



Cr. Máximo Garanzini  
Gerente de Acopio

### **Sudamérica gana terreno en el mercado mundial de soja ante la menor demanda china y la tensión con EE. UU**

La soja atraviesa un escenario global cada vez más marcado por factores políticos y geopolíticos que por los fundamentos tradicionales del mercado. La tensión comercial entre Estados Unidos y China reactivó la volatilidad en Chicago, luego de que el secretario del Tesoro, señalara que China ya tiene cubierto su abastecimiento, debilitando la expectativa de nuevas compras masivas desde EE. UU. y provocando fuertes bajas en las cotizaciones.

China, principal importador mundial, proyecta reducir sus compras externas para 2026/27 a 95,5 millones de toneladas (-7% vs. el ciclo actual), por menor demanda de harina para alimentación animal y mayor producción interna. Además, continúa priorizando el abastecimiento desde Sudamérica por precio y competitividad, lo que genera incertidumbre a la soja Estadounidense ya que el principal destino de la oleaginosa es el país asiático, generando un posible repunte en los stocks mundiales generando un posible factor bajista.

En este contexto, Brasil se consolida como el gran ganador: tras 171 millones de toneladas en la campaña pasada, proyecta 180 millones en 2025/26 y exportaciones cercanas a 116 millones. Argentina también podría verse favorecida, aunque sigue condicionada por factores climáticos y económicos internos. El mercado seguirá atento a la relación Washington-Pekín, mientras Sudamérica gana protagonismo.

### **Fosforados en tensión: los fertilizantes seguirán firmes y con alta volatilidad en las próximas sema**

Los fertilizantes siguen bajo fuerte presión en el mercado mundial. Mientras la urea comenzó a corregir a la baja tras los máximos de abril, los fosforados mantienen valores históricamente elevados por restricciones de oferta, costos y logística internacional.

El mercado de MAP y DAP continúa tensionado por el conflicto en Medio Oriente y las restricciones en el Estrecho de Ormuz, que encarecieron el transporte y materias primas como el azufre. A esto se suma una caída en la producción de China y Marruecos, dos actores clave del mercado global. Los precios internacionales del MAP ya acumulan subas de hasta USD 170/t desde febrero y, en Brasil, cotizan cerca de USD 900, con ofertas próximas a USD 1.000/t. En Argentina, el mercado está prácticamente paralizado porque no se convalidan los altos costos de reposición.

Para los próximos 30 días, el escenario de fosforados sigue alcista y volátil: menor producción global y demanda concentrada en India podrían sostener nuevas subas si continúan los problemas logísticos. En cambio, la urea muestra otra dinámica: precios más estables por retracción de demanda y compradores que rechazan valores altos. Recomendamos tomar posición de manera escalonada de cara a la siembra de trigo: además del precio, se acerca un cuello logístico en la distribución de nitrogenados en nuestro país.

### **Trigo: el USDA recortó stocks y la suba de precios podría continuar en los próximos meses**

El mercado internacional de trigo reaccionó con fuertes subas tras el último informe del USDA, que sorprendió con una reducción mayor a la esperada en la producción y en los stocks finales de Estados Unidos para la campaña 2026/27. El organismo proyectó una cosecha de apenas 42,5 millones de toneladas, muy por debajo de las 54 millones del ciclo anterior y también inferior a las estimaciones privadas.

A esto se suma el deterioro climático sobre los cultivos de invierno en EE. UU.: solo el 28% del trigo está en condición buena a excelente, uno de los niveles más bajos de los últimos años. Además, los stocks finales caerían a 20,7 millones de toneladas, un ajuste que impulsó una reacción alcista inmediata en Chicago.

En el plano mundial, el USDA también recortó las existencias finales para 2026/27 a 275 millones de toneladas, reforzando un escenario de mayor tensión. En Argentina, esta mejora llega en un momento clave para la fina, aunque el aumento de costos —especialmente en fertilizantes— sigue condicionando decisiones. Hacia adelante, el mercado podría sostener una tendencia firme: menos stocks y clima adverso abren volatilidad, pero con precios sostenidos para el trigo nuevo, por lo que recomendamos (como hace varias ediciones) ir promediando.

# Pulso Lehmann: Agrícola



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



## Rendimiento de indiferencia por cultivo

	Soja 1 <sup>era</sup>		Maíz		Trigo		Girasol		Sorgo	
	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA
<b>ABRIL 2026</b>	14 qq/ha	25 qq/ha	43 qq/ha	64 qq/ha	24 qq/ha	31 qq/ha	14 qq/ha	23 qq/ha	27 qq/ha	46 qq/ha
Insumos	8 qq/ha		33 qq/ha		18 qq/ha		10 qq/ha		18 qq/ha	
Labores	6 qq/ha		9 qq/ha		6 qq/ha		4 qq/ha		8 qq/ha	
<b>MARZO 2026</b>	14 qq/ha	25 qq/ha	46 qq/ha	67 qq/ha	28 qq/ha	36 qq/ha	15 qq/ha	24 qq/ha	27 qq/ha	46 qq/ha
Insumos	8 qq/ha		34 qq/ha		22 qq/ha		11 qq/ha		15 qq/ha	
Labores	6 qq/ha		11 qq/ha		6 qq/ha		4 qq/ha		8 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	328 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	328	328	328
Gastos Comer.	12% U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	25 qq/ha	25 qq/ha	25 qq/ha
Precio Neto	289 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	10	129	248
Ingreso Neto	924 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	14 qq/ha	14 qq/ha	14 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	338	455	567

### Maíz

Rendimiento Maíz	80 qq/ha	Arrendamiento (qq Maíz/ha)	Inferior: 68 qq/ha	Normal: 80 qq/ha	Superior: 92 qq/ha	
Precio Rosario	190 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	190	190	190
Gastos Comer.	20% U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	64 qq/ha	64 qq/ha	64 qq/ha
Precio Neto	152 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	30	200	370
Ingreso Neto	1.216 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	43 qq/ha	43 qq/ha	43 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	360	530	700

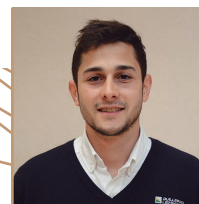
**Observación:** Los gastos de comercialización contemplan comisiones por operación, valor de paritarias vigentes, costo de arrime para una distancia de 30 km a planta y flete promedio a puerto de 180 km.

**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	28 qq/ha	Arrendamiento (qq Trigo/ha)	Inferior: 24 qq/ha	Normal: 28 qq/ha	Superior: 32 qq/ha	
Precio Rosario	225 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	225	225	225
Gastos Comer.	17% U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	31 qq/ha	31 qq/ha	31 qq/ha
Precio Neto	187 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	-130	-60	11
Ingreso Neto	523 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	24 qq/ha	24 qq/ha	24 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	-2	70	140

### Girasol

Rendimiento Girasol	25 qq/ha	Arrendamiento (qq Girasol/ha)	Inferior: 21 qq/ha	Normal: 25 qq/ha	Superior: 29 qq/ha	
Precio Rosario	415 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	415	415	415
Gastos Comer.	11% U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	23 qq/ha	23 qq/ha	23 qq/ha
Precio Neto	369 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	-50	70	200
Ingreso Neto	923 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	14 qq/ha	14 qq/ha	14 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	270	400	530

### Sorgo

Rendimiento Sorgo	45 qq/ha	Arrendamiento (qq Sorgo/ha)	Inferior: 38 qq/ha	Normal: 45 qq/ha	Superior: 52 qq/ha	
Precio Rosario	198 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	198	198	198
Gastos Comer	19% U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	46 qq/ha	46 qq/ha	46 qq/ha
Precio Neto	160 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	-125	-24	70
Ingreso Neto	722 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	27 qq/ha	27 qq/ha	27 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	190	290	390

**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
ABRIL 2026	318	430	▲ 186	178	▲ 215	215	▲ 390	▲ 200
MARZO 2026	318	430	185	178	195	215	370	195

# Pulso Lehmann: Agrícola



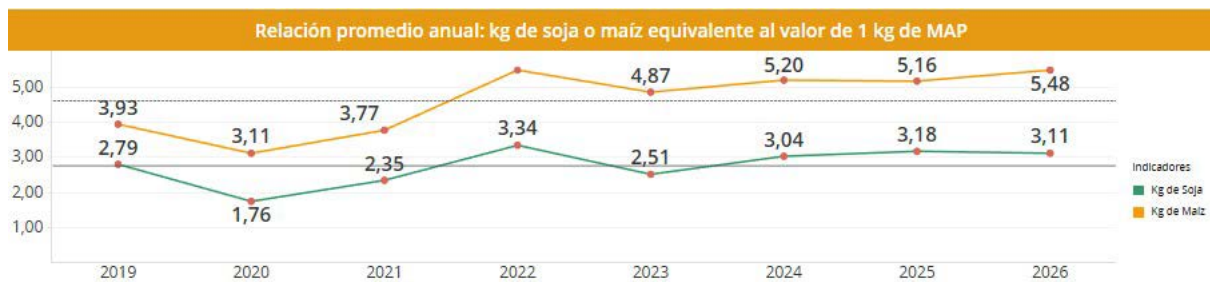
PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



## Conclusión 1

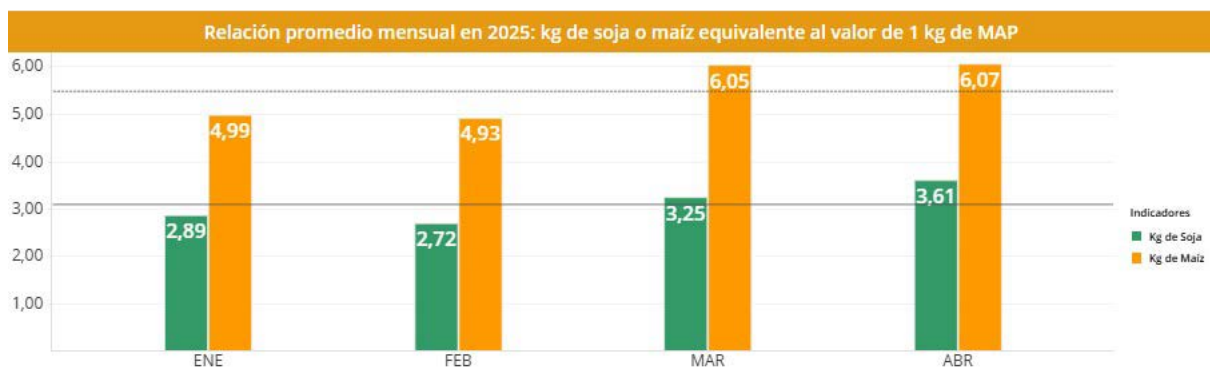
Son momentos clave para definir la rotación y tomar posición en insumos. No hay mucho margen: la siembra de la fina está a la vuelta de la esquina y, para quien aún no lo hizo, asegurar el aprovisionamiento de lo necesario resulta fundamental. En este sentido, vemos gran volatilidad en algunos insumos básicos para barbechos químicos; no así en los fertilizantes, que tras la disparada asociada al conflicto bélico no retrocedieron y siguen firmes en niveles que golpean de lleno los márgenes, tal como advertimos en ediciones anteriores de Pulso Lehmann. Esta erosión habría sido drástica de no mediar una mejora en los precios futuros de cereales como el trigo, que además de sostener la ecuación podría dejarla como la mejor de los últimos dos meses para ese cultivo. Para estar atentos.

## Relaciones Insumo-Producto



..... Promedio Kg de Maíz 4,63

— Promedio Kg de Soja 2,76



..... Promedio Kg de Maíz 5,48

— Promedio Kg de Soja 3,11

### Referencias:

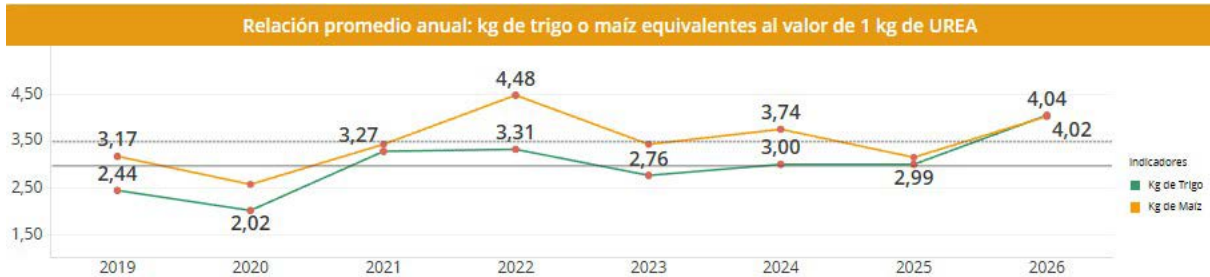
MAP (Fosfato Monoamónico)

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

# Pulso Lehmann: Agrícola

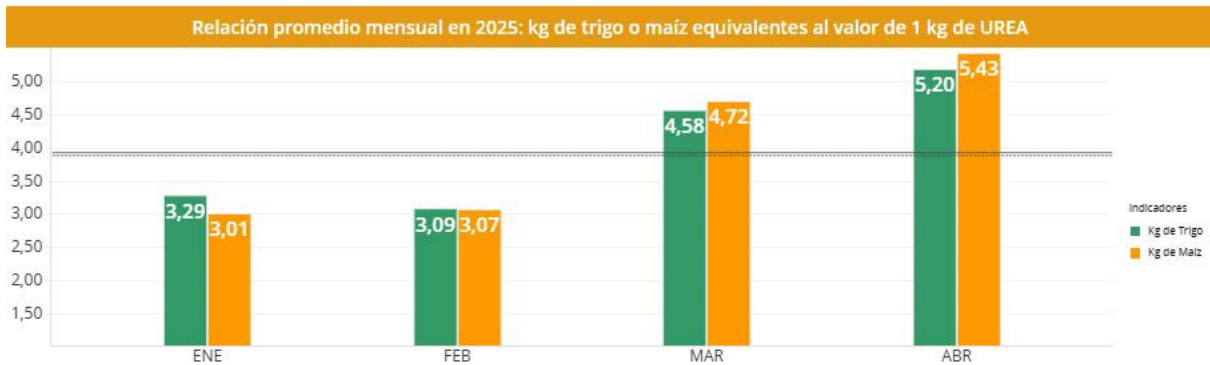


## PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



..... Promedio Kg de Maíz 3,49

—— Promedio Kg de Trigo 2,98



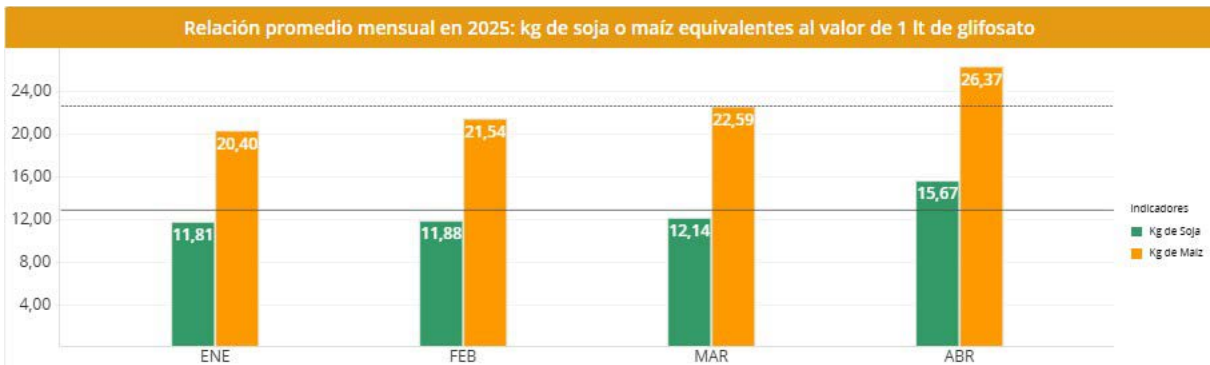
..... Promedio Kg de Maíz 4,02

—— Promedio Kg de Trigo 4,04



..... Promedio Kg de Maíz 31,11

—— Promedio Kg de Soja 18,68



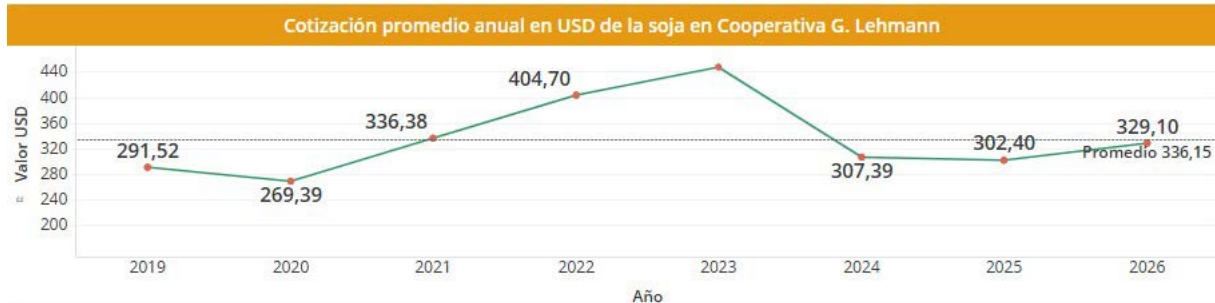
..... Promedio Kg de Maíz 24,56

—— Promedio Kg de Soja 13,93

# 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 30/04/2026 según cotización del Banco de la Nación Argentina.

## Conclusión 2

Las relaciones insumo-producto para los químicos sufren este mes una caída sustancial frente a soja y maíz, la más negativa de 2026, principalmente por la suba de precios y el ajuste al mayor costo de reposición. En fertilizantes, como señalamos en otro pasaje del informe, los valores se mantienen tras las subas vinculadas a conflictos globales, aunque la relación insumo-producto de nitrogenados y fosforados resulta sensiblemente mejor que la del mes pasado (aunque todavía más desfavorable que al inicio del año). ¿Qué puede pasar hacia adelante? Todo indica que la fina se desarrollará con insumos, como mínimo, en estos niveles de precio. Lo que depare el mercado para la gruesa es más incierto, pero conviene recordar que estos conflictos tienen alta influencia y que el reacomodamiento de mercado y logística suele ser lento.

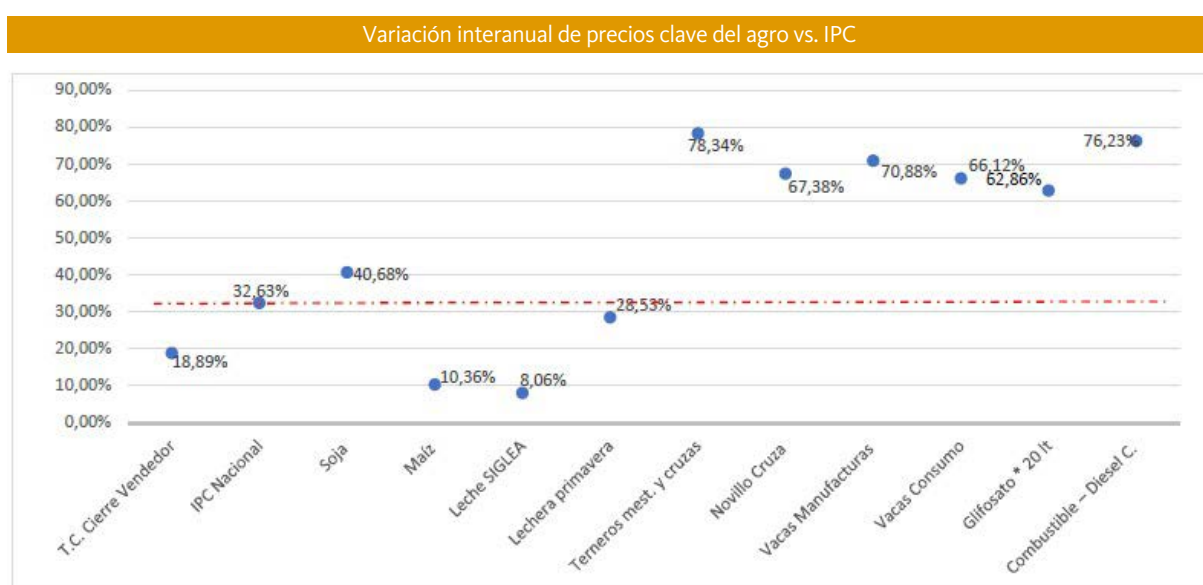


## PULSO AGRÍCOLA

Con la siembra de fina a punto de ponerse en marcha en la zona central de Santa Fe, observamos perfiles de suelo con niveles de agua acumulada alentadores para aspirar a una campaña entre buena y muy buena. Los pronósticos de largo plazo, que también acompañan, ayudan a sostener una intención de siembra de trigo similar a la del año pasado, pese a las vicisitudes del mercado. Desde Pulso Lehmann aportaremos información y análisis para complementar y acompañar el proceso de toma de decisión del productor socio de la Cooperativa.



## 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.