

RESUMEN EJECUTIVO



Bienvenido al Reporte Pulso Lehmann

Nos complace entregarte la edición N° 16, donde podrás encontrar los temas más relevantes del sector agrícola, ganadero y tambero que marcan el rumbo actual. Además, incluimos análisis de los posibles escenarios futuros que pueden presentarse para cada sector.

A partir de esta edición, incorporamos también un Resumen Financiero, con el objetivo de sumar una mirada complementaria sobre algunas variables económicas que inciden en la planificación y en la toma de decisiones del productor.

A continuación, se presenta un breve análisis de cada actividad, destacando las principales situaciones observadas durante el período analizado. Estos aspectos serán desarrollados en mayor profundidad en los apartados siguientes.

> Pulso Lehmann



| Pulso Agrícola

- > Los **cereales** en un momento clave
- > China y menores stocks disparan el **precio de la soja**
- > Clima e insumos condicionan la próxima **siembra en Argentina**
- > **Maíz** continúa atractivo
- > Foco en la **siembra de gruesa**
- > Aprovechar **oportunidades con soja**



| Pulso Ganadero

- > **Recría eficiente**, más margen
- > **Mejor relación** de compra para producir más
- > **Mercado firmes**, señales mixtas
- > **Más reproductores**, más futuro
- > **Más hembras hoy**, más rodeo mañana
- > **Gestión eficiente**, resultados sostenibles



| Pulso Tambero

- > Exportaciones tocan **récord histórico**
- > **Margen** apenas positivo (0,23%)
- > **Deuda** en 40 días de facturación
- > **Producción** crece 5% interanual
- > **Alimento barato**, estructura carísima
- > **Proyección** de oferta bajista



| Pulso Financiero



- > **Dólar**: superó los \$1.500 y se estabilizó.
- > **Tasa TAMAR** prom BCRA: Agosto 24,3%
- > **La Caución** le gana al P. Fijo, como opción para ahorrista
- > **Inflación**: desacelera y rompe la barrera del 2%.
- > **Actividad económica**: recuperación dispar. Agro y Minería traccionan; Consumo Masivo, estancado.
- > **El Bono Americano** a 10 años supera el 5% y es record desde 2007.

Sobre el uso de esta información: Desde la Cooperativa Guillermo Lehmann elaboramos y compartimos este informe con el objetivo de aportar información valiosa que sirva como guía para la toma de decisiones. Sabemos que cada realidad es particular, por lo que recomendamos considerar este material como un insumo más dentro del análisis individual de cada situación. Las decisiones que se adopten, así como sus resultados, dependerán exclusivamente del criterio y responsabilidad de quien las tome.



Cr. Máximo Garanzini
Gerente de Acopio

Cereales en alza: por qué las paridades y la coyuntura marcan un momento clave para vender

El mercado de cereales muestra firmeza internacional, sostenido por fundamentos ajustados y tensiones geopolíticas que impulsan los precios. En maíz, los recortes de rinde en Estados Unidos llevan la relación stock/consumo global a mínimos de cinco campañas. En trigo, las demoras logísticas en el Mar Negro, producto de ataques a instalaciones portuarias en ambos países del conflicto, sumadas al petróleo elevado, sostienen los valores, aunque la cosecha estadounidense y una mayor oferta global de orígenes alternativos moderan las subas.

Entre los factores alcistas se destacan los recortes productivos, las tensiones bélicas y la firme demanda local. Como bajistas aparecen el avance de la cosecha en Estados Unidos, eventuales acuerdos de paz entre Rusia y Ucrania, y elevados stocks locales de trigo 2026/27. Respecto de las paridades, la exportación opera a contramargen. En maíz, el disponible paga con un contramargen del -3% (FAS USD 190 vs. Pizarra USD 196), brecha que se amplía al -6% en diciembre 2026 y al -2% en abril y julio 2027. En trigo, el spot ofrece un margen del +1% (FAS USD 230 vs. Pizarra USD 229), pero cae a contramargen del -2% en enero y marzo 2027. La recomendación es seguir de cerca los valores futuros del maíz y, en trigo, aprovechar el disponible hasta el empalme con la nueva cosecha, estimado en aproximadamente 40 días.

El rally de la soja: entre la demanda china, la caída de stocks y el dilema de las paridades

La soja trepó a máximos de tres años en Chicago, impulsada por el petróleo por encima de USD 100 por barril y por las compras de China sobre mercadería estadounidense. El mercado sigue de cerca las decisiones sobre tasas de la Fed, el estado de los cultivos en Estados Unidos y la visita del presidente chino a ese país a fin de mes, ante una eventual quita de aranceles. Aunque el USDA proyectó una elevada cosecha estadounidense, de 123,4 millones de toneladas, los stocks mundiales continúan recortándose.

Entre los factores alcistas pesan la demanda china, el valor energético y los riesgos de sequía en Brasil. Como bajistas actúan la gran oferta norteamericana, recortes de stocks menores a los previstos y el posible impacto de El Niño en Argentina. En paridades, la exportación disponible opera con un contramargen del -1,5% (FAS USD 362,8 vs. Pizarra USD 368,2), mientras la industria logra un leve margen del +0,3%. Para mayo 2027, con soja a USD 360/t, el margen industrial se ubica en equilibrio, mientras la exportación proyecta un +3% (FAS USD 371 vs. Futuro USD 360). Analizar la paridad frente a la nueva campaña resulta decisivo para cerrar coberturas oportunas y aprovechar las ventanas de margen que ofrece el mercado.

Clima global y fertilizantes: ejes clave para la siembra argentina

El mercado agrícola internacional mantiene la atención en el avance productivo de los grandes países exportadores, como hacía tiempo no se observaba. Organismos y analistas internacionales han puesto la lupa sobre la producción mundial, hoy convertida en uno de los principales factores de volatilidad. En Estados Unidos, la cosecha genera presión estacional sobre maíz y soja, mientras la siembra de trigo de invierno comienza retrasada frente al promedio.

En Brasil, CONAB proyecta 366,6 millones de toneladas para 2026/27, impulsadas por la expansión del maíz y la estabilidad en soja, aunque con recortes en trigo que reducen la oferta interna y elevan sus necesidades de importación. A nivel mundial, los fertilizantes muestran dinámicas contrapuestas pensando en la siembra argentina. Los nitrogenados sostienen una clara tendencia alcista, motivada por tensiones en Medio Oriente y mayores costos del gas en Europa, firmeza que podría mantenerse durante los próximos 20 días. En cambio, los fosfatados presentan una suave presión bajista por altos inventarios en Brasil y demanda local aletargada. Frente a este escenario, la recomendación es asegurar cobertura en nitrogenados para aprovechar relaciones de compra favorables antes de nuevos aumentos, y definir fosfatados mediante compras tácticas según la urgencia de siembra.

Pulso Lehmann: Agrícola



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



Rendimiento de indiferencia por cultivo

	Soja 1 ^{era}		Maíz		Trigo		Girasol		Sorgo	
	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA
AGOSTO 2026 Insumos Labores	13 qq/ha 7 qq/ha 5 qq/ha	24 qq/ha 7 qq/ha 5 qq/ha	38 qq/ha 26 qq/ha 11 qq/ha	60 qq/ha 26 qq/ha 11 qq/ha	22 qq/ha 15 qq/ha 6 qq/ha	30 qq/ha 15 qq/ha 6 qq/ha	12 qq/ha 8 qq/ha 4 qq/ha	22 qq/ha 8 qq/ha 4 qq/ha	25 qq/ha 15 qq/ha 8 qq/ha	40 qq/ha 15 qq/ha 8 qq/ha
JULIO 2026 Insumos Labores	14 qq/ha 8 qq/ha 8 qq/ha	25 qq/ha 8 qq/ha 8 qq/ha	40 qq/ha 27 qq/ha 12 qq/ha	62 qq/ha 27 qq/ha 12 qq/ha	22 qq/ha 16 qq/ha 6 qq/ha	30 qq/ha 16 qq/ha 6 qq/ha	13 qq/ha 8 qq/ha 4 qq/ha	22 qq/ha 8 qq/ha 4 qq/ha	22 qq/ha 16 qq/ha 5 qq/ha	44 qq/ha 16 qq/ha 5 qq/ha
AGOSTO 2025 Insumos Labores	15 qq/ha 10 qq/ha 6 qq/ha	27 qq/ha 10 qq/ha 6 qq/ha	45 qq/ha 33 qq/ha 11 qq/ha	66 qq/ha 33 qq/ha 11 qq/ha	27 qq/ha 20 qq/ha 6 qq/ha	34 qq/ha 20 qq/ha 6 qq/ha	16 qq/ha 11 qq/ha 4 qq/ha	26 qq/ha 11 qq/ha 4 qq/ha	30 qq/ha 19 qq/ha 9 qq/ha	52 qq/ha 19 qq/ha 9 qq/ha

El cuadro muestra los qq/has necesarios para cubrir los costos de cultivos diferenciado entre tierra propia y alquilada.
Observación: para el caso de tierra alquilada, se considera un valor de arrendamiento estimado en 10 qq/has como referencia.

Análisis de Rentabilidad

Parámetros comerciales por cultivo

Cultivo / indicadores	Rendimiento qq/ha	Precios Rosario U\$D / tn	Gastos comercialización %	Precio Neto U\$D / tn	Ingreso Neto U\$D / ha
Soja	32	358	12%	315	1.008
Maíz	80	207	20%	166	1.325
Trigo	30	225	18%	185	554
Girasol	25	450	10%	405	1.013
Sorgo	45	187	19%	151	682

Análisis de Rentabilidad en CAMPO PROPIO

Cultivo / indicadores	Rendimiento de indiferencia	Inferior		Normal		Superior	
	qq/ha	qq/ha	MG U\$S/ha	qq/ha	MG U\$S/ha	qq/ha	MG U\$S/ha
Soja	13 qq/ha	27 qq/ha	450	32 qq/ha	580	37 qq/ha	720
Maíz	38 qq/ha	68 qq/ha	670	80 qq/ha	884	92 qq/ha	1090
Trigo	22 qq/ha	26 qq/ha	65	30 qq/ha	140	35 qq/ha	215
Girasol	12 qq/ha	21 qq/ha	360	25 qq/ha	500	29 qq/ha	640
Sorgo	25 qq/ha	38 qq/ha	200	45 qq/ha	300	52 qq/ha	395

Pulso Lehmann: Agrícola



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



Ing. Agr. Nicolás Ferrero
Asesor Técnico Comercial
de Agroinsumos

Análisis de Rentabilidad en CAMPO ALQUILADO

Cultivo / indicadores	Rendimiento de indiferencia	Inferior		Normal		Superior	
	qq/ha	qq/ha	MG U\$/ha	qq/ha	MG U\$/ha	qq/ha	MG U\$/ha
Soja	24 qq/ha	27 qq/ha	94	32 qq/ha	230	37 qq/ha	360
Maíz	60 qq/ha	68 qq/ha	290	80 qq/ha	500	92 qq/ha	720
Trigo	30 qq/ha	26 qq/ha	-84	30 qq/ha	-10	35 qq/ha	60
Girasol	20 qq/ha	21 qq/ha	-9	25 qq/ha	125	29 qq/ha	260
Sorgo	40 qq/ha	38 qq/ha	-160	45 qq/ha	-70	52 qq/ha	20

Observación: En Campo Alquiler se toma como promedio de 10 qq/ha como arrendamiento

Observación: Los gastos de comercialización de granos incluyen comisión, flete largo a puerto, paritaria y arrime a planta de 30 km.

Fuente: Elaborado por Coop. Guillermo Lehmann con base en datos propios y análisis del equipo técnico.

Precio de Granos

	Soja En U\$/Tn		Maíz En U\$/Tn		Trigo En U\$/Tn		Girasol En U\$/Tn	Sorgo En U\$/Tn
	ARG	EEUU	ARG	EEUU	ARG	EEUU	ARG	ARG
AGOSTO 2026	358	484	207	210	225	270	450	187
JULIO 2026	340	430	182	177	215	245	500	180
AGOSTO 2025	299	384	175	167	188	192	330	165

Conclusión 1

La siembra de maíz y girasol avanza con muy buen ritmo en la zona, mientras los valores a cosecha se mantienen firmes. Este escenario sostiene el entusiasmo por adoptar paquetes tecnológicos de medio y alto nivel en ambos cultivos. Luego de una baja, los fertilizantes nitrogenados muestran estabilidad en sus valores, al igual que los fosforados. Esto invita a monitorear de cerca las relaciones de precios frente a los granos, con el objetivo de encontrar el punto más favorable para tomar posición y asegurar disponibilidad.

Desde lo logístico, el canal muestra cierto grado de incertidumbre, ya que buena parte del mercado está tomando decisiones muy cerca del momento de uso de los insumos. Este factor enciende algunas alarmas de cara a las próximas semanas.

Pulso Lehmann: **Agrícola**



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



Relaciones **Insumo-Producto**

Relación promedio mensual en 2026: kg de soja o maíz equivalente al valor de 1 kg de MAP



..... Promedio Kg de Maíz 5,65
—— Promedio Kg de Soja 3,23

Relación promedio de los últimos 5 años



..... Promedio Kg de Maíz 5,27
—— Promedio Kg de Soja 3,06

Relación promedio mensual en 2026: kg de trigo o maíz equivalentes al valor de 1 kg de UREA



..... Promedio Kg de Maíz 3,83
—— Promedio Kg de Trigo 3,59

Relación promedio de los últimos 5 años



..... Promedio Kg de Maíz 3,72
—— Promedio Kg de Trigo 3,13

Referencias:

MAP (Fosfato Monoamónico)

Fuente: Elaborado por Coop. Guillermo Lehmann con base en datos propios y análisis del equipo técnico.

Pulso Lehmann: Agrícola



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA

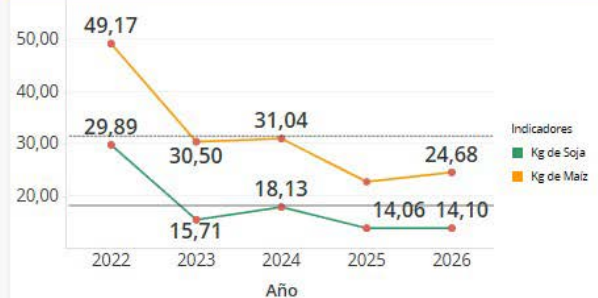


Relación promedio mensual en 2026: kg de soja o maíz equivalentes al valor de 1 lt de glifos...



..... Promedio Kg de Maíz 24,68
— Promedio Kg de Soja 14,10

Relación promedio de los últimos 5 años



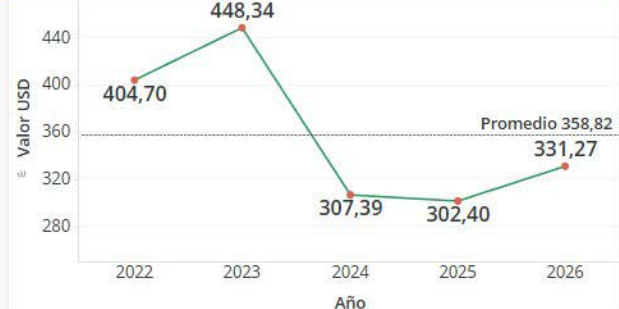
..... Promedio Kg de Maíz 31,64
— Promedio Kg de Soja 18,38

Cotización promedio mensual 2026 en USD de la soja en Cooperativa G. Lehmann



..... Promedio valor U\$D 331,27

Cotización promedio de los últimos 5 años



Fuente: Elaborado por Coop. Guillermo Lehmann con base en datos propios y análisis del equipo técnico.
Tipo de cambio: oficial al 31/08/2026 según cotización del Banco de la Nación Argentina.

Accedé a gráficos interactivos de precios y tendencias desde la app **MeLehmannGo**

Conclusión 2

La mejora en las posiciones futuras de maíz y la estabilización de los fertilizantes fortalecen la competitividad de esa relación insumo-producto. Algo similar ocurre con soja y girasol frente a los fosforados, que se acercan a valores próximos al promedio histórico.

En el caso del paquete de químicos, el comportamiento también resulta favorable, con una mejora en las relaciones insumo-producto respecto del mes anterior. La excepción aparece en el análisis frente al trigo, donde la relación no muestra el mismo nivel de recuperación.

En este contexto, resulta clave seguir monitoreando los valores futuros y las oportunidades de cobertura, especialmente en aquellos cultivos donde los ratios actuales permiten asegurar costos con una mirada estratégica.

Pulso Lehmann: **Agrícola**



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



PULSO AGRÍCOLA

Estamos en fechas clave para el desarrollo de la campaña. Como mencionamos en esta edición de Pulso Lehmann, a pesar de la mejora observada en las relaciones insumo-producto, persisten factores de incertidumbre vinculados a la evolución de los mercados internacionales de granos, las condiciones climáticas en Sudamérica y las fluctuaciones cambiarias.

En este escenario, las relaciones de canje actuales representan oportunidades que podrían no sostenerse en el tiempo. Por eso, resulta prudente evaluar coberturas comerciales y la fijación anticipada de aquellos insumos que hoy muestran ratios históricamente favorables.

La clave será combinar información, planificación y oportunidad para tomar decisiones a tiempo, evitando quedar expuestos a cambios bruscos de precios o dificultades logísticas durante los momentos de mayor demanda.



Llegó *MiLehmannGo* ¿Ya te la descargaste?

Gestioná tus negocios agropecuarios con La Lehmann
Consultá precios y tropas 24/7, programa adelantos y cheques, accedé a promociones, herramientas financieras y más...

Descargá y conocé más

www.milehmann.com

 **GUILLERMO LEHMANN**

