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: **Ganadero**

NOTICIAS RELEVANTES



Gastón Perrone
Coordinador Comercial
de Consignación de Hacienda

Feedlots al límite: más encierre, menos rentabilidad

Con 2,05 M de cabezas en los corrales, los feedlots argentinos atraviesan una situación poco habitual. La ocupación alcanzó el 72%, diez puntos por encima del año pasado, mientras que el índice de reposición se ubicó en 1 a 1, reflejando que por cada animal que sale a faena ingresa otro al sistema.

El dato muestra una mayor apuesta al encierre, aunque la ecuación económica continúa siendo desafiante. La relación entre el precio de la invernada y el del ganado terminado se mantiene en torno al 35%, muy por encima del diferencial histórico del 20%. Según la Cámara Argentina de Feedlot, con un valor del gordo cercano a $5.000 por kilo, la invernada debería ubicarse alrededor de $5.500 por kilo, pero los precios actuales siguen por encima de esa referencia.

La consecuencia es clara: los corrales están llenos, pero la rentabilidad continúa bajo presión. El desafío hacia adelante será sostener los niveles de ocupación sin comprometer la viabilidad económica de una actividad que hoy enfrenta márgenes ajustados.

El ternero se mantiene en niveles históricos altos pese a la reciente corrección

El mercado de reposición atraviesa una situación poco habitual. Tras alcanzar máximos superiores a los $6.800 por kilo en marzo, el valor del ternero acumula tres meses consecutivos de bajas y volvió a ubicarse por debajo de los $5.800, con una corrección superior al 7% durante el último trimestre.

Lo llamativo no es solo la magnitud de la caída, sino también el momento en que ocurre. Históricamente, el segundo semestre suele marcar una recuperación de los precios de la invernada, impulsada por una menor oferta y una mayor demanda de reposición. Sin embargo, este año el mercado se comporta de manera diferente.

A pesar del retroceso, los valores continúan por encima de los promedios históricos para esta época, reflejando una demanda firme y una oferta limitada. La relación entre el ternero y la hacienda gorda sigue por encima de los niveles considerados normales. Si bien la reciente corrección redujo parcialmente esa brecha, el mercado aún no muestra un retorno claro a sus patrones estacionales.

Aunque ajustó parte de las fuertes subas registradas durante el verano, la reposición continúa operando en niveles elevados y mantiene presión sobre los márgenes del negocio.

Exportaciones en crecimiento, mercado interno con desafíos

La demanda internacional continúa sosteniendo la actividad y marca una diferencia cada vez más clara entre los frigoríficos exportadores y aquellos orientados al consumo interno.

Mientras las plantas con perfil exportador logran mantener e incluso incrementar su nivel de actividad gracias a la firmeza de los mercados externos, los frigoríficos enfocados en el mercado doméstico enfrentan un escenario más desafiante, condicionado por una menor oferta de hacienda y una demanda que se recupera lentamente.

Los elevados precios internacionales permiten a las empresas exportadoras sostener su competitividad y absorber mejor el aumento de los costos. En contraste, el consumo interno sigue limitado por el poder adquisitivo de los hogares y por la creciente competencia de otras proteínas, como el pollo y el cerdo.

La consecuencia es una industria cada vez más segmentada, donde la inserción exportadora continúa siendo un factor clave para sostener la actividad y los márgenes del negocio.

Pulso Lehmann: **Ganadero**

PRODUCCIÓN GANADERA

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

Rentabilidad para **Holando**

Categoría / mes	Octubre 2026	Septiembre 2026	Octubre 2025
Guachera de Terneros 40 > 70 kg.	-4% ^	-8%	-9%
Guachera de Terneros 70 > 110 kg.	35% v	37%	24%
Recría de Terneros 110 > 210 kg.	36% v	36%	33%
Engorde a Corral de Novillos (consumo) 200 > 330 kg.	-5% v	2%	-7%
Engorde de novillos a pasto con suplemento (consumo) 190 > 340 kg.	-6% v	-5%	-5%
Terminación de Novillos (Exportación) 350 > 550 kg.	0% ^	-4%	-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.	-4%	1,4	$ 2.500	$ 4.300	60	0,5	1,4	7%	$ 5.599
Guachera de Terneros 70 > 110 kg.	35%	2,3	$ 4.300	$ 5.000	67	0,6	2,3	6%	$ 10.340
Recría de Terneros 110 > 210 kg.	36%	4,5	$ 5.000	$ 4.800	91	1,1	4,5	3%	$ 19.555
Engorde a Corral de Novillos (consumo) 200 > 330 kg.	-5%	8	$ 4.800	$ 4.100	118	1,1	8	2%	$ 26.654
Engorde de novillos a pasto con suplemento (consumo) 190 > 340 kg.	-6%	8	$ 4.800	$ 3.700	167	0,9	8	2%	$ 24.657
Terminación de Novillos (Exportación) 350 > 550 kg.	0%	14,3	$ 3.600	$ 3.850	217	1,2	14,3	1%	$ 45.738

Pulso Lehmann: **Ganadero**

PRODUCCIÓN GANADERA

Rentabilidad para **Cruzas**

Categoría / mes	Octubre 2026	Septiembre 2026	Octubre 2025
Recría de Terneros Cruza 125 - 200 kg.	11% ⌄	14%	15%
Recría de Novillitos Cruza 200 - 300 kg.	13% ⌃	8%	15%
Terminación de Cruza (Exportación) 300 - 480 kg.	-2% ⌄	4%	-8%
Engorde a corral de Novillitos Cruzas (Consumo) 200 - 340 kg.	4% ⌃	1%	-1%

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.	11%	4,2	$ 6.200	$ 5.800	115	0,7	4,2	3%	$ 22.504
Recría de Novillitos Cruza 200 - 300 kg.	13%	7	$ 5.800	$ 5.200	100	1	7	2%	$ 30.576
Terminación de Cruza (Exportación) 300 - 480 kg.	-2%	7	$ 5.800	$ 4.500	108	1,3	7	2%	$ 30.141
Engorde a corral de Novillitos Cruzas (Consumo) 200 - 340 kg.	4%	12,8	$ 5.200	$ 4.400	208	1,2	12,8	1%	$ 47.916

Conclusión 1

La menor salida de terneros, la retención de hembras y el avance de los esquemas de recría reflejan una estrategia orientada a capturar más kilos por animal y mejorar la eficiencia del negocio.
La recría continúa posicionándose entre las etapas de mejor desempeño económico, consolidándose como una herramienta clave para transformar recursos forrajeros en mayor valor productivo. Al mismo tiempo, la menor presión de venta observada durante el año evidencia una mayor confianza de los productores en las perspectivas del mercado.
Este cambio de enfoque podría derivar en una oferta más ajustada de hacienda en el corto plazo, pero también anticipa una mayor disponibilidad de animales más pesados y productivos hacia adelante.
De sostenerse esta tendencia, la ganadería podría fortalecer su competitividad y sentar las bases para una mejora estructural de la cadena cárnica durante 2027.

Pulso Lehmann: **Ganadero**

PRODUCCIÓN GANADERA

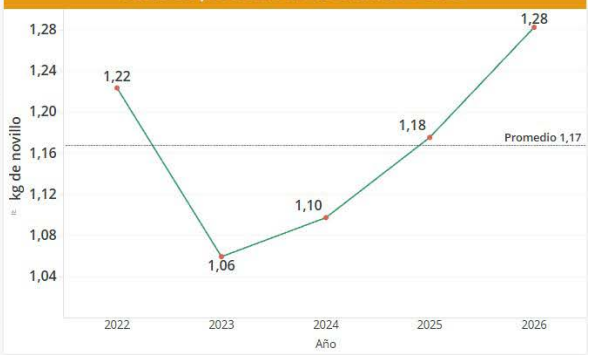
Relaciones **Insumo-Producto**

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

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



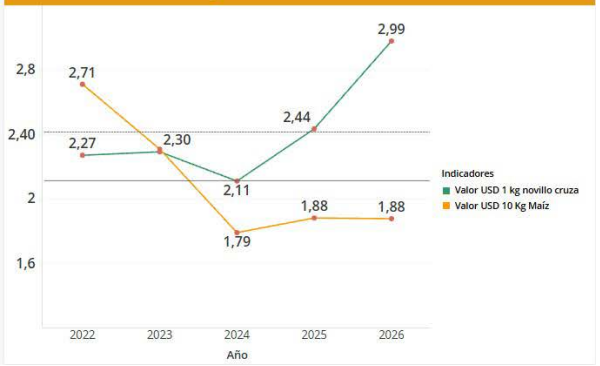
Relación promedio de los últimos 5 años



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



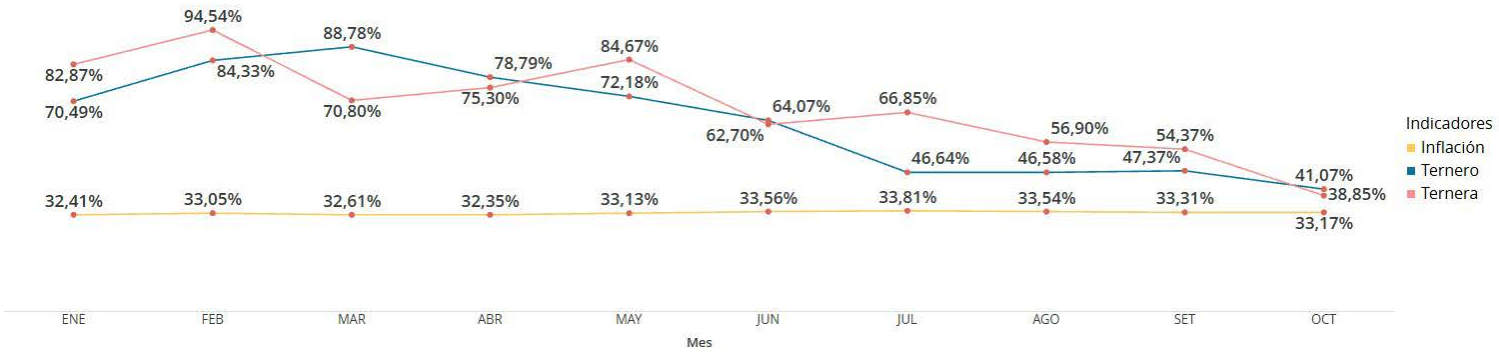
Relación promedio de los último 5 años



Promedio valor USD 1 kg novillo cruza 2,99
Promedio valor USD 10 kg Maíz 1,88

Promedio valor USD 1 kg novillo cruza 2,42
Promedio valor USD 10 kg Maíz 2,12

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



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).

Pulso Lehmann: **Ganadero**

PRODUCCIÓN GANADERA

Conclusión 2

Los indicadores de octubre muestran que, pese a la corrección registrada en los valores del ternero durante los últimos meses, las relaciones insumo-producto continúan favoreciendo las estrategias de recría y agregado de kilos. La relación de reposición se ubicó en 1,27 kilos de novillo por cada kilo de ternero, por debajo de los máximos observados durante el año y cerca del promedio anual, reflejando una mejora gradual respecto de los meses más exigentes de 2026.
A su vez, al compararse con el maíz, uno de los principales insumos de producción, la actividad mantiene una capacidad de compra favorable para los sistemas de recría y terminación.
Más que una señal de desaceleración, la recomposición de estas relaciones parece consolidar un proceso de mayor eficiencia productiva, respaldando decisiones orientadas a capturar más kilos y generar mayor valor dentro de los sistemas ganaderos.

PULSO GANADERO

Octubre confirmó que la ganadería argentina atraviesa una etapa de consolidación productiva. La retención de vientres, el avance de la recría, la menor oferta de hacienda y la mejora de los pesos de faena reflejan una estrategia enfocada en la eficiencia y la generación de valor.
A pesar de la corrección observada en los precios de la invernada, las relaciones insumo-producto continúan siendo favorables y sostienen los incentivos para producir más kilos por animal. Al mismo tiempo, la firmeza de la demanda internacional, la recuperación del valor de la carne frente a los granos y el crecimiento de las exportaciones fortalecen los fundamentos del negocio.
Si las condiciones productivas y comerciales se mantienen, 2027 podría encontrar al sector en un escenario favorable, con mejores indicadores de productividad, competitividad y rentabilidad.

Plataforma VISEC: *Hoy toda la cadena habla del tema. Desde la Lehmann no promovemos VISEC, porque entendemos que existen otras metodologías para responder a las exigencias de la UE. Pero tenemos la obligación de informar que hoy no inscribirse tiene un costo económico concreto. La decisión de compartir o no la georreferenciación de su campo es de cada productor. Cualquiera sea esa decisión, desde la Cooperativa podemos asesorarlo.*


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

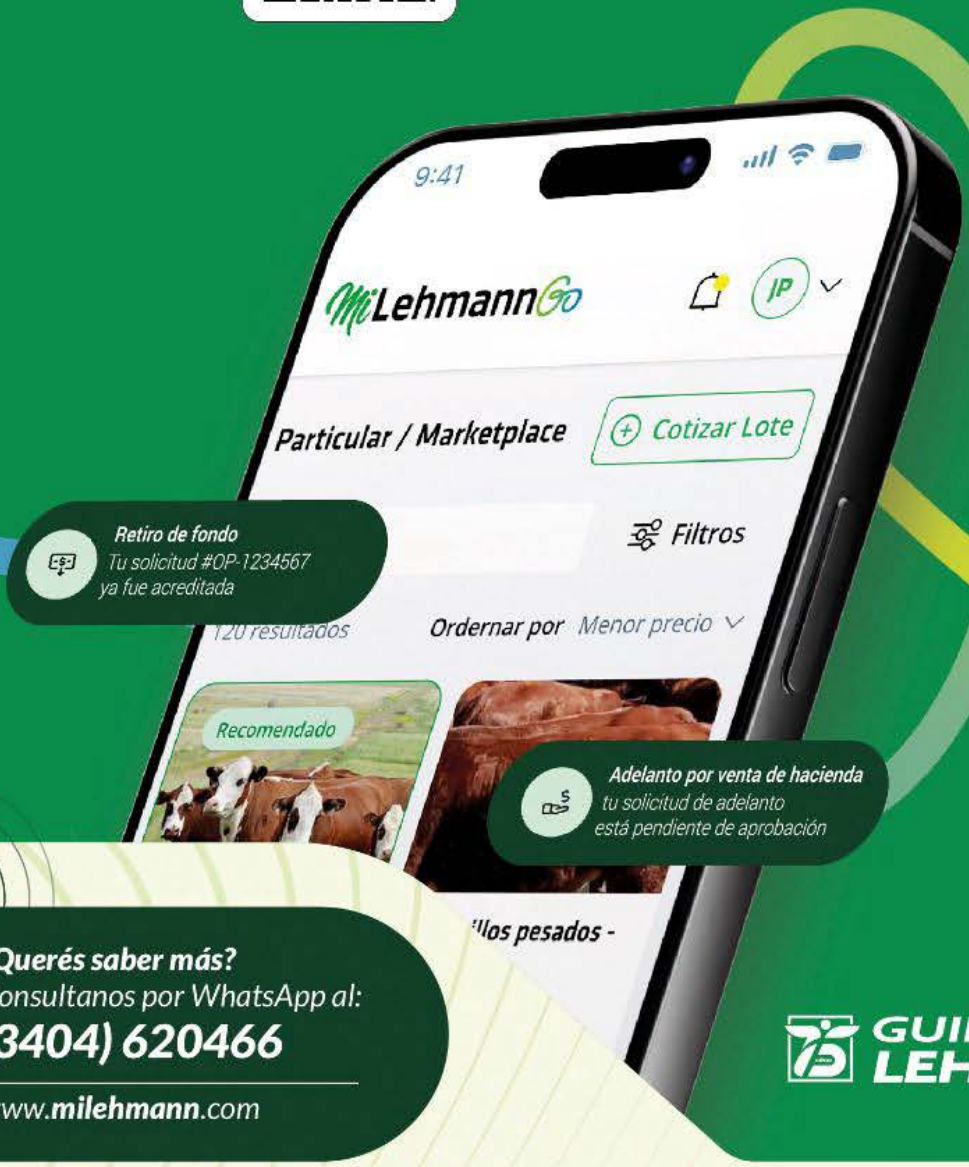
MiLehmannGo

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