



**GUILLERMO
LEHMANN**

> Pulso Lehmann

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

¡Ya está disponible la **17° edición!**

Octubre



RESUMEN EJECUTIVO



Bienvenido al Reporte Pulso Lehmann

Nos complace entregarte la edición N° 17, 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 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

- › Trigo, sprint final.
- › Soja: clima y stock, las claves.
- › Demanda de granos desafiante.



Pulso Ganadero

- › Comprar bien define el margen.
- › Fortaleza para la cría, precisión para la compra.
- › +23% poder de compra interanual.
- › Medir costo y ganancia por Kg.
- › Definir el destino antes de producir.
- › Planificar ventas y capital de trabajo.



Pulso Tambero

- › Súper Niño amenaza al tambo.
- › Exportación récord, precio en baja.
- › Aumentan costos de alimentación.
- › Leche/soja en mínimo del año.
- › Comienza a desacelerar el valor de la hacienda.
- › Sigue desacelerando la producción mundial.



Pulso AgroFinanciero



- › Dólar: Tranquilidad hasta diciembre.
No invertirlos = Perder contra la inflación.
- › Inflación: 1,9%. Tendencia estable.
- › Reservas: En busca de las 50.000 M.
- › Tasas \$: 30-32% caución/descuento ↑.
Billeteras: 80% = /U\$S: 7,5% ↑.
- › Actividad: Signos de Repunte.
- › Perspectivas: La eficiencia de costos es la clave del modelo.

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

Sprint final para el trigo

Las lluvias generalizadas en Argentina volvieron a retrasar el inicio de la cosecha de trigo, dando mayor protagonismo al precio disponible y a los contratos futuros como herramientas comerciales antes del empalme de campañas.

La posición diciembre, que un año atrás rondaba los USD 200/t, hoy se ubica en USD 230/t: una mejora del 15%. El disponible cotiza cerca de USD 232/t, sostenido por la necesidad de molinos y exportadores de cumplir compromisos con una oferta física limitada. Esta firmeza abre una última ventana para capturar buenos valores antes de que se acelere la recolección. También permite mejorar la relación insumo-producto y financiar fertilizantes y semillas destinados a la siembra gruesa.

Las compras de trigo 2026/27 ya superan los 3,5 millones de toneladas, frente a una oferta estimada de 25 millones: 21 millones de producción y 4 millones de remanente de la campaña anterior. Con este volumen por ingresar, la concentración de camiones en los puertos podría presionar a la baja los precios disponibles. Por eso, conviene evaluar ventas y coberturas mientras persista la actual oportunidad comercial.

Soja: stocks, clima y estrategias de cobertura

La soja mantiene su firmeza, respaldada por datos del USDA que muestran stocks finales ajustados y una relación stock/consumo estrecha. A esto se suman las compras sostenidas de China en Estados Unidos y el posicionamiento comprador de los fondos en Chicago, que buscan aprovechar posibles subas ante cualquier contratiempo de oferta.

La atención se traslada ahora al norte de Brasil: el ritmo de siembra y las condiciones climáticas de esa región serán determinantes para la evolución de las cotizaciones sudamericanas en las próximas semanas.

De cara a la nueva campaña gruesa, gestionar el riesgo de precio resulta fundamental. Para la mercadería disponible, se recomienda realizar ventas escalonadas en momentos de firmeza. En la producción futura, una alternativa es fijar pisos mediante opciones put y, sobre ventas ya concretadas, evaluar opciones call para conservar participación ante eventuales subas. Estas herramientas permiten proteger márgenes y planificar costos.

Por último, el complejo aceitero conserva perspectivas favorables. La demanda de biodiésel, impulsada por mandatos de mezcla en Estados Unidos y otros mercados, junto con el consumo alimentario de aceites vegetales, sostiene los valores de la soja y otras oleaginosas.

Demanda de granos y eficiencia productiva

El mercado agrícola internacional muestra una demanda firme de granos, aunque la producción mundial enfrenta desafíos para acompañar ese crecimiento. Las tensiones geopolíticas, desde el conflicto en el Mar Negro hasta las fricciones entre Estados Unidos e Irán, se combinan con adversidades climáticas y demoras de cosecha en distintas regiones, configurando un escenario de oportunidades e incertidumbre.

En el plano local, los precios disponibles atraviesan un momento favorable y, en algunos cultivos, superan las paridades teóricas de exportación. En maíz y trigo, este comportamiento responde a necesidades de abastecimiento y a restricciones logísticas, mientras que la soja encuentra respaldo en la demanda industrial de subproductos y en las compras chinas. Sin embargo, la firmeza actual no garantiza que estos valores se mantengan cuando aumente la oferta.

Ante este contexto, la prioridad para el productor es combinar eficiencia agronómica y planificación comercial. Seguir de cerca las relaciones insumo-producto, evaluar las posiciones futuras y aprovechar coberturas oportunas puede ayudar a asegurar costos y proteger márgenes frente a posibles cambios del mercado.

Pulso Lehmann: Agrícola



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



Rendimiento de indiferencia por cultivo

Podes acceder a esta información 24/7 desde la App **MeLehmannGo** ¿Ya te la descargaste?

	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
SEPTIEMBRE 2026 Insumos Labores	13 qq/ha 7 qq/ha 5 qq/ha	24 qq/ha	39 qq/ha 29 qq/ha 29 qq/ha	66 qq/ha	22 qq/ha 15 qq/ha 6 qq/ha	29 qq/ha	12 qq/ha 8 qq/ha 4 qq/ha	20 qq/ha	27 qq/ha 17 qq/ha 9 qq/ha	53 qq/ha
AGOSTO 2026 Insumos Labores	13 qq/ha 7 qq/ha 5 qq/ha	24 qq/ha	39 qq/ha 27 qq/ha 12 qq/ha	66 qq/ha	22 qq/ha 15 qq/ha 6 qq/ha	29 qq/ha	12 qq/ha 8 qq/ha 4 qq/ha	20 qq/ha	25 qq/ha 15 qq/ha 8 qq/ha	40 qq/ha
SEPTIEMBRE 2025 Insumos Labores	14 qq/ha 8 qq/ha 6 qq/ha	25 qq/ha	45 qq/ha 33 qq/ha 11 qq/ha	67 qq/ha	27 qq/ha 20 qq/ha 6 qq/ha	35 qq/ha	16 qq/ha 11 qq/ha 4 qq/ha	27 qq/ha	8 qq/ha 19 qq/ha 9 qq/ha	50 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	355	12%	312	1.000
Maíz	80	197	20%	158	1.261
Trigo	30	225	18%	185	554
Girasol	25	470	10%	423	1.058
Sorgo	45	175	19%	142	638

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	590	37 qq/ha	720
Maíz	39 qq/ha	68 qq/ha	600	80 qq/ha	800	92 qq/ha	1000
Trigo	22 qq/ha	26 qq/ha	78	30 qq/ha	190	35 qq/ha	230
Girasol	12 qq/ha	21 qq/ha	400	25 qq/ha	550	29 qq/ha	700
Sorgo	27 qq/ha	38 qq/ha	150	45 qq/ha	240	52 qq/ha	320

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	100	32 qq/ha	230	37 qq/ha	370
Maíz	66 qq/ha	68 qq/ha	180	80 qq/ha	370	92 qq/ha	570
Trigo	29 qq/ha	26 qq/ha	-64	30 qq/ha	13	35 qq/ha	89
Girasol	20 qq/ha	21 qq/ha	50	25 qq/ha	200	29 qq/ha	340
Sorgo	53 qq/ha	38 qq/ha	-200	45 qq/ha	-110	52 qq/ha	-30

Observación: En campo alquilado, se toma como referencia un arrendamiento promedio de 10 qq/ha.

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
SEPTIEMBRE 2026	▼ 355	484	▼ 197	210	225	270	▲ 470	▼ 175
AGOSTO 2026	358	484	207	210	225	270	450	187
SEPTIEMBRE 2025	305	384	172	167	188	192	320	165

Conclusión 1

La siembra de maíz temprano está prácticamente finalizada en la zona, mientras la soja de primera comienza a implantarse en fechas adelantadas. El panorama productivo es favorable, aunque los posibles excesos hídricos exigen planificar la logística, elegir adecuadamente los ciclos y reforzar el monitoreo sanitario, especialmente de fusariosis en trigo. En el mercado, los precios mostraron comportamientos dispares: el maíz cayó cerca del 8%, de USD 207 a USD 190/t, mientras la soja y el girasol mejoraron sus cotizaciones. Este último se destacó con una suba próxima al 18%. En fertilizantes, la urea retomó la tendencia alcista en septiembre y registró una leve corrección en octubre, en línea con el mercado internacional. Los fosfatados, en cambio, permanecen firmes, sin señales de alivio.

Pulso Lehmann: Agrícola

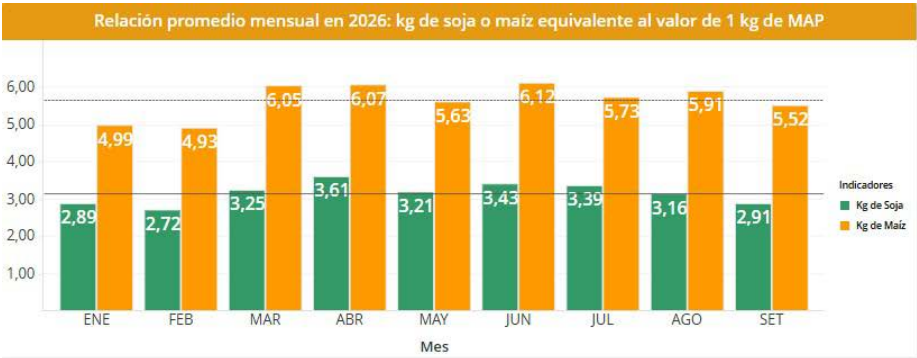


PRODUCCIÓN AGRÍCOLA

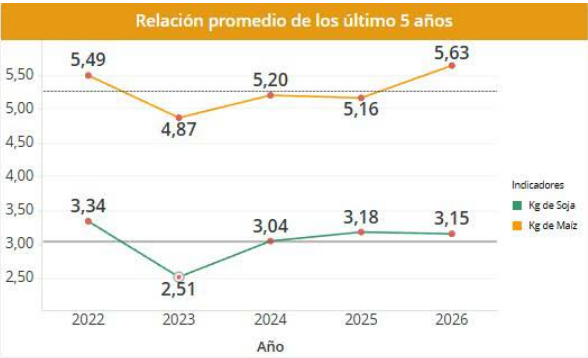


Relaciones Insumo-Producto

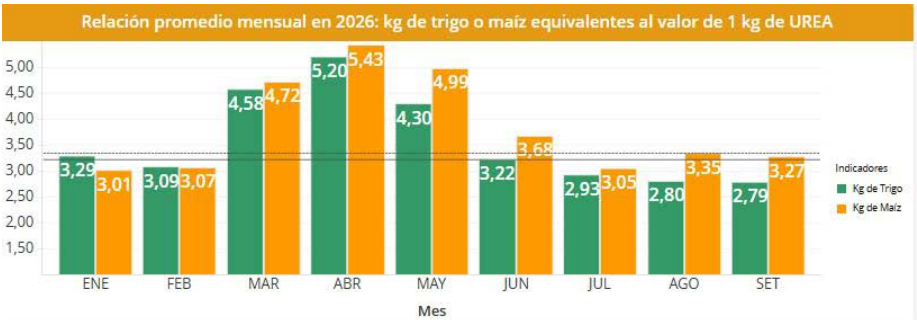
Podes acceder a esta información 24/7 desde la App **McLehmannGo** ¿Ya te la descargaste?



..... Promedio Kg de Maíz 5,63
—— Promedio Kg de Soja 3,15



..... Promedio Kg de Maíz 5,27
—— Promedio Kg de Soja 3,04



..... Promedio Kg de Maíz 3,79
—— Promedio Kg de Trigo 3,51



..... Promedio Kg de Maíz 3,72
—— Promedio Kg de Trigo 3,12

Referencias:

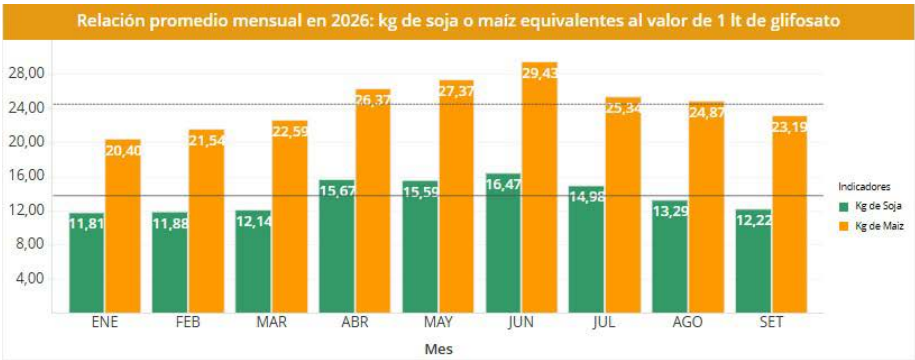
MAP (Fosfato Monoamónico)

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

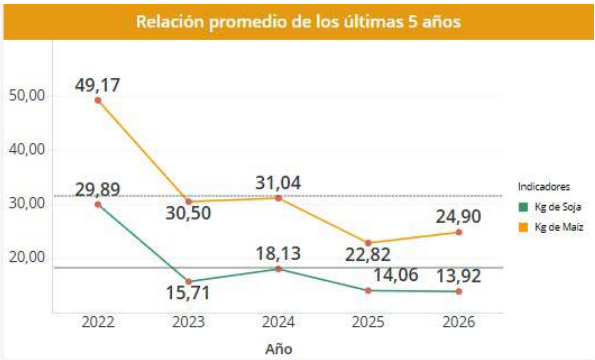
Pulso Lehmann: Agrícola



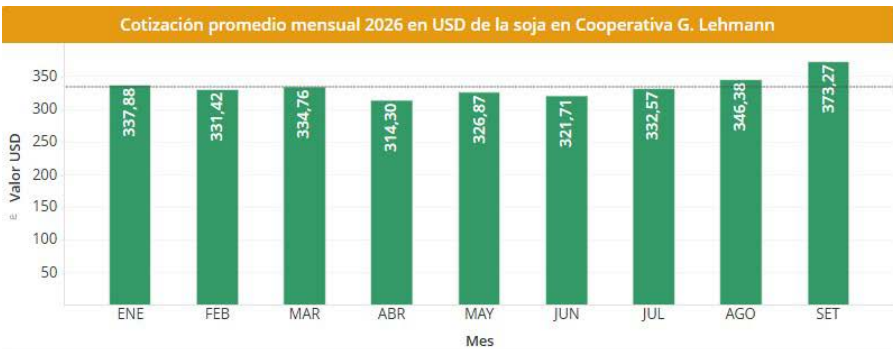
PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



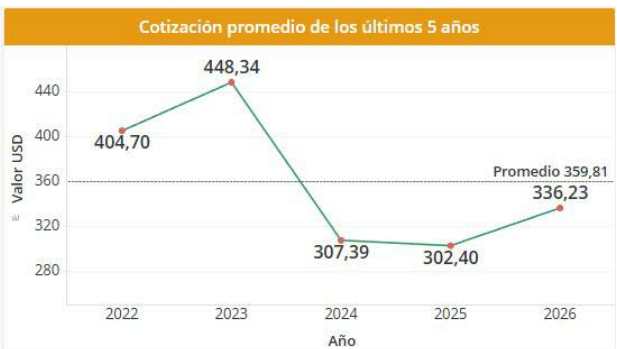
..... Promedio Kg de Maíz 24,90
 — Promedio Kg de Soja 13,93



..... Promedio Kg de Maíz 31,69
 — Promedio Kg de Soja 18,34



..... Promedio valor U\$D 336,23



Fuente: Elaborado por Coop. Guillermo Lehmann con base en datos propios y análisis del equipo técnico.
Tipo de cambio: oficial al 30/09/2026 según cotización del Banco de la Nación Argentina.

Conclusión 2

La caída del precio del maíz, combinada con la suba de la urea, deterioró su relación insumo-producto frente a los nitrogenados, que pasó de niveles favorables a ubicarse cerca del promedio histórico. Por su parte, la soja y el girasol ganaron poder de compra frente a los fosforados y al paquete de químicos.

Con los costos del mes anterior, el margen del maíz se reduciría unos USD 100/ha en un escenario normal, aunque seguiría siendo el cultivo más rentable en campo propio. El girasol, en cambio, sumaría alrededor de USD 180/ha, consolidándose como una alternativa competitiva.

Ante este panorama, conviene escalonar las compras de urea para refertilización, aprovechar posibles correcciones de precios, ajustar las dosis de fósforo según los análisis de suelo y monitorear las cotizaciones futuras del maíz para evaluar coberturas.

Pulso Lehmann: **Agrícola**



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



PULSO AGRÍCOLA

La campaña gruesa avanza con buenas reservas de humedad, aunque El Niño suma incertidumbre ante posibles excesos hídricos que podrían dificultar las labores y elevar los riesgos sanitarios.

A diferencia del mes anterior, las relaciones de canje muestran resultados dispares: las oleaginosas mejoran su poder de compra, mientras el maíz pierde competitividad frente a los fertilizantes.

En este contexto, demorar las decisiones de abastecimiento podría generar dificultades logísticas en los momentos de mayor demanda. La prioridad será escalonar compras, aprovechar oportunidades de precio y articular la planificación agronómica con la gestión comercial para llegar a cada etapa del cultivo con costos y disponibilidad de insumos previstos.



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

Gestioná tus negocios agropecuarios con La Lehmann

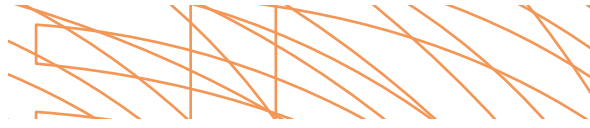
Consultá precios y tropas 24/7, programa adelantos y cheques, accedé a promociones, herramientas financieras y más...

Descargá y conocé más



www.milehmann.com





Gastón Perrone
Coordinador Comercial
de Consignación de Hacienda

Frigoríficos bajo presión: suben los costos, cae la faena y la rentabilidad queda al límite

La industria frigorífica enfrenta un escenario complejo: costos crecientes, menor disponibilidad de hacienda, consumo interno estancado y subproductos que ya no compensan el costo de faena.

Uno de los principales desafíos está en los gastos operativos. Los aumentos de energía y otros cargos fijos, junto con las tasas y los costos del proceso industrial, presionan sobre los márgenes. A esto se suma una caída cercana al 10% interanual en la faena vacuna, mientras algunas plantas orientadas al mercado interno registran reducciones de actividad de entre 15% y 20%.

La demanda doméstica tampoco logra convalidar mayores precios, lo que dificulta trasladar los incrementos al valor de la carne. En paralelo, los recuperos de faena perdieron capacidad para cubrir los gastos industriales, función que históricamente desempeñaban.

El desafío ya no se limita al precio de compra de la hacienda o al de venta de la carne: pasa por recuperar eficiencia operativa y equilibrar toda la estructura económica del frigorífico.

Ganadería a dos velocidades: la cría mejora, pero feedlots e industria siguen bajo presión

La cría atraviesa uno de sus mejores momentos de los últimos años, mientras la recría ofrece buenos resultados cuando alcanza altos niveles de productividad. El feedlot, en cambio, opera con márgenes muy ajustados.

Los valores récord del ternero sostienen la rentabilidad de los criadores, aunque el mayor capital necesario para producir, especialmente al considerar tierra y vientres, limita el retorno sobre la inversión. En la recría, la diferencia está en lograr ganancias superiores a 500 gramos diarios: con una reposición cara, sumar kilos a bajo costo permite diluir la inversión inicial.

La situación se vuelve más exigente en el engorde a corral destinado al consumo interno. Comprar terneros a valores de entre \$6.300 y \$6.500 por kilo y vender animales terminados cerca de \$4.800 deja, en promedio, resultados negativos. Los planteos integrados, con alimento o hacienda propios, cuentan con mejores herramientas para sostener sus márgenes.

Así, el resultado económico depende cada vez más de la etapa productiva, la eficiencia y el grado de integración de cada establecimiento.

El feedlot cambia de lógica: ya no alcanza con esperar una suba del gordo

Durante años, la inflación fue una variable más del feedlot: aun con márgenes ajustados, existía la expectativa de que el precio nominal de la hacienda acompañara el aumento general de valores. Hoy, el principal desafío es la brecha entre el costo del ternero y el precio del animal terminado.

Cuanto mayor es esa diferencia, más kilos se necesitan para intentar equilibrar la operación, aunque una hacienda más pesada puede perder valor relativo según su destino comercial. La alimentación no aparece como el mayor problema: producir un kilo ganado cuesta cerca de \$3.000, frente a valores de venta próximos a \$5.000. El obstáculo está en el costo de ingreso.

Sin considerar financiamiento, el equilibrio exigiría vender el gordo a unos \$5.056 por kilo o comprar la invernada por debajo de \$6.300. Al sumar intereses, la ecuación se vuelve todavía más exigente.

Con menor inflación, la rentabilidad depende menos de esperar una recomposición de precios y más de comprar bien, producir con eficiencia y administrar los tiempos y costos del encierre.

Pulso Lehmann: Ganadero



PRODUCCIÓN GANADERA



Podes acceder a esta información 24/7 desde la App **MeLehmannGo** ¿Ya te la descargaste?

Rentabilidad para Holando

Categoría / mes	Septiembre 2026	Agosto 2026	Septiembre 2025
Guachera de Terneros 40 > 70 kg.	-8%	-8%	-9%
Guachera de Terneros 70 > 110 kg.	37%	35%	17%
Recría de Terneros 110 > 210 kg.	36%	37%	39%
Engorde a Corral de Novillos (consumo) 200 > 330 kg.	2%	4%	-4%
Engorde de novillos a pasto con suplemento (consumo) 190 > 340 kg.	-5%	3%	-2%
Terminación de Novillos (Exportación) 350 > 550 kg.	-4%	-3%	-5%

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	60	0,5	1,43	7%	\$5.208
Guachera de Terneros 70 > 110 kg.	37%	2,34	\$4.000	\$4.700	67	0,6	2,34	6%	\$9.719
Recría de Terneros 110 > 210 kg.	36%	4,48	\$5.000	\$4.800	91	1,1	4,48	3%	\$19.555
Engorde a Corral de Novillos (consumo) 200 > 330 kg.	2%	7,95	\$4.800	\$4.300	118	1,1	7,95	2%	\$27.954
Engorde de novillos a pasto con suplemento (consumo) 190 > 340 kg.	-5%	7,95	\$4.800	\$3.700	167	0,9	7,95	2%	\$24.656
Terminación de Novillos (Exportación) 350 > 550 kg.	-4%	14,25	\$3.600	\$3.700	217	1,15	14,25	1%	\$43.956

Pulso Lehmann: Ganadero



PRODUCCIÓN GANADERA



Rentabilidad para Cruzas

Categoría / mes	Septiembre 2026	Agosto 2026	Septiembre 2025
Recría de Terneros Cruza 125 - 200 kg.	14% ▼	19%	13%
Recría de Novillitos Cruza 200 - 300 kg.	8% ▼	12%	8%
Terminación de Cruza (Exportación) 300 - 480 kg.	4% ▼	4%	-4%
Engorde a corral de Novillitos Cruzas (Consumo) 200 - 340 kg.	1% ▲	-1%	2%

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.	14%	4,2	\$6.300	\$6.000	115	0,7	4,2	3%	\$23.280
Recría de Novillitos Cruza 200 - 300 kg.	8%	7,0	\$6.000	\$5.100	100	1	7,0	2%	\$29.988
Terminación de Cruza (Exportación) 300 - 480 kg.	4%	7,0	\$6.000	\$4.700	108	1,3	7,0	2%	\$31.480
Engorde a corral de Novillitos Cruzas (Consumo) 200 - 340 kg.	1%	12,8	\$5.200	\$4.400	208	1,2	12,8	1%	\$47.916

Conclusión 1

Si la reposición continúa encareciéndose por encima del gordo, la terminación seguirá bajo presión y cobrará mayor importancia ingresar al corral con más kilos producidos a bajo costo. Los indicadores muestran oportunidades en las etapas iniciales, pero márgenes estrechos e incluso negativos en algunos sistemas de engorde.

En los próximos meses, los mejores valores de exportación podrían sostener la demanda de hacienda pesada, aunque sin garantizar una mejora proporcional en la rentabilidad.

El escenario favorece a quienes aseguren alimento, compren animales acordes con su capacidad productiva y planifiquen la comercialización. El resultado dependerá del margen que aporte cada kilo adicional, del tiempo necesario para producirlo y del capital comprometido durante el ciclo.

Pulso Lehmann: Ganadero



PRODUCCIÓN GANADERA



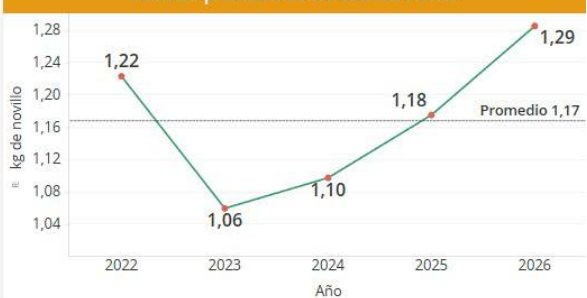
Relaciones Insumo-Producto

Podes acceder a esta información 24/7 desde la App **McLehmannGo** ¿Ya te la descargaste?

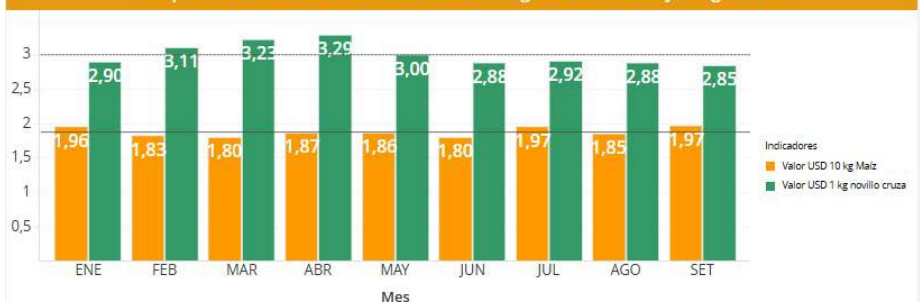
Relación promedio mensual en 2026: cuantos kg de novillo equivalen 1 kg de ternero



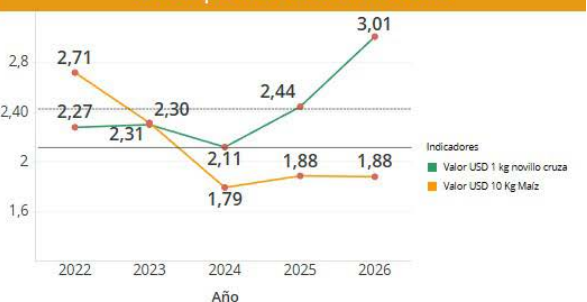
Relación promedio de los últimos 5 años



Comparativa mensual en 2026 en valor USD: 1 kg de novillo cruza y 10 kg de maíz



Relación promedio de los últimos 5 años



..... Promedio valor USD 1 kg novillo cruza 3,01

—— Promedio valor USD 10 kg Maíz 1,88

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

—— Promedio valor USD 10 kg Maíz 2,12

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).

Comparativa de la variación interanual de precios de ternero, ternera e inflación



Pulso Lehmann: Ganadero



PRODUCCIÓN GANADERA



Conclusión 2

La relación insumo-producto ofrece una oportunidad: con los valores promedio de 2026, un kilo de novillo permite comprar aproximadamente 16 kilos de maíz, frente a 13 en 2025, una mejora cercana al 23%. Esta ventaja facilita la planificación de reservas y alimentación a costos competitivos.

Sin embargo, la reposición exige precisión. El ternero se encarece por encima del novillo y de la inflación, favoreciendo al criador, pero ajustando los márgenes del invernador. A esto se suman los gastos de combustible y logística, que pueden reducir el beneficio obtenido.

Si esta relación se mantiene, la cría eficiente ganará protagonismo. Aprovechar el alimento disponible, controlar el costo por kilo producido y anticipar las decisiones comerciales será fundamental para transformar el mayor poder de compra de la



PULSO GANADERO

La cría encuentra respaldo en el valor del ternero, mientras la cría eficiente gana protagonismo frente a una reposición exigente. El mayor poder de compra respecto del maíz favorece la alimentación, aunque esa ventaja debe compensar el costo inicial de los animales.

Los márgenes ajustados del feedlot y las dificultades de la industria frigorífica confirman que un buen precio de venta no garantiza rentabilidad sin eficiencia y control de gastos.

En los próximos meses, una menor salida de hacienda de los corrales podría sostener los valores del gordo, favoreciendo a quienes dispongan de animales terminados con la calidad y en el momento que demanda el mercado. Sin embargo, una posterior concentración de ventas podría moderar esa firmeza, especialmente si el consumo interno continúa debilitado y la industria enfrenta dificultades para trasladar costos.

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





NOTICIAS RELEVANTES



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

El mundo sigue **bajando cambios**

Como venimos señalando en Pulso Lehmann, la producción mundial de leche muestra señales de desaceleración a mediano plazo. Según el informe de Ornua difundido por OCLA, la oferta crecería 2,2% en 2026 y apenas 1,0% en 2027. Aunque la recolección aumentó cerca de 1,4% en agosto y las principales regiones mantienen una evolución positiva, se prevé una moderación por la sequía europea y los posibles efectos de El Niño, todavía inciertos. A ello se suman presiones macroeconómicas vinculadas al petróleo, la inflación y las tasas de interés.

Los precios comienzan a reflejar este escenario. En la subasta de Global Dairy Trade del 6 de octubre, el índice general avanzó 1,2%. La leche en polvo entera cotizó a USD 3.605/t, todavía por debajo de los USD 3.696/t de octubre de 2025, mientras la descremada alcanzó USD 3.847/t (+4,3%).

Para Argentina, la desaceleración de la oferta global puede abrir oportunidades de exportación. Sin embargo, mientras la producción local se acerca a su pico estacional de octubre, la mejora internacional aún no se traduce en un mayor precio para el tambo.

Más producción, menos ingreso

En agosto, Argentina produjo 1.114,8 millones de litros de leche, un 2,2% más que un año atrás y 6,6% por encima de julio, acorde con la estacionalidad. Entre enero y agosto se acumularon 7,515 millones de litros (+4,5%) y se alcanzaron 22 meses consecutivos de crecimiento interanual. Los sólidos útiles avanzaron 5,2%, por encima del volumen, y su concentración media pasó de 7,34% a 7,40%. Son señales de resiliencia y eficiencia productiva que abren una pregunta: ¿por qué la industria no reconoce esta mejora en calidad?

La contracara es el precio. En términos reales, el valor SIGLeA de agosto fue el más bajo para ese mes en diez años. En septiembre se pagaron \$543,01 por litro, un 1,47% más que en agosto y 14,4% por encima de un año atrás, frente a una inflación interanual del 33,4%. Esto evidencia un marcado atraso frente al costo de vida. Sin embargo, medido al dólar oficial, el valor ronda USD 0,36/litro y ofrece otra lectura. La diferencia entre ambas mediciones plantea interrogantes sobre un posible atraso cambiario, un riesgo adicional para la rentabilidad tambera.

¿Qué pasa con **El Niño**?

Según estimaciones recogidas por la CEPAL, la probabilidad de que El Niño alcance una magnitud histórica entre octubre y diciembre subió al 75%, con más del 90% de posibilidades de que sea muy fuerte. Por su parte, el Servicio Meteorológico Nacional asigna más del 50% de probabilidad a lluvias superiores a lo normal en el centro y este del país, especialmente Santa Fe y el Litoral.

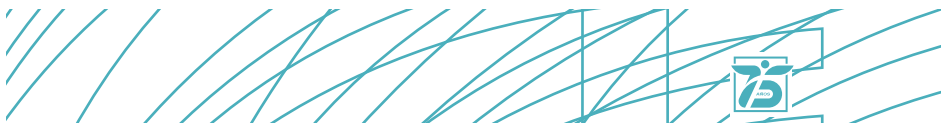
Aunque hasta ahora no se observan efectos significativos en la cuenca Santa Fe Centro, las elevadas temperaturas del Pacífico ecuatorial mantienen la atención sobre la posible intensidad del fenómeno, cuyo impacto puede variar mucho entre regiones.

Para el tambo, los riesgos son múltiples. En sistemas sin encierre, el anegamiento reduce los espacios secos de descanso y afecta el confort animal, con posibles pérdidas de producción. Los caminos intransitables dificultan el retiro diario de leche y la entrega de alimentos. A esto se suman potenciales daños o demoras en los cultivos, como maíces amarillentos por falta de sol, y mayores costos de alimentación en un contexto en el que las dietas ya vienen encareciéndose.

Pulso Lehmann: **Tambero**



PRODUCCIÓN TAMBERA



Análisis de Litros Libres de Alimentación

Podes acceder a esta información 24/7
desde la App **MeLehmannGo**
¿Ya te la descargaste?

SEPTIEMBRE 2026	Dieta Encierro AP (Litros) 16,70 ▼	Dieta Pastoril MP 13,77 ▼
AGOSTO 2026	Dieta Encierro AP (Litros) 17,63	Dieta Pastoril MP 14,47
SEPTIEMBRE 2025	Dieta Encierro AP (Litros) 16,98	Dieta Pastoril MP 14,16

Detalle de Alimentación Dieta Encierro AP

	Peso PV	Consumo en % PV	Consumo Kg MS	Precio leche	Dólar oficial
	650	5%	26,8	543,01	1.517
Dieta	Kg MS	Precio Kg	Precio dieta	En Lts.	En U\$S
Balanceado alta energía / alta producción	9	438	\$ 3.945	7,3	2,6
Silo maíz	10	158	\$ 1.580	2,9	1,0
Rollo alfalfa	3	135	\$ 405	0,7	0,3
Harina de soja hi pro	2	568	\$ 852	2	0,6
Cascarilla de soja	3	260	\$ 779	1	0,5
GL Premix lactancia AP	0,25	795	\$ 199	0,4	0,1
Total de consumo diario	26,8		\$ 7.760	14,3	5,1

Referencias:

Formulada para producir 31 litros.

AP (Alta producción)

MP (Media producción)

MS (Materia seca)

PV (Peso vivo)

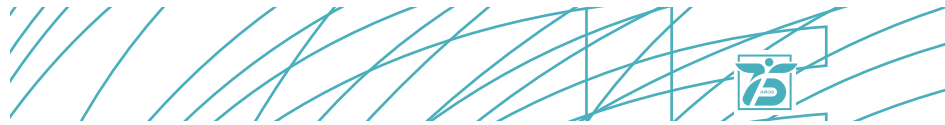
Dólar oficial (valor a cierre del 30/09/2026)

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	543,01	1.517
Dieta	Kg Ms	Precio Kg	Precio dieta	En Lts.	En U\$S
AB Lechera Primavera	9	400	\$ 3.601	6,6	2,4
Silo Maíz	4	158	\$ 664	1,2	0,4
Rollo alfalfa	2	135	\$ 270	0,5	0,2
Cascarilla	3	260	\$ 779	1,4	0,5
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		\$ 5.555	10,2	3,7

Referencias:

Formulada para producir 31 litros.

AP (Alta producción)

MP (Media producción)

MS (Materia seca)

PV (Peso vivo)

Dólar oficial (valor a cierre del 30/09/2026)

Precio leche (reportado por SIGLEA en septiembre 2026)

Análisis de Costo **Vaquillonas de Reposición**

SEPTIEMBRE 2026	Costo Vaquillona Reposición ▲ 47,8%	Total Alimentación: \$1.353.475 Valor Vaq. Reposición: \$2.800.000
AGOSTO 2026	Costo Vaquillona Reposición 44,9%	

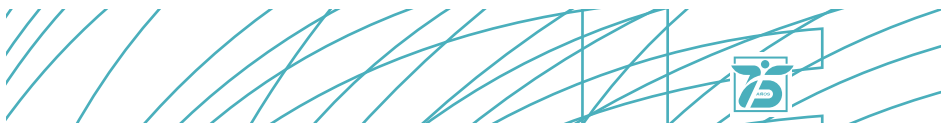
Etapas de crianza	Costo por período	EN %	En litros de Leche
Nutrición de los primeros 120 días	\$260.237	19%	479,2
Nutrición de los 120 kg hasta 180 kg en 80 días	\$139.526	10%	256,9
Nutrición de los 180 kg hasta 345 kg en 210 días	\$440.790	33%	811,8
Nutrición de los 345 kg hasta 550 kg en 293 días	\$497.922	37%	917,0
Costo total de alimentación en el ciclo	\$1.338.475	100%	2.465

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

Septiembre interrumpió la racha de meses con alimentación competitiva. La dieta de encierro pasó a representar el 46,1% del valor de la leche (43,1% en agosto) y la pastoril, el 42,6% (39,7%). Los litros libres de alimentación cayeron a 16,7 y 13,8, respectivamente. El precio al productor subió apenas 1,47%, hasta \$543,01, por debajo de la inflación (1,9%), mientras las dietas se encarecieron entre 8,5% y 9,4%, impulsadas por la harina de soja Hi Pro (+25%), la cascarilla (+22%) y el balanceado (+8%). El dólar avanzó 0,56%, hasta \$1.517.

La recria también sintió el impacto: alimentar una vaquillona hasta el parto cuesta \$1.338.476 (+6,5%), equivalente al 47,8% de su valor. Con costos crecientes, mejorar la conversión alimenticia y reducir la edad al primer parto resulta cada vez más importante para sostener márgenes.

Relaciones Insumo-Producto

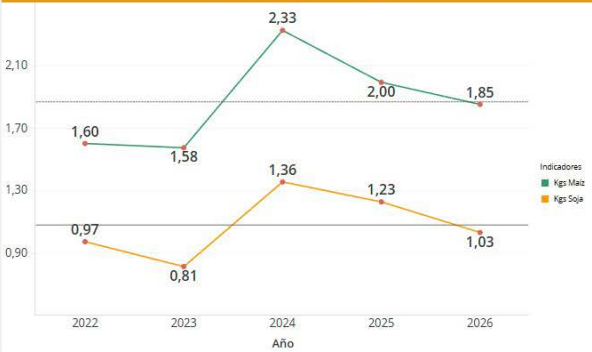
Relación promedio mensual en 2026: Kg de maíz o soja equivalentes al valor de 1 lt de Leche



..... Promedio Kg de Maíz 1,85

— Promedio Kg de Soja 1,03

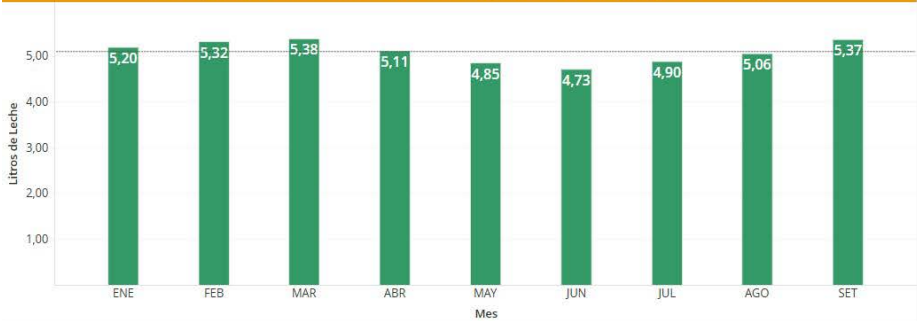
Relación promedio últimos 5 años



..... Promedio Kg de Maíz 1,87

— Promedio Kg de Soja 1,08

Relación promedio mensual en 2026: Litros de leche equivalentes al valor de 1 kg de Vaca Conserva



..... Promedio Litro de Leche 5,13

Relación promedio últimos 5 años



Pulso Lehmann: **Tampero**

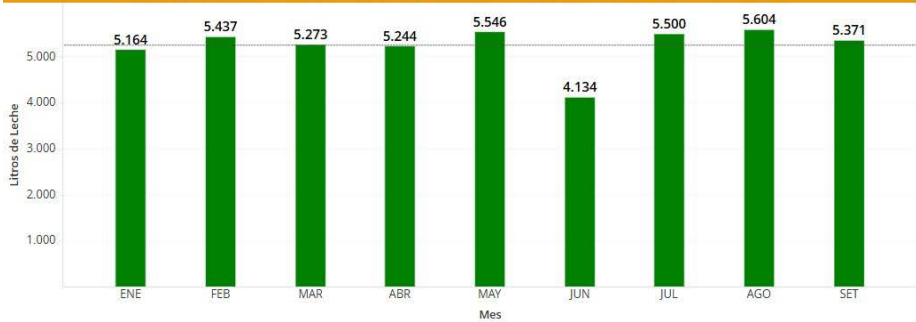


PRODUCCIÓN TAMBERA



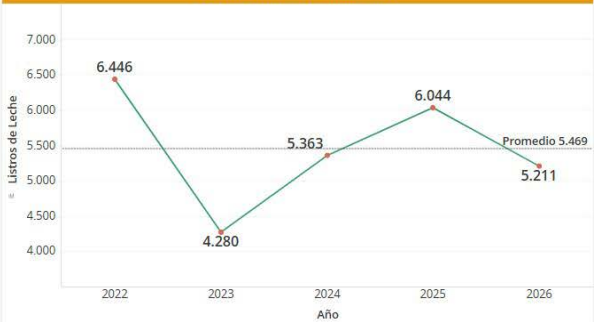
Podes acceder a esta información 24/7 desde la App **MeLehmannGo** ¿Ya te la descargaste?

Relación promedio mensual en 2026: Litros de leche equivalentes al valor de una Vaquillona Adelantada y Parida

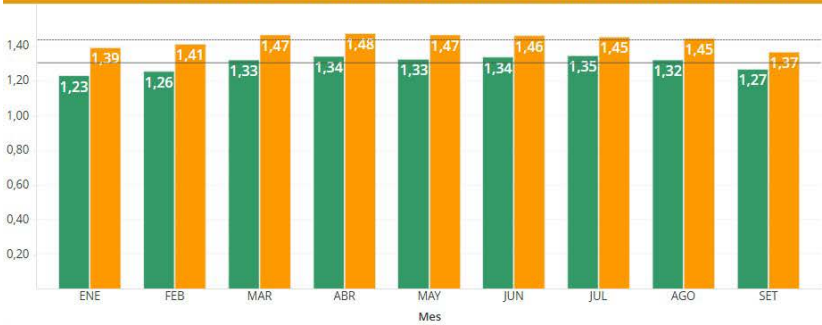


..... Promedio Litro de Leche 5,211

Relación promedio últimos 5 años



Relación promedio mensual en 2026: Cuantos kg de AB Lecheras 13% o 16% equivalen al valor de 1 lt de Leche



..... Promedio Kg AB Lechera 13% 1,45

—— Promedio Kg AB Lechera 16% 1,30

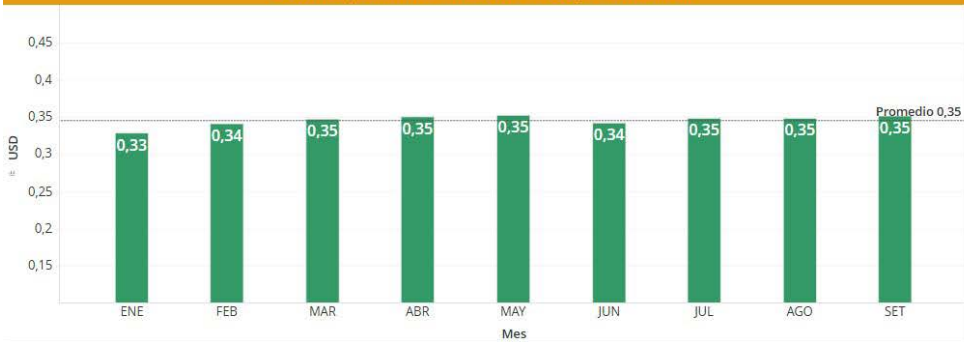
Relación promedio de los últimos 5 años



..... Promedio Kg AB Lechera 13% 1,44

—— Promedio Kg AB Lechera 16% 1,31

Cotización promedio mensual 2026 en USD por litro de Leche



Cotización promedio anual en USD por litro de Leche



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

Tipo de cambio: oficial al 30/09/2026 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 septiembre.

Pulso Lehmann: **Tambero**



PRODUCCIÓN TAMBERA



Conclusión 2

En septiembre, la leche perdió poder de compra frente a casi toda la canasta de insumos: un litro equivalió a 1,80 kg de maíz (1,90 en agosto) y 0,95 kg de soja, el mínimo del año y por debajo del promedio quinquenal de 1,08. Frente a los balanceados lecheros de 16% y 13%, la relación cayó a 1,27 y 1,37 kg por litro, respectivamente.

En doce meses, el balanceado Primavera aumentó 29,7% y el maíz, 16,5%, mientras la leche avanzó 14,4%. La hacienda subió aún más: 47,4% en terneros y 36,4% en vacas de consumo.

Así, el rodeo aporta un respaldo financiero que el litro producido no alcanza a generar. Sin embargo, una eventual moderación de los precios de la hacienda podría reducir esa ventaja. Conviene evaluar descartes y asegurar insumos cuando las relaciones de compra resulten favorables.



PULSO TAMBERO

La lechería llega a la primavera con mayor producción (+4,5% acumulado a agosto), exportaciones en crecimiento y una oferta mundial que desacelera: se proyectan aumentos del 2,2% en 2026 y del 1,0% en 2027. Sin embargo, el precio real al productor registró en agosto su nivel más bajo para ese mes en diez años.

El pico estacional, la presión sobre los stocks industriales y el riesgo de lluvias excesivas pueden tensionar el flujo de caja. A esto se suman el combustible (+68% interanual) y otros insumos que se encarecen más rápido que la leche.

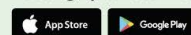
La prioridad no es solo producir más litros, sino mejorar el resultado de cada uno: ordenar y diluir costos estructurales, asegurar reservas forrajeras y accesos, gestionar la hacienda como ingreso complementario y evaluar coberturas de insumos ante posibles nuevas subas.

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

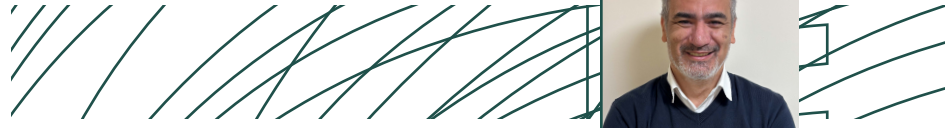


www.milehmann.com





NOTICIAS RELEVANTES



C.P. Ernesto Plitman
Coordinador de
Proyectos Financieros

El mercado proyecta un dólar por debajo de la inflación: \$1.545 en octubre y \$1.614 en diciembre

La dinámica planteada por los datos actuales del (REM) configura un escenario clásico de apreciación cambiaria en términos reales. El ritmo de devaluación mensual proyectado se ubica sistemáticamente por debajo de una inflación que, según los analistas, ha encontrado un piso cercano al 1,7% - 1,9% mensual.

Esta brecha implica que el TC oficial se mueve más lento que el resto de los precios de la economía.

El mercado convalida la estrategia de utilizar el tipo de cambio como la principal ancla antiinflacionaria, con los efectos consecuentes:

- **Pérdida de Competitividad Cambiaria:** Si los costos internos (salarios, tarifas, insumos locales) corren a un ritmo promedio del 1,8% mensual mientras el dólar mayorista sube a una tasa inferior, el país se encarece en moneda dura. Las proyecciones del consenso arrojan una variación nominal interanual del dólar de apenas 11,5% para todo 2026, frente a una inflación total proyectada en torno al 30%.
- **Alineación de Expectativas:** La corrección a la baja en el dólar a futuro refleja que los operadores financieros asignan una probabilidad muy baja a un salto devaluatorio en el corto plazo.
- **Sostenibilidad Fiscal y Monetaria:** Esta pax cambiaria se apoya en un estricto control de los agregados monetarios y un robusto superávit fiscal primario.

¿Tu margen paga tu costo de financiación?: El que no lo ve, no tiene oportunidad

En el negocio agropecuario, muchos productores se enfocan solo en el rinde o en el margen bruto teórico, pero olvidan que el dinero tiene un costo. Ese es el análisis clave que define si estás ganando plata o cambiando plata...

Imaginá que planificás la campaña y tu margen bruto (Ingresos – Costos Directos) te da un 25% de rentabilidad estimada. Pero como no tenías toda la caja propia, financiaste los fertilizantes, sacaste un crédito para el gasoil y estiraste el pago de las semillas con tarjetas agropecuarias. Si al sumar tasas, comisiones bancarias, costo del canje e inflación o devaluación tu costo financiero total (CFT) llega al 28%, la realidad es demoledora: tu margen no paga la financiación. Perdes un 3% por ha y trabajás gratis.

Los 3 errores fatales del productor que «no la ve»:

1. Confundir margen bruto con neto: el bruto es un dibujo en un papel que supone que pagás todo al contado; el neto real incluye el «cuándo» y el «cómo» pagás.
2. Mirar solo la TNA: al sumar gastos de otorgamiento, seguros, impuesto a los débitos/créditos y punitivos, la tasa real se dispara.
3. Ignorar el costo de oportunidad del grano: si te financiás «a cosecha» entregando grano con un descuento alto o un precio castigado, estás pagando un diferencial de tasa sin darte cuenta.

Mi Resultado operativo es positivo: ¿Pero dónde está la plata?

Mirás el Margen Operativo o el Resultado Económico y la planilla dice que ganaste plata. Vas al banco, mirás la cuenta corriente y... no hay un peso, o estás usando el descubierto.

La respuesta corta y directa es: El Resultado Operativo mide «riqueza generada», no «dinero disponible». Tu campo fue eficiente y generó una ganancia teórica, pero esa ganancia mutó; se transformó en cosas que tenés dentro del campo o en compromisos financieros antes de llegar a tu bolsillo.

Para entender exactamente dónde se metió la plata, imagináte que el dinero tomó tres caminos diferentes:

1. Se quedó «atrapada» en el ciclo productivo (Capital de Trabajo).
2. Te la devoró la «maquinaria» (Inversiones en Bienes de Uso).
3. Se fue en la «mochila» financiera y fiscal (Estructura y Deudas).

Para que no te vuelva a pasar, no te limites a mirar solo el «Margen Bruto» o el Económico. Tenés que empezar a exigir y armar un Flujo de Caja (Cash Flow) Proyectado. El económico te dice si el negocio es sano; el flujo de caja te dice si tenés combustible en el tanque para pagar los sueldos el viernes.

Política **Económica**

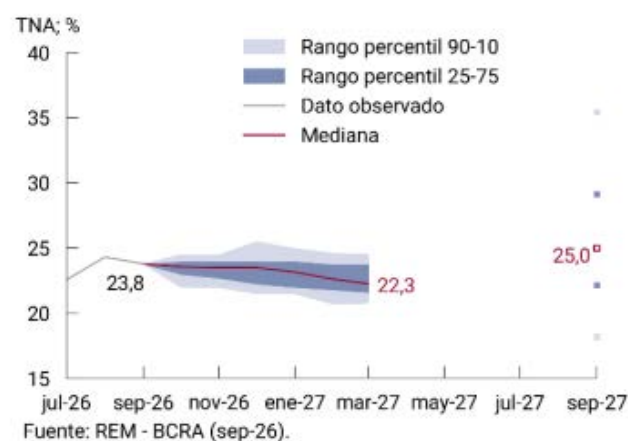
Podes acceder a esta información 24/7 desde la App **McLehmannGo** ¿Ya te la descargaste?

Resumen de mercado

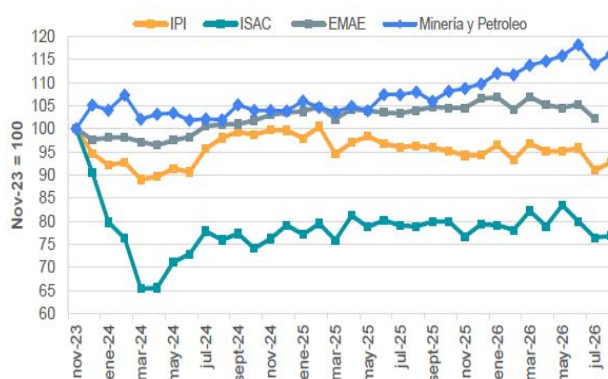
Variaciones semanales, mensuales y anuales

Indicador	UD	s/s	m/m	a/a
Dólar oficial	1.512	0,2%	1%	3%
Dólar MEP	1.536	0,0%	1%	-0,6%
Dólar CCL	1.594	-0,3%	1%	2%
Blue	1.555	1,3%	0,6%	4%
Tipo de cambio BRL/US\$	5,1	0,4%	-1%	-3%
Reservas BCRA (millones US\$)	49.798	-676	205	10.389
Tasa Badlar Privada	22,1%	0,62 p.p	-0,19 p.p	-22,25 p.p
Depósitos S. Priv. (billones AR\$)	122,5	12%	12%	31%
Crédito S. Priv. (billones AR\$)	104,6	14%	14%	33%
Merval en miles de \$	3.022	3%	5%	78%
Merval en USD	1.896	-2%	3%	76%
Riesgo país (EMBI)	524	7%	2%	-64%

Gráfico 2.1 | Expectativas de tasa de interés



Actividad Económica
(Series Desestacionalizadas)



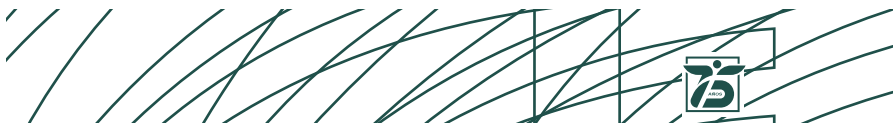
Fuente: Elaboración propia con datos de BCRA e INDEC

Conclusión 1

En cuanto a la curva de tasa fija, las LECAP con vencimiento hasta noviembre operan con rendimientos de entre 23% y 25,7% TEA, mientras que desde enero las tasas se ubican entre 26,9% y 29,3%. Por su parte, la caución a un día volvió a estabilizarse en torno al 20,5% TNA, luego de las tensiones de fin de septiembre, cuando las tasas overnight habían llegado a la zona del 24%.

Actividad: El INDEC informó que la producción industrial de agosto de 2026 mostró una variación positiva de 1,9% respecto del mes anterior y una baja de 3,2% respecto de igual mes de 2025.

Este resultado constituye una recuperación tan solo parcial respecto de la fuerte caída del mes pasado. El acumulado enero-agosto de 2026 presenta una disminución de 2,7% respecto de igual período de 2025. También se publicó que la construcción en agosto mostró una caída de 4,4% respecto de igual mes de 2025.



REM/Expectativa

Gráfico 3.1 | Expectativas de tipo de cambio

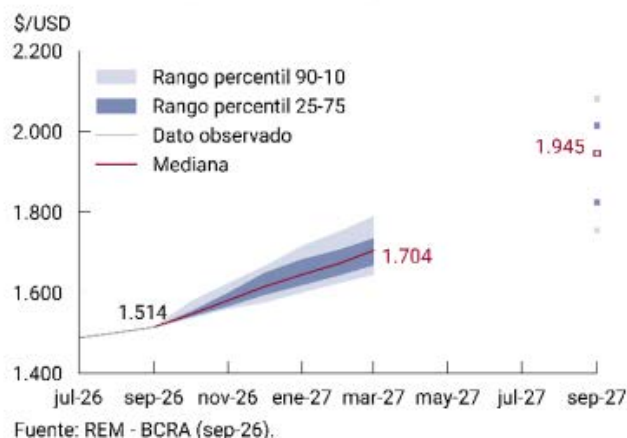
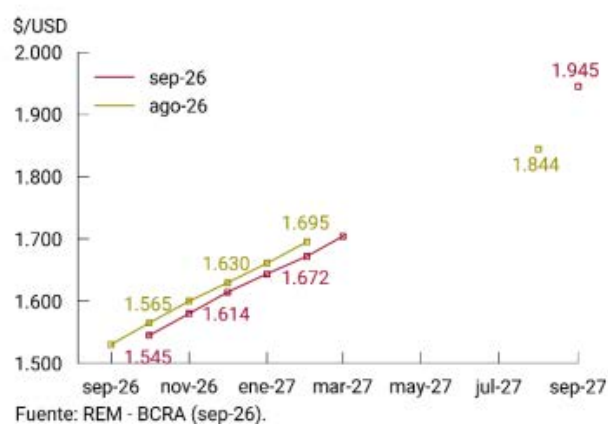
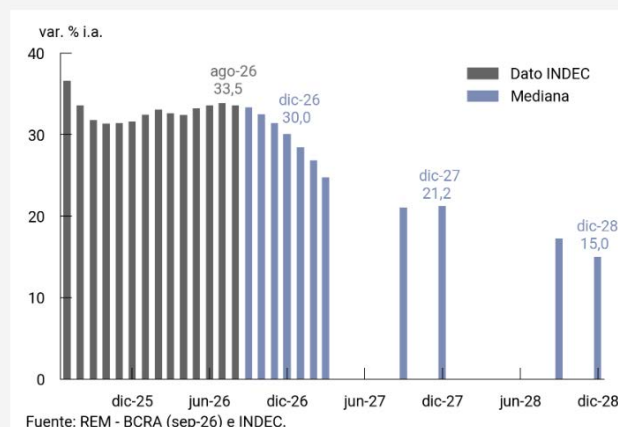


Gráfico 3.2 | Comparación con REM anterior



Expectativa de inflación anual



Conclusión 2

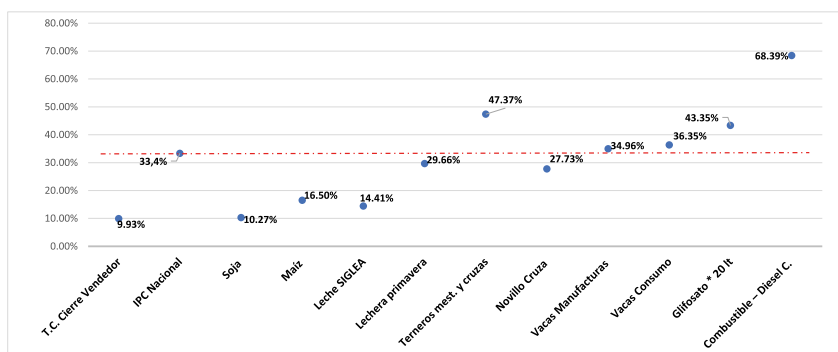
Las expectativas de inflación relevadas entre las principales consultoras del mercado se estabilizaron, con una proyección de 21,2% para 2027 y 15,0% para 2028.

La mediana de las estimaciones de tipo de cambio nominal se ubicó en \$1.545 por dólar para el promedio de octubre de 2026, \$20,00 por debajo del REM anterior. Para diciembre de 2026, los participantes proyectaron un valor de \$1.614/USD; en tanto, el Top 10 de analistas prevé un promedio de \$1.602/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.

Continuará...

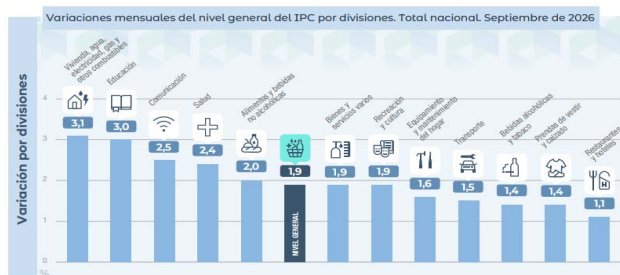
Variación Interanual de Precios Clave vs. IPC



Índice de precios al consumidor

Resumen ejecutivo. Septiembre de 2026

Variación % mensual Total nacional	Variación % interanual Total nacional	Variación % acumulada Total nacional
1,9	33,4	23,6
Septiembre de 2026	Septiembre de 2026	Septiembre 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.

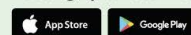
Seguimos acompañando tu día a día con información clara y oportuna.
Gracias por confiar en Pulso Lehmann. Nos vemos en la próxima edición.

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





TRANSFORMÁ TU GESTIÓN AGROPECUARIA

Todo lo que el productor necesita, en un solo lugar
y a un clic de distancia.

Consultá y operá en tiempo real
desde la computadora y el celular.

- Estado de cuenta
- Gestión de saldos y adelantos
- Tropas y lotes de hacienda
- Stock de granos
- Solicitud de transferencias y cheques
- Histórico de operaciones y facturas
- Información de mercado
- Reportes Pulso Lehmann
- Alertas y romaneos
- Contacto comercial



Descargá y conocé más



¿Querés saber más?

Consultanos por WhatsApp al: **(3404) 620466**

www.milehmann.com



**GUILLERMO
LEHMANN**