



AVISO 06/2006

**Reglas de Determinación de
Índices de Mercado**

01.octubre.2025

Índice de Versiones

30.junio.2006

Versión inicial

18.noviembre.2008

Registro en la Comisión del Mercado de Valores Mobiliarios (CMVM) en 30 de octubre de 2008 como Norma del Mercado de Derivados del MIBEL como Mercado Regulado en los términos de la Directiva 2004/39/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 21 de abril de 2004, relativa a los mercados de instrumentos financieros (MiFID)

17.diciembre.2013

Incluidos los índices IFTR E-P y IFTR P-E.

29.septiembre.2015

Incluido el índice SPEL Solar

13.mayo.2016

Incluido el índice DEEL Base. Incluido el índice FREL Base. Cambio de la referencia horaria para la hora central europea (CET). Remuneración y modificación de las Metodologías de Recurso.

28.octubre.2019

Ajuste de la definición de DEEL tras la entrada en vigor de la separación alemana y austriaca. Redacción mejorada del índice FREL.

01.febrero.2022

Incluido el índice PVB-ES.

05.abril.2022

Alteración del artículo 13, referente al índice PVB-ES.

05.julio.2023

Incluido el índice PVBES-TTF. Ajuste de denominación en el artículo 13º de “Precio de Referencia Diario” para “MIBGAS PVB Last Price Index (LPI) Day Ahead” y cambio en el concepto “publicado en el día” para “publicado para el día”.

01.octubre.2025

Adaptación a periodos de 15 minutos con la introducción de la terminología UTM (Unidad de Tiempo de Mercado) en los mercados diarios de electricidad, cuando sea aplicable.

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.pt) 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 encontrase disponible en www.omip.pt

OMIP aprueba el presente Aviso que fija las reglas para la determinación de los índices utilizados como subyacente en los Contratos cotizados en el Mercado de Derivados OMIP.

Definiciones Generales

1. Para cada día de calendario, OMIP calcula y publica los índices siguientes:

a) Electricidade:

- SPEL Base
- PTEL Base
- SPEL Peak
- PTEL Peak
- IFTR E-P Base
- IFTR P-E Base
- Índice SPEL Solar
- DEEL Base
- FREL Base

b) Gás Natural:

- PVB-ES
- PVBES-TTF

2. Los índices listados en la línea a) del número anterior son calculados con base en los precios marginales formados en el mercado diario relevante, en cada Unidad de Tiempo de Mercado (UTM), para las zonas española y portuguesa del MIBEL, y también para el sistema alemán y sistema francés, respectivamente:

- Precio marginal del sistema español
- Precio marginal del sistema portugués
- Precio marginal del sistema alemán
- Precio marginal del sistema francés

3. Las referencias horarias efectuadas en este Aviso, se reportan a la hora central europea, de ahora en adelante designada CET.

Metodología de Cálculo de los Índices SPEL

4. Para cada día de calendario, el **índice “SPEL Base”** corresponde a la media aritmética de los precios marginales del sistema español, en cada UTM, para las horas del día redondeada a dos decimales. La respectiva fórmula de cálculo es la siguiente:

$$\text{ÍndiceSPELBase} = \frac{\sum_{i=1}^n \text{SMP}(e)^i}{n}$$

Donde:

n = número de UTM de 15 minutos de un día de calendario;

i = corresponde a cada UTM de 15 minutos del día para el que se calcula el índice SPEL Base;

$SMP(e)^i$ = precio marginal del sistema español para la UTM de 15 minutos i , definido en € por MWh y con dos decimales.

- Para cada día de la semana –de Lunes a Viernes¹– el **índice “SPEL Peak”** corresponde a la media aritmética de los precios marginales horarios para el período entre las 8:00 y las 20:00 (CET), redondeada a dos decimales. La respectiva fórmula de cálculo es la siguiente:

$$\text{ÍndiceSPELPeak} = \frac{\sum_{j=1}^n SMP(e)^j}{n}$$

Dónde:

n = número de UTM de 15 minutos “peak” (período entre las 8:00 y las 20:00 CET) en un día de lunes a viernes;

j = corresponde a cada UTM de 15 minutos (CET) “peak” del día para el que se calcula el índice SPEL Peak;

$SMP(e)^j$ = precio marginal del sistema español para la UTM de 15 minutos i , definido en € por MWh y con dos decimales.

Metodología de Cálculo de los Índices PTEL

- Para cada día de calendario, el **índice “PTEL Base”** corresponde a la media aritmética de los precios marginales del sistema portugués, en cada UTM, del día redondeada a dos decimales, de acuerdo con la siguiente fórmula de cálculo:

$$\text{ÍndicePTELBase} = \frac{\sum_{i=1}^n SMP(p)^i}{n}$$

Donde:

n = número de UTM de 15 minutos de un día de calendario;

i = corresponde a cada UTM de 15 minutos del día para el que se calcula el índice PTEL Base;

$SMP(p)^i$ = precio marginal del sistema portugués para la UTM de 15 minutos i , definido en € por MWh y con dos decimales.

- Para cada día de la semana –Lunes a Viernes²– el **índice PTEL Peak** corresponde a la media aritmética de los precios marginales horarios del sistema portugués, para el período entre las 8:00 y las 20:00 (CET), redondeada a dos decimales. La respectiva fórmula de cálculo es la siguiente:

¹ Incluyendo festivos, de lunes a viernes.

² Incluyendo festivos, de lunes a viernes.

$$\text{Índice PTEL Peak} = \frac{\sum_{j=1}^n \text{SMP}(p)^j}{n}$$

Donde:

n = número de UTM de 15 minutos “peak” (período entre las 8:00 y las 20:00 CET) en un día de lunes a viernes;

j = corresponde a cada UTM de 15 minutos (CET) “peak” del día para el que se calcula el índice PTEL Peak;

$\text{SMP}(p)^j$ = precio marginal del sistema portugués para la UTM de 15 minutos i , definido en € por MWh y con dos decimales

Metodología de Cálculo de los Índices IFTR

- Para cada día del calendario, el **índice “IFTR E-P”** corresponde a la média aritmética de las diferencias, si son positivas, entre el precio marginal del sistema español y el precio marginal del sistema portugués, en cada UTM, del día, redondeada con dos decimales, de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$\text{Índice IFTR E - P Base} = \frac{\sum_{i=1}^n \max((\text{SMP}(e)^i - \text{SMP}(p)^i); 0)}{n}$$

Donde:

n = número de UTM de 15 minutos de un día de calendario;

i = corresponde a cada UTM de 15 minutos del día para el que se calcula el índice IFTR E-P Base

$\text{SMP}(e)^i$ = precio marginal del sistema español para la UTM de 15 minutos i , definido en € por MWh con dos decimales;

$\text{SMP}(p)^i$ = precio marginal del sistema portugués para la UTM de 15 minutos i , definido en € por MWh con dos decimales.

- Para cada día del calendario, el **índice “IFTR P-E”** corresponde a la media aritmética de las diferencias, si son positivas, entre el precio marginal horario del sistema portugués y el precio marginal horario del sistema español, para las 24 (23 ou 25) horas del día (CET), redondeada con dos decimales, de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$\text{Índice IFTR P - E Base} = \frac{\sum_{j=1}^n \max((\text{SMP}(p)^j - (\text{SMP}(e)^j); 0)}{n}$$

Donde:

n = número de UTM de 15 minutos de un día de calendario;

j = corresponde a cada UTM de 15 minutos del día para el que se calcula el índice IFTR P-E Base,

$SMP(p)^j$ = precio marginal del sistema portugués para la UTM de 15 minutos j , definido en € por MWh con dos decimales;

$SMP(e)^j$ = precio marginal horario del sistema español para la UTM de 15 minutos j , definido en € por MWh con dos decimales.

Metodología de Cálculo del Índice SPEL Solar

10. Para cada día del calendario, el **índice SPEL Solar** corresponde a la media ponderada de los precios marginales del sistema español, en cada UTM, del día, ponderados por los respectivos índices de productibilidad de la energía fotovoltaica, los cuales aparecen en la tabla “Índices de Productibilidad de la Energía Fotovoltaica”, redondeada en dos decimales. La respectiva fórmula de cálculo es la siguiente:

$$\text{Índice SPEL Solar} = \frac{\sum_{j=1}^n SMP(e)^j \times IPEF_j}{\sum_{j=1}^n IPEF_j}$$

Donde:

n = número de UTM de 15 minutos de un día de calendario;

j = corresponde a cada UTM de 15 minutos del día para el que se calcula el índice SPEL Solar;

$SMP(e)^j$ = precio marginal del sistema español para la UTM de 15 minutos j , definido en € por MWh, redondeado con dos decimales.

$IPEF_j$ = Índice de Productibilidad de la Energía Fotovoltaica para la UTM de 15 minutos j , de acuerdo con la siguiente tabla de valores, con discriminación horaria, para cada uno de los respectivos meses.

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25
Enero	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	0,23	0,34	0,43	0,46	0,43	0,34	0,23	0,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Febrero	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04	0,19	0,34	0,48	0,58	0,61	0,58	0,48	0,34	0,19	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Marzo_Inv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11	0,26	0,42	0,55	0,64	0,67	0,64	0,55	0,42	0,26	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Marzo_Camb	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11	0,26	0,42	0,55	0,64	0,67	0,64	0,55	0,42	0,26	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Marzo_Ver	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11	0,26	0,42	0,55	0,64	0,67	0,64	0,55	0,42	0,26	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Abril	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06	0,19	0,35	0,50	0,63	0,72	0,75	0,72	0,63	0,50	0,35	0,19	0,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Mayo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13	0,28	0,44	0,60	0,74	0,83	0,86	0,83	0,74	0,60	0,44	0,28	0,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Junio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03	0,16	0,31	0,47	0,63	0,76	0,85	0,88	0,85	0,76	0,63	0,47	0,31	0,16	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00
Julio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	0,16	0,33	0,51	0,69	0,83	0,93	0,97	0,93	0,83	0,69	0,51	0,33	0,16	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Agosto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09	0,25	0,43	0,60	0,74	0,84	0,88	0,84	0,74	0,60	0,43	0,25	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Septiembre	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	0,16	0,32	0,49	0,63	0,73	0,76	0,73	0,63	0,49	0,32	0,16	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Octubre_Ver	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06	0,20	0,35	0,49	0,58	0,61	0,58	0,49	0,35	0,20	0,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Octubre_Camb	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06	0,20	0,35	0,49	0,58	0,61	0,58	0,49	0,35	0,20	0,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Octubre_Inv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06	0,20	0,35	0,49	0,58	0,61	0,58	0,49	0,35	0,20	0,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Noviembre	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11	0,24	0,35	0,43	0,46	0,43	0,35	0,24	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diciembre	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08	0,20	0,31	0,38	0,41	0,38	0,31	0,20	0,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Tabla obtenida con base al *Anexo IV al Real Decreto 413/2014, de 6 de junio, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos*, a través de las siguientes modificaciones:

- a. Se selecciona la Zona IV.
- b. Se efectúa la transformación a la hora central europea (CET).

Metodología de Cálculo del Índice DEEL

11. Para cada día de calendario, el **índice “DEEL Base”** corresponde a la media aritmética de los precios marginales del sistema alemán, en cada UTM del día, redondeada a dos decimales.

Metodología de Cálculo del Índice FREL

12. Para cada día de calendario, el **índice “FREL Base”** corresponde a la media aritmética de los precios marginales del sistema francés, en cada UTM del día, redondeada a dos decimales.

Metodología de Cálculo del índice PVB-ES

13. Para cada día calendario gas-día (D), el índice "PVB-ES" corresponde
 - a) al Índice " *MIBGAS PVB Last Price Index (LPI) Day Ahead* " publicado por el Mercado Ibérico de Gas (MIBGAS) para el día D redondeado a tres decimales.
 - b) En su defecto, al " *MIBGAS PVB Last Price Index (LPI) Day Ahead* " publicado por el Mercado Ibérico de Gas (MIBGAS) para el día D-1, redondeado al tercer decimal.
 - c) En su defecto, al " *MIBGAS PVB Last Price Index (LPI) Day Ahead* " publicado por el Mercado Ibérico de Gas (MIBGAS) para el día D-2, redondeado al tercer decimal.

Metodología de Cálculo del Índice Spread PVBES-TTF

14. Para cada día de gas natural, el Índice “Spread PVBES-TTF” para el día D corresponde al siguiente valor redondeado al tercer decimal: la diferencia entre el valor publicado por OMIP para el Índice PVB-ES y el valor publicado por ICIS para sus índices TTF Natural Gas Hub (el índice ICIS TTF Day-Ahead y el índice ICIS TTF Weekend).

Metodología de recurso

15. Si, debido a circunstancias excepcionales, no se dispone de algun(s) de los precios marginales horarios utilizados en la determinación de las tasas mencionadas en los párrafos anteriores, o el valor del índice en sí, OMIP puede:
 - a) Adoptar valores aproximados de los precios que faltan, sobre la base de:
 - i. Interpolación o extrapolación de precios marginales formados para otros periodos de la misma sesión en el mercado diario relevante;
 - ii. Interpolación de precios marginales o precios diarios formados en días anteriores en el mercado diario relevante;
 - iii. Utilización de los precios formados en los mercados intradiarios relevante;
 - iv. Extrapolación de precios del mismo día o otros días, formados en otros mercados europeos, teniendo en cuenta valores históricos de los spreads formados con el mercado diario relevante.
 - v. Considerar precios publicados por entidades especializadas.

- b) Determinar el valor de índice basado en modelos numéricos de acuerdo con la definición de los índices respectivos o en su defecto la adopción de los valores aproximados basados en el punto anterior.

Entrada en Vigor

16. El presente Aviso se comunicó a la CMVM el día 06 de junio de 2025 y entra en vigor el día 01 de octubre de 2025.

El Consejo de Administración