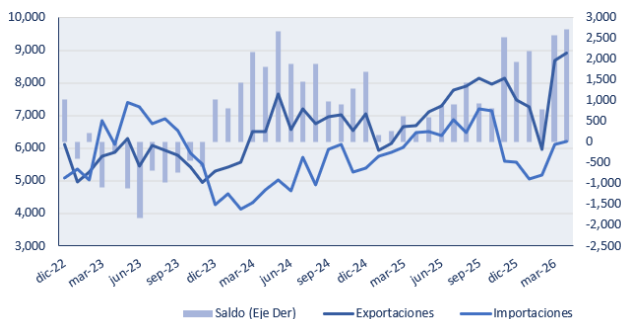


Superávit récord y fuerte dinámica exportadora

La balanza comercial volvió a mostrar un desempeño excepcional en abril, alcanzando un superávit de USD 2.711 millones, el mayor registro nominal de la serie histórica. De esta manera, el primer cuatrimestre acumuló un saldo positivo de USD 8.277 millones, el mejor inicio de año desde 2009 en términos reales. El resultado estuvo impulsado por un nuevo récord histórico en exportaciones, que crecieron 33,6% interanual, con una dinámica muy sólida tanto en cantidades como en precios. La balanza energética volvió a ser protagonista, explicando más de la mitad del superávit comercial del mes, con un saldo positivo superior a USD 1.400 millones, impulsado principalmente por mayores cantidades exportadas. Por su parte, las importaciones continuaron mostrando debilidad y cayeron 4% interanual, aunque en términos desestacionalizados ya comienzan a mostrar cierta recuperación mensual.

Figura 1. Las exportaciones vuelan mientras las importaciones continúan estables

en millones de dólares corrientes



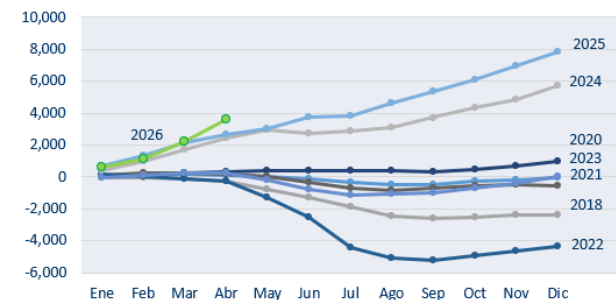
Las exportaciones volvieron a alcanzar un máximo histórico, impulsadas tanto por una fuerte expansión de las cantidades exportadas como por una mejora en los precios internacionales, con el sector energético nuevamente liderando el desempeño. En abril totalizaron USD 8.914 millones en abril, alcanzando un nuevo máximo histórico nominal para un mes y creciendo 33,6% interanual. El desempeño estuvo impulsado tanto por una fuerte suba de las cantidades, que avanzaron 20,6%, como por una mejora de 10,8% en los precios. A nivel de composición, todos los grandes rubros mostraron variaciones positivas. Se destacó especialmente el sector de combustibles y energía, cuyas exportaciones crecieron 85,9% interanual, impulsadas por una suba de 53,2% en cantidades y de 21,3% en precios. También sobresalieron las manufacturas de origen industrial, con un crecimiento de 43,3%, explicado por subas de 24,0% en cantidades y de 15,6% en precios. Por su parte, los productos primarios avanzaron 25,0%, mientras que las manufacturas de origen agropecuario crecieron 14,1%.

Las importaciones continuaron mostrando debilidad, aunque comienzan a observarse algunas señales de normalización en determinados rubros vinculados a la

actividad y al consumo. En abril totalizaron USD 6.204 millones y registraron una caída interanual de 4,0%, explicada principalmente por una baja de 7,7% en las cantidades, parcialmente compensada por un aumento de 4,1% en los precios. A nivel de composición, continuó destacándose la fuerte caída en combustibles y lubricantes, que retrocedieron 45,4% interanual, con bajas tanto en cantidades como en precios. También mostraron caídas relevantes los bienes de capital y las piezas y accesorios para bienes de capital. En contraste, los bienes intermedios crecieron 4,1% y los vehículos automotores de pasajeros avanzaron 3,0%, impulsados principalmente por mayores cantidades importadas. Los bienes de consumo se mantuvieron prácticamente estables respecto al año anterior.

En abril, la balanza energética arrojó un superávit de USD 1.402 millones, superando ampliamente el acumulado del primer cuatrimestre de 2025. Las exportaciones energéticas continúan siendo impulsadas principalmente por las cantidades, que crecieron 53,2% interanual, aunque la mejora en los precios ya comienza a ser significativa, con un aumento de 21,3%. En contraste, las importaciones energéticas continúan cayendo con fuerza, registrando una baja de 45,4% interanual.

Figura 2. Gran comienzo de la balanza energética
saldo comercial energético acumulado, en millones de dólares



La balanza comercial continúa mostrando un desempeño excepcional, impulsada por exportaciones que siguen creciendo con fuerza tanto en cantidades como en precios, especialmente en el sector energético. Hacia adelante, esperamos que esta dinámica continúe profundizándose con el inicio de la etapa de mayor estacionalidad exportadora del complejo sojero y con precios energéticos todavía elevados por el conflicto en Medio Oriente. Del lado de las importaciones, ya comienzan a observarse algunas señales de recuperación mensual, por lo que podría darse una normalización gradual ante una demanda interna algo más dinámica, especialmente en bienes de consumo y bienes de capital.

CMF Research