



CIRCULAR 01/2009

**Precio de Referencia de
Negociación**

12.julio.2022

Índice de Versiones

2.mar.2009

Versión Inicial.

1.jul.2010

Modificación de la metodología de definición del Precio de Referencia de Negociación, explicitándose en el texto de la Circular las prácticas generalmente seguidas.

20.may.2011

Inclusión de los Contratos Día y Fin de Semana

27.may.2014

Inclusión de los Contratos de Opciones.

29.sep.2015

Modificación de la redacción de los números 2 c) ii e 7.

13.may.2016

Aditamento de la letra g) al apartado 3 para contemplar la posibilidad de utilizar referencias externas para la determinación de los Precios de Referencia, en particular Precios de Referencia publicados por otras entidades gestoras de mercados regulados.

24.nov.2017

Modificaciones por la introducción de los Contratos Derivados de Gas Natural en las letras c) del apartado 2 y d) del apartado 3.

25.Junio.2020

Inclusión del modo de negociación para operaciones bilaterales para contratos de futuros de base física MIBEL SPEL y contratos de futuros de base física MIBEL PTEL.

12.julio.2022

Lanzamiento del Contrato PPA 5 Años y Contrato PPA 10 Años.

CLÁUSULA DE EXENCIÓN DE RESPONSABILIDAD

El siguiente texto en lengua española no es una traducción oficial y su único propósito es informar. El documento original está escrito en lengua portuguesa (disponible en www.omip.eu) y registrado por la Comisión del Mercado de Valores Mobiliarios (Comissão do Mercado de Valores Mobiliários). Si hubiera alguna discrepancia entre el original portugués y la traducción española, prevalecerá el original portugués. Aunque se han realizado todos los esfuerzos para proporcionar una traducción exacta, no nos hacemos responsables de la exactitud de la traducción y no será asumida ninguna responsabilidad por el uso o la confianza depositada en la traducción española, ni por los errores o malos entendidos que de ella se puedan derivar.

Este documento está disponible en www.omip.eu

Al amparo de lo dispuesto en el artículo 55 del Reglamento de Negociación, OMIP aprueba la presente Circular relativa a la determinación del Precio de Referencia de Negociación.

Precio de Referencia de Negociación de los Contratos de Futuros

1. Cuando no se disponga de otra forma en las Cláusulas Contractuales Generales, el Precio de Referencia de Negociación de un Contrato de Futuros se calcula de la forma indicada en la presente Circular.
2. En el caso de que la información disponible en el Mercado para un determinado Contrato, al final de la Fase de Negociación, permita obtener un Precio de Referencia de Negociación representativo, éste corresponde:
 - a) Al precio de la última Operación realizada en el Mercado, siempre que se encuentre entre los precios de la mejor Oferta de compra y de la mejor Oferta de venta vigentes al final de la Fase de Negociación;
 - b) A la mejor Oferta de compra o de venta que esté más próxima del último precio negociado si el precio de la última Operación se situara fuera del mencionado intervalo de precios;
 - c) Si no hubiere habido ninguna Operación a lo largo de la Fase de Negociación:
 - i. A la media de los precios de la mejor Oferta de compra y de la mejor Oferta de venta vigentes al final de la Fase de Negociación; Aplicándose las siguientes restricciones en los Contratos Derivados de la Electricidad si el spread entre las mejores Ofertas de compra y de venta fuera igual o menor que 1.50 €/MWh en los Contratos de Día o Fin de Semana, 1.00 €/MWh en los Contratos de Semana, 0.50 €/MWh en los Contratos de Mes y 0.30 €/MWh en los Contratos de Trimestre, Año y PPA;
 - ii. Al que resulta de la aplicación de un spread con un Contrato relevante, en concreto en lo que se refiere al activo subyacente, al precio de referencia SPOT y a la madurez del contrato, listado por OMIP, en el caso de que no haya Ofertas al final de la Fase de Negociación;
3. OMIP puede definir un Precio de Referencia de Negociación distinto del establecido en el apartado anterior, basado, o no, en cotizaciones de Miembros Negociadores, cuando considere que, con los criterios expresos en el apartado 2, el precio obtenido no sea suficientemente representativo de la situación de mercado, pudiendo decidir, en particular:
 - a) Aplicar la media de las mejores Ofertas de compra y de venta en el caso de que la última transacción en el Contrato del que se trate no hubiera tenido lugar en la última hora de la Fase de Negociación;
 - b) No considerar precios de Ofertas introducidas, o tener en cuenta precios de Ofertas canceladas al final de la Fase de Negociación, en especial en los últimos 5 minutos;
 - c) No considerar valores que resulten de un spread elevado entre las mejores Ofertas de compra y venta;
 - d) No considerar:
 - a. En los Contratos Derivados de Electricidad: ofertas con un volumen inferior a 10 MW en los Contratos de Día, Fin de Semana, Semana y Mes y 5 MW en los Contratos de Trimestre, Año y PPA;
 - b. En los Contratos Derivados de Gas Natural: Ofertas con un volumen inferior a 240 MWh / día en los Contratos de Día, Fin de Semana y Mes;

- e) Aplicar una media ponderada a negocios consecutivos realizados al final de la Fase de Negociación;
 - f) Para los Contratos de la Semana, aplicar el precio del Mes correspondiente o su proporción en conjunto con el Precio de Referencia de las semanas adyacentes.
 - g) Considerar otros precios de transacciones o de referencia en contratos similares negociados en otros mercados organizados relevantes, en particular, cuando existen acuerdos de cooperación firmados por OMIP con las respectivas entidades gestoras de esos mercados.
 - h) Considere el precio de referencia de negociación del día de negociación anterior.
4. En los contratos anuales y PPA, si no hay referencias de mercado, como ofertas y / u ofertas para comprar y vender y / u otros precios de transacción o precios de referencia en contratos similares negociados en otras plataformas relevantes, se mantendrán los mismos diferenciales intermedios. - plantillas de la sesión anterior, que se pueden cambiar a través de una consulta de precios y / o spreads con una frecuencia ajustada a la evolución del mercado, pero al menos mensualmente
 5. Todos los Precios de Referencia resultarán en precios teóricamente arbitrados.
 6. El arbitraje previsto en el apartado anterior tiene como base los precios de los Contratos con referencia de mercado más significativa, calculándose los restantes de acuerdo con las fórmulas adecuadas a la finalidad en cuestión.
 7. A efectos de obtención de los Precios de Referencia de Negociación, OMIP puede proceder a la creación de un comité de Miembros, fijando en Aviso las respectivas reglas de funcionamiento.

Aplicación extensiva a otros Contratos

8. El Precio de Referencia de Negociación para los Contratos Forward y Swap listados por OMIP es idéntico al del Contrato de Futuros de igual activo subyacente, precio de referencia SPOT y madurez, o en ausencia de acuerdo con las disposiciones de los párrafos 2-5, con las debidas adaptaciones.
9. En el caso de los Contratos de Opciones la aplicación de los principios definidos para la determinación del Precio de Referencia de Negociación de los Contratos de Futuros puede procesarse de dos formas:
 - a) Directamente, en relación al precio de las Opciones;
 - b) De forma indirecta, en relación al valor de la volatilidad implícita de las Opciones, a partir de la cual se determinan los respectivos Precios de Referencia de Negociación de los Contratos con base en el modelo Black76 o en otro que OMIP pueda especificar.

Entrada en Vigor

10. La presente Circular fue registrada en la CMVM el día 01 de junio de 2022 y entra en vigor el día 12 de julio de 2022.

El Consejo de Administración