RESUMEN EJECUTIVO

Bienvenido al **Reporte Pulso Lehmann**

Nos complace entregarte la edición N° 18, 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

- El precio de la Soja no espera.
- Recta final para el spot de Trigo.
- Alerta sobre el stock de fertilizantes en Argentina.
- Comienzo prometedor de la cosecha fina.
- Relaciones insumo-producto comprometidas.
- Siembra gruesa con buena dinámica.

Pulso Ganadero

- Negocio ganadero: la cautela no frena las oportunidades.
- Selectividad en las compras, sin perder competitividad.
- Precios que acompañan en un escenario más exigente.
- El mercado se reordena, pero mantiene su fortaleza.
- La eficiencia vuelve a ser protagonista.
- Feed lot: más encierre, menos rentabilidad.

Pulso Tambero

- Entusiasmo por mercado internacional.
- GDT: 3 subas sucesivas.
- Leche sigue perdiendo frente IPC.
- Exportación récord, rentabilidad nula.
- Consumo de lácteos creciente.
- Se desacelera el precio de la hacienda.

Pulso AgroFinanciero

NUEVA SECCIÓN

- Dólar: Detrás de la inflación. No invertirlos = Perder contra la inflación. Dic: $1.590
- Inflación: 2,2%. Fue más alta de lo esperado.
- Bonos Soberanos: Oportunidades de rendimiento en la zona de media de Vtos. (AO29/AN29) 50% TNA.
- Tasas 30D: $: 30-32% caución/descuento↑. Billeteras/Tareja: 90%. U$S: 8%↑
- Perspectivas: Riego país >800 ptos. Es más caro financiarse en 2027: El Dólar finalmente le ganará la inflación. Atención.

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.

Pulso Lehmann: **Agrícola**

NOTICIAS RELEVANTES



Cr. Máximo Garanzini
Gerente de Acopio

Fertilizantes: stocks mundiales equilibrados. Argentina, no le sobra nada

El mercado internacional de Urea lo definen dos jugadores: India, el gran comprador, intentó imponer precios bajos y no lo logró. En su licitación de octubre adjudicó apenas 410.000 t de las 1,7 Mt buscadas, ante la firmeza de proveedores chinos y costos sostenidos por el conflicto en Medio Oriente. Deberá volver a comprar para su campaña Rabi, respaldando los precios de Medio Oriente y Egipto. China, el gran vendedor, sigue exportando bajo cupos y licencias. En Fósforo, el MAP se mantiene firme por la estrecha oferta en el hemisferio occidental.

En Argentina, el mercado opera con lo justo. La importación a granel está virtualmente detenida y el abastecimiento hasta fin de año depende de los stocks en depósitos. A septiembre, la oferta de Urea sumaba 1,74 Mt contra despachos por 1,81 Mt, y en Fósforo el saldo es de 68.000 t, el menor de la serie frente a un promedio de 242.000 t. La relación de canje no acompaña: hoy, 1 t de Maíz compra menos Urea que hace un año (301 kg hoy vs 343 kg en 2025). Sin embargo, el precio local sigue por debajo del costo de reposición, donde esperar no garantiza conseguir mejores valores y quizás implique pagar más por la próxima mercadería importada.

En síntesis, el mercado ofrece más riesgo que oportunidad para quien postergan la compra. Con stocks mínimos, importaciones frenadas y una demanda que se cierra a último momento, recomendamos asegurar la Urea para la refertilización de Maíz. El costo de no tener el producto a tiempo supera cualquier posible ahorro en precio. En Fósforo, donde la estrechez es aún mayor, conviene ir cubriendo necesidades de forma escalonada para no quedar expuestos a faltantes.

Trigo: si llega la paz, llega la competencia

El trigo llega a cosecha con fuerte presión de oferta. Se espera la segunda mayor producción de la historia, aún queda mercadería de la campaña anterior sin comercializar y el avance de la recolección suma volumen día tras día. En este contexto, los exportadores aprovechan la necesidad de liquidez de muchos productores y pagan valores por debajo de su capacidad teórica de compra. Además, ya se comercializó el 24% de la campaña 2026/27, reduciendo el margen para esperar mejores oportunidades.

En el plano internacional, la atención sigue puesta en el Mar Negro. Las negociaciones en Abu Dabi finalizaron sin acuerdos para establecer un corredor seguro y Ucrania volvió a atacar infraestructura portuaria rusa. Desde julio, Rusia embarcó 9,5 Mt, el menor volumen de las últimas cinco campañas, aunque todavía dispone de más de 25 Mt para exportar. Un acuerdo de paz podría acelerar esas ventas y aumentar la competencia para el trigo argentino.

Los precios actuales se ubican por debajo del promedio de los últimos tres años, aunque superan los registrados en la cosecha pasada (US$ 205/t vs. US$ 182/t). Esperamos un mercado presionado durante la cosecha. Por eso, sugerimos escalonar ventas, capturar oportunidades y evitar una exposición total a una eventual baja.

Soja: Brasil, la única carta alcista

La soja corrigió buena parte de la suba de septiembre, aunque el disponible sigue entre los valores más altos de los últimos años. El USDA aportó firmeza al mercado al recortar los stocks finales de Estados Unidos a 8,17 Mt, por debajo de lo esperado, impulsando una suba de US$ 14,6/t en Chicago. Sin embargo, el contexto sigue condicionado por una cosecha estadounidense de gran volumen.

En Argentina, la oferta continúa siendo abundante. Se comercializó el 63% de la campaña 2025/26 frente al 77% del año anterior. Aún quedan 19 Mt sin vender y 5,9 Mt a fijar. Además, la exportación compró menos que en la campaña previa y la industria necesitaría originar solo 9,2 Mt hasta febrero. Con una nueva cosecha estimada en 53 Mt, los stocks finales podrían rondar las 6 Mt.

Brasil, avanza con la siembra al ritmo más rápido de los últimos cinco años, aunque la falta de lluvias en Mato Grosso genera incertidumbre. Un recorte productivo podría afectar los stocks mundiales.

Esperamos un mercado lateral con sesgo bajista. La presión de la oferta argentina pesa más que el riesgo climático en Brasil. Sugerimos aprovechar los actuales valores del disponible y utilizar opciones call para mantener abierta una eventual mejora de precios.

Pulso Lehmann: **Agrícola**

PRODUCCIÓN AGRÍCOLA

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

Rendimiento de **indiferencia por cultivo**

	Soja 1era		Maíz		Trigo		Girasol		Sorgo	
	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA
OCTUBRE **2026**	**13 qq/ha**	**25 qq/ha** ^	**44 qq/ha** ^	**66 qq/ha**	**24 qq/ha** ^	**32 qq/ha** ^	**12 qq/ha**	**20 qq/ha** ^	**26 qq/ha** v	**49 qq/ha** v
Insumos	8 qq/ha		29 qq/ha		17 qq/ha		8 qq/ha		16 qq/ha	
Labores	6 qq/ha		12 qq/ha		6 qq/ha		4 qq/ha		9 qq/ha	
SEPTIEMBRE **2026**	**13 qq/ha**	**24 qq/ha**	**39 qq/ha**	**66 qq/ha**	**22 qq/ha**	**29 qq/ha**	**12 qq/ha**	**12 qq/ha**	**27 qq/ha**	**53 qq/ha**
Insumos	7 qq/ha		29 qq/ha		15 qq/ha		8 qq/ha		17 qq/ha	
Labores	5 qq/ha		12 qq/ha		6 qq/ha		4 qq/ha		9 qq/ha	
OCTUBRE **2025**	**13 qq/ha**	**24 qq/ha**	**42 qq/ha**	**64 qq/ha**	**28 qq/ha**	**36 qq/ha**	**15 qq/ha**	**25 qq/ha**	**26 qq/ha**	**49 qq/ha**
Insumos	8 qq/ha		30 qq/ha		20 qq/ha		10 qq/ha		17 qq/ha	
Labores	5 qq/ha		11 qq/ha		6 qq/ha		4 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	338	12%	297	952
Maíz	80	197	20%	158	1.261
Trigo	30	205	18%	168	504
Girasol	25	460	10%	414	1.035
Sorgo	45	185	20%	148	666

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	425	32 qq/ha	560	37 qq/ha	690
Maíz	44 qq/ha	68 qq/ha	510	80 qq/ha	700	92 qq/ha	880
Trigo	24 qq/ha	26 qq/ha	33	30 qq/ha	100	35 qq/ha	171
Girasol	12 qq/ha	21 qq/ha	390	25 qq/ha	530	29 qq/ha	680
Sorgo	26 qq/ha	38 qq/ha	195	45 qq/ha	285	52 qq/ha	375

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$S/ha	qq/ha	MG U$S/ha	qq/ha	MG U$S/ha
Soja	25 qq/ha	27 qq/ha	90	32 qq/ha	220	37 qq/ha	360
Maíz	66 qq/ha	68 qq/ha	160	80 qq/ha	360	92 qq/ha	540
Trigo	32 qq/ha	26 qq/ha	-100	30 qq/ha	-30	35 qq/ha	33
Girasol	20 qq/ha	21 qq/ha	55	25 qq/ha	200	29 qq/ha	340
Sorgo	49 qq/ha	38 qq/ha	-140	45 qq/ha	-50	52 qq/ha	38

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$S/Tn		Maíz En U$S/Tn		Trigo En U$S/Tn		Girasol En U$S/Tn	Sorgo En U$S/Tn
	ARG	EEUU	ARG	EEUU	ARG	EEUU	ARG	ARG
OCTUBRE **2026**	▼ 338	▼ 460	197	▼ 190	▼ 205	▼ 247	▼ 460	▲ 185
SEPTIEMBRE **2026**	355	484	197	210	225	270	470	175
OCTUBRE **2025**	325	384	178	167	182	192	350	175

Conclusión 1

El centro de Santa Fe, atraviesa una campaña marcada por contrastes. La fina muestra buenos rindes y perfiles de humedad favorables para la gruesa, pero las lluvias, el granizo y algunos problemas sanitarios en Maíz y Girasol exigen un seguimiento permanente.
En materia de precios, se observan bajas generalizadas. La Soja alcanzó su nivel más bajo desde fines de agosto, el Maíz retrocedió a valores cercanos a US$ 179/t en Rosario y el Trigo continúa bajo presión por el avance de la cosecha. Hacia el cierre de la semana, el informe del USDA impulsó una recuperación en Chicago que comenzó a reflejarse en las ofertas locales.
En nuestra región, el mayor costo de flete amplifica el impacto de cada baja. Mientras tanto, los perfiles conservan buenas reservas de humedad, aunque las lluvias reiteradas demoran la cosecha y la siembra de Soja temprana.

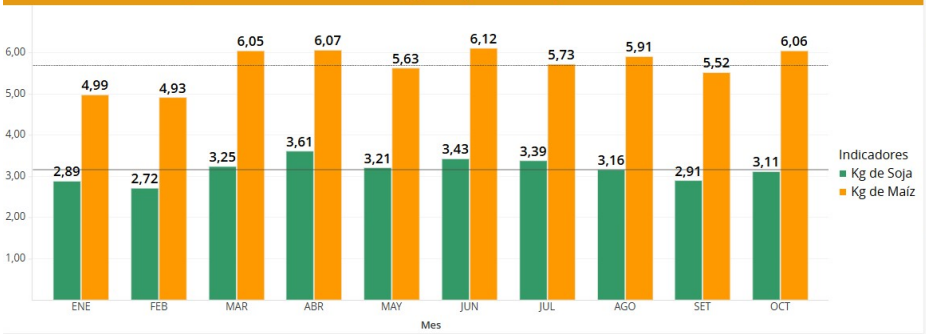
Pulso Lehmann: **Agrícola**

PRODUCCIÓN AGRÍCOLA

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

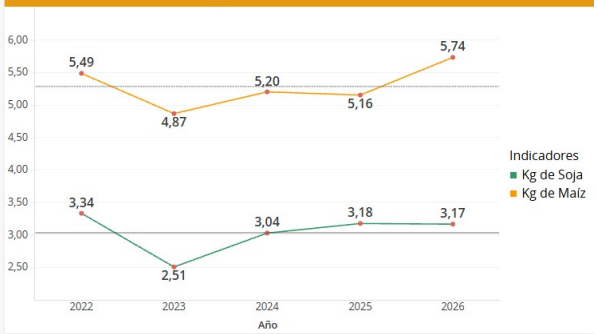
Relaciones **Insumo-Producto**

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



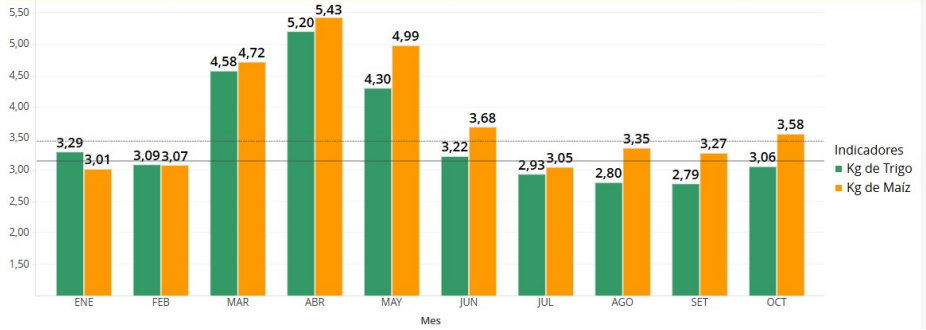
Promedio Kg de Maíz 5,74
Promedio Kg de Soja 3,18

Relación promedio de los último 5 años



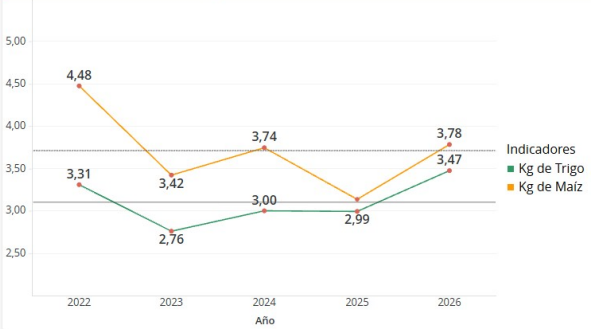
Promedio Kg de Maíz 5,29
Promedio Kg de Soja 3,05

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



Promedio Kg de Maíz 3,76
Promedio Kg de Trigo 3,45

Relación promedio de los últimos 5 años



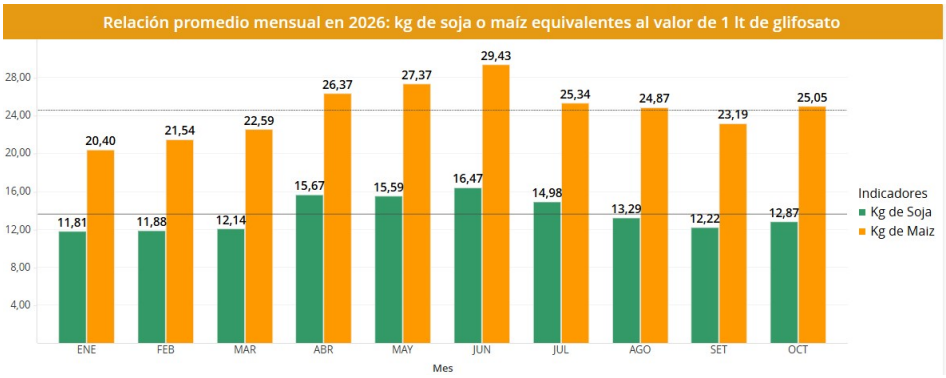
Promedio Kg de Maíz 3,71
Promedio Kg de Trigo 3,10

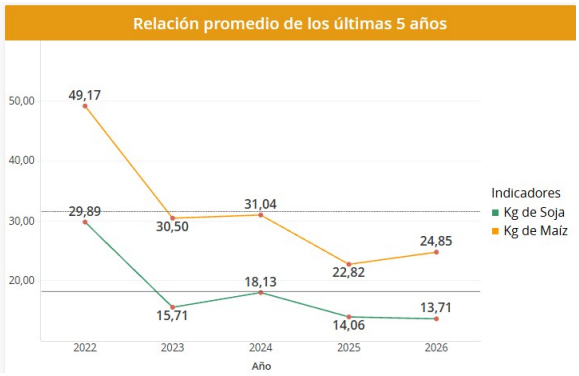
Referencias:
MAP (Fosfato Monoamónico)

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

Pulso Lehmann: **Agrícola**

PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



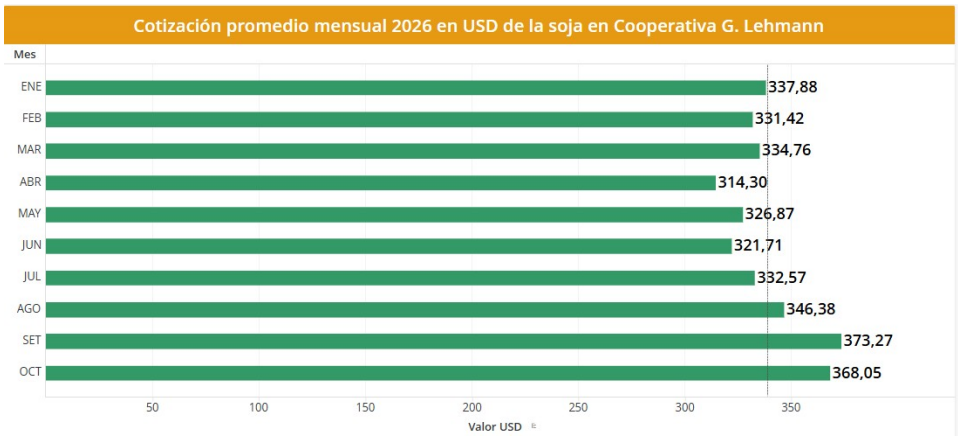


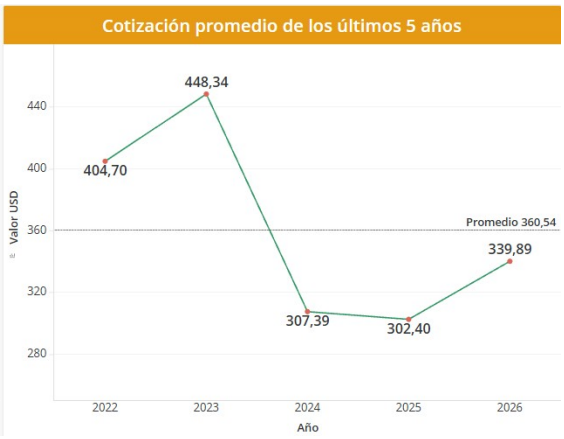
Promedio Kg de Maíz 24,85

Promedio Kg de Soja 13,71

Promedio Kg de Maíz 31,65

Promedio Kg de Soja 18,29





Promedio valor U$D 339

Fuente: Elaborado por Coop. Guillermo Lehmann con base en datos propios y análisis del equipo técnico.
Tipo de cambio: oficial al 31/10/2026 según cotización del Banco de la Nación Argentina.

Conclusión 2

Con precios de fertilizantes estables y granos en baja, las relaciones insumo-producto volvieron a deteriorarse. Hoy, se necesitan 3,3 t de Maíz para comprar 1 t de Urea, un 15% más que un año atrás. En el caso del MAP, la relación continúa exigente, con más de 5,3 t de Maíz por tonelada de fertilizante, muy por encima del promedio histórico.
El Trigo, presionado por la cosecha, muestra márgenes cada vez más ajustados y vuelve a arrojar resultados negativos en campo alquilado. Por su parte, el Girasol, pese a las bajas recientes, continúa siendo el cultivo que más mejoró su ecuación económica en los últimos meses.

Pulso Lehmann: **Agrícola**

PRODUCCIÓN AGRÍCOLA

PULSO AGRÍCOLA

La campaña gruesa avanza con buenas perspectivas productivas, pero en un contexto comercial más exigente. La baja de los granos, sin un ajuste similar en los fertilizantes, deterioró las relaciones insumo-producto y redujo los márgenes, especialmente en Maíz.
En lo climático, las lluvias sostienen buenas reservas de humedad, aunque en algunas zonas comienzan a demorar labores y aumentan la presión de plagas. Por su parte, el último informe del USDA recordó que el mercado puede cambiar rápidamente de tendencia.
Por este escenario, recomendamos aprovechar los rebotes para asegurar parte de la producción, evaluar canjes cuando mejoren las relaciones insumo-producto y planificar con anticipación la fertilización y la logística de cosecha. La anticipación seguirá siendo clave para reducir riesgos y capturar oportunidades.



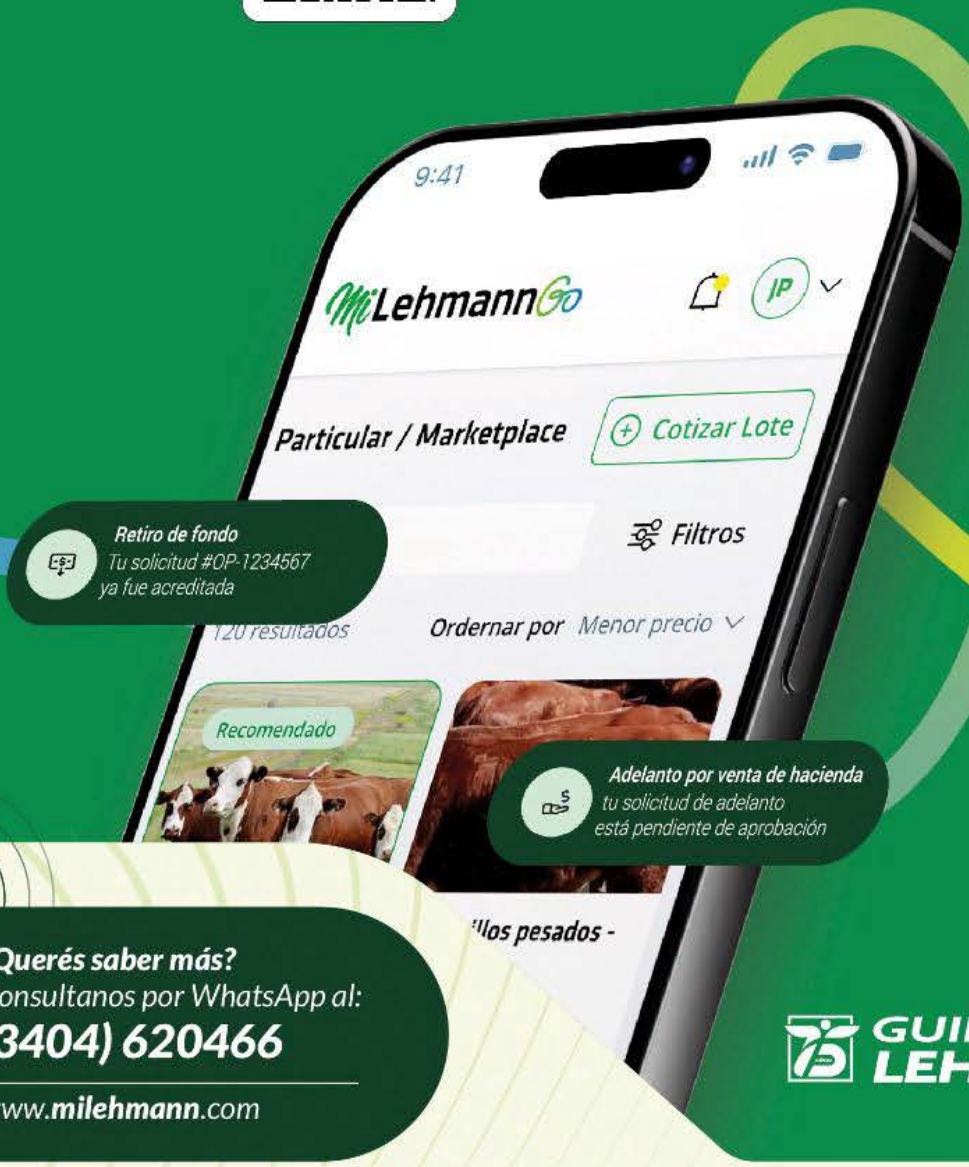
MiLehmannGo

TRANSFORMÁ TU GESTIÓN AGROPECUARIA

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

Descargá y conocé más

App Store Google Play



¿Querés saber más?
Consultanos por WhatsApp al:
(3404) 620466

www.**milehmann**.com

GUILLERMO LEHMANN