



EXPORTACIONES SOBRE LOS USD 100.000 MILLONES: QUÉ HAY DETRÁS DEL SUPERÁVIT

El saldo comercial suma 34 meses de superávit y USD 26.472 millones en 12 meses. INDEC, ICA septiembre de 2026.

Lunes 26 de Octubre de 2026 | Audiencia: C-Suite / Board | Fuente primaria: INDEC — Intercambio comercial argentino (ICA), septiembre de 2026. Elaboración propia.

KARTAL Consulting | kartal.com.ar

UN SUPERÁVIT QUE YA NO ES UNA ANOMALÍA

USD 100.845 M exportaron los últimos 12 meses (octubre 2025-septiembre 2026) cálculo KARTAL sobre INDEC; primera vez sobre USD 100.000 M según Quantum	USD 26.472 M de superávit comercial en 12 meses el de todo 2025 fue de USD 11.320 M	34 meses seguidos con balanza comercial positiva septiembre: USD 2.976 M de superávit	-11,2% cayeron las cantidades importadas en septiembre las exportaciones subieron 6,1% en volumen
---	--	--	--

Según el INDEC, en septiembre de 2026 las exportaciones sumaron USD 10.036 millones (+23,5% interanual) y las importaciones USD 7.060 millones (-1,8%), con un superávit de USD 2.976 millones: el mes 34 consecutivo en positivo. En los primeros nueve meses el saldo llega a USD 21.198 millones contra USD 6.046 millones del mismo período de 2025, y ya casi duplica el de todo 2025 (USD 11.320 millones). Sumando octubre de 2025 a septiembre de 2026, las exportaciones alcanzan USD 100.845 millones y el superávit USD 26.472 millones (cálculo de KARTAL con datos del INDEC).

Insights clave

- **La mejora de septiembre no es solo exportar más:** de los USD 2.039 millones de mejora interanual del saldo, 39% viene de comprar menos volumen, 37% de la ventaja neta de precios y 24% de vender más volumen (cálculo KARTAL sobre cuadro 3 del INDEC).
- **La energía es el motor nuevo; la soja, el freno:** combustibles y energía exportó USD 1.781 millones en septiembre (+89,1%) y el petróleo crudo es el principal producto de exportación; el complejo sojero vendió 1,3% menos y su superávit acumulado cayó 9,7%.
- **Los precios ayudan y pueden dejar de ayudar:** los precios de exportación subieron 16,4% y los de importación 10,4%; los términos del intercambio mejoraron 5,4% y aportaron USD 468 millones en el mes.
- **Se importa menos justo donde se invierte:** bienes de capital cayeron 10,4% en septiembre y las piezas para bienes de capital acumulan -17,5% en nueve meses; es una señal de cautela que el INDEC no interpreta y que conviene seguir.

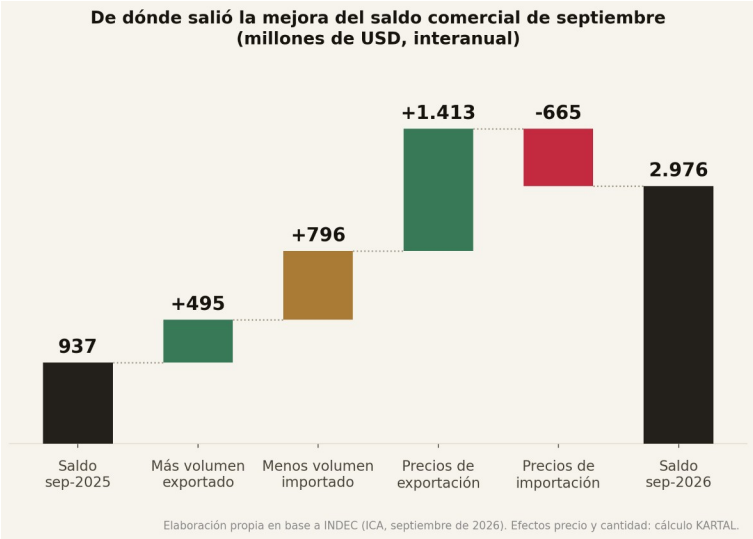
Implicancia inmediata: el superávit es sólido pero depende de precios y de importaciones contenidas; el negocio debe estar listo para un escenario con precios de exportación más bajos y costos importados más altos.

LOS NÚMEROS DEL COMERCIO EXTERIOR

Lo que midió el INDEC

El Intercambio comercial argentino (ICA) de septiembre de 2026, publicado el 19 de octubre, informa exportaciones por USD 10.036 millones (+23,5%: precios +16,4% y cantidades +6,1%) e importaciones por USD 7.060 millones (-1,8%: precios +10,4% y cantidades -11,2%). En términos desestacionalizados las exportaciones crecieron 8,6% contra agosto y las importaciones 0,2%. Con datos del propio INDEC, USD 10.036 millones es el mayor valor mensual de los 21 meses que muestra su cuadro; Quantum lo califica de récord de la serie.

De dónde salió la mejora del saldo



Elaboración propia en base a INDEC (ICA, septiembre de 2026)

A precios de septiembre de 2025, el saldo habría sido de USD 2.228 millones (INDEC): los USD 748 millones de diferencia son el efecto neto de precios; el resto de la mejora es de cantidades.

Datos y cifras clave

Indicador	Septiembre 2026	Enero-septiembre 2026
Exportaciones	USD 10.036 M (+23,5%)	USD 77.267 M (+21,6%)
Importaciones	USD 7.060 M (-1,8%)	USD 56.069 M (-2,5%)
Saldo comercial	USD 2.976 M (2025: 937)	USD 21.198 M (2025: 6.046)
Precios exportación / importación	+16,4% / +10,4%	+11,2% / +8,0%
Cantidades exportación / importación	+6,1% / -11,2%	+9,3% / -9,7%
Términos del intercambio	+5,4% (índice 147,2)	+3,0% (índice 145,3)

Fuente primaria: INDEC, Intercambio comercial argentino (ICA), septiembre de 2026 (publicado el 19 de octubre de 2026). Millones de dólares corrientes; variaciones interanuales.

ENERGÍA, PRECIOS E IMPORTACIONES CONTENIDAS

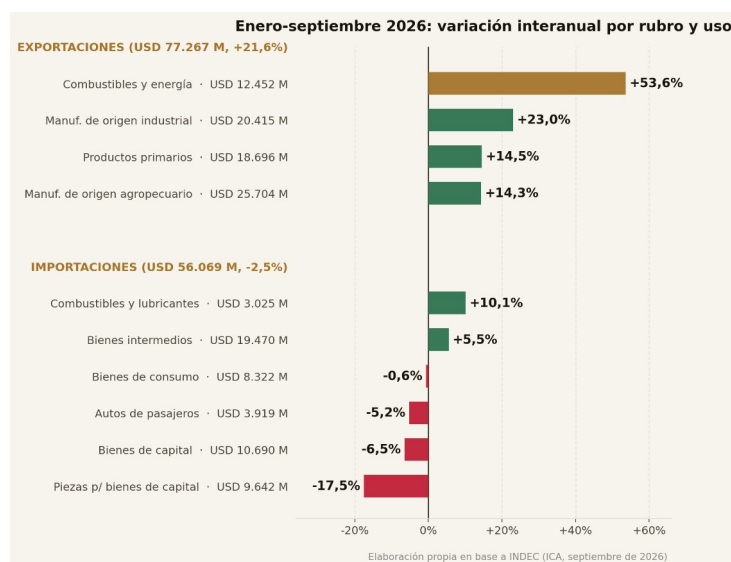
Impacto económico: el superávit de nueve meses ya casi duplica al de 2025



Elaboración propia en base a INDEC (ICA, septiembre de 2026)

Los nueve meses de 2026 superaron al mismo mes de 2025. En el acumulado, la mejora del saldo es de USD 15.152 millones: USD 13.734 millones por mayores exportaciones (90,6%) y USD 1.418 millones por menores importaciones (9,4%), según cálculo de KARTAL sobre el cuadro 1 del INDEC. El año se explica por exportar más; en septiembre pesó más la contención de importaciones.

Impacto sectorial: quién empuja y quién frena



Elaboración propia en base a INDEC (ICA, septiembre de 2026)

Combustibles y energía crece 53,6% en nueve meses con USD 12.452 millones (precios +18,6%, cantidades +29,5%); el petróleo crudo suma USD 7.753 millones (+58,6%) y el superávit del capítulo 27 pasa de USD 4.503 a USD 8.000 millones. En cambio, el complejo sojero exporta 1,3% menos (USD 14.835 millones) y su saldo cae 9,7%.

Drivers clave

- **1. Energía en expansión:** petróleo crudo, carburantes y gas explican el mayor aumento de valor exportado de septiembre (+USD 840 millones en el rubro).
- **2. Ventaja de precios:** los precios de exportación subieron más que los de importación; los términos del intercambio ganaron 3,0% en nueve meses.
- **3. Importaciones en volumen a la baja:** las cantidades importadas cayeron 9,7% en el acumulado; en septiembre bajaron en todos los usos económicos.
- **4. Diversificación de destinos:** en nueve meses las exportaciones a ASEAN crecieron 64,5% y a Estados Unidos 35,2%; China, con USD 5.901 millones, es el mayor déficit bilateral.

Escenarios a seis meses

Escenario	Probabilidad	Condiciones	Impacto
Superávit alto sostenido por energía	45%	Energía sigue creciendo y los precios se mantienen	Saldo robusto, con menor aporte del complejo sojero
Giro de precios	30%	Caen los precios de exportación y se revierte el término de intercambio	El superávit se achica aunque los volúmenes crezcan
Reactivación importadora	25%	Se recuperan las compras de bienes de capital e insumos	Menor saldo, pero con más inversión y producción

Probabilidades son estimativas cualitativas de KARTAL Consulting. No constituyen proyección econométrica formal.

LO QUE ESTO SIGNIFICA PARA LAS EMPRESAS

Para exportadores, importadores e industria

El comercio exterior mejoró en saldo, no necesariamente en condiciones para todas las empresas: los exportadores se benefician de precios altos, mientras los importadores enfrentan insumos más caros en dólares y menor volumen disponible.

- Exportadores de energía y agro: someter el plan de márgenes a un escenario con precios de exportación más bajos, porque 37% de la mejora de septiembre fue efecto neto de precios.
- Importadores e industria: los bienes intermedios importados subieron 15,7% en precios en septiembre y los combustibles y lubricantes 34,1%; renegociar y diversificar proveedores antes de que se traslade al costo.
- Manufacturas de origen industrial: crecen 23,0% en nueve meses; priorizar destinos que ya responden, como Estados Unidos (+35,2%) y ASEAN (+64,5%).
- Financiamiento y tesorería: el ICA no informa plazos de cobro ni de pago; una consultora privada (Quantum) estima que la brecha entre caja y devengado fue de USD 4.985 millones en importaciones en los primeros ocho meses, lo que implica obligaciones futuras.

Ventana de tiempo

- **Urgente (próximas semanas):** Revisar presupuesto 2027 de insumos importados con precios de septiembre como piso de costo, y fijar coberturas de precio para exportaciones.
- **Mediano plazo (próximos meses):** Seguir el ICA de octubre y noviembre para ver si el volumen de bienes de capital y piezas se recupera.
- **Estructural (2027):** Reducir la dependencia de precios y de unos pocos productos: los diez principales representaron 57,3% de las exportaciones de septiembre.

LO QUE HAY QUE HACER ESTA SEMANA

PRIORIDAD ALTA — Esta semana / próximas reuniones

1. Hacer una prueba de estrés de márgenes con precios de exportación e importación

Calcular el resultado del negocio con precios de exportación 10% por debajo de los de septiembre y con insumos importados 10% por encima, y fijar qué decisiones (coberturas, stock, proveedores) se toman si se cumple cada escenario.

-> **Trigger:** publicación del ICA de octubre o caída sostenida de los precios de commodities.

-> **Criterio de éxito:** plan de contingencia aprobado con umbrales de precio definidos.

PRIORIDAD MEDIA — Próximos 30-90 días

- 2. Diversificar destinos de exportación industrial hacia los mercados que más crecen (Estados Unidos, ASEAN, India).
- 3. Renegociar contratos de insumos importados y evaluar sustitutos locales donde el precio en dólares subió más de 10%.
- 4. Armar un tablero mensual con volumen y precio de las compras externas propias, para separar efecto precio de efecto cantidad.

MONITOREAR — Activar si se confirma escenario adverso

- Si los términos del intercambio dejan de mejorar, pasar al escenario de giro de precios.
- Si las importaciones de bienes de capital y piezas siguen cayendo, reforzar la lectura de inversión débil.

LO QUE PUEDE SALIR MAL

Riesgo	Probabilidad	Impacto	Mitigación
Caída de los precios de exportación (petróleo, soja, cereales)	MEDIO	ALTO	Coberturas y planes de costos con precios más bajos
Superávit sostenido por contención de importaciones y no por crecimiento	ALTO	MEDIO	Seguir volumen de compras de bienes de capital e insumos
Concentración en pocos productos y destinos	MEDIO	MEDIO	Diversificar destinos y productos exportables
Obligaciones futuras por importaciones financiadas (estimación privada)	MEDIO	ALTO	Calendario de pagos y coberturas de moneda

Variables a monitorear

- Precios y cantidades de exportación e importación, y términos del intercambio (INDEC).
- Importaciones de bienes de capital y piezas para bienes de capital.
- Exportaciones de combustibles y energía y del complejo sojero.

Límites del análisis

Este análisis usa las cifras estimadas del INDEC (ICA, septiembre de 2026); los datos de 2026 son provisorios. Las cifras de 12 meses, los aportes de exportaciones e importaciones a la mejora del saldo, la descomposición precio-cantidad de septiembre y las implicancias son cálculo de KARTAL. La calificación de récord histórico y la proyección de superávit en base caja son de Quantum, citadas por Ámbito, no del INDEC. El ICA registra el comercio de bienes y no informa plazos de cobro o pago, servicios ni flujos financieros.

Este informe fue elaborado por KARTAL Consulting con fines informativos y estratégicos. No constituye asesoramiento de inversión. Fuente primaria: INDEC — Instituto Nacional de Estadística y Censos, Intercambio comercial argentino (ICA), septiembre de 2026.