

LA GEOGRAFIA DEL SUPERAVIT

Argentina exporta a record y sigue en deficit de cuenta corriente. Los servicios y las rentas consumen USD 7.700 millones en un trimestre.

Fecha: Martes 24 de Junio de 2026

Audiencia: C-Suite / Board / Decisores de comercio exterior

Fuente: INDEC — Balanza de pagos, PII y deuda externa. Q1 2026

Autor: Agop Karagoz — Director, Kartal Consulting

KARTAL Consulting | kartal.com.ar

EL NUMERO QUE LO DICE TODO

-USD 1.651M Cuenta corriente Q1 2026 <i>vs -5.158M en Q1 2025</i>	+USD 6.339M Superavit comercial de bienes <i>exp 21.916 / imp 15.577</i>	-USD 4.028M Deficit de servicios Q1 2026 <i>turismo consume USD 3.184M</i>	-USD 4.676M Renta primaria (fuga de rentas) <i>10x mayor que en Q1 2024</i>
---	--	--	---

En el primer trimestre de 2026, Argentina acumulo un superavit de bienes de USD 6.339 millones — el mejor Q1 en años — pero la cuenta corriente cerro en deficit de USD 1.651 millones. Los servicios (turismo y tecnologia: -4.028M) y las rentas pagadas al exterior (-4.676M) se llevaron todo el excedente comercial y mas. Respecto al Q1 2025 (-5.158M), la mejora es notable: +USD 3.507 millones interanual.

- Cuenta corriente: -1.651M USD en Q1 2026 vs. -5.158M en Q1 2025 — mejora de USD 3.507M interanual.
- Superavit comercial: +6.339M USD — exportaciones en maximo historico para un Q1 (+3.214M vs Q1 2025).
- Servicios y rentas: -8.704M combinado — absorben el 137% del superavit comercial.
- Mayor superavit con socios: India (+1.150M), Chile (+1.060M), EEUU (+879M).
- Mayor deficit con socios: China (-1.995M), Brasil (-651M) — los dos mayores socios son deficit.

Implicancia directa: el patron estructural es claro — Argentina gana con los socios medianos y pierde con los grandes. La diversificacion hacia India y EEUU tiene sustento empirico. El deficit de servicios (turismo emisor) es la variable mas gestionable en el corto plazo.

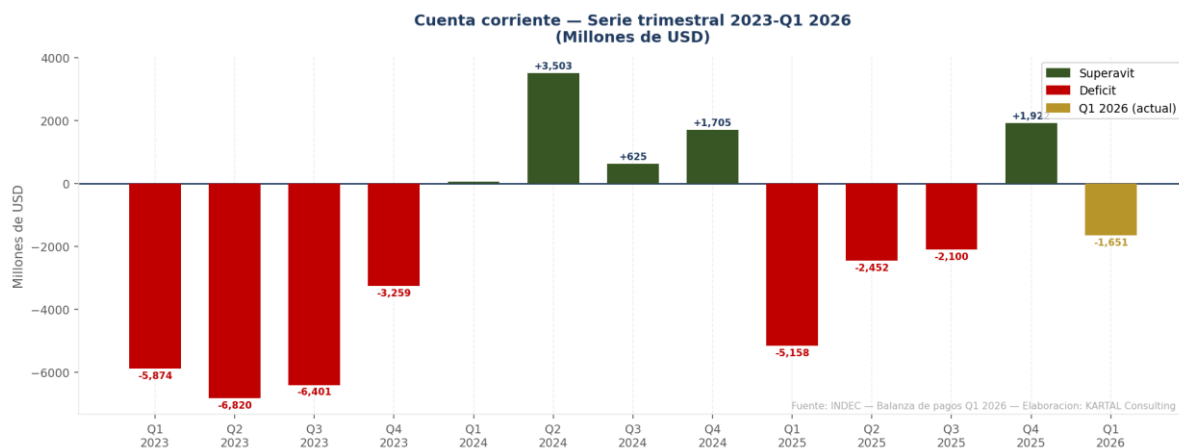
LA TRAMPA QUE NADIE VE

El titular de la semana es el superavit comercial record. Lo que el titular oculta: Argentina necesita exportar USD 7.700 millones por trimestre solo para financiar lo que gasta en servicios y rentas. Dicho de otra forma, cada dolar que entra por exportaciones de bienes sale por turismo en el exterior y pago de intereses antes de generar acumulacion de reservas.

El deficit de renta primaria de USD 4.676 millones es el dato mas silencioso y mas estructural: incluye la renta de la inversion directa extranjera radicada en el pais, los intereses de deuda y los rendimientos de cartera. Es el costo de financiarse con capital externo — y en Q1 2026 fue 55% mayor que en Q1 2025 (-3.018M), lo que refleja el aumento del stock de deuda y el mayor flujo de capitales con retorno.

Serie historica cuenta corriente 2023-Q1 2026

El grafico siguiente muestra la volatilidad estructural de la cuenta corriente argentina. 2023 fue un ano de deficit profundo (-22.355M total). 2024 revirtio con superavit total (+5.891M). 2025 volvio al deficit (-7.788M). Q1 2026 marca una mejora respecto al mismo trimestre de 2025, pero no invierte la tendencia estructural.



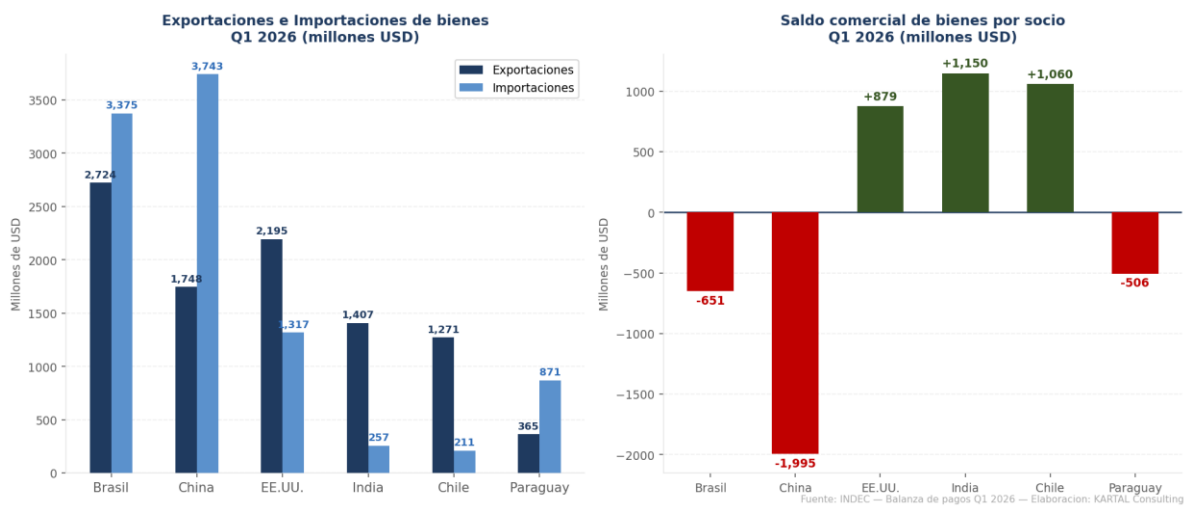
Datos clave del trimestre

Componente	Q1 2026 (MUSD)	Q1 2025 (MUSD)	Variacion interanual
Cuenta corriente total	-1.651	-5.158	+3.507
Bienes — saldo	+6.339	+2.060	+4.280
Exportaciones FOB	21.916	18.702	+3.214
Importaciones FOB	15.577	16.642	-1.066
Servicios — saldo	-4.028	-4.560	+532
Viajes (turismo)	-3.184	-3.464	+280
Otros serv. empresariales	+686	+576	+110
Ingreso primario (rentas)	-4.676	-3.018	-1.658
Ingreso secundario	+714	+360	+354
Endeudamiento neto	-1.587	-5.098	+3.511

EL MAPA QUE MUESTRA TODO

Principales socios comerciales — Q1 2026

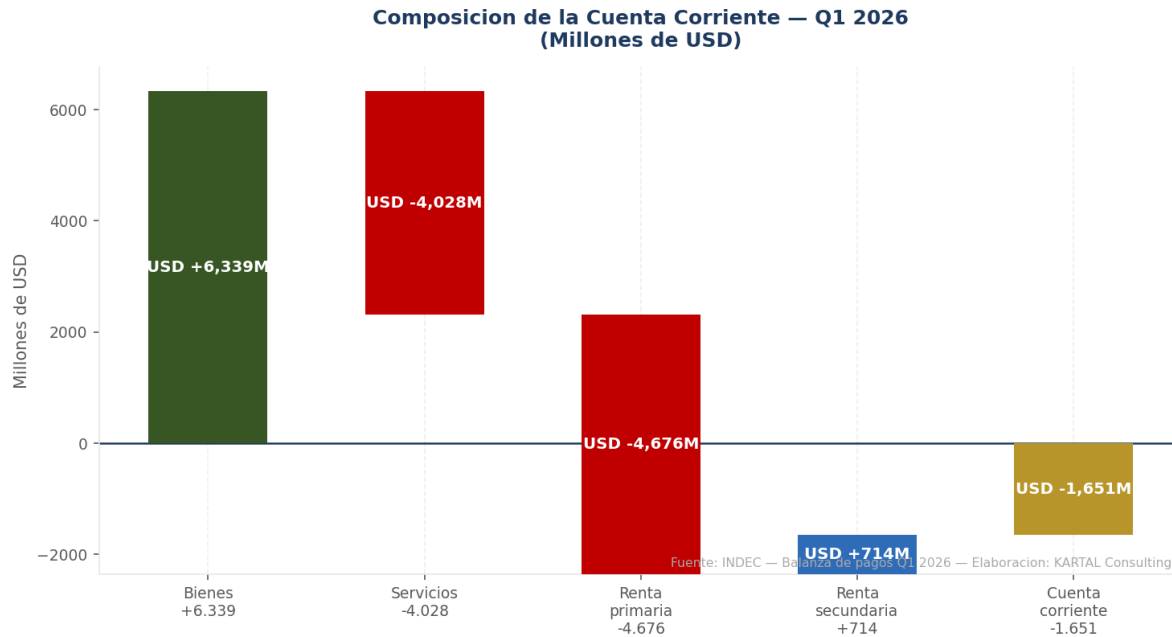
Los cinco principales socios (Brasil, China, EEUU, India y Chile) concentran el 48,7% del comercio exterior argentino (USD 18.248M de un total de USD 37.482M). El patron de saldos es revelador: Argentina registra deficit con sus dos principales socios por volumen (China y Brasil) y superavit con los tres siguientes (EEUU, India, Chile). La dependencia de los gigantes es costosa; la relacion con los medianos es la que genera divisas.



País	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Intercambio
Brasil	2.724	3.375	-651	6.099
China	1.748	3.743	-1.995	5.490
EEUU	2.195	1.317	+879	3.512
India	1.407	257	+1.150	1.665
Chile	1.271	211	+1.060	1.482
Paraguay	365	871	-506	1.236

Composicion de la cuenta corriente — cascada Q1 2026

El grafico de cascada muestra como se construye el deficit de cuenta corriente: el superavit de bienes (+6.339M) es neutralizado por el deficit de servicios (-4.028M) y de renta primaria (-4.676M), siendo el ingreso secundario (+714M) un factor marginal positivo.



Drivers clave — ordenados por impacto

- Driver 1 — Turismo emisor: el viaje de argentinos al exterior consume USD 4.825M en importaciones de servicios vs USD 1.641M en exportaciones (turismo receptivo). El saldo negativo de -3.184M es el principal driver del deficit de servicios.
- Driver 2 — Renta primaria estructural: el pago de rentas al exterior (-4.676M) refleja el stock acumulado de deuda e IED. Aumento 55% interanual. Es el componente menos controlable en el corto plazo.
- Driver 3 — Dependencia de China: USD 3.743M en importaciones vs USD 1.748M en exportaciones. El deficit con China (-1.995M) es el mas alto y esta concentrado en manufactura e insumos industriales.
- Driver 4 — Vaca Muerta y agro: las exportaciones de bienes alcanzaron USD 21.916M (+3.214M interanual). El complejo soja (3.190M) y petrolero-petroquimico (3.048M) son los dos primeros rubros exportadores del trimestre.
- Driver 5 — India como oportunidad: superavit de +1.150M con un intercambio de 1.665M. Argentina exporta principalmente productos agropecuarios con alto precio relativo y baja escala de importacion.

LO QUE ESTO SIGNIFICA PARA SU EMPRESA

Para decisores de comercio exterior

El patron de socios tiene implicancias directas para la estrategia de mercados: los destinos que generan superavit (India, Chile, EEUU) son los que preservan divisas. Las empresas exportadoras que pueden diversificar hacia estos destinos reducen su exposicion al riesgo cambiario del precio en yuan o real, que son monedas con mayor volatilidad bilateral contra el dolar.

La relacion con China es especialmente asimetrica: Argentina le vende principalmente commodities agricolas y le compra manufactura con valor agregado. Esta brecha tecnologica en la composicion del intercambio es estructural y no se revierte con politica comercial de corto plazo.

Para decisores de RRHH y servicios

El deficit de servicios de -4.028M tiene un componente gestionable en el corto plazo: el turismo. El gasto de argentinos en viajes al exterior (-4.825M en importaciones) refleja una brecha de tipo de cambio percibido. Cualquier empresa del sector hotelero, gastronomico o de entretenimiento local tiene una oportunidad directa si el tipo de cambio real converge.

Ventana de tiempo

- URGENTE (semanas): monitorear Q2 2026 para confirmar si el superavit de bienes se sostiene en mayo-junio con la liquidacion de la cosecha gruesa.
- MEDIANO PLAZO (meses): las paritarias de turismo del Q3 definen si el turismo emisor se frena. Q3 es estacionalmente el trimestre con mayor deficit de viajes.
- ESTRUCTURAL (anos): la reduccion del deficit de renta primaria depende del perfil de vencimientos de deuda y de la rentabilidad repatriada por la IED. Es el componente con menor margen de maniobra de politica economica.

TRES DECISIONES QUE NO PUEDEN ESPERAR

PRIORIDAD ALTA — Esta semana

- Evaluar presencia en India: con un superavit de +1.150M y crecimiento dinamico de las exportaciones argentinas, el mercado indio es el de mayor potencial de expansion sin competir con socios que ya tienen acuerdos preferenciales. Trigger: dato de Q1 confirma tendencia positiva. Criterio: identificar al menos 3 productos con precio competitivo en India.
- Mapear exposicion cambiaria a yuan y real: las empresas que tienen contratos denominados en yuan o real con socios chinos o brasileros estan expuestas a dos monedas con volatilidad bilateral creciente. Criterio: cuantificar el % de ingresos en monedas no dolar.

PRIORIDAD MEDIA — Proximos 30-90 dias

- Modelar impacto del turismo en Q3: el deficit de viajes (-3.184M en Q1) probablemente se amplíe en Q3 (vacaciones de invierno). Las empresas con exposicion al mercado interno de entretenimiento y gastronomia deben anticipar el efecto sustitucion.
- Revisar estrategia de precios en exportaciones de servicios tecnologicos: Argentina tiene superavit en Otros servicios empresariales (+686M) y TIC (+8M). EEUU representa el 30,4% de las exportaciones de servicios. La ventana de expansion en nearshoring es actual.

MONITOREAR — Activar si se confirma escenario adverso

- Si el deficit de cuenta corriente de Q2 supera -3.000M: la mejora de Q1 no seria tendencia sino estacionalidad. Activar revision de estrategia de financiamiento externo.

RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Riesgo	Prob.	Impacto	Mitigacion
Depreciacion del yuan o el real afecta competitividad exportadora	Media	Alto	Diversificar destinos hacia USD-denominados (EEUU, India)
Reaceleracion del turismo emisor en Q3 amplia deficit de servicios	Alta	Medio	Evaluar politica de tipo de cambio diferencial para turismo
Caida de commodities agropecuarios (soja, maiz) afecta exportaciones	Media	Alto	Monitorear mercados futuros Chicago — activar coberturas
Aumento de renta primaria por mayor pasivo externo neto	Alta	Alto	Reduccion estructural del endeudamiento externo — horizonte 2-3 anos
Deterioro de la relacion comercial con Brasil (MERCOSUR)	Baja	Muy alto	Profundizar EEUU e India como mercados alternativos

Variables a monitorear

- Cuenta corriente Q2 2026 — INDEC: julio 2026. Confirmara si la mejora es tendencia.
- Tipo de cambio real bilateral vs. Brasil y China: mensual, BCRA.
- Precio de soja Chicago: semanal. Primer componente exportador argentino.
- Balanza turistica Q3 2026: vacaciones de invierno — estacionalmente el peor trimestre.

Limites del analisis: los datos de Q1 2026 son provisorios y sujetos a revision por INDEC. Los datos de comercio exterior de bienes pueden diferir del ICA por metodologia FOB vs. CIF. Los datos de socios comerciales excluyen servicios.

*"Argentina gana con los medianos y pierde con los gigantes.
El superavit de bienes es real. El deficit estructural tambien."
— Agop Karagoz, Director, Kartal Consulting*