

RESUMEN EJECUTIVO



Bienvenido al Reporte Pulso Lehmann

Nos complace entregarte la edición N° 16, 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 partir de esta edición, incorporamos también un Resumen Financiero, con el objetivo de sumar una mirada complementaria sobre algunas variables económicas que inciden en la planificación y en la toma de decisiones del productor.

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

- > Los **cereales** en un momento clave
- > China y menores stocks disparan el **precio de la soja**
- > Clima e insumos condicionan la próxima **siembra en Argentina**
- > **Maíz** continúa atractivo
- > Foco en la **siembra de gruesa**
- > Aprovechar **oportunidades con soja**



| Pulso Ganadero

- > **Recría eficiente**, más margen
- > **Mejor relación** de compra para producir más
- > **Mercado firmes**, señales mixtas
- > **Más reproductores**, más futuro
- > **Más hembras hoy**, más rodeo mañana
- > **Gestión eficiente**, resultados sostenibles



| Pulso Tambero

- > Exportaciones tocan **récord histórico**
- > **Margen** apenas positivo (0,23%)
- > **Deuda** en 40 días de facturación
- > **Producción** crece 5% interanual
- > **Alimento barato**, estructura carísima
- > **Proyección** de oferta bajista



| Pulso Financiero



- > **Dólar**: superó los \$1.500 y se estabilizó.
- > **Tasa TAMAR** prom BCRA: Agosto 24,3%
- > **La Caución** le gana al P. Fijo, como opción para ahorrista
- > **Inflación**: desacelera y rompe la barrera del 2%.
- > **Actividad económica**: recuperación dispar. Agro y Minería traccionan; Consumo Masivo, estancado.
- > **El Bono Americano** a 10 años supera el 5% y es record desde 2007.

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.



NOTICIAS RELEVANTES



C.P. Ernesto Plitman
Coordinador de
Proyectos Financieros

Se permitió que el dólar supere los \$1.500, para luego defenderlo en esa zona

En el plano financiero, se permitió que el tipo de cambio nominal cruzara la barrera de los \$1.500, nivel que había sido defendido durante las semanas previas mediante posiciones vendedoras del Banco Central.

En lo que va del año, la autoridad monetaria adquirió USD 14.000 millones en el mercado de cambios, en un contexto de estabilidad cambiaria, con una suba del 6% desde diciembre de 2025. Así, las reservas brutas alcanzaron los USD 50.000 millones y las de libre disponibilidad —netas— se ubicaron en torno a USD 13.000 millones, el nivel más alto de los últimos seis años.

El Gobierno busca habilitar nuevas vías de financiamiento para reimpulsar la actividad económica. Permitió el endeudamiento en dólares para empresas no exportadoras. La medida podría abrir un canal de arbitraje mayor entre tasas de crédito en pesos y dólares.

En agricultura, el efecto podría ser desfavorable, ya que el mercado crediticio sumaría nuevos demandantes y eso podría presionar sobre las tasas de interés. En ganadería y lechería, en cambio, se abre una alternativa de financiamiento, aunque con los riesgos propios de un posible descalce entre la moneda de los ingresos y la de los costos.

En el último año, el crédito al sector agropecuario creció 68% en dólares y retrocedió 4% en pesos.

El Gobierno apuesta al crédito como puente para la reactivación económica.

Con la construcción operando un 20% por debajo de los niveles previos al cambio de gestión, el Gobierno apuesta al crédito como puente para la reactivación. Finanzas confirmó que el FGS licitará entre los bancos hasta \$2,0 billones en plazos fijos UVA para impulsar los préstamos hipotecarios, lo que implicaría una expansión del 25% sobre el stock actual, hoy superior a \$8,0 billones.

La entidad cuenta con \$1,9 billones en plazos fijos, según datos de junio de 2026, que financiarían al menos parcialmente el esquema. La subasta inicial por \$200.000 millones ofrecerá fondeo UVA a 1 y 5 años, con tasas mínimas de 2,5% y 4,5%, y obligará a las entidades a prestar a una tasa máxima de UVA + 7,5%, un recorte frente al promedio superior al 9% exigido por los privados.

Independientemente de la demanda que logre captar, el impacto potencial sobre la actividad sería acotado. Si se desarrollara en su totalidad, representaría un estímulo equivalente al 0,2% del PIB, orientado principalmente a traccionar la compraventa de viviendas terminadas, con un efecto parcial sobre nuevas construcciones.

La medida se suma a la flexibilización de los créditos en dólares, donde el BCRA alivió las restricciones para préstamos destinados a empresas no exportadoras.

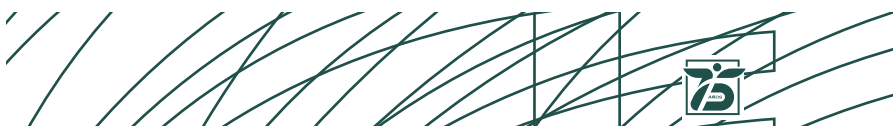
La Inflación con tendencia a la baja: 1,7% mensual fue el mejor índice en más de un año

Se destaca la performance de la inflación de agosto, con servicios (+2,8%) y educación (+2,5%) entre los rubros de mayor incremento, mientras que recreación (0,0%) y prendas de vestir (-0,6%) mostraron los menores registros.

El Presidente ratificó su compromiso con el esquema de política fiscal y monetaria del Gobierno y aseguró que no flexibilizará el rumbo económico por consideraciones electorales. “El resultado fiscal no se negocia”, afirmó Javier Milei, al sostener que no modificará esas políticas para mejorar sus posibilidades de reelección.

Una de las preocupaciones es que el consumo masivo y buena parte de la actividad económica continúan estancados y no terminan de repuntar. Esto puede tener dos efectos. Por un lado, afectar la imagen positiva del Gobierno y representar un riesgo político hacia 2027. Por otro, tensionar el sostenimiento del equilibrio fiscal, principal columna del programa económico.

De todos modos, algunos indicadores comienzan a mostrar mejoras en la actividad hacia el segundo semestre.



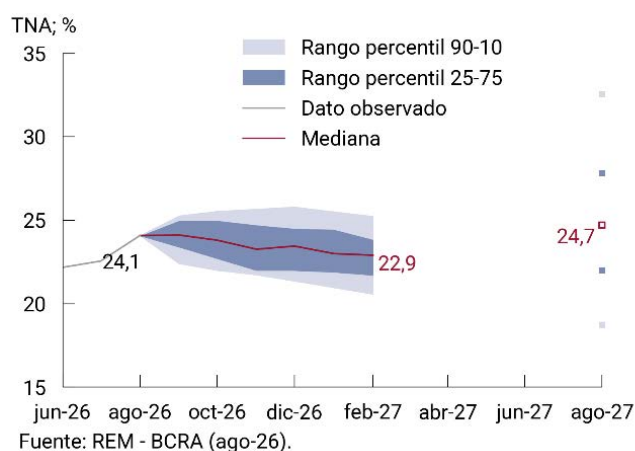
Política **Económica**

Resumen de mercado

Variaciones semanales, mensuales y anuales

	UD	s/s	m/m	a/a	
Dólar oficial	1507.4	-0.4%	0.7%	10.6%	↓
Dólar MEP	1522	-1.0%	0.2%	10.5%	↓
Dólar CCL	1583.1	-1.1%	0.6%	14.8%	↓
Blue	1545.0	-0.6%	-0.6%	13.2%	↓
Tipo de cambio BRL/US\$	5.1	-1.1%	0.1%	-5.8%	↓
Reservas BCRA (millones US\$)	50,756	+963	+1,117	+10,378	↑
Tasa Badlar Privada	23.3%	-0.69 p.p.	+0.94 p.p.	-33.94 p.p.	↓
Depósitos S. Priv. (billones AR\$)	125.7	15.2%	15.2%	31.1%	↑
Crédito S. Priv. (billones AR\$)	105.7	15.2%	15.2%	32.1%	↑
Merval en miles de \$	3,047	2.3%	-4.5%	53.1%	↑
Merval en USD	1,925	3.4%	-5.0%	33.3%	↑
Riesgo país (EMBI)	490	-4.7%	17.1%	-45.6%	↓

Gráfico 2.1 | Expectativas de tasa de interés



Conclusión 1

En el plano local, la nominalidad enfrenta una nueva prueba, con el Gobierno administrando, en principio de manera ordenada, el equilibrio entre tipo de cambio y tasas. El dólar mayorista superó los \$1.500, pero la liquidez comenzó a normalizarse y aportó calma a las tasas cortas en pesos.

Las herramientas para moderar tasas existen, aunque su uso dependerá de cómo se administren las tensiones entre tipo de cambio, inflación, actividad y costo financiero. En este contexto, la tracción de los préstamos en dólares a empresas no generadoras de divisas será relevante como canal de crédito para sectores rezagados y por su impacto sobre el mercado.

Como se observa en el Resumen Financiero, si el riesgo país perfora los 500 puntos, podría habilitar financiamiento externo y sostener el interés por los bonos argentinos. Para las tasas, se espera una leve baja en los próximos meses, con posible recalentamiento hacia el año electoral.



REM/Expectativa

Gráfico 3.1 | Expectativas de tipo de cambio

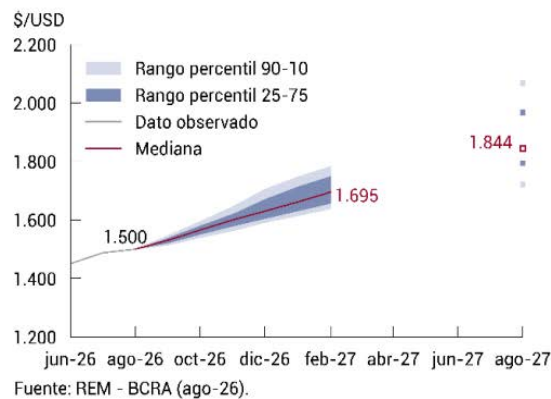
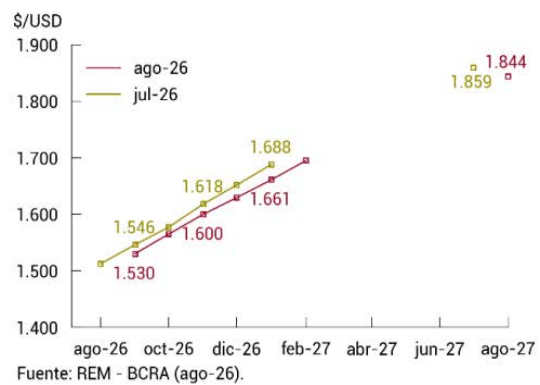
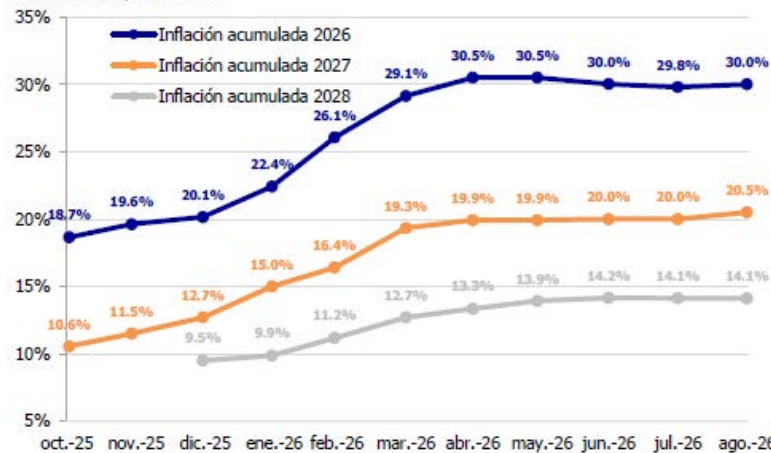


Gráfico 3.2 | Comparación con REM anterior

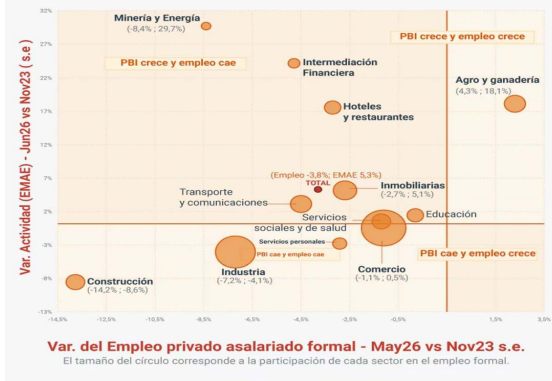


Proyecciones de inflación anual - REM

Mediana de los pronósticos



Los cuadrantes de una economía a dos velocidades



Relación Actividad/Empleo: El cuadro muestra como han evolucionado desde Nov 23 a May 26 el empleo (Eje X) y la Actividad (Eje Y), de las principales actividades de la Economía Argentina. El tamaño de la Burbuja representa el peso que cada actividad tiene sobre el empleo registrado.

Fuente: Estudio Broda/Infobae.

Conclusión 2

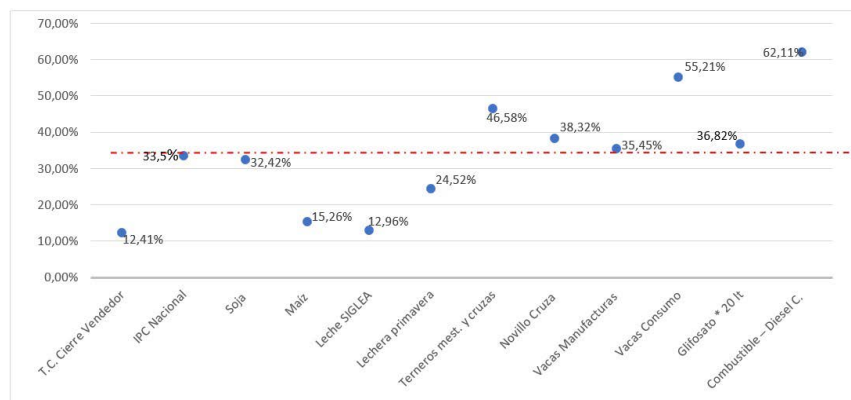
Las expectativas de inflación relevadas entre las principales consultoras del mercado continúan a la baja, con una proyección de 20,5% para 2027 y 14,1% para 2028.

La mediana de las estimaciones de tipo de cambio nominal se ubicó en \$1.530 por dólar para el promedio de septiembre de 2026, \$15,80 por debajo del REM anterior. Para diciembre de 2026, los participantes proyectaron un valor de \$1.630/USD, lo que implicaría una variación interanual esperada de 12,6% respecto de diciembre de 2025. En tanto, el Top 10 de analistas prevé un promedio de \$1.626/USD para fin de año.

Respecto de la actividad, el gráfico de burbujas permite observar cómo los distintos rubros de la economía traccionan en actividad y empleo, destacándose agro y ganadería por su nivel de crecimiento en ambas variables.



Variación Interanual de Precios Clave vs. IPC



Resumen ejecutivo. Agosto de 2026

Variación % mensual Total nacional	Variación % interanual Total nacional	Variación % acumulada Total nacional
1,7	33,5	21,3
Agosto de 2026	Agosto de 2026	Agosto de 2026



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas de Precios, Dirección de Índices de Precios de Consumo.

Los siguientes cuadros comparan la evolución de los precios de productos claves del agro respecto al IPC y el impacto de la suba de los precios en los distintos rubros de la economía.

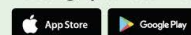
Seguimos acompañando tu día a día con información clara y oportuna.
Gracias por confiar en Pulso Lehmann. Nos vemos en la próxima edición.

Llegó *MiLehmannGo* ¿Ya te la descargaste?

Gestioná tus negocios agropecuarios con La Lehmann

Consultá precios y tropas 24/7, programa adelantos y cheques, accedé a promociones, herramientas financieras y más...

Descargá y conocé más



www.milehmann.com

