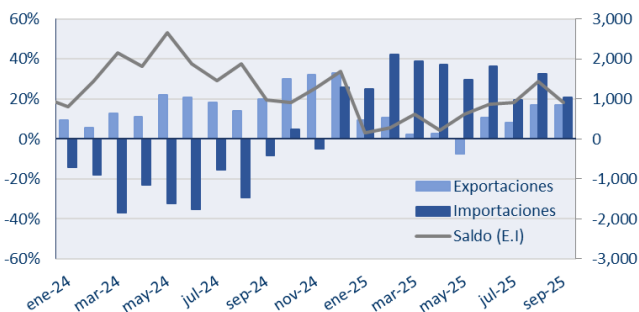


Con importaciones al alza, el superávit se mantiene

La balanza comercial de septiembre arrojó un superávit de USD 921 millones, acumulando 22 meses consecutivos con saldo positivo y ubicándose apenas USD 61 millones por debajo del superávit de septiembre de 2024. Tanto las exportaciones como las importaciones continúan la tendencia alcista iniciada a comienzos de 2024. En septiembre, las ventas al exterior totalizaron USD 8.128 millones (+16,9% i.a.), impulsadas por el aumento de productos primarios, mientras que las compras alcanzaron los USD 7.207 millones (+20,7% i.a.), traccionadas por bienes de capital y bienes de consumo (figura 1). Además, la balanza energética registró un saldo positivo de USD 775 millones, que explicó el 84% del superávit comercial del mes.

Figura 1. Aumentan las importaciones, pero se mantiene el superávit
Importaciones y exportaciones en var. interanual, saldo comercial en MM USD



Fuente: CMF Research, INDEC

Las exportaciones alcanzaron USD 8.128 millones (+16,9% i.a.), con casi todo el crecimiento explicado por el aumento de las cantidades (+16,5%). Los productos primarios fueron los de mayor expansión (+43% i.a.), con semillas y frutos oleaginosos como los subrubros de mayor tracción. Por su parte, las ventas de combustibles y energía crecieron 25% i.a., hasta USD 967 millones. Si bien la tendencia positiva de las exportaciones continúa, la variación desestacionalizada mensual fue de +1,3%, la más baja desde abril, mes en el que las expectativas de modificaciones en el esquema cambiario y una posible devaluación provocaron una caída en las cantidades exportadas. Las liquidaciones extraordinarias por la reducción temporal de retenciones a 0% hacia fines de septiembre no parecen haber impactado de lleno aún, dado que el anuncio se realizó al inicio de la última semana del mes y las exportaciones aéreas y marítimas se registran según la fecha de finalización de la carga. Por ello, es probable que veamos un aumento inusual de las exportaciones en la cifra de octubre.

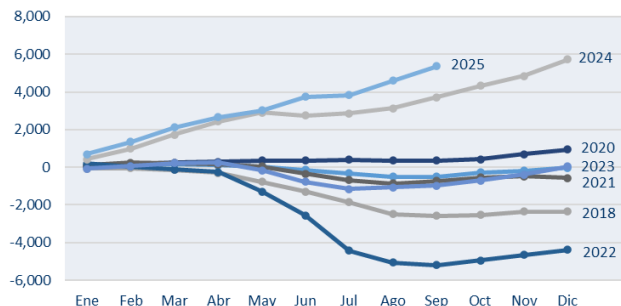
Las importaciones sumaron USD 7.207 millones, con un salto interanual del 20,4%. El crecimiento fue generalizado y alcanzó casi todos los rubros. El uso económico "Resto" fue el que más ascendió (+376,1%), esencialmente por la mayor compra de bienes despachados mediante servicios postales (*couriers*). Las compras de bienes de capital y de vehículos automotores de pasajeros registraron los

mayores incrementos (+47,7% y +68,6%, respectivamente), seguidos por un fuerte avance en bienes de consumo (+45,7%).

La variación desestacionalizada de las importaciones respecto del mes anterior mostró un aumento de 10,1%, la suba más alta desde septiembre de 2025, quebrando el comportamiento más bien estable de los últimos meses. En un contexto de incertidumbre cambiaria y con expectativas de cambio de esquema pos-elecciones, los agentes podrían estar adelantando pagos de importaciones ante la expectativa de un tipo de cambio más elevado en los meses venideros; y probablemente veamos un comportamiento similar en octubre. Sin embargo, con un tipo de cambio más alto, tasas de interés elevadas y una demanda interna aún débil, podría observarse una caída de las importaciones de bienes en los últimos meses del año.

La balanza energética gana cada vez más relevancia dentro del saldo comercial de bienes. En septiembre, registró un resultado positivo de USD 775 millones, que explicó el 84% del superávit comercial del mes. En el acumulado anual, alcanza un superávit de USD 5.360 millones (+45% i.a. respecto de septiembre de 2024), superando ampliamente el saldo energético de los últimos años (ver figura 2). En los últimos doce meses, el saldo energético suma USD 7.200 millones, un nivel que contrasta con los déficits estructurales de años previos. Se trata de un resultado muy favorable para las cuentas externas argentinas: hace una década, el balance energético llegó a demandar más de USD 8.000 millones de importaciones netas.

Figura 2. Balanza comercial energética más alta de los últimos años
saldo comercial energético acumulado, millones de dólares



Fuente: CMF Research, INDEC

En conclusión, la balanza comercial se encamina a cerrar otro año con superávit. Tanto las exportaciones como las importaciones mantienen la tendencia alcista, con un fuerte impulso del complejo agroexportador y del sector *oil & gas*. El salto mensual de las importaciones en septiembre podría responder a anticipos por expectativas devaluatorias y, de cara a octubre, podría continuar ante la incertidumbre política. Sin embargo, es probable que las exportaciones también continúen al alza por la reducción temporal de retenciones.

CMF Research