

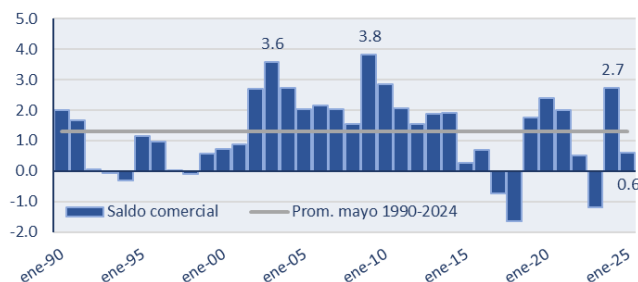
Se mantiene el superávit, pero el resultado es bajo para mayo

El INDEC informó que la balanza comercial de mayo fue superavitaria en USD 608 millones, con el intercambio comercial creciendo 7% con respecto a mayo 2024 y alcanzando los USD 13.583 millones. De esta manera, el saldo comercial acumulado en los primeros cinco meses del año asciende a USD 1.883 millones, que se compara con un saldo de USD 8.862 millones acumulados en el mismo periodo del año anterior. Este deterioro, sigue siendo explicado principalmente por el crecimiento de las importaciones y el deterioro de los términos de intercambio.

Si bien las importaciones crecieron a un ritmo acelerado a la vez que las exportaciones cayeron, el saldo comercial volvió a ser superavitario en mayo (USD 608 millones). Sin embargo, cuando se analiza el promedio desde 1990 a 2024 para el mismo mes (USD 1,3 mil millones), el superávit de este año luce bajo (ver figura 1).

Figura 1. Bajo superávit para mayo

saldo comercial de mayo en millones de dólares constantes de may'25



Fuente: CMF Research, INDEC

El saldo acumulado de 12 meses móvil sigue deteriorándose, producto de un resultado positivo que se va erosionando con respecto a los meses de 2024 (ver figura 2). La baja de los precios de bienes exportables y la apreciación cambiaria continúa afectando el saldo comercial, que el año pasado acumulaba USD 8.862 millones frente a tan solo USD 1.883 millones en 2025.

Figura 2. Sigue cayendo el superávit acumulado

saldo comercial acumulado 12m móvil en millones de dólares corrientes



Fuente: CMF Research, INDEC

Las ventas al exterior cayeron 7,4% a/a, principalmente explicado por el valor exportado en Combustibles y energía, que cayó 29,2% y Manufacturas de origen agropecuario (MOA), que se deterioraron a un ritmo del 11%. Los productos primarios, por su parte, se mantuvieron relativamente constantes, con una caída nominal de 1,4%. El descenso en productos primarios se explicó por una baja de 2,3% en los precios, parcialmente compensado por un aumento de las cantidades exportadas del 1%. En manufacturas (MOA), las cantidades exportadas se vieron muy afectadas en el último año, con una caída de 11,3% de las cantidades exportadas frente a un nivel de precios que se mantuvo flat. Por su parte, el mayor driver de la caída en el valor exportado de Combustibles y energía fue la baja de precios que alcanzó el 13,7%. Las Manufacturas de origen industrial (MOI) se recuperaron levemente (+2,1% a/a).

Por el lado de las importaciones, todos los grandes rubros menos Combustible y lubricantes (-31% a/a) mostraron importantes aumentos con respecto al mismo período del año anterior. El rubro Vehículos automotores de pasajeros fue uno de los que más creció con un incremento de 160,1%, explicado casi en su totalidad por un crecimiento exponencial de las cantidades importadas (+156%). Las compras de vehículos para transporte de personas fue de USD 507 millones; la balanza comercial del sector automotriz fue deficitaria en USD 844 millones, debido a una mayor compra de autopartes y vehículos para transporte de personas que ventas al exterior. Los Bienes de capital (+69%) y las Piezas y accesorios para bienes de capital (+32,7%) también mostraron un incremento importante, explicando la mayor parte del déficit del mes de mayo. Las importaciones en Bienes de consumo alcanzaron los USD 900 millones, un 75% más altas que mayo 2024.

La serie desestacionalizada muestra claramente como el deterioro del saldo comercial se debe al fuerte aumento de las importaciones y, en menor medida, a la caída de las exportaciones (ver figura 3).

Figura 3. Claro aumento de importaciones y deterioro de expo.

Exportaciones e importaciones sin estacionalidad en millones de dólares corrientes



Fuente: CMF Research, INDEC