará.

4.4.2.1.2. *Todo o Cancela (“FOK”)*

Las **Posturas** calificadas con el atributo **FOK** solo podrán ser ejecutadas por la totalidad de su volumen, al precio límite o de mercado. Si la **Postura** calificada con el atributo **FOK** no puede ser ejecutada de forma inmediata, será cancelada. Las **Posturas FOK** no podrán ser ejecutadas fuera de los filtros de riesgos.

4.4.2.1.3. *Día (“DAY”)*

Las **Posturas** calificadas con el atributo **DAY** permanecerán en el **Sistema OPEL** solo por el día en el que fueron ingresadas y hasta no ser ejecutadas por la totalidad de su volumen.

Al finalizar la **Sesión de Negociación** el **Sistema OPEL** cancelará las **Posturas** calificadas con el atributo **DAY** que permanezcan en los **Libros de Operación**.

4.4.2.1.4. *Tiempo específico (“GTT”)*

Las **Posturas** calificadas con el atributo **GTT** permanecerán en el **Sistema OPEL** hasta ser ejecutadas por la totalidad de su volumen sin sobrepasar el tiempo especificado. El tiempo máximo será de una **Sesión de Negociación**. Al finalizar ésta el **Sistema OPEL** cancelará las **Posturas** calificadas con el atributo **GTT** que permanezcan en los libros de operación.

4.4.2.1.5. *Vigencia hasta cancelación (“GTC”)*

Las **Posturas** calificadas con el atributo **GTC** permanecerán en el **Sistema OPEL** hasta ser ejecutadas por la totalidad de su volumen o hasta que sean canceladas. La vigencia máxima será de 30 días naturales. Al finalizar la **Sesión de**

Negociación el **Sistema OPEL** cancelará las **Posturas** calificadas con el atributo **GTC** que permanezcan en los libros de operación y expire su día de validación.

4.4.2.1.6. Vigencia por día (“GTD”)

Las **Posturas** calificadas con el atributo **GTD** permanecerán en el **Sistema OPEL** hasta ser ejecutadas por la totalidad de su volumen o hasta que sean canceladas. Se especificará el número de días sin sobrepasar 30. Al finalizar la **Sesión de Negociación** el **Sistema OPEL** cancelará las **Posturas** calificadas con el atributo **GTD** que permanezcan en los libros de operación y expire su día de validación.

4.4.2.1.7. Por fase de mercado (“FASE”)

Las **Posturas** calificadas con el atributo **FASE** permanecerán en el **Sistema OPEL** solo por la fase de mercado en la cual se ingresó la **Postura** como mercado continuo, entre otras. Al finalizar dicha fase de mercado, el **Sistema OPEL** cancelará las **Posturas** calificadas con el atributo **FASE** que permanezcan en los libros de operación.

4.4.2.1.8. Ejecución Mínima (“MINIFILL”)

Las **Posturas** calificadas con el atributo **MINIFILL** solo podrán ser ejecutadas cuando se cumpla con el volumen mínimo establecido en dicha **Postura**, al precio límite o de mercado. Si la **Postura** calificada con el atributo **MINIFILL** no puede ser ejecutada de forma inmediata, será cancelada.

4.4.2.2. Atributos Generales

Posturas		Atributos generales				
		Volumen Oculto "VO"	Ventas en Corto "VC"	Diferencial "DI"	Precio límite "PL"	Precio de Activación "PA"
Limitada	LMT	SI	SI	NO	NO	NO
a Mercado	MKT	NO	SI	NO	NO	NO
Cruce	CR	NO	NO	NO	NO	NO
Pegada (activa)	PP	SI	SI	SI	SI	NO
Pegada (pasiva)	PP	SI	SI	SI	SI	NO
Activada al nivel	PAN	SI	NO	NO	NO	SI
Postura Cancela Postura	PCP	SI	NO	NO	NO	SI
Al Precio de Cierre	MOC	NO	NO	NO	NO	NO
Cruces por Excepción	VWAP o TWAP	NO	NO	NO	NO	NO

4.4.2.2.1. Volumen Oculto ("VO")

Las **Posturas Limitadas** por precio y las **Posturas Pegadas** podrán contar con el atributo de volumen oculto ("**VO**") cuando sean ingresadas en el **OPEL-E**, **OPEL-D** y **OPEL-W**.

Las **Posturas** calificadas con el atributo de **VO** deberán ingresar el volumen total de la **Postura** y el volumen que desean mostrar (volumen visible). El volumen visible y oculto podrá ser modificado siguiendo las reglas de prioridad. El volumen visible no podrá ser menor al 1% (uno por ciento) del total de la **Postura**.

Las **Posturas** calificadas con el atributo de **VO** tendrán la siguiente funcionalidad:

- A. Cuando se ingresen o modifiquen para agredir, podrán cerrar las **Posturas** contrarias que se encuentren dentro de su precio con el volumen total de la **Postura** con el atributo **VO**. En caso de existir remanente, dicha **Postura** se mostrará hasta por el volumen visible especificado.
- B. Cuando se ingresen o modifiquen de forma pasiva, se mostrará con el volumen visible especificado. El resto del volumen permanecerá oculto.
- C. La **Postura** con el atributo **VO** volverá a mostrar una nueva parcialidad una vez que el volumen visible fue ejecutado por completo. Se mostrará como una nueva **Postura** siguiendo las reglas de prioridad.
- D. Si el volumen visible es ejecutado por su totalidad y la **Postura** contraria (agresora) cuenta con volumen remanente, el volumen oculto de la **Postura** estará disponible para su ejecución. Una **Postura** con el atributo **VO** solo podrá ejecutarse en dos ocasiones con una **Postura** agresiva.

En caso de que una **Postura** con el atributo **VO** accione una subasta, esta será cancelada al inicio de dicha subasta.

Al inicio de cualquier tipo de subasta las **Postura** con el atributo **VO** serán canceladas en dicho **Valor**.

4.4.2.2.2. *Ventas en Corto (“VC”)*

Las **Posturas Limitadas**, **Posturas a Mercado** y **Posturas Pegadas** podrán contar con el atributo de venta en corto (“**VC**”). Las **Posturas** calificadas con el atributo de **VC** solo podrán ser ingresadas sobre los valores que se mencionan en las **Disposiciones aplicables**.

4.4.2.2.3. *Diferencial (“DI”)*

Las **Posturas Pegadas** contarán con el atributo de diferencial. Las **Posturas Pegadas** deberán especificar el diferencial (**Pujas**) con el cual deberán de seguir al mejor precio de su mismo lado. Éste podrá ser positivo o cero de acuerdo con la **Postura** ingresada. Para las **Posturas** de compra, el diferencial indicado será sumado a la mejor **Postura Limitada** de compra; para las **Posturas** de venta, el diferencial indicado será restado de la mejor **Postura Limitada** de venta.

4.4.2.2.4. *Precio de límite (“PL”)*

Las **Posturas Pegadas** contarán con el atributo de precio límite. Las **Posturas Pegadas** deberán especificar el precio límite al cual están dispuestas a modificarse. Una vez que la **Postura** llega a su precio límite, no podrá seguir modificando su precio, hasta que las condiciones lo vuelvan a permitir y se comportará como una **Postura Limitada** por precio. Las **Posturas Pegadas** no podrán ejecutarse a un precio superior (compra) o inferior (venta) a su precio límite.

4.4.2.2.5. *Precio de activación (“PA”)*

Las **Posturas Activadas al Nivel** y la **Postura Cancela Postura** contarán con el atributo de precio de activación. Estas **Posturas** deberán especificar el precio al

cual la **Postura** se activará para ingresar al **OPEL-E**, **OPEL-D** y **OPEL-W**, según corresponda.

Este tipo de atributo solo se podrá ingresar a través de la terminal de operaciones **T-OPEL**.

4.4.2.2.6. Identificador para prevención de cruces entre mismas cuentas

Las **Posturas** podrán ser enviadas con un identificador alfanumérico para prevención de cruces entre mismas cuentas. Dicho dato identificador será conocido en la especificación FIX de **BIVA** como "SelfMatchPreventionID".

El **Sistema OPEL** validará que al ingresar la **Postura** con el identificador "SelfMatchPreventionID", no se perfeccione con alguna **Postura** contraria de la misma casa de bolsa, al mismo o mejor precio cuando exista igualdad de identificador en el mismo libro de operación y sobre valores de idéntica **Emisora**.

En el caso de **Posturas de cruce intencional**, de igual forma, se validará que, al momento de su ingreso, si esta fue ingresada con el identificador "SelfMatchPreventionID", que no ejecute ninguna operación con **Posturas** previamente ingresadas con el mismo identificador. Es decir, toda aquella **Postura** con igual identificador "SelfMatchPreventionID" no se ejecutará como **Operación de cruce**, ni aún contra **Posturas** vigentes ni barrerán corros.

Dicha funcionalidad será de uso opcional y no obligatoria, y aplicará para las fases de mercado continuo y subastas.

Estará disponible para la **terminal T-OPEL** y para el protocolo FIX.

La correcta asignación del identificador "SelfMatchPreventionID" será responsabilidad de cada casa de bolsa, y no deberá ser referenciado o vinculado a la información personal del cliente final de la casa de bolsa.

El detalle funcional se encuentra en el **Anexo 4**.

4.4.3. Visibilidad de Posturas

Los **Usuarios** del **Sistema OPEL** tendrán acceso a la información de **Posturas** de acuerdo con sus privilegios. La información sobre los **Miembros** será anónima para los **Valores** del **SIC-BIVA** y Valores **Registro Secundario SIC**.

Para **OPEL-E, OPEL-C, OPEL-D** y **OPEL-W**:

- A) Nivel 1: se refiere al último hecho, volumen, hora, cambio en precio y en porcentaje, mejor compra con precio y volumen, mejor venta con precio y volumen, máximo y mínimo del día, y
- B) Nivel 2: se refiere a la profundidad completa de **Posturas** de compra y venta con sus volúmenes y precios.

4.5. Prioridad en los libros del Sistema OPEL

Al ser ingresadas las **Posturas** se presentarán en el **Sistema OPEL** y serán ejecutadas de acuerdo con la prioridad establecida en cada libro de operación.

- **OPEL-E** tendrá prioridad de Precio – Tiempo;
- **OPEL-C** tendrá prioridad de Tiempo;

- **OPEL-D** tendrá prioridad de Precio – Tiempo;
- **OPEL-W** tendrá prioridad de Precio – Tiempo, y
- **OPEL-B** tendrá prioridad de Cruce – Precio – Tiempo.

Las modificaciones que se indican a continuación podrán causar, o no, la pérdida de la prioridad de la **Postura**, asignándole un nuevo folio, según corresponda.

*4.5.1. Modificación al Volumen o Volumen Oculto de la **Postura***

La prioridad de la **Postura** se mantendrá cuando se modifica el volumen o volumen oculto a una cantidad menor que la actual. La prioridad de la **Postura** se pierde cuando se modifica el volumen o volumen oculto a una cantidad mayor que la original o cuando se modifica cualquier otro campo, además del volumen de la **Postura**.

4.5.2. Modificación al Volumen Visible de una postura con Volumen Oculto

La prioridad de la **Postura** se mantendrá cuando se modifica el volumen visible de una **Postura** por lo cual la cantidad no se actualizará hasta no reflejar una nueva parcialidad.

*4.5.3. Modificación al Precio y Diferencial de la **Postura***

La prioridad de la **Postura** se pierde al modificar el precio. Para el diferencial la **Postura** perderá prioridad siempre y cuando este modifique el precio al cual se muestre la dicha **Postura**.

4.5.4. *Modificación al Precio Límite de la Postura*

La prioridad de la **Postura** se mantendrá cuando se modifica el precio límite de ésta y siempre y cuando no se modifique el precio al cual se muestre la **Postura**.

4.6. **Determinación del Precio**

4.6.1. *Precio en OPEL-E, OPEL-D y OPEL-W*

Todos los precios serán redondeados a la **Puja** más cercana. Existen las siguientes modalidades para determinar el precio en **OPEL-E, OPEL-D y OPEL-W**:

4.6.1.1 *Precio de Apertura*

El precio de apertura se determinará en el periodo de la subasta de apertura, siendo el Precio Teórico de Apertura **PTA**, calculado de acuerdo con el [Anexo 1](#). Si el **PTA** no se puede determinar por falta de actividad en el periodo de subasta, se usará como precio de referencia el **Precio de Cierre, Precio de Cierre del Mercado de Origen**, tratándose de **Valores** del Listado **SIC-BIVA** o del **SIC del Registro Secundario**, o el **Precio Ajustado**. A partir del **PTA del Valor**, el **Sistema OPEL** calculará los filtros de riesgos.

4.6.1.2 *Precio de Cierre*

El **Precio de Cierre** se determinará en el periodo de **Precio Promedio Ponderado**, calculado de acuerdo con el punto 4.3.4. Si el **Precio Promedio Ponderado** no se puede determinar por falta de actividad en el periodo, el precio de cierre será el del último hecho del **Valor**, siempre que sea mayor o igual al lote mínimo para fijar precio durante la sesión de remate del día correspondiente del mercado. Si no hay **Operaciones** en el mismo día por un monto mayor o igual al mínimo para fijar

precio, se utilizará el precio de cierre del día anterior. Este precio solo será aplicable a los **Valores** que cuenten con su listado principal en **BIVA**.

Para los **Valores** del **Registro Secundario**, se aplicará el precio de cierre que determine la bolsa de valores en donde se encuentre el listado principal del **Valor**.

4.6.1.3 Precio de Cierre del Mercado de Origen

El **Precio de Cierre del Mercado de Origen** se determinará de acuerdo con las reglas de cada mercado. Este precio se usará como referencia en los siguientes casos:

- El valor del listado **SIC-BIVA** o del **SIC** del **Registro Secundario**, utilizará el último **Precio de Cierre del Mercado de Origen** para determinar los filtros de riesgo. Una vez que en el **Valor** se ejecute una operación el valor tomará ese precio como referencia para determinar los filtros de riesgo.

4.6.1.4 Precio de Asignación de subastas

El Precio Teórico de Asignación (**PTAS**) de cada subasta se determinará de acuerdo con el [Anexo 1](#).

4.6.1.5 Precio durante el mercado continuo

Si una **Postura a Mercado, Limitada** o **Pegada**, es ingresada y el **Sistema OPEL** contiene **Posturas** del lado contrario, las cuales podrían ser ejecutadas, se utiliza el precio más alto de compra y el precio más bajo de venta en el libro de operaciones correspondiente para determinar el precio de la **Operación**. La siguiente **Postura** determinará el precio de cualquier volumen restante y así sucesivamente hasta

agotar el volumen. El precio de la **Operación** es determinado por la **Postura** pasiva que ya se encontraba en el libro de operación.

4.6.2. Precio en OPEL-B

Las **Operaciones** en **OPEL-B** tendrán el criterio de flexibilidad publicado por la **CNBV** en las **Disposiciones Aplicables**.

La **CNBV** determinará el monto de dichas operaciones, así como la desviación máxima de las posturas vigentes o de los precios de referencia de compra y venta que estas podrán tener. Lo anterior se notificará al público en general a través de Internet en el sitio <http://www.gob.mx/cnbv>.

Los cruces en **OPEL-B** no generarán un **IOA** y serán sujetos a lo establecido en la sección 4.4.1.3 de este Manual, así como a los criterios de flexibilidad de precio antes mencionados, usando como referencia el precio indicado en la sección 4.6.2.1.

Estos parámetros están limitados por los rangos estáticos en **OPEL-E**. Las **Operaciones de Bloque** no se pueden perfeccionar por encima o por debajo de los rangos estáticos y, por tanto, no pueden causar la suspensión de un **Valor**.

4.7. Lote, Puja y Mínimo para Fijar Precio

4.7.1. Lote

El **Lote** mínimo para el ingreso de **Posturas** y la ejecución de **Operaciones** será de un título.

4.7.2. Pujas

El criterio de pujas será de acuerdo con el tipo de **Valor** (emisoras).

Emisoras		Precio	Puja		
Renta Variable	Acciones, o títulos de crédito que las representen, incluyendo a las de las SAPIB y emisoras de acciones de nacionalidad extranjera	0.001 – 1.00 1.001 – en adelante	0.001 0.01		
	Títulos fiduciarios y demás Valores emitidos al amparo de fideicomisos, ya se trate sobre acciones, o sobre bienes distintos a acciones				
	Certificados Bursátiles Fiduciarios Inmobiliarios				
	Certificados Bursátiles Fiduciarios Indizados (Trac's)				
	Certificados Bursátiles Fiduciarios de Inversión en Energía e Infraestructura				
	Certificados Bursátiles Fiduciarios de Proyectos de Inversión				
	SIC-BIVA			0.01 - en adelante	0.01
	Certificados Bursátiles Fiduciarios Indizados (Trac's Deuda)			0.001 - en adelante	0.001
Certificados Bursátiles Fiduciarios de Desarrollo		0.001 – 1.00 1.001 – en adelante	0.001 0.01		
Valores de deuda		0.10 - en adelante	0.1		
Títulos Opcionales (Warrants)		0.01	0.01		

4.7.3. Mínimo para Fijar Precio

Las operaciones deberán de contar con un volumen mínimo para fijar precio en el valor correspondiente de acuerdo a la siguiente tabla;

Libro	Instrumento	Precio	Operación que "No" se considera para fijar precio (Volumen)	Operación que se considera para fijar precio (Volumen)
OPEL-E	Todo con excepción del SIC	< = \$200.00	< 100	> = 100
		> \$200.00	< 5	> = 5
	SIC-BIVA y SIC Registro Secundario	N/A	< 5	> = 5
OPEL-D	Valores de deuda	N/A	< 100	> = 100
OPEL-W	Títulos Opcionales (Warrants)	N/A	< 100	> = 100

4.8. Filtros de Riesgo

El personal de operación de **BIVA** podrá modificar en cualquier momento los filtros de riesgo para evitar situaciones de riesgo que pudiera afectar la integridad de la **Sesión de Negociación**, avisando a los **Miembros** y a la **CNBV** mediante los medios que **BIVA** determinen.

4.8.1. Filtros de "Pre negociación"

El **Sistema OPEL** contará con tres filtros de pre negociación aplicables a **Posturas** de compra y venta en los libros de operación.

El **Sistema OPEL** verificará al momento del ingreso o modificación, que las **Posturas** cumplan con los filtros de pre negociación de precio, importe y volumen. Cuando una **Postura** incumple con al menos un filtro de pre negociación, la **Postura** será rechazada. El filtro de precios no aplicará a las **Posturas de Cruce**. El filtro será aplicable para todas las fases de mercado.

Si un **Miembro** desea ingresar una **Postura** que excede los filtros del mercado, el **Operador** responsable de la **Postura** podrá solicitar al área de operaciones de **BIVA** la eliminación temporal del filtro de pre negociación. Una vez completado el

ingreso de la **Postura**, personal de operaciones de **BIVA** restablecerá los filtros de pre negociación.

4.8.1.1. Precio

Para **Acciones**, o títulos de crédito que las representen, incluyendo a las de las **SAPIB** y emisoras de acciones de nacionalidad extranjera, **Certificados Bursátiles Fiduciarios** de Desarrollo, **Certificados Bursátiles Fiduciarios** Inmobiliarios, **Certificados Bursátiles Fiduciarios** Indizados, **Certificados Bursátiles Fiduciarios** de Inversión en Energía e Infraestructura, **Certificados Bursátiles Fiduciarios** de Proyectos de Inversión, **Títulos Opcionales** y **Valores** listados en el **Registro Secundario** tendrán un rango del + 5% (más cinco por ciento) para las **Posturas** de compra y - 5% (menos Cinco por ciento) para las **Posturas** de venta, utilizando como referencia para el cálculo el precio del último hecho de **OPEL-E** y **OPEL-D** y **OPEL-W**. Si no existiera operación en el **Valor**, se utilizará como referencia el último **Precio de Cierre**. Para títulos fiduciarios y demás Valores emitidos al amparo de fideicomisos, ya se trate sobre acciones, o sobre bienes distintos a acciones (TRACS locales de renta variable) y **SIC-BIVA** o **Valores** del **SIC** en el **Registro Secundario** tendrán un rango del + 8% (más ocho por ciento) para las **Posturas** de compra y - 8% (menos ocho por ciento) para las **Posturas** de venta, utilizando como referencia para el cálculo el precio del último hecho de **OPEL-E**, si el **Valor** no cuenta con **Operación**, se utilizará como referencia el último **Precio de Cierre del Mercado de Origen**. Para el **OPEL-B** el rango será establecido por la **CNBV**.

4.8.1.2. Importe

Para **Acciones**, o títulos de crédito que las representen, incluyendo a las de las **SAPIB** y emisoras de acciones de nacionalidad extranjera, títulos fiduciarios y demás Valores emitidos al amparo de fideicomisos, ya se trate sobre acciones, o sobre bienes distintos a acciones, **Certificados Bursátiles Fiduciarios** de

Desarrollo, **Certificados Bursátiles Fiduciarios** Inmobiliarios, **Certificados Bursátiles Fiduciarios** Indizados, **Certificados Bursátiles Fiduciarios** de Inversión en Energía e Infraestructura, **Certificados Bursátiles Fiduciarios** de Proyectos de Inversión, **Títulos Opcionales** y **Valores** de deuda, el importe total de una **Postura** no podrá ser superior a los \$200'000,000.00 (Doscientos millones de pesos 00/100 M.N.) y para **SIC-BIVA** o **Valores** del **SIC** en el **Registro Secundario** el importe total de una **Postura** no podrá ser superior a los \$800'000,000.00 (Ochocientos millones de pesos 00/100 M.N.). El filtro de importe no se aplicará a las **Posturas de cruce** y **Posturas de Cruce por Excepción**.

En caso de las **Posturas A Mercado**, el **Sistema OPEL** tomará para el cálculo del importe, el **Precio de Cierre** anterior del valor.

4.8.1.3. Volumen mínimo en OPEL-B

Las **Posturas de Cruce** en el libro de **OPEL-B** deberán cumplir los requisitos mínimos que establezca la **CNBV** de acuerdo con las **Disposiciones Aplicables**.

Los volúmenes mínimos serán establecidos en el **Sistema OPEL** para cada **Valor** antes del inicio de la **Sesión de Negociación**. Las **Posturas** que no cumplan estos requisitos serán rechazadas.

4.8.2. Filtros “En Negociación”

El **Sistema OPEL** contará con cuatro tipos de filtros en negociación aplicables a **OPEL-E**, **OPEL-D**, **OPEL-W** y **OPEL-B**.

Cuando las **Posturas** han ingresado al **Sistema OPEL**, podrán detonar cualquiera de los filtros en negociación de acuerdo con lo siguiente:

4.8.2.1. Límite de barrido

El filtro de barrido solo aplica a **Posturas a Mercado** ingresadas en **OPEL-E**, **OPEL-D** y **OPEL-W**. El objetivo es impedir que una **Postura a Mercado** se negocie a precios fuera de mercado. El límite de barrido es un parámetro especificado en el **Sistema OPEL**, el cual establece un porcentaje que una **Postura a Mercado** puede moverse tomando como referencia el precio del último hecho (**LTP**) con el fin de ejecutarse con las **Posturas** contrarias. Una vez que la **Postura a Mercado** llegue a su límite de barrido, la **Postura** será cancelada.

El filtro de límite de barrido será de 5% (Cinco por ciento). Si un **Miembro** desea ingresar una **Postura** que excede los filtros de límite de barrido, el **Operador** responsable de la **Postura** podrá solicitar al área de operaciones de **BIVA** la eliminación temporal del filtro de límite de barrido. Una vez completado el ingreso de la **Postura**, personal de operaciones de **BIVA** restablecerá los filtros.

4.8.2.2. Rangos dinámicos

Los rangos dinámicos aplican para **Acciones**, o títulos de crédito que las representen, incluyendo a las de las **SAPIB** y emisoras de acciones de nacionalidad extranjera, títulos fiduciarios y demás Valores emitidos al amparo de fideicomisos, ya se trate sobre acciones, o sobre bienes distintos a acciones, **Certificados Bursátiles Fiduciarios** de Desarrollo, **Certificados Bursátiles Fiduciarios** Inmobiliarios, **Certificados Bursátiles Fiduciarios** Indizados, **Certificados Bursátiles Fiduciarios** de Inversión en Energía e Infraestructura, **Certificados Bursátiles Fiduciarios** de Proyectos de Inversión y **Títulos Opcionales** que se negocien en la fase de mercado continuo en **OPEL-E** y **OPEL-W**. Se tomarán en cuenta solo las **Operaciones** que fijen precio de acuerdo con la [sección 4.7.3](#)

Los rangos dinámicos se establecen de acuerdo con lo siguiente:

- Una vez finalizada la subasta de apertura se utilizará el **PTA** como referencia y se aplicarán los porcentajes de 5% (Cinco por ciento) al alza y 5% (Cinco por ciento) a la baja para establecer los rangos dinámicos.
- Si no existe el **PTA** se utilizará como precio de referencia el último **Precio de Cierre**.
- Una vez que se han realizado **Operaciones** en el mercado continuo en dicho **Valor**, el **Sistema OPEL** aplicará los porcentajes de 5% (Cinco por ciento) al alza y 5% (Cinco por ciento) a la baja al precio promedio simple de las **Operaciones** de los últimos cinco minutos de negociación.

Todas las **Operaciones** serán validadas contra el rango dinámico. Los precios de las **Operaciones** deberán estar dentro del cálculo del rango dinámico. Una vez que el rango es sobrepasado:

- El **Valor** entra en una subasta de volatilidad, aplicándole las reglas detalladas en la [sección 4.3.9](#).
- Las **Posturas** permanecerán en **OPEL-E** y **OPEL-W**, incluyendo la **Postura** agresora que provocó la subasta de volatilidad, hasta en tanto no sean canceladas.
- Al término de la subasta si el precio teórico de asignación sobrepasa el rango estático, el **Valor** será suspendido.

Una vez completado el periodo de subasta de volatilidad el **Valor** regresará a la fase de mercado continuo. Se tomará el precio de asignación de la subasta de volatilidad para el cálculo del rango dinámico. Una vez que se han realizado **Operaciones** en

el mercado continuo en dicho **Valor**, el **Sistema OPEL** aplicará el mismo cálculo detalla con anterioridad en el mismo inciso.

4.8.2.3. Rangos dinámicos del SIC

Los rangos dinámicos del **SIC** aplican para **Valores** que se negocien en el apartado **SIC-BIVA** o **Valores** del **SIC** en el **Registro Secundario** de **OPEL-E**. Se tomarán en cuenta solo las **Operaciones** que fijen precio de acuerdo con la [sección 4.7.3](#)

Los rangos dinámicos del **SIC** se establecen de acuerdo lo siguiente:

- Una vez finalizada la subasta de apertura se utilizará el **PTA** como referencia y se aplicará un porcentaje de 15% (Quince por ciento) al alza y 15% (Quince por ciento) a la baja para establecer los rangos dinámicos.
- Si no existe el **PTA** se utilizará como precio de referencia el último **Precio de Cierre del Mercado de Origen**.
- Una vez que se ha realizado al menos una **Operación** en el mercado continuo con dicho **Valor**, el **Sistema OPEL** aplicará los porcentajes de 15% (Quince por ciento) al alza y 15% (Quince por ciento) a la baja al precio del último hecho (**LTP**) en el mismo **Valor**.

Todas las **Operaciones** serán validadas contra el rango dinámico **SIC**. Los precios de las **Operaciones** deberán estar dentro del cálculo del rango dinámico **SIC**. Una vez que el rango es sobrepasado:

- El **Valor** entra en una subasta de volatilidad, aplicándole las reglas detalladas en la [sección 4.3.9](#).

- Las **Posturas** permanecerán en **OPEL-E**, incluyendo la **Postura** (agresora) que provocó la subasta de volatilidad hasta en tanto no sean canceladas.

Una vez completado el periodo de subasta de volatilidad el **Valor** regresará a la fase de mercado continuo. Se tomará el Precio Teórico de Asignación (**PTAS**) de la subasta de volatilidad para el cálculo del rango dinámico. Una vez que se han realizado **Operaciones** en el mercado continuo con dicho **Valor**, el **Sistema OPEL** aplicará el mismo cálculo detallado con anterioridad en el mismo inciso.

4.8.2.4. Rangos estáticos

Los rangos estáticos aplican para **Acciones**, o títulos de crédito que las representen, incluyendo a las de las **SAPIB** y emisoras de acciones de nacionalidad extranjera, títulos fiduciarios y demás **Valores** emitidos al amparo de fideicomisos, ya se trate sobre acciones, o sobre bienes distintos a acciones, **Certificados Bursátiles Fiduciarios** de Desarrollo, **Certificados Bursátiles** Inmobiliarios, **Certificados Bursátiles Fiduciarios** Indizados, **Certificados Bursátiles Fiduciarios** de Inversión en Energía e Infraestructura, **Certificados Bursátiles Fiduciarios** de Proyectos de Inversión y **Valores** de deuda que se negocien en **OPEL-E** y **OPEL-D**. Se tomarán en cuenta solo las **Operaciones** que fijen precio de acuerdo a la [sección 4.7.3](#)

Los rangos estáticos se establecen de acuerdo con lo siguiente:

En mercado continuo:

- Una vez finalizada la subasta de apertura se utilizará el **PTA** como referencia y se aplicarán los porcentajes de 15% (Quince por ciento) al alza y 15% (Quince por ciento) a la baja para establecer los rangos estáticos.

- Si no existe el **PTA** se utilizará como precio de referencia el último **Precio de Cierre**.
- En el caso de que un **Valor** haya superado el rango estático (suspendido) y se reactive su cotización en subasta de levantamiento, se utilizará como nuevo precio de referencia el Precio Teórico de Asignación (**PTAS**) para el cálculo de los nuevos rangos estáticos.
- En caso de que un **Valor** haya suspendido y se reactive su cotización en mercado continuo, se utilizará como precio de referencia, el último hecho existente.
- En caso de que un **Valor** suspenda su cotización por motivos de rebasar rangos estáticos en otras **Bolsas de Origen**, se utilizará como precio de referencia el resultante de la subasta de levantamiento en **BIVA** y en caso de resultar desierta o sin actividad se utilizará el último hecho existente en **BIVA**, en el cual se aplicarán los porcentajes de 15% (Quince por ciento) al alza y 15% (Quince por ciento) a la baja para establecer los rangos estáticos.

En subastas

- En las subastas continuas y subasta CKD's los rangos estáticos no serán aplicables.

Los precios de las **Operaciones** deberán estar dentro del cálculo del rango estático. Una vez que el rango es sobrepasado:

- La **Operación** que sobrepasa el rango estático no se lleva a cabo;
- El **Valor** será suspendido, y

- Las **Posturas** permanecerán en **OPEL-E** y **OPEL-D**, incluyendo la **Postura** agresora que provocó la suspensión. Éstas no podrán ser canceladas por los **Miembros** participantes.

Para **Valores** de deuda el rango estático será del 5% (Cinco por ciento).

Vigilancia de Mercados de **BIVA** será el área responsable de levantar la suspensión de un **Valor** bajo una de las dos siguientes fases de negociación:

- A) **Mercado Continuo.** En caso de que existan **Posturas** en los libros de operación del **Valor** y/o no se considere un impacto significativo en la negociación del **Valor** suspendido.
- B) **Subasta.** Si no aplica el inciso anterior, se reiniciará la negociación del **Valor** en una fase de negociación de subasta, la cual tendrá una duración de 2 minutos y con un periodo de asignación aleatorio de los últimos 30 segundos.

La fase de negociación en la cual se levantará la suspensión dependerá de los motivos que generaron dicha suspensión, en adición a los procedimientos internos de Vigilancia de Mercados de **BIVA**, los cuales buscan procurar la integridad del mercado y el desenvolvimiento ordenado, eficiente y transparente del mismo.

Las **Posturas de Cruce** en **OPEL-B** no podrán ser iguales o exceder los rangos estáticos vigentes en **OPEL-E**.

4.8.3. *Filtros tecnológicos*

El **Sistema OPEL** contará con filtros tecnológicos aplicables a los enlaces de comunicación entre los **Miembros** y **BIVA**.

4.8.3.1. Regulador de mensajes

Los **Miembros** que cuenten con enlaces de comunicación conectados a **BIVA**, tendrán configurado un límite de mensajes por segundo a enviar por cada enlace. Dicho límite aplica para los mensajes de altas, bajas y modificación de **Posturas** enviadas al **Sistema OPEL**. Una vez superado dicho límite de mensajes establecidos por **BIVA**, los mensajes serán rechazados. El personal de operación de **BIVA** podrá modificar en cualquier momento el parámetro para evitar situaciones de riesgo que pudiera afectar la integridad de la **Sesión de Negociación** y/o al **Miembro**.

El parámetro estará configurado por enlace y de acuerdo con lo establecido por **BIVA**.

4.9. Modificación y Cancelación

4.9.1. Modificación de posturas

Las **Posturas** ingresadas al **Sistema OPEL** podrán ser modificadas de acuerdo con lo siguiente:

- a) Cuando no hayan sido ejecutadas por la totalidad de su volumen;
- b) Cuando el **Valor** respecto del cual se formuló la **Postura** no esté suspendido, y
- c) Cuando el **Valor** se encuentre dentro de una fase de mercado que lo permita,

Cuando se modifique una **Postura**, ésta se ajustará a las reglas de prioridad en el **Sistema OPEL**, detallada en la [sección 4.5](#).

4.9.2. *Cancelación de posturas*

Las **Posturas** ingresadas al **Sistema OPEL** podrán ser canceladas de acuerdo con lo siguiente:

- a) Exista la previa solicitud del **Miembro** de que se trate y siempre que las referidas **Posturas** no hayan perfeccionado una **Operación** o bien, las **Posturas** no se encuentren pre asignadas al cierre.
- b) Cuando **BIVA** haya suspendido la **Sesión de Negociación** en los términos del **Reglamento** y además sea necesario cancelar **Posturas** para poder levantar la suspensión de la **Sesión de Negociación** en curso.

En caso de que no exista impedimento para el levantamiento de la suspensión de la **Sesión de Negociación** en curso, se dejarán vigentes las **Posturas** de los **Miembros**, incluyendo aquellas **Posturas** que tengan volumen pre asignado al cierre.

Si la suspensión ocurre antes de la apertura de la **Sesión de Negociación** y esta permanece después del inicio de la **Sesión de Negociación** las **Posturas** con vigencia de más de un día serán canceladas.

- c) Cuando **BIVA** haya suspendido la cotización de un **Valor** por contingencias tecnológicas, o por caso fortuito o causa de fuerza mayor cuando se altere, dificulte, limite o impida el registro y difusión de las **Posturas** y **Operaciones**.

- d) Cuando un **Valor** se encuentre suspendido por más de una **Sesión de Negociación**.
- e) Cuando realice el cálculo de **Precio Ajustado** en los términos del **Reglamento**, a fin de que los **Operadores** ingresen nuevas **Posturas** que sean acordes con las nuevas condiciones del precio.
- f) Cuando un **Miembro** que sea suspendido de manera temporal o definitiva por la **CCV**, de conformidad con lo establecido en el **Reglamento**.
- g) Cuando un **Miembro** que sea suspendido por **BIVA**, de conformidad con lo establecido en el **Reglamento**.

4.9.3. *Modificación de Operaciones*

Cuando las **Operaciones** han sido ejecutadas, los **Miembros** solo podrán realizar la modificación de la fecha de liquidación de acuerdo con lo siguiente:

- a) Cuando las partes involucradas en la **Operación** lo autoricen y **BIVA** esté de acuerdo, y
- b) Cuando la **Operación** no ha sido liquidada.

BIVA se reserva el derecho de imponer una cuota por modificación a los **Miembros** involucrados en la **Operación**.

4.9.4. *Cancelación de Operaciones*

Los **Miembros** podrán solicitar la cancelación de **Operaciones** de acuerdo con lo siguiente:

- a) A petición de los **Miembros**, cuando exista el acuerdo entre las partes que hubieren celebrado la **Operación** de que se trate, siempre que la **Operación** se encuentre dentro de los 20 minutos posteriores a la ejecución, o
- b) De oficio cuando se presente cualquiera de los siguientes supuestos en términos del **Reglamento**:
- I. **BIVA** dictamine que el perfeccionamiento de la **Operación** es resultado de un error por parte de un **Miembro**;
 - II. Las **Operaciones** además afecten de manera sistémica al mercado de capitales;
 - III. Se presenten problemas tecnológicos u operativos en el **Sistema OPEL**, o por caso fortuito o causa de fuerza mayor, cuando se altere, dificulte, limite o impida el registro y difusión de las **Posturas y Operaciones**, y
 - IV. Se presenten variaciones en los precios y/o volúmenes extraordinarios que tengan afectaciones sistémicas en el mercado de capitales.

BIVA se reserva el derecho de imponer una cuota de cancelación a los **Miembros** involucrados en la **Operación**.

El horario límite para solicitar a BIVA la cancelación o modificación de operaciones serán las 15:20 hrs.

4.10. Suspensiones

4.10.1. *Suspensión de la Sesión de Negociación*

BIVA tiene la facultad de suspender la **Sesión de Negociación** para cualquier o todos los **Valores** operados en el **Sistema OPEL**. Asimismo, está facultada para determinar la duración de la suspensión, cuando lo considere necesario, con el fin de mantener un mercado justo, ordenado y salvaguardar los intereses de los **Miembros** y del público inversionista en general.

Los motivos de la suspensión podrán ser los siguientes:

- a) Por problemas tecnológicos, operativos o por caso fortuito o fuerza mayor, así como cuando exista afectación en la totalidad de los servicios prestados por **BIVA** correspondientes al ruteo de **Posturas**, a través de los protocolos FIX o OUCH, y/o servicios de información de mercado, a través del protocolo ITCH, en el entendido que dicha afectación sea sobre el número de **Miembros** que representen al menos el 60% del importe operado en **BIVA** en los últimos 6 meses (corte a fin de mes);
- b) Por **Movimientos Inusitados del Mercado**;
- c) A solicitud de la **CNBV**, en términos de las **Disposiciones Aplicables**;
- d) Cuando otras bolsas de valores, nacionales o internacionales, tomen acciones similares, o
- e) Cualquier otro supuesto que a juicio del director general o del director de operaciones de **BIVA** o de las autoridades competentes, sea suficiente para realizar la suspensión.

Si el motivo por el cual el **Sistema OPEL** fue suspendido no han sido superados 15 minutos antes de concluir la **Sesión de Negociación**, esta permanecerá suspendida hasta el término de la misma.

Una vez superados los motivos que dieron origen a la suspensión y hasta el momento en que todos los **Miembros** que hayan participado en las pruebas de los Escenarios de Contingencia (libro de protocolos) que se esté aplicando, estén listos para reanudar su operación, **BIVA** determinará el levantamiento de la suspensión mediante una fase de subasta.

4.10.2. *Suspensión de la Negociación por Movimientos Inusitados del Mercado*

Adicional a los motivos de la [sección 4.10.1](#), **BIVA** podrá suspender la **Sesión de Negociación** cuando se superen los siguientes supuestos:

Nivel para activación	Índice FTSE-BIVA y/o índices nacionales	Horario	Acción
Nivel 1	-7%	Antes de las 2:25 p.m. Después de las 2:25 p.m.	Suspensión por 15 minutos. Continúa la operación, a menos que se alcance el nivel 3.
Nivel 2	-13%	Antes de las 2:25 p.m. Después de las 2:25 p.m.	Suspensión por 15 minutos. Continúa la operación, a menos que se alcance el nivel 3.
Nivel 3	-20%	En cualquier momento	Suspensión por el resto de la Sesión de Negociación .

4.11. **Modificación de parámetros en condiciones especiales**

BIVA tiene la facultad de modificar los parámetros operativos de la **Sesión de Negociación** en el **Sistema OPEL** cuando se presente cualquier escenario especial descrito en la sección 4.11.1 conforme a lo siguiente:

- a) Ampliar el filtro de riesgo, pre-negociación por precio al 8%;
- b) Deshabilitar el filtro de riesgo, pre-negociación por importe para los **Valores** que pertenezcan al índice que determine **BIVA**;
- c) Ampliar el porcentaje para el cálculo del rango dinámico al 10% y rango estático al 20%;
- d) Modificar el filtro de riesgo, tecnológico-regulador de mensajes conforme **BIVA** lo determine.
- e) Ejecutar las operaciones al cierre aun cuando el **Valor** se encuentre suspendido al finalizar las **Sesión de Negociación**.
- f) Ampliar el periodo de **Precio Promedio Ponderado** hasta por 30 minutos.

4.11.1. *Escenarios especiales*

- i. Cambio de la muestra del índice que **BIVA** determine;
- ii. Rebalanceo del índice que **BIVA** determine;
- iii. Vencimiento de derivados;
- iv. Rebalanceo del índice internacional que **BIVA** determine;
- v. Eventos que se presenten a nivel nacional y/o internacional que puedan generar alta volatilidad y/o actividad transaccional inusual en el mercado.

4.12. Estadísticas y Reporte de Operaciones

4.12.1. *Estadísticas de Operaciones*

Las **Posturas de Cruce y Operaciones** en **OPEL-B** tendrán sus propias estadísticas. Esta información no será considerada para el cálculo de estadísticas en **OPEL-E** (último precio, volumen, rangos de precios, monto total, etc.).

4.12.2. *Reporte de Operaciones en el Sistema OPEL*

Todas las **Operaciones** celebradas en **OPEL-E, OPEL-C, OPEL-D y OPEL-W** serán reportadas en tiempo real al mercado en general, revelando la contraparte (nombre corto de la casa de bolsa) para los **Valores** de: **Acciones**, o títulos de crédito que las representen, incluyendo a las de las **SAPIB** y emisoras de acciones de nacionalidad extranjera, Títulos fiduciarios y demás **Valores** emitidos al amparo de fideicomisos, ya se trate sobre acciones, o sobre bienes distintos a acciones, **Certificados Bursátiles Fiduciarios** Inmobiliarios, **Certificados Bursátiles Fiduciarios** Indizados, **Certificados Bursátiles Fiduciarios** de Inversión en Energía e Infraestructura, **Certificados Bursátiles Fiduciarios** de Proyectos de Inversión, Valores de Deudas y **Títulos Opcionales Warrants** . Para los **Valores** listados en **SIC-BIVA** y Valores **Registro Secundario** SIC no serán revelados los nombres de las contrapartes.

Las **Operaciones celebradas** en **OPEL-B** serán reportadas en tiempo real a los **Miembros** involucrados, sin revelar el nombre de su contraparte. Dichas **Operaciones** serán reportadas a la **CNBV** el mismo día de su celebración.

La información de las transacciones hechas en **OPEL-B** será publicada de acuerdo con lo establecido por la **CNBV** en las **Disposiciones Aplicables** y BIVA publicará un reporte con dichas transacciones cada día martes o el siguiente hábil en la

sección de Avisos y Reportes – Operaciones - Reportes, con la operación de la semana anterior.

5. Formadores de Mercado

Los **Miembros** que pretendan actuar como **Formador de Mercado**, deberán cumplir con los requisitos y obligaciones señalados en el **Reglamento**.

Los **Valores** que podrán contar con **Formador de Mercado** son los mencionados en las **Disposiciones Aplicables**.

Los tipos de **Posturas** autorizadas para los **Formadores de Mercado** serán los siguientes:

- a) Limitada;
- b) A Mercado,
- c) Pegadas (Activa y Pasiva)
- d) Activadas a Nivel
- e) Al Cierre.

Dichas posturas deberán especificar en el tipo de cuenta que pertenecen a la cuenta de **Formador de Mercado**.

En todo caso, los **Formadores de Mercado**, deberán de sujetarse a las reglas de operación establecidas para el **OPEL-E y OPEL-C**, que en este **Manual** se especifican.

Los **Formadores de Mercado** deberán cumplir con lo establecido en su contrato correspondiente con la emisora.

Anexo 1

Cálculo del Precio Teórico de una subasta

Todas las subastas en el **Sistema OPEL** utilizan el mismo algoritmo que se describe a continuación para establecer el **Precio Teórico de Asignación (PTAS)**, el **Precio Teórico de Apertura (PTA)** y el **Precio Teórico de Cierre (PTC)**.

Al realizarse una subasta en la cual se ingresan **Posturas** de compra y venta, un precio es calculado con base en las **Posturas** formuladas. Las subastas perfeccionarán las **Posturas** que se superpongan en precio. Todas las **Posturas** que se puedan perfeccionar lo harán al mismo precio con base en el cálculo realizado por el algoritmo.

Los **PTAS**, **PTA** y **PTC** serán calculados de acuerdo con lo siguiente:

- a) El precio al que la mayor cantidad de volumen se pueda ejecutar;
- b) Si existen dos o más precios que puedan ejecutar la mayor cantidad de volumen, entonces se escoge el precio con el menor monto residual (mínimo restante);
- c) Si existen dos o más precios con el mismo monto residual (mínimo restante), se escogerá el precio más cercano al último precio negociado, y
- d) Si existen dos precios a la misma distancia del último precio negociado entonces se escoge el precio mayor.

Ejemplo del cálculo del precio:

Volumen total de compra	Volumen de la Postura de compra	Precio	Volumen de la Postura de venta	Volumen total de venta	Máximo volumen a operar	Mínimo de residuo
		1.08	300	600		
100	100	1.07	100	300	100	200
100	0	1.06	100	200	100	100
200	100	1.05	100	100	100	100
500	300	1.04				

En este ejemplo, hay tres precios que pueden ejecutar el máximo volumen posible (100).

Puesto que hay varios precios, se busca el que tenga el "mínimo restante", que produce dos precios: \$1.05 y \$1.06.

Ya que existen múltiples precios con el mismo "mínimo restante", se utiliza como referencia el precio del último hecho en el **Valor**, si éste fuera \$1.055, los dos precios estarían a la misma distancia.

En ese caso se escoge el precio mayor, que es \$1.06.

Las **Posturas a Mercado**, **Posturas Pegadas Activas**, **Activadas al Nivel**, **Postura Cancela Postura** y las **Posturas** con los atributos **FOK**, **FAK** y **VO** no serán permitidas durante el periodo de subastas.

Anexo 2

(Derogado)

Anexo 3

Solicitudes y formatos

Las solicitudes y formatos que la Casa de Bolsa deberá llenar se encuentran en la página de BIVA (www.biva.mx), misma que deberán enviar junto con los documentos que se enlistan en la hoja de control, vía mail, al siguiente correo: marketops@biva.mx

Asimismo, será necesario enviar la documentación física a la siguiente dirección:

Bolsa Institucional de Valores

Attn: Operaciones

Torre Esmeralda II Periférico Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 36, piso 22, Lomas de Chapultepec, C.P. 11000, Ciudad de México, México.

Anexo 4

Funcionalidad del identificador "SelfMatchPreventionID" para prevención de cruces

La funcionalidad del identificador "SelfMatchPreventionID" para prevención de cruces, permitirá a las casas de bolsa ingresar **Posturas** de forma voluntaria con un identificador alfanumérico de conformidad con el ejemplo que a continuación se expone:

1. La casa de bolsa "A" ingresa una postura a \$15 pesos de compra con el identificador "XX22". Acto seguido, ingresa otra postura de venta a \$15 (al mismo o mejor precio) respecto de la misma emisora de su postura anterior, y adicionando el mismo identificador "XX22".
2. El **Sistema de Negociación de OPEL** detectaría una posible operación de cruce bajo los siguientes supuestos:
 - Misma emisora.
 - Misma casa de bolsa
 - Mismo precio (al mismo o mejor precio)
 - Mismo identificador.

Las Posturas con igual identificador "SelfMatchPreventionID" no se ejecutará como Operación de cruce, ni aún contra Posturas vigentes, ni barrerán corros.

3. En tal caso, el sistema rechazaría la segunda postura para prevenir una operación con el mismo identificador.

Es de señalarse que el dato identificador de las posturas será conocido en la especificación FIX de BIVA como "SelfMatchPreventionID", y contendrá 20 caracteres alfanuméricos que el Sistema de Negociación reconocerá para prevenir la ejecución de posturas con los mismos datos relativos al identificador "SelfMatchPreventionID".

Este dato, en ningún momento, corresponderá a información confidencial del cliente de la casa de bolsa Miembro.

* * * * *