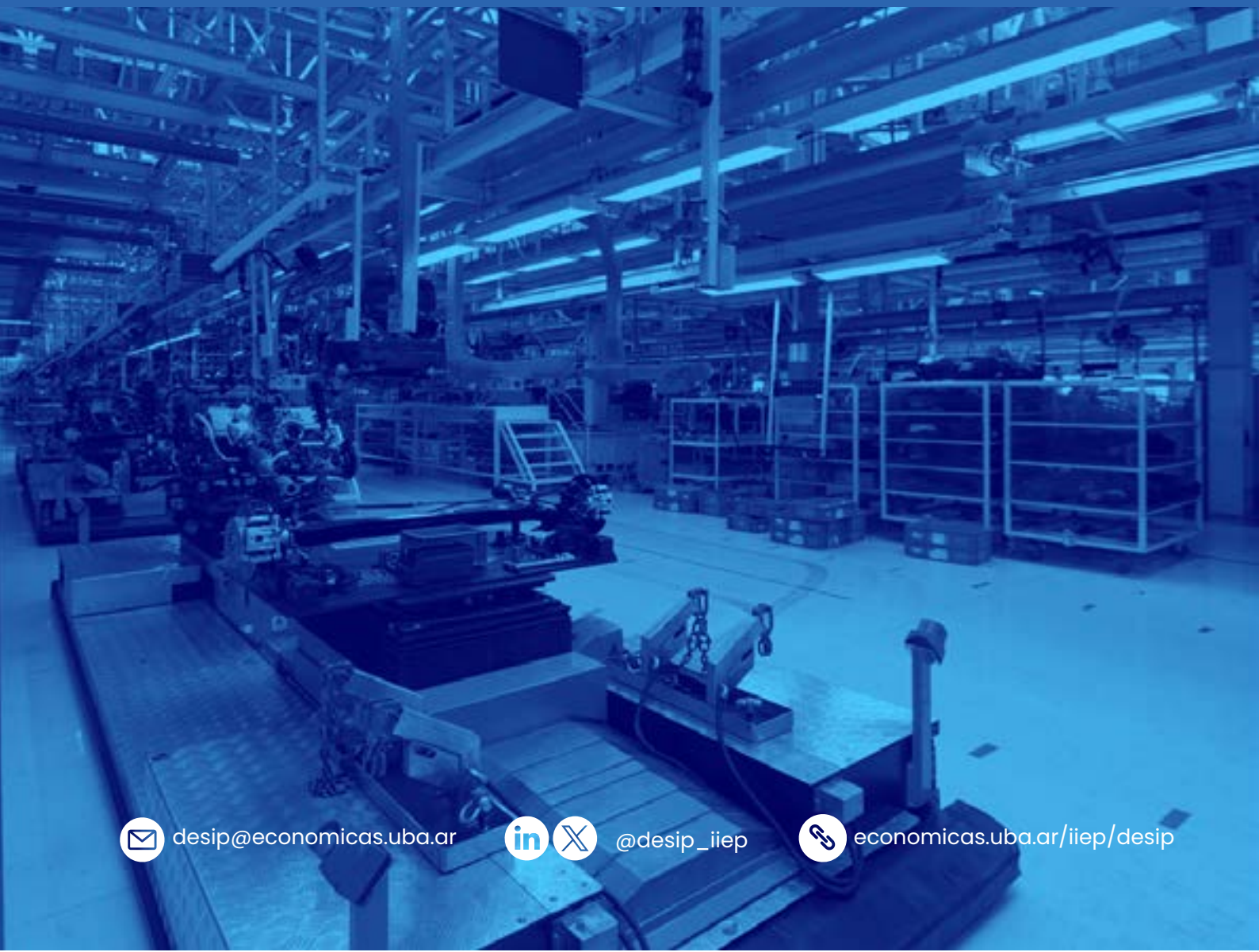


# INFORME TRIMESTRAL DE EXPORTACIONES ARGENTINAS

NOVIEMBRE 2025



[desip@economicas.uba.ar](mailto:desip@economicas.uba.ar)



[@desip\\_iiep](https://twitter.com/desip_iiep)



[economicas.uba.ar/iiep/desip](https://economicas.uba.ar/iiep/desip)

## Sobre DESIP

El grupo de Desarrollo e Internacionalización Productiva (DESIP) reúne a los investigadores del IIEP interesados en los desafíos que enfrenta la política pública vinculados al fortalecimiento de la estructura productiva, el impulso a la competitividad y la promoción de la inserción internacional de la economía argentina.

Las actividades del grupo buscan contribuir a la comprensión de estos desafíos y aportar recomendaciones de políticas públicas que permitan abordarlos de forma efectiva. Nuestra perspectiva enfatiza la necesidad de priorizar objetivos de inserción internacional para traccionar el crecimiento y el desarrollo de la economía argentina.



[iiep.economicas.uba.ar/desip](http://iiep.economicas.uba.ar/desip)



[@desip\\_iiep](#)



[desip@economicas.uba.ar](mailto:desip@economicas.uba.ar)

## Sobre ITEA

**Coordinación:** Federico Bernini

**Supervisión:** Juan Carlos Hallak

**Asistencia Técnica:** Sofía Kastika

El Informe Trimestral de Exportaciones Argentinas (ITEA) es la publicación periódica del DESIP que analiza la evolución de la canasta exportadora argentina de bienes y servicios. El análisis ofrece una mirada distinta sobre dicha evolución enfatizando la composición en términos del tipo de bienes y servicios exportados. En el caso de los bienes, distinguimos a las exportaciones según su grado de diferenciación (por características físicas, diseño, marca o confiabilidad) en el entendimiento de que una composición de exportaciones con mayor participación de bienes diferenciados refleja una estructura exportadora más sofisticada, con mayores posibilidades de generar derrames de conocimiento y mayores perspectivas de crecimiento futuro. En el caso de los servicios, atribuimos estas características deseables a los servicios basados en conocimiento.

En esta edición, el ITEA cuenta con 2 secciones. En la primera analizamos los datos más recientes de las exportaciones de bienes y servicios. En la segunda sección, analizamos el margen extensivo de las exportaciones argentinas en los últimos treinta años.

## Resumen ejecutivo

### 1. Anatomía del récord exportador argentino

- **Las exportaciones argentinas de bienes alcanzaron USD 23,8 mil millones en el 3º trimestre de 2025**, un 13,9% más interanual, superando el máximo histórico previo (2011). Crecimiento por mayores volúmenes: el aumento se explica casi exclusivamente por mayores cantidades exportadas (+12,9%), dado que los precios se mantuvieron estables.
- **Adelantamiento de exportaciones de cereales y oleaginosas impulsó a los bienes no diferenciados.** Los principales cultivos explicaron el 70% del incremento exportador en bienes no diferenciados, impulsados por los regímenes de bajas temporales de retenciones a las exportaciones de los principales cultivos (que vencieron en junio y septiembre, respectivamente).
- **Comportamiento heterogéneo en diferenciados.** Las exportaciones totales de bienes diferenciados se mantuvieron prácticamente sin cambios. Al interior de este grupo, sin embargo, se registró una importante baja en vehículos por comportamientos puntuales de las empresas, mientras el resto de los sectores creció y compensó esa baja.
- **En servicios el valor exportado creció 9% interanual en el 2T 2025, alcanzando los USD 4.200 millones.** Los servicios basados en conocimiento marcaron un récord (+15%), compensando la caída del turismo (-7%) que tuvo el menor ingreso de turistas desde 2006.

### 2. El margen extensivo de las exportaciones argentinas

- **El margen extensivo en las exportaciones argentinas tuvo 3 etapas.** Expansión entre 1994 y 2007, caída hasta 2015 y estancamiento desde 2016.
- **El menor número de mercados atendidos explica gran parte de la debilidad exportadora.** En los años de expansión, una porción significativa del crecimiento exportador se debió a la apertura de nuevos mercados; en cambio, en la etapa de caída el menor número de mercados contribuyó a la retracción de las ventas externas. En la última década, el aporte del margen extensivo a las exportaciones fue mínimo contribuyendo con el estancamiento de las cantidades exportadas.
- **Recuperación incipiente en 2024.** En el último año se observa una leve mejora en la entrada y permanencia de mercados, posiblemente explicadas por la normalización del comercio exterior y diversas medidas de facilitación de comercio. Sin embargo, los indicadores aún se ubican por debajo de los niveles previos a 2007.
- **Condiciones para reactivar el margen extensivo.** Sostener un crecimiento exportador de base amplia requiere de una macroeconomía saludable (por ejemplo, estabilidad, impuestos bajos y evitar apreciaciones cambiarias) pero también se pueden hacer aportes desde la micro: profundizar las políticas de facilitación del comercio, promoción comercial, incentivos a la innovación y la calidad y negociaciones para mejorar el acceso a nuevos mercados.

## 1. Anatomía del récord exportador argentino

Las exportaciones argentinas de bienes fueron de USD 23,8 mil millones en el tercer trimestre de 2025, lo que representa un aumento del 13,9% respecto del mismo período de 2024 y supera el máximo previo para ese trimestre, registrado en 2011.

Esta performance en el valor exportado merece 2 aclaraciones. En primer lugar, dado que los precios de los productos exportados por Argentina permanecieron prácticamente sin cambios respecto a 2024, el crecimiento interanual se explica principalmente por mayores cantidades exportadas (+12,9%). Asimismo, el récord histórico para el trimestre también responde a un incremento en las cantidades vendidas (+8,5% respecto a 2011).

En segundo lugar, el dato del tercer trimestre se encuentra fuertemente influido por medidas gubernamentales que promovieron un adelantamiento de exportaciones de cereales y oleaginosas, operaciones que de otro modo habrían ocurrido en los trimestres siguientes. Este adelantamiento dificulta la comparación con períodos anteriores, aunque diversos indicadores sugieren que la dinámica exportadora mantiene un crecimiento robusto. Por un lado, las cantidades exportadas de bienes ya venían creciendo en el primer semestre (+4,8% interanual) y se encontraban en máximos históricos. En consecuencia, el acumulado de los primeros nueve meses del año —menos afectado por el adelantamiento de exportaciones del agro— también alcanza un nivel récord.

Por otro lado, se observa una evolución positiva tanto en los commodities como en los bienes diferenciados y los servicios. En el primer grupo, si bien dos tercios del incremento se debe a cereales y oleaginosas, también existe un crecimiento significativo en combustibles, carnes, pesca y otros alimentos. En el caso de los bienes diferenciados, las exportaciones del tercer trimestre se mantuvieron estables respecto del mismo período de 2024, debido principalmente a una caída en el sector automotriz. En este segmento se registraron situaciones puntuales que afectaron las ventas externas, como la parada de planta de una empresa y la discontinuación de modelos por parte de otras terminales, que ya planifican su reemplazo por versiones nuevas en el corto plazo. Si se excluye el sector automotriz, las exportaciones de bienes diferenciados crecen un 13% interanual, impulsadas por diversos rubros. Finalmente, las exportaciones de servicios —con datos disponibles hasta el segundo trimestre— también muestran un buen desempeño (+9% interanual), lideradas por los servicios basados en el conocimiento, aunque los ingresos por turismo continúan en niveles bajos.

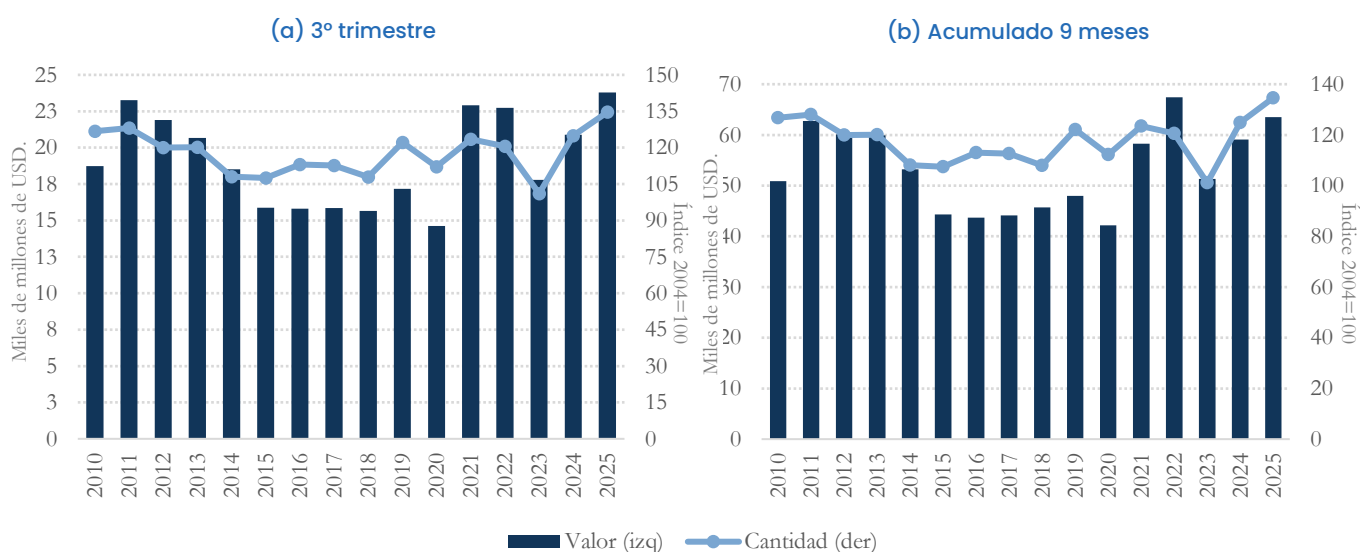
De cara al cierre del año, es esperable que las exportaciones de soja se moderen, dado que una parte significativa de las ventas externas del complejo sojero se adelantó al tercer trimestre. Este efecto podría afectar la evolución agregada de las exportaciones en el último tramo del año, sin que ello implique necesariamente un deterioro en la tendencia de fondo. En este sentido, la señal a seguir será la continuidad de la expansión en los bienes diferenciados y en los servicios, en particular en los servicios basados en el conocimiento (SBC), cuya evolución permitirá evaluar con mayor claridad la competitividad de las empresas argentinas en los mercados internacionales.

## 1.1. Bienes

Las exportaciones argentinas de bienes alcanzaron los USD 23,8 mil millones en el tercer trimestre de 2025, lo que representa un aumento del 13,9% respecto del mismo período de 2024 y, como se observa en el panel (a) del gráfico 1.2, supera el máximo previo para ese trimestre, registrado en 2011. Este incremento interanual se explica por una leve suba en los precios (+0,9%) y un importante impulso en las cantidades exportadas (+12,8%).

Al analizar el acumulado de los primeros nueve meses del año, se observa un incremento del 7,5% interanual, explicado íntegramente por mayores cantidades exportadas (+7,8%), ya que los precios registraron una leve baja (-0,3%). Tanto en el trimestre como en el acumulado, las cantidades exportadas de bienes alcanzaron niveles máximos históricos.

**Gráfico 1.1: Evolución de exportaciones de bienes**



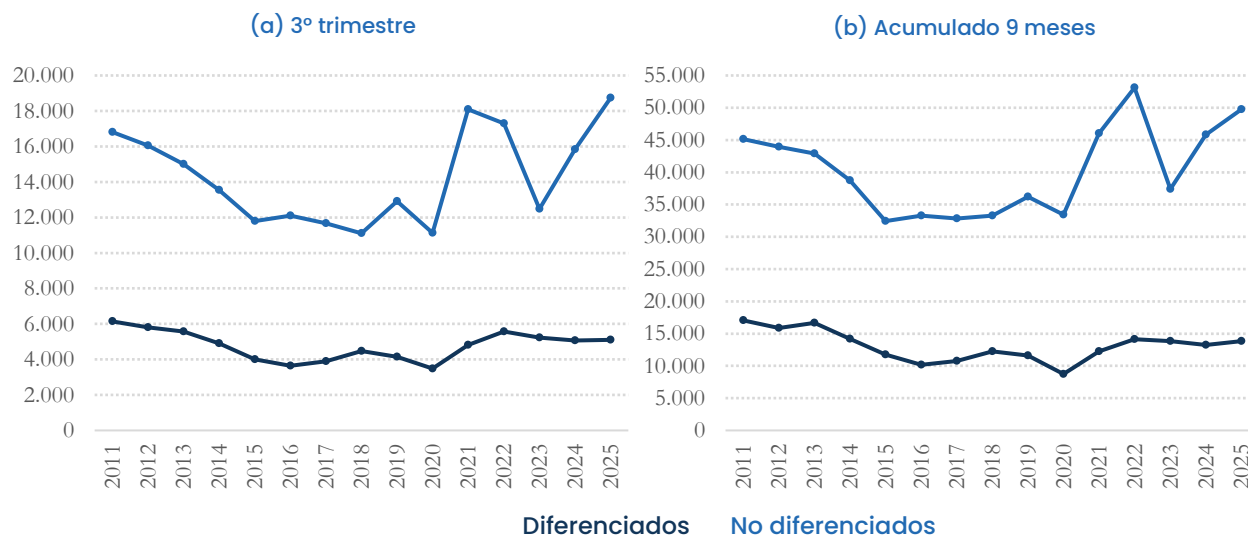
Fuente: DESIP en base a INDEC.

Al dividir las exportaciones de bienes según su grado de diferenciación, se observa que la mejora reciente provino principalmente de los bienes no diferenciados, tanto en el tercer trimestre como en el acumulado de nueve meses. En cambio, las exportaciones de bienes diferenciados se mantienen en niveles relativamente estables desde 2022.

Como muestra el gráfico 1.3, durante el tercer trimestre de 2025 las ventas externas de bienes no diferenciados crecieron 18% interanual, alcanzando el valor más alto registrado para ese trimestre en la serie histórica (panel a). Por su parte, las exportaciones de bienes diferenciados aumentaron levemente (+0,6%), aunque se mantuvieron por debajo de los valores observados en 2022 y 2023. En el acumulado de los primeros nueve meses del año (panel b), ambos grupos de bienes muestran crecimiento, aunque más marcado en los no diferenciados (+8,5%) que en los diferenciados (+4,4%).



**Gráfico 1.2: Evolución de exportaciones de bienes según diferenciación**  
(cifras en millones de USD corrientes)



Fuente: DESIP en base a INDEC.

Al profundizar en la evolución de las exportaciones de bienes no diferenciados a precios constantes (ver tabla 1.1), vemos que 7 de cada 10 dólares que aumentaron las exportaciones en el tercer trimestre corresponde a *cereales y oleaginosas*. Este sector registró dos situaciones extraordinarias en el trimestre. Por un lado, ante la baja temporal de los derechos de exportación sobre diversos cultivos que operó hasta el 30 de junio, los exportadores decidieron registrar gran parte de las declaraciones juradas de ventas al exterior hacia finales del 2º trimestre que se embarcaron durante julio. Por otro, la eliminación temporal de derechos de exportación de finales de septiembre también generó un incremento extraordinario de exportaciones en ese mes. Dado que en el corto plazo estas medidas no generan un incremento de la producción sino un adelantamiento de exportaciones que igualmente se iban a realizar en meses posteriores, esperaríamos ver una disminución en las ventas al exterior de los próximos trimestres.

**Tabla 1.1: Exportaciones de bienes no diferenciados**  
(cifras en millones de USD a precios del 3º trimestre de 2023)

| Sector                 | 3º Trimestre  |               |              | Acumulado 9 meses |               |              |
|------------------------|---------------|---------------|--------------|-------------------|---------------|--------------|
|                        | 2024          | 2025          | Variación    | 2024              | 2025          | Variación    |
| Cereales y oleaginosas | 8.464         | 10.560        | 2.096        | 24.920            | 27.246        | 2.326        |
| Combustibles           | 2.046         | 2.776         | 730          | 5.995             | 8.083         | 2.087        |
| Minería                | 1.583         | 1.443         | -140         | 4.219             | 4.409         | 190          |
| Carne y pesca          | 1.092         | 1.249         | 157          | 3.166             | 3.266         | 100          |
| Otros alimentos        | 826           | 1.090         | 264          | 2.219             | 2.618         | 399          |
| Metales                | 502           | 462           | -41          | 1.333             | 1.151         | -182         |
| Petroquímica-plástica  | 218           | 219           | 1            | 522               | 594           | 71           |
| Químicos               | 370           | 404           | 34           | 930               | 1.070         | 139          |
| Otros                  | 606           | 531           | -76          | 1.874             | 1.434         | -440         |
| <b>Total</b>           | <b>15.707</b> | <b>18.733</b> | <b>3.026</b> | <b>45.180</b>     | <b>49.946</b> | <b>4.747</b> |

Fuente: DESIP en base a INDEC.

El resto del crecimiento se explicó, principalmente, por *combustibles* que continúa creciendo a un buen ritmo fruto de la expansión de la capacidad de transporte desde Vaca Muerta y del sector *alimentos* (principalmente, carnes y frutas). La minería, un sector que también crecía a tasas elevadas, registró una baja de USD 140 millones durante el trimestre por menores ventas al exterior de oro (-16% interanual), en tanto los despachos de litio continúan en franco crecimiento (+94%). En el acumulado del año, sin embargo, el sector continúa en el terreno positivo. Por otro lado, destaca la baja en *metales* que se observa tanto a nivel trimestral como en el acumulado del año y se explica por la baja en las exportaciones a Estados Unidos de aluminio primario y tubos de acero sin costura luego de que ese país eliminara la cuota por la que los productos argentinos ingresaban sin pagar un arancel adicional.

Las exportaciones de bienes diferenciados también tuvieron sus particularidades este trimestre. Como se observa en la tabla 1.2, la pequeña suba de USD 29 millones en el 3° trimestre contó con un contrapeso en la baja en las ventas externas de *vehículos* (-USD 313 millones). En el 3° trimestre este sector tuvo una combinación de factores que lo llevaron a producir menos. En primer lugar, Toyota tuvo una parada de planta de 11 días en julio por “tareas de mantenimiento y actualización tecnológica” (según lo informado por la empresa). Para recuperar volumen, la planta producirá sábado por medio hasta fin de año. En segundo lugar, Volkswagen dejó de producir su modelo Taos a finales de junio y la reemplazará por la nueva Amarok. Sin embargo, habrá una ventana de 18 meses hasta que inicie su producción, período en el cuál la empresa tendrá menores exportaciones. En una situación similar se encuentra Renault, que dejó de producir su modelo Alaskan y espera durante 2026 iniciar la producción de su nueva pickup. Finalmente, Nissan dejó de producir en Argentina en octubre (fabricaba la pickup Frontier).

**Tabla 1.2: Exportaciones de bienes diferenciados**  
(cifras en millones de USD)

| Sector                         | Exportaciones 3er trimestre |              |            |            | Exportaciones acum. 9 meses |               |            |            |
|--------------------------------|-----------------------------|--------------|------------|------------|-----------------------------|---------------|------------|------------|
|                                | 2024                        | 2025         | Variación  |            | 2024                        | 2025          | Variación  |            |
| Vehículos                      | 2.370                       | 2.057        | -313       | -13%       | 5.838                       | 5.711         | -127       | -2%        |
| Carne y pesca                  | 466                         | 617          | 151        | 32%        | 1.210                       | 1.567         | 357        | 29%        |
| Químicos                       | 589                         | 696          | 107        | 18%        | 1.653                       | 1.858         | 205        | 12%        |
| Maquinaria y equipo            | 401                         | 448          | 47         | 12%        | 1.131                       | 1.220         | 89         | 8%         |
| Otros alimentos                | 877                         | 874          | -3         | 0%         | 2.324                       | 2.426         | 102        | 4%         |
| Otros                          | 365                         | 405          | 39         | 11%        | 1.088                       | 1.098         | 10         | 1%         |
| <b>Total</b>                   | <b>5.067</b>                | <b>5.096</b> | <b>29</b>  | <b>1%</b>  | <b>13.244</b>               | <b>13.880</b> | <b>637</b> | <b>5%</b>  |
| <b>Total (excl. vehículos)</b> | <b>2.697</b>                | <b>3.039</b> | <b>342</b> | <b>13%</b> | <b>7.406</b>                | <b>8.169</b>  | <b>763</b> | <b>10%</b> |

Fuente: DESIP en base a INDEC.

Siendo el principal sector de exportaciones diferenciadas, estos cambios impactan en el volumen total de este segmento. Si excluimos a los vehículos, las exportaciones diferenciadas continúan creciendo al 13% impulsadas principalmente por la *carne vacuna* en envases aptos para el consumo humano (+USD 151 millones), cuyas ventas externas se vieron impulsadas en el 3° trimestre por un incremento hacia Estados Unidos donde desplazó parcialmente a la carne proveniente de Brasil (que están sujetas a aranceles superiores desde principios de agosto). En las últimas semanas trascendió que Estados Unidos podría cuadruplicar la cuota libre de aranceles de carne vacuna argentina, subiendo de 20 mil a 80 mil toneladas. En paralelo, también aumentaron las exportaciones de *químicos* diferenciados (+USD 107 millones), por mayores

ventas de hormonas y productos farmacéuticos hacia países europeos, y las de *maquinaria y equipo* (+USD 47 millones), que incluyó principalmente a cables y maquinaria agrícola hacia países de América Latina.

En el acumulado en los 9 meses, observamos un patrón similar. Las exportaciones diferenciadas registran un crecimiento moderado (+4,8% interanual). Sin embargo, si excluimos a los vehículos (la baja en el 3° trimestre arrastró al terreno negativo al acumulado anual) el crecimiento se potencia a tasas elevadas (+10%). Ese crecimiento tiene la particularidad de ser generalizado en todos los demás sectores.

## 1.2. Servicios

En el segundo trimestre de 2025 (último dato disponible), las exportaciones totales de servicios alcanzaron los USD 4.226 millones, lo que representa un aumento interanual del 9% y constituye un nuevo récord histórico para un segundo trimestre.

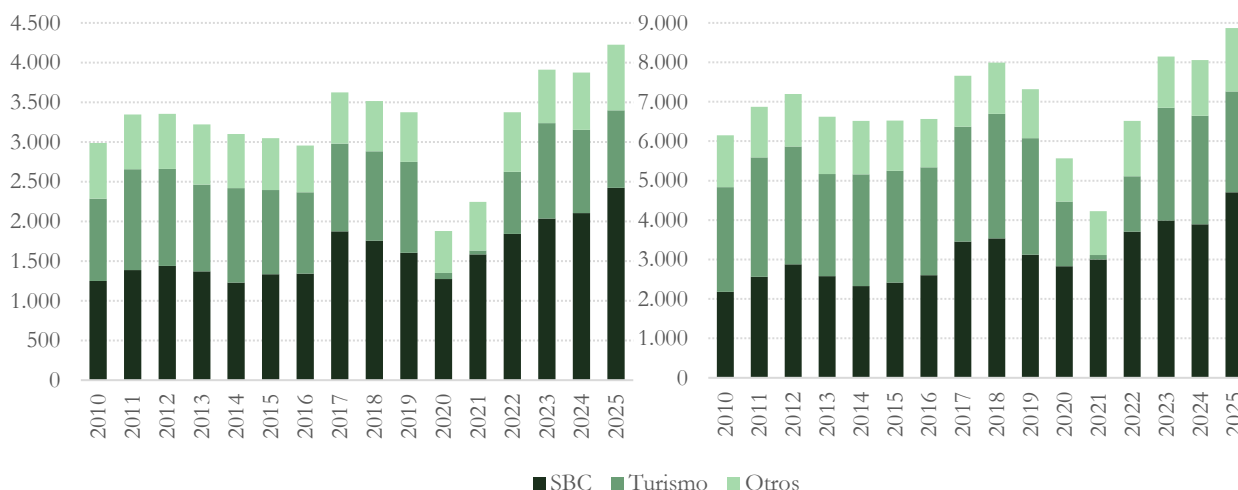
El desempeño estuvo impulsado principalmente por los servicios basados en el conocimiento (SBC), que crecieron 15% interanual y también registraron su valor máximo histórico para este período. Este incremento más que compensó la caída del turismo, cuyas exportaciones disminuyeron 7% interanual. Por su parte, las exportaciones de otros servicios también mostraron un crecimiento del 15%. Al analizar el acumulado del primer semestre, se observa una dinámica muy similar a la del segundo trimestre, con fuerte expansión en los SBC y debilidad en el turismo.

**Gráfico 1.3: Evolución de exportaciones de servicios**

(cifras en millones de USD)

(a) 2° trimestre

(b) Acumulado 6 meses



Fuente: DESIP en base a INDEC.

En una perspectiva de largo plazo, las exportaciones de servicios basados en el conocimiento (SBC) muestran un crecimiento sostenido, consolidándose como el principal motor del sector, mientras que las exportaciones vinculadas al turismo se ubican en su nivel más bajo desde 2009, excluyendo el período de pandemia. Esta heterogeneidad sectorial llevó a que, durante el primer



semestre de 2025, los SBC concentraran el 53% del total de exportaciones de servicios, la mayor participación registrada fuera del contexto pandémico.

En cuanto a la dinámica de corto plazo, la variación del tipo de cambio real constituye un determinante directo en la evolución de las exportaciones de servicios. En el caso de los SBC, altamente intensivos en trabajo, las exportaciones están estrechamente ligadas a los salarios en pesos de sus trabajadores. Una apreciación cambiaria eleva los salarios medidos en dólares de los empleados locales. Dado que muchas empresas prestan servicios desde Argentina hacia otras filiales en el exterior, una apreciación del tipo de cambio real —del 11% en el segundo trimestre de 2025 respecto del mismo período de 2024— induce un incremento de las exportaciones en el corto plazo, ya que se requieren más dólares para afrontar los mismos pagos en pesos.

Sin embargo, en el largo plazo, esta apreciación puede afectar las decisiones de localización de las empresas que prestan servicios internacionales desde Argentina. Este mecanismo se conoce en la literatura como efecto “curva J”, que describe cómo, ante una depreciación (o apreciación) de la moneda, los precios suelen ajustarse más rápidamente que las cantidades. Así, una apreciación puede elevar temporalmente el valor exportado, aunque su efecto sobre los volúmenes tiende a revertirse con el tiempo.

La tabla 1.3 presenta la composición de las exportaciones de servicios basados en el conocimiento. El crecimiento estuvo liderado por los dos rubros de mayor peso: servicios profesionales y de consultoría, y servicios informáticos, cuyas exportaciones aumentaron 12% y 9% interanual en el segundo trimestre, respectivamente. En ambos casos, las variaciones estuvieron en línea con la apreciación del tipo de cambio real (11%), lo que sugiere que las cantidades comercializadas se mantuvieron relativamente estables. En términos del primer semestre, las subas fueron aún más significativas, con incrementos del 21% y 15%, respectivamente.

**Tabla 1.3: Exportaciones de SBC desagregadas por rubro**  
(cifras en millones de USD)

| Rubro SBC                   | Exportaciones (2º Trim.) |      |                     | Exportaciones (1º Sem.) |      |                     |
|-----------------------------|--------------------------|------|---------------------|-------------------------|------|---------------------|
|                             | 2024                     | 2025 | Variación 2024-2025 | 2024                    | 2025 | Variación 2024-2025 |
| Profesionales y consultoría | 717                      | 806  | 12%                 | 1284                    | 1558 | 21%                 |
| Informáticos                | 627                      | 685  | 9%                  | 1149                    | 1322 | 15%                 |
| Otros                       | 384                      | 487  | 27%                 | 736                     | 933  | 27%                 |
| I+D                         | 165                      | 211  | 28%                 | 343                     | 421  | 23%                 |
| Propiedad intelectual       | 64                       | 71   | 11%                 | 126                     | 165  | 30%                 |
| Audiovisuales               | 73                       | 89   | 23%                 | 124                     | 163  | 32%                 |
| Arquitectónicos             | 77                       | 72   | -6%                 | 132                     | 143  | 8%                  |

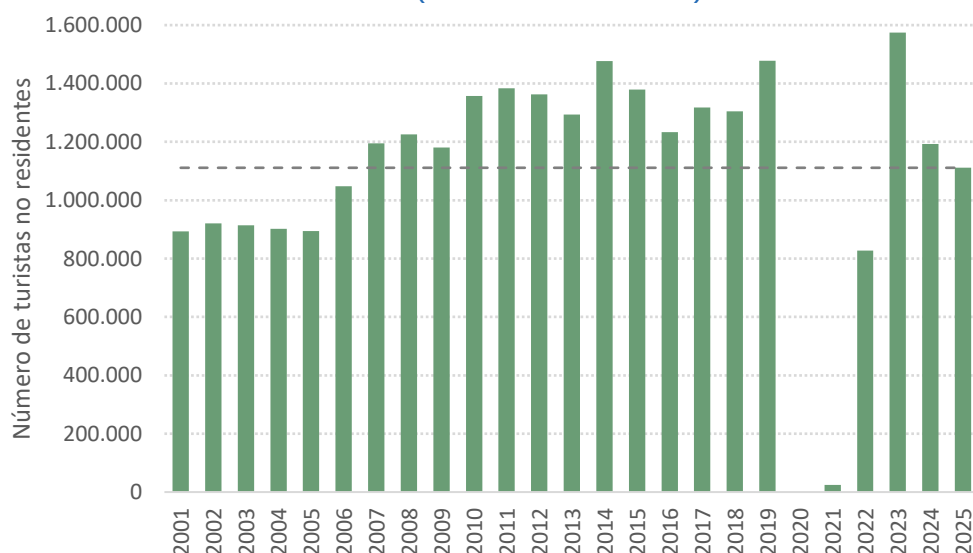
Fuente: DESIP en base a INDEC. Exportaciones en millones de USD.

Otros sectores, como investigación y desarrollo (I+D) y servicios audiovisuales, también mostraron un desempeño destacado, con crecimientos cercanos al 25% en el trimestre. En el caso de la propiedad intelectual, el aumento fue más moderado en el segundo trimestre (11%), pero alcanzó un 30% en la comparación semestral. Por último, los servicios arquitectónicos, que

habían sido los de mayor crecimiento durante 2024, registraron una caída del 6% en el segundo trimestre, aunque compensada por un aumento del 8% en el acumulado semestral.

En las exportaciones de turismo, en cambio, el ajuste en las cantidades pareciera haber resultado más importante en el corto plazo. Como se observa en el gráfico 1.4, la cantidad de turistas que visitaron Argentina en el 2° trimestre de 2025 fue 7% inferior a la de 2024, marcando el valor más bajo para ese trimestre desde 2006 (excluyendo los años de la pandemia). Por su parte, el gasto promedio por turista se mantuvo prácticamente inalterado. Merece la pena destacar que en este sector suele existir un desfase temporal entre la decisión de emprender el viaje y la concreción del mismo, por lo que muchos de los turistas que arribaron al país en el 2° trimestre pueden haber decidido su viaje durante el 1° trimestre, donde el tipo de cambio real multilateral tocó valores mínimos desde 2001.

**Gráfico 1.4: Evolución cantidad de turistas que visitaron Argentina  
(2° trimestre de cada año)**



Fuente: SINTA.

Hacia adelante, la suba en el tipo de cambio real observada a partir de finales de junio podría inducir a un cambio en la dinámica exportadora en servicios. En particular, la remuneración de los trabajadores de los sectores de SBC se abaratará en USD disminuyendo el valor exportado. En el caso del turismo, un mayor tipo de cambio real podría favorecer el ingreso de un mayor número de turistas al país, aunque este efecto podría tener un rezago temporal.

Finalmente, en los otros servicios el crecimiento se debió a dos factores. Por un lado, el incremento simultáneo de las exportaciones e importaciones de bienes ha impulsado también una mayor demanda de servicios vinculados al transporte. En consecuencia, se registra un aumento en las exportaciones de servicios auxiliares al transporte, tales como almacenamiento, carga y descarga y remolque, los cuales desempeñan un papel fundamental al acompañar y facilitar el dinamismo del comercio internacional. Por otro lado, hubo un importante incremento en las exportaciones de servicios financieros.

## 2. El margen extensivo de las exportaciones argentinas

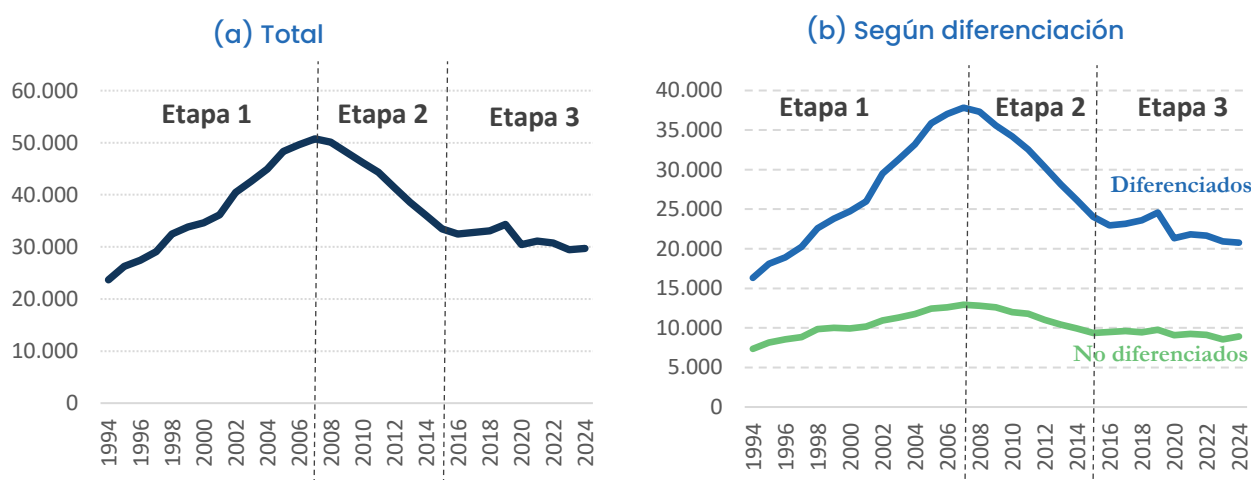
En la última edición del ITEA mostramos que la canasta exportadora argentina ha venido concentrándose en los últimos 15 años y que, de acuerdo con las proyecciones vinculadas al desarrollo de la explotación petrolera y minera, esta tendencia probablemente continúe en los próximos años. Frente a ello, resaltamos la importancia de contar con una estructura exportadora diversificada, ya que permite mitigar riesgos y construir una inserción internacional más sólida y estable. En esta edición, avanzamos sobre esta línea enfocándonos en la evolución de los mercados a los que exporta Argentina, entendiendo por mercado la combinación producto-destino.

Es habitual que, al analizar las exportaciones de un país, se consideren tanto el margen intensivo (el volumen exportado por los mercados ya existentes), como el margen extensivo (entendido como la capacidad de ingresar a nuevos mercados, entendidos como la combinación producto-destino). El margen intensivo suele tener un peso importante en las variaciones de corto plazo en las exportaciones, mientras que en el largo plazo adquiere mayor relevancia el margen extensivo (Eaton et al. 2007). Si bien la mayor parte del comercio agregado en un año se dirige hacia los mercados ya establecidos, cada año se abren nuevos mercados. Una parte significativa de ellos no logra consolidarse y deja de atenderse, pero otro grupo consigue mantenerse y crecer a tasas superiores que los mercados ya consolidados, explicando una porción sustancial de la expansión exportadora en el largo plazo.

### 2.1. Evolución general

Definimos un mercado de exportación como la combinación producto-destino, donde el producto se identifica a 6 dígitos del Sistema Armonizado (SA-1992) y el destino corresponde al país receptor de la exportación. Por ejemplo, la exportación de vinos en botellas a Estados Unidos constituye un mercado, en tanto el mismo producto hacia Brasil constituye otro. Como muestra el panel (a) del gráfico 2.1, la evolución de la cantidad de mercados atendidos por Argentina presentó 3 etapas.

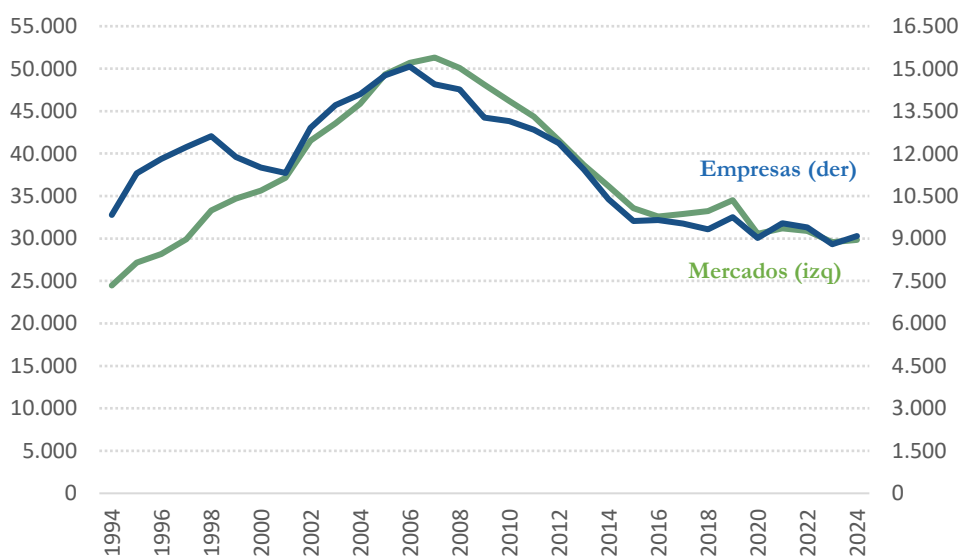
**Gráfico 2.1: Evolución cantidad de mercados de exportación**



Una primera, hasta el año 2007, en la que se observa una notable expansión, pasando de 23.672 mercados en 1994 a 50.748 mercados en 2007. A partir de ese año la tendencia se revirtió y comenzó una segunda etapa donde la cantidad de mercados se contrajo de manera profunda hasta poco más de 32 mil en el año 2016. Finalmente, desde ese año el país ingresó en un relativo estancamiento que continuó hasta 2024 donde las empresas argentinas llegaron a 29.699 mercados. Al desagregar los bienes según su grado de diferenciación<sup>1</sup>, se registran las mismas 3 etapas en los productos diferenciados y no diferenciados. Sin embargo, en los diferenciados las variaciones fueron más bruscas (+106% en la etapa 1 y -39% en la etapa 2) que en los no diferenciados (+75% y -27%).

Un aspecto relevante es que la evolución de los mercados de exportación tiene una dinámica idéntica a la evolución del número de empresas exportadoras. Como se observa en el gráfico 2.2, la cantidad de firmas argentinas que exportan pasó de 9.839 en 1994 a un máximo de 15.075 en 2006, para luego descender a 8.799 en 2023, mínimo de toda la serie. En 2024 se registró una leve recuperación a 9.085 empresas. Esta correspondencia sugiere que la expansión y contracción de los mercados producto–destino estuvo acompañada por movimientos análogos en el universo de empresas exportadoras, reflejando una evolución conjunta entre la diversificación de mercados y surgimiento de empresas.

**Gráfico 2.2: Evolución mercados atendidos y empresas exportadoras**



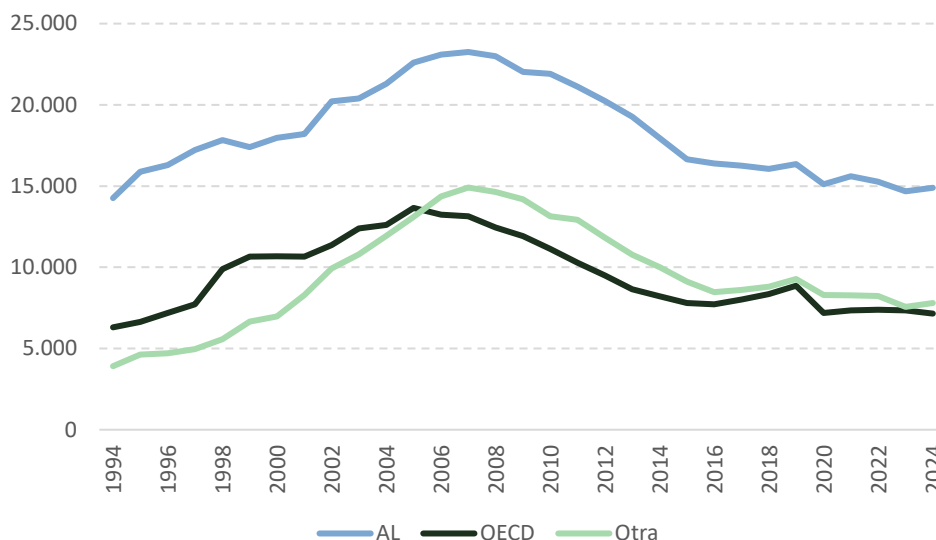
Fuente: DESIP en base a INDEC y CERA.

Por su parte, si desagregamos la evolución de los mercados según su destino geográfico, se observa que América Latina concentra la mayor cantidad de mercados atendidos por Argentina. La dinámica general reproduce las tres etapas mencionadas anteriormente: una expansión sostenida hasta 2007, una contracción marcada entre 2008 y 2016, y un estancamiento posterior. En América Latina, la cantidad de mercados pasó de 14.258 en 1994 a un máximo de 23.253 en 2007, para luego descender hasta 14.893 en 2024. Una trayectoria similar se registra en los

<sup>1</sup> Clasificamos a los productos según diferenciación utilizando Bernini et al. 2018.

mercados hacia países de la OCDE, que crecieron de 6.303 en 1994 a 13.231 en 2006 y luego retrocedieron hasta 7.141 en 2024. Esta dinámica se observa en el gráfico 2.2.

**Gráfico 2.3: Evolución mercados según destino geográfico**



La evolución en la cantidad de mercados atendidos por Argentina tuvo un impacto directo sobre el desempeño exportador agregado. Como se observa en el panel (a) de la tabla 2.1, durante la primera etapa —cuando se expandió significativamente el número de mercados— las exportaciones crecieron en USD 44 mil millones, de los cuales un cuarto se explicó por el margen extensivo. Para dimensionar esta contribución, si el margen intensivo hubiera permanecido constante, las exportaciones totales habrían crecido a una tasa anual del 4,1%. En el caso de los productos diferenciados (panel b de la tabla 2.1), un tercio de los USD 12,9 mil millones adicionales respondió al margen extensivo, equivalente a un crecimiento anual del 5,5%. En la segunda etapa, caracterizada por una fuerte reducción en el número de mercados, el margen extensivo explicó prácticamente toda la caída de las exportaciones totales y alrededor de la mitad de la contracción en los diferenciados. Finalmente, en la tercera etapa de relativo estancamiento, este margen solo aportó un décimo del incremento en las exportaciones totales y un cuarto en las de diferenciados.

**Tabla 2.1: Contribución a la variación de exportaciones**  
(miles de millones de USD)

**(a) Total**

| Mercado          | Variación de exportaciones |             |             |
|------------------|----------------------------|-------------|-------------|
|                  | 94-07                      | 07-16       | 16-24       |
| Intensivo        | 33,0                       | -0,1        | 12,4        |
| Extensivo        | 11,0                       | -4,3        | 1,9         |
| Extensivo – suba | 13,0                       | 3,8         | 5,6         |
| Extensivo – baja | -2,0                       | -8,1        | -3,7        |
| <b>Total</b>     | <b>44,0</b>                | <b>-4,4</b> | <b>14,2</b> |

**(b) Diferenciados**

| Mercado          | Variación de exportaciones |             |            |
|------------------|----------------------------|-------------|------------|
|                  | 94-07                      | 07-16       | 16-24      |
| Intensivo        | 8,6                        | -1,5        | 3,9        |
| Extensivo        | 4,4                        | -1,1        | 1,2        |
| Extensivo – suba | 4,8                        | 1,2         | 1,9        |
| Extensivo – baja | -0,4                       | -2,3        | -0,7       |
| <b>Total</b>     | <b>12,9</b>                | <b>-2,6</b> | <b>5,1</b> |



En síntesis, el margen extensivo cumple un rol fundamental en la evolución de las exportaciones argentinas. Parte de la débil performance exportadora registrada en los últimos años puede vincularse con su desfavorable comportamiento. En la siguiente subsección analizamos con mayor detalle la evolución de la cantidad de mercados atendidos, con el propósito de comprender mejor esta dinámica y sus implicancias para la inserción internacional del país.

## 2.2. Dinámica exportadora

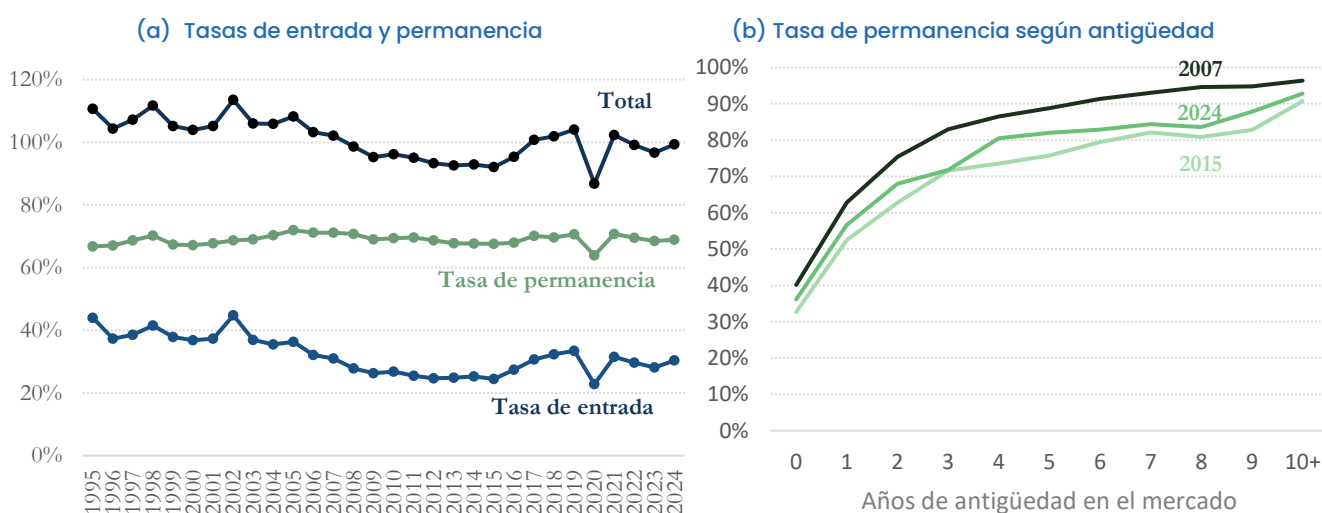
Para comprender con mayor detalle la dinámica de la cantidad de mercados atendidos ( $n$ ), descomponemos su variación ( $\frac{n_t}{n_{t-1}}$ ) en dos componentes: la tasa de entrada ( $\frac{e_t}{n_{t-1}}$ ) y la tasa de permanencia ( $\frac{p_t}{n_{t-1}}$ ). La primera se define como la proporción de mercados que se exportan en el año  $t$  y que no se habían exportado en  $t-1$ , en relación con el total de mercados exportados en  $t-1$ . La segunda corresponde a la proporción de mercados que se exportan de manera continua tanto en  $t-1$  como en  $t$ , también relacionado al total de mercados en  $t-1$ . Es decir,

$$\frac{n_t}{n_{t-1}} = \frac{e_t}{n_{t-1}} + \frac{p_t}{n_{t-1}}$$

Esta descomposición permite evaluar simultáneamente la capacidad de incorporar nuevos mercados y la estabilidad en los ya existentes. La sumatoria de la tasa de entrada y la tasa de permanencia equivale a la tasa de variación en el total de mercados atendidos en  $t$  respecto de los atendidos en  $t-1$ .

Como se observa en el gráfico 2.2 panel (a), la tasa de entrada se mantuvo por encima del 35% hasta 2005, en un período de expansión constante. Sin embargo, entre 2005 y 2010, experimentó un descenso gradual, alcanzando un 27% en 2010, y luego estabilizándose en niveles más bajos, cercanos al 25, entre 2012 y 2015. A partir de 2016, la tasa de entrada comenzó a mejorar nuevamente, manteniéndose alrededor del 30% en los años siguientes (a excepción de 2020, inicio de la pandemia). En 2024 alcanzó un valor del 30,4% que fue 2 puntos porcentuales superior a 2023. Por lo tanto, la mala performance del margen extensivo en la etapa 2 se explica en parte por la caída en la entrada a nuevos mercados por parte de las empresas argentinas. Si bien en la etapa 3 notamos una recuperación, aún se encuentra 8 puntos por debajo de los valores que marcaron el notable crecimiento de la etapa 1.

**Gráfico 2.4: Tasas de entrada y permanencia de mercados**

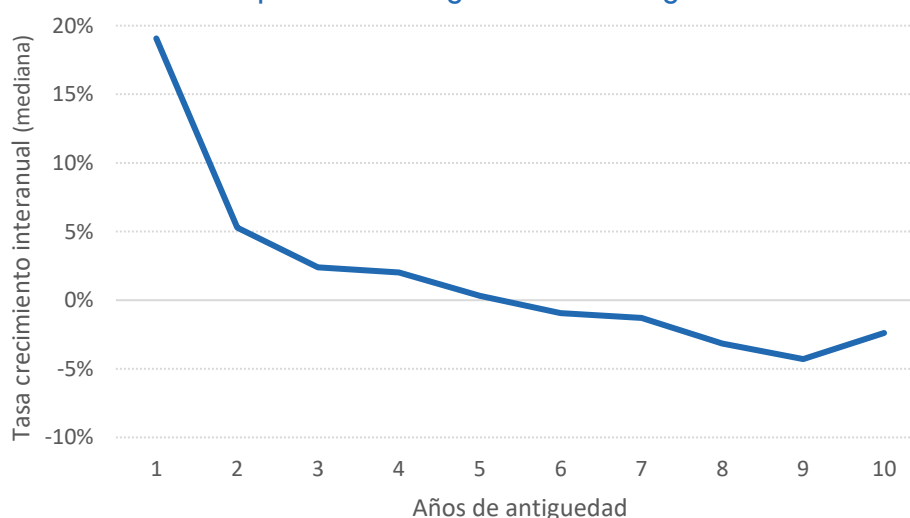


En contraste, la tasa de permanencia sigue una trayectoria más estable que la tasa de entrada, manteniéndose en valores elevados, superiores al 67% (con excepción de 2020) durante la última década. No obstante, esta evolución está fuertemente influida por la composición de las exportaciones. El panel (b) del gráfico 2.2 presenta la permanencia promedio según años de antigüedad en cada mercado y muestra que en los mercados menos consolidados resulta significativamente inferior a la observada en los mercados más maduros. En consecuencia, la caída en la tasa de entrada durante la etapa 2 redujo la participación de mercados de menor maduración, elevando artificialmente la tasa de permanencia promedio en comparación con la que se observaba a comienzos de la década de 2000.

Si se comparan las tasas de permanencia de mercados con igual antigüedad en el final de cada una de las 3 etapas, se observa una dinámica coherente con lo esperado. La tasa de permanencia en 2007 fue superior en todos los niveles de antigüedad respecto de la observada durante 2015. A su vez, los mercados atendidos en 2024 mostraron una permanencia intermedia entre los valores observados en 2007 y en 2015, indicando que aún habiendo mejorado respecto de la etapa 2, resta espacio de mejora en este indicador.

Un último aspecto relevante es la relación entre la tasa de permanencia y crecimiento en las exportaciones de cada mercado. En los primeros años que se exportan a un nuevo mercado, su tasa de permanencia es baja: solo entre el 30% y 40% de los mercados continúan activos al año siguiente de su primera exportación (ver gráfico 2.2). Sin embargo, aquellos mercados que logran seguir exportando muestran un crecimiento acelerado en los primeros años. En particular, condicional a sobrevivir un año, las exportaciones de dichos mercados aumentan cerca de un 20% respecto al año de entrada. En el segundo año, el crecimiento adicional es de 5% y posteriormente las exportaciones tienden a estabilizarse. Este fenómeno se observa en el gráfico 2.3. En este sentido, promover la apertura de nuevos mercados resulta valioso ya que, si bien muchos no logran sostenerse, los que sobreviven contribuyen de manera significativa a la expansión exportadora en el corto plazo.

**Gráfico 2.5: Mediana de tasa de crecimiento en el valor de las exportaciones según años de antigüedad**



### 2.3. Comprendiendo la dinámica

¿Cómo se logró un mejor resultado de entrada y permanencia en la primera etapa? Si bien los factores que pueden explicar esta dinámica son múltiples, hay 3 componentes destacados. En primer lugar, hacia fines de la década de 1990 y principios de los 2000 se firmaron los acuerdos comerciales más relevantes que hoy continúan vigentes, la mayoría con países de América Latina (siendo Mercosur el más importante, pero incluyendo también a Chile, Colombia y Perú, entre otros). Como indicamos en el ITEA 2 (nov-2024), las exportaciones hacia estos destinos tienen un mayor grado de diversificación respecto a destinos más lejanos. Cabe destacar que el crecimiento en el margen extensivo de las exportaciones hacia fines de 1990 se dio aún en un contexto de apreciación cambiaria, lo que sugiere que el fortalecimiento de los vínculos regionales jugó un papel clave en la consolidación de nuevos mercados. En segundo lugar, estos socios comerciales experimentaron una expansión significativa de sus importaciones, en un contexto marcado por el incremento en los precios internacionales de las materias primas a comienzos de los 2000. Finalmente, la fuerte depreciación de la moneda local en 2002 generó incentivos adicionales para que las empresas argentinas orientaran su producción hacia los mercados externos. En conjunto, estos tres factores contribuyeron tanto a una mayor tasa de entrada como a una mayor tasa de permanencia de mercados. Un aspecto relevante en esta etapa es que hasta 2002 pudo sostener un crecimiento constante en el número de mercados atendidos incluso en un contexto de fuerte apreciación cambiaria.

En la segunda etapa, estos motores de expansión se revirtieron. No se firmaron nuevos acuerdos comerciales relevantes, mientras que la caída en los precios internacionales de las commodities redujo la demanda de importaciones por parte de los países de la región. Paralelamente, el tipo de cambio real multilateral inició un proceso de apreciación gradual pero sostenido, lo que restó competitividad a las exportaciones argentinas. A estos factores externos se sumó un entorno de políticas internas con un marcado sesgo antiexportador, que incluyó la implementación de restricciones a las importaciones (particularmente a través de licencias no automáticas y declaraciones juradas anticipadas de importación) y limitaciones en el acceso a divisas.

La tercera etapa se distingue por una mayor volatilidad en todas estas dimensiones. El tipo de cambio se encuentra actualmente más depreciado que en el final de la etapa anterior, aunque en el camino atravesó sucesivos ciclos de apreciación y depreciación. De igual modo, el acceso a insumos importados y divisas es hoy más ágil que en 2015, pero estuvo marcado por fases alternadas de restricciones y flexibilización. En materia de inserción comercial, aún no se ha concretado ningún nuevo acuerdo, pese a que existen negociaciones avanzadas con la Unión Europea y la EFTA. Finalmente, el contexto regional tampoco ha favorecido la expansión: el crecimiento económico de América del Sur se mantiene entre los más bajos del mundo.

La buena noticia es que en 2024 los indicadores (cantidad de mercados atendidos, tasa de entrada y permanencia) han mostrado una leve mejoría que podría explicarse por la normalización en la operatoria de comercio exterior y la eliminación de derechos de exportación a la mayoría de los productos industriales. Sin embargo, aún existe camino por recorrer. La tasa de entrada aún es 8 puntos inferior a la observada en la etapa 1 y la tasa de permanencia está entre 2 y 9 puntos por debajo de la observada en 2007 (según antigüedad en el mercado). Un crecimiento exportador de base amplia precisará sostener la mejora en estos indicadores.

Garantizar condiciones macroeconómicas saludables sin duda es fundamental para ingresar y sostenerse en los mercados externos. En este sentido, evitar la persistencia de una moneda apreciada y asegurar un entorno de estabilidad macroeconómica (con menor inflación, menor carga impositiva distorsiva y mejor acceso al financiamiento) constituyen requisitos esenciales para la competitividad. Pero más allá de la macro, existe amplia evidencia del acompañamiento que pueden realizar los gobiernos a la inserción exportadora de las firmas. Desde facilitación de comercio (a lo ya hecho, profundizar en la VUCE y el operador económico autorizado), la promoción comercial de los sectores productivos, el incentivo a la innovación y la calidad y acelerar las negociaciones comerciales para adquirir acceso preferencial a los mercados externos.

### 3. Referencias

- Bernini, F., González, J., Hallak, J. C. y Viccondoa, A. (2018). The Micro-D classification: A new approach to identifying differentiated exports. *Economía*, 18(2), pp. 59-85.
- Eaton, J., Eslava, M., Kugler, M., & Tybout, J. R. (2007). Export dynamics in Colombia: Firm-level evidence. *National Bureau of Economic Research*.