

Variables Reales

REZAGADA



Saldo Comercial

El superávit comercial marca un récord para septiembre

El resultado comercial anotó una nueva suba en septiembre y se ubicó en USD 2.976 millones. Se trató del mayor registro para este mes de toda la serie histórica iniciada en 1990.

La dinámica del mes combinó un fuerte impulso de las exportaciones, lideradas por el sector energético, junto con importaciones que se redujeron en la comparación interanual. Así, el superávit acumulado durante los primeros nueve meses del año ascendió a USD 21.198 millones, consolidando una mejora significativa respecto al año previo y reflejando una combinación de exportaciones en niveles récord con una demanda importadora contenida.

A esto se suma la mejora en los términos del intercambio, que registraron una suba interanual del 5,4% como consecuencia de un incremento de los precios de exportación superior al observado en las importaciones.

De cara a los próximos meses, es probable que se mantenga este saldo comercial positivo, impulsado principalmente por las exportaciones de los sectores de energía y agro en combinación con una demanda importadora que no presenta señales de repunte.

En este contexto, el indicador se mantiene en color verde dentro de nuestro semáforo institucional de indicadores económicos y financieros.

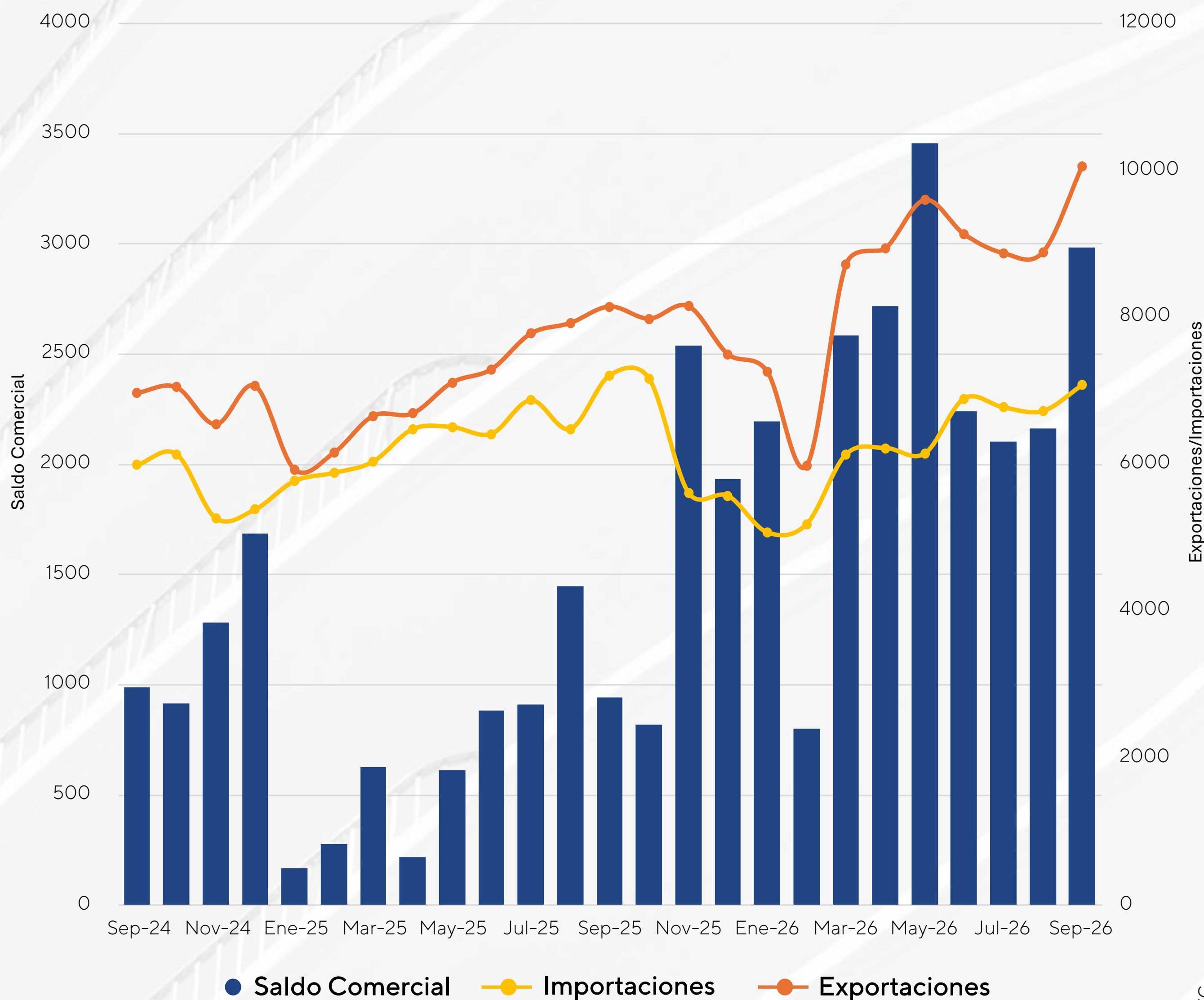
Saldo Comercial Septiembre 2026

En septiembre, el saldo comercial registró un superávit de USD 2.976 millones, lo que representó un incremento de USD 2.039 millones respecto del mismo mes de 2025. De esta forma, consolida 34 meses consecutivos de resultados positivos. Es el mayor registro para un mes de septiembre desde el inicio de la serie en 1990.

Las exportaciones alcanzaron los USD 10.036 millones (+23,5% i.a.), ubicándose en máximos históricos. El impulso provino tanto por precios (+16,4%) como por cantidades (+6,1%). Por su parte, las importaciones se ubicaron en USD 7.060 millones (-1,8% i.a.). La baja interanual se explica por una disminución de las cantidades (-11,2%) y no por precios (+10,4%).

Saldo Comercial

Exportaciones - Importaciones



10.036

Exportaciones
Septiembre 2026

7.060

Importaciones
Septiembre 2026

2.976

Saldo Comercial
Septiembre 2026

En términos desestacionalizados, tanto las exportaciones como las importaciones crecieron a nivel mensual, pero a ritmos dispares. Las exportaciones aumentaron 8,6%, mientras que las importaciones lo hicieron 0,2%.

Durante los primeros nueve meses del año, el balance comercial ascendió a USD 21.198 millones, mientras que para igual período del año previo el acumulado era de USD 6.046 millones, lo que implica una mejora de USD 15.152 millones.

A nivel de rubros, las exportaciones mostraron subas interanuales generalizadas. Entre los principales rubros se destacó nuevamente Combustibles y Energía, que creció un 89,1% interanual, seguido de las Manufacturas de Origen Industrial (MOI), que se incrementaron un 17,5% respecto al año previo.

En cuanto al sector energético, las exportaciones se mantienen en niveles extraordinarios y alcanzaron los USD 1.781 millones, con una suba de USD 840 millones respecto a septiembre de 2025. Las cantidades crecieron un 39,8% y los precios un 33,4%. El desempeño del mes estuvo explicado

principalmente por las exportaciones de petróleo crudo, que representaron el 63% de las exportaciones del rubro.

Los Productos Primarios, por su lado, se incrementaron en USD 188 millones con respecto al año previo, debido a un aumento de los precios del 13,9% ya que las cantidades se contrajeron un 3,4%. El incremento respondió principalmente a las exportaciones de cereales.

En cuanto a las Manufacturas de Origen Industrial (MOI), estas se incrementaron un 17,5% interanual, lo que significó un aumento de USD 378 millones. El crecimiento estuvo traccionado por un aumento de los precios (+12,2%) y en menor medida por el incremento de las cantidades (+4,8%).

Por su parte, las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) crecieron un 16,8% interanual, lo que significó un incremento de USD 502 millones. El desempeño estuvo traccionado en parte por los precios, que crecieron un 12,9%, y en menor medida por las cantidades que se incrementaron un 3,7%.

En cuanto a las importaciones, el descenso del 1,8% interanual respondió a una caída en las cantidades y no a los precios. El uso económico que más cayó fue Vehículos automotores, con una disminución del 27,2% (USD 168 millones), impulsada por una caída del 21,6% en las cantidades importadas.

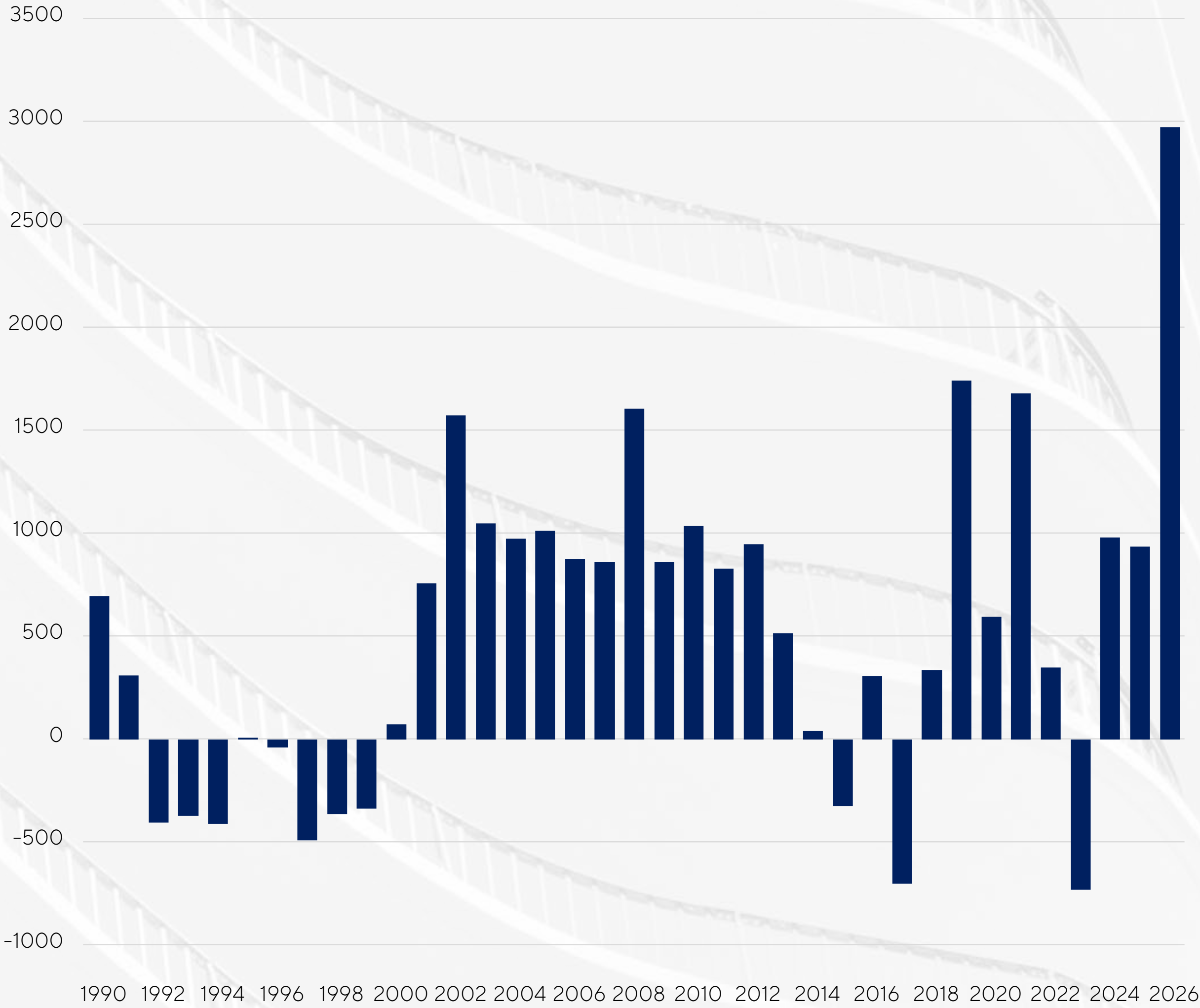
Además, se registraron caídas en Bienes de capital, que descendieron un 10,4% interanual, traccionadas por una disminución en las cantidades (-16,6%), ya que los precios aumentaron un 7,4%. Por su parte, Piezas y accesorios para bienes de capital y Bienes de consumo registraron una baja interanual del 3,5% y 2,5% respectivamente.

En contraposición, los Bienes intermedios volvieron a presentar una variación positiva, que ascendió al 11,9% interanual, impulsada principalmente por los precios.

Saldo Comercial

Histórico por Mes

Septiembre



En cuanto a la balanza energética, el superávit ascendió a USD 9.418 millones en los primeros nueve meses del año, ubicándose un 76% por encima del registrado en igual período de 2025. A nivel mensual, el saldo alcanzó USD 1.600 millones, lo que se tradujo en una mejora de USD 833 millones respecto a septiembre del año anterior.

Este desempeño se explica por el incremento de las cantidades exportadas (+40%), en conjunto con una disminución de las cantidades importadas (-29%).

Hacia adelante, se espera que la balanza del sector energético continúe contribuyendo al sostenimiento del superávit comercial, aunque ante una reducción en los precios internacionales el saldo podría disminuir en el margen.

En este contexto, **mantenemos esta variable en color verde** dentro de nuestro semáforo institucional de indicadores económicos y financieros.

Nuestro departamento de Research & Strategy analiza las variables económicas y financieras más relevantes de los mercados locales e internacionales y desarrolla una herramienta que permite acceder rápidamente a una lectura sobre una realidad de mercado en constante evolución. Conjugamos el impacto y la periodicidad de las variables con su categoría de análisis. El resultado es el Semáforo Financiero. Los colores serán revisados trimestralmente, en enero, abril, julio y octubre.

	VARIABLES FISCALES	VARIABLES REALES	VARIABLES MONETARIAS Y FINANCIERAS
LÍDERES			● DEPÓSITOS EN USD ● INFLACIÓN (IPC) ● RESERVAS BRUTAS ● ÍNDICE Merval ● EMBI ARGENTINA ● TREASURY DE EE.UU. A 10 AÑOS ● ÍNDICE S&P ● ÍNDICE DE VOLATILIDAD (VIX) ● MERCADOS EMERGENTES (EMBI EMG) ● COMMODITIES AGRÍCOLAS
COINCIDENTES	● RESULTADO FISCAL PRIMARIO ● RECAUDACIÓN TRIBUTARIA	● ACTIVIDAD ECONÓMICA (EMAE) ● PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (IPI) ● PATENTAMIENTO DE AUTOS ● VENTAS DE SUPERMERCADOS ● CONSTRUCCIÓN (ISAC)	
REZAGADOS		● SALARIO SECTOR PRIVADO REGISTRADO ● EXPORTACIONES ● SALDO COMERCIAL	