

Eliminación temporal de Derechos de Exportación: impactos el sector agropecuario

22 de septiembre de 2025

Medida anunciada (Decreto N°682/25)

- Retenciones cero (0%) para todos los granos hasta el 31 de octubre de 2025 o hasta alcanzar USD 7.000 millones en DJVE, lo que ocurra primero.
- Objetivo: incentivar liquidación de exportaciones y generar oferta de dólares en el corto plazo.

Impacto en precios y FAS teórico:

El siguiente análisis muestra las variaciones de precio con el valor de los granos FOB al cierre del jueves 18-sep-25 y el tipo de cambio divisa comprador del viernes 19-sep-25, con las respectivas variaciones teóricas a partir de las nuevas medidas.

	Soja		Maíz		Trigo	
FOB USD/t (18-09-25)	416		201		226	
DD.EE	-108	26%	-19	9,5%	-22	-9,5%
Gastos de fobbing	-17	4%	-10	5%	-11	-4,9%
FAS con DDEE pre anuncio	291		172		194	
DD.EE post anuncio	0	0%	0	0,0%	0	0,0%
FAS con DDEE post anuncio	399		191		215	

	Soja		Maíz		Trigo	
	Pre medida	Post medida	Pre medida	Post medida	Pre medida	Post medida
FAS teorico USD	\$USD 291	\$USD 399	\$USD 172	\$USD 191	\$USD 194	\$USD 215
Tipo de cambio (19-09-25)	\$ 1.466		\$ 1.466		\$ 1.466	
FAS teorico ARS	\$ 426.899	\$ 585.520	\$ 251.859	\$ 279.859	\$ 283.671	\$ 315.190
Variación %	37%		11%		11%	

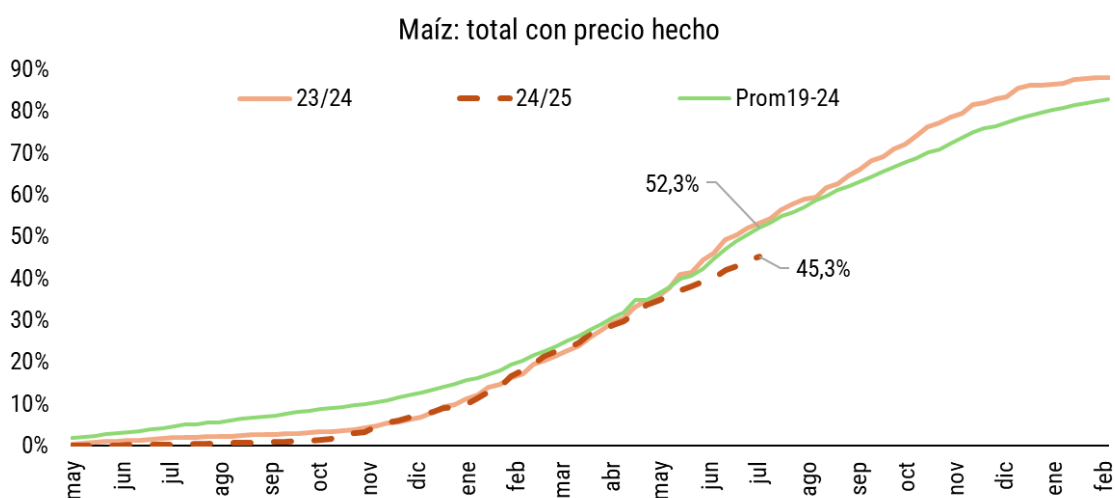
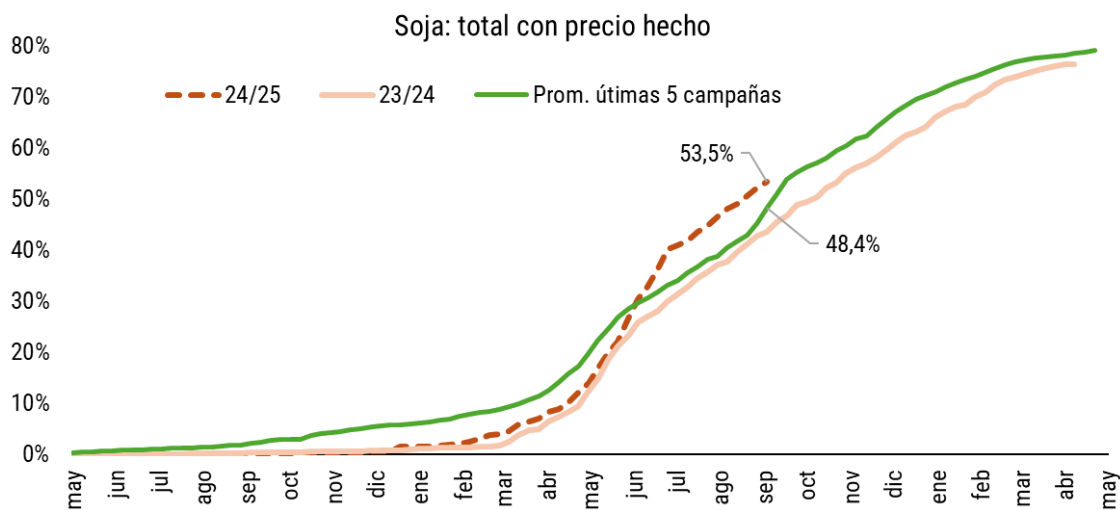
Fuente: Movimiento CREA en base a SAGYP y BCR.

Producción y ventas pendientes campaña 24/25

	Total producción (M/t)	Total sin precio hecho (M/t)	Valor FOB (USD/t)
Soja	50,3	23,39	\$ 416
Maíz	49,0	26,80	\$ 201

Fuente: Movimiento CREA en base a SAGYP y cálculos propios.

Ritmo de comercialización:



Fuente: Movimiento CREA en base a SAGYP.

Perspectiva macroeconómica

- Si bien es una medida positiva para los productores, su carácter temporal implica imprevisibilidad, distorsiones para otras actividades y, posiblemente, que el beneficio no se transfiera 100% a los precios. Además, quienes vendieron con anterioridad a la fecha se ven perjudicados al haber captado un precio menor. Los Derechos de Exportación (DD.EE.) deben ser eliminadas de forma permanente.
- La medida busca estabilizar un mercado de cambios que estuvo fuertemente presionado en las últimas ruedas, con el BCRA vendiendo USD 1.110 millones dólares. En paralelo, fuentes oficiales del Gobierno estadounidense confirmaron que están listos para “hacer lo que sea necesario” para estabilizar el frente cambiario y financiero de Argentina, y se evalúan diversas líneas de asistencia.
- La gran incógnita es cómo sigue el esquema cambiario luego de las elecciones. Por la dinámica de las acciones, los bonos y del tipo de cambio, es evidente que el mercado descontaba el fin del esquema de bandas y un escenario fuertemente negativo. Resta por ver si la asistencia del Tesoro de EE.UU. puede restablecer la confianza en el rumbo económico y en la capacidad de pago de la deuda.
- Con elecciones, negociaciones con Estados Unidos y un contexto político enrarecido de por medio, es muy importante para quienes decidan vender total o parcialmente sus granos evaluar cuál es el escenario que se imagina a futuro. Ante la incertidumbre, y dada la mejora temporal en términos relativos, una opción es buscar la tradicional cobertura en insumos o bienes de capital. Cabe señalar que en esta oportunidad la brecha entre el dólar MEP y el oficial es prácticamente inexistente, lo que también habilita la posibilidad de cubrirse directamente en moneda dura. De manera contraria, si se cree que el Gobierno puede volver a dotar de credibilidad al plan original, puede pensarse en opciones más arriesgadas como colocar a tasa en pesos.

Escenarios de tipo de cambio y niveles de Derechos de Exportación

El siguiente cuadro es un análisis de sensibilidad que muestra el impacto del tipo de cambio (filas) y los niveles de alícuotas de DD.EE. (columnas) sobre el FAS teórico de la soja (considerando el FOB del 18-sep-25). Así, se comparan tres escenarios principales: el primer escenario con los niveles de DD.EE. pre anuncio, un segundo escenario con el actual nivel, y un tercer escenario de supuestos intermedios. Esto permite dimensionar el impacto de ambas variables en el precio final de la soja para facilitar la toma de decisiones del empresario agropecuario.

Análisis de sensibilidad del precio de la soja (ARS/t) a variaciones en tipo de cambio y alícuotas de DD.EE.

TdC/DD.EE.	Escenario pre anuncio	Escenario post anuncio	Sensibilidad				
	26%	0%	5%	10%	15%	20%	25%
1.250	363.550	498.750	472.750	446.750	420.750	394.750	368.750
1.300	378.092	518.700	491.660	464.620	437.580	410.540	383.500
1.350	392.634	538.650	510.570	482.490	454.410	426.330	398.250
1.400	407.176	558.600	529.480	500.360	471.240	442.120	413.000
1.450	421.718	578.550	548.390	518.230	488.070	457.910	427.750
1.500	436.260	598.500	567.300	536.100	504.900	473.700	442.500
1.550	450.802	618.450	586.210	553.970	521.730	489.490	457.250
1.600	465.344	638.400	605.120	571.840	538.560	505.280	472.000
1.650	479.886	658.350	624.030	589.710	555.390	521.070	486.750
1.700	494.428	678.300	642.940	607.580	572.220	536.860	501.500
1.750	508.970	698.250	661.850	625.450	589.050	552.650	516.250
1.800	523.512	718.200	680.760	643.320	605.880	568.440	531.000
1.850	538.054	738.150	699.670	661.190	622.710	584.230	545.750
1.900	552.596	758.100	718.580	679.060	639.540	600.020	560.500
1.950	567.138	778.050	737.490	696.930	656.370	615.810	575.250
2.000	581.680	798.000	756.400	714.800	673.200	631.600	590.000

Fuente: Movimiento CREA en base a SAGYP y cálculos propios.