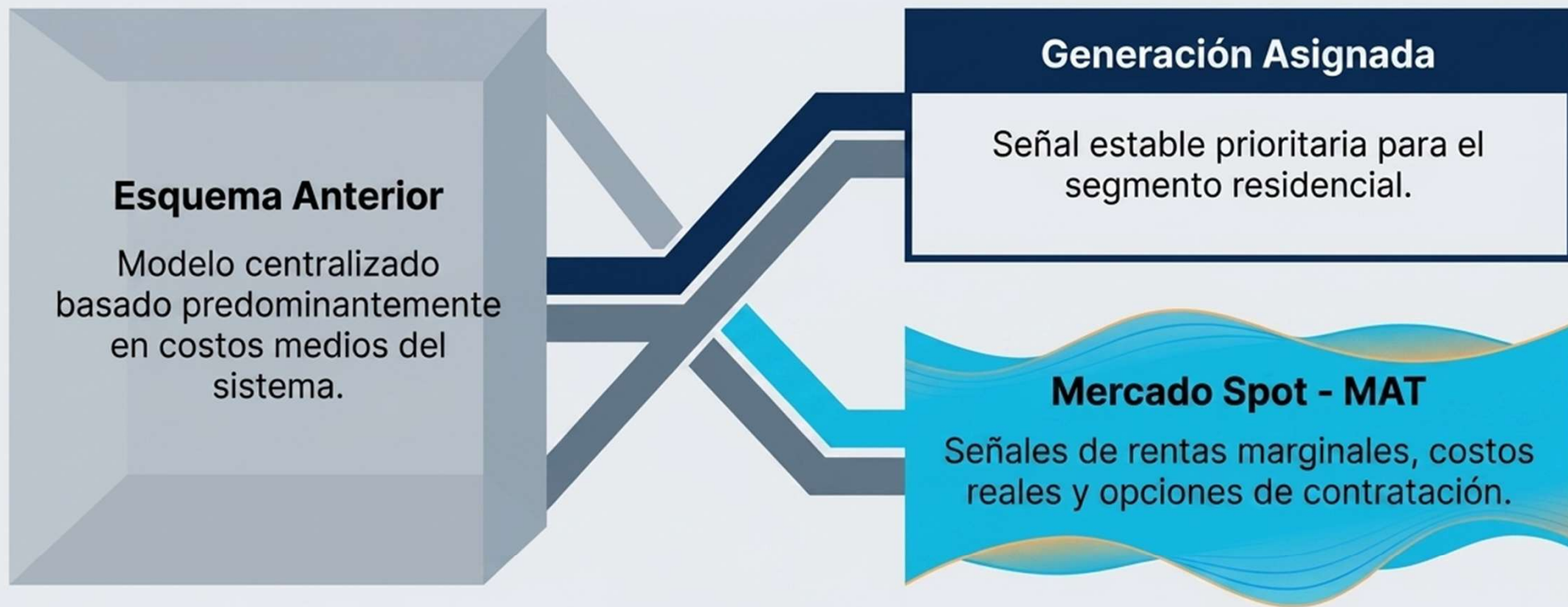


Perspectivas del Mercado Eléctrico Mayorista 2026

Análisis de Precios, Estacionalidad y Estrategias de Cobertura.

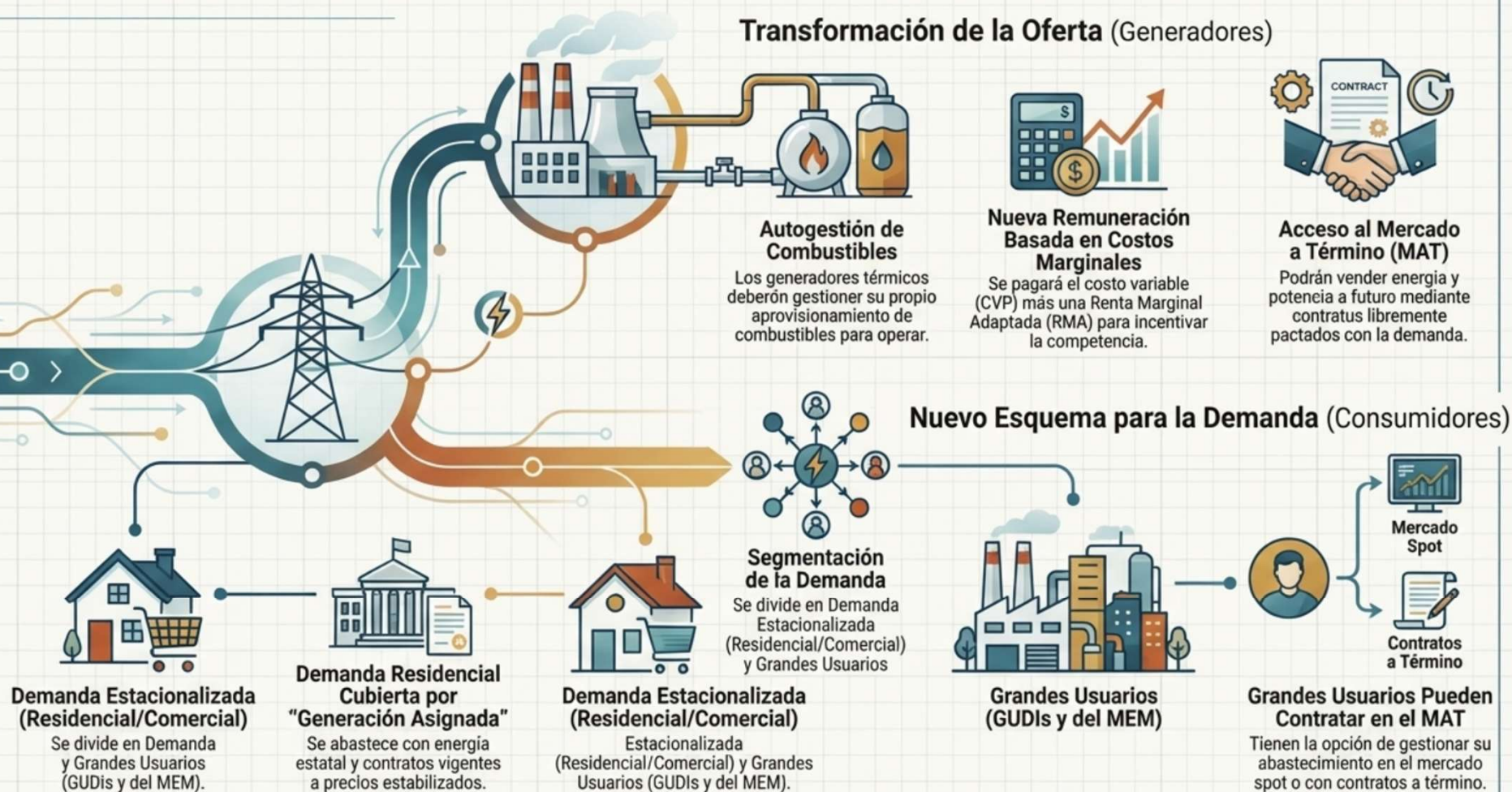
Contexto regulatorio, variabilidad estructural y dinámica del MEM.

Resolución S.E. N° 400/2025: Transición hacia señales de costos reales



El objetivo regulatorio es mejorar la eficiencia en la asignación de recursos, descentralizar la gestión de combustibles e incentivar nueva oferta.

El Nuevo Ecosistema del Mercado: Un Vistazo Integral



La Transformación de la Oferta (Generadores)

Autogestión de Combustibles

Los generadores térmicos deberán gestionar su propio aprovisionamiento de combustibles para operar, fomentando la eficiencia y la responsabilidad en la gestión de recursos.

Nueva Remuneración Basada en Costos Marginales

Transformación de la Oferta (Generadores)

Autogestión de Combustibles

Los generadores térmicos deberán gestionar su propio aprovisionamiento de combustibles para operar.

Nueva Remuneración Basada en Costos Marginales

Se pagará el costo variable (CVP) más una Renta Marginal Adaptada (RMA) para incentivar la competencia.

Acceso al Mercado a Término (MAT)

Podrán vender energía y potencia a futuro mediante contratos libremente pactados con la demanda.

Nuevo Esquema para la Demanda (Consumidores)



Segmentación de la Demanda

Se divide en Demanda Estacionalizada (Residencial/Comercial) y Grandes Usuarios

Demanda Estacionalizada (Residencial/Comercial)

Se divide en Demanda y Grandes Usuarios (GUDIs y del MEM).

Demanda Residencial Cubierta por "Generación Asignada"

Se abastece con energía estatal y contratos vigentes a precios estabilizados.

Demanda Estacionalizada (Residencial/Comercial)

Estacionalizada (Residencial/Comercial) y Grandes Usuarios (GUDIs y del MEM).

Grandes Usuarios (GUDIs y del MEM)

Grandes Usuarios Pueden Contratar en el MAT

Tienen la opción de gestionar su abastecimiento en el mercado spot o con contratos a término.

El Nuevo Esquema para la Demanda (Consumidores)

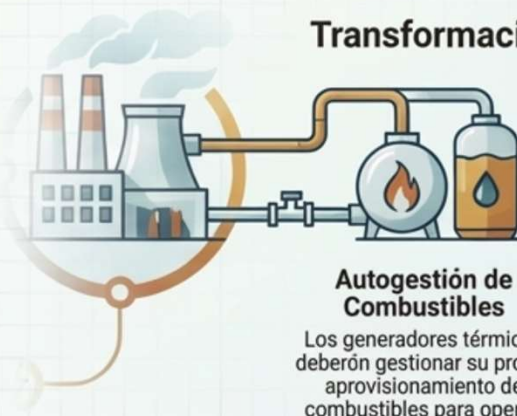
Segmentación de la Demanda

La demanda se divide en tres categorías principales: Demanda Estacionalizada (Residencial/Comercial), Demanda Residencial cubierta por "Generación Asignada" a precios estabilizados, y Grandes Usuarios (GUDIs y del MEM).

Nuevas Opciones para Grandes Usuarios

Los Grandes Usuarios (GUDIs y del MEM) tendrán la opción de gestionar su abastecimiento directamente en el Mercado Spot o a través de Contratos a Término, otorgando mayor control y potencial de optimización de costos.

Transformación de la Oferta (Generadores)



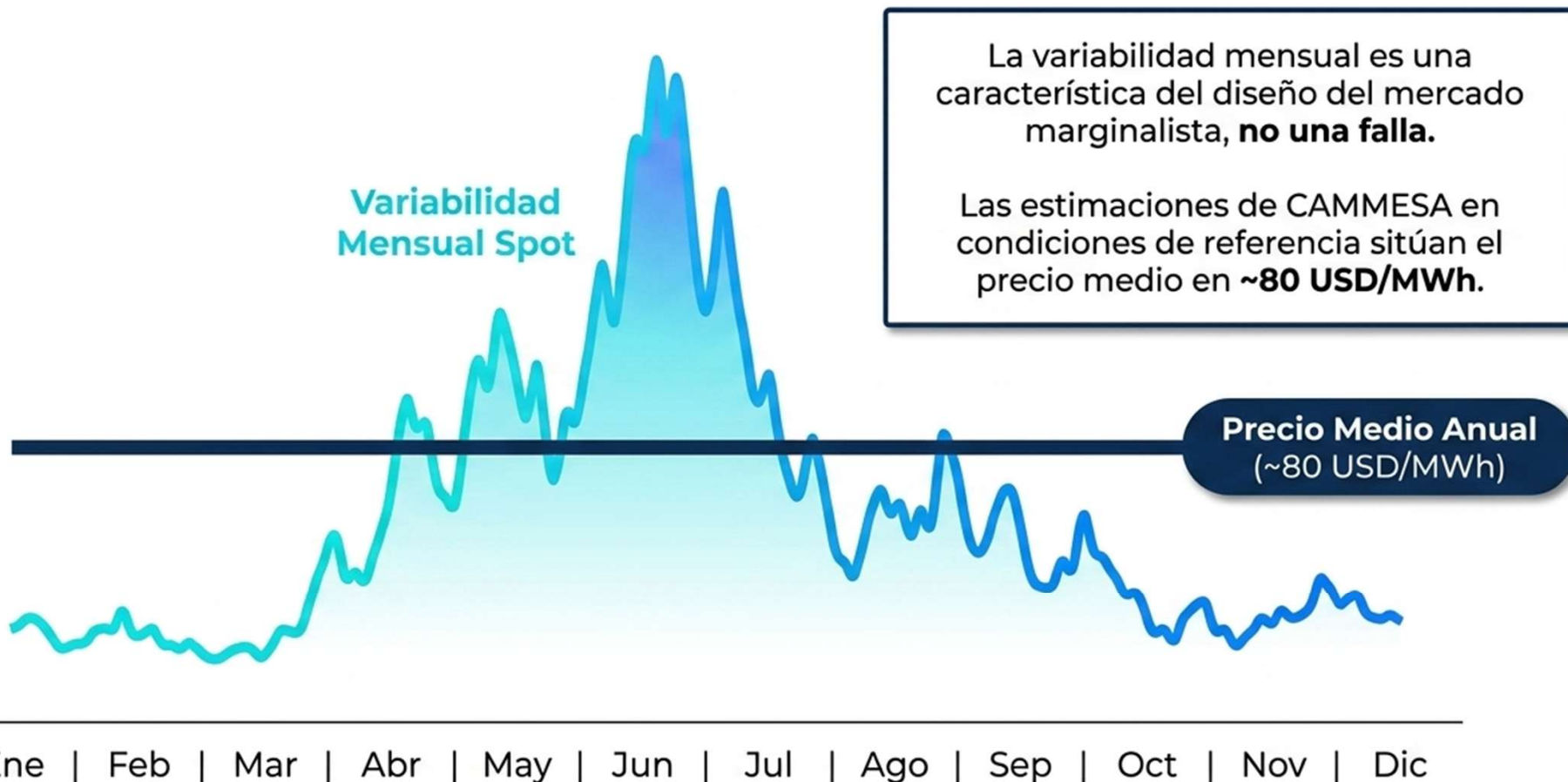
Nuevo Esquema para la Demanda (Consumidores)



Segmentación Estructural: Asignación del riesgo y la estabilidad.

	Gran Demanda	Segmento Residencial
Fuente de Abastecimiento	Mercado Spot y Mercado a Término (MAT).	Generación Asignada (PPA, Binacionales, Nucleares).
Exposición a Volatilidad	Alta variación mensual (estacionalidad y combustibles internacionales).	Señal de precio estable a lo largo de todo el año, absorbiendo fluctuaciones.
Precio de Referencia	 Media Anual: ~80 / 95 USD/MWh.	 Estable: ~80 / 85 USD/MWh.
Ambos mercados convergen a valores anuales similares; la diferencia radica en la distribución temporal del riesgo.		

La perspectiva anual como única métrica de gestión real.



Precios Medios Anuales

precios Monómicos Medios MEM					
Precios SPOT R400 desde nov 25					
	usd/MWh	usd/MWh	usd/MWh	usd/MWh	
SPOT	QTR 1	QTR 2	QTR 3	AÑO	
AÑO	ene abr	may ago	sep dic	medio anual	
2022	80	113	72	88	con guerra UKR
2023	81	88	59	76	
2024	64	91	72	76	
2025	68	90	73	77	
2026	67	152	73	97	con guerra IRAN
2027	76	108	69	84	estimados sin guerra + IP TGS

su Adaptación Progresiva



Nota SSEE NO-2026-22871144-APN-SSEE#MEC

Instrucción a CAMMESA para la Implementación del Servicio de Reserva de Confiabilidad Adicional.

[Nota SSEE NO-2026-22871144-APN-SSEE#MEC](#)



Resolución SE N° 501/2025

Retiro de volúmenes del Plan Gas bajo contratos con CAMMESA/ENARSA por parte de los Productores participantes.

[RESOL-2025-501-APN-SE-MEC](#)



Resolución SE N° 400/2025:

[RESOL-2025-400-APN-SE-MEC](#)



Anexo I - Resolución SE N° 400/2025:

Seguimiento Valores Físicos y Económicos por Mercado Resolución SE N°400/25

El presente documento contiene valores operativos y precios unitarios representativos para las principales variables que participan en cada uno de los mercados definidos en base a la Resolución SE 400/25. Con una actualización semanal, la base contiene valores físicos, precios unitarios y resultados medios para los mercados ASIGNADO y SPOT, valores en paso diario, como también resultados acumulados en lo que va del mes. Con una visión de análisis global, el objetivo del presente es realizar un seguimiento de las principales variables que definen los resultados de cada uno de los mercados de acuerdo con las reglas definidas y las relaciones que existen entre los resultados físicos y económicos.

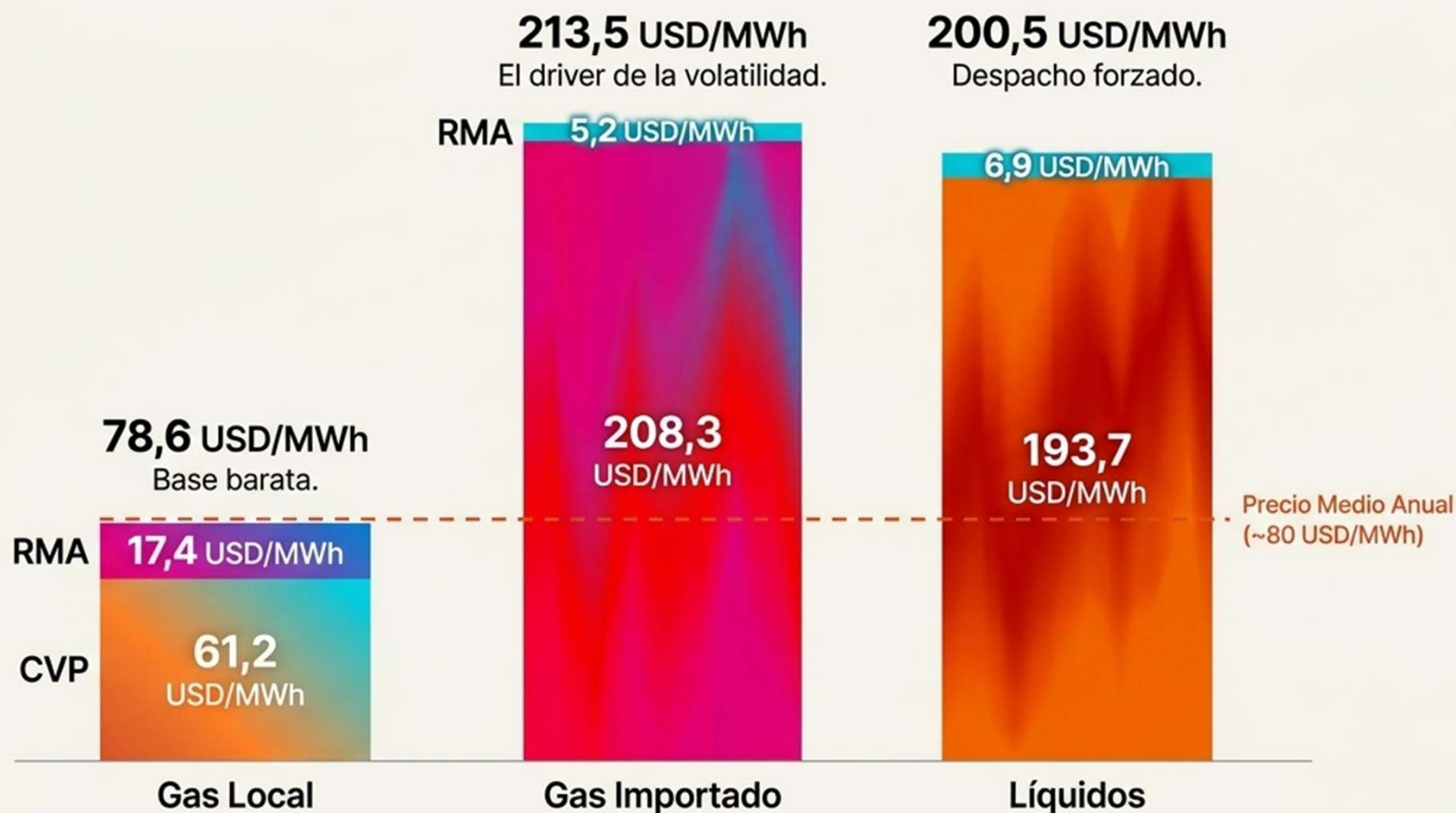
Nombre	Descargar Archivo
 Resumen precios previstos	DESCARGAR

 [Versiones anteriores](#)

La "Tormenta Perfecta" del Invierno 2026: Entendiendo el alza estacional.



Autopsia del Costo Marginal Térmico (Junio 2026)



El ingreso de Gas Importado y Combustibles Líquidos en el margen de despacho empuja los costos variables por encima de los 200 USD/MWh.

Resultados DTE JULIO 2026 – OFERTA

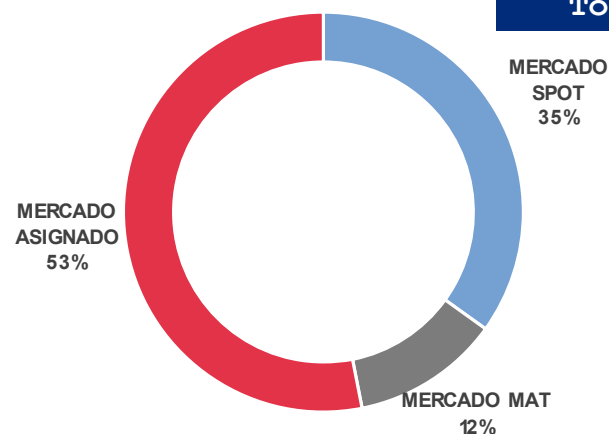
Generación Asignada

[GW h]	jul26
Hidro Binacional-Yacretá	1587
Hidro Binacional-Salto Grande	610
Hidro Nacional	189
Hidro Conc.*	579
Nuclear	972
PPA Renovable	933
PPA Térmico	1433
Importación	878
Total asignada	7 180

(*) Según la Resolución SE N°19/2026, los concesionarios de las centrales hidroeléctricas del Comahue (Alicurá, Piedra del Águila, Cerros Colorados y El Chocón) participan del MEM bajo un esquema que destina parte de la generación a la demanda prioritaria a precio regulado y el remanente a su comercialización en el mercado spot o MAT.

Generación No Asignada

[GW h]	jul26
Térmico SPOT	4 320
Térmico FONIN 1	371
Hidro Provincial	32
Total SPOT	4 723
Renovable MAT	795
Hidro MAT	322
Térmico MAT**	500
Total MAT	1 617
Total no asignada	6 340



(**) Mercado MAT aproximado. Valores a corroborar tras la emisión del DTE, en particular los correspondientes al Térmico MAT

Resultados DTE JULIO 2026 – OFERTA/DEMANDA

DEMANDA ESPERADA				[GWh]			GENERACIÓN		[GWh]
Estacionalizada	Residencial	Cubierta	6 589	O FERTA ASIGNADA :	7 180		MERCADO ASIGNADO	7 180	
		No cubierta	0						
	No Residencial	Cubierta	591						
		No cubierta	2 512						
No Estacionalizada	GUDI		1140						
	GUME		570						
	GUMA		1648						
Dem anda Esperada JUL 2026			13 050						
Variación esperada JUL 2026 vs.JUL 2025			12%						
EXPORTACIÓN				2					
POTENCIA MÁXIMA BRUTA [MW]				27 189					
					</				

DEMANDA ESTACIONALIZADA CUBIERTA POR LA GENERACIÓN ASIGNADA:	74%
---	-----



Resultados DTE JULIO 2026

• Resumen de Precios por Mercado



GEN ASIGNADA			MERCADO SPOT			MATE TOTAL (Hi + Ren + Tér)		
Mercado asociado a demanda estacionalizada (Res/NO Res) cubierta por la generación asignada			Mercado asociado a Grandes Usuarios y demanda estacionalizada no cubierta por la generación asignada			Mercado a término de Energía Generación asociada al MATE		
POT MEDIA PERIODO 9 650 MW med			POT MEDIA PERIODO 6 384 MW med Costo Marginal Medio 154.2 usd/MWh			POT MEDIA PERIODO 1 884 MW med		
MERCADO ASIGNADO [usd/MWh]	jul-26	Precio Medio Nov-25 a Jun-26	MERCADO SPOT [usd/MWh]	jul-26	Precio Medio Nov-25 a Jun-26	MERCADO MATE [usd/MWh]	jul-26	Precio Medio Nov-25 a Jun-26
ENERGIA	64.6	59.3	ENERGIA	143.4	67.7	ENERGIA	64.9	54.5
POTENCIA	14.0	12.4	POTENCIA	10.9	9.8	POTENCIA	9.9	9.8
Servicios	7.7	5.2	Servicios	6.8	5.2	Servicios	6.8	5.2
Transporte	6.5	5.9	Transporte	6.8	5.9	Transporte	6.8	5.9
Monómico de Costo de la Generación Asignada	92.8	82.8	Monómico simulado Mercado Spot para FC y HRP	167.9	88.7	Monómico Mercado MAT	88.4	75.4

Seguimiento Semanal - Variables Físicas y económicas - Julio 2026

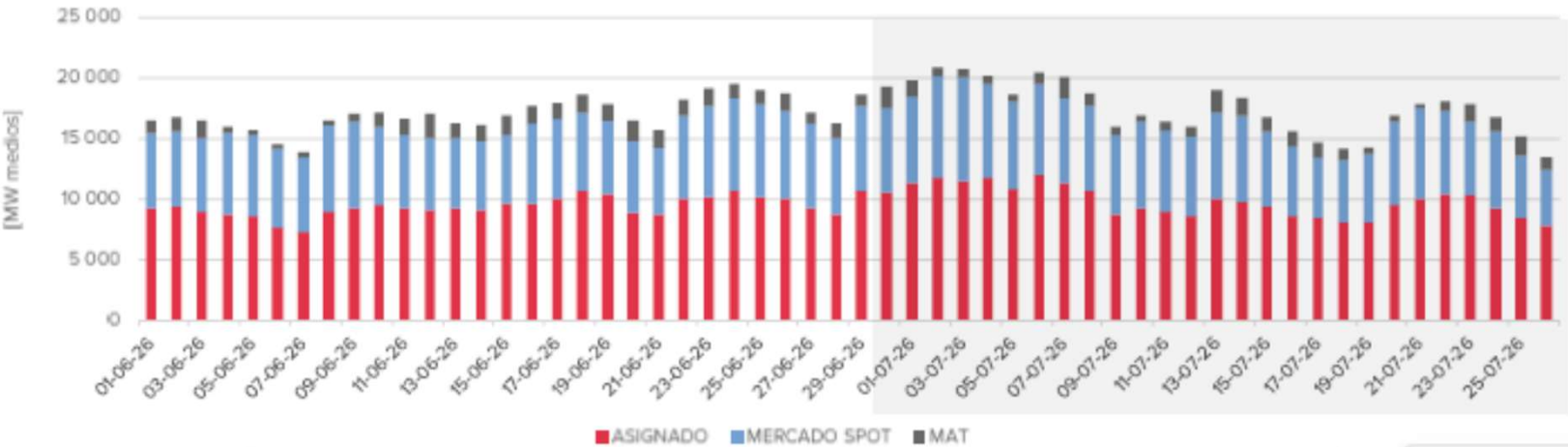


ENERGÍA GENERADA POR MERCADO

Análisis hasta: 26/7/2026

Días del mes: 31

Energía por Mercado



Mercado MAT

1 815

Mercado Spot

6 635

Mercado Asignado

9 837

TÉRMICO
700

HIDRO
255

RENOVABLE
143

TÉRMICO
6 487

TÉRMICO
1 936

HIDRO
4 016

RENOVABLE
1 242

NUCLEAR
1 306

IMPORTACION
1 336



18 286MW/

Potencia Julio 2026



52%

Particip. Térmica

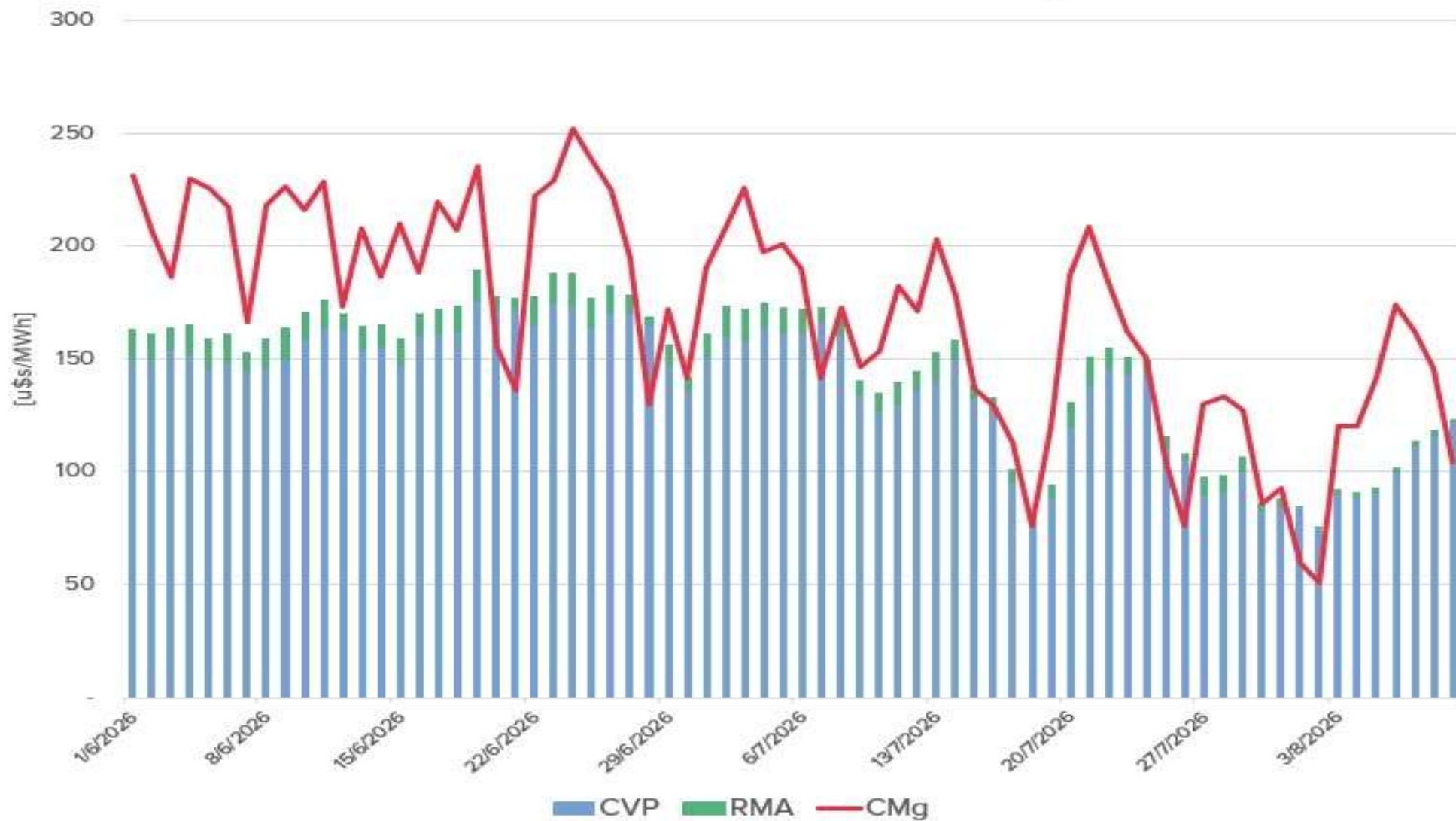


**10% MAT.
36% SPOT
54% Asign.**

Precios Agosto 26

MERCADO SPOT			MATE TOTAL (Hi + Ren + Tér)			GEN ASIGNADA		
Mercado asociado a Grandes Usuarios y demanda estacionalizada no cubierta por la generación asignada			Mercado a término de Energía Generación asociada al MATE			Mercado asociado a demanda estacionalizada (Res/NO Res) cubierta por la generación asignada		
POT MEDIA PERIODO	4 476	MW med	POT MEDIA PERIODO	2 267	MW med	POT MEDIA PERIODO	9 550	MW med
Costo Marginal Medio	119.8	usd/MWh						
MERCADO SPOT [usd/MWh]	ago-26	Precio Medio Nov-25 a Jun-26	MERCADO MATE [usd/MWh]	ago-26	Precio Medio Nov-25 a Jun-26	MERCADO ASIGNADO [usd/MWh]	ago-26	Precio Medio Nov-25 a Jun-26
ENERGIA	99.3	67.7	ENERGIA	62.3	54.5	ENERGIA	54.3	59.3
POTENCIA	10.7	9.8	POTENCIA	10.7	9.8	POTENCIA	15.0	12.4
Servicios	8.0	5.2	Servicios	8.0	5.2	Servicios	8.0	5.2
Transporte	6.5	5.9	Transporte	6.5	5.9	Transporte	6.5	5.9
Monómico simulado Mercado Spot para FC y HRP	124.5	88.7	Monómico Mercado MAT	87.5	75.4	Monómico de Costo de la Generación Asignada	83.8	82.8

CVP + RMA - Térmico SPOT vs CMg

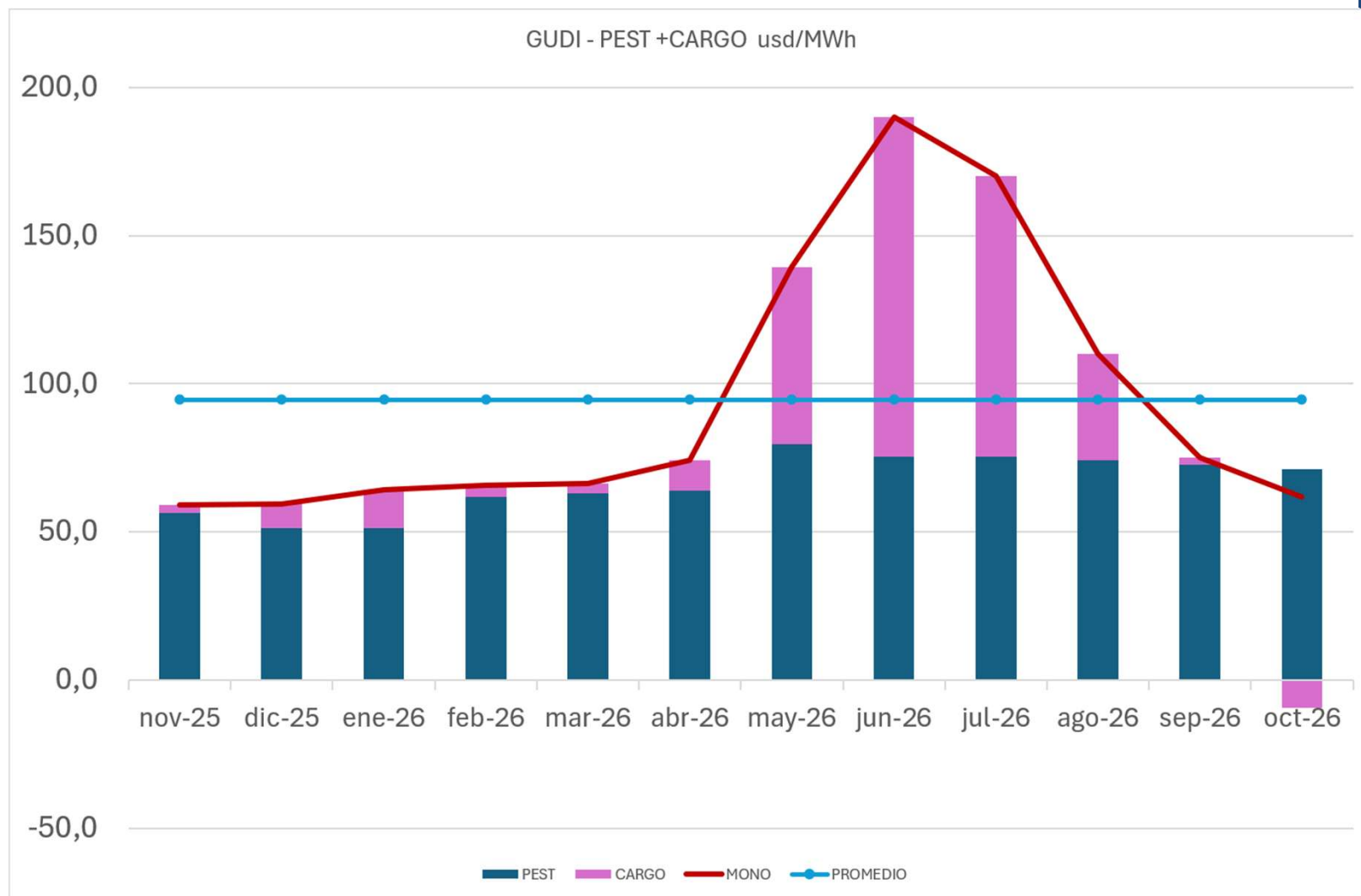


Resultados DTE JULIO 2026 – GUDIs

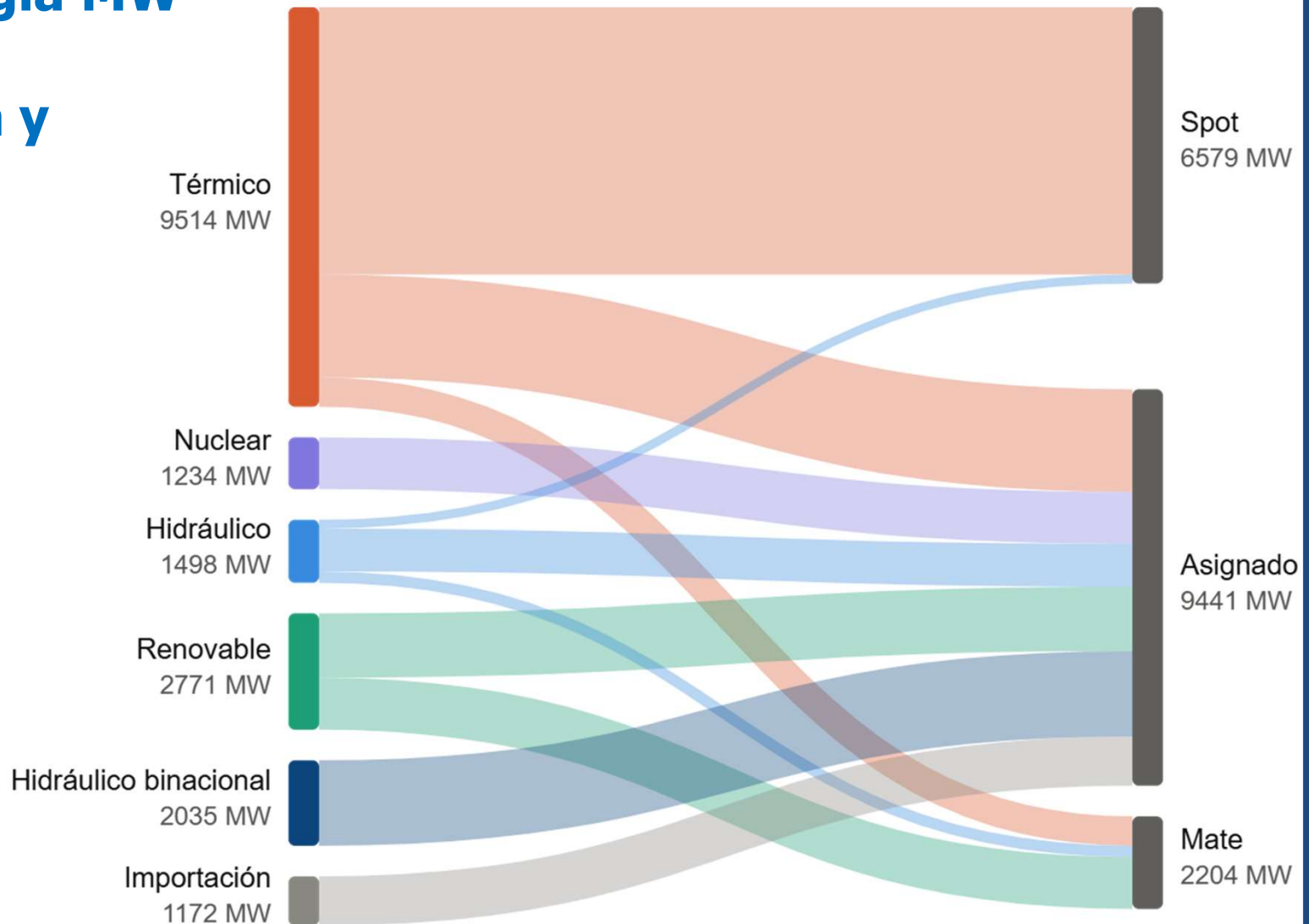
- GUDIs y R976

GUDI ESTACIONAL [usd/MWh]		jul-26
ENERGIA		61.5
POTENCIA		14.0
Servicios		7.7
Transporte		4.7
TOTAL EST		87.9
Cargo Estabilizado GUDI Medio		82.0
TOTAL GUDI		169.9

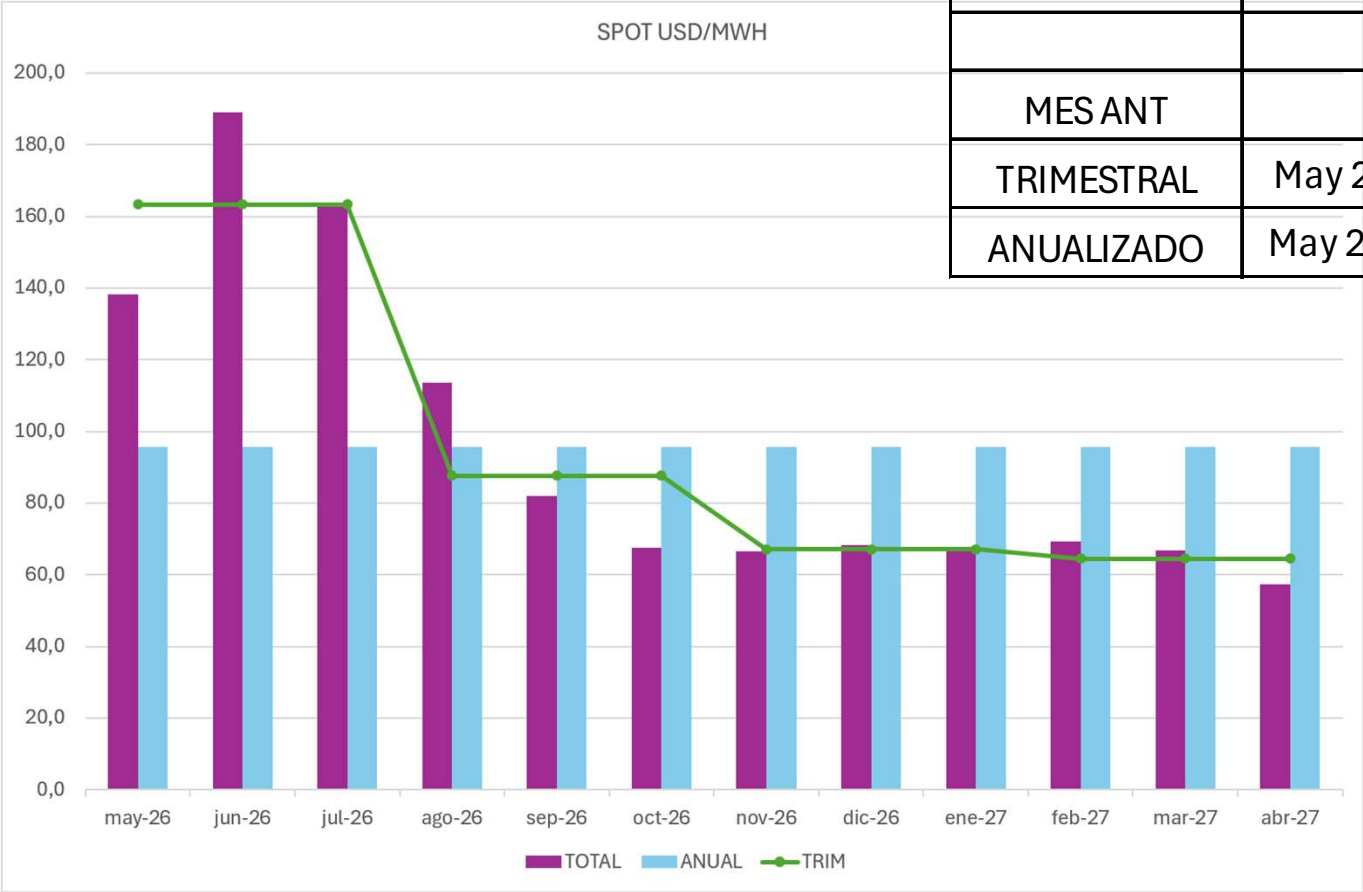




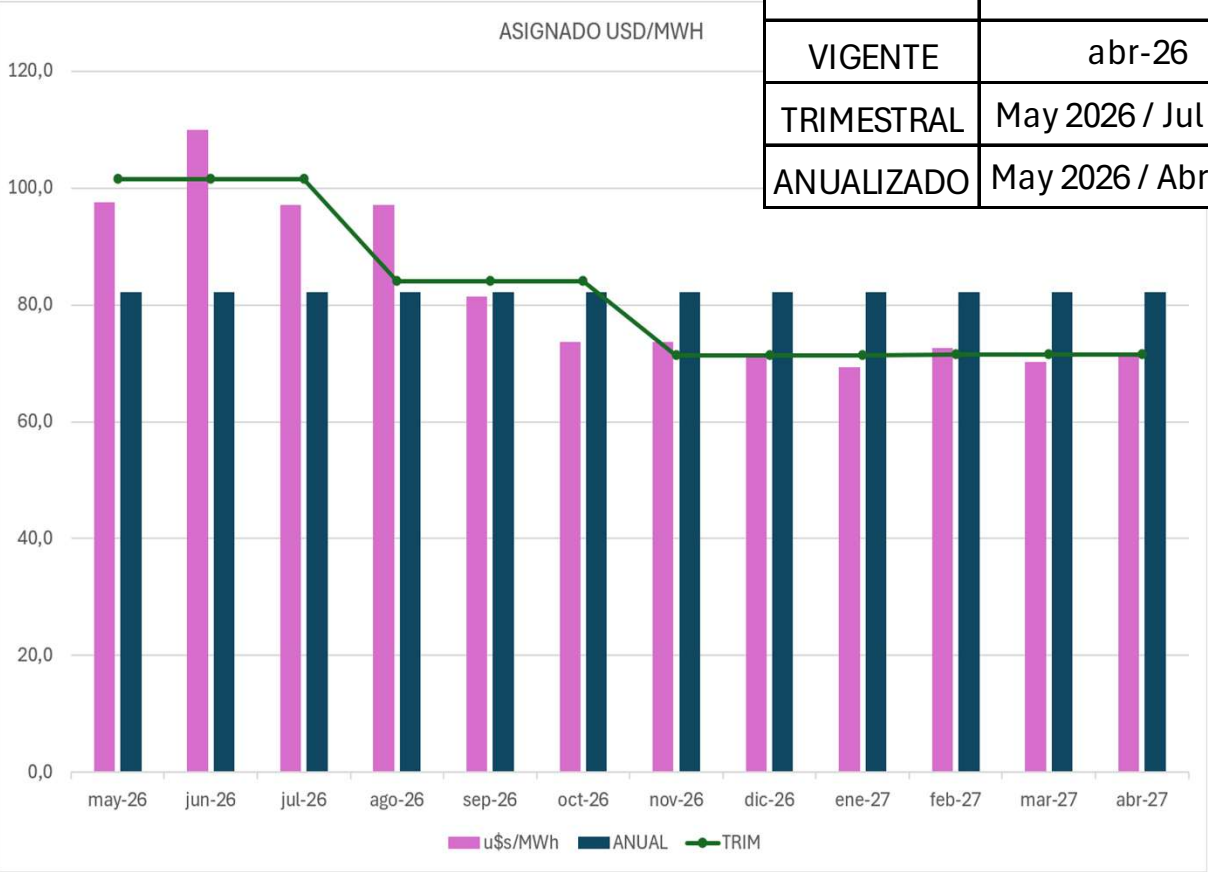
Flujo Energía MW med Tecnología y Mercados Jun 26



COSTOS GRAN DEMANDA			
		MONO SPOT	
		u\$/MWh	
MES ANT	abr-26	68,8	% sobre ABR
TRIMESTRAL	May 2026 / Jul 2026	163,3	138%
ANUALIZADO	May 2026 / Abr 2027	95,7	39%

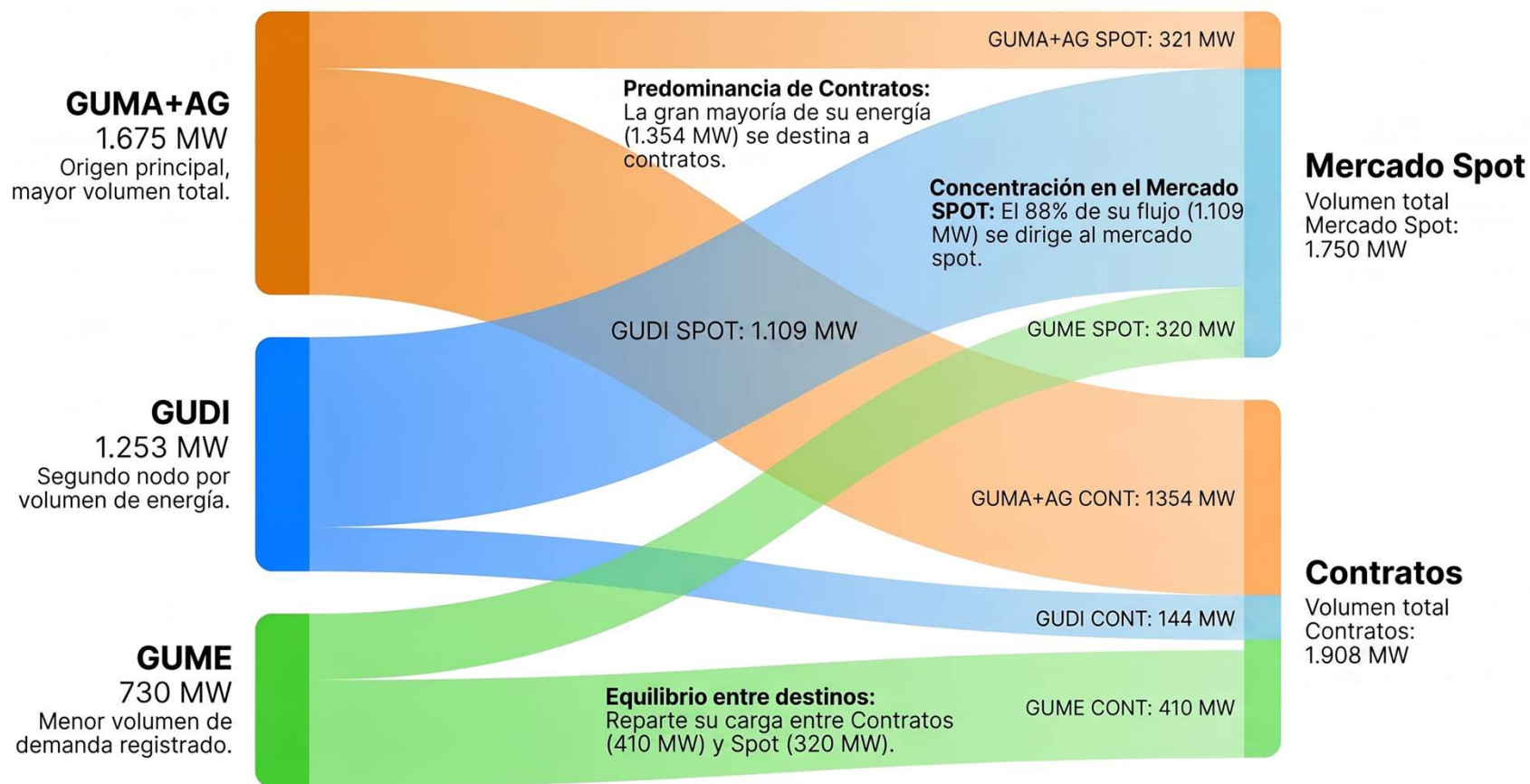


MERCADO SPOT
(Gran Demanda)



		COSTOS RESIDENCIAL			
		MERCADO ASIGNADO	MERCADO ASIGNADO		
		\$/MWh	u\$/MWh	pesos	u\$s
VIGENTE	abr-26	110171	79,8	% sobre VIGENTE abril	
TRIMESTRAL	May 2026 / Jul 2026	148480	101,6	35%	27%
ANUALIZADO	May 2026 / Abr 2027	127701	82,2	16%	3%

MERCADO
ASIGNADO
(Residencial)



Herramientas Activas de Mitigación: Comportamiento de la Gran Demanda

Distribución de Flujo de Demanda



Comportamiento Real – Junio 2026: GUMA presenta predominancia de contratos, mientras que GUDI mantiene alta exposición al Spot.

1. Contratación Anticipada



Fijación de precios bilaterales independientes de los picos Spot.

2. Diversificación de Nivel



Cobertura de portafolio (actualmente ~50% de la Gran Demanda está cubierta).

3. Optimización Temporal



Anticipar contratos antes de los picos estacionales.



CAMMESA

**COMPAÑÍA
ADMINISTRADORA DEL
MERCADO MAYORISTA
ELÉCTRICO S.A.**

