

## CIRCULAR 11/2021

### **ASUNTO: MODIFICACIONES AL PROCEDIMIENTO PARA ACTUAR COMO FORMADORES DE MERCADO DE VALORES GUBERNAMENTALES**

**FUNDAMENTO LEGAL:** Artículos 28, párrafos sexto y séptimo, de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, 3, fracción III, 7, fracción I, y 10, de la Ley del Banco de México, 22 de la Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros, 8, párrafos cuarto y octavo, 10, primer párrafo, 12, párrafo primero, en relación con el 19 Bis, fracción V, y 17, fracción I, del Reglamento Interior del Banco de México, que le otorgan la atribución de expedir disposiciones a través de la Dirección General de Operaciones de Banca Central y de la Dirección de Disposiciones de Banca Central, respectivamente, así como Segundo, fracciones VI y X, del Acuerdo de Adscripción de las Unidades Administrativas del Banco de México.

**MOTIVO:** El Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal –y en atención a las modificaciones que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, mediante el Oficio número 305.- 594/2021, del día 20 de diciembre de 2021, ha resuelto llevar a cabo sobre el procedimiento al que deberán sujetarse las instituciones de crédito y casas de bolsa que actúen como formadores de mercado respecto de los valores gubernamentales a que se refiere el Oficio número 305.-027/2011 de dicha Secretaría, dado a conocer por este Banco Central mediante su Circular 5/2011, del 14 de febrero de 2011, así como de las modificaciones a dicho procedimiento emitidas con posterioridad- anexa a la presente copia del citado Oficio número 305.-594/2021, con el fin de hacer del conocimiento de esas entidades su contenido, para los efectos indicados en el mismo.

**FECHA DE PUBLICACIÓN EN EL DOF:** 27 de diciembre de 2021.

**DISPOSICIONES MODIFICADAS:** Ha decidido adicionar una fracción XXIX Bis en el numeral 1, así como modificar los numerales 2.5, incisos a) y b), 4.1.1, 4.1.2, 4.1.3, 4.2.3, 4.2.7, y el Anexo 3, del Oficio 305.-027/2011 de fecha 27 de enero de 2011, modificado por los Oficios 305.-105/2011 de fecha 26 de julio de 2011, 305.- 178/2011 de fecha 18 de noviembre de 2011, 305.-023/2012 de fecha 9 de febrero de 2012, 305.- 085/2012 de fecha 3 de julio de 2012, 305.-010/2014 de fecha 7 de febrero de 2014, 305.-035/2014 de fecha 14 de mayo de 2014, 305.-059/2015 de fecha 1 de julio de 2015, 305.-033/2017 del 28 de febrero de 2017, 305.-053/2017 del 30 de marzo de 2017, 305.-156/2017 del 29 de diciembre de 2017, y 305- 200/2020 de fecha 25 de marzo de 2020, para quedar en los términos siguientes:

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 11/2021
<p><b>1. DEFINICIONES</b></p> <p>I. a XXIX. ...</p> <p>...</p> <p>XXIX Bis. a XXXI. ...</p> <p><b>2. FORMADORES DE MERCADO Y FORMADORES DE MERCADO DE UDIBONOS</b> <i>(Título modificado mediante Oficio número 305.-156/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 26/2017)</i></p> <p>2.1 ...</p> <p>2.2 a 2.4 ...</p> <p>2.5 ...</p> <p>a) El primer Día Hábil de cada mes, podrán incorporarse como Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS, los Aspirantes cuyo IFM o IFMU, respectivamente, calculado conforme a lo previsto en este Oficio, en cada uno de los tres períodos de medición inmediatos anteriores, haya sido igual o superior a 7%. <i>(Inciso modificado mediante Oficio número 305.-156/2017)</i></p>	<p><b>“1. DEFINICIONES</b></p> <p>...</p> <p>I. a XXIX. ...</p> <p>XXIX Bis.- Subastas Sindicadas: a las subastas para la colocación en el mercado primario de BONOS y UDIBONOS, según corresponda, en el que participan los Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS, que se realicen de conformidad con las “Reglas para la Celebración de Subastas Sindicadas de Valores Gubernamentales”, o las que las sustituyan, emitidas por el Banco de México.</p> <p>XXIX Bis. a XXXI. ...”</p> <p><b>“2. FORMADORES DE MERCADO Y FORMADORES DE MERCADO DE UDIBONOS</b></p> <p>2.1 ...</p> <p>2.2 a 2.4 ...</p> <p>2.5 ...</p> <p>a) El primer Día Hábil de cada mes, podrán incorporarse como Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS, los Aspirantes cuyo IFM o IFMU, respectivamente, calculado conforme a lo previsto en este Oficio, en cada uno de los tres períodos de medición inmediatos anteriores, haya sido igual o superior a 5%.</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 11/2021
<p><i>emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 26/2017)</i></p> <p>b) El primer Día Hábil de cada mes dejarán de operar como Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS, aquéllos cuyo IFM o IFMU, según se trate, calculado conforme a lo previsto en este Oficio, correspondiente al periodo de medición inmediato anterior, sea menor a 7%.</p> <p><b>“4. DERECHOS</b></p> <p>...</p> <p>4.1.1. El monto máximo de CETES y BONOS, o bien, UDIBONOS que podrán adquirir en su conjunto los Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS, respectivamente, será el 25% del monto total asignado en las Subastas para cada uno de los plazos de CETES y BONOS, o bien, UDIBONOS.</p> <p>4.1.2. El monto máximo de CETES y BONOS, o bien, UDIBONOS que cada uno de los Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS, respectivamente, podrá solicitar en ejercicio del derecho de compra, será el que resulte menor de: a) el 25% del monto total asignado en las Subastas para cada uno de los plazos de los CETES y BONOS, o bien, UDIBONOS, y b) el monto total</p>	<p>b) El primer Día Hábil de cada mes dejarán de operar como Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS, aquéllos cuyo IFM o IFMU, según se trate, calculado conforme a lo previsto en este Oficio, correspondiente al periodo de medición inmediato anterior, sea menor a 5%.”</p> <p><b>“4. DERECHOS</b></p> <p>...</p> <p>4.1.1. El monto máximo de CETES y BONOS, o bien, UDIBONOS que podrán adquirir en su conjunto los Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS, respectivamente, será el 35% del monto total asignado en las Subastas y Subastas Sindicadas para cada uno de los plazos de CETES y BONOS, o bien, UDIBONOS.</p> <p>4.1.2. El monto máximo de CETES y BONOS, o bien, UDIBONOS que cada uno de los Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS, respectivamente, podrá solicitar en ejercicio del derecho de compra, será el que resulte menor de: a) el 35% del monto total asignado en las Subastas y Subastas Sindicadas para cada uno de los plazos de los CETES y BONOS, o bien, UDIBONOS, y b) el</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 11/2021
<p>de las posturas computables presentadas por el Formador de Mercado o Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate en las Subastas para cada uno de los plazos de los CETES y BONOS o UDIBONOS. <i>(Párrafo modificado mediante Oficio número 305.-156/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 26/2017)</i></p> <p>Se considerará como postura computable para cada Formador de Mercado o Formador de Mercado de UDIBONOS, aquella cuya tasa de rendimiento sea menor o igual al producto de multiplicar la tasa de rendimiento más alta que haya recibido asignación en las Subastas para cada uno de los plazos de los CETES y BONOS, o bien, UDIBONOS, según corresponda, por el factor que corresponda de los que se indican a continuación: <i>(Párrafo modificado mediante Oficio número 305.-156/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 26/2017)</i></p> <p>a) Al que haya registrado el nivel más alto del IFM o del IFMU, 1.0035 o 1.0115, respectivamente. <i>(Inciso modificado mediante Oficio número 305.-156/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 26/2017)</i></p> <p>b) Al que haya tenido el segundo nivel más alto del IFM o del IFMU, 1.0030 o 1.0110, respectivamente. <i>(Inciso modificado mediante Oficio número 305.-156/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 26/2017)</i></p>	<p>monto total de las posturas computables presentadas por el Formador de Mercado o Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate en las Subastas y Subastas Sindicadas para cada uno de los plazos de los CETES y BONOS o UDIBONOS.</p> <p>Se considerará como postura computable para cada Formador de Mercado o Formador de Mercado de UDIBONOS, aquella cuya tasa de rendimiento sea menor o igual al producto de multiplicar la tasa de rendimiento más alta que haya recibido asignación en las Subastas y Subastas Sindicadas para cada uno de los plazos de los CETES y BONOS, o bien, UDIBONOS, según corresponda, por el factor que corresponda de los que se indican a continuación:</p> <p>a) Al que haya registrado el nivel más alto del IFM o del IFMU, 1.0035 o 1.0115, respectivamente.</p> <p>b) Al que haya tenido el segundo nivel más alto del IFM o del IFMU, 1.0030 o 1.0110, respectivamente.</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 11/2021
<p>c) Al tercer nivel más alto del IFM o del IFMU, 1.0025 o 1.0105, respectivamente. <i>(Inciso modificado mediante Oficio número 305.-156/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 26/2017)</i></p> <p>d) Para los demás Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS, 1.0020 o 1.0100, respectivamente. <i>(Inciso modificado mediante Oficio número 305.-156/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 26/2017)</i></p> <p>Los factores mencionados en los incisos a), b), c) y d) anteriores, se aplicarán durante el mes respectivo a los Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS que corresponda conforme al orden en que aparezcan en la lista que dé a conocer la Secretaría en términos del segundo párrafo del numeral 8.2. Si la demanda agregada de todos los Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS, según corresponda, a través del ejercicio de este derecho de compra resultara mayor al 25% del monto total asignado a cada una de las Subastas, se seguirá el procedimiento señalado en el <b>Anexo 3.</b> <i>(Párrafo modificado mediante Oficio número 305.-156/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 26/2017)</i></p> <p>4.1.3. Los Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS que deseen ejercer su</p>	<p>c) Al tercer nivel más alto del IFM o del IFMU, 1.0025 o 1.0105, respectivamente.</p> <p>d) Para los demás Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS, 1.0020 o 1.0100, respectivamente.</p> <p>Los factores mencionados en los incisos a), b), c) y d) anteriores, se aplicarán durante el mes respectivo a los Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS que corresponda conforme al orden en que aparezcan en la lista que dé a conocer la Secretaría en términos del segundo párrafo del numeral 8.2. Si la demanda agregada de todos los Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS, según corresponda, a través del ejercicio de este derecho de compra resultara mayor al 35% del monto total asignado a cada una de las Subastas y Subastas Sindicadas, se seguirá el procedimiento señalado en el Anexo 3.</p> <p>4.1.3. Los Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS que deseen ejercer su</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 11/2021
<p>derecho de opción de compra, entre las 8:45:00 horas y las 9:00:00 horas del segundo Día Hábil siguiente al de la publicación de los resultados de las Subastas, deberán informar al Banco de México en ese mismo Día Hábil, a través de los medios que autorice para tal efecto, la cantidad de CETES y BONOS, o bien, UDIBONOS que desean comprar, respectivamente. En el evento de que por caso fortuito o fuerza mayor, los aludidos medios no estén disponibles, el Banco de México les comunicará el procedimiento y horario en el que podrán ejercer su derecho de compra. <i>(Párrafo modificado mediante: Oficio número 305.-156/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 26/2017 y modificado mediante Oficio número 305.-200/2020 emitido por la SHCP dado a conocer a través de la Circular 5/2020)</i></p> <p>Cuando se efectúe una subasta sindicada para la colocación de BONOS o UDIBONOS, los Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS, según se trate, no podrán ejercer su derecho de opción de compra respecto a BONOS o UDIBONOS, según corresponda, durante la semana en que se realice la citada subasta sindicada. Lo anterior con independencia del plazo de vencimiento del título al que se haga referencia en la subasta sindicada correspondiente. <i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-</i></p>	<p>derecho de opción de compra, entre las 8:45:00 horas y las 9:00:00 horas del segundo Día Hábil siguiente al de la publicación de los resultados de las Subastas y Subastas Sindicadas, deberán informar al Banco de México en ese mismo Día Hábil, a través de los medios que autorice para tal efecto, la cantidad de CETES y BONOS, o bien, UDIBONOS que desean comprar, respectivamente. En el evento de que, por caso fortuito o fuerza mayor, los aludidos medios no estén disponibles, el Banco de México les comunicará el procedimiento y horario en el que podrán ejercer su derecho de compra.</p> <p>Se deroga.</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 11/2021
<p><i>010/2014 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 2/2014 y modificado mediante Oficio número 305.-156/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 26/2017)</i></p> <p>4.1.4 ...</p> <p>4.2 ... a 4.2.2 ...</p> <p>4.2.3. Cada Formador de Mercado o Formador de Mercado de UDIBONOS podrá solicitar en préstamo al Banco de México cualquier emisión de CETES, BONOS o UDIBONOS vigente en el mercado, hasta por el equivalente al 2% del total del Saldo Colocado por Operaciones Primarias de dichos CETES, BONOS o UDIBONOS y hasta el 4% del Saldo Colocado por Operaciones Primarias de cada una de las emisiones de CETES, BONOS o UDIBONOS. Tratándose de BONOS o UDIBONOS que hayan sido colocados a través de una subasta en términos de las Reglas para la celebración de subastas sindicadas de valores gubernamentales, emitidas por el Banco de México mediante la Circular 16/2011, así como de las modificaciones a dichas Reglas emitidas con posterioridad, los Formadores de Mercado y Formadores de Mercado de UDIBONOS podrán solicitar dichos BONOS o UDIBONOS en préstamo, a partir del Día Hábil siguiente a aquel en que se lleve a cabo la</p>	<p>4.1.4...</p> <p>4.2 ...a 4.2.2 ...</p> <p>4.2.3 Cada Formador de Mercado o Formador de Mercado de UDIBONOS podrá solicitar en préstamo al Banco de México cualquier emisión de CETES, BONOS o UDIBONOS vigente en el mercado, hasta por el equivalente al 2% del total del Saldo Colocado por Operaciones Primarias de dichos CETES, BONOS o UDIBONOS y hasta el 4% del Saldo Colocado por Operaciones Primarias de cada una de las emisiones de CETES, BONOS o UDIBONOS. Tratándose de BONOS o UDIBONOS que hayan sido colocados a través de una Subasta Sindicada, los Formadores de Mercado y Formadores de Mercado de UDIBONOS podrán solicitar dichos BONOS o UDIBONOS en préstamo, a partir del Día Hábil siguiente a aquel en que se lleve a cabo la liquidación de dicha Subasta Sindicada.</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 11/2021
<p>liquidación de dicha subasta sindicada.</p> <p>4.2.4 a 4.2.6 ...</p> <p>4.2.7. El Banco de México notificará, a través del medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado para tal efecto por dicho Banco, al Formador de Mercado o al Formador de Mercado de UDIBONOS, cuya Posición Neta Larga Proporcional en cualquiera de las emisiones de BONOS y UDIBONOS promedie el 35% (treinta y cinco por ciento) o más de este porcentaje en periodos mensuales de conformidad con lo señalado en el numeral 4.2.6 del presente Oficio. Por medio de dicha notificación, se le informará al Formador de Mercado o al Formador de mercado de UDIBONOS de que se trate que, a partir del Día Hábil siguiente al de la notificación, se suspenderá su derecho a realizar operaciones de préstamo de valores con el Banco de México sobre CETES, BONOS y UDIBONOS. La suspensión continuará vigente hasta el primer Día Hábil del mes inmediato siguiente a aquel en que se mantenga por dos periodos de medición consecutivos un promedio menor al 35% (treinta y cinco por ciento) en cada uno de los meses en la Posición Neta Larga Proporcional en todas las emisiones</p>	<p>4.2.4 a 4.2.6 ...</p> <p>4.2.7. El Banco de México, con al menos cuatro Días Hábiles previos al cierre del mes, notificará, a través del medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado para tal efecto por dicho Banco, al Formador de Mercado o al Formador de Mercado de UDIBONOS, cuya Posición Neta Larga Proporcional en cualquiera de las emisiones de BONOS y UDIBONOS promedie el 35% (treinta y cinco por ciento) o más de este porcentaje en periodos mensuales de conformidad con lo señalado en el numeral 4.2.6 del presente Oficio. Por medio de dicha notificación, se le informará al Formador de Mercado o al Formador de mercado de UDIBONOS de que se trate que, a partir del primer Día Hábil del mes inmediato siguiente a aquel en que se lleve a cabo la notificación, se suspenderá su derecho a realizar operaciones de préstamo de valores con el Banco de México sobre CETES, BONOS y UDIBONOS. La suspensión continuará vigente hasta el primer Día Hábil del mes inmediato siguiente a aquel en que se mantenga por dos periodos de medición consecutivos un promedio menor al 35% (treinta y</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 11/2021
<p>de BONOS y UDIBONOS. <i>(Numeral adicionado mediante Oficio número 305.-178/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 22/2011 y modificado mediante: (i) Oficio número 305.059/2015, emitido por la SHCP, dado a conocer a través de la Circular 11/2015; (ii) Oficio número 305.-033/2017, emitido por la SHCP, dado a conocer a través de la Circular 4/2017, y (iii) Oficio número 305.-156/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 26/2017)</i></p> <p>El décimo Día Hábil siguiente a aquel en que surta efectos la suspensión a que se refiere el párrafo anterior, el Banco de México dará por vencida anticipadamente la totalidad de las operaciones de préstamo de valores que mantenga vigentes con el Formador de Mercado o el Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate. <i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017 y modificado mediante Oficio número 305.-156/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 26/2017)</i></p> <p>El Banco de México notificará al Formador de Mercado o al Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate, así como a la Secretaría, el vencimiento anticipado a que se refiere el párrafo anterior, a través de algún medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado para tal efecto por el Banco de México, con al menos un Día Hábil de anticipación a la fecha en que el Formador de Mercado o el</p>	<p>cinco por ciento) en cada uno de los meses en la Posición Neta Larga Proporcional en todas las emisiones de BONOS y UDIBONOS.</p> <p>El décimo Día Hábil siguiente a aquel en que surta efectos la suspensión a que se refiere el párrafo anterior, el Banco de México dará por vencida anticipadamente la totalidad de las operaciones de préstamo de valores que mantenga vigentes con el Formador de Mercado o el Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate.</p> <p>El Banco de México notificará al Formador de Mercado o al Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate, así como a la Secretaría, el vencimiento anticipado a que se refiere el párrafo anterior, a través de algún medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado para tal efecto por el Banco de México, con al menos un Día Hábil de anticipación a la fecha en que el Formador de Mercado o el</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 11/2021
<p>Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate deba liquidar las operaciones de préstamos de valores que al efecto le indique el Banco de México.</p> <p><i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017 y modificado mediante Oficio número 305.-156/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 26/2017)</i></p>	<p>Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate deba liquidar las operaciones de préstamos de valores que al efecto le indique el Banco de México.</p> <p>Como excepción a lo previsto en el primer párrafo del presente numeral, en aquellos casos en que, como consecuencia de operaciones de manejo de pasivos realizadas por la Secretaría, se modifique el monto de BONOS o UDIBONOS colocados en el mercado y que esto lleve a que un determinado Formador de Mercado o Formador de Mercado de UDIBONOS mantenga una Posición Neta Larga Proporcional en cualquiera de las emisiones de BONOS y UDIBONOS que promedie 35% (treinta y cinco por ciento) o más en periodos mensuales de conformidad con lo señalado en el numeral 4.2.6 del presente Oficio, la Secretaría, por excepción, podrá otorgar al Formador de Mercado o Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate, un plazo para que reduzca la citada Posición Larga Neta Proporcional a efecto de que esta se sitúe nuevamente dentro del límite a que se refiere el primer párrafo del presente numeral. El referido plazo no podrá ser superior al equivalente de los</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 11/2021
	<p>tres periodos mensuales de medición en términos del numeral 4.2.6, inmediatos siguientes a aquel en el que el Formador de Mercado o Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate haya rebasado el límite de la Posición Larga Neta Proporcional, por la causal prevista en el presente numeral.</p> <p>Para tal efecto, el Formador de Mercado o Formador de Mercado de Mercado de UDIBONOS de que se trate deberá enviar a la Secretaría, a más tardar tres Días Hábiles antes del cierre del mes en el que haya recibido la notificación, antes de las 13:00 horas, una solicitud por escrito ante la UCP, en la que:</p> <p>a) Detalle el acto que originó que la Posición Larga Neta Proporcional promedie 35% (treinta y cinco por ciento) o más en periodos mensuales de conformidad con lo señalado en el numeral 4.2.6 del presente Oficio.</p> <p>b) Informe las acciones que adoptará para reducir la Posición Larga Neta Proporcional al límite señalado en el primer párrafo del presente numeral.</p> <p>c) Proporcione la información necesaria para acreditar que una vez que el Formador de Mercado o</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 11/2021
	<p>Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate, implemente las acciones en términos del inciso b) anterior, se ubicará nuevamente dentro del límite.</p> <p>La Secretaría, al menos al cierre del mes notificará su determinación al Formador de Mercado o Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate, a través del medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado para tal efecto por dicha dependencia. De igual forma, la Secretaría, con al menos un Día Hábil previo al cierre del mes, hará del conocimiento del Banco de México, a efecto de que se abstenga de suspender a dicho Formador de Mercado o Formador de Mercado de UDIBONOS su derecho a realizar operaciones de préstamo de valores con el Banco de México sobre CETES, BONOS y UDIBONOS, durante el plazo que otorgue la Secretaría para que dicho Formador de Mercado o Formador de Mercado de UDIBONOS reestablezca su Posición Larga Neta Proporcional dentro del límite a que se refiere el primer párrafo del presente numeral.</p> <p>Aquellos Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS que obtengan la excepción a que se refiere el presente numeral, en ningún</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 11/2021
<p>...</p> <p>4.2.8 ...</p> <p>4.3 ...</p> <p style="text-align: center;"><b>Anexo 3</b></p> <p><b>Procedimiento para la Asignación de Opción de</b></p>	<p>momento deberán exceder el porcentaje de su Posición Larga Neta Proporcional que haya dado lugar a la solicitud correspondiente. Si al vencimiento del plazo que al efecto otorgue la Secretaría en términos de la excepción respectiva, el Formador de Mercado o Formador de Mercado de UDIBONOS no disminuye su Posición Larga Neta Proporcional, el Banco de México, con al menos tres Días Hábiles de anticipación a la fecha de vencimiento del citado plazo, le notificará, a través del medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado para tal efecto por dicho Banco, que a partir del Día Hábil siguiente a aquel en que venza el plazo que haya otorgado la Secretaría, se suspenderá el derecho del Formador de Mercado o Formador de Mercado de UDIBONOS a realizar operaciones de préstamo de valores con el Banco de México sobre CETES, BONOS y UDIBONOS, en términos de lo previsto en el primer párrafo del presente numeral.</p> <p>...</p> <p>4.2.8 ...</p> <p>4.3 ...”</p> <p style="text-align: center;"><b>“Anexo 3</b></p> <p><b>Procedimiento para la Asignación de Opción de</b></p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 11/2021
<p align="center"><b>Compra de BONOS, CETES y UDIBONOS</b> <i>(Modificado mediante Oficio número 305.-156/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 26/2017)</i></p> <p>Si la demanda agregada de todos los Formadores de Mercado y Formadores de Mercado de UDIBONOS (Formador) a través del ejercicio de este derecho de compra de BONOS, CETES y UDIBONOS resultara mayor al 25% del monto total asignado en cada una de las Subastas, se seguirá el siguiente procedimiento.</p> <p>Definiciones:</p> <p><math>X_i</math> Monto solicitado por el Formador i, i=1, 2, 3,..., n, para el ejercicio de la opción de compra.</p> <p><math>V</math> 25% del monto total asignado en la Subasta.</p> <p><math>Y_i</math> Porcentaje del monto de posturas computables definidas en el numeral 4.1.2 de este Oficio presentadas en la Subasta por el Formador i con respecto a la suma de las posturas computables presentadas por los Formadores que desean ejercer el derecho de compra.</p> <p><math>U_i</math> Porcentaje del monto solicitado por el Formador i por el ejercicio del derecho de compra con respecto al monto total solicitado por el conjunto de los Formadores.</p> $X = \sum_{i=1}^n X_i$ <p>Sea,</p> <p>Tenemos dos casos posibles:</p>	<p align="center"><b>Compra de BONOS, CETES y UDIBONOS</b></p> <p>Si la demanda agregada de todos los Formadores de Mercado y Formadores de Mercado de UDIBONOS (Formador) a través del ejercicio de este derecho de compra de BONOS, CETES y UDIBONOS resultara mayor al 35% del monto total asignado en cada una de las Subastas, se seguirá el siguiente procedimiento.</p> <p>Definiciones:</p> <p><math>X_i</math> Monto solicitado por el Formador i, i=1, 2, 3,..., n, para el ejercicio de la opción de compra.</p> <p><math>V</math> 35% del monto total asignado en la Subasta.</p> <p><math>Y_i</math> Porcentaje del monto de posturas computables definidas en el numeral 4.1.2 de este Oficio presentadas en la Subasta por el Formador i con respecto a la suma de las posturas computables presentadas por los Formadores que desean ejercer el derecho de compra.</p> <p><math>U_i</math> Porcentaje del monto solicitado por el Formador i por el ejercicio del derecho de compra con respecto al monto total solicitado por el conjunto de los Formadores.</p> $X = \sum_{i=1}^n X_i$ <p>Sea,</p> <p>Con base en lo anterior, se podrán dar los siguientes dos casos posibles:</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 11/2021
<p>1) Si <math>X \leq V</math>, entonces cada Formador <math>i</math> recibe <math>X_i</math>,</p> <p>2) Si <math>X &gt; V</math>, entonces,</p> <p>1er. paso: el Formador <math>i</math> recibe <math>Z_i = X_i * Y_i</math></p> <p>Sea <math>Z = \sum_{i=1}^n Z_i</math>; Si <math>W = V - Z &gt; 0</math>,</p> <p>2do. Paso: el Formador <math>i</math> recibe <math>M_i = Z_i + \min\{X_i - Z_i, W * U_i\}</math></p> <p>3er. paso: se eliminan del cálculo aquellos Formadores <math>i</math> que recibieron como asignación el monto solicitado, es decir, <math>M_i = X_i</math>. Para el resto de los Formadores se prorateará la cantidad disponible <math>N = V - M</math>, de la siguiente manera:</p> $P_i = N \frac{X_i - M_i}{\sum_i (X_i - M_i)}$ <p>Con lo cual la asignación final del Formador <math>i</math> será <math>M_i + P_i</math>.</p> <p>...</p>	<p>1) Si <math>X \leq V</math>, entonces cada Formador <math>i</math> recibe <math>X_i</math>,</p> <p>2) Si <math>X &gt; V</math>, entonces,</p> <p>1er. paso: el Formador <math>i</math> recibe <math>Z_i = X_i * Y_i</math></p> <p>Sea <math>Z = \sum_{i=1}^n Z_i</math>; Si <math>W = V - Z &gt; 0</math>,</p> <p>2do. Paso: el Formador <math>i</math> recibe <math>M_i = Z_i + \min\{X_i - Z_i, W * U_i\}</math></p> <p>Sea <math>M = \sum_{i=1}^n M_i</math>; <math>V - M &gt; 0</math>,</p> <p>3er. paso: se eliminan del cálculo aquellos Formadores <math>i</math> que recibieron como asignación el monto solicitado, es decir, <math>M_i = X_i</math>. Para el resto de los Formadores se prorateará la cantidad disponible <math>N = V - M</math>, de la siguiente manera:</p> $P_i = N \frac{X_i - M_i}{\sum_i (X_i - M_i)}$ <p>Con lo cual la asignación final del Formador <math>i</math> será <math>M_i + P_i</math> ..."</p> <p>..."</p>
<b>TRANSITORIO</b>	
<p><b>ÚNICO.</b>- Lo dispuesto en el presente oficio entrará en vigor el Día Hábil siguiente al de su publicación en el Diario Oficial de la Federación.</p>	

## CIRCULAR 5/2020

### **ASUNTO: MODIFICACIONES AL PROCEDIMIENTO PARA ACTUAR COMO FORMADORES DE MERCADO DE VALORES GUBERNAMENTALES**

**FUNDAMENTO LEGAL:** Artículos 28, párrafos sexto y séptimo, de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, 3, fracción III, 7, fracción I, y 10, de la Ley del Banco de México, 22 de la Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros, 8, párrafos cuarto y octavo, 10, primer párrafo, 12, párrafo primero, en relación con el 19 Bis, fracción V, y 14 Bis, párrafo primero, en relación con el 17, fracción I, del Reglamento Interior del Banco de México, que le otorgan la atribución de expedir disposiciones a través de la Dirección General de Operaciones de Banca Central y de la Dirección General Jurídica, respectivamente, así como Segundo, fracciones VI y X, del Acuerdo de Adscripción de las Unidades Administrativas del Banco de México

**MOTIVO:** El Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal –y en atención a las modificaciones que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, mediante el Oficio número 305.-200/2020, del día 25 de marzo de 2020, ha resuelto llevar a cabo sobre el procedimiento al que deberán sujetarse las instituciones de crédito y casas de bolsa que actúen como formadores de mercado respecto de los valores gubernamentales a que se refiere el Oficio número 305.-027/2011 de dicha Secretaría, dado a conocer por este Banco Central mediante su Circular 5/2011, del 14 de febrero de 2011, así como de las modificaciones a dicho procedimiento emitidas con posterioridad- anexa a la presente copia del citado Oficio número 305.-200/2020, con el fin de hacer del conocimiento de esas entidades su contenido, para los efectos indicados en el mismo.

**FECHA DE PUBLICACIÓN EN EL DOF:** 1 de abril de 2020

**DISPOSICIONES MODIFICADAS:** Ha decidido modificar los numerales 1, XV, 2.5, 4.1.3 y 4.2.2, así como el Anexo 1, sección III (Incentivos por Posturas en MexDer), cuarto párrafo, del Oficio 305.-027/2011 de fecha 27 de enero de 2011, modificado por los Oficios 305.-105/2011 de fecha 26 de julio de 2011, 305.-178/2011 de fecha 18 de noviembre de 2011, 305.-023/2012 de fecha 9 de febrero de 2012, 305.-085/2012 de fecha 3 de julio de 2012, 305.-010/2014 de fecha 7 de febrero de 2014, Oficio 305.-035/2014 de fecha 14 de mayo de 2014, Oficio número 305.-059/2015, de fecha 1 de julio de 2015, Oficio número 305.-033/2017, del 28 de febrero de 2017, Oficio número 305.-053/2017, del 30 de marzo de 2017 y Oficio número 305.-156/2017, del 29 de diciembre de 2017, para quedar en los términos siguientes:

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 5/2020
<p><b>1. DEFINICIONES</b></p> <p>I. a XIV Bis. ...</p> <p>XV.- Índice de Rotación: a la razón entre el volumen operado en el mercado secundario durante un día de BONOS publicado por el Banco de México a través de su página electrónica en Internet que se identifica con el nombre de dominio: <a href="http://www.banxico.org.mx">www.banxico.org.mx</a>, y el Saldo Colocado por Operaciones Primarias de dicho BONO a la misma fecha. <i>(Fracción adicionada mediante Oficio número 305.-035/2014 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 7/2014)</i></p> <p>XVI. a XXXI. ...</p> <p><b>2. FORMADORES DE MERCADO Y FORMADORES DE MERCADO DE UDIBONOS</b> <i>(Título modificado mediante Oficio número 305.-156/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 26/2017)</i></p> <p>2.1 ...</p> <p>2.2 a 2.4 ...</p> <p>2.5 ...</p>	<p><b>“1. DEFINICIONES</b></p> <p>...</p> <p>I. a XIV Bis. ...</p> <p>XV.- Índice de Rotación: a la razón entre el volumen operado en el mercado secundario durante un día de BONOS de conformidad con la información recabada por el Banco y el Saldo Colocado por Operaciones Primarias de dicho BONO a la misma fecha.</p> <p>XVI. a XXXI. ...”</p> <p><b>“2. FORMADORES DE MERCADO Y FORMADORES DE MERCADO DE UDIBONOS</b></p> <p>2.1 ...</p> <p>2.2 a 2.4 ...</p> <p>2.5 ...</p> <p>En el evento de que con motivo del cálculo que realice la Secretaría, dos o más Formadores de Mercado obtengan un mismo IFM, para determinar el orden que tendrá cada uno de los referidos Formadores de Mercado, se tomará en cuenta el IA que hayan alcanzado los Formadores de Mercado de que se trate. No obstante, para el caso en que dichos Formadores de Mercado hayan alcanzado un</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 5/2020
<p>“4. DERECHOS</p> <p>...</p> <p>4.1 ...</p> <p>    4.1.1 y 4.1.2 ...</p> <p>    4.1.3 Los Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS que deseen ejercer su derecho de opción de compra, entre las 8:45:00 horas del Día Hábil siguiente al de la publicación de los resultados de las Subastas y las 9:00:00 horas</p>	<p>mismo IA, se considerará el lugar que dichos Formadores de Mercado hayan ocupado en la publicación que haya realizado la Secretaría en el periodo de medición inmediato anterior, de conformidad con el numeral 8.2 de este Oficio. De igual forma, para el caso en el que con motivo del cálculo que realice la Secretaría, dos o más Formadores de Mercado de UDIBONOS obtengan un mismo IFMU, para determinar el orden que tendrá cada uno de los referidos Formadores de Mercado de UDIBONOS, se tomará en cuenta el IAU que hayan alcanzado los Formadores de Mercado de UDIBONOS de que se trate. No obstante, para el caso en que dichos Formadores de Mercado de UDIBONOS hayan alcanzado un mismo IAU, se considerará el lugar que dichos Formadores de Mercado de UDIBONOS hayan ocupado en la publicación que haya realizado la Secretaría en el periodo de medición inmediato anterior, de conformidad con el numeral 8.2 de este Oficio.”</p> <p>“4. DERECHOS</p> <p>...</p> <p>4.1 ...</p> <p>    4.1.1 y 4.1.2 ...</p> <p>    4.1.3 Los Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS que deseen ejercer su derecho de opción de compra, entre las 8:45:00 horas y las 9:00:00 horas del segundo Día Hábil siguiente al de la publicación de los resultados de las Subastas,</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 5/2020
<p>del mismo Día Hábil, deberán informar al Banco de México a través de los medios que autorice para tal efecto, la cantidad de CETES y BONOS, o bien, UDIBONOS que desean comprar, respectivamente. En el evento de que por caso fortuito o fuerza mayor, los aludidos medios no estén disponibles, el Banco de México les comunicará el procedimiento y horario en el que podrán ejercer su derecho de compra. <i>(Párrafo modificado mediante Oficio número 305.-156/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 26/2017)</i></p> <p>Cuando se efectúe una subasta sindicada para la colocación de BONOS o UDIBONOS, los Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS, según se trate, no podrán ejercer su derecho de opción de compra respecto a BONOS o UDIBONOS, según corresponda, durante la semana en que se realice la citada subasta sindicada. Lo anterior con independencia del plazo de vencimiento del título al que se haga referencia en la subasta sindicada correspondiente.</p> <p><i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-010/2014 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 2/2014 y modificado mediante Oficio número 305.-156/2017 emitido por la</i></p>	<p>deberán informar al Banco de México en ese mismo Día Hábil, a través de los medios que autorice para tal efecto, la cantidad de CETES y BONOS, o bien, UDIBONOS que desean comprar, respectivamente. En el evento de que por caso fortuito o fuerza mayor, los aludidos medios no estén disponibles, el Banco de México les comunicará el procedimiento y horario en el que podrán ejercer su derecho de compra.</p> <p>Cuando se efectúe una subasta sindicada para la colocación de BONOS o UDIBONOS, los Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS, según se trate, no podrán ejercer su derecho de opción de compra respecto a BONOS o UDIBONOS, según corresponda, durante la semana en que se realice la citada subasta sindicada. Lo anterior con independencia del plazo de vencimiento del título al que se haga referencia en la subasta sindicada correspondiente</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 5/2020
<p style="text-align: center;"><i>SHCP, dado a conocer a través de Circular 26/2017)</i></p> <p>4.1.4 ...</p> <p>4.2 ...</p> <p>4.2.1 ...</p> <p>4.2.2 Actuarán siempre por cuenta propia como prestatarios. El plazo de las operaciones de préstamo de valores podrá ser hasta por sesenta días. <i>(Párrafo modificado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017 y modificado mediante Oficio número 305.-156/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 26/2017)</i></p> <p>Podrán solicitar al Banco de México la renovación de las operaciones de préstamo de valores, siempre y cuando el valor de los títulos otorgados en garantía cumpla con lo previsto en el numeral 4.2.5 siguiente. <i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017 y modificado mediante Oficio número 305.-156/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 26/2017)</i></p> <p>...</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>4.2.3 a 4.2.10 ...</p>	<p>4.1.4 ...</p> <p>4.2 ...</p> <p>4.2.1 ...</p> <p>4.2.2 Actuarán siempre por cuenta propia como prestatarios. El plazo de las operaciones de préstamo de valores podrá ser hasta por sesenta días. No obstante lo anterior, en aquellos casos en que lo considere necesario, el Banco de México podrá renovar dichas operaciones por un plazo de un Día Hábil</p> <p>Por su parte, los Formadores de Mercado y Formadores de Mercado de UDIBONOS, podrán solicitar al Banco de México la renovación de las operaciones de préstamo de valores, siempre y cuando el valor de los títulos otorgados en garantía cumpla con lo previsto en el numeral 4.2.5 siguiente.</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>4.2.3 a 4.2.10 ...</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 5/2020
<p>4.3 ...</p> <p style="text-align: center;"><b>Anexo 1</b></p> <p><b>Cálculo del Índice de Formador de Mercado</b></p> <p>...</p> <p>III. Incentivos por Posturas en el MexDer</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>Por otra parte, los Formadores de Mercado y Aspirantes a Formador de Mercado que a lo largo del citado periodo de medición hayan obtenido los puntajes más altos, recibirán puntos adicionales de conformidad con la tabla siguiente:</p> <p>...</p> <p>...</p>	<p>4.3 ...”</p> <p style="text-align: center;"><b>“Anexo 1</b></p> <p><b>Cálculo del Índice de Formador de Mercado</b></p> <p>...</p> <p>III. Incentivos por Posturas en el MexDer</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>Por otra parte, los Formadores de Mercado que a lo largo del citado periodo de medición hayan obtenido los puntajes más altos, recibirán puntos adicionales de conformidad con la tabla siguiente:</p> <p>...</p> <p>...”</p>
<p><b>TRANSITORIO</b></p> <p><b>ÚNICO.-</b> Lo dispuesto en el presente oficio entrará en vigor el 1 de abril de 2020.</p>	

## CIRCULAR 26/2017

### ASUNTO: MODIFICACIONES AL PROCEDIMIENTO PARA ACTUAR COMO FORMADORES DE MERCADO DE VALORES GUBERNAMENTALES

**FUNDAMENTO LEGAL:** Artículos 28, párrafos sexto y séptimo, de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, 3, fracción III, 7, fracción I, y 10, de la Ley del Banco de México, 22 de la Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros, 8, párrafos cuarto y séptimo, 10, primer párrafo, 17, fracción I, 19 Bis, fracción V, del Reglamento Interior del Banco de México, que le otorgan la atribución de expedir disposiciones a través de la Dirección de Disposiciones de Banca Central y de la Dirección de Operaciones de Nacionales, respectivamente, así como Segundo, fracciones VI y X, del Acuerdo de Adscripción de las Unidades Administrativas del Banco de México.

**MOTIVO:** El Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal –y en atención a las modificaciones que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, mediante oficio número 305.-156/2017, del 28 de diciembre de 2017, realizó al procedimiento al que deberán sujetarse las instituciones de crédito y casas de bolsa que actúen como formadores de mercado respecto de los valores gubernamentales a que se refiere el oficio número 305.-027/2011 de dicha Secretaría, dado a conocer por este Banco Central mediante su Circular 5/2011, del 14 de febrero de 2011, da a conocer su contenido, para los efectos indicados en el mismo.

**FECHA DE PUBLICACIÓN EN EL DOF:** 5 de enero de 2018.

**DISPOSICIONES MODIFICADAS:** Ha decidido modificar los numerales 1,I, I Bis, I Ter, VII Bis, XII, XIII, XIV Bis, XXI Bis, XXIV BIS, XXVI; 2, 2.1, 2.2, 2.3, 2.4, 2.5, 3, 3.1, 3.2, 3.3, 4, 4.1, 4.1.1, 4.1.2, 4.1.3, 4.1.4, 4.2, 4.2.1, 4.2.2, 4.2.3, 4.2.4, 4.2.5, 4.2.6, 4.2.7, 4.2.8, 4.2.8.1, 4.2.8.2, 4.2.9, 4.2.10, 4.3, 8.1, 8.2, 8.3.1,8.4, 8.5 y 8.6, así como sus Anexos 1, 2, 3 y 4, y derogar sus numerales 1, VI, 5, 6, 7 y 8.3.2 así como su Anexo 5, del Oficio 305.-027/2011 de fecha 27 de enero de 2011, modificado por los Oficios 305.-105/2011 de fecha 26 de julio de 2011, 305.-178/2011 de fecha 18 de noviembre de 2011, 305.-023/2012 de fecha 9 de febrero de 2012, 305.-085/2012 de fecha 3 de julio de 2012, 305.-010/2014 de fecha 7 de febrero de 2014, Oficio 305.-035/2014 de fecha 14 de mayo de 2014, Oficio número 305.-059/2015, de fecha 1 de julio de 2015, Oficio número 305.-033/2017, del 28 de febrero de 2017 y Oficio número 305.-053/2017, del 30 de marzo de 2017, para quedar en los términos siguientes:

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
"1.- DEFINICIONES	"1.- DEFINICIONES

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>I.- Aspirantes: a las instituciones de crédito y casas de bolsa interesadas en participar como Formadores de Mercado, que presenten su solicitud conforme a lo previsto en el numeral 2.1 de este Oficio y que aún no funjan con tal carácter.</p> <p>II. a V. ...</p> <p>VI. Casas de Corretaje (<i>Brokers</i>): a las sociedades que administran sistemas para facilitar las operaciones con valores entre Intermediarios Financieros, reguladas por las disposiciones emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, así como aquéllas que las modifiquen o sustituyan. <i>(Fracción modificada mediante: (i) Oficio número 305.-105/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 18/2011, y (ii) Oficio número 305.-035/2014 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 7/2014)</i></p> <p>VII. ...</p>	<p>I.- Aspirantes: a los Aspirantes a Formador de Mercado y a los Aspirantes a Formador de Mercado de UDIBONOS.</p> <p>I Bis. Aspirante a Formador de Mercado: a los Intermediarios Financieros interesados en participar como Formadores de Mercado, que presenten su solicitud conforme a lo previsto en el numeral 2.1 de este Oficio y que aún no funjan con tal carácter.</p> <p>I. Ter.- Aspirante a Formador de Mercado de UDIBONOS: a los Intermediarios Financieros que presenten su solicitud conforme a lo previsto en el numeral 2.1 de este Oficio y que aún no funjan con tal carácter.</p> <p>II. a V. ...</p> <p>VI. Se deroga.</p> <p>VII. ...</p> <p>VII. Bis. Código de Conducta: a aquel que publique la Secretaría en la página de internet del Gobierno Federal, dentro del apartado correspondiente a la</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>VIII a XI ...</p> <p>XII.- Índice de Actividad (IA): a la medición de la actividad de los Formadores de Mercado y de los Aspirantes, que determine el Banco de México con base en la metodología prevista en el Anexo 1 de este Oficio.</p> <p>XIII.- Índice de Actividad en UDIBONOS (IAU): a la medición de la actividad de los Formadores de Mercado de UDIBONOS que determine el Banco de México con base en la metodología prevista en el Anexo 2 de este Oficio. <i>(Fracción modificada mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>XIV.- ...</p> <p>XV a XXI.- ...</p>	<p>Secretaría o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado al efecto por dicha Secretaría.</p> <p>VIII a XI ...</p> <p>XII.- Índice de Actividad (IA): a la medición de la actividad de los Formadores de Mercado y de los Aspirantes a Formadores de Mercado, que determine el Banco de México con base en la metodología prevista en el Anexo 1 de este Oficio.</p> <p>XIII.- Índice de Actividad de UDIBONOS (IAU): a la medición de la actividad de los Formadores de Mercado de UDIBONOS y de los Aspirantes a Formadores de Mercado de UDIBONOS que determine el Banco de México con base en la metodología prevista en el Anexo 2 de este Oficio.</p> <p>XIV.- ...</p> <p>XIV BIS. Índice de Formador de Mercado de UDIBONOS (IFMU): a la medición que resulte de adicionar los incentivos y/o reducir las penalizaciones al IAU que determine la Secretaría, conforme a lo previsto en el numeral 4.3 de este Oficio.</p> <p>XV a XXI.- ...</p> <p>XXI BIS.- Plataformas de Negociación (<i>Brokers</i>): a las sociedades que administran sistemas para facilitar las operaciones con valores entre</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>XXII a XXIV.- ...</p> <p>XXV. ...</p> <p>XXVI.- Saldo Colocado por Operaciones Primarias: al monto a valor nominal del total de títulos que hayan sido colocados a través de Subastas, permutas, o cualquier operación distinta al préstamo de valores a los Formadores de Mercado, menos los que hayan sido retirados de circulación por cualquier transacción que resulte en su vencimiento anticipado tales como recompra y permuta. <i>(Fracción modificada mediante: (i) Oficio número 305.-178/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 22/2011; (ii) Oficio número 305.-023/2012 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 2/2012, y (iii) Oficio número 305.-035/2014 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 7/2014)</i></p> <p>XXVIII. a XXXI. ...</p> <p><b>2. INTERMEDIARIOS FINANCIEROS QUE PODRÁN ACTUAR COMO FORMADORES DE MERCADO</b></p> <p>2.1 Los Intermediarios Financieros que pretendan actuar como Formadores de</p>	<p>Intermediarios Financieros, reguladas por las disposiciones emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, así como aquellas que las modifiquen o sustituyan.</p> <p>XXII a XXIV.- ...</p> <p>XXIV BIS.- Posturas en Plataformas de Negociación: a las cotizaciones de compra y venta en las Plataformas de Negociación y en los Sistemas de Negociación con la Clientela que cumplan con lo establecido en los Anexos 1 y 2 de este Oficio.</p> <p>XXV. ...</p> <p>XXVI.- Saldo Colocado por Operaciones Primarias: al monto a valor nominal del total de títulos que hayan sido colocados a través de Subastas, permutas, o cualquier operación distinta al préstamo de valores a los Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS, menos los que hayan sido retirados de circulación por cualquier transacción que resulte en su vencimiento anticipado tales como recompra y permuta.</p> <p>XXVIII. a XXXI. ...</p> <p><b>“2. FORMADORES DE MERCADO Y FORMADORES DE MERCADO DE UDIBONOS</b></p> <p>2.1 Los Intermediarios Financieros que pretendan actuar como Formadores de Mercado</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>Mercado, deberán presentar una solicitud por escrito ante la UCP, ubicada en Insurgentes Sur 1971, Torre 3, Piso 7, Colonia Guadalupe Inn, C.P. 01020, Ciudad de México. <i>(Numeral modificado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>La Secretaría determinará los Aspirantes que con base en lo previsto en los numerales 2.4 y 2.5 de este Oficio, podrán actuar como Formadores de Mercado.</p> <p>El nombramiento de Formador de Mercado se hará en el entendido de que cuando se trate de dos o más Intermediarios Financieros que pertenezcan al mismo grupo financiero, o que se encuentren en proceso de fusión, solamente uno de dichos intermediarios podrá actuar como Formador de Mercado.</p> <p>La Secretaría podrá requerir a los Aspirantes, en cualquier momento, que confirmen su interés en actuar como Formadores de Mercado. Aquellos Intermediarios Financieros que no confirmen dicho interés, mediante la presentación de un escrito a la UCP en un plazo de diez Días Hábiles a partir de que surta efectos la notificación del</p>	<p>o Formadores de Mercado de UDIBONOS, deberán presentar una solicitud por escrito ante la UCP, ubicada en Insurgentes Sur 1971, Torre 3, Piso 7, Colonia Guadalupe Inn, C.P. 01020, Ciudad de México.</p> <p>Asimismo, los Aspirantes mencionados deberán acompañar a la solicitud a que se refiere el párrafo anterior una declaración de compromiso por la cual formalicen su determinación de realizar sus actividades en términos de las pautas establecidas en el Código de Conducta. La referida comunicación deberá ser en forma sustancialmente igual al formato previsto en el anexo 1 del Código de Conducta.</p> <p>La Secretaría determinará los Aspirantes que, con base en lo previsto en los numerales 2.4 y 2.5 de este Oficio, podrán actuar como Formadores de Mercado o Formador de Mercado de UDIBONOS.</p> <p>El nombramiento de Formador de Mercado se hará en el entendido de que cuando se trate de dos o más Aspirantes a Formador de Mercado que pertenezcan al mismo grupo financiero, o que se encuentren en proceso de fusión, solamente uno de dichos Intermediarios Financieros podrá actuar como Formador de Mercado. Lo anterior será igualmente aplicable al nombramiento de Formador de Mercado de UDIBONOS cuando se trate de dos o más Aspirantes a Formador de Mercado de UDIBONOS que pertenezcan al mismo grupo financiero.</p> <p>La Secretaría podrá requerir a los Aspirantes, en cualquier momento, que confirmen su interés en actuar como Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS. Aquellos que no confirmen dicho interés, mediante la presentación de un escrito a la UCP en el domicilio a que se refiere el primer párrafo</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>requerimiento de la Secretaría antes referido, en el domicilio a que se refiere el numeral 2.1, dejarán de ser considerados como Aspirantes. <i>(Párrafo modificado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>La Secretaría notificará, a través del medio electrónico, de cómputo o telecomunicación determinado por dicha Secretaría, al Banco de México el nombre de aquellos Aspirantes que presenten su solicitud para ser Formador de Mercado y adjuntará copia simple de la referida solicitud. A partir de la recepción de la referida notificación, el Banco de México iniciará el proceso de cálculo de los respectivos IA. De igual forma, la Secretaría notificará, por el mismo medio, al Banco de México el nombre de aquellos Aspirantes que no confirmen su interés en actuar como Formador de Mercado. <i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p>	<p>de este numeral, dentro de un plazo de diez Días Hábiles a partir de que surta efectos la notificación del requerimiento de la Secretaría antes referido, dejarán de ser considerados como Aspirantes.</p> <p>La Secretaría podrá requerir a los Aspirantes, Formadores de Mercado y Formadores de Mercado de UDIBONOS, en cualquier momento, que ratifiquen su determinación de adoptar el Código de Conducta. Aquellos que no ratifiquen la referida determinación, mediante la presentación en el domicilio a que se refiere el primer párrafo de este numeral de la declaración de compromiso a que se refiere el segundo párrafo de este numeral, en un plazo de diez Días Hábiles contado a partir de que surta efectos la notificación del requerimiento de la Secretaría, dejarán de ser considerados como Aspirantes, Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS.</p> <p>La Secretaría notificará, a través del medio electrónico, de cómputo o telecomunicación determinado por dicha Secretaría, al Banco de México el nombre de aquellos Aspirantes que hayan presentado su solicitud para ser Formador de Mercado o Formador de Mercado de UDIBONOS, según corresponda, así como el nombre de aquellos Aspirantes que hayan confirmado su interés en actuar como Formador de Mercado o Formador de Mercado de UDIBONOS y aquellos que hayan ratificado su determinación de adoptar el Código de Conducta. Al efecto, la Secretaría adjuntará a la notificación que realice al Banco de México, según corresponda, copia simple de la referida solicitud, de la confirmación de dicha solicitud, así como de la declaración de compromiso anexa a dicha solicitud, o bien, de la ratificación correspondiente. A partir de la recepción de la</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>2.2 El Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal, calculará el IA de los Formadores de Mercado y de los Aspirantes, de conformidad con lo previsto en el Anexo 1 de este Oficio, así como los incentivos o penalizaciones por diversificación y por Posturas y Operación en el MexDer a los que hace referencia dicho Anexo. Para tales efectos, los Aspirantes y los Formadores de Mercado deberán enviar al Banco de México, en los términos que dicho Instituto Central determine, la información necesaria para calcular sus respectivos IA, así como los incentivos y las penalizaciones por</p>	<p>referida notificación, el Banco de México iniciará el proceso de cálculo de los respectivos IA o IAU, según se trate. De igual forma, la Secretaría notificará, por el mismo medio, al Banco de México el nombre de aquellos Aspirantes que no confirmen su interés en actuar como Formador de Mercado o como Formador de Mercado de UDIBONOS.</p> <p>La Secretaría notificará, a través del medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado para tal efecto por dicha dependencia, al Banco de México y al Formador de Mercado o al Formador de Mercado de UDIBONOS que no haya ratificado su determinación de adoptar el Código de Conducta en los términos establecidos en este numeral, que a partir del décimo Día Hábil siguiente al de la mencionada notificación dejará de operar con tal carácter y que deberá liquidar las operaciones y cumplir con las obligaciones que resulten a su cargo derivadas del vencimiento anticipado de dichas operaciones, de conformidad con lo dispuesto en el presente Oficio y lo estipulado en el contrato.</p> <p>2.2 El Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal, calculará el IA de los Formadores de Mercado y de los Aspirantes a Formador de Mercado, de conformidad con lo previsto en el Anexo 1 de este Oficio, así como los incentivos o penalizaciones por diversificación, por Posturas en Plataformas de Negociación y Sistemas de Negociación con la Clientela y por Posturas y Operación en el MexDer a los que hace referencia dicho Anexo. Asimismo, tratándose de Aspirantes a Formador de Mercado de UDIBONOS y de Formadores de Mercado de UDIBONOS, calculará el IAU de conformidad con</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>diversificación y por Operaciones en el MexDer. Para el cálculo de los incentivos por Posturas en el MexDer, el Banco de México utilizará la información correspondiente a los Puntos en el MexDer enviada por este último en términos del referido Anexo. Posteriormente, el Banco de México enviará a la Secretaría los resultados obtenidos, en los términos que convengan, y corresponderá a la mencionada Secretaría calcular los IFM conforme a lo previsto en el numeral 4.3. Por último, la UCP hará del conocimiento de los Formadores de Mercado y Aspirantes los resultados finales en lo individual.</p> <p><i>(Numeral modificado mediante:</i>  <i>(i) Oficio número 305.-023/2012 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 2/2012, y</i>  <i>(ii) Oficio número 305.-035/2014 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 7/2014)</i></p> <p>2.3 El IA comprenderá el volumen de Operaciones en el Mercado Primario, de Operaciones con la Clientela y de Operaciones entre Intermediarios que celebren los Formadores de Mercado y Aspirantes. El volumen de operaciones de CETES y BONOS se calculará tomando en cuenta la información que proporcionen tanto las Casas de Corretaje, los Sistemas de Negociación con la Clientela, así como los Formadores de Mercado y los</p>	<p>el Anexo 2. Para tales efectos, los Aspirantes, los Formadores de Mercado y los Formadores de Mercado de UDIBONOS deberán enviar al Banco de México, en los términos que dicho Instituto Central determine, la información necesaria para calcular sus respectivos IA e IAU, así como los incentivos y las penalizaciones por diversificación y por Operaciones en el MexDer. Para el cálculo de los incentivos por Posturas en el MexDer, el Banco de México utilizará la información correspondiente a los Puntos en el MexDer enviada por este último en términos del referido Anexo 1.</p> <p>Posteriormente, el Banco de México enviará a la Secretaría los resultados obtenidos, en los términos que convengan, y corresponderá a la mencionada Secretaría calcular los IFM e IFMU conforme a lo previsto en el numeral 4.3. Por último, la UCP hará del conocimiento de los Formadores de Mercado y Aspirantes a Formador de Mercado, o bien, a los Formadores de Mercado de UDIBONOS y Aspirantes a Formador de Mercado de UDIBONOS, según corresponda, los resultados finales en lo individual.</p> <p>2.3 El IA y el IAU comprenderán el volumen de Operaciones en el Mercado Primario, de Operaciones con la Clientela y de Operaciones entre Intermediarios que celebren los Formadores de Mercado y Aspirantes a Formador de Mercado, o bien, los Formadores de Mercado de UDIBONOS y Aspirantes a Formador de Mercado de UDIBONOS, según corresponda. El volumen de operaciones de CETES y BONOS, o bien, UDIBONOS, según se</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>Aspirantes. Se excluirán de este cálculo las operaciones realizadas entre Intermediarios Financieros que pertenezcan al mismo grupo financiero. Adicionalmente, el Banco de México podrá excluir del cálculo del IA y de los incentivos y penalizaciones a los que hace referencia el Anexo 1, a las operaciones que considere que no fomentan la liquidez y profundidad del mercado secundario de valores gubernamentales, o que no hacen más eficiente la formación de precios en dicho mercado secundario. El Banco de México informará a la Secretaría el tipo de operaciones que hayan sido excluidas del cálculo.</p> <p><i>(Numeral modificado mediante Oficio número 305.-105/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 18/2011)</i></p> <p>2.4 La medición del IA de los Formadores de Mercado y Aspirantes se llevará a cabo mensualmente, considerando para ello la información correspondiente a periodos de medición de seis meses. Cada periodo de medición incluirá las operaciones concertadas entre el día 16 de seis meses atrás y el día 15 del mes de medición. En caso de que alguno de los días mencionados sea inhábil para los Intermediarios Financieros, se tomará en cuenta el Día Hábil inmediato posterior para el día de inicio y el Día Hábil inmediato anterior para el día de fin de periodo.</p>	<p>trate, se calculará tomando en cuenta la información que proporcionen tanto las Plataformas de Negociación, los Sistemas de Negociación con la Clientela, así como los Formadores de Mercado y los Aspirantes a Formador de Mercado, o bien, los Formadores de Mercado de UDIBONOS y Aspirantes a Formador de Mercado de UDIBONOS, según corresponda. Se excluirán de este cálculo las operaciones realizadas entre Intermediarios Financieros que pertenezcan al mismo grupo financiero. Adicionalmente, el Banco de México podrá excluir del cálculo del IA y del IAU y de los incentivos y penalizaciones a los que hacen referencia los Anexos 1 y 2, las operaciones que considere que no fomentan la liquidez y profundidad del mercado secundario de valores gubernamentales, o que no hacen más eficiente la formación de precios en dicho mercado secundario. El Banco de México informará a la Secretaría el tipo de operaciones que, en su caso, hayan sido excluidas del cálculo.</p> <p>2.4 La medición del IA de los Formadores de Mercado y Aspirantes a Formador de Mercado, así como la medición del IAU tratándose de Formadores de Mercado de UDIBONOS y Aspirantes a Formador de Mercado de UDIBONOS, se llevará a cabo mensualmente, considerando para ello la información correspondiente a periodos de medición de seis meses. Cada periodo de medición incluirá las operaciones concertadas entre el día 16 de seis meses atrás y el día 15 del mes de medición. En caso de que alguno de los días mencionados sea inhábil para los Intermediarios Financieros, se tomará en cuenta el Día Hábil inmediato posterior para el día de inicio y el Día Hábil inmediato anterior para el día de fin de periodo.</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>La medición del IA se realizará para todos los Aspirantes que hayan presentado la solicitud a que se hace referencia en el numeral 2.1, al menos diez Días Hábiles antes del último día del periodo de medición correspondiente.</p>	<p>La medición del IA y del IAU se realizará para todos los Aspirantes a Formador de Mercado y Aspirantes a Formador de Mercado de UDIBONOS, respectivamente, que hayan presentado la solicitud a que se hace referencia en el numeral 2.1, con al menos diez Días Hábiles antes del último día del periodo de medición correspondiente.</p>
<p>2.5 Para determinar qué Aspirantes podrán actuar como Formadores de Mercado, se seguirá el procedimiento siguiente:</p> <p>a) El primer Día Hábil de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, podrán incorporarse como Formadores de Mercado, los Aspirantes cuyo IFM, calculado conforme a lo previsto en este Oficio, en cada uno de los tres períodos de medición inmediatos anteriores, haya sido igual o superior a 7%.</p> <p>b) El primer Día Hábil de cada mes dejarán de operar como Formadores de Mercado aquéllos cuyo IFM, calculado conforme a lo previsto en este Oficio, correspondiente al periodo de medición inmediato anterior, sea menor a 7%.</p>	<p>2.5 Para determinar qué Aspirantes podrán actuar como Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS, se seguirá el procedimiento siguiente:</p> <p>a) El primer Día Hábil de cada mes, podrán incorporarse como Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS, los Aspirantes cuyo IFM o IFMU, respectivamente, calculado conforme a lo previsto en este Oficio, en cada uno de los tres períodos de medición inmediatos anteriores, haya sido igual o superior a 7%.</p> <p>b) El primer Día Hábil de cada mes dejarán de operar como Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS, aquéllos cuyo IFM o IFMU, según se trate, calculado conforme a lo previsto en este Oficio, correspondiente al periodo de medición inmediato anterior, sea menor a 7%.”</p>
<p><b>3. OBLIGACIONES DE LOS FORMADORES DE MERCADO</b></p> <p>Los Intermediarios Financieros que sean nombrados por la Secretaría como Formadores de Mercado de conformidad con el presente Oficio deberán cumplir con las siguientes obligaciones: <i>(Numeral adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>3.1 Presentar posturas mínimas en cada una de las Subastas de CETES y BONOS, por el monto</p>	<p><b>“3. OBLIGACIONES</b></p> <p>Los Intermediarios Financieros que sean nombrados por la Secretaría como Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS, de conformidad con el presente Oficio deberán cumplir con las siguientes obligaciones:</p> <p>3.1 Presentar posturas mínimas en cada una de las Subastas de CETES y BONOS, tratándose</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>que resulte menor de multiplicar el monto total a colocar de cada emisión de CETES y BONOS por: a) el 20%, y b) el porcentaje que resulte de dividir uno entre el número de Formadores de Mercado existentes al realizarse la Subasta correspondiente.</p> <p>3.2 Cotizar tasas de rendimiento de compra y venta de CETES y BONOS, a través de Casas de Corretaje y de Sistemas de Negociación con la Clientela, cada Día Hábil en el horario comprendido entre las 9:00 y las 13:00 horas, por un monto mínimo de \$20'000,000.00 (VEINTE MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.) en valor nominal. Dichas cotizaciones deberán presentarse para todos los plazos de CETES y BONOS. La Secretaría se reserva el derecho de especificar, en atención a las condiciones prevalecientes en los mercados, el nivel máximo del diferencial entre la tasa de rendimiento de compra y venta cotizadas para cada uno de los plazos.</p> <p><i>(Numeral modificado mediante Oficio número 305.-105/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 18/2011)</i></p>	<p>de Formadores de Mercado, o bien, UDIBONOS, tratándose de Formadores de Mercado de UDIBONOS, por el monto que resulte menor de multiplicar el monto total a colocar de cada emisión de CETES, BONOS o UDIBONOS, según corresponda, por: a) el 20%, y b) el porcentaje que resulte de dividir uno entre el número de Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS, según corresponda, existentes al realizarse la Subasta correspondiente.</p> <p>3.2 Cotizar tasas de rendimiento de compra y venta de CETES, BONOS o UDIBONOS, a través de Plataformas de Negociación y de Sistemas de Negociación con la Clientela, cada Día Hábil en los horarios que al efecto informe la Secretaría. Para tal efecto, la Secretaría informará, de forma anticipada, los horarios, así como su fecha de entrada en vigor, a través de la página en internet del Gobierno Federal, dentro del apartado correspondiente a la Secretaría o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado al efecto por dicha Secretaría.</p> <p>Los incentivos y penalizaciones correspondientes a la actividad de los Formadores de Mercado y Formadores de Mercado de UDIBONOS aplicables a las cotizaciones referidas en el párrafo anterior, se contabilizarán para el cálculo del IFM o el IFMU, según corresponda, de acuerdo a lo establecido en los Anexos 1 y 2 de este Oficio.</p> <p>La Secretaría se reserva el derecho de especificar, en atención a las condiciones prevalecientes en los mercados, el nivel máximo</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>3.3 Cumplir con las disposiciones contenidas en el presente Oficio y demás normatividad aplicable a las operaciones con valores y participación en el mercado de valores; sujetarse a los sanos usos y prácticas del mercado, así como observar en el ejercicio de los derechos y en el cumplimiento de las obligaciones contenidas en el presente Oficio, al menos, los principios siguientes: <i>(Numeral modificado, incluyendo sus incisos, mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) Responsabilidad en la concertación y celebración de sus operaciones, así como en la elaboración de reportes a las autoridades;</li> <li>b) Integridad en el uso y manejo de información confidencial obtenida en su carácter de Formador de Mercado;</li> <li>c) Transparencia en la ejecución y resultados de sus operaciones;</li> <li>d) Puntualidad y exactitud en la elaboración y divulgación de información al mercado, así como en la atención de los requerimientos de información formulados por las autoridades, y</li> </ul>	<p>del diferencial entre la tasa de rendimiento de compra y venta cotizadas para cada uno de los plazos. Adicionalmente, aquellas cotizaciones que el Banco de México considere que no fomentan la liquidez y profundidad del mercado secundario de CETES, BONOS o UDIBONOS, o que no hacen más eficiente la formación de precios en dicho mercado secundario podrán ser excluidas del cálculo del IFM o del IFMU. En su caso, el Banco de México informará a la Secretaría el tipo de posturas que hayan sido excluidas del cálculo.</p> <p>3.3 Cumplir con las disposiciones contenidas en el presente Oficio y demás normatividad aplicable a las operaciones con valores y participación en el mercado de valores; sujetarse a los sanos usos y prácticas del mercado, así como observar en el ejercicio de los derechos, en la realización de sus operaciones y en el cumplimiento de las obligaciones contenidas en el presente Oficio, al menos, las pautas contenidas en el Código de Conducta.</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>e) Objetividad en sus relaciones con los participantes del mercado.</p> <p>3.4 a 3.5...</p> <p><b>4. DERECHOS DE LOS FORMADORES DE MERCADO</b></p> <p>Los Intermediarios Financieros que sean nombrados por la Secretaría como Formadores de Mercado de conformidad con el presente Oficio podrán llevar a cabo los siguientes actos, de conformidad con la normatividad que les resulte aplicables:</p> <p><i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>4.1 Comprar por cuenta propia al Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal, CETES y BONOS a una tasa igual a la tasa ponderada que resulte de la Subasta de cada uno de dichos CETES y BONOS, siempre y cuando hayan cumplido con lo establecido en el numeral 3.1 del presente Oficio. El ejercicio de este derecho de compra deberá realizarse en los términos que el Banco de México determine, ajustándose a lo siguiente:</p> <p>4.1.1 El monto máximo de CETES y BONOS que podrán adquirir en su conjunto los Formadores de Mercado, será el 25% del monto total asignado en las Subastas para cada uno de los plazos de CETES y BONOS.</p> <p>4.1.2 El monto máximo de CETES y BONOS que cada uno de los</p>	<p>3.4 a 3.5...”</p> <p><b>“4. DERECHOS</b></p> <p>Los Intermediarios Financieros que sean nombrados por la Secretaría como Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS, de conformidad con el presente Oficio, podrán llevar a cabo los siguientes actos, de conformidad con la normatividad que les resulte aplicables:</p> <p>4.1 Comprar por cuenta propia al Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal, CETES y BONOS, tratándose de Formadores de Mercado, o bien, UDIBONOS, tratándose de Formadores de Mercado de UDIBONOS, a una tasa igual a la tasa que resulte de la Subasta de cada uno de dichos CETES, BONOS o UDIBONOS, siempre y cuando hayan cumplido con lo establecido en el numeral 3.1 del presente Oficio. El ejercicio de este derecho de compra deberá realizarse en los términos que el Banco de México determine, ajustándose a lo siguiente:</p> <p>4.1.1 El monto máximo de CETES y BONOS, o bien, UDIBONOS que podrán adquirir en su conjunto los Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS, respectivamente, será el 25% del monto total asignado en las Subastas para cada uno de los plazos de CETES y BONOS, o bien, UDIBONOS.</p> <p>4.1.2 El monto máximo de CETES y BONOS, o bien, UDIBONOS que cada uno de</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>Formadores de Mercado podrá solicitar en ejercicio del derecho de compra, será el que resulte menor de: a) el 25% del monto total asignado en las Subastas para cada uno de los plazos de los CETES y BONOS, y b) el monto total de las posturas computables presentadas por el Formador de Mercado de que se trate en las Subastas para cada uno de los plazos de los CETES y BONOS. Se considerará como postura computable para cada Formador de Mercado, aquella cuya tasa de rendimiento sea menor o igual al producto de multiplicar la tasa de rendimiento más alta que haya recibido asignación en las Subastas para cada uno de los plazos de los CETES y BONOS por el factor que corresponda de los que se indican a continuación:</p> <p>a) Al que haya registrado el nivel más alto de IFM, 1.0035.</p>	<p>los Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS, respectivamente, podrá solicitar en ejercicio del derecho de compra, será el que resulte menor de: a) el 25% del monto total asignado en las Subastas para cada uno de los plazos de los CETES y BONOS, o bien, UDIBONOS, y b) el monto total de las posturas computables presentadas por el Formador de Mercado o Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate en las Subastas para cada uno de los plazos de los CETES y BONOS o UDIBONOS.</p> <p>Se considerará como postura computable para cada Formador de Mercado o Formador de Mercado de UDIBONOS, aquella cuya tasa de rendimiento sea menor o igual al producto de multiplicar la tasa de rendimiento más alta que haya recibido asignación en las Subastas para cada uno de los plazos de los CETES y BONOS, o bien, UDIBONOS, según corresponda, por el factor que corresponda de los que se indican a continuación:</p> <p>a) Al que haya registrado el nivel más alto del IFM o del IFMU,</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>b) Al que haya tenido el segundo nivel más alto de IFM, 1.0030.</p> <p>c) Al tercer nivel más alto de IFM, 1.0025.</p> <p>d) Para los demás, 1.0020.</p> <p>Los factores mencionados en los incisos a), b), c) y d) anteriores, se aplicarán durante el trimestre respectivo a los Formadores de Mercado que corresponda conforme al orden en que aparezcan en la lista que dé a conocer la Secretaría en términos del segundo párrafo del numeral 8.2. Si la demanda agregada de todos los Formadores de Mercado a través del ejercicio de este derecho de compra resultara mayor al 25% del monto total asignado a cada una de las Subastas, se seguirá el procedimiento señalado en el Anexo 3.</p> <p>4.1.3 Los Formadores de Mercado que deseen ejercer su derecho de opción de compra, entre las 8:45 horas del Día Hábil siguiente al de la publicación de los resultados de las Subastas y las 9:00 horas del mismo Día Hábil, deberán informar al Banco de México a través de los medios que autorice para tal efecto, la cantidad de CETES y BONOS que desean comprar. En el evento de que por</p>	<p>1.0035 o 1.0115, respectivamente.</p> <p>b) Al que haya tenido el segundo nivel más alto del IFM o del IFMU, 1.0030 o 1.0110, respectivamente.</p> <p>c) Al tercer nivel más alto del IFM o del IFMU, 1.0025 o 1.0105, respectivamente.</p> <p>d) Para los demás Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS, 1.0020 o 1.0100, respectivamente.</p> <p>Los factores mencionados en los incisos a), b), c) y d) anteriores, se aplicarán durante el mes respectivo a los Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS que corresponda conforme al orden en que aparezcan en la lista que dé a conocer la Secretaría en términos del segundo párrafo del numeral 8.2. Si la demanda agregada de todos los Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS, según corresponda, a través del ejercicio de este derecho de compra resultara mayor al 25% del monto total asignado a cada una de las Subastas, se seguirá el procedimiento señalado en el Anexo 3.</p> <p>4.1.3 Los Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS que deseen ejercer su derecho de opción de compra, entre las 8:45:00 horas del Día Hábil siguiente al de la publicación de los resultados de las Subastas y las 9:00:00 horas del mismo Día Hábil, deberán informar al Banco de México a través de los medios que autorice para tal efecto, la cantidad de CETES y BONOS, o bien, UDIBONOS que</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>caso fortuito o fuerza mayor, los aludidos medios no estén disponibles, el Banco de México les comunicará el procedimiento y horario en el que podrán ejercer su derecho de compra.</p> <p>Cuando se efectúe una subasta sindicada para la colocación de BONOS, los Formadores de Mercado no podrán ejercer su derecho de opción de compra respecto a BONOS durante la semana en que se realice la citada subasta sindicada. Lo anterior con independencia del plazo de vencimiento del título al que se haga referencia en la subasta sindicada correspondiente. (Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-010/2014 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 2/2014)</p> <p>4.1.4 El Banco de México, en los términos que determine, informará a los Formadores de Mercado el monto de CETES y BONOS que les serán entregados por el ejercicio de este derecho y hará públicos los resultados generales de dicho ejercicio.</p> <p>4.2 Los Formadores de Mercado podrán realizar operaciones de préstamo de valores sobre CETES y BONOS con el Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno</p>	<p>desean comprar, respectivamente. En el evento de que por caso fortuito o fuerza mayor, los aludidos medios no estén disponibles, el Banco de México les comunicará el procedimiento y horario en el que podrán ejercer su derecho de compra.</p> <p>Cuando se efectúe una subasta sindicada para la colocación de BONOS o UDIBONOS, los Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS, según se trate, no podrán ejercer su derecho de opción de compra respecto a BONOS o UDIBONOS, según corresponda, durante la semana en que se realice la citada subasta sindicada. Lo anterior con independencia del plazo de vencimiento del título al que se haga referencia en la subasta sindicada correspondiente.</p> <p>4.1.4 El Banco de México, en los términos que determine, informará a los Formadores de Mercado y Formadores de Mercado de UDIBONOS, el monto de CETES y BONOS, o bien, UDIBONOS, respectivamente, que les serán entregados por el ejercicio de este derecho y hará públicos los resultados generales de dicho ejercicio.</p> <p>4.2 Los Formadores de Mercado y Formadores de Mercado de UDIBONOS podrán realizar operaciones de préstamo de valores sobre CETES, BONOS y UDIBONOS con el Banco</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>Federal, en los términos que dicho Banco determine, ajustándose a lo siguiente:  <i>(Numeral modificado mediante Oficio número 305.-105/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 18/2011)</i></p> <p>4.2.1 Los Formadores de Mercado interesados en celebrar las referidas operaciones deberán celebrar con el Banco de México un contrato que establecerá las características de las referidas operaciones previstas en el presente Oficio, los derechos y obligaciones de las partes, así como el procedimiento para constituir y cancelar las garantías correspondientes. <i>(Numeral modificado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>4.2.2 Los Formadores de Mercado actuarán siempre por cuenta propia como prestatarios. El plazo de las operaciones de préstamo de valores podrá ser hasta por sesenta días. <i>(Párrafo modificado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>Los Formadores de Mercado podrán solicitar al Banco de México la renovación de las operaciones de préstamo de valores, siempre y cuando el valor de los títulos otorgados en garantía cumpla con lo previsto en el numeral 4.2.5 siguiente. <i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>Los Formadores de Mercado podrán en cualquier momento determinar el vencimiento</p>	<p>de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal, en los términos que dicho Banco determine, ajustándose a lo siguiente:</p> <p>4.2.1 Deberán celebrar con el Banco de México un contrato que establecerá las características de las referidas operaciones previstas en el presente Oficio, los derechos y obligaciones de las partes, así como el procedimiento para constituir y cancelar las garantías correspondientes, así como los procedimientos aplicables al incremento, sustitución o disminución de las referidas garantías.</p> <p>4.2.2 Actuarán siempre por cuenta propia como prestatarios. El plazo de las operaciones de préstamo de valores podrá ser hasta por sesenta días.</p> <p>Podrán solicitar al Banco de México la renovación de las operaciones de préstamo de valores, siempre y cuando el valor de los títulos otorgados en garantía cumpla con lo previsto en el numeral 4.2.5 siguiente.</p> <p>Asimismo, podrán en cualquier momento determinar el vencimiento anticipado de las operaciones de</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>anticipado de las operaciones de préstamo de valores, de conformidad con lo estipulado al efecto en los contratos respectivos. <i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>El Banco de México dará por vencidas anticipadamente las operaciones de préstamo de valores que mantenga vigentes con un Formador de Mercado determinado, en el evento que el respectivo Intermediario Financiero deje de tener tal carácter. El Intermediario Financiero que pierda el carácter de Formador de Mercado estará obligado a liquidar las operaciones y cumplir las obligaciones que resulten a su cargo derivadas del vencimiento anticipado de que se trate, de conformidad con lo dispuesto en el presente Oficio y lo estipulado en el contrato. <i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p>	<p>préstamo de valores, de conformidad con lo estipulado al efecto en los contratos respectivos.</p> <p>El Banco de México dará por vencidas anticipadamente las operaciones de préstamo de valores que mantenga vigentes con el respectivo Intermediario Financiero, en caso que: (i) tal Intermediario Financiero, únicamente tenga el carácter, ya sea de Formador de Mercado o de Formador de Mercado de UDIBONOS, deje de tener dicho carácter, o (ii) dicho Intermediario Financiero, opere con ambos caracteres y deje de tener los dos. El referido Intermediario Financiero estará obligado a liquidar las operaciones y cumplir las obligaciones que resulten a su cargo derivadas del vencimiento anticipado de que se trate, de conformidad con lo dispuesto en el presente Oficio y lo estipulado en el contrato.</p> <p>En caso que un Intermediario Financiero que tenga la figura tanto de Formador de Mercado, como de Formador de Mercado de UDIBONOS, pierda una de las mencionadas figuras y conserve la otra, este deberá pagar, de conformidad con lo dispuesto en el presente Oficio y lo estipulado en el contrato, a partir del Día Hábil en que haya perdido la figura de que se trate,</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>4.2.3 Cada Formador de Mercado podrá solicitar en préstamo al Banco de México cualquier emisión de CETES o BONOS vigente en el mercado, hasta por el equivalente al 2% del total del Saldo Colocado por Operaciones Primarias de dichos CETES o BONOS y hasta el 4% del Saldo Colocado por Operaciones Primarias de cada una de las emisiones de CETES o BONOS. Tratándose de BONOS que hayan sido colocados a través de una subasta en términos de las Reglas para la celebración de subastas sindicadas de valores gubernamentales, emitidas por el Banco de México mediante la Circular 16/2011, así como de las modificaciones a dichas Reglas emitidas con posterioridad, los Formadores de Mercado podrán solicitar dichos BONOS en préstamo, a partir del Día Hábil siguiente a aquél en que se lleve a cabo la liquidación de dicha subasta sindicada. (Numeral modificado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</p>	<p>respecto de los préstamos de valores celebrados sobre títulos que correspondan a la figura que haya perdido, el factor que resulte aplicable en términos de lo dispuesto en el último párrafo del numeral 4.2.6.</p> <p>4.2.3 Cada Formador de Mercado o Formador de Mercado de UDIBONOS podrá solicitar en préstamo al Banco de México cualquier emisión de CETES, BONOS o UDIBONOS vigente en el mercado, hasta por el equivalente al 2% del total del Saldo Colocado por Operaciones Primarias de dichos CETES, BONOS o UDIBONOS y hasta el 4% del Saldo Colocado por Operaciones Primarias de cada una de las emisiones de CETES, BONOS o UDIBONOS. Tratándose de BONOS o UDIBONOS que hayan sido colocados a través de una subasta en términos de las Reglas para la celebración de subastas sindicadas de valores gubernamentales, emitidas por el Banco de México mediante la Circular 16/2011, así como de las modificaciones a dichas Reglas emitidas con posterioridad, los Formadores de Mercado y Formadores de Mercado de UDIBONOS podrán solicitar dichos BONOS o UDIBONOS en préstamo, a partir del Día Hábil siguiente a aquel en que se lleve a cabo la liquidación de dicha subasta sindicada.</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>4.2.4 La fecha de vencimiento de los CETES o BONOS solicitados en préstamo deberá ser por lo menos dos Días Hábiles posteriores a la fecha de vencimiento del préstamo.</p> <p>4.2.5 Los Formadores de Mercado deberán garantizar las operaciones de préstamo de valores, mediante la constitución de una prenda bursátil sobre CETES, BONOS, BONDES REVISABLES, UDIBONOS, BREMS o BPAS, en términos de la Ley del Mercado de Valores. El valor de los títulos dados en prenda bursátil deberá ser en todo momento igual o mayor al 102% de la suma del valor de los BONOS o CETES objeto del préstamo más la parte del premio diario que se cobre a través del Indeval. Para tal efecto, los CETES y BONOS objeto del préstamo de valores, así como los valores otorgados en prenda bursátil, se valuarán diariamente conforme al último vector de precios que determine el Banco de México, el cual se dará a conocer a los Formadores de Mercado por el Indeval a través del procedimiento electrónico para la celebración de operaciones de préstamo de valores especializado denominado "VALPRE-E". <i>(Numeral modificado mediante: Oficio número 305.-105/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 18/2011, y</i></p>	<p>4.2.4 La fecha de vencimiento de los CETES, BONOS o UDIBONOS solicitados en préstamo deberá ser por lo menos dos Días Hábiles posteriores a la fecha de vencimiento del préstamo.</p> <p>4.2.5 Los Formadores de Mercado y Formadores de Mercado de UDIBONOS deberán garantizar las operaciones de préstamo de valores, mediante la constitución de una prenda bursátil sobre CETES, BONOS, BONDES REVISABLES, UDIBONOS, BREMS o BPAS, en términos de la Ley del Mercado de Valores. El valor de los títulos dados en prenda bursátil deberá ser en todo momento igual o mayor al 102% de la suma del valor de los BONOS, CETES o UDIBONOS objeto del préstamo más la parte del premio diario que se cobre a través del Indeval. Para tal efecto, los CETES, BONOS o UDIBONOS objeto del préstamo de valores, así como los valores otorgados en prenda bursátil, se valuarán diariamente conforme al último vector de precios que determine el Banco de México, el cual se dará a conocer a los Formadores de Mercado y Formadores de Mercado de UDIBONOS, según corresponda, por el Indeval a través del procedimiento electrónico para la celebración de operaciones de préstamo de valores especializado denominado "VALPRE-E".</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p><i>Oficio número 305.-303/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>En el evento que, en cualquier momento, el valor de los títulos dados en prenda bursátil, determinado conforme a lo indicado en el párrafo anterior, correspondiente a cada Formador de Mercado, sea menor al porcentaje requerido en términos de dicho párrafo, el Formador de Mercado de que se trate deberá, a más tardar el Día Hábil siguiente a aquel en que se determine el incumplimiento del porcentaje requerido, dar en prenda bursátil CETES, BONOS, BONDES REVISABLES, UDIBONOS, BREMS o BPAS adicionales suficientes para restituir el porcentaje referido en el párrafo citado. Hasta en tanto no restituya el porcentaje en los términos previstos en este párrafo, el Formador de Mercado referido no podrá celebrar operaciones de préstamo de valores con el Banco de México sobre CETES y BONOS. <i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-303/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>Cuando el incumplimiento del porcentaje requerido persista el Día Hábil siguiente a aquel en que el Formador de Mercado de que se trate deba dar en prenda bursátil CETES, BONOS, BONDES REVISABLES, UDIBONOS, BREMS o BPAS adicionales suficientes en</p>	<p>En el evento que, en cualquier momento, el valor de los títulos dados en prenda bursátil, determinado conforme a lo indicado en el párrafo anterior, correspondiente a cada Formador de Mercado o Formador de Mercado de UDIBONOS, sea menor al porcentaje requerido en términos de dicho párrafo, el Formador de Mercado o Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate deberá, a más tardar el Día Hábil siguiente a aquel en que se determine el incumplimiento del porcentaje requerido, dar en prenda bursátil CETES, BONOS, BONDES REVISABLES, UDIBONOS, BREMS o BPAS adicionales suficientes para restituir el porcentaje referido en el párrafo citado. Hasta en tanto no restituya el porcentaje en los términos previstos en este párrafo, el Formador de Mercado o Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate no podrá celebrar operaciones de préstamo de valores con el Banco de México sobre CETES, BONOS y UDIBONOS.</p> <p>Cuando el incumplimiento del porcentaje requerido persista el Día Hábil siguiente a aquel en que el Formador de Mercado o Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate deba dar en prenda bursátil CETES, BONOS, BONDES REVISABLES, UDIBONOS, BREMS o BPAS</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>términos del párrafo anterior, el Banco de México dará por vencida anticipadamente una o varias operaciones de préstamo de valores que mantenga vigentes con el Formador de Mercado de que se trate, hasta reestablecer el porcentaje requerido en términos del presente numeral. Las acciones adoptadas por el Banco de México no eximirán al Formador de Mercado de la pena convencional correspondiente a la diferencia entre el monto garantizado y el 102% requerido.</p> <p><i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-303/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>El Banco de México notificará al Formador de Mercado de que se trate, así como a la Secretaría, el vencimiento anticipado a que se refiere el párrafo anterior, a través de algún medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado para tal efecto por el Banco de México, con al menos un Día Hábil de anticipación a la fecha en que el Formador de Mercado de que se trate deba liquidar las operaciones de préstamos de valores que al efecto le indique el Banco de México. <i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-303/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>Para efectos de lo anterior, los títulos adicionales que se den en prenda bursátil, deberán estar</p>	<p>adicionales suficientes en términos del párrafo anterior, el Banco de México dará por vencida anticipadamente una o varias operaciones de préstamo de valores que mantenga vigentes con el Formador de Mercado o Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate, hasta reestablecer el porcentaje requerido en términos del presente numeral. Las acciones adoptadas por el Banco de México no eximirán al Formador de Mercado o Formador de Mercado de UDIBONOS, según corresponda, de la pena convencional correspondiente a la diferencia entre el monto garantizado y el 102% requerido.</p> <p>El Banco de México notificará al Formador de Mercado o Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate, así como a la Secretaría, el vencimiento anticipado a que se refiere el párrafo anterior, a través de algún medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado para tal efecto por el Banco de México, con al menos un Día Hábil de anticipación a la fecha en que el Formador de Mercado o Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate deba liquidar las operaciones de préstamos de valores que al efecto le indique el Banco de México.</p> <p>...</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>depositados en las cuentas que correspondan antes del cierre de operaciones del DALÍ del Día Hábil siguiente a aquel en el que se haya determinado que el valor de los títulos en garantía está por debajo el 102% requerido. <i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-303/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>4.2.6 Los Formadores de Mercado deberán pagar diariamente al Banco de México un premio por cada operación de préstamo de valores que celebren o se encuentre vigente. El monto de dicho premio se obtendrá multiplicando la tasa ponderada de fondeo gubernamental que el Banco de México calcula y da a conocer diariamente a través de su página <a href="http://www.banxico.org.mx">www.banxico.org.mx</a> o de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado al efecto por dicho Banco, correspondiente al segundo Día Hábil previo a la fecha en que el respectivo premio deba ser pagado al propio Banco, por un factor que se determinará conforme a lo especificado en el Anexo 4 de este Oficio.</p> <p><i>(Párrafo modificado mediante: Oficio número 305.-059/2015 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 11/2015; Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017, y Oficio número 305.-053/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 7/2017)</i></p>	<p>4.2.6 Los Formadores de Mercado y Formadores de Mercado de UDIBONOS deberán pagar diariamente al Banco de México un premio por cada operación de préstamo de valores que celebren o se encuentre vigente. El monto de dicho premio se obtendrá en términos del Anexo 4 de este Oficio.</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>El Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal, se encargará de calcular este factor de manera mensual iniciando el día 16 de cada mes y concluyendo el día 15 del mes inmediato siguiente, para aplicarse a partir del primer Día Hábil del siguiente mes calendario. En caso de que alguno de los días mencionados sea inhábil para los Intermediarios Financieros, se tomará en cuenta el Día Hábil inmediato posterior para el día de inicio y el Día Hábil inmediato anterior para el día de fin de periodo. Para tales efectos, los Aspirantes y los Formadores de Mercado deberán enviar al Banco de México, en los términos que dicho Instituto Central determine, la información necesaria para medir la operatividad de cada uno de ellos en los mercados de reporto y préstamo de valores. Asimismo, el Banco de México informará mensualmente a cada Formador de Mercado el factor que le será aplicado a la tasa ponderada de fondeo gubernamental durante el siguiente mes para calcular el premio correspondiente, al menos tres Días Hábiles antes del cierre de cada mes, a través de algún medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado para tal efecto por dicho Banco.</p>	<p>El Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal, se encargará de calcular este factor de manera mensual iniciando el día 16 de cada mes y concluyendo el día 15 del mes inmediato siguiente, para aplicarse a partir del primer Día Hábil del siguiente mes calendario. En caso de que alguno de los días mencionados sea inhábil para los Intermediarios Financieros, se tomará en cuenta el Día Hábil inmediato posterior para el día de inicio y el Día Hábil inmediato anterior para el día de fin de periodo. Para tales efectos, los Aspirantes, Formadores de Mercado y Formadores de Mercado de UDIBONOS deberán enviar al Banco de México, en los términos que determine, la información necesaria para medir la operatividad de cada uno de ellos en los mercados de reporto y préstamo de valores. Asimismo, el Banco de México informará mensualmente a cada Formador de Mercado y Formador de Mercado de UDIBONOS el factor que le será aplicado a la tasa ponderada de fondeo gubernamental durante el siguiente mes para calcular el premio correspondiente, al menos tres Días Hábiles antes del cierre de cada mes, a través de algún medio electrónico autorizado para tal efecto por dicho Banco.</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p><i>(Párrafo modificado mediante Oficio número 305.-059/2015 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 11/2015)</i></p> <p>Los Intermediarios Financieros que se incorporen a la lista de Formadores de Mercado, que publique la Secretaría conforme al numeral 8.2, no estarán sujetos al factor determinado en el Anexo 4 de este Oficio, durante los dos meses calendario posteriores a la fecha de su incorporación como Formadores de Mercado. En este supuesto, el premio se determinará multiplicando la tasa ponderada de fondeo gubernamental por un factor de 5% <i>(Párrafo modificado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p>	<p>Los Aspirantes que se incorporen a la lista de Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS, que publique la Secretaría conforme al numeral 8.2, no estarán sujetos al factor determinado en el Anexo 4 de este Oficio, durante los dos meses calendario posteriores a la fecha de su incorporación como Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS. En este supuesto, el premio se determinará multiplicando la tasa ponderada de fondeo gubernamental por un factor de 5%.</p> <p>Lo previsto en los párrafos precedentes no resultará aplicable tratándose de: a) los préstamos de valores sobre UDIBONOS que celebren los Formadores de Mercado que no tengan el carácter de Formadores de Mercado de UDIBONOS, o b) los préstamos de valores sobre CETES y BONOS que celebren los Formadores de Mercado de UDIBONOS, que no tengan el carácter de Formador de Mercado. En los casos mencionados en los incisos a) y b) de este párrafo, los Formadores de Mercado y los Formadores de Mercado de UDIBONOS, según corresponda, deberán pagar diariamente al Banco de México un premio por cada</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>4.2.7 El Banco de México notificará, a través del medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado para tal efecto por dicho Banco, al Formador de Mercado, cuya Posición Neta Larga Proporcional en cualquiera de las emisiones de BONOS y UDIBONOS promedie el 35% (treinta y cinco por ciento) o más de este porcentaje en periodos mensuales de conformidad con lo señalado en el numeral 4.2.6 del presente Oficio. Por medio de dicha notificación, se le informará al Formador de Mercado de que se trate que, a partir del Día Hábil siguiente al de la notificación, se suspenderá su derecho a realizar operaciones de préstamo de valores con el Banco de México sobre CETES y BONOS. La</p>	<p>operación de préstamo de valores que celebren o se encuentre vigente. El monto de dicho premio se obtendrá de multiplicar: (i) la tasa ponderada de fondeo gubernamental que el Banco de México calcula y da a conocer diariamente a través de su página <a href="http://www.banxico.org.mx">www.banxico.org.mx</a> o de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado al efecto por dicho Banco, correspondiente al segundo Día Hábil previo a la fecha en que el respectivo premio deba ser pagado al propio Banco, por (ii) un factor de 100% y (iii) el resultado de los incisos anteriores dividido entre 360.</p> <p>4.2.7 El Banco de México notificará, a través del medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado para tal efecto por dicho Banco, al Formador de Mercado o al Formador de Mercado de UDIBONOS, cuya Posición Neta Larga Proporcional en cualquiera de las emisiones de BONOS y UDIBONOS promedie el 35% (treinta y cinco por ciento) o más de este porcentaje en periodos mensuales de conformidad con lo señalado en el numeral 4.2.6 del presente Oficio. Por medio de dicha notificación, se le informará al Formador de Mercado o al Formador de mercado de UDIBONOS de que se trate que, a partir del Día Hábil siguiente al de la notificación, se suspenderá su derecho a realizar operaciones de préstamo de valores con el Banco de México sobre CETES,</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>suspensión continuará vigente hasta el primer Día Hábil del mes inmediato siguiente a aquel en que se mantenga por dos periodos de medición consecutivos un promedio menor al 35% (treinta y cinco por ciento) en cada uno de los meses en la Posición Neta Larga Proporcional en todas las emisiones de BONOS y UDIBONOS.</p> <p><i>(Numeral adicionado mediante Oficio número 305.-178/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 22/2011 y modificado mediante : Oficio número 305.059/2015, emitido por la SHCP, dado a conocer a través de la Circular 11/2015, y Oficio número 305.-033/2017, emitido por la SHCP, dado a conocer a través de la Circular 4/2017)</i></p> <p>El décimo Día Hábil siguiente a aquel en que surta efectos la suspensión a que se refiere el párrafo anterior, el Banco de México dará por vencida anticipadamente la totalidad de las operaciones de préstamo de valores que mantenga vigentes con el Formador de Mercado de que se trate. <i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>El Banco de México notificará al Formador de Mercado de que se trate, así como a la Secretaría, el vencimiento anticipado a que se refiere el párrafo anterior, a través de algún medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado para tal efecto por el Banco de</p>	<p>BONOS y UDIBONOS. La suspensión continuará vigente hasta el primer Día Hábil del mes inmediato siguiente a aquel en que se mantenga por dos periodos de medición consecutivos un promedio menor al 35% (treinta y cinco por ciento) en cada uno de los meses en la Posición Neta Larga Proporcional en todas las emisiones de BONOS y UDIBONOS.</p> <p>El décimo Día Hábil siguiente a aquel en que surta efectos la suspensión a que se refiere el párrafo anterior, el Banco de México dará por vencida anticipadamente la totalidad de las operaciones de préstamo de valores que mantenga vigentes con el Formador de Mercado o el Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate.</p> <p>El Banco de México notificará al Formador de Mercado o al Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate, así como a la Secretaría, el vencimiento anticipado a que se refiere el párrafo anterior, a través de algún medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado para tal efecto por el Banco de México,</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>México, con al menos un Día Hábil de anticipación a la fecha en que el Formador de Mercado de que se trate deba liquidar las operaciones de préstamos de valores que al efecto le indique el Banco de México. <i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>4.2.8 Los Formadores de Mercado podrán realizar operaciones de permuta de valores sobre CETES y BONOS con el Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal, en los términos que dicho Banco determine al efecto, ajustándose a lo siguiente: <i>(Numeral adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>4.2.8.1 Los Formadores de Mercado actuarán siempre por cuenta propia como permutantes. Solo podrán participar en las operaciones de permuta los Formadores de Mercado que tengan celebradas operaciones de préstamo de valores en términos de lo dispuesto en el numeral 4.2. <i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>4.2.8.2 Los Formadores de Mercado deberán celebrar las operaciones de permuta con el único propósito de utilizar el monto total, a valor nominal, de los CETES o BONOS que reciban en la operación de permuta de que se</p>	<p>con al menos un Día Hábil de anticipación a la fecha en que el Formador de Mercado o el Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate deba liquidar las operaciones de préstamos de valores que al efecto le indique el Banco de México.</p> <p>4.2.8 Los Formadores de Mercado y los Formadores de Mercado de UDIBONOS podrán realizar operaciones de permuta de valores sobre CETES, BONOS y UDIBONOS con el Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal, en los términos que dicho Banco determine al efecto, ajustándose a lo siguiente:</p> <p>4.2.8.1 Los Formadores de Mercado y los Formadores de Mercado de UDIBONOS actuarán siempre por cuenta propia como permutantes. Solo podrán participar en las operaciones de permuta los Formadores de Mercado y los Formadores de Mercado de UDIBONOS que tengan celebradas operaciones de préstamo de valores en términos de lo dispuesto en el numeral 4.2.</p> <p>4.2.8.2 Los Formadores de Mercado y los Formadores de Mercado de UDIBONOS deberán celebrar las operaciones de permuta con el único propósito de utilizar el monto total, a valor nominal, de los CETES, BONOS o UDIBONOS que reciban en la</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>trate, para liquidar, de manera total, una o varias operaciones de préstamo de valores que tengan celebradas en términos de lo dispuesto en el numeral 4.2 que correspondan a la misma emisión de los CETES o BONOS obtenidos en dichas permutas. La liquidación que realicen los Formadores de Mercado, en términos de lo previsto en este párrafo, deberá llevarse a cabo el Día Hábil correspondiente al día de la liquidación de las operaciones de permuta celebradas de conformidad con lo dispuesto en el numeral 4.2.8.</p> <p><i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>El Banco de México notificará, a través del medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado para tal efecto por dicho Banco, a la Secretaría y al Formador de Mercado que incumpla con la liquidación en el tiempo y en los términos establecidos en el párrafo anterior. Por medio de dicha notificación se le informará que a partir del Día Hábil siguiente al de la notificación se le suspenderá al Formador de Mercado de que se trate, por un período de sesenta días, su derecho a realizar operaciones de préstamo de valores con el Banco de México sobre CETES y BONOS, así como a celebrar las operaciones de</p>	<p>operación de permuta de que se trate, para liquidar, de manera total, una o varias operaciones de préstamo de valores que tengan celebradas en términos de lo dispuesto en el numeral 4.2 que correspondan a la misma emisión de los CETES, BONOS o UDIBONOS obtenidos en dichas permutas. La liquidación que realicen los Formadores de Mercado y los Formadores de Mercado de UDIBONOS, en términos de lo previsto en este párrafo, deberá llevarse a cabo el Día Hábil correspondiente al día de la liquidación de las operaciones de permuta celebradas de conformidad con lo dispuesto en el numeral 4.2.8.</p> <p>El Banco de México notificará, a través del medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado para tal efecto por dicho Banco, a la Secretaría y al Formador de Mercado o al Formador de Mercado de UDIBONOS, que incumpla con la liquidación en el tiempo y en los términos establecidos en el párrafo anterior. Por medio de dicha notificación se le informará que a partir del Día Hábil siguiente al de la notificación se le suspenderá al Formador de Mercado o al Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate, por un período de sesenta días, su derecho a realizar operaciones de préstamo de valores con el Banco de México sobre CETES, BONOS y UDIBONOS, así como a celebrar las</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>permuta a que se refiere el numeral 4.2.8. La referida suspensión no eximirá al Formador de Mercado de que se trate de la pena convencional correspondiente. <i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>Una vez transcurrido el periodo de suspensión referido en el párrafo anterior y siempre que el Formador de Mercado haya cumplido con la liquidación a que se refiere el primer párrafo de este numeral, el Banco de México hará del conocimiento de la Secretaría tal situación. <i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>4.2.9 Al vencimiento de las operaciones de préstamo de valores, los Formadores de Mercado deberán devolver al Banco de México CETES y BONOS del mismo valor nominal, especie, clase y serie, de aquellos que fueron solicitados en préstamo. <i>(Numeral adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>4.2.10. En caso de que los Formadores de Mercado, al vencimiento de las operaciones de valores en términos del numeral anterior, el Banco de México mantendrá la propiedad de los títulos dados en garantía hasta por el importe de las obligaciones a cargo del Formador de Mercado derivadas</p>	<p>operaciones de permuta a que se refiere el numeral 4.2.8. La referida suspensión no eximirá al Formador de Mercado o al Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate de la pena convencional correspondiente.</p> <p>Una vez transcurrido el periodo de suspensión referido en el párrafo anterior y siempre que el Formador de Mercado o el Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate, haya cumplido con la liquidación a que se refiere el primer párrafo de este numeral, el Banco de México hará del conocimiento de la Secretaría tal situación.</p> <p>4.2.9 Al vencimiento de las operaciones de préstamo de valores, los Formadores de Mercado o los Formadores de Mercado de UDIBONOS deberán devolver al Banco de México CETES, BONOS y UDIBONOS del mismo valor nominal, especie, clase y serie, de aquellos que fueron solicitados en préstamo.</p> <p>4.2.10 En caso de que los Formadores de Mercado o los Formadores de Mercado de UDIBONOS, al vencimiento de las operaciones de préstamo de valores, no cumplan con la obligación de devolver al Banco de México los valores en términos del numeral anterior, el Banco de México mantendrá la propiedad de los títulos</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>del préstamo de valores. <i>(Numeral adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>En el evento que se otorguen en garantía BPAS al Banco de México, de conformidad con lo dispuesto en el párrafo anterior, el Banco de México deberá en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal, dentro de los treinta Días Hábiles posteriores al referido incumplimiento, colocar dichos BPAS a través de subastas realizadas en términos de las Reglas de las Subastas para la colocación de Valores Gubernamentales y de Valores del IPAB emitidas por el Banco de México mediante la Circular 5/2012, así como de las modificaciones a dichas Reglas emitidas con posterioridad. <i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>4.3 La Secretaría se reserva el derecho de dar incentivos para aquellas actividades que considere benéficas para el desarrollo del mercado y de penalizar aquellas conductas que entorpezcan su funcionamiento. La Secretaría informará, de forma anticipada, las acciones y conductas que se incentivarán o penalizarán, así como su fecha de entrada en vigor, a través de su</p>	<p>dados en garantía hasta por el importe de las obligaciones a cargo del Formador de Mercado o del Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate, derivadas del préstamo de valores.</p> <p>...</p> <p>4.3 La Secretaría se reserva el derecho de dar incentivos para aquellas actividades que considere benéficas para el desarrollo del mercado y de penalizar aquellas conductas que entorpezcan su funcionamiento. La Secretaría informará, de forma anticipada, las acciones y conductas que se incentivarán o penalizarán, así como su fecha de entrada en vigor, a través de la página en internet del Gobierno Federal, dentro del apartado correspondiente a la Secretaría o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>página electrónica en Internet. Los incentivos o penalizaciones para el cálculo del IFM estarán vigentes durante los doce meses siguientes a su entrada en vigor, con la posibilidad de renovarse por periodos subsecuentes. No obstante lo anterior, la Secretaría se reserva el derecho de modificar en cualquier tiempo la metodología para obtener los citados incentivos o penalizaciones que se aplicarán para el cálculo del IFM.</p> <p><i>(Numeral modificado mediante Oficio número 305.-023/2012 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 2/2012)</i></p>	<p>autorizado al efecto por dicha Secretaría. Los incentivos o penalizaciones para el cálculo del IFM o del IFMU estarán vigentes durante los doce meses siguientes a su entrada en vigor, con la posibilidad de renovarse por periodos subsecuentes. No obstante lo anterior, la Secretaría se reserva el derecho de modificar en cualquier tiempo la metodología para obtener los citados incentivos o penalizaciones que se aplicarán para el cálculo del IFM o del IFMU, según corresponda.”</p>
<p>5. a 7.2.9 Se derogan.</p>	<p>5. a 7.2.9 Se derogan.</p>
<p><b>8. DISPOSICIONES GENERALES</b></p>	<p><b>“8. DISPOSICIONES GENERALES</b></p>
<p>8.1 La Secretaría informará a cada Formador de Mercado y a cada Aspirante el nivel de su IFM, al menos tres Días Hábiles antes del cierre de cada mes. Adicionalmente, la Secretaría informará a cada Formador de Mercado de UDIBONOS el nivel de su IAU, al menos tres Días Hábiles antes del cierre de cada mes.</p>	<p>8.1 La Secretaría informará a cada Aspirante y a cada Formador de Mercado o Formador de Mercado de UDIBONOS el nivel de su IFM o su IFMU, según corresponda, a más tardar el tercer Día Hábil antes del cierre de cada mes.</p>
<p>8.2 A más tardar el Día Hábil previo a cada una de las fechas especificadas en el inciso a) del numeral 2.5, la Secretaría dará a conocer, a través de la página en internet del Gobierno Federal, dentro del apartado correspondiente a la Secretaría, o bien, a través del medio de comunicación que determine dicha Secretaría, el nombre de los Intermediarios Financieros que podrán actuar como Formadores de Mercado y Formadores de Mercado de UDIBONOS, a partir de las fechas referidas. <i>(Numeral modificado mediante</i></p>	<p>8.2 ...</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p><i>Oficio número 3.5.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>Dichos nombres serán ordenados de manera descendente conforme al IFM alcanzado por cada Formador de Mercado en el periodo de medición inmediato anterior. Asimismo, la Secretaría adjuntará información relativa a las actividades y conductas que incentivará y/o penalizará durante ese periodo de medición, conforme a lo dispuesto en el numeral 4.3, así como los métodos específicos para cada caso. Los incentivos y/o penalizaciones se incorporarán al cálculo del IFM conforme se especifica en el Anexo 1 de este Oficio.</p> <p>8.3 Se incluirá en la página de internet del Gobierno Federal, dentro del apartado correspondiente a la Secretaría, o bien, a través del medio de comunicación que determine dicha Secretaría, una sección dedicada a los Formadores de Mercado. Dicha sección servirá para publicar: <i>(Numeral modificado mediante Oficio número 3.5.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>8.3.1 Listas actualizadas de los Formadores de Mercado y de los Aspirantes, ordenadas de manera descendente conforme a su IFM.</p> <p>8.3.2 Listas actualizadas de los Formadores de Mercado de UDIBONOS, ordenadas de manera descendente conforme a su IAU.</p> <p>8.3.3 Estadísticas relacionadas con la figura.</p>	<p>Dichos nombres serán ordenados de manera descendente conforme al IFM o al IFMU alcanzado por cada Formador de Mercado o Formador de Mercado de UDIBONOS, respectivamente, en el periodo de medición inmediato anterior. Asimismo, la Secretaría adjuntará información relativa a las actividades y conductas que incentivará y/o penalizará durante ese periodo de medición, conforme a lo dispuesto en el numeral 4.3, así como los métodos específicos para cada caso. Los incentivos y/o penalizaciones se incorporarán al cálculo del IFM o del IFMU conforme se especifica en los Anexos 1 y 2 de este Oficio.</p> <p>8.3 ...</p> <p>8.3.1 Listas actualizadas de los Aspirantes, Formadores de Mercado y Formadores de Mercado de UDIBONOS, ordenadas de manera descendente conforme a su IFM o su IFMU, según corresponda.</p> <p>8.3.2 Se deroga</p> <p>8.3.3 ...</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>8.3.4 Reglas aplicables a los Formadores de Mercado.</p> <p>8.3.5 Otros documentos.</p> <p>8.4 La actividad de Formador de Mercado podrá llevarse a cabo por tiempo indefinido, siempre y cuando cumpla con lo previsto en este Oficio y demás disposiciones aplicables.</p> <p>8.5 La Secretaría determinará y dará a conocer, a través de la página en internet del Gobierno Federal dentro del apartado correspondiente a la Secretaría, o bien, a través del medio de comunicación que determine dicha Secretaría, que Intermediarios Financieros dejarán de fungir como Formadores de Mercado y Formadores de Mercado de UDIBONOS, cuando incumplan con lo previsto en el presente Oficio. <i>(Numeral modificado mediante Oficio número 3.5.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>Asimismo, dicha Secretaría determinará qué Intermediario Financiero podrá actuar como Formador de Mercado cuando se presente alguno de los supuestos previstos en el tercer párrafo del numeral 2.1.</p> <p>8.6 Los Formadores de Mercado y Formadores de Mercado de UDIBONOS que decidan dejar de operar con tal carácter, deberán enviar por escrito un aviso de cancelación dirigido a la UCP, así como una copia del mismo a la Dirección de Operaciones Nacionales del Banco de México ubicada en Avenida 5 de Mayo Número 6, Primer Piso, Colonia Centro, C.P. 06059, Ciudad de México. El citado aviso de cancelación surtirá efectos a</p>	<p>8.3.4 ...</p> <p>8.3.5 ...</p> <p>8.4 La actividad de Formador de Mercado y de Formador de Mercado de UDIBONOS podrá llevarse a cabo por tiempo indefinido, siempre y cuando cumpla con lo previsto en este Oficio y demás disposiciones aplicables.</p> <p>8.5 ...</p> <p>Asimismo, dicha Secretaría determinará qué Intermediario Financiero podrá actuar como Formador de Mercado o como Formador de Mercado de UDIBONOS cuando se presente alguno de los supuestos previstos en el cuarto párrafo del numeral 2.1.</p> <p>8.6 Los Formadores de Mercado y Formadores de Mercado de UDIBONOS que decidan dejar de operar con tal carácter, deberán enviar por escrito un aviso de cancelación dirigido a la UCP, así como una copia del mismo a la Dirección de Operaciones Nacionales del Banco de México ubicada en Avenida 5 de Mayo número 6, primer piso, colonia Centro, C.P. 06000, Ciudad de México. El citado aviso de cancelación surtirá efectos a</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>partir del Día Hábil siguiente a su recepción por las autoridades mencionadas. La Secretaría eliminará el nombre del o de los Intermediarios Financieros respectivos de las listas a que se refiere el numeral 8.3 de este Oficio. <i>(Numeral modificado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p style="text-align: center;"><b>Anexo 1</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Cálculo del Índice de Formador de Mercado</b></p> <p><i>(Modificado mediante Oficio número 305.-023/2012 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 2/2012, Oficio número 305.-035/2014 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 7/2014 y Oficio 305.059/2015 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de la Circular 11/2015)</i></p> <p>El Índice de Formador de Mercado (IFM) es la suma del Índice de Actividad (IA) más los incentivos menos las penalizaciones por el Índice de Diversificación (ID), más los incentivos por Posturas y Operación en el MexDer (OM), más otros incentivos y penalizaciones que, de acuerdo con el numeral 4.3 de este Oficio, determine la Secretaría.</p> <p>El IFM será el que resulte de la fórmula siguiente:</p> <p style="text-align: center;"><b>IFM = IA + incentivos – penalizaciones</b></p> <p>A continuación se describe la metodología de cálculo del IFM:</p> <p><b>I Índice de Actividad (IA)</b></p> <p>Corresponde a la participación de mercado en el volumen nominal ponderado por duración operado en directo de los CETES y BONOS. El <i>IA</i> para el intermediario <i>j</i> está definido por:</p> <p><i>IA<sub>j</sub></i>: Participación de mercado del intermediario <i>j</i> en el volumen operado en directo de CETES y BONOS, en los segmentos considerados, para el</p>	<p>partir del Día Hábil siguiente a su recepción por las autoridades mencionadas. La Secretaría eliminará el nombre del o de los Intermediarios Financieros respectivos de las listas a que se refiere el numeral 8.3 de este Oficio.”</p> <p style="text-align: center;"><b>“Anexo 1</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Cálculo del Índice de Formador de Mercado</b></p> <p>El Índice de Formador de Mercado (IFM) es la suma del Índice de Actividad (IA) más los incentivos menos las penalizaciones por el Índice de Diversificación (ID), más los incentivos por Posturas y Operación en el MexDer (OM), más los incentivos y penalizaciones por Posturas en Bonos y Cetes (IPBC), más otros incentivos y penalizaciones que, de acuerdo con el numeral 4.3 de este Oficio, determine la Secretaría.</p> <p>El IFM será el que resulte de la fórmula siguiente:</p> <p style="text-align: center;"><b>IFM = IA + incentivos – penalizaciones</b></p> <p>A continuación se describe la metodología de cálculo del IFM:</p> <p><b>I. Índice de Actividad (IA)</b></p> <p>Corresponde a la participación de mercado en el volumen nominal ponderado por duración operado en directo de los CETES y BONOS. El <i>IA</i> para el intermediario <i>j</i> está definido por:</p> <p><i>IA<sub>j</sub></i>: Participación de mercado del intermediario <i>j</i> en el volumen operado en directo de CETES y BONOS, en los segmentos considerados, para el</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>periodo definido en el numeral 2.4 de este Oficio. Para considerar el riesgo de operar emisiones de diferente plazo, el volumen nominal se multiplica por la duración<sup>1</sup> del instrumento. El Banco de México podrá excluir del cálculo las operaciones a que hace referencia el numeral 2.3 de este Oficio.</p> <p>El <math>IA</math> para el intermediario <math>j</math> se obtiene de la siguiente manera:</p> $IA_j = 0.03 \cdot C_j + 0.97 \cdot B_j$ <p>Donde:</p> <p><math>C_j</math> Participación de mercado del intermediario <math>j</math> en el volumen total operado de CETES.</p> <p><math>B_j</math> Participación de mercado del intermediario <math>j</math> en el volumen total operado de BONOS.</p> $C_j = V_j^{Primario}$ $B_j = 0.25 \cdot V_j^{Primario} + 0.40 \cdot V_j^{Clientes} + 0.35 \cdot V_j^{Brokers}$	<p>periodo definido en el numeral 2.4 de este Oficio. Para considerar el riesgo de operar emisiones de diferente plazo, el volumen nominal se multiplica por la duración<sup>1</sup> del instrumento. El Banco de México podrá excluir del cálculo las operaciones a que hace referencia el numeral 2.3 de este Oficio.</p> <p>El <math>IA</math> para el intermediario <math>j</math> se obtiene de la siguiente manera:</p> $IA_j = 0.03 \cdot C_j + 0.97 \cdot B_j$ <p>Donde:</p> <p><math>C_j</math> Participación de mercado del intermediario <math>j</math> en el volumen total operado de CETES.</p> <p><math>B_j</math> Participación de mercado del intermediario <math>j</math> en el volumen total operado de BONOS.</p> $C_j = V_j^{Primario}$ $B_j = 0.25 \cdot V_j^{Primario} + 0.40 \cdot V_j^{Clientes} + 0.35 \cdot V_j^{Brokers}$
<p><math>V_j^{Primario}</math> Participación de mercado del intermediario <math>j</math> en el volumen total operado en el mercado primario (<i>Primario</i>).</p> <p><math>V_j^{Clientes}</math> Participación de mercado del intermediario <math>j</math> en el volumen total operado con clientes distintos de bancos o casas de bolsa a través de cualquier medio (<i>Clientes</i>).</p>	<p><math>V_j^{Primario}</math> Participación de mercado del intermediario <math>j</math> en el volumen total operado en el mercado primario (<i>Primario</i>).</p> <p><math>V_j^{Clientes}</math> Participación de mercado del intermediario <math>j</math> en el volumen total operado con clientes distintos de bancos o casas de bolsa a través de cualquier medio (<i>Clientes</i>).</p>

<sup>1</sup> Se empleará la duración de Macaulay.

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p><math>V_j^{Brokers}</math> Participación de mercado del intermediario <math>j</math> en el volumen total operado con bancos o casas de bolsa a través de Casas de Corretaje (Brokers).</p> <p>Donde:</p> <p><math>V_j^K</math> Participación de mercado del intermediario <math>j</math> en el volumen operado en el segmento <math>K</math> que puede ser Primario, Clientes o Brokers:</p> $V_j^k = \frac{\sum_{i=1}^E M_{j,i}^k d_i}{\sum_{i=1}^E MT_{j,i}^k d_i}$ <p><math>M_{j,i}^k</math> Monto nominal operado por el intermediario <math>j</math> en el segmento <math>k</math> y en el instrumento <math>i</math>. Para el caso del segmento Primario representa el monto nominal asignado en la subasta primaria durante el periodo de medición definido en el numeral 2.4 de este Oficio</p>	<p><math>V_j^{Brokers}</math> Participación de mercado del intermediario <math>j</math> en el volumen total operado con bancos o casas de bolsa a través de Casas de Corretaje (Brokers).</p> <p>Donde:</p> <p><math>V_j^K</math> Participación de mercado del intermediario <math>j</math> en el volumen operado en el segmento <math>K</math> que puede ser Primario, Clientes o Brokers:</p> $V_j^k = \frac{\sum_{i=1}^E M_{j,i}^k d_i}{\sum_{i=1}^E MT_i^k d_i}$ <p><math>M_{j,i}^k</math> Monto nominal operado por el intermediario <math>j</math> en el segmento <math>k</math> y en el instrumento <math>i</math>. Para el caso del segmento Primario representa el monto nominal asignado en la subasta primaria durante el periodo de medición definido en el numeral 2.4 de este Oficio.</p>
<p><math>MT_{j,i}^k</math> Monto total nominal operado por todos los intermediarios en el segmento <math>k</math> y en el instrumento <math>i</math>. Para el caso del segmento Primario, representa el monto nominal asignado en la subasta primaria durante el periodo de medición definido en el numeral 2.4 de este Oficio</p>	<p><math>MT_i^k</math> Monto total nominal operado por todos los intermediarios en el segmento <math>k</math> y en el instrumento <math>i</math>. Para el caso del segmento Primario, representa el monto nominal asignado en la subasta primaria durante el periodo de medición definido en el numeral 2.4 de este Oficio.</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p><math>d_i</math> Duración expresada en años de la emisión del instrumento <math>i</math> (CETES y BONOS) calculada para el día de la liquidación de cada operación.</p>	<p><math>d_i</math> Duración expresada en años de la emisión del instrumento <math>i</math> (CETES y BONOS) calculada para el día de la liquidación de cada operación.</p>
<p><math>E</math> Es el número de emisiones vigentes.</p>	<p><math>E</math> Es el número de emisiones vigentes.</p>
<p><b>II. Índice de Diversificación (ID).</b></p>	<p><b>II. Índice de Diversificación (ID).</b></p>
<p>Indica el número promedio de emisiones de BONOS en las que cada intermediario <math>j</math> diversifica su operación.</p>	<p>Indica el número promedio de emisiones de BONOS en las que cada intermediario <math>j</math> diversifica su operación.</p>
<p><math>ID_j</math> Índice de diversificación para el intermediario <math>j</math> de la operación en directo de BONOS a través de Casas de Corretaje (Brokers) y la operación con clientes distintos a bancos o casas de bolsa a través de cualquier medio durante el periodo de medición definido en el numeral 2.4 de este Oficio. Cuando un intermediario no opera emisiones de BONOS, su índice de diversificación toma el valor de cero. El Banco de México podrá excluir del cálculo las operaciones a que hace referencia el numeral 2.3 de este Oficio.</p>	<p><math>ID_j</math> Índice de diversificación para el intermediario <math>j</math> de la operación en directo de BONOS a través de Casas de Corretaje (Brokers) y la operación con clientes distintos a bancos o casas de bolsa a través de cualquier medio durante el periodo de medición definido en el numeral 2.4 de este Oficio. Cuando un intermediario no opera emisiones de BONOS, su índice de diversificación toma el valor de cero. El Banco de México podrá excluir del cálculo las operaciones a que hace referencia el numeral 2.3 de este Oficio.</p>
<p>Para el cálculo del ID se considerarán todas las emisiones de BONOS exceptuando las dos emisiones que presenten un mayor Índice de Rotación promedio en el periodo de medición definido en el numeral 2.4 de este Oficio. El promedio del Índice de Rotación se calcula con base en la suma de los</p>	<p>Para el cálculo del ID se considerarán todas las emisiones de BONOS exceptuando las dos emisiones que presenten un mayor Índice de Rotación promedio en el periodo de medición definido en el numeral 2.4 de este Oficio. El promedio del Índice de Rotación se calcula con base en la suma de los</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>Índices de Rotación durante el periodo de medición, dividido entre el número de días hábiles del periodo de medición. Dichas emisiones serán dadas a conocer a los Formadores de Mercado por la Secretaría 3 días hábiles antes del fin de mes calendario mediante su portal de internet o cualquier otro medio de comunicación que determine conveniente.</p> <p>El ID se calcula como:</p> $ID_j = \frac{1}{\sum_l \left[ \left( \frac{R_j^l}{RT_j} \right)^2 \right]}$ <p>donde:</p> <p><math>R_j^l</math> Proporción del monto nominal operado por el intermediario <math>j</math> en la emisión <math>l</math> con respecto al Saldo Colocado por Operaciones Primarias.</p> $R_j^l = \frac{M_j^l}{S^l}$	<p>Índices de Rotación durante el periodo de medición, dividido entre el número de días hábiles del periodo de medición. Dichas emisiones serán dadas a conocer a los Formadores de Mercado por la Secretaría 3 días hábiles antes del fin de mes calendario mediante su portal de internet o cualquier otro medio de comunicación que determine conveniente.</p> <p>El ID se calcula como:</p> $ID_j = \frac{1}{\sum_l \left[ \left( \frac{R_j^l}{RT_j} \right)^2 \right]}$ <p>donde:</p> <p><math>R_j^l</math> Proporción del monto nominal operado por el intermediario <math>j</math> en la emisión <math>l</math> con respecto al Saldo Colocado por Operaciones Primarias.</p> $R_j^l = \frac{M_j^l}{S^l}$
<p><math>M_j^l</math> Monto nominal operado del intermediario <math>j</math> en la emisión <math>l</math>.</p> <p><math>S^l</math> Saldo Colocado por Operaciones Primarias de la emisión <math>l</math>, que se observó en promedio durante el periodo de medición. El promedio del Saldo Colocado por Operaciones</p>	<p><math>M_j^l</math> Monto nominal operado del intermediario <math>j</math> en la emisión <math>l</math>.</p> <p><math>S^l</math> Saldo Colocado por Operaciones Primarias de la emisión <math>l</math>, que se observó en promedio durante el periodo de medición. El promedio del Saldo Colocado por Operaciones</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017																																								
<p>Primarias se calcula con base en los Días Hábiles en que la emisión estuvo vigente.</p> <p><math>RT_j</math> Suma de las <math>R_j^l</math> para todas las emisiones <math>l</math> y para cada intermediario <math>j</math>.</p> <p>Una vez que se obtiene el número de emisiones promedio que operó cada Formador de Mercado durante el periodo de medición, <math>ID</math>, se divide entre el número de emisiones promedio vigentes durante el periodo de medición para obtener el porcentaje que representa respecto al total. Los incentivos o penalizaciones que corresponden a la diversificación se obtienen de acuerdo con la siguiente matriz y se aplicarán a cada Formador de Mercado, que lleve más de seis meses consecutivos actuando como tal:</p> <table border="1" data-bbox="212 1121 776 1381"> <thead> <tr> <th colspan="2">Rango de % de emisiones vigentes</th> <th rowspan="2">Incentivo / Penalización (Puntos base)</th> </tr> <tr> <th>Del</th> <th>Hasta</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>70%</td> <td>100%</td> <td>150</td> </tr> <tr> <td>60%</td> <td>70%</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>50%</td> <td>60%</td> <td>50</td> </tr> <tr> <td>40%</td> <td>50%</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>0%</td> <td>40%</td> <td>-30</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>III. Incentivos por Posturas en el MexDer</b></p> <p>Corresponderán a la asignación de puntos que el MexDer, de conformidad con la evaluación que realice al efecto, haga respecto de las Posturas de cada Formador de Mercado y Aspirante de acuerdo con la metodología siguiente:</p>	Rango de % de emisiones vigentes		Incentivo / Penalización (Puntos base)	Del	Hasta	70%	100%	150	60%	70%	100	50%	60%	50	40%	50%	0	0%	40%	-30	<p>Primarias se calcula con base en los Días Hábiles en que la emisión estuvo vigente.</p> <p><math>RT_j</math> Suma de las <math>R_j^l</math> para todas las emisiones <math>l</math> y para cada intermediario <math>j</math>.</p> <p>Una vez que se obtiene el número de emisiones promedio que operó cada Formador de Mercado durante el periodo de medición, <math>ID</math>, se divide entre el número de emisiones promedio vigentes durante el periodo de medición para obtener el porcentaje que representa respecto al total. Los incentivos o penalizaciones que corresponden a la diversificación se obtienen de acuerdo con la siguiente matriz y se aplicarán a cada Formador de Mercado, que lleve más de seis meses consecutivos actuando como tal:</p> <table border="1" data-bbox="867 1121 1430 1381"> <thead> <tr> <th colspan="2">Rango de % de emisiones vigentes</th> <th rowspan="2">Incentivo / Penalización (Puntos base)</th> </tr> <tr> <th>Del</th> <th>Hasta</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>70%</td> <td>100%</td> <td>150</td> </tr> <tr> <td>60%</td> <td>70%</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>50%</td> <td>60%</td> <td>50</td> </tr> <tr> <td>40%</td> <td>50%</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>0%</td> <td>40%</td> <td>-30</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>III. Incentivos por Posturas en el MexDer</b></p> <p>Corresponderán a la asignación de puntos que el MexDer, de conformidad con la evaluación que realice al efecto, haga respecto de las Posturas de cada Formador de Mercado y Aspirante a Formador de Mercado, de acuerdo con la metodología siguiente:</p>	Rango de % de emisiones vigentes		Incentivo / Penalización (Puntos base)	Del	Hasta	70%	100%	150	60%	70%	100	50%	60%	50	40%	50%	0	0%	40%	-30
Rango de % de emisiones vigentes		Incentivo / Penalización (Puntos base)																																							
Del	Hasta																																								
70%	100%	150																																							
60%	70%	100																																							
50%	60%	50																																							
40%	50%	0																																							
0%	40%	-30																																							
Rango de % de emisiones vigentes		Incentivo / Penalización (Puntos base)																																							
Del	Hasta																																								
70%	100%	150																																							
60%	70%	100																																							
50%	60%	50																																							
40%	50%	0																																							
0%	40%	-30																																							

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<ul style="list-style-type: none"> <li>• El MexDer tomará diariamente 40 muestras de las Posturas que se presenten durante el periodo de negociación del día de que se trate. Para tales efectos, únicamente se considerarán aquellas Posturas con un volumen mínimo de 100 contratos para los futuros de BONOS y de 1,000 para el caso de los futuros de CETES</li> <li>• Por cada muestra se asignarán puntos de conformidad con los criterios siguientes: <ul style="list-style-type: none"> <li>a) Si el diferencial entre la mejor Postura de compra y la mejor Postura de venta de los Formadores de Mercado o Aspirantes es igual al diferencial en el MexDer, se asignarán 10 Puntos en el MexDer.</li> <li>b) Si el diferencial entre la mejor Postura de compra y la mejor Postura de venta de los Formadores de Mercado o Aspirantes es menor al diferencial en el MexDer, se asignarán 15 Puntos en el MexDer.</li> <li>c) Si el diferencial entre la mejor Postura de compra y la mejor Postura de venta de los Formadores de Mercado o Aspirantes es mayor al diferencial en el MexDer, se asignaran 3 Puntos en el MexDer.</li> <li>d) Si los Formadores de Mercado o Aspirantes tienen exclusivamente Posturas de compra o de venta se asignarán 3 Puntos en el MexDer</li> <li>e) A aquellos Formadores de Mercado o Aspirantes cuyas mejores Posturas de compra y de venta cumplan con el diferencial en el MexDer y tengan</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• El MexDer tomará diariamente 40 muestras de las Posturas que se presenten durante el periodo de negociación del día de que se trate. Para tales efectos, únicamente se considerarán aquellas Posturas con un volumen mínimo de 100 contratos para los futuros de BONOS y de 1,000 para el caso de los futuros de CETES.</li> <li>• Por cada muestra se asignarán puntos de conformidad con los criterios siguientes: <ul style="list-style-type: none"> <li>a) Si el diferencial entre la mejor Postura de compra y la mejor Postura de venta de los Formadores de Mercado o Aspirantes a Formador de Mercado es igual al diferencial en el MexDer, se asignarán 10 Puntos en el MexDer.</li> <li>b) Si el diferencial entre la mejor Postura de compra y la mejor Postura de venta de los Formadores de Mercado o Aspirantes a Formador de Mercado es menor al diferencial en el MexDer, se asignarán 15 Puntos en el MexDer.</li> <li>c) Si el diferencial entre la mejor Postura de compra y la mejor Postura de venta de los Formadores de Mercado o Aspirantes a Formador de Mercado es mayor al diferencial en el MexDer, se asignaran 3 Puntos en el MexDer.</li> <li>d) Si los Formadores de Mercado o Aspirantes a Formador de Mercado tienen exclusivamente Posturas de compra o de venta se asignarán 3 Puntos en el MexDer.</li> <li>e) A aquellos Formadores de Mercado o Aspirantes a Formador de Mercado cuyas mejores Posturas de compra y de venta cumplan con el diferencial en el</li> </ul> </li> </ul>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017																
<p>el menor diferencial de la muestra, se les asignarán 10 Puntos en el MexDer adicionales.</p> <p>Para efectos de los incisos anteriores, el diferencial en el MexDer corresponderá a aquél para las distintas clases de futuros determinado por el MexDer y publicado en su página electrónica en Internet que se identifica con el nombre de dominio: <a href="http://www.mexder.com.mx">www.mexder.com.mx</a>. El citado diferencial corresponderá al requerido en mercado estable, a menos que el Banco de México determine que corresponderá al diferencial requerido en mercado volátil, para lo cual podrá solicitar opinión del MexDer</p> <p>Los Formadores de Mercado y los Aspirantes que obtengan, de conformidad con la información que el MexDer le proporcione al Banco de México, un promedio diario mínimo de 500 Puntos en el MexDer durante el período de medición definido en el numeral 2.4 de este Oficio, serán acreedores a 40 puntos base.</p> <p>Por otra parte, los Formadores que a lo largo del citado periodo de medición hayan obtenido los puntajes más altos, recibirán puntos adicionales de conformidad con la tabla siguiente:</p> <table border="1" data-bbox="227 1543 755 1659"> <thead> <tr> <th>Lugar en la Medición</th> <th>Incentivo (pb)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Primer lugar</td> <td>30pb</td> </tr> <tr> <td>Segundo lugar</td> <td>20pb</td> </tr> <tr> <td>Tercer lugar</td> <td>10pb</td> </tr> </tbody> </table> <p>En caso de empate, se le dará prioridad a los Formadores de Mercado con mayor volumen de</p>	Lugar en la Medición	Incentivo (pb)	Primer lugar	30pb	Segundo lugar	20pb	Tercer lugar	10pb	<p>MexDer y tengan el menor diferencial de la muestra, se les asignarán 10 Puntos en el MexDer adicionales.</p> <p>Para efectos de los incisos anteriores, el diferencial en el MexDer corresponderá a aquél para las distintas clases de futuros determinado por el MexDer y publicado en su página electrónica en Internet que se identifica con el nombre de dominio: <a href="http://www.mexder.com.mx">www.mexder.com.mx</a>. El citado diferencial corresponderá al requerido en mercado estable, a menos que el Banco de México determine que corresponderá al diferencial requerido en mercado volátil, para lo cual podrá solicitar opinión del MexDer.</p> <p>Los Formadores de Mercado y los Aspirantes a Formador de Mercado que obtengan, de conformidad con la información que el MexDer le proporcione al Banco de México, un promedio diario mínimo de 500 Puntos en el MexDer durante el período comprendido entre el día 16 del mes anterior y el día 15 del mes de medición, serán acreedores a 40 puntos base.</p> <p>Por otra parte, los Formadores de Mercado y Aspirantes a Formador de Mercado que a lo largo del citado periodo de medición hayan obtenido los puntajes más altos, recibirán puntos adicionales de conformidad con la tabla siguiente:</p> <table border="1" data-bbox="876 1543 1404 1659"> <thead> <tr> <th>Lugar en la Medición</th> <th>Incentivo (pb)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Primer lugar</td> <td>30pb</td> </tr> <tr> <td>Segundo lugar</td> <td>20pb</td> </tr> <tr> <td>Tercer lugar</td> <td>10pb</td> </tr> </tbody> </table> <p>En caso de empate, se les dará prioridad a los Formadores de Mercado con mayor volumen de</p>	Lugar en la Medición	Incentivo (pb)	Primer lugar	30pb	Segundo lugar	20pb	Tercer lugar	10pb
Lugar en la Medición	Incentivo (pb)																
Primer lugar	30pb																
Segundo lugar	20pb																
Tercer lugar	10pb																
Lugar en la Medición	Incentivo (pb)																
Primer lugar	30pb																
Segundo lugar	20pb																
Tercer lugar	10pb																

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>Operación en el MexDer en dicho periodo de medición.</p> <p>MexDer reportará al Banco de México dentro de los dos días hábiles siguientes al día 15 del período de medición el número de Puntos en el MexDer que obtenga cada uno de los Formadores de Mercado y Aspirantes.</p> <p><b>IV. Incentivos por Operaciones en el MexDer</b></p> <p>El volumen de Operación en el MexDer (<i>OM</i>) se calculará con base en el número de contratos operados y para el intermediario <i>j</i> está definido por:</p> <p><i>OM<sub>j</sub></i>      Número de contratos de futuros con un valor gubernamental como subyacente, comprados y vendidos en el MexDer, concertados a través de cualquier medio, por el intermediario <i>j</i> debiendo incluirse las operaciones concertadas el período de medición definido en el numeral 2.4 de este Oficio. En caso de que alguno de los días mencionados sea inhábil para los Intermediarios Financieros, se tomará en cuenta el Día Hábil inmediato posterior para el día de inicio y el Día Hábil inmediato anterior para el día de fin de periodo. El Banco de México podrá excluir del cálculo las operaciones a que hace referencia el numeral 2.3 de este Oficio.</p> <p>La <i>OM</i> para el intermediario <i>j</i> se calcula como:</p>	<p>de Operación en el MexDer en dicho periodo de medición.</p> <p>MexDer reportará al Banco de México dentro de los dos días hábiles siguientes al día 15 del período de medición el número de Puntos en el MexDer que obtenga cada uno de los Formadores de Mercado y Aspirantes a Formador de Mercado.</p> <p><b>IV: Incentivos por Operaciones en el MexDer</b></p> <p>El volumen de Operación en el MexDer (<i>OM</i>) se calculará con base en el número de contratos operados y para el intermediario <i>j</i> está definido por:</p> <p><i>OM<sub>j</sub></i>      Número de contratos de futuros con un valor gubernamental como subyacente, comprados y vendidos en el MexDer, concertados a través de cualquier medio, por el intermediario <i>j</i> debiendo incluirse las operaciones concertadas entre el día 16 del mes anterior y el día 15 del mes de medición. En caso de que alguno de los días mencionados sea inhábil para los Intermediarios Financieros, se tomará en cuenta el Día Hábil inmediato posterior para el día de inicio y el Día Hábil inmediato anterior para el día de fin de periodo. El Banco de México podrá excluir del cálculo las operaciones a que hace referencia el numeral 2.3 de este Oficio.</p> <p>La <i>OM</i> para el intermediario <i>j</i> se calcula como:</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p style="text-align: center;"><math>OM_j = SB_j + 0.15 \cdot SC_j</math></p> <p>donde:</p> <p><math>SB_j</math>      Número total de contratos de futuros con BONOS como subyacente operados por el intermediario j.</p> <p><math>SC_j</math>:      Número total de contratos de futuros con CETES como subyacente operados por el intermediario j</p> <p>Los Formadores de Mercado y Aspirantes que cumplan con el requisito del promedio diario mínimo de 500 Puntos en el MexDer y tengan un <math>OM</math> mayor o igual a 40,000 contratos durante el citado período de medición, recibirán 30 puntos base adicionales.</p>	<p style="text-align: center;"><math>OM_j = SB_j + 0.15 \cdot SC_j</math></p> <p>donde:</p> <p><math>SB_j</math>      Número total de contratos de futuros con BONOS como subyacente operados por el intermediario j.</p> <p><math>SC_j</math>:      Número total de contratos de futuros con CETES como subyacente operados por el intermediario j.</p> <p>Los Formadores de Mercado y Aspirantes a Formador de Mercado que cumplan con el requisito del promedio diario mínimo de 500 Puntos en el MexDer y tengan un <math>OM</math> mayor o igual a 40,000 contratos durante el citado período de medición, recibirán 30 puntos base adicionales.</p> <p><b>V. Incentivos o penalizaciones por Posturas en Bonos y Cetes (<math>IP^{MBI}</math>)</b></p> <p>Los incentivos y penalizaciones considerarán posturas presentadas entre el día 16 del mes anterior y el día 15 del mes de medición, de conformidad con la fórmula siguiente:</p> $IP^{MBI} = 97\% * PPM + 3\% * PPBI$ <p>Donde:</p> <p><math>IP^{MBI}</math> Puntos base enteros.  <math>PPM</math> Puntos por posturas elegibles en Bonos.</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
	<p><math>PP^{BI}</math> Puntos por posturas elegibles en Cetes.</p> <p>Se define el indicador <math>P_{i,j}^M</math> con base en lo siguiente:</p> $P_{i,j}^M = \begin{cases} 1 & \text{si } M_{i,j}^M \geq 20,000,000 \\ 0 & \text{si } M_{i,j}^M < 20,000,000 \end{cases}$ <p>Donde <math>M_{i,j}^M</math> representa el monto nominal total de Posturas Elegibles ingresadas por cada Formador de Mercado en la emisión de Bonos <math>i</math> para el día <math>j</math>.</p> <p>Luego, el porcentaje de emisiones de Bonos que cumplen con un monto nominal en Posturas Elegibles mayor a 20 millones en un día particular <math>j</math> será:</p> $PE_j^M = \frac{\sum_{i=1}^{ev_j^M} P_{i,j}^M}{ev_j^M}$ <p>Donde <math>ev_j^M</math> denota el número de emisiones vigentes de Bonos en el día <math>j</math>.</p> <p>Después, el promedio del porcentaje de emisiones que cada día cumplen con un monto nominal en Posturas Elegibles mayor a 20 millones de pesos se calculará de la manera siguiente:</p> $PEP^M = \frac{\sum_{j=1}^{dp} PE_j^M}{dp}$ <p>Donde <math>dp</math> representa el número de días hábiles en el <i>Periodo de medición para incentivos y penalizaciones por posturas</i>.</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017												
	<p>Entonces, de acuerdo al nivel del <math>PEP^M</math> se asignarán los siguientes puntos por Posturas Elegibles en Bonos (<math>PP^M</math>):</p> <table border="1" data-bbox="922 495 1372 953"> <thead> <tr> <th>Promedio del porcentaje de emisiones que cada día cumplen con un monto nominal en Posturas Elegibles mayor que 20 millones de pesos (<math>PEP^M</math>)</th> <th>Puntos por posturas en Bonos (<math>PP^M</math>)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>[90%, 100%]</td> <td>90 pb</td> </tr> <tr> <td>[80%, 90%)</td> <td>60 pb</td> </tr> <tr> <td>[70%, 80%)</td> <td>30 pb</td> </tr> <tr> <td>[60%, 70%)</td> <td>0 pb</td> </tr> <tr> <td>[0%, 60%)</td> <td>-30 pb</td> </tr> </tbody> </table> <p>b) <i>Puntos por posturas elegibles en Cetes (<math>PP^{BI}</math>)</i></p> <p>Se define <math>M_j^{BI}</math> como el monto nominal total de Posturas Elegibles ingresadas para todas las emisiones vigentes de Cetes en un día particular <math>j</math> y <math>dp</math> como el número de días hábiles en el <i>Periodo de medición para incentivos y penalizaciones por posturas</i>; entonces, el promedio diario de monto nominal en Posturas Elegibles se calculará de la siguiente manera:</p> $MP^{BI} = \frac{\sum_{j=1}^{dp} M_j^{BI}}{dp}$ <p>Entonces, de acuerdo al nivel del <math>MP^{BI}</math> se asignarán los siguientes puntos por Posturas Elegibles en Cetes (<math>PP^{BI}</math>):</p>	Promedio del porcentaje de emisiones que cada día cumplen con un monto nominal en Posturas Elegibles mayor que 20 millones de pesos ( $PEP^M$ )	Puntos por posturas en Bonos ( $PP^M$ )	[90%, 100%]	90 pb	[80%, 90%)	60 pb	[70%, 80%)	30 pb	[60%, 70%)	0 pb	[0%, 60%)	-30 pb
Promedio del porcentaje de emisiones que cada día cumplen con un monto nominal en Posturas Elegibles mayor que 20 millones de pesos ( $PEP^M$ )	Puntos por posturas en Bonos ( $PP^M$ )												
[90%, 100%]	90 pb												
[80%, 90%)	60 pb												
[70%, 80%)	30 pb												
[60%, 70%)	0 pb												
[0%, 60%)	-30 pb												

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017												
	<table border="1" data-bbox="933 304 1356 651"> <thead> <tr> <th>Promedio diario de monto nominal en Posturas Elegibles (millones de pesos) (<i>MP<sup>BI</sup></i>)</th> <th>Puntos por posturas en Cetes (<i>PP<sup>BI</sup></i>)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><math>\geq 3,000</math></td> <td>90 pb</td> </tr> <tr> <td>[2,000, 3,000)</td> <td>60 pb</td> </tr> <tr> <td>[1,000, 2,000)</td> <td>30 pb</td> </tr> <tr> <td>[500, 1,000)</td> <td>0 pb</td> </tr> <tr> <td><math>\leq 500</math></td> <td>-30 pb</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="828 693 1445 1113">Para tales efectos, únicamente se considerarán para el referido cálculo aquellas cotizaciones que hayan sido presentadas en los horarios especificados por la Secretaría en términos del numeral 3.2, hayan sido informadas por las Plataformas de Negociación al Banco de México en términos del numeral 2.3 de este Oficio, a más tardar dos Días Hábiles después del cierre del periodo de medición de que se trate, y se ubiquen en alguno de los supuestos siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li data-bbox="893 1155 1445 1344">a) Hayan resultado en la concertación de una operación, sin importar el monto ni el tiempo que permanecieron en las pantallas de las Plataformas de Negociación.</li> <li data-bbox="893 1354 1445 1785">b) No hayan resultado en la concertación de una operación, siempre y cuando: (i) hayan permanecido en las pantallas de las Plataformas de Negociación al menos un minuto, y (ii) cada postura de forma individual sea igual o mayor a: a) tratándose de CETES, \$100'000,000.00 (CIEN MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.), o b) tratándose de BONOS, \$10'000,000.00 (DIEZ MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.).”</li> </ul>	Promedio diario de monto nominal en Posturas Elegibles (millones de pesos) ( <i>MP<sup>BI</sup></i> )	Puntos por posturas en Cetes ( <i>PP<sup>BI</sup></i> )	$\geq 3,000$	90 pb	[2,000, 3,000)	60 pb	[1,000, 2,000)	30 pb	[500, 1,000)	0 pb	$\leq 500$	-30 pb
Promedio diario de monto nominal en Posturas Elegibles (millones de pesos) ( <i>MP<sup>BI</sup></i> )	Puntos por posturas en Cetes ( <i>PP<sup>BI</sup></i> )												
$\geq 3,000$	90 pb												
[2,000, 3,000)	60 pb												
[1,000, 2,000)	30 pb												
[500, 1,000)	0 pb												
$\leq 500$	-30 pb												

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p style="text-align: center;"><b>Anexo 2</b></p> <p><b>Cálculo del Índice de Actividad de UDIBONOS</b>  <i>(Modificado mediante Oficio número 305.-085/2012 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 11/2012 y Oficio 305.059/2015 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de la Circular 11/2015)</i></p> <p>El Índice de Actividad de UDIBONOS se calcula como la participación de mercado en el volumen nominal operado de UDIBONOS expresado en Udis, de cada Formador de Mercado (FM). A continuación se describe la metodología del cálculo del Índice de Actividad de UDIBONOS</p> <p><b>I. Índice de Actividad de UDIBONOS (IAU)</b></p> <p>Se calcula como la participación de mercado en el volumen nominal ponderado por duración, operado en directo en UDIBONOS. El IAU para el participante <math>j</math> está definido por:</p> <p><math>IAU_j</math>      Participación de mercado del FM <math>j</math> en el volumen nominal operado en UDIBONOS en todos los segmentos considerados, para el periodo de medición definido en el numeral 5.4 de este Oficio. Para considerar el riesgo de operar emisiones de diferente plazo, el volumen nominal</p>	<p style="text-align: center;"><b>“Anexo 2</b></p> <p><b>Cálculo del Índice de Formador de Mercado de UDIBONOS</b></p> <p>El Índice de Formador de Mercado de UDIBONOS (IFMU) es la suma del Índice de Actividad de UDIBONOS (IAU) más los incentivos menos las penalizaciones por los incentivos y penalizaciones por Posturas en UDIBONOS (IPU), más otros incentivos y penalizaciones que, de acuerdo con el numeral 4.3 de este Oficio, determine la Secretaría.</p> <p>El IFMU será el que resulte de la formula siguiente:</p> <p style="text-align: center;"><b>IFMU = IAU + incentivos – penalizaciones</b></p> <p>A continuación se describe la metodología de cálculo del IAU:</p> <p><b>I. IAU</b></p> <p>Se calcula como la participación de mercado en el volumen nominal operado en directo de UDIBONOS expresado en UDIS ponderado por duración, de cada Formador de Mercado de UDIBONOS (FMU). El IAU para el participante <math>j</math> está definido por:</p> <p><math>IAU_j</math>      Participación de mercado del FMU <math>j</math> en el volumen nominal operado en UDIBONOS en todos los segmentos considerados, para el periodo de medición definido en el numeral 2.4 de este Oficio. Para considerar el riesgo de operar emisiones de diferente plazo, el</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>se multiplicara por la duración del instrumento. El Banco de México podrá excluir del cálculo las operaciones a que hace referencia el numeral 5.3 de este Oficio.</p> <p>El IAU para el FM <math>j</math> se obtiene de la siguiente manera:</p> $IAU_j = 0.35 \cdot V_j^{Primario} + 0.40 \cdot V_j^{Clientes} + 0.25 \cdot V_j^{Brokers}$ <p><math>V_j^{Primario}</math> Participación de mercado del intermediario <math>j</math> en el volumen total operado en el mercado primario (<i>Primario</i>).</p> <p><math>V_j^{Clientes}</math> Participación de mercado del intermediario <math>j</math> en el volumen total operado con clientes distintos de bancos o casas de bolsa a través de cualquier medio (<i>Clientes</i>).</p> <p><math>V_j^{Brokers}</math> Participación de mercado del intermediario <math>j</math> en el volumen total operado con bancos o casas de bolsa a través de Casas de Corretaje (<i>Brokers</i>)</p> <p>donde:</p> <p><math>V_j^K</math> Participación de mercado del intermediario en el volumen operado en el segmento <math>K</math> que puede ser Primario, Clientes o Brokers.</p> $V_j^k = \frac{\sum_{i=1}^E M_{j,i}^k d_i}{\sum_{i=1}^E MT_{j,i}^k d_i}$	<p>volumen nominal se multiplicará por la duración del instrumento. El Banco de México podrá excluir del cálculo las operaciones a que hace referencia el numeral 2.3 de este Oficio.</p> <p>El IAU para el FMU <math>j</math> se obtiene de la siguiente manera:</p> $IAU_j = 0.35 \cdot V_j^{Primario} + 0.40 \cdot V_j^{Clientes} + 0.25 \cdot V_j^{Brokers}$ <p><math>V_j^{Primario}</math> Participación de mercado del intermediario <math>j</math> en el volumen total operado en el mercado primario (<i>Primario</i>).</p> <p><math>V_j^{Clientes}</math> Participación de mercado del intermediario <math>j</math> en el volumen total operado con clientes distintos de bancos o casas de bolsa a través de cualquier medio (<i>Clientes</i>).</p> <p><math>V_j^{Brokers}</math> Participación de mercado del intermediario <math>j</math> en el volumen total operado con bancos o casas de bolsa a través de Plataformas de Negociación (<i>Brokers</i>).</p> <p>donde:</p> <p><math>V_j^K</math> Participación de mercado del intermediario en el volumen operado en el segmento <math>K</math> que puede ser Primario, Clientes o Brokers.</p> $V_j^k = \frac{\sum_{i=1}^E M_{j,i}^k d_i}{\sum_{i=1}^E MT_i^k d_i}$

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p><math>M_{j,i}^k</math> Monto nominal operado por el intermediario <math>j</math> en el segmento <math>K</math> y en el instrumento <math>i</math>. Para el caso del segmento Primario, representa el monto nominal asignado en la subasta primaria durante el periodo de medición definido en el numeral 5.4 de este Oficio.</p>	<p><math>M_{j,i}^k</math> Monto nominal operado por el intermediario <math>j</math> en el segmento <math>K</math> y en el instrumento <math>i</math>. Para el caso del segmento Primario, representa el monto nominal asignado en la subasta primaria durante el periodo de medición definido en el numeral 2.4 de este Oficio.</p>
<p><math>MT_{j,i}^k</math> Monto total nominal operado por todos los intermediarios en el segmento <math>k</math> y en el instrumento <math>i</math>. Para el caso del segmento Primario, representa el monto nominal asignado en la subasta primaria durante el periodo de medición definido en el numeral 5.4 de este Oficio.</p>	<p><math>MT_i^k</math> Monto total nominal operado por todos los intermediarios en el segmento <math>k</math> y en el instrumento <math>i</math>. Para el caso del segmento Primario, representa el monto nominal asignado en la subasta primaria durante el periodo de medición definido en el numeral 2.4 de este Oficio.</p>
<p><math>d_i</math> Duración expresada en años de la emisión del instrumento <math>i</math> (UDIBONO) calculada para el día de la liquidación de cada operación</p>	<p><math>d_i</math> Duración expresada en años de la emisión del instrumento <math>i</math> (UDIBONO) calculada para el día de la liquidación de cada operación.</p>
<p><math>E</math> Es el número de emisiones vigentes.</p>	<p><math>E</math> Es el número de emisiones vigentes.</p>
	<p><b>II. Incentivos o penalizaciones por Posturas en UDIBONOS (<math>IP^S</math>)</b></p> <p>Los incentivos y penalizaciones considerarán posturas presentadas entre el día 16 del mes anterior y el día 15 del mes de medición, de conformidad con la fórmula siguiente: Se define el indicador <math>P_{i,j}^S</math> con base en lo siguiente:</p> $P_{i,j}^S = \begin{cases} 1 & \text{si } M_{i,j}^S \geq 20,000,000 \\ 0 & \text{si } M_{i,j}^S < 20,000,000 \end{cases}$

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017				
	<p>Donde <math>M_{i,j}^S</math> representa el monto nominal total de Posturas Elegibles ingresadas por cada Formador de Mercado de UDIBONOS en la emisión <math>i</math> de UDIBONOS para el día <math>j</math>. Luego, el porcentaje de emisiones de UDIBONOS que cumplen con un monto nominal en Posturas Elegibles mayor a 20 millones en un día particular <math>j</math> será:</p> $PE_j^S = \frac{\sum_{i=1}^{ev_j^S} P_{i,j}^S}{ev_j^S}$ <p>Donde <math>ev_j^S</math> denota el número de emisiones vigentes de UDIBONOS en el día <math>j</math>. Después, el promedio del porcentaje de emisiones que cada día cumplen con un monto nominal en Posturas Elegibles mayor a 20 millones de pesos se calculará de la siguiente manera:</p> $PEP^S = \frac{\sum_{j=1}^{dp} PE_j^S}{dp}$ <p>Donde <math>dp</math> representa el número de días hábiles en el <i>Periodo de medición para incentivos y penalizaciones por posturas</i>. Entonces, de acuerdo al nivel del <math>PEP^S</math> se asignarán los siguientes Incentivos y Penalizaciones por UDIBONOS (<math>IP^S</math>):</p> <table border="1" data-bbox="933 1606 1360 1827"> <thead> <tr> <th data-bbox="933 1606 1198 1774">Promedio del porcentaje de emisiones que cada día cumplen con un monto nominal en Posturas Elegibles mayor que 20 millones de pesos (<math>PEP^S</math>)</th> <th data-bbox="1198 1606 1360 1774"><u>Incentivos y Penalizaciones por Udibonos (<math>IP^S</math>)</u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="933 1774 1198 1827">[90%, 100%]</td> <td data-bbox="1198 1774 1360 1827">90 pb</td> </tr> </tbody> </table>	Promedio del porcentaje de emisiones que cada día cumplen con un monto nominal en Posturas Elegibles mayor que 20 millones de pesos ( $PEP^S$ )	<u>Incentivos y Penalizaciones por Udibonos (<math>IP^S</math>)</u>	[90%, 100%]	90 pb
Promedio del porcentaje de emisiones que cada día cumplen con un monto nominal en Posturas Elegibles mayor que 20 millones de pesos ( $PEP^S$ )	<u>Incentivos y Penalizaciones por Udibonos (<math>IP^S</math>)</u>				
[90%, 100%]	90 pb				

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017								
<p style="text-align: center;"><b>Anexo 3</b> <b>Procedimiento para la Asignación de Opción de Compra de BONOS, CETES y UDIBONOS</b></p> <p>Si la demanda agregada de todos los Formadores de Mercado y Formadores de Mercado de UDIBONOS (<i>Formador</i>) a través del ejercicio de este derecho de compra de BONOS, CETES y</p>	<table border="1" data-bbox="932 300 1364 499"> <tr> <td>[80%, 90%)</td> <td>60 pb</td> </tr> <tr> <td>[70%, 80%)</td> <td>30 pb</td> </tr> <tr> <td>[60%, 70%)</td> <td>0 pb</td> </tr> <tr> <td>[0%, 60%)</td> <td>-30 pb</td> </tr> </table> <p>Para tales efectos, únicamente se considerarán para el referido cálculo aquellas cotizaciones que hayan sido presentadas en los horarios especificados por la Secretaría en términos del numeral 3.2, hayan sido informadas por las Plataformas de Negociación al Banco de México en términos del numeral 2.3 de este Oficio a más tardar dos Días Hábiles después del cierre del periodo que se trate, y que se ubiquen en alguno de los supuestos siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) Hayan resultado en la concertación de una operación, sin importar el monto ni el tiempo que permanecieron en las pantallas de las Plataformas de Negociación.</li> <li>b) No hayan resultado en la concertación de una operación, siempre y cuando: (i) hayan permanecido en las pantallas de las Plataformas de Negociación al menos un minuto, y (ii) cada postura de forma individual sea igual o mayor a \$10'000,000.00 (DIEZ MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.).”</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b>“Anexo 3</b> <b>Procedimiento para la Asignación de Opción de Compra de BONOS, CETES y UDIBONOS</b></p> <p>Si la demanda agregada de todos los Formadores de Mercado y Formadores de Mercado de UDIBONOS (<i>Formador</i>) a través del ejercicio de este derecho de compra de</p>	[80%, 90%)	60 pb	[70%, 80%)	30 pb	[60%, 70%)	0 pb	[0%, 60%)	-30 pb
[80%, 90%)	60 pb								
[70%, 80%)	30 pb								
[60%, 70%)	0 pb								
[0%, 60%)	-30 pb								

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>UDIBONOS resultara mayor al 25% del monto total asignado a cada una de las Subastas, se seguirá el siguiente procedimiento.</p> <p>Definiciones:</p> <p><math>X_i</math>      Monto solicitado por el Formador <math>i</math>, <math>i=1, 2, 3, \dots, n</math>, para el ejercicio de la opción de compra.</p> <p><math>V</math>            25% del monto total asignado en la Subasta.</p>	<p>BONOS, CETES y UDIBONOS resultara mayor al 25% del monto total asignado a cada una de las Subastas, se seguirá el siguiente procedimiento.</p> <p>Definiciones:</p> <p><math>X_i</math>            Monto solicitado por el Formador <math>i</math>, <math>i=1, 2, 3, \dots, n</math>, para el ejercicio de la opción de compra.</p> <p><math>V</math>            25% del monto total asignado en la Subasta.</p>
<p><math>Y_i</math>            Porcentaje del monto de posturas computables definidas en el numeral 4.1.2 y 7.1.2 de este Oficio presentadas en la Subasta por el <i>Formador i</i> con respecto a la suma de las posturas computables presentadas por los Formadores que desean ejercer el derecho de compra.</p> <p><math>U_i</math>            Porcentaje del monto solicitado por el <i>Formador i</i> por el ejercicio del derecho de compra con respecto al monto total solicitado por el conjunto de los Formadores.</p> <p>Sea,            <math display="block">X = \sum_{i=1}^n X_i</math></p> <p>Tenemos dos casos posibles:</p> <p>1) Si <math>X \leq V</math>, entonces cada <i>Formador i</i> recibe <math>X_i</math>,</p>	<p><math>Y_i</math>            Porcentaje del monto de posturas computables definidas en el numeral 4.1.2 de este Oficio presentadas en la Subasta por el Formador <math>i</math> con respecto a la suma de las posturas computables presentadas por los Formadores que desean ejercer el derecho de compra.</p> <p><math>U_i</math>            Porcentaje del monto solicitado por el <i>Formador i</i> por el ejercicio del derecho de compra con respecto al monto total solicitado por el conjunto de los Formadores.</p> <p>Sea,            <math display="block">X = \sum_{i=1}^n X_i</math></p> <p>Tenemos dos casos posibles:</p> <p>1) Si <math>X \leq V</math>, entonces cada <i>Formador i</i> recibe <math>X_i</math>,</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>2) Si <math>X &gt; V</math>, entonces,</p> <p>1er. paso: el <i>Formador i</i> recibe <math>Z_i = X_i * Y_i</math></p> $\text{Sea } Z = \sum_{i=1}^n Z_i ; \text{ Si } W = V - Z > 0,$ <p>2do. Paso: el <i>Formador i</i> recibe <math>M_i = Z_i + \min\{X_i - Z_i, W * U_i\}</math></p> $\text{Sea } M = \sum_{i=1}^n M_i ; \text{ Si } V - M > 0,$	<p>2) Si <math>X &gt; V</math>, entonces,</p> <p>1er. paso: el <i>Formador i</i> recibe <math>Z_i = X_i * Y_i</math></p> $\text{Sea } Z = \sum_{i=1}^n Z_i ; \text{ Si } W = V - Z > 0,$ <p>2do. Paso: el <i>Formador i</i> recibe <math>M_i = Z_i + \min\{X_i - Z_i, W * U_i\}</math></p> $\text{Sea } M = \sum_{i=1}^n M_i ; \text{ Si } V - M > 0,$
<p>3er. paso: se eliminan del cálculo aquellos <i>Formadores i</i> que recibieron como asignación el monto solicitado, es decir, <math>M_i = X_i</math>. Para el resto de los <i>Formadores</i> se prorratará la cantidad disponible <math>N = V - M</math>, de la siguiente manera:</p> $P_i = N \frac{X_i - M_i}{\sum_i (X_i - M_i)}$ <p>Con lo cual la asignación final del <i>Formador i</i> será <math>M_i + P_i</math>.”</p> <p style="text-align: center;"><b>Anexo 4</b>  <b>Cuantificación y Cobro del Premio por el Préstamo de Valores a Formadores de Mercado por parte del Banco de México</b>  <i>(Modificado mediante Oficio número 305.-059/2015 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de la Circular 11/2015 y modificado mediante Oficio número 305.-033/2017, emitido por la SHCP, dado a conocer a través de la Circular 4/2017)</i></p>	<p>3er. paso: se eliminan del cálculo aquellos <i>Formadores i</i> que recibieron como asignación el monto solicitado, es decir, <math>M_i = X_i</math>. Para el resto de los <i>Formadores</i> se prorratará la cantidad disponible <math>N = V - M</math>, de la siguiente manera:</p> $P_i = N \frac{X_i - M_i}{\sum_i (X_i - M_i)}$ <p>Con lo cual la asignación final del <i>Formador i</i> será <math>M_i + P_i</math>.”</p> <p style="text-align: center;"><b>“Anexo 4</b>  <b>Cuantificación y Cobro del Premio por el Préstamo de Valores a Formadores de Mercado y Formadores de Mercado de UDIBONOS por parte del Banco de México</b></p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>El premio que pagará cada Formador de Mercado <math>j</math> al Banco de México por cada operación de préstamo de CETES y BONOS que celebren, estará determinado por un factor <math>\alpha_j^*</math> que se aplicará sobre la tasa ponderada de fondeo gubernamental <math>i</math> que el Banco de México calcula y da a conocer diariamente a través de su página en Internet <a href="http://www.banxico.org.mx">www.banxico.org.mx</a> o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado al efecto por dicho Banco.</p>	<p>El premio que pagará cada Formador de Mercado <math>j</math> o Formador de Mercado de UDIBONOS <math>j</math> (Formador <math>j</math>) al Banco de México por cada operación de préstamo de CETES, BONOS o UDIBONOS, según corresponda, que celebren, se obtendrá multiplicando: (i) un factor <math>\alpha_j^*</math>, por (ii) la tasa ponderada de fondeo gubernamental <math>i</math> que el Banco de México calcula y da a conocer diariamente a través de su página en internet <a href="http://www.banxico.org.mx">www.banxico.org.mx</a> o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado al efecto por dicho Banco, correspondiente al segundo Día Hábil previo a la fecha en que el respectivo premio deba ser pagado al propio Banco y (iii) el resultado de los incisos (i) y (ii) se dividirá entre 360.</p>
<p>El premio <math>C_j</math> para cada Formador de Mercado <math>j</math> será:</p> $C_j = i\alpha_j^*$ <p>Dicho premio podrá verse reducido en función de la operatividad en los mercados de reportos y préstamo de CETES y BONOS de cada Formador de Mercado. Para tal efecto, la actividad en dichos mercados será calculada tomando en cuenta un periodo de medición mensual, conforme a lo establecido en el numeral 4.2.6 de este Oficio y de acuerdo con el plazo y contraparte de las operaciones. En caso de que las operaciones se lleven a cabo con entidades pertenecientes al mismo grupo financiero, éstas no serán consideradas como parte de la operación para el cálculo del factor. En el mercado de reportos, se utilizará el</p>	<p>El premio <math>C_j</math> para cada Formador <math>j</math> será:</p> $C_j = \frac{i}{360} \alpha_j^*$ <p>Dicho premio podrá verse reducido en función de la operatividad en los mercados de reportos y préstamo de CETES, BONOS o UDIBONOS de cada Formador de Mercado o Formador de Mercado de UDIBONOS, según corresponda. Para tal efecto, la actividad en dichos mercados será calculada tomando en cuenta un periodo de medición mensual, conforme a lo establecido en el numeral 4.2.6 de este Oficio y de acuerdo con el plazo y contraparte de las operaciones. En caso de que las operaciones se lleven a cabo con entidades pertenecientes al mismo grupo financiero, estas no serán consideradas como parte de la</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>importe de las operaciones concertadas cada día, mientras que para el cómputo de la actividad en el mercado de préstamo de valores, la medición será con base en el importe de las operaciones vigentes. Únicamente se considerarán las operaciones con reportos y préstamo que se realicen con CETES y BONOS.</p> <p>El factor <math>\alpha_j^*</math> que cada Formador de Mercado <math>j</math> pagará sobre la tasa de fondeo gubernamental se obtendrá de acuerdo con la siguiente fórmula:</p> $\alpha_j^* = \alpha - \left[ \frac{\omega}{2} \left\{ 1 - 2 \left( \frac{R_j}{\lambda_j} \right) \right\} \right] - \left[ \frac{\omega}{2} \left\{ 1 - 2 \left( \frac{P_j}{\lambda_j} \right) \right\} \right]$ <p>donde,</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><math>\alpha_j^*</math> Factor sobre la tasa de fondeo gubernamental para determinar el premio de los préstamos para el Formador de Mercado <math>j</math>.</li> <li><math>\alpha</math> Factor que indica el valor máximo que puede tomar <math>\alpha_j^*</math>. Inicialmente este factor será igual a 0.07.</li> <li><math>\omega</math> Factor de descuento, <math>\omega \in [0, \alpha]</math>. Inicialmente este factor será igual a 0.04.</li> <li><math>R_j</math> Monto promedio diario de la operación concertada en reportos a</li> </ul>	<p>operación para el cálculo del factor. En el mercado de reportos, se utilizará el importe de las operaciones concertadas cada día, mientras que para el cómputo de la actividad en el mercado de préstamo de valores, la medición será con base en el importe de las operaciones vigentes. Únicamente se considerarán las operaciones con reportos y préstamo que se realicen con CETES, BONOS o UDIBONOS, según corresponda.</p> <p>El factor <math>\alpha_j^*</math> que cada Formador <math>j</math> pagará sobre la tasa de fondeo gubernamental se obtendrá de acuerdo con la siguiente fórmula:</p> $\alpha_j^* = \alpha - \left[ \frac{\omega}{2} \left\{ 1 - 2 \left( \frac{R_j}{\lambda_j} \right) \right\} \right] - \left[ \frac{\omega}{2} \left\{ 1 - 2 \left( \frac{P_j}{\lambda_j} \right) \right\} \right]$ <p>donde,</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><math>\alpha_j^*</math> Factor sobre la tasa de fondeo gubernamental para determinar el premio de los préstamos para el Formador <math>j</math>.</li> <li><math>\alpha</math> Factor que indica el valor máximo que puede tomar <math>\alpha_j^*</math>. Inicialmente este factor será igual a 0.07.</li> <li><math>\omega</math> Factor de descuento, <math>\omega \in [0, \alpha]</math>. Inicialmente este factor será igual a 0.04.</li> <li><math>R_j</math> Monto promedio diario de la operación concertada en reportos a</li> </ul>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>plazo del Formador de Mercado <math>j</math> durante el periodo de medición</p> <p><math>P_j</math> Saldo promedio diario durante el periodo de medición de los préstamos de valores del Formador de Mercado <math>j</math>.</p> <p><math>\lambda_j = \frac{V_j}{10}</math>.</p> <p><math>V_j</math> Saldo vigente promedio diario de la ventanilla de préstamo de valores ejercido por el Formador de Mercado <math>j</math> durante el periodo de medición</p> <p>En el caso de que el saldo promedio diario de la ventanilla de préstamo de valores ejercido por el Formador de Mercado <math>j</math> durante el periodo de medición sea igual a cero, <math>\alpha^*j</math> será igual a 3%.</p>	<p>plazo del Formador <math>j</math> durante el periodo de medición.</p> <p><math>P_j</math> Saldo promedio diario durante el periodo de medición de los préstamos de valores del Formador <math>j</math>.</p> <p><math>\lambda_j = \frac{V_j}{10}</math>.</p> <p><math>V_j</math> Saldo vigente promedio diario de la ventanilla de préstamo de valores ejercido por el Formador <math>j</math> durante el periodo de medición.</p> <p>En el caso de que el saldo promedio diario de la ventanilla de préstamo de valores ejercido por el Formador <math>j</math> durante el periodo de medición sea igual a cero, <math>\alpha^*j</math> será igual a 3%.</p>
<p>Las operaciones de reporto a plazo se cuantificarán de la siguiente forma:</p> $R_j = \frac{1}{N} \sum_{t=1}^N (0.25R1_{tj} + 0.5R2_{tj} + R3_{tj})$ <p>donde,</p> <p><math>R1_{tj}</math> Monto nominal de los reportos concertados el día <math>t</math> a plazo de 11 a 20 días por el Formador de Mercado <math>j</math></p> <p><math>R2_{tj}</math> Monto nominal de los reportos concertados el día <math>t</math> a plazo de 21 a</p>	<p>Las operaciones de reporto a plazo se cuantificarán de la siguiente forma:</p> $R_j = \frac{1}{N} \sum_{t=1}^N (0.25R1_{tj} + 0.5R2_{tj} + R3_{tj})$ <p>donde,</p> <p><math>R1_{tj}</math> Monto nominal de los reportos concertados el día <math>t</math> a plazo de 11 a 20 días por el Formador <math>j</math>.</p> <p><math>R2_{tj}</math> Monto nominal de los reportos concertados el día <math>t</math> a plazo de 21 a 30 días por el Formador <math>j</math>.</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>30 días por el Formador de Mercado <math>j</math>.</p> <p><math>R_{3tj}</math> Monto nominal de los reportos concertados el día <math>t</math> a plazo mayor a 30 días por el Formador de Mercado <math>j</math>.</p> <p><math>N</math> Número de Días Hábiles <math>t</math> del periodo de medición.</p> <p>Por su parte, la actividad en el mercado de préstamo de valores será medida de acuerdo a:</p> $P_j = \frac{1}{N} \sum_{t=1}^N P_{tj}$ <p>donde,</p> <p><math>P_{tj}</math> Monto nominal del saldo de préstamos vigentes en el día <math>t</math> del periodo de medición del Formador de Mercado <math>j</math></p>	<p><math>R_{3tj}</math> Monto nominal de los reportos concertados el día <math>t</math> a plazo mayor a 30 días por el Formador <math>j</math>.</p> <p><math>N</math> Número de Días Hábiles <math>t</math> del periodo de medición.</p> <p>Por su parte, la actividad en el mercado de préstamo de valores será medida de acuerdo a:</p> $P_j = \frac{1}{N} \sum_{t=1}^N P_{tj}$ <p>donde,</p> <p><math>P_t</math> Monto nominal del saldo de préstamos vigentes en el día <math>t</math> del periodo de medición del Formador <math>j</math>.</p>
<p><math>N</math> Número de Días Hábiles <math>t</math> del mes de medición.</p> <p>El cobro del premio <math>C_j</math> se podrá dividir en dos partes:</p> $C_j = C_j^A + C_j^B$ <p>donde,</p> <p><math>C_j</math> Premio que será cobrado a cada Formador de Mercado <math>j</math>.</p>	<p><math>N</math> Número de Días Hábiles <math>t</math> del mes de medición.</p> <p>El cobro del premio <math>C_j</math> se podrá dividir en dos partes:</p> $C_j = C_j^A + C_j^B$ <p>donde,</p> <p><math>C_j</math> Premio que será cobrado a cada Formador <math>j</math>.</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p><math>C_j^A</math> Parte A del premio que será cobrada a cada Formador de Mercado <math>j</math>.</p> <p><math>C_j^B</math> Parte B del premio que será cobrada a cada Formador de Mercado <math>j</math>.</p> <p>a) La parte A del premio será cobrada al vencimiento de cada operación de préstamo de valores en la cuenta que Ineval lleve a cada Formador de Mercado <math>j</math>, y se determinará con base en la fórmula siguiente:</p> $C_j^A = \phi \cdot i$ <p>donde:</p> <p><math>C_j^A</math> Parte A del premio.</p> <p><math>\phi</math> Factor para determinar la parte del premio que se cobrará en la cuenta de Ineval. Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal, informará a los Formadores de Mercado el valor de este factor a través del medio que juzgue conveniente. El máximo valor que podrá tomar este factor será igual a <math>\alpha_j^*</math>.</p> <p><math>i</math> Tasa ponderada de fondeo gubernamental, que el Banco de México calcula y da a conocer diariamente a través de su página</p>	<p><math>C_j^A</math> Parte A del premio que será cobrada a cada Formador <math>j</math>.</p> <p><math>C_j^B</math> Parte B del premio que será cobrada a cada Formador <math>j</math>.</p> <p>a) La parte A del premio será cobrada al vencimiento de cada operación de préstamo de valores en la cuenta que Ineval lleve a cada Formador <math>j</math>, y se determinará con base en la fórmula siguiente:</p> $C_j^A = \phi \cdot i$ <p>donde:</p> <p><math>C_j^A</math> Parte A del premio.</p> <p><math>\phi</math> Factor para determinar la parte del premio que se cobrará en la cuenta de Ineval. Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal, informará a los Formadores de Mercado y Formadores de Mercado de UDIBONOS el valor de este factor a través del medio que juzgue conveniente. El máximo valor que podrá tomar este factor será igual a <math>\alpha_j^*</math>.</p> <p><math>i</math> Tasa ponderada de fondeo gubernamental, que el Banco de México calcula y da a conocer diariamente a través de su página</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 26/2017
<p>electrónica <a href="http://www.banxico.org.mx">www.banxico.org.mx</a> o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado al efecto por dicho Banco.</p> <p>b) La parte <i>B</i> del premio será determinada por Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal, como la diferencia entre el premio total calculado <math>C_j</math> menos la parte <i>A</i> del premio <math>C_j^A</math> y será cobrada a más tardar el día hábil posterior al vencimiento de cada operación de préstamo de valores. Este cobro se efectuará a través del medio que el Banco de México dé a conocer a los Formadores de Mercado con al menos tres Días Hábiles de anticipación a la fecha en que deba iniciar el cobro en el medio correspondiente.</p>	<p>electrónica <a href="http://www.banxico.org.mx">www.banxico.org.mx</a> o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado al efecto por dicho Banco.</p> <p>b) La parte <i>B</i> del premio será determinada por Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal, como la diferencia entre el premio total calculado <math>C_j</math> menos la parte <i>A</i> del premio <math>C_j^A</math> y será cobrada a más tardar el día hábil posterior al vencimiento de cada operación de préstamo de valores. Este cobro se efectuará a través del medio que el Banco de México dé a conocer a los Formadores de Mercado y Formadores de Mercado de UDIBONOS con al menos tres Días Hábiles de anticipación a la fecha en que deba iniciar el cobro en el medio correspondiente.”</p> <p style="text-align: center;"><b>Anexo 5</b>  <b>Cuantificación y Cobro del Premio por el Préstamo de Valores a Formadores de Mercado de UDIBONOS por parte del Banco de México</b>  Se deroga.</p>

**TRANSITORIOS**

**PRIMERO.-** Lo dispuesto en el presente Oficio entrará en vigor el Día Hábil siguiente al de su publicación en el Diario Oficial de la Federación, salvo por lo dispuesto en los artículos transitorios siguientes.

**SEGUNDO.-** Las instituciones de crédito y casas de bolsa que antes de la entrada en vigor del presente Oficio tengan el carácter de Formador de Mercado, no requerirán presentar su solicitud a

la Unidad de Crédito Público en la que manifiesten su interés en ser Aspirantes a Formador de Mercado de UDIBONOS.

**TERCERO.-** Las instituciones de crédito y casas de bolsa que actúen como Formadores de Mercado o Formadores de Mercado de UDIBONOS a la entrada en vigor del presente Oficio deberán presentar a la UCP, en el domicilio indicado en el primer párrafo del numeral 2.1, a más tardar el Día Hábil siguiente al de la publicación en el Diario Oficial de la Federación del presente Oficio, una declaración de compromiso por la cual formalicen su determinación de realizar sus actividades en términos de las pautas establecidas en el Código de Conducta, en forma sustancialmente igual al formato previsto en el anexo 1 del Código de Conducta.

Las instituciones de crédito y casas de bolsa que, con anterioridad a la entrada en vigor del presente Oficio, hayan presentado su solicitud para actuar como Formadores de Mercado, deberán presentar a la UCP, en el domicilio indicado en el primer párrafo del numeral 2.1, a más tardar el 1 de abril de 2018, la declaración de compromiso a que se refiere el párrafo anterior.

**CUARTO.-** Las modificaciones al numeral 2.5, inciso a), y 4.1.2 de este Oficio, entrarán en vigor el 1 de marzo de 2018.

**QUINTO.-** Las modificaciones al numeral 4.2.3 de este Oficio, entrarán en vigor el 1 de febrero de 2018.

**SEXTO.-** Las modificaciones al numeral 3.2, así como la fracción V del Anexo 1 y fracción II del Anexo 2, de este Oficio relativos a los incentivos y penalizaciones aplicables a cotizaciones presentadas a través de Plataformas de Negociación y de Sistemas de Negociación con la Clientela, entrarán en vigor el 16 de marzo de 2018.

**SÉPTIMO.-** Las instituciones de crédito y casas de bolsa que antes de la entrada en vigor del presente Oficio tengan el carácter de Formador de Mercado y hayan celebrado el contrato para celebrar las operaciones de préstamo de valores con Banco de México, no requerirán celebrar un nuevo contrato en el evento de que adquieran el carácter de Formador de Mercado de UDIBONOS.

## CIRCULAR 7/2017

### ASUNTO: MODIFICACIONES AL PROCEDIMIENTO PARA ACTUAR COMO FORMADORES DE MERCADO DE VALORES GUBERNAMENTALES

**FUNDAMENTO LEGAL:** Artículos 28, párrafos sexto y séptimo, de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, 3, fracción III, 7, fracción I, y 10, de la Ley del Banco de México, 22 de la Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros, 8, párrafos cuarto y séptimo, 12, párrafo primero, en relación con el 19 Bis, fracción V, y el 17, fracción I, del Reglamento Interior del Banco de México, que le otorgan la atribución de expedir disposiciones a través de la Dirección General de Operaciones de Banca Central y de la Dirección de Disposiciones de Banca Central, respectivamente, así como Segundo, fracciones VI y X, del Acuerdo de Adscripción de las Unidades Administrativas del Banco de México y oficio número 305.-053/2017 de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

**MOTIVO:** El Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal –y en atención a las modificaciones que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, mediante oficio número 305.-053/2017, del día 30 de marzo de 2017, ha resuelto llevar a cabo sobre el procedimiento a que deberán sujetarse las instituciones de crédito y casas de bolsa que actúen como formadores de mercado respecto de los valores gubernamentales a que se refiere el oficio número 305.-027/2011 de dicha Secretaría, dado a conocer por este Banco Central mediante su Circular 5/2011, del 14 de febrero de 2011, así como de las modificaciones a dicho procedimiento emitidas con posterioridad.

**FECHA DE PUBLICACIÓN EN EL DOF:** 3 de abril de 2017

**DISPOSICIONES MODIFICADAS:** Se modifica el Artículo Segundo Transitorio del oficio de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público número 305.-033/2017, del 28 de febrero de 2017, dado a conocer por el Banco México mediante la Circular 4/2017, para quedar en los términos siguientes:

TRANSITORIOS	TRANSITORIOS
<p><b>PRIMERO.-</b> Lo dispuesto en el presente Oficio entrará en vigor al Día Hábil Siguiente al de su publicación en el Diario Oficial de la Federación, salvo por lo dispuesto en el artículo siguiente.</p> <p><b>SEGUNDO</b> Las modificaciones al primer y segundo párrafo del numeral 4.2.2, al primer y segundo párrafo del numeral 7.2.1, al numeral 4.2.8 y al numeral 7.2.7, contenidas en el presente Oficio, entrarán en vigor el 3 de abril de 2017.</p>	<p><b>PRIMERO.-</b> ...</p> <p><b>SEGUNDO</b> Las modificaciones al primer y segundo párrafo del numeral 4.2.2, al primer y segundo párrafo del numeral 7.2.1, al numeral 4.2.8 y al numeral 7.2.7, contenidas en el presente Oficio, entrarán en vigor el 7 de abril de 2017.</p>

Asimismo, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público modificó los numerales 4.2.6 y 7.2.5, del Oficio 305.-027/2011 modificado, entre otros, por el Oficio 305.-033/2017, este último dado a conocer por el Banco México mediante la Circular 4/2017, para quedar en los términos siguientes:

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 7/2017
<p><b>4. DERECHOS DE LOS FORMADORES DE MERCADO</b></p> <p>...</p> <p>4.1 a 4.2.5 ...</p> <p>4.2.6 Los Formadores de Mercado deberán pagar al Banco de México un premio por cada operación de préstamo de valores que celebren. El monto de dicho premio se obtendrá multiplicando la tasa ponderada de fondeo gubernamental, que el Banco de México calcula y da a conocer diariamente a través de su página <a href="http://www.banxico.org.mx">www.banxico.org.mx</a> o de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado al efecto por dicho Banco, por un factor que se determinará conforme a lo especificado en el Anexo 4 de este Oficio. <i>(Párrafo modificado mediante Oficio número 305.-059/2015 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 11/2015)</i></p> <p>...</p> <p>...</p> <p>4.27 a 4.3 ...</p>	<p><b>4. DERECHOS DE LOS FORMADORES DE MERCADO</b></p> <p>“ ...</p> <p>4.1 a 4.2.5 ...</p> <p>4.2.6 Los Formadores de Mercado deberán pagar diariamente al Banco de México un premio por cada operación de préstamo de valores que celebren o se encuentre vigente. El monto de dicho premio se obtendrá multiplicando la tasa ponderada de fondeo gubernamental que el Banco de México calcula y da a conocer diariamente a través de su página <a href="http://www.banxico.org.mx">www.banxico.org.mx</a> o de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado al efecto por dicho Banco, correspondiente al segundo Día Hábil previo a la fecha en que el respectivo premio deba ser pagado al propio Banco, por un factor que se determinará conforme a lo especificado en el <b>Anexo 4</b> de este Oficio.</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>4.2.7 a 4.3 ...</p>

TEXTO ANTERIOR	TEXTO REFORMADO POR LA CIRCULAR 7/2017
<p><b>7. DERECHOS DE LOS FORMADORES DE MERCADO DE UDIBONOS</b></p> <p>7.1 a 7.2.4 ...</p> <p>7.2.5 Los Formadores de Mercado de UDIBONOS deberán pagar al Banco de México un premio por cada operación de préstamo de valores que celebren. El monto de dicho premio será el que resulte de multiplicar la tasa ponderada de fondeo gubernamental, que el Banco de México calcula y da a conocer diariamente a través de su página en Internet <a href="http://www.banxico.org.mx">www.banxico.org.mx</a> o de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado al efecto por dicho Banco, por un factor que se determinará conforme a lo especificado en el Anexo 5 de este Oficio. <i>(Párrafo modificado mediante Oficio número 305.-059/2015 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 11/2015)</i></p> <p>...</p> <p>...</p> <p>7.2.6 a 7.2.9 ...</p>	<p><b>7. DERECHOS DE LOS FORMADORES DE MERCADO DE UDIBONOS</b></p> <p>“ ...</p> <p>7.1 a 7.2.4 ...</p> <p>7.2.5 Los Formadores de Mercado de UDIBONOS deberán pagar diariamente al Banco de México un premio por cada operación de préstamo de valores que celebren o se encuentre vigente. El monto de dicho premio se obtendrá multiplicando la tasa ponderada de fondeo gubernamental que el Banco de México calcula y da a conocer diariamente a través de su página <a href="http://www.banxico.org.mx">www.banxico.org.mx</a> o de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado al efecto por dicho Banco, correspondiente al segundo Día Hábil previo a la fecha en que el respectivo premio deba ser pagado al propio Banco, por un factor que se determinará conforme a lo especificado en el <b>Anexo 5</b> de este Oficio.</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>7.2.6 a 7.2.9 ...”</p>
<p><b>TRANSITORIOS</b></p> <p><b>Único.-</b> Lo dispuesto en el presente Oficio entrará en vigor el Día Hábil de su publicación en el Diario Oficial de la Federación (3 de abril de 2017).</p>	



**CIRCULAR 4/2017**

**ASUNTO:** MODIFICACIONES A LA CIRCULAR 5/2011

**FUNDAMENTO LEGAL:** Artículos 28, párrafos sexto y séptimo, de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, 2, 3, fracción III, 7ª fracción I, y 10, de la Ley del Banco de México, 22 de la Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros, 8, párrafos cuarto y séptimo, 10, párrafo primero, 14 Bis, párrafo primero, en relación con el 17, fracción I, y 19 Bis, fracción V, del Reglamento Interior del Banco de México, que le otorgan la atribución de expedir disposiciones a través de la Dirección General Jurídica y de la Dirección de Operaciones Nacionales, respectivamente, así como Segundo, fracciones VI y X, del Acuerdo de Adscripción de las Unidades Administrativas del Banco de México.

**MOTIVO:** El Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal – y en atención a las modificaciones que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, mediante oficio número 305.-033/2017, del día 28 de febrero de 2017, ha resuelto llevar a cabo sobre el procedimiento a que deberán sujetarse las instituciones de crédito y las casas de bolsa que actúen como formadores de mercado respecto de los valores gubernamentales a que se refiere el oficio número 305.-027/2011, así como de las modificaciones a dicho procedimiento emitidas con posterioridad- anexa a la presente copia del citado oficio número 305.-/033/2017, con el fin de hacer del conocimiento de esas entidades su contenido, para los efectos indicados en el mismo.

**FECHA DE PUBLICACIÓN EN EL DOF:** 6 de marzo de 2017

**DISPOSICIONES MODIFICADAS:** Se modifican los numerales 1, 2.1, 3, 3.3, 4, 4.2.1, 4.2.2, 4.2.3, 4.2.5, 4.2.6, 4.2.7, 4.2.8, 4.2.8.1, 4.2.8.2, 4.2.9, 4.2, 10, 7.2, 7.2.1, 7.2.2, 7.2.4, 7.2.5, 7.2.6, 7.2.7, 7.2.7.1, 7.2.7.2, 7.2.8, 7.2.9, 8.2, 8.3, 8.5, 8.6 y sus Anexos 4 y 5.

<b>PROCEDIMIENTO AL QUE DEBERÁN SUJETARSE LAS INSTITUCIONES DE CRÉDITO Y CASAS DE BOLSA QUE ACTÚEN COMO FORMADORES DE MERCADO DE VALORES GUBERNAMENTALES</b>	<b>MODIFICACIONES AL PROCEDIMIENTO AL QUE DEBERÁN SUJETARSE LAS INSTITUCIONES DE CRÉDITO Y CASAS DE BOLSA QUE ACTÚEN COMO FORMADORES DE MERCADO DE VALORES GUBERNAMENTALES</b>
<b>1. DEFINICIONES</b>	...
Para los efectos de este Oficio, en singular o plural, se entenderá por:	...
I.- Aspirantes: a las instituciones de crédito y casas de bolsa interesadas en participar como Formadores de Mercado, que presenten su solicitud	...

<p>conforme a lo previsto en el numeral 2.1 de este Oficio y que aún no funjan con tal carácter.</p>	
<p>II.- BONDES REVISABLES: a los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal de los Estados Unidos Mexicanos denominados en moneda nacional con cupón con tasa de interés revisable. <i>(Fracción modificada mediante Oficio número 305.-105/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 18/2011)</i></p>	<p>...</p>
<p>III.- BONOS: a los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal de los Estados Unidos Mexicanos denominados en moneda nacional con cupón con tasa de interés fija. <i>(Fracción modificada mediante Oficio número 305.-105/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 18/2011)</i></p>	<p>...</p>
<p>IV.- BPAS: a los Bonos de Protección al Ahorro emitidos por el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario respecto de los cuales el Banco de México actúe como agente financiero para la emisión, colocación, compra y venta, en el mercado nacional, sin importar su plazo.</p>	<p>...</p>
<p>V.- BREMS: a los Bonos de Regulación Monetaria emitidos por el Banco de México.</p>	<p>...</p>
<p>VI.- Casas de Corretaje (<i>Brokers</i>): a las sociedades que administran sistemas para facilitar las operaciones con valores entre Intermediarios Financieros, reguladas por las disposiciones emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, así como aquéllas que las modifiquen o sustituyan. <i>(Fracción modificada mediante: (i) Oficio número 305.-105/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 18/2011, y (ii) Oficio número 305.-035/2014 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 7/2014)</i></p>	<p>...</p>
<p>VII.- CETES: a los Certificados de la Tesorería de la Federación.</p>	<p>VII.- CETE: a los Certificados de la Tesorería de la Federación emitidos por el Gobierno Federal de los Estados Unidos Mexicanos, excluyendo a los emitidos al amparo del programas de reestructuración de créditos denominados en UDIS (Cetes Especiales). <i>Fracción modificada mediante Oficio número 305.033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017).</i></p>

<p>VIII.- Días Hábiles: a los días de la semana en que las entidades financieras no estén obligadas a cerrar sus puertas ni a suspender operaciones, en términos de las disposiciones de carácter general que para tal efecto emite la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. <i>(Fracción modificada mediante Oficio número 305.-105/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 18/2011)</i></p>	<p>...</p>
<p>IX.- Formadores de Mercado: a las instituciones de crédito y casas de bolsa que actúen con tal carácter en términos de lo previsto en el presente Oficio.</p>	<p>...</p>
<p>X.- Formadores de Mercado de UDIBONOS: a las instituciones de crédito y casas de bolsa que actúen con tal carácter en términos de lo previsto en el presente Oficio.</p>	<p>...</p>
<p>XI.- Indeval: a la S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.</p>	<p>...</p>
<p>XII.- Índice de Actividad (IA): a la medición de la actividad de los Formadores de Mercado y de los Aspirantes, que determine el Banco de México con base en la metodología prevista en el Anexo 1 de este Oficio.</p>	<p>...</p>
<p>XIII. Índice de Actividad en UDIBONOS (IAU): a la medición de la actividad de los Formadores de Mercado que determine el Banco de México con base en la metodología prevista en el Anexo 2 de este Oficio.</p>	<p>XIII. Índice de Actividad en UDIBONOS (IAU): a la medición de la actividad de los Formadores de Mercado que determine el Banco de México con base en la metodología prevista en el Anexo 2 de este Oficio. <i>Fracción modificada mediante Oficio número 305.033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017).</i></p>
<p>XIV.- Índice de Formador de Mercado (IFM): a la medición que resulte de adicionar los incentivos y/o reducir las penalizaciones al IA que determine la Secretaría, conforme a lo previsto en el numeral 4.3 de este Oficio.</p>	<p>...</p>
<p>XV.- Índice de Rotación: a la razón entre el volumen operado en el mercado secundario durante un día de BONOS publicado por el Banco de México a través de su página electrónica en Internet que se identifica con el nombre de dominio:</p>	<p>...</p>

<p>www.banxico.org.mx, y el Saldo Colocado por Operaciones Primarias de dicho BONO a la misma fecha. <i>(Fracción adicionada mediante Oficio número 305.-035/2014 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 7/2014)</i></p>	
<p>XVI.- Intermediarios Financieros: conjunta o separadamente, a las instituciones de crédito y casas de bolsa. <i>(Fracción modificada mediante Oficio número 305.-035/2014 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 7/2014)</i></p>	<p>...</p>
<p>XVII.- MexDer o Mercado Mexicano de Derivados: a la sociedad anónima denominada MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V., autorizada por la Secretaría con el objeto de proveer las instalaciones y demás servicios para que se coticen y negocien contratos de derivados, en términos de las “Reglas a las que Habrán de Sujetarse los Participantes del Mercado de Contratos de Derivados Listados en Bolsa”, emitidas conjuntamente por el Banco de México, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y la Secretaría. <i>(Fracción adicionada mediante Oficio número 305.-035/2014 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 7/2014)</i></p>	<p>...</p>
<p>XVIII.- Operación en el MexDer: a las operaciones de compra o venta de contratos de futuros con un valor gubernamental como subyacente, celebradas en el MexDer. <i>(Fracción adicionada mediante Oficio número 305.-023/2012 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 2/2012 y modificada mediante Oficio número 305.-035/2014 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 7/2014)</i></p>	<p>...</p>
<p>XIX. Operaciones en el Mercado Primario: a la colocación de CETES, BONOS y UDIBONOS que se lleve a cabo de conformidad con las “Reglas de las Subastas para la Colocación de Valores Gubernamentales y de Valores del IPAB” o las que las sustituyan, emitidas por el Banco de México. <i>(Fracción modificada mediante:</i> <i>(i) Oficio número 305.-023/2012 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 2/2012;</i> <i>(ii) Oficio número 305.-085/2012 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 11/2012, y</i> <i>(ii) Oficio número 305.-035/2014 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 7/2014)</i></p>	<p>...</p>

<p>XX.- Operaciones con la Clientela: a las operaciones en directo con CETES, BONOS y UDIBONOS que celebren los Intermediarios Financieros con el público inversionista.</p> <p><i>(Fracción modificada mediante:</i>  <i>(i) Oficio número 305.-023/2012 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 2/2012, y</i>  <i>(ii) Oficio número 305.-035/2014 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 7/2014)</i></p>	<p>...</p>
<p>XXI.- Operaciones entre Intermediarios: a las operaciones en directo con CETES, BONOS y UDIBONOS que celebren los Intermediarios Financieros entre sí.</p> <p><i>(Fracción modificada mediante:</i>  <i>(i) Oficio número 305.-023/2012 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 2/2012, y</i>  <i>(ii) Oficio número 305.-035/2014 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 7/2014)</i></p>	<p>...</p>
<p>XXII.- Posición Neta Larga: al resultado de sumar a la posición propia los títulos otorgados en garantía al Banco de México por las operaciones de préstamo de valores celebradas por los Formadores de Mercado, así como los títulos a recibir por compras en directo, reporto o préstamo de valores, menos los títulos a entregar por ventas en directo, reporto o préstamo de valores definida para cada emisión de BONOS y UDIBONOS en particular.</p> <p><i>(Fracción adicionada mediante Oficio número 305.-178/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 22/2011 y modificada mediante:</i>  <i>(i) Oficio número 305.-023/2012 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 2/2012;</i>  <i>(ii) Oficio número 305.-085/2012 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 11/2012, y</i>  <i>(iii) Oficio número 305.-035/2014 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 7/2014.)</i></p>	<p>XXII.- Posición Neta Larga: al resultado de sumar a la posición propia los títulos otorgados en garantía al Banco de México por las operaciones de préstamo de valores celebradas por los Formadores de Mercado o los Formadores de Mercado de UDIBONOS, así como los títulos a recibir por compras en directo, reporto o préstamo de valores, menos los títulos a entregar por ventas en directo, reporto o préstamo de valores definida para cada emisión de BONOS y UDIBONOS en particular.</p> <p><i>(Fracción adicionada mediante Oficio número 305.-178/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 22/2011 y modificada mediante:</i>  <i>(i) Oficio número 305.-023/2012 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 2/2012;</i>  <i>(ii) Oficio número 305.-085/2012 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 11/2012, y</i>  <i>(iii) Oficio número 305.-035/2014 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 7/2014.)</i>  <i>(iv) Oficio número 305.033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017).</i></p>
<p>XXIII.- Posición Neta Larga Proporcional: al Porcentaje del Saldo Colocado por Operaciones Primarias que la Posición Neta Larga de un Formador de Mercado represente de cualquier emisión de BONOS o UDIBONOS.</p>	<p>...</p>

<p><i>(Fracción adicionada mediante Oficio número 305.-178/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 22/2011 y modificada mediante:</i></p> <p><i>(i) Oficio número 305.-023/2012 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 2/2012, y</i></p> <p><i>(ii) Oficio número 305.-035/2014 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 7/2014)</i></p>	
<p>XXIV.- Posturas en el MexDer o Posturas: a las cotizaciones de compra y venta de contratos derivados de futuros de BONOS y CETES, de conformidad con los criterios establecidos en el Anexo 1 de este Oficio.</p> <p><i>(Fracción adicionada mediante Oficio número 305.-035/2014 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 7/2014)</i></p>	. . .
<p>XXV.- Puntos en el MexDer: A la puntuación que se les otorgará a los Formadores de Mercado y Aspirantes con base en la evaluación de sus Posturas de acuerdo con los criterios establecidos en el Anexo 1 de este Oficio.</p> <p><i>(Fracción adicionada mediante Oficio número 305.-035/2014 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 7/2014)</i></p>	. . .
<p>XXVI.- Saldo Colocado por Operaciones Primarias: al monto a valor nominal del total de títulos que hayan sido colocados a través de Subastas, permutas, o cualquier operación distinta al préstamo de valores a los Formadores de Mercado, menos los que hayan sido retirados de circulación por cualquier transacción que resulte en su vencimiento anticipado tales como recompra y permuta.</p> <p><i>(Fracción modificada mediante:</i></p> <p><i>(i) Oficio número 305.-178/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 22/2011;</i></p> <p><i>(ii) Oficio número 305.-023/2012 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 2/2012, y</i></p> <p><i>(iii) Oficio número 305.-035/2014 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 7/2014)</i></p>	. . .
<p>XXVII.- Secretaría: a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.</p> <p><i>(Fracción modificada mediante:</i></p> <p><i>(i) Oficio número 305.-178/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 22/2011,</i></p> <p><i>(ii) Oficio número 305.-023/2012 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 2/2012, y</i></p> <p><i>(iii) Oficio número 305.-035/2014 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 7/2014)</i></p>	. . .

<p>XXVIII.- Sistemas de Negociación con la Clientela: a los mecanismos tendientes a facilitar las operaciones con valores de los Intermediarios Financieros con el público inversionista.</p> <p><i>(Fracción adicionada mediante Oficio número 305.-105/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 18/2011 y modificada mediante:</i></p> <p><i>(i) Oficio número 305.-178/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 22/2011;</i></p> <p><i>(ii) Oficio número 305.-023/2012 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 2/2012, y</i></p> <p><i>(iii) Oficio número 305.-035/2014 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 7/2014)</i></p>	<p>...</p>
<p>XXIX.- Subastas: a las subastas para la colocación de CETES, BONOS y UDIBONOS, según corresponda, que se realicen de conformidad con las “Reglas de las Subastas para la Colocación de Valores Gubernamentales y de Valores del IPAB”, o las que las sustituyan, emitidas por el Banco de México.</p> <p><i>(Fracción modificada mediante:</i></p> <p><i>(i) Oficio número 305.-105/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 18/2011;</i></p> <p><i>(ii) Oficio número 305.-178/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 22/2011;</i></p> <p><i>(iii) Oficio número 305.-023/2012 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 2/2012;</i></p> <p><i>(iv) Oficio número 305.-085/2012 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 11/2012, y</i></p> <p><i>(v) Oficio número 305.-035/2014 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 7/2014)</i></p>	<p>...</p>
<p>XXX.- UCP: a la Unidad de Crédito Público de la Secretaría.</p> <p><i>(Fracción modificada mediante:</i></p> <p><i>(i) Oficio número 305.-105/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 18/2011;</i></p> <p><i>(ii) Oficio número 305.-178/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 22/2011;</i></p> <p><i>(iii) Oficio número 305.-023/2012 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 2/2012, y</i></p> <p><i>(iv) Oficio número 305.-035/2014 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 7/2014)</i></p>	<p>...</p>
	<p>XXX Bis.- UDI: a la unidad de cuenta, cuyo valor en moneda nacional publica el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación, conforme a los artículos Tercero del “Decreto por el que se establecen obligaciones que podrán denominarse en unidades de inversión y reforma y adiciona diversas disposiciones del Código Fiscal de</p>

<p>XXXI.- UDIBONOS: a los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal denominados en Unidades de Inversión.</p> <p><i>(Fracción modificada mediante:</i>  <i>(i) Oficio número 305.-105/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 18/2011;</i>  <i>(ii) Oficio número 305.-178/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 22/2011;</i>  <i>(iii) Oficio número 305.-023/2012 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 2/2012, y</i>  <i>(iv) Oficio número 305.-035/2014 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 7/2014)</i></p> <p><b>2. INTERMEDIARIOS FINANCIEROS QUE PODRÁN ACTUAR COMO FORMADORES DE MERCADO</b></p> <p>2.1 Los Intermediarios Financieros que pretendan actuar como Formadores de Mercado, deberán presentar una solicitud por escrito ante la UCP, ubicada en Insurgentes Sur 1971, Torre 3, Piso 7, Colonia Guadalupe Inn, C.P. 01020, México, Distrito Federal.</p> <p>La Secretaría determinará los Aspirantes que con base en lo previsto en los numerales 2.4 y 2.5 de este Oficio, podrán actuar como Formadores de Mercado.</p> <p>El nombramiento de Formador de Mercado se hará en el entendido de que cuando se trate de dos o más Intermediarios Financieros que pertenezcan al mismo grupo financiero, o que se encuentren en proceso de fusión, solamente uno de dichos intermediarios podrá actuar como Formador de Mercado.</p> <p>Las solicitudes a las que hace referencia el primer párrafo de este numeral, se mantendrán vigentes hasta que los Intermediarios Financieros</p>	<p>la Federación y de la Ley del Impuesto sobre la Renta” y 20 Ter del Código Fiscal de la Federación.</p> <p><i>(Fracción adicionada mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>XXXI.- UDIBONO: a los Bonos de Desarrollo emitidos por el Gobierno Federal de los Estados Unidos Mexicanos, denominados en UDIS.</p> <p><i>(Fracción modificada mediante:</i>  <i>(i) Oficio número 305.-105/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 18/2011;</i>  <i>(ii) Oficio número 305.-178/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 22/2011;</i>  <i>(iii) Oficio número 305.-023/2012 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 2/2012;</i>  <i>(iv) Oficio número 305.-035/2014 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 7/2014, y</i>  <i>(iv) Oficio número 305.033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017).</i></p> <p>...</p> <p>2.1 Los Intermediarios Financieros que pretendan actuar como Formadores de Mercado, deberán presentar una solicitud por escrito ante la UCP, ubicada en Insurgentes Sur 1971, Torre 3, Piso 7, Colonia Guadalupe Inn, C.P. 01020, Ciudad de México.</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>La Secretaría podrá requerir a los Aspirantes, en cualquier momento, que confirmen su interés en actuar como Formadores de Mercado. Aquellos</p>
--	--

correspondientes envíen a la UCP un aviso de cancelación. La Secretaría podrá solicitar en cualquier momento a los Aspirantes que confirmen su interés en actuar como Formadores de Mercado.

2.2 El Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal, calculará el IA de los Formadores de Mercado y de los Aspirantes, de conformidad con lo previsto en el Anexo 1 de este Oficio, así como los incentivos o penalizaciones por diversificación y por Posturas y Operación en el MexDer a los que hace referencia dicho Anexo. Para tales efectos, los Aspirantes y los Formadores de Mercado deberán enviar al Banco de México, en los términos que dicho Instituto Central determine, la información necesaria para calcular sus respectivos IA, así como los incentivos y las penalizaciones por diversificación y por Operaciones en el MexDer. Para el cálculo de los incentivos por Posturas en el MexDer, el Banco de México utilizará la información correspondiente a los Puntos en el MexDer enviada por este último en términos del referido Anexo. Posteriormente, el Banco de México enviará a la Secretaría los resultados obtenidos, en los términos que convengan, y corresponderá a la mencionada Secretaría calcular los IFM conforme a lo previsto en

Intermediarios Financieros que no confirmen dicho interés, mediante la presentación de un escrito a la UCP en un plazo de diez Días Hábiles a partir de que surta efectos la notificación del requerimiento de la Secretaría antes referido, en el domicilio a que se refiere el numeral 2.1, dejarán de ser considerados como Aspirantes.

*(Párrafo modificado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)*

La Secretaría notificará, a través del medio electrónico, de cómputo o telecomunicación determinado por dicha Secretaría, al Banco de México el nombre de aquellos Aspirantes que presenten su solicitud para ser Formador de Mercado y adjuntará copia simple de la referida solicitud. A partir de la recepción de la referida notificación, el Banco de México iniciará el proceso de cálculo de los respectivos IA. De igual forma, la Secretaría notificará, por el mismo medio, al Banco de México el nombre de aquellos Aspirantes que no confirmen su interés en actuar como Formador de Mercado.

*(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)*

el numeral 4.3. Por último, la UCP hará del conocimiento de los Formadores de Mercado y Aspirantes los resultados finales en lo individual.

*(Numeral modificado mediante:*

*(i) Oficio número 305.-023/2012 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 2/2012, y*

*(ii) Oficio número 305.-035/2014 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 7/2014)*

2.3 El IA comprenderá el volumen de Operaciones en el Mercado Primario, de Operaciones con la Clientela y de Operaciones entre Intermediarios que celebren los Formadores de Mercado y Aspirantes. El volumen de operaciones de CETES y BONOS se calculará tomando en cuenta la información que proporcionen tanto las Casas de Corretaje, los Sistemas de Negociación con la Clientela, así como los Formadores de Mercado y los Aspirantes. Se excluirán de este cálculo las operaciones realizadas entre Intermediarios Financieros que pertenezcan al mismo grupo financiero. Adicionalmente, el Banco de México podrá excluir del cálculo del IA y de los incentivos y penalizaciones a los que hace referencia el Anexo 1, a las operaciones que considere que no fomentan la liquidez y profundidad del mercado secundario de valores gubernamentales, o que no hacen más eficiente la formación de precios en dicho mercado secundario. El Banco de México informará a la Secretaría el tipo de operaciones que hayan sido excluidas del cálculo.

*(Numeral modificado mediante Oficio número 305.-105/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 18/2011)*

2.4 La medición del IA de los Formadores de Mercado y Aspirantes se llevará a cabo mensualmente, considerando para ello la información correspondiente a periodos de medición de seis meses. Cada periodo de medición incluirá las operaciones concertadas entre el día 16 de seis meses atrás y el día 15 del mes de medición. En caso de que alguno de los días mencionados sea inhábil para los Intermediarios Financieros, se tomará en cuenta el Día Hábil inmediato posterior para el día de inicio y el Día Hábil inmediato anterior para el día de fin de periodo.

<p>La medición del IA se realizará para todos los Aspirantes que hayan presentado la solicitud a que se hace referencia en el numeral 2.1, al menos diez Días Hábiles antes del último día del periodo de medición correspondiente.</p>	
<p>2.5 Para determinar qué Aspirantes podrán actuar como Formadores de Mercado, se seguirá el procedimiento siguiente:</p>	
<p>a) El primer Día Hábil de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, podrán incorporarse como Formadores de Mercado, los Aspirantes cuyo IFM, calculado conforme a lo previsto en este Oficio, en cada uno de los tres períodos de medición inmediatos anteriores, haya sido igual o superior a 7%.</p>	
<p>b) El primer Día Hábil de cada mes dejarán de operar como Formadores de Mercado aquéllos cuyo IFM, calculado conforme a lo previsto en este Oficio, correspondiente al periodo de medición inmediato anterior, sea menor a 7%.</p>	
<p><b>3. OBLIGACIONES DE LOS FORMADORES DE MERCADO</b></p>	<p>...</p>
<p>3.1 Presentar posturas mínimas en cada una de las Subastas de CETES y BONOS, por el monto que resulte menor de multiplicar el monto total a colocar de cada emisión de CETES y BONOS por: a) el 20%, y b) el porcentaje que resulte de dividir uno entre el número de Formadores de Mercado existentes al realizarse la Subasta correspondiente.</p>	<p>...</p>
<p>3.2 Cotizar tasas de rendimiento de compra y venta de CETES y BONOS, a través de Casas de Corretaje y de Sistemas de Negociación con la Clientela, cada Día Hábil en el horario comprendido entre las 9:00 y las 13:00 horas, por un monto mínimo de \$20'000,000.00 (VEINTE MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.) en valor nominal. Dichas cotizaciones deberán presentarse para todos los plazos de CETES y BONOS. La Secretaría se reserva el derecho de especificar, en atención a las condiciones</p>	<p>...</p>

<p>prevalecientes en los mercados, el nivel máximo del diferencial entre la tasa de rendimiento de compra y venta cotizadas para cada uno de los plazos. <i>(Numeral modificado mediante Oficio número 305.-105/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 18/2011)</i></p>	
<p>3.3 Sujetarse a las sanas prácticas del mercado.</p>	<p>3.3 Cumplir con las disposiciones contenidas en el presente Oficio y demás normatividad aplicable a las operaciones con valores y participación en el mercado de valores; sujetarse a los sanos usos y prácticas del mercado, así como observar en el ejercicio de los derechos y en el cumplimiento de las obligaciones contenidas en el presente Oficio, al menos, los principios siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) Responsabilidad en la concertación y celebración de sus operaciones, así como en la elaboración de reportes a las autoridades;</li> <li>b) Integridad en el uso y manejo de información confidencial obtenida en su carácter de Formador de Mercado;</li> <li>c) Transparencia en la ejecución y resultados de sus operaciones;</li> <li>d) Puntualidad y exactitud en la elaboración y divulgación de información al mercado, así como en la atención de los requerimientos de información formulados por las autoridades, y</li> <li>e) Objetividad en sus relaciones con los participantes del mercado.</li> </ul> <p><i>(Modificado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p>
<p>3.4 Establecer mecanismos de operación que les permitan realizar operaciones entre ellos.</p>	<p>...</p>
<p>3.5 Sujetarse a los términos y condiciones del presente Oficio y demás disposiciones aplicables.</p>	<p>...</p>
<p><b>4. DERECHOS DE LOS FORMADORES DE MERCADO</b></p>	<p>...</p> <p>Los Intermediarios Financieros que sean nombrados por la Secretaría como Formadores de Mercado de</p>

<p>4.1 Comprar por cuenta propia al Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal, CETES y BONOS a una tasa igual a la tasa ponderada que resulte de la Subasta de cada uno de dichos CETES y BONOS, siempre y cuando hayan cumplido con lo establecido en el numeral 3.1 del presente Oficio. El ejercicio de este derecho de compra deberá realizarse en los términos que el Banco de México determine, ajustándose a lo siguiente:</p> <p>4.1.1 El monto máximo de CETES y BONOS que podrán adquirir en su conjunto los Formadores de Mercado, será el 25% del monto total asignado en las Subastas para cada uno de los plazos de CETES y BONOS.</p> <p>4.1.2 El monto máximo de CETES y BONOS que cada uno de los Formadores de Mercado podrá solicitar en ejercicio del derecho de compra, será el que resulte menor de: a) el 25% del monto total asignado en las Subastas para cada uno de los plazos de los CETES y BONOS, y b) el monto total de las posturas computables presentadas por el Formador de Mercado de que se trate en las Subastas para cada uno de los plazos de los CETES y BONOS. Se considerará como postura computable para cada Formador de Mercado, aquélla cuya tasa de rendimiento sea menor o igual al producto de multiplicar la tasa de rendimiento más alta que haya recibido asignación en las Subastas para cada uno de los plazos de los CETES y BONOS por el factor que corresponda de los que se indican a continuación:</p> <p>a) Al que haya registrado el nivel más alto de IFM, 1.0035.</p>	<p>conformidad con el presente Oficio podrán llevar a cabo los siguientes actos, de conformidad con la normatividad que les resulte aplicables:  <i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>...</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>...</p>
---	---

<p>b) Al que haya tenido el segundo nivel más alto de IFM, 1.0030.</p>	<p>...</p>
<p>c) Al tercer nivel más alto de IFM, 1.0025.</p>	<p>...</p>
<p>d) Para los demás, 1.0020.</p>	<p>...</p>
<p>Los factores mencionados en los incisos a), b), c) y d) anteriores, se aplicarán durante el trimestre respectivo a los Formadores de Mercado que corresponda conforme al orden en que aparezcan en la lista que dé a conocer la Secretaría en términos del segundo párrafo del numeral 8.2. Si la demanda agregada de todos los Formadores de Mercado a través del ejercicio de este derecho de compra resultara mayor al 25% del monto total asignado a cada una de las Subastas, se seguirá el procedimiento señalado en el Anexo 3.</p>	<p>...</p>
<p>4.1.3 Los Formadores de Mercado que deseen ejercer su derecho de opción de compra, entre las 8:45 horas del Día Hábil siguiente al de la publicación de los resultados de las Subastas y las 9:00 horas del mismo Día Hábil, deberán informar al Banco de México a través de los medios que autorice para tal efecto, la cantidad de CETES y BONOS que desean comprar. En el evento de que por caso fortuito o fuerza mayor, los aludidos medios no estén disponibles, el Banco de México les comunicará el procedimiento y horario en el que podrán ejercer su derecho de compra.</p>	<p>...</p>
<p>Cuando se efectúe una subasta sindicada para la colocación de BONOS, los Formadores de Mercado no podrán ejercer su derecho de opción de compra respecto a BONOS durante la semana en que se realice la citada subasta sindicada. Lo anterior con independencia del plazo de vencimiento del título al que se haga</p>	<p>...</p>

<p>referencia en la subasta sindicada correspondiente.  <i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-010/2014 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 2/2014)</i></p> <p>4.1.4 El Banco de México, en los términos que determine, informará a los Formadores de Mercado el monto de CETES y BONOS que les serán entregados por el ejercicio de este derecho y hará públicos los resultados generales de dicho ejercicio.</p> <p>4.2 Los Formadores de Mercado podrán realizar operaciones de préstamo de valores sobre CETES y BONOS con el Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal, en los términos que dicho Banco determine, ajustándose a lo siguiente:  <i>(Numeral modificado mediante Oficio número 305.-105/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 18/2011)</i></p> <p>4.2.1 Los Formadores de Mercado interesados deberán celebrar con el Banco de México un contrato que establecerá las características de las referidas operaciones, los derechos y obligaciones de las partes, así como el procedimiento para constituir y cancelar las garantías correspondientes.</p> <p>4.2.2 Los Formadores de Mercado actuarán siempre por cuenta propia como prestatarios. El plazo de las operaciones de préstamo de valores será de un Día Hábil y podrán ser renovadas diariamente.</p>	<p>...</p> <p>...</p> <p>4.2.1 Los Formadores de Mercado interesados <b>en</b> celebrar las referidas operaciones deberán celebrar con el Banco de México un contrato que establecerá las características de las referidas operaciones previstas en el presente Oficio, los derechos y obligaciones de las partes, así como el procedimiento para constituir y cancelar las garantías correspondientes.  <i>(Numeral modificado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>4.2.2 Los Formadores de Mercado actuarán siempre por cuenta propia como prestatarios. El plazo de las operaciones de préstamo de valores podrá ser hasta por sesenta días.  <i>(Párrafo modificado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>Los Formadores de Mercado podrán solicitar al Banco de México la renovación de las operaciones de préstamo de valores, siempre y cuando el valor de los títulos otorgados en</p>
---	---

<p>4.2.3 Cada Formador de Mercado podrá solicitar en préstamo al Banco de México cualquier emisión de CETES o BONOS vigente en el mercado, hasta por el equivalente al 2% del total del Saldo Colocado por Operaciones Primarias de dichos CETES o BONOS y hasta el 4% del Saldo Colocado por Operaciones Primarias de cada una de las emisiones de CETES o BONOS.</p>	<p>garantía cumpla con lo previsto en el numeral 4.2.5 siguiente.</p> <p><i>Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>Los Formadores de Mercado podrán en cualquier momento determinar el vencimiento anticipado de las operaciones de préstamo de valores, de conformidad con lo estipulado al efecto en los contratos respectivos.</p> <p><i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>El Banco de México dará por vencidas anticipadamente las operaciones de préstamo de valores que mantenga vigentes con un Formador de Mercado determinado, en el evento que el respectivo Intermediario Financiero deje de tener tal carácter. El Intermediario Financiero que pierda el carácter de Formador de Mercado estará obligado a liquidar las operaciones y cumplir las obligaciones que resulten a su cargo derivadas del vencimiento anticipado de que se trate, de conformidad con lo dispuesto en el presente Oficio y lo estipulado en el contrato.</p> <p><i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>4.2.3 Cada Formador de Mercado podrá solicitar en préstamo al Banco de México cualquier emisión de CETES o BONOS vigente en el mercado, hasta por el equivalente al 2% del total del Saldo Colocado por Operaciones Primarias de dichos CETES o BONOS y hasta el 4% del Saldo Colocado por Operaciones Primarias de cada una de las emisiones de CETES o BONOS. Tratándose de BONOS que hayan sido colocados a través de una subasta en términos de las Reglas para la celebración de subastas sindicadas de valores gubernamentales, emitidas por el Banco de México mediante la Circular 16/2011, así como de las modificaciones a dichas Reglas emitidas con posterioridad, los Formadores de Mercado podrán solicitar dichos BONOS en préstamo, a partir del Día Hábil siguiente a aquél en que se</p>
--	---

<p>4.2.4 La fecha de vencimiento de los CETES o BONOS solicitados en préstamo deberá ser por lo menos dos Días Hábiles posteriores a la fecha de vencimiento del préstamo.</p> <p>4.2.5 Los Formadores de Mercado deberán garantizar las operaciones de préstamo de valores con CETES, BONOS, BONDES REVISABLES, UDIBONOS, BREMS o BPAS. El valor de los títulos dados en garantía deberá ser en todo momento igual o mayor al 102% de la suma del valor de los BONOS o CETES objeto del préstamo más la parte del premio que se cobre a través del Ineval. Para tal efecto, los CETES y BONOS objeto del préstamo de valores, así como los valores otorgados en garantía, se valuarán diariamente conforme al último vector de precios que determine el Banco de México, el cual se dará a conocer a los Formadores de Mercado por el Ineval a través del procedimiento electrónico para la celebración de operaciones de préstamo de valores especializado denominado "VALPRE-E".</p> <p><i>(Numeral modificado mediante Oficio número 305.-105/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 18/2011)</i></p>	<p>lleve a cabo la liquidación de dicha subasta sindicada.</p> <p><i>(Numeral modificado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>...</p> <p>4.2.5. Los Formadores de Mercado deberán garantizar las operaciones de préstamo de valores, mediante la constitución de una prenda bursátil sobre CETES, BONOS, BONDES REVISABLES, UDIBONOS, BREMS o BPAS, en términos de la Ley del Mercado de Valores. El valor de los títulos dados en prenda bursátil deberá ser en todo momento igual o mayor al 102% de la suma del valor de los BONOS o CETES objeto del préstamo más la parte del premio diario que se cobre a través del Ineval. Para tal efecto, los CETES y BONOS objeto del préstamo de valores, así como los valores otorgados en prenda bursátil, se valuarán diariamente conforme al último vector de precios que determine el Banco de México, el cual se dará a conocer a los Formadores de Mercado por el Ineval a través del procedimiento electrónico para la celebración de operaciones de préstamo de valores especializado denominado "VALPRE-E".</p> <p><i>(Numeral modificado mediante:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><i>(i) Oficio número 305.-105/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 18/2011, y</i></li> <li><i>(ii) Oficio número 305.-303/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></li> </ul> <p>En el evento que, en cualquier momento, el valor de los títulos dados en prenda bursátil, determinado conforme a lo indicado en el párrafo anterior, correspondiente a cada Formador de Mercado, sea menor al porcentaje requerido en términos de dicho párrafo, el Formador de Mercado de que se trate deberá, a más tardar el Día Hábil</p>
--	---

siguiente a aquel en que se determine el incumplimiento del porcentaje requerido, dar en prenda bursátil CETES, BONOS, BONDES REVISABLES, UDIBONOS, BREMS o BPAS adicionales suficientes para restituir el porcentaje referido en el párrafo citado. Hasta en tanto no restituya el porcentaje en los términos previstos en este párrafo, el Formador de Mercado referido no podrá celebrar operaciones de préstamo de valores con el Banco de México sobre CETES y BONOS.

*(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-303/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)*

Cuando el incumplimiento del porcentaje requerido persista el Día Hábil siguiente a aquel en que el Formador de Mercado de que se trate deba dar en prenda bursátil CETES, BONOS, BONDES REVISABLES, UDIBONOS, BREMS o BPAS adicionales suficientes en términos del párrafo anterior, el Banco de México dará por vencida anticipadamente una o varias operaciones de préstamo de valores que mantenga vigentes con el Formador de Mercado de que se trate, hasta reestablecer el porcentaje requerido en términos del presente numeral. Las acciones adoptadas por el Banco de México no eximirán al Formador de Mercado de la pena convencional correspondiente a la diferencia entre el monto garantizado y el 102% requerido.

*(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-303/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)*

El Banco de México notificará al Formador de Mercado de que se trate, así como a la Secretaría, el vencimiento anticipado a que se refiere el párrafo anterior, a través de algún medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado para tal efecto por el Banco de México, con al menos un Día Hábil de anticipación a la fecha en que el Formador de Mercado de que se trate deba liquidar las operaciones de préstamos de

<p>4.2.7 Los Formadores de Mercado deberán pagar al Banco de México un premio por cada operación de préstamo de valores que celebren. El monto de dicho premio se obtendrá multiplicando la tasa ponderada de fondeo gubernamental, que el Banco de México calcula y da a conocer diariamente a través de su página <a href="http://www.banxico.org.mx">www.banxico.org.mx</a> o de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado al efecto por dicho Banco, por un factor que se determinará conforme a lo especificado en el Anexo 4 de este Oficio.</p> <p><i>(Párrafo modificado mediante Oficio número 305.-059/2015 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 11/2015)</i></p> <p>El Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal, se encargará de calcular este factor de manera mensual iniciando el día 16 de cada mes y concluyendo el día 15 del mes inmediato siguiente, para aplicarse a partir del primer Día Hábil del siguiente mes calendario. En caso de que alguno de los días mencionados sea</p>	<p>valores que al efecto le indique el Banco de México.</p> <p><i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-303/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>Para efectos de lo anterior, los títulos adicionales que se den en prenda bursátil, deberán estar depositados en las cuentas que correspondan antes del cierre de operaciones del DALÍ del Día Hábil siguiente a aquel en el que se haya determinado que el valor de los títulos en garantía está por debajo del 102% requerido.</p> <p><i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-303/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>4.2.6. Los Formadores de Mercado deberán pagar diariamente al Banco de México un premio por cada operación de préstamo de valores que celebren <b>o se encuentre vigente</b>. El monto de dicho premio se obtendrá multiplicando la tasa ponderada de fondeo gubernamental <b>correspondiente al Día Hábil anterior a la celebración de la operación de préstamo de valores</b>, que el Banco de México calcula y da a conocer diariamente a través de su página <a href="http://www.banxico.org.mx">www.banxico.org.mx</a> o de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado al efecto por dicho Banco, por un factor que se determinará conforme a lo especificado en el Anexo 4 de este Oficio.</p> <p><i>(Párrafo modificado mediante: Oficio número 305.-059/2015 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 11/2015, y Oficio número 305.-303/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>...</p>
--	---

inhábil para los Intermediarios Financieros, se tomará en cuenta el Día Hábil inmediato posterior para el día de inicio y el Día Hábil inmediato anterior para el día de fin de periodo. Para tales efectos, los Aspirantes y los Formadores de Mercado deberán enviar al Banco de México, en los términos que dicho Instituto Central determine, la información necesaria para medir la operatividad de cada uno de ellos en los mercados de reporto y préstamo de valores. Asimismo, el Banco de México informará mensualmente a cada Formador de Mercado el factor que le será aplicado a la tasa ponderada de fondeo gubernamental durante el siguiente mes para calcular el premio correspondiente, al menos tres Días Hábiles antes del cierre de cada mes, a través de algún medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado para tal efecto por dicho Banco.

*(Párrafo modificado mediante Oficio número 305.-059/2015 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 11/2015)*

Los Intermediarios Financieros que se incorporen a la lista de Formadores de Mercado, que publique la Secretaría conforme al segundo párrafo del numeral 8.2, no estarán sujetos al factor determinado en el Anexo 4 de este Oficio, durante los dos meses calendario posteriores a la fecha de su incorporación como Formadores de Mercado. En este supuesto, el premio se determinará multiplicando la tasa ponderada de fondeo gubernamental por un factor de 5%.

4.2.8 **El derecho a realizar operaciones de préstamo de valores sobre CETES y BONOS con el Banco de México se suspenderá a aquellos Formadores de**

Los Intermediarios Financieros que se incorporen a la lista de Formadores de Mercado, que publique la Secretaría conforme al numeral 8.2, no estarán sujetos al factor determinado en el Anexo 4 de este Oficio, durante los dos meses calendario posteriores a la fecha de su incorporación como Formadores de Mercado. En este supuesto, el premio se determinará multiplicando la tasa ponderada de fondeo gubernamental por un factor de 5%

*(Párrafo modificado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)*

4.2.7 El Banco de México notificará, a través del medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado para tal efecto por dicho Banco, al Formador de Mercado,

<p>Mercado cuya Posición Neta Larga Proporcional en cualquiera de las emisiones de BONOS y UDIBONOS promedie el 35% (treinta y cinco por ciento) o más de este porcentaje en periodos mensuales de conformidad con lo señalado en el numeral 4.2.6 del presente oficio. Los Formadores de Mercado que excedan dicho límite serán notificados por el Banco de México. La suspensión surtirá efecto al tercer Día Hábil contado a partir del Día Hábil siguiente a aquél en que los Formadores de Mercado en cuestión reciban la citada notificación a través de algún medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado para tal efecto por dicho Banco. La suspensión será levantada el primer Día Hábil del mes inmediato siguiente a aquél en que se mantenga por dos periodos de medición consecutivos un promedio menor al 35% (treinta y cinco por ciento) en cada uno de los meses en la Posición Neta Larga Proporcional en todas las emisiones de BONOS y UDIBONOS.</p> <p><i>(Numeral adicionado mediante Oficio número 305.-178/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 22/2011 y modificado mediante Oficio número 305.059/2015, emitido por la SHCP, dado a conocer a través de la Circular 11/2015)</i></p>	<p>cuya Posición Neta Larga Proporcional en cualquiera de las emisiones de BONOS y UDIBONOS promedie el 35% (treinta y cinco por ciento) o más de este porcentaje en periodos mensuales de conformidad con lo señalado en el numeral 4.2.6 del presente Oficio. Por medio de dicha notificación, se le informará al Formador de Mercado de que se trate que, a partir del Día Hábil siguiente al de la notificación, se suspenderá su derecho a realizar operaciones de préstamo de valores con el Banco de México sobre CETES y BONOS. La suspensión continuará vigente hasta el primer Día Hábil del mes inmediato siguiente a aquél en que se mantenga por dos periodos de medición consecutivos un promedio menor al 35% (treinta y cinco por ciento) en cada uno de los meses en la Posición Neta Larga Proporcional en todas las emisiones de BONOS y UDIBONOS.</p> <p><i>(Numeral adicionado mediante Oficio número 305.-178/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 22/2011 y modificado mediante Oficio número 305.059/2015, emitido por la SHCP, dado a conocer a través de la Circular 11/2015, y Oficio número 305.-033/2017, emitido por la SHCP, dado a conocer a través de la Circular 4/2017)</i></p> <p>El décimo Día Hábil siguiente a aquél en que surta efectos la suspensión a que se refiere el párrafo anterior, el Banco de México dará por vencida anticipadamente la totalidad de las operaciones de préstamo de valores que mantenga vigentes con el Formador de Mercado de que se trate.</p> <p><i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>El Banco de México notificará al Formador de Mercado de que se trate, así como a la Secretaría, el vencimiento anticipado a que se</p>
--	--

refiere el párrafo anterior, a través de algún medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado para tal efecto por el Banco de México, con al menos un Día Hábil de anticipación a la fecha en que el Formador de Mercado de que se trate deba liquidar las operaciones de préstamos de valores que al efecto le indique el Banco de México.

*(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)*

4.2.8 Los Formadores de Mercado podrán realizar operaciones de permuta de valores sobre CETES y BONOS con el Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal, en los términos que dicho Banco determine al efecto, ajustándose a lo siguiente:

*(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)*

4.2.8.1 Los Formadores de Mercado actuarán siempre por cuenta propia como permutantes. Solo podrán participar en las operaciones de permuta los Formadores de Mercado que tengan celebradas operaciones de préstamo de valores en términos de lo dispuesto en el numeral 4.2.

*(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)*

4.2.8.2 Los Formadores de Mercado deberán celebrar las operaciones de permuta con el único propósito de utilizar el monto total, a valor nominal, de los CETES o BONOS que reciban en la operación de permuta de que se trate, para liquidar, de manera total, una o varias operaciones de préstamo de valores que tengan celebradas en términos de lo dispuesto en el numeral 4.2 que correspondan a la misma emisión de los CETES o BONOS obtenidos en dichas permutas. La liquidación que realicen los Formadores de Mercado, en términos de lo previsto en este párrafo, deberá llevarse a cabo el Día Hábil correspondiente al día de la liquidación de las operaciones de

permuta celebradas de conformidad con lo dispuesto en el numeral 4.2.8.

*(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)*

El Banco de México notificará, a través del medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado para tal efecto por dicho Banco, a la Secretaría y al Formador de Mercado que incumpla con la liquidación en el tiempo y en los términos establecidos en el párrafo anterior. Por medio de dicha notificación se le informara que a partir del Día Hábil siguiente al de la notificación se le suspenderá al Formador de Mercado de que se trate, por un período de sesenta días, su derecho a realizar operaciones de préstamo de valores con el Banco de México sobre CETES y BONOS, así como a celebrar las operaciones de permuta a que se refiere el numeral 4.2.8. La referida suspensión no eximirá al Formador de Mercado de que se trate de la pena convencional correspondiente.

*(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)*

Una vez transcurrido el periodo de suspensión referido en el párrafo anterior y siempre que el Formador de Mercado haya cumplido con la liquidación a que se refiere el primer párrafo de este numeral, el Banco de México hará del conocimiento de la Secretaría tal situación.

*(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)*

4.2.9 Al vencimiento de las operaciones de préstamo de valores, los Formadores de Mercado deberán devolver al Banco de México CETES y BONOS del mismo valor nominal, especie, clase y serie, de aquellos que fueron solicitados en préstamo.

*(Numeral adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)*

4.2.10. En caso de que los Formadores de Mercado, al vencimiento de las operaciones de valores

<p>4.3 La Secretaría se reserva el derecho de dar incentivos para aquellas actividades que considere benéficas para el desarrollo del mercado y de penalizar aquellas conductas que entorpezcan su funcionamiento. La Secretaría informará, de forma anticipada, las acciones y conductas que se incentivarán o penalizarán, así como su fecha de entrada en vigor, a través de su página electrónica en Internet. Los incentivos o penalizaciones para el cálculo del IFM estarán vigentes durante los doce meses siguientes a su entrada en vigor, con la posibilidad de renovarse por periodos subsecuentes. No obstante lo anterior, la Secretaría se reserva el derecho de modificar en cualquier tiempo la metodología para obtener los citados incentivos o penalizaciones que se aplicarán para el cálculo del IFM.</p> <p><i>(Numeral modificado mediante Oficio número 305.-023/2012 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 2/2012)</i></p>	<p>en términos del numeral anterior, el Banco de México mantendrá la propiedad de los títulos dados en garantía hasta por el importe de las obligaciones a cargo del Formador de Mercado derivadas del préstamo de valores.</p> <p><i>(Numeral adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>En el evento que se otorguen en garantía BPAS al Banco de México, de conformidad con lo dispuesto en el párrafo anterior, el Banco de México deberá en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal dentro de los treinta Días Hábiles posteriores al referido incumplimiento colocar dichos BPAS a través de subastas realizadas en términos de las Reglas de las Subastas para la colocación de Valores Gubernamentales y de Valores del IPAB emitidas por el Banco de México mediante la Circular 5/2012, así como de las modificaciones a dichas Reglas emitidas con posterioridad. <i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>...</p>
---	---

<p><b>5. FORMADORES DE MERCADO DE UDIBONOS</b></p>	<p>...</p>
<p>5.1 Todos los Formadores de Mercado serán aspirantes a Formadores de Mercado de UDIBONOS, siempre y cuando cumplan con los términos establecidos en el presente Oficio.</p>	<p>...</p>
<p>5.2 El Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal, calculará el IAU de los Formadores de Mercado, conforme a lo previsto en el Anexo 2 de este Oficio. Posteriormente, el Banco de México enviará a la Secretaría los resultados obtenidos, en los términos que convengan, y corresponderá a la mencionada Secretaría hacer del conocimiento de los Formadores de Mercado los resultados finales en lo individual. La determinación de los Formadores de Mercado que podrán actuar como Formadores de Mercado de UDIBONOS se seguirá de conformidad con el procedimiento establecido en el numeral 5.5.</p>	<p>...</p>
<p>5.3 El IAU comprenderá el volumen de Operaciones en el Mercado Primario, de Operaciones con la Clientela y Operaciones entre Intermediarios que celebren los Formadores de Mercado. El volumen de operaciones se calculará tomando en cuenta la información que proporcionen tanto las Casas de Corretaje, los Sistemas de Negociación con la Clientela, así como los propios Formadores de Mercado. Se excluirán de este cálculo las operaciones realizadas entre Intermediarios Financieros que pertenezcan al mismo grupo financiero. Adicionalmente, aquellas operaciones que el Banco de México considere que no fomentan la liquidez y profundidad del mercado secundario de UDIBONOS, o que no hacen más eficiente la formación de precios en dicho mercado secundario podrán ser excluidas del cálculo del IAU. El Banco de México informará a la Secretaría el tipo de operaciones que hayan sido excluidas del cálculo. <i>(Numeral modificado mediante Oficio número 305.-105/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 18/2011)</i></p>	<p>...</p>
<p>5.4 La medición del IAU de los Formadores de Mercado se llevará a cabo mensualmente, considerando para ello la información correspondiente a periodos de medición de seis meses. Cada periodo de medición incluirá las</p>	<p>...</p>

<p>operaciones concertadas entre el día 16 de seis meses atrás y el día 15 del mes de medición. En caso de que alguno de los días mencionados sea inhábil para los Intermediarios Financieros, se tomará en cuenta el Día Hábil inmediato posterior para el día de inicio y el Día Hábil inmediato anterior para el día de fin de periodo.</p>	
<p>5.5 Para determinar qué Formadores de Mercado podrán actuar como Formadores de Mercado de UDIBONOS, se seguirá el procedimiento siguiente:</p>	<p>...</p>
<p>a) El primer Día Hábil de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, podrán incorporarse como Formadores de Mercado de UDIBONOS, los Formadores de Mercado cuyo IAU, calculado conforme a lo previsto en este Oficio, en cada uno de los tres periodos de medición inmediatos anteriores, haya sido igual o superior a 7%.</p>	<p>...</p>
<p>b) El primer Día Hábil de cada mes dejarán de operar como Formadores de Mercado de UDIBONOS aquéllos cuyo IAU, calculado conforme a lo previsto en este Oficio, en el periodo de medición inmediato anterior, sea menor a 7%.</p>	<p>...</p>
<p>5.6 Cuando alguno de los Formadores de Mercado deje de operar con tal carácter, también dejará de ser Formador de Mercado de UDIBONOS.</p>	<p>...</p>
<p><b>6. OBLIGACIONES DE LOS FORMADORES DE MERCADO DE UDIBONOS</b></p>	<p>...</p>
<p>6.1 Presentar posturas mínimas en cada una de las Subastas de UDIBONOS, por el monto que resulte menor de multiplicar el monto total a colocar de cada emisión de UDIBONOS por: a) el 20%, y b) el porcentaje que resulte de dividir uno entre el número de Formadores de Mercado de UDIBONOS existentes al realizarse la Subasta correspondiente.</p>	<p>...</p>
<p>6.2 Cotizar tasas de rendimiento de compra y venta de UDIBONOS a través de Casas de Corretaje y</p>	<p>...</p>

de Sistemas de Negociación con la Clientela, cada Día Hábil en el horario comprendido entre las 9:00 y las 13:00 horas, por un monto mínimo de \$20'000,000.00 (VEINTE MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.) en valor nominal. Dichas cotizaciones deberán presentarse para todos los plazos de UDIBONOS. La Secretaría se reserva el derecho de especificar, en atención a las condiciones prevalecientes en los mercados, el nivel máximo del diferencial entre la tasa de rendimiento de compra y venta cotizadas por cada uno de los plazos.

*(Numeral modificado mediante Oficio número 305.-105/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 18/2011)*

## **7. DERECHOS DE LOS FORMADORES DE MERCADO DE UDIBONOS**

...

Los Intermediarios Financieros que sean nombrados por la Secretaría como Formadores de Mercado de UDIBONOS de conformidad con el presente Oficio podrán llevar a cabo los siguientes actos, de conformidad con la normatividad que les resulte aplicables:

*(Párrafo adicionado mediante oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de la Circular 4/2017)*

7.1 Comprar por cuenta propia al Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal, UDIBONOS a una tasa igual a la tasa ponderada que resulte de la Subasta de cada uno de dichos UDIBONOS, siempre y cuando hayan cumplido con lo estipulado en el numeral 6.1 del presente Oficio. El ejercicio de este derecho de compra deberá realizarse en los términos que el Banco de México determine, ajustándose a lo siguiente:

...

7.1.1 El monto máximo de UDIBONOS que podrán adquirir en su conjunto los Formadores de Mercado de UDIBONOS será el 25% del monto total asignado en las Subastas para cada uno de los plazos correspondientes.

...

7.1.2 El monto máximo de UDIBONOS que cada uno de los Formadores de Mercado de UDIBONOS podrá solicitar por el ejercicio del derecho de

...

compra, será el que resulte menor de: a) el 25% del monto total asignado en las Subastas para cada uno de los plazos correspondientes, y b) el monto total de las posturas computables presentadas por el Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate en las Subastas para cada uno de estos plazos. Se considerará como postura computable para cada Formador de Mercado de UDIBONOS, aquélla cuya tasa de rendimiento sea menor o igual al producto de multiplicar la tasa de rendimiento más alta que haya recibido asignación en las Subastas para cada uno de los plazos de los UDIBONOS por el factor 1.01. Si la demanda agregada de todos los Formadores de Mercado de UDIBONOS a través del ejercicio de este derecho de compra resultara mayor al 25% del monto total asignado a cada una de las Subastas, se seguirá el procedimiento señalado en el Anexo 3.

7.1.3 Los Formadores de Mercado de UDIBONOS que deseen ejercer su derecho de opción de compra, entre las 8:45 horas del Día Hábil siguiente al de la publicación de los resultados de las Subastas y las 9:00 horas del mismo Día Hábil, deberán informar al Banco de México a través de los medios que autorice para tal efecto, la cantidad de UDIBONOS que desean comprar. En el evento de que por caso fortuito o fuerza mayor, los aludidos medios no estén disponibles, el Banco de México les comunicará el procedimiento y horario en el que podrán ejercer su derecho de compra.

Cuando se efectúe una subasta sindicada para la colocación de UDIBONOS, los Formadores de Mercado de UDIBONOS no podrán ejercer su derecho de opción de compra respecto a UDIBONOS durante la semana en que se realice la citada subasta sindicada. Lo anterior con independencia del plazo de vencimiento del título al que se haga referencia en la subasta sindicada correspondiente.

*(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-010/2014 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 2/2014)*

7.1.4 El Banco de México, en los términos que determine, informará a los Formadores de Mercado de UDIBONOS, el monto de los títulos que les serán entregados por el ejercicio de este derecho y hará públicos los resultados generales de dicho ejercicio.

...

...

...

<p>7.2 Los Formadores de Mercado de UDIBONOS podrán realizar operaciones de préstamo de valores sobre UDIBONOS con el Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal, en los términos que dicho Banco determine ajustándose a lo siguiente:</p> <p>7.2.1 Los Formadores de Mercado de UDIBONOS actuarán siempre por cuenta propia como prestatarios. El plazo de las operaciones de préstamo de valores será de un Día Hábil y podrán ser renovadas diariamente.</p>	<p>7.2 Los Formadores de Mercado de UDIBONOS podrán realizar operaciones de préstamo de valores sobre UDIBONOS con el Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal, en los términos previstos en el presente Oficio, así como a lo estipulado en el contrato que celebren al efecto con dicho Banco, ajustándose a lo siguiente: <i>(Numeral modificado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>7.2.1 Los Formadores de Mercado de UDIBONOS actuarán siempre por cuenta propia como prestatarios. El plazo de las operaciones de préstamo de valores podrá ser de hasta sesenta días. <i>(Párrafo modificado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>Los Formadores de Mercado de UDIBONOS podrán solicitar al Banco de México la renovación de las operaciones de préstamo de valores, siempre y cuando el valor de los títulos otorgados en garantía cumpla con lo previsto en el numeral 7.2.4 siguiente. <i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>Los Formadores de Mercado de UDIBONOS podrán en cualquier momento determinar el vencimiento anticipado de las operaciones de préstamo de valores, de conformidad con los contratos respectivos. <i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>El Banco de México dará por vencidas anticipadamente las operaciones de préstamo de valores que mantenga vigentes con un Formador de Mercado de UDIBONOS determinado, en el evento que el referido Intermediario Financiero deje de tener tal carácter. El Intermediario Financiero que pierda el carácter de Formador de Mercado estará obligado a liquidar las operaciones y cumplir las obligaciones que resulten a su cargo</p>
---	---

<p>7.2.2 Cada uno de los Formadores de Mercado de UDIBONOS podrá solicitar en préstamo al Banco de México cualquier emisión de UDIBONOS vigente en el mercado, hasta por el equivalente al 2% del total del Saldo Colocado por Operaciones Primarias de UDIBONOS y hasta el 4% del Saldo Colocado por Operaciones Primarias de cada una de las emisiones de UDIBONOS.</p> <p>7.2.3 La fecha de vencimiento de los UDIBONOS solicitados en préstamo deberá ser por lo menos dos Días Hábiles posteriores a la fecha de vencimiento del préstamo.</p> <p>7.2.4 Los Formadores de Mercado de UDIBONOS deberán garantizar las operaciones de préstamo de valores con CETES, BONOS, BONDES REVISABLES, UDIBONOS, BREMS o BPAS. El valor de los títulos dados en garantía deberá ser en todo momento igual o mayor al 102% de la suma del valor de los UDIBONOS objeto del préstamo más el premio convenido. Para tal efecto, los valores dados en garantía, así como los UDIBONOS objeto</p>	<p>derivadas del vencimiento anticipado de que se trate, de conformidad con lo dispuesto en el presente Oficio y a lo estipulado en el contrato.</p> <p><i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>7.2.2 Cada uno de los Formadores de Mercado de UDIBONOS podrá solicitar en préstamo al Banco de México cualquier emisión de UDIBONOS vigente en el mercado, hasta por el equivalente al 2% del total del Saldo Colocado por Operaciones Primarias de UDIBONOS y hasta el 4% del Saldo Colocado por Operaciones Primarias de cada una de las emisiones de UDIBONOS. Tratándose de UDIBONOS que hayan sido colocados a través de una subasta en términos de las Reglas para la celebración de subastas sindicadas de valores gubernamentales, emitidas por el Banco de México mediante la Circular 16/2011, así como de las modificaciones a dichas Reglas emitidas con posterioridad, los Formadores de Mercado de UDIBONOS podrán solicitar dichos UDIBONOS en préstamo, a partir del Día Hábil siguiente a aquél en que se lleve a cabo la liquidación de dicha subasta sindicada.</p> <p><i>(Numeral modificado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>...</p> <p>7.2.4 Los Formadores de Mercado de UDIBONOS deberán garantizar las operaciones de préstamo de valores mediante la constitución de una prenda bursátil sobre CETES, BONOS, BONDES REVISABLES, UDIBONOS, BREMS o BPAS, en términos de la Ley del Mercado de Valores. El valor de los títulos dados en prenda bursátil deberá ser en todo momento igual o mayor al 102% de la suma del valor de los</p>
---	--

del préstamo se valuarán diariamente conforme al último vector de precios que determine el Banco de México, el cual se dará a conocer a los Formadores de Mercado de UDIBONOS por el Indeval, a través del procedimiento electrónico para la celebración de operaciones de préstamo de valores especializado denominado "VALPRE-E".

*(Numeral modificado mediante Oficio número 305.-105/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 18/2011)*

UDIBONOS objeto del préstamo más el premio diario convenido. Para tal efecto, los valores dados en prenda bursátil, así como los UDIBONOS objeto del préstamo se valuarán diariamente conforme al último vector de precios que determine el Banco de México, el cual se dará a conocer a los Formadores de Mercado de UDIBONOS por el Indeval, a través del procedimiento electrónico para la celebración de operaciones de préstamo de valores especializado denominado "VALPRE-E".

*(Numeral modificado mediante: Oficio número 305.-105/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 18/2011, y Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de la Circular 4/2017)*

En el evento que, en cualquier momento, el valor de los títulos dados en prenda bursátil, determinado conforme a lo indicado en el párrafo anterior, correspondiente a cada Formador de Mercado de UDIBONOS, sea menor al porcentaje requerido en términos de dicho párrafo, el Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate deberá, a más tardar el Día Hábil siguiente a aquel en que se determine el incumplimiento del porcentaje requerido, dar en prenda bursátil CETES, BONOS, BONDES REVISABLES, UDIBONOS, BREMS o BPAS adicionales suficientes para restituir el porcentaje referido en el párrafo citado. Hasta en tanto no restituya el porcentaje en los términos previstos en este párrafo, el Formador de Mercado de UDIBONOS referido no podrá celebrar operaciones de préstamo de valores con el Banco de México sobre UDIBONOS.

*(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)*

Cuando el incumplimiento del porcentaje requerido persista el Día Hábil siguiente a aquel en que el Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate deba dar en

<p>7.2.5 Los Formadores de Mercado de UDIBONOS deberán pagar al Banco de México un premio por cada operación de préstamo de valores</p>	<p>prenda bursátil CETES, BONOS, BONDES REVISABLES, UDIBONOS, BREMS o BPAS adicionales suficientes en términos del párrafo anterior, el Banco de México dará por vencida anticipadamente una o varias operaciones de préstamo de valores que mantenga vigentes con el referido Formador de Mercado de UDIBONOS, hasta reestablecer el porcentaje requerido en términos del presente numeral. Las acciones adoptadas por el Banco de México no eximirán al Formador de Mercado de UDIBONOS de la pena convencional correspondiente a la diferencia entre el monto garantizado y el 102% requerido.</p> <p><i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>El Banco de México notificará al Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate, así como a la Secretaría, el vencimiento anticipado a que se refiere el párrafo anterior, a través de algún medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado para tal efecto por el Banco de México, con al menos un Día Hábil de anticipación a la fecha en que el Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate deba liquidar las operaciones de préstamos de valores que al efecto le indique el Banco de México.</p> <p><i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>Para efectos de lo anterior, los títulos adicionales que se den en prenda bursátil deberán estar depositados en las cuentas que correspondan antes del cierre de operaciones del DALÍ del Día Hábil siguiente a aquel en el que se haya determinado que el valor de los títulos en garantía está por debajo del 102% requerido.</p> <p><i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>7.2.5 Los Formadores de Mercado de UDIBONOS deberán pagar diariamente al Banco de México un premio por cada operación de</p>
---	---

que celebren. El monto de dicho premio será el que resulte de multiplicar la tasa ponderada de fondeo gubernamental, que el Banco de México calcula y da a conocer diariamente a través de su página en Internet [www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx) o de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado al efecto por dicho Banco, por un factor que se determinará conforme a lo especificado en el Anexo 5 de este Oficio.

*(Párrafo modificado mediante Oficio número 305.-059/2015 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 11/2015)*

El Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal, se encargará de calcular el factor a que se refiere el párrafo anterior de manera mensual, iniciando el día 16 de cada mes y concluyendo el día 15 del mes inmediato siguiente, para aplicarse a partir del primer Día Hábil del siguiente mes calendario. En caso de que alguno de los días mencionados sea inhábil para los Intermediarios Financieros, se tomará en cuenta el Día Hábil inmediato posterior para el día de inicio, y el Día Hábil inmediato anterior para el día en que concluya el referido periodo. Para tales efectos, los Formadores de Mercado de UDIBONOS deberán enviar al Banco de México, en los términos que dicho Instituto Central determine, la información necesaria para medir la operatividad de cada uno de ellos en los mercados de reporto y préstamo de valores. Asimismo, el Banco de México informará mensualmente a cada Formador de Mercado de UDIBONOS el factor que le será aplicado a la tasa ponderada de fondeo gubernamental durante el siguiente mes para calcular el premio correspondiente, al menos tres Días Hábiles antes del cierre de cada mes, a través de algún medio

préstamo de valores que celebren o se encuentre vigente. El monto de dicho premio será el que resulte de multiplicar la tasa ponderada de fondeo gubernamental correspondiente al Día Hábil anterior a la celebración de la operación de préstamo de valores, que el Banco de México calcula y da a conocer diariamente a través de su página [www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx) o de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado al efecto por dicho Banco, por un factor que se determinará conforme a lo especificado en el Anexo 5 de este Oficio.

*(Párrafo modificado mediante:*

*Oficio número 305.-059/2015 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 11/2015, y Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)*

...

electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado para tal efecto por dicho Banco.  
*(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-059/2015 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 11/2015)*

7.2.6 El derecho a realizar operaciones de préstamo de valores sobre UDIBONOS con el Banco de México se suspenderá a aquellos Formadores de Mercado de UDIBONOS cuya Posición Neta Larga Proporcional en cualquiera de las emisiones de BONOS y UDIBONOS promedie el 35% (treinta y cinco por ciento) o más de este porcentaje en periodos mensuales de conformidad con lo señalado en el numeral 7.2.5 del presente oficio. Los Formadores de Mercado de UDIBONOS que excedan dicho límite serán notificados por el Banco de México. La suspensión surtirá efecto al tercer Día Hábil contado a partir del Día Hábil siguiente a aquél en que los Formadores de Mercado en cuestión reciban la citada notificación a través de algún medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado para tal efecto por dicho Banco. La suspensión será levantada el primer Día Hábil del mes inmediato siguiente aquél en que mantenga por dos periodos de medición consecutivos un promedio menor al 35% (treinta y cinco por ciento) en cada uno de los meses en la Posición Neta Larga Proporcional en todas las emisiones de BONOS y UDIBONOS.

Los Intermediarios Financieros que se incorporen a la lista de Formadores de Mercado de UDIBONOS, que publique la Secretaría conforme al numeral 8.2, no estarán sujetos al factor determinado en el Anexo 5 de este Oficio, durante los dos meses calendario posteriores a la fecha de su incorporación como Formadores de Mercado de UDIBONOS. En este supuesto, el premio se determinará multiplicando la tasa ponderada de fondeo gubernamental por un factor de 5%.

*(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)*

7.2.6 El Banco de México notificará, a través del medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado para tal efecto por dicho Banco, al Formador de Mercado de UDIBONOS, cuya Posición Neta Larga Proporcional en cualquiera de las emisiones de BONOS y UDIBONOS promedie el 35% (treinta y cinco por ciento) o más de este porcentaje en periodos mensuales de conformidad con lo señalado en el numeral 7.2.5 del presente Oficio. Por medio de dicha notificación se le informará al Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate que, a partir del Día Hábil siguiente al de la notificación, se suspenderá su derecho a realizar operaciones de préstamo de valores con el Banco de México sobre UDIBONOS. La suspensión continuará vigente hasta el primer Día Hábil del mes inmediato siguiente a aquél en que se mantenga por dos periodos de medición consecutivos un promedio menor al 35% (treinta y cinco por ciento) en cada uno de los meses en la Posición Neta Larga Proporcional en todas las emisiones de BONOS y UDIBONOS.

*(Numeral adicionado mediante Oficio número 305.-178/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 22/2011 y modificado mediante Oficio número 305.059/2015, emitido por la SHCP, dado a conocer a través de la Circular 11/2015)*

*(Numeral adicionado mediante Oficio número 305.-178/2011 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 22/2011 y modificado mediante:  
Oficio número 305.059/2015, emitido por la SHCP, dado a conocer a través de la Circular 11/2015, y  
Oficio número 305.-033/2017, emitido por la SHCP, dado a conocer a través de la circular 4/2017)*

El décimo Día Hábil siguiente a aquel en que surta efectos la suspensión a que se refiere el párrafo anterior, el Banco de México dará por vencida anticipadamente la totalidad de las operaciones de préstamo de valores que mantenga vigentes con el Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate.

*(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)*

El Banco de México notificará al Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate, así como a la Secretaría, el vencimiento anticipado a que se refiere el párrafo anterior, a través de algún medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado para tal efecto por el Banco de México, con al menos un Día Hábil de anticipación a la fecha en que el Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate deba liquidar las operaciones de préstamos de valores que al efecto le indique el Banco de México.

*(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)*

**7.2.7** Los Formadores de Mercado de UDIBONOS podrán realizar operaciones de permuta de valores sobre UDIBONOS con el Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal, en los términos que dicho Banco determine al efecto, ajustándose a lo siguiente:

*(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)*

**7.2.7.1** Los Formadores de Mercado de UDIBONOS actuarán siempre por cuenta

propia como permutantes. Solo podrán participar en las operaciones de permuta, los Formadores de Mercado de UDIBONOS que tengan celebradas operaciones de préstamo de valores en términos de lo dispuesto en el numeral 7.2.

*(Numeral adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)*

**7.2.7.2** Los Formadores de Mercado de UDIBONOS deberán celebrar las operaciones de permuta con el único propósito de utilizar el monto total, a valor nominal, de los UDIBONOS que reciban en la operación de permuta de que se trate, para liquidar, de manera total, una o más operaciones de préstamo de valores que tengan celebradas en términos de lo dispuesto en el numeral 7.2 que correspondan a la misma emisión de los UDIBONOS obtenidos en dichas permutas. La liquidación que realicen los Formadores de Mercado de UDIBONOS, en términos de lo previsto en este párrafo, deberá llevarse a cabo el Día Hábil correspondiente al día de la liquidación de las operaciones de permuta celebradas de conformidad con lo dispuesto en el numeral 7.2.7.

*(Numeral adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)*

El Banco de México notificará, a través del medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado para tal efecto por dicho Banco, a la Secretaría y al Formador de Mercado de UDIBONOS que incumpla con la liquidación en el tiempo y en los términos establecidos en el párrafo anterior. Por medio de dicha notificación se le informara que a partir del Día Hábil siguiente al de la notificación se le suspenderá al Formador de Mercado de UDIBONOS de que se trate, por un período de sesenta días, su derecho a realizar

operaciones de préstamo de valores con el Banco de México sobre UDIBONOS, así como a celebrar las operaciones de permuta a que se refiere el numeral 7.2.7. La referida suspensión no eximirá al Formador de Mercado de que se trate de la pena convencional correspondiente.

*(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)*

Una vez transcurrido el periodo de suspensión referido en el párrafo anterior y siempre que el Formador de Mercado de UDIBONOS haya cumplido con la liquidación a que se refiere el primer párrafo de este numeral, el Banco de México hará del conocimiento de la Secretaría tal situación.

*(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)*

**7.2.8** Al vencimiento de las operaciones de préstamo de valores, los Formadores de Mercado de UDIBONOS deberán devolver al Banco de México UDIBONOS del mismo valor nominal, especie, clase y serie, de aquellos que fueron solicitados en préstamo.

*(Numeral adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017, emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)*

**7.2.9** En caso de que los Formadores de Mercado de UDIBONOS, al vencimiento de las operaciones de préstamo de valores, no cumplan con la obligación de devolver al Banco de México los valores en términos del numeral anterior, el Banco de México mantendrá la propiedad de los títulos dados en garantía hasta por el importe de las obligaciones a cargo del Formador de Mercado de UDIBONOS derivadas del préstamo de valores.

*(Numeral adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)*

En el evento que se otorguen en garantía BPAS al Banco de México, de conformidad con lo dispuesto en el párrafo anterior, el

<p><b>8. DISPOSICIONES GENERALES</b></p> <p>8.1 La Secretaría informará a cada Formador de Mercado y a cada Aspirante el nivel de su IFM, al menos tres Días Hábiles antes del cierre de cada mes. Adicionalmente, la Secretaría informará a cada Formador de Mercado de UDIBONOS el nivel de su IAU, al menos tres Días Hábiles antes del cierre de cada mes.</p> <p>8.2 A más tardar el Día Hábil previo a cada una de las fechas especificadas en el inciso a) del numeral 2.5, la Secretaría dará a conocer, a través de <b>su</b> página <b>electrónica</b> en Internet, así como a través de la publicación en la sección de finanzas de al menos un periódico de circulación nacional, el nombre de los Aspirantes que podrán actuar como Formadores de Mercado, a partir de las fechas referidas.</p> <p>Dichos nombres serán ordenados de manera descendente conforme al IFM alcanzado por cada Formador de Mercado en el periodo de medición inmediato anterior. Asimismo, la Secretaría adjuntará información relativa a las actividades y conductas que incentivará y/o penalizará durante ese periodo de medición,</p>	<p>Banco de México deberá, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal, dentro de los treinta Días Hábiles posteriores al referido incumplimiento, colocar dichos BPAS a través de subastas realizadas en términos de las Reglas de las Subastas para la colocación de Valores Gubernamentales y de Valores del IPAB emitidas por el Banco de México mediante la Circular 5/2012, así como de las modificaciones a dichas Reglas emitidas con posterioridad.</p> <p><i>(Párrafo adicionado mediante Oficio número 305.-033/2017, emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>...</p> <p>...</p> <p>8.2 A más tardar el Día Hábil previo a cada una de las fechas especificadas en el inciso a) del numeral 2.5, la Secretaría dará a conocer, a través de la página en internet del Gobierno Federal, dentro del apartado correspondiente a la Secretaría, o bien, a través del medio de comunicación que determine dicha Secretaría, el nombre de los Intermediarios Financieros que podrán actuar como Formadores de Mercado y Formadores de Mercado de UDIBONOS, a partir de las fechas referidas.</p> <p><i>(Numeral modificado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>...</p>
---	---

<p>conforme a lo dispuesto en el numeral 4.3, así como los métodos específicos para cada caso. Los incentivos y/o penalizaciones se incorporarán al cálculo del IFM conforme se especifica en el Anexo 1 de este Oficio.</p>	
<p>8.3 Se incluirá en la página electrónica de la Secretaría una sección dedicada a los Formadores de Mercado. Dicha sección servirá para publicar:</p>	<p>8.3 Se incluirá en la página en internet del Gobierno Federal, dentro del apartado correspondiente a la Secretaría, o bien, a través del medio de comunicación que determine dicha Secretaría, una sección dedicada a los Formadores de Mercado. Dicha sección servirá para publicar:</p>
	<p><i>(Numeral modificado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p>
<p>8.3.1 Listas actualizadas de los Formadores de Mercado y de los Aspirantes, ordenadas de manera descendente conforme a su IFM.</p>	<p>...</p>
<p>8.3.2 Listas actualizadas de los Formadores de Mercado de UDIBONOS, ordenadas de manera descendente conforme a su IAU.</p>	<p>...</p>
<p>8.3.3 Estadísticas relacionadas con la figura.</p>	<p>...</p>
<p>8.3.4 Reglas aplicables a los Formadores de Mercado.</p>	<p>...</p>
<p>8.3.5 Otros documentos.</p>	<p>...</p>
<p>8.4 La actividad de Formador de Mercado podrá llevarse a cabo por tiempo indefinido, siempre y cuando cumpla con lo previsto en este Oficio y demás disposiciones aplicables.</p>	<p>...</p>
<p>8.5 La Secretaría determinará qué Intermediarios Financieros dejarán de fungir como Formadores de Mercado y Formadores de Mercado de UDIBONOS, cuando incumplan con lo previsto en el presente Oficio.</p>	<p>8.5 La Secretaría determinará y dará a conocer, a través de la página en internet del Gobierno Federal, dentro del apartado correspondiente a la Secretaría, o bien, a través del medio de comunicación que determine dicha Secretaría, qué Intermediarios Financieros dejarán de fungir como Formadores de Mercado y Formadores de Mercado de UDIBONOS, cuando</p>

<p>Asimismo, dicha Secretaría determinará qué Intermediario Financiero podrá actuar como Formador de Mercado cuando se presente alguno de los supuestos previstos en el tercer párrafo del numeral 2.1.</p> <p>8.6 Los Formadores de Mercado y Formadores de Mercado de UDIBONOS que decidan dejar de operar con tal carácter, deberán enviar por escrito un aviso de cancelación dirigido a la UCP, así como una copia del mismo a la Dirección de Operaciones del Banco de México ubicada en Avenida 5 de Mayo Número 6, Primer Piso, Colonia Centro, C.P. 06059, México, Distrito Federal. El citado aviso de cancelación surtirá efectos a partir del Día Hábil siguiente a su recepción por las autoridades mencionadas. La Secretaría eliminará el nombre del o de los Intermediarios Financieros respectivos de las listas a que se refiere el numeral 8.3 de este Oficio.</p> <p style="text-align: center;"><b>Anexo 1</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Cálculo del Índice de Formador de Mercado</b></p> <p><i>(Modificado mediante Oficio número 305.-023/2012 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 2/2012, Oficio número 305.-035/2014 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 7/2014 y Oficio 305.059/2015 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de la Circular 11/2015)</i></p> <p style="text-align: center;"><b>Cálculo del Índice de Formador de Mercado</b></p> <p>El Índice de Formador de Mercado (IFM) es la suma del Índice de Actividad (IA) más los incentivos menos las penalizaciones por el Índice de Diversificación (ID), más los incentivos por Posturas y Operación en el MexDer (OM), más otros incentivos y</p>	<p>incumplan con lo previsto en el presente Oficio.</p> <p><i>(Numeral modificado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>...</p> <p>8.6 Los Formadores de Mercado y Formadores de Mercado de UDIBONOS que decidan dejar de operar con tal carácter, deberán enviar por escrito un aviso de cancelación dirigido a la UCP, así como una copia del mismo a la Dirección de Operaciones Nacionales del Banco de México ubicada en Avenida 5 de Mayo Número 6, Primer Piso, Colonia Centro, C.P. 06059, Ciudad de México. El citado aviso de cancelación surtirá efectos a partir del Día Hábil siguiente a su recepción por las autoridades mencionadas. La Secretaría eliminará el nombre del o de los Intermediarios Financieros respectivos de las listas a que se refiere el numeral 8.3 de este Oficio.</p> <p><i>(Numeral modificado mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017)</i></p> <p>...</p>
---	--

penalizaciones que, de acuerdo con el numeral 4.3 de este Oficio, determine la Secretaría.

El IFM será el que resulte de la formula siguiente:

$$\text{IFM} = \text{IA} + \text{incentivos} - \text{penalizaciones}$$

A continuación se describe la metodología de cálculo del IFM:

### I. Índice de Actividad (IA)

Corresponde a la participación de mercado en el volumen nominal ponderado por duración operado en directo de los CETES y BONOS. El  $IA$  para el intermediario  $j$  está definido por:

$IA_j$ : Participación de mercado del intermediario  $j$  en el volumen operado en directo de CETES y BONOS, en los segmentos considerados, para el periodo definido en el numeral 2.4 de este Oficio. Para considerar el riesgo de operar emisiones de diferente plazo, el volumen nominal se multiplica por la duración<sup>2</sup> del instrumento. El Banco de México podrá excluir del cálculo las operaciones a que hace referencia el numeral 2.3 de este Oficio.

El  $IA$  para el intermediario  $j$  se obtiene de la siguiente manera:

$$IA_j = 0.03 \cdot C_j + 0.97 \cdot B_j$$

Donde:

$C_j$  Participación de mercado del intermediario  $j$  en el volumen total operado de CETES.

$B_j$  Participación de mercado del intermediario  $j$  en el volumen total operado de BONOS.

$$C_j = V_j^{\text{Primario}}$$

$$B_j = 0.25 \cdot V_j^{\text{Primario}} + 0.40 \cdot V_j^{\text{Clientes}} + 0.35 \cdot V_j^{\text{Brokers}}$$

<sup>2</sup> Se empleará la duración de Macaulay.

$V_j^{Primario}$  Participación de mercado del intermediario  $j$  en el volumen total operado en el mercado primario (*Primario*).

$V_j^{Clientes}$  Participación de mercado del intermediario  $j$  en el volumen total operado con clientes distintos de bancos o casas de bolsa a través de cualquier medio (*Clientes*).

$V_j^{Brokers}$  Participación de mercado del intermediario  $j$  en el volumen total operado con bancos o casas de bolsa a través de Casas de Corretaje (*Brokers*).

Donde:

$V_j^K$  Participación de mercado del intermediario  $j$  en el volumen operado en el segmento  $K$  que puede ser Primario, Clientes o Brokers:

$$V_j^k = \frac{\sum_{i=1}^E M_{j,i}^k d_i}{\sum_{i=1}^E MT_{j,i}^k d_i}$$

$M_{j,i}^k$  Monto nominal operado por el intermediario  $j$  en el segmento  $k$  y en el instrumento  $i$ . Para el caso del segmento Primario representa el monto nominal asignado en la subasta primaria durante el periodo de medición definido en el numeral 2.4 de este Oficio.

$MT_{j,i}^k$  Monto total nominal operado por todos los intermediarios en el segmento  $k$  y en el instrumento  $i$ . Para el caso del segmento Primario, representa el monto nominal asignado en la subasta primaria durante el periodo de medición definido en el numeral 2.4 de este Oficio.

$d_i$  Duración expresada en años de la emisión del instrumento  $i$  (CETES y BONOS) calculada para el día de la liquidación de cada operación.

$E$  Es el número de emisiones vigentes.

## II. Índice de Diversificación (ID).

Indica el número promedio de emisiones de BONOS en las que cada intermediario  $j$  diversifica su operación.

$ID_j$  Índice de diversificación para el intermediario  $j$  de la operación en directo de BONOS a través de Casas de Corretaje (Brokers) y la operación con clientes distintos a bancos o casas de bolsa a través de cualquier medio durante el periodo de medición definido en el numeral 2.4 de este Oficio. Cuando un intermediario no opera emisiones de BONOS, su índice de diversificación toma el valor de cero. El Banco de México podrá excluir del cálculo las operaciones a que hace referencia el numeral 2.3 de este Oficio.

Para el cálculo del ID se considerarán todas las emisiones de BONOS exceptuando las dos emisiones que presenten un mayor Índice de Rotación promedio en el periodo de medición definido en el numeral 2.4 de este Oficio. El promedio del Índice de Rotación se calcula con base en la suma de los Índices de Rotación durante el periodo de medición, dividido entre el número de días hábiles del periodo de medición. Dichas emisiones serán dadas a conocer a los Formadores de Mercado por la Secretaría 3 días hábiles antes del fin de mes calendario mediante su portal de internet o cualquier otro medio de comunicación que determine conveniente.

El ID se calcula como:

$$ID_j = \frac{1}{\sum_l \left[ \left( \frac{R_j^l}{RT_j} \right)^2 \right]}$$

donde:

$R_j^l$  Proporción del monto nominal operado por el intermediario  $j$  en la emisión  $l$  con respecto al Saldo Colocado por Operaciones Primarias.

$$R_j^l = \frac{M_j^l}{S^l}$$

$M_j^l$  Monto nominal operado del intermediario  $j$  en la emisión  $l$ .

$S^l$  Saldo Colocado por Operaciones Primarias de la emisión  $l$ , que se observó en promedio durante el periodo de medición. El promedio del Saldo Colocado por Operaciones Primarias se calcula con base en los Días Hábiles en que la emisión estuvo vigente.

$RT_j$  Suma de las  $R_j^l$  para todas las emisiones  $l$  y para cada intermediario  $j$ .

Una vez que se obtiene el número de emisiones promedio que operó cada Formador de Mercado durante el periodo de medición,  $ID$ , se divide entre el número de emisiones promedio vigentes durante el periodo de medición para obtener el porcentaje que representa respecto al total. Los incentivos o penalizaciones que corresponden a la diversificación se obtienen de acuerdo con la siguiente matriz y se aplicarán a cada Formador de Mercado, que lleve más de seis meses consecutivos actuando como tal:

Emisiones vigentes Hasta	Incentivo / Penalización (Puntos base)
100%	150
70%	100
60%	50
50%	0
40%	-30

### III. Incentivos por Posturas en el MexDer

Corresponderán a la asignación de puntos que el MexDer, de conformidad con la evaluación que realice al efecto, haga respecto de las Posturas de cada Formador de Mercado y Aspirante de acuerdo con la metodología siguiente:

<ul style="list-style-type: none"><li>• El MexDer tomará diariamente 40 muestras de las Posturas que se presenten durante el periodo de negociación del día de que se trate. Para tales efectos, únicamente se considerarán aquellas Posturas con un volumen mínimo de 100 contratos para los futuros de BONOS y de 1,000 para el caso de los futuros de CETES.</li><li>• Por cada muestra se asignarán puntos de conformidad con los criterios siguientes:<ul style="list-style-type: none"><li>a) Si el diferencial entre la mejor Postura de compra y la mejor Postura de venta de los Formadores de Mercado o Aspirantes es igual al diferencial en el MexDer, se asignarán 10 Puntos en el MexDer.</li><li>b) Si el diferencial entre la mejor Postura de compra y la mejor Postura de venta de los Formadores de Mercado o Aspirantes es menor al diferencial en el MexDer, se asignarán 15 Puntos en el MexDer.</li><li>c) Si el diferencial entre la mejor Postura de compra y la mejor Postura de venta de los Formadores de Mercado o Aspirantes es mayor al diferencial en el MexDer, se asignaran 3 Puntos en el MexDer.</li><li>d) Si los Formadores de Mercado o Aspirantes tienen exclusivamente Posturas de compra o de venta se asignarán 3 Puntos en el MexDer.</li><li>e) A aquellos Formadores de Mercado o Aspirantes cuyas mejores Posturas de compra y de venta cumplan con el diferencial en el MexDer y tengan el menor diferencial de la muestra, se les asignarán 10 Puntos en el MexDer adicionales.</li></ul></li></ul> <p>Para efectos de los incisos anteriores, el diferencial en el MexDer corresponderá a aquél para las distintas clases de futuros determinado por el MexDer y publicado en su página electrónica en Internet que se identifica con el nombre de dominio: <a href="http://www.mexder.com.mx">www.mexder.com.mx</a>. El citado diferencial</p>	
---	--

corresponderá al requerido en mercado estable, a menos que el Banco de México determine que corresponderá al diferencial requerido en mercado volátil, para lo cual podrá solicitar opinión del MexDer.

Los Formadores de Mercado y los Aspirantes que obtengan, de conformidad con la información que el MexDer le proporcione al Banco de México, un promedio diario mínimo de 500 Puntos en el MexDer durante el período de medición definido en el numeral 2.4 de este Oficio, serán acreedores a 40 puntos base.

Por otra parte, los Formadores que a lo largo del citado periodo de medición hayan obtenido los puntajes más altos, recibirán puntos adicionales de conformidad con la tabla siguiente:

Lugar en la Medición	Incentivo (pb)
Primer lugar	30pb
Segundo lugar	20pb
Tercer lugar	10pb

En caso de empate, se le dará prioridad a los Formadores de Mercado con mayor volumen de Operación en el MexDer en dicho periodo de medición.

MexDer reportará al Banco de México dentro de los dos días hábiles siguientes al día 15 del período de medición el número de Puntos en el MexDer que obtenga cada uno de los Formadores de Mercado y Aspirantes.

**IV. Incentivos por Operaciones en el MexDer**

El volumen de Operación en el MexDer (*OM*) se calculará con base en el número de contratos operados y para el intermediario *j* está definido por:

*OM<sub>j</sub>* Número de contratos de futuros con un valor gubernamental como subyacente, comprados y vendidos en el MexDer, concertados a través de cualquier medio, por el intermediario *j* debiendo incluirse las operaciones concertadas el período de medición definido en el numeral 2.4 de este Oficio.

En caso de que alguno de los días mencionados sea inhábil para los Intermediarios Financieros, se tomará en cuenta el Día Hábil inmediato posterior para el día de inicio y el Día Hábil inmediato anterior para el día de fin de periodo. El Banco de México podrá excluir del cálculo las operaciones a que hace referencia el numeral 2.3 de este Oficio.

La  $OM$  para el intermediario  $j$  se calcula como:

$$OM_j = SB_j + 0.15 \cdot SC_j$$

donde:

$SB_j$  Número total de contratos de futuros con BONOS como subyacente operados por el intermediario  $j$ .

$SC_j$ : Número total de contratos de futuros con CETES como subyacente operados por el intermediario  $j$ .

Los Formadores de Mercado y Aspirantes que cumplan con el requisito del promedio diario mínimo de 500 Puntos en el MexDer y tengan un  $OM$  mayor o igual a 40,000 contratos durante el citado período de medición, recibirán 30 puntos base adicionales.

## **Anexo 2**

### **Cálculo del Índice de Actividad de UDIBONOS**

*(Modificado mediante Oficio número 305.-085/2012 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 11/2012 y Oficio 305.059/2015 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de la Circular 11/2015)*

El Índice de Actividad de UDIBONOS se calcula como la participación de mercado en el volumen nominal operado de UDIBONOS expresado en Udis, de cada Formador de Mercado (FM). A continuación se describe la metodología del cálculo del Índice de Actividad de UDIBONOS.

#### **I. Índice de Actividad de UDIBONOS (IAU)**

Se calcula como la participación de mercado en el volumen nominal ponderado por duración, operado

...

en directo en UDIBONOS. El IAU para el participante  $j$  está definido por:

$IAU_j$  Participación de mercado del FM  $j$  en el volumen nominal operado en UDIBONOS en todos los segmentos considerados, para el periodo de medición definido en el numeral 5.4 de este Oficio. Para considerar el riesgo de operar emisiones de diferente plazo, el volumen nominal se multiplicara por la duración del instrumento. El Banco de México podrá excluir del cálculo las operaciones a que hace referencia el numeral 5.3 de este Oficio.

El IAU para el FM  $j$  se obtiene de la siguiente manera:

$$IAU_j = 0.35 \cdot V_j^{Primario} + 0.40 \cdot V_j^{Clientes} + 0.25 \cdot V_j^{Brokers}$$

$V_j^{Primario}$  Participación de mercado del intermediario  $j$  en el volumen total operado en el mercado primario (*Primario*).

$V_j^{Clientes}$  Participación de mercado del intermediario  $j$  en el volumen total operado con clientes distintos de bancos o casas de bolsa a través de cualquier medio (*Clientes*).

$V_j^{Brokers}$  Participación de mercado del intermediario  $j$  en el volumen total operado con bancos o casas de bolsa a través de Casas de Corretaje (*Brokers*).

donde:

$V_j^K$  Participación de mercado del intermediario en el volumen operado en el segmento  $K$  que puede ser Primario, Clientes o Brokers.

$$V_j^k = \frac{\sum_{i=1}^E M_{j,i}^k d_i}{\sum_{i=1}^E MT_{j,i}^k d_i}$$

$M_{j,i}^k$  Monto nominal operado por el intermediario  $j$  en el segmento  $K$  y en el instrumento  $i$ . Para el caso del segmento Primario, representa el

monto nominal asignado en la subasta primaria durante el periodo de medición definido en el numeral 5.4 de este Oficio.

$MT_{j,i}^k$  Monto total nominal operado por todos los intermediarios en el segmento  $k$  y en el instrumento  $i$ . Para el caso del segmento Primario, representa el monto nominal asignado en la subasta primaria durante el periodo de medición definido en el numeral 5.4 de este Oficio.

$d_i$  Duración expresada en años de la emisión del instrumento  $i$  (UDIBONO) calculada para el día de la liquidación de cada operación.

$E$  Es el número de emisiones vigentes.

### Anexo 3

#### Procedimiento para la Asignación de Opción de Compra de BONOS, CETES y UDIBONOS

Si la demanda agregada de todos los Formadores de Mercado y Formadores de Mercado de UDIBONOS (*Formador*) a través del ejercicio de este derecho de compra de BONOS, CETES y UDIBONOS resultara mayor al 25% del monto total asignado a cada una de las Subastas, se seguirá el siguiente procedimiento.

Definiciones:

$X_i$  Monto solicitado por el Formador  $i$ ,  $i=1, 2, 3, \dots, n$ , para el ejercicio de la opción de compra.

$V$  25% del monto total asignado en la Subasta.

$Y_i$  Porcentaje del monto de posturas computables definidas en el numeral 4.1.2 y 7.1.2 de este Oficio presentadas en la Subasta por el *Formador*  $i$  con respecto a la suma de las posturas computables presentadas por los Formadores que desean ejercer el derecho de compra.

...

$U_i$  Porcentaje del monto solicitado por el *Formador i* por el ejercicio del derecho de compra con respecto al monto total solicitado por el conjunto de los Formadores.

Sea, 
$$X = \sum_{i=1}^n X_i$$

Tenemos dos casos posibles:

- 1) Si  $X \leq V$ , entonces cada *Formador i* recibe  $X_i$ ,
- 2) Si  $X > V$ , entonces,

1er. paso: el *Formador i* recibe  $Z_i = X_i * Y_i$

Sea  $Z = \sum_{i=1}^n Z_i$ ; Si  $W = V - Z > 0$ ,

2do. Paso: el *Formador i* recibe  $M_i = Z_i + \min \{ X_i - Z_i, W * U_i \}$

Sea  $M = \sum_{i=1}^n M_i$ ; Si  $V - M > 0$ ,

3er. paso: se eliminan del cálculo aquellos Formadores *i* que recibieron como asignación el monto solicitado, es decir,  $M_i = X_i$ . Para el resto de los Formadores se prorrata la cantidad disponible  $N = V - M$ , de la siguiente manera:

$$P_i = N \frac{X_i - M_i}{\sum_i (X_i - M_i)}$$

Con lo cual la asignación final del *Formador i* será  $M_i + P_i$ .

**Anexo 4**

**Cuantificación y Cobro del Premio por el Préstamo de Valores a Formadores de Mercado por parte del Banco de México**

**Anexo 4**

**Cuantificación y Cobro del Premio por el Préstamo de Valores a Formadores de Mercado por parte del Banco de México**

*(Modificado mediante Oficio número 305.059/2015 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de la Circular 11/2015)*

El premio que pagará cada Formador de Mercado  $j$  al Banco de México por cada operación de préstamo de CETES y BONOS que celebren, estará determinado por un factor  $\alpha_j^*$  que se aplicará sobre la tasa ponderada de fondeo gubernamental  $i$  que el Banco de México calcula y da a conocer diariamente a través de su página en Internet [www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx) o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado al efecto por dicho Banco.

El premio  $C_j$  para cada Formador de Mercado  $j$  será:

$$C_j = i\alpha_j^*$$

Dicho premio podrá verse reducido en función de la operatividad en los mercados de reportos y préstamo de CETES y BONOS de cada Formador de Mercado. Para tal efecto, la actividad en dichos mercados será calculada tomando en cuenta un periodo de medición mensual, conforme a lo establecido en el numeral 4.2.6 de este Oficio y de acuerdo con el plazo y contraparte de las operaciones. En caso de que las operaciones se lleven a cabo con entidades pertenecientes al mismo grupo financiero, éstas no serán consideradas como parte de la operación para el cálculo del factor. En el mercado de reportos, se utilizará el importe de las operaciones concertadas cada día, mientras que para el cómputo de la actividad en el mercado de préstamo de valores, la medición será con base en el importe de las operaciones vigentes. Únicamente se considerarán las operaciones con reportos y préstamo que se realicen con CETES y BONOS.

El factor  $\alpha_j^*$  que cada Formador de Mercado  $j$  pagará sobre la tasa de fondeo gubernamental se obtendrá de acuerdo con la siguiente fórmula:

*(Modificado mediante Oficio número 305.-059/2015 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de la Circular 11/2015 y mediante Oficio número 305.-033/2017 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de Circular 4/2017))*

El premio que pagará cada Formador de Mercado  $j$  al Banco de México por cada operación de préstamo de CETES y BONOS que celebren, estará determinado por un factor  $\alpha_j^*$  que se aplicará sobre la tasa ponderada de fondeo gubernamental  $i$  que el Banco de México calcula y da a conocer diariamente a través de su página en Internet [www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx) o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado al efecto por dicho Banco.

El premio  $C_j$  para cada Formador de Mercado  $j$  será:

$$C_j = i\alpha_j^*$$

Dicho premio podrá verse reducido en función de la operatividad en los mercados de reportos y préstamo de CETES y BONOS de cada Formador de Mercado. Para tal efecto, la actividad en dichos mercados será calculada tomando en cuenta un periodo de medición mensual, conforme a lo establecido en el numeral 4.2.6 de este Oficio y de acuerdo con el plazo y contraparte de las operaciones. En caso de que las operaciones se lleven a cabo con entidades pertenecientes al mismo grupo financiero, éstas no serán consideradas como parte de la operación para el cálculo del factor. En el mercado de reportos, se utilizará el importe de las operaciones concertadas cada día, mientras que para el cómputo de la actividad en el mercado de préstamo de valores, la medición será con base en el importe de las operaciones vigentes. Únicamente se considerarán las operaciones con reportos y préstamo que se realicen con CETES y BONOS.

El factor  $\alpha_j^*$  que cada Formador de Mercado  $j$  pagará sobre la tasa de fondeo gubernamental se obtendrá de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$\alpha_j^* = \alpha - \left[ \frac{\omega}{2} \left\{ 1 - 2 \left( \frac{-R_j}{\lambda_j} \right) \right\} \right] - \left[ \frac{\omega}{2} \left\{ 1 - 2 \left( \frac{-P_j}{\lambda_j} \right) \right\} \right]$$

donde,

$\alpha_j^*$  Factor sobre la tasa de fondeo gubernamental para determinar el premio de los préstamos para el Formador de Mercado  $j$ .

$\alpha$  Factor que indica el valor máximo que puede tomar  $\alpha_j^*$ . Inicialmente este factor será igual a 0.07.

$\omega$  Factor de descuento,  $\omega \in [0, \alpha]$ . Inicialmente este factor será igual a 0.04.

$R_j$  Monto promedio diario de la operación concertada en reportos a plazo del Formador de Mercado  $j$  durante el periodo de medición.

$P_j$  Saldo promedio diario durante el periodo de medición de los préstamos de valores del Formador de Mercado  $j$ .

$$\lambda_j = \frac{V_j}{10}.$$

$V_j$  Saldo promedio diario de la ventanilla de préstamo de valores ejercido por el Formador de Mercado  $j$  durante el periodo de medición.

En el caso de que el saldo promedio diario de la ventanilla de préstamo de valores ejercido por el Formador de Mercado  $j$  durante el periodo de medición sea igual a cero,  $\alpha^*j$  será igual a 3%.

Las operaciones de reporte a plazo se cuantificarán de la siguiente forma:

$$R_j = \frac{1}{N} \sum_{t=1}^N (0.25R1_{tj} + 0.5R2_{tj} + R3_{tj})$$

donde,

$R1_{tj}$  Monto nominal de los reportos concertados el día  $t$  a plazo de 11 a 20 días por el Formador de Mercado  $j$ .

$$\alpha_j^* = \alpha - \left[ \frac{\omega}{2} \left\{ 1 - 2 \left( \frac{-R_j}{\lambda_j} \right) \right\} \right] - \left[ \frac{\omega}{2} \left\{ 1 - 2 \left( \frac{-P_j}{\lambda_j} \right) \right\} \right]$$

donde,

$\alpha_j^*$  Factor sobre la tasa de fondeo gubernamental para determinar el premio de los préstamos para el Formador de Mercado  $j$ .

$\alpha$  Factor que indica el valor máximo que puede tomar  $\alpha_j^*$ . Inicialmente este factor será igual a 0.07.

$\omega$  Factor de descuento,  $\omega \in [0, \alpha]$ . Inicialmente este factor será igual a 0.04.

$R_j$  Monto promedio diario de la operación concertada en reportos a plazo del Formador de Mercado  $j$  durante el periodo de medición.

$P_j$  Saldo promedio diario durante el periodo de medición de los préstamos de valores del Formador de Mercado  $j$ .

$$\lambda_j = \frac{V_j}{10}.$$

$V_j$  Saldo vigente promedio diario de la ventanilla de préstamo de valores ejercido por el Formador de Mercado  $j$  durante el periodo de medición.

En el caso de que el saldo promedio diario de la ventanilla de préstamo de valores ejercido por el Formador de Mercado  $j$  durante el periodo de medición sea igual a cero,  $\alpha^*j$  será igual a 3%.

Las operaciones de reporte a plazo se cuantificarán de la siguiente forma:

$$R_j = \frac{1}{N} \sum_{t=1}^N (0.25R1_{tj} + 0.5R2_{tj} + R3_{tj})$$

donde,

$R1_{tj}$  Monto nominal de los reportos concertados el día  $t$  a plazo de 11 a 20 días por el Formador de Mercado  $j$ .

$R2_{tj}$  Monto nominal de los reportos concertados el día  $t$  a plazo de 21 a 30 días por el Formador de Mercado  $j$ .

$R3_{tj}$  Monto nominal de los reportos concertados el día  $t$  a plazo mayor a 30 días por el Formador de Mercado  $j$ .

$N$  Número de Días Hábiles  $t$  del periodo de medición.

Por su parte, la actividad en el mercado de préstamo de valores será medida de acuerdo a:

$$P_j = \frac{1}{N} \sum_{t=1}^N P_{tj}$$

donde,

$P_{tj}$  Monto nominal del saldo de préstamos vigentes en el día  $t$  del periodo de medición del Formador de Mercado  $j$ .

$N$  Número de Días Hábiles  $t$  del mes de medición.

El cobro del premio  $C_j$  se podrá dividir en dos partes:

$$C_j = C_j^A + C_j^B$$

donde:

$C_j$  Premio que será cobrado a cada Formador de Mercado  $j$ .

$C_j^A$  Parte A del premio que será cobrada a cada Formador de Mercado  $j$ .

$C_j^B$  Parte B del premio que será cobrada a cada Formador de Mercado  $j$ .

b) La parte A del premio será cobrada al vencimiento de cada operación de préstamo de valores en la cuenta que Indeval lleve a cada Formador de Mercado

$R2_{tj}$  Monto nominal de los reportos concertados el día  $t$  a plazo de 21 a 30 días por el Formador de Mercado  $j$ .

$R3_{tj}$  Monto nominal de los reportos concertados el día  $t$  a plazo mayor a 30 días por el Formador de Mercado  $j$ .

$N$  Número de Días Hábiles  $t$  del periodo de medición.

Por su parte, la actividad en el mercado de préstamo de valores será medida de acuerdo a:

$$P_j = \frac{1}{N} \sum_{t=1}^N P_{tj}$$

donde,

$P_{tj}$  Monto nominal del saldo de préstamos vigentes en el día  $t$  del periodo de medición del Formador de Mercado  $j$ .

$N$  Número de Días Hábiles  $t$  del mes de medición.

El cobro del premio  $C_j$  se podrá dividir en dos partes:

$$C_j = C_j^A + C_j^B$$

donde:

$C_j$  Premio que será cobrado a cada Formador de Mercado  $j$ .

$C_j^A$  Parte A del premio que será cobrada a cada Formador de Mercado  $j$ .

$C_j^B$  Parte B del premio que será cobrada a cada Formador de Mercado  $j$ .

La parte A del premio será cobrada al vencimiento de cada operación de préstamo de valores en la cuenta que Indeval lleve a cada Formador de Mercado  $j$ , y se determinará con base en la fórmula siguiente:

$j$ , y se determinará con base en la fórmula siguiente:

$$C_j^A = \phi \cdot i$$

donde:

$C_j^A$  Parte A del premio.

$\phi$  Factor para determinar la parte del premio que se cobrará en la cuenta de Indeval. Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal, informará a los Formadores de Mercado el valor de este factor a través del medio que juzgue conveniente. El máximo valor que podrá tomar este factor será igual a  $\alpha_j^*$ .

$i$  Tasa ponderada de fondeo gubernamental, que el Banco de México calcula y da a conocer diariamente a través de su página electrónica [www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx) o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado al efecto por dicho Banco.

- c) La parte B del premio será determinada por Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal, como la diferencia entre el premio total calculado  $C_j$  menos la parte A del premio  $C_j^A$  y será cobrada a más tardar el día hábil posterior al vencimiento de cada operación de préstamo de valores. Este cobro se efectuará a través del medio que el Banco de México dé a conocer a los Formadores de Mercado con al menos tres Días Hábiles de anticipación a la fecha en que deba iniciar el cobro en el medio correspondiente.

$$C_j^A = \phi \cdot i$$

donde:

$C_j^A$  Parte A del premio.

$\phi$  Factor para determinar la parte del premio que se cobrará en la cuenta de Indeval. Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal, informará a los Formadores de Mercado el valor de este factor a través del medio que juzgue conveniente. El máximo valor que podrá tomar este factor será igual a  $\alpha_j^*$ .

$i$  Tasa ponderada de fondeo gubernamental, que el Banco de México calcula y da a conocer diariamente a través de su página electrónica [www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx) o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado al efecto por dicho Banco.

La parte B del premio será determinada por Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal, como la diferencia entre el premio total calculado  $C_j$  menos la parte A del premio  $C_j^A$  y será cobrada a más tardar el día hábil posterior al vencimiento de cada operación de préstamo de valores. Este cobro se efectuará a través del medio que el Banco de México dé a conocer a los Formadores de Mercado con al menos tres Días Hábiles de anticipación a la fecha en que deba iniciar el cobro en el medio correspondiente.

Anexo 5	Anexo 5
<p data-bbox="191 262 799 325"><b>Cuantificación y Cobro del Premio por el Préstamo de Valores a</b></p> <p data-bbox="191 367 799 430"><b>Formadores de Mercado de UDIBONOS por parte del Banco de México</b></p> <p data-bbox="191 472 799 535"><i>(Adicionado mediante Oficio número 305.059/2015 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de la Circular 11/2015)</i></p> <p data-bbox="191 598 799 955">El premio que pagará cada Formador de Mercado de UDIBONOS <math>j</math> al Banco de México por cada operación de préstamo de UDIBONOS que celebren, estará determinado por un factor <math>\alpha_j^*</math> que se aplicará sobre la tasa ponderada de fondeo gubernamental <math>i</math> que el Banco de México calcula y da a conocer diariamente a través de su página en Internet <a href="http://www.banxico.org.mx">www.banxico.org.mx</a> o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado al efecto por dicho Banco.</p> <p data-bbox="191 997 799 1081">El premio <math>C_j</math> para cada Formador de Mercado de UDIBONOS <math>j</math> será:</p> $C_j = i\alpha_j^*$ <p data-bbox="191 1228 799 1816">Dicho premio podrá verse reducido en función de la operatividad en los mercados de reportos y préstamo de UDIBONOS de cada Formador de Mercado de UDIBONOS. Para tal efecto, la actividad en dichos mercados será calculada tomando en cuenta un periodo de medición mensual, conforme a lo establecido en el numeral 7.2.5 de este Oficio y de acuerdo con el plazo y contraparte de las operaciones. En caso de que las operaciones se lleven a cabo con entidades pertenecientes al mismo grupo financiero, éstas no serán consideradas como parte de la operación para el cálculo del factor. En el mercado de reportos, se utilizará el importe de las operaciones <u>concertadas</u> cada día, mientras que para el cómputo de la actividad en el mercado de préstamo de valores, la medición será con base en el importe de las operaciones <u>vigentes</u>. Únicamente se</p>	<p data-bbox="841 262 1448 367"><b>Cuantificación y Cobro del Premio por el Préstamo de Valores a Formadores de Mercado de UDIBONOS por parte del Banco de México</b></p> <p data-bbox="841 472 1448 535"><i>(Adicionado mediante Oficio número 305.059/2015 emitido por la SHCP, dado a conocer a través de la Circular 11/2015)</i></p> <p data-bbox="841 598 1448 955">El premio que pagará cada Formador de Mercado de UDIBONOS <math>j</math> al Banco de México por cada operación de préstamo de UDIBONOS que celebren, estará determinado por un factor <math>\alpha_j^*</math> que se aplicará sobre la tasa ponderada de fondeo gubernamental <math>i</math> que el Banco de México calcula y da a conocer diariamente a través de su página en Internet <a href="http://www.banxico.org.mx">www.banxico.org.mx</a> o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado al efecto por dicho Banco.</p> <p data-bbox="841 997 1448 1081">El premio <math>C_j</math> para cada Formador de Mercado de UDIBONOS <math>j</math> será:</p> $C_j = i\alpha_j^*$ <p data-bbox="841 1228 1448 1816">Dicho premio podrá verse reducido en función de la operatividad en los mercados de reportos y préstamo de UDIBONOS de cada Formador de Mercado de UDIBONOS. Para tal efecto, la actividad en dichos mercados será calculada tomando en cuenta un periodo de medición mensual, conforme a lo establecido en el numeral 7.2.5 de este Oficio y de acuerdo con el plazo y contraparte de las operaciones. En caso de que las operaciones se lleven a cabo con entidades pertenecientes al mismo grupo financiero, éstas no serán consideradas como parte de la operación para el cálculo del factor. En el mercado de reportos, se utilizará el importe de las operaciones <u>concertadas</u> cada día, mientras que para el cómputo de la actividad en el mercado de préstamo de valores, la medición será con base en el importe de las operaciones <u>vigentes</u>. Únicamente se</p>

considerarán las operaciones con reportos y préstamo que se realicen con UDIBONOS.

El factor  $\alpha_j^*$  que cada Formador de Mercado de UDIBONOS  $j$  pagará sobre la tasa de fondeo gubernamental se obtendrá de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$\alpha_j^* = \alpha - \left[ \frac{\omega}{2} \left\{ 1 - 2 \left( \frac{R_j}{\lambda_j} \right) \right\} \right] - \left[ \frac{\omega}{2} \left\{ 1 - 2 \left( \frac{P_j}{\lambda_j} \right) \right\} \right]$$

donde,

$\alpha_j^*$  Factor sobre la tasa de fondeo gubernamental para determinar el premio de los préstamos para el Formador de Mercado de UDIBONOS  $j$

$\alpha$  Factor que indica el valor máximo que puede tomar  $\alpha_j^*$ . Inicialmente este factor será igual a 0.07.

$\omega$  Factor de descuento,  $\omega \in [0, \alpha]$ . Inicialmente este factor será igual a 0.04.

$R_j$  Monto promedio diario de la operación concertada en reportos a plazo del Formador de Mercado  $j$  durante el periodo de medición.

$P_j$  Saldo promedio diario durante el periodo de medición de los préstamos de valores del Formador de Mercado de UDIBONOS  $j$ .

$$\lambda_j = \frac{V_j}{10}$$

$V_j$  Saldo promedio diario de la ventanilla de préstamo de valores ejercido por el Formador de Mercado de UDIBONOS  $j$  durante el periodo de medición.

considerarán las operaciones con reportos y préstamo que se realicen con UDIBONOS.

El factor  $\alpha_j^*$  que cada Formador de Mercado de UDIBONOS  $j$  pagará sobre la tasa de fondeo gubernamental se obtendrá de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$\alpha_j^* = \alpha - \left[ \frac{\omega}{2} \left\{ 1 - 2 \left( \frac{R_j}{\lambda_j} \right) \right\} \right] - \left[ \frac{\omega}{2} \left\{ 1 - 2 \left( \frac{P_j}{\lambda_j} \right) \right\} \right]$$

donde,

$\alpha_j^*$  Factor sobre la tasa de fondeo gubernamental para determinar el premio de los préstamos para el Formador de Mercado de UDIBONOS  $j$

$\alpha$  Factor que indica el valor máximo que puede tomar  $\alpha_j^*$ . Inicialmente este factor será igual a 0.07.

$\omega$  Factor de descuento,  $\omega \in [0, \alpha]$ . Inicialmente este factor será igual a 0.04.

$R_j$  Monto promedio diario de la operación concertada en reportos a plazo del Formador de Mercado  $j$  durante el periodo de medición.

$P_j$  Saldo promedio diario durante el periodo de medición de los préstamos de valores del Formador de Mercado de UDIBONOS  $j$ .

$$\lambda_j = \frac{V_j}{10}$$

$V_j$  Saldo vigente promedio diario de la ventanilla de préstamo de valores ejercido por el Formador de Mercado de UDIBONOS  $j$  durante el periodo de medición

En el caso de que el saldo promedio diario de la ventanilla de préstamo de valores ejercido por el Formador de Mercado de UDIBONOS  $j$  durante el periodo de medición sea igual a cero,  $\alpha^*j$  será igual a 3%.

Las operaciones de reporto a plazo se cuantificarán de la siguiente forma:

$$R_j = \frac{1}{N} \sum_{t=1}^N (0.25R1_{tj} + 0.5R2_{tj} + R3_{tj})$$

donde,

$R1_{tj}$  Monto nominal de los reportos concertados el día  $t$  a plazo de 11 a 20 días por el Formador de Mercado de UDIBONOS  $j$ .

$R2_{tj}$  Monto nominal de los reportos concertados el día  $t$  a plazo de 21 a 30 días por el Formador de Mercado de UDIBONOS  $j$ .

$R3_{tj}$  Monto nominal de los reportos concertados el día  $t$  a plazo mayor a 30 días por el Formador de Mercado de UDIBONOS  $j$ .

$N$  Número de Días Hábiles  $t$  del periodo de medición.

Por su parte, la actividad en el mercado de préstamo de valores será medida de acuerdo a:

$$P_j = \frac{1}{N} \sum_{t=1}^N P_{tj}$$

donde,

$P_{tj}$  Monto nominal del saldo de préstamos vigentes en el día  $t$  del periodo de medición del Formador de Mercado de UDIBONOS  $j$ .

$N$  Número de Días Hábiles  $t$  del mes de medición.

En el caso de que el saldo promedio diario de la ventanilla de préstamo de valores ejercido por el Formador de Mercado de UDIBONOS  $j$  durante el periodo de medición sea igual a cero,  $\alpha^*j$  será igual a 3%.

Las operaciones de reporto a plazo se cuantificarán de la siguiente forma:

$$R_j = \frac{1}{N} \sum_{t=1}^N (0.25R1_{tj} + 0.5R2_{tj} + R3_{tj})$$

donde,

$R1_{tj}$  Monto nominal de los reportos concertados el día  $t$  a plazo de 11 a 20 días por el Formador de Mercado de UDIBONOS  $j$ .

$R2_{tj}$  Monto nominal de los reportos concertados el día  $t$  a plazo de 21 a 30 días por el Formador de Mercado de UDIBONOS  $j$ .

$R3_{tj}$  Monto nominal de los reportos concertados el día  $t$  a plazo mayor a 30 días por el Formador de Mercado de UDIBONOS  $j$ .

$N$  Número de Días Hábiles  $t$  del periodo de medición.

Por su parte, la actividad en el mercado de préstamo de valores será medida de acuerdo a:

$$P_j = \frac{1}{N} \sum_{t=1}^N P_{tj}$$

donde,

$P_{tj}$  Monto nominal del saldo de préstamos vigentes en el día  $t$  del periodo de medición del Formador de Mercado de UDIBONOS  $j$ .

$N$  Número de Días Hábiles  $t$  del mes de medición.

<p>El cobro del premio <math>C_j</math> se podrá dividir en dos partes:</p> $C_j = C_j^A + C_j^B$ <p>donde:</p> <p><math>C_j</math> Premio que será cobrado a cada Formador de Mercado de UDIBONOS <math>j</math>.</p> <p><math>C_j^A</math> Parte A del premio que será cobrada a cada Formador de Mercado de UDIBONOS <math>j</math>.</p> <p><math>C_j^B</math> Parte B del premio que será cobrada a cada Formador de Mercado de UDIBONOS <math>j</math>.</p> <p>d) La parte A del premio será cobrada al vencimiento de cada operación de préstamo de valores en la cuenta que Indeval lleve a cada Formador de Mercado de UDIBONOS <math>j</math>, y se determinará con base en la fórmula siguiente:</p> $C_j^A = \phi \cdot i$ <p>donde:</p> <p><math>C_j^A</math> Parte A del premio.</p> <p><math>\phi</math> Factor para determinar la parte del premio que se cobrará en la cuenta de Indeval. Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal, informará a los Formadores de Mercado de UDIBONOS el valor de este factor a través del medio que juzgue conveniente. El máximo valor que podrá tomar este factor será igual a <math>\alpha_j^*</math>.</p>	<p>El cobro del premio <math>C_j</math> se podrá dividir en dos partes:</p> $C_j = C_j^A + C_j^B$ <p>donde:</p> <p><math>C_j</math> Premio que será cobrado a cada Formador de Mercado de UDIBONOS <math>j</math>.</p> <p><math>C_j^A</math> Parte A del premio que será cobrada a cada Formador de Mercado de UDIBONOS <math>j</math>.</p> <p><math>C_j^B</math> Parte B del premio que será cobrada a cada Formador de Mercado de UDIBONOS <math>j</math>.</p> <p>c) La parte A del premio será cobrada al vencimiento de cada operación de préstamo de valores en la cuenta que Indeval lleve a cada Formador de Mercado de UDIBONOS <math>j</math>, y se determinará con base en la fórmula siguiente:</p> $C_j^A = \phi \cdot i$ <p>donde:</p> <p><math>C_j^A</math> Parte A del premio.</p> <p><math>\phi</math> Factor para determinar la parte del premio que se cobrará en la cuenta de Indeval. Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal, informará a los Formadores de Mercado de UDIBONOS el valor de este factor a través del medio que juzgue conveniente. El máximo valor que podrá tomar este factor será igual a <math>\alpha_j^*</math>.</p>
---	---

<p><i>i</i> Tasa ponderada de fondeo gubernamental, que el Banco de México calcula y da a conocer diariamente a través de su página electrónica <a href="http://www.banxico.org.mx">www.banxico.org.mx</a> o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado al efecto por dicho Banco.</p> <p>e) La parte <i>B</i> del premio será determinada por Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal, como la diferencia entre el premio total calculado <math>C_j</math> menos la parte <i>A</i> del premio <math>C_j^A</math> y será cobrada a más tardar el día hábil posterior al vencimiento de cada operación de préstamo de valores. Este cobro se efectuará a través del medio que el Banco de México dé a conocer a los Formadores de Mercado de UDIBONOS con al menos tres Días Hábiles de anticipación a la fecha en que deba iniciar el cobro en el medio correspondiente.</p>	<p><i>i</i> Tasa ponderada de fondeo gubernamental, que el Banco de México calcula y da a conocer diariamente a través de su página electrónica <a href="http://www.banxico.org.mx">www.banxico.org.mx</a> o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación autorizado al efecto por dicho Banco.</p> <p>d) La parte <i>B</i> del premio será determinada por Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal, como la diferencia entre el premio total calculado <math>C_j</math> menos la parte <i>A</i> del premio <math>C_j^A</math> y será cobrada a más tardar el día hábil posterior al vencimiento de cada operación de préstamo de valores. Este cobro se efectuará a través del medio que el Banco de México dé a conocer a los Formadores de Mercado de UDIBONOS con al menos tres Días Hábiles de anticipación a la fecha en que deba iniciar el cobro en el medio correspondiente.</p>
--	--