Economía

Liquidación de divisas del agro en el 2025

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

Se estima que el agro aportará US$ 31.633 millones en 2025. Se estima que la reducción temporal de DEX impulsará una mayor liquidación en el primer semestre, que podría llegar a superar a la del año pasado.

La campaña 2024/25 ya se encuentra en marcha, con cifras de producción que resultaron mejores a los previstos meses atrás. Apoyada por una muy buena cosecha fina y rendimientos superiores a lo esperado en la gruesa —tal como se detalla en la nota titulada **Perspectivas** de esta edición del Informativo Semanal—, la producción total estimada para la campaña ascendería a 135,7 Mt, el segundo mayor volumen registrado hasta la fecha. En base a las proyecciones de consumo doméstico y exportaciones de granos y sus derivados, y considerando los precios actuales, en el presente informe se analiza la proyección de oferta de divisas del sector para 2025.

En primer lugar, se destaca que durante el primer cuatrimestre del año el agro liquidó un total estimado de US$ 10.600 millones, considerando tanto el Mercado Libre de Cambios (MLC) como las divisas aportadas al mercado financiero (CCL) bajo el esquema del denominado "dólar *blend*" vigente en la primera parte de 2025. Este monto es US$ 2.000 millones superior al registrado en igual período del año pasado y constituye el tercer mayor valor para un primer cuatrimestre en los últimos diez años, solo por detrás de 2021 y 2022, cuando los precios internacionales de los productos agroindustriales alcanzaron niveles históricamente elevados.

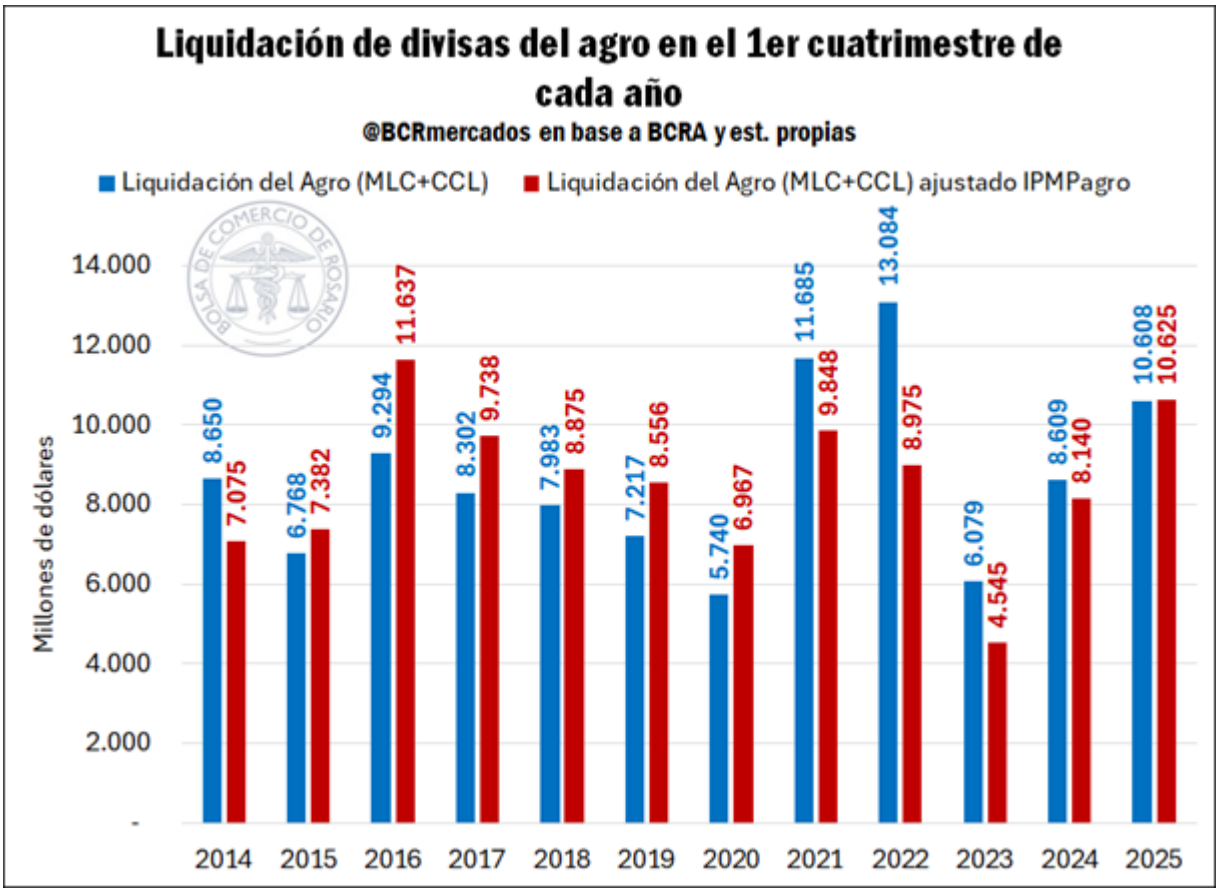
En el siguiente gráfico se detalla el monto total liquidado en el primer cuatrimestre de cada año, tanto en dólares corrientes como ajustado según la evolución de los precios internacionales de las materias primas agropecuarias. Este ajuste se realizó utilizando el Índice de Precios de las Materias Primas Agropecuarias (IPMPagro), que refleja la variación de los precios internacionales de los productos que representan aproximadamente el 50% de las exportaciones argentinas. Para el cálculo se tomó como mes base abril de 2025, lo que permite expresar todos los valores en términos comparables a precios de ese mes. Este procedimiento permite aislar el efecto precio sobre la liquidación y obtener así una estimación más precisa del aporte real de divisas del sector agropecuario a lo largo del tiempo.

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



Al observar el gráfico se aprecia que, una vez realizado el ajuste por precios, el primer cuatrimestre de 2025 se ubica como el segundo mayor volumen liquidado en términos reales de los últimos diez años. En efecto, solo es superado por el primer cuatrimestre de 2016, un período marcado por la eliminación de los Registros de Operaciones de Exportación (ROEs), que restringían las exportaciones de cereales, y por la reducción o eliminación de las alícuotas de derechos de exportación para los productos agroindustriales.

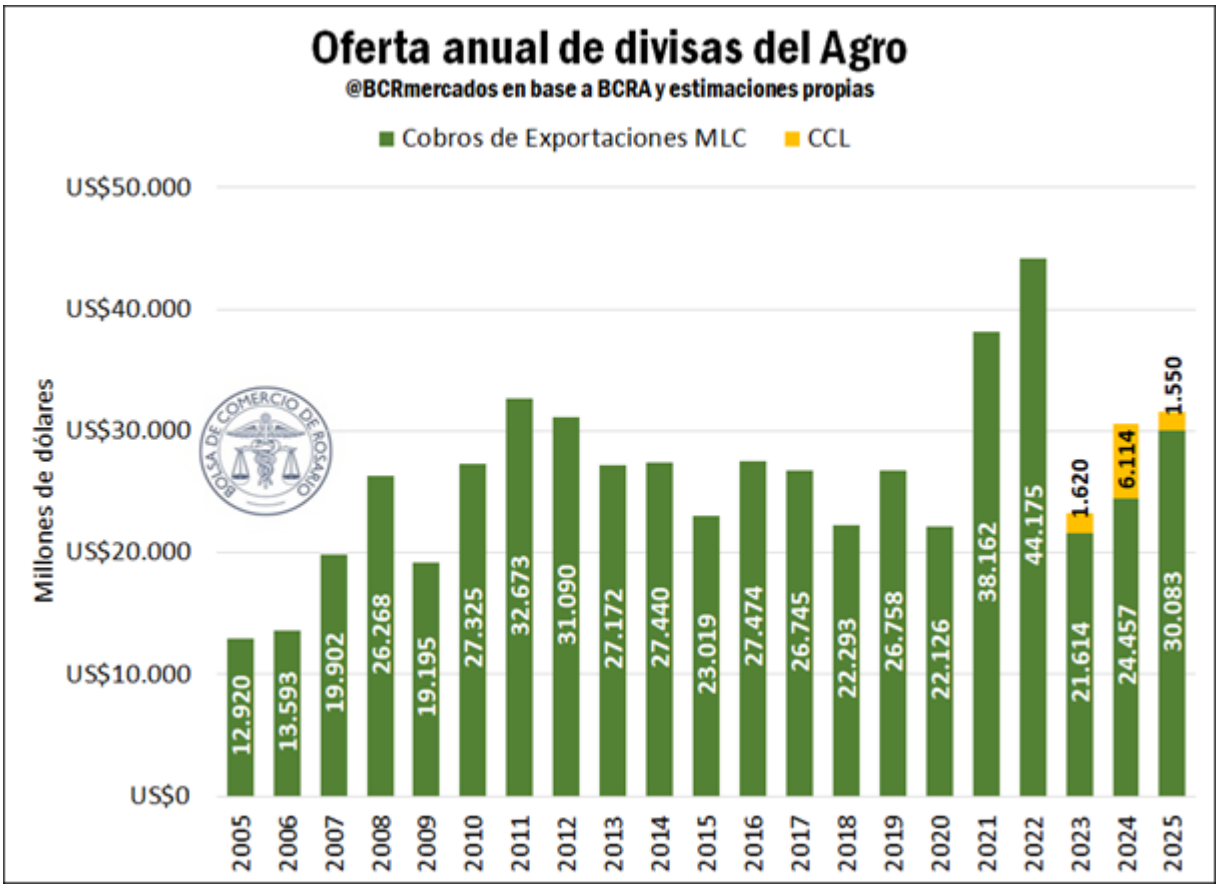
La proyección para el año 2025 indica que el sector agroindustrial aportaría un total de US$ 31.600 millones en divisas, considerando tanto los ingresos por el MLC como aquellos canalizados por el CCL durante el primer tramo del año, cerca de US$ 1.000 millones más que lo aportado en el último año.

Durante los primeros meses de 2025 se mantuvo vigente el esquema de "dólar *blend*", que permitió al sector liquidar una porción de sus exportaciones al tipo de cambio financiero. Bajo este régimen, US$ 1.550 millones ingresaron por esta vía. Sin embargo, a partir de mediados de abril, este mecanismo fue desactivado, y desde entonces toda la liquidación se realiza exclusivamente a través del MLC.

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



La liquidación de divisas del agro para 2025 no solo se proyecta en niveles elevados en términos anuales, sino que también mostraría un perfil más concentrado en el primer semestre del año acentuado por la reducción temporaria de las alícuotas de derechos de exportación para los principales productos agroindustriales, una medida vigente hasta el 30 de junio de 2025.

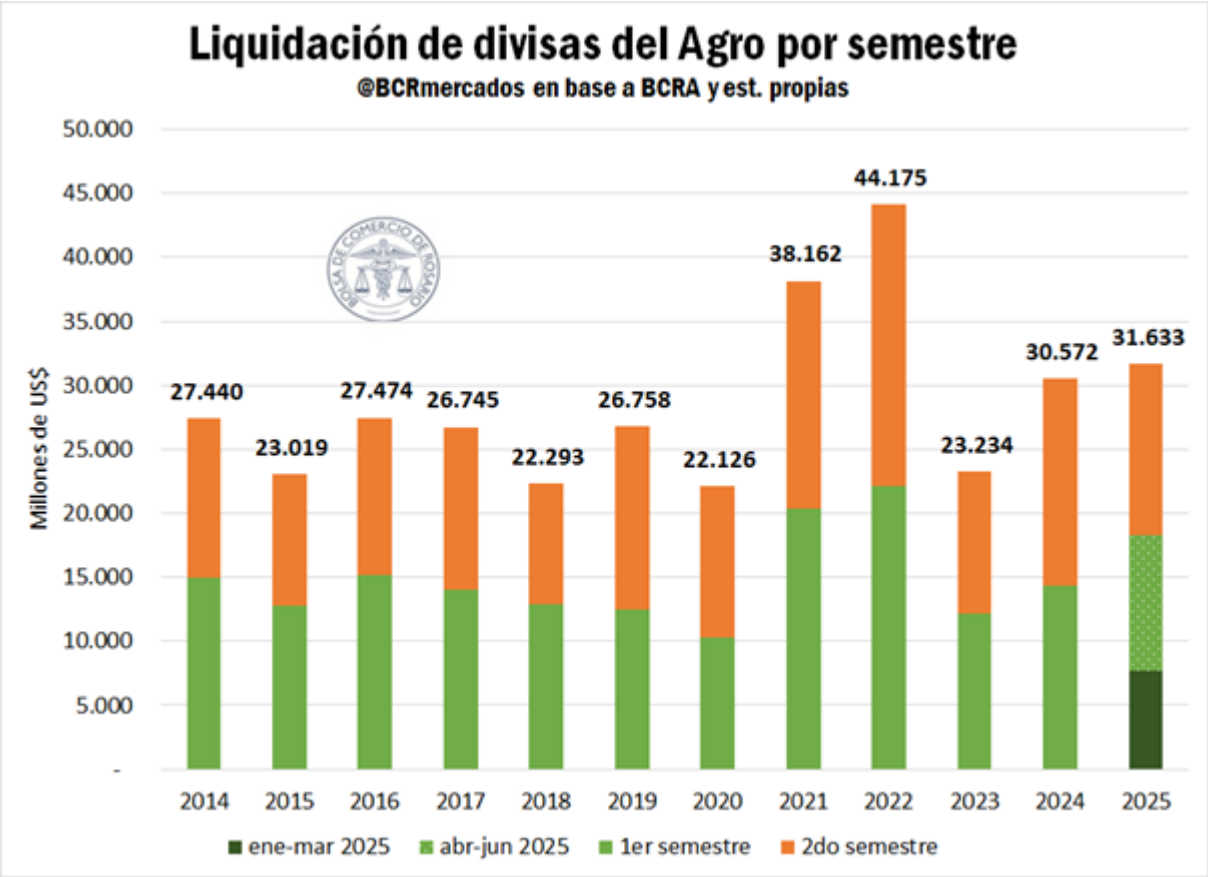
Esta ventana genera un incentivo adicional para que el sector adelante ventas y liquide exportaciones antes de esa fecha, anticipando operaciones que, en condiciones normales, podrían haberse escalonado más progresivamente en el segundo semestre. De este modo, se estima que el primer semestre cierre con una liquidación cercana a los US$ 18.200 millones, un 26% por encima del 1er semestre de 2024. Como contracara, se proyecta que en la segunda mitad del año, sin los incentivos tributarios, el flujo de divisas tendería a moderarse y se ubique en US$ 13.400 millones, 17% menos que en el 2do semestre del año pasado.

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



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