

RESUMEN EJECUTIVO



Bienvenido al Reporte Pulso Lehmann

Nos complace entregarte la edición N° 17, 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 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

- › Trigo, sprint final.
- › Soja: clima y stock, las claves.
- › Demanda de granos desafiante.



Pulso Ganadero

- › Comprar bien define el margen.
- › Fortaleza para la cría, precisión para la compra.
- › +23% poder de compra interanual.
- › Medir costo y ganancia por Kg.
- › Definir el destino antes de producir.
- › Planificar ventas y capital de trabajo.



Pulso Tambero

- › Súper Niño amenaza al tambo.
- › Exportación récord, precio en baja.
- › Aumentan costos de alimentación.
- › Leche/soja en mínimo del año.
- › Comienza a desacelerar el valor de la hacienda.
- › Sigue desacelerando la producción mundial.



Pulso AgroFinanciero



- › Dólar: Tranquilidad hasta diciembre.
No invertirlos = Perder contra la inflación.
- › Inflación: 1,9%. Tendencia estable.
- › Reservas: En busca de las 50.000 M.
- › Tasas \$: 30-32% caución/descuento ↑.
Billeteras: 80% = /U\$S: 7,5% ↑.
- › Actividad: Signos de Repunte.
- › Perspectivas: La eficiencia de costos es la clave del modelo.

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

Sprint final para el trigo

Las lluvias generalizadas en Argentina volvieron a retrasar el inicio de la cosecha de trigo, dando mayor protagonismo al precio disponible y a los contratos futuros como herramientas comerciales antes del empalme de campañas.

La posición diciembre, que un año atrás rondaba los USD 200/t, hoy se ubica en USD 230/t: una mejora del 15%. El disponible cotiza cerca de USD 232/t, sostenido por la necesidad de molinos y exportadores de cumplir compromisos con una oferta física limitada. Esta firmeza abre una última ventana para capturar buenos valores antes de que se acelere la recolección. También permite mejorar la relación insumo-producto y financiar fertilizantes y semillas destinados a la siembra gruesa.

Las compras de trigo 2026/27 ya superan los 3,5 millones de toneladas, frente a una oferta estimada de 25 millones: 21 millones de producción y 4 millones de remanente de la campaña anterior. Con este volumen por ingresar, la concentración de camiones en los puertos podría presionar a la baja los precios disponibles. Por eso, conviene evaluar ventas y coberturas mientras persista la actual oportunidad comercial.

Soja: stocks, clima y estrategias de cobertura

La soja mantiene su firmeza, respaldada por datos del USDA que muestran stocks finales ajustados y una relación stock/consumo estrecha. A esto se suman las compras sostenidas de China en Estados Unidos y el posicionamiento comprador de los fondos en Chicago, que buscan aprovechar posibles subas ante cualquier contratiempo de oferta.

La atención se traslada ahora al norte de Brasil: el ritmo de siembra y las condiciones climáticas de esa región serán determinantes para la evolución de las cotizaciones sudamericanas en las próximas semanas.

De cara a la nueva campaña gruesa, gestionar el riesgo de precio resulta fundamental. Para la mercadería disponible, se recomienda realizar ventas escalonadas en momentos de firmeza. En la producción futura, una alternativa es fijar pisos mediante opciones put y, sobre ventas ya concretadas, evaluar opciones call para conservar participación ante eventuales subas. Estas herramientas permiten proteger márgenes y planificar costos.

Por último, el complejo aceitero conserva perspectivas favorables. La demanda de biodiésel, impulsada por mandatos de mezcla en Estados Unidos y otros mercados, junto con el consumo alimentario de aceites vegetales, sostiene los valores de la soja y otras oleaginosas.

Demanda de granos y eficiencia productiva

El mercado agrícola internacional muestra una demanda firme de granos, aunque la producción mundial enfrenta desafíos para acompañar ese crecimiento. Las tensiones geopolíticas, desde el conflicto en el Mar Negro hasta las fricciones entre Estados Unidos e Irán, se combinan con adversidades climáticas y demoras de cosecha en distintas regiones, configurando un escenario de oportunidades e incertidumbre.

En el plano local, los precios disponibles atraviesan un momento favorable y, en algunos cultivos, superan las paridades teóricas de exportación. En maíz y trigo, este comportamiento responde a necesidades de abastecimiento y a restricciones logísticas, mientras que la soja encuentra respaldo en la demanda industrial de subproductos y en las compras chinas. Sin embargo, la firmeza actual no garantiza que estos valores se mantengan cuando aumente la oferta.

Ante este contexto, la prioridad para el productor es combinar eficiencia agronómica y planificación comercial. Seguir de cerca las relaciones insumo-producto, evaluar las posiciones futuras y aprovechar coberturas oportunas puede ayudar a asegurar costos y proteger márgenes frente a posibles cambios del mercado.

Pulso Lehmann: Agrícola



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



Rendimiento de indiferencia por cultivo

Podes acceder a esta información 24/7 desde la App **MeLehmannGo** ¿Ya te la descargaste?

	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
SEPTIEMBRE 2026 Insumos Labores	13 qq/ha 7 qq/ha 5 qq/ha	24 qq/ha	39 qq/ha 29 qq/ha 29 qq/ha	66 qq/ha	22 qq/ha 15 qq/ha 6 qq/ha	29 qq/ha	12 qq/ha 8 qq/ha 4 qq/ha	20 qq/ha	27 qq/ha 17 qq/ha 9 qq/ha	53 qq/ha
AGOSTO 2026 Insumos Labores	13 qq/ha 7 qq/ha 5 qq/ha	24 qq/ha	39 qq/ha 27 qq/ha 12 qq/ha	66 qq/ha	22 qq/ha 15 qq/ha 6 qq/ha	29 qq/ha	12 qq/ha 8 qq/ha 4 qq/ha	20 qq/ha	25 qq/ha 15 qq/ha 8 qq/ha	40 qq/ha
SEPTIEMBRE 2025 Insumos Labores	14 qq/ha 8 qq/ha 6 qq/ha	25 qq/ha	45 qq/ha 33 qq/ha 11 qq/ha	67 qq/ha	27 qq/ha 20 qq/ha 6 qq/ha	35 qq/ha	16 qq/ha 11 qq/ha 4 qq/ha	27 qq/ha	8 qq/ha 19 qq/ha 9 qq/ha	50 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	355	12%	312	1.000
Maíz	80	197	20%	158	1.261
Trigo	30	225	18%	185	554
Girasol	25	470	10%	423	1.058
Sorgo	45	175	19%	142	638

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	590	37 qq/ha	720
Maíz	39 qq/ha	68 qq/ha	600	80 qq/ha	800	92 qq/ha	1000
Trigo	22 qq/ha	26 qq/ha	78	30 qq/ha	190	35 qq/ha	230
Girasol	12 qq/ha	21 qq/ha	400	25 qq/ha	550	29 qq/ha	700
Sorgo	27 qq/ha	38 qq/ha	150	45 qq/ha	240	52 qq/ha	320

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	100	32 qq/ha	230	37 qq/ha	370
Maíz	66 qq/ha	68 qq/ha	180	80 qq/ha	370	92 qq/ha	570
Trigo	29 qq/ha	26 qq/ha	-64	30 qq/ha	13	35 qq/ha	89
Girasol	20 qq/ha	21 qq/ha	50	25 qq/ha	200	29 qq/ha	340
Sorgo	53 qq/ha	38 qq/ha	-200	45 qq/ha	-110	52 qq/ha	-30

Observación: En campo alquilado, se toma como referencia un arrendamiento promedio de 10 qq/ha.

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
SEPTIEMBRE 2026	▼ 355	484	▼ 197	210	225	270	▲ 470	▼ 175
AGOSTO 2026	358	484	207	210	225	270	450	187
SEPTIEMBRE 2025	305	384	172	167	188	192	320	165

Conclusión 1

La siembra de maíz temprano está prácticamente finalizada en la zona, mientras la soja de primera comienza a implantarse en fechas adelantadas. El panorama productivo es favorable, aunque los posibles excesos hídricos exigen planificar la logística, elegir adecuadamente los ciclos y reforzar el monitoreo sanitario, especialmente de fusariosis en trigo.

En el mercado, los precios mostraron comportamientos dispares: el maíz cayó cerca del 8%, de USD 207 a USD 190/t, mientras la soja y el girasol mejoraron sus cotizaciones. Este último se destacó con una suba próxima al 18%.

En fertilizantes, la urea retomó la tendencia alcista en septiembre y registró una leve corrección en octubre, en línea con el mercado internacional. Los fosfatados, en cambio, permanecen firmes, sin señales de alivio.

Pulso Lehmann: Agrícola

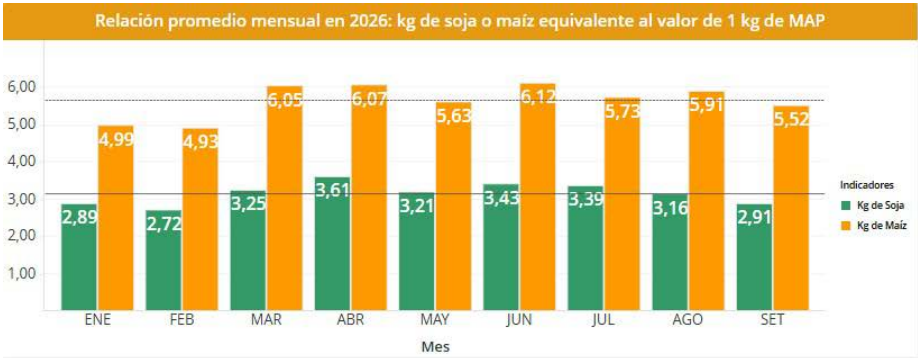


PRODUCCIÓN AGRÍCOLA

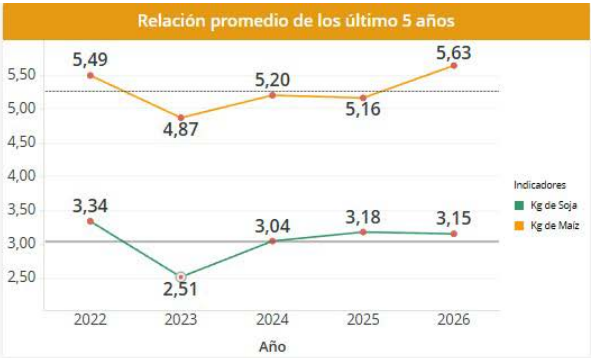


Relaciones Insumo-Producto

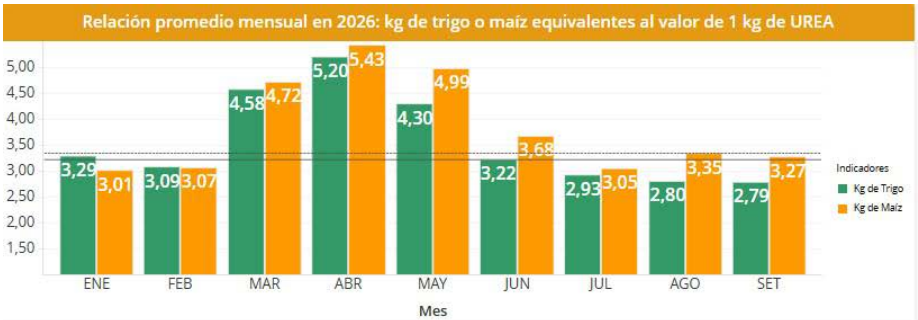
Podes acceder a esta información 24/7 desde la App **McLehmannGo** ¿Ya te la descargaste?



..... Promedio Kg de Maíz 5,63
—— Promedio Kg de Soja 3,15



..... Promedio Kg de Maíz 5,27
—— Promedio Kg de Soja 3,04



..... Promedio Kg de Maíz 3,79
—— Promedio Kg de Trigo 3,51



..... Promedio Kg de Maíz 3,72
—— Promedio Kg de Trigo 3,12

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

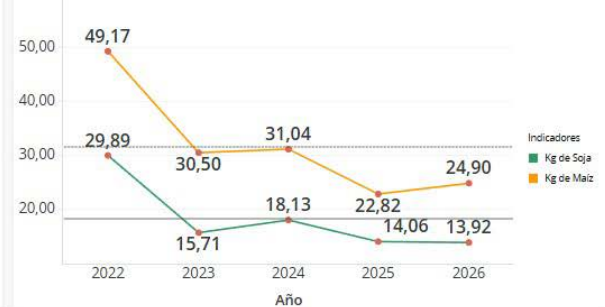


Relación promedio mensual en 2026: kg de soja o maíz equivalentes al valor de 1 lt de glifosato



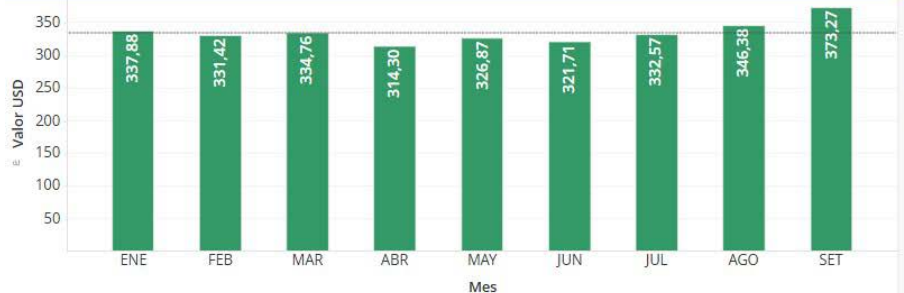
..... Promedio Kg de Maíz 24,90
—— Promedio Kg de Soja 13,93

Relación promedio de los últimos 5 años



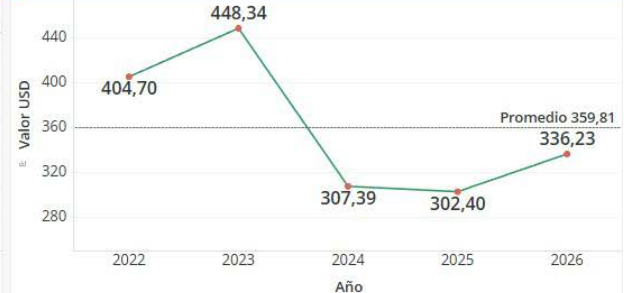
..... Promedio Kg de Maíz 31,69
—— Promedio Kg de Soja 18,34

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



..... Promedio valor U\$D 336,23

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 30/09/2026 según cotización del Banco de la Nación Argentina.

Conclusión 2

La caída del precio del maíz, combinada con la suba de la urea, deterioró su relación insumo-producto frente a los nitrogenados, que pasó de niveles favorables a ubicarse cerca del promedio histórico. Por su parte, la soja y el girasol ganaron poder de compra frente a los fosforados y al paquete de químicos.

Con los costos del mes anterior, el margen del maíz se reduciría unos USD 100/ha en un escenario normal, aunque seguiría siendo el cultivo más rentable en campo propio. El girasol, en cambio, sumaría alrededor de USD 180/ha, consolidándose como una alternativa competitiva.

Ante este panorama, conviene escalonar las compras de urea para refertilización, aprovechar posibles correcciones de precios, ajustar las dosis de fósforo según los análisis de suelo y monitorear las cotizaciones futuras del maíz para evaluar coberturas.

Pulso Lehmann: **Agrícola**



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



PULSO AGRÍCOLA

La campaña gruesa avanza con buenas reservas de humedad, aunque El Niño suma incertidumbre ante posibles excesos hídricos que podrían dificultar las labores y elevar los riesgos sanitarios.

A diferencia del mes anterior, las relaciones de canje muestran resultados dispares: las oleaginosas mejoran su poder de compra, mientras el maíz pierde competitividad frente a los fertilizantes.

En este contexto, demorar las decisiones de abastecimiento podría generar dificultades logísticas en los momentos de mayor demanda. La prioridad será escalonar compras, aprovechar oportunidades de precio y articular la planificación agronómica con la gestión comercial para llegar a cada etapa del cultivo con costos y disponibilidad de insumos previstos.



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**





TRANSFORMÁ TU GESTIÓN AGROPECUARIA

Todo lo que el productor necesita, en un solo lugar
y a un clic de distancia.

Consultá y operá en tiempo real
desde la computadora y el celular.

- Estado de cuenta
- Gestión de saldos y adelantos
- Tropas y lotes de hacienda
- Stock de granos
- Solicitud de transferencias y cheques
- Histórico de operaciones y facturas
- Información de mercado
- Reportes Pulso Lehmann
- Alertas y romaneos
- Contacto comercial



Descargá y conocé más



¿Querés saber más?

Consultanos por WhatsApp al: **(3404) 620466**

www.milehmann.com



**GUILLERMO
LEHMANN**