



**GUILLERMO
LEHMANN**



› Pulso Lehmann

Información, análisis
y visión **para el productor
agropecuario**

¡Ya está disponible la **16° edición!**

Septiembre



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.



Cr. Máximo Garanzini
Gerente de Acopio

Cereales en alza: por qué las paridades y la coyuntura marcan un momento clave para vender

El mercado de cereales muestra firmeza internacional, sostenido por fundamentos ajustados y tensiones geopolíticas que impulsan los precios. En maíz, los recortes de rinde en Estados Unidos llevan la relación stock/consumo global a mínimos de cinco campañas. En trigo, las demoras logísticas en el Mar Negro, producto de ataques a instalaciones portuarias en ambos países del conflicto, sumadas al petróleo elevado, sostienen los valores, aunque la cosecha estadounidense y una mayor oferta global de orígenes alternativos moderan las subas.

Entre los factores alcistas se destacan los recortes productivos, las tensiones bélicas y la firme demanda local. Como bajistas aparecen el avance de la cosecha en Estados Unidos, eventuales acuerdos de paz entre Rusia y Ucrania, y elevados stocks locales de trigo 2026/27. Respecto de las paridades, la exportación opera a contramargen. En maíz, el disponible paga con un contramargen del -3% (FAS USD 190 vs. Pizarra USD 196), brecha que se amplía al -6% en diciembre 2026 y al -2% en abril y julio 2027. En trigo, el spot ofrece un margen del +1% (FAS USD 230 vs. Pizarra USD 229), pero cae a contramargen del -2% en enero y marzo 2027. La recomendación es seguir de cerca los valores futuros del maíz y, en trigo, aprovechar el disponible hasta el empalme con la nueva cosecha, estimado en aproximadamente 40 días.

El rally de la soja: entre la demanda china, la caída de stocks y el dilema de las paridades

La soja trepó a máximos de tres años en Chicago, impulsada por el petróleo por encima de USD 100 por barril y por las compras de China sobre mercadería estadounidense. El mercado sigue de cerca las decisiones sobre tasas de la Fed, el estado de los cultivos en Estados Unidos y la visita del presidente chino a ese país a fin de mes, ante una eventual quita de aranceles. Aunque el USDA proyectó una elevada cosecha estadounidense, de 123,4 millones de toneladas, los stocks mundiales continúan recortándose.

Entre los factores alcistas pesan la demanda china, el valor energético y los riesgos de sequía en Brasil. Como bajistas actúan la gran oferta norteamericana, recortes de stocks menores a los previstos y el posible impacto de El Niño en Argentina. En paridades, la exportación disponible opera con un contramargen del -1,5% (FAS USD 362,8 vs. Pizarra USD 368,2), mientras la industria logra un leve margen del +0,3%. Para mayo 2027, con soja a USD 360/t, el margen industrial se ubica en equilibrio, mientras la exportación proyecta un +3% (FAS USD 371 vs. Futuro USD 360). Analizar la paridad frente a la nueva campaña resulta decisivo para cerrar coberturas oportunas y aprovechar las ventanas de margen que ofrece el mercado.

Clima global y fertilizantes: ejes clave para la siembra argentina

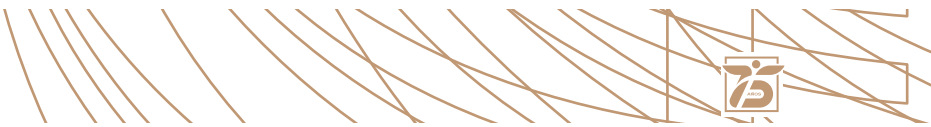
El mercado agrícola internacional mantiene la atención en el avance productivo de los grandes países exportadores, como hacía tiempo no se observaba. Organismos y analistas internacionales han puesto la lupa sobre la producción mundial, hoy convertida en uno de los principales factores de volatilidad. En Estados Unidos, la cosecha genera presión estacional sobre maíz y soja, mientras la siembra de trigo de invierno comienza retrasada frente al promedio.

En Brasil, CONAB proyecta 366,6 millones de toneladas para 2026/27, impulsadas por la expansión del maíz y la estabilidad en soja, aunque con recortes en trigo que reducen la oferta interna y elevan sus necesidades de importación. A nivel mundial, los fertilizantes muestran dinámicas contrapuestas pensando en la siembra argentina. Los nitrogenados sostienen una clara tendencia alcista, motivada por tensiones en Medio Oriente y mayores costos del gas en Europa, firmeza que podría mantenerse durante los próximos 20 días. En cambio, los fosfatados presentan una suave presión bajista por altos inventarios en Brasil y demanda local aletargada. Frente a este escenario, la recomendación es asegurar cobertura en nitrogenados para aprovechar relaciones de compra favorables antes de nuevos aumentos, y definir fosfatados mediante compras tácticas según la urgencia de siembra.

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
AGOSTO 2026 Insumos Labores	13 qq/ha 7 qq/ha 5 qq/ha	24 qq/ha 7 qq/ha 5 qq/ha	38 qq/ha 26 qq/ha 11 qq/ha	60 qq/ha 26 qq/ha 11 qq/ha	22 qq/ha 15 qq/ha 6 qq/ha	30 qq/ha 15 qq/ha 6 qq/ha	12 qq/ha 8 qq/ha 4 qq/ha	22 qq/ha 8 qq/ha 4 qq/ha	25 qq/ha 15 qq/ha 8 qq/ha	40 qq/ha 15 qq/ha 8 qq/ha
JULIO 2026 Insumos Labores	14 qq/ha 8 qq/ha 8 qq/ha	25 qq/ha 8 qq/ha 8 qq/ha	40 qq/ha 27 qq/ha 12 qq/ha	62 qq/ha 27 qq/ha 12 qq/ha	22 qq/ha 16 qq/ha 6 qq/ha	30 qq/ha 16 qq/ha 6 qq/ha	13 qq/ha 8 qq/ha 4 qq/ha	22 qq/ha 8 qq/ha 4 qq/ha	22 qq/ha 16 qq/ha 5 qq/ha	44 qq/ha 16 qq/ha 5 qq/ha
AGOSTO 2025 Insumos Labores	15 qq/ha 10 qq/ha 6 qq/ha	27 qq/ha 10 qq/ha 6 qq/ha	45 qq/ha 33 qq/ha 11 qq/ha	66 qq/ha 33 qq/ha 11 qq/ha	27 qq/ha 20 qq/ha 6 qq/ha	34 qq/ha 20 qq/ha 6 qq/ha	16 qq/ha 11 qq/ha 4 qq/ha	26 qq/ha 11 qq/ha 4 qq/ha	30 qq/ha 19 qq/ha 9 qq/ha	52 qq/ha 19 qq/ha 9 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

Parámetros comerciales por cultivo

Cultivo / indicadores	Rendimiento qq/ha	Precios Rosario U\$D / tn	Gastos comercialización %	Precio Neto U\$D / tn	Ingreso Neto U\$D / ha
Soja	32	358	12%	315	1.008
Maíz	80	207	20%	166	1.325
Trigo	30	225	18%	185	554
Girasol	25	450	10%	405	1.013
Sorgo	45	187	19%	151	682

Análisis de Rentabilidad en CAMPO PROPIO

Cultivo / indicadores	Rendimiento de indiferencia	Inferior		Normal		Superior	
	qq/ha	qq/ha	MG U\$S/ha	qq/ha	MG U\$S/ha	qq/ha	MG U\$S/ha
Soja	13 qq/ha	27 qq/ha	450	32 qq/ha	580	37 qq/ha	720
Maíz	38 qq/ha	68 qq/ha	670	80 qq/ha	884	92 qq/ha	1090
Trigo	22 qq/ha	26 qq/ha	65	30 qq/ha	140	35 qq/ha	215
Girasol	12 qq/ha	21 qq/ha	360	25 qq/ha	500	29 qq/ha	640
Sorgo	25 qq/ha	38 qq/ha	200	45 qq/ha	300	52 qq/ha	395

Pulso Lehmann: Agrícola



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



Ing. Agr. Nicolás Ferrero
Asesor Técnico Comercial
de Agroinsumos

Análisis de Rentabilidad en CAMPO ALQUILADO

Cultivo / indicadores	Rendimiento de indiferencia	Inferior		Normal		Superior	
	qq/ha	qq/ha	MG U\$/ha	qq/ha	MG U\$/ha	qq/ha	MG U\$/ha
Soja	24 qq/ha	27 qq/ha	94	32 qq/ha	230	37 qq/ha	360
Maíz	60 qq/ha	68 qq/ha	290	80 qq/ha	500	92 qq/ha	720
Trigo	30 qq/ha	26 qq/ha	-84	30 qq/ha	-10	35 qq/ha	60
Girasol	20 qq/ha	21 qq/ha	-9	25 qq/ha	125	29 qq/ha	260
Sorgo	40 qq/ha	38 qq/ha	-160	45 qq/ha	-70	52 qq/ha	20

Observación: En Campo Alquiler se toma como promedio de 10 qq/ha como arrendamiento

Observación: Los gastos de comercialización de granos incluyen comisión, flete largo a puerto, paritaria y arrime a planta de 30 km.

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

Precio de Granos

	Soja En U\$/Tn		Maíz En U\$/Tn		Trigo En U\$/Tn		Girasol En U\$/Tn	Sorgo En U\$/Tn
	ARG	EEUU	ARG	EEUU	ARG	EEUU	ARG	ARG
AGOSTO 2026	358	484	207	210	225	270	450	187
JULIO 2026	340	430	182	177	215	245	500	180
AGOSTO 2025	299	384	175	167	188	192	330	165

Conclusión 1

La siembra de maíz y girasol avanza con muy buen ritmo en la zona, mientras los valores a cosecha se mantienen firmes. Este escenario sostiene el entusiasmo por adoptar paquetes tecnológicos de medio y alto nivel en ambos cultivos. Luego de una baja, los fertilizantes nitrogenados muestran estabilidad en sus valores, al igual que los fosforados. Esto invita a monitorear de cerca las relaciones de precios frente a los granos, con el objetivo de encontrar el punto más favorable para tomar posición y asegurar disponibilidad. Desde lo logístico, el canal muestra cierto grado de incertidumbre, ya que buena parte del mercado está tomando decisiones muy cerca del momento de uso de los insumos. Este factor enciende algunas alarmas de cara a las próximas semanas.

Pulso Lehmann: **Agrícola**



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



Relaciones **Insumo-Producto**

Relación promedio mensual en 2026: kg de soja o maíz equivalente al valor de 1 kg de MAP



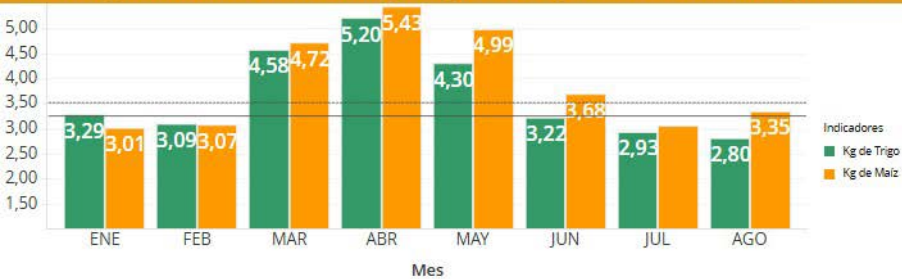
..... Promedio Kg de Maíz 5,65
—— Promedio Kg de Soja 3,23

Relación promedio de los últimos 5 años



..... Promedio Kg de Maíz 5,27
—— Promedio Kg de Soja 3,06

Relación promedio mensual en 2026: kg de trigo o maíz equivalentes al valor de 1 kg de UREA



..... Promedio Kg de Maíz 3,83
—— Promedio Kg de Trigo 3,59

Relación promedio de los últimos 5 años



..... Promedio Kg de Maíz 3,72
—— Promedio Kg de Trigo 3,13

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

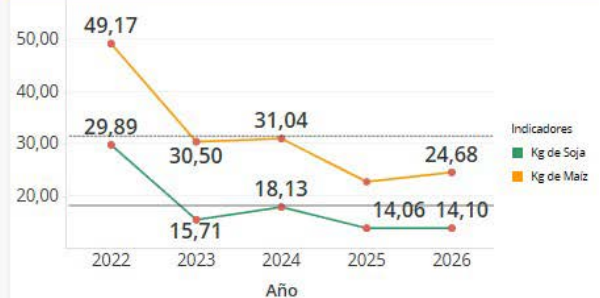


Relación promedio mensual en 2026: kg de soja o maíz equivalentes al valor de 1 lt de glifos...



..... Promedio Kg de Maíz 24,68
—— Promedio Kg de Soja 14,10

Relación promedio de los últimos 5 años



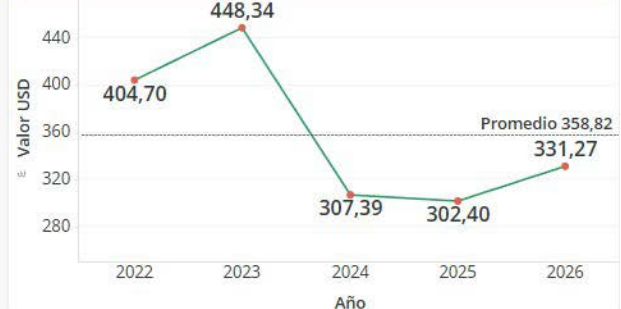
..... Promedio Kg de Maíz 31,64
—— Promedio Kg de Soja 18,38

Cotización promedio mensual 2026 en USD de la soja en Cooperativa G. Lehmann



..... Promedio valor U\$D 331,27

Cotización promedio de los últimos 5 años



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.

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

Conclusión 2

La mejora en las posiciones futuras de maíz y la estabilización de los fertilizantes fortalecen la competitividad de esa relación insumo-producto. Algo similar ocurre con soja y girasol frente a los fosforados, que se acercan a valores próximos al promedio histórico.

En el caso del paquete de químicos, el comportamiento también resulta favorable, con una mejora en las relaciones insumo-producto respecto del mes anterior. La excepción aparece en el análisis frente al trigo, donde la relación no muestra el mismo nivel de recuperación.

En este contexto, resulta clave seguir monitoreando los valores futuros y las oportunidades de cobertura, especialmente en aquellos cultivos donde los ratios actuales permiten asegurar costos con una mirada estratégica.

Pulso Lehmann: **Agrícola**



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA

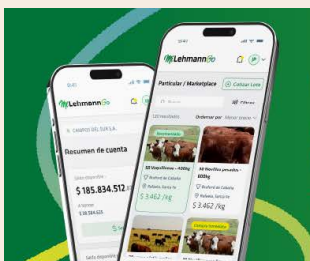


PULSO AGRÍCOLA

Estamos en fechas clave para el desarrollo de la campaña. Como mencionamos en esta edición de Pulso Lehmann, a pesar de la mejora observada en las relaciones insumo-producto, persisten factores de incertidumbre vinculados a la evolución de los mercados internacionales de granos, las condiciones climáticas en Sudamérica y las fluctuaciones cambiarias.

En este escenario, las relaciones de canje actuales representan oportunidades que podrían no sostenerse en el tiempo. Por eso, resulta prudente evaluar coberturas comerciales y la fijación anticipada de aquellos insumos que hoy muestran ratios históricamente favorables.

La clave será combinar información, planificación y oportunidad para tomar decisiones a tiempo, evitando quedar expuestos a cambios bruscos de precios o dificultades logísticas durante los momentos de mayor demanda.



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...

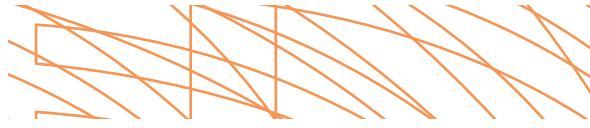
Descargá y conocé más

www.milehmann.com

 **GUILLERMO LEHMANN**





Gastón Perrone
Coordinador Comercial
de Consignación de Hacienda

La deuda ganadera alcanza un **récord de 20 años** y enciende una señal de atención para el sector

El endeudamiento bancario de la ganadería argentina alcanzó los USD 1.562 millones al cierre de junio de 2026. Los pasivos crecieron 38% durante el primer semestre y 47% interanual, marcando el nivel más elevado de las últimas dos décadas.

La actividad atraviesa un escenario particular: mientras la hacienda mantiene buenas relaciones frente a varios insumos y aparecen oportunidades productivas, el nivel de deuda crece con fuerza y obliga a poner el foco en la estructura financiera de las empresas.

El dato no implica necesariamente una situación negativa. El crédito puede ser una herramienta para crecer, mejorar infraestructura, incorporar tecnología, financiar alimentación o aumentar la producción. El punto central es determinar si ese endeudamiento está acompañado por una mejora proporcional de la productividad y de los márgenes.

En ganadería, además, los ciclos largos tienen un peso particular: el capital invertido tarda meses en volver a transformarse en liquidez. Por eso, tasas de interés, costo de reposición, alimentación, plazos de producción y precio final de la hacienda pasan a ser variables decisivas para evaluar la sustentabilidad financiera.

El corral argentino cambia de estrategia: terneros caros empujan animales más pesados y más kilos por cabeza

El alto valor de la reposición está modificando la lógica del engorde a corral. Con una relación más favorable entre el precio de la hacienda y la alimentación, los establecimientos buscan prolongar los ciclos, producir más kilos por animal y mejorar la eficiencia económica del sistema.

La ganadería argentina empieza a mostrar un cambio significativo en su modelo productivo. Frente al elevado costo de los terneros, los feedlots y planteos de engorde revisan una estrategia histórica: ya no alcanza con comprar, engordar rápido y vender; ahora el desafío es obtener más kilos de cada animal que ingresa al sistema.

El contexto de 2026 agrega un elemento favorable: la hacienda recuperó poder de compra frente a varios de los principales insumos, especialmente la alimentación. Cuando el alimento se vuelve relativamente más conveniente respecto del valor del animal, producir kilos adicionales puede transformarse en una oportunidad concreta para mejorar el margen.

Este escenario también refuerza el papel de la recría y de la eficiencia alimenticia. Ingresar animales más desarrollados al corral o aprovechar estratégicamente una relación favorable con el maíz permite reducir el impacto del alto costo inicial de compra y mejorar el resultado final del ciclo.

El campo vuelve a apostar por la cría: récord de reproductores y una señal que puede mover los precios

La ganadería argentina comienza a mostrar una señal clara de confianza hacia el futuro. Entre enero y agosto se trasladaron cerca de 530.000 animales con destino reproductivo, un 22% más que en el mismo período de 2025 y el mayor volumen registrado en los últimos cinco años.

Los criadores están reteniendo terneras y vaquillonas para incorporarlas como futuras madres. Esa decisión reduce la cantidad de hembras jóvenes que llegan al mercado y empieza a generar mayor competencia por la oferta disponible.

El fenómeno tiene dos caras. Por un lado, muestra una apuesta por recomponer y ampliar el rodeo, invertir en reproducción y generar más terneros en los próximos años. Por otro, en el corto plazo puede provocar mayor firmeza en los precios, especialmente en las categorías de reposición y vientres.

El fuerte movimiento de reproductores también reactiva el interés por la genética, los vientres seleccionados y los toros, reflejando una mirada de largo plazo por parte del productor. El sector no solo observa el precio de hoy: empieza a invertir con más fuerza en la producción de mañana. Y mientras esa apuesta se consolida, la menor disponibilidad de hacienda puede convertirse en uno de los principales factores de presión sobre los valores.

Pulso Lehmann: Ganadero



PRODUCCIÓN GANADERA



Rentabilidad para Holando

Categoría / mes	Agosto 2026	Julio 2026	Agosto 2025
Guachera de Terneros 40 > 70 kg.	-8% ▼	5%	-14%
Guachera de Terneros 70 > 110 kg.	35% ▼	38%	25%
Recría de Terneros 110 > 210 kg.	37% ▼	39%	35%
Engorde a Corral de Novillos (consumo) 200 > 330 kg.	4% ▼	5%	2%
Engorde de novillos a pasto con suplemento (consumo) 190 > 340 kg.	3% ▲	1%	0%
Terminación de Novillos (Exportación) 350 > 550 kg.	-3% ▼	-1%	0%

Análisis por categoría Holando

Categoría / mes	Rentabilidad	Alimentos	Precio de Ingreso	Precio de Salida	Días de Período	Ganancia diaria en kg.	Consumo de Materia Seca	Mortandad	Gastos Comerciales + Flete
Guachera de Terneros 40 > 70 kg.	-8%	1,43	\$2.500	\$4.000	55	0,5	1,43	7%	\$5.208
Guachera de Terneros 70 > 110 kg.	35%	2,34	\$4.100	\$4.700	67	0,6	2,34	6%	\$9.719
Recría de Terneros 110 > 210 kg.	37%	4,48	\$4.700	\$4.600	91	1,1	4,48	3%	\$18.740
Engorde a Corral de Novillos (consumo) 200 > 330 kg.	4%	7,95	\$4.800	\$4.200	118	1,1	7,95	8%	\$27.304
Engorde de novillos a pasto con suplemento (consumo) 190 > 340 kg.	3%	7,95	\$4.600	\$3.800	167	0,9	7,95	2%	\$25.323
Terminación de Novillos (Exportación) 350 > 550 kg.	-3%	14,25	\$3.800	\$3.600	217	1,15	14,25	1%	\$43.956

Pulso Lehmann: Ganadero



PRODUCCIÓN GANADERA



Rentabilidad para Cruzas

Categoría / mes	Agosto 2026	Julio 2026	Agosto 2025
Recría de Terneros Cruza 125 - 200 kg.	19% ^	17%	10%
Recría de Novillitos Cruza 200 - 300 kg.	12% ^	8%	9%
Terminación de Cruza (Exportación) 300 - 480 kg.	4% v	9%	0%
Engorde a corral de Novillitos Cruzas (Consumo) 200 - 340 kg.	-1%	-1%	4%

Análisis por categoría Cruzas

Categoría / mes	Rentabilidad	Alimentos	Precio de Ingreso	Precio de Salida	Días de Período	Ganancia diaria en kg.	Consumo de Materia Seca	Mortandad	Gastos Comerciales + Flete
Recría de Terneros Cruza 125 - 200 kg.	19%	4,2	\$6.500	\$6.200	115	0,7	4,2	3%	\$24.056
Recría de Novillitos Cruza 200 - 300 kg.	12%	7,0	\$6.200	\$5.400	100	1,0	7,0	2%	\$31.752
Terminación de Cruza (Exportación) 300 - 480 kg.	4%	7,0	\$6.200	\$4.900	108	1,3	7,0	2%	\$32.820
Engorde a corral de Novillitos Cruzas (Consumo) 200 - 340 kg.	-1%	12,8	\$5.400	\$4.300	208	1,2	12,8	1%	\$46.827

Conclusión 1

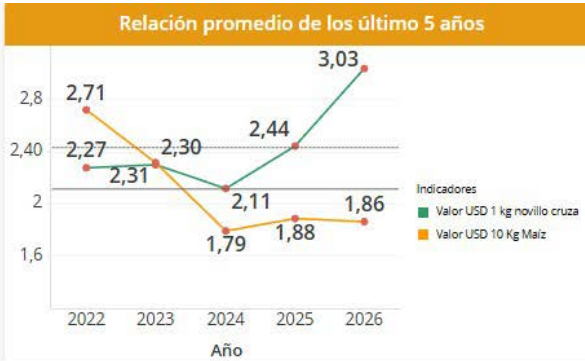
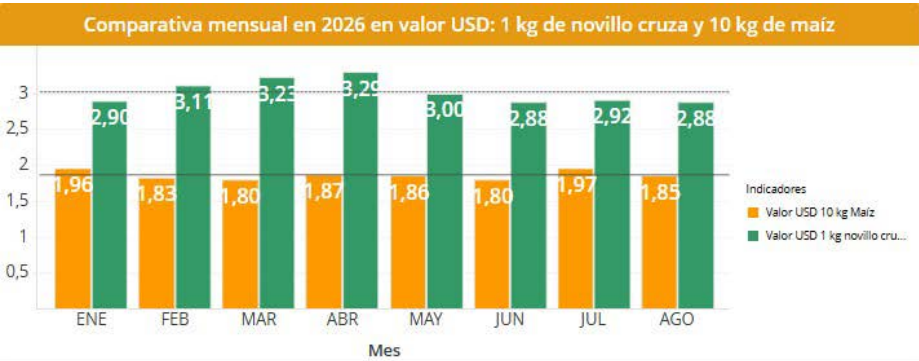
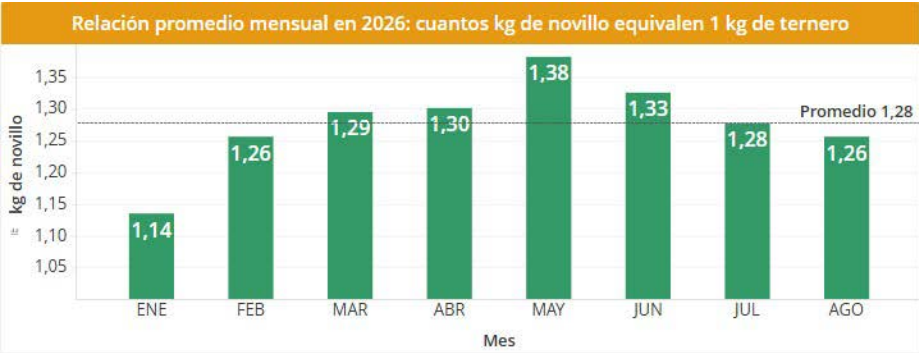
La recría es una etapa clave para construir rentabilidad, porque permite incorporar kilos a menor costo antes de ingresar a fases de terminación más intensivas y caras.

El objetivo no debería centrarse únicamente en lograr la mayor ganancia diaria de peso, sino en encontrar un equilibrio entre costo de alimentación, kilos producidos y duración del ciclo. Una recría eficiente permite llegar a la terminación con animales más pesados, reducir días de corral y disminuir la exposición a costos mayores.

Hacia adelante, la oportunidad estará en producir más kilos eficientes durante la recría y reducir los kilos caros de la terminación. Este enfoque puede convertirla en uno de los principales motores de generación de valor dentro del sistema ganadero. La rentabilidad futura estará menos en engordar más rápido y más en producir cada kilo de la manera más eficiente posible.



Relaciones Insumo-Producto



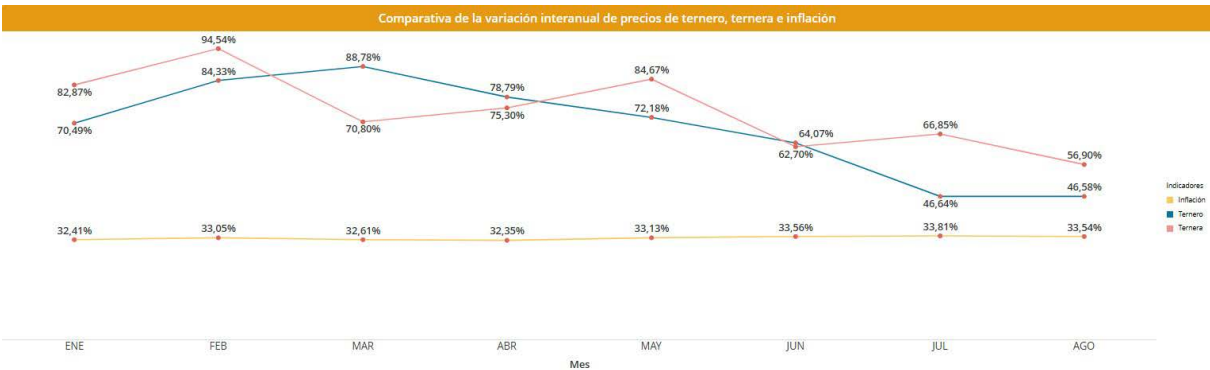
..... Promedio valor USD 1 kg novillo cruza 3,03

—— Promedio valor USD 10 kg Maíz 1,86

..... Promedio valor USD 1 kg novillo cruza 2,43

—— Promedio valor USD 10 kg Maíz 2,11

Fuente: Elaborado por Coop. Guillermo Lehmann con base en datos propios y análisis del equipo técnico.
Elaborado con datos del Índice de Precios al Consumidor (IPC), publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).



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

Pulso Lehmann: **Ganadero**



PRODUCCIÓN GANADERA



Conclusión 2

En lo que va de 2026, la relación insumo-producto muestra una mejora clara para la ganadería argentina. La hacienda recuperó poder de compra frente a insumos relevantes como maíz, fertilizantes, semillas y productos veterinarios, lo que significa que hoy se necesitan menos kilos de novillo o ternero para afrontar una parte importante de los costos productivos.

Este escenario mejora la capacidad del productor para invertir en alimentación, suplementación, tecnología y genética, generando mejores condiciones para transformar esa ventaja en más kilos y mayor eficiencia. La oportunidad está en aprovechar esta relación favorable con una gestión ordenada de costos, buscando que el mayor poder de compra de la hacienda se traduzca en productividad y rentabilidad sostenible.

La hacienda recuperó poder de compra; el desafío ahora es convertir esa ventaja en más kilos, más eficiencia y mejores márgenes.

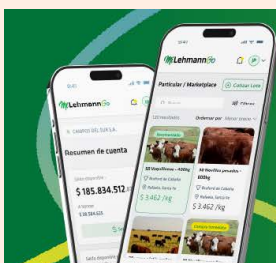


PULSO GANADERO

La ganadería 2026 presenta un escenario favorable, pero exigente en gestión. La mejora de la relación insumo-producto, junto con una recría más eficiente, genera mejores condiciones para producir kilos a menor costo y sostener márgenes.

Al mismo tiempo, la menor oferta de hacienda y la firmeza de la reposición continúan sosteniendo los valores, aunque factores externos como China, Brasil y el clima pueden aportar volatilidad. En paralelo, el crecimiento del 22% en los movimientos de animales con destino reproductivo y la retención de terneras y vaquillonas reflejan una apuesta clara por recomponer el rodeo, invertir en genética y ampliar la capacidad productiva futura.

En este contexto, la principal oportunidad estará en transformar estas señales positivas en kilos eficientes, mejor administración de la reposición y una rentabilidad sostenible basada en productividad, costos y estrategia comercial.



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





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%.

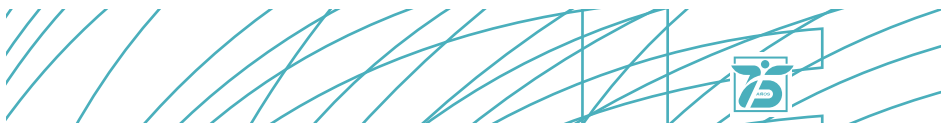
El freno de la oferta empezó, aunque muy levemente, a mover precios: la leche en polvo lidera la recuperación, con el SMP —leche descremada— subiendo 7,6% y el WMP —leche entera— 3,0% en la última subasta de Global Dairy Trade, mientras el queso sigue en mínimos desde 2020.

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)

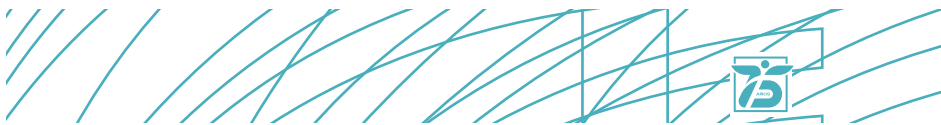
Dólar oficial (valor a cierre del 31/08/2026)

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



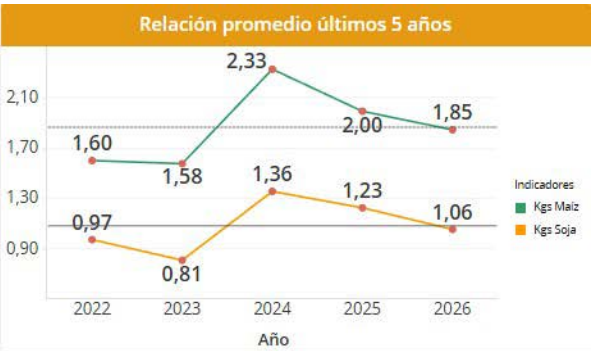
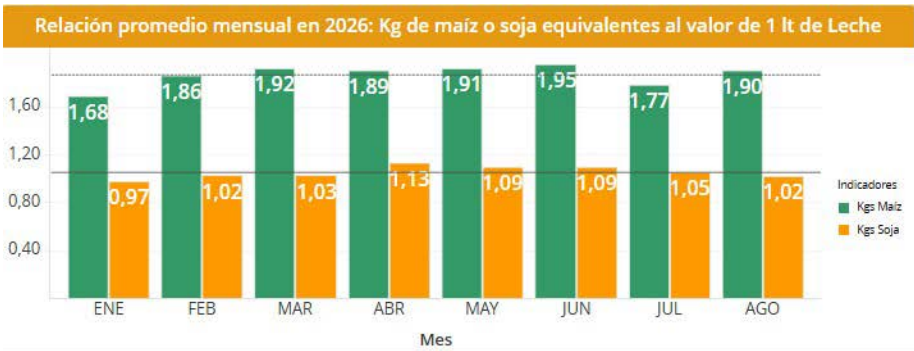
Conclusión 1

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

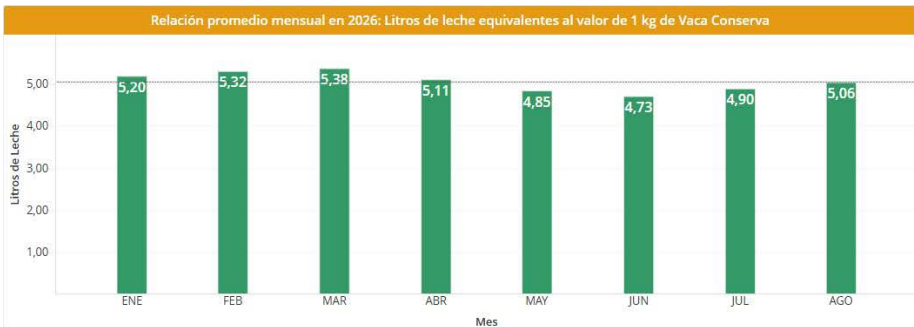


..... Promedio Kg de Maíz 1,85

— Promedio Kg de Soja 1,06

..... Promedio Kg de Maíz 1,87

— Promedio Kg de Soja 1,09

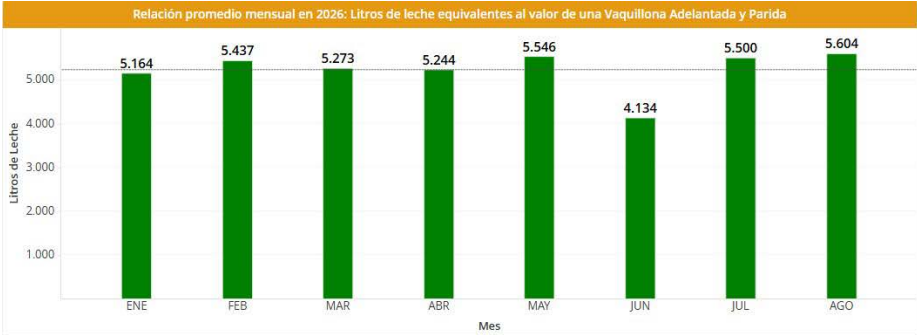


..... Promedio Litro de Leche 5,08

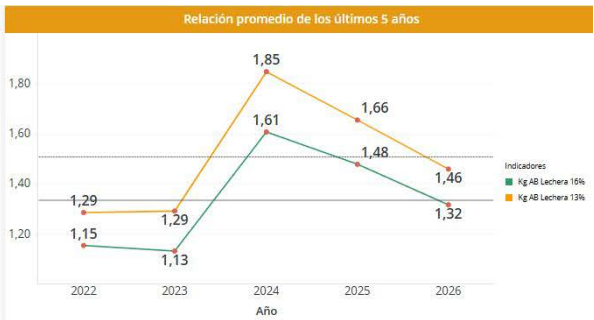
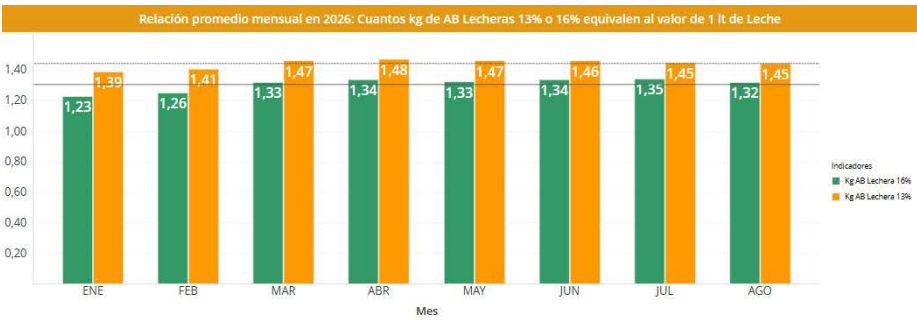
Pulso Lehmann: **Tambero**



PRODUCCIÓN TAMBERA



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

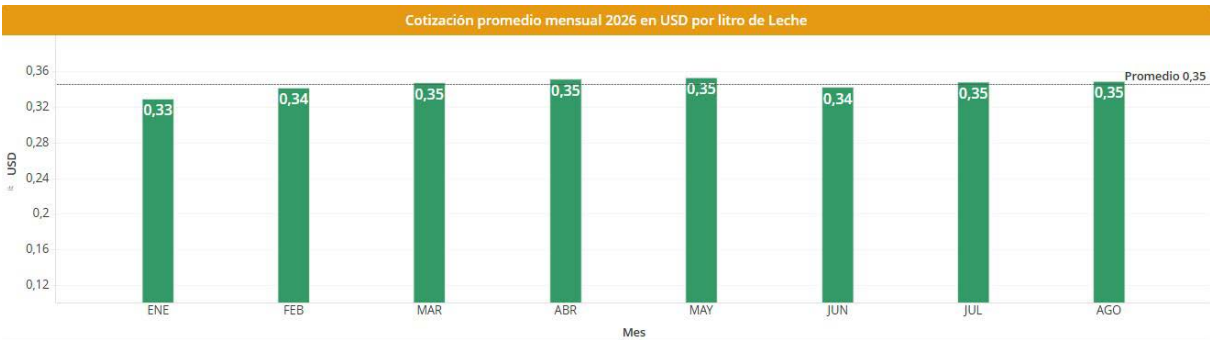


..... Promedio Kg AB Lechera 13% 1,46

—— 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?

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





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.

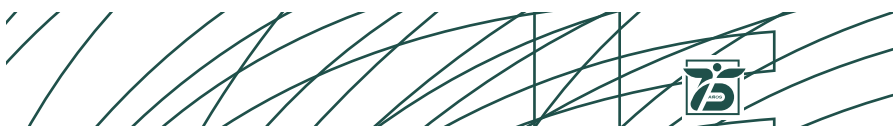
La Inflación con tendencia a la baja: 1,7% mensual fue el mejor índice en más de un año

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.



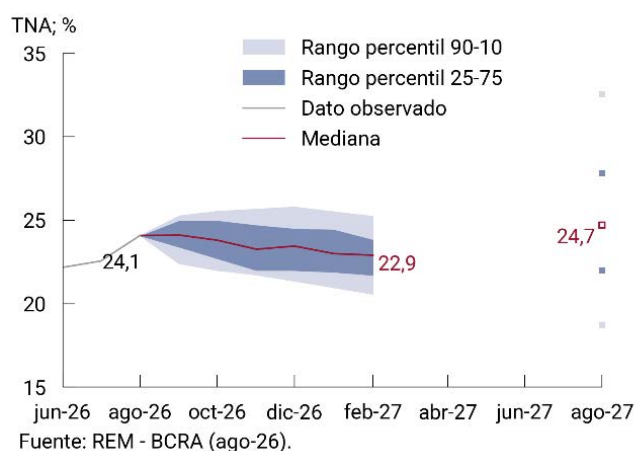
Política **Económica**

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

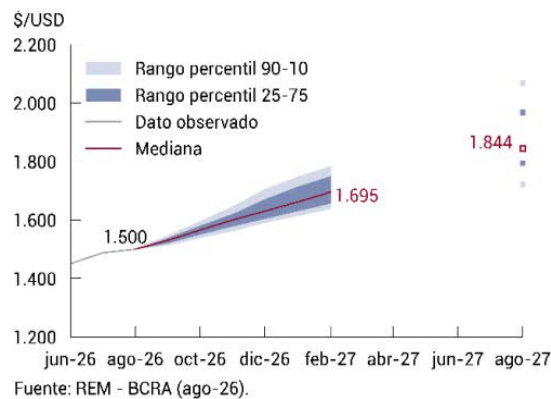
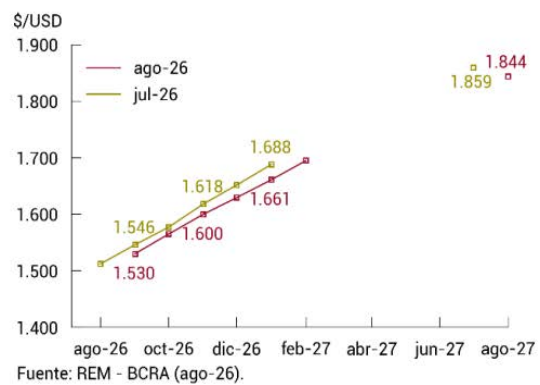
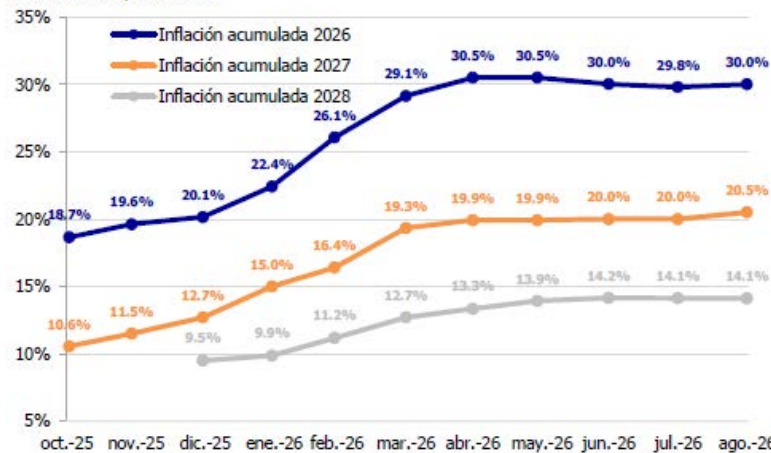


Gráfico 3.2 | Comparación con REM anterior

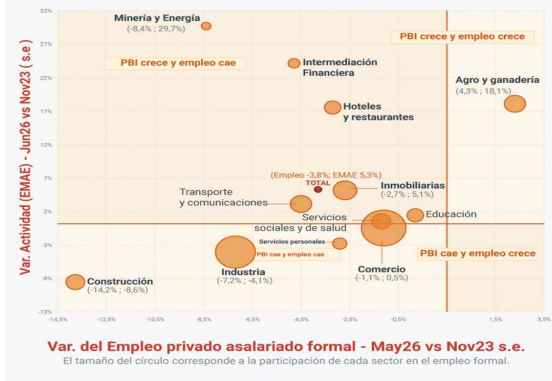


Proyecciones de inflación anual - REM

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

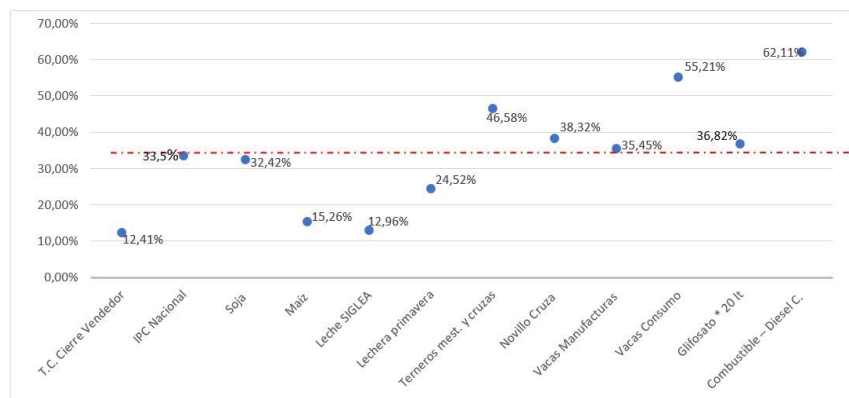
Las expectativas de inflación relevadas entre las principales consultoras del mercado continúan a la baja, con una proyección de 20,5% para 2027 y 14,1% para 2028.

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.

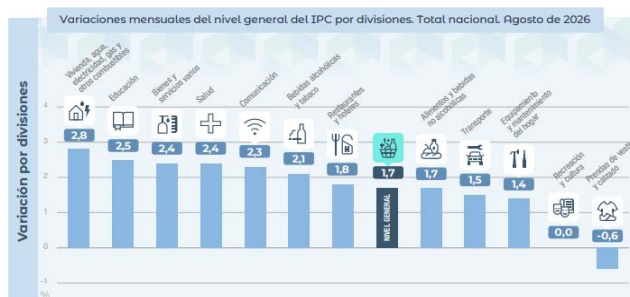


Variación Interanual de Precios Clave vs. IPC



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

