

RESUMEN EJECUTIVO



Bienvenido al Reporte Pulso Lehmann

Nos complace entregarte la edición N° 15, 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

- > **Oportunidad** para los Cereales
- > **Informe USDA** como Protagonista
- > Buen momento para las **Relaciones Insumo - Producto**
- > Rol Fundamental **Mercado Internacional Granos**
- > **La logística** marca el ritmo en los Puertos
- > **El Maíz**, favorito en los márgenes y en los pronósticos



| Pulso Ganadero

- > **Precio y mercado:** La baja no cambia la señal de fondo
- > **Relación Ternero/Novillo:** Comprar bien, define el margen
- > **Ternero y Zafra:** La reposición continua fuerte
- > **Ofertas y próximos meses:** Menor oferta estacional, mayor sensibilidad al valor
- > **Claves del negocio:** Hay oportunidades, pero no margen para improvisar
- > **El negocio** depende de eficiencia, costo y timing comercial



| Pulso Tambero

- > **Precios buenos,** márgenes insuficientes
- > **Demanda** con futuro promisorio
- > **Dólar frenado,** leche firme
- > **Producción nacional** bate récord
- > **Invernada** y descarte firme
- > **Vaquillona** al parir accesible

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

Panorama Sojero: Mercado Internacional, Logística y Claves para la Nueva Campaña

Con más de 20 millones de toneladas de soja en instalaciones comerciales, la logística se vuelve cada vez más importante para toda la cadena. Con la exportación embarcando maíz a pleno, empieza a generarse un fuerte cuello de botella en las zonas portuarias, donde crecen los negocios a fijar o con entrega inmediata de mercadería. Esto suma un factor bajista al mercado local, que semanas atrás llegó a operar en torno a USD 350 para el disponible. La campaña 2025/26 lleva comercializado el 48% del total, con un atraso del 9% respecto del año anterior, aunque con un precio disponible entre USD 40 y 50 por encima.

Frente a este escenario, la relación insumo-producto se convierte en una herramienta clave para el productor: las variaciones en el costo de defensivos y fertilizantes abren ventanas estratégicas para calzar costos y asegurar márgenes antes del inicio de las labores. En su último informe WASDE, el USDA ubicó los stocks finales globales en 124,2 millones de toneladas, confirmando un abastecimiento mundial holgado. Por su parte, Brasil se encamina al inicio de la siembra 2026/27 desde septiembre, con una producción proyectada en 186 millones de toneladas, ratificando su posición como principal exportador global.

Trigo: entre la tensión bélica en el Mar Negro y las proyecciones de la nueva cosecha

El mercado internacional del trigo atraviesa un escenario complejo, marcado por fuertes tensiones geopolíticas y factores de oferta. Las hostilidades en el Mar Negro —con nuevos ataques a la infraestructura portuaria de Odesa y a embarcaciones comerciales— generaron un severo impacto logístico, reinstalando la prima de riesgo global ante posibles trabas en los despachos marítimos. En Estados Unidos, las tareas agrícolas avanzan entre fluctuaciones climáticas. El informe mensual más reciente del USDA recortó las estimaciones de oferta y exportación globales para el ciclo 2026/27, ajustando los stocks finales a 273,2 millones de toneladas.

Aunque la logística del Mar Negro presiona al alza, las cotizaciones en Chicago mostraron prudencia, operando en el eje de USD 238–240/t. A nivel local, la atención se centra en la nueva campaña fina argentina 2026/27. En Matba Rofex, la posición diciembre 2026 cotiza en torno a USD 215–220/t. Con el carryover de la cosecha previa aún gravitando en la comercialización y buenas proyecciones productivas para el nuevo grano, el mercado sugiere tomar coberturas estratégicas para mitigar la presión bajista que suele traer el ingreso masivo de la cosecha nueva.

Mercado del Maíz: Oportunidad Estratégica de Venta y Cobertura de Márgenes

El mercado internacional del maíz muestra firmeza, sostenido por contratiempos productivos en geografías clave. La severa sequía que afecta a India y Francia recortó la producción proyectada, ajustando la oferta global, mientras que el informe más reciente del USDA convalidó este escenario de menor disponibilidad mundial. Sin embargo, el fenómeno más relevante para el productor argentino se refleja en la plaza local: el precio disponible actual cotiza por encima del mercado de Chicago. Esta anomalía responde a la dinámica urgente de embarques en los puertos argentinos, donde la necesidad de cumplir con los barcos eleva el precio spot.

Además, la paridad de exportación exhibe un contramargen cercano a USD 10 por tonelada, lo que indica un precio local desacoplado de la capacidad teórica de pago del exportador. Por lo tanto, es un muy buen momento para concretar ventas del grano disponible. Asimismo, resulta clave planificar la campaña entrante. Las cotizaciones para la posición marzo 2027 se ubican en torno a USD 195/t, brindando una oportunidad concreta para tomar coberturas de margen frente a la siembra que se avecina y resguardar la rentabilidad de la empresa agropecuaria.

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
JULIO 2026 Insumos Labores	14 qq/ha 8 qq/ha 6 qq/ha	25 qq/ha	40 qq/ha 27 qq/ha 12 qq/ha	62 qq/ha	22 qq/ha 16 qq/ha 6 qq/ha	30 qq/ha	13 qq/ha 8 qq/ha 4 qq/ha	22 qq/ha	22 qq/ha 16 qq/ha 5 qq/ha	44 qq/ha
JUNIO 2026 Insumos Labores	14 qq/ha 8 qq/ha 6 qq/ha	25 qq/ha	44 qq/ha 33 qq/ha 12 qq/ha	67 qq/ha	24 qq/ha 17 qq/ha 6 qq/ha	31 qq/ha	13 qq/ha 8 qq/ha 4 qq/ha	20 qq/ha	23 qq/ha 17 qq/ha 5 qq/ha	46 qq/ha
JULIO 2025 Insumos Labores	16 qq/ha 10 qq/ha 6 qq/ha	27 qq/ha	45 qq/ha 33 qq/ha 11 qq/ha	66 qq/ha	27 qq/ha 20 qq/ha 6 qq/ha	34 qq/ha	15 qq/ha 11 qq/ha 4 qq/ha	24 qq/ha	28 qq/ha 19 qq/ha 9 qq/ha	49 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	340	12%	299	957
Maíz	80	182	20%	146	1.165
Trigo	30	215	18%	176	529
Girasol	25	500	10%	450	1.125
Sorgo	45	180	19%	146	656

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	14 qq/ha	27 qq/ha	410	32 qq/ha	540	37 qq/ha	670
Maíz	40 qq/ha	68 qq/ha	490	80 qq/ha	670	92 qq/ha	860
Trigo	22 qq/ha	26 qq/ha	65	30 qq/ha	140	35 qq/ha	217
Girasol	13 qq/ha	21 qq/ha	323	25 qq/ha	450	29 qq/ha	585
Sorgo	22 qq/ha	38 qq/ha	247	45 qq/ha	348	52 qq/ha	448

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	25 qq/ha	27 qq/ha	77	32 qq/ha	200	37 qq/ha	340
Maíz	62 qq/ha	68 qq/ha	157	80 qq/ha	332	92 qq/ha	508
Trigo	30 qq/ha	26 qq/ha	-70	30 qq/ha	6	35 qq/ha	82
Girasol	22 qq/ha	21 qq/ha	-13	25 qq/ha	118	29 qq/ha	250
Sorgo	44 qq/ha	38 qq/ha	-90	45 qq/ha	12	52 qq/ha	112

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

Observación: Gastos de Comercialización de granos incluye, Comisión + Flete largo a puerto + Paritaria + 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
JULIO 2026	↗ 340	430	↘ 182	↘ 177	215	↗ 245	↗ 500	180
JUNIO 2026	334	430	180	178	215	215	450	180
JULIO 2025	295	373	175	147	195	185	350	175

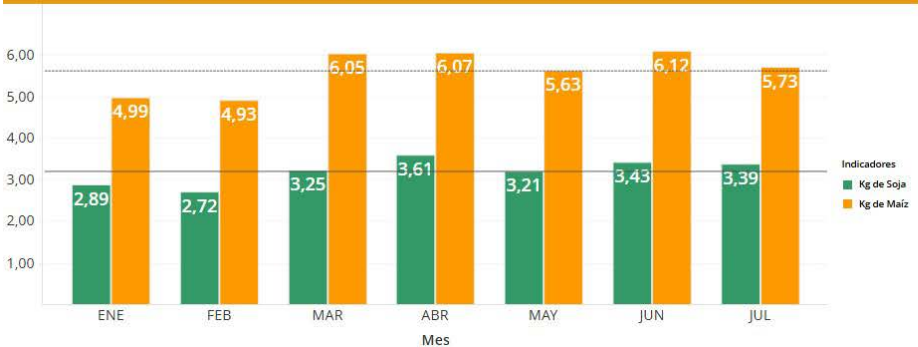
Conclusión 1

Próximos a comenzar la siembra de gruesa, el maíz sigue reafirmando su condición de favorito en esta campaña, tanto desde los números como desde las perspectivas climáticas. Hoy, las mayores alarmas en el horizonte surgen de las ventanas acotadas de siembra que posiblemente tendremos por la continua inestabilidad climática y, en segundo lugar, del monitoreo aún positivo en las trampas para Dalbulus en la región central de Santa Fe, aunque este último factor tiene mayor incidencia en la decisión de siembra tardía. Las relaciones insumo-producto se mantienen estables respecto del mes anterior, lo que sigue representando una oportunidad para tomar posición en insumos de uso inmediato, como fertilizantes y preemergentes, antes de que lleguen los picos de demanda.



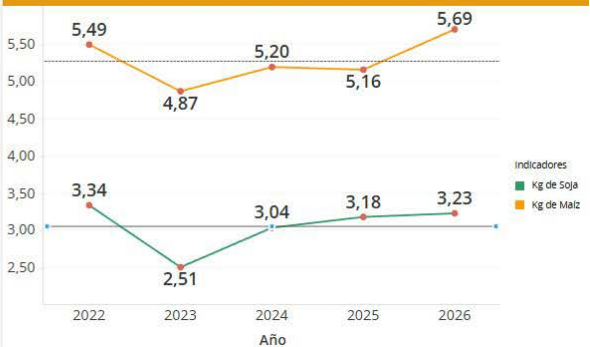
Relaciones **Insumo-Producto**

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



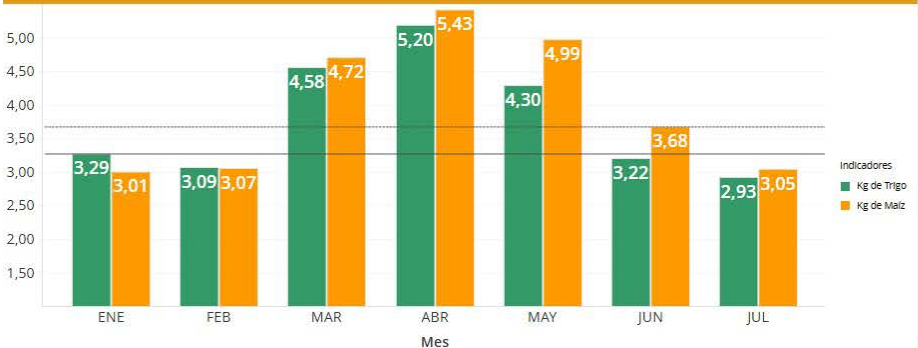
..... Promedio Kg de Maíz 5,69
—— Promedio Kg de Soja 3,23

Relación promedio de los último 5 años



..... Promedio Kg de Maíz 5,28
—— 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 3,90
—— Promedio Kg de Trigo 3,71

Relación promedio de los últimos 5 años



..... Promedio Kg de Maíz 3,74
—— Promedio Kg de Trigo 3,15

Referencias:

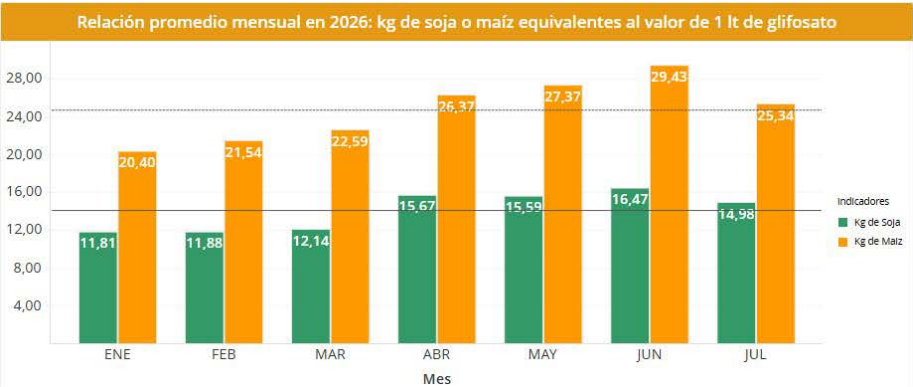
MAP (Fosfato Monoamónico)

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

Pulso Lehmann: Agrícola



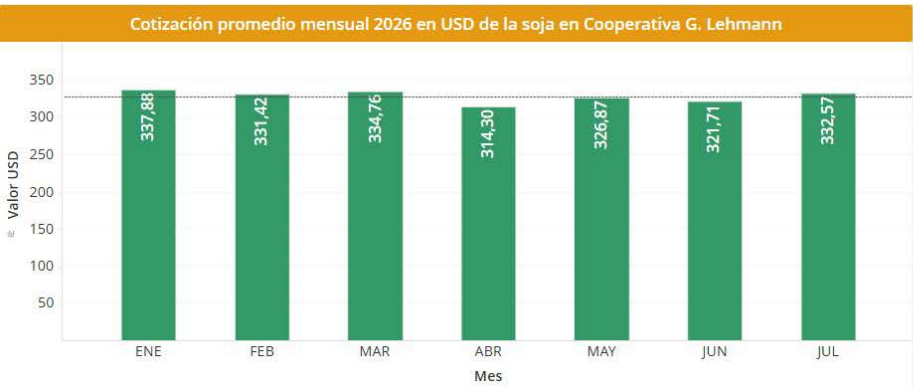
PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



..... Promedio Kg de Maíz 24,95
—— Promedio Kg de Soja 14,17



..... Promedio Kg de Maíz 31,70
—— Promedio Kg de Soja 18,39



..... Promedio valor USD 328,50



Fuente: Elaborado por Coop. Guillermo Lehmann con base en datos propios y análisis del equipo técnico.
Tipo de cambio: oficial al 31/07/2026 según cotización del Banco de la Nación Argentina.

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

Conclusión 2

Las relaciones insumo-producto, en general, se mantienen similares al mes anterior, aunque con leves mejoras en maíz respecto de fertilizantes y químicos. Hay que estar atentos a quienes incluyan girasol en su rotación, porque los precios futuros que presenta abren una posibilidad muy interesante para asegurar margen, aprovechando un momento en el que la relación I-P es muy favorable para ese cultivo. El trigo, con un manejo agronómico que se centrará en el monitoreo de enfermedades, sigue mostrando buenos valores a diciembre para quienes quieran asegurar el paquete sanitario de fungicidas.

Pulso Lehmann: **Agrícola**



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



PULSO AGRÍCOLA

Con el inminente comienzo de una nueva campaña, el maíz se lleva todos los flashes, con una destacada posibilidad de capturar renta a través de planteos tecnológicos sólidos que busquen techos de rendimiento altos, amparados en la humedad acumulada en los perfiles y en los pronósticos climáticos. Algo similar ocurre con el girasol, aunque su inclusión en las rotaciones este año se ve algo condicionada por los factores de proyección de lluvias ya mencionados. La soja queda algo más relegada en cuanto a capacidad de entregar dividendos importantes por hectárea, aunque con una menor inversión y con rendimientos de indiferencia que, al día de hoy, resultan lógicos para la zona de influencia. Es nuestro deber seguir estas variables, porque el hecho de que estén dadas hoy no quiere decir que se sostendrán indefinidamente. En concreto, es hora de tomar decisiones con información y datos en la mano.



MiLehmannGo ¿Ya te la descargaste?

La plataforma para gestionar tu operación en tiempo real con todo el respaldo de la Lehmann

Consultá precios 24/7, solicitá adelantos y cheques, accedé a promociones y más...

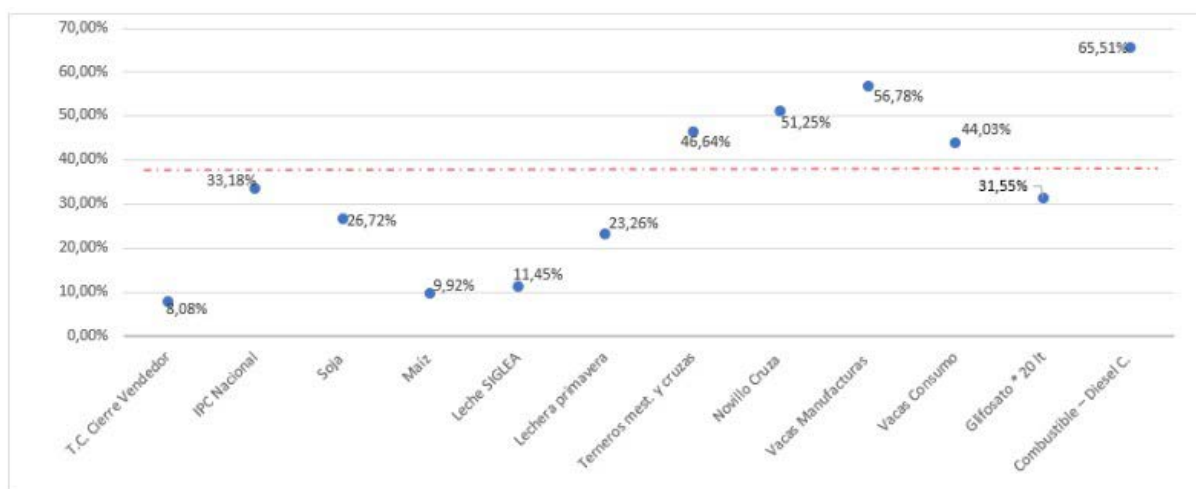


www.milehmann.com



Variación Interanual de Precios Clave del Agro vs. IPC

Variación interanual de precios clave del agro vs. IPC



El siguiente gráfico compara la evolución interanual de los precios de productos clave del agro con respecto al índice de precios al consumidor (IPC), para evaluar su comportamiento frente a la inflación.

Seguimos acompañando tu día a día con información clara y oportuna.
Gracias por confiar en Pulso Lehmann. Nos vemos en la próxima edición.



MiLehmannGo ¿Ya te la descargaste?

La plataforma para gestionar tu operación en tiempo real con todo el respaldo de la Lehmann

Consultá precios 24/7, solicitá adelantos y cheques, accedé a promociones y más...



www.milehmann.com

