

## BOLETÍN NORMATIVO

---

Bogotá D.C., 24 de Diciembre de 2015

No. 033

---

De conformidad con lo previsto en los artículos 1.3.7.y siguientes y 1.4.18. del Reglamento General de Derivex – Mercado de Derivados Estandarizados de Commodities Energéticos, se publica la modificación a la Circular Única del Mercado de Derivados de Commodities Energéticos – Derivex, en los siguientes términos:

BN	ASUNTO	Páginas
033	<p>PUBLICACIÓN DE LA MODIFICACIÓN DE LA CIRCULAR ÚNICA DEL MERCADO DE DERIVADOS DE COMMODITIES ENERGÉTICOS – DERIVEX, EN RELACIÓN CON:</p> <ul style="list-style-type: none"><li data-bbox="400 999 1233 1088">i. PRECIO DE LIQUIDACIÓN DEL CONTRATO DE FUTURO DE ELECTRICIDAD MENSUAL Y CONTRATO MINI DE FUTURO DE ELECTRICIDAD MENSUAL.</li><li data-bbox="400 1093 1233 1155">ii. EL CÁLCULO DE PRECIOS DE CIERRE DE LOS CONTRATOS DE FUTURO CON SUBYACENTE ELECTRICIDAD.</li></ul>	04

**ASUNTO: PUBLICACIÓN DE LA MODIFICACIÓN DE LA CIRCULAR ÚNICA DEL MERCADO DE DERIVADOS DE COMMODITIES ENERGÉTICOS – DERIVEX, RELACIONADA CON: (I) EL PRECIO DE LIQUIDACIÓN DEL CONTRATO DE FUTURO DE ELECTRICIDAD MENSUAL Y CONTRATO MINI DE FUTURO DE ELECTRICIDAD MENSUAL Y (II) EL CÁLCULO DE PRECIOS DE CIERRE DE LOS CONTRATOS DE FUTURO CON SUBYACENTE ELECTRICIDAD.**

A continuación se publica la modificación de la Circular Única del Mercado de Derivados de Commodities Energéticos – Derivex, mencionada en el asunto, de acuerdo con lo dispuesto en los artículos 1.3.7. y 1.3.11. del Reglamento General de Derivex – Mercado de Derivados Estandarizados de Commodities Energéticos (la Circular Única de Derivex), considerando:

1. Que de acuerdo con lo previsto en el artículo 1.3.7. del Reglamento General de Derivex – Mercado de Derivados Estandarizados de Commodities Energéticos (el Reglamento), corresponde a la Junta Directiva aprobar las modificaciones de la Circular Única de Derivex;
2. Que la Junta Directiva de Derivex, conforme consta en el Acta No. 070 del 18 de diciembre de 2015, aprobó la modificación señalada en la referencia del presente Boletín, relacionada con los siguientes aspectos:
  - i. El precio de liquidación del Contrato de Futuro de Electricidad Mensual y Contrato Mini de Futuro de Electricidad Mensual.
  - ii. El cálculo de precios de cierre de los contratos de futuro con subyacente electricidad.
3. Por lo anterior, se procede a publicar la modificación de la Circular Única de Derivex en los siguientes términos:

**Artículo Primero.-** Modifíquense los Artículos 1.1.1, 4.2.1.1, 4.3.1.1.8 y 4.3.2.1.8 de la Circular Única de Derivex, los cuales quedarán así:

**“ Artículo 1.1.1. Definiciones.**

*Para efectos del presente reglamento, además de las definiciones contenidas en el Capítulo XVIII de la Circular Externa 100, serán aplicables las definiciones aquí previstas, salvo que del contexto se infiera otra cosa:*

(...)

*Precio de escasez: Precio máximo al que se remunera la energía en la bolsa de energía y que podrá tenerse en cuenta para establecer el precio de liquidación al vencimiento del contrato de futuro con subyacente electricidad y para calcular los precios de cierre de dichos contratos de futuro, en los términos que se defina en la presente Circular.*

(...)”.

**“Artículo 4.2.1.1. Cálculo de Precios de Cierre de los Contratos de Futuro con Subyacente Electricidad.**

Derivex calculará diariamente un Precio de Cierre para cada Contrato sobre electricidad vigente mediante el empleo de cualquiera de los siguientes criterios:

1. Para aquellos Contratos en los que se establezca una subasta de cierre, el Precio de Cierre corresponde al precio obtenido como resultado de dicha subasta.
2. En los Contratos en los que no se lleva a cabo una subasta de cierre o el precio generado por la misma es considerado como fuera de mercado, el Precio de Cierre corresponde a un promedio ponderado por volumen de los precios de las Operaciones celebradas durante la sub-sesión de mercado abierto y la Sesión de Negociación Mixta, siempre que durante este lapso se hayan realizado al menos tres (3) operaciones.
3. Solo para el contrato ELS: En caso que no se pueda calcular un precio de cierre por ninguno de los procedimientos descritos en el numeral 1 ó 2 para los contratos ELS y se haya generado precio de valoración para el ELM del mismo vencimiento mediante los criterios 1 ó 2, el precio de valoración para el vencimiento de ELS será el mismo que para el contrato ELM.
4. Si mediante las condiciones anteriores no es posible la determinación del precio de cierre, se le aplicará la mediana a los precios suministrados por una muestra representativa de los Miembros y agentes del mercado del subyacente. En todos los casos el número de miembros liquidadores o negociadores y agentes encuestados no será inferior a cinco (5).

*Parágrafo Primero:* Todos los días se tendrán en cuenta, como parte de la muestra, los precios recibidos por los agentes que participen en los horarios establecidos para esa sesión, así como los precios recibidos de todos los agentes con hasta siete (7) días calendario de anterioridad a la fecha de realización de la encuesta, ajustados de la siguiente forma:

Para cada vencimiento se calculará la variación porcentual  $\left[ \frac{P_0 - P_{-1}}{P_{-1}} \right]$  (positiva o negativa) de los datos recibidos por los agentes que participaron en las últimas dos sesiones de la encuesta (la anterior y la de hoy) y este porcentaje de variación se aplicará a los precios de los agentes que no participaron en la jornada a evaluar pero que sí lo hicieron dentro del plazo de los siete (7) días anteriormente establecido.

$P_0$  : Precio promedio recibido en  $t_0$  (hoy) por parte de los agentes que participaron tanto en  $t_0$  como en  $t-1$  (ayer)

$P_{-1}$  : Precio promedio recibido en  $t-1$  (ayer) por parte de los agentes que participaron tanto en  $t_0$  como en  $t-1$ .

*Parágrafo Segundo:* El precio de cierre resultante de aplicar la mediana a los precios suministrados por la muestra representativa de los Miembros y agentes del mercado, en los términos descritos en el parágrafo anterior, en ningún caso podrá ser superior al precio de escasez del mes actual + 6% para cualquier vencimiento de la curva de contratos vigente.

5. En caso de no presentarse condiciones para el cálculo del precio de cierre con las opciones anteriores, o en el evento en el que el Gestor del Mercado considere el precio de cierre como fuera de mercado, será su responsabilidad determinar el precio de valoración del día.

*Parágrafo Tercero:* Para los últimos seis (6) vencimientos de la curva se calculará un precio para los vencimientos de los meses 13, 14 y 15 y un segundo precio para los vencimientos 16, 17 y 18”.

#### **“Artículo 4.3.1.1.8. Precio de liquidación al vencimiento**

El primer día hábil del mes siguiente al mes de expiración del contrato de futuro, DERIVEX calculará el precio de liquidación al vencimiento como el mínimo entre el promedio aritmético de los precios de referencia del subyacente de cada uno de los días del mes de expiración y el valor mensual definido como precio de escasez del mes de expiración.

La liquidación final del contrato se hace efectiva el segundo día hábil del mes siguiente al mes de expiración y en su cálculo se incluye hasta el precio del subyacente del último día del mes de expiración”.

#### **“Artículo 4.3.2.1.8. Precio de liquidación al vencimiento**

El primer día hábil del mes siguiente al mes de expiración del contrato de futuro, DERIVEX calculará el precio de liquidación al vencimiento como el mínimo entre el promedio aritmético de los precios de referencia del subyacente de cada uno de los días del mes de expiración y el valor mensual definido como precio de escasez del mes de expiración

La liquidación final del contrato se hace efectiva el segundo día hábil del mes siguiente al mes de expiración y en su cálculo se incluye hasta el precio del subyacente del último día del mes de expiración”.

**Artículo Segundo.-** Vigencia. La presente modificación a la Circular Única de Derivex rige a partir del día cuatro (4) de enero de 2016.

Cordialmente,

**(Original Firmado)**  
**Rodrigo Castellanos Flórez**  
**Representante Legal**