



AVISO 01/2017

Límites de Operación

27.Febrero.2023

Índice de Versiones

3.Enero.2018

Versión inicial.

Límites de Operación impuestos en el marco de la regulación MIFIDIIIMIFIR, con inclusión de lo anteriormente dispuesto en el Aviso 04/2006 Límites Máximos de Variación de Precios, que es revocado por la entrada en vigor del presente Aviso.

27.Febrero.2023

Modificación de los números 1, y 15 por adaptación al artículo 15 del REGLAMENTO (UE) 2022/2576 DEL CONSEJO de 19 de diciembre de 2022.

Modificación del número 16 por actualización legislativa.

Este documento se encuentra disponible en www.omip.pt

La entrada en vigor de la Directiva 2014/65/EU del Parlamento Europeo y del Consejo, de 15 de mayo de 2014, relativa a los mercados de instrumentos financieros (MIFIDII), del Reglamento (UE) n.º 600/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo de 15 de mayo de 2014 relativo a los mercados de instrumentos financieros (MIFIR) y de los respectivos Reglamentos Delegados, obligan al establecimiento de sistemas, procedimientos y mecanismos de control diversos haciendo necesario explicitar métricas de límites de actuación que aquí se disponen.

Al amparo de lo dispuesto en el **art. 56.2 del Reglamento de Negociación** y en el **art. 14 de la Circular OMIP 01/2014 - Operaciones Bilaterales**, OMIP aprueba lo siguiente Aviso.

Capítulo I – Límites de Variación Absoluta de Precios

Límites Máximos y Mínimos de Precios

1. Para cada Contrato admitido a negociación o registro, los Límites Máximos y Mínimos de Precios a cada momento durante la sesión de negociación son el resultado de la aplicación de Límites de Variación Absoluta de Precios relativamente:
 - 1.1. Al inicio de cada Sesión de Negociación, al Precio de Referencia definido por OMIP en la Sesión de Negociación anterior.
 - 1.2. Al segundo precio de referencia de la Sesión de Negociación que estay corriendo, constituido por el primer precio de mercado.
 - 1.3. Al precio de referencia posterior, que es el primer precio de mercado observado tras un intervalo de cinco minutos desde el precio de referencia anterior.
 - 1.4. Simultáneamente, OMIP puede determinar precios de referencia, calculados a tal efecto, utilizando la misma metodología de los Precios de Referencia de Fin de Sesión de Negociación, a efectos de la aplicación del mecanismo de contención de la volatilidad a todos los vencimientos de un determinado Contrato, en ausencia parcial de precios de mercado en todos esos vencimientos.
2. Para los Contratos admitidos a negociación o registro son fijados, en archivo facilitado por OMIP en su *Website*, los Límites de Variación Absoluta de Precios aplicables a cada Contrato, en función del Periodo de Entrega, y determinados en coordinación con OMIClear.

Aplicación de los Límites de Variación Absoluta de Precios

3. En el momento de la introducción de la Oferta en el Libro de Ofertas Central, la Plataforma de Negociación procesa una validación, siendo aceptadas únicamente Ofertas con precios situados en el intervalo determinado por los Límites de Variación Absoluta de Precios, inclusive.

Modificación de los Límites de Variación Absoluta de Precios

4. Siempre que las condiciones de mercado lo justifiquen, OMIP, de forma coordinada con OMIClear, puede ampliar o estrechar los Límites de Variación Absoluta de Precios, dando inmediato conocimiento de ese hecho a los Miembros Negociadores.

Primer día de negociación de los Contratos

5. El primer día de negociación, los Límites Máximos y Mínimos de Precios son el resultado de la aplicación de Límites de Variación Absoluta de Precios en relación a un precio de referencia determinado por un método que permita estimar de forma razonable la situación de mercado, especialmente por arbitraje teórico, diferencia con respecto al Precio de Referencia o volatilidad de

otro contrato, o en cotizaciones de Miembros, tal como se determina para el Precio de Referencia al amparo de los apartados 2 y 3 de la Circular OMIP 1/2009 - Precio de Referencia de Negociación.

6. Sin perjuicio de lo dispuesto en el punto anterior, en el caso de los Contratos Día y Fin de Semana, el importe de referencia para aplicación de los Límites de Variación Absoluta de Precios puede ser determinado con base en el Contrato semanal en negociación que cubre la totalidad de aquellos bloques de entrega diarios, ajustado por la estacionalidad diaria.

Operaciones Bilaterales

7. A la inscripción de Operaciones Bilaterales para registro ante OMIClear se aplican los Límites de Variación Absoluta de Precios definidos en el presente Aviso, por lo que únicamente serán aceptadas aquellas Operaciones cuyo precio se encuentre en el intervalo de Límite Máximo y Mínimo de Precios previsto, a menos que OMIClear considere, en función de una situación concreta, que dicha restricción puede ser dispensada.

Capítulo II – Rechazo de Ofertas que excedan umbrales de volumen predeterminado

8. En su sistema de negociación, OMIP define límites máximos a los volúmenes de cada oferta según la naturaleza y características de negociación de cada instrumento financiero, especialmente su valor nominal, su liquidez y la práctica del Mercado en relación a volúmenes para cada oferta, previniéndose así la introducción de ofertas con volúmenes erróneos.
9. Los límites máximos indicados en el punto anterior son facilitados por OMIP en su website.

Capítulo III – Interrupción o restricción temporal de negociación por variación significativa de los precios

10. De acuerdo con los artículos 60 y 61 del Reglamento de Negociación y con las condiciones de operatividad del sistema de negociación, OMIP conserva, en todo momento, la capacidad de interrupción y restricción temporal de negociación de cada uno de los instrumentos admitidos a negociación continua, subasta o registro de OTC.
11. Ambos límites, tanto de precio como de volumen anteriormente dispuestos, contribuyen a prevenir ofertas erróneas y variaciones significativas de precios especialmente asociados a volúmenes relevantes.
12. La volatilidad de los precios, especialmente entre negocios consecutivos, es objeto de supervisión continua por parte de OMIP, utilizándose métricas determinadas con base en datos históricos pudiendo justificar las actuaciones enmarcadas por los Artículos arriba mencionados.

Capítulo IV – Limitación de la ratio de ofertas no ejecutadas frente a las transacciones

13. Teniendo en cuenta lo dispuesto en el artículo 16.2 del Reglamento de Negociación, así como en el Reglamento Delegado (UE) 2017/566 de la Comisión, de 18 de mayo de 2016, relativo a las normas técnicas de regulación sobre la ratio entre las órdenes no ejecutadas y las transacciones con objeto de evitar perturbaciones de las condiciones de negociación, los Miembros Negociadores y sus Clientes son obligados a mantener una ratio adecuada entre sus ofertas enviadas, alteradas o eliminadas y las transacciones efectivamente ejecutadas (ratio de ofertas no ejecutadas por transacción) para todos los productos negociables en la modalidad de negociación continua.

14. La ratio de ofertas no ejecutadas / transacción será monitorizado de forma continua para garantizar que no se producen condiciones de negociación desordenadas o con excesiva volatilidad. El parámetro de la ratio de ofertas no ejecutadas por transacción considerado como máximo en un determinado intervalo de tiempo será facilitado por OMIP en su sitio web.
15. Para el límite expresado no concurren las ofertas enviadas al amparo del cumplimiento de las obligaciones derivadas de los acuerdos de promoción de liquidez, siendo éstas objeto de monitorización propia, excepto si se considera que podría cuestionarse la integridad y el normal funcionamiento del Mercado.

Capítulo V – Límites y controles de gestión a las posiciones en derivados de mercancías

16. OMIP aplica controles de gestión de posiciones, de forma transparente y no discriminatoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 59 del Reglamento de Negociación y con las obligaciones y poderes establecidos en los artículos 57.8 y 58 de la MIFIDII, así como cuanto procede del Reglamento Delegado de la Comisión (UE) 2022/1302, relativo a las normas técnicas de regulación para la aplicación de límites a las posiciones en derivados de mercancías.
17. OMIP aplicará como referencia los límites que son establecidos en el ámbito de la MIFIDII pudiendo establecer valores inferiores, a título temporal o hasta nueva disposición, tras previa comunicación a todos los Participantes y en plazo que se considere prudente teniendo en cuenta todos los posibles impactos en el Mercado.
18. OMIP aplicará procedimientos de alerta teniendo como referencia un cálculo del 90% de los límites en vigor.
19. Los Miembros y Clientes tienen deberes de prestación de información –estática, casuística o diaria– a OMIP, derivados de lo dispuesto en los artículos 57.8 y 58.3 de la MIFIDII, derivándose así su aplicación a Miembros, Clientes de Miembros, clientes de esos Clientes hasta el cliente final.

Disposición final

20. El Aviso 04/2006 Límites Máximos de Variación de Precios es revocado con efectos a partir de 3 de enero de 2018.

Entrada en Vigor

21. El presente Aviso fue registrado en la CMVM el día 15 de febrero de 2017 y entra en vigor el día 27 de febrero de 2023.

El Consejo de Administración