

**BOLETÍN INFORMATIVO No. 037****INFORMACIÓN AL MERCADO**

Bogotá D.C., 19 de diciembre de 2011
--------------------------------------

**COMO LEER EL INFORME DE DERIVEX EN EL DIARIO LA REPÚBLICA****(Algunas consideraciones sobre el precio de la energía eléctrica)**

Por Rodrigo Castellanos

Gestor del Mercado - Derivex

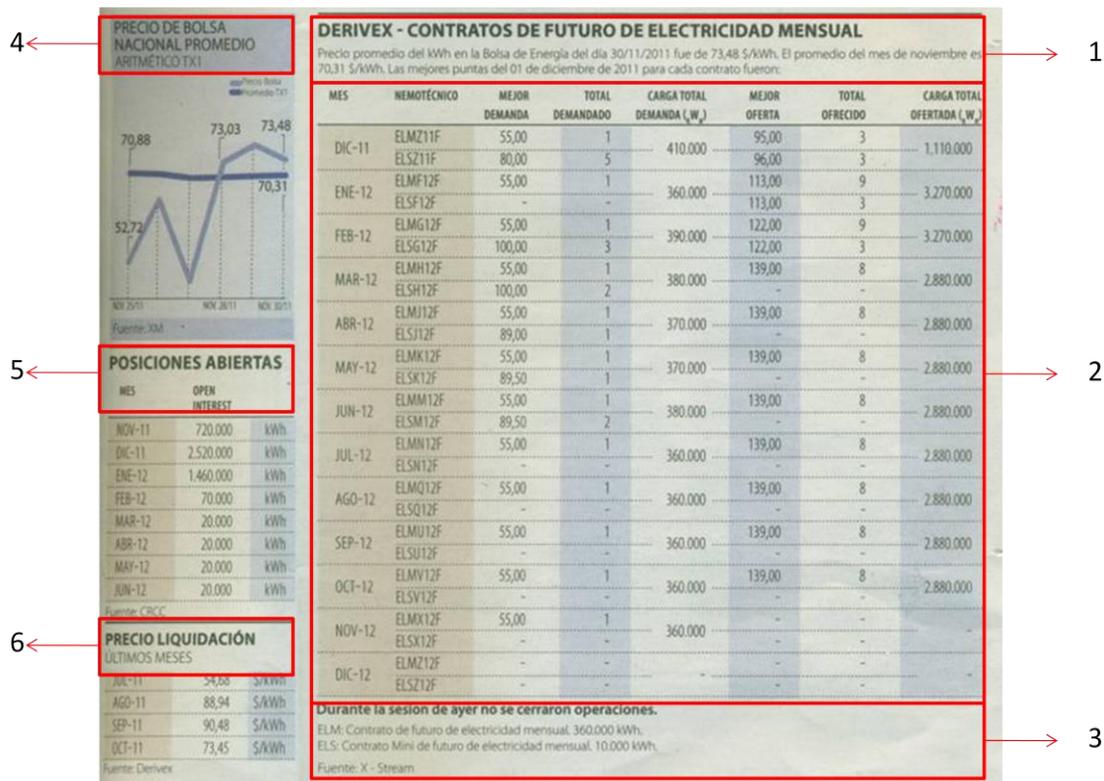
Con la aparición del mercado de derivados sobre energéticos administrado por Derivex, aparecen en el mercado nuevos instrumentos financieros que le permitirán a los diferentes interesados hacer gestión de sus necesidades de una manera que hasta ahora era imposible.

Teniendo en cuenta que en la actualidad están listados en Derivex contratos de futuro sobre electricidad, los generadores, comercializadores e inclusive distribuidores de energía eléctrica, podrán hacer los cubrimientos de su exposición natural a precio de bolsa de energía de una forma más ajustada, eficiente y segura. De igual manera, los industriales del país intentarán buscar ahorros en el costo de su insumo eléctrico mediante el uso de estos futuros. Finalmente, los inversionistas tendrán acceso a un activo cuya volatilidad no está asociada a variables macroeconómicas como tasa

de cambio y/o tasa de interés, encontrando así una herramienta de diversificación de sus portafolios.

Todos tienen un papel que interpretar de acuerdo con su necesidad; para poder hacerlo de manera acertada, deberán contar con información relevante y oportuna. Es por esto que este artículo pretende sentar las bases para la interpretación de la información que entrega el mercado de derivados sobre commodities energéticos y que se viene publicando desde el pasado 2 de diciembre.

El informe consta de 6 paneles (ver gráfica) en los cuales se encuentra información tanto del mercado de futuros como del mercado "físico" de electricidad.



Para darle contexto a la información presentada, es necesario, primero caracterizar los contratos que se pueden negociar. Se trata de futuros de electricidad mensual, sin entrega (con liquidación financiera, por diferencias contra el promedio del precio de bolsa de

energía versión TX1 para cada mes). Existen dos tamaños de estos contratos: **ELM** con un nominal equivalente a una carga mensual de **360.000 kWh** y el denominado **ELS** con un nominal equivalente a una carga mensual de **10.000 kWh**. Estos dos contratos tendrán en todo momento trece vencimientos disponibles para negociación (el mes actual y los doce meses siguientes). Los meses del vencimiento están denominados por una letra así:

Enero	F	Julio	N
Febrero	G	Agosto	Q
Marzo	H	Septiembre	U
Abril	J	Octubre	V
Mayo	K	Noviembre	X
Junio	M	Diciembre	Z

A manera de ejemplo, tenemos entonces que el activo denominado **ELMZ11F** es un contrato de **futuro** (F es el último carácter de la cadena) con una energía equivalente a 360.000kWh y con vencimiento **diciembre** de 2011. De manera análoga, el **ELSZ11F** es un contrato de **futuro** con una energía equivalente a 10.000kWh con vencimiento **diciembre** de 2011

En el panel número **1** encontrará el precio promedio de bolsa de energía (versión TX1) mas reciente disponible, así como el promedio acumulado de los TX1 para el mes en curso.

En el panel número **2** encontrará un resumen de las intenciones de venta y compra de contratos listados durante la sesión anterior en Derivex. Vemos entonces que para el mes de diciembre de 2011, quien estuviera interesado en asegurar el precio de la energía eléctrica que compra indexada a precio de bolsa de energía, habría podido adquirir contratos de futuro con una carga equivalente de hasta **1.110.000 kWh** a precios desde **95 \$/kWh**. Este será el caso típico del industrial que tiene un contrato de suministro de energía eléctrica con un comercializador que le cobrará una porción de la energía consumida de acuerdo con el resultado de bolsa de energía y que quiere fijar con anticipación el valor que habrá de pagar.

De igual manera, quien estuviera interesado en asegurar ingresos por venta de energía a la bolsa para el mes de diciembre de 2011, habría podido hacerlo hasta por **410.000 kWh** con precios desde **80 \$/kWh**. Esto será interesante para aquél generador o comercializador que sabiendo que venderá a la bolsa durante el mes de diciembre, y ante la expectativa de que la bolsa mantenga su actual comportamiento (TX1 promedio noviembre 70.43 \$/kwh) prefiera asegurar el precio casi 10 \$/kwh por encima.

En el panel número **3** encontrará un comentario con las operaciones cerradas en la sesión anterior en Derivex.

El panel **4** presenta una gráfica con los últimos 4 datos del precio promedio de bolsa de energía (versión TX1), al igual que una línea de tendencia del promedio acumulado de los TX1 para el mes en curso.

El panel **5** indica el número total de contratos que se encuentran abiertos (sin cubrir) para cada vencimiento y su equivalente en energía.

Finalmente, el panel **6** indica el precio de liquidación definitiva de los vencimientos de los últimos cuatro meses. Esto es lo mismo que decir que muestra el valor promedio mensual del precio de bolsa de energía versión TX1 de los 4 meses anteriores.

Como se puede ver, este informe ofrece información muy valiosa para todos los participantes de la cadena de la energía eléctrica. Es un hecho que el esquema de mercado organizado ofrecido por Derivex con la participación de una entidad de contrapartida central, en este caso la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia, comienza a esbozar un referente de valor razonable de intercambio de energía eléctrica, sin riesgo, de mediano plazo. Por supuesto, la información contenida en este aparte es apenas el comienzo de lo que deberá ser el insumo básico para la toma de decisiones respecto de la gestión de los energéticos en empresas de todos los sectores e inclusive inversionistas en general.