



La liquidación de divisas del agro en 2026 se proyecta en US\$ 35.375 millones - 10 de Abril de 2026

 Economía

La liquidación de divisas del agro en 2026 se proyecta en US\$ 35.375 millones

Rodríguez Zurro - Bruno Ferrari - Julio Calzada

La suba de precios de los principales productos de exportación y un mayor volumen estimado a embarcar al exterior dejan a la estimación actual casi US\$ 1.000 millones arriba de lo previsto hace un mes.

En su último [informe mensual de estimación de producción nacional](#), GEA-BCR elevó sus previsiones para maíz 2025/26 a 67 Mt (+5 Mt vs. marzo) producto de un ajuste en las estimaciones de superficie implantada. Esta mayor oferta se traduce en un aumento en la proyección de exportaciones del cereal a 43 Mt para la campaña (vs. 41 Mt hace un mes), un aumento en el uso forrajero (+0,7 Mt) y un incremento en los stocks finales de la campaña (+2,3 Mt).

Las 43 Mt de exportaciones de maíz ya representarían un récord para el país, pero cabe mencionar que este número puede sufrir ajustes en los próximos meses de acuerdo a cómo se acomode la oferta en los otros dos grandes países exportadores (EE.UU. y Brasil) hacia la segunda mitad del ciclo argentino 2025/26.

Por el lado de nuestro país vecino, la CONAB viene ajustando a la baja sus estimaciones de producción de *zafrinha*, que compite directamente con el maíz tardío argentino; a la vez que prevé un aumento en la demanda doméstica, apuntalado por una mayor producción de bioetanol.

En cuanto a EE.UU., el USDA prevé una disminución en la superficie sembrada de maíz para la próxima campaña 2026/27 ante los elevados costos de fertilizantes y el impacto en los márgenes.

De reducirse efectivamente la oferta para la nueva campaña en ambos países competidores y dejando un menor saldo exportable, se podría abrir una oportunidad para que Argentina continúe con un programa de embarques sólido durante prácticamente toda la campaña local, dando margen a elevar la estimación total de exportaciones para el ciclo maicero 2025/26. Sin embargo, este es un elemento para monitorear en el transcurso de la campaña, y la proyección actual se ubica en 43 Mt.

Pág 1





La liquidación de divisas del agro en 2026 se proyecta en US\$ 35.375 millones - 10 de Abril de 2026

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Marzo-Febrero)

		Prom. 5 años	Estimado 2024/25	Estimado 2025/26
Área sembrada	Mill ha	8,8	8,3	10,2
Área cosechada	Mill ha	7,2	7,0	8,5
Sup. No cosechada	Mill ha	1,7	1,3	1,3
Rinde	qq/ha	67,0	71,3	78,8
STOCK INICIAL	Mill tn	4,1	3,6	6,7
PRODUCCIÓN	Mill tn	47,9	50,0	67,0
OFERTA TOTAL	Mill tn	52,0	53,6	73,7
CONSUMO INTERNO	Mill tn	14,3	18,1	20,2
Uso Industrial	Mill tn	4,1	4,2	4,5
Molienda seca	Mill tn	0,2	0,2	0,2
Molienda húmeda	Mill tn	1,5	1,4	1,6
Otras Industrias	Mill tn	0,6	0,6	0,7
Etanol	Mill tn	1,8	2,0	2,1
Forraje, semilla y residual	Mill tn	10,1	13,9	15,7
EXPORTACIONES	Mill tn	34,3	28,9	43,0
DEMANDA TOTAL	Mill tn	48,5	47,0	63,2
STOCK FINAL	Mill tn	3,5	6,7	10,4
<i>Ratio Stock/consumo</i>	(%)	7%	14%	16%

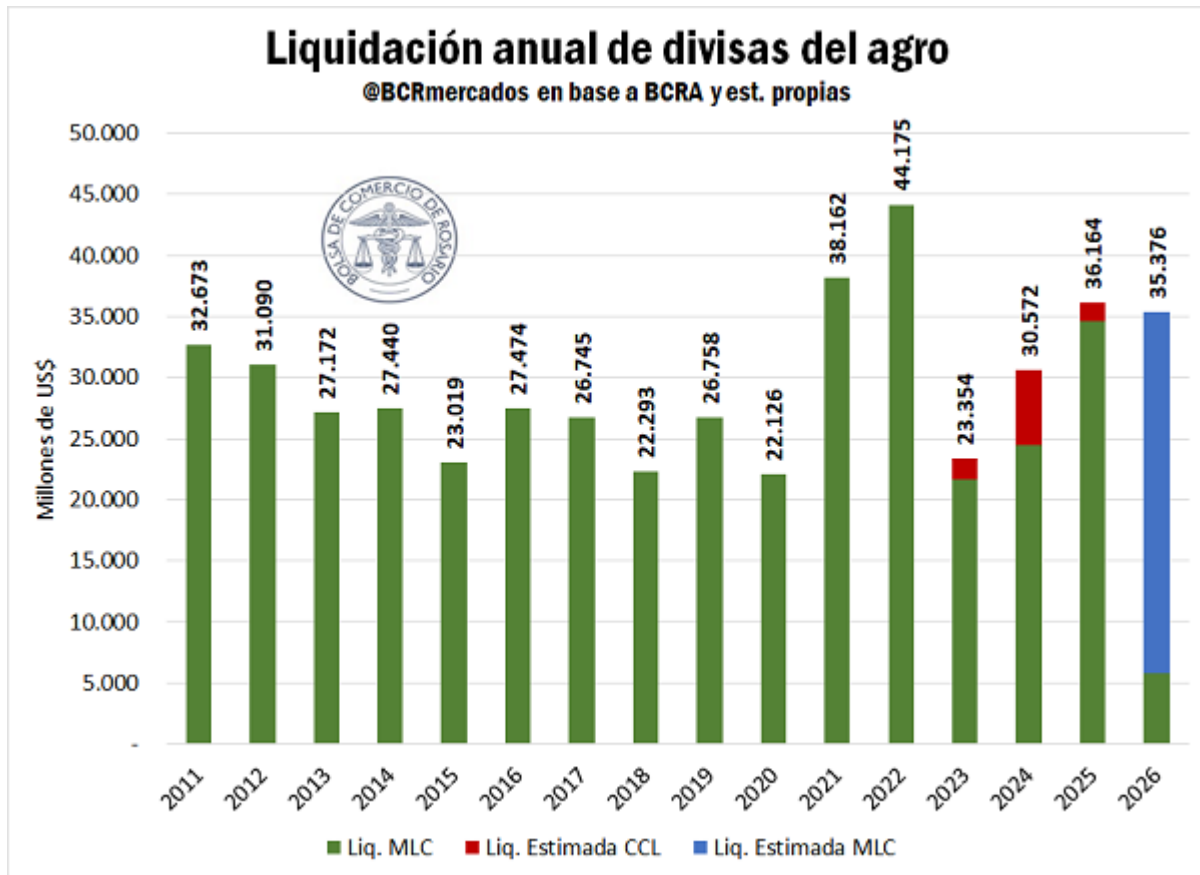
Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados

Este ajuste al alza en las estimaciones de las exportaciones de maíz a 43 Mt desde los 41 Mt previstos hace un mes; sumado a un programa de embarques más acelerado de semillas de girasol y precios levemente mayores a los vigentes hace un mes producto del conflicto bélico en Medio Oriente dejan a la actualización en la estimación de liquidación de divisas del agro en US\$ 35.375 millones para 2026, lo que significa un incremento de casi [US\\$ 1.000 millones respecto de marzo](#).



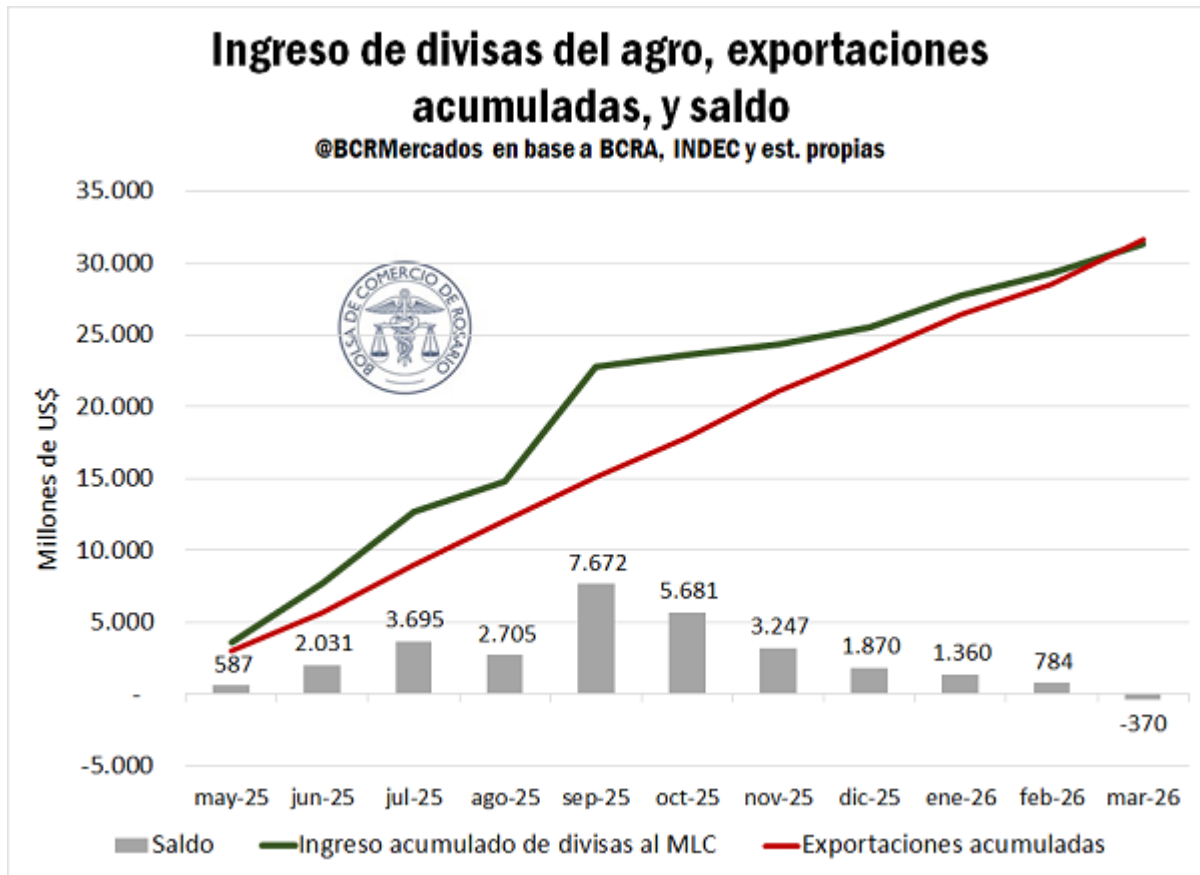
La liquidación de divisas del agro en 2026 se proyecta en US\$ 35.375 millones - 10 de Abril de 2026



En los primeros 3 meses del año el agro liquidó un estimado de US\$ 5.735 millones, por debajo de los US\$ 6.200 del primer trimestre del año pasado. Una de las explicaciones de esto se encuentra en el programa de eliminación temporaria de retenciones vigente durante septiembre 2025, que dejó como saldo un adelantamiento en el volumen de dólares ingresado durante ese mes y el impacto de un menor ingreso en los meses subsiguientes.

Sin embargo, se estima que ese fenómeno encontró su fin en marzo, y hacia adelante el flujo de dólares del agro al mercado cambiario se normalizará. La diferencia entre el monto de dólares ingresado al MLC y las exportaciones devengadas informadas por INDEC se encuentran prácticamente equilibradas. Desde mayo 2025, el "saldo a favor" de las exportadoras, es decir la diferencia entre los dólares ingresados al MLC y los despachos al exterior, se fue incrementando hasta llegar a un máximo de US\$ 7.700 millones en septiembre, mes de vigencia del mencionado programa de eliminación temporaria de DEX. A partir de allí, ese saldo a favor fue retrocediendo y la estimación de marzo marca un equilibrio, lo que hace suponer que las exportadoras ya agotaron los dólares ingresados bajo el programa.

La liquidación de divisas del agro en 2026 se proyecta en US\$ 35.375 millones - 10 de Abril de 2026



Por este motivo, tal como se aprecia en el siguiente gráfico, se estima que el flujo de divisas del agro se incremente notoriamente a partir de abril, manteniéndose por encima del promedio del último lustro para todos los meses que restan del 2026. Entre abril y diciembre se estima que la liquidación de divisas acumule US\$ 29.600 millones: US\$ 16.500 millones de soja y derivados, US\$ 7.500 millones de maíz, US\$ 2.200 millones del complejo trigo, US\$ 2.400 millones del complejo girasol, US\$ 500 millones del complejo cebada, US\$ 300 millones de sorgo y US\$ 600 en otros cereales y oleaginosas.



La liquidación de divisas del agro en 2026 se proyecta en US\$ 35.375 millones - 10 de Abril de 2026

