

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



Ing. Agr. Juan Galvagno
Asesor Técnico Comercial
de Nutrición Animal

La exportación como Messi: batiendo récords

El primer semestre cierra con datos que señalan el inicio de un cambio de paradigma. Las exportaciones lácteas argentinas marcaron un récord histórico, tanto en volumen como en facturación. A junio, el volumen exportado en litros equivalentes superó en 23,9% al mismo mes de 2025 y en 16,9% al promedio de los últimos cinco años, mientras que la participación de las exportaciones sobre la producción total trepó al 30,1%, muy por encima del 26,6% histórico. El motor fue el precio de exportación de la leche en polvo entera, que viene recuperándose tras el piso de 2025 y hoy ronda los USD 3.845 por tonelada. Este fenómeno no es casual: muestra que la demanda interna sigue con síntomas de estancamiento. Ante este escenario, fue el canal exportador el que absorbió el crecimiento interanual del 5,2% de la producción del primer semestre y explica por qué las existencias de productos lácteos tocaron su nivel más bajo en cinco años.

En el plano internacional, Estados Unidos y Nueva Zelanda siguen sumando oferta, mientras Brasil continúa dependiendo de la importación, principalmente para licuar costos de la industria. En este contexto, Argentina conserva una ventana comercial que conviene aprovechar mientras se mantenga abierta.

Al igual que el país, crece el nivel de endeudamiento

Mientras la relación entre el precio de la leche y los insumos alimenticios se mantiene favorable para el productor, otro frente se tensiona: los costos operativos, energéticos y financieros. La deuda de corto plazo de las empresas lecheras, medida en días de facturación, llegó a 40 días en julio, igualando el máximo de toda la serie CREA. Esto refleja compromisos que se estiran ante gastos que no ceden. Ítems como el gasoil agropecuario, el flete de 300 km, el salario del empleado rural y el valor UVA muestran subas interanuales de entre 18% y 41%, todas categorizadas como desfavorables o muy desfavorables para el tambor, que corre desde atrás esos aumentos. En este contexto, el buen precio de la hacienda funciona como colchón financiero, aportando ingresos alternativos que ayudan a sostener el flujo.

Este escenario también se observa en el denominador social, donde la morosidad y el endeudamiento de las familias en Argentina alcanzaron niveles récord en 2026, con 5,91 millones de personas en situación irregular y 3,6 millones catalogadas como deudores irrecuperables. Si bien la ola de concursos e impagos sufrida a principios de año parece haber disminuido, no debe dejar de ser foco de atención en quién depositamos nuestros activos: granos, leche y hacienda..

Bajando unos cambios: desaceleración en la producción mundial

Después de dos años de expansión sostenida, la producción mundial de leche empieza a mostrar señales de desaceleración. El crecimiento interanual cayó a 1,4% en el tercer trimestre y Rabobank proyecta solo 0,5% para el segundo semestre, con una contracción de 0,2% en el último trimestre. En junio, las seis principales regiones exportadoras promediaron 816,6 millones de litros diarios (+2,7%), traccionadas por Estados Unidos (+3%) y Nueva Zelanda (+5%); Argentina apenas creció 1,6%.

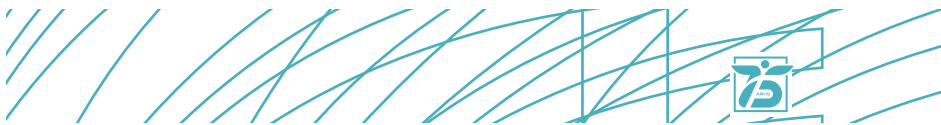
El freno de la oferta empezó, aunque muy levemente, a mover precios: la leche en polvo lidera la recuperación, con el SMP —leche descremada— subiendo 7,6% y el WMP —leche entera— 3,0% en la última subasta de Global Dairy Trade, mientras el queso sigue en mínimos desde 2020.

Para Argentina, se proyecta un crecimiento variable de entre 1,5% y 3% en 2026, muy condicionado por el posible efecto de El Niño. Sin embargo, el margen acumulado de los últimos 12 meses es cercano a cero. Y si bien la participación de la exportación viene creciendo, sigue siendo minoritaria. Por eso, la ponderación de precios del mercado externo aún no impacta de lleno en el valor pagado al productor argentino, que sigue afectado por la debilidad del mercado interno.

Pulso Lehmann: **Tambero**



PRODUCCIÓN TAMBERA



Análisis de Litros Libres de Alimentación

AGOSTO 2026	Dieta Encierro AP (Litros) 17,63 ▼	Dieta Pastoril MP 14,47 ▼
JULIO 2026	Dieta Encierro AP (Litros) 17,80	Dieta Pastoril MP 14,55
AGOSTO 2025	Dieta Encierro AP (Litros) 18,05	Dieta Pastoril MP 14,72

Detalle de Alimentación Dieta Encierro AP

	Peso PV	Consumo en % PV	Consumo Kg MS	Precio leche	Dólar oficial
	650	5%	26,8	535,12	1.509
Dieta	Kg MS	Precio Kg	Precio dieta	En Lts.	En U\$S
Balanceado alta energía / alta producción	9	406	\$ 3.655	6,8	2,4
Silo maíz	10	158	\$ 1.580	3,0	1,0
Rollo alfalfa	3	135	\$ 405	0,8	0,3
Harina de soja hi pro	2	453	\$ 679	1	0,4
Cascarilla de soja	3	212	\$ 637	1	0,4
GL Premix lactancia AP	0,25	791	\$ 198	0,4	0,1
Total de consumo diario	26,8		\$ 7.154	13,4	4,7

Referencias:

Formulada para producir 31 litros.

AP (Alta producción)

MP (Media producción)

MS (Materia seca)

PV (Peso vivo)

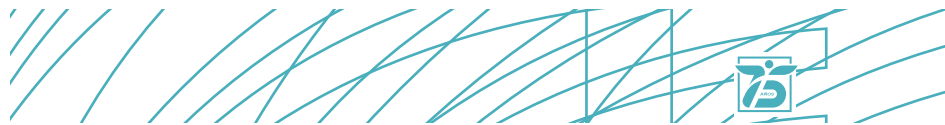
Dólar oficial (valor a cierre del 31/08/2026)

Precio leche (reportado por SIGLEA en agosto 2026)

Pulso Lehmann: **Tambero**



PRODUCCIÓN TAMBERA



Detalle de Alimentación **Dieta Pastoril MP**

	Peso	% PV consumo	Kg MS consumo	Precio leche	Dólar oficial
	600	4%	24	535,12	1.509
Dieta	Kg Ms	Precio Kg	Precio dieta	En Lts.	En U\$S
AB Lechera Primavera	9	365	\$ 3.286	6,1	2,2
Silo Maíz	4	158	\$ 664	1,2	0,4
Rollo alfalfa	2	135	\$ 270	0,5	0,2
Cascarilla	3	206	\$ 619	1,2	0,4
Pastoreo Alfalfa	6	20	\$ 120	0,2	0,1
GL Premix Lactancia ECO	0,25	487	\$ 122	0,2	0,08
Total de consumo diario	24		\$ 5.080	9,5	3,4

Referencias:

Formulada para producir 31 litros.

AP (Alta producción)

MP (Media producción)

MS (Materia seca)

PV (Peso vivo)

Dólar oficial (valor a cierre del 31/08/2026)

Precio leche (reportado por SIGLEA en agosto 2026)

Análisis de Costo **Vaquillonas de Reposición**

AGOSTO 2026	Costo Vaquillona Reposición ▲ 44,9%	Total Alimentación: \$1.256.809 Valor Vaq. Reposición: \$2.800.000
JULIO 2026	Costo Vaquillona Reposición 45,6%	

Etapas de crianza	Costo por período	EN %	En litros de Leche
Nutrición de los primeros 120 días	\$239.915	19%	448,3
Nutrición de los 120 kg hasta 180 kg en 80 días	\$129.440	10%	241,9
Nutrición de los 180 kg hasta 345 kg en 210 días	\$410.033	33%	766,2
Nutrición de los 345 kg hasta 550 kg en 293 días	\$477.421	38%	892,2
Costo total de alimentación en el ciclo	\$1.256.809	100%	2.349

Visualización de costo de reposición por etapas de crianzas, expresado en \$, litros de leche equivalente y la participación porcentual sobre el costo total.

Pulso Lehmann: **Tambero**



PRODUCCIÓN TAMBERA



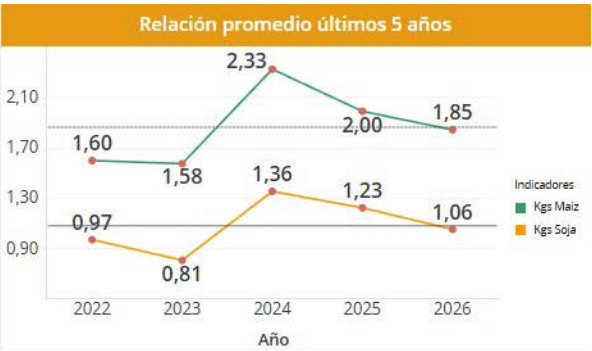
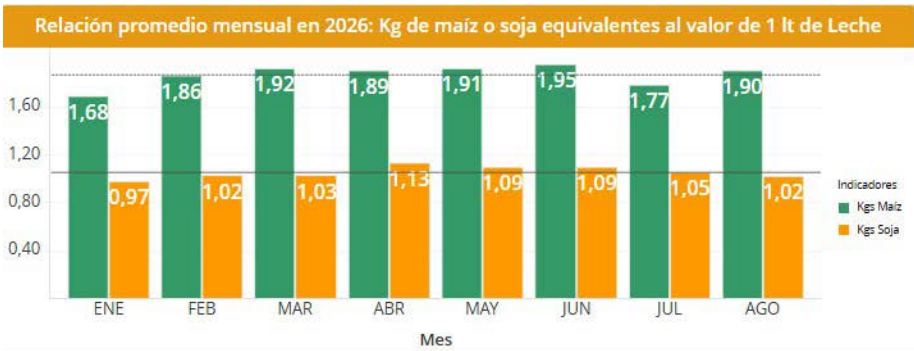
Conclusión 1

Agosto profundiza la tensión de rentabilidad que el tambo arrastra desde hace tiempo. A esto se suma que el costo de alimentación, si bien continúa en niveles competitivos, volvió a subir luego de varios meses a la baja: 43,1% del litro en encierro y 39,7% en pastoril, frente al 42,6% y 39,4% de julio. La leche (\$535,12) y el dólar (\$1.508,5) avanzaron casi a la par (+1,45% y +1,58%) y por debajo de la inflación (1,7%).

En la recría, la alimentación representa el 44,9% del valor de la vaquillona de reposición, aunque cede frente a julio y junio por el leve aumento de precios de las vaquillonas, luego de meses de estancamiento.

El trasfondo sectorial no repunta, con una rentabilidad promedio de apenas 0,23% mensual. Ante este margen acotado, el foco sigue puesto en eficiencia productiva, orden reproductivo, ajuste nutricional y cautela en la toma de créditos.

Relaciones Insumo-Producto

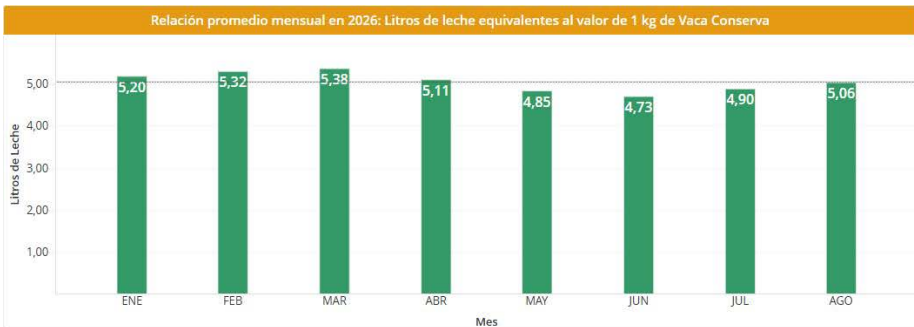


..... Promedio Kg de Maíz 1,85

—— Promedio Kg de Soja 1,06

..... Promedio Kg de Maíz 1,87

—— Promedio Kg de Soja 1,09

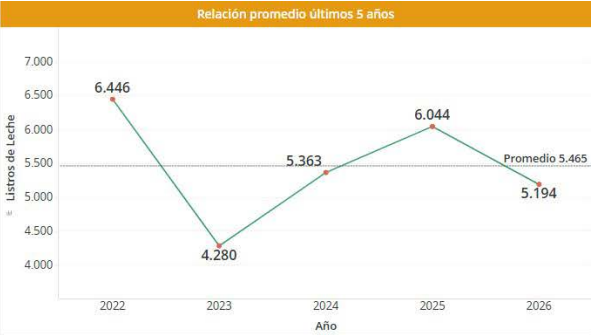
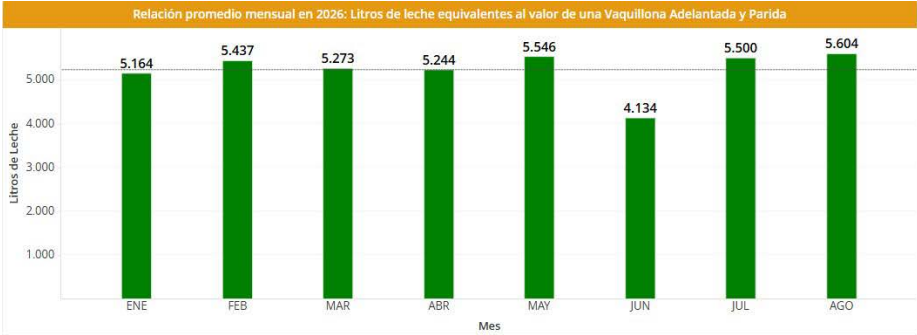


..... Promedio Litro de Leche 5,08

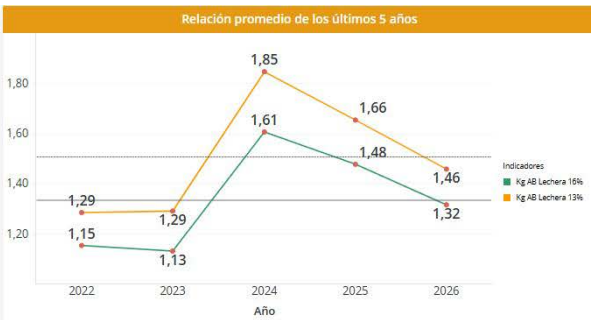
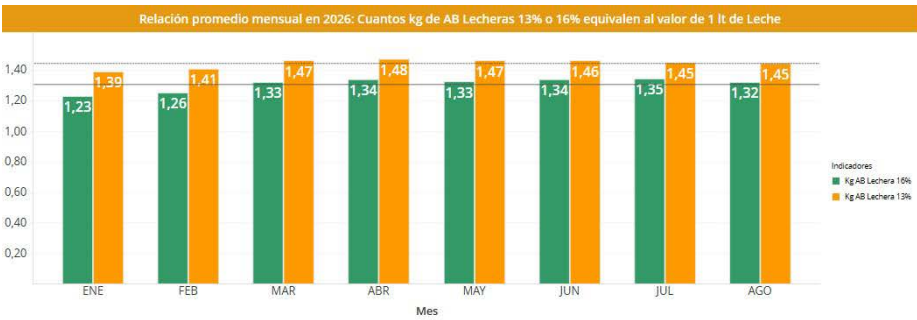
Pulso Lehmann: **Tambero**



PRODUCCIÓN TAMBERA



..... Promedio Litro de Leche 5,194

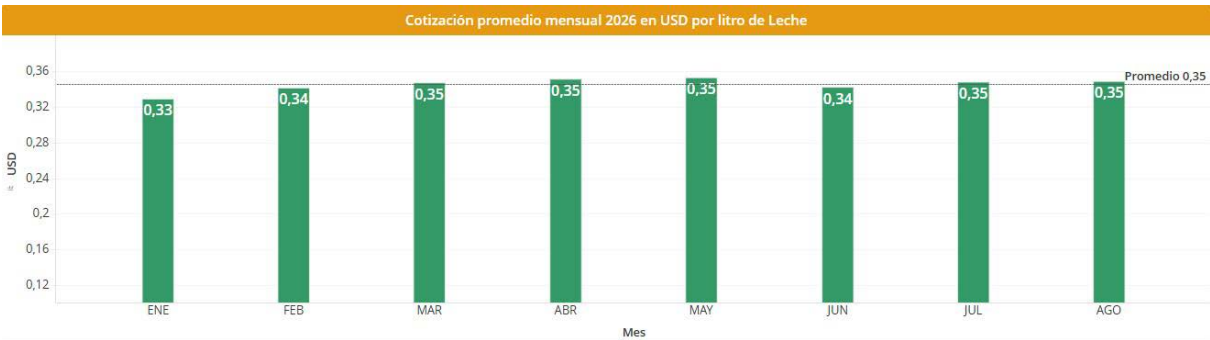


..... Promedio Kg AB Lechera 13% 1,46

—— Promedio Kg AB Lechera 16% 1,32

..... Promedio Kg AB Lechera 13% 1,51

—— Promedio Kg AB Lechera 16% 1,34



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

Tipo de cambio: oficial al 31/08/2026 según cotización del Banco de la Nación Argentina.

Valor del litro de leche basado en la información publicada por el Sistema Integrado de Gestión de la Lechería Argentina (SIGLeA), correspondiente al mes de agosto.

Accedé a gráficos interactivos de precios y tendencias desde la app **MiLehmannGo**

Pulso Lehmann: **Tambero**



PRODUCCIÓN TAMBERA



Conclusión 2

Las relaciones insumo-producto muestran una doble cara. El maíz mejoró de 1,77 a 1,90 kg por litro y la soja se sostiene en 1,02, por debajo del promedio. Aun así, frente al maíz, la leche continúa sólida en valores históricos.

En el frente de ventas, la vaquillona preñada se recuperó a 5.500 litros en julio, tras el mínimo de junio, y se acerca a valores promedio. La reposición aparece accesible. La vaca conserva, en cambio, sigue muy firme y, al igual que la invernada, representa una fuente de ingreso importante para el tambo. Es un buen momento para reponer y capitalizar el descarte.

El combustible muestra la contracara y explica buena parte del elevado costo de estructura. Con alimentación competitiva, invernada y descarte que ayudan a la caja, pero con costos financieros y estructurales que no logran diluirse, el eje pasa por una nutrición eficiente y un flujo de caja ordenado.



PULSO TAMBERO

Las contraccaras de la lechería se sostienen en el último trimestre: alimentación competitiva, hacienda en buenos valores y reposición barata. Sin embargo, esos factores positivos no alcanzan para compensar el peso de los costos estructurales y financieros. La producción nacional se mantiene sólida, con un crecimiento cercano al 5%, y el mercado de exportación gana participación.

Los derivados del petróleo crecieron a niveles muy elevados, con el combustible subiendo 62,11% interanual. A esto se suma la recuperación del maíz y la soja, por lo que se encienden nuevas alarmas. También preocupa el atraso cambiario: la leche sigue siendo una de las variables más rezagadas frente a la inflación, junto con el tipo de cambio. ¿Qué pasará si el dólar corrige?

Con baja rentabilidad, el tambo debe apoyarse en las variables positivas: bajo costo de alimentación y buen precio de la hacienda, para sostener caja y mejorar márgenes.

Llegó **MiLehmannGo** ¿Ya te la descargaste?

Gestiona 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

