

EL MES QUE ROMPIÓ TODOS LOS REGISTROS

Exportaciones récord de USD 9.537M en mayo, superávit histórico de USD 3.504M y 30 meses consecutivos de saldo positivo. La energía lidera con +167,1%.

Jueves 18 de Junio de 2026 | C-Suite / Board | Fuente: INDEC

EL NÚMERO QUE LO DICE TODO



En mayo de 2026 Argentina registró exportaciones récord de USD 9.537 millones y un superávit histórico de USD 3.504 millones — el mayor de la serie estadística —, con saldo positivo por trigésimo mes consecutivo. La energía explotó +167,1% y tracciona el nuevo piso exportador.

Insights clave

- Las exportaciones crecieron 34,4% impulsadas por precio (+13,9%) Y cantidad (+18,1%) — no es solo efecto precio: hay más volumen real exportado.
- CyE alcanzó un valor histórico de USD 1.745M (+167,1%): petróleo crudo y carburantes desde Vaca Muerta como motor principal. Patagonia creció 157,5% interanual.
- El superávit acumulado enero-mayo 2026 es USD 11.783M — seis veces el de igual período 2025 (USD 1.883M). Un salto sin precedentes en velocidad.
- Las importaciones cayeron 7,0%, con PyA -26,6% y VA -21,3%, señal de contención del gasto de capital que podría moderar la inversión privada en el segundo semestre.
- China es el destino que más creció en exportaciones (+78,9%), posicionándose como primer socio comprador junto a Brasil.

Implicancia directa

El récord de mayo consolida las reservas del BCRA y ancla el tipo de cambio dentro de la banda. La pregunta estratégica ya no es si el modelo funciona: es cuánto dura el viento a favor de Vaca Muerta y si la demanda interna puede reactivarse sin revertir el superávit.

LOS NÚMEROS QUE EL GOBIERNO QUERÍA MOSTRAR

El INDEC publicó el 18 de junio de 2026 los datos del Intercambio Comercial Argentino (ICA) de mayo. Las exportaciones de USD 9.537M superaron todos los registros previos de la serie. El superávit de USD 3.504M también es un récord histórico, y marca el mes 30 consecutivo con balanza comercial positiva.

Datos y cifras clave — Mayo 2026

Indicador	Valor	Var. interanual / Nota
Exportaciones	USD 9.537M	+34,4% Récord histórico absoluto
Importaciones	USD 6.033M	-7,0%
Saldo comercial	USD 3.504M	Récord histórico 30° mes superávit consecutivo
Intercambio total	USD 15.570M	+14,6%
Términos del intercambio	Índice 145,1	+5,8% Ganancia USD 487M vs precios may-25
CyE — Combustibles/Energía	USD 1.745M	+167,1% Petróleo crudo + carburantes
MOA — Manuf. agropecuaria	USD 2.992M	+20,5% Grasas/aceites, carnes
PP — Prod. primarios	USD 2.441M	+22,5% Soja y oleaginosas
MOI — Manuf. industrial	USD 2.360M	+20,1% Químicos y conexos

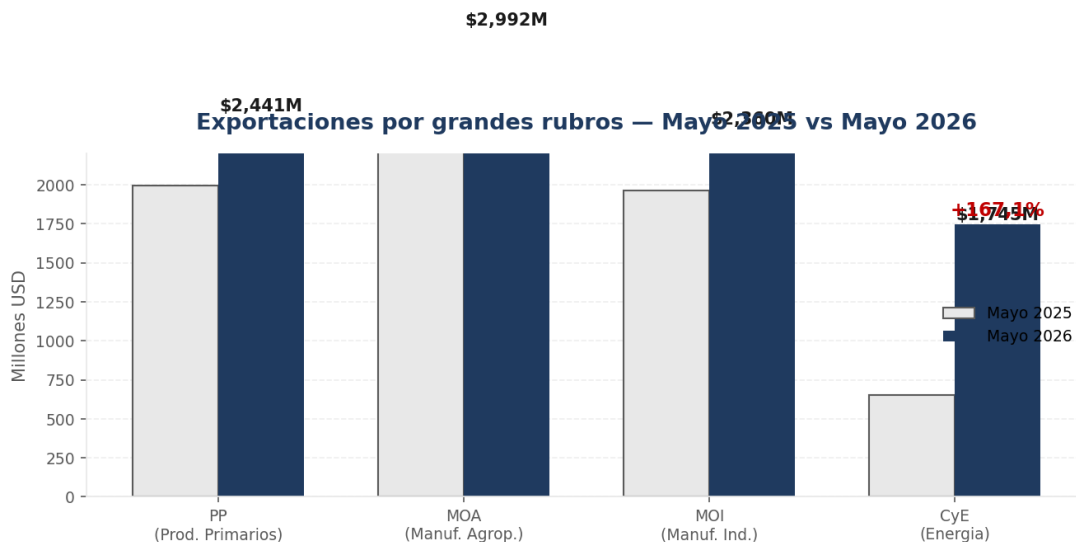
Acumulado enero-mayo 2026

Indicador	Acum. ene-may 2026	Acum. ene-may 2025	Variación
Exportaciones	USD 40.359M	USD 32.466M	+24,3%
Importaciones	USD 28.575M	USD 30.584M	-6,6%
Saldo	USD 11.783M	USD 1.883M	x6,3 en un año
CyE	USD 6.182M	aprox. 4.270M	+44,7%
MOI	USD 10.964M	aprox. 8.650M	+26,7%

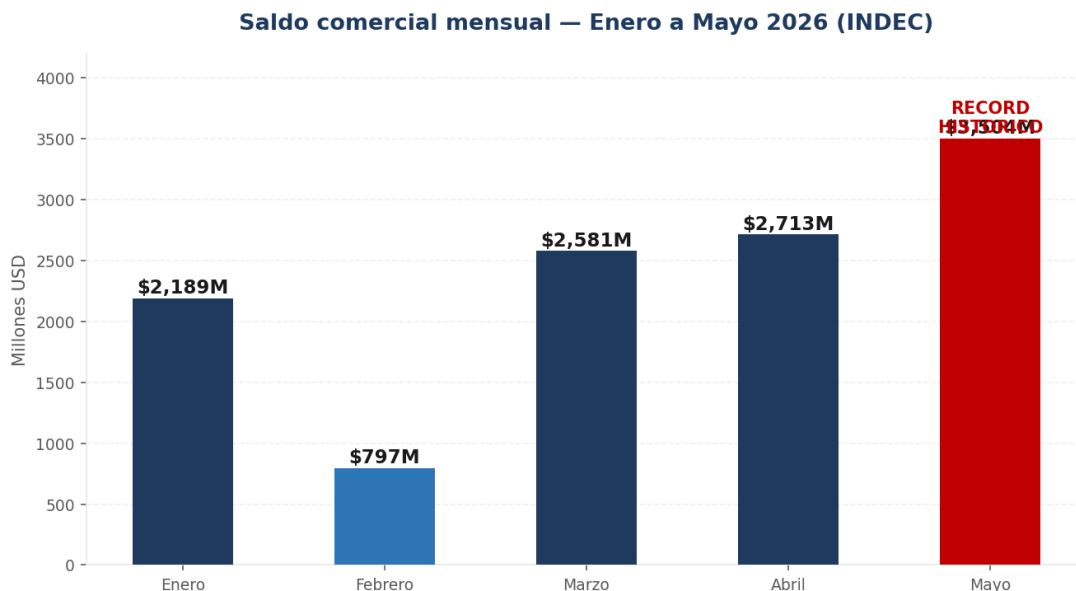
Principales socios — Mayo 2026

Socio	Exportaciones	Variación	Importaciones	Saldo
China	USD 1.497M	+78,9%	USD 1.150M	+USD 347M
Brasil	USD 1.188M	+2,9%	USD 1.294M	-USD 106M
EE.UU.	USD 878M	+76,0%	USD 505M	+USD 373M
UE	USD 828M	+6,4%	USD 926M	-USD 98M
Paraguay	USD 173M	+41,0%	USD 544M	-USD 370M

LA TRAMPA QUE EL RÉCORD OCULTA



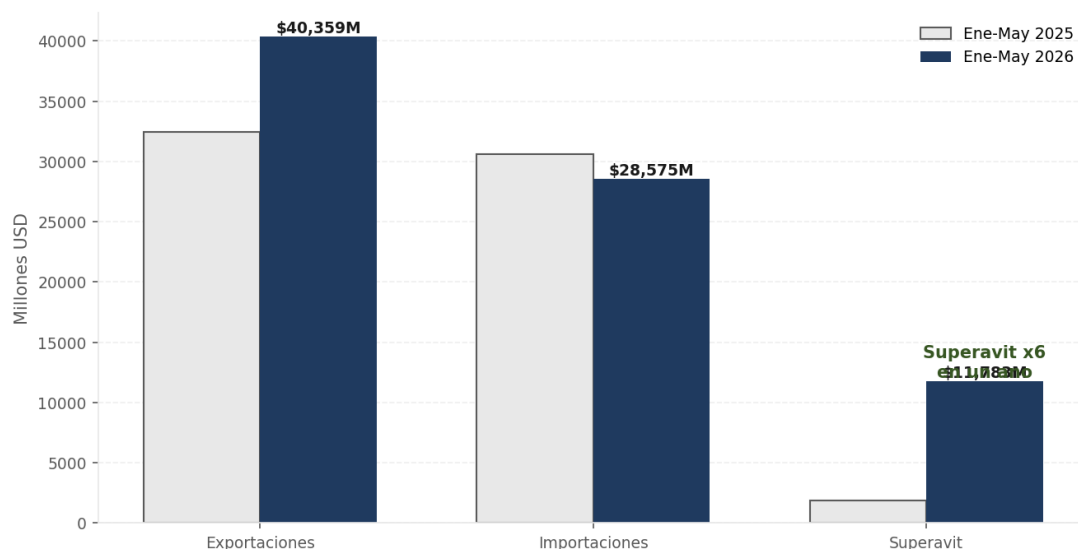
El salto de CyE a USD 1.745M (+167,1%) no es una tendencia nueva: es la maduración de Vaca Muerta llegando al mercado externo. El petróleo crudo es el primero de los productos exportados en mayo (12,3% del total). La Patagonia creció 157,5% interanual por ese único motivo. La pregunta es qué pasa con ese vector cuando el precio internacional del Brent cede — como analizamos en nuestro informe previo sobre Ormuz.



Impacto macroeconómico

Un superávit de USD 3.504M en un solo mes equivale a casi el doble del superávit mensual promedio de 2025. Eso se traduce directamente en más dólares disponibles para el BCRA, refuerza las reservas brutas y ancla las expectativas de tipo de cambio dentro de la banda actual. El riesgo país debería responder positivamente a esta señal si se sostiene en junio.

Acumulado Enero-Mayo: 2025 vs 2026 (INDEC)



Impacto sectorial y empresarial

- Sector energético: Vaca Muerta es el motor del récord. Las empresas productoras y de servicios petroleros son las grandes ganadoras de esta estructura exportadora.
- Agroindustria: MOA +20,5% y PP +22,5% muestran que la cosecha récord de 2026 ya se está liquidando. El pico de ingresos del agro coincide con el del petróleo — fenómeno inédito que explica la magnitud del superávit.
- Industria manufacturera: MOI +20,1% con cantidades solo +4,5% sugiere que la mejora es principalmente de precio, no de volumen. La demanda externa de manufactura industrial argentina no explota — es un crecimiento moderado y por precio.
- Importaciones: PyA -26,6% (piezas para bienes de capital) y BK -6,8% son señales de alerta para la inversión privada. Si la compra de piezas y equipos cae durante tres meses seguidos, la capacidad instalada puede sufrir en el segundo semestre.

Drivers clave — ordenados por importancia

1. Energía (Vaca Muerta): +167,1% en CyE y +252,9% en Patagonia. Sin este rubro, las exportaciones habrían crecido ~17% en lugar de 34%.
2. Cosecha 2026 record: soja, maíz y derivados explican 5 de los 10 primeros productos. El agro sigue siendo el colchón estructural del modelo.
3. Términos del intercambio favorables: +5,8% implica que los precios de lo que vendemos subieron más que los de lo que compramos. Ganancia adicional de USD 487M.
4. Caída de importaciones: la contracción de PyA y VA reduce la salida de dólares. Positivo para el saldo, potencialmente negativo para la inversión futura.
5. Diversificación de destinos: China +78,9% y EE.UU. +76,0% absorben la mayor parte del crecimiento, reduciendo la dependencia exclusiva del Mercosur.

QUÉ SIGNIFICA ESTO PARA QUIEN DECIDE

Para C-Suite y Board

El superávit de USD 11.783M acumulado en cinco meses cubre con holgura el perfil de vencimientos de deuda externa del año. Eso da al gobierno margen para mantener el tipo de cambio en la banda sin intervención agresiva. Para las empresas: el dólar estable es el dato más relevante para cualquier decisión de precios o inversión en el segundo semestre.

Para el sector / mercado

Las empresas exportadoras de energía y agroindustria son las grandes beneficiadas inmediatas. Las importadoras de bienes de capital tienen una señal mixta: el dólar estable abarata las compras externas, pero la caída de PyA sugiere que el ciclo de inversión aún no despegó. Quien necesite equipamiento importado tiene ventana de precio — pero no hay urgencia macro que la cierre a corto plazo.

Ventana de tiempo

- Urgente (semanas): actualizar proyecciones de caja con nuevo piso de tipo de cambio.
- Mediano plazo (meses): anticipar si la caída de PyA se refleja en menor producción industrial en Q3.
- Estructural (años): el posicionamiento en la cadena energética (Vaca Muerta) define quién captura el superávit en 2027-2030.

LO QUE HAY QUE HACER ESTA SEMANA

PRIORIDAD ALTA — Esta semana

1. Actualizar el presupuesto de divisas de la empresa para el segundo semestre con tipo de cambio dentro de banda (\$1.384-\$1.725), eliminando los escenarios de salto cambiario abrupto que muchas empresas aún tienen como base.

→ Trigger: el superávit acumulado y las reservas del BCRA hacen estadísticamente improbable una devaluación antes de las elecciones de octubre.

→ Criterio de éxito: presupuesto H2 2026 actualizado con escenario base de TC estable antes del 30 de junio.

PRIORIDAD MEDIA — Próximos 30-90 días

2. Empresas industriales que necesiten equipamiento importado: cotizar y comprometer compras en el tercer trimestre mientras el tipo de cambio real es competitivo y el crédito en dólares está activo.

→ Trigger: el índice de PyA cayó 26,6% — quienes no compran ahora quizás enfrenten mayor tipo de cambio real en 2027 si la macro se deteriora.

MONITOREAR — Activar si cambia el escenario

3. Si el saldo comercial de junio cae por debajo de USD 2.000M (señal de normalización del pico estacional), revisar la hipótesis de reservas sostenidas y evaluar cobertura cambiaria para el cierre del año.

LO QUE PUEDE SALIR MAL

Riesgo	Prob.	Impacto	Mitigación
Caída del precio del petróleo (Ormuz/acuerdo Iran-EEUU)	Alta	Alto	Diversificar la base exportadora; no sobre-indexar proyecciones a CyE
Normalización de importaciones en H2 (reactivación interna)	Media	Medio	El superávit se achica pero no revierte; monitorear mensualmente
Caída de la cosecha 2027 por sequía	Media	Alto	El colchón agrario no es permanente; seguir calendario ENSO
Tensión con Brasil si el saldo bilateral se mantiene negativo	Baja	Medio	MOI +26,7% acumulado sugiere que las exportaciones industriales crecen
Caída de inversión por PyA persistentemente baja	Media	Medio	Monitorear producción industrial mensual; intervención si cae 3 meses seguidos

Variables a monitorear

- ICA de junio 2026 (INDEC, ~julio): ¿se sostiene el piso de USD 9.000M en exportaciones?
- PyA en importaciones: dos meses más de caída = señal de desinversión estructural.
- Precio del Brent: cada USD 10 de baja implica ~USD 175M/mes menos en CyE exportado.
- Reservas brutas del BCRA: indicador proxy de sostenibilidad de la banda cambiaria.

Límites del análisis

Este informe se basa en las cifras estimadas del ICA de mayo de 2026 publicadas por el INDEC el 18 de junio de 2026. Los datos son provisorios y pueden ser revisados. Las proyecciones de escenarios son elaboración propia de KARTAL Consulting.