

Informe Mensual Derivex

septiembre de 2025



MERCADO DE DERIVADOS DE COMMODITIES ENERGÉTICOS

Índice

1. Resumen Contratos Futuros de energía eléctrica

- ❑ Informe Mercado Anónimo Estandarizado
- ❑ Mejores Precios de compra/venta y Precios de liquidación
- ❑ Resumen de operaciones y Open Interest
- ❑ Participación Miembros Financieros

2. Mercado de Energía mayorista

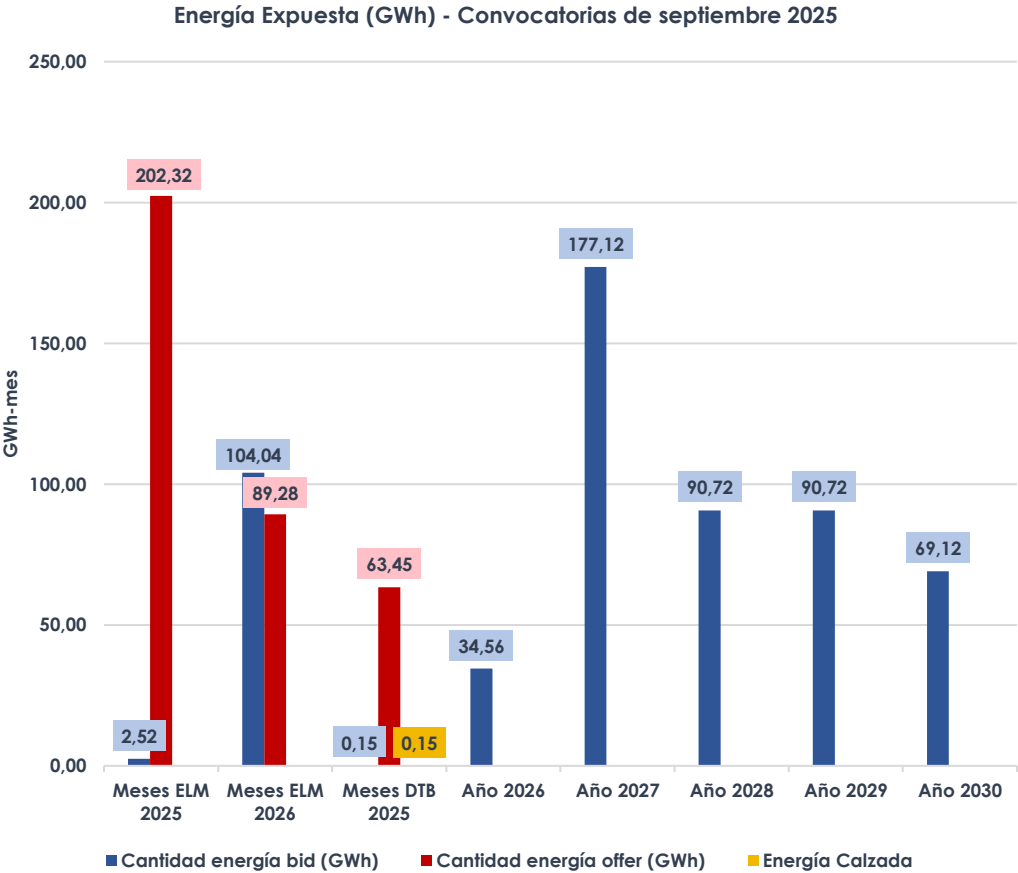
- ❑ Cifras relevantes
- ❑ Generación y demanda de energía
- ❑ Indicadores hidrológicos

Resumen Contratos Futuros de Energía Eléctrica

***Informe Mercado Anónimo
Estandarizado
Resolución CREG 101 020 de 2022***

Conclusiones principales

- Durante las Convocatorias en Subasta de Cierre, se convocaron los contratos mensuales ELM de 2025 y 2026, los bloques horarios MTB, DTB y NTB de 2025 a 2027, y los bloques anuales ELB de 2026, 2027, 2028, 2029 y 2030.
- Se formó nuevo precio de referencia para el traslado al mercado regulado para el contrato mensual DTB de sep/2025, los demás vencimientos mantienen los precios de traslado formados en convocatorias de meses anteriores.
- En comparación con las convocatorias del mes anterior, la energía expuesta para los contratos convocados presentó variaciones de +12% en compra y +223% en venta.



Convocatorias de participación en subasta de cierre

Precios de referencia

Precios de referencia para el mercado regulado con
corte al 30 de septiembre

Fecha Convocatoria	Nemotécnico	Contrato	Precio \$/kWh
19/09/2024	ELMU25F	sep-25	382,50
10/09/2025	DTBU25F	sep-25	310,00
12/09/2024	ELMV25F	oct-25	380,00
12/09/2024	ELMX25F	nov-25	380,00
19/06/2025	ELMZ25F	dic-25	400,00
1/08/2024	ELMF27F	ene-27	409,05
1/08/2024	ELMG27F	feb-27	409,05
1/08/2024	ELMH27F	mar-27	409,05
1/08/2024	ELMJ27F	abr-27	409,05
1/08/2024	ELMK27F	may-27	409,05
1/08/2024	ELMM27F	jun-27	409,05
1/08/2024	ELMN27F	jul-27	409,05
1/08/2024	ELMQ27F	ago-27	409,05
1/08/2024	ELMU27F	sep-27	409,05
1/08/2024	ELMV27F	oct-27	409,05

Fecha Convocatoria	Nemotécnico	Contrato	Precio \$/kWh
1/08/2024	ELMX27F	nov-27	409,05
1/08/2024	ELMZ27F	dic-27	409,05
1/08/2024	ELMF28F	ene-28	413,09
1/08/2024	ELMG28F	feb-28	413,09
1/08/2024	ELMH28F	mar-28	413,09
1/08/2024	ELMJ28F	abr-28	413,09
1/08/2024	ELMK28F	may-28	413,09
1/08/2024	ELMM28F	jun-28	413,09
1/08/2024	ELMN28F	jul-28	413,09
1/08/2024	ELMQ28F	ago-28	413,09
1/08/2024	ELMU28F	sep-28	413,09
1/08/2024	ELMV28F	oct-28	413,09
1/08/2024	ELMX28F	nov-28	413,09
1/08/2024	ELMZ28F	dic-28	413,09

Agentes MEM	Total
Comercializadoras	21
Generadoras	11
Total agentes MEM	32

*Cuentas transaccionales	Total
Comercializadoras-mercado regulado	16
Comercializadoras – mercado no regulado	18
Generadoras	14
* Total cuentas transaccionales	48

* Los agentes del MEM deben autorizar a su SCB a compartir información sobre sus cuentas transaccionales a Derivex con el fin de calcular los indicadores de evaluación descritos en la Resolución CREG 101 020 de 2022.

Indicadores Resolución CREG 101 020 de 2022

Resultado acumulado 2024–2026

Resultado tercer año / Meta	IND 1: Calce operaciones oferta	IND 2: Calce operaciones demanda	IND 3: Participación agentes MEM registrados	IND 4: Representatividad energía transada	IND 5: Representatividad agentes MEM
	3,46%	1,33%	29,59%	0,97%	12,85%
Valor base para aprobación	57,43%	60,27%	25,06%	0,66%	10,00%

Resultados tercer año de operación MAE agosto 2024 – julio 2025

Resultado indicador septiembre 2025/ Meta	IND 1: Calce operaciones oferta	IND 2: Calce operaciones demanda	IND 3: Participación agentes MEM registrados	IND 4: Representatividad energía transada	IND 5: Representatividad agentes MEM
	1,57%	0,74%	28,75%	1,42%	14,83%
Valor base para aprobación	51,13%	58,76%	16,80%	0,10%	10,00%

Seguimiento resultados cuarto año de operación MAE agosto 2025 – septiembre 2025

Convocatorias de Participación en Subasta de Cierre 2025:

Día de convocatoria	Fecha de convocatoria	Vencimiento de contratos convocados		
		Contratos Mensuales ELM	Contratos Mensuales de bloque horario MTB, DTB y NTB	Funcionalidad Bloque anual ELB
Miércoles	8 de octubre	-	2025, 2026, 2027	2026, 2027, 2028, 2029, 2030
Jueves	2, 9, 16, 23, 30 de octubre	2025, 2026	2025, 2026, 2027	2027, 2028, 2029, 2030
Miércoles	12 de noviembre	-	2025, 2026, 2027	2026, 2027, 2028, 2029, 2030
Jueves	6, 13, 20, 27 de noviembre	2025, 2026	2025, 2026, 2027	2027, 2028, 2029, 2030
Miércoles	10 de diciembre	-	2025, 2026, 2027	2026, 2027, 2028, 2029, 2030
Jueves	4, 11, 18 de diciembre	2025, 2026	2025, 2026, 2027	2027, 2028, 2029, 2030

A partir de la Convocatoria de Participación en la Subasta de Cierre del 13 de agosto de 2025, se establece que:

- El **segundo miércoles de cada mes** se convocarán los contratos mensuales de bloque horario y la funcionalidad de bloque anual para los años 2026 a 2030.
- Los días **jueves** se convocarán los contratos mensuales ELM para los años 2025 y 2026, los contratos mensuales de bloque horario, y la funcionalidad de bloque anual para los años 2027 a 2030.

Mejores Precios de compra/venta y Precios de liquidación

- A continuación, se presentan los precios (\$/KWh) expuestos en la sesión de negociación electrónica de las mejores órdenes de compra y venta en futuros de energía eléctrica durante el mes de septiembre de 2025:

Contratos Mensuales			
Contrato	Vencimiento	compra	venta
ELMU25F	sep-25	\$ 300,00	\$ 300,00
ELSU25F	sep-25	\$ -	\$ 295,00
DTBU25F	sep-25	\$ 310,00	\$ 310,00
ELMV25F	oct-25	\$ 280,00	\$ 280,00
DTBV25F	oct-25	\$ -	\$ 308,00
ELMX25F	nov-25	\$ 270,00	\$ 270,00
DTBX25F	nov-25	\$ -	\$ 310,00
ELMZ25F	dic-25	\$ 330,00	\$ 330,00
DTBZ25F	dic-25	\$ -	\$ 350,00
ELMF26F	ene-26	\$ 385,84	\$ 600,00
ELMG26F	feb-26	\$ 390,00	\$ 620,00
ELMH26F	mar-26	\$ 390,00	\$ 700,00
ELMJ26F	abr-26	\$ 330,00	\$ 820,00

Contratos Mensuales			
Contrato	Vencimiento	compra	venta
ELMK26F	may-26	\$ 325,10	\$ 700,00
ELMM26F	jun-26	\$ 325,06	\$ 370,00
ELMN26F	jul-26	\$ 325,58	\$ 370,00
ELMQ26F	ago-26	\$ 326,43	\$ 370,00
ELMU26F	sep-26	\$ 326,47	\$ 390,00
ELMV26F	oct-26	\$ 326,76	\$ -
ELMX26F	nov-26	\$ 385,84	\$ -
ELMZ26F	dic-26	\$ 385,84	\$ -
ELMM27F	jun-27	\$ -	\$ 400,00
ELMN27F	jul-27	\$ -	\$ 400,00
ELMQ27F	ago-27	\$ -	\$ 400,00
ELMU27F	sep-27	\$ -	\$ 400,00

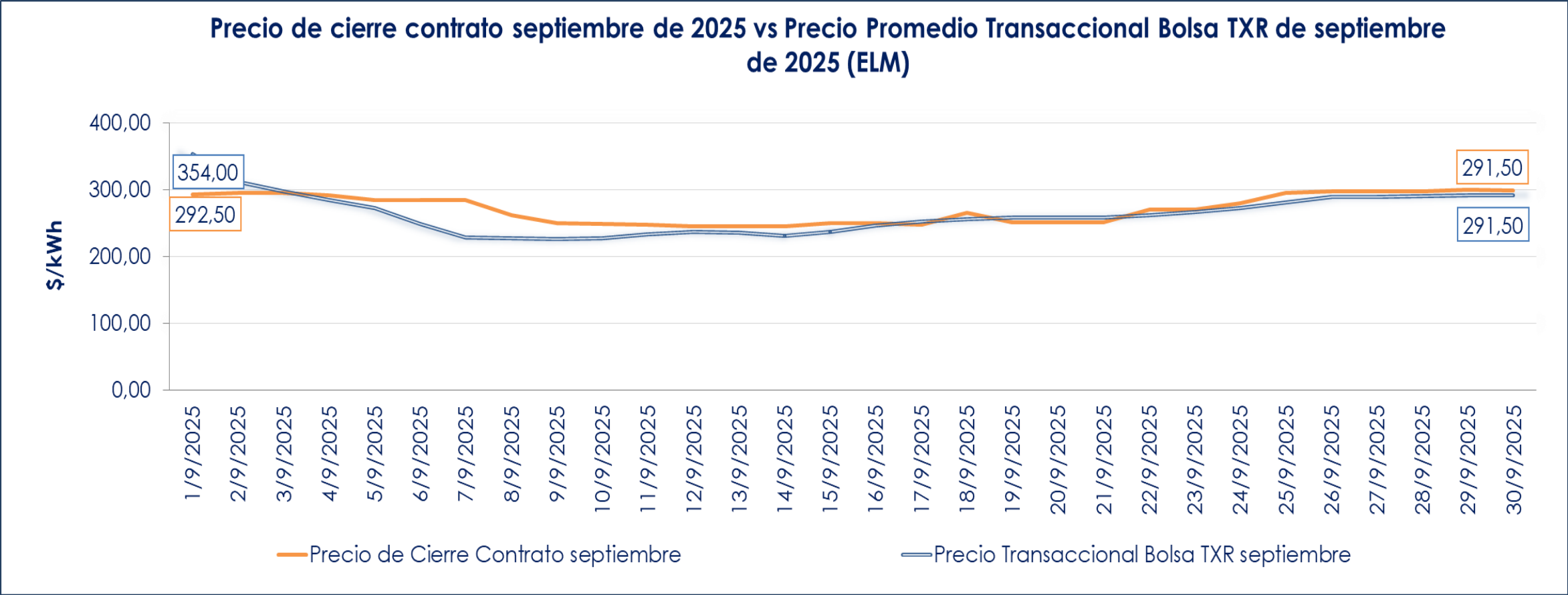
Bloques Anuales			
Contrato	Vencimiento	compra	venta
ELB2026F	2026	\$ 393,67	\$ 470,00
ELB2027F	2027	\$ 338,90	\$ -
ELB2028F	2028	\$ 335,30	\$ -
ELB2029F	2029	\$ 340,10	\$ -
ELB2030F	2030	\$ 324,73	\$ -

Precio de cierre vs Precio bolsa de energía (TXR)

Contrato septiembre 2025 (ELMU25F y ELSU25F)



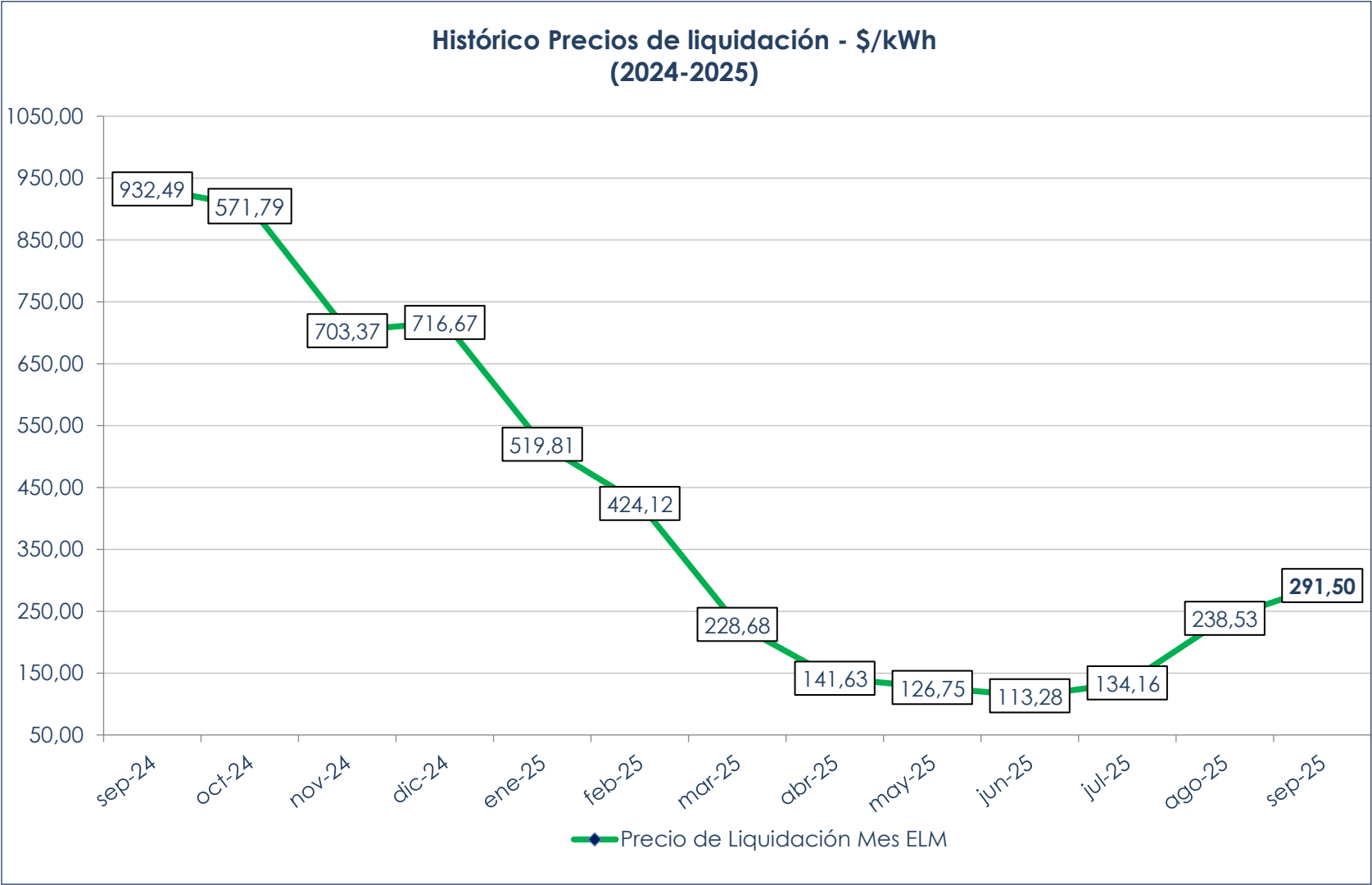
MERCADO DE DERIVADOS DE COMMODITIES ENERGÉTICOS

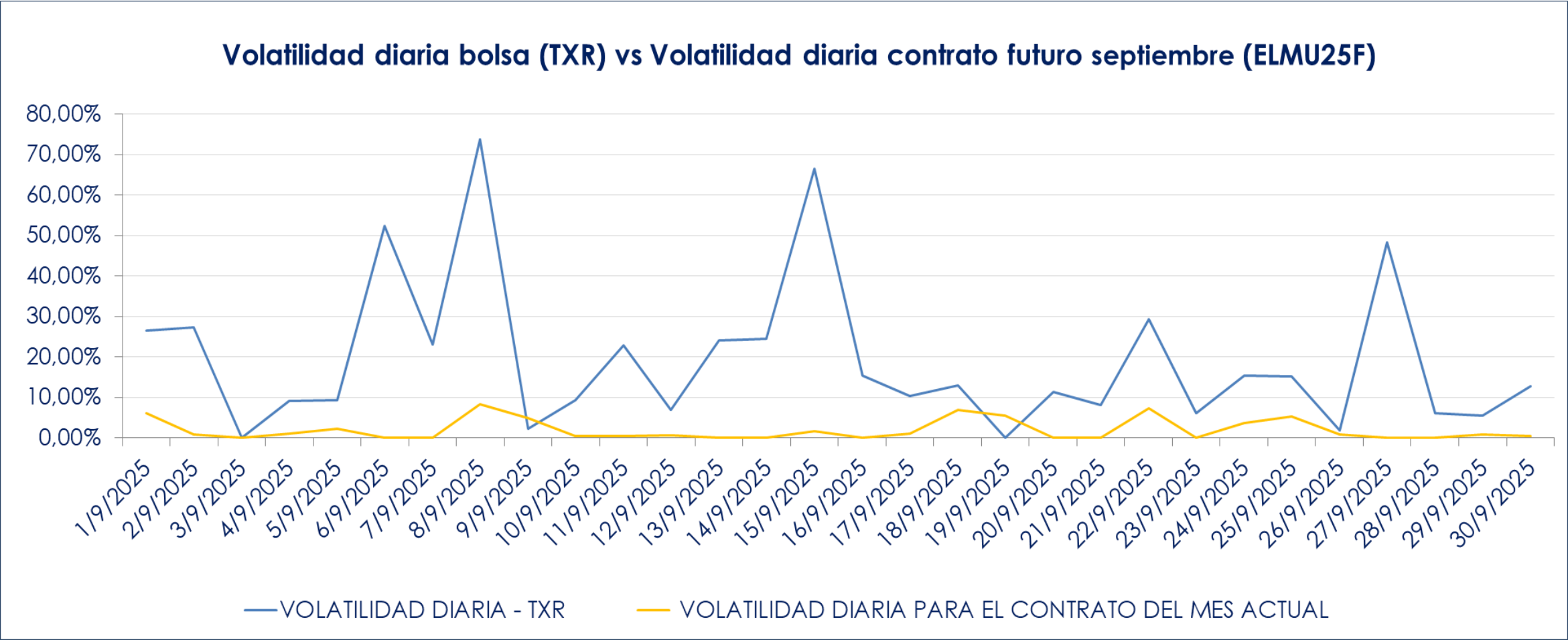


La gráfica muestra el precio de cierre diario del contrato con vencimiento en **septiembre** de 2025 (**ELMU25F y ELSU25F**) y el precio promedio transaccional de bolsa nacional versión TXR del mes de **septiembre** para los días calendario mes. El contrato de **septiembre** liquidó a **\$291,50kWh**.

La siguiente gráfica muestra los precios de liquidación (Precio promedio mensual de la bolsa nacional) de cada mes.

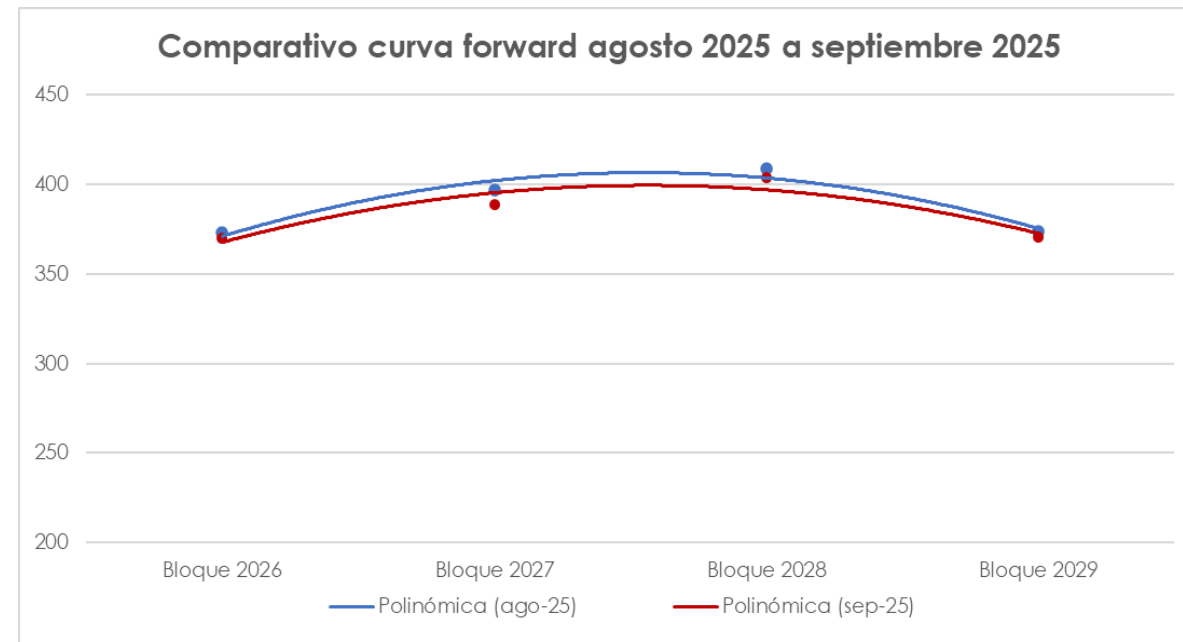
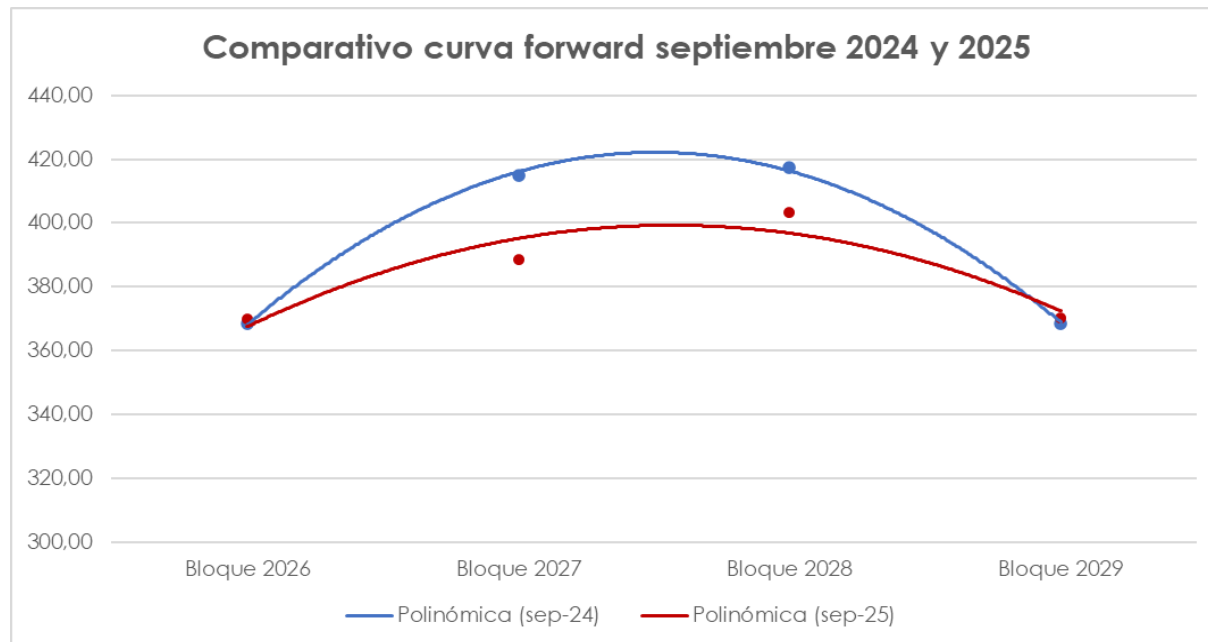
Para el mes de **septiembre de 2025**, Derivex liquidó los contratos ELM y ELS a un precio de **\$291,50kWh**.





Para el mes de **septiembre** de 2025 la *volatilidad mensual registrada del precio de bolsa nacional TXR fue de **27,07%** y la *volatilidad mensual del precio de cierre para el contrato del mes de **septiembre** de 2025 (**ELMU25F**) fue de **3,62%**.

**Calculada por desviación estándar de las volatilidades diarias*



- Los precios de cierre de los bloques anuales 2026-2029 durante los últimos 12 meses presentaron una variación promedio de -2,2%.

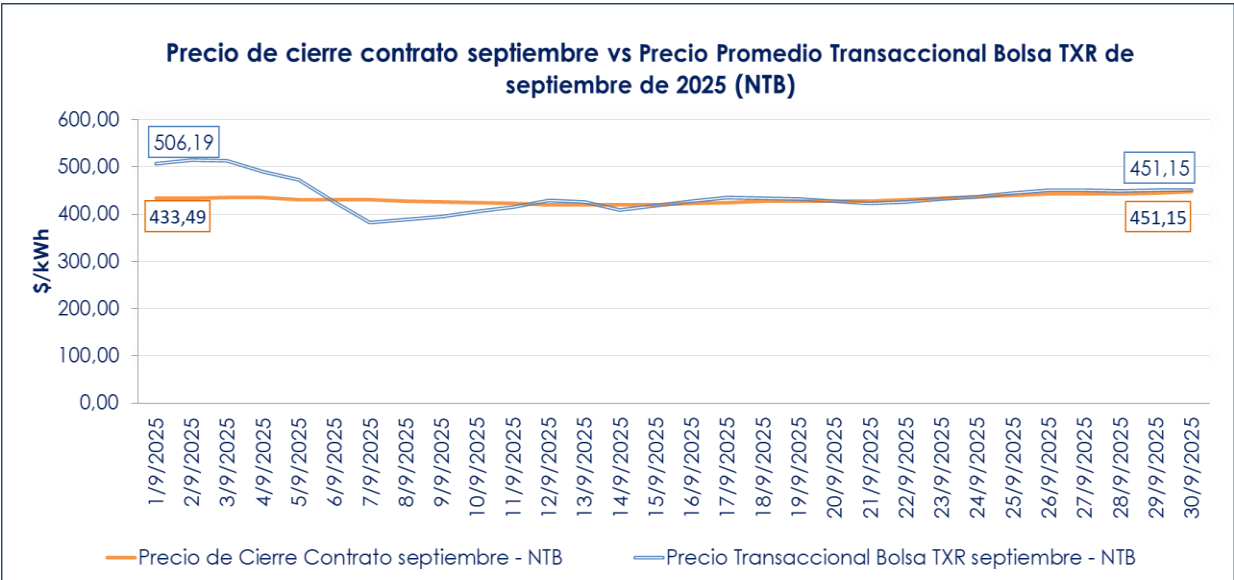
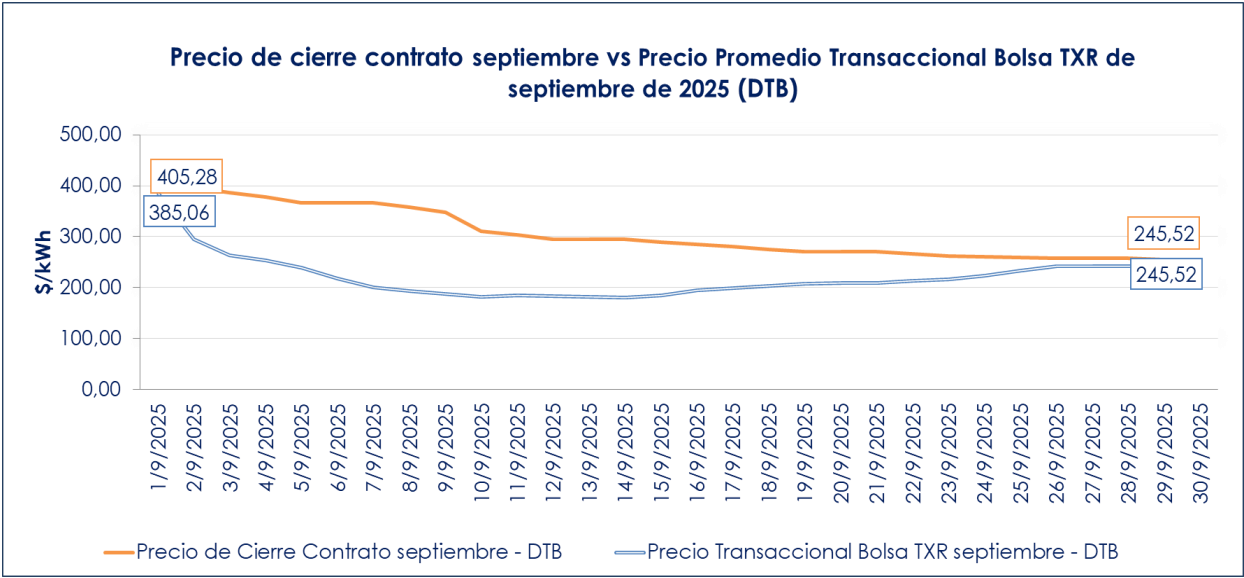
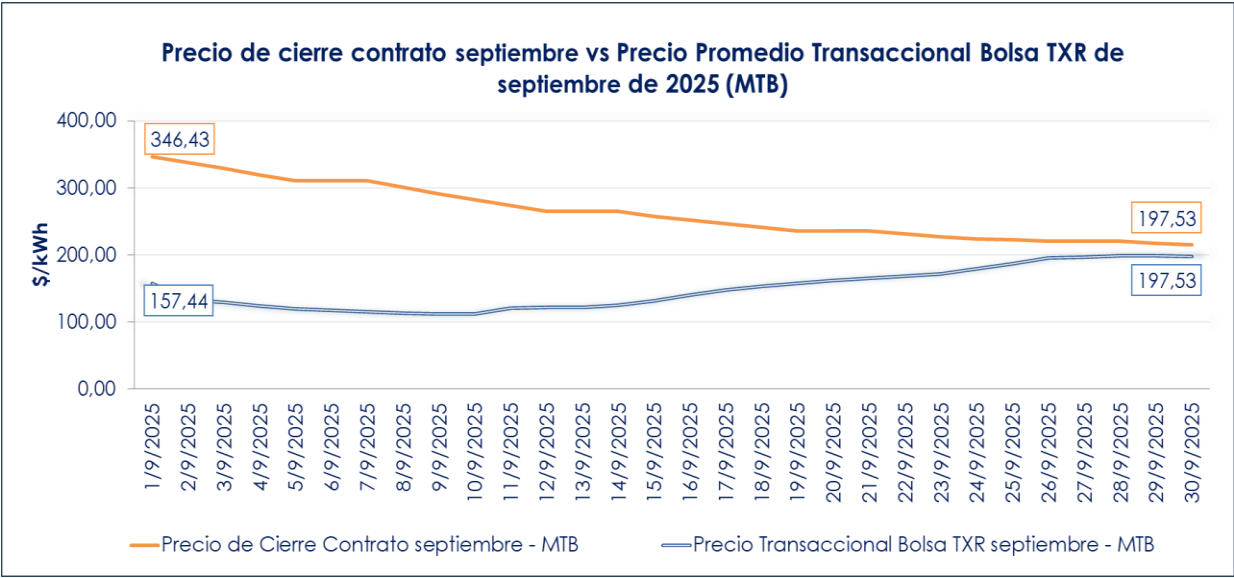
- Los precios de cierre de los bloques anuales 2026-2029 presentaron una variación promedio de -1,2% en septiembre respecto al mes anterior.

Precio de cierre bloques horarios vs Precio bolsa de energía (TXR)

Contratos septiembre 2025 (MTBU25F, DTBU25F y NTBU25F)



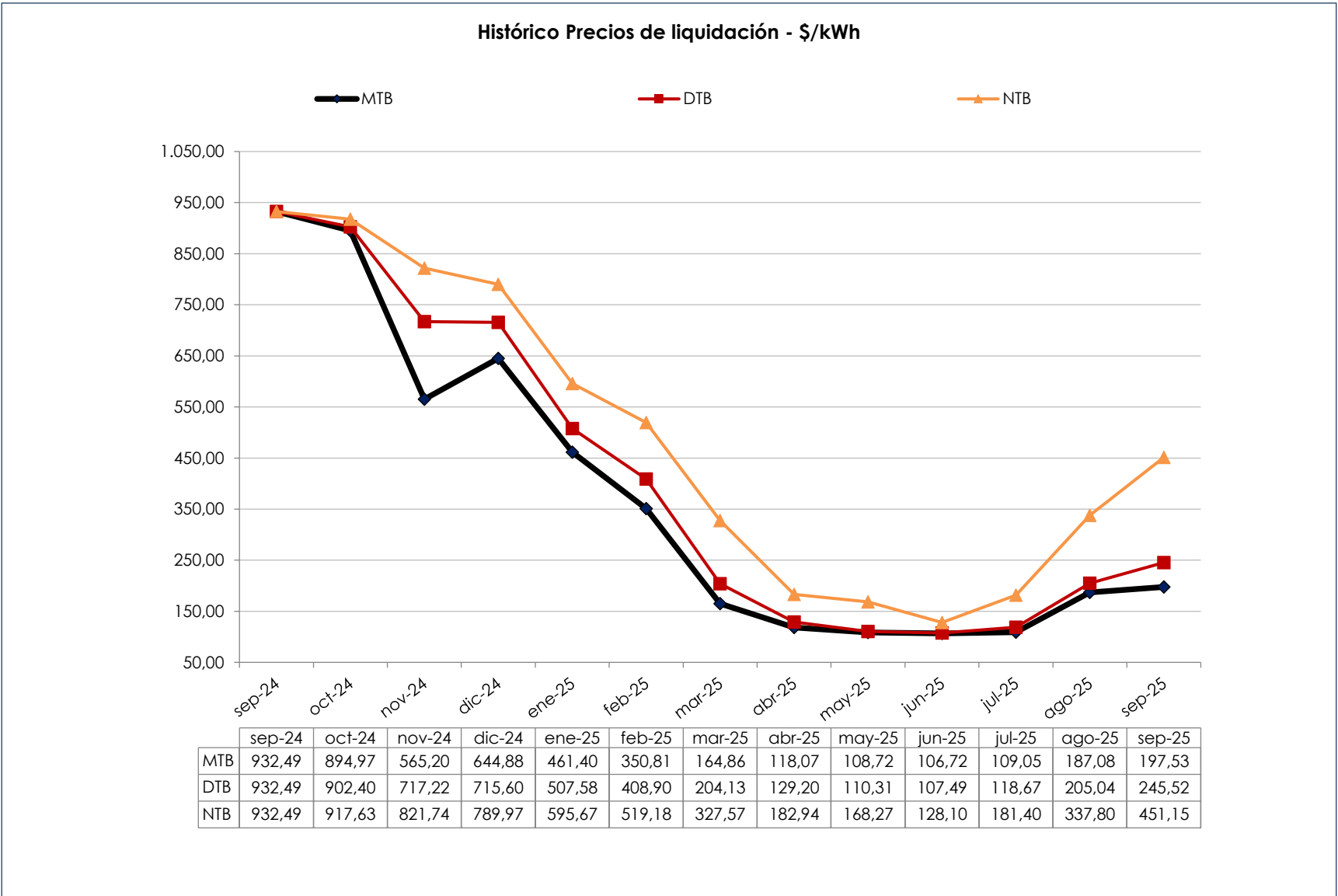
MERCADO DE DERIVADOS DE COMMODITIES ENERGÉTICOS



La gráfica muestra el precio de cierre diario de los contratos de bloque horario con vencimiento en **septiembre** de 2025 (**MTBU25F**, **DTBU25F** y **NTBU25F**), así como el precio promedio transaccional de bolsa nacional versión TXR para los días calendario de ese mes. Los contratos MTB, DTB y NTB correspondientes al mes de **septiembre** liquidaron a **\$197,53kWh**, **\$245,52kWh** y **\$451,15kWh** respectivamente de acuerdo con lo establecido en los artículos 4.3.3.1.8, 4.3.4.1.8 y 4.3.5.1.8 de la Circular Única de Mercado.

La siguiente gráfica muestra los precios de liquidación (Precio promedio mensual de la bolsa nacional versión TXR) de cada mes.

Para el mes de **septiembre de 2025**, Derivex liquidó los contratos MTB, DTB y NTB a un precio de **\$197,53kWh**, **\$245,52kWh** y **\$451,15kWh** respectivamente.

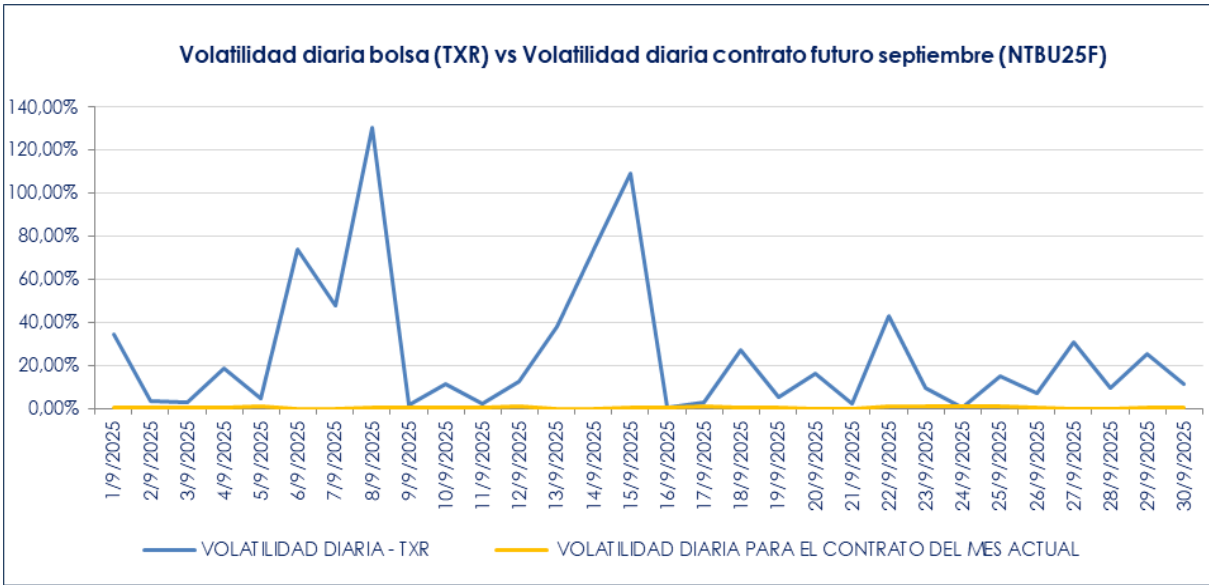
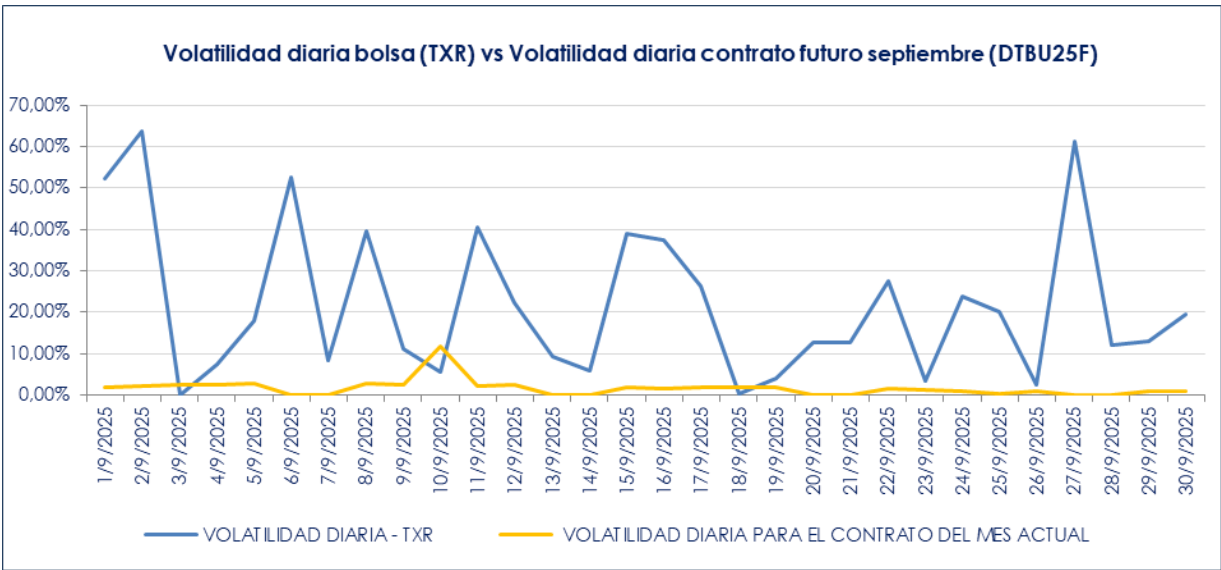
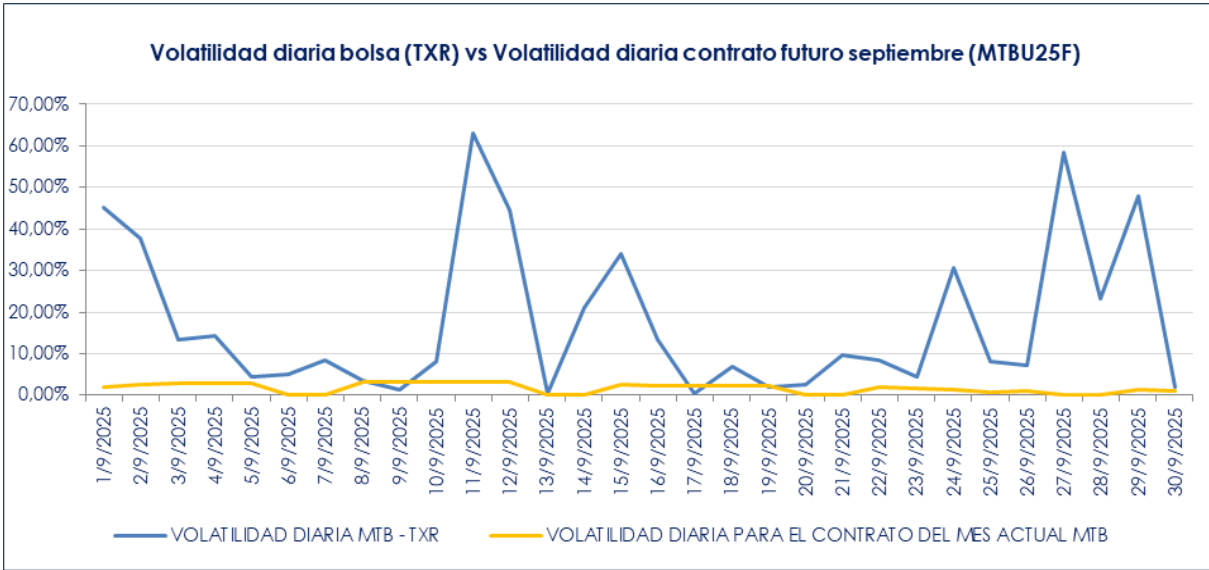


Volatilidad Precio de cierre vs Precio bolsa de energía (TXR)

Contratos septiembre 2025 (MTBU25F, DTBU25F y NTBU25F)



MERCADO DE DERIVADOS DE COMMODITIES ENERGÉTICOS

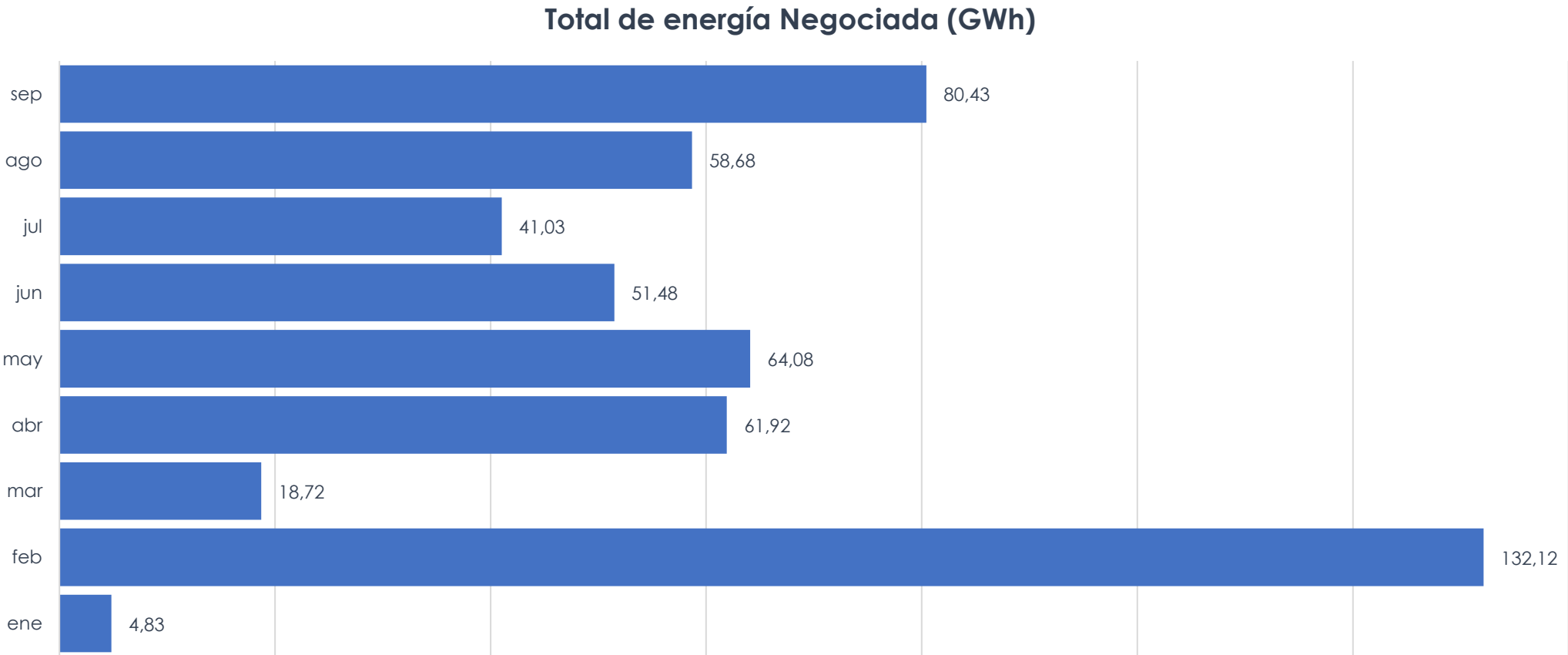


Para el mes de **septiembre** de 2025 la *volatilidad mensual registrada del precio de bolsa nacional TXR para el MTB, DTB y NTB fue de **25,78%**, **28,82%** y **41,76%** respectivamente y la *volatilidad mensual de los precios de cierre para el contrato de bloque horario del mes de **septiembre** de 2025 MTB, DTB y NTB fue de **0,93%**, **2,25%** y **0,54%** respectivamente.

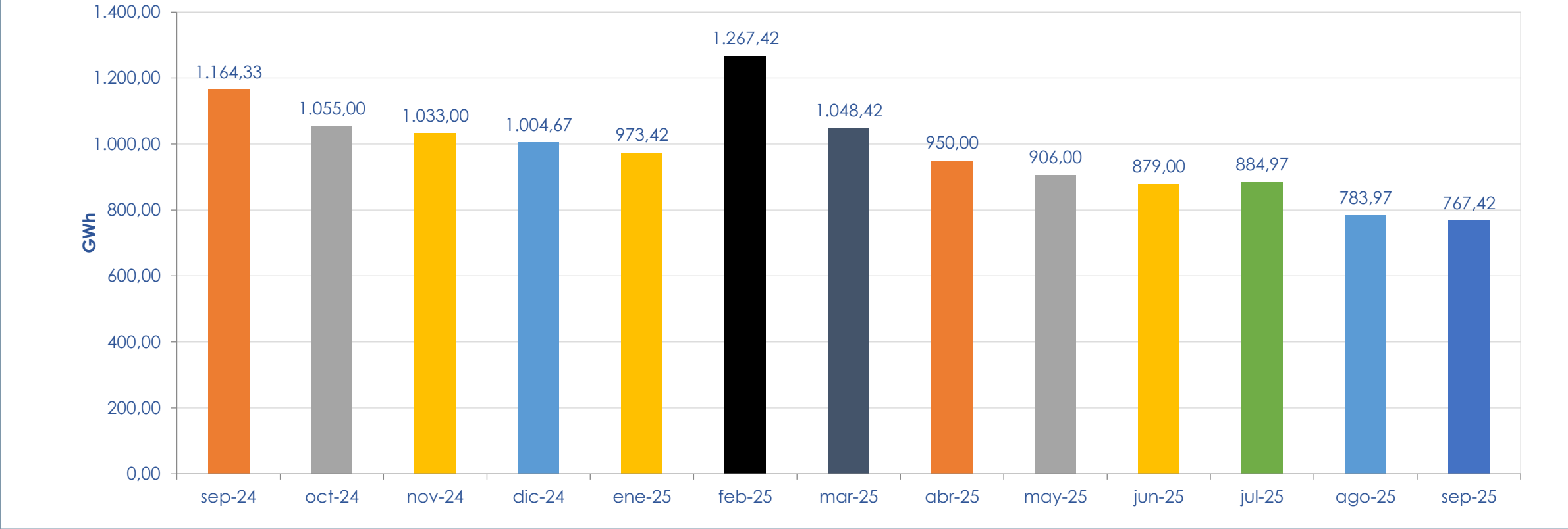
*Calculada por desviación estándar de las volatilidades diarias

Resumen de operaciones y Open Interest

En lo corrido del año 2025 se ha negociado un total de **513,29GWh**.
Durante el mes de **septiembre** se presentaron negociaciones en contratos mensuales de sep/25 a dic/25.



Histórico Posición Abierta (Open Interest)



- En septiembre de 2025, se liquidaron 211 contratos para el contrato ELM (ELMU25F) y 1 contrato DTB (DTBU25F) lo que representó en total 76,11GWh.

Posición Abierta (Open Interest)

Cantidad de energía total en contratos – septiembre 2025

Contratos			
Mes del Contrato	Nemotécnico	Open Interest	Carga GWh
sep-25	DTBU25F	1	0,15
sep-25	ELMU25F	211	75,96
oct-25	ELMV25F	119	42,84
nov-25	ELMX25F	88	31,68
dic-25	ELMZ25F	62	22,32
ene-27	ELMF27F	12	4,32
feb-27	ELMG27F	12	4,32
mar-27	ELMH27F	12	4,32
abr-27	ELMJ27F	12	4,32
may-27	ELMK27F	12	4,32
jun-27	ELMM27F	12	4,32
jul-27	ELMN27F	12	4,32
ago-27	ELMQ27F	12	4,32
sep-27	ELMU27F	12	4,32
oct-27	ELMV27F	12	4,32

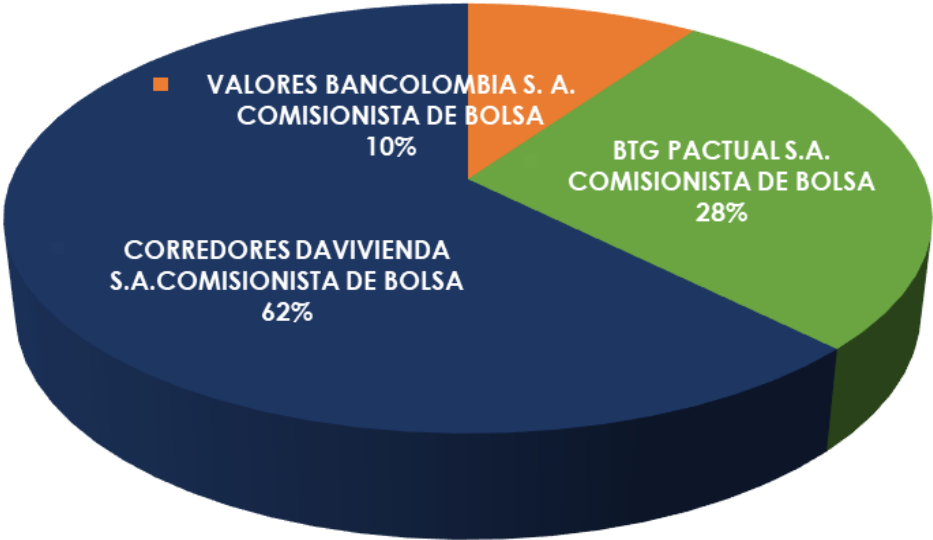
Contratos			
Mes del Contrato	Nemotécnico	Open Interest	Carga GWh
nov-27	ELMX27F	12	4,32
dic-27	ELMZ27F	12	4,32
ene-28	ELMF28F	12	4,32
feb-28	ELMG28F	12	4,32
mar-28	ELMH28F	12	4,32
abr-28	ELMJ28F	12	4,32
may-28	ELMK28F	12	4,32
jun-28	ELMM28F	12	4,32
jul-28	ELMN28F	12	4,32
ago-28	ELMQ28F	12	4,32
sep-28	ELMU28F	12	4,32
oct-28	ELMV28F	12	4,32
nov-28	ELMX28F	12	4,32
dic-28	ELMZ28F	12	4,32

Al **30 de septiembre** el *Open Interest* registrado fue de **768 contratos ELM** y **1 contrato DTB** equivalentes a **276,63 GWh**.

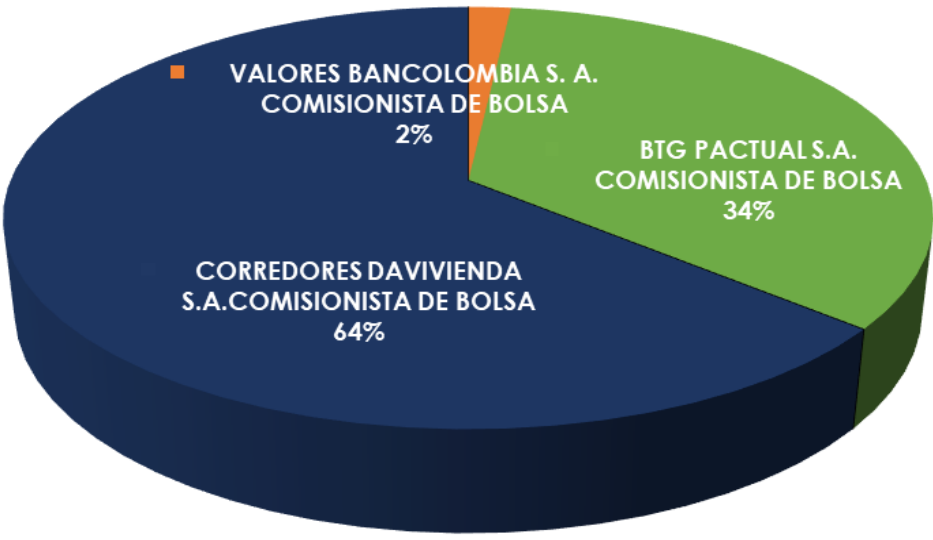
El vencimiento con mayor número de posiciones abiertas fue **septiembre de 2025** con **211 contratos ELM**, equivalente a **75,96GWh por mes**.

Participación Miembros Financieros

Participación por cantidad de energía negociada
Miembros Financieros 9/2025



Participación por cantidad de energía negociada
Miembros Financieros 2025



Mercado de Energía mayorista

Cifras Relevantes

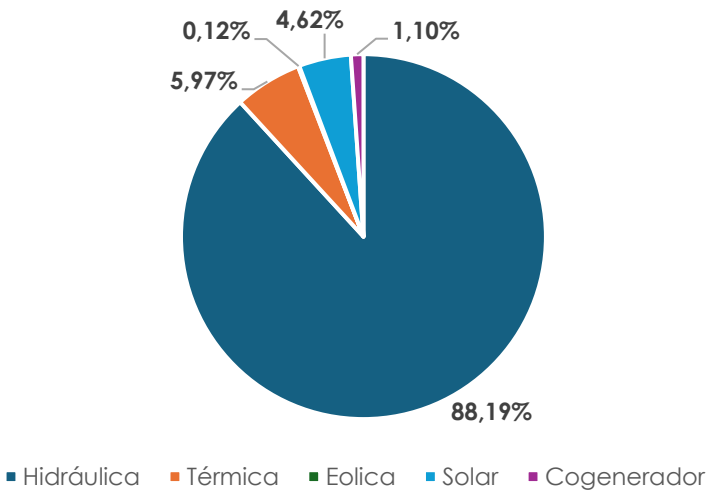
Mercado de Energía mayorista – septiembre 2025

Generación	Variación Mensual %	Variación Anual %	sep-25	ago-25	sep-24
Generación de energía eléctrica (GWh)	-1,95%	-0,44%	7.069,5	7.210,0	7.100,7
Generación hidráulica (% de part.)	-2,42%	28,78%	86,1%	88,2%	66,8%
Generación térmica (% de part.)	37,95%	-70,66%	8,2%	6,0%	28,1%

Oferta	Variación Mensual %	Variación Anual %	sep-25	ago-25	sep-24
Aportes Energía (GWh)	-12,54%	61,29%	5.970,2	6.826,1	3.701,6
Volumen Útil Reservas hídricas (GWh)	-2,89%	58,59%	426.043,6	438.737,8	268.640,8

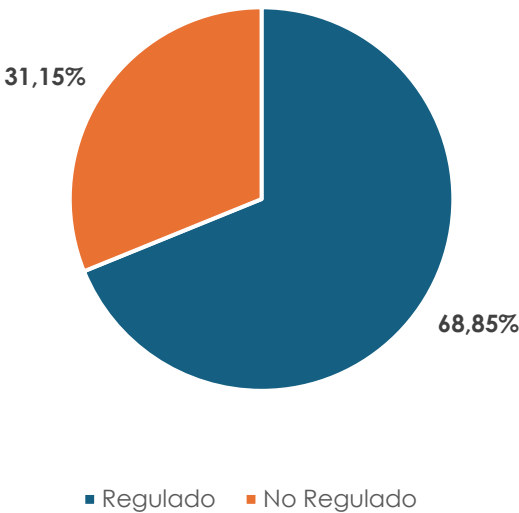
Demanda	Variación Mensual %	Variación Anual %	sep-25	ago-25	sep-24
Total Demanda (GWh)	-1,61%	3,62%	7.064,3	7.180,1	6.817,4
Demanda Regulada (GWh)	-1,79%	2,50%	4.855,2	4.943,8	4.736,7
Demanda No Regulada (GWh)	-1,21%	6,17%	2.209,1	2.236,3	2.080,7

Generación de energía eléctrica



Generación mensual energía SIN (GWh)			
Tipo Generación	sep-25	ago-25	% Crecimiento
Hidráulica	6.083,87	6.358,37	4,51%
Térmica	582,05	430,31	-26,07%
Eólica	10,31	8,53	-17,23%
Solar	315,32	333,17	5,66%
Cogenerador	77,93	79,60	2,14%
Total	7.069,48	7.209,99	-1,95%

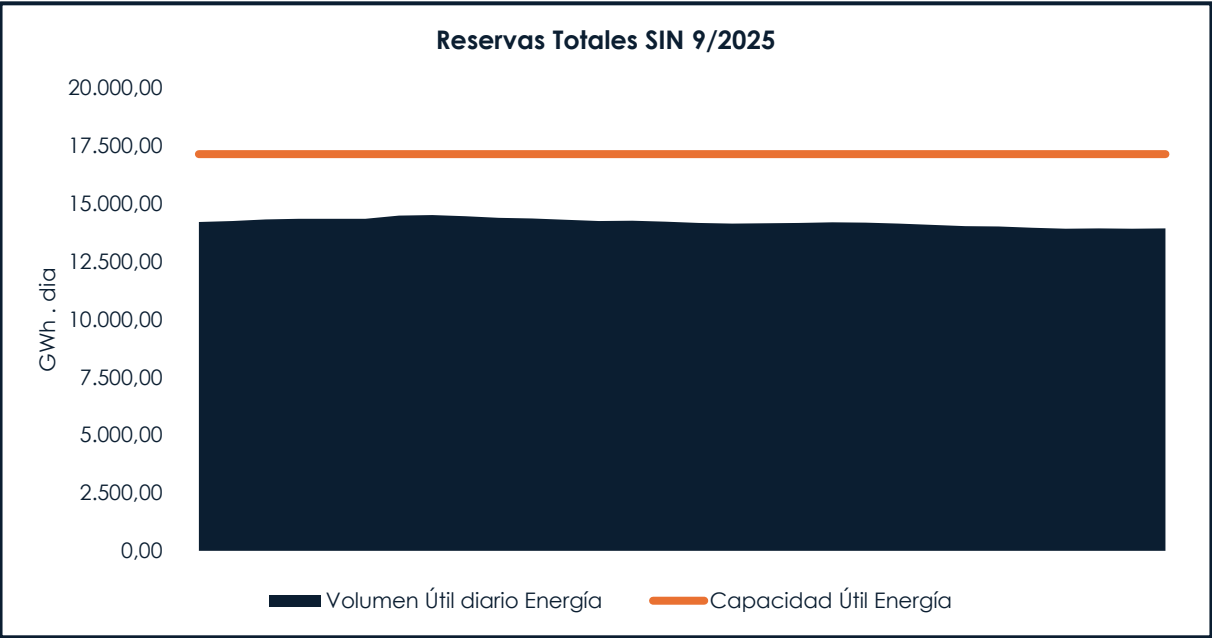
Demanda de energía eléctrica



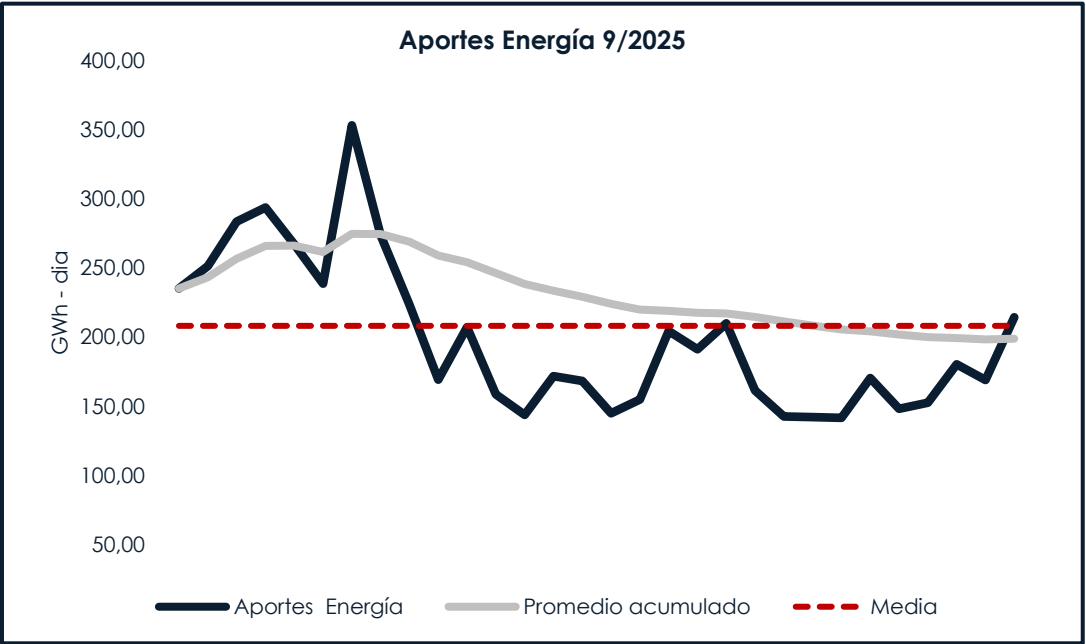
	sep-25	ago-25	% Crecimiento	% Participación
Regulado (GWh)	4.855,2	4.943,8	1,83%	68,85%
No Regulado (GWh)	2.209,1	2.236,3	1,23%	31,15%
Total	7.064,3	7.180,1	-1,61%	

Indicadores Hidrológicos

Reservas y aportes hídricos – septiembre 2025



Volumen útil diario de energía GW	Capacidad útil de energía GW
13.935,56	17.143,64
81%	



Aportes energía GW	Media GW	% sobre la media
199,01	208,28	96%

Obtenga más información sobre nuestros productos y servicios a través del correo operaciones@derivex.com.co o los siguientes contactos:

Nicolás A. Parra

Líder Comercial

nparra@derivex.com.co

Cel. 320 454 4426

Daniel Mauricio Nieto Díaz

Líder de Operaciones y Mercado

dnieto@derivex.com.co

Cel. 316 882 8264

Daniela Pineda Salinas

Profesional del Mercado

dpineda@derivex.com.co

Cel. 322 405 7294

Nicole Valencia Celemin

Operadora de Mercado

nvalencia@derivex.com.co

Cel. 317 550 4826

Jhon Jairo Quintero Montero

Profesional del Mercado

jquintero@derivex.com.co

Cel. 311 862 6791

¡Las Oportunidades del futuro, son
de quien las identifica Hoy!

Derivex 