



Ficha Técnica

**Contratos Futuros Spread
PVBES-TTF**

12.septiembre.2023

Índice de Versiones

12.sep.2023

Versión Inicial

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 o www.omiclear.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 se encuentra disponible en www.omip.eu y www.omiclear.eu

FICHA TÉCNICA

Contratos de Futuros Spread PVBES-TTF

Activo Subyacente	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Contratos de Futuros Spread PVBES-TTF son contratos estandarizados de gas natural con pura liquidación financiera en el periodo de entrega con base en el Precio de Referencia Spot. ▪ El activo subyacente de cada Contrato corresponde a la diferencia de precios de los Contratos de Gas Natural en los Hubs PVB-ES y TTF, inferida por el Precio de Referencia Spot (PRS), que se basa en los precios de los Contratos diarios y de fin de semana en ambos Hubs, para una recepción y entrega notional de Gas Natural de 1 MWh/día durante el Periodo de Entrega. ▪ Durante el Período de Entrega, el Activo Subyacente es valorado diariamente, tomando como base el Precio de Referencia Spot, con arreglo a lo definido en la Cláusula 20.
Precio de Referencia Spot	<ul style="list-style-type: none"> ▪ El PRS corresponde al valor monetario del índice Spread PVBES-TTF, teniendo como presupuesto que cada punto entero del índice vale 1 (un) euro (€). ▪ De acuerdo con las reglas establecidas por OMIP, el índice Spread PVBES-TTF es definido con dos decimales, por lo que el PRS se redondea hasta un céntimo de euro.
Contratos en negociación	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Días: en el último Día de Negociación de cada semana se listan todos los contratos con entrega en los días de la semana siguiente (lunes a domingo). ▪ Fines de Semana: los 4 fines de semana siguientes. En el primer día de cada semana se lista un nuevo contrato. ▪ Semanas-Días: las 3 semanas (semanas consisten solamente en los días de semana) siguientes. En el primer día de cada semana se lista un nuevo contrato. ▪ Balance de Mes (BoM): en cada día de negociación se lista un nuevo contrato con periodo de entrega entre el día siguiente de calendario y el último día de calendario del mes correspondiente al día de negociación, no negocia cuando es equivalente a un de contrato de Día, Fin de Semana, Semana-Días o Mes. ▪ Meses: los 3 meses siguientes. En el primer día de cada mes, se lista un nuevo contrato. ▪ Trimestres: los 4 o 3 trimestres siguientes, el primer día de cada trimestre se lista un nuevo contrato. Excepción de 3 trimestres ocurre debido a la definición del último día de negociación. ▪ Semestre-Gas (1 de abril a 30 de septiembre y 1 de octubre a 31 de marzo): los 3 a 2 Semestre-gas siguientes. En el primer día de cada semestre-gas es listado un nuevo contrato. La excepción de 2 semestres-gas ocurre en virtud de la definición del último día de negociación.

	<ul style="list-style-type: none"> Años: los 2 o 1 años siguientes, el primer día de cada año se lista un nuevo contrato. Excepción de 1 año ocurre debido a la definición del último día de negociación.
Nominal	<p>1 MWh/día⁽¹⁾ horas x número de días.⁽²⁾</p> <p>Por ejemplo, el contrato de noviembre tiene un Nominal de 1 MWh/día x 30 = 30 MWh.</p> <p>⁽¹⁾ Para estos contratos se entiende como el día de entrega <i>d</i> el Día de Gas <i>d</i>, como se define en las respectivas Cláusulas Contractuales Generales.</p> <p>⁽²⁾ Ver tabla anexa con Nominales de los contratos.</p>
Forma de cotización	€/MWh
Tick	Para la modalidad de negociación continua o subasta, el Tick (cambio de precio mínimo) es de 5 milésimos de euro por MWh (0.005 € / MWh). Para el registro de la Operaciones Bilaterales, el Tick es una milésima de Euro por MWh (0.001 € / MWh).
Valor del Tick	Depende del Nominal y el modo de negociación. Por ejemplo, en el caso del contrato de noviembre, el valor del tick es 0.030 € para el registro de operaciones bilaterales y de 0,15 € [€ 0,005 * 30] en el modo de negociación continuo y subasta.
Lote mínimo e Volumen del Tick	En el modo de negociación continua y en subasta, el lote mínimo (número mínimo de los contratos) es de 120 contratos y volumen del Tick (cantidad que los contratos deben corresponder a múltiples) es de 10 contratos. El registro de operaciones bilaterales, Lote mínimo y volumen del tick son ambos 1 contrato.
Horario de Negociación	Conforme a lo definido por OMIP en Aviso.
Primer día de Negociación (PDN)	<ul style="list-style-type: none"> Días: Ocurre en la última Sesión de Negociación de la semana anterior a la semana que incluye los días en causa. Fines de Semana: En la primera sesión de negociación de cada semana de calendario se abre a la negociación el contrato Fin de semana de la semana de calendario S + 4. Semana-Días: Ocurre en la primera Sesión de Negociación de cada semana que inició la entrega, o sea, en la primera Sesión de Negociación de la Semana S (que inició la entrega) se abre a negociación el contrato con entrega en la semana S+3, y así sucesivamente. Balance de Mes: Ocurre en el día de negociación de que se trata. Meses: Ocurre en la primera sesión de negociación del 3º mes anterior al mes de que se trata. Trimestres: Ocurre en la primera sesión de negociación del 4º trimestre

	<p>anterior al trimestre de que se trata.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Semestre-Gas: Ocurre en la primera sesión de negociación del 3º semestre-gas anterior al semestre-gas de que se trata. ▪ Años: Ocurre en la primera Sesión de Negociación del 2º año anterior al año en causa.
Último Día de Negociación (UDN)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Días: Día de Negociación anterior al día en causa. ▪ Fines de Semana: Día de Negociación anterior al fin de semana en causa. ▪ Semana-Días: Día de Negociación anterior al primer día de entrega. ▪ Balance de Mes: corresponde al día de negociación actual. ▪ Meses: Día de Negociación anterior al primer día de entrega. ▪ Trimestres: corresponde al día de negociación anterior al UDN del primer contrato mes subyacente. ▪ Semestre-Gas: corresponde al día de negociación anterior al UDN del primer contrato mes subyacente. ▪ Años: corresponde al día de negociación anterior al UDN del primer contrato mes subyacente.
Período de Negociación	Período comprendido entre el primer Día de Negociación y el Último Día de Negociación, inclusive.
Proceso de Fracción de Posiciones	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Trimestres: En el UDN, tras el cierre de la sesión de negociación, las Posiciones se sustituyen por Posiciones de volumen idéntico en los 3 Contratos Mes subyacentes, las cuales adquieren el Precio de Referencia de Negociación (PRN) del respectivo Contrato Trimestre en el UDN. ▪ Semestre-Gas: En el UDN, tras el cierre de la sesión de negociación, las Posiciones se sustituyen por Posiciones de volumen idéntico en los 3 Contratos Mes subyacentes del primer trimestre y en el segundo Contrato Trimestre, las cuales adquieren el Precio de Referencia de Negociación (PRN) del respectivo Contrato Semestre-Gas en el UDN. ▪ Años: En el UDN, tras el cierre de la sesión de negociación, las Posiciones se sustituyen por Posiciones de volumen idéntico en los Contratos Enero, Febrero, Marzo, 2º Trimestre, 3º Trimestre y 4º Trimestre subyacentes, las cuales adquieren el Precio de Referencia de Negociación (PRN) del respectivo Contrato Año en el UDN. <p>La operación de Fracción se procesa en el UDN, después del término de los procedimientos de compensación y liquidación por OMIClear.</p> <p>La Fracción de las Posiciones del Contrato Año y del Contrato Semestre-Gas se realiza en el mismo momento de la Fracción de las Posiciones del primer Contrato Trimestre de ese mismo año y ese mismo Semestre-Gas.</p>
Primer Día de Entrega (PDE)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Días: día en causa. ▪ Fines de Semana: sábado del fin de semana en entrega. ▪ Semana-Días: el lunes de la semana en entrega.

	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Balance de Mes: el día de calendario siguiente al día de negociación de que se trata. ▪ Meses: el primer día de calendario del mes en entrega. ▪ Trimestres: el primer día de calendario del trimestre en entrega. Dado el proceso de Fracción de los Trimestres, la noción de Primer Día de Entrega es meramente notional. ▪ Semestre-Gas: el primer día de calendario del semestre-gas en entrega (1 de Abril para el Verano e 1 de Octubre para el Invierno). Dado el proceso de Fracción de los Semestre-Gas, la noción de Primer Día de Entrega es meramente notional. ▪ Años: el primer día de calendario del año en entrega (1 de Enero). Dado el proceso de Fracción de los Años, la noción de Primer Día de Entrega es meramente notional.
Último Día de Entrega (UDE)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Días: coincidente con el primer día de entrega. ▪ Fines de Semana: domingo del fin de semana en entrega. ▪ Semana-Días: el viernes de la semana en entrega. ▪ Balance de Mes: el último día de calendario del mes correspondiente al día de negociación en curso. ▪ Meses: el último día de calendario del mes en entrega. ▪ Trimestres: el último día de calendario del trimestre en entrega. Dado el proceso de Fracción de los Trimestres, la noción de Último Día de Entrega es meramente notional. ▪ Semestre-Gas: el último día de calendario del semestre-gas en entrega (30 de Setiembre para el Verano e 31 de Marzo para el Invierno). ▪ Años: el último día de calendario del año en entrega (31 de diciembre). Dado el proceso de Fracción de los Años, la noción de Primer Día de Entrega es meramente notional.
Período de Entrega	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Período comprendido entre el primer día de entrega y el último día de entrega, inclusive. En el caso de los Trimestres, Semestre-Gas y Años, dado el proceso de Fracción, la noción de período de entrega es meramente notional. ▪ Un día de gas significa el período de 6:00 am CET de un día a las 06:00 CET del día siguiente. ▪ Cuando se hace referencia al Día de gas en el período de entrega de estas CCG, si no se menciona lo contrario, el sentido será lo definido en el número 2 (día de gas). Por ejemplo, cuando se refiere el viernes como el día de la entrega, significa el período de las 06: 00 CET del viernes a las 06:00 CET del sábado.
Liquidación en el Vencimiento	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Las disposiciones de la presente Cláusula se aplican exclusivamente a las Posiciones existentes en los contratos Mes, Balance de Mes, Semana-Días, Fin de Semana y Día, independientemente de haber sido originadas por Operaciones directamente realizadas sobre esos Contratos o de ser provenientes de Fracción de Posiciones detenidas

	<p>en los Contratos Año, Semestre-Gas y Trimestre.</p> <ul style="list-style-type: none"> Al final de la sesión del Último Día de Negociación de cada Contrato Día, Fin de Semana, Semana-Días. Balance de Mes y Mes, las posiciones en abierto, incluyendo las que resultan de la Fracción de posiciones de Contratos Trimestre, Semestre-Gas o Año, se consideran firmes y definitivas para su liquidación durante el Período de Entrega, siendo objeto, diariamente, de una liquidación puramente financiera por parte de OMIClear. OMIClear procesa diariamente la liquidación financiera del Valor de Liquidación en la Entrega (VLE), definido como la diferencia entre el PRS y el PRN en el UDN, estando subyacente el suministro/recepción nocional de energía eléctrica a una potencia constante durante el número de horas de cada día del Período de Entrega, de acuerdo con la fórmula siguiente, que consta en la Circular de OMIClear: $VLE_d = H \times \sum_i^n [QF_i \times (PRS - PRN_i)]$ <p>Siendo,</p> <p>VLEd = Valor de Liquidación en la Entrega relativo al día de entrega d;</p> <p>H = Número de horas subyacente al día de entrega d¹ ;</p> <p>PRS = Precio de Referencia Spot para el día de entrega d;</p> <p>PRNi = Precio de Referencia de Negociación en el UDN del Contrato i (con entrega el día d);</p> <p>QFi = Posición abierta (final) del Contrato i (con entrega el día d) al final de la sesión del UDN;</p> <p>i = Contrato con entrega el día d;</p> <p>n = Número total de Contratos con entrega el día d.</p>
Margen Inicial	En función del portfolio de Posiciones (basado en el modelo SPAN), conforme Circular de OMIClear. La exigencia de Margen Inicial es cubierta con colateral.
Precio de Referencia de Negociación	OMIP define diariamente y para cada Contrato un Precio de Referencia de Negociación de acuerdo con metodología definida en Circular de OMIP.
Liquidación Diaria de pérdidas y ganancias (Mark-to-Market)	Durante el período de negociación de los contratos, se efectúa una liquidación diaria de ganancias y pérdidas (mark-to-market), con arreglo a la metodología y a los procedimientos definidos en Circulares de OMIClear.
Fluctuación máxima de precios	Para cada contrato, el precio de cada transacción no puede exceder un valor máximo (negativo o positivo) con relación al Precio de Referencia de Negociación del día anterior, conforme definido en Aviso OMIP.

¹ H = 24 (23 ó 25 los días de cambio de la hora legal, respectivamente, el último domingo de los meses de marzo y octubre).

Calendario de Negociación	Conforme definido en Aviso OMIP, son considerados Días de Negociación todos los días con excepción de los sábados y domingos, así como los días fijos y variables considerados “closing days” en el sistema TARGET.
----------------------------------	---

Anexo A – Nominal de los Contratos (MWh)

Contratos	Período de Entrega	Días Gas	Nominal (MWh)
Día	Día	1	1
Fin-de-Semana	Fin-de-Semana	2	2
Semana-días	Días de Semana	5	5
Mes	febrero	28	28
	febrero (año bisiesto)	29	29
	abril, junio, septiembre, noviembre	30	30
	enero, marzo, mayo, julio, agosto, octubre, diciembre	31	31
Trimestre	1º trimestre	90	90
	1º trimestre (año bisiesto)	91	91
	2º trimestre	91	91
	3º trimestre	92	92
	4º trimestre	92	92
Semestre-Gás	Invierno	182	182
	Invierno (año bisiesto)	183	183
	Verano	183	183
Año	Año Calendario	365	365
	Año Calendario bisiesto	366	366

Balance de Mes	Contratos	Min-Max Días Gás	Min-Max Valor Nominal (MWh)
	febrero	2-27	2-27
	febrero (año bisiesto)	2-28	2-28
	abril, junio, septiembre, noviembre	2-29	2-29
	enero, marzo, mayo, julio, agosto, octubre, diciembre	2-30	2-30