RESUMEN EJECUTIVO

Bienvenido al **Reporte Pulso Lehmann**

Nos complace entregarte la edición N° 18, 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

- El precio de la Soja no espera.
- Recta final para el spot de Trigo.
- Alerta sobre el stock de fertilizantes en Argentina.
- Comienzo prometedor de la cosecha fina.
- Relaciones insumo-producto comprometidas.
- Siembra gruesa con buena dinámica.

Pulso Ganadero

- Negocio ganadero: la cautela no frena las oportunidades.
- Selectividad en las compras, sin perder competitividad.
- Precios que acompañan en un escenario más exigente.
- El mercado se reordena, pero mantiene su fortaleza.
- La eficiencia vuelve a ser protagonista.
- Feed lot: más encierre, menos rentabilidad.

Pulso Tambero

- Entusiasmo por mercado internacional.
- GDT: 3 subas sucesivas.
- Leche sigue perdiendo frente IPC.
- Exportación récord, rentabilidad nula.
- Consumo de lácteos creciente.
- Se desacelera el precio de la hacienda.

Pulso AgroFinanciero

NUEVA SECCIÓN

- Dólar: Detrás de la inflación. No invertirlos = Perder contra la inflación. Dic: $1.590
- Inflación: 2,2%. Fue más alta de lo esperado.
- Bonos Soberanos: Oportunidades de rendimiento en la zona de media de Vtos. (AO29/AN29) 50% TNA.
- Tasas 30D: $: 30-32% caución/descuento↑. Billeteras/Tareja: 90%. U$S: 8%↑
- Perspectivas: Riego país >800 ptos. Es más caro financiarse en 2027: El Dólar finalmente le ganará la inflación. Atención.

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.

Pulso Lehmann: **AgroFinanciero**

NUEVA SECCIÓN

NOTICIAS RELEVANTES



C.P. Ernesto Plitman
Coordinador de
Proyectos Financieros

¿Es el momento para tomar Crédito? El 2027 traera fuertes tensiones tasa/dólar

Se acerca un año electoral y, a pesar de la estabilidad cambiaria observada en los últimos meses, la demanda de dólares se mantiene firme en torno a los US$ 2.000 millones mensuales.

En un contexto de política monetaria contractiva, sumado a una mayor dolarización de carteras a medida que se aproximen las elecciones nacionales, es esperable que las tasas de interés se mantengan firmes e incluso muestren una tendencia alcista. Este comportamiento podría intensificarse según el resultado de las elecciones provinciales previas y las expectativas que generen en el mercado.

En este escenario, resulta oportuno comenzar a definir la estrategia de financiamiento para 2027. La recomendación es priorizar el endeudamiento en pesos, a tasa fija y bajo sistema francés, procurando acceder al menor costo financiero total posible, especialmente a través de bancos públicos o líneas con subsidio de tasa destinadas a la producción.

Asimismo, es importante que la cuota inicial mantenga una adecuada relación con la capacidad de pago de la empresa, preservando margen financiero ante una eventual desaceleración de la actividad.

Como criterio general, sugerimos evitar financiamiento en dólares, especialmente cuando el cronograma de amortización se extienda más allá del proceso electoral de 2027.

Los tres errores financieros principales que todo productor debe evitar

En el negocio agropecuario, muchas veces los problemas financieros no se originan en la producción, sino en decisiones de gestión. Estos son tres errores frecuentes que pueden comprometer el resultado de toda una campaña:

1. Mezclar las finanzas del establecimiento con las del hogar. Utilizar la misma cuenta para gastos productivos y personales dificulta conocer la rentabilidad real del negocio. La mejor alternativa es asignar un ingreso familiar fijo y mantener cuentas separadas.

2. Gastar el excedente antes de asegurar la próxima campaña. Realizar inversiones o desembolsos importantes inmediatamente después de la cosecha puede generar faltantes de liquidez meses más tarde. Antes de invertir, es fundamental garantizar el capital de trabajo y contar con un fondo para imprevistos.

3. Endeudarse sin evaluar el costo total. Tomar financiamiento por urgencia suele derivar en costos que afectan la rentabilidad. Comparar el Costo Financiero Total (CFT), planificar con anticipación y buscar asesoramiento son pasos clave para tomar mejores decisiones.

Una adecuada planificación financiera permite transformar buenos resultados productivos en resultados económicos sostenibles.

Cae el ratio de mora por primera vez en 2026 y hay un tibio aumento del crédito en pesos.

La morosidad del crédito al sector privado mostró una mejora en septiembre, con una baja por primera vez en varios meses. Según datos de la Central de Deudores del BCRA (CENDEU), la mora del sector privado no financiero se ubicó en 7,50%, frente al 7,75% registrado en agosto.

La mejora estuvo impulsada principalmente por los créditos a familias, cuya morosidad descendió de 12,81% a 12,20%. En contraste, los préstamos a empresas mostraron una leve suba, pasando de 3,80% a 3,82%.

En octubre, el crédito en pesos creció un 0,9% en términos reales, mostrando un desempeño levemente superior al de los meses previos. Sin embargo, la expansión del financiamiento sigue siendo limitada.

A más de un año del fin de las LEFI, el crédito en moneda local continúa mostrando signos de estancamiento. Esta situación ayuda a explicar por qué la morosidad desciende lentamente, aun en un contexto donde muchas obligaciones han sido refinanciadas. La recuperación del crédito seguirá siendo un factor clave para consolidar la mejora de los indicadores financieros.

Pulso Lehmann: **AgroFinanciero**

AGROFINANZAS

Política **Económica**

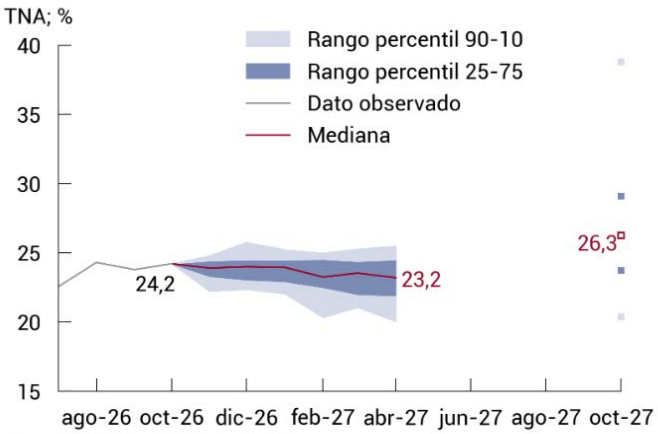
Podes acceder a esta información 24/7
desde la App MiLehmannGo
¿Ya te la descargaste?

Resumen de mercado

Variaciones semanales, mensuales y anuales

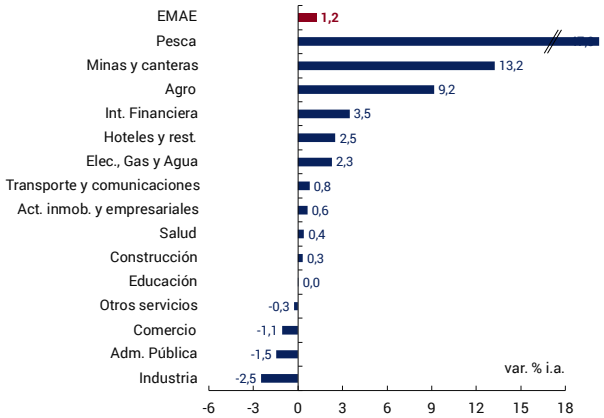
VARIABLE	ÚLTIMO REM	REM ANTERIOR	CAMBIO
Precios			
Inflación mensual, oct-26	1,80%	1,70%	+0,1 p.p.
Inflación mensual, nov-26	1,70%	1,60%	+0,1 p.p.
Inflación dic-26 (interanual)	30,40%	30,00%	+0,4 p.p.
Inflación próximos 12 meses (interanual)	21,80%	21,10%	+0,8 p.p.
Inflación dic-27 (interanual)	21,90%	21,20%	+0,7 p.p.
Inflación núcleo mensual oct-26	1,70%	1,60%	+0,0 p.p.
Tipo de cambios y tasas			
Tipo de cambio promedio de nov-26	$ 1.558,50	$ 1.579,90	-$ 21,40
Tipo de cambio dic-26	$ 1.590,00	$ 1.614,30	-$ 24,30
Tipo de cambio a 12 meses	$ 1.984,90	$ 1.945,10	$ 39,90
TAMAR promedio de nov-26	23,90%	23,50%	+0,4 p.p.
TAMAR dic-26	24,00%	23,50%	+0,5 p.p.
Actividad y empleo			
PIB trimestre III-26 (trim. desest.)	-2,30%	-1,00%	-1,4 p.p.
PIB promedio de 2026 (anual)	0,70%	1,50%	-0,8 p.p.
PIB promedio de 2027 (anual)	2,10%	2,50%	-0,4 p.p.
Desocupación trimestre III-26	7,60%	7,50%	+0,1 p.p.
Sector fiscal y externo			
Resultado primario del sector público nacional 2026	15,1 billones	15,0 billones	+0,1 billones
Saldo comercial de bienes 2026 (exportaciones-importaciones)	USD 27.761,0 M	USD 25.701,3 M	+USD 2.059,7 M

Gráfico 2.1 | Expectativas de tasa de interés



Fuente: REM - BCRA (oct-26).

Gráfico I.2.2b | Evolución sectorial interanual EMAE
Acumulado enero-agosto



Fuente: BCRA en base a datos de INDEC.

Conclusión 1

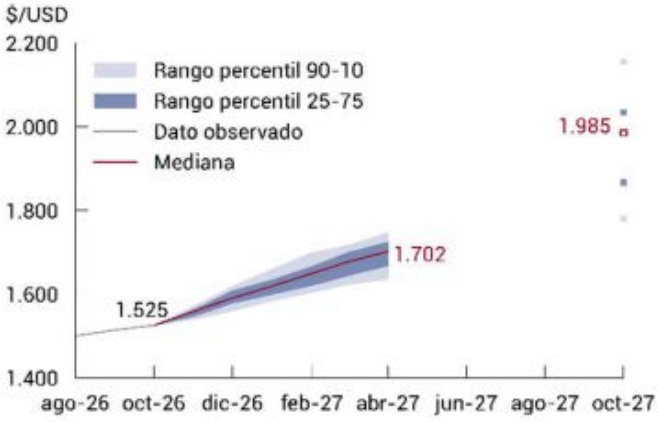
Equivalente a una TEM de 1,97%. El Top 10 pronosticó que la tasa TAMAR se ubicará en 23,90% TNA y en 23,78% TNA, para noviembre y diciembre de 2026, respectivamente. En lo referente a la actividad el EMAE, según su úlitma actualización nos muestra un crecimiento acumulado del 1,2%, siendo la Pesca (+18%) la actividad con mayor crecimiento comparativo y la Industria la de mayor caída (-2,5%).

Quienes participaron del REM proyectaron una tasa TAMAR de bancos privados del 23,90% TNA para noviembre, lo que representa un incremento de 0,4 puntos porcentuales respecto al relevamiento anterior y equivale a una tasa efectiva mensual (TEM) del 1,96%. Para diciembre de 2026, la expectativa se ubica en 24,00% TNA, 0,5 puntos porcentuales por encima del REM previo, con una TEM equivalente al 1,97%. Por su parte, el Top 10 de los participantes estimó una TAMAR del 23,90% para noviembre y del 23,78% para diciembre. En cuanto a la actividad económica, el EMAE muestra, en su última actualización, un crecimiento acumulado del 1,2%. Entre los sectores con mejor desempeño se destaca la pesca, con una expansión interanual del 18%, mientras que la industria registra la mayor caída, con una contracción del 2,5%.

AGROFINANZAS

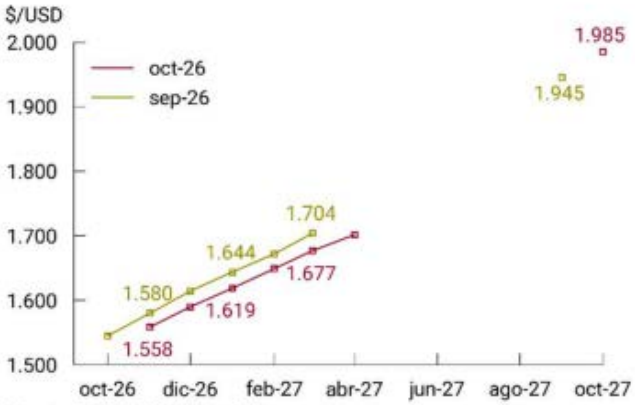
REM/Expectativa

Gráfico 3.1 | Expectativas de tipo de cambio



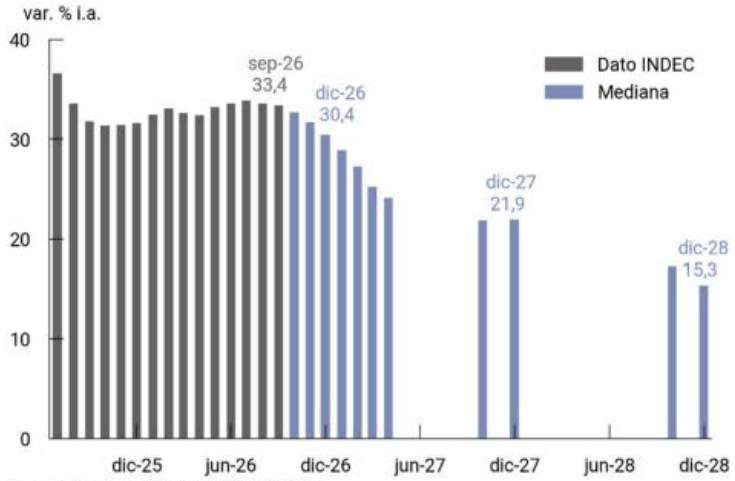
Fuente: REM - BCRA (oct-26).

Gráfico 3.2 | Comparación con REM anterior



Fuente: REM - BCRA (oct-26).

Gráfico 1.3 | Expectativas de inflación interanual — IPC Nivel General



Fuente: REM - BCRA (oct-26) e INDEC.

Conclusión 2

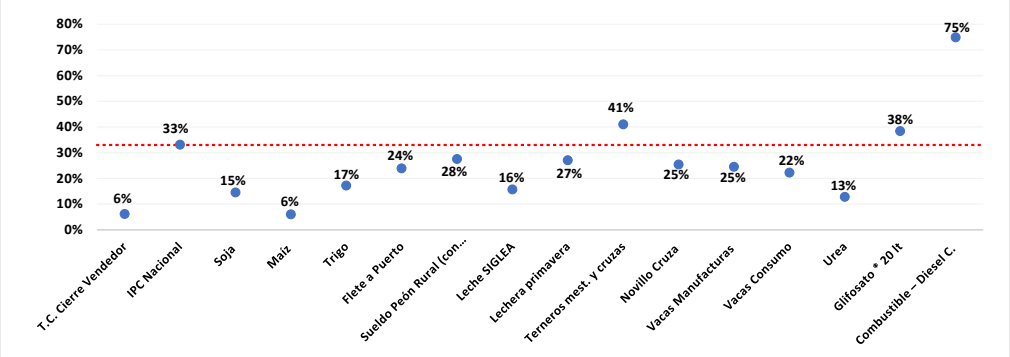
Las expectativas de inflación relevadas entre las principales consultoras del mercado se encuentran estables, con proyecciones del 21,9% para 2027 y del 15,3% para 2028.
En materia cambiaria, la mediana de las estimaciones ubicó al dólar en $1.558 para el promedio de noviembre de 2026, lo que representa una baja de $21,4 respecto del relevamiento anterior. Para diciembre, los participantes proyectan un tipo de cambio de $1.614 por dólar, mientras que el grupo de analistas mejor posicionados (Top 10) estima un valor promedio de $1.590 para el cierre del año.
En conjunto, las proyecciones reflejan un escenario de inflación en desaceleración y una evolución cambiaria gradual, sin expectativas de movimientos bruscos en el corto plazo.

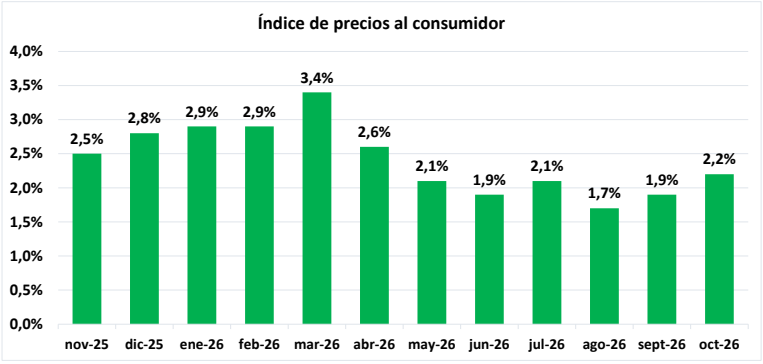
Pulso Lehmann: **AgroFinanciero**

NUEVA SECCION

AGROFINANZAS

Variación Interanual de Precios Clave vs. IPC





*Variación procentuales mensuales del nivel general. Fuente: INDEC

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
App Store Google Play
www.milehmann.com
GUILLERMO LEHMANN

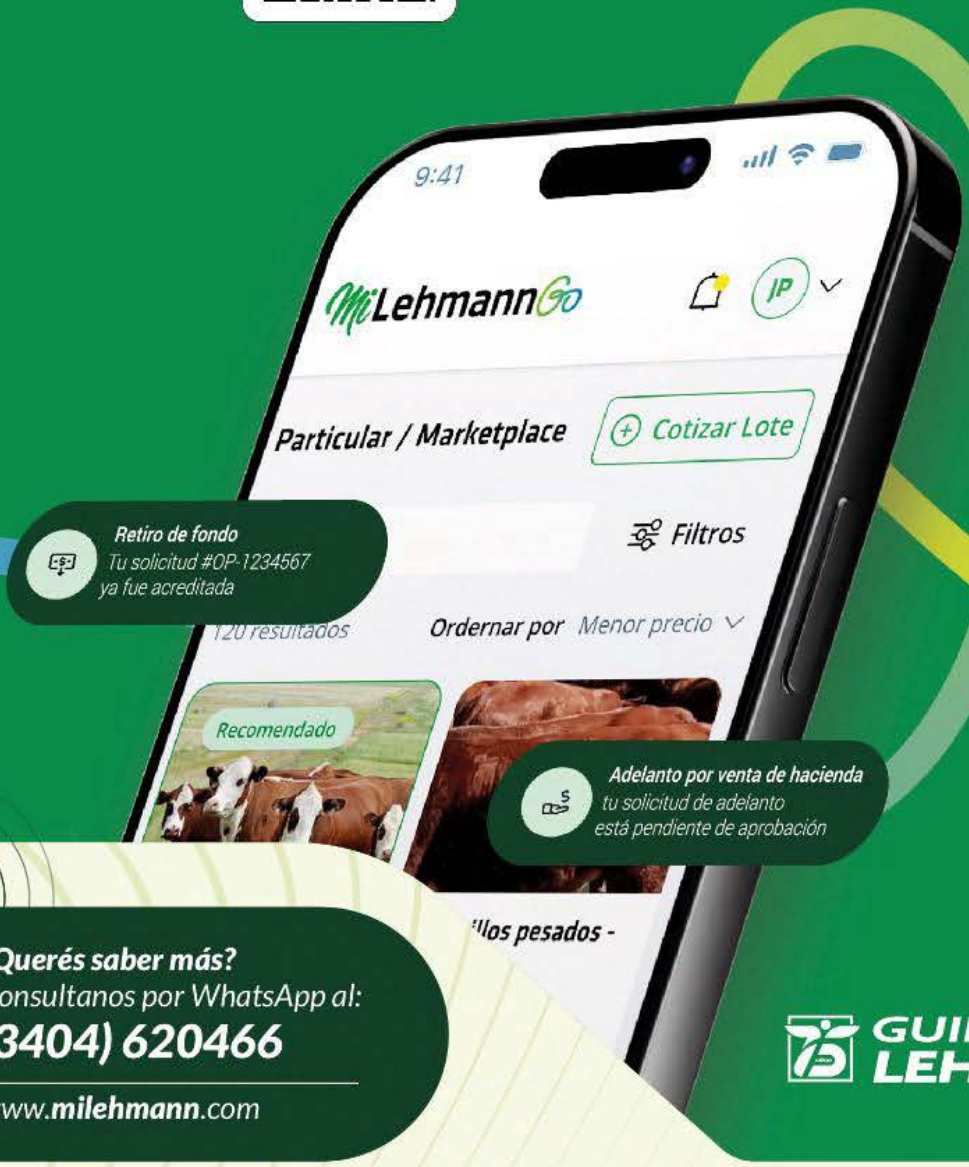
MiLehmannGo

TRANSFORMÁ TU GESTIÓN AGROPECUARIA

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

Descargá y conocé más

App Store Google Play



¿Querés saber más?
Consultanos por WhatsApp al:
(3404) 620466

www.**milehmann**.com

GUILLERMO LEHMANN