

# REPORTE DE TARIFAS y SUBSIDIOS #06

Observatorio de tarifas y subsidios IIEP (UBA-CONICET) | SEPTIEMBRE 2023

## EN POCAS LÍNEAS

**-17,7% ▼**

### SUBSIDIOS

Acumulado a septiembre, los [subsidios reales cayeron 17,7% a.a.](#) explicados por una reducción real en transporte del 13% a.a, en energía del 18,7% a.a. y en agua del 34,4% a.a.

**-3% ▼**

### TRANSPORTE SIN AA

Los subsidios al [transporte \(sin Aerolíneas Argentinas\)](#) crecen 98% a.a. nominal y se reducen 3% a.a. real en nueve meses de 2023.

**-2% ▼**

### DEMANDA ELÉCTRICA

La demanda eléctrica industrial y comercial se redujo 2% i.a. en julio. Esto [sugiere una reducción de la actividad](#) económica por cuarto mes consecutivo.

### GASTO ENERGÉTICO

El gasto en energía representa el 4,5% del [salario RIPTE](#) para el nivel de altos ingresos (N1), 1,7% para el nivel medio (N3) y 1,5% para el nivel de ingresos bajos (N2). Este indicador se encuentra en retroceso debido al congelamiento tarifario y al incremento nominal del RIPTE.

### PRODUCTIVIDAD ENERGÉTICA

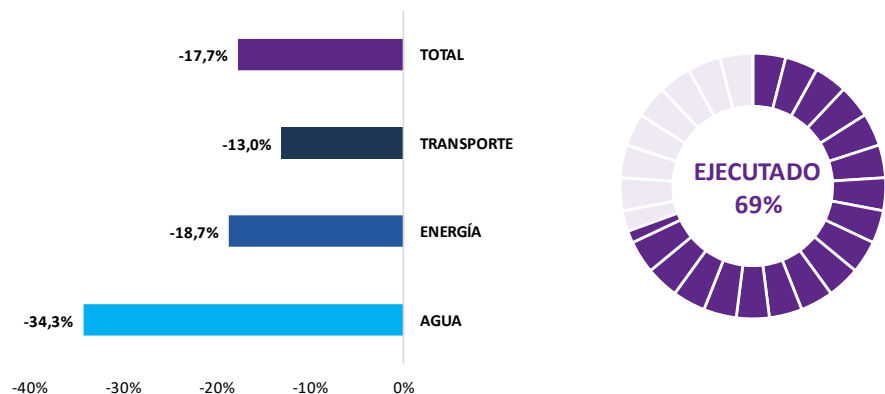
Los indicadores de consumo per-cápita y productividad energética sugieren que [Argentina es poco eficiente en términos energéticos](#) ya que, respecto de sus pares de la región, gasta mucha energía por habitante y moderada capacidad para transformar el consumo energético en producción.

## SUBSIDIOS: PRINCIPALES RUBROS

Los principales subsidios económicos<sup>1</sup> a los sectores Agua, Energía y Transporte tuvieron en septiembre un crecimiento acumulado anual del 74,2% a.a. respecto de igual periodo del año anterior y por lo tanto su variación real muestra una reducción del 17,7% a.a. en el período.<sup>2</sup>

Hasta septiembre se acumula una ejecución del 69% respecto del crédito vigente para los rubros seleccionados.

GRÁFICO N° 1: Variación % real anual acumulada anual y % ejecutado | septiembre 2023



	Acumulado a septiembre 2023	Acumulado a septiembre 2022	Var. % a.a nominal	Var. % a.a real
<b>AGUA</b>	<b>17,075</b>	<b>12,826</b>	<b>33.1%</b>	<b>-34.3%</b>
AYSA	17,075	12,826	33.1%	-34.3%
<b>ENERGÍA</b>	<b>2,110,897</b>	<b>1,218,612</b>	<b>73.2%</b>	<b>-18.7%</b>
CAMMESA	1,170,748	835,973	40.0%	-36.2%
ENARSA	817,768	325,098	151.5%	25.3%
FONDO FID. PARA EL CONSUMO DE GLP Y GAS POR REDES	50,772	31,919	59.1%	3.6%
PLAN GAS.AR	71,608	12,353	479.7%	164.0%
PLAN GAS I, II y III	0	15	*	*
PLAN GAS NO CONVENCIONAL - R/46	0	13,255	*	*
<b>TRANSPORTE</b>	<b>544,311</b>	<b>302,782</b>	<b>79.8%</b>	<b>-13.0%</b>
AEROLÍNEAS ARGENTINAS	34,500	45,514	-24.2%	-30.9%
FONDO FID. DEL SISTEMA DE INFRAESTRUCTURA DEL TRANSPORTE	256,815	122,769	109.2%	3.6%
ADM. DE INFRAESTRUCTURAS FERROVIARIAS S.E. (ADIF S.E.)	44,499	16,676	166.8%	20.5%
DESARROLLO DE CAPITAL HUMANO FERROVIARIO S.A.	9,248	4,356	112.3%	1.8%
FERROCARRILLES ARGENTINOS S.E	669	156	329.1%	101.6%
OPERADOR FERROVIARIO S.E.	198,579	113,309	75.3%	-13.8%
<b>TOTAL</b>	<b>2,672,282</b>	<b>1,534,220</b>	<b>74.2%</b>	<b>-17.7%</b>

+98% a.a. nominal y -3% a.a. real

Fuente: elaboración propia en base a Presupuesto Abierto e INDEC

<sup>1</sup> Transferencias para gastos corrientes.

<sup>2</sup> La inflación de septiembre se estima como el promedio de los últimos tres meses.

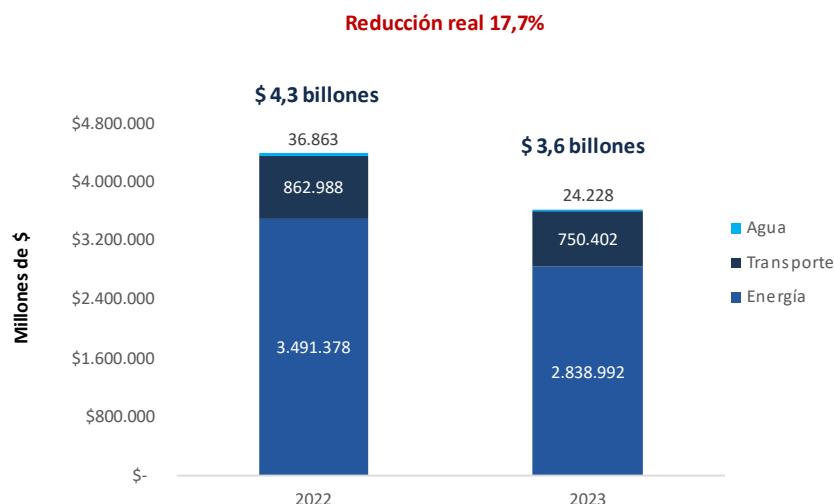
El crecimiento nominal de los principales rubros es liderado por Energía que representa el 80% de los subsidios y crece 73,2% a.a. mientras se reduce 18,7% a.a. real. A su vez, en términos absolutos, es el rubro con mayor incremento nominal (\$892.284 millones) lo cual explica el 78% del aumento en las transferencias.

Las transferencias devengadas de Energía Argentina S.A. (ENARSA) acumuladas en nueve meses de 2023 aumentaron 151,5% a.a. nominal y 25,3% a.a. real mayormente explicado fundamentalmente por la compra de barcos de GNL. A su vez, las transferencias a CAMMESA aumentan 40% nominales a.a. y por lo tanto disminuyen 36,2% a.a. en términos reales.

Las transferencias por el Plan Gas.Ar (incentivos a la producción de gas natural) aumentaron 479,7% a.a., esto es 164% a.a. mayores en términos reales.

Por otra parte, el Transporte ocupa el 20% de las transferencias y crece 79,8% a.a. nominales y caen 13% a.a. en términos reales. Dentro del mismo, la partida más relevante es el Fondo Fiduciario del Sistema de Infraestructura del Transporte (FFSIT) que tiene como finalidad el financiamiento de la cobertura de los subsidios al autotransporte de pasajeros y crece 109,2% a.a. en términos nominales (+3,6% real).

**GRÁFICO N° 2: Subsidios reales | Acumulado anual septiembre 2023 vs 2022 en millones de \$**

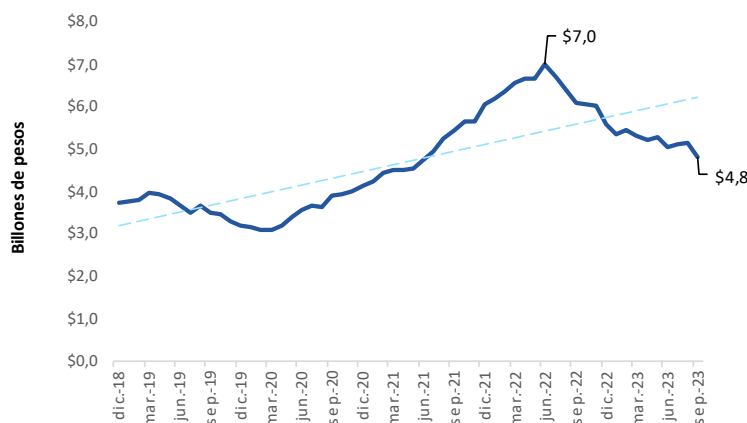


Fuente: elaboración propia en base a Presupuesto Abierto e INDEC

Los subsidios al servicio público del agua en el AMBA (AYSA) representan el 1% de los subsidios totales y se incrementan 33,1% a.a. mientras que tiene una reducción real del 34,3% a.a.

De esta forma, los subsidios acumulan \$ 4,8 billones en los últimos doce meses a moneda de septiembre de 2023. Esto implica una caída real del 21,3% respecto a igual periodo anterior (acumulados entre octubre de 2021 y septiembre de 2022) y del 31,5% respecto del pico observado en junio de 2022.

**GRÁFICO N° 3: Subsidios reales acumulados en últimos 12 meses**  
Evolución a moneda de septiembre 2023 en billones de \$



Fuente: elaboración propia en base a Presupuesto Abierto e INDEC

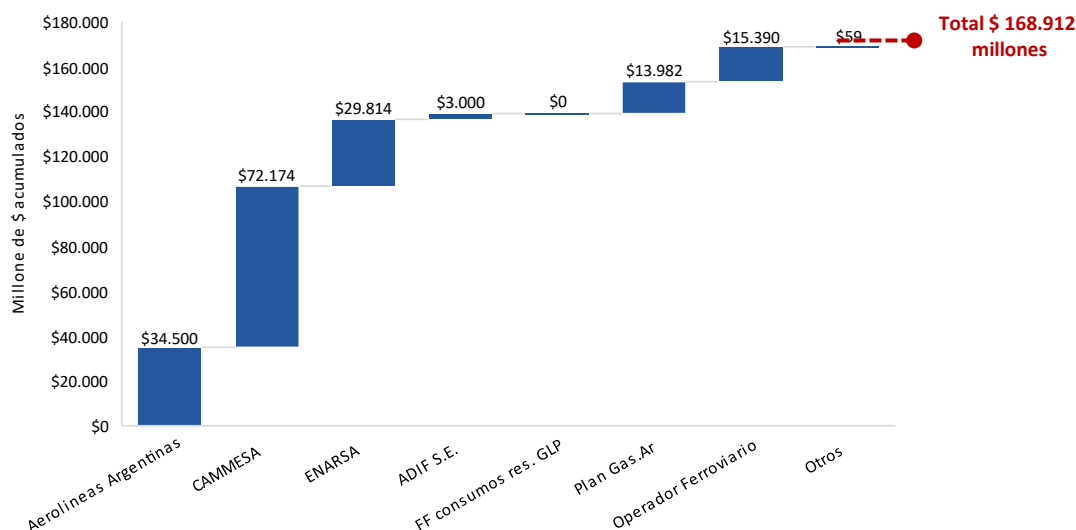
## REPORTE DE TARIFAS y SUBSIDIOS #06

Observatorio de tarifas y subsidios IIEP (UBA-CONICET) | SEPTIEMBRE 2023

Al analizar los datos de doce meses acumulados es relevante que los subsidios destinados a CAMMESA en el mes de julio de 2022 fueron \$0 que, a diferencia de los meses de enero, es una situación poco probable dado el contexto: la estacionalidad propia del pico de consumo de invierno y las transferencias realizadas en el mes anterior y posterior.

Por otra parte, la contribución al incremento de la deuda flotante<sup>3</sup> del Estado Nacional es de \$ 168.912 millones en términos nominales para el año 2023.

**GRÁFICO N° 4:** Diferencia entre gasto devengado y pagado Acumulado nominal a septiembre del año 2023 en millones de \$



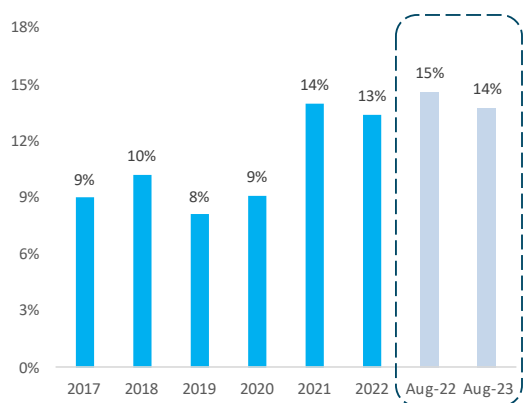
Fuente: elaboración propia en base a Presupuesto Abierto e INDEC

## SUBSIDIOS EN RELACIÓN AL GASTO Y AL DÉFICIT

En los primeros ocho meses de 2023 (últimos datos comparable disponibles) los subsidios representan el 14% de los gastos primarios. Esto es 1 p.p. menos que en igual periodo de 2022 mientras que se encuentra 4 p.p. por encima del peso promedio anual observado entre los años 2017 a 2022.

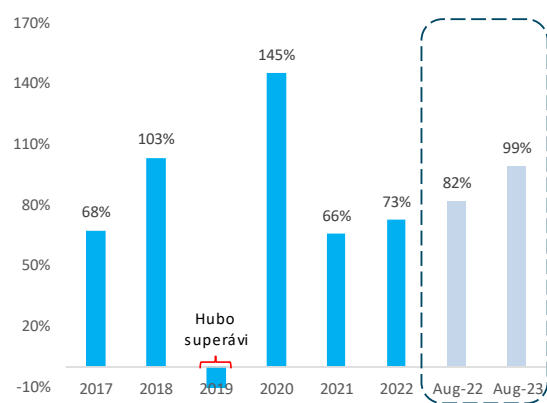
Por otra parte, en el periodo los subsidios explicaron el 99% del Resultado Primario acumulado en ocho meses. Este indicador es variable en los años ya que para iguales periodos anteriores explicó más que el déficit (2018 y 2020) o bien se dio en conjunto con superávit (2019).

**GRÁFICO N° 5:** Relación subsidios vs Gasto Primario



Fuente: elaboración propia en base a Presupuesto Abierto y Oficina de Presupuesto del Congreso.

**GRÁFICO N° 6:** Relación subsidios vs Resultado Primario



<sup>3</sup>Entendida como la diferencia entre los gastos corrientes devengados y los gastos corrientes pagados.

ACTIVIDAD ECONÓMICA VS DEMANDA ELÉCTRICA

La variación inter anual de la actividad económica, utilizando el Estimador de Actividad Económica (EMAE), presenta una correlación positiva con la variación inter anual de la demanda de energía eléctrica industrial y comercial. En este sentido, el dato eléctrico suele contar con una publicación más actualizada y por lo tanto puede utilizarse para observar, de manera preliminar, el posible comportamiento futuro de la actividad en su conjunto.

GRÁFICO N° 7: Demanda eléctrica Industrial + Comercial y EMAE | Var. % i.a.

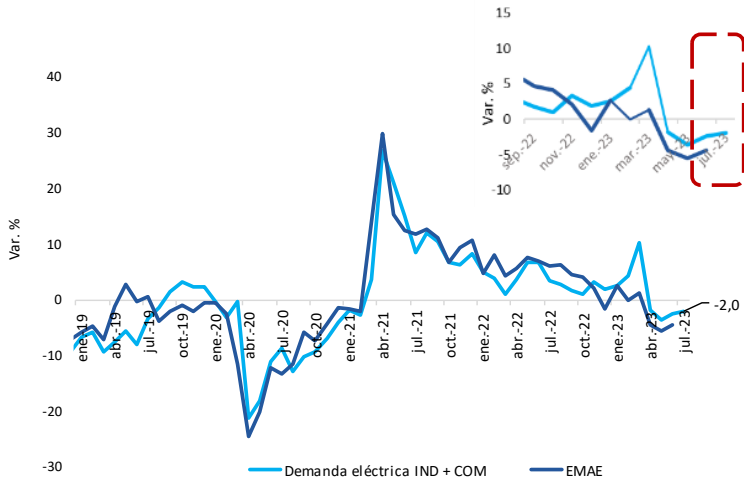
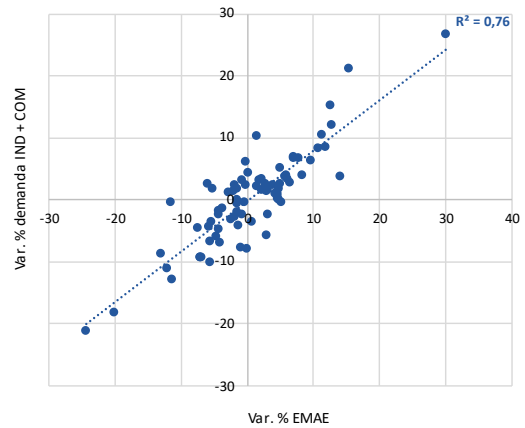


GRÁFICO N° 8: Relación entre las tasas de variación i.a.



Fuente: elaboración propia en base a CAMMESA e INDEC

En julio, la demanda eléctrica industrial y comercial se redujo 2% i.a. De esta manera, existe una elevada probabilidad que el índice de actividad económica empeore su tasa de crecimiento i.a. en julio. Es decir, que la actividad i.a. tenga una tasa de negativa por cuarto mes consecutivo.

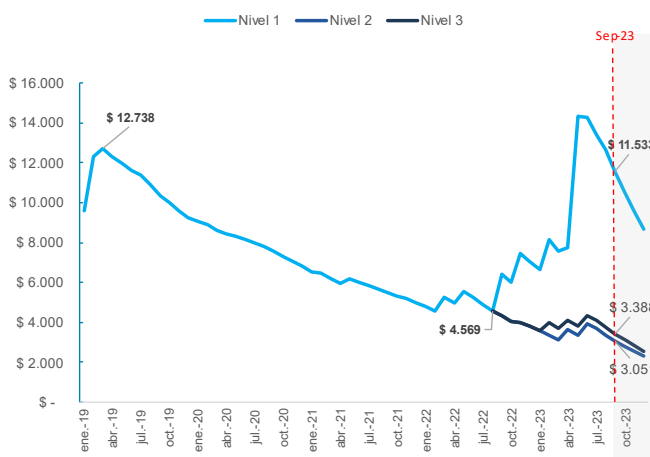
EVOLUCIÓN DE LA TARIFA DEL AMBA EN TÉRMINOS REALES

Tanto la factura promedio energía eléctrica como la factura promedio del servicio de gas natural del AMBA se han reducido en términos reales desde diciembre de 2019.

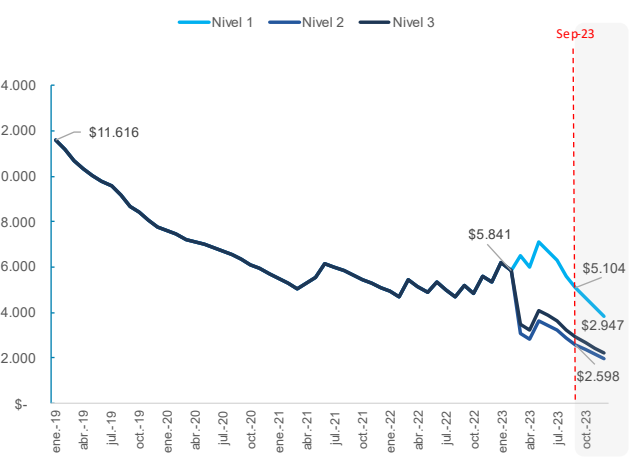
Es esperable que en ausencia de nuevos incrementos la factura final promedio de los servicios energéticos se reduzca en términos reales hacia finales del año debido a la dinámica inflacionaria que se aceleró a partir de septiembre.

GRÁFICO N° 9: Factura final promedio del AMBA por servicio energético | a precios constantes de septiembre de 2023

9.1 – Energía eléctrica | Consumo de 300 Kwh/mes



9.2 – Gas natural | Consumo de 65 m3/mes



Fuente: elaboración propia en base a ENRE, ENARGAS, Secretaría de Energía e INDEC.

## REPORTE DE TARIFAS y SUBSIDIOS #06

Observatorio de tarifas y subsidios IIEP (UBA-CONICET) | SEPTIEMBRE 2023

Entre marzo de 2019 y agosto de 2022, último mes sin segmentar, la tarifa residencial para un consumo promedio de energía eléctrica se redujo 64% en términos reales. A partir de entonces, y hasta junio de 2023, hubo una recomposición en el caso de un usuario de altos ingresos mientras los niveles N 2 y N 3 continuaron su caída real.

En este sentido, la factura promedio de energía eléctrica para los usuarios del Nivel 2 (bajos ingresos) y nivel 3 (ingresos medios) cayeron en términos reales un 33% y 26% respecto de la factura pre-segmentación respectivamente mientras que en el caso de los N 1 la recomposición desde la pre-segmentación (a pesar de la caída real a partir de junio de 2023) fue del 152%.

Por otra parte, los nuevos cuadros tarifarios para el AMBA a partir de septiembre indican que el aumento de la factura final se encuentra por debajo de la inflación para todos los usuarios. Por esto, en este bimestre, se observa una caída real ante igual consumo del 14%, 17% y 17% para los hogares N 1, N 2 y N 3 respectivamente.

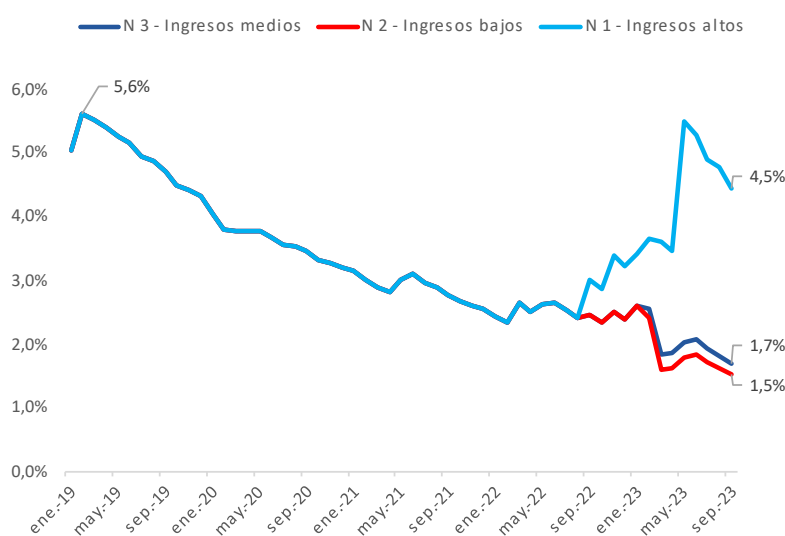
El caso del gas muestra una dinámica algo diferente. Entre enero de 2019 y febrero de 2023, mes de inicio de la segmentación de subsidios, la tarifa residencial para un consumo promedio de gas natural se redujo en términos reales. A partir de entonces, y hasta septiembre de 2023, hubo una reducción real adicional para todos los niveles con mayor magnitud observada en los N 1.

Por último, en septiembre la factura promedio de gas para los usuarios del Nivel 1, Nivel 2 y nivel 3 cayeron en términos reales un 13%, 56% y 50% respecto de la factura pre-segmentación respectivamente.

## RELACIÓN ENTRE LA FACTURA FINAL Y EL SALARIO PROMEDIO

El salario RIPTE estimado<sup>4</sup> en septiembre indica que el peso de los servicios energéticos de un usuario N 1, N 2 y N 3 representan el 4,5%, 1,7% y 1,5% del indicador respectivamente que, a su vez, se encuentra en retroceso desde el mes de mayo debido a congelamiento tarifario y el aumento nominal de los salarios.

**GRÁFICO N° 10:** Evolución de la relación entre RIPTE y servicios energéticos en el AMBA  
Septiembre 2023 (EDENOR y METROGAS)



Fuente: elaboración propia en base a ENRE, ENARGAS y MTEySS  
Consumos de 300 KWh/mes (energía eléctrica) y de 65 m3/mes (gas natural)

El peso máximo de los servicios públicos energéticos sobre el salario se observa en junio de 2019 con una carga del 5,6% sobre el salario promedio registrado.

Por otra parte, la caída en la representación de los servicios energéticos sobre el salario responde a tres efectos: por un lado, el congelamiento de las tarifas de gas para todos los usuarios; por otro lado, a aumentos tarifarios en energía eléctrica por debajo de la inflación mensual; y por último al aumento nominal de los salarios.

<sup>4</sup> Estimado en base a la variación mensual promedio de los últimos tres meses.

ESTACIONALIDAD DE LAS FACTURAS y PESO DE LA CANASTA ENERGÉTICA

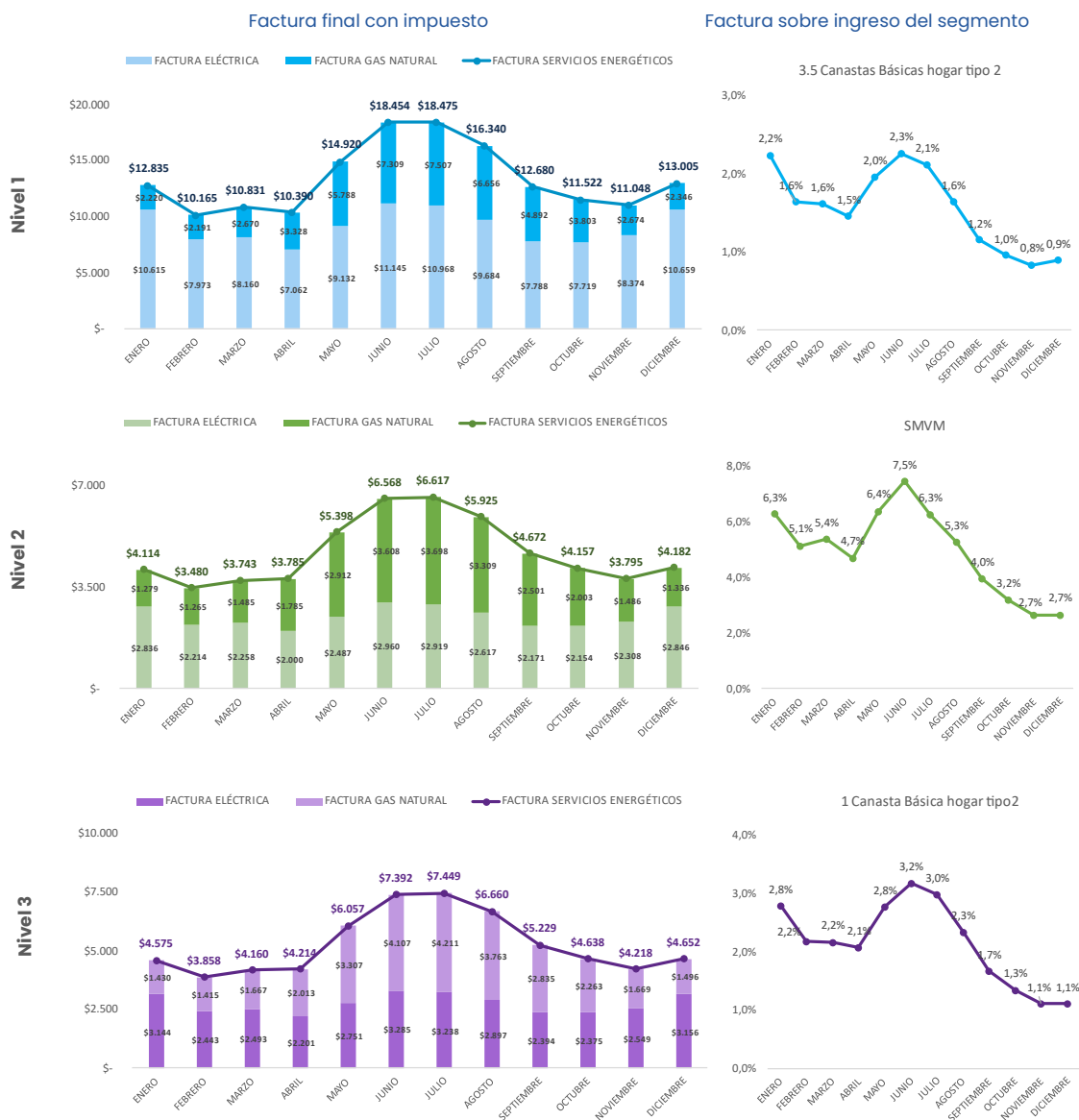
Tanto las facturas de energía eléctrica como de gas natural presentan una fuerte estacionalidad en el consumo. Esto se debe estrictamente a factores climáticos y la intensidad de uso que requiere el consumo de cada servicio en los hogares.

En este sentido, mientras el gas natural tiene un único pico estacional de consumo en los meses de invierno (junio-septiembre) la energía eléctrica lo tiene también en verano (junio-septiembre y noviembre-febrero).

Por este motivo, ante un mismo cuadro tarifario, las facturas finales serán necesariamente muy diferentes en los meses de alto consumo versus los meses de consumo moderado.

Para graficar esta particularidad se presenta el gráfico N° 11 que muestra las facturas del AMBA en cada mes del año con estacionalidad y aplicando los cuadros tarifarios vigentes a septiembre de 2023. A su vez, se complementa con la relación entre el gasto total energético respecto al salario representativo de cada segmento.

GRÁFICO N° 11: canasta energética del AMBA ajustada por estacionalidad | cuadros tarifarios vigentes a septiembre 2023



Fuente: elaboración propia en base a ENRE, ENARGAS, MTEySS, INDEC y MECON.

Para los usuarios N 2 el peso de los servicios energéticos en septiembre representará el 4% del ingreso del segmento. Mientras que para los usuarios N 1 y N 3 representarán el 1,2% y 1,7% del ingreso respectivamente.

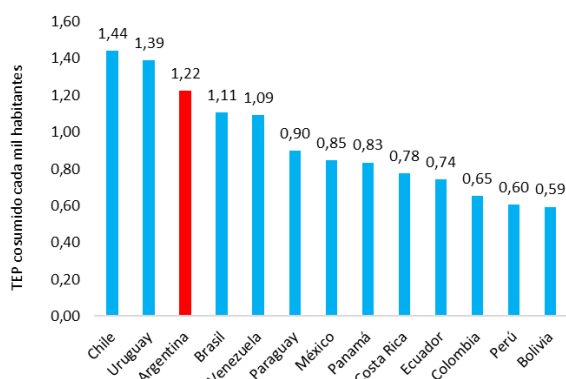
Existen dos particularidades. En primer lugar, durante el pico de consumo invernal los usuarios de menores ingresos del AMBA tuvieron una carga en el salario más elevada que los restantes, esto es hasta 3.2 veces más que los usuarios de altos ingresos

y hasta 2.4 veces más que los usuarios de ingresos medios; en segundo lugar, pasado el pico de invierno el peso de los servicios energéticos cae debido a un menor consumo estacional, al aumento nominal estimado de los salarios y al congelamiento de los cuadros tarifarios.

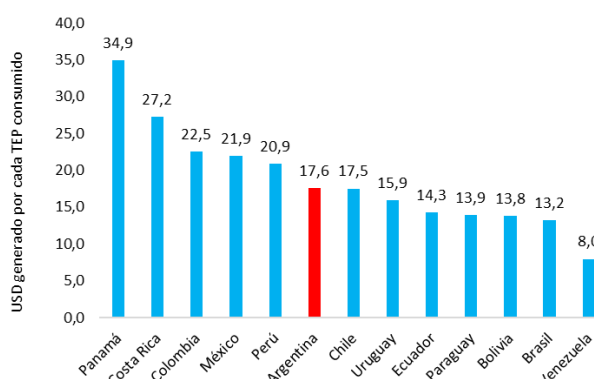
### COMPARACIÓN REGIONAL: CONSUMO Y PRODUCTIVIDAD DE LA ENERGÍA

Según [OLADE](#)<sup>5</sup> el consumo de energía, medido en Toneladas Equivalente de Petróleo (TEP) para la Argentina presenta comportamientos diferentes entre dos indicadores: el consumo de energía per-cápita y la productividad de la energía. El primero muestra cuantas TEP por año consumen mil personas en países seleccionados, mientras que el segundo indicador muestra cuantos dólares del PBI genera cada TEP consumida.

**GRÁFICO N° 12:** Consumo de energía per cápita (TEP/mil habitantes por año)



**GRÁFICO N° 13:** Productividad de la energía (USD por TEP por año)



Fuente: elaboración propia en base a OLADE.

En este sentido, el consumo per cápita indica que Argentina se encuentra entre los países de mayor consumo detrás de Chile y Uruguay con 1,22 TEP por cada mil habitantes en el año. Por otra parte, la productividad energética del país indica que por cada unidad de energía consumida se generan USD 17,6 en producción y se encuentra entre los países de productividad media.

La combinación de estos dos indicadores podría sugerir que en Argentina es poco eficiente en términos energéticos y que existe amplios márgenes de mejora, debido a que gasta mucha energía por habitante y tiene capacidad moderada para transformar el consumo energético en producción de bienes y servicios.

<sup>5</sup> Panorama energético de América Latina y el Caribe 2022.