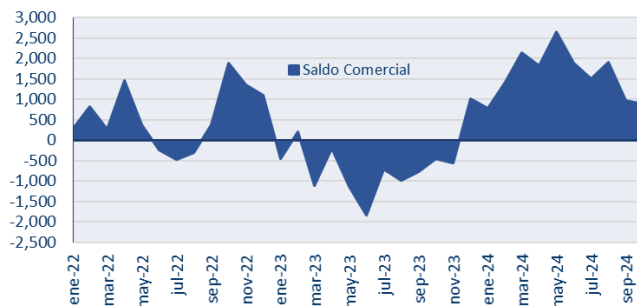


## Superávit comercial desafía la noción de atraso

La balanza comercial de octubre anotó su undécimo superávit consecutivo (figura 1), registrando un saldo de USD 888 millones y acumulando así USD 4.302 millones en los primeros diez meses del año, frente a un déficit de USD 738 millones en el mismo período del 2023. El superávit comercial fue producto de un aumento interanual del 30% en las exportaciones y del 4,9% en las importaciones.

**Figura 1. Undécimo mes consecutivo de superávit comercial**  
saldo comercial en millones de USD corrientes



Fuente: CMF Research, INDEC

Por primera vez luego de veinte meses, las compras al exterior anotaron un incremento en su variación interanual, alcanzando los USD 6.128 millones. La gran mayoría de las categorías de importaciones registraron subas y entre ellas se destacan Vehículos automotores de pasajeros (+49,3% a/a), Bienes de consumo (+18,4% a/a), Bienes de capital (+16,1% a/a) y Bienes intermedios (+8,4% a/a). Las compras de Combustibles y lubricantes, por su parte, continuaron en terreno negativo y anotaron una baja del 60,6% a/a.

Las ventas al exterior lograron un aumento interanual del 30%, marcando el mayor registro en dos años y medio (figura 2). El rubro destacado fue Manufacturas de origen agropecuario, que aumentó sus ventas en casi 70%. Las exportaciones de Manufacturas de origen industrial y de Combustibles y energía también aumentaron (+22,4% a/a y +2,9% a/a, respectivamente), mientras que las ventas de Productos primarios se incrementaron apenas 1,8% por cuestiones de estacionalidad.

**Figura 2. Excelente desempeño exportador y recuperación de impo. var. interanual**

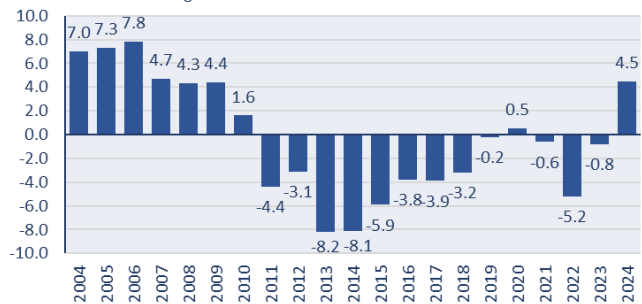


Fuente: CMF Research, INDEC

La dinámica de la balanza energética continúa consolidándose con una muy buena performance de las exportaciones de hidrocarburos combinado con una fuerte contracción de sus importaciones. En los primeros diez meses del año, la balanza energética alcanzó el mayor superávit desde 2007 (figura 3).

**Figura 3: Récord de 17 años en la balanza energética**

Balanza comercial energética en miles de millones de USD constantes de oct'24



Fuente: CMF Research, INDEC, FRED

En línea con el optimismo del sector, durante esta semana se dio a conocer el nuevo acuerdo de exportaciones de gas de Vaca Muerta a las industrias brasileñas, que implicaría un importante paso hacia la expansión al mercado internacional. Todavía resta definir el medio de transporte ideal para llevar a cabo la operación, pero se espera que en los próximos meses se determine cuál es la ruta más conveniente para llegar con el gas a Brasil.

El sector energético terminará de despegar cuando se logren desarrollar los medios de transporte necesarios para extraer la producción de Vaca Muerta. En ese sentido, las principales compañías del sector están avanzando a pasos agigantados gracias a la implementación del RIGI. La noticia más relevante en los últimos días pasó por el acuerdo logrado por las principales productoras de petróleo no convencional de Argentina para comenzar a exportar la producción que será transportada por el oleoducto Vaca Muerta Sur hacia Punta Colorada. Se estima que dicho consorcio podría generar exportaciones anuales por USD 30 mil millones a partir de 2027. La inversión de esta nueva operación alcanzaría los USD 2,6 mil millones. Esto, en conjunto con otros proyectos como el Oldelval y Vaca Muerta Norte, aumentarán enormemente el potencial exportador de la Cuenca Neuquina.

Por otra parte, el Gobierno continúa desregulando y eliminando trabas burocráticas al comercio exterior y anunció que, a partir de diciembre, se ampliará el valor máximo de envío por *courier* de USD 1.000 a USD 3.000, y los primeros USD 400 no pagarán aranceles –solo IVA–.

La dinámica del comercio exterior desafía la noción de atraso cambiario que tanto se discutió en los últimos meses. Creemos que la baja sensibilidad de las exportaciones argentinas al tipo de cambio no debiera afectar la generación de divisas, aunque sí lo hará el aumento de las importaciones.