



**BYMA**

Bolsas y Mercados  
Argentinos

# Reglas de Negocio Sistema Millennium

# SESIONES

El día de negociación está compuesto por distintas sesiones, las cuales tienen diferentes reglas operativas.

Existen sesiones:

- Programadas: están configuradas con una hora de inicio y de finalización y su transición es automática.
- No programadas: pueden ser iniciadas por el sistema ante una condición particular, o manualmente por BYMA.

Las sesiones podrán por cuestiones operativas extenderse o reducirse.



# SESIONES

- **SESIONES PROGRAMADAS**

- Open Auction Call (Subasta de Apertura)
- Regular Trading
- Closing Auction Call (Subasta de Cierre)
- Closing Price Publication (Publicación Precio de Cierre)
- Closing Price Cross (Negociación a Precio de Cierre)

- **SESIONES NO PROGRAMADAS**

- Reopening Auction Call (Subasta)
- Suspended by Auction (Suspendido por Subasta)
- Halt (Detener)



# SESIONES

## SUBASTA DE APERTURA (Open Auction Call – OAC)

Se entiende por subasta, la sesión de un Libro de Ordenes, en el cual los Miembros pueden ingresar órdenes de un valor negociable determinado, sin que la compatibilidad de precios provoque el cierre de operaciones.

La subasta de apertura:

- Es la primera sesión de negociación.
- Participan todos los instrumentos en sus vencimientos estándar.
- Durante esta sesión los instrumentos en sus vencimientos no estándar se encontrarán en la sesión “Suspended by Auction”, permitiendo el ingreso de órdenes a precios no compatibles.



# SESIONES

## REGULAR TRADING (RT)

- Es la sesión natural del sistema, en la cual se conciertan operaciones de acuerdo al criterio PPT.
- Se podrán ingresar, modificar y/o cancelar órdenes.



# SESIONES

## CLOSING PRICE PUBLICATION

(Publicación de precios de cierre – CPP)

- Es la sesión en la cual se dan a conocer los precios de cierre de todos los instrumentos.
- El precio de cierre de los valores negociables que conforman el índice Merval, aquellos que se encuentran listados en BYMA y poseen ADRs, como así también los CEDEARs, en todas sus modalidades será el VWAP (Volume Weighted Average Price-Precio Promedio Ponderado). Las operaciones que se tendrán en cuenta para calcular el VWAP son las concertadas en los últimos 10 minutos anteriores a la última operación.



## SESIONES

- El cierre del resto de los valores negociables de renta variable, como así también, los de renta fija listados en BYMA será calculado mediante una subasta (Closing Auction Call -Subasta de cierre (CAC)). En caso que la misma se declare desierta, se considerará cierre, la última operación registrada.

### **CLOSING AUCTION CALL (Subasta de cierre - CAC)**

Es la sesión en la cual los instrumentos antes mencionados calculan su cierre mediante una subasta. La misma se realizará antes de la sesión Closing Price Publication.





## CLOSING PRICE CROSS (CPX)

- Es un período de negociación posterior al Closing Price Publication.
- Participan los instrumentos que determina BYMA.
- Todas las ejecuciones que tengan lugar en esta sesión, serán al precio de cierre publicado de estos instrumentos.
- Se destaca que en esta sesión participarán las siguientes órdenes:
  - Toda orden activa en el libro al momento del inicio de la sesión CPX. Aquellos Miembros que no deseen participar deberán cancelar las mismas, antes del inicio del CPX.

## SESIONES

- Ordenes con el atributo CPX, las mismas se podrán ingresar durante toda la jornada para que se activen en dicha sesión.
- Nuevas órdenes ingresadas durante la sesión CPX únicamente a precio de cierre.



## SESIONES

Hasta acá vimos las sesiones programadas, es decir, tendrán, horas de inicio y finalización, y el mismo sistema de negociación se encargará de inicializarlas y darlas por terminadas.

Las sesiones no programadas son:

### SUSPENDED BY AUCTION

- Cuando un instrumento en su vencimiento estándar entra en subasta, el resto de los vencimientos (no estándar) quedan suspendidos. No aplica en la subasta de cierre.
- Se pueden ingresar, modificar o cancelar órdenes a precios no compatibles.
- Se normaliza la negociación cuando finaliza la subasta en el vencimiento estándar.



# SESIONES

## HALT

- No se ejecuta ninguna orden.
- Los operadores no podrán ingresar ni modificar órdenes.
- Los operadores, sí podrán cancelar órdenes.
- Se pasa a esta sesión en forma automática o manual.



# SESIONES

## SUBASTA

Esta sesión puede ser programada, como vimos anteriormente, en el caso de las subastas de apertura (OAC) y de cierre (CAC), o no programada, en los casos que por decisión de BYMA, crea oportuno citar a los operadores en un instrumento en particular.

El cierre de la subasta implicará la generación de todas las operaciones posibles al precio que el sistema haya determinado. El cierre se producirá cuando así lo indique BYMA, al cual se le añadirá un período aleatorio para su finalización, evitando conocer el horario exacto.

Durante la misma, se permite el ingreso, modificación y/o cancelación de órdenes. Estas dos últimas acciones incluyen a las órdenes que participan en la formación de precio.



## SESIONES

Un caso particular de subasta es la denominada “Circuit Breaker” que se activará en forma automática luego de concertarse una operación que signifique una variación en más o en menos, superior al 3% con respecto al precio de referencia (subasta por volatilidad).

El precio de referencia será el de la última operación y en caso de no existir será el cierre del instrumento.

Si en el momento de finalizar la subasta, y antes de cerrar las operaciones resultantes, se comprueba que las mismas se concertarán a un valor superior, en más o en menos, al porcentaje antes indicado, la subasta tendrá una extensión de 1 minuto. Finalizado este, se registrarán todas las operaciones resultantes de la subasta.



# SESIONES

**CRITERIOS PARA DETERMINAR EL PRECIO**, con el cual se registrarán las operaciones resultado de una subasta.

Se buscará el precio que:

1. Maximice el volumen. En caso que existan más de un precio que logra ese objetivo, se buscará el que
2. Minimice el remanente, si no se logra determinar un precio, se observará.



## SESIONES

3. Si los remanentes de todas las órdenes estuviesen del lado de:
  - la compra, se elijará de los posibles precios, el más alto.
  - Si se encontrasen del lado de la venta, se elijará el más bajo.
  - Si hubiesen remanentes tanto de compra como de venta, la elección del precio se determinará según el criterio 4.
  
4. Precio mas cercano al precio de referencia dinámico. Si ambos estuvieran igual de cerca, se elije de los posibles precios el más alto. Si no hay precio de referencia dinámico elije de los posibles precios el más alto.



# ALGORITMO DE SUBASTA

- El precio que maximiza el volumen.  
El libro de órdenes al finalizar la subasta se conforma de la siguiente manera.

Acumulado Compra	Compra	Precio	Venta	Acumulado Venta
1.000	1.000	14,50	200	6.200
3.000	2.000	14,20	1.000	6.000
4.000	1.000	14,00	2.000	5.000
6.000	2.000	13,60	2.000	3.000
7.000	1.000	13,30	1.000	1.000

Precio	Cantidad Operable
14,50	1.000
14,20	3.000
14,00	4.000
13,60	3.000
13,30	1.000

El precio de la subasta será \$14,00.  
Con el cual se logra operar la mayor cantidad de títulos.



# ALGORITMO DE SUBASTA

- Se maximiza el volumen a más de un precio. Se busca aquel que minimice el remanente. El ejemplo sería:

Acumulado Compra	Compra	Precio	Venta	Acumulado Venta
		14,50	200	6.200
2.000	2.000	14,20	1.000	6.000
3.000	1.000	14,00	2.000	5.000
4.000	1.000	13,60	2.000	3.000
5.000	1.000	13,30	1.000	1.000

Precio	Cantidad Operable	Ejecutable Compra	Ejecutable Venta	Remanente
14,20	2.000	2.000	6.000	4.000 (Venta)
14,00	3.000	3.000	5.000	2.000 (Venta)
13,60	3.000	4.000	3.000	1.000 (Compra)
13,30	1.000	5.000	1.000	4.000 (Compra)

Se alcanza el máximo volumen a \$14,00 y \$13,60. El precio será \$13,60 dado que minimiza el remanente.



# ALGORITMO DE SUBASTA

- Se maximiza el volumen a más de un precio, con la misma cantidad de remanente. Se observa que se encuentran del mismo lado. En este ejemplo, del lado de la compra.

Acumulado Compra	Compra	Precio	Venta	Acumulado Venta
1.000	1.000	14,50	200	5.200
7.000	6.000	14,20		5.000
7.000		14,00	1.000	5.000
11.000	4.000	13,60	1.000	4.000
12.000	1.000	13,30	3.000	3.000

Precio	Cantidad Operable	Ejecutable Compra	Ejecutable Venta	Remanente
14,20	5.000	7.000	5.000	2.000 (Compra)
14,00	5.000	7.000	5.000	2.000 (Compra)
13,60	4.000	11.000	4.000	7.000 (Compra)
13,30	3.000	12.000	3.000	9.000 (Compra)

Se alcanza el máximo vol. a \$14,00 y \$14,20; el remanente para ambos precios es el mismo y del mismo lado. Se elige el más alto, por lo tanto será \$14,20.



# ALGORITMO DE SUBASTA

- Cuando hay remanentes en ambos lados (Compra y Venta).

Acumulado Compra	Compra	\$	Venta	Acumulado Venta
2.000	2.000	14,50	200	7.200
3.000	1.000	14,20	1.000	7.000
4.000	1.000	14,00	2.000	6.000
6.000	2.000	13,60	1.000	4.000
7.000	1.000	13,30	3.000	3.000

\$	Cant. Opera	Ejec. Compra	Ejec. Venta	Remanente
14,20	3.000	3.000	7.000	4.000 (Venta)
14,00	4.000	4.000	6.000	2.000 (Venta)
13,60	4.000	6.000	4.000	2.000 (Compra)
13,30	3.000	7.000	3.000	4.000 (Compra)

Se alcanza el máximo vol. A \$14,00 y \$13,60; el remanente es el mismo pero de lados distintos.

El precio de la subasta será el más cercano al precio de referencia, supongamos \$13,50 por lo tanto el precio determinado de la subasta será \$13,60.



## ALGORITMO DE SUBASTA

Si ambos precios estuviesen igual de cerca del precio de referencia dinámico, estando los remanentes de ambos lados Compra y Venta.

Ejemplo: En el libro de órdenes del ejemplo anterior, si el precio de referencia dinámico fuese 13.80, ambos precios (14.00 y 13.60) estarían igual de cerca. Por lo tanto, 14.00 será el precio determinado de la subasta por ser el más alto de los dos precios.



# TIPO DE ÓRDENES

## ÓRDENES

- Limit
- Market
- Market to Limit (MTL)
- Stop
- Stop Limit
- Iceberg
- Market If Touch (MIT)
- Trailing Stop
- Trailing Stop Limit



# TIPO DE ÓRDENES

## LIMIT ORDER

- Orden ingresada con precio límite.
- Al ingresar al libro, de ser factible, se ejecuta contra las órdenes a precios compatibles, y si hubiese un remanente, el mismo queda activo al precio límite.

## MARKET ORDER

- Orden que ingresa sin precio. Opera contra los mejores precios de la punta opuesta, hasta agotar su cantidad.
- Si hubiese un remanente, el mismo expira.



# TIPO DE ÓRDENES

## MARKET ORDER - Ejemplo Libro

ID	Cantidad	Compra	Venta	Cantidad	ID
1	100	10,50	10,75	500	5
2	200	10,49	10,75	400	6
3	300	10,48	10,76	300	7

Ingresas una MARKET ORDER para vender 700 (ID 8)  
Se generan las siguientes operaciones:

ID Compra	ID Venta	Cantidad	Precio
1	8	100	10,50
2	8	200	10,49
3	8	300	10,48



# TIPO DE ÓRDENES

## MARKET ORDER – Ejemplo

Libro

ID	Cantidad	Compra	Venta	Cantidad	ID
			10.75	500	5
			10.75	400	6
			10.76	300	7

El remanente de 100 de la MARKET ORDER (ID 8), expira por haber agotado la cantidad de la punta opuesta.



## TIPO DE ÓRDENES

### MARKET TO LIMIT ORDER (MTL)

Similar a la Market, en caso de existir remanente, el mismo se incorpora al libro como una orden Limit, cuyo precio será igual al último operado.



## TIPO DE ÓRDENES

### MARKET TO LIMIT ORDER (MTL) - Ejemplo

Libro

ID	Cantidad	Compra	Venta	Cantidad	ID
1	100	10,50	10,75	500	5
2	200	10,49	10,75	400	6
3	300	10,48	10,76	300	7

Ingresa una MTL para vender 800 (ID 8). Se generan las siguientes operaciones

ID Compra	ID Venta	Cantidad	Precio
1	8	100	10,50
2	8	200	10,49
3	8	300	10,48



## TIPO DE ÓRDENES

### MARKET TO LIMIT ORDER (MTL) – Ejemplo Libro

ID	Cantidad	Compra	Venta	Cantidad	ID
			10,48	200	8
			10,75	500	5
			10,75	400	6
			10,76	300	7

El remanente de 200 de la MTL (ID 8), se incorpora como una LIMIT al último precio operado \$10,48



# TIPO DE ÓRDENES

## STOP ORDER

Orden que se activa cuando el último precio operado sea igual o mejor al Stop Price (precio de disparo) indicado en la orden. (Para una orden de compra: igual o mayor, para un orden de venta: igual o menor).

Una vez que se activa, ingresa al libro y es tratada en forma similar a una Market.



# TIPO DE ÓRDENES

## STOP ORDER - Ejemplo

Libro

ID	Cantidad	Compra	Venta	Cantidad	ID
1	100	10,50	10,75	500	4
2	200	10,49	10,75	400	5
3	300	10,48	10,76	300	6

Stop order - Compra  
(posición vendida)

Último Precio Operado - \$10,40

ID	Cantidad Compra	Stop Price
7	300	10,50

parqueada

Ingresas una LIMIT ORDER para vender 600 a \$10,48 (ID 8)



# TIPO DE ÓRDENES

## STOP ORDER - Ejemplo

Se generan las siguientes operaciones

ID Compra	ID Venta	Cantidad	Precio
1	8	100	10,50
2	8	200	10,49
3	8	300	10,48
7	4	300	10,75



Stop Order

Libro

ID	Cantidad	Compra	Venta	Cantidad	ID
			10,75	200	4
			10,75	400	5
			10,76	300	6



# TIPO DE ÓRDENES

## STOP LIMIT ORDER

- Orden que se activa cuando el último precio operado sea igual o mejor al Stop Price (precio de disparo) indicado en la orden. (Para una orden de compra igual o mayor, para un orden de venta igual o menor).
- Una vez que se activa, cuando ingresa al libro, es tratada en forma similar a una Limit, cuyo precio límite (Limit Price) es el segundo precio indicado en la orden.



# TIPO DE ÓRDENES

## STOP LIMIT ORDER – Ejemplo

Libro

ID	Cantidad	Compra	Venta	Cantidad	ID
1	100	10,50	10,70	500	4
2	200	10,49	10,70	400	5
3	300	10,48	10,76	300	6

STOP LIMIT ORDER Compra  
(posición vendida)

Último Precio Operado - \$10,40

ID	Cantidad Compra	Price	Stop Price
7	1.000	10,75	10,50

parqueada

Ingresas una Limit order para vender 600 a \$10,48 (ID 8)



## TIPO DE ÓRDENES

### STOP LIMIT ORDER – Ejemplo

Se generan las siguientes operaciones

ID Compra	ID Venta	Cantidad	Precio
1	6	100	10,50
2	6	200	10,49
3	6	300	10,48
7	4	500	10,70
7	5	400	10,70



Opera  
Stop Limit

ID	Cantidad	Compra	Venta	Cantidad	ID
7	100	10,75	10,76	300	6

El remanente de 100 de la STOP LIMIT ORDER (ID 8), se incorpora al libro al precio límite indicado en la orden; \$10,75



# TIPO DE ÓRDENES

## MARKET IF TOUCHED ORDER (MIT)

- Orden que se activa, cuando el último precio operado es igual ó peor al Stop Price indicado en la orden. (Para una orden de compra: igual o menor, para un orden de venta: igual o mayor).
- La condición de activación es inversa a la de las Stop Order.
- Una vez que se activa, ingresa al libro y es tratada en forma similar a una Market.



## TIPO DE ÓRDENES

### MARKET IF TOUCHED ORDER (MIT) – Ejemplo Libro

ID	Cantidad	Compra	Venta	Cantidad	ID
1	100	10,50	10,75	500	4
2	200	10,49	10,75	400	5
3	300	10,48	10,76	300	6

MIT Compra

Último Precio Operado - \$10,70

ID	Cantidad Compra	Stop Price
7	300	10,50

parqueada

Ingresa una Market order para vender 300 (ID 8)



## TIPO DE ÓRDENES

### MARKET IF TOUCHED ORDER (MIT) - Ejemplo

Se generan las siguientes operaciones

ID Compra	ID Venta	Cantidad	Precio
1	8	100	10,50
2	8	200	10,49
7	4	300	10,75

← Opera  
MIT

### Libro

ID	Cantidad	Compra	Venta	Cantidad	ID
3	300	10,48	10,75	200	4
			10,75	400	5
			10,76	300	6



# TIPO DE ÓRDENES

## TRAILING STOP ORDER

- Orden Stop en la cual se indica un valor absoluto que representa la diferencia que tendrá el Stop Price con respecto al último precio operado al momento del ingreso de la orden.
- Si el precio avanza en forma favorable a la posición, el Stop Price se ajusta manteniendo la diferencia especificada con respecto al precio operado.
- Si el precio avanza en forma desfavorable a la posición, el Stop Price se mantiene fijo.
- Se activa cuando el último precio operado sea igual ó mejor al Stop Price indicado en la orden y es tratada en forma similar a una Market.



# TIPO DE ÓRDENES

## TRAILING STOP ORDER – Ejemplo

Libro

ID	Cantidad	Compra	Venta	Cantidad	ID
1	100	10,50	10,95	400	4
2	200	10,49	11,50	300	5
3	300	10,30			

## TRAILING STOP ORDER Venta (posición comprada)

ID	Cantidad Venta	Trailing offset
6	100	1

parqueada

Último Precio Operado = \$10,50 Stop Price = \$9,50  
Ingresa una LIMIT ORDER para comprar 500 a \$11,50 (ID 7)



## TIPO DE ÓRDENES

### TRAILING STOP ORDER – Ejemplo

Se generan las siguientes operaciones

ID Compra	ID Venta	Cantidad	Precio
7	4	400	10,95
7	5	100	11,50

Último Precio Operado = \$11,50   Stop Price = \$10,50

ID	Cantidad	Compra	Venta	Cantidad	ID
1	100	10,50	11,50	200	5
2	200	10,49			
3	300	10,30			

Ingresa una LIMIT ORDER para vender 100 a \$10,50 (ID 8)



# TIPO DE ÓRDENES

## TRAILING STOP ORDER - Ejemplo

Se generan las siguientes operaciones

ID Compra	ID Venta	Cantidad	Precio
1	8	100	10,50
2	6	100	10,49



Opera Trailing Stop

### Libro

ID	Cantidad	Compra	Venta	Cantidad	ID
2	100	10,49	11,50	200	5
3	300	10,30			



# TIPO DE ÓRDENES

## TRAILING LIMIT STOP ORDER

- Orden similar a la Trailing Stop Order.
- Al ingreso de la orden también se indica el precio límite, el cual se ajustará si el precio operado se mueve favorablemente a la posición.
- Una vez que se activa, e ingresa al libro, es tratada en forma similar a una Limit.



# TIPO DE ÓRDENES

## TRAILING LIMIT STOP ORDER - Ejemplo

Libro

ID	Cantidad	Compra	Venta	Cantidad	ID
1	100	10,50	10,95	400	4
2	200	10,49	11,50	300	5
3	300	10,30			

Trailing limit stop order - Venta (posición comprada)

ID	Cantidad Venta	Trailing offset	Price
6	300	1	9,40

parqueada

Último Precio Operado = \$10,50 Stop Price = \$9,50

Precio Limite = \$9,40

Ingresa una LIMIT ORDER para comprar 500 a \$11,50 (ID 7)



## TIPO DE ÓRDENES

### TRAILING LIMIT STOP ORDER - Ejemplo

Se generan las siguientes operaciones

ID Compra	ID Venta	Cantidad	Precio
7	4	400	10,95
7	5	100	11,50

Último Precio Operado = \$11,50   Stop Price = \$10,50   Limite = \$10,40

ID	Cantidad	Compra	Venta	Cantidad	ID
1	100	10,50	11,50	200	5
2	200	10,49			
3	300	10,30			

Ingresa una Limit order para vender 100 a \$10,50 (ID 8)



## TIPO DE ÓRDENES

### TRAILING LIMIT STOP ORDER – Ejemplo

Se generan las siguientes operaciones

ID Compra	ID Venta	Cantidad	Precio
1	8	100	10,50
2	6	200	10,49



Opera  
Trailing Limit

### Libro

ID	Cantidad	Compra	Venta	Cantidad	ID
3	300	10,30	10,40	100	6
			11,50	200	5

El remanente de 100 de la Trailing limit stop order (ID 6), se incorpora al libro al precio calculado (precio limite indicado  $\pm$  offset) \$10,40



# TIPO DE ÓRDENES

## ICEBERG ORDER

- Orden que se ingresa indicando una cantidad total y una cantidad a divulgar.
- Una vez ejecutada el total de la cantidad visible, se repone la misma cantidad indicada a divulgar, perdiendo la prioridad si hubiesen órdenes al mismo precio.
- En caso de haber en el libro, múltiples órdenes Iceberg a un mismo precio, al ingresar una orden en la punta opuesta que genere operaciones, luego de ejecutarse las partes visibles, de existir cantidad remanente de la orden que agrede, esta se prorrateará entre las cantidades ocultas de cada una de las Iceberg.
- Una orden Iceberg perderá su prioridad si se incrementa la cantidad total o la cantidad visible.



# TIPO DE ÓRDENES

## ICEBERG ORDER - Ejemplo

ID	Cantidad	Compra	Venta	Cantidad	ID
			10,75	100 (200)	1
			10,75	200 (300)	2

Ingresas una LIMIT ORDER para comprar 500 a \$10,75 (ID 3)  
Se generan las siguientes operaciones

ID Compra	ID Venta	Cantidad	Precio
3	1	100	10,75
3	2	200	10,75
3	1	80	10,75
3	2	120	10,75



# TIPO DE ÓRDENES

## ICEBERG ORDER - Ejemplo

Libro

ID	Cantidad	Compra	Venta	Cantidad	ID
			10,75	100 (20)	1
			10,75	180	2



## TIPO DE ÓRDENES

Los tipos de órdenes que se detallan a continuación son las que al momento de la carga por parte del operador ingresan al sistema a un contenedor a espera de ser disparadas al libro una vez que se cumpla la condición detallada en su definición.

- Stop
- Stop Limit
- Market If Touch (MIT)
- Trailing Stop
- Trailing Stop Limit

En el caso de existir una orden agresora que genera varias operaciones, el control del precio de disparo se realiza con el último precio operado; y las órdenes del contenedor se activan por orden cronológico de carga, una vez finalizada toda la negociación de la orden agresora.



# VALIDEZ DE LA ÓRDEN

## TIME IN FORCE

- DAY
- FOK (Fill or Kill)
- IOC (Immediate or Cancel)
- GTC (Good Till Cancel)
- GTT (Good Till Time)
- GTD (Good Till Day)
- GFA (Good For Auction)
- OPG (At The Opening)
- ATC (At The Close)
- CPX (Closing Price Cross)



# VALIDEZ DE LA ÓRDEN

## Day

- Expiran cuando cierra el Mercado del día que fueron ingresadas.

## Fill or Kill (FOK)

- Son completamente ejecutadas o expiran inmediatamente.
- No pueden ser ingresadas durante una subasta.

## Immediate or Cancel (IOC)

- Pueden operar parcialmente.
- Si hubiese remanente expira inmediatamente.
- No pueden ser ingresadas durante una subasta.



## VALIDEZ DE LA ÓRDEN

### Good Till Cancel (GTC)

- Se mantienen en el libro hasta que se agote o se cumpla el plazo máximo estipulado por BYMA (365 días).

### Good Till Time (GTT)

- Expiran en el horario especificado en la orden.
- Si la hora de expiración se encuentra en una sesión de subasta no expirarán, hasta tanto no finalice la misma.

### Good Till Day (GTD)

- Se mantienen activas hasta la fecha indicada inclusive.



# VALIDEZ DE LA ÓRDEN

## Good For Auction (GFA)

- Se activan solamente en subasta.
- La orden o su remanente (si lo hubiese), se inactiva hasta la próxima subasta, donde se vuelve a activar.

## At The Opening (OPG)

- Solo participan en la subasta de apertura (OAC).
- La orden o su remanente (si lo hubiese), expira al terminar dicha sesión.

## At The Close (ATC)

- Solo participan en la próxima subasta de cierre (CAC).
- Pueden ser ingresadas durante cualquier sesión.
- La orden o su remanente (si lo hubiese), expira al terminar dicha sesión.



# VALIDEZ DE LA ÓRDEN

## Closing Price Cross (CPX)

- Pueden ser ingresada durante cualquier sesión y se activarán cuando comience la sesión de Closing Price Cross (CPX).

## Minimum Fill

- Una orden con el atributo MIN FILL busca ejecutar la cantidad mínima especificada al ingresarse. Si no se opera como mínimo esa cantidad, la orden entera es cancelada.





## Aplicaciones

- Se podrán realizar siempre que se mejoren las órdenes preexistentes del libro.
- No existirá otra regla operativa para la realización de una aplicación.

## Bandas de precio (Price Band)

- Las órdenes que al ingresar superen un cierto porcentaje definido sobre el precio de referencia serán rechazadas.
- El Precio de Referencia, se inicializa con el precio de cierre anterior y se actualiza con el último precio operado.
- El control se realizará en las órdenes de compra cuyo precio sea mayor al de referencia en un 5%, mientras que en las órdenes de venta sea menor al porcentaje antes indicado.



- La validación contra la banda de precio no aplica a las órdenes Market.
- Para las Market to Limit, antes de convertir el remanente a Limit valida contra la banda de precio, utilizando el precio de referencia anterior a comenzar a operar. Si se excede es rechazado el mismo.
- Para las órdenes con TIF, CPX y ATC, la validación se realiza cuando se ingresan las órdenes y cuando las mismas se incorporan al libro.
- En el caso de órdenes STOP LIMIT/ TRAILING STOP LIMIT, la validación no se realiza cuando se ingresan, si, cuando las mismas se activan.
- Se validarán todas las órdenes de días anteriores al comienzo de la jornada, si no cumplen con la condición, las órdenes expirarán.



**BYMA**

Bolsas y Mercados  
Argentinos

[www.byma.com.ar](http://www.byma.com.ar)

25 de Mayo 359 (C1002ABG) CABA  
Argentina

Tel./Fax: (+54 11) 4316.6000