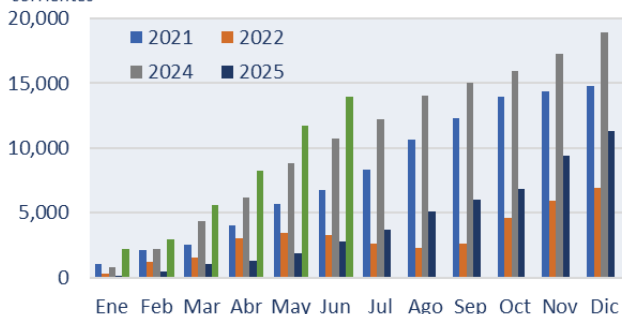


El superávit comercial cierra el mejor semestre desde 2009

La balanza comercial volvió a mostrar un desempeño muy sólido en junio, con un superávit de USD 2.194 millones, el mayor registro para un mes de junio desde el inicio de la serie y el mejor primer semestre desde 2009 medido en dólares constantes. El resultado estuvo impulsado por una nueva expansión de las exportaciones, que alcanzaron USD 9.055 millones y crecieron 24,5% interanual, con aumentos generalizados en todos los grandes rubros. Del lado de las importaciones, las compras externas sumaron USD 6.861 millones y crecieron 7,3% interanual, aunque con caídas en cantidades y aumento de precios. En el acumulado del primer semestre, el superávit comercial alcanzó USD 13.923 millones, muy por encima de los USD 2.762 millones del mismo período de 2025, reflejando una mejora significativa del frente externo. En este contexto, la balanza comercial continúa siendo uno de los principales pilares del programa económico, sostenida por una dinámica exportadora muy favorable y por un saldo energético que sigue aportando positivamente, aunque con importaciones asociadas a inversión y actividad todavía débiles.

Figura 1. Primer semestre record

saldo comercial acumulado en millones de dólares corrientes



Fuente: CMF Research, INDEC

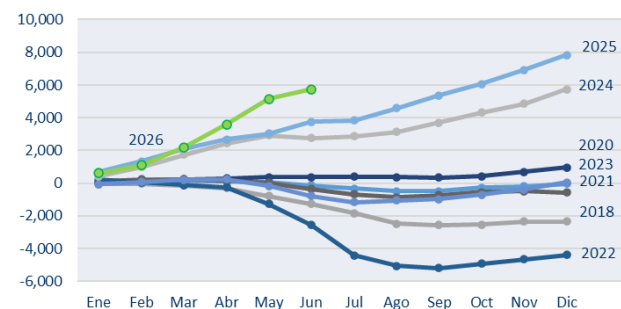
Las exportaciones continuaron mostrando una dinámica muy sólida en junio, aunque con una leve moderación frente al récord de mayo. En el mes totalizaron USD 9.055 millones, lo que implicó un crecimiento interanual de 24,5%. La mejora estuvo explicada por una suba de 16,5% en las cantidades exportadas y de 6,8% en los precios. A nivel de composición, todos los grandes rubros volvieron a mostrar variaciones positivas. Se destacaron especialmente las manufacturas de origen agropecuario, que alcanzaron USD 3.344 millones y crecieron 31,6% interanual, seguidas por las manufacturas de origen industrial, con USD 2.418 millones y una suba de 31,4%. Combustibles y energía también mantuvo un desempeño muy favorable, con exportaciones por USD 1.406 millones y un crecimiento de 31,1%, mientras que los productos primarios sumaron USD 1.886 millones y avanzaron 3,6%. En términos desestacionalizados, las exportaciones cayeron 0,9% mensual, luego de varios meses de expansión.

Las importaciones mostraron una recuperación en junio, alcanzando USD 6.861 millones y creciendo 7,3% interanual. La suba estuvo explicada por un aumento de 11,6% en los precios, que más que compensó la caída de 3,8% en las cantidades. A nivel de composición, la mayor expansión volvió a observarse en combustibles y lubricantes, que crecieron 126,3% interanual y sumaron USD 794 millones, en parte por una base de comparación baja y por mayores precios. También aumentaron los bienes intermedios, con una suba de 9,5%, y los bienes de consumo, que avanzaron 3,3%. En contraste, siguieron mostrando debilidad varios rubros vinculados a inversión y actividad. En términos desestacionalizados, las importaciones crecieron 3,4% mensual, aunque el índice de cantidades todavía muestra una dinámica débil frente a los niveles observados hacia fines del año pasado.

En junio, la balanza energética mantuvo un saldo positivo, aunque moderó frente a los registros excepcionales de los meses previos. El superávit del sector alcanzó USD 612 millones, llevando el acumulado de los últimos 12 meses a cerca de USD 10.000 millones. Las exportaciones de combustibles y energía sumaron USD 1.406 millones y crecieron 31,1% interanual, con una mejora explicada principalmente por mayores precios. Hacia adelante, la reciente suba del petróleo, con el Brent superando los USD 90 por barril, debería continuar aportando positivamente a la balanza energética.

Figura 2. Gran semestre de la balanza energética

saldo comercial energético acumulado, en millones de dólares



Fuente: CMF Research, INDEC

La excelente performance de las exportaciones, con una mejora generalizada entre los grandes rubros y un sector energético que continúa aportando positivamente, sigue sosteniendo un saldo comercial en niveles históricamente elevados. Sin embargo, el dato de junio también muestra una composición de importaciones que refleja debilidad en bienes vinculados a inversión y actividad, como bienes de capital y piezas y accesorios. De aquí en adelante, esperamos que el frente externo continúe siendo sólido, apoyado en mayores cantidades exportadas pero también una recuperación gradual de las importaciones a medida que avance la recomposición de la demanda interna y la inversión.

CMF Research