Impacto de la baja de DEX entre los principales productos agro

Dirección de Información y Estudios Económicos - 9 de diciembre de 2025

El 9 de diciembre el ministro de Economía anunció una baja permanente en los DEX de los principales productos agro. Esto implica una mejora en los precios FAS Teóricos y una disminución en la presión fiscal directa para el sector de USD 511 millones.

El ministro de Economía – Luis Caputo – anunció el día de hoy 9 de diciembre una baja permanente en los Derechos de Exportación (DEX) de los principales productos agroindustriales exportados por Argentina.

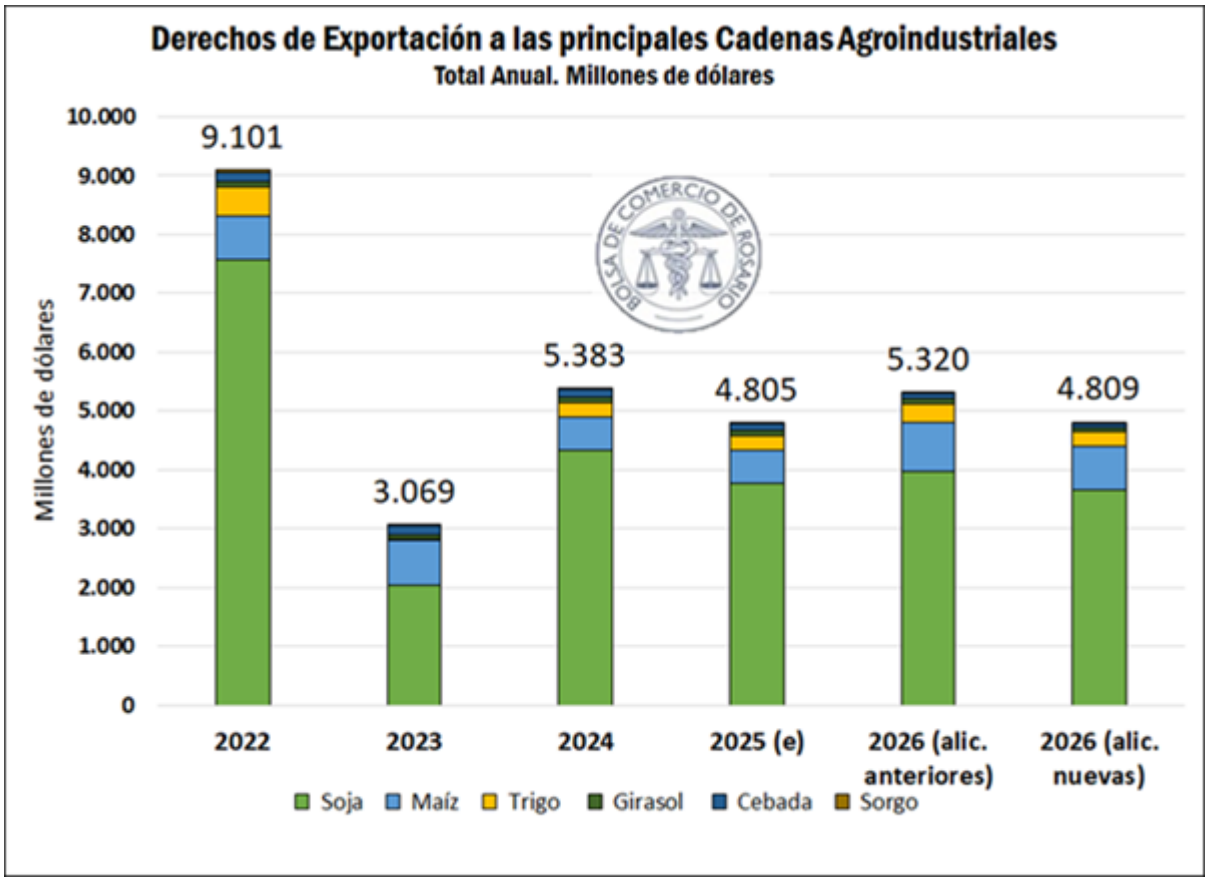
Al momento de la publicación de este informe, aún no está publicado el decreto en el Boletín Oficial, pero se establece una reducción aproximada del 20% para el trigo, girasol y cebada, mientras que de un 10% para los productos del complejo soja y para el maíz. Específicamente, las alícuotas se reducirán de la siguiente manera:

- Soja: de 26% a 24%
- Subproductos de soja: de 24,5% a 22,5%
- Trigo y cebada: de 9,5% a 7,5%
- Maíz y sorgo: de 9,5% a 8,5%
- Girasol: de 5,5% a 4,5%

Impacto fiscal año 2026: US$ 511 millones menos de recaudación por DEX

La rebaja de alícuotas para los principales granos y derivados se estima tendrá un impacto fiscal directo de US$ 511 millones en el año 2026, dejando la recaudación por este concepto en un estimado de US$ 4.809 millones bajo el nuevo esquema, lo que representa una caída del 10% con relación a lo que se proyectaba a recaudar bajo el esquema de alícuotas anterior.

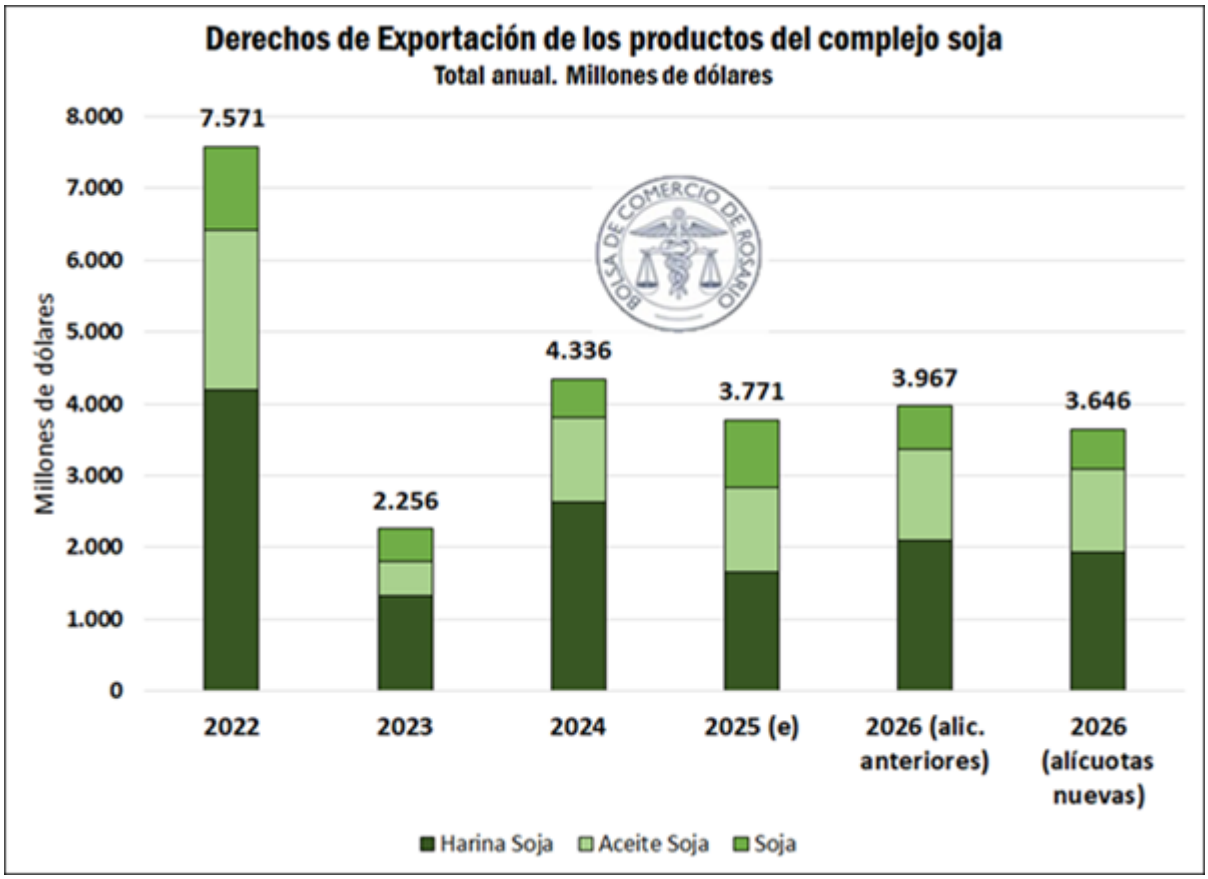
Este material se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N xxxxx, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente.



No obstante, comparando con lo estimado a recaudar para el año 2025, la recaudación proyectada se mantiene prácticamente estable (US$ 4.805 millones vs. US$ 4.809 millones).

La explicación a esta estabilidad interanual a pesar de la baja de alícuotas se encuentra en el programa de "retenciones 0%" que estuvo vigente a fin de septiembre. Bajo ese esquema, se declararon para vender al exterior casi 20 Mt que no tributaron Derechos de Exportación, lo que representa casi un 20% de las 106 Mt vendidas al exterior durante el año que corre. Además, de esas 20 casi 14 Mt fueron de productos del complejo soja, que están gravados por una alícuota superior al resto y que, de haber sido gravadas hubieran elevado la recaudación del año pronto a finalizar.

Este material se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N xxxxx, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente.



Impactos en los precios FAS Teóricos: La baja en DEX mejora la capacidad de pago en el mercado local

La menor carga impositiva, fruto de la reducción en Derechos de Exportación (DEX), conlleva a un incremento en el poder de compra del sector exportador, apuntalando el precio que puede negociarse en el mercado interno. **Es decir, la reducción de DEX implica un incremento potencial en el precio percibido por el vendedor (productor, acopiador etc.) debido a las características propias del comercio internacional de granos**.

Esta no ha sido el primer recorte a las alícuotas de exportación de productos agroindustriales del año, sino que en contadas ocasiones se han reducido, de forma temporal primero y permanente después, incrementando el poder de compra del sector exportador frente a un mismo precio de venta.

En base a los precios actuales, es posible analizar cómo varía el FAS teórico (capacidad teórica de pago) con distintos niveles de alícuotas. En lo inmediato, dado un mismo precio de venta, el FAS teórico con el nuevo nivel de retenciones anunciado para el complejo soja aumenta un 3% si comparamos con los DEX vigentes a la semana del 5 de diciembre.

Sin embargo, a la hora de comparar el efecto de reducción de retenciones en términos interanuales, la diferencia es mucho más significativa. Hacia comienzos del 2025 el sector agroindustrial afrontaba retenciones del 33% para soja y del 31% para aceite y harina de soja. **Si estas alícuotas se hubieran mantenido hoy en día, el FAS teórico sería de US$ 290/t. Con el nivel de retenciones anunciado recientemente, el FAS teórico es de US$ 329/t, un 14% más**.

Este material se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N xxxxx, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente.

FAS teórico en dólares, estimación 9/12/2025

@BCRMercados: Ejercicio de sensibilidad en el nuevo esquema DEX

Precios FOB del último día hábil según J.J. Hinrichsen y Agrosud

Producto:	Soja Industria*	Maíz	Trigo 11,5%	Trigo 10,5%
FOB	474	218	205	197
FAS teórico según nivel de retenciones :				
(a) Alícuotas vigentes a principios de año	290	182	170	162
(b) Alícuotas vigentes a la semana pasada	320	188	175	167
(c) Nuevas alícuotas anunciadas	329	190	179	171
Var. FAS teórico (c) vs (a)	14%	4%	6%	6%
Var. FAS teórico (c) vs (b)	3%	1%	2%	3%

* Responde al precio de exportación de aceite, harina y pellets cáscara de soja ponderados por su participación en el rinde de extracción

** DEX vigentes a principios de año: 33% para soja, 31% para aceite y harina de soja, 12% para trigo y maíz

*** DEX vigentes hasta la semana pasada: 26% para soja, 24,5% para aceite y harina de soja, 9,5% para trigo y maíz

**** DEX anunciadas: 24% para soja, 22,5% para aceite y harina de soja, 8,5% paa maíz, 7,5% para trigo

Actualización de los cuadros comerciales: Resta que se le fije precio a 27,16 Mt entre soja y maíz 2024/25 y 18,6 Mt de trigo nuevo 2025/26

Desde el plano comercial doméstico, todavía se está transcurriendo la campaña 2024/25 de soja, maíz, sorgo y girasol. En el caso de trigo y cebaba acaba de comenzar en el mes de diciembre el nuevo ciclo comercial 2025/26. Al mismo tiempo, se recalca que en el girasol, si bien aún está transitando la campaña 2024/25, en el mes de enero ya inicia oficialmente la nueva campaña 2025/26.

Si se hace foco en los dos principales cultivos en materia de producción, falta que se le ponga precio a 27,16 Mt entre soja y maíz 2024/25, que equivale a unos USD 7.084 millones según la valuación FAS a precios actuales. Por el lado del trigo, que recién comienza el ciclo 2025/26 falta que se le ponga precio a 18,6 Mt que equivale a unos USD 3.016 millones en términos de valuación FAS.

A continuación, se presentan los cuadros comerciales actualizados de los tres principales granos producidos en Argentina:

Por el lado de la soja, en el mercado local ya se comprometieron 40,2 Mt de la campaña 2024/25 a finales de noviembre, de las cuales 32,3 Mt ya tienen precio firme. En este marco, aún quedan por comercializar 4,6 Mt adicionales de la campaña actual y falta ponerle precio a 12,5 Mt. En términos relativos de la producción, se arriba a que un 25% de la cosecha aún no tiene precio firme, mientras que la campaña previa a igual fecha faltaba el 34% respectivamente.

Este material se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N xxxxx, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente.

Soja: indicadores comerciales de la campaña 2024/25

@BCRMercados en base a CAC y SAGyP***

Al 26/11	2024/25	23/24	Prom. 17/18 - 21/22
Producción	**49.502**	**50.002**	**45.925**
Toneladas comprometidas	40.247	33.491	35.907
Toneladas con precio	32.339	27.978	31.033
Disponibles para vender*	**4.601**	**11.372**	**3.768**
Como % de la producción	9%	23%	8%
En mill. USD según FAS	1.588	3.912	1.108
Falta fijar precio**	**12.509**	**16.885**	**8.642**
Como % de la producción	25%	34%	19%
En mill. USD según FAS	4.317	5.808	2.541
Precio Pizarra Prom.	345	344	294

* Tiene en cuenta las toneladas comprometidas y el uso como semilla y otros

** Tiene en cuenta las toneladas comprometidas con precio y el uso como semillas y otros.

*** Los valores que hacen referencia a volumen están expresados en miles de toneladas

Por el lado del maíz, partiendo de una producción 2024/25 estimada en 50 Mt ya se comercializaron 30,9 Mt, de las cuales 27,65 Mt ya tienen precio firme. Si se centra el foco en el maíz que entra al circuito comercial, aún quedan por vender 11,4 Mt y que se le ponga precio 14,66 Mt. En este sentido, falta que se le ponga precio al 29% de la producción estimada, frente al 22% registrado a igual fecha del año pasado.

Este material se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N xxxxx, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente.

Maíz: indicadores comerciales de la campaña 2024/25

@BCRMercados en base a SAGyP***

Al 26/11	2024/25	2023/24	Prom. 17/18 - 21/22
Producción	**50.000**	**52.500**	**47.672**
Toneladas comprometidas	30.918	38.569	39.190
Toneladas con precio	27.659	33.898	35.859
Disponibles para vender*	**11.402**	**6.715**	**2.279**
Como % de la producción	23%	13%	5%
En mill. USD según FAS	2.152	1.194	377
Falta fijar precio**	**14.662**	**11.385**	**5.610**
Como % de la producción	29%	22%	12%
En mill. USD según FAS	2.767	2.024	927
Precio Pizarra Prom.	189	178	165

* Tiene en cuenta las toneladas comprometidas y el uso como semilla y consumo en chacra.

** Tiene en cuenta las toneladas comprometidas con precio y el uso como semillas y consumo en chacra.

*** Los valores que hacen referencia a volumen están expresados en miles de toneladas

Por último, en el caso del trigo, recientemente terminó la campaña comercial 2024/25 y ya se dio comienzo al ciclo 2025/26, que viene con un gran salto en materia productiva al arribarse a récord de 24,5 Mt.

En materia comercial, en las últimas semanas comenzó a acelerarse el ritmo de ventas domésticas, pero hasta el momento se vendieron 7,45 Mt y se le puso precio a 4,7 Mt. En este sentido, solo el 19% de la producción estimada 2025/26 tiene precio firme, por lo que la baja en DEX tiene un impacto amplio en lo que es la nueva campaña.

Hacia adelante, resta que se comercialicen 15,88 Mt de trigo y que se le ponga precio a 18,6 Mt según las últimas estimaciones disponibles en materia de producción. En relación con la producción, falta ponerle precio al 76% del total, guarismo relativamente en línea con el año pasado, aunque más alto que el promedio de las últimas ocho campañas.

Este material se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N xxxxx, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente.

Trigo: indicadores comerciales de la campaña 2025/26

@BCRMercados en base a SAGyP*

Al 26/11	2025/26	24/25	Prom. 17/18 - 24/25
Producción	**24.494**	**20.125**	**17.774**
Toneladas comprometidas	7.449	4.924	6.979
Toneladas con precio	4.703	3.181	5.259
Disponibles para vender*	**15.885**	**14.038**	**9.739**
Como % de la producción	65%	70%	55%
En mill. USD según FAS	2.596	2.614	1.626
Falta fijar precio**	**18.631**	**15.781**	**11.459**
Como % de la producción	76%	78%	64%
En mill. USD según FAS	3.045	2.939	1.913
Precio Pizarra Prom.	163	186	167

* Tiene en cuenta las toneladas comprometidas y el uso como semilla y otros

** Tiene en cuenta las toneladas comprometidas con precio y el uso como semillas y otros.

*** Los valores que hacen referencia a volumen están expresados en miles de toneladas

Este material se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N xxxxx, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente.