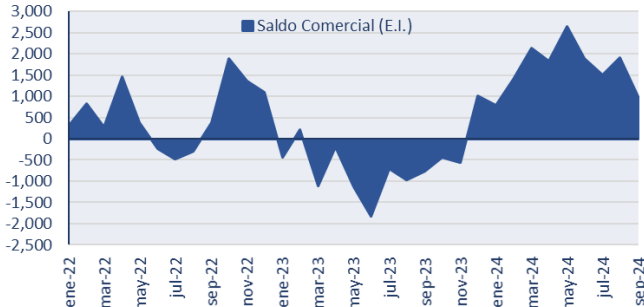


Agro e hidrocarburos como punta de lanza

La balanza comercial de septiembre anotó el décimo superávit consecutivo (figura 1), registrando un saldo de USD 981 millones y acumulando así USD 16.093 millones desde diciembre 2023. El mejor registro para el mismo mes desde 2021 fue producto de un incremento interanual del 20,6% en las exportaciones y una caída del 8,8% a/a en las importaciones (figura 2).

Figura 1. Se sostiene el superávit comercial
saldo comercial en millones de USD corrientes



Fuente: CMF Research en base a INDEC

Las ventas al exterior alcanzaron los USD 6.934 MM, creciendo 20,6% en términos interanuales y 4% en términos mensuales en la serie desestacionalizada. El único rubro que no logró sostener su aumento interanual fue Productos primarios, que cayó apenas 1% a/a. Los restantes registraron incrementos, liderados por Manufacturas de origen agropecuario (+47,8% a/a) y Combustibles y energía (33,5% a/a). Las exportaciones industriales aumentaron 7,2% interanual.

En el primer mes del año luego del recorte del impuesto PAIS en diez puntos, las importaciones mostraron una disminución del 8,8% en comparación con el mismo mes del año anterior, pero también un aumento con respecto a agosto, del 26,7% en la serie desestacionalizada y del 2,8% en la tendencia-ciclo. En términos interanuales, el único rubro que mostró un incremento fue Bienes de consumo (+15%), impulsado por la baja del impuesto PAIS y la quita de restricciones a ciertas compras al exterior. El sector más afectado del período fue Combustibles y lubricantes, con una caída de 68%.

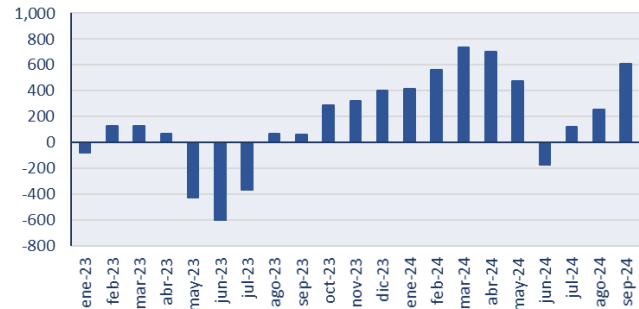
Figura 2. Sólidas ventas al exterior compensan recuperación de impo. var. interanual



Fuente: CMF Research en base a INDEC

La fuerte reducción de compras al exterior de bienes vinculados al sector de hidrocarburos da cuenta de un cambio de paradigma en la economía argentina, que ya lleva varios meses en marcha. Vaca Muerta es alabado por los especialistas internacionales, no solo por sus suelos, sino por la mano de obra que la trabaja. Las perspectivas de crecimiento de producción y exportación de los principales jugadores argentinos del sector, como YPF, Vista Energy, Pampa Energía, CAPEX, Pan American Energy, Tecpetrol, CGC, y Pluspetrol, son muy auspiciosas y todas coinciden en el potencial de la cuenca neuquina. Si bien el precio del petróleo ha sufrido una caída significativa en el 3er trimestre del año, se espera que la presentación de balances de las compañías listadas sea muy buena, con proyecciones al alza para los próximos trimestres.

Figura 3. Cambio de paradigma en el sector energético
saldo comercial energético en millones de USD corrientes



Fuente: CMF Research en base a INDEC

El principal desafío se concentra en el *midstream* o el transporte que permita llevar la producción de hidrocarburos hacia los puertos y de allí al mercado internacional. Según los especialistas, para que Argentina logre el objetivo de producir un millón de barriles diarios de petróleo para 2030 (hoy cercano a 700kboed) es fundamental que se avance en el desarrollo de infraestructura de evacuación y procesamiento de petróleo y gas. Los proyectos de inversión ya están en marcha; entre ellos se destacan Duplicar Plus de Odelval y los oleoductos Vaca Muerta Norte y Vaca Muerta Sur. En el sector gasífero, el potencial también es enorme. El Gasoducto Néstor Kirchner ayudará a transportar gran parte de lo producido en el sur. Sin embargo, el proyecto que podría cambiarlo todo es la planta de licuefacción de YPF y Petronas, que supone una inversión del orden de los USD 40.000 millones.

El futuro del comercio exterior argentino estará cimentado en dos pilares fundamentales: el agro y los hidrocarburos. El Gobierno deberá poner énfasis en propiciar su desarrollo brindando seguridad jurídica y menores trabas y presión tributaria. El *upside del oil & gas* luce más claro producto de un punto de partida más bajo, pero el potencial sigue estando allí para el campo.