Economía

Superávits gemelos por segundo año consecutivo

Belén Maldonado – Guido D'Angelo – Emilce Terré

En 2025, Argentina volvió a alcanzar un resultado financiero positivo junto con un superávit en la balanza comercial. Es la primera vez desde 2007-2008 que se encadenan dos años con ambos saldos positivos.

Similar a lo observado el año previo, durante 2025 el programa económico en Argentina continuó apoyándose en el equilibrio fiscal, con el principal objetivo de combatir la inflación y corregir los desequilibrios monetarios.Sumado a ello, muchas medidas, como la reducción de derechos de exportación, apuntaron a fomentar las ventas externas y fortalecer el ingreso de divisas.

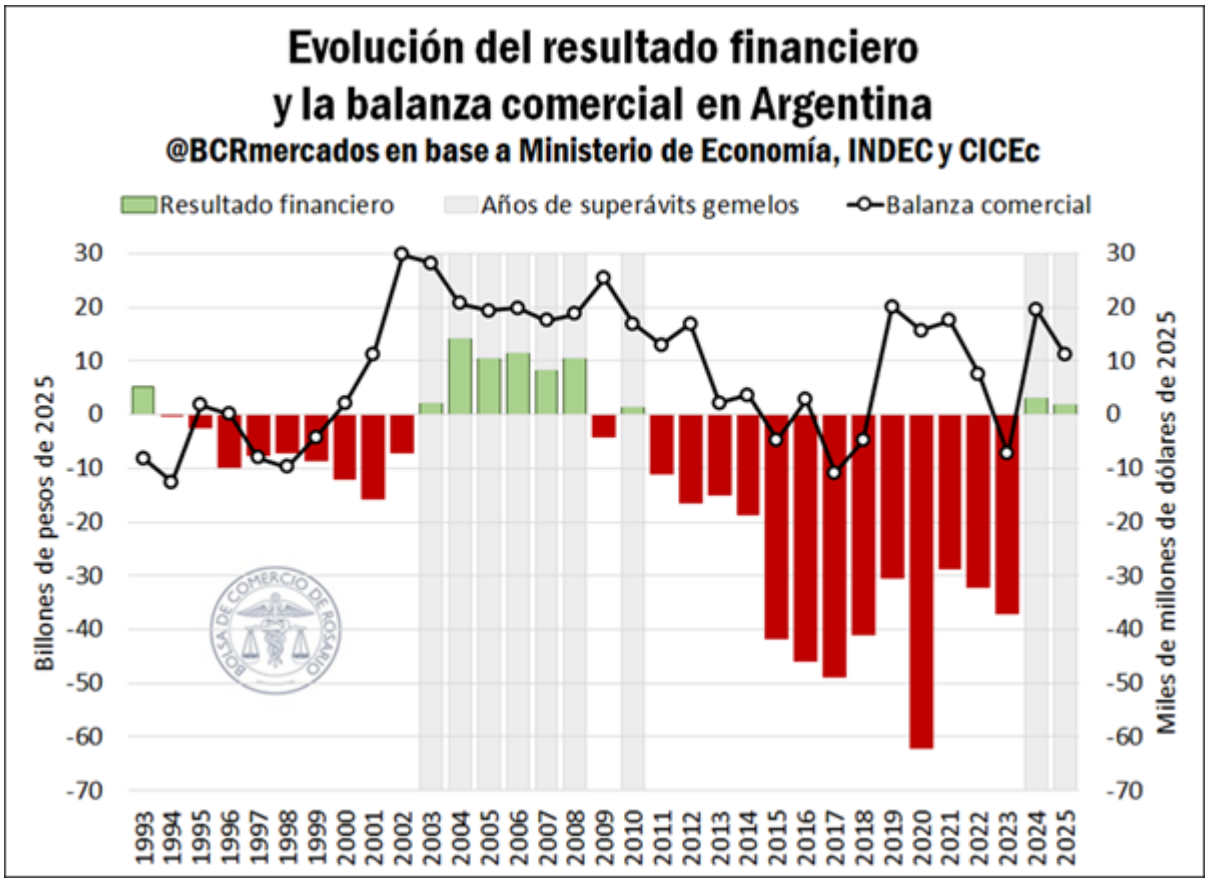
En este contexto, utilizando como referencia datos de la Oficina Nacional del Presupuesto del Ministerio de Economía y del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), recopilados por el Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc), se advierte que **en 2025 Argentina registró superávits gemelos por segundo año consecutivo**. Históricamente, hay que remontarse a 2007 y 2008 para encontrar dos años seguidos de un resultado financiero positivo junto con una balanza comercial superavitaria.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



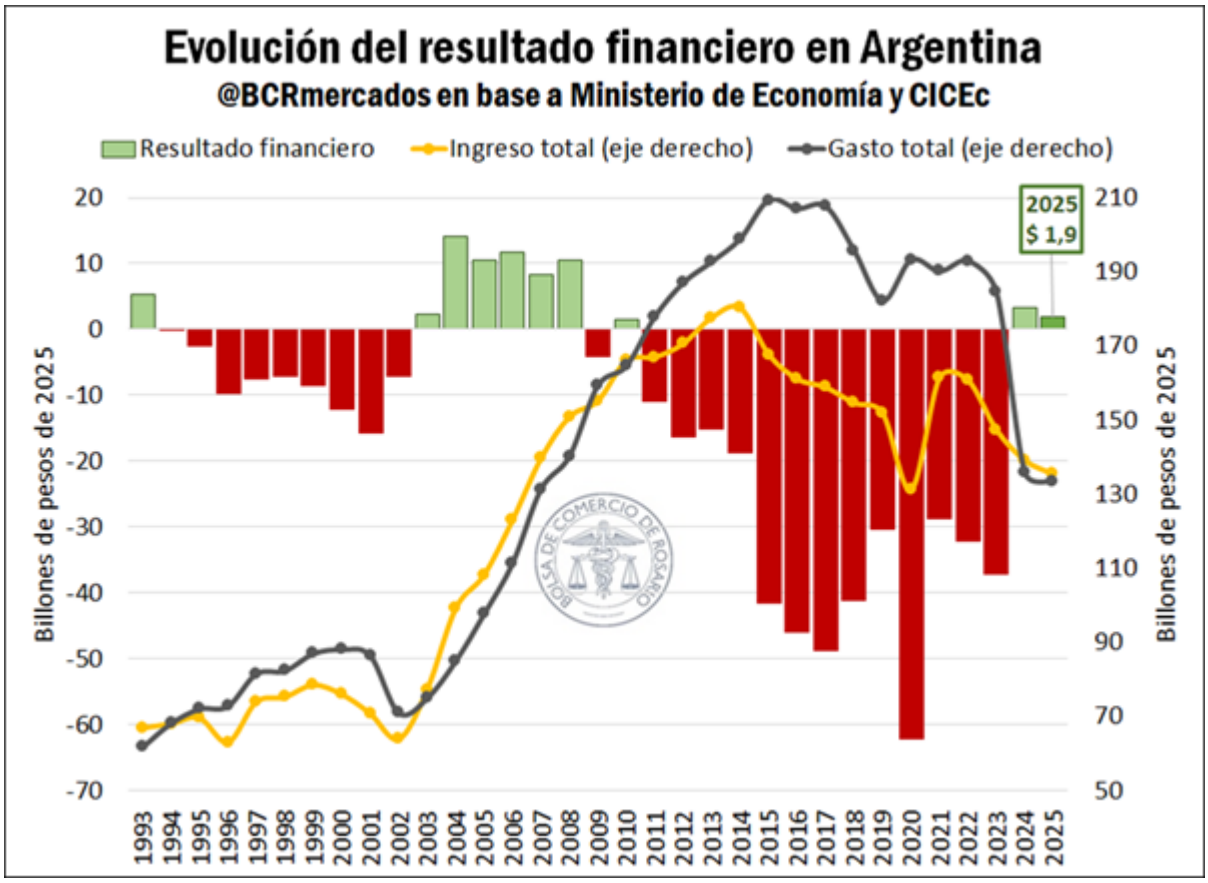
1. **Resultado fiscal**

Con un ingreso total de $ 135,4 billones y egresos por $ 123 billones, **Argentina logró en 2025 registrar un superávit fiscal por $ 12,4 billones**, medido en *pesos constantes de 2025*.

Si al resultado primario se le descuenta el pago de los intereses de la deuda pública por $ 10,5 billones, **el resultado financiero arroja un superávit de $ 1,9 billones para 2025**. El valor permaneció positivo por segundo año consecutivo.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Centrando la atención en los meses de 2025, la información mensual de las cuentas públicas muestra que **el resultado financiero fue superavitario en diez de los doce meses del año**, situación similar a la registrada en 2024. Únicamente en julio y en diciembre se advirtieron números en negativo.

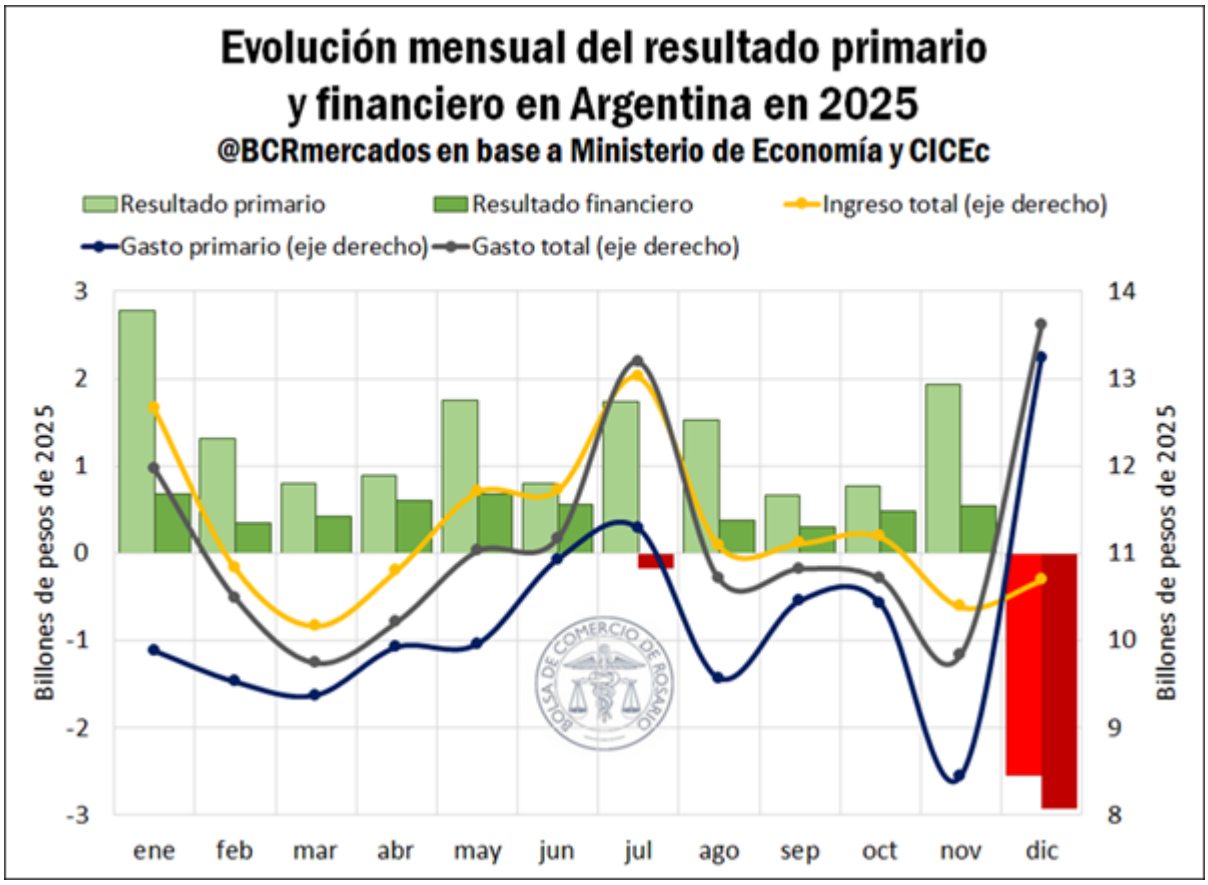
Por un lado, el mes de **julio** marcó un déficit financiero de $ 167.400 millones, a pesar de lograr un superávit primario por $ 1,7 billones. Este resultado negativo responde a un elevado pago de intereses, en un mes donde los gastos corrientes son estacionalmente altos por el concepto de pago de salarios. A pesar de ello, se trata del segundo mejor resultado desde 2011 para el séptimo mes del año.

En el mes de **diciembre**, por su parte, tanto el resultado fiscal como el financiero se ubicaron en terreno negativo por $ 2,5 billones y $ 2,9 billones, respectivamente. En este caso, el resultado primario también es consecuencia de un aumento estacional en el gasto público relacionado fundamentalmente al concepto de prestaciones sociales y pago de salarios. A ello se le suma el pago mensual de intereses netos, aunque el mismo fue relativamente bajo respecto al resto del año. Aun así, es el segundo mejor resultado desde 2010 para un mes de diciembre.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Analizando los números consolidados del último año en detalle, se advierte una contracción en el valor de los **ingresos**. En comparación interanual, los ingresos totales marcaron una caída real del 2,6% explicada por una menor *recaudación tributaria*, responsable de más del 90% de los mismos. Desglosando por tributo, se advierte una menor recaudación en las partidas de impuesto a las ganancias, impuesto a los bienes personales, derechos de exportación (debido a una reducción en las alícuotas) y en la partida "resto tributarios", principalmente por la eliminación del impuesto PAIS. Por el contrario, registraron incrementos el Impuesto al Valor Agregado (IVA), los aportes y contribuciones a la seguridad social, el impuesto a débitos y créditos, y los derechos de importación.

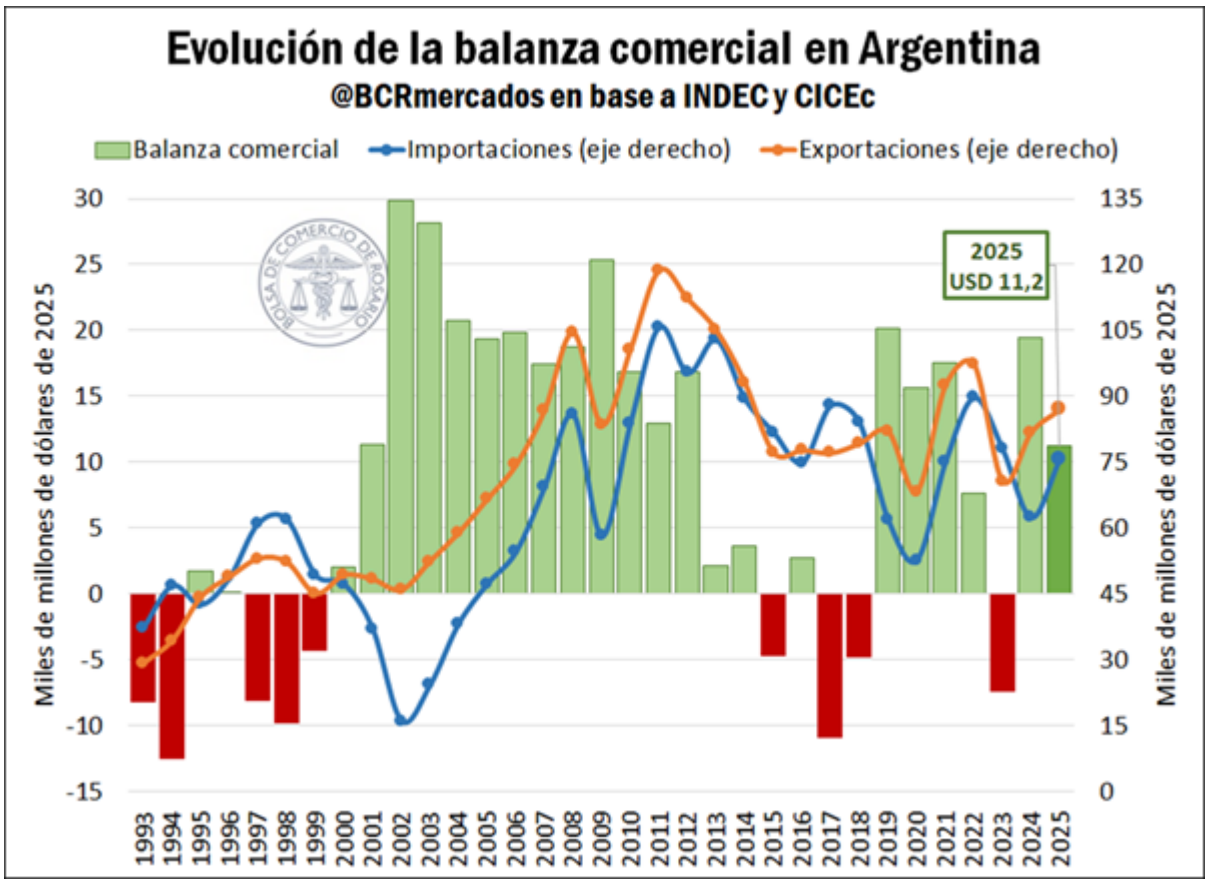
Respecto a los **gastos**, los mismos evidenciaron un leve incremento interanual real del 0,4% durante 2025, impulsados por un crecimiento del 0,6% en los *gastos corrientes* ante el mayor egreso por prestaciones sociales. Sin embargo, los *gastos de capital* marcaron una contracción, en este caso del 6,8% real interanual. El gasto corriente representó el 98% del gasto primario total.

2. **Balanza comercial.**

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

En lo que respecta al sector externo, se evidencia que **en 2025 Argentina registró una balanza comercial superavitaria por U$S 11.239 millones**, medida en *dólares constantes de 2025*. En otras palabras, el intercambio comercial de bienes con el resto del mundo dejó como resultado un saldo a favor, con exportaciones que superaron el valor de las importaciones por segundo año consecutivo.



En cuanto a la evolución mensual de la balanza comercial, se evidencia que **las ventas externas superaron a las compras en todos los meses del año**. El mayor superávit se alcanzó en noviembre por un valor de U$S 2.500 millones, pese a que no suele ser un mes de elevada estacionalidad de exportaciones. En este sentido, cabe recordar que gran parte de las ventas al exterior anotadas a finales de septiembre debido a la eliminación temporal de retenciones se materializó en el penúltimo mes del año, en un contexto internacional de guerra comercial entre Estados Unidos y China que potenció la demanda de productos agrícolas argentinos. De hecho, en aquel mes, las exportaciones de productos primarios se posicionaron 83% por encima del mismo mes del año anterior, en tanto fue un gran mes para la exportación de combustibles y energía, que se ubicó 50,4% por encima de noviembre de 2024.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

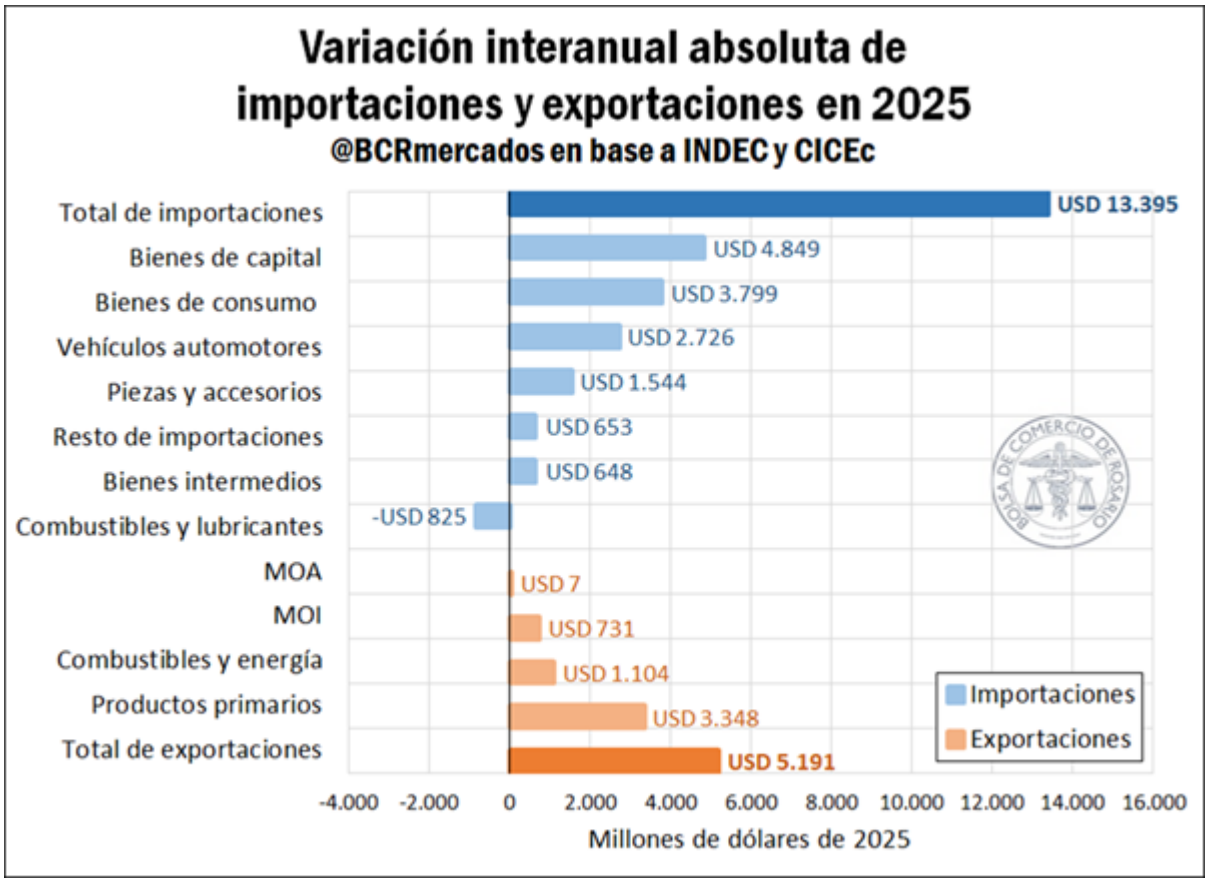


Por el lado de las **exportaciones**, las mismas totalizaron U$S 87.027 millones en 2025, marcando un incremento interanual real del 6,3%. Dividiendo el análisis por grandes rubros, se evidencia que más de la mitad del crecimiento (64%) es explicado por mayores exportaciones de productos primarios, que registraron un aumento del 17,8% respecto a 2024. Las exportaciones de combustible y energía, por su parte, anotaron un incremento efectivo del 11,1% en términos interanuales, siendo responsables del 21% del crecimiento de las ventas externas. Finalmente, el incremento restante es explicado por mayores exportaciones de manufactura de origen industrial (MOI) y de origen agropecuario (MOA), con aumentos interanuales reales del 3,2% y del 0,02%, respectivamente.

Por su parte, las **importaciones** de bienes ascendieron a U$S 75.788 millones, marcando un crecimiento real del 21,5% interanual. Analizando los datos por uso económico, se destaca el crecimiento en las compras externas de bienes de capital, que registraron un aumento del 47,4% en comparación a 2024. Adicionalmente, los bienes de consumo experimentaron un incremento interanual del 50%, en tanto se importó un 92,6% más de vehículos automotores de pasajeros. Por el contrario, se registró una caída interanual real del 20,1% en las importaciones de combustibles y lubricantes.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Resulta importante destacar que el superávit de comercio exterior de bienes es esencial, entre otras cosas, para compensar el sistemático déficit de servicios del país. Si bien la Argentina es un muy competitivo exportador de servicios basados en conocimiento, la balanza de servicios es deficitaria hace más de dos décadas. Al 3er trimestre del 2025, las exportaciones de servicios totalizaban más de US$ 13.300 millones, marcando una suba interanual del 7%. No obstante, la suba del 38% de las importaciones, que acumulan US$ 22.884 millones hasta septiembre del año pasado, da por consecuencia un mayor déficit de servicios que es compensado por el marcado superávit exportador en bienes.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824