



Fecha 28/4/2025  
Datos: MAR/ABR 2025

## INFORME MENSUAL DE PRECIOS DE LA ENERGÍA

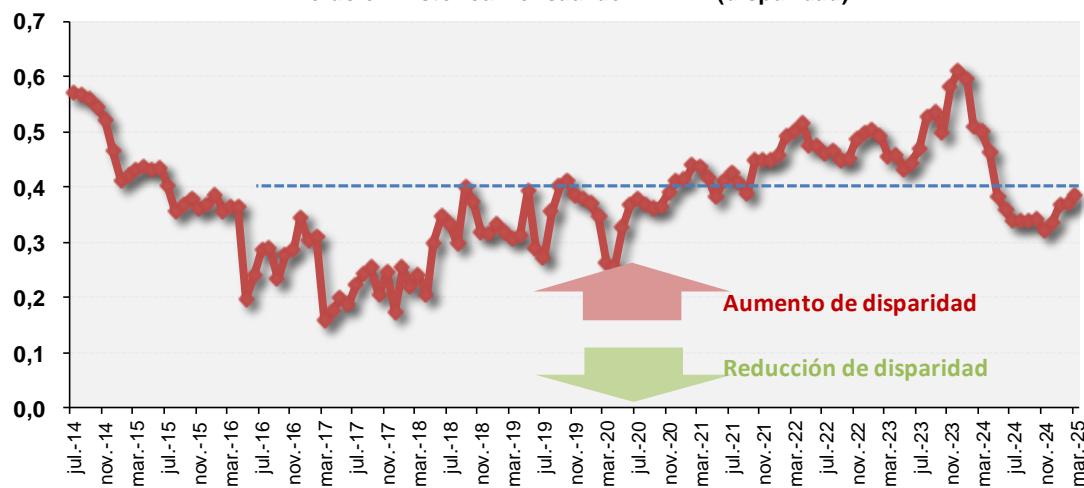
Información mensual sobre los precios de la canasta energética en Argentina, en la región y referencias internacionales relevantes

**IMPED**  
**0,39**

INDICE DE MONITOR DE DISPARIDAD DE PRECIOS DE LA ENERGÍA (IMPED) – MARZO 2025

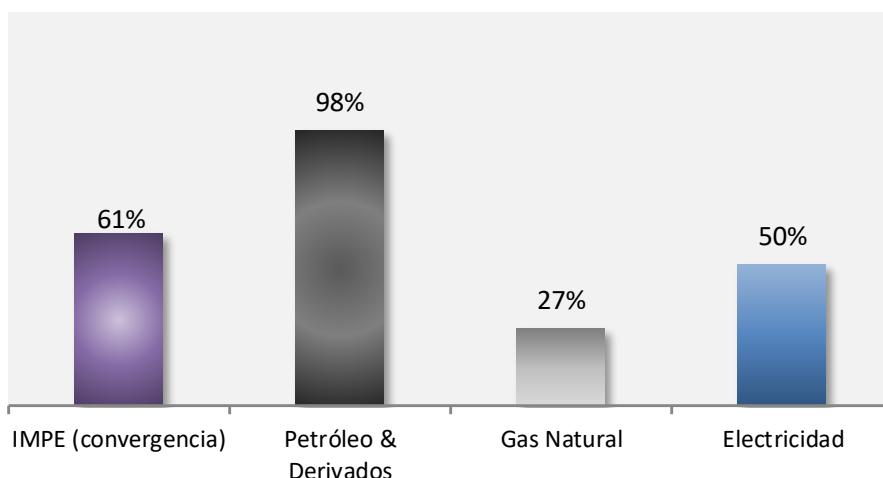
El valor 0,39 indica la distorsión de los precios de la canasta energética argentina respecto de los precios promedio de la misma canasta que sigue las referencias regionales e internacionales. Significa que si esta canasta regional tuvo en un valor estandarizado de una unidad monetaria, esa misma canasta en la Argentina costaba 0,61 unidades monetarias en el mismo período.

Evolución Histórica Mensual del IMPED\* (disparidad)



### CONVERGENCIA DE PRECIOS DE LA ENERGÍA FRENTE A LA REGIÓN: 61%

IMPE (Convergencia): Argentina (como % respecto a referencias regionales e internacionales)





## Tabla de contenidos:

En Síntesis. (Pág. 3).

### Petróleo & Derivados

- Gráfico 1: Evolución precio internacional vs. Crudos argentinos netos de retenciones (Pág.4).
- Gráfico 2: Referencias de importación Vs. crudo mercado interno ponderado (Pág.4).
- Gráfico 3: Nafta Súper Precio en surtidor vs. Paridades (neto de impuestos) (Pág.5).
- Gráfico 4: Nafta Súper: Surtidor vs. Paridad de importación (5 de febrero 2022) (Pág.5).
- Gráfico 5: Gasoil: Precio en surtidor vs. Paridades (neto de impuestos) (Pág. 6)
- Gráfico 6: Gasoil: Surtidor vs. Paridad de importación (5 de febrero 2022) (Pág. 6)
- Gráfico 7: Margen Bruto de Refinación (Crack spread): Argentina vs. EEUU (Pág. 7).
- Gráfico 8: Biodiesel en Argentina: precio comparativo con el gasoil (Pág.8).
- Gráfico 9: Bioetanol en Argentina: precio comparativo con la nafta (Pág. 8)
- Gráfico 10: Nafta Súper en la región: precio en surtidor con impuestos (Pág.9).
- Gráfico 11: Nafta Súper en la región: precio en surtidor sin impuestos (Pág.9).
- Gráfico 12: Gasoil en la región: precio en surtidor con impuestos (Pág.10).
- Gráfico 13: Gasoil en la región: precio en surtidor sin impuestos (Pág.10).

### Gas Natural

- Gráfico 14: Precio fueloil y gasoil vs. precio gas natural citygate Buenos Aires(Pág.11).
- Gráfico 15: Precio gas natural: importación Bolivia vs. cuencas argentinas(Pág.12).
- Gráfico 16: Oferta de gas natural: Volúmenes aportados y costos del sistema(Pág. 13)
- Tarifa industrial y residencial de gas natural en Argentina (Pág.13).
- Gráfico 17: Tarifa industrial y residencial de gas natural en la región (Pág.14).

### Electricidad

- Gráfico 18: Precio energía mercado eléctrico mayorista y precio monomico spot (Pág. 14).
- Gráfico 19: Costo marginal de la energía vs. Precio spot referenciado a gas natural (Pág. 15).
- Gráfico 20: Tarifa eléctrica uso residencial por distribuidora en Argentina y la región (Pág. 15).
- Gráfico 21: Tarifa eléctrica uso industrial BT por distribuidora en Argentina y la región (Pág. 16).
- Gráfico 22: Tarifa eléctrica uso industrial MT por distribuidora en Argentina y la región (Pág. 16).
- Gráfico 23: Evolución de la tarifa residencial EDESUR/EDENOR/EPE/EPEC (Pág. 17).

### Gas Licuado

- Gráfico 24: Mont Belvieu vs. GLP argentino (Pág.17).
- Gráfico 25: Precio del gasoil mayorista y reventa (Pág. 18).
- Gráfico 26: Tarifa residencial gas natural por redes vs. precio del gas envasado (Pág. 18).
- Gráfico 27: GLP en Argentina y la región: precio al consumidor sin impuesto (Pág. 19).



## Síntesis de precios de la energía

28 de abril de 2025

- El Índice Monitor de Disparidad de Precios de la Energía (IMPED) ha reflejado un leve incremento durante el mes de marzo pasado alcanzando un nivel de 0,39. No obstante, aún resta por converger en los segmentos de gas natural y electricidad, se mantiene en niveles relativamente bajos respecto a los vigentes en la administración anterior, luego de la fuerte corrección desde la primera mitad del año pasado, encontrándonos en niveles de distorsión promedio del año 2019.
- En el segmento de petróleo y derivados en general se ha mantenido hasta el mes de marzo en niveles de paridad por lo que la convergencia es cercana al 100%, considerando la baja de los precios de referencia y el sostenimiento en dólares de los precios locales. Por su parte, en el segmento de electricidad, la convergencia ha sufrido una leve baja en marzo, ya que mientras en Argentina se mantuvo en dólares, en el resto de los países de la región se registraron subas en esa moneda. En cuanto al gas natural, el indicador de convergencia continuó estable respecto a los meses previos, aunque con elevados niveles de disparidad aún, debido a los elevados precios del gas natural en los países de la región. Esto último responde a un tema estructural y puede responder más que a distorsiones, a diferencias de competitividad respecto a los países vecinos.
- Entrando en el mes de abril, en el frente internacional se registra una fuerte baja de los precios de referencia en un contexto marcado por la guerra arancelaria iniciada por Estados Unidos, en principio frente al resto del mundo, y luego focalizada contra China, pero que generó una fuerte incertidumbre y expectativas negativas sobre la demanda de crudo. A esto se sumó el anuncio de la OPEP a principios de abril - por cierto, inesperado -, de un incremento de la producción de 411 mil barriles diarios a partir del mes de mayo, lo que generó una caída del Brent a niveles mínimos en cuatro años.
- Para el caso del *ICE Brent* de referencia 1ra línea en Nymex promedia los 66,80 USD/bbl en lo que va de abril, lo que representa una caída del registrado una baja de 6,5% mensual frente al mes de marzo cuando aún se encontraba por encima de los 70 dólares, en 71,45 USD/bbl.
- Con este parámetro, y considerando un descuento de 2,5 USD/bbl para el Medanito sobre el ICE Brent, la paridad de exportación para marzo de 2025 se encontró en 65,80 USD/bbl, prácticamente en el mismo nivel del mercado local. Sin embargo, con la baja del Brent en lo que va de abril de 2025, la paridad para el Medanito ya se encuentra 62,40 USD/bbl en un nivel incluso inferior al que se venía registrando en el mercado local. Hay que considerar incluso que el descuento aplicado sobre el Brent para la paridad de exportación ha disminuido a 1,5 USD/bbl producto de las mayores valorizaciones en el mercado internacional del crudo argentino. Con este resultado, habría que ver como cierran las negociaciones en el mercado local de crudos.
- Asimismo, otra novedad para los precios del crudo en el mes de abril es la derogación del Decreto 28/2023 que establecía un régimen especial de liquidación de divisas por exportaciones “dólar blend” por el cual llevaba a que los productores hayan pretendido hasta el 14 de abril pasado, un precio por encima de las paridades considerando el “efecto 80/20” del mencionado Decreto. Con su derogación, los precios dejaron de reflejar una distorsión que sumaba unos 3 dólares por barril que había que sumar a la paridad de exportación. Otra novedad importante en el plano local es la salida del cepo cambiario que permite el acceso libre al tipo de cambio oficial para pagar intereses de deuda, y el pago de dividendos con las casas matrices a partir del 1º de enero. Un paso fundamental para la ejecución de inversiones. Respecto a los stocks heredados previos a 2025 de servicios de deuda y dividendos, se está trabajando en una serie de Bopreal para afrontar obligaciones con el exterior.

- Mientras que en la macro se van ordenando las variables, las definiciones sobre las reglas de juego en el mercado petrolero siguen sin definirse. En un contexto de convergencia de precios, y retorno de acceso al mercado de divisas que aportan un inmejorable viento a favor para la liberación del mercado local de *upstream*, no está claro si se va a aplicar el Decreto 1057/24 de liberación del mercado, o continúa el esquema de prioridad de compra para el mercado local de hidrocarburos.
- En cuanto al Escalante, la paridad de exportación se ubicó en 66,80 USD/bbl en el mes de marzo, considerando un descuento promedio de 1,50 USD/bbl de acuerdo a la valoración de *Platt's*, mientras que en lo que va de abril quedó en 62,40 USD/bbl, el mismo nivel que Medanito que obtuvo una baja en el descuento aplicado. Claramente, este resulta un precio muy inferior al promedio del último mes registrado para el Escalante en el mercado local –marzo de 2025- apenas por debajo de 70 USD/bbl.
- Como resultado, el precio promedio ponderado de adquisición de crudo local según la participación de mercado se ubicó en 65,7 USD/bbl durante el mes de marzo de 2025, mientras que en lo que va de abril existe una elevada volatilidad, por lo que las partes están monitoreando donde se estabilizan los futuros del *ICE Brent* y el tipo de cambio local.
- En cuanto a los combustibles líquidos, se registra un incremento promedio para el mes de abril de 1,8% para el total país como para la Ciudad de Buenos Aires. Hay que considerar que este ajuste en surtidores se había realizado previo a la salida del cepo cambiario y de la política de *crowling peg* del BCRA, que el mes de marzo había bajado el ritmo de depreciación al 1%. Hasta el mes de marzo pasado, los precios locales se encontraron un 5% por debajo de la paridad de importación en naftas súper, mientras que en gasoil grado 2 venían 3% por encima de su paridad.
- Durante el mes de abril, si bien el cambio del esquema cambiario anterior por uno de flotación en bandas entre 1000 y 1400 pesos generó en lo que va del mes de abril una depreciación de la divisa norteamericana de referencia del 4%, al mismo tiempo se registra una caída en los parámetros internacionales para el cálculo de las paridades de 4,5% favorecida por la caída del Brent, con lo cual las diferencias de precios entre surtidores y paridades se mantienen estables.
- En el mes de abril, el segmento de gasoil grado 2 queda un 5% por encima de su paridad de importación, mientras que, la nafta súper local, se encuentra un 4% por debajo de su paridad. Esto, considerando la evolución de los parámetros internacionales hasta el momento mencionados precedentemente. Cuando se miran los números de la región, el gasoil común argentino continúa siendo el más oneroso junto con Uruguay, mientras que la nafta súper queda debajo de Uruguay, Chile y Perú, y encima del resto de los países.
- En cuanto a los biocombustibles, en el mes de abril se sancionaron nuevos precios otorgando un aumento del 3,5% mensual tanto para el biodiesel como para el bioetanol, con la premisa de impactar en forma marginal en los surtidores, siguiendo la misma política de postergar los incrementos de los impuestos a los combustibles. Aunque desconociendo por completo la fórmula de costos o parámetro en los que se basan esos incrementos, ya que sigue sin definirse un criterio de precios actuales. Hay que considerar que el incremento interanual otorgado a los biocombustibles está en el orden del 30%, cuando se verifica un incremento de costos del 70% como en el aceite de soja, principal insumo para el biodiesel durante el mismo período.
- En los segmentos de gas y electricidad, las tarifas pagadas por la demanda se han visto algo reducidas en dólares tras el cambio en el esquema cambiario, aunque el tipo de cambio viene ajustando a la baja en los últimos días. También hay que considerar que el único segmento que viene realizando ajustes mensuales en moneda dura es el de N1, mientras que para el resto se sigue postergando. Es decir que los incrementos otorgados apuntan a sostener las tarifas en dólares para el segmento N1, acompañando la tasa de depreciación de la moneda, por lo cual el indicador de divergencia se vio levemente incrementado en los últimos meses.
- Respecto al gas natural, el precio promedio al productor estuvo apenas por debajo de los 3 USD/MMBT, aunque continúan las compensaciones por las adjudicaciones de las diferentes versiones de los Plan Gas

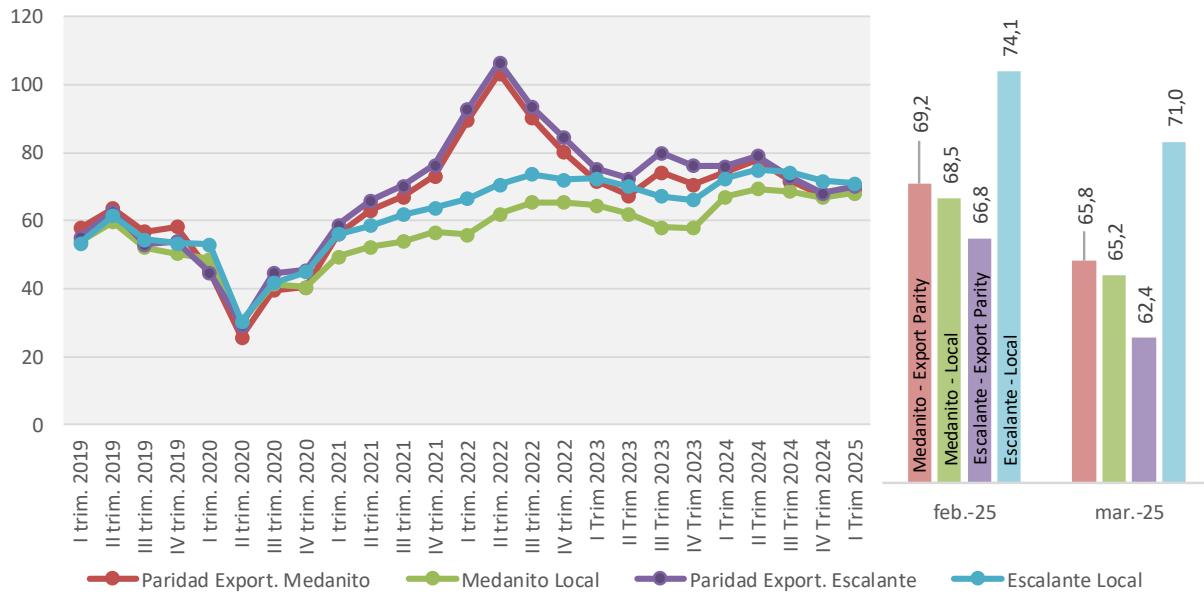


Ar por las que el Estado Nacional debe compensar ese precio percibido por el productor respecto al adjudicado en determinada ronda. Esta puede llegar incluso hasta 7,5 USD/mmbtu para 2025 (Ronda 5.2), con lo cual el productor tiene asegurados precios más elevados que los que surgen del mercado hasta el 2028. Las posibilidades de abrir la comercialización en mercados *spots* son inciertas en ese contexto, o al menos, si se da, es en forma marginal.

- En el frente externo, el precio de referencia en Rotterdam (TTF) del Gas Natural Licuado se encontró en torno a los 13,24 USD/MMBTU durante el mes de marzo de 2025, mientras que, en Estados Unidos, el gas natural en estado gaseoso Henry Hub promedió los 4,12 USD/MMBTU ese mismo mes, y se mantienen estables para lo que va de abril. En tanto que, el precio de Asia Japón de GNL, para el mes de abril cerró en 12,70 USD/MMBTU. Hay que considerar que a los costos de *upstream*, se agrega entre 3 y 4,5 USD de licuefacción, 1,5 USD de embarque, y 1 USD de re-licuefacción, si se quiere llegar a los mercados de destino.
- En el plano local, hay que destacar que desde el mes de noviembre no ingresan volúmenes por buque de GNL, ya que el último amarre contratado era para fines del mes de septiembre, cuando se ingresaron volúmenes marginales. El último precio pagado en USD por MMBTU fue de 14,98 CIF en línea con el mercado internacional.
- Respecto a las importaciones de gas desde Bolivia, desde el mes de diciembre de 2024 no ingresa volumen alguno desde dicho país luego de la finalización del contrato de suministro con dicho país. Sin embargo, se ha registrado un ingreso de menos de 1 millón de m<sup>3</sup> diarios desde Chile durante el mes de febrero pasado a un precio de 13,9 USD/MMBTU, muy superior al último de Bolivia que ingresó a 8,16 USD/MMBTU CIF.
- Con ello, el último costo promedio ponderado de adquisición de gas natural estuvo en 3,30 USD/MMBTU, mientras que el costo promedio para el año 2024 se ubicó en 4,09 USD/MMBTU. En cuanto al precio que paga la demanda residencial está en un 50% del costo de adquisición, esto considerando un promedio ponderado entre los segmentos N1, N2 y N3. Esta suba en la proporción de pago de la demanda respecto al costo se debe a una caída de este más que a una suba de tarifas.
- En cuanto al precio monómico que marca el costo medio de la energía más transporte, en el mes de marzo de 2025 se ubicó en 70 USD/Mwh manteniéndose en niveles bajos respecto de 2024, aunque debido a una cuestión estacional con un leve incremento respecto a los meses previos en 2025, lo que se reflejó en una suba del costo marginal a 52 USD/MWh, frente a un promedio de 32 USD/MWh de inicio de año. En cuanto al precio estacional de la energía (incluyendo transporte) que pagan las distribuidoras fue de 61,2 USD/MWh, por lo que la cobertura de costo del sistema estuvo en un 87% siendo un porcentaje elevado de cobertura respecto a los años de subsidios indiscriminados.
- Respecto a las tarifas, durante el mes de marzo, siguiendo con la política de equiparación de bonificaciones y posterior eliminación mediante reducciones durante los 11 meses desde febrero de 2025, pero no en forma plena (Resolución 36/2025), las tarifas se incrementaron en su cargo variable en un 2,7%, manteniendo constante el cargo fijo correspondiente a electricidad, con un impacto de 1,7% en las tarifas totales en promedio. En tanto que en gas natural lo hicieron en un 1,7% tanto en el fijo como el variable. Para el mes de abril, el cargo variable se ajusta en un 1,5% en electricidad y 1% en gas natural, con lo que se han visto reducidas las tarifas pagadas en dólares y con ello se ha incrementado el indicador de divergencia con la región en estos segmentos para el mencionado mes.

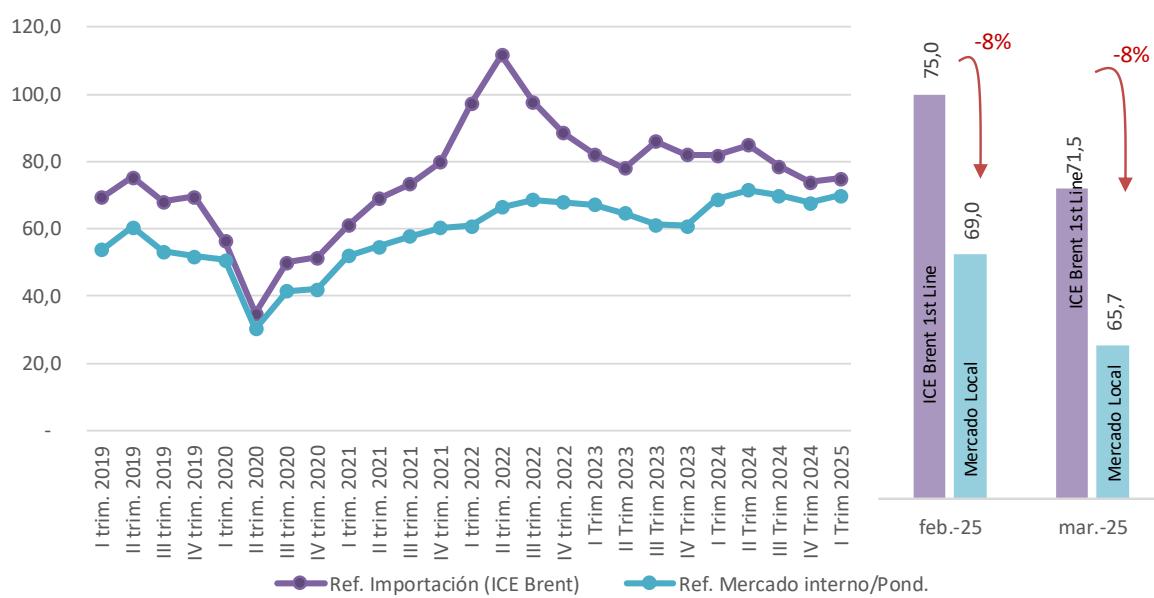


Gráfico 1  
Petróleo: precios de referencia vs. crudos argentinos



Fuente: Secretaría de Energía y datos de mercado

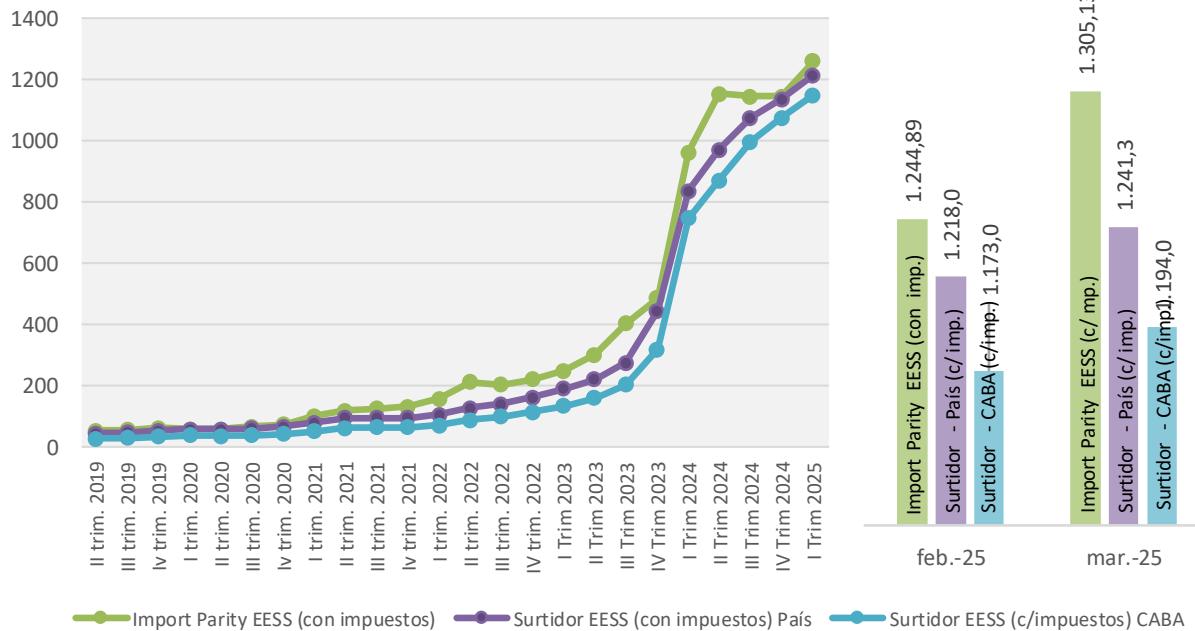
Gráfico 2  
Referencias de importación Vs. crudo mercado interno ponderado



Fuente: Secretaría de Energía. Ref. ICE Brent 1st. Line.



Gráfico 3  
Nafta Súper: Precio en surtidor vs. Paridades\*



\* Se toman combustibles de referencia internacional (RBOB Nymex) más costos de internación, impuestos, logística primaria y capilar, márgenes, y otros conceptos.

Gráfico 4  
Surtidor vs. Paridad de importación (abril-2025)

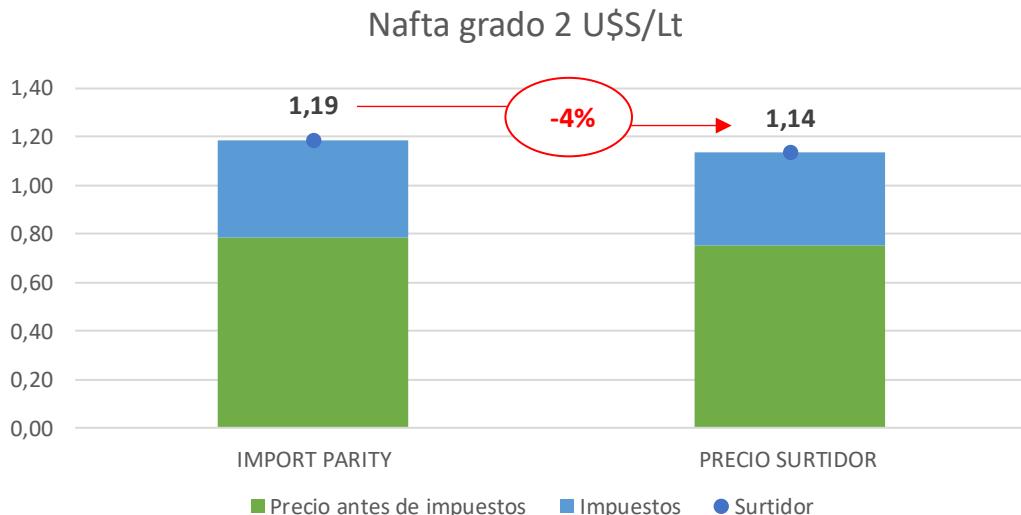
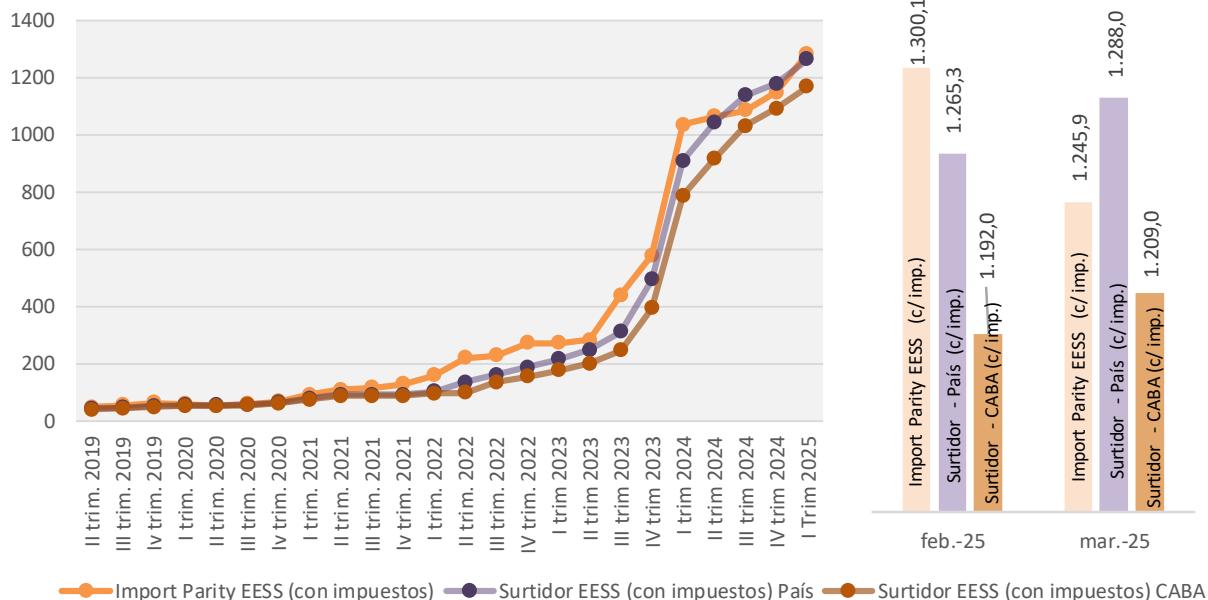




Gráfico 5  
Gasoil: Precio en surtidor vs. Paridades



\* Se toman combustibles de referencia internacional (HO N°2 Nymex) más costos de internación, impuestos, logística primaria y capilar, márgenes y otros conceptos.

Fuente: elaboración propia a partir de datos de mercado.

Gráfico 6  
Surtidor vs. Paridad de importación (abril-2025)

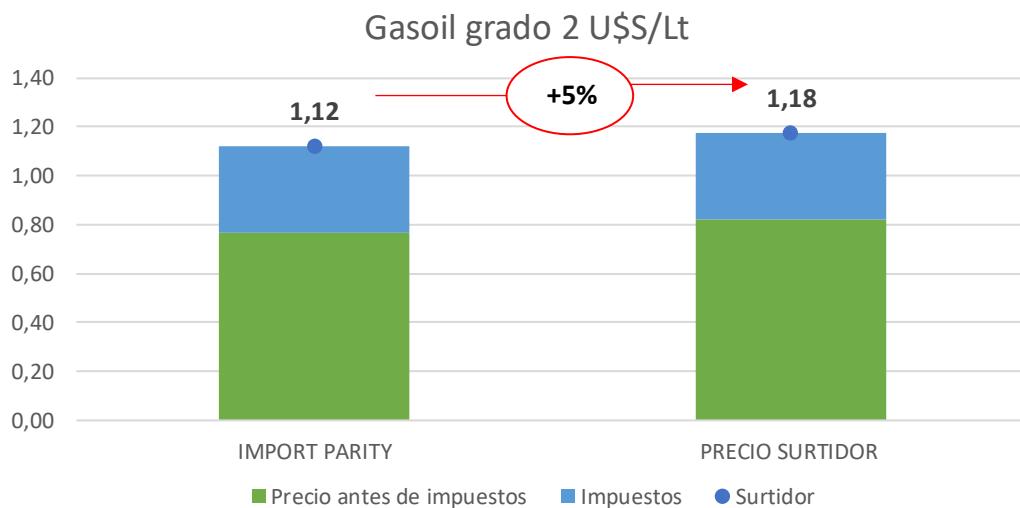
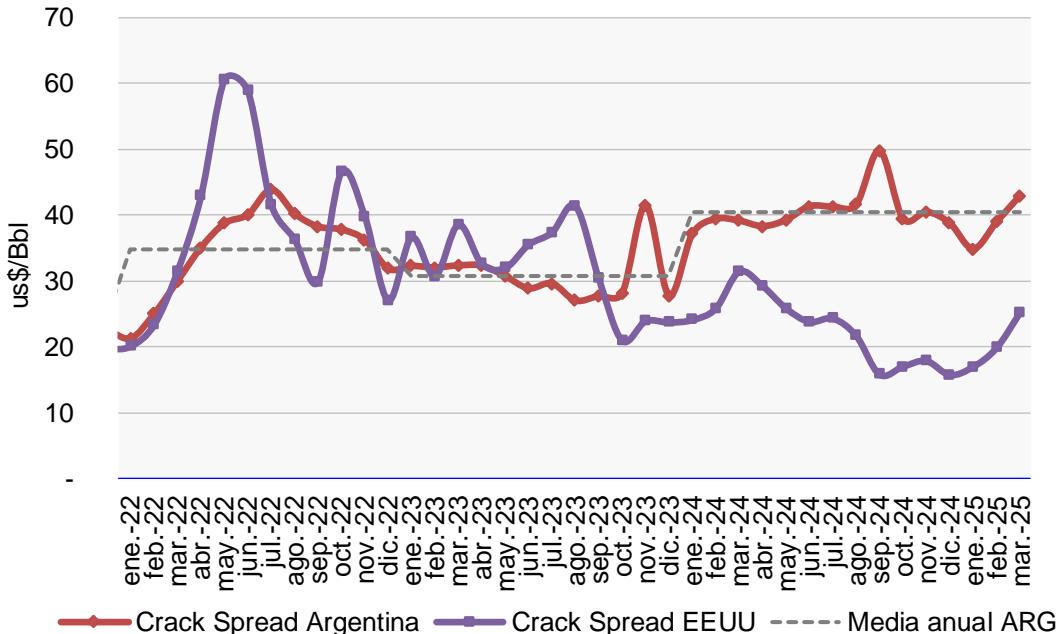




Gráfico 7  
Margen Bruto de Refinación (Crack Spread): Argentina vs. EEUU



Fuente: elaboración propia a partir de datos de mercado. Res. 606. EIA.

### Box 1: Metodología de Cálculo para el Crack Spread

Siguiendo la metodología de NYMEX, el Crack Spread para Estados Unidos se calcula a través de la siguiente fórmula:

$$CS\_USA = (2P\_NAFTA + P\_GASOIL - 3P\_CRUDO) / 3$$

donde los precios de la nafta (P\_NAFTA), el gasoil (P\_GASOIL) y el crudo (P\_CRUDO) están expresados en dólares por barril. Se toma como referencia los precios internacionales publicados por la United States Energy Information Administration (EIA) para el crudo WTI (P\_CRUDO), la serie New York Harbor Regular Gasoline (P\_NAFTA) y la serie New York Harbor No 2 Diesel (P\_GASOIL).

La fórmula de cálculo del Crack Spread para Argentina fue adaptada para dar cuenta de la diferente estructura del mercado de combustibles en nuestro país, donde se utiliza de manera más intensiva el gasoil:

$$CS\_ARG = (2P\_GASOIL + P\_NAFTA - 3P\_CRUDO) / 3$$

En Argentina el precio del crudo se refiere al tipo Medanito (publicado por la Dirección de Estadísticas de Neuquén), y Escalante (publicado por la Secretaría de Energía de la Nación), ponderado de acuerdo a la utilización en refinerías locales. Los precios de nafta y gasoil son precios en puerta de refinería (P\_REF) reconstruidos a partir de precios de venta al público en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Se utilizó la siguiente fórmula:

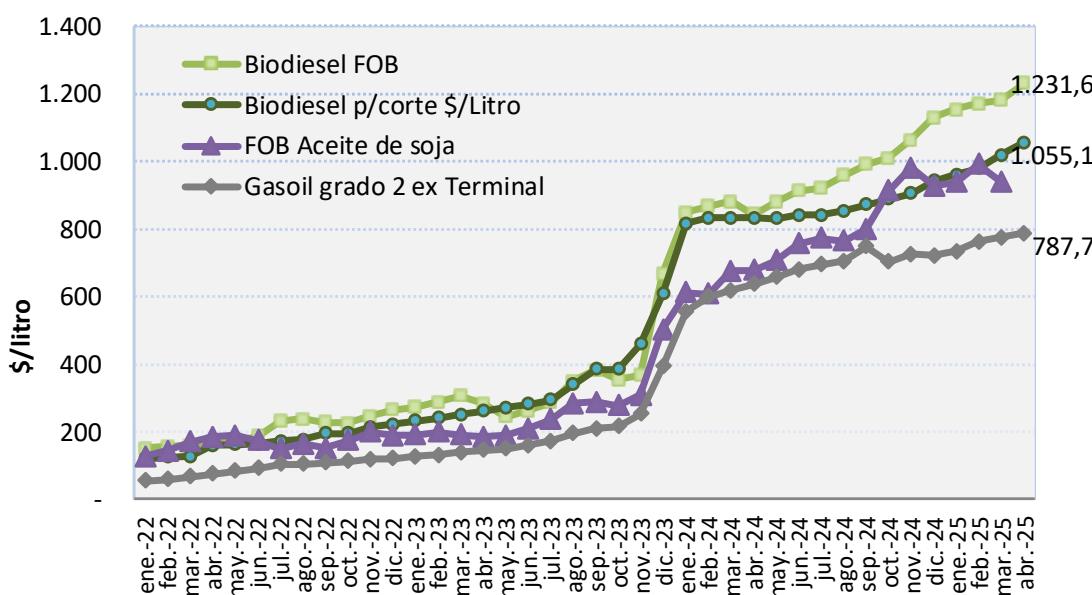
$$P\_REF = (PF - (MC + Flete) * (1 + t\_IVA)) / (1 + t\_ICLG + t\_otros + t\_IIBB\_ref + t\_IVA)$$

donde PF es el precio de venta al público relevado por la Secretaría de Energía, MC es el margen bruto de comercialización, Flete es el costo del flete entre refinería y estación de servicio, t\_IVA es la tasa de impuesto al valor agregado, t\_ICLG es la tasa de Impuesto sobre los Combustibles Líquidos y el Gas Natural (ex ITC) para el gasoil y la nafta, t\_otros incluye la Tasa de Infraestructura Hídrica y la tasa de Impuesto al Gasoil, y t\_IIBB\_ref es la alícuota de ingresos brutos que paga la refinería.



Gráfico 8

## Biodiesel en Argentina: precio comparativo con el gasoil (en \$/litro)

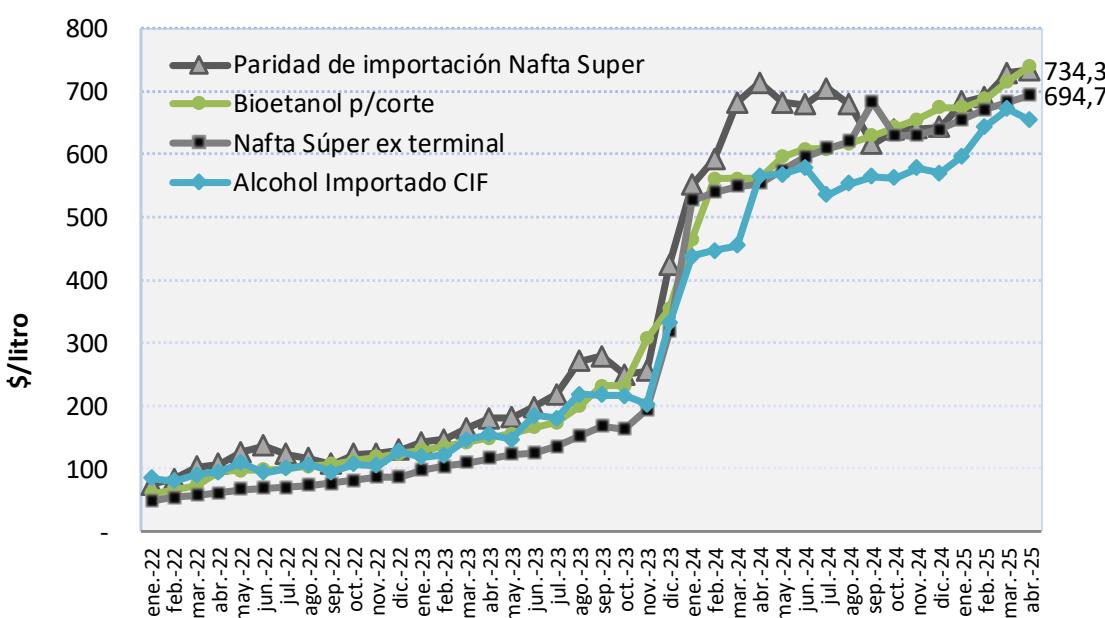


Nota: Precio fósil en planta de despacho gasoil doméstico no incluye margen de operador

Fuente: elaboración propia a partir de datos de mercado

Gráfico 9

## Bioetanol en Argentina: precio comparativo con la nafta (en \$/litro)



Nota: el precio del bioetanol corresponde al precio promedio ponderado del bioetanol de maíz y caña.

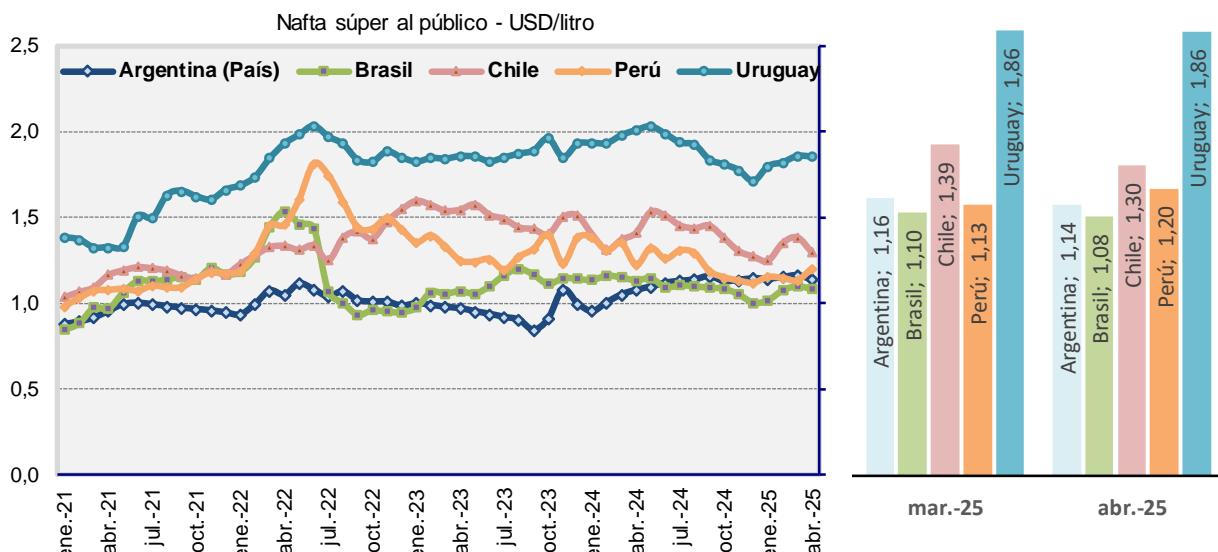
Precio fósil en planta nafta súper sin impuestos no incluye margen del operador

Fuente: elaboración propia a partir de datos de mercado.



Gráfico 10

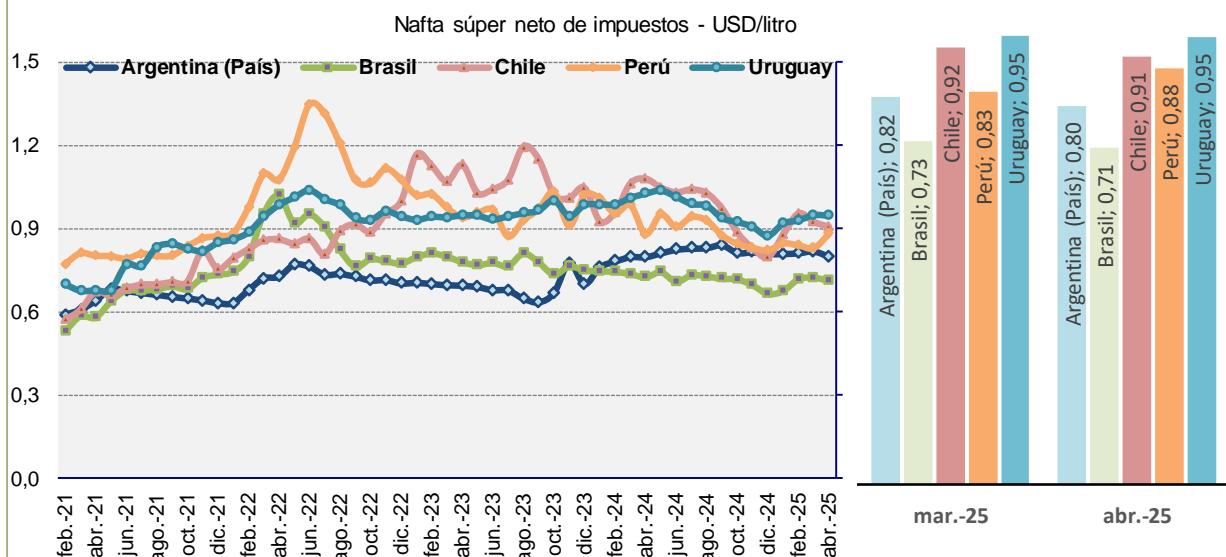
## Nafta Súper en la región: precio en surtidor con impuestos (USD por litro)



Fuente: elaboración propia en base a Secretaría de Energía y datos de mercado

Gráfico 11

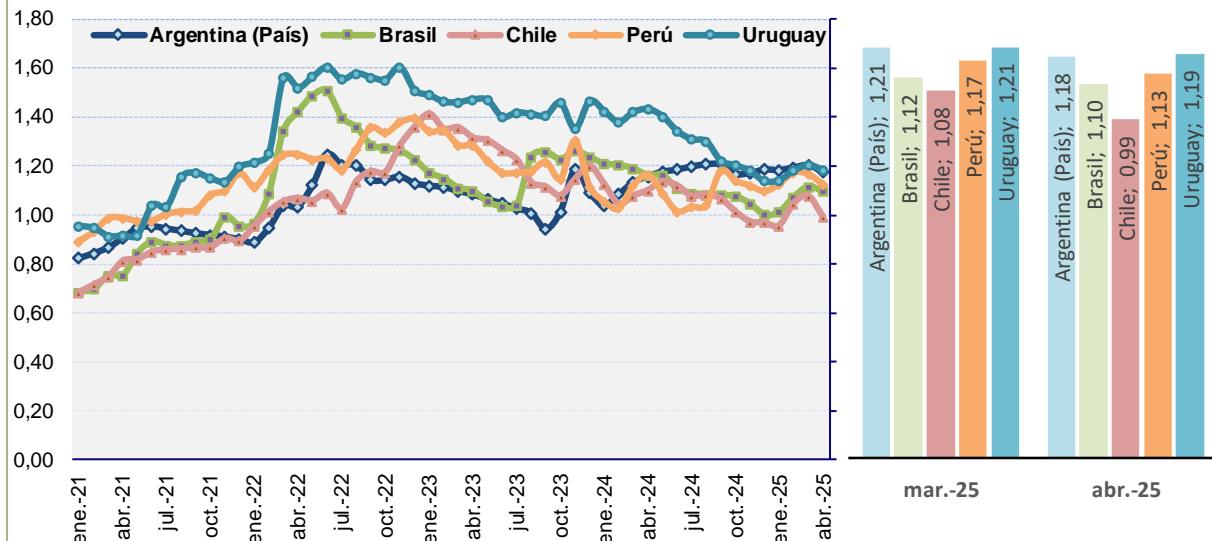
## Nafta Súper en la región: precio en surtidor sin impuestos (USD por litro)



Fuente: elaboración propia en base a Secretaría de Energía y datos de mercado

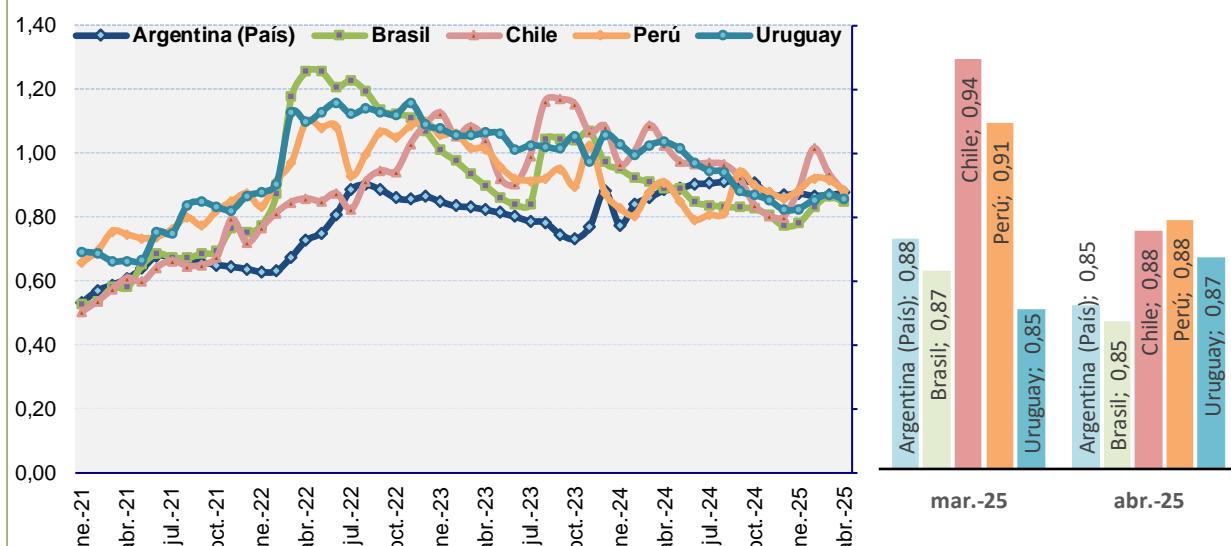


Gráfico 12  
Gasoil en la región: precio en surtidor con impuestos (USD por litro)



Fuente: elaboración propia en base a Secretaría de Energía y datos de mercado

Gráfico 13  
Gasoil en la región: precio en surtidor sin impuestos (USD por litro)

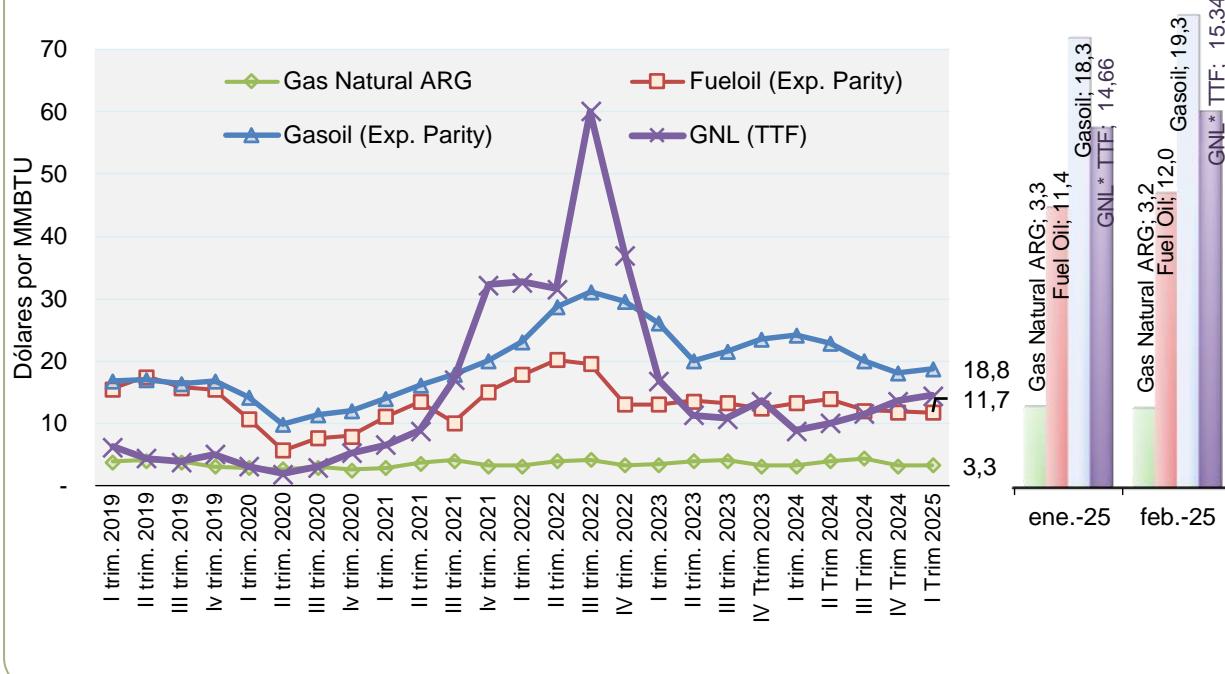


Fuente: elaboración propia en base a Secretaría de Energía y datos de mercado.



Gráfico 14

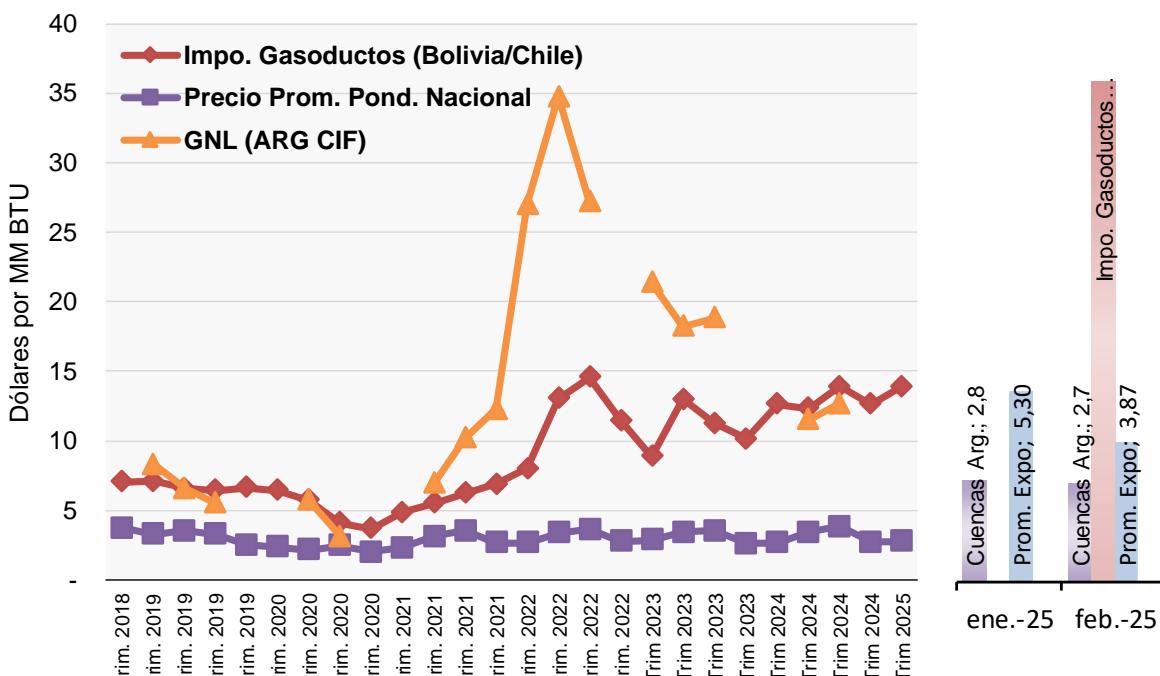
### Precio fueloil y gasoil vs. Precio gas natural citygate Buenos Aires



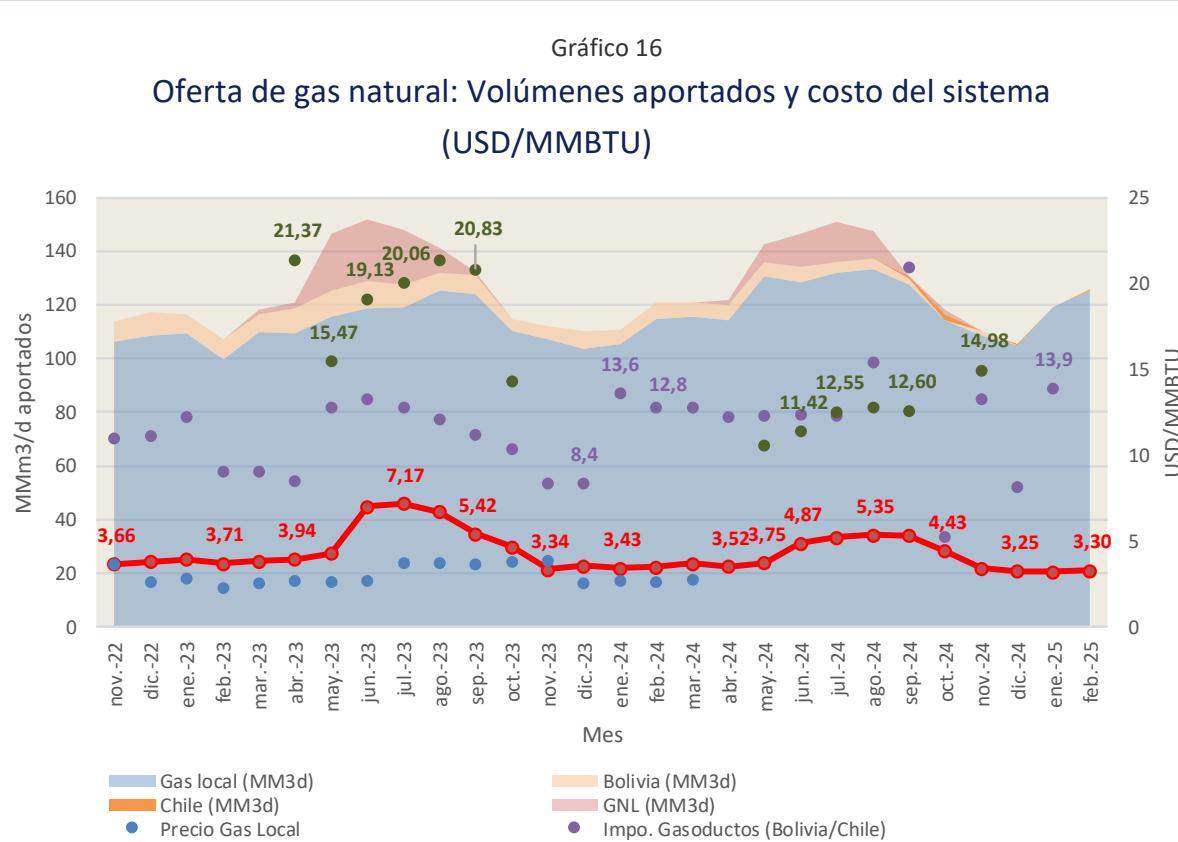
\*Gasoil, Fuel Oil CIF importación en millón de BTU equivalentes. GNL Europa TTF. Argentina: City Gate  
Fuente: elaboración propia a partir de datos mercado

Gráfico 15

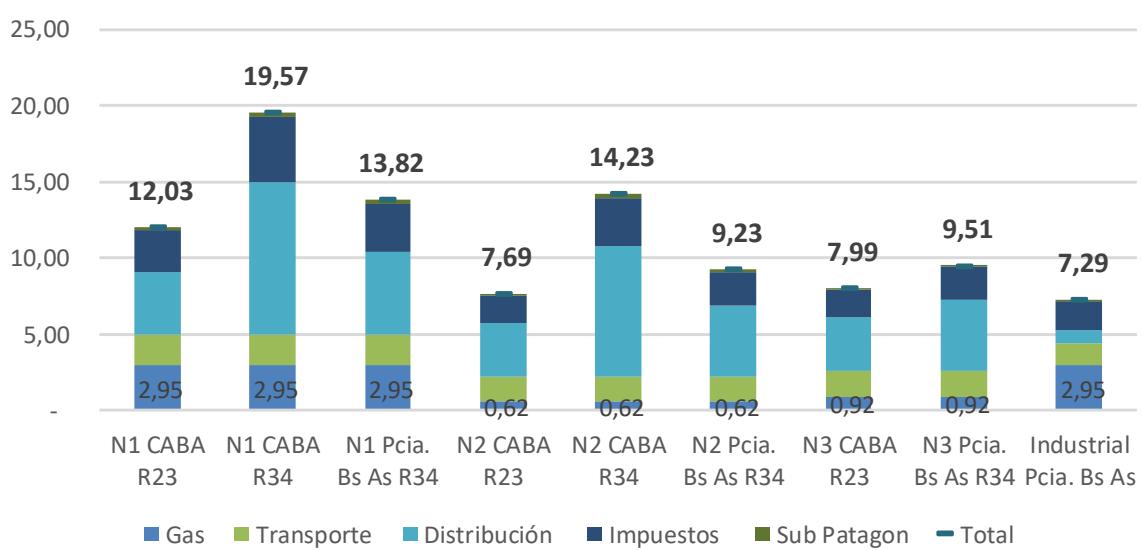
### Precio gas natural: importación vs. Cuencas argentinas



\* GNL (CIF Impo): promedio adquisición Argentina USD/mmbtu CIF  
Fuente: elaboración propia a partir de datos de aduana



**Gráfico 17**  
**Tarifas de gas natural en Argentina (USD/MMbtu)**



Tarifa Residencial al 1º de abril de 2025.

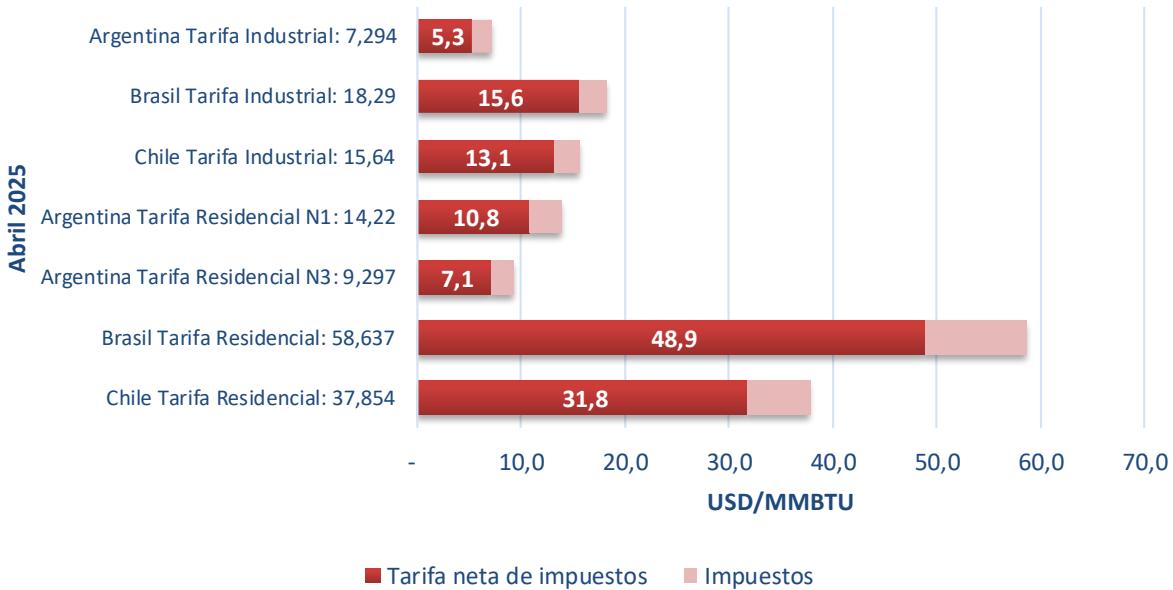
La tarifa industrial considera un consumo anual de 3.600.000 m<sup>3</sup> y 100% factor de carga.

La tarifa residencial considera un consumo anual de 894 m<sup>3</sup> (R23) y de 1.920 m<sup>3</sup> (R34).

Fuente: elaboración propia a partir de cuadros tarifarios



Gráfico 18  
Tarifa industrial y residencial de gas natural en la región



La tarifa industrial considera un consumo anual de 3.600.000 m<sup>3</sup> y 100% factor de carga.  
La tarifa residencial considera un consumo anual de 894 m<sup>3</sup> (R23º). Pesos argentinos equiv. Datos provisorios  
Fuente: elaboración propia a partir de datos de mercado.

Gráfico 19  
Precio y costo de la energía en el MEM y % pagado por la demanda

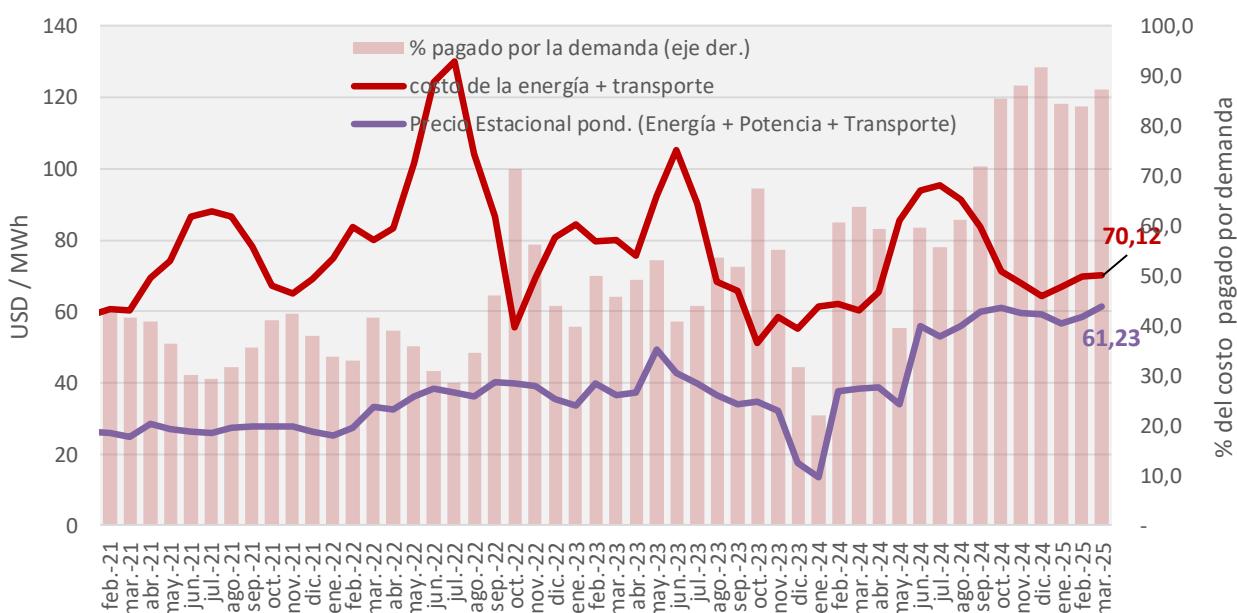
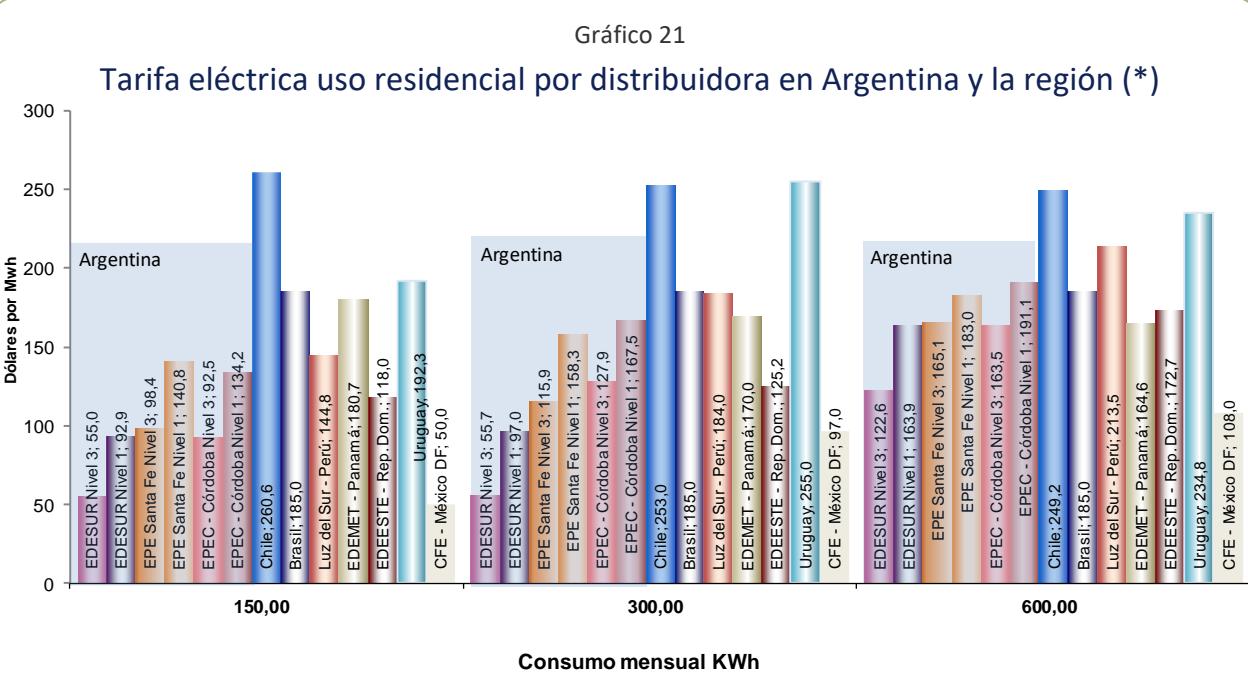




Gráfico 20  
Costo marginal de la energía



CM: Carbón mineral; FO: Fueloil; GN: Gas Natural; GO: Gasoil – CC: Ciclo Combinado; DI: Motor diésel; TG: Turbogas; TV: Turbovapor  
Fuente: elaboración propia a partir de datos de CAMMESA.

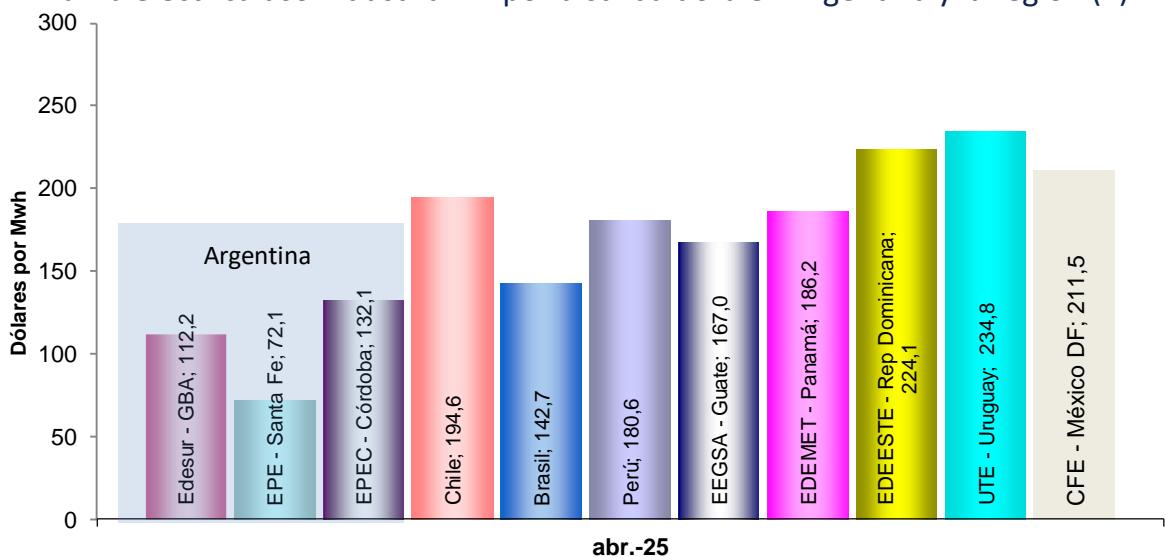


\*Se comparan potencias análogas. Tarifas correspondientes a EDESUR, 1º abril 2025, EPE Santa Fe y EPEC Córdoba  
Fuente: elaboración propia a partir de datos de mercado. Datos preliminares



Gráfico 22

### Tarifa eléctrica uso industrial BT por distribuidora en Argentina y la región (\*)

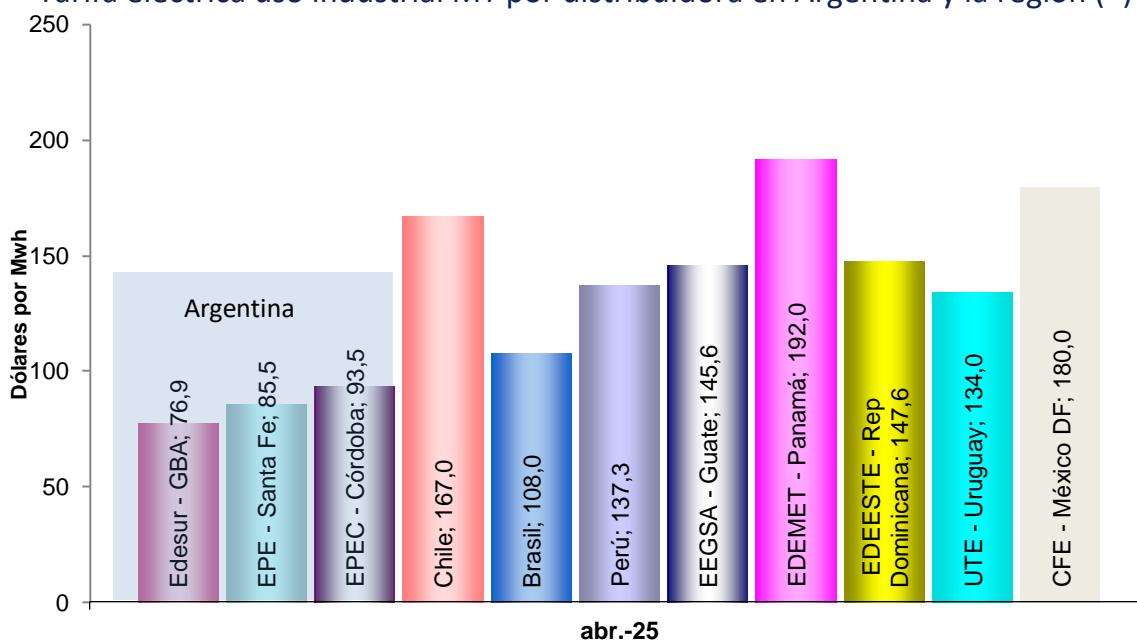


\*La tarifa de uso industrial con baja tensión considera una demanda máxima de 30 KW y 40% de factor de uso.

Fuente: elaboración propia a partir de datos de mercado. Corresponde a abril 2025

Gráfico 23

### Tarifa eléctrica uso industrial MT por distribuidora en Argentina y la región (\*)



\*La tarifa de uso industrial con media tensión considera una demanda máxima de 300 KW y 78% de factor de uso.

Fuente: elaboración propia a partir de datos de mercado.



Gráfico 24  
Evolución de la tarifa residencial EDESUR/EDENOR/EPE/C

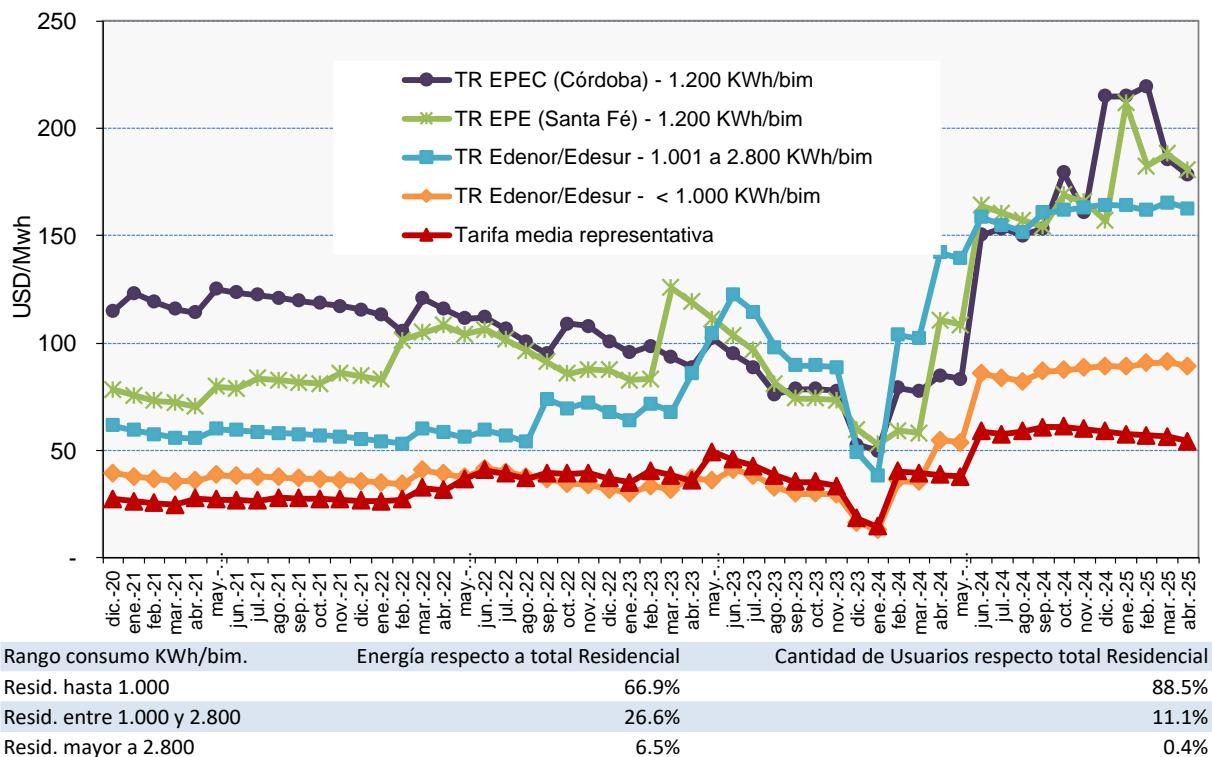


Gráfico 25  
Mont Belvieu vs. GLP argentino

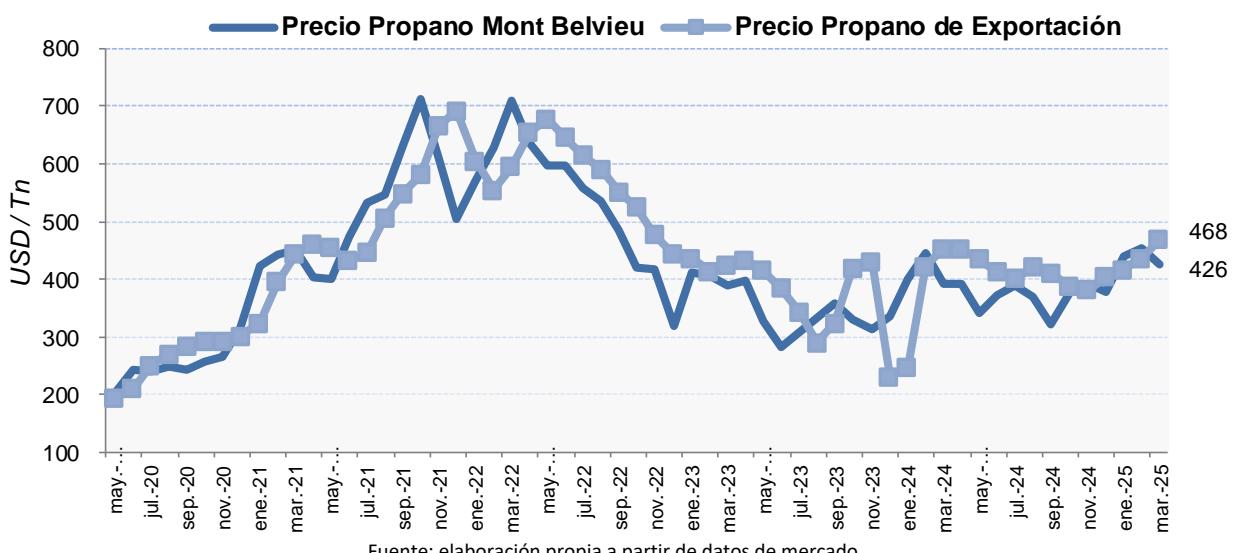
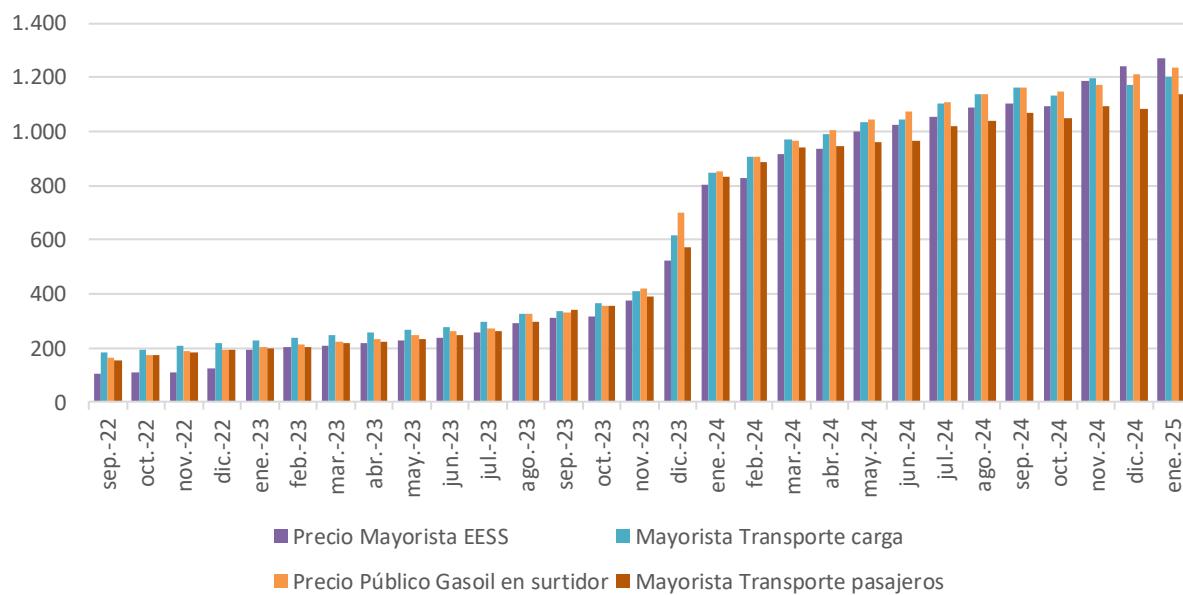




Gráfico 26

Precio del gasoil mayorista transporte y reventa -\$/Lt.

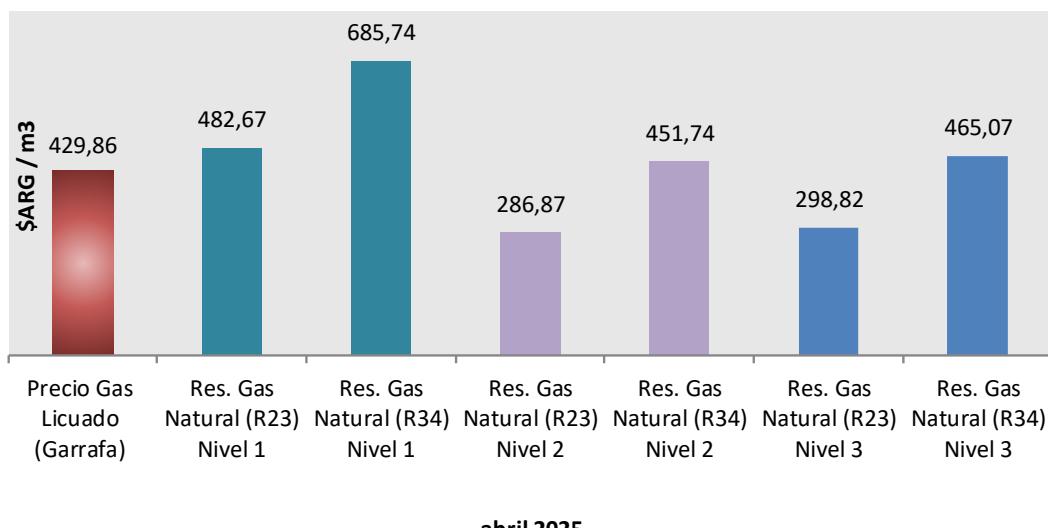


Precio de referencia para adquirir en mostrador en pesos argentinos. Estos precios no aplican para entrega domiciliaria.

Fuente: elaboración propia a partir de datos de mercado.

Gráfico 27

Tarifa residencial gas natural por redes vs. precio del gas envasado

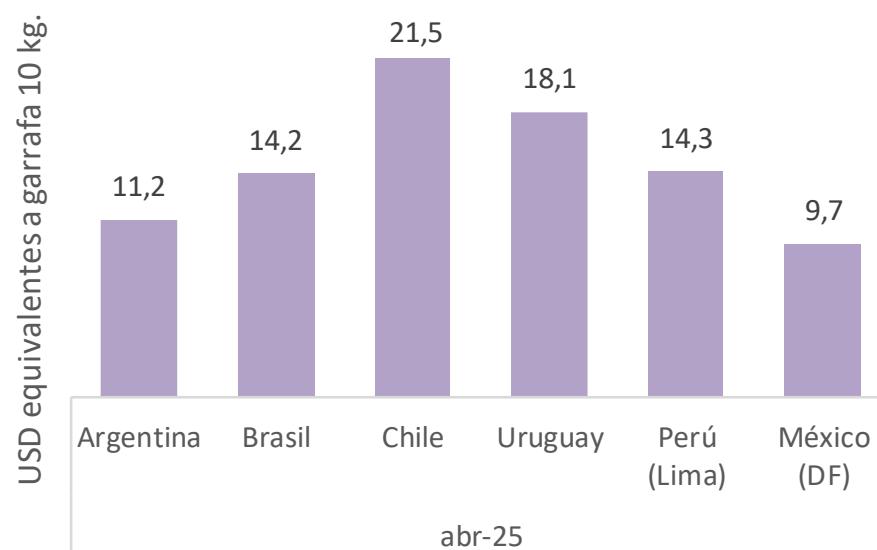


\* Precio del gas envasado Acuerdo de estabilidad de precio, incluye impuestos. Gas Natural tarifa por m3 incluido impuestos  
Fuente: elaboración propia a partir de datos de mercado.



Gráfico 28

## GLP en Argentina y la región: precios al público con impuestos



\* Corresponde al precio promedio del GLP Catalítico y del GLP Corriente.

Fuente: elaboración propia a partir de datos de mercado.