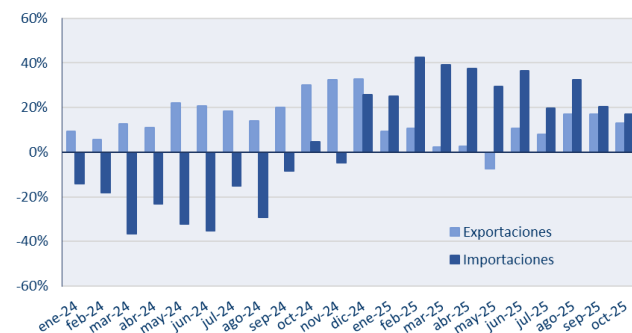


23 meses de superávit comercial

La balanza comercial de bienes registró en octubre un superávit de USD 800 millones, manteniendo el saldo positivo aun en un mes de fuerte repunte de las importaciones, que avanzaron 16,9% interanual (ver figura 1). El intercambio total ascendió a USD 15.107 millones (+14,9% interanual), con exportaciones por USD 7.954 millones (+13,1% interanual). A pesar del mayor dinamismo de la demanda interna y de la normalización de los flujos comerciales, el resultado volvió a ser favorable gracias al impulso exportador, particularmente en productos primarios y manufacturas industriales.

Figura 1. Continúa el aumento de importaciones

Importaciones y exportaciones en var. interanual



Fuente: CMF Research, INDEC

Las exportaciones totalizaron los USD 7.954 millones y crecieron 13,1% interanual. El desempeño estuvo impulsado por los productos primarios, que alcanzaron USD 1.906 millones y registraron una fuerte expansión de 63,8% interanual, en un contexto de mayores cantidades embarcadas y recuperación del complejo agrícola luego del incentivo de retenciones cero para el sector durante el mes anterior. También contribuyeron las manufacturas de origen industrial, que sumaron USD 2.351 millones y crecieron 8,1% interanual, sosteniendo el aporte del sector automotor y de segmentos específicos de la industria química. Las manufacturas de origen agropecuario ascendieron a USD 2.783 millones, cayendo 3,5% interanual. El rubro combustibles y energía registró ventas externas por USD 913 millones (+12,8% interanual), en línea con la expansión del sector durante todo el 2025. En el acumulado enero-octubre, las exportaciones suman USD 71.487 millones, lo que representa un incremento de 8,1% respecto de igual período del año anterior, consolidando un año de recuperación gradual a pesar de la desaceleración del saldo comercial respecto al acumulado en 2024.

Las importaciones ascendieron a USD 7.154 millones en octubre y crecieron 16,9% interanual, aunque mostraron una caída en la comparación mensual, tras el fuerte incremento del mes previo. En septiembre, las compras externas habían aumentado alrededor de 10% mensual debido al adelantamiento de importaciones ante la

Figura 2. Se mantiene el deterioro del saldo comercial
saldo comercial acumulado en millones de dólares corrientes



Fuente: CMF Research, INDEC

incertidumbre cambiaria que generaban las elecciones de medio término, lo que dejó una base de comparación elevada para octubre. Una vez disipado ese factor transitorio, las importaciones regresaron a un nivel más consistente con la dinámica habitual de la demanda interna. Aun así, el crecimiento interanual fue generalizado: los bienes de capital alcanzaron USD 1.340 millones (+20,0%), los bienes intermedios sumaron USD 2.372 millones (+5,7%), y las piezas y accesorios para bienes de capital totalizaron USD 1.400 millones (-0,6%). También se observaron incrementos en bienes de consumo (USD 1.194 millones; +48,8%) y en vehículos automotores de pasajeros (USD 545 millones; +69,2%), mientras que combustibles y lubricantes aumentaron 3,1% interanual hasta USD 205 millones. En el acumulado enero-octubre, las importaciones suman USD 64.641 millones (+28,9% interanual), reflejando una demanda sostenida aun con la corrección mensual observada en octubre.

La balanza energética volvió a mostrar un desempeño favorable y consolidó la tendencia positiva del sector. En octubre, el saldo energético alcanzó los USD 708 millones, impulsado por mayores exportaciones de combustibles y una caída puntual de las importaciones del mismo rubro. Este resultado continúa reforzando el aporte estructural del sector energético, que se ha convertido en uno de los principales sostenes del saldo comercial durante 2025.

En conclusión, el superávit comercial logró sostenerse en octubre pese al incremento de las importaciones, gracias a un buen desempeño exportador y a un renovado impulso de los complejos agroindustriales y del sector energético. De cara a los próximos meses, la dinámica del comercio exterior podría verse favorecida por una mejora en los términos de intercambio, un aumento en el superávit de la balanza energética y un tipo de cambio más competitivo.

CMF Research