

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.

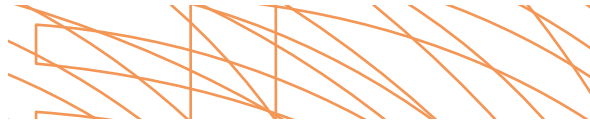


Pulso AgroFinanciero



- › 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.



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



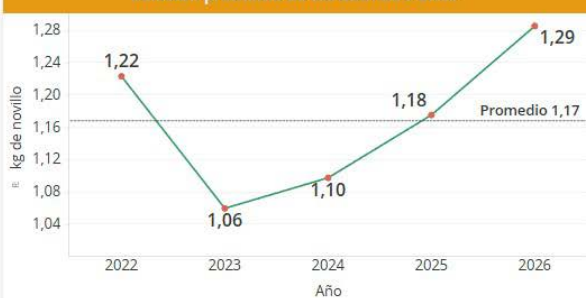
Relaciones Insumo-Producto

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

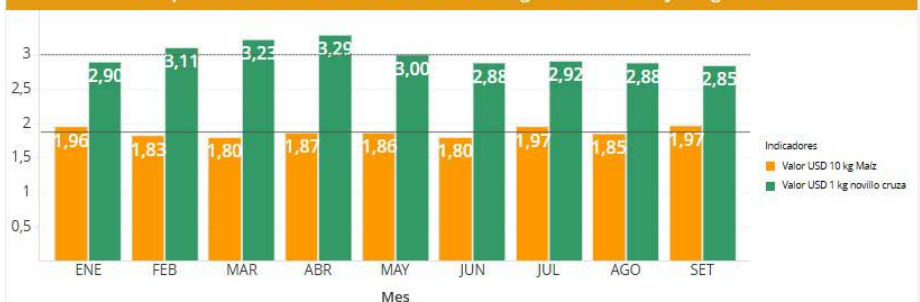
Relación promedio mensual en 2026: cuantos kg de novillo equivalen 1 kg de ternero



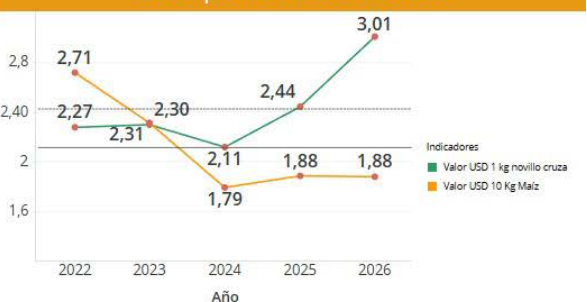
Relación promedio de los últimos 5 años



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





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**