



Cr. Máximo Garanzini
Gerente de Acopio

Mercado de granos: el USDA marca el rumbo de la nueva campaña

El último informe del USDA dejó un mensaje claro: el mercado continúa diferenciando el escenario de maíz, soja y trigo. En maíz, la reducción de los stocks finales en Estados Unidos y una menor disponibilidad mundial refuerzan un panorama de oferta más ajustada, manteniendo un sesgo alcista siempre que el clima acompañe la incertidumbre durante el desarrollo del cultivo.

En soja, el organismo mantuvo un escenario de abundante producción, con stocks mundiales cómodos gracias al aporte de Sudamérica. Si bien la demanda de la industria aceitera continúa firme, el mercado necesitará nuevos factores de riesgo climático o un mayor dinamismo de China para sostener subas significativas.

Para el trigo, los menores stocks y una producción estadounidense en mínimos de varias décadas aportan firmeza, aunque la amplia oferta del hemisferio norte limita un cambio de tendencia más marcado.

En Argentina, el foco comienza a trasladarse a la nueva campaña. La evolución climática, el ritmo de las exportaciones y la competitividad frente a Brasil serán determinantes para la formación de precios. En este contexto, el maíz aparece como el mercado con mejores fundamentos, mientras que soja y trigo seguirán muy condicionados por la evolución de la oferta global y las decisiones de compra de los principales importadores.

Maíz: un mercado con fundamentos firmes, pero condicionado por el ritmo de ventas

Mientras avanza la cosecha del maíz tardío en Argentina, el mercado comienza a mirar la campaña 2026/27 con un escenario que continúa siendo favorable para el cereal. El último informe del USDA recortó los stocks finales mundiales, reforzando un balance más ajustado que en campañas anteriores y sosteniendo las expectativas de precios ante cualquier problema climático en Estados Unidos.

A nivel local, la cosecha de segunda aporta un importante volumen de oferta, aunque la comercialización avanza a un ritmo considerablemente más lento que el promedio histórico. De cara a la nueva campaña, Argentina mantiene un buen potencial productivo y una demanda exportadora que continuará siendo el principal sostén del mercado. Si el clima acompaña en Estados Unidos y Sudamérica, el margen de suba podría ser limitado; sin embargo, el menor nivel de stocks mundiales deja al mercado mucho más sensible frente a cualquier inconveniente productivo.

Este cereal sigue siendo el cultivo con mejores fundamentos entre los granos. Para el productor argentino, combinar ventas escalonadas con herramientas de cobertura permitirá capturar oportunidades sin resignar el potencial que aún ofrece el mercado.

Relación insumo-producto: una oportunidad para asegurar márgenes en maíz y trigo

La baja registrada en los fertilizantes durante las últimas semanas mejoró significativamente la relación insumo-producto para los principales cultivos de invierno y verano. Tras el fuerte aumento durante el conflicto en Medio Oriente, la urea corrigió gran parte de esa suba, permitiendo recuperar capacidad de compra para el productor.

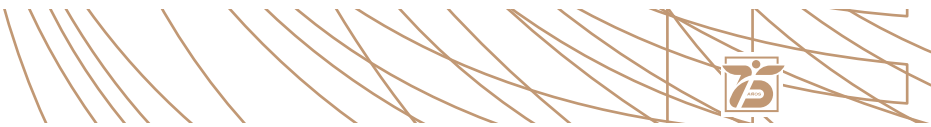
En maíz, el escenario resulta especialmente favorable. El cereal mantiene fundamentos sólidos gracias a menores stocks mundiales y una demanda internacional sostenida, mientras que la caída del precio de la urea mejora la rentabilidad de planteos de alta productividad. Hoy se necesitan menos toneladas de maíz para adquirir una tonelada de fertilizante que hace pocas semanas, lo que vuelve a incentivar la inversión en tecnología y nutrición. Por el lado del trigo, la relación también mostró una recuperación respecto del pico de precios de los fertilizantes.

En conclusión, la actual relación insumo-producto representa una ventana para planificar la fertilización de la campaña 2026/27. Asegurar parte de los insumos con estos valores permite capturar una mejora en costos y posicionarse para obtener mayores rendimientos, especialmente en maíz, donde los fundamentos del mercado siguen siendo los más sólidos entre los principales cultivos.

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
JUNIO 2026	14 qq/ha	25 qq/ha	44 qq/ha	67 qq/ha	24 qq/ha	31 qq/ha	13 qq/ha	20 qq/ha	23 qq/ha	46 qq/ha
Insumos	8 qq/ha		33 qq/ha		17 qq/ha		8 qq/ha		17 qq/ha	
Labores	6 qq/ha		12 qq/ha		6 qq/ha		4 qq/ha		5 qq/ha	
MAYO 2026	14 qq/ha	25 qq/ha	43 qq/ha	64 qq/ha	24 qq/ha	31 qq/ha	13 qq/ha	22 qq/ha	27 qq/ha	48 qq/ha
Insumos	8 qq/ha		33 qq/ha		17 qq/ha		9 qq/ha		18 qq/ha	
Labores	6 qq/ha		11 qq/ha		6 qq/ha		4 qq/ha		8 qq/ha	
JUNIO 2025	16 qq/ha	28 qq/ha	44 qq/ha	64 qq/ha	26 qq/ha	33 qq/ha	16 qq/ha	26 qq/ha	29 qq/ha	49 qq/ha
Insumos	11 qq/ha		32 qq/ha		19 qq/ha		10 qq/ha		17 qq/ha	
Labores	6 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

Soja

Rendimiento Soja		32 qq/ha	Arrendamiento (qq Soja/ha)		Inferior: 27 qq/ha	Normal: 32 qq/ha	Superior: 37 qq/ha
Precio Rosario		334 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	334	334	334
Gastos Comer.	12% U\$S x Tn			Rto. Indiferencia	25 qq/ha	25 qq/ha	25 qq/ha
Precio Neto	294 U\$S x Tn			Margen Bruto (U\$S/ha)	70	200	320
Ingreso Neto	941 U\$S x ha		Campo Propio	Rto. Indiferencia	14 qq/ha	14 qq/ha	14 qq/ha
				Margen Bruto (U\$S/ha)	400	530	660

Maíz

Rendimiento Maíz		80 qq/ha	Arrendamiento (qq Maíz/ha)		Inferior: 68 qq/ha	Normal: 80 qq/ha	Superior: 92 qq/ha
Precio Rosario		180 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	180	180	180
Gastos Comer.	20% U\$S x Tn			Rto. Indiferencia	67 qq/ha	67 qq/ha	67 qq/ha
Precio Neto	144 U\$S x Tn			Margen Bruto (U\$S/ha)	1580	330	500
Ingreso Neto	1.152 U\$S x ha		Campo Propio	Rto. Indiferencia	44 qq/ha	44 qq/ha	44 qq/ha
				Margen Bruto (U\$S/ha)	480	660	840

Observación: Los gastos de comercialización contemplan comisiones por operación, valor de paritarias vigentes, costo de arrime para una distancia de 30 km a planta y flete promedio a puerto de 180 km.

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

Pulso Lehmann: Agrícola



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



Ing. Agr. Nicolás Ferrero
Asesor Técnico Comercial
de Agroinsumos

Análisis de Rentabilidad

Trigo

Rendimiento Trigo	30 qq/ha
Precio Rosario	215 U\$S x Tn
Gastos Comer.	18% U\$S x Tn
Precio Neto	176 U\$S x Tn
Ingreso Neto	529 U\$S x ha

Arrendamiento (qq Trigo/ha)		Inferior: 24 qq/ha	Normal: 28 qq/ha	Superior: 32 qq/ha
Campo Alquilado	Precio Rosario	215	215	215
	Rto. Indiferencia	31 qq/ha	31 qq/ha	31 qq/ha
	Margen Bruto (U\$S/ha)	-70	0	75
Campo Propio	Rto. Indiferencia	24 qq/ha	24 qq/ha	24 qq/ha
	Margen Bruto (U\$S/ha)	60	134	200

Girasol

Rendimiento Girasol	25 qq/ha
Precio Rosario	450 U\$S x Tn
Gastos Comer.	10% U\$S x Tn
Precio Neto	405 U\$S x Tn
Ingreso Neto	1013 U\$S x ha

Arrendamiento (qq Girasol/ha)		Inferior: 21 qq/ha	Normal: 25 qq/ha	Superior: 29 qq/ha
Campo Alquilado	Precio Rosario	450	450	450
	Rto. Indiferencia	20 qq/ha	20 qq/ha	20 qq/ha
	Margen Bruto (U\$S/ha)	50	190	334
Campo Propio	Rto. Indiferencia	13 qq/ha	13 qq/ha	13 qq/ha
	Margen Bruto (U\$S/ha)	380	520	660

Sorgo

Rendimiento Sorgo	45 qq/ha
Precio Rosario	180 U\$S x Tn
Gastos Comer	19% U\$S x Tn
Precio Neto	146 U\$S x Tn
Ingreso Neto	178 U\$S x ha

Arrendamiento (qq Sorgo/ha)		Inferior: 38 qq/ha	Normal: 45 qq/ha	Superior: 52 qq/ha
Campo Alquilado	Precio Rosario	180	180	180
	Rto. Indiferencia	46 qq/ha	46 qq/ha	46 qq/ha
	Margen Bruto (U\$S/ha)	-100	-10	87
Campo Propio	Rto. Indiferencia	23 qq/ha	23 qq/ha	23 qq/ha
	Margen Bruto (U\$S/ha)	220	320	420

Observación: Los gastos de comercialización contemplan comisiones por operación, valor de paritarias vigentes, costo de arrime para una distancia de 30 km a planta y flete promedio a puerto de 180 km.

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

Precio de Granos

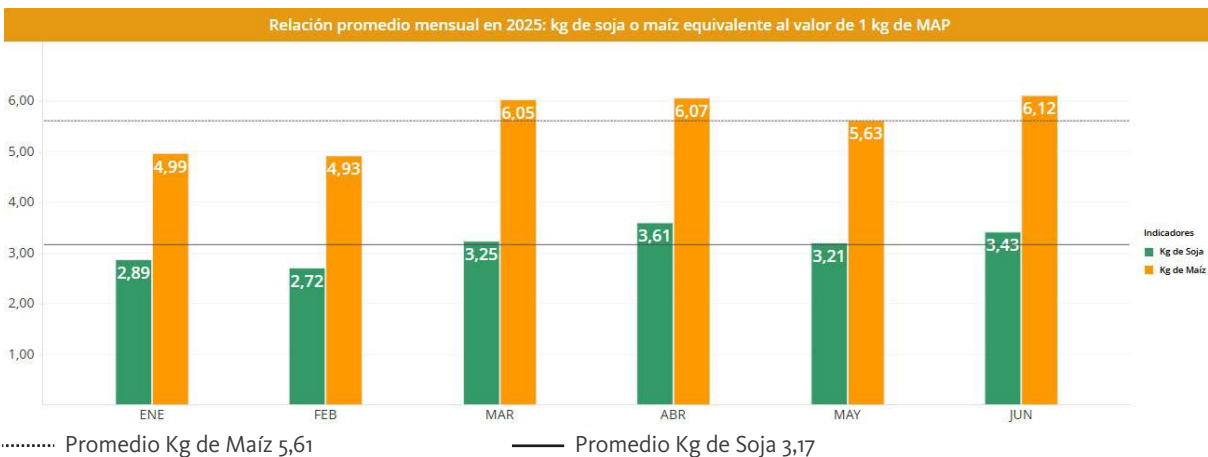
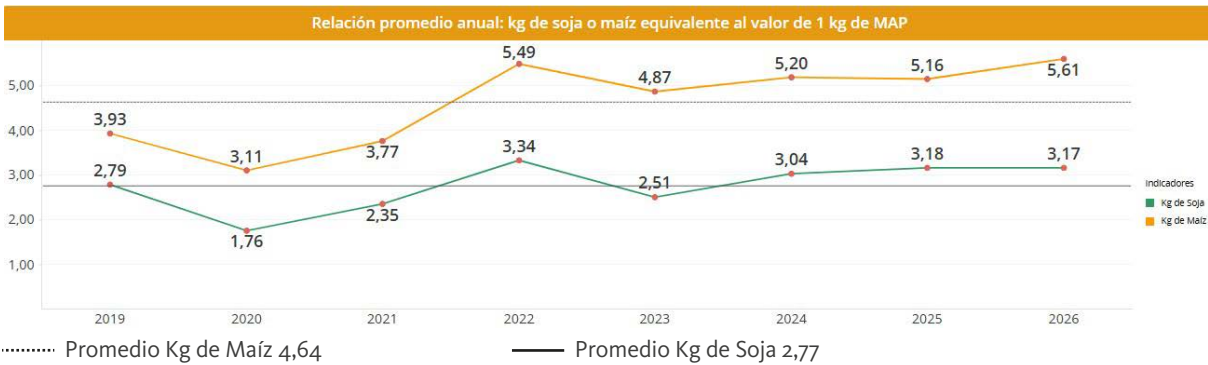
	Soja En U\$S/Tn		Maíz En U\$S/Tn		Trigo En U\$S/Tn		Girasol En U\$S/Tn	Sorgo En U\$S/Tn
	ARG	EEUU	ARG	EEUU	ARG	EEUU	ARG	ARG
MAYO 2026	334	430	180	178	215	215	450	180
ABRIL 2026	326	430	185	178	210	215	415	193
MAYO 2025	285	390	180	171	202	205	320	175



Conclusión 1

Con una siembra de fina prácticamente culminada en la zona central de la provincia de Santa Fe, se presentan oportunidades a las cuales debemos estar atentos para capturar rentabilidad. Una de ellas es la estabilidad de precios de los fertilizantes nitrogenados en un "piso" de precios en lo que respecta a los últimos meses. Sumado a ello, una recuperación en los precios futuros de trigo. Ambos factores claramente nos abren una segunda oportunidad de capturar valor para quien no lo hizo en su momento. Por otra parte, esta descompresión en los precios de los fertilizantes también influye positivamente en los márgenes de los cultivos de gruesa, principalmente maíz y girasol, tal como lo mostramos en los cuadros. Estos factores, y ante pronósticos climáticos de Niño, empiezan a ser cruciales para la definición de las rotaciones agrícolas.

Relaciones Insumo-Producto



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 anual: kg de trigo o maíz equivalentes al valor de 1 kg de UREA



..... Promedio Kg de Maíz 3,52

—— Promedio Kg de Trigo 2,97

Relación promedio mensual en 2025: kg de trigo o maíz equivalentes al valor de 1 kg de UREA



..... Promedio Kg de Maíz 4,13

—— Promedio Kg de Trigo 3,90

Relación promedio anual: kg de soja o maíz equivalentes al valor de 1 lt de glifosato



..... Promedio Kg de Maíz 31,11

—— Promedio Kg de Soja 18,68

Relación promedio mensual en 2025: kg de soja o maíz equivalentes al valor de 1 lt de glifosato



..... Promedio Kg de Maíz 24,54

—— Promedio Kg de Soja 13,87

Pulso Lehmann: Agrícola



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



Fuente: Elaborado por Coop. Guillermo Lehmann con base en datos propios y análisis del equipo técnico.
Tipo de cambio: oficial al 30/06/2026 según cotización del Banco de la Nación Argentina.

Conclusión 2

Por segundo mes consecutivo las relaciones de insumo producto en general evolucionaron positivamente, invitan a comenzar a asegurar stock, aprovisionamiento y logística de algunos insumos claves para la largada de la gruesa y por supuesto si a alguien le quedó pendiente la toma de posición para la fina. Atención también al paquete de agroquímicos de premergencia de cultivos como girasol, los cuales presentan una buena relación actualmente. Para el caso del maíz, como explicamos en otro segmento de Pulso Lehmann tiene fundamentos para mejorar sus precios futuros y por ende en este aspecto requiere un seguimiento minucioso porque dichas relaciones de I-P pueden mejorar.

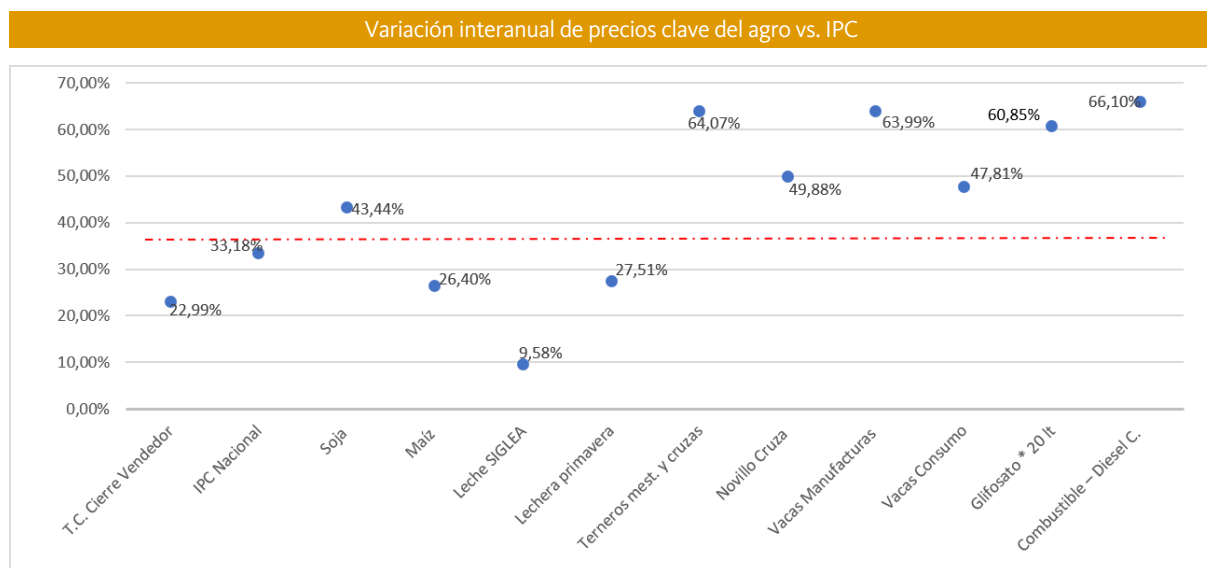


PULSO AGRÍCOLA

El partido que juegan los pronósticos climáticos extendidos en esta campaña es determinante. En función de eso, con márgenes brutos actualizados para cada cultivo y con las variables que maneja cada productor para su situación particular, hay que tomar decisiones que sean las más adecuadas para cada empresa. Es ahí donde Pulso Lehmann encuentra su razón de ser, al convertirse en una herramienta, mes a mes, que genera un punto de encuentro entre el productor y su planificación de estrategia. La campaña gruesa tiene un claro favorito hoy por hoy que es el maíz, por cómo vienen los perfiles de humedad y por su capacidad actual de capturar renta si la performance es buena. Fundamental poner todas las variables sobre la mesa antes de definir.



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 pasaste a Mi Lehmann Go?

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

Registrando tu usuario podrás:

- ✓ Dar de **alta** establecimientos
- ✓ Ver el **estado** de tu cuenta
- ✓ **Gestionar** tus fondos y cheques
- ✓ **Descargar** facturas
- ✓ **Recibir** romaneo de granos
- ✓ **Consultar** información de mercado
- ✓ Ver los reportes **Pulso Lehmann**
- ✓ **Contactarte** con tus comerciales

www.milehmann.com



¿Querés saber más?

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