Economía

El petróleo ya lidera las exportaciones argentinas

Franco Pennino – Bruno Ferrari – Guido D'Angelo - Emilce Terré

El petróleo crudo desplazó a la harina de soja como principal producto de exportación entre enero y septiembre. A su vez, el superávit comercial energético alcanzó un máximo histórico de US$ 9.427 millones.

1. El petróleo es el nuevo primer producto de exportación argentino

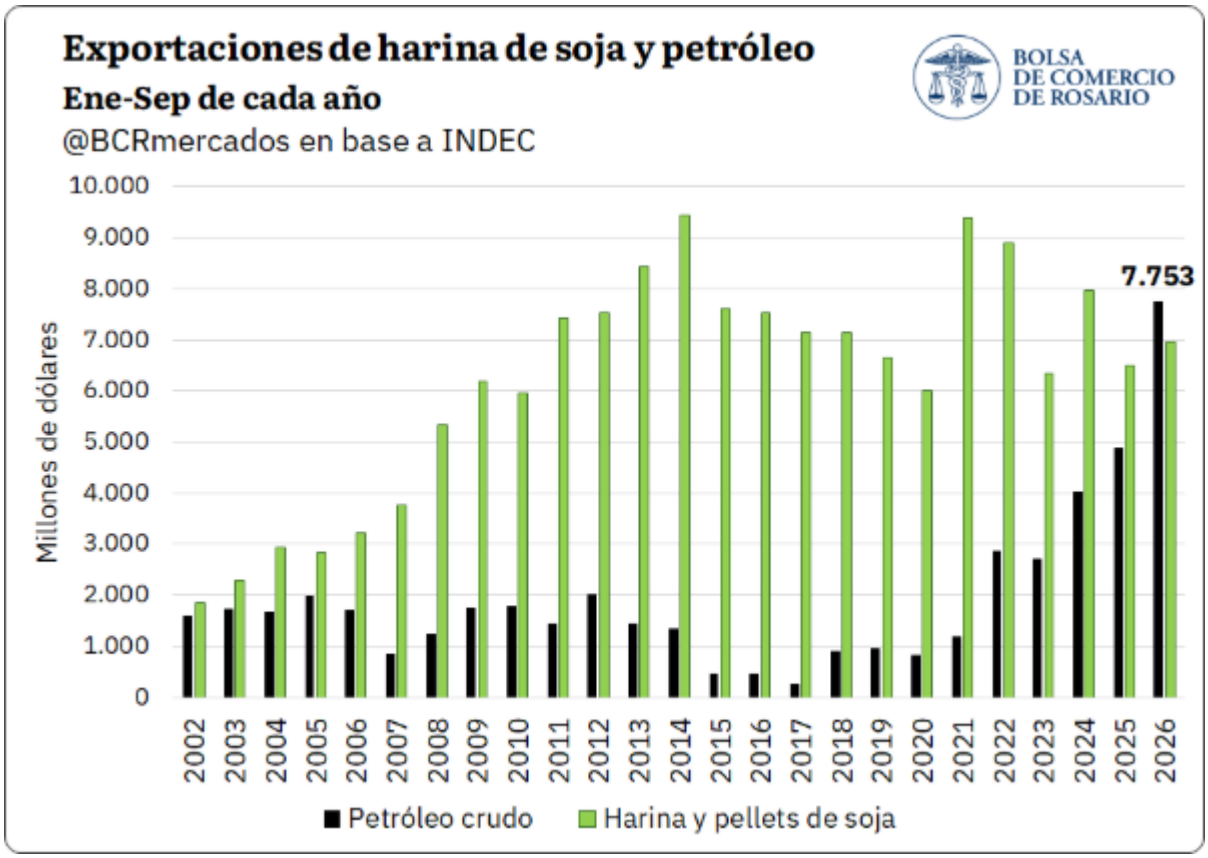
Con el auge de Vaca Muerta y una Argentina anotando récords de producción de petróleo y gas, **el petróleo crudo destronó a la harina de soja como el principal producto de exportación de la Argentina** entre enero y septiembre de 2026, según surge de los datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Para los primeros nueve meses del año, la exportación de petróleo crudo alcanzó un valor máximo de US$ 7.753 millones, un 58,6% más que el año pasado. La harina de soja, por su parte, acumuló un valor exportado de US$ 6.971 millones en el mismo período, 7,4% por encima del 2025. Sin embargo, hablamos de dinámicas de crecimiento muy diferentes: **Para esta ventana de tiempo, el valor exportado de petróleo es 6,5 veces superior al registrado hace cinco años (2021), mientras que las exportaciones del derivado de soja equivalen a tres cuartas partes del valor alcanzado aquel año**.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



En el último tiempo comenzó a observarse una **dinámica dispar para ambos productos**. Por un lado, para el **petróleo**, Argentina **experimenta un *boom* productivo** de la mano de grandes inversiones en Vaca Muerta, donde la explotación de reservas no convencionales revirtió el estancamiento del sector y los guarismos de exportación hoy siguen la tendencia de la producción. Al mismo tiempo, este **2026 presentó un escenario propicio en materia de precios**, ya que el Brent llegó a superar los US$ 100 por barril con el cierre del Estrecho de Ormuz, cotizando en el promedio del año un 23% por encima del año pasado.

Para la harina de soja, la historia es distinta, tal como fue analizado en profundidad en el Informativo Semanal No 2.267. **El tradicional producto estrella del comercio exterior argentino encuentra dificultades para seguir expandiendo sus ventas externas,** y varios factores contribuyen a explicar por qué. Entre ellos, mientras a principios de siglo la Argentina llevaba una clara distancia respecto a la competencia en la exportación de harina de soja, hoy encontramos un mercado global con una oferta exportable mucho más abundante. La clave para entender este copamiento del mercado se encuentra en los **mandatos de biocombustibles**, que indujeron una mayor demanda de aceite de soja a nivel global y que, como contrapartida, dejaron una oferta global abundante de harina de soja, debido a la complementariedad productiva. En efecto, la producción mundial de harina se duplicó en los últimos 20 años. Por su parte, el **consumo global de harina creció a un ritmo inferior a la oferta**, **determinando que los precios de exportación registren una presión bajista.**

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

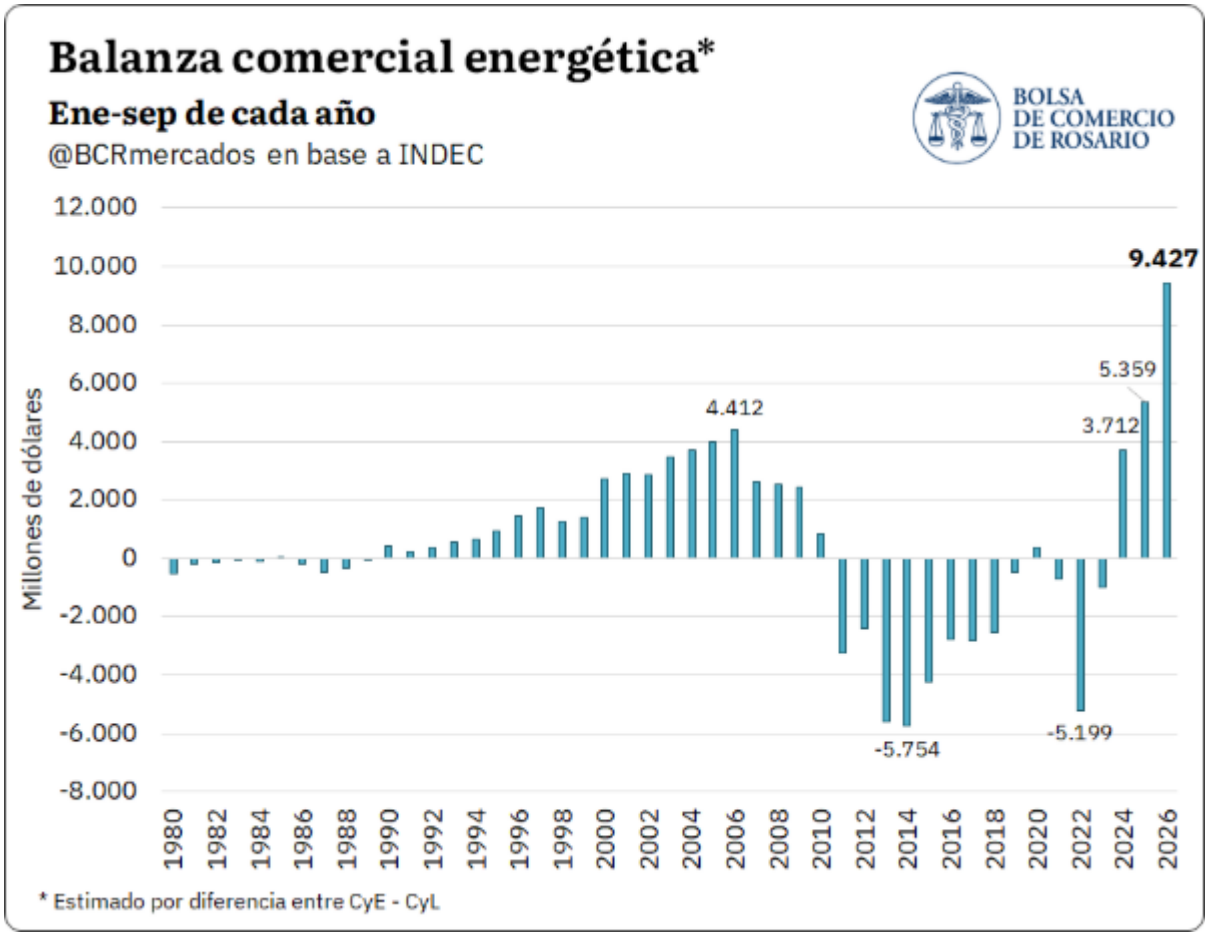
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

2. La balanza comercial energética anota un superávit histórico

El avance exportador del sector energético se traduce en un aporte creciente al saldo comercial argentino. Entre enero y septiembre de 2026, las exportaciones de Combustibles y Energía (CyE) alcanzaron US$ 12.452 millones, mientras que las importaciones de Combustibles y Lubricantes (CyL) totalizaron US$ 3.025 millones. Así, **el superávit comercial energético ascendió a US$ 9.427 millones, un máximo nunca visto.**

La magnitud de este resultado también se aprecia al compararlo con el intercambio total de bienes: **el saldo energético equivalió al 44,5% del superávit comercial argentino**, que acumuló US$ 21.198 millones durante los primeros nueve meses del año. Esta participación dimensiona la relevancia que adquirió el sector para la posición comercial externa del país.



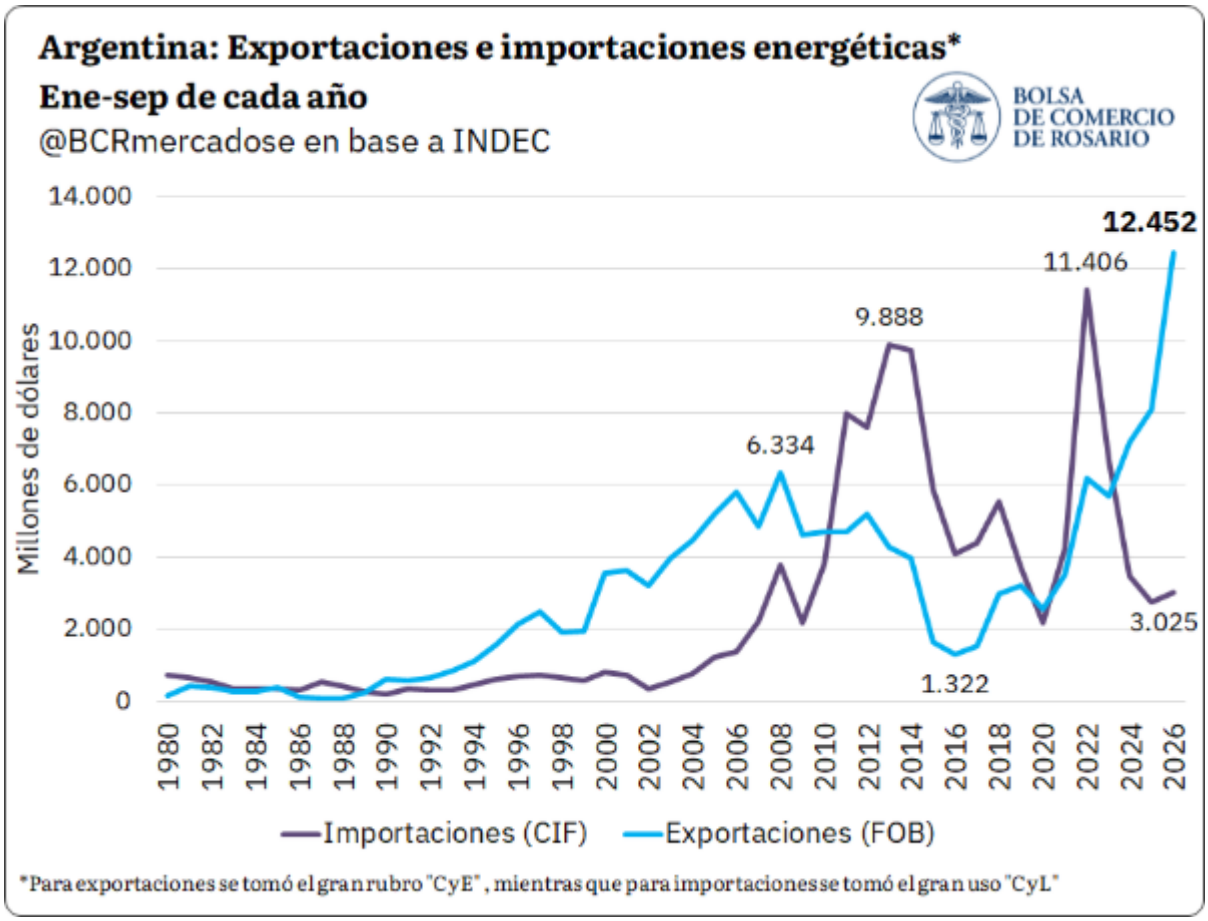
La mejora no responde únicamente a un escenario de precios favorables, sino que las cantidades aportaron lo suyo. Entre enero y septiembre, **las exportaciones energéticas alcanzaron un valor de US$ 12.452 millones, con un**

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

crecimiento de 53,6% interanual, explicado por un incremento de 29,5% en las cantidades y una suba de 18,6% en los valores. Del lado importador, ocurrió algo distinto: las cantidades disminuyeron 10,7%, pero un encarecimiento del 23,3% de los bienes adquiridos explica que el gasto en dólares aumentara 10,1%. Por lo tanto**, la mayor factura importadora no implica que hayan aumentado las cantidades compradas al exterior.**

Esta distinción resulta importante para interpretar el récord: el comercio energético registró una expansión de las cantidades exportadas y una reducción de las importadas, mientras que los precios elevaron tanto los ingresos por ventas como los desembolsos por compras. En consecuencia, el resultado combina una mejora en el intercambio físico con una coyuntura internacional que incide sobre ambos flujos.

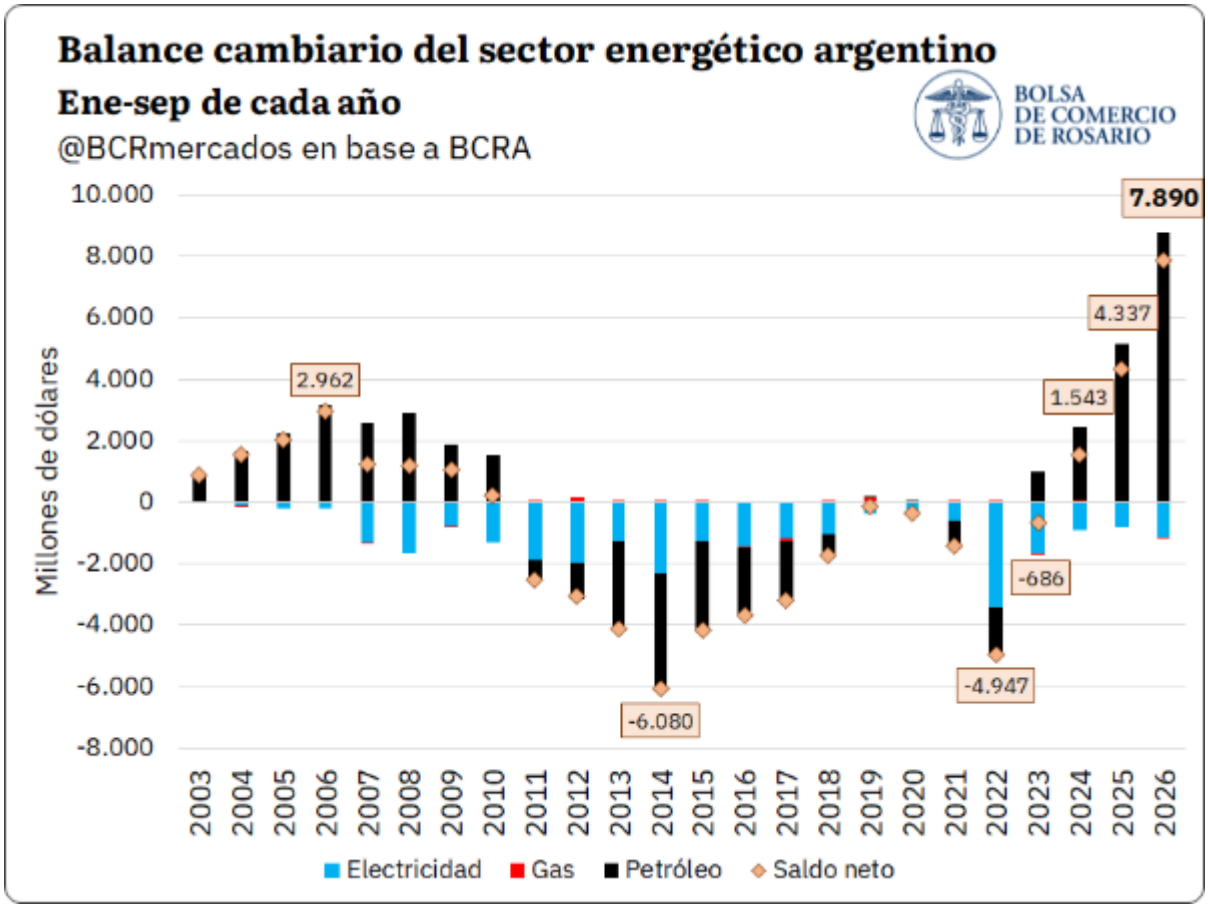


Detrás del saldo agregado conviven situaciones diferentes según el producto. **El petróleo crudo concentró buena parte del dinamismo exportador, mientras que las importaciones conservaron componentes vinculados al abastecimiento de electricidad y gas**. En efecto, según detalla el último informe de "Intercambio Comercial Argentino" del Centro de Economía Internacional del Ministerio de Relaciones Exteriores argentino[1], entre enero y septiembre las compras de gasoil cayeron US$ 341 millones interanuales, pero las de energía eléctrica y gas natural licuado aumentaron US$ 290 millones y US$ 259 millones, respectivamente.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

El aporte externo del sector también se refleja en el mercado de cambios. Según el BCRA [2], el saldo de cobros de exportaciones menos pagos de importaciones de bienes del sector energético en el mercado de cambios alcanzó US$ 7.890 millones entre enero y septiembre de 2026, frente a US$ 4.337 millones en igual período de 2025. **El registro marca un nuevo máximo para el balance cambiario energético**. Solamente en septiembre, el ingreso neto por bienes fue de US$ 1.120 millones, 108% superior al de un año atrás, impulsado por mayores cobros de exportaciones.



Aunque ambos indicadores muestran una mejora sustancial, la balanza comercial del INDEC y el saldo cambiario por bienes del BCRA no son directamente equivalentes**.** La primera registra el valor de los bienes exportados e importados, mientras que el segundo contabiliza cobros y pagos efectivamente canalizados por el mercado de cambios, clasificados según la actividad principal de los operadores. **Las diferencias de cobertura y de momento de registro explican por qué sus valores no coinciden**; tampoco debe interpretarse la diferencia entre ambos saldos como divisas pendientes de liquidación ni como una variación automática de las reservas internacionales.

A diferencia del petróleo y el gas, el sector eléctrico presenta un saldo cambiario por bienes persistentemente deficitario, según la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA, 2025)[3]**.** Este comportamiento se vincula con una actividad orientada principalmente al abastecimiento del mercado interno, con ingresos relativamente reducidos por exportaciones y necesidades de importación. En particular, Argentina recurre a compras de electricidad a países vecinos,

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

principalmente Brasil y Uruguay, para complementar la oferta doméstica ante picos de demanda, restricciones de generación o condiciones económicas favorables para su adquisición. Sin embargo, cabe aclarar que la clasificación del BCRA comprende a las empresas de generación, transporte y distribución eléctrica, por lo que el déficit cambiario también puede reflejar importaciones de equipamiento e insumos realizadas por estas compañías, y no exclusivamente compras de electricidad al exterior.

En definitiva, **el sector energético se consolida como uno de los principales protagonistas del comercio exterior argentino**. El liderazgo del petróleo crudo entre los productos exportados y el superávit energético récord reflejan una transformación que combina el crecimiento de la producción no convencional con una coyuntura internacional favorable en materia de precios. Si bien persisten necesidades de importación en determinados segmentos, **el desarrollo de Vaca Muerta está modificando estructuralmente la inserción externa del país**, con un aporte cada vez más significativo a la generación de divisas y al sostenimiento del superávit comercial argentino. Hacia adelante, la continuidad de las inversiones y la ampliación de la infraestructura de transporte y exportación serán fundamentales para consolidar esta tendencia.

Referencias:

[1] Centro de Economía Internacional. (2026, octubre). *Intercambio comercial argentino* [Presentación de diapositivas]. Ministerio de Relaciones Exteriores, Comercio Internacional y Culto. https://www.cancilleria.gob.ar/userfiles/ut/2026-10_presentacion_ica_datos_a_septiembre_0.pdf

[2] Banco Central de la República Argentina. (2026, octubre). *Evolución del mercado de cambios y balance cambiario*: septiembre de 2026. https://www.bcra.gob.ar/archivos/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/informes/informe-mercado-cambios-balance-cambiario-2026-09.pdf

[3] Comisión Nacional de Energía Atómica. (2025, agosto). *Síntesis del Mercado Eléctrico Mayorista de la República Argentina* (Año XXV, n.º 296). https://www.argentina.gob.ar/sites/default/files/sintesis_mem_2025_agosto_vp.pdf

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824