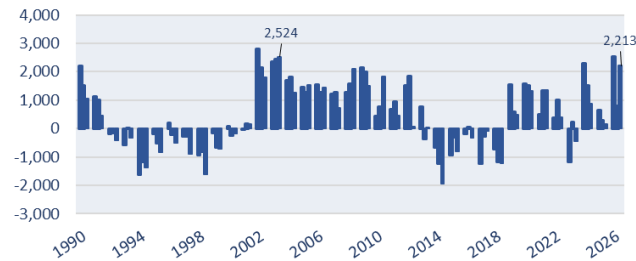


## Superávit sólido con exportaciones en máximos

El Ministerio de Economía informó que en marzo la balanza comercial registró un superávit de USD 2.523 millones, el mejor resultado para este mes en términos reales desde 2002 (ver figura 1) y la tercera marca más alta de la actual gestión, acumulando además 28 meses consecutivos con saldo positivo. El dato estuvo impulsado por exportaciones récord por USD 8.645 millones, que crecieron 30% interanual y 19,8% en términos desestacionalizados respecto del mes previo, traccionadas principalmente por un aumento de 25,3% en las cantidades. Por su parte, las importaciones alcanzaron USD 6.122 millones, con una suba interanual de 1,7% y un leve incremento de 0,4% mensual desestacionalizado, luego de dos meses de contracción. Dentro de los rubros, la balanza energética volvió a destacarse con un superávit de USD 1.090 millones, también en niveles históricamente elevados para un mes.

Figura 1. Mejor marzo desde 2002  
saldo comercial en marzo en millones de dólares constantes de mar'26



Fuente: CMF Research, INDEC

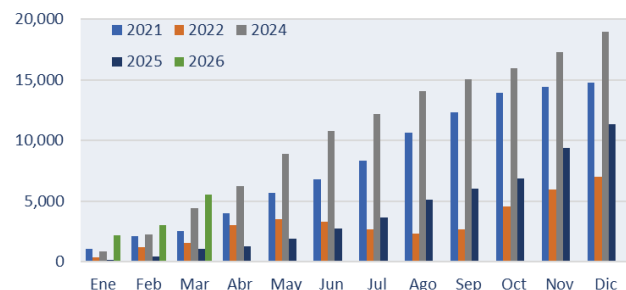
Las exportaciones totalizaron USD 8.645 millones en marzo, alcanzando un máximo histórico nominal para este mes desde que hay registro. Mostraron un crecimiento interanual de 30,1%, impulsado principalmente por un aumento de 25,3% en las cantidades y de 3,9% en los precios. A nivel de composición, todos los rubros registraron subas interanuales de dos dígitos. Los productos primarios lideraron el desempeño, con un incremento de 56,2% respecto al año anterior. Por su parte, las manufacturas de origen industrial crecieron 26,4%, con subas de 13,6% en cantidades y de 10,8% en precios.

En cuanto al complejo energético, las exportaciones de combustibles y energía alcanzaron los USD 1.235 millones, el valor más alto registrado para un mes, con una suba interanual de 23,2%. Este desempeño estuvo explicado principalmente por el aumento de 29,1% en las cantidades exportadas de carburantes y petróleo crudo, mientras que los precios mostraron una caída de 4,5%. Es importante destacar que, si bien el precio internacional del petróleo subió de manera significativa en el contexto del conflicto en Medio Oriente, los valores correspondientes a marzo reflejan operaciones aduaneras iniciadas hasta 45 días antes de la exportación, por lo que el impacto positivo en precios del sector energético se verá con mayor claridad a partir de abril. Cabe destacar que la balanza energética fue superavitaria por USD 1.090 millones, logrando el nivel más

alto de la serie, que continuará mejorando tanto por un aumento en las cantidades como en los precios.

Las importaciones totalizaron USD 6.122 millones, con una suba interanual de 1,7% tras dos meses de caída. El aumento se explicó por precios, que crecieron 5,8%, mientras que las cantidades cayeron 3,7%. El nivel vuelve a ubicarse por encima de USD 6.000 millones mensuales, acercándose a valores más normalizados, en línea con el promedio de 2025 de USD 6.300 millones. Por composición, se destacó el rubro "Resto" con una suba de 105,9%, impulsado por operaciones vía *courier*. También sobresalieron los alimentos y bebidas para la industria, que crecieron 61,7% y aportaron USD 171 millones adicionales. En el resto de los usos, los bienes intermedios aumentaron 10,2% hasta USD 2.177 millones, mientras que los bienes de consumo aumentaron 6,6% y los bienes de capital 4,5%, aunque con caídas en las cantidades. En contraste, combustibles y lubricantes registraron una fuerte caída de 38,5% interanual.

Figura 2. Buen comienzo del saldo comercial en 2026  
saldo comercial acumulado en millones de dólares corrientes



Fuente: CMF Research, INDEC

La balanza comercial mostró en el primer trimestre el mejor desempeño histórico en términos de cantidades exportadas y, en combinación con un nivel de importaciones todavía muy contenido, permitió que el superávit comercial comenzara el año en una posición más sólida que en períodos recientes (ver figura 2). Hacia adelante, esperamos un mayor dinamismo en las cantidades exportadas, tanto por el lado de los productos primarios, favorecidos por la estacionalidad de la cosecha, como por el sector energético. A eso debería sumarse una mejora en los precios, especialmente en energía, en un contexto marcado por el conflicto en Medio Oriente. Del lado de las importaciones, sería razonable esperar a ver una cierta normalización si la demanda interna gana algo más de fuerza, particularmente a través de mayores compras de bienes de consumo y de bienes de capital.

**CMF Research**