

Informe Mensual Derivex

diciembre 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

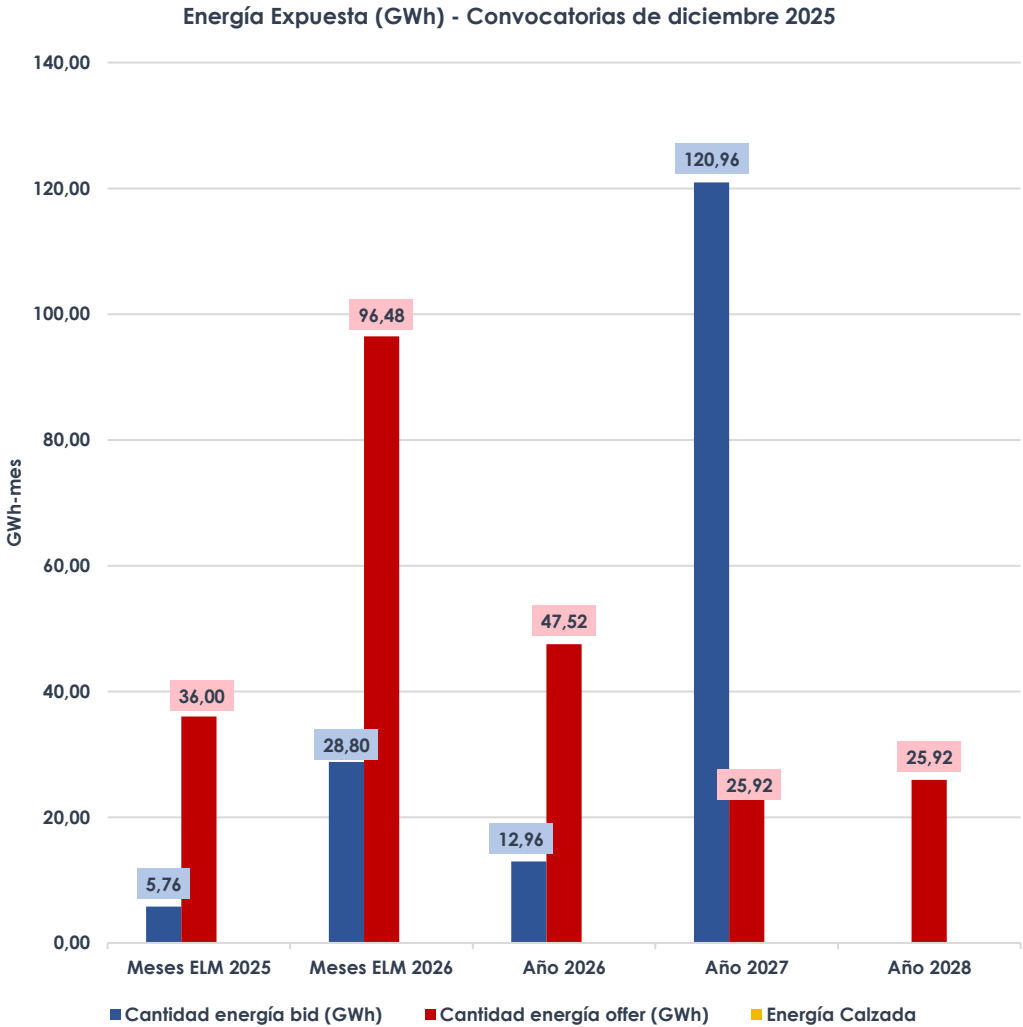
- ❑ Cifras relevantes
- ❑ Generación y demanda de energía
- ❑ Indicadores hidrológicos

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.
- No se formaron nuevos precios de referencia para el traslado al mercado regulado por lo cual los 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 -2% en compra y 0% en venta.



Convocatorias de participación en subasta de cierre

Precios de referencia

Precios de referencia para el mercado regulado con corte al 31 de diciembre

Fecha Convocatoria	Nemotécnico	Contrato	Precio \$/kWh
19/06/2025	ELMZ25F (LIQUIDADO)	dic-25	400,00
27/11/2025	ELMF26F	ene-26	420,00
5/11/2025	ELMG26F	feb-26	408,00
5/11/2025	ELMH26F	mar-26	408,00
5/11/2025	ELMJ26F	abr-26	408,00
5/11/2025	ELMK26F	may-26	408,00
5/11/2025	ELMM26F	jun-26	408,00
5/11/2025	ELMN26F	jul-26	408,00
5/11/2025	ELMQ26F	ago-26	408,00
5/11/2025	ELMU26F	sep-26	408,00
5/11/2025	ELMV26F	oct-26	408,00
5/11/2025	ELMX26F	nov-26	408,00
5/11/2025	ELMZ26F	dic-26	408,00
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

Fecha Convocatoria	Nemotécnico	Contrato	Precio \$/kWh
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
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	22
Generadoras	15
Total agentes MEM	37

*Cuentas transaccionales	Total
Comercializadoras-mercado regulado	19
Comercializadoras – mercado no regulado	22
Generadoras	18
* Total cuentas transaccionales	59

* 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 diciembre 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
	1,20%	1,11%	23,83%	1,48%	15,96%
Valor base para aprobación	51,13%	58,76%	16,80%	0,10%	10,00%

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

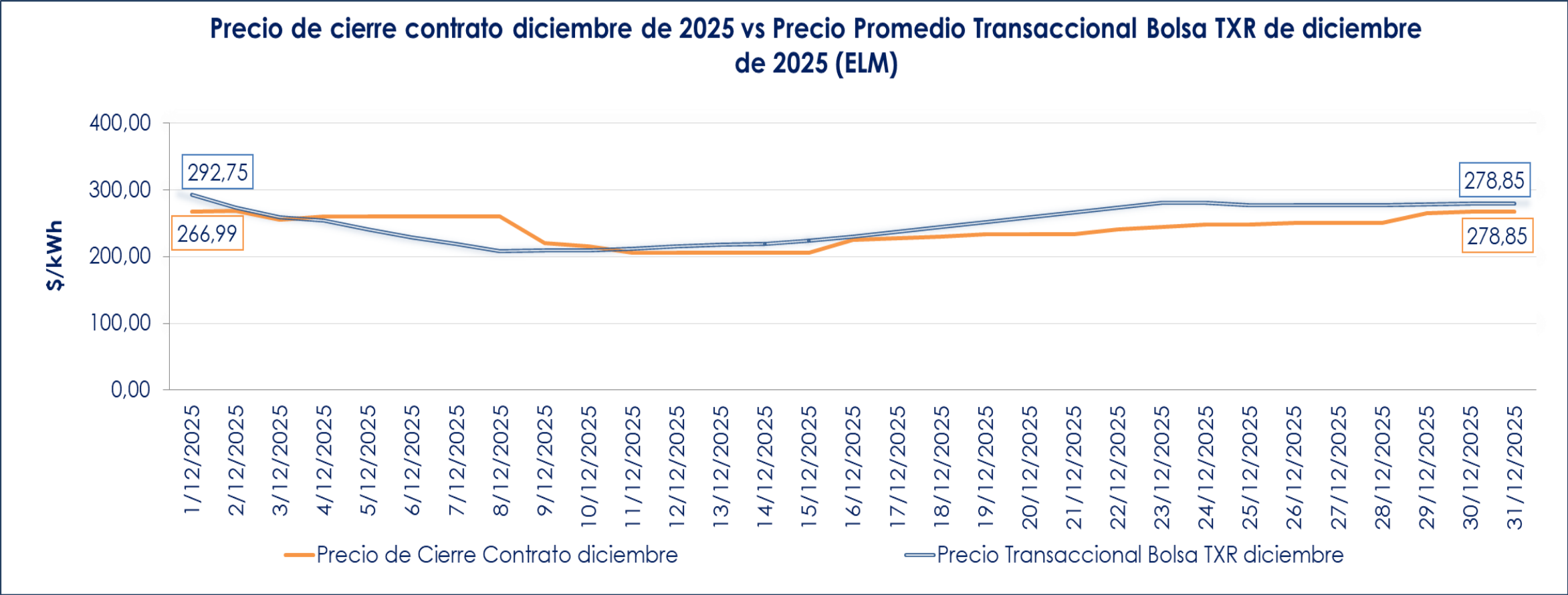
Convocatorias de Participación en Subasta de Cierre 2025:

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
Martes	6, 13, 20, 27 de enero		2026, 2027	2026, 2027, 2028, 2029, 2030, 2031
Jueves	8, 15, 22, 29 de enero	2026, 2027, 2028, 2029, 2030, 2031	2026, 2027	
Martes	3, 10, 17, 24 de febrero		2026, 2027, 2028	2027, 2028, 2029, 2030, 2031
Jueves	5, 12, 19, 26 de febrero	2026, 2027, 2028, 2029, 2030, 2031, 2032	2026, 2027, 2028	
Martes	3, 10, 17, 24, 31 de marzo		2026, 2027, 2028	2027, 2028, 2029, 2030, 2031
Jueves	5, 12, 19, 26 de marzo	2026, 2027, 2028, 2029, 2030, 2031, 2032	2026, 2027, 2028	
Martes	7, 14, 21, 28 de abril		2026, 2027, 2028	2027, 2028, 2029, 2030, 2031
Jueves	9, 16, 23, 30 de abril	2026, 2027, 2028, 2029, 2030, 2031, 2032	2026, 2027, 2028	
Martes	5, 12, 19, 26 de mayo		2026, 2027, 2028	2027, 2028, 2029, 2030, 2031
Jueves	7, 14, 21, 28 de mayo	2026, 2027, 2028, 2029, 2030, 2031, 2032	2026, 2027, 2028	
Martes	2, 9, 16, 23, 30 de junio		2026, 2027, 2028	2027, 2028, 2029, 2030, 2031
Jueves	4, 11, 18, 25 de junio	2026, 2027, 2028, 2029, 2030, 2031, 2032	2026, 2027, 2028	
Martes	7, 14, 21, 28 de julio		2026, 2027, 2028	2027, 2028, 2029, 2030, 2031
Jueves	2, 9, 16, 23, 30 de julio	2026, 2027, 2028, 2029, 2030, 2031, 2032	2026, 2027, 2028	
Martes	4, 11, 18, 25 de agosto		2026, 2027, 2028	2027, 2028, 2029, 2030, 2031
Jueves	6, 13, 20, 27 de agosto	2026, 2027, 2028, 2029, 2030, 2031, 2032	2026, 2027, 2028	
Martes	1, 8, 15, 22, 29 de septiembre		2026, 2027, 2028	2027, 2028, 2029, 2030, 2031
Jueves	3, 10, 17, 24 de septiembre	2026, 2027, 2028, 2029, 2030, 2031, 2032	2026, 2027, 2028	
Martes	6, 13, 20, 27 de octubre		2026, 2027, 2028	2027, 2028, 2029, 2030, 2031
Jueves	1, 8, 15, 22, 29 de octubre	2026, 2027, 2028, 2029, 2030, 2031, 2032	2026, 2027, 2028	
Martes	3, 10, 17, 24 de noviembre		2026, 2027, 2028	2027, 2028, 2029, 2030, 2031
Jueves	5, 12, 19, 26 de noviembre	2026, 2027, 2028, 2029, 2030, 2031, 2032	2026, 2027, 2028	
Martes	1, 15, 22, 29 de diciembre		2026, 2027, 2028	2027, 2028, 2029, 2030, 2031
Jueves	3, 10, 17, 24 de diciembre	2026, 2027, 2028, 2029, 2030, 2031, 2032	2026, 2027, 2028	

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 diciembre de 2025:

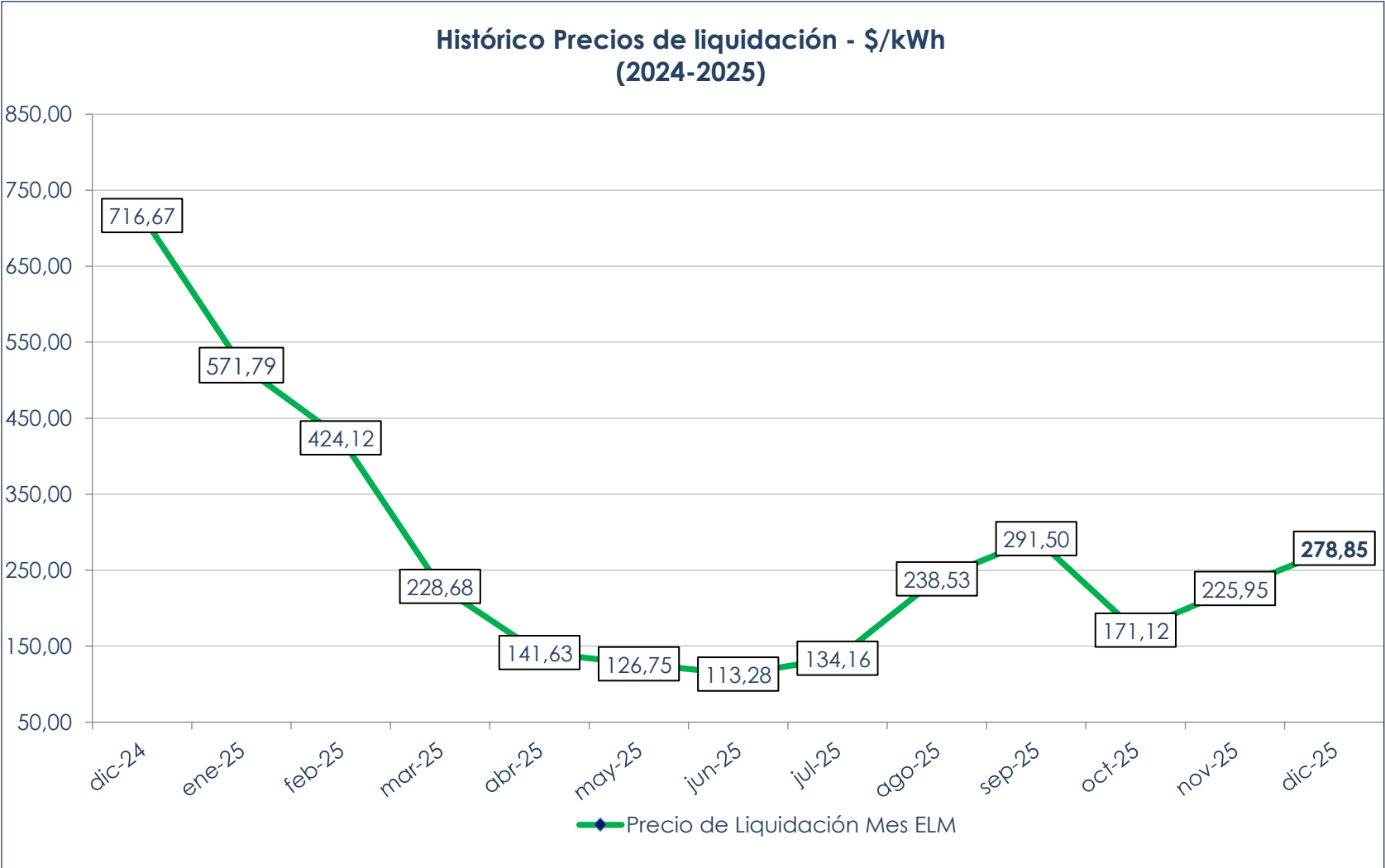
Contratos Mensuales				Contratos Mensuales				Bloques Anuales			
Contrato	Vencimiento	compra	venta	Contrato	Vencimiento	compra	venta	Contrato	Vencimiento	compra	venta
ELMZ25F	dic-25	\$ 230,00	\$ 230,00	ELMQ26F	ago-26	\$ -	\$ 395,00	ELB2026F	2026	\$ 295,00	\$ 420,00
ELMF26F	ene-26	\$ 393,00	\$ 393,00	ELMU26F	sep-26	\$ -	\$ 395,00	ELB2027F	2027	\$ 310,00	\$ 605,00
ELMG26F	feb-26	\$ 399,00	\$ 399,00	ELMZ26F	dic-26	\$ 320,00	\$ -	ELB2028F	2028	\$ -	\$ 615,00
ELMH26F	mar-26	\$ 402,00	\$ 402,00	ELMM27F	jun-27	\$ -	\$ 400,00				
ELMJ26F	abr-26	\$ 373,00	\$ 373,00	ELMN27F	jul-27	\$ -	\$ 400,00				
ELMK26F	may-26	\$ 300,00	\$ 342,23	ELMQ27F	ago-27	\$ -	\$ 400,00				
ELMM26F	jun-26	\$ 251,00	\$ 251,00	ELMU27F	sep-27	\$ -	\$ 400,00				
ELMN26F	jul-26	\$ -	\$ 395,00								

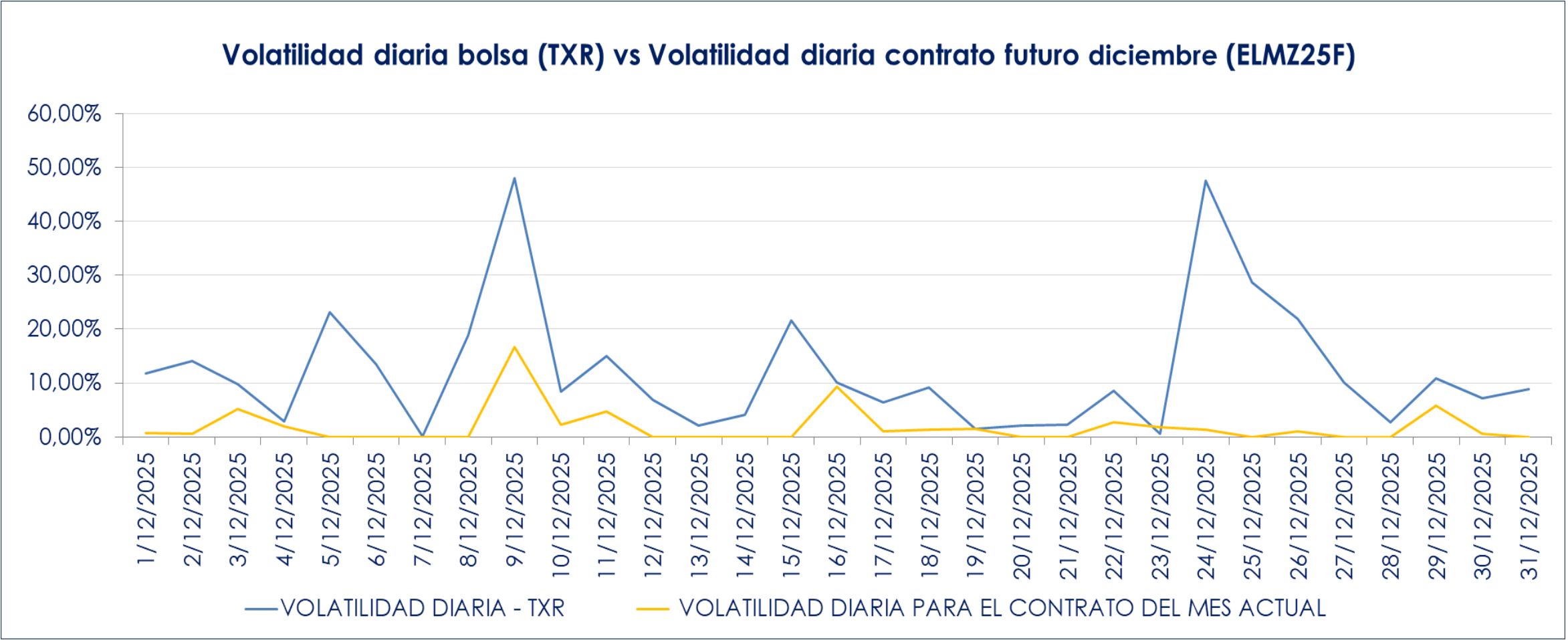


La gráfica muestra el precio de cierre diario del contrato con vencimiento en **diciembre** de 2025 (**ELMZ25F y ELSZ25F**) y el precio promedio transaccional de bolsa nacional versión TXR del mes de **diciembre** para los días calendario mes. El contrato de **diciembre** liquidó a **\$278,85kWh**.

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

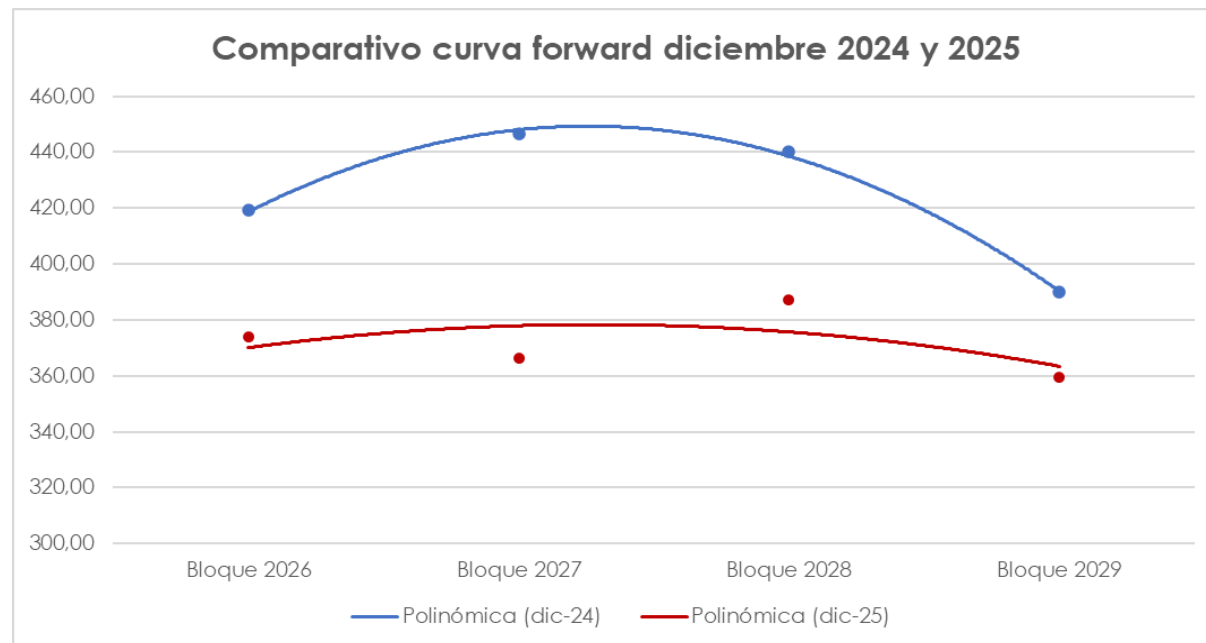
Para el mes de **diciembre de 2025**, Derivex liquidó los contratos ELM y ELS a un precio de **\$278,85kWh**.



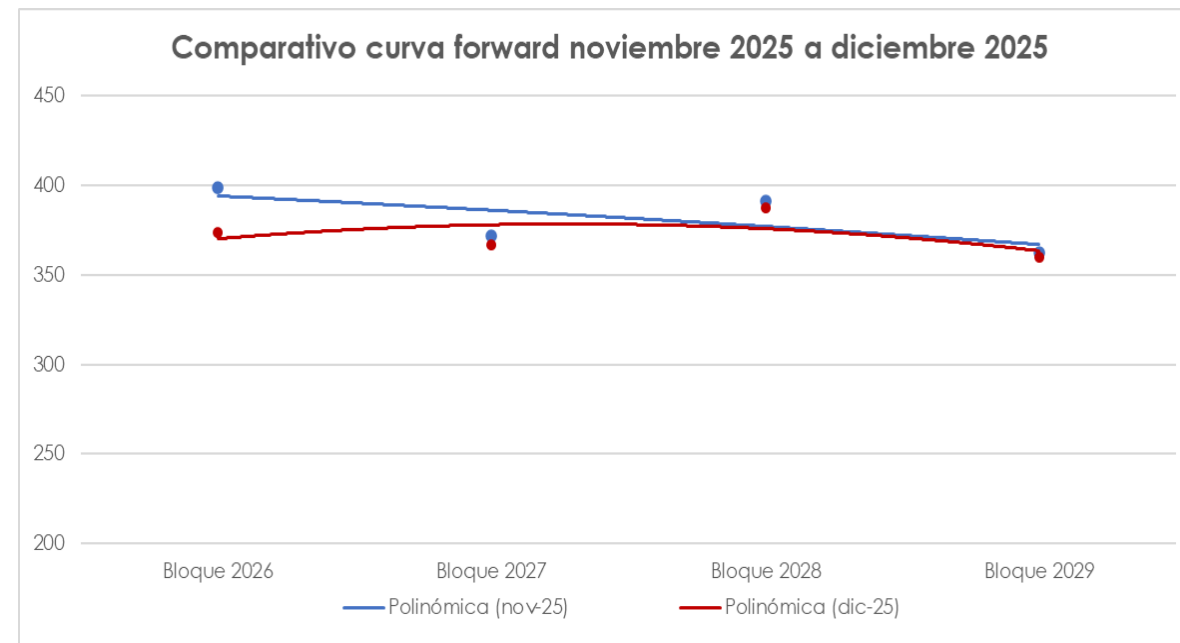


Para el mes de **diciembre** de 2025 la *volatilidad mensual registrada del precio de bolsa nacional TXR fue de **17,20%** y la *volatilidad mensual del precio de cierre para el contrato del mes de **diciembre** de 2025 (**ELMZ25F**) fue de **5,01%**.

*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 -12,1%.



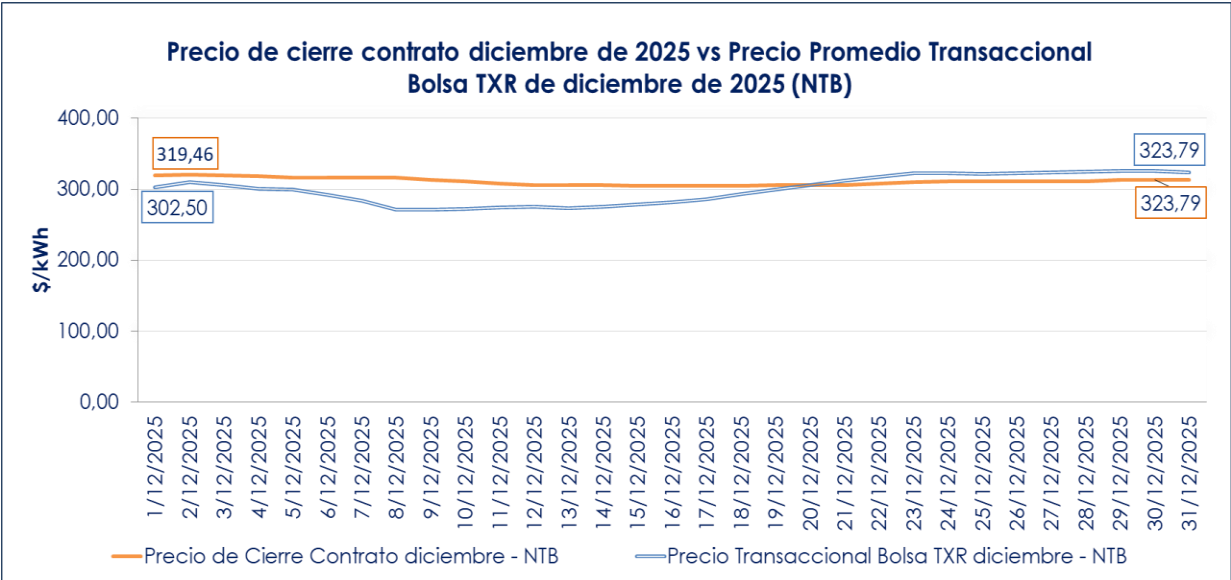
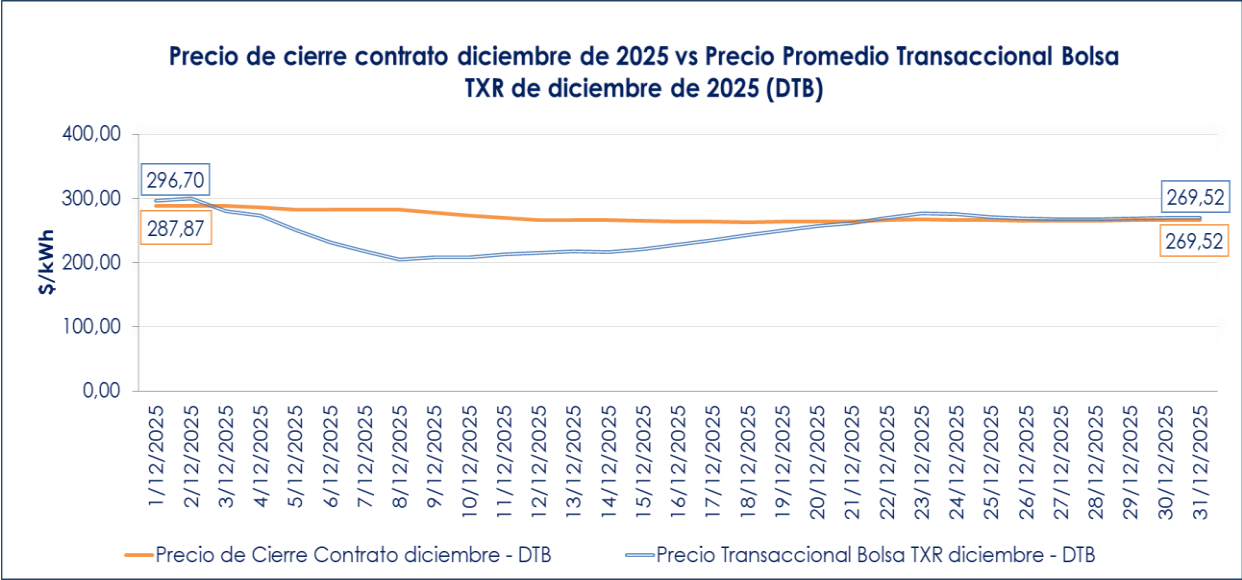
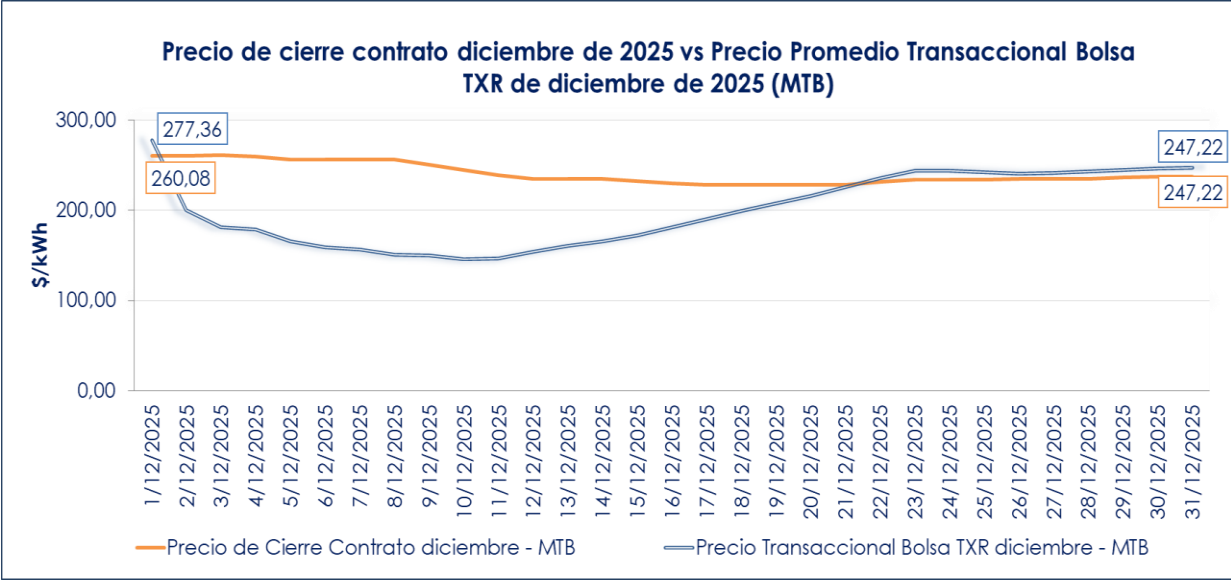
- Los precios de cierre de los bloques anuales 2026-2029 presentaron una variación promedio de -2,4% en diciembre respecto al mes anterior.

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

Contratos diciembre 2025 (MTBZ25F, DTBZ25F y NTBZ25F)



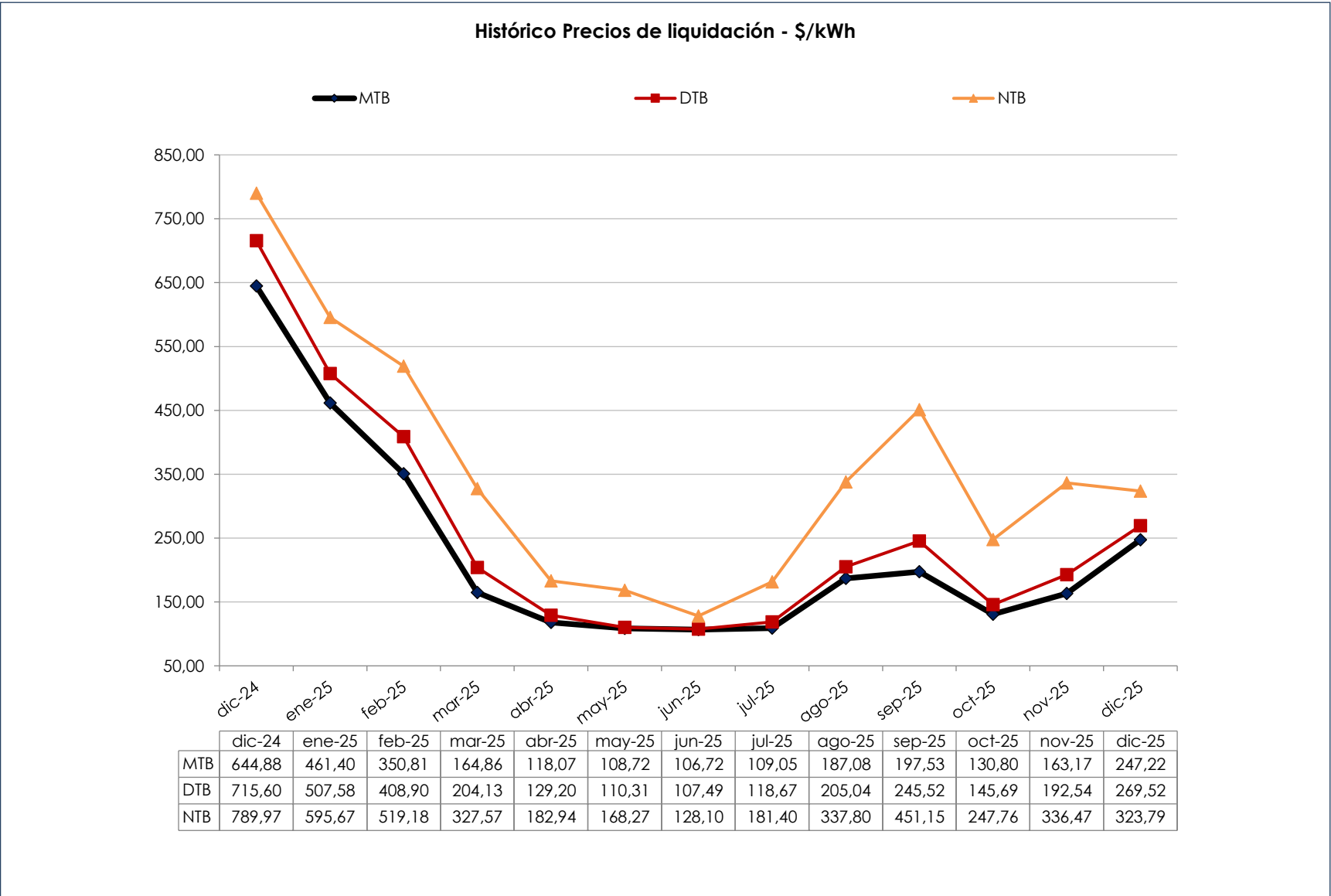
MERCADO DE DERIVADOS DE COMMODITIES ENERGÉTICOS



La gráfica muestra el precio de cierre diario de los contratos de bloque horario con vencimiento en **diciembre** de 2025 (**MTBZ25F**, **DTBZ25F** y **NTBZ25F**), 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 **diciembre** liquidaron a **\$247,22kWh**, **\$269,52kWh** y **\$323,79kWh** 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 **diciembre de 2025**, Derivex liquidó los contratos MTB, DTB y NTB a un precio de **\$247,22kWh**, **\$269,52kWh** y **\$323,79kWh** respectivamente.

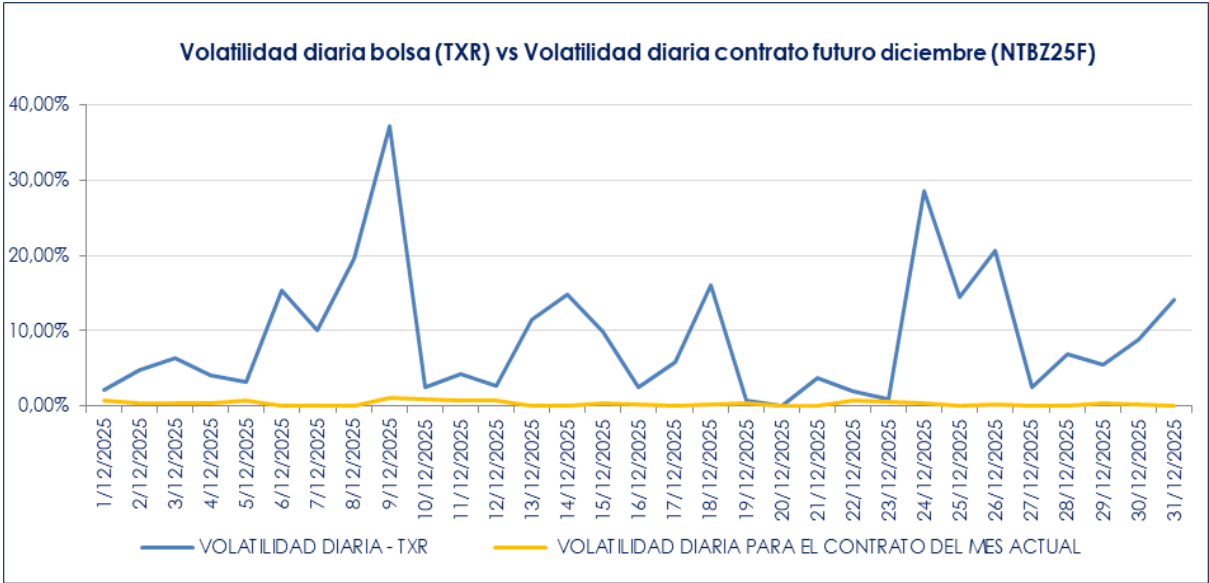
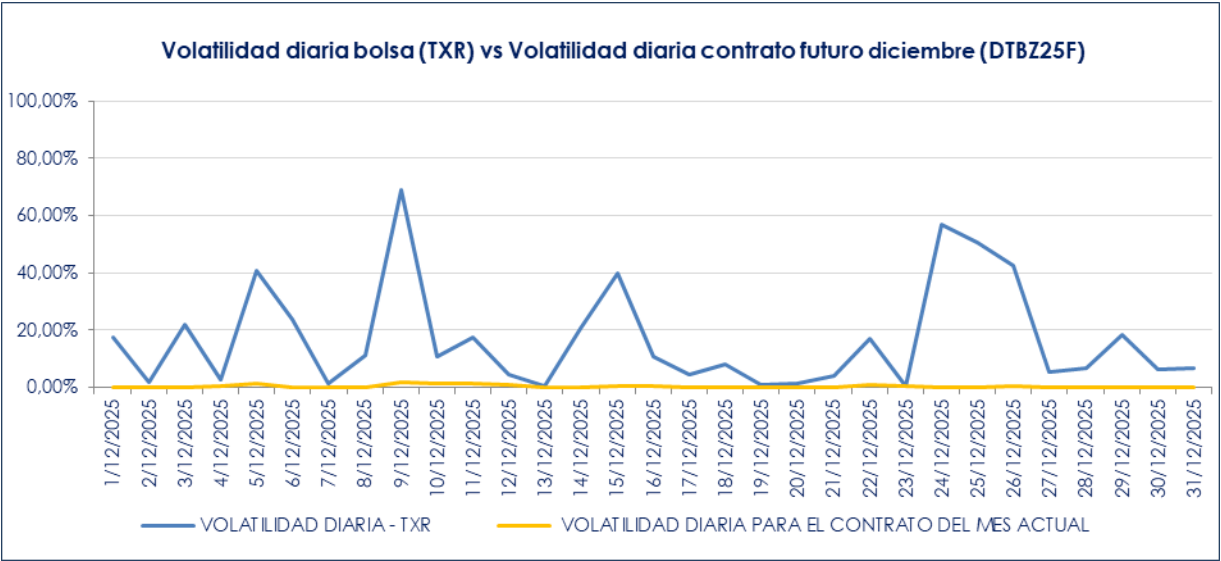
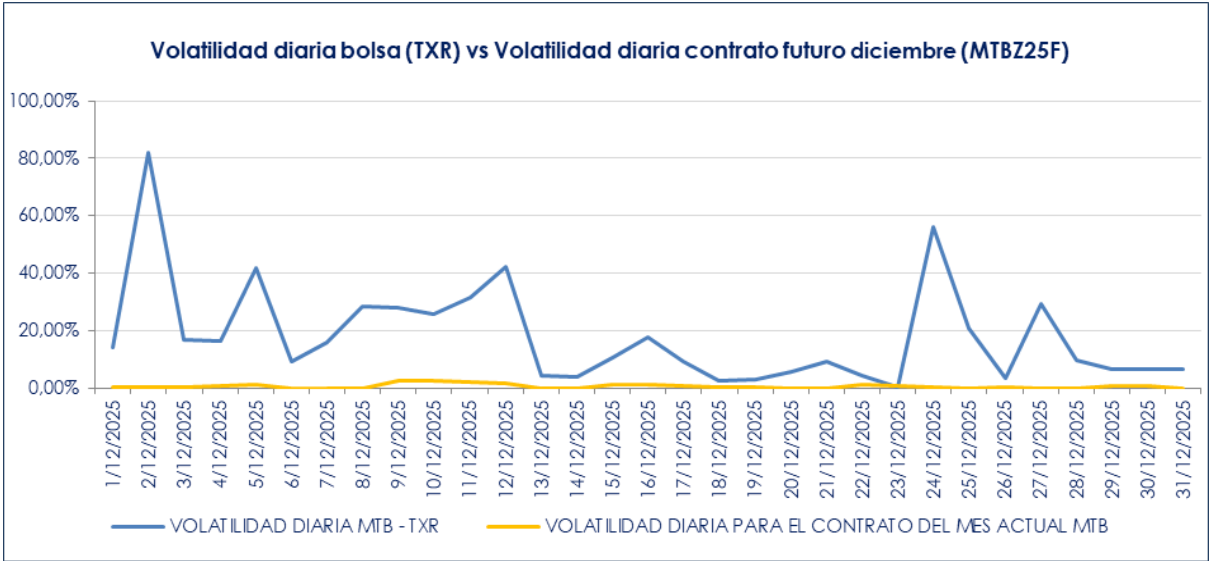


Volatilidad Precio de cierre vs Precio bolsa de energía (TXR)

Contratos diciembre 2025 (MTBZ25F, DTBZ25F y NTBZ25F)



MERCADO DE DERIVADOS DE COMMODITIES ENERGÉTICOS

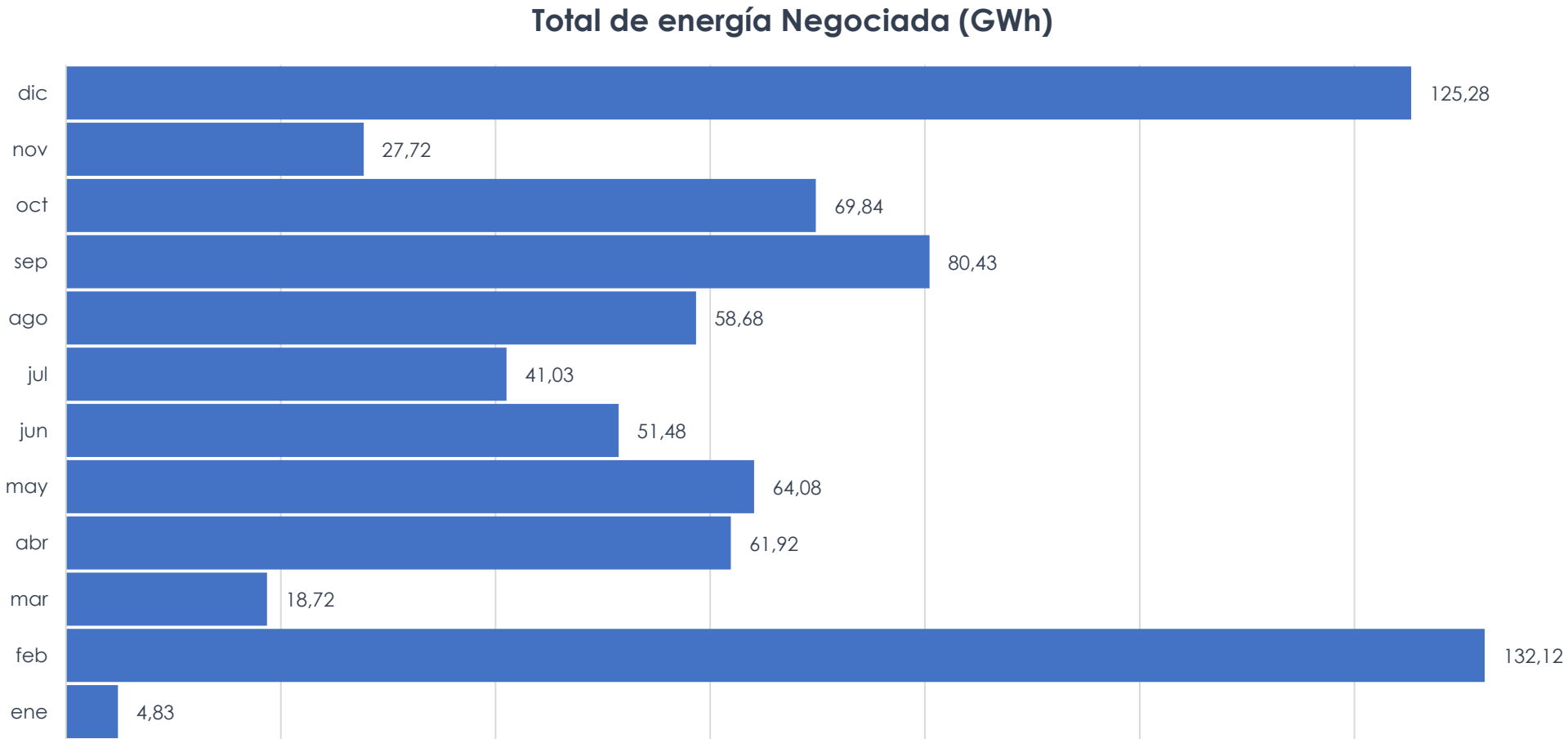


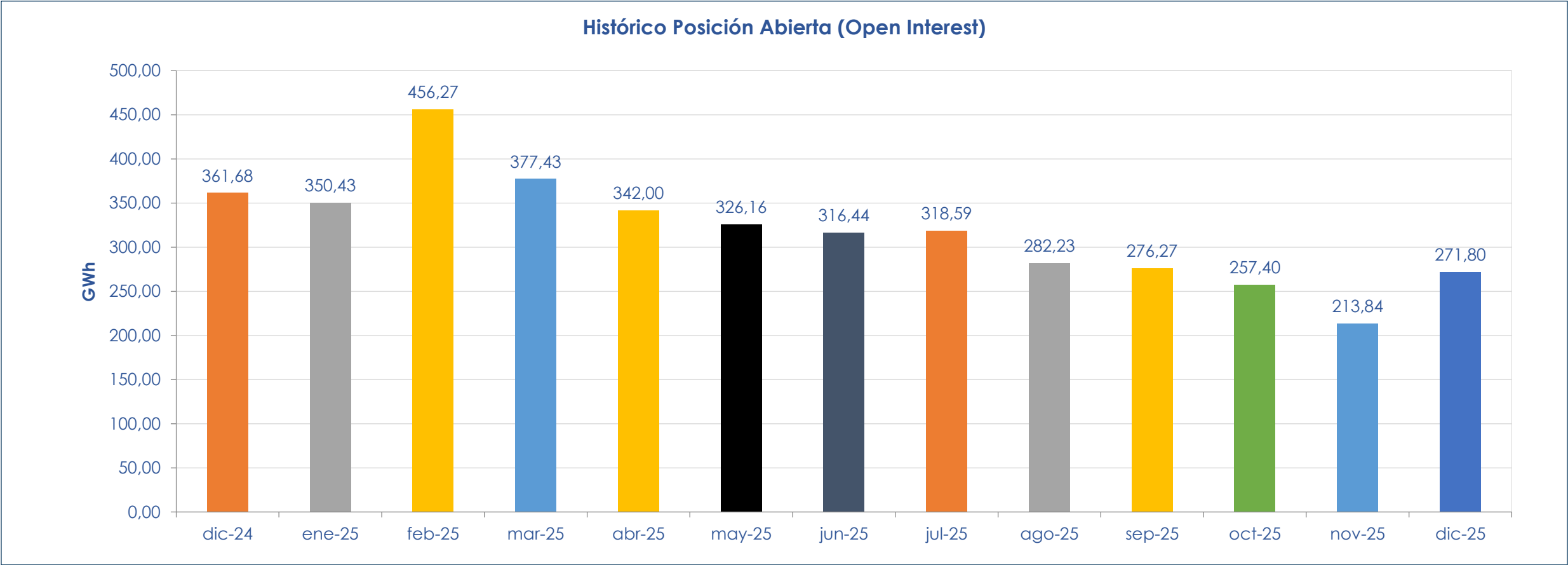
Para el mes de **diciembre** de 2025 la *volatilidad mensual registrada del precio de bolsa nacional TXR para el MTB, DTB y NTB fue de **25,75%**, **25,20%** y **12,66%** respectivamente y la *volatilidad mensual de los precios de cierre para el contrato de bloque horario del mes de **diciembre** de 2025 MTB, DTB y NTB fue de **1,12%**, **0,71%** y **0,52%** respectivamente.

*Calculada por desviación estándar de las volatilidades diarias

Resumen de operaciones y Open Interest

En lo corrido del año 2025 se negoció un total de **736,13GWh**.
Durante el mes de **diciembre** se presentaron negociaciones en contratos mensuales de **dic/25** , **ene-abr/26** y **jun/26**.





- En diciembre de 2025, se liquidaron 313 contratos para el contrato ELM (ELMZ25F) lo que representó en total 112,68GWh.

Posición Abierta (Open Interest)

Cantidad de energía total en contratos – diciembre 2025

Contratos			
Mes del Contrato	Nemotécnico	Open Interest	Carga GWh
dic-25	ELMZ25F	313	112,68
ene-26	ELMF26F	25	9,00
feb-26	ELMG26F	33	11,88
mar-26	ELMH26F	33	11,88
abr-26	ELMJ26F	11	3,96
may-26	ELMK26F	1	0,36
jun-26	ELMM26F	33	11,88
jul-26	ELMN26F	13	4,68
ago-26	ELMQ26F	1	0,36
sep-26	ELMU26F	1	0,36
oct-26	ELMV26F	1	0,36
nov-26	ELMX26F	1	0,36
dic-26	ELMZ26F	1	0,36
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

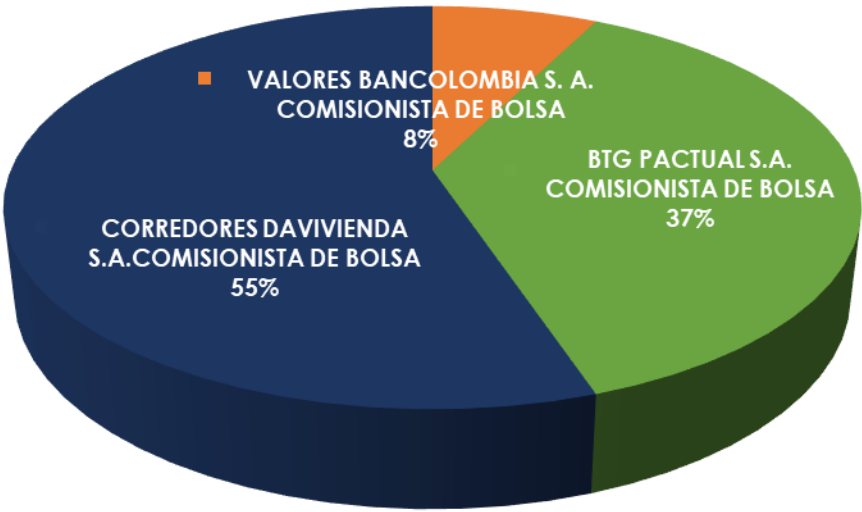
Contratos			
Mes del Contrato	Nemotécnico	Open Interest	Carga GWh
jul-27	ELMN27F	12	4,32
ago-27	ELMQ27F	12	4,32
sep-27	ELMU27F	12	4,32
oct-27	ELMV27F	12	4,32
nov-27	ELMX27F	12	4,32
dic-27	ELMZ27F	12	4,32
ene-28	ELMF28F	12	4,32
feb-28	ELMG28F	12	4,32
mar-28	ELMH28F	12	4,32
abr-28	ELMJ28F	12	4,32
may-28	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 **31** de **diciembre** el *Open Interest* registrado fue de **755 contratos ELM** equivalentes a **271,80 GWh**.

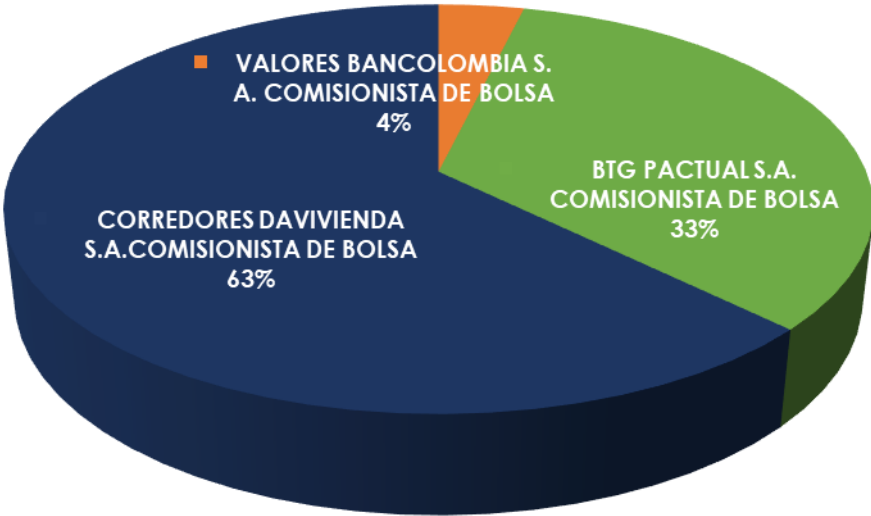
El vencimiento con mayor número de posiciones abiertas fue **diciembre de 2025** con **313 contratos ELM**, equivalente a **112,68GWh por mes**.

Participación Miembros Financieros

Participación por cantidad de energía negociada
Miembros Financieros 12/2025



Participación por cantidad de energía negociada
Miembros Financieros 2025



Mercado de Energía mayorista

Cifras Relevantes

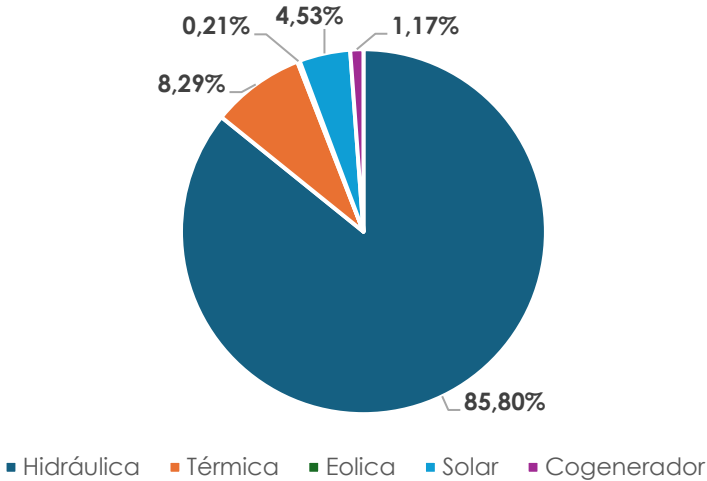
Mercado de Energía mayorista – diciembre 2025

Generación	Variación Mensual %	Variación Anual %	dic-25	nov-25	dic-24
Generación de energía eléctrica (GWh)	4,44%	1,21%	7.253,7	6.945,4	7.167,2
Generación hidráulica (% de part.)	-3,78%	31,05%	85,8%	89,2%	65,5%
Generación térmica (% de part.)	47,33%	-71,61%	8,3%	5,6%	29,2%

Oferta	Variación Mensual %	Variación Anual %	dic-25	nov-25	dic-24
Aportes Energía (GWh)	-18,39%	24,92%	5.681,3	6.961,8	4.548,1
Volumen Útil Reservas hídricas (GWh)	1,04%	23,76%	437.316,4	432.831,4	353.350,5

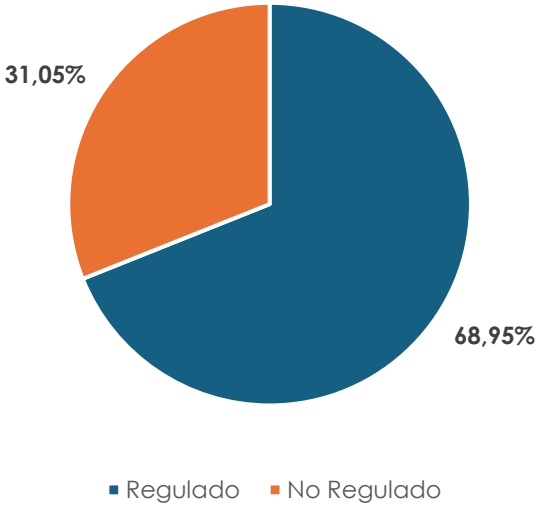
Demanda	Variación Mensual %	Variación Anual %	dic-25	nov-25	dic-24
Total Demanda (GWh)	1,74%	4,04%	7.146,3	7.023,9	6.868,8
Demanda Regulada (GWh)	2,44%	3,00%	4.927,2	4.810,1	4.783,5
Demanda No Regulada (GWh)	0,24%	6,41%	2.219,0	2.213,8	2.085,3

Generación de energía eléctrica

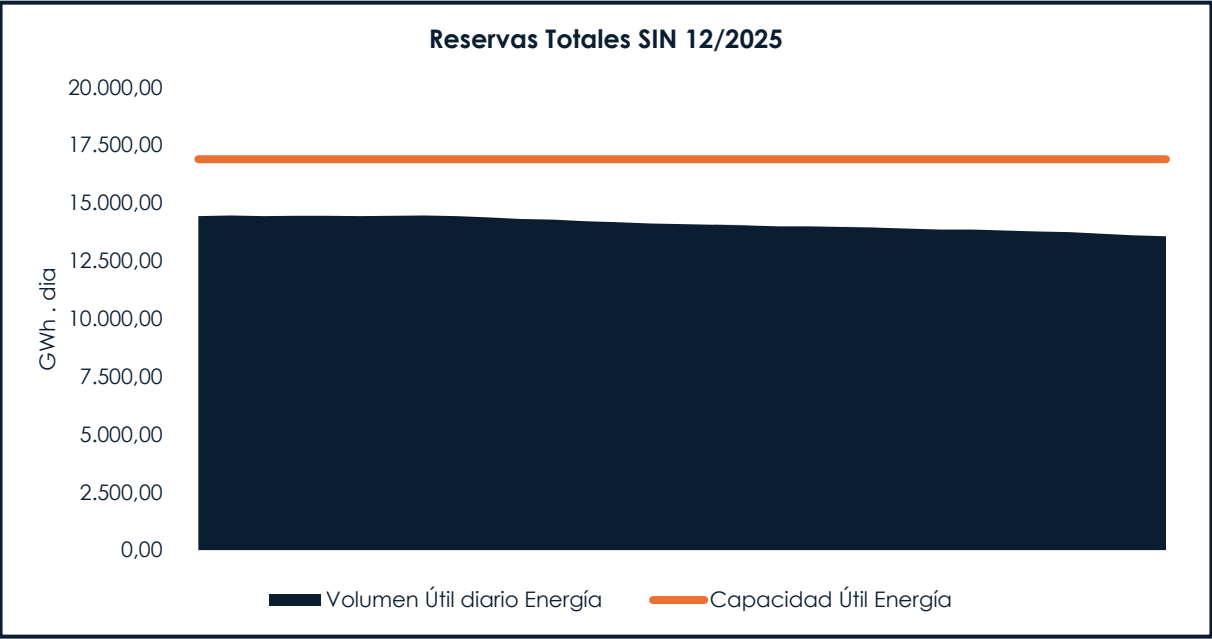


Generación mensual energía SIN (GWh)			
Tipo Generación	dic-25	nov-25	% Crecimiento
Hidráulica	6.223,79	6.193,15	0,49%
Térmica	601,66	391,01	53,87%
Eólica	15,26	14,47	5,42%
Solar	328,34	279,94	17,29%
Cogenerador	84,62	66,84	26,60%
Total	7.253,66	6.945,41	4,44%

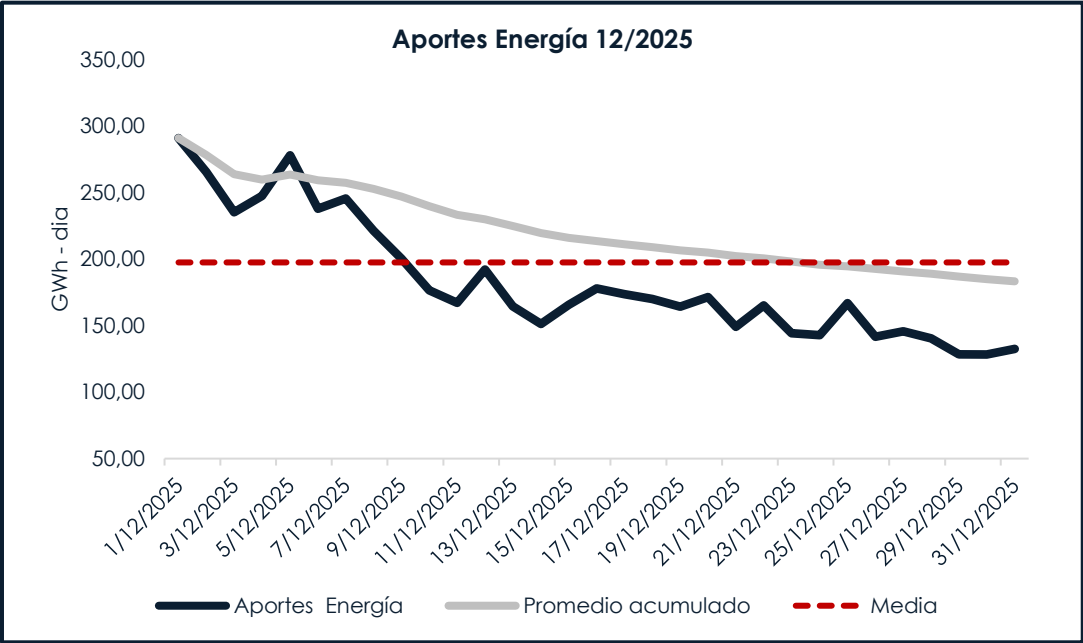
Demanda de energía eléctrica



	dic-25	nov-25	% Crecimiento	% Participación
Regulado (GWh)	4.927,2	4.810,1	2,44%	68,95%
No Regulado (GWh)	2.219,0	2.213,8	0,24%	31,05%
Total	7.146,3	7.023,9	1,74%	



Volumen útil diario de energía GW	Capacidad útil de energía GW
13.564,55	16.893,58
80%	



Aportes energía GW	Media GW	% sobre la media
183,27	197,49	93%

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

Nicole Valencia Celemin

Operadora de Mercado

nvalencia@derivex.com.co

Cel. 317 550 4826

Daniela Pineda Salinas

Profesional del Mercado

dpineda@derivex.com.co

Cel. 322 405 7294

Jhon Jairo Quintero Montero

Profesional del Mercado

[jqintero@derivex.com.co](mailto:jquintero@derivex.com.co)

Cel. 311 862 6791

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

Derivex 