



Cr. Máximo Garanzini
Gerente de Acopio

Pausa en Medio Oriente, no genera la baja esperada en precios

Tras el cese del alto al fuego, apareció una leve expectativa de baja en los principales fertilizantes para la siembra de trigo que se aproxima. Sin embargo, por ahora predomina la incertidumbre respecto de la duración del conflicto. Todo indica que podríamos ver estabilidad en los precios disponibles o una baja gradual, más que una caída brusca como la que muchos productores esperan. Si la tregua se sostiene, el descenso probablemente sea paulatino, con impacto en la refertilización y/o en la toma de posición para maíz 2026/27. Argentina cuenta con stock para iniciar la siembra; por eso, desde la edición anterior recomendamos tomar posiciones de manera escalonada, asegurar disponibilidad, capturar margen con diciembre 2026 y planificar la producción. A medida que se agoten los inventarios y sea necesario reponer mercadería, el mercado local deberá alinearse con las condiciones internacionales.

Oferta mundial amplia de trigo, estabilidad en los precios

El mercado internacional del trigo muestra alta volatilidad, condicionado por una oferta global abundante y por factores climáticos que generan movimientos frecuentes en los precios. En los últimos días, el cereal registró caídas consecutivas en Chicago, presionado por el volumen mundial, aunque con repuntes puntuales ante riesgos climáticos en zonas productoras clave.

A nivel local, la mayor producción proyectada ejerce presión sobre los precios, mientras la demanda externa se mantiene firme. Se estiman exportaciones cercanas a 17 millones de toneladas, lo que permitiría absorber una parte relevante del volumen disponible. Aun así, la elevada oferta plantea desafíos comerciales y logísticos.

Hacia adelante, el mercado seguirá marcado por la dualidad entre abundancia y riesgos que pueden sostener valores. Por eso, recomendamos monitorear la posición diciembre 2026, buscando asegurar margen o cubrir costos de una siembra que, al iniciar, podría moverse en el rango de los USD 200.

Decisión clave: vender ahora o esperar la cosecha

En este escenario, vender soja mayo 2026 permite asegurar márgenes en un contexto todavía rentable, aunque más ajustado por el aumento de costos. En Argentina, el contrato Rosario mayo 2026 se ubica en torno a USD 318/320 por tonelada, sostenido en gran parte por el efecto aún vigente de la suspensión de retenciones. Ese esquema mejoró el precio disponible para el productor, incluso por encima de la capacidad teórica de pago de la industria.

Sin embargo, ese "plus" tiende a diluirse a medida que se acerca la presión de cosecha y crece la oferta para la molienda. Un dato clave: la demanda (exportadores e industria) ya se encuentra muy comprometida en soja 2025/26, con volúmenes importantes vendidos al exterior. Eso obliga a seguir comprando mercadería para cumplir embarques, dando sostén al mercado y oportunidades de corto plazo, especialmente para quien aún no cubrió insumos. Con el empalme de cosecha por delante, la logística y la planificación serán determinantes para el productor y para toda la cadena.

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
MARZO 2026	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		32 qq/ha		21 qq/ha		11 qq/ha		15 qq/ha	
Labores	6 qq/ha		11 qq/ha		6 qq/ha		4 qq/ha		8 qq/ha	
FEBRERO 2026	14 qq/ha	25 qq/ha	44 qq/ha	66 qq/ha	28 qq/ha	36 qq/ha	14 qq/ha	24 qq/ha	24 qq/ha	44 qq/ha
Insumos	8 qq/ha		32 qq/ha		21 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	318 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	318	318
Gastos Comer.	12% U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	25 qq/ha	25 qq/ha
Precio Neto	280 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	19	144
Ingreso Neto	895 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	14 qq/ha	14 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	330	450
					560

Maíz

Rendimiento Maíz	80 qq/ha	Arrendamiento (qq Maíz/ha)	Inferior: 68 qq/ha	Normal: 80 qq/ha	Superior: 92 qq/ha
Precio Rosario	186 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	186	186
Gastos Comer.	18% U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	67 qq/ha	67 qq/ha
Precio Neto	153 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	20	180
Ingreso Neto	1.220 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	46 qq/ha	46 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	340	500
					660

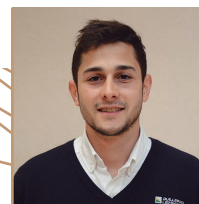
Observación: Los gastos de comercialización contemplan comisiones por operación, valor de paritarias vigentes, costo de arrime para una distancia de 30 km a planta y flete promedio a puerto de 180 km.

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	215 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	215	215	215
Gastos Comer.	18% U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	36 qq/ha	36 qq/ha	36 qq/ha
Precio Neto	176 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	-200	-130	-60
Ingreso Neto	494 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	28 qq/ha	28 qq/ha	28 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	-70	-8	60

Girasol

Rendimiento Girasol	25 qq/ha	Arrendamiento (qq Girasol/ha)	Inferior: 21 qq/ha	Normal: 25 qq/ha	Superior: 29 qq/ha	
Precio Rosario	390 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	390	390	390
Gastos Comer.	11% U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	24 qq/ha	24 qq/ha	24 qq/ha
Precio Neto	347 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	-86	30	149
Ingreso Neto	868 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	15 qq/ha	15 qq/ha	15 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	230	350	470

Sorgo

Rendimiento Sorgo	45 qq/ha	Arrendamiento (qq Sorgo/ha)	Inferior: 38 qq/ha	Normal: 45 qq/ha	Superior: 52 qq/ha	
Precio Rosario	200 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	200	200	200
Gastos Comer	18% U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	46 qq/ha	46 qq/ha	46 qq/ha
Precio Neto	1014 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	-125	-24	70
Ingreso Neto	1015 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
MARZO 2026	318	430	▲ 186	178	▲ 215	215	▲ 390	▲ 200
FEBRERO 2026	318	430	185	178	195	215	370	195

Pulso Lehmann: Agrícola



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA

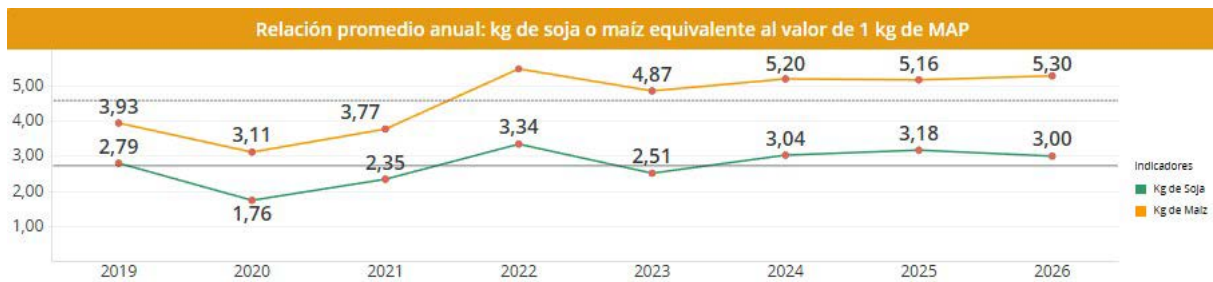


Conclusión 1

La volatilidad del mercado internacional impacta de forma directa en los costos de producción agrícola, especialmente a través de los fertilizantes. Tal como señalamos en la edición anterior de Pulso, los precios por unidad de nitrógeno y fósforo se mantienen sostenidos de cara a la campaña fina que comienza en breve, afectando los márgenes brutos de los cultivos más dependientes de estos insumos.

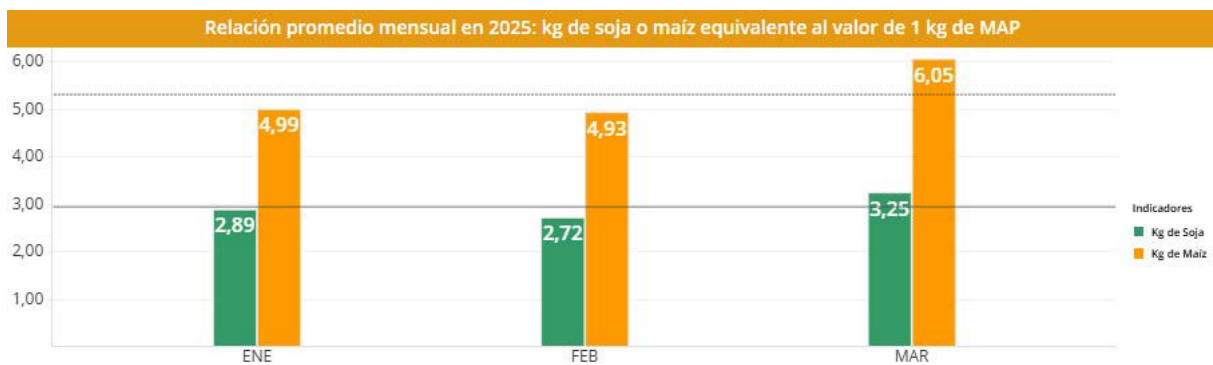
No vislumbramos cambios relevantes en estas variables, al menos en el corto plazo, por lo que la planificación de siembra deberá considerar estas condiciones. Más que nunca, será clave seguir con atención los precios futuros de los granos: allí estará una parte central de la estrategia para mitigar —o profundizar— la presión sobre la rentabilidad.

Relaciones Insumo-Producto



..... Promedio Kg de Maíz 4,6

— Promedio Kg de Soja 2,74



..... Promedio Kg de Maíz 5,3

— Promedio Kg de Soja 3

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

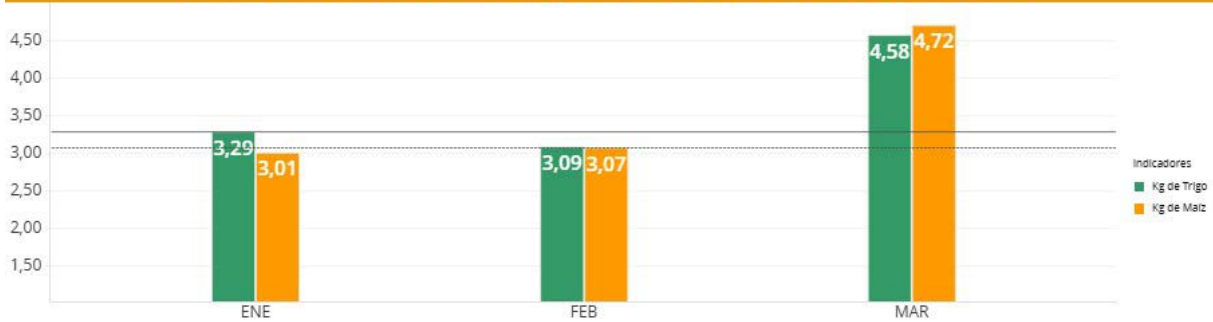


Relación promedio anual: kg de trigo o maíz equivalentes al valor de 1 kg de UREA

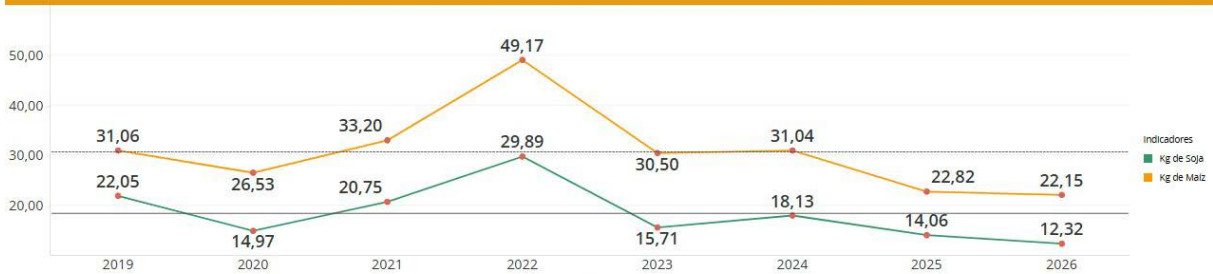


..... Promedio Kg de Maíz 3,44 — Promedio Kg de Trigo 2,93

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



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



..... Promedio Kg de Maíz 30,81 — Promedio Kg de Soja 18,48

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

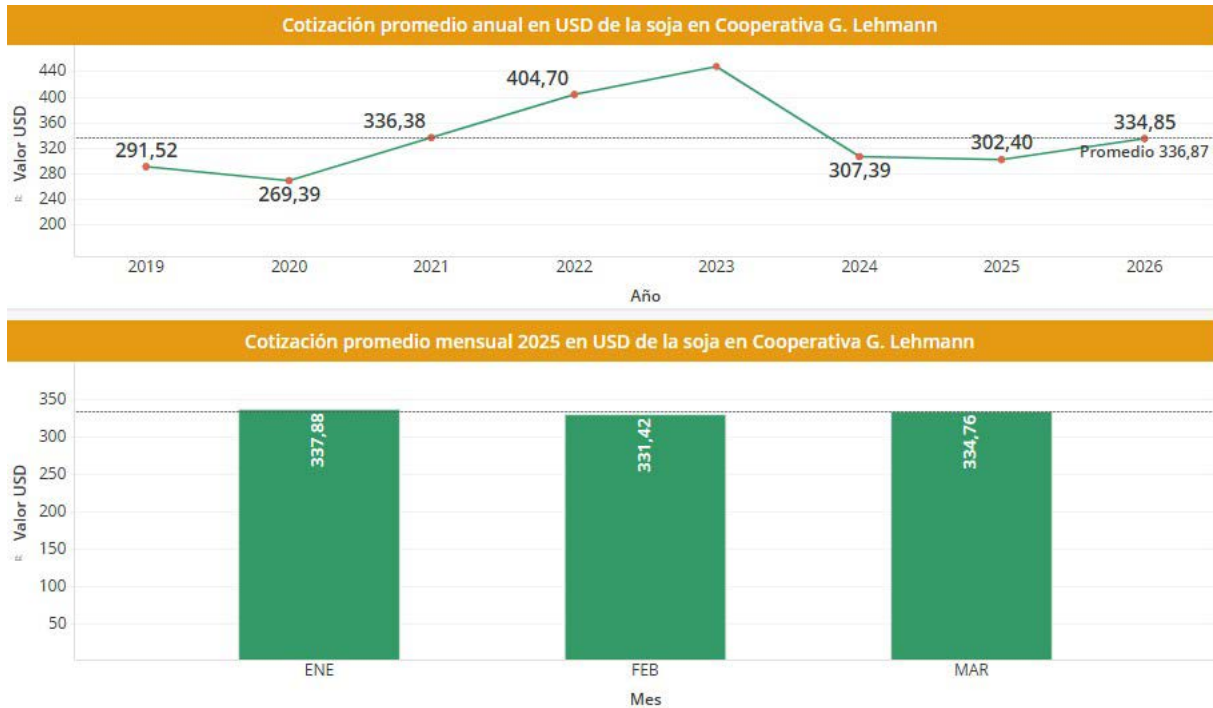


..... Promedio Kg de Maíz 22,15 — Promedio Kg de Soja 12,32

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 31/03/2026 según cotización del Banco de la Nación Argentina.

Conclusión 2

Las relaciones insumo-producto de los fertilizantes frente a maíz y trigo se deterioraron por segundo mes consecutivo: en promedio, hoy se necesita 1 kg más de cereal para comprar 1 kg de urea respecto del mes anterior. Estos indicadores son clave para decidir el posicionamiento en insumos.

Con las últimas precipitaciones en el centro-norte de Santa Fe, los perfiles de humedad quedaron bien posicionados para aspirar a altos rindes en los mejores ambientes. Sin embargo, los márgenes exigen productividad: para capturar rentabilidad, la fina deberá encararse con un paquete tecnológico adecuado que permita convertir esos recursos ambientales en producción, aun con costos más elevados en insumos estratégicos.

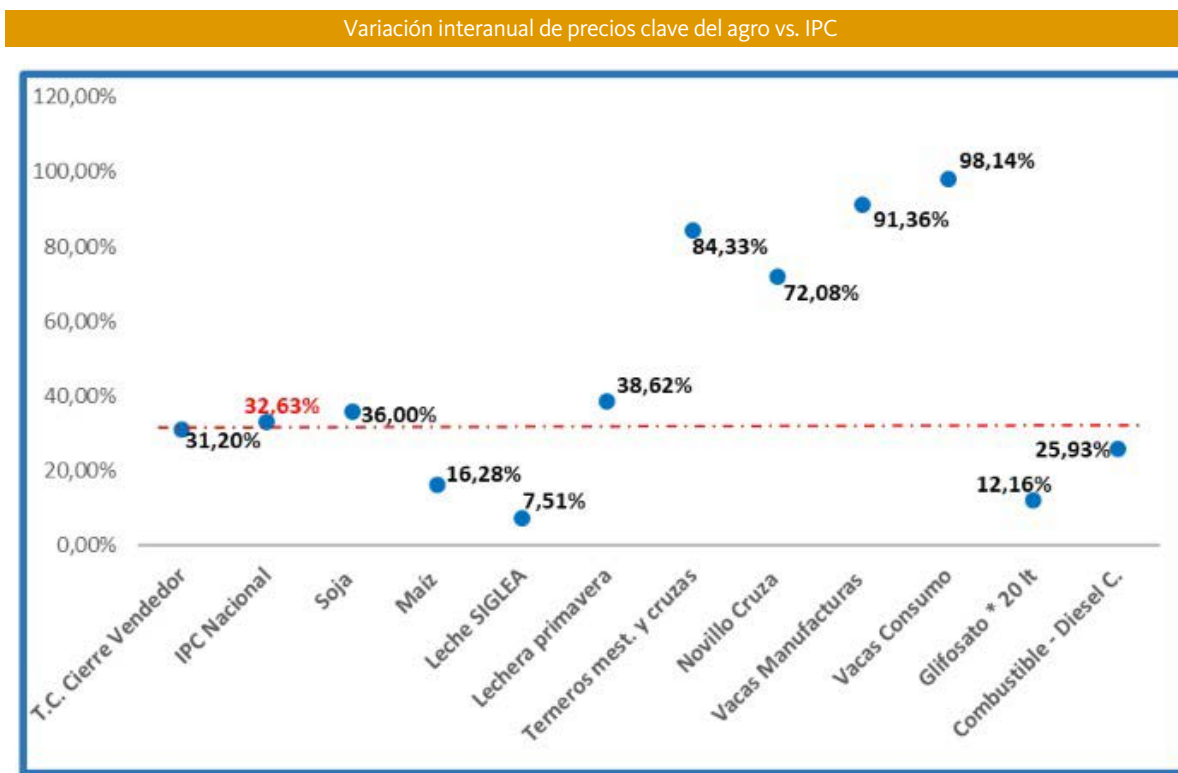


PULSO AGRÍCOLA

Nos enfrentamos a decisiones especialmente desafiantes: definir la rotación, los cultivos y los lotes a implantar. La tecnología a utilizar cumple un rol central: acceder a ella se encareció, pero sin un nivel adecuado es difícil sostener la rentabilidad bajo estas condiciones de mercado. En ese camino, será fundamental monitorear de forma constante los factores externos e internos que condicionan el mercado a término, buscando ventanas de precio y coberturas futuras que mejoren la ecuación. Desde Pulso Lehmann seguiremos analizando el contexto para aportar más claridad y certidumbre a la toma de decisiones.



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.