

Balanza comercial: el superávit ya no lo explica la soja

Intercambio Comercial Argentino — cifras estimadas de julio de 2026 · INDEC, 20 de agosto de 2026

Los números del mes. Exportaciones por USD 8.854 M (+14,1% i.a.), importaciones por USD 6.739 M (-1,7%) y un superávit de USD 2.115 M, el trigésimo segundo mes consecutivo en azul. En el acumulado enero-julio el saldo llega a USD 16.080 M contra USD 3.669 M de 2025: una mejora de USD 12.411 M.

1. El rubro que más creció fue “manufactura industrial”. Un tercio es minería.

El dato que nadie mira: en el acumulado del año, el rubro que más dólares nuevos aportó a las exportaciones no fue la energía, sino las **manufacturas de origen industrial (MOI)**, con **+USD 3.111 M**, por encima de combustibles y energía (+USD 3.046 M), productos primarios (+USD 2.468 M) y agroindustria (+USD 2.235 M). Leído sin más, parece un renacer industrial exportador.

El cuadro 10 del informe —origen provincial de las exportaciones— dice otra cosa. **Santa Cruz es la segunda provincia exportadora de MOI del país (USD 1.799 M) y San Juan la tercera (USD 1.211 M). Entre las dos exportan USD 3.010 M de “manufactura industrial”: más que Córdoba y Santa Fe sumadas (USD 1.784 M).** Cinco provincias de perfil minero —Santa Cruz, San Juan, Jujuy, Salta y Catamarca— concentran el 30,4% del MOI nacional.

La explicación es de nomenclador: el **oro para uso no monetario** y el **carbonato de litio** se clasifican dentro de las MOI. En julio el oro fue el sexto producto de exportación del país (3,4% del total) y el litio entró también en el top ten. No es industria manufacturera: es minería contabilizada como industria.

Advertencia antes de tuitearlo: el MOI de Chubut (USD 890 M) es aluminio, industria genuina, y Salta mezcla litio con otros rubros. El planteo se sostiene con las cinco provincias mineras; no lo estires más.

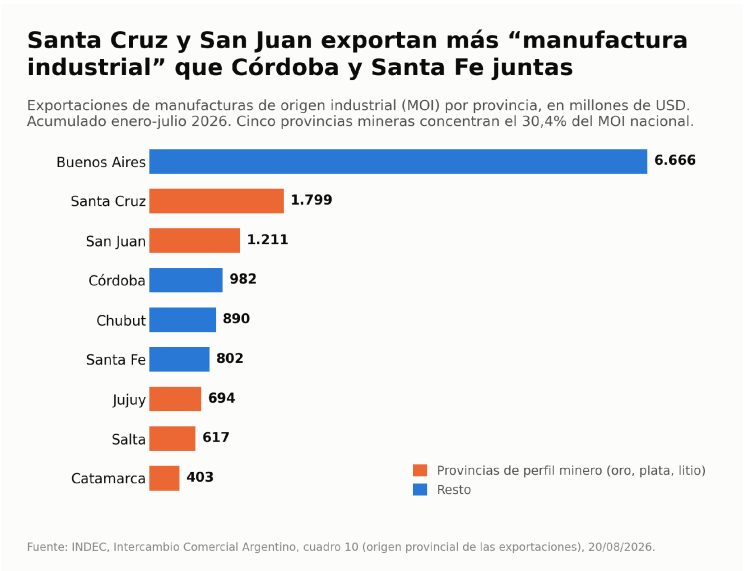


Gráfico 1 — listo para publicar. Fuente: INDEC, cuadro 10.

2. Julio fue de precios, no de volumen: la tendencia ya está en rojo

El +14,1% del mes se descompone en **+12,4% de precios y apenas +1,5% de cantidades**. En el acumulado del año la relación era la inversa: +9,5% de precios contra **+12,2% de cantidades**. El motor de volumen que sostuvo el récord exportador se apagó en julio.

Más relevante todavía: la **tendencia-ciclo de las exportaciones se desacelera sin interrupción desde enero** (2,2% → 2,0% → 1,6% → 0,9% → 0,1% → -0,6% → -1,1%) y lleva dos meses en terreno negativo. La serie desestacionalizada cayó 4,9% contra junio. El superávit de julio es bueno; el motor que lo produce viene perdiendo fuerza.

3. La soja aporta menos dólares netos que el año pasado — e importa cada vez más poroto

Complejo soja, acumulado enero-julio	2025	2026	Var.
Exportaciones (USD M)	10.501	10.575	+0,7%
Importaciones de poroto (USD M)	1.818	2.603	+43,2%
Saldo comercial (USD M)	8.684	7.972	-8,3%
Importaciones / exportaciones del complejo	17,3%	24,6%	+7,3 p.p.
Peso del complejo en las exportaciones totales	22,1%	18,1%	-4,0 p.p.

En un año en que las exportaciones totales crecen 22,9%, **el complejo sojero aporta 8,3% menos de dólares netos que en 2025** y perdió cuatro puntos de participación. En julio las ventas de poroto se derrumbaron 73,7% mientras las compras externas crecieron 84,7%: la industria aceitera muele cada vez más poroto importado —89,5% paraguayo— bajo admisión temporaria. El complejo exporta lo mismo, pero le queda menos.

4. El contrapunto con la actividad: se produce más importando menos equipo

Las cantidades importadas cayeron 9,5% en el acumulado, con dos usos en caída libre: **piezas y accesorios para bienes de capital -28,9% y bienes de capital -13,7%**, ambos en volumen físico. Al mismo tiempo el EMAE acumula +1,9% en el semestre. Es un dato incómodo para la tesis del ciclo de inversión: la actividad crece con menos importación física de equipamiento, no con más.

- **Dato de color:** las importaciones de vehículos híbridos enchufables (NCM 87036000) crecieron 2.358,6% y las de híbridos y eléctricos (87034000) 132,7%, mientras las de combustión interna cayeron entre 22% y 61%. En el acumulado, las cantidades importadas de autos suben 20,0% con precios 14,4% más bajos.
- **Costo logístico:** el flete pasó de USD 46,9 a USD 54,3 por cada USD 1.000 importados. Desde China, el flete por tonelada subió 49,1% interanual.

5. De dónde sale la mejora del superávit

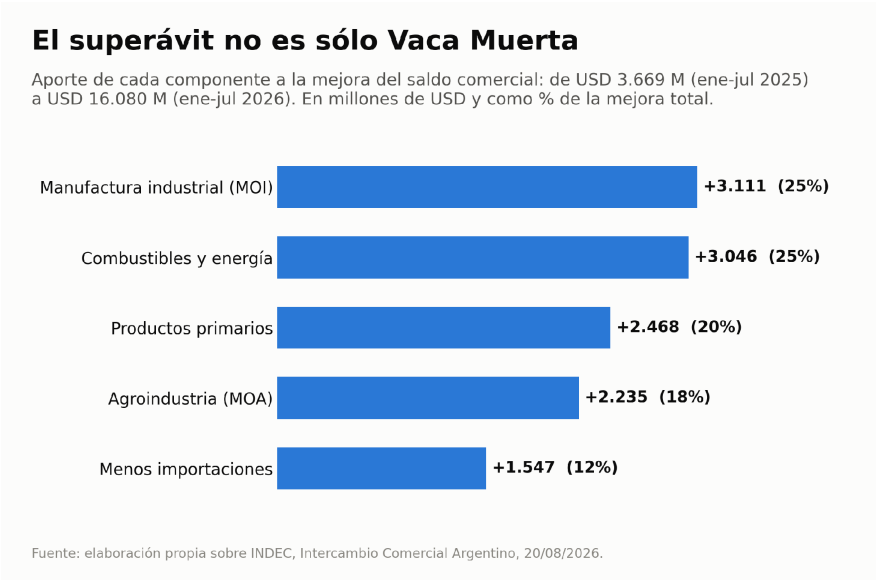


Gráfico 2 — listo para publicar. Elaboración propia sobre INDEC.

Contra el relato de que el superávit “es todo Vaca Muerta”: **la energía explica el 25% de la mejora**, casi lo mismo que las MOI (25%) y por encima de primarios (20%) y agroindustria (18%). La menor importación aporta apenas el 12%. El superávit de 2026 es más diversificado de lo que se supone —y más dependiente de la minería de lo que se admite.

Para pensar

- “Adiviná qué provincia es la segunda exportadora de manufacturas industriales del país. No es Córdoba ni Santa Fe: es Santa Cruz, con USD 1.799 M. El truco es que el oro se clasifica como MOI.” + gráfico 1
- “Las exportaciones crecen 22,9% en el año. El complejo soja aporta 8,3% menos de dólares netos que en 2025 y ya importa un dólar de poroto por cada cuatro que exporta.”
- “Julio: exportaciones +14,1%. C cantidades: +1,5%. Todo lo demás fue precio. Y la tendencia-ciclo lleva dos meses en negativo.”

Fuente: INDEC, Intercambio Comercial Argentino, julio de 2026 (20/08/2026), cuadros 1, 3, 4, 6, 8 y 10. Datos provisionarios: el 20% de la documentación aduanera del mes seguía pendiente al cierre.