



Informe Macroeconómico

4 de mayo de 2026

EL AVANCE EXPORTADOR Y SU IMPACTO EN LA ECONOMÍA



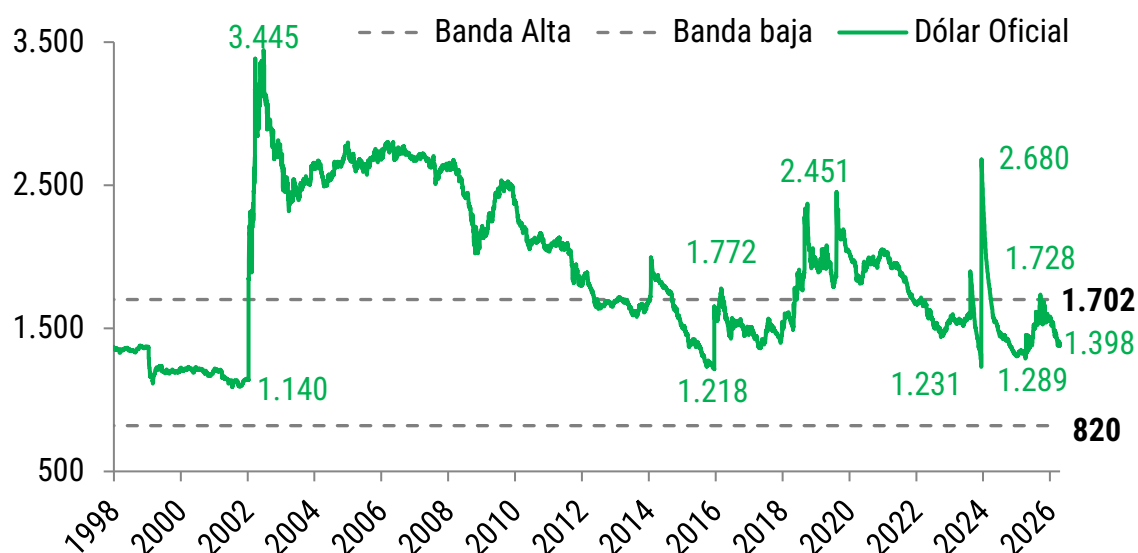


EL AVANCE EXPORTADOR Y SU IMPACTO EN LA ECONOMÍA

En el primer trimestre del año los principales datos positivos de la economía argentina estuvieron vinculados al sector externo. Por un lado, el Banco Central logró comprar USD 7.222 millones en el mercado libre de cambios, el mayor rally de compras desde principios de 2024. Mientras, mantuvo un tipo de cambio estable que incluso retrocedió en términos nominales 3 meses consecutivos, situación que sucedió solo 2 veces en los últimos 15 años. De esta manera, el peso fue la segunda moneda que más se fortaleció en la región desde el inicio del año (atrás del real brasileño). El afianzamiento de la moneda se sustenta en la posición como exportador neto de petróleo, el crecimiento de las exportaciones, el endeudamiento privado en moneda extranjera, el deterioro de las importaciones y su creciente financiación como alternativa al pago contado, entre otros factores.

En consecuencia, el avance de la inflación 9,4% en el mismo período deterioró la competitividad cambiaria. En una comparación histórica, el tipo de cambio real multilateral se ubica en niveles similares al período 2016-17 y solo a 13% de los niveles más apreciados de los últimos años. Los efectos de la apreciación de la moneda son conocidos, un encarecimiento en dólares de la economía nacional que típicamente desincentiva la exportación y alienta a las importaciones, deteriora la balanza comercial y (en la historia argentina reciente) propia saltos devaluatorios. Sin embargo, la dinámica actual es diferente: pese a la caída del tipo de cambio real, las exportaciones crecieron y las importaciones disminuyeron. En efecto, el superávit comercial (USD 5.508 millones), incluso se amplió en marzo observando el resultado más alto en 24 años (USD 2.523 millones).

Tipo de cambio real multilateral – en ARS por USD a valores de hoy.



Fuente: Movimiento CREA en base a BCRA.

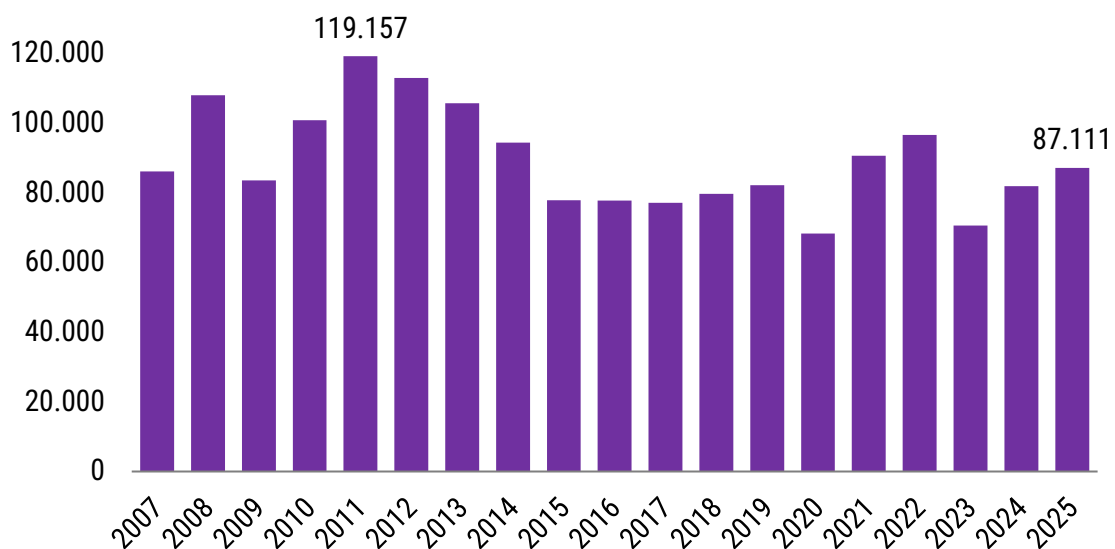
Comenzando por las importaciones, la caída del -7% en el primer trimestre encuentra varias explicaciones. Por un lado, tuvo influencia la evolución del nivel de actividad. En efecto, el retroceso



del sector industrial (-5,7%), del comercio (-0,1%) y la construcción (-5,2%), aminoran el consumo de las importaciones de bienes de capital e intermedios (-12%), que representan el 72% del total. Por otro lado, se observa un sobrestockeo preelectoral (sept y oct 25 +19% i/a) en un contexto dónde se especulaba con una corrección del tipo de cambio y los importadores buscaron aminorar costos comprando por anticipado. El mercado de fertilizantes no parece haber estado exento de la dinámica y la urea arrojó números récord para esa fecha (687 mil toneladas). Otros rubros se mostraron más dinámicos como la importación de bienes de consumo (+3%) y de automóviles (+29%). En igual sentido, el consumo “puerta a puerta” alcanzó un récord en marzo, USD 103 millones.

Por otro lado, el dato que más llama la atención es el aumento de las exportaciones. En los últimos años, las ventas al exterior se mantuvieron estables o incluso en retroceso. En comparación con 2011, las exportaciones son un 27% menos en dólares constantes a partir del fin del ciclo de altísimos precios de las commodities, que implicó una baja del 18% de los precios de los productos primarios, y de una retracción 28% de las cantidades exportadas de manufacturas de origen industrial. La novedad es un cambio en esta dinámica, con la incorporación de nuevos actores y con potencialidad a futuro. El intento por revertir esta situación viene de la mano del impulso de inversiones productivas (RIGI, RIMI), pero también de avances desregulatorios (reducción impositiva, reforma laboral, reforma jubilatoria) o de levantamiento de prohibiciones (ley de glaciares). Entonces, parte de este impulso surge gracias al levantamiento de restricciones internas, que desincentivaban exportaciones. De esta forma, podría revertirse el atascamiento de ventas al resto del mundo y permitir que los sectores más competitivos sean los que impulsen, sobre mejores fundamentos, la economía. En efecto, más allá de los vaivenes de los precios, las exportaciones en cantidades de 2025 se encontraron en máximos históricos (9% arriba de 2011).

Exportaciones en términos reales – USD millones a precios de hoy.

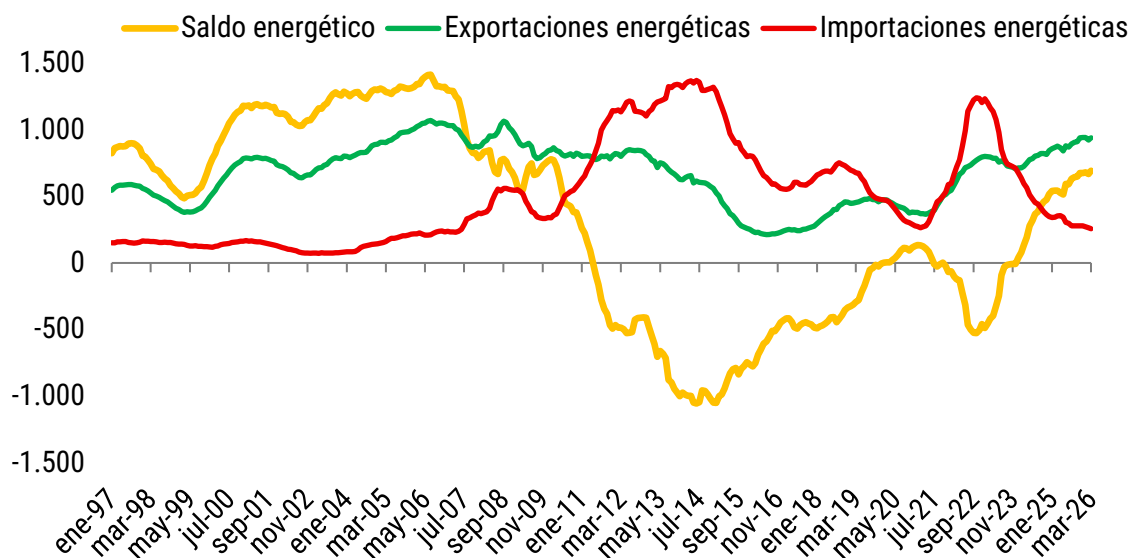


Fuente: Movimiento CREA en base a INDEC y FRED.



En el primer trimestre las exportaciones alcanzaron los USD 21,8 mil millones, un 17% más que en 2025. Los sectores que lideran este “boom” exportador fueron el agroindustrial (cereales, pellets, aceites y carne vacuna), el energético y el minero. El usufructo de Vaca Muerta ha impulsado al sector energético en los últimos años, aportando a remplazar las importaciones energéticas (-36% i/a) y aumentando exportaciones (2% i/a). En marzo, la coyuntura internacional de suba de precios (el petróleo Brent en USD100 el barril) ha mejorado los márgenes del negocio, lo que ha permitido un récord de cantidades exportadas para ese mes del año. En los próximos meses, con un barril de petróleo más caro que los USD60 previos al conflicto internacional, las perspectivas de un superávit energético de USD 10 mil millones para el año deben ser corregidas al alza. En el mediano plazo (2030), las últimas proyecciones del Banco Central marcan un crecimiento potencial de las exportaciones energéticas a USD 35 mil millones (+215% que 2024).

Saldo energético – prom. 12 meses en USD millones a precios de hoy.



Fuente: Movimiento CREA en base a BCRA e INDEC.

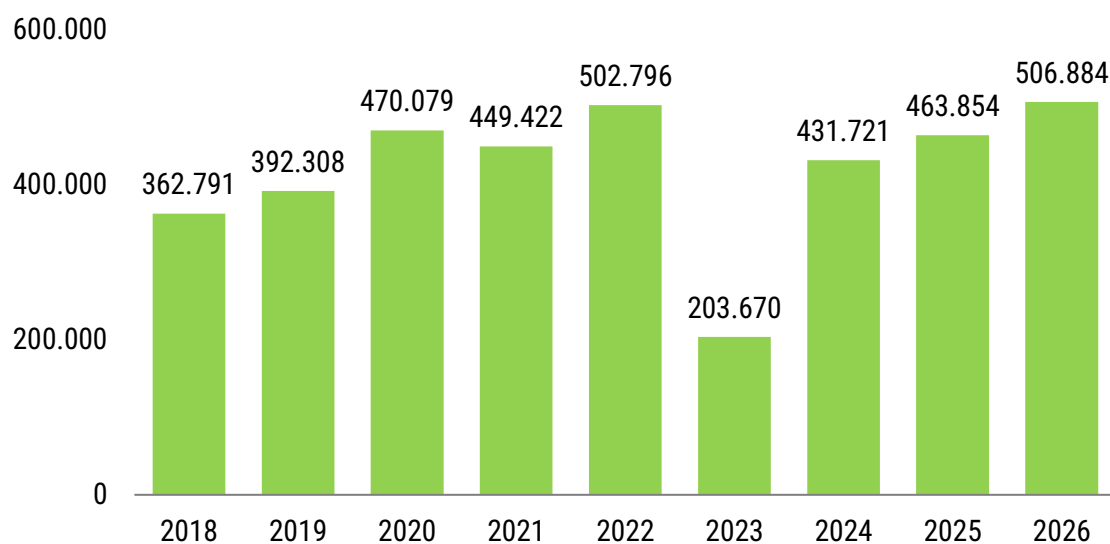
Perspectivas parecidas aparecen en el sector minero, dónde el litio y el oro han marcado en marzo su pico histórico en toneladas vendidas. En un contexto internacional dónde crecen la demanda de estos y otros minerales, claves para la transición energética, el Gobierno promueve inversiones del RIGI particularmente en este sector. En perspectiva, las proyecciones de la secretaría de minería a 2030, con la maduración y puesta en producción del Proyecto Vicuña y otros yacimientos, vaticinan la entrada de USD 19,2 mil millones en concepto de exportaciones del sector.

Considerando en detalle al sector agrícola, la campaña 25/26 se vio marcada por una de las mejores cosechas de los últimos años, en torno a 150 millones de toneladas proyectadas (+20% que la cosecha 2024/25). En enero, el trigo y la cebada marcaron récords de toneladas exportadas y aportaron USD 2,3 mil millones. En marzo, en vísperas del inicio de la cosecha gruesa, el maíz se destacó como primer producto exportado a nivel nacional, con USD 992 millones (USD 1,6 mil millones en el trimestre). El grano y el aceite de girasol no se quedaron atrás, con cantidades exportadas inéditas, alcanzando los USD 775 millones en el trimestre. Mientras, la venta de soja se



encontró demorada, a la espera de mejores oportunidades de precios. Si bien la reducción de derechos de exportación ha permitido acercar los precios y las relaciones insumo producto a los valores internacionales, la falta de novedades respecto a nuevas reducciones en las “retenciones” o su eliminación definitiva deja latente la potencialidad productiva del complejo agroindustrial, que podría contribuir en mayor medida al incremento de las exportaciones. En ese sentido, la situación del sector minero y petrolero, que goza de regímenes específicos de promoción, contrasta con la del sector agrícola ganadero que genera 5 de cada 10 dólares exportados, pero paga impuestos discriminatorios específicos adicionales a la carga tributaria general de la economía. A fin de cuentas, la amplia oferta agrícola se plasmó en el ritmo de ventas, con casi 507 mil camiones enviados a puerto para la 17° semana del año, 9% superior a 2025.

Estado del ritmo de ventas del agro – camiones acumulados hasta la semana 17 del año.



Fuente: Movimiento CREA en base a SAGyP.

Por otra parte, las exportaciones ganaderas avanzaron un 48% (1er trim. 2026 vs 1er trim.2025), aunque por motivos diferentes a los del sector agrícola. En un contexto de escasas de oferta, tanto local como internacional, y de anuncios de ampliación del acceso al mercado de Estados Unidos (100 millones de toneladas), las cantidades aumentaron un 13% pero el efecto que primó fue una mejora sustancial en los precios (+34%).

En definitiva, el avance de las exportaciones puede traer beneficios sobre la producción argentina, potenciando a los sectores más competitivos, elevando la demanda de empleo, beneficiando a la cadena de producción asociada y a las economías provinciales. A la vez, a nivel macroeconómico, puede aportar a la estabilidad. Frente a más de 5 saltos cambiarios de los últimos 10 años las exportaciones son clave para limitar esa volatilidad, y también robusteciendo las reservas y mejorando la capacidad de pago de la deuda. En términos de desarrollo, el dinamismo del sector exportador aparece como una característica importante en los países más prósperos. Así, desde el cambio en el esquema cambiario de principio de año, el Gobierno prioriza el fortalecimiento de las reservas y la estabilidad a mediano plazo, admitiendo resultados más modestos en el corto



plazo, en inflación, salarios y nivel de actividad económica. Un punto de dolor que se hace sentir socialmente, con un Índice de Confianza en el Gobierno que retrocede 20% desde las elecciones de medio término posiblemente también vinculado a la dinámica política. Teniendo en cuenta el futuro cercano, parece un costo necesario a pagar en vísperas de un año de electoral con exigentes vencimientos de deuda (USD 6.800 millones REPO, USD 5.315 millones BOPREAL, USD 5.800 millones netos FMI y USD 9.814 millones con bonistas privados). Ciertamente, si bien comienzan a verse resultados favorables en el frente externo y financiero, el camino hacia adelante no esta exento de riesgos considerando el fino equilibrio entre estabilizar la economía y las necesidades materiales mas inmediatas, y la paciencia, de una población que transita ya prácticamente 15 años de estancamiento económico.

[Hacé clic acá](#): ¿Te interesan los datos macroeconómicos? ¿Buscás insumos para tu análisis o reunión CREA? Te invitamos a ingresar a nuestra presentación interactiva, que se actualiza automáticamente, en la plataforma Alphacast.

[Hacé clic acá](#): ¿Querés puntuar el reporte o dejarnos comentarios?

Informe Macroeconómico
Publicación de distribución mensual, destinada al Movimiento CREA.

Coordinación del informe: Santiago Giraud.
Economista a cargo: Francisco Anzoategui.

Elaborado el Área Economía, Unidad I+D. AACREA, sobre la base de datos e informes publicados por INDEC, Ministerio de Economía, BCRA, FMI, Banco Mundial y otras fuentes oficiales y no oficiales. economia@crea.org.ar
Sarmiento 1236 5to. piso (C1041AAZ) Buenos Aires - Argentina. Tel. (54-11) 4382-2076/79

CREA es una organización civil sin fines de lucro integrada y dirigida por aproximadamente 2.000 empresarios agropecuarios que se nuclean en 218 grupos presentes en todo el país. Cada grupo CREA es coordinado por un presidente y un asesor técnico e integrado por diez o doce empresarios que se reúnen periódicamente con el objetivo de mejorar los resultados de sus empresas a través del intercambio de conocimiento, ideas y experiencias. Asimismo, la institución se destaca por el desarrollo de temáticas relacionadas con el sector; uno de los fines es la transferencia del conocimiento colaborando con su desarrollo. Por su parte, las empresas CREA, integradas a la comunidad, son referentes de innovación y trabajan para el desarrollo sostenible de las empresas, las localidades de las que forman parte y el país. Para mayor información <http://www.crea.org.ar/>