

Sólido superávit anual con fuerte aporte energético

La balanza comercial argentina de diciembre fue superavitaria en USD 1.892 MM. Las exportaciones en cantidades alcanzaron el mayor nivel para el mes de toda la serie que comienza en 2004 y el país acumula 25 meses consecutivos con saldo positivo. De esta manera, 2025 cerró con un superávit comercial de bienes de aproximadamente USD 11.300 MM, levemente por encima del promedio de los últimos 30 años (ver gráfico 1).

Figura 1. Saldo comercial

monto en millones de dólares constantes (Dic 2025)



Fuente: CMF Research, INDEC

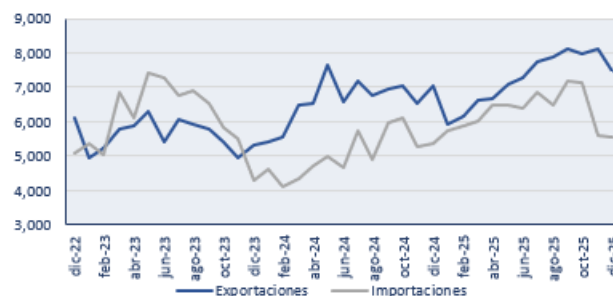
Si bien esto implica una caída de cerca de USD 7.500 MM frente a 2024, la comparación no es del todo genuina, ya que el primer semestre de 2024 fue excepcional, con una fuerte devaluación del peso, una caída de la actividad y un esquema de pago en cuotas para las importaciones. En el agregado, las exportaciones crecieron 9,4% a/a, principalmente por un mayor volumen, mientras que las importaciones aumentaron un 25% a/a.

En diciembre, las exportaciones totalizaron los USD 7.448 MM, creciendo 5,7% interanual. Además, en cantidades, alcanzaron el mayor nivel para el mes de toda la serie, que comienza en 2004. En la variación mensual desestacionalizada, las exportaciones retrocedieron 15%, luego del salto de 14% observado en noviembre, en parte explicado por el efecto puntual de la baja temporal de retenciones. En el balance anual, el 2025 cerró con las exportaciones de bienes por USD 87.077 MM, lo que implica un crecimiento del 9,3% frente a 2024, explicado casi íntegramente por mayores volúmenes, que avanzaron cerca de 10% en el año y superaron el máximo previo de 2011. En términos de composición, el mayor aporte se explica por combustibles y energía, productos primarios y manufacturas de origen agroindustrial, con subas de 29%, 25% y 4% anual, respectivamente. En contraste, las exportaciones industriales mostraron una leve contracción en cantidades, con una baja cercana al 1% en el año. Las importaciones totalizaron los USD 5.556 MM en diciembre y crecieron 3,5% interanual. En la medición mensual desestacionalizada, las importaciones cayeron 2,4%, luego de retrocesos de 7,6% en noviembre y 1,6% en octubre, tras el repunte de 9,5% de septiembre en un

contexto de mayor incertidumbre electoral (ver gráfico 2). En el acumulado del 2025, las importaciones de bienes alcanzaron los USD 75.791 MM, con un crecimiento de 25% frente a 2024. El avance estuvo explicado principalmente por un fuerte aumento en cantidades, que subieron cerca de 30% y superaron el máximo previo de 2017. En términos de volúmenes, el incremento fue generalizado, con saltos en vehículos (+110%), bienes de consumo (+54%), bienes de capital (+45%), piezas y accesorios (+19%) y bienes intermedios (+9%). La única excepción fue la compra de combustibles y lubricantes, que mostró una baja cercana al 3% en el año.

Figura 2. No se recuperan las importaciones tras la cobertura preelectoral por expectativas de devaluación

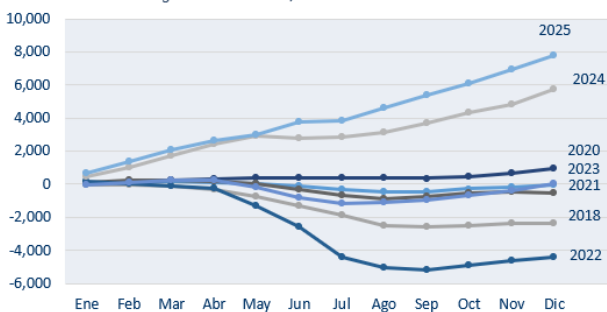
en millones de dólares corrientes



Fuente: CMF Research, INDEC

La balanza energética continúa creciendo de forma sostenida y consolida la tendencia positiva del sector (ver gráfico 2). En 2025, el superávit energético ascendió a USD 7.800 MM, explicando cerca del 70% del superávit comercial anual, con exportaciones que marcaron un récord histórico de USD 11.086 MM. El ministerio de economía estima que para 2028 el mismo podría ser de USD 19.000 MM con supuestos de precios conservadores.

Figura 3. Balanza comercial energética más alta de los últimos años
saldo comercial energético acumulado, millones de dólares



Fuente: CMF Research, INDEC

En síntesis, 2025 dejó un saldo comercial muy positivo, con un nivel elevado de comercio en cantidades, tanto por el lado de exportaciones como de importaciones. Hacia 2026, esperamos un superávit comercial de aproximadamente USD 13.500 MM, impulsado por un mayor volumen exportado, un superávit energético más alto y una posible mejora en los términos de intercambio.

CMF Research