

## Informe de cálculo y evolución del Margen Mayorista como componente del Precio Máximo Intermedio (R517-23) - Julio 2025

Fecha: 17/10/2025 09:34:06
----------------------------

N° de Informe: INF-00393-2025
-------------------------------

N° de Expediente: 1001-69-001-2025
------------------------------------

## ÍNDICE

<b>1.</b>	<b>RESUMEN EJECUTIVO.....</b>	<b>2</b>
<b>2.</b>	<b>DESARROLLO .....</b>	<b>3</b>
2.1.	Marco normativo.....	3
2.2.	Composición del PMI .....	3
2.3.	Valores iniciales del MMA y forma de actualización .....	4
<b>3.</b>	<b>CONCLUSIONES .....</b>	<b>9</b>

## 1. RESUMEN EJECUTIVO

En setiembre de 2023, la URSEA aprobó mediante la Resolución 517/023 la metodología para determinar el margen mayorista y el Precio Máximo Intermedio (PMI) de los combustibles líquidos, con vigencia a partir de enero de 2024. En cumplimiento con lo exhortado por el Poder Ejecutivo en Decreto 439/023, se suspendió la vigencia de la R 517/023 hasta el 30 de noviembre de 2025. En este contexto, se elabora el presente informe en el cual se presenta el cálculo del valor actualizado del margen mayorista, componente clave para la determinación del PMI, en el marco de su eventual entrada en vigencia.

La Resolución 517/023 estableció un valor base del margen mayorista, así como también una fórmula paramétrica para su actualización semestral en enero y julio de cada año. A los efectos de realizar el seguimiento del indicador, en este informe se presenta su evolución mensual de dicho margen y se lo compara con el cálculo del costo mayorista reconocido en la actual cadena de precios de combustibles.

## 2. DESARROLLO

### 2.1. Marco normativo

En setiembre de 2023, URSEA aprobó la Resolución N° 517/023, en el marco de sus competencias establecidas por la Ley N° 17.598 y las exhortaciones realizadas por el Poder Ejecutivo a través de la Ley N° 19.889 y su Decreto reglamentario N° 137/021 y modificativos. Esta resolución tuvo como objetivo aprobar la metodología para determinar el Precio Máximo Intermedio (PMI) de venta de combustibles líquidos de las empresas distribuidoras a las estaciones de servicio que integran su red.

El PMI constituye el precio máximo de venta de los combustibles líquidos en la distribución secundaria, y dentro de su cálculo se incluye el margen mayorista como uno de sus componentes clave. La metodología aprobada busca reflejar razonablemente las condiciones de eficiencia del sector y dar cumplimiento a los mandatos legales y reglamentarios vigentes.

La Resolución establece:

*“Artículo 1º. Apruébese la Metodología para determinar el margen mayorista y el PMI de los combustibles líquidos y sus Anexos, que se incluye a continuación, considerándose como parte integrante de la presente Resolución y que comenzará a regir a partir del 1º de enero de 2024.”*

De esta forma, se formaliza la adopción de un marco metodológico técnico que permite calcular el margen mayorista de forma transparente y consistente con los objetivos regulatorios definidos.

Mediante el Decreto N° 439/023, promulgado el 28 de diciembre de 2023, el Poder Ejecutivo exhortó a suspender la vigencia de la metodología aprobada, prorrogando su entrada en vigor hasta fines de 2025, en el marco de un acuerdo entre el Ministerio de Trabajo y Seguridad Social (MTSS) con la Asociación de Transportistas de Combustibles.

El Decreto establece:

*“Artículo 1. Se exhorta a la Unidad Reguladora de Servicios de Energía y Agua (URSEA) a suspender la vigencia de la metodología de cálculo del precio máximo intermedio (PMI) aprobada en la Resolución del Directorio de URSEA N° 517/023, del 26 de setiembre de 2023, hasta el 30 de noviembre de 2025.”*

En línea con el mencionado exhorto, Ursea resolvió en la resolución 722/023 diferir la implementación de la nueva metodología, manteniéndose transitoriamente el cálculo mensual de un Precio Máximo Intermedio Transitorio (PMIT) conforme a la normativa previa, hasta tanto entre en vigencia el nuevo esquema de cálculo.

### 2.2. Composición del PMI

El PMI queda definido sumando al PEP un Margen de Distribución Mayorista (en adelante “MMA”) y los impuestos y tasas que correspondan:

$$PMI = PEP + MMA + \text{tasas e impuestos}$$

Para el cálculo del MMA, es menester reconocer los aspectos comprendidos en esta actividad. Por una parte comprende un componente por costo del flete secundario desde las plantas de despacho a los puestos de venta minorista, y por otra parte debe considerarse un margen comercial por el resto de las actividades comprendidas en la distribución mayorista:

$$MMA = CFDS + MCom + IMTS$$

Donde:

- CFDS es el componente por costo del flete de la distribución secundaria (\$/l).
- MCom es el margen comercial de la distribución mayorista (\$/l).
- IMTS es el componente por costos de inversión y mantenimiento en tanques y surtidores en los puestos de venta minoristas.

### 2.3. Valores iniciales del MMA y forma de actualización

En la metodología aprobada se definieron valores iniciales específicos para cada uno de los componentes que integran el margen mayorista global. Estos componentes son el flete (CFDS), el margen comercial (MCom) y la inversión y mantenimiento de tanques y surtidores (IMTS), los cuales, en conjunto, determinan el margen mayorista (MMA) aplicable. A continuación se presentan los valores establecidos en diciembre de 2021 como referencia inicial:

Margen Mayorista global (MMA) en diciembre 2021		\$/m3	\$/l
CFDS	Flete	617,65	0,62
MCom	Comercial	660,69	0,66
IMTS	Inversión y mantenimiento tanques y surtidores	978	0,98
MMA	Margen mayorista	2256,34	<b>2,26</b>

Asimismo, la metodología establece que el valor del margen mayorista (MMA) se actualiza de forma semestral mediante la siguiente fórmula:

$$MMA_n = MMA_0 * \left[ A * \left( \frac{IPC_n}{IPC_0} \right) + B * \left( \frac{PPI_n}{PPI_0} \right) * \left( \frac{TC_n}{TC_0} \right) + C * \left( \frac{PGO_n}{PGO_0} \right) * + D * \left( \frac{IMS_n}{IMS_0} \right) \right]$$

Esta actualización se calcula con la información disponible al día 10 del mes previo a la entrada en vigencia del valor ajustado, utilizando los últimos doce meses de cada serie de datos considerada. A continuación se detallan los parámetros incluidos en la fórmula:

- **MMA<sub>n</sub>**: Valor ajustado del margen mayorista (en \$/litro).
- **MMA<sub>0</sub>**: Primer valor del margen mayorista aplicable al inicio de la vigencia de esta metodología (en \$/litro).
- **IPC**: Índice de Precios al Consumo (base diciembre 2010) publicado por el Instituto Nacional de Estadística (INE).
  - **IPC<sub>0</sub>**: Promedio del IPC de los últimos doce meses disponibles a la fecha de vigencia de la metodología.

- $IPC_n$ : Promedio del IPC de los últimos doce meses disponibles a la fecha de ajuste.
- **PPI**: Índice de Precios al Productor de EEUU (Producer Price Index) publicado por el Bureau of Labor Statistics ("Series Id. PCUOMFG--OMFG--").
  - $PPI_0$ : Promedio del PPI de los últimos doce meses disponibles a la fecha de vigencia de la metodología.
  - $PPI_n$ : Promedio del PPI de los últimos doce meses disponibles a la fecha de ajuste.
- **TC**: Cotización del dólar estadounidense interbancario billete comprador, publicado por el INE.
  - $TC_0$ : Promedio del TC de los últimos doce meses disponibles a la fecha de vigencia de la metodología.
  - $TC_n$ : Promedio del TC de los últimos doce meses disponibles a la fecha de ajuste.
- **IMS**: Índice Medio de Salarios publicado por el INE.
  - $IMS_0$ : Promedio del IMS de los últimos doce meses disponibles a la fecha de vigencia de la metodología.
  - $IMS_n$ : Promedio del IMS de los últimos doce meses disponibles a la fecha de ajuste.
- **PGO**: Precio medio del gasoil común sin impuestos, publicado por la Dirección Nacional de Energía.
  - $PGO_0$ : Promedio del PGO de los últimos doce meses disponibles a la fecha de vigencia de la metodología.
  - $PGO_n$ : Promedio del PGO de los últimos doce meses disponibles a la fecha de ajuste.

Los valores A, B, C y D fueron definidos en la metodología con los siguientes valores:

Coeficiente	Índice asociado	Valor
A	IPC: Índice de precios al consumo	0,17
B	PPI: Índice de precios al productor de EE. UU. por TC: Cotización del dólar estadounidense	0,54
C	PGO: Precio medio del Gas Oil común sin impuestos	0,06
D	IMS: Índice Medio de Salarios	0,23

#### 2.4. Calculo actual del costo de distribución del mayorista

Con el objetivo de comparar el margen mayorista calculado según la metodología aprobada en la Resolución URSEA N° 517/023, se toma como referencia los componentes de flete y margen mayorista que se le reconoce actualmente al distribuidor en la cadena de valor de gasolinas y

gasoil. Este costo surge de la combinación de dos componentes clave: el costo del flete, calculado mensualmente e incluido en el Precio Ex Planta (PEP), y el Margen de las Distribuidoras de Combustibles (MDC), determinado por URSEA también mes a mes.

El flete representa el costo de transporte de los combustibles desde las plantas de distribución hasta las estaciones de servicio. ANCAP calcula este valor mes a mes como el promedio ponderado de los costos de los fletes efectivamente abonados en el período.

Por su parte, el MDC es calculado por URSEA conforme a la Resolución N° 076/023, que establece una paramétrica específica para su actualización mensual. Este margen busca reflejar los costos de operación, estructura y rentabilidad de las empresas distribuidoras.

El costo del mayorista actual resulta entonces de la suma directa de ambos componentes:

$$\text{Costo del Mayorista Actual} = \text{Costo de Flete} + \text{MDC}$$

Este valor es el que efectivamente se aplica en la actualidad y se considera en los cálculos del Precio Máximo Intermedio Transitorio (PMIT).

En conclusión, este costo del mayorista vigente constituye el punto de comparación más adecuado frente al margen mayorista definido en la metodología de la Resolución 517/023.

## 2.5. Cálculo y evolución del Margen Mayorista

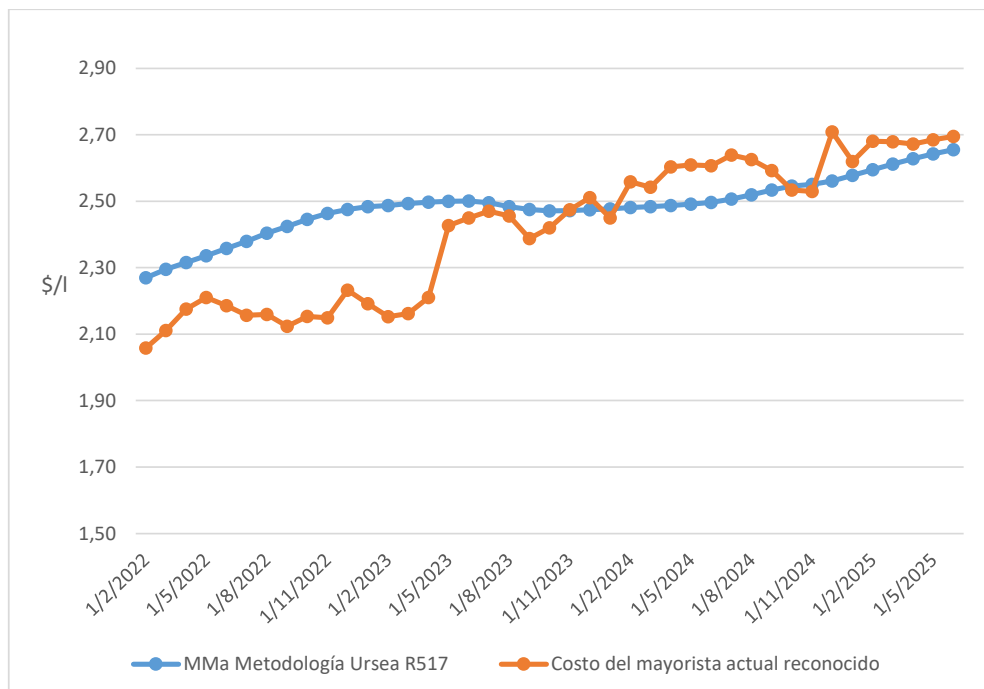
Para el presente análisis se realizó la actualización mensual del margen mayorista (MMA), aplicando la metodología definida en la Resolución N° 517/023 repasada anteriormente. El cálculo considera los valores de los distintos componentes (IPC, PPI, TC, PGo e IMS) disponibles al día 10 de cada mes anterior, tal como establece la metodología, y se aplica la fórmula de ajuste semestral en cada período mensual para observar su evolución. El cálculo al día 10 de cada mes es para entrar en vigencia en el mes siguiente al de cálculo según la metodología.

Este enfoque mensual, si bien no corresponde a la frecuencia de actualización establecida oficialmente (semestral), permite analizar la trayectoria de los indicadores y el impacto gradual de sus variaciones sobre el valor resultante del margen mayorista.

Además, los resultados obtenidos se comparan con los valores del cálculo del costo del mayorista que se aplica actualmente (actualizado mensualmente), incluyendo los fletes y márgenes de distribución vigentes, con el objetivo de dimensionar la brecha existente entre el esquema metodológico y la práctica actual.

La gráfica a continuación muestra la evolución mensual del margen mayorista calculado según la metodología aprobada por la Resolución 517/023 de Ursea (línea azul) y su comparación con el costo del mayorista reconocido durante el mismo período (línea naranja). El período abarca desde febrero de 2022 hasta junio de 2025.

**Gráfico 1. Evolución del Margen Mayorista de la metodología Ursea vs costo del mayorista actual reconocido expresado en pesos por litro (Feb 22 - Jun 25)**



Nota: El eje vertical no inicia en cero para facilitar la visualización de las diferencias entre ambas líneas, lo que implica una distorsión parcial de la escala real a tener en cuenta.

A partir de la comparación realizada gráficamente se aprecia que:

- El margen mayorista calculado por la metodología (línea azul) muestra una trayectoria sin grandes oscilaciones y pese a un periodo de cierta estabilidad en su valor, muestra un crecimiento progresivo en el periodo estudiado, en línea con su fórmula de actualización basada en indicadores macroeconómicos y de mercado (IPC, PPI, tipo de cambio, IMS y precio del gasoil).
- La serie del costo del mayorista actual reconocido (línea naranja) presenta mayores oscilaciones a lo largo del período, principalmente debido a las variaciones en el componente de flete calculado por ANCAP. En contraste, el MMA no muestra cambios significativos.
- Durante la primera parte del período (2022 y parte de 2023), el margen calculado por la metodología se ubica por encima del valor aplicado en la práctica.
- A partir de mediados de 2023 se observa un acercamiento progresivo entre ambas líneas, con momentos en que el procedimiento actual iguala o incluso supera ligeramente el valor de la R517.
- Hacia fines del horizonte proyectado (2025), ambas líneas tienden a converger, lo que indica que la entrada en vigencia de la metodología no implicaría un ajuste abrupto, sino que consolida una forma previsible de cálculo.



En conjunto, este análisis muestra que la mayor parte de las oscilaciones observadas en el cálculo actualmente aplicado responden a las variaciones en los costos de flete, mientras que el cálculo metodológico mantiene una trayectoria más suave y consistente.

La tabla a continuación presenta la comparación mensual entre los componentes del margen mayorista calculado según la metodología aprobada (columna *METODOLOGÍA R517*) y los valores del cálculo del costo reconocido actualmente mes a mes, que incluyen el flete determinado por ANCAP y el margen de distribución vigente (columna *COSTO RECONOCIDO ACT.*), para el período comprendido entre junio de 2024 y junio de 2025.

**Tabla 1. Comparación mensual desagregada entre el margen mayorista calculado por la metodología Ursea y el costo del mayorista reconocido actualmente expresado en pesos por litro (jun 2024 – jun 2025)**

Fecha	METODOLOGÍA R517-023 (\$/l)				COSTO RECONOCIDO ACT. (\$/l)		
	CFDS	MCom	IMTS	MMa	Costo Flete	MDC	Total
10/6/2024	0,68	0,73	1,08	<b>2,50</b>	0,725	1,88	<b>2,61</b>
10/7/2024	0,69	0,73	1,09	<b>2,51</b>	0,743	1,90	<b>2,64</b>
10/8/2024	0,69	0,74	1,09	<b>2,52</b>	0,728	1,90	<b>2,63</b>
10/9/2024	0,70	0,74	1,10	<b>2,53</b>	0,699	1,89	<b>2,59</b>
10/10/2024	0,70	0,74	1,10	<b>2,55</b>	0,636	1,90	<b>2,53</b>
10/11/2024	0,70	0,75	1,11	<b>2,55</b>	0,620	1,91	<b>2,53</b>
10/12/2024	0,70	0,75	1,11	<b>2,56</b>	0,792	1,92	<b>2,71</b>
10/1/2025	0,71	0,75	1,12	<b>2,58</b>	0,697	1,92	<b>2,62</b>
10/2/2025	0,71	0,76	1,13	<b>2,60</b>	0,752	1,93	<b>2,68</b>
10/3/2025	0,72	0,76	1,13	<b>2,61</b>	0,716	1,96	<b>2,68</b>
10/4/2025	0,72	0,77	1,14	<b>2,63</b>	0,690	1,98	<b>2,67</b>
10/5/2025	0,72	0,77	1,15	<b>2,64</b>	0,701	1,98	<b>2,68</b>
10/6/2025	0,73	0,78	1,15	<b>2,65</b>	0,712	1,98	<b>2,70</b>

En la tabla comparativa se aprecia:

- Que el margen metodológico (MMa) muestra un crecimiento gradual y consistente, pasando de \$2,50/l en junio de 2024 a \$2,65/l en junio de 2025, reflejando el efecto acumulado de los indicadores económicos en su fórmula de actualización.
- Por su parte, el valor total aplicado actualmente (suma de flete ANCAP y margen de distribución) presenta oscilaciones más marcadas mes a mes, alcanzando \$2,70/l al final del período.
- A lo largo de los meses analizados, el costo actual reconocido al mayorista tiende a ubicarse levemente por encima del valor metodológico, principalmente debido al impacto de las variaciones en el flete ANCAP, mientras que el margen de distribución (MDC) tiene un crecimiento sostenido similar al de la metodología Ursea.
- Estos resultados refuerzan lo observado en el gráfico previo, confirmando que la implementación de la metodología no implicaría variaciones abruptas en el margen mayorista respecto a los niveles vigentes.

### 3. CONCLUSIONES

La metodología aprobada por URSEA mediante la Resolución N° 517/023 establece un procedimiento técnicamente robusto para la determinación y actualización del margen mayorista (MMA), con ajustes semestrales definidos sobre bases objetivas y claramente identificadas (IPC, PPI, tipo de cambio, IMS y precio del gasoil).

Si bien la entrada en vigencia de esta metodología fue suspendida temporalmente por resolución de Ursea, de acuerdo a lo exhortado en el Decreto N° 439/023 hasta noviembre de 2025, su análisis anticipado permite evaluar la consistencia y razonabilidad del margen resultante en comparación con el sistema transitorio actual (PMIT y esquema de fletes ANCAP).

La comparación mensual realizada demuestra que el margen calculado mediante la metodología presenta una evolución estable, sin cambios abruptos, reflejando de forma adecuada la dinámica económica subyacente. En contraste, el costo actual del mayorista reconocido muestra mayores oscilaciones, principalmente debido a la volatilidad en el promedio mensual de costos de flete reportado por ANCAP.

La brecha observada entre ambos márgenes no es significativa hacia el final del período analizado, indicando que la puesta en marcha efectiva de la metodología no generaría grandes impactos en términos absolutos sobre los valores que actualmente paga el mercado, aunque sí aportaría previsibilidad y transparencia.

En los resultados obtenidos se pueden visualizar la importancia de contar con una metodología clara y basada en parámetros objetivos para el cálculo del margen mayorista, asegurando alineación con los objetivos regulatorios de eficiencia y transparencia.

En definitiva, este trabajo evidencia que la implementación definitiva de la metodología del Margen Mayorista componente del PMI de Ursea representaría una buena práctica regulatoria, otorgando estabilidad y mayor predictibilidad en la determinación del margen mayorista del mercado de combustibles líquidos.

Documentos Adjuntos	Impreso en el documento
Informe cálculo Margen Mayorista (R517-23) - Julio 2025.pdf	Si

Firmado electrónicamente por Joan Matías Ferragut Varela el 17/10/2025 09:33:45.