

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.



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.

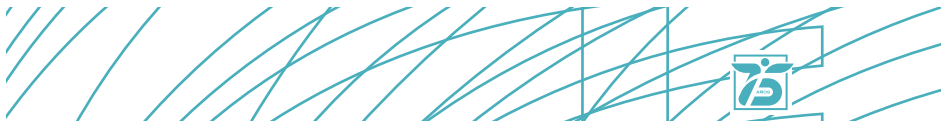
Aunque hasta ahora no se observan efectos significativos en la cuenca Santa Fe Centro, las elevadas temperaturas del Pacífico ecuatorial mantienen la atención sobre la posible intensidad del fenómeno, cuyo impacto puede variar mucho entre regiones.

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)

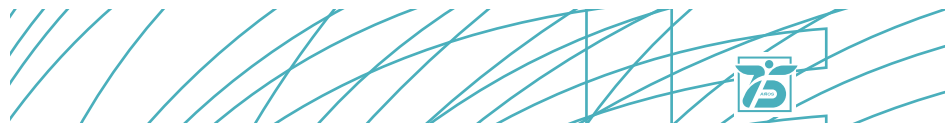
Dólar oficial (valor a cierre del 30/09/2026)

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%	

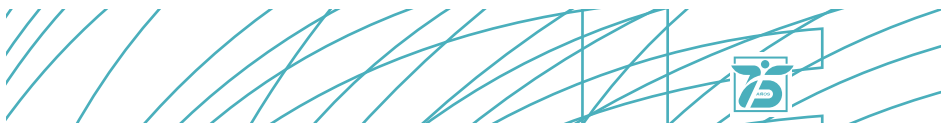
Etapas de crianza	Costo por período	EN %	En litros de Leche
Nutrición de los primeros 120 días	\$260.237	19%	479,2
Nutrición de los 120 kg hasta 180 kg en 80 días	\$139.526	10%	256,9
Nutrición de los 180 kg hasta 345 kg en 210 días	\$440.790	33%	811,8
Nutrición de los 345 kg hasta 550 kg en 293 días	\$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

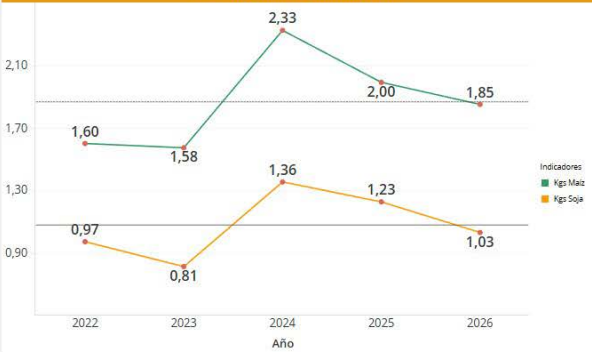
Relación promedio mensual en 2026: Kg de maíz o soja equivalentes al valor de 1 lt de Leche



..... Promedio Kg de Maíz 1,85

— Promedio Kg de Soja 1,03

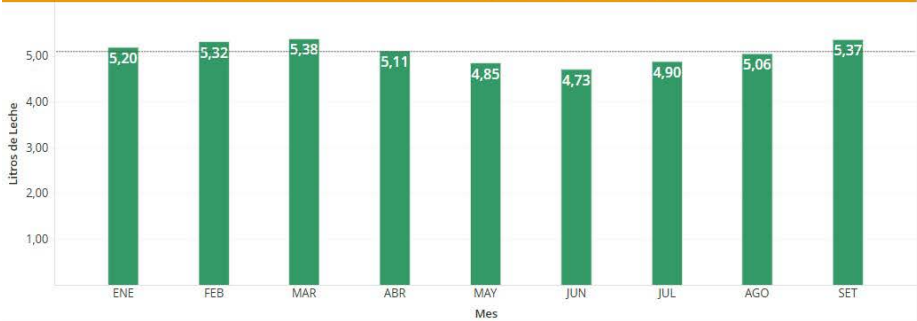
Relación promedio últimos 5 años



..... 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**

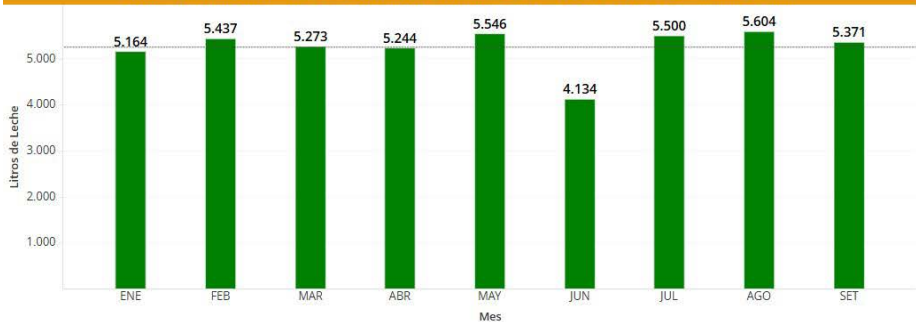


PRODUCCIÓN TAMBERA



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

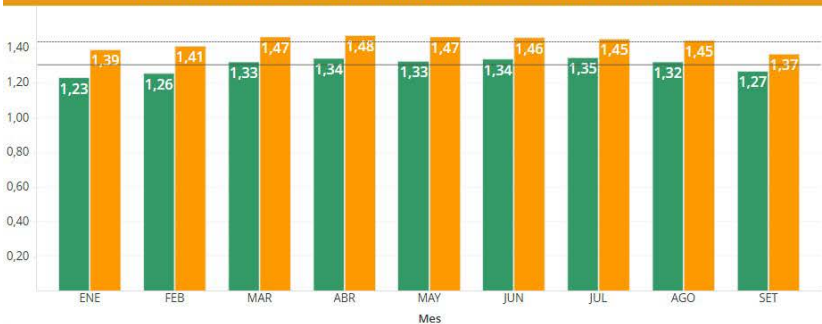


..... Promedio Litro de Leche 5,211

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

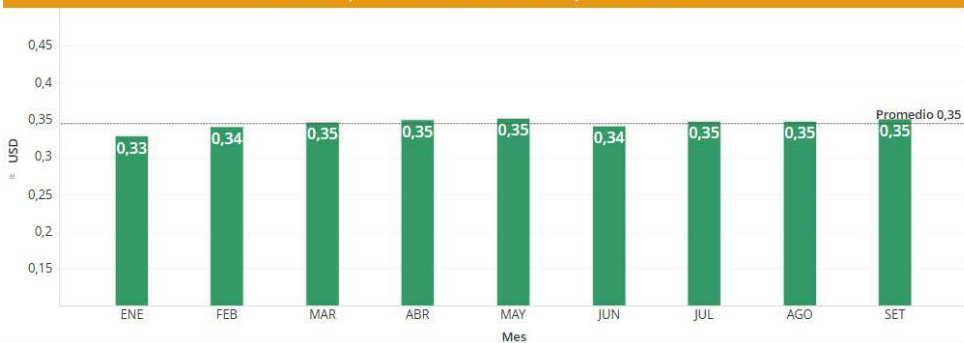
Relación promedio de los últimos 5 años



..... 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





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**