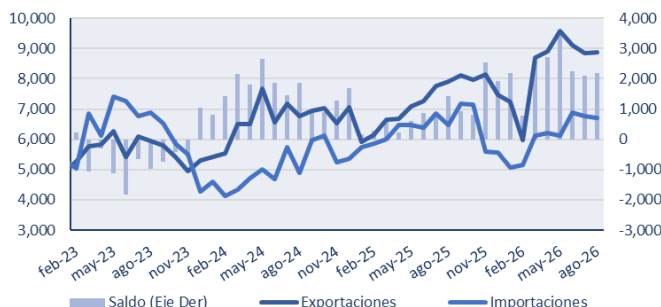


La energía y los precios sostienen el superávit comercial

La balanza comercial registró en agosto un superávit de USD 2.187 millones y completó 33 meses consecutivos con saldo positivo. Las exportaciones volvieron a crecer por encima de las importaciones, aunque en ambos casos el aumento interanual en dólares respondió a mayores precios, mientras que las cantidades retrocedieron. En los primeros ocho meses de 2026, el excedente comercial alcanzó USD 18.249 millones, frente a USD 5.109 millones en igual período de 2025.

Figura 1. Las exportaciones traccionan el saldo comercial
en millones de dólares corrientes



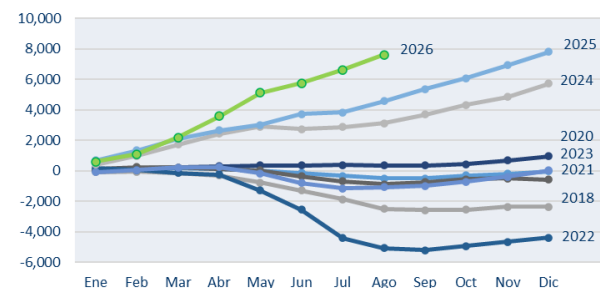
Fuente: CMF Research, INDEC

Las exportaciones totalizaron USD 8.883 millones en agosto y aumentaron 12,4% interanual. La mejora se explicó por una suba de 16,0% en los precios, que compensó la caída de 3,1% en las cantidades vendidas. En términos desestacionalizados, los despachos repuntaron 2,1% frente a julio. En el acumulado del año, las ventas externas sumaron USD 67.248 millones, con un crecimiento de 21,4% interanual. El desempeño por rubros fue heterogéneo. Las manufacturas de origen agropecuario alcanzaron USD 3.301 millones, creciendo 16,7% interanual, mientras que las de origen industrial sumaron USD 2.356 millones, con una suba de 18,0%. En contraste, los productos primarios retrocedieron 14,2%, hasta USD 1.731 millones, afectados principalmente por las menores ventas de semillas y frutos oleaginosos. La caída de 20,1% en sus cantidades explica el retroceso del volumen exportado agregado, ya que los restantes grandes rubros registraron aumentos.

Las importaciones alcanzaron USD 6.696 millones y aumentaron 3,6% interanual. El incremento respondió a precios 11,0% más altos, mientras que las cantidades disminuyeron 6,5%. En términos desestacionalizados, las compras externas crecieron 3,4% mensual, con una tendencia-ciclo prácticamente estable. Por composición, aumentaron en valor las adquisiciones de bienes intermedios y combustibles, pero persistieron caídas en los volúmenes de varios rubros: los bienes de capital retrocedieron 3,0%, sus piezas y accesorios cayeron 16,9% y los bienes de consumo disminuyeron 12,5%. Esta combinación sugiere que el rebote mensual todavía no representa una recuperación generalizada de la demanda importadora. Entre enero y agosto, las compras externas

acumularon USD 48.999 millones, un 2,6% menos que en igual período de 2025.

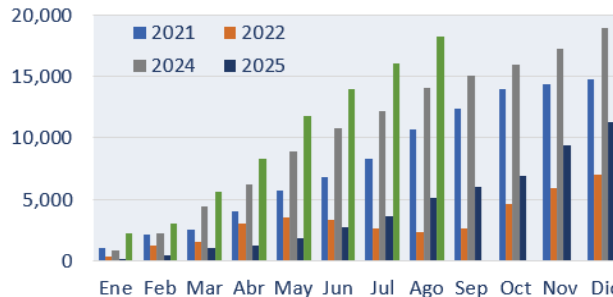
Figura 2. El superávit energético sigue ampliándose
saldo comercial energético acumulado, en millones de dólares



Fuente: CMF Research, INDEC

La energía volvió a destacarse dentro del resultado comercial. Las exportaciones de combustibles y energía alcanzaron USD 1.494 millones, con un crecimiento interanual de 41,2%, acompañado por una suba de 12,2% en las cantidades. Al descontar las importaciones de combustibles y lubricantes, por USD 517 millones, el saldo de estos rubros fue positivo en USD 977 millones, equivalente a cerca del 45% del superávit total. Además, en los primeros ocho meses del año, los volúmenes exportados de combustibles y energía aumentaron 27,8%. Este desempeño muestra que su contribución no depende exclusivamente de mejores precios, sino también de mayores cantidades vendidas al exterior.

Figura 3. Superavit comercial record
saldo comercial acumulado en millones de dólares corrientes



Fuente: CMF Research, INDEC

En síntesis, agosto sostuvo un fuerte excedente comercial, favorecido por los precios de exportación y el aporte energético, pero, a diferencia de meses anteriores, sin una expansión generalizada de los volúmenes de intercambio. Hacia adelante, una recuperación más firme de la demanda interna podría impulsar las importaciones y moderar el saldo, aunque según datos de alta frecuencia la actividad de los sectores industrial y comercial continúa estancada. En ese escenario, sostener el crecimiento de las cantidades exportadas será clave para preservar la generación de divisas y reducir la dependencia de condiciones internacionales de precios favorables.

CMF Research