

Bolsa Institucional
de Valores



Reglas Operativas

AMIB

15 de Marzo de 2016

**En proceso de obtención de la concesión por parte de la SHCP*

Introducción

Se presenta al Comité de Mercado de Capitales del AMIB una síntesis del Manual de Reglas Operativas.

La versión electrónica de dicho documento así como la actualización de las especificaciones de comunicación FIX, ITCH y OUCH se les harán llegar en estos días.

Cabe mencionar que el Manual de Reglas Operativas de BIVA es un documento que se encuentra en proceso de autorización por parte de la SHCP y la CNBV.

Manual de Reglas Operativas

La versión ejecutiva del Manual de Reglas Operativas de BIVA comprende los siguientes temas:

- Características del Sistema OPEL
- Medios de Acceso
- Conectividad Electrónica
- Valores a Negociar
- Libros de Operación
- Tipo de Posturas
- Subasta de Cierre
- Operación de Bloques
- Filtros de Riesgo

Se anexa un listado de otras actividades realizadas.

Características del Sistema OPEL

- Tiene capacidad para operar diferentes modelos de mercado, incluyendo todo tipo de subastas, negociación continua y sus diversas combinaciones.
- Ofrece una amplia gama de estrategias de negociación, las cuales son soportadas por diferentes tipos de posturas.
- Se adapta a nuevas estructuras de mercado, conforme a las demandas cambiantes de los diversos participantes.
- Arquitectura simple que puede ofrecer nuevas funcionalidades en periodos cortos de entrega.
- Es un sistema robusto contra fallas y contiene mecanismos de recuperación de desastres para asegurar la continuidad del negocio y reducir riesgos.

Medios de Acceso

El acceso al Sistema de Negociación, denominado OPEL, será a través de los siguientes medios:

1. Canales de Acceso Electrónico

- a) Mecanismos de Administración de Posturas (OMS/EMS)
- b) Acceso Directo al Mercado (DMA)

2. Terminal de operación denominada “T-OPEL”

La funcionalidad del sistema es la misma con independencia del medio de acceso utilizado.

Conectividad Electrónica

Los protocolos para el envío de posturas son los siguientes:

- **FIX** - Es un estándar en la industria y es comúnmente utilizado por aplicaciones de negociación, para el ruteo de posturas. Este protocolo será implementado por BIVA sin ninguna adaptación, es decir, no está “tropicalizado”.
- **OUCH** - Es un protocolo binario de uso exclusivo para *co-location*.

El protocolo para el envío de información de mercado (*Market Data*) es:

- **ITCH** - Protocolo especializado de *Market Data* usado por múltiples bolsas de valores y proveedores de información. Estarán disponibles todos los niveles de profundidad.

Valores a negociar

El Sistema OPEL es una plataforma de negociación totalmente integrada que **soporta toda clase de instrumentos** para su operación, entre los cuales se encuentran:

- Acciones nacionales y extranjeras
- Títulos fiduciarios
- Trac ´s
- FIBRA ´s
- CKD ´s
- CBF de Inversión en Energía e Infraestructura
- CBF de Proyectos de Inversión
- Valores de Deuda
- Warrants
- Valores del SIC-BIVA
- Valores del Registro Secundario (Fungibilidad)

Libros de Operación

El modelo de negociación se compone de 5 libros, a fin de facilitar la mecánica operativa de acuerdo al tipo de instrumento:

- OPEL-E: Libro principal de operación, en el cual se fija el precio de los valores negociados.
- OPEL-C: Libro de operaciones al precio de cierre.
- OPEL-B: Libro de operaciones de bloque.
- OPEL-W: Libro de operación de *Warrants*.
- OPEL-D: Libro de operación de Deuda.

Tipo de Posturas

El Sistema OPEL cuenta con diversos tipos de posturas y atributos basados en las necesidades del mercado. Su funcionamiento es sencillo y favorece la protección a las casas de bolsa y al público inversionista.

- Limitada por Precio
- A Mercado
- Pegada (Activa/Pasiva)
- Activada al Nivel (Stop)
- Al Precio de Cierre (MOC)
- Cruce por Excepción (VWAP/TWAP)
- Cruce

El modelo de ejecución se basa en la prioridad de precio-tiempo.

Subasta de Cierre

Este mecanismo determinará los precios de cierre de los valores negociados en el Sistema OPEL.

Consiste en un periodo de acumulación de diez minutos, durante el cual las posturas introducidas en OPEL-E serán reflejadas sin que se ejecute ninguna operación y contará con un periodo de asignación aleatoria durante los últimos dos minutos de duración de dicha subasta.

Beneficios:

- **Mejor descubrimiento de precios** mediante la maximización de volúmenes de forma transparente.
- Mecanismo ampliamente usado en mercados internacionales.
- Disminuye la posible manipulación del precio de cierre.

Operación de Bloque

Dentro del Sistema OPEL, existe un libro dedicado exclusivamente a posturas y **operaciones de bloque**, que contará con características y reglas acordes a este tipo de operaciones.

Modelo de operación de OPEL-B:

- Se pueden operar todos los valores que no se encuentren en subasta o suspendidos.
- Los montos mínimos para el ingreso de posturas de bloque serán lo que resulte mayor del 5% del volumen promedio diario (ADTV) de los últimos 20 días o un monto mínimo de títulos de acuerdo a la liquidez del valor.

Operación de Bloque

Los tipos de posturas permitidas son:

- Limitadas
- Cruces

Flexibilidad de precios en las operaciones de acuerdo a la liquidez que podrá variar entre el 5% y 10%.

Visibilidad de posturas limitada para el resto del mercado.

Estadísticas independientes.

Filtros de Riesgo

Herramienta para la gestión integral de riesgo operativo y mejor determinación de precios en condiciones de volatilidad.

Filtros Pre-negociación

- a) Precio
- b) Importe
- c) Volumen

Filtros En-negociación

- a) Límite de barrido
- b) Rangos Dinámicos
- c) Rangos Dinámicos SIC
- d) Rangos Estáticos

Filtros Tecnológicos

- a) Regulador de Mensajes

Anexo: Actividades realizadas

- Se entregaron a las áreas de sistemas de las casas de bolsa, las especificaciones técnicas con los protocolos para ruteo de órdenes y recepción de información de mercado (FIX, OUCH, ITCH).
- Se creó un **grupo de trabajo** de tecnología en la AMIB, el cual tuvo una primera reunión que se centró en temas de conectividad física.
- Se está trabajando con los proveedores de información y de soluciones tecnológicas para que dimensionen los cambios a sus productos.
- El *data center* primario de BIVA ya está ubicado en Santa Fe en KIO-Fase 5/6, y se encuentra parcialmente en operación.

Anexo: Temas de Interés

- A partir de abril se habilitará el ambiente de pruebas por enlace dedicado o conexión VPN.
- El ambiente de pruebas con la versión beta del Sistema OPEL no tendrá restricción de horario o costo.
- Se está elaborando un estudio de impacto/costo de implementación para Casas de Bolsa.

Aviso de Confidencialidad

El presente documento, los sistemas que describe, las marcas, logotipos, avisos comerciales, signos distintivos, nombres comerciales y demás derechos de autor y de propiedad intelectual son exclusivos de Central de Corretajes, S.A. de C.V. (CENCOR). Este documento es confidencial, generado y divulgado expresamente para efectos informativos, así como para los propósitos que originaron su entrega. Queda prohibido cualquier uso, copia, modificación, distribución o reproducción, total o parcial, para fines NO autorizados. Ninguna parte de esta publicación puede reproducirse, transmitirse, transcribirse, almacenarse en un sistema de recuperación ni traducirse a ningún idioma, de ninguna manera, por ningún medio, sin el permiso por escrito de CENCOR. Si bien se tomaron todas las precauciones en la elaboración de este documento, CENCOR no asume ninguna responsabilidad por errores, omisiones o daños derivados del uso de la información incluida en el presente. Los productos o nombres corporativos pueden ser marcas comerciales o marcas comerciales registradas de otras compañías y se usan únicamente para la explicación y para el beneficio del propietario, sin intención de infracción. Los transgresores de estas prohibiciones estarán sujetos a demandas de carácter civil, penal, administrativa o cualquier otra que sea procedente.