



 Commodities

Campaña de trigo 2026/27: El impacto del conflicto de Medio Oriente en los números del productor argentino

Contardi Matías - Florencia Poeta - Cristian Russo - Bruno Ferrari - Julio Calzada

Las cotizaciones de los granos y fertilizantes escalaron fruto del conflicto, pero con intensidades muy dispares. Para la siembra que viene, el precio de referencia por la urea en mercado mayorista argentino subió casi 5 veces más que en el caso del trigo.

El desencadenamiento del conflicto en Medio Oriente tiene efectos extensivos sobre incontables ramificaciones de la actividad económica a lo largo y ancho de todo el globo. Sin embargo, aquellas esquilas más directas y notorias son las que se pueden sentir en la estructura de coste general de la producción agropecuaria.

Por el estrecho de Ormuz pasa un quinto del comercio internacional de petróleo (aproximadamente 20 millones de barriles por día), un cuarto del flujo internacional de GNL y un tercio del comercio de fertilizantes. El bloqueo efectivo del estrecho implicó una desconexión vital entre abastecedores y consumidores de energía e insumos en todo el mundo, poniendo en jaque la cadena de abastecimiento, hasta ahora, por todo un mes. Más allá de la posibilidad de que se encuentre una resolución parcial o total del conflicto, la masiva destrucción de capital ya consumada hace imposible un restablecimiento inmediato de suministros energéticos a niveles preguerra. Algunos analistas hablan incluso de que habría que esperar hasta entrado 2027 para recuperar las líneas de abastecimientos habituales. Hasta ahora, todo es parte de la especulación, aunque donde más certezas parece haber, es en el hecho de que el perfil de riesgo de la región del Golfo Pérsico no será igual de aquí en adelante; impactando en el costo de capital y reinversión futura.

Estos acontecimientos no son para nada ajenos al campo argentino y menos aún a semanas de comenzar la ventana habitual de siembra de la fina. El impacto ha sido directo en renglones que explican buena parte de la estructura de costes total de implantación y más aun teniendo en cuenta como han evolucionado los precios relativos desde la implosión de la guerra.

Si bien la ofensiva militar se desató el 28 de febrero bajo la operación "Epic Fury", el mercado ya venía descontando en precios un escenario global de creciente incertidumbre. **Desde principios de año, el precio internacional del barril de petróleo Brent pasó de US\$ 66/bbl a alcanzar los US\$ 108/bbl a fines de marzo, un aumento del 77%. En la misma sintonía, las cotizaciones internacionales de la urea saltaron entre un 54% y 71% desde los primeros ataques.** Es cierto que las cotizaciones de los *commodities* agro subieron impulsados por el conflicto, pero la intensidad de esas subas fue

Pág 1

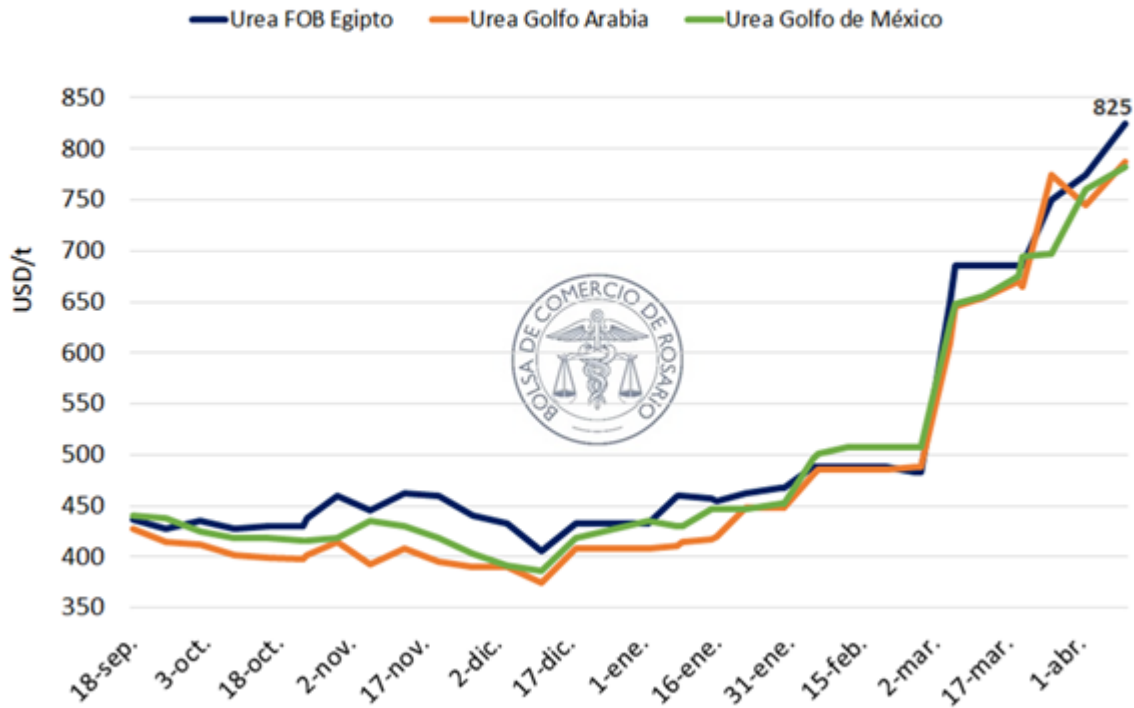




Campaña de trigo 2026/27: El impacto del conflicto de Medio Oriente en los números del productor argentino - 17 de Abril de 2026

significativamente menor al aumento de los costes, sobre todo mirando los precios del trigo en Chicago, que están "solo" un 20% arriba en el año.

**Urea: precio internacional FOB
@BCRMercados en base a LSEG**



El impacto de la dinámica internacional fue directo en el mercado argentino. El precio del gasoil en el surtidor aumentó un 34% en el año valuado en dólares, y la cotización mayorista de referencia a nivel doméstico para urea se disparó un 77% respecto a enero del 2026. Mientras los costos de producción vienen aumentando a un ritmo vertiginoso, las subas en el precio de venta por trigo a cosecha solo compensan parcialmente. En este sentido, la posición a diciembre del 2026 en el mercado de futuros de A3 comenzó el año promediando US\$ 190/t y llegó a tocar máximos en US\$ 221/t, es decir, en el mejor de los casos el trigo subió un 16% en el año, mientras que los fertilizantes casi cinco veces lo que aumentó el cereal.

Si a principios del 2026 se necesitaban 2,7 toneladas de trigo para comprar una de urea pensando para la siembra 2026/27, con la configuración actual de precios relativos se necesitarían 4,3 toneladas de trigo por cada una de urea. En cuatro meses, el costo relativo de aplicación de fertilizante se incrementó en un 57%. Otro tanto ocurrió con el gasoil, insumo más que presente en la producción agrícola.



Campaña de trigo 2026/27: El impacto del conflicto de Medio Oriente en los números del productor argentino - 17 de Abril de 2026

Según estimaciones basadas en encuestas a productores de la región y teniendo en cuenta un sistema modelo de 150 has, una distancia al puerto de 150 km y las cotizaciones pertinentes para cada momento, **el margen estimado para la producción de trigo 2026/27 en campo propio, para una producción objetivo de 40 qq/ha, habría caído un 43% desde el 13 de marzo hasta el 10 de abril, mientras que el de campo alquilado un 54% para el mismo período.** Haciendo las mismas cuentas entre abril y febrero, la caída en los márgenes sería menor, sostenida por el incremento en las cotizaciones a cosecha. Lógicamente, aquellos renglones que más se incrementaron desde una medición a otra son los relacionados con fertilizantes, siembra y pulverización y fletes, es decir, aquellos donde el impacto de la guerra fue más directo en los mercados internacionales. **Entre marzo y abril el costo total de producción antes de impuestos se incrementó 8,2%, mientras que entre febrero y abril el aumento fue de casi un 17%.**

**Márgenes del productor en zona núcleo argentina.
Actualizado al 10/4/2026**

Trigo 2026/27	feb-26	mar-26	abr-26	abr vs mar	abr vs feb
Precio cosecha (u\$s/qq)	20,05	21,60	21,55	-0,2%	7,5%
Rinde (qq/ha)	40	40	40		
Ingreso Bruto (u\$s/ha)	802	864	862	-0,2%	7,5%
Insumos	298	341	376	10,4%	26,3%
Siembra + Pulverización	82	85	89	5,0%	9,5%
Cosecha	68	73	73	0,4%	7,5%
Flete corto y largo	132	130	147	12,8%	11,2%
Seguro	18	19	19	-0,8%	7,5%
Comercialización	22	22	22	1,0%	2,8%
Estructura	29	29	29	0,9%	2,1%
Subtotal Costos (u\$s/ha)	648	699	756	8,2%	16,7%
Margen Bruto Campo propio antes de impuestos	154	165	106	-36%	-31%
Impuestos campo propio	56	60	45	-25%	-20%
Margen neto campo propio (u\$s/ha)	98	106	61	-43%	-38%
Alquiler (valor en u\$s = 18 qq/ha) ¹	242	245	234	-5%	-3%
Margen Bruto Campo Alquilado antes de impuestos	-87	-79	-128	-61%	-46%
Impuestos campo alquilado	9	10	11	8%	15%
Margen neto campo alquilado (u\$s/ha)	-97	-90	-138	-54%	-43%

Donde aún los márgenes teóricos siguen dando positivo, aunque cada vez en menor magnitud, es en los planteos que contemplan el doble cultivo de trigo con soja de segunda (considerando un rinde de 35 qq/ha). Mientras el ingreso bruto esperado a cosecha se incrementó en menos del 4% entre febrero y abril, los costos de producción antes de impuestos lo hicieron en 11,3%; **resultando un margen neto de campo alquilado de 13 US\$/ha, 80% menos que la estimación de febrero.**

**Márgenes del productor en zona núcleo argentina.
Actualizado al 10/4/2026**

Trigo/Soja 2°	feb-26	mar-26	abr-26	abr vs mar	abr vs feb
Ingreso Bruto (u\$s/ha)	1.964	2.054	2.035	-0,9%	3,6%
Insumos	505	548	591	7,8%	16,9%
Siembra + Pulverización	155	162	170	4,7%	9,5%
Cosecha	167	175	173	-1,2%	3,6%
Flete corto y largo	247	243	275	13,2%	11,2%
Seguro	38	40	40	-0,5%	3,9%
Comercialización	45	46	46	-0,3%	1,6%
Estructura	57	57	59	2,7%	2,1%
Subtotal Costos (u\$s/ha)	1.215	1.271	1.353	6,4%	11,3%
Margen Bruto Campo propio antes de impuestos	749	783	682	-13%	-9%
Impuestos campo propio	223	232	207	-11%	-7%
Margen neto campo propio (u\$s/ha)	526	551	475	-14%	-10%
Alquiler (valor en u\$s = 18 qq/ha) ¹	604	611	584	-4%	-3%
Margen Bruto Campo Alquilado antes de impuestos	145	172	98	-43%	-32%
Impuestos campo alquilado	86	93	86	-8%	0%
Margen neto campo alquilado (u\$s/ha)	59	79	13	-84%	-79%

*El ingreso bruto es el resultado del precio a cosecha en el mercado de futuros de soja y trigo, multiplicado por el rinde esperado por hectárea.
En soja de segunda se contempla un rinde de 35 qq/ha, en trigo de 40 qq/ha

En un mundo donde las guerras se hacen y deshacen en el mismo día, la ventana entre la publicación de este artículo y diciembre parece una eternidad. Sin embargo, en el mundo de la producción agropecuaria, las decisiones deben tomarse con anticipación, implicando la inversión de una importante cantidad de tiempo y dinero. Si bien todas las cotizaciones de *commodities* agro subieron impulsados por el conflicto, tanto en el mercado internacional como en el local, el impacto a mediano plazo no necesariamente implica que debamos encontrarnos con precios mayores para los granos hacia adelante.

Por el lado de la oferta, el efecto posible se hace más evidente: costos más elevados, márgenes más chicos, menor siembra, menor aplicación de tecnología o una combinación de ambas que eventualmente puedan llevar a menor producción. Escenario válido para el campo argentino como para el resto del mundo. Sin embargo, no hay que perder de vista el lado de la demanda: un mundo golpeado estructuralmente, con costos más elevados y márgenes más ajustados, bien puede resentirse en el margen la absorción de granos. Por otro lado, existen condiciones agronómicas que también podrían jugar a favor del cereal. Entre ellas, una buena recarga de los perfiles durante el otoño previo a la siembra, tal como ya está ocurriendo y se está observando en campo, junto con el pronóstico de un posible evento de El Niño hacia la primavera-verano, factores que podrían contribuir a equilibrar la balanza de cara a la intención de siembra para la próxima campaña.