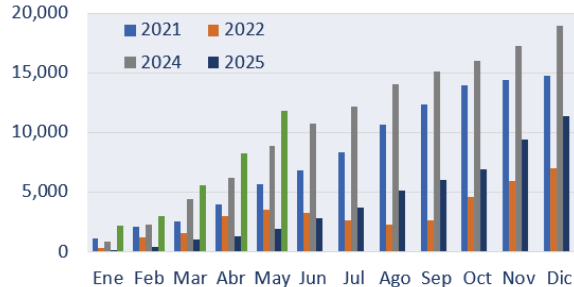


Energía lidera, pero la mejora exportadora es generalizada

La balanza comercial volvió a mostrar un desempeño excepcional en mayo, con un superávit de USD 3.504 millones, el mayor registro mensual de la historia y el mejor mayo desde 2009 medido en dólares constantes. El resultado estuvo impulsado por un récord de exportaciones, creciendo 34,4% interanual, con un crecimiento generalizado entre los sectores. Del lado de las importaciones, las compras externas cayeron 7,0% interanual reflejando una demanda interna que todavía se mantiene contenida en varios sectores. En el acumulado de los primeros cinco meses, el superávit ya alcanza USD 11.783 millones, muy por encima de los USD 1.883 millones del mismo período de 2025 y del déficit de USD 2.647 millones de 2023 (Figura 1). En este contexto, el frente externo continúa siendo uno de los principales pilares del programa económico, con una dinámica exportadora que sigue sorprendiendo al alza y que mantiene abierta la posibilidad de superar los USD 100.000 millones de exportaciones en 2026.

Figura 1. Acelera el superávit comercial

saldo comercial acumulado en millones de dólares corrientes



Fuente: CMF Research, INDEC

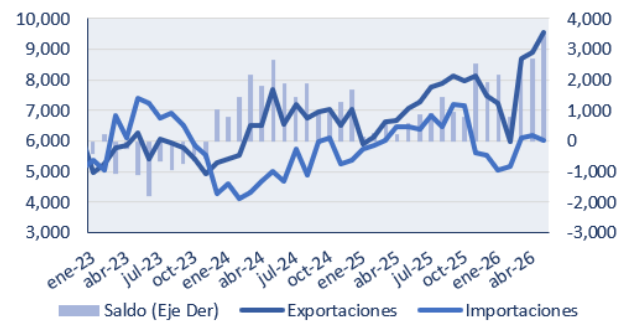
Las exportaciones volvieron a alcanzar un máximo histórico en mayo, impulsadas tanto por mayores cantidades exportadas como por una fuerte mejora en los precios, con el sector energético nuevamente liderando el desempeño. En el mes totalizaron USD 9.537 millones (Figura 2), lo que implicó un crecimiento interanual de 34,4%. La mejora estuvo explicada por una suba de 18,1% en las cantidades y de 13,9% en los precios. A nivel de composición, todos los grandes rubros mostraron variaciones positivas. Se destacó especialmente Combustibles y energía, que alcanzó un valor histórico de USD 1.745 millones y creció 167,1% interanual, impulsado por mayores exportaciones de petróleo crudo y carburantes, con cantidades subiendo 78,5% y precios avanzando 49,9%. Los productos primarios crecieron 22,5%, explicados por una suba de 24,5% en cantidades, aunque con precios cayendo 1,5%. Las manufacturas de origen agropecuario aumentaron 20,5%, con mejoras de 10,5% en precios y 9,1% y las manufacturas de origen industrial avanzaron 20,1%, con cantidades creciendo 4,5% y precios subiendo 14,9%.

Las importaciones continuaron mostrando debilidad en mayo, sumado USD 6.033 millones y registrando una caída interanual de 7,0%, explicada por una baja de 13,6% en las

cantidades, parcialmente compensada por una suba de 7,6% en los precios. A nivel de composición, la mayor contracción volvió a observarse en combustibles y lubricantes, que retrocedieron 32,9%. También se destacaron las bajas en piezas y accesorios para bienes de capital, que cayeron 26,6%, vehículos automotores de pasajeros, con una merma de 21,3%, y bienes de capital, que retrocedieron 6,8% por menores cantidades importadas. Los bienes de consumo también mostraron una leve caída de 2,3%. En contraste, los bienes intermedios crecieron 8,6% interanual, impulsados principalmente por mayores precios, mientras que el rubro Resto, que incluye operaciones vía *courier*, volvió a destacarse con una suba de 74,7%.

Figura 2. Se amplía el saldo comercial

en millones de dólares corrientes



Fuente: CMF Research, INDEC

En mayo, la balanza energética volvió a mostrar un desempeño excepcional y alcanzó un superávit de USD 1.543 millones, el mayor registro desde el inicio de la serie, tanto en términos nominales como ajustados por inflación. Con este resultado, el saldo acumulado de los últimos 12 meses trepó a USD 10.393 millones. Las exportaciones de combustibles y energía crecieron 167,1% interanual, impulsadas principalmente por un aumento de 78,5% en las cantidades exportadas, aunque la mejora de precios también fue muy relevante, con una suba de 49,9%. Dentro del rubro, se destacó especialmente el petróleo, que aportó exportaciones por USD 1.172 millones.

La excelente performance de las exportaciones, con el sector energético como principal protagonista, pero con una mejora generalizada en el resto de los rubros, junto con un nivel de importaciones que todavía muestra caídas en cantidades, reflejando una demanda interna aún débil, sigue impulsando el saldo comercial hacia máximos históricos. De aquí en adelante, esperamos que el desempeño exportador continúe siendo muy sólido, especialmente por la continuidad en el crecimiento de las cantidades exportadas. Sin embargo, las importaciones deberían comenzar a repuntar gradualmente desde estos niveles, acompañando una recomposición todavía lenta de la demanda interna y de la inversión.

CMF Research