GUILLERMO LEHMANN



Pulso Lehmann

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

¡Ya está disponible la **18° edición!**

Noviembre

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: **Agrícola**

NOTICIAS RELEVANTES



Cr. Máximo Garanzini
Gerente de Acopio

Fertilizantes: stocks mundiales equilibrados. Argentina, no le sobra nada

El mercado internacional de Urea lo definen dos jugadores: India, el gran comprador, intentó imponer precios bajos y no lo logró. En su licitación de octubre adjudicó apenas 410.000 t de las 1,7 Mt buscadas, ante la firmeza de proveedores chinos y costos sostenidos por el conflicto en Medio Oriente. Deberá volver a comprar para su campaña Rabi, respaldando los precios de Medio Oriente y Egipto. China, el gran vendedor, sigue exportando bajo cupos y licencias. En Fósforo, el MAP se mantiene firme por la estrecha oferta en el hemisferio occidental.

En Argentina, el mercado opera con lo justo. La importación a granel está virtualmente detenida y el abastecimiento hasta fin de año depende de los stocks en depósitos. A septiembre, la oferta de Urea sumaba 1,74 Mt contra despachos por 1,81 Mt, y en Fósforo el saldo es de 68.000 t, el menor de la serie frente a un promedio de 242.000 t. La relación de canje no acompaña: hoy, 1 t de Maíz compra menos Urea que hace un año (301 kg hoy vs 343 kg en 2025). Sin embargo, el precio local sigue por debajo del costo de reposición, donde esperar no garantiza conseguir mejores valores y quizás implique pagar más por la próxima mercadería importada.

En síntesis, el mercado ofrece más riesgo que oportunidad para quien postergan la compra. Con stocks mínimos, importaciones frenadas y una demanda que se cierra a último momento, recomendamos asegurar la Urea para la refertilización de Maíz. El costo de no tener el producto a tiempo supera cualquier posible ahorro en precio. En Fósforo, donde la estrechez es aún mayor, conviene ir cubriendo necesidades de forma escalonada para no quedar expuestos a faltantes.

Trigo: si llega la paz, llega la competencia

El trigo llega a cosecha con fuerte presión de oferta. Se espera la segunda mayor producción de la historia, aún queda mercadería de la campaña anterior sin comercializar y el avance de la recolección suma volumen día tras día. En este contexto, los exportadores aprovechan la necesidad de liquidez de muchos productores y pagan valores por debajo de su capacidad teórica de compra. Además, ya se comercializó el 24% de la campaña 2026/27, reduciendo el margen para esperar mejores oportunidades.

En el plano internacional, la atención sigue puesta en el Mar Negro. Las negociaciones en Abu Dabi finalizaron sin acuerdos para establecer un corredor seguro y Ucrania volvió a atacar infraestructura portuaria rusa. Desde julio, Rusia embarcó 9,5 Mt, el menor volumen de las últimas cinco campañas, aunque todavía dispone de más de 25 Mt para exportar. Un acuerdo de paz podría acelerar esas ventas y aumentar la competencia para el trigo argentino.

Los precios actuales se ubican por debajo del promedio de los últimos tres años, aunque superan los registrados en la cosecha pasada (US$ 205/t vs. US$ 182/t). Esperamos un mercado presionado durante la cosecha. Por eso, sugerimos escalonar ventas, capturar oportunidades y evitar una exposición total a una eventual baja.

Soja: Brasil, la única carta alcista

La soja corrigió buena parte de la suba de septiembre, aunque el disponible sigue entre los valores más altos de los últimos años. El USDA aportó firmeza al mercado al recortar los stocks finales de Estados Unidos a 8,17 Mt, por debajo de lo esperado, impulsando una suba de US$ 14,6/t en Chicago. Sin embargo, el contexto sigue condicionado por una cosecha estadounidense de gran volumen.

En Argentina, la oferta continúa siendo abundante. Se comercializó el 63% de la campaña 2025/26 frente al 77% del año anterior. Aún quedan 19 Mt sin vender y 5,9 Mt a fijar. Además, la exportación compró menos que en la campaña previa y la industria necesitaría originar solo 9,2 Mt hasta febrero. Con una nueva cosecha estimada en 53 Mt, los stocks finales podrían rondar las 6 Mt.

Brasil, avanza con la siembra al ritmo más rápido de los últimos cinco años, aunque la falta de lluvias en Mato Grosso genera incertidumbre. Un recorte productivo podría afectar los stocks mundiales.

Esperamos un mercado lateral con sesgo bajista. La presión de la oferta argentina pesa más que el riesgo climático en Brasil. Sugerimos aprovechar los actuales valores del disponible y utilizar opciones call para mantener abierta una eventual mejora de precios.

Pulso Lehmann: **Agrícola**

PRODUCCIÓN AGRÍCOLA

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

Rendimiento de **indiferencia por cultivo**

	Soja 1era		Maíz		Trigo		Girasol		Sorgo	
	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA
OCTUBRE **2026**	**13 qq/ha**	**25 qq/ha** ^	**44 qq/ha** ^	**66 qq/ha**	**24 qq/ha** ^	**32 qq/ha** ^	**12 qq/ha**	**20 qq/ha** ^	**26 qq/ha** v	**49 qq/ha** v
Insumos	8 qq/ha		29 qq/ha		17 qq/ha		8 qq/ha		16 qq/ha	
Labores	6 qq/ha		12 qq/ha		6 qq/ha		4 qq/ha		9 qq/ha	
SEPTIEMBRE **2026**	**13 qq/ha**	**24 qq/ha**	**39 qq/ha**	**66 qq/ha**	**22 qq/ha**	**29 qq/ha**	**12 qq/ha**	**12 qq/ha**	**27 qq/ha**	**53 qq/ha**
Insumos	7 qq/ha		29 qq/ha		15 qq/ha		8 qq/ha		17 qq/ha	
Labores	5 qq/ha		12 qq/ha		6 qq/ha		4 qq/ha		9 qq/ha	
OCTUBRE **2025**	**13 qq/ha**	**24 qq/ha**	**42 qq/ha**	**64 qq/ha**	**28 qq/ha**	**36 qq/ha**	**15 qq/ha**	**25 qq/ha**	**26 qq/ha**	**49 qq/ha**
Insumos	8 qq/ha		30 qq/ha		20 qq/ha		10 qq/ha		17 qq/ha	
Labores	5 qq/ha		11 qq/ha		6 qq/ha		4 qq/ha		9 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	338	12%	297	952
Maíz	80	197	20%	158	1.261
Trigo	30	205	18%	168	504
Girasol	25	460	10%	414	1.035
Sorgo	45	185	20%	148	666

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	425	32 qq/ha	560	37 qq/ha	690
Maíz	44 qq/ha	68 qq/ha	510	80 qq/ha	700	92 qq/ha	880
Trigo	24 qq/ha	26 qq/ha	33	30 qq/ha	100	35 qq/ha	171
Girasol	12 qq/ha	21 qq/ha	390	25 qq/ha	530	29 qq/ha	680
Sorgo	26 qq/ha	38 qq/ha	195	45 qq/ha	285	52 qq/ha	375

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$S/ha	qq/ha	MG U$S/ha	qq/ha	MG U$S/ha
Soja	25 qq/ha	27 qq/ha	90	32 qq/ha	220	37 qq/ha	360
Maíz	66 qq/ha	68 qq/ha	160	80 qq/ha	360	92 qq/ha	540
Trigo	32 qq/ha	26 qq/ha	-100	30 qq/ha	-30	35 qq/ha	33
Girasol	20 qq/ha	21 qq/ha	55	25 qq/ha	200	29 qq/ha	340
Sorgo	49 qq/ha	38 qq/ha	-140	45 qq/ha	-50	52 qq/ha	38

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$S/Tn		Maíz En U$S/Tn		Trigo En U$S/Tn		Girasol En U$S/Tn	Sorgo En U$S/Tn
	ARG	EEUU	ARG	EEUU	ARG	EEUU	ARG	ARG
OCTUBRE **2026**	▼ 338	▼ 460	197	▼ 190	▼ 205	▼ 247	▼ 460	▲ 185
SEPTIEMBRE **2026**	355	484	197	210	225	270	470	175
OCTUBRE **2025**	325	384	178	167	182	192	350	175

Conclusión 1

El centro de Santa Fe, atraviesa una campaña marcada por contrastes. La fina muestra buenos rindes y perfiles de humedad favorables para la gruesa, pero las lluvias, el granizo y algunos problemas sanitarios en Maíz y Girasol exigen un seguimiento permanente.
En materia de precios, se observan bajas generalizadas. La Soja alcanzó su nivel más bajo desde fines de agosto, el Maíz retrocedió a valores cercanos a US$ 179/t en Rosario y el Trigo continúa bajo presión por el avance de la cosecha. Hacia el cierre de la semana, el informe del USDA impulsó una recuperación en Chicago que comenzó a reflejarse en las ofertas locales.
En nuestra región, el mayor costo de flete amplifica el impacto de cada baja. Mientras tanto, los perfiles conservan buenas reservas de humedad, aunque las lluvias reiteradas demoran la cosecha y la siembra de Soja temprana.

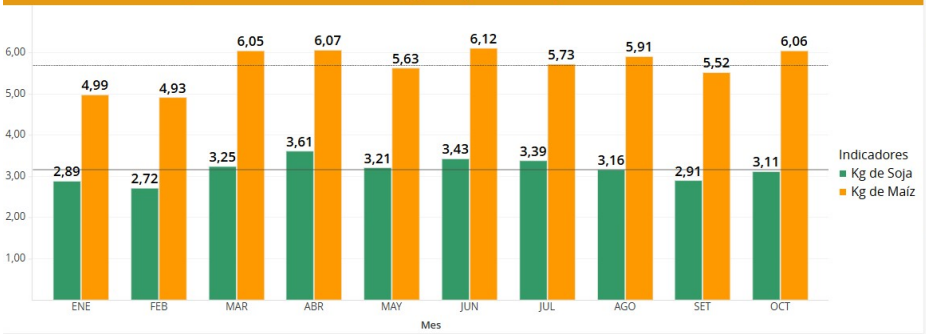
Pulso Lehmann: **Agrícola**

PRODUCCIÓN AGRÍCOLA

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

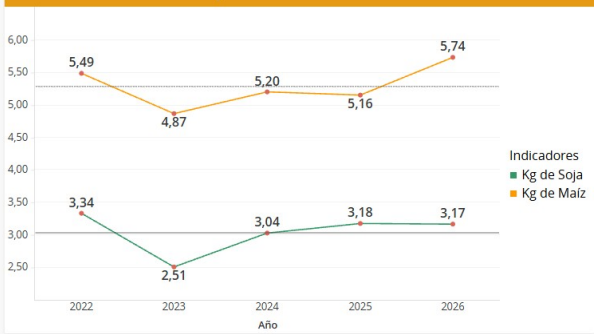
Relaciones **Insumo-Producto**

Relación promedio mensual en 2026: kg de soja o maíz equivalente al valor de 1 kg de MAP



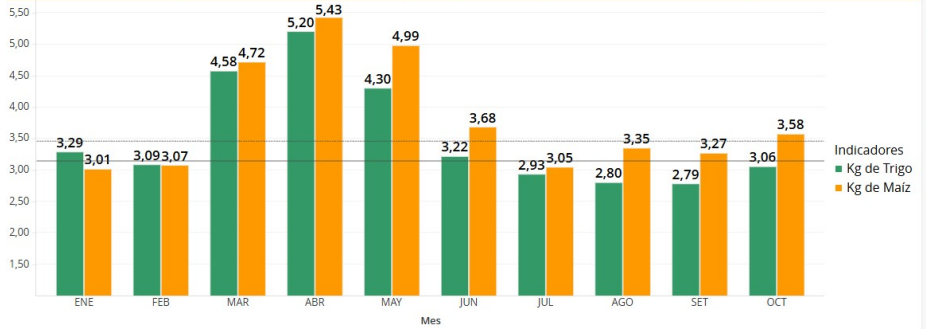
Promedio Kg de Maíz 5,74
Promedio Kg de Soja 3,18

Relación promedio de los último 5 años



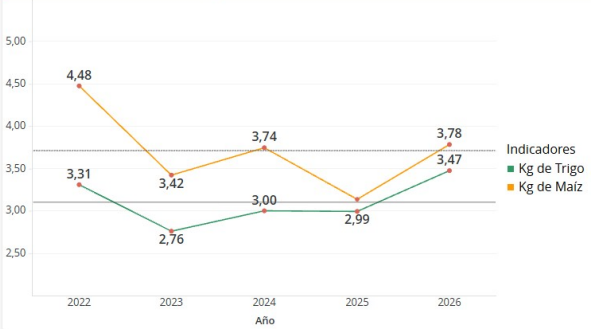
Promedio Kg de Maíz 5,29
Promedio Kg de Soja 3,05

Relación promedio mensual en 2026: kg de trigo o maíz equivalentes al valor de 1 kg de UREA



Promedio Kg de Maíz 3,76
Promedio Kg de Trigo 3,45

Relación promedio de los últimos 5 años



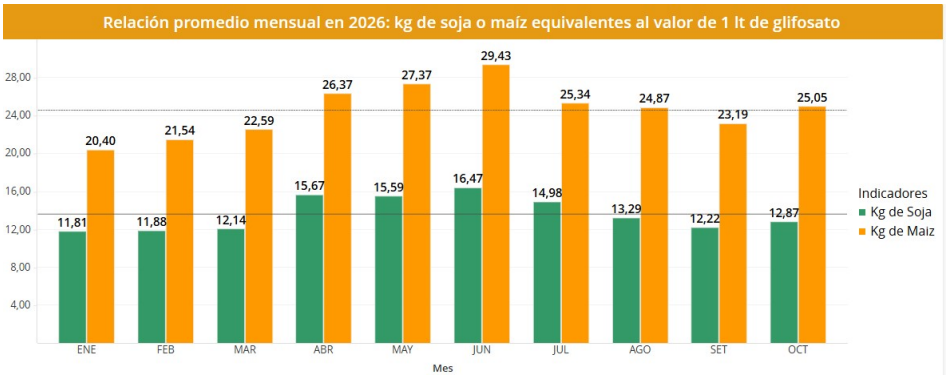
Promedio Kg de Maíz 3,71
Promedio Kg de Trigo 3,10

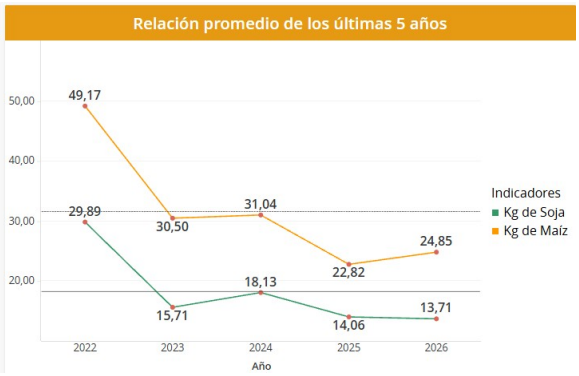
Referencias:
MAP (Fosfato Monoamónico)

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

Pulso Lehmann: **Agrícola**

PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



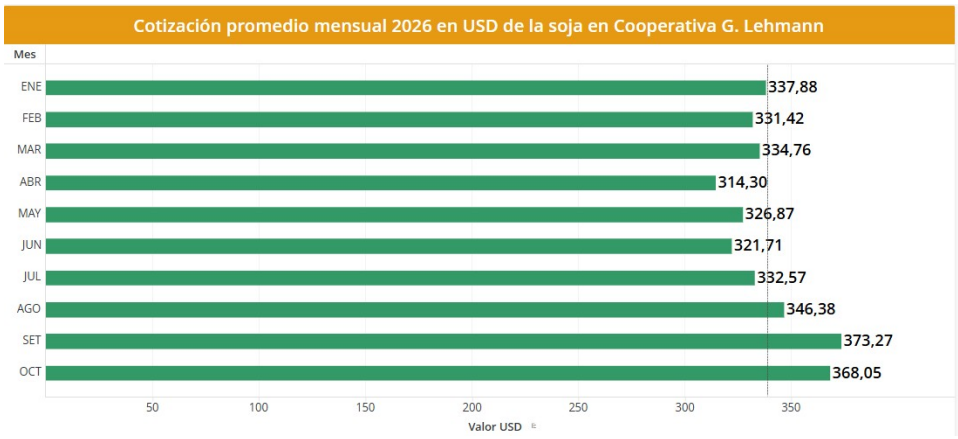


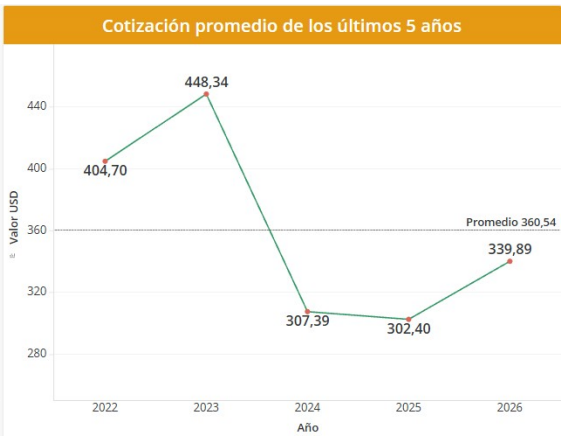
Promedio Kg de Maíz 24,85

Promedio Kg de Soja 13,71

Promedio Kg de Maíz 31,65

Promedio Kg de Soja 18,29





Promedio valor U$D 339

Fuente: Elaborado por Coop. Guillermo Lehmann con base en datos propios y análisis del equipo técnico.
Tipo de cambio: oficial al 31/10/2026 según cotización del Banco de la Nación Argentina.

Conclusión 2

Con precios de fertilizantes estables y granos en baja, las relaciones insumo-producto volvieron a deteriorarse. Hoy, se necesitan 3,3 t de Maíz para comprar 1 t de Urea, un 15% más que un año atrás. En el caso del MAP, la relación continúa exigente, con más de 5,3 t de Maíz por tonelada de fertilizante, muy por encima del promedio histórico.
El Trigo, presionado por la cosecha, muestra márgenes cada vez más ajustados y vuelve a arrojar resultados negativos en campo alquilado. Por su parte, el Girasol, pese a las bajas recientes, continúa siendo el cultivo que más mejoró su ecuación económica en los últimos meses.

Pulso Lehmann: **Agrícola**

PRODUCCIÓN AGRÍCOLA

PULSO AGRÍCOLA

La campaña gruesa avanza con buenas perspectivas productivas, pero en un contexto comercial más exigente. La baja de los granos, sin un ajuste similar en los fertilizantes, deterioró las relaciones insumo-producto y redujo los márgenes, especialmente en Maíz.
En lo climático, las lluvias sostienen buenas reservas de humedad, aunque en algunas zonas comienzan a demorar labores y aumentan la presión de plagas. Por su parte, el último informe del USDA recordó que el mercado puede cambiar rápidamente de tendencia.
Por este escenario, recomendamos aprovechar los rebotes para asegurar parte de la producción, evaluar canjes cuando mejoren las relaciones insumo-producto y planificar con anticipación la fertilización y la logística de cosecha. La anticipación seguirá siendo clave para reducir riesgos y capturar oportunidades.



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

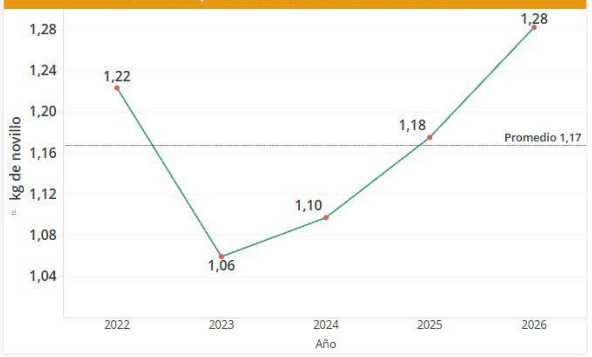
Relaciones **Insumo-Producto**

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



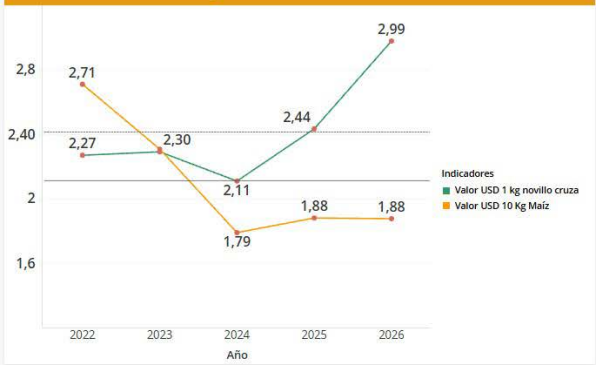
Relación promedio de los últimos 5 años



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



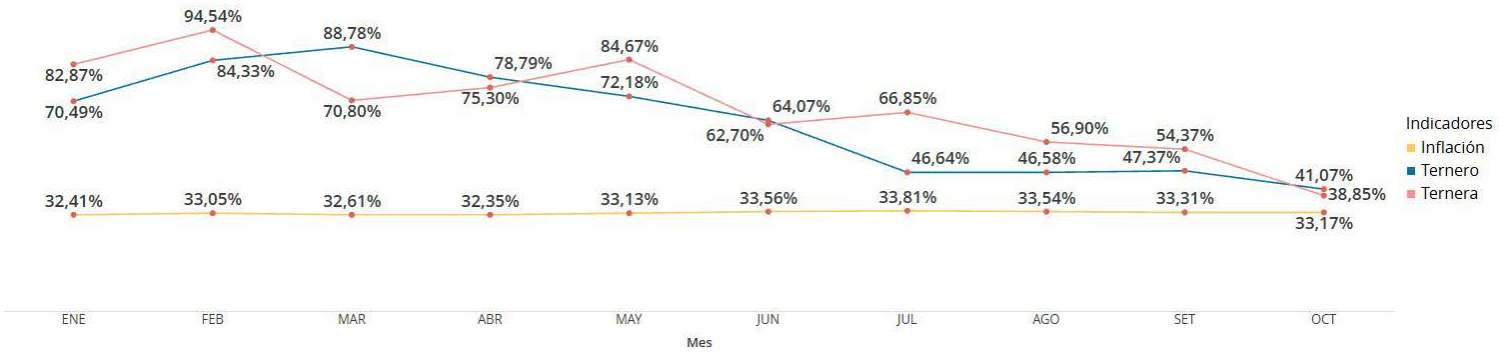
Relación promedio de los último 5 años



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

Pulso Lehmann: **Tambero**

NOTICIAS RELEVANTES



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

El mundo con señales positivas: GDT alcista

Tres subastas seguidas de la plataforma GDT dejaron atrás la baja de septiembre (−1,1% el 15/9). El martes 3/11 el índice subió 3% y el precio promedio llegó a USD 4.166 por tonelada, con la leche en polvo entera en USD 3.971. Contra la primera subasta de noviembre de 2025, el promedio queda 10,6% arriba y la leche en polvo entera 13,4%.

Si se hace una comparativa frente a la información local, las exportaciones argentinas de enero a julio promediaron USD 3.807 por tonelada, 5,1% menos que el año pasado, impulsado principalmente por la leche en polvo. La leche al productor, en tanto, subió 1,33% en octubre y acumula 15,7% interanual en pesos y 9% en dólares.

Por el lado de la industria, vendió volumen récord a precios más bajos y recién ahora ve mejores referencias. Que eso llegue al tambo depende de que se sostenga en las próximas subastas y de que un consumo interno débil impulse la canasta de productos de mayor valor. Meses atrás hablabámos de que la lechería mundial, comenzaba a desacelerar la producción, y que el consumo mundial comenzaba a crecer. Esto comienza a impactar en el mercado. Por ahora es una señal positiva con un posible impacto rezagado que, probablemente llegue en los meses más necesarios para el Tambo Argentino.

Las exportaciones record no dibujan un negocio positivo

Entre enero y agosto, la Argentina exportó lácteos por USD 1.130 millones: 16,7% más en dólares y 22,9% más en toneladas. A pesar del gran crecimiento en volumen, no se acompaña con la misma tónica la facturación, impactado principalmente por baja de mercado internacional. De enero a julio la tonelada se vendió 5,1% más barata. Por lo que podemos concluir que seguimos batiendo récord, pero no logramos encontrar un buen negocio.

La cuenta de la industria muestra que la facturación crece entre un 17% y 18% interanual mientras sus costos suben 27%. A la vez, el consumo local no termina de generar un gran impacto en materia económica, ya que si bien las ventas de lácteos en supermercados subieron 20,5% en pesos corrientes entre enero y julio, cayeron 9,5% a precios constantes.

Para el productor, la exportación funciona como válvula para colocar el crecimiento de la producción, pero hoy no tracciona positivamente el precio. Con una industria que vende más y gana menos, la capacidad de pago queda condicionada. Lo que mueva el precio en los próximos meses no pasará solo por el volumen exportado, sino por cuánto mejore el valor por tonelada exportada (con algún síntoma postivo), y el repunte real de precios en el mercado interno impulsada por una canasta de productos de mayor valor.

Argentina con la leche más barata de la región

Pocas comparaciones incomodan tanto como la regional. El litro de leche se pagó USD 0,562 en Brasil, USD 0,520 en Chile, USD 0,414 en Uruguay y USD 0,359 en la Argentina. Cobramos 37% menos que Brasil y 14% menos que Uruguay.

La inflación explica buena parte del atraso: 33,5% anual acá, contra entre 4,1% y 4,5% en los otros paises. Con un precio estancado desde junio de 2025, la ecuación económica quedó desconfigurada, y el productor argentino exhibe la peor evolución en dólares de la región.

Sin embargo, hay datos que nos juegan a favor: la relación maíz/leche argentina (1,95 kg por litro en junio) es la segunda mejor, detrás de Brasil (2,64) y por encima de Chile (1,94) y Uruguay (1,66). En octubre la tónica sigue similar para el maíz. Mismo análisis para la soja. Argentina tiene una relación de 0,97kg/lt, levemente inferior a los 0,99 de Brasil, y superior a los a 0,93 de Uruguay. Si se compara con otras cuencas lecheras del mundo, la foto es similar; Argentina con menor precio, pero con buena relación. Esto demues-tra, que a pesar de los bajos precios, la alimentación sigue económica en términos históricos. La baja rentabilidad se da por el impacto del menor precio de la leche, que no logra diluir los elevados costos estructurales, impositivos.

Pulso Lehmann: **Tambero**

PRODUCCIÓN TAMBERA

Análisis de Litros
Libres de Alimentación

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

OCTUBRE **2026**	**Dieta Encierro AP (Litros) 16,55**	**Dieta Pastoril MP 13,58**
SEPTIEMBRE **2026**	**Dieta Encierro AP (Litros) 16,70**	**Dieta Pastoril MP 13,77**
OCTUBRE **2025**	**Dieta Encierro AP (Litros) 16,29**	**Dieta Pastoril MP 13,60**

Detalle de Alimentación
Dieta Encierro AP

	Peso PV	Consumo en % PV	Consumo Kg MS	Precio leche	Dólar oficial
	650	5%	26,8	550	1.534
Dieta	**Kg MS**	**Precio Kg**	**Precio dieta**	**En Lts.**	**En U$S**
Balanceado alta energía / alta producción	9	460	$ 4.137	7,5	2,7
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	564	$ 846	2	0,6
Cascarilla de soja	3	257	$ 770	1	0,5
GL Premix lactancia AP	0,25	852	$ 213	0,4	0,1
Total de consumo diario	**26,8**		**$ 7.950**	**14,4**	**5,2**

Referencias:
Formulada para producir 31 litros.
AP (Alta producción)
MP (Media producción)
MS (Materia seca)
PV (Peso vivo)
Dólar oficial (valor a cierre del 31/10/2026)
Precio leche (reportado por SIGLEA en octubre 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	550	1.534
Dieta	**Kg Ms**	**Precio Kg**	**Precio dieta**	**En Lts.**	**En U$S**
AB Lechera Primavera	9	419	$ 3.773	6,9	2,5
Silo Maíz	4	158	$ 664	1,2	0,4
Rollo alfalfa	2	135	$ 270	0,5	0,2
Cascarilla	3	257	$ 770	1,4	0,5
Pastoreo Alfalfa	6	20	$ 120	0,2	0,1
GL Premix Lactancia ECO	0,25	541	$ 135	0,2	0,09
Total de consumo diario	**24**		**$ 5.732**	**10,4**	**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 31/10/2026)
Precio leche (reportado por SIGLEA en septiembre 2026)

Análisis de Costo
Vaquillonas de Reposición

OCTUBRE **2026**	**Costo Vaquillona Reposición** ^ **49,8%**	Total Alimentación: $1.410.143 Valor Vaq. Reposición: $2.800.000
SEPTIEMBRE **2026**	**Costo Vaquillona Reposición** **47,8%**	

Etapa de crianza	Costo por período	EN %	En litros de Leche
Nutrición de los primeros 120 días	$509.112	31%	925,2
Nutrición de los 120 kg hasta 180 kg en 80 días	$158.063	10%	287,3
Nutrición de los 180 kg hasta 345 kg en 210 días	$457.363	28%	831,2
Nutrición de los 345 kg hasta 550 kg en 293 días	$509.112	31%	925,2
Costo total de alimentación en el ciclo	**$1.633.651**	**100%**	**2.969**

Visualización de costo de reposición por etapas de crianzas, expresado en $, litros de leche equivalente y la participación porcentual sobre el costo total.

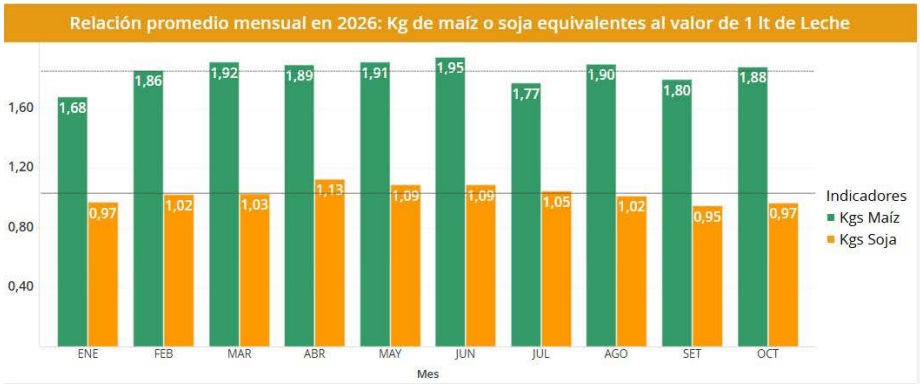
Pulso Lehmann: **Tambero**

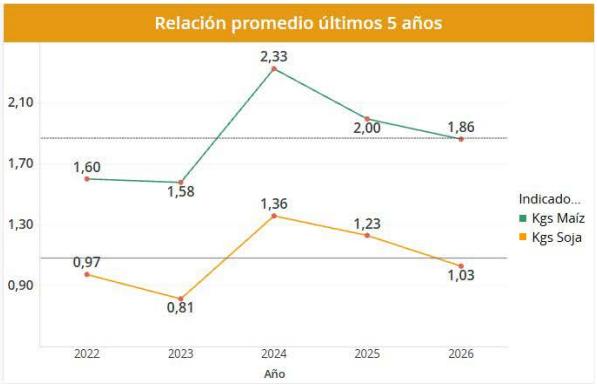
PRODUCCIÓN TAMBERA

Conclusión 1

La leche subió 1,33% en octubre ($550,25) y los costos de alimentación 2,45% en dietas de alta producción y 3,18% en pastoril/media producción. El resultado repite septiembre: menos litros libres (16,55 y 13,58, contra 16,70 y 13,77) y una dieta que ya absorbe 46,6% y 43,4% del valor de la leche. Con un IPC de 2,2%, la leche perdió además cerca de 0,9% de poder de compra en el mes. En lo que respecta a la criánza de las hembras, la alimentación ya representa casi la mitad de su valor. A pesar de esta pequeña perdida en litros libres, la alimentación sigue siendo una variable de costos aceptable en terminos históricos.
Con una rentabilidad promedio de 0,0% en septiembre según OCLA, cada litro libre es margen que se juega en el costo final. Seguir de cerca el costo de las dietas, litros libres para ajustar reloteos y descartes.

Relaciones **Insumo-Producto**



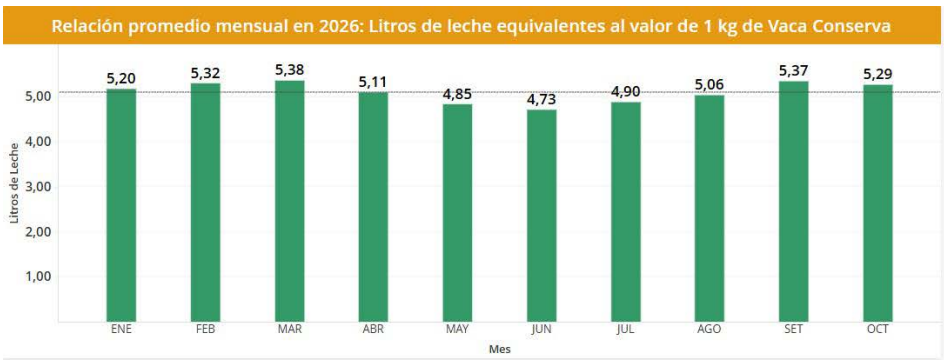


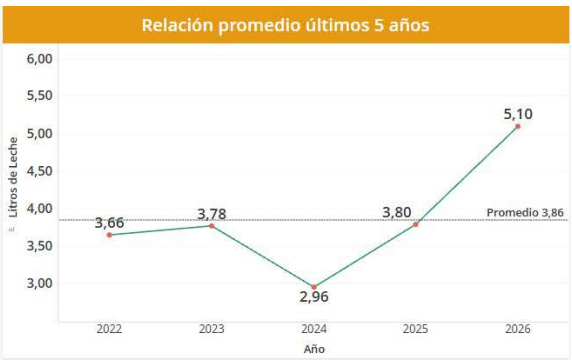
Promedio Kg de Maíz 1,86

Promedio Kg de Soja 1,03

Promedio Kg de Maíz 1,87

Promedio Kg de Soja 1,08





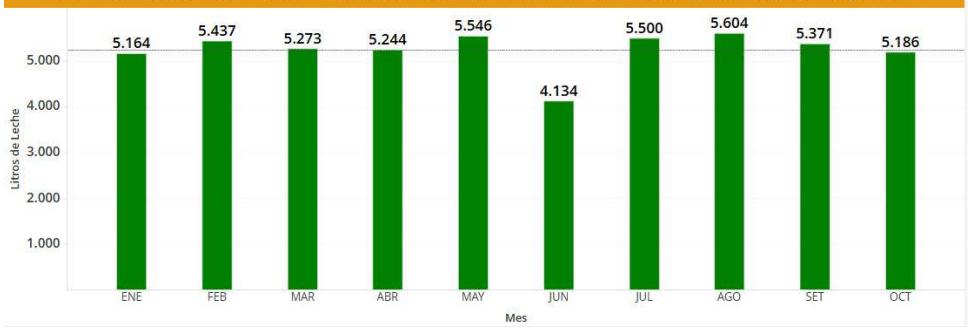
Promedio Litro de Leche 5,10

Pulso Lehmann: **Tambero**

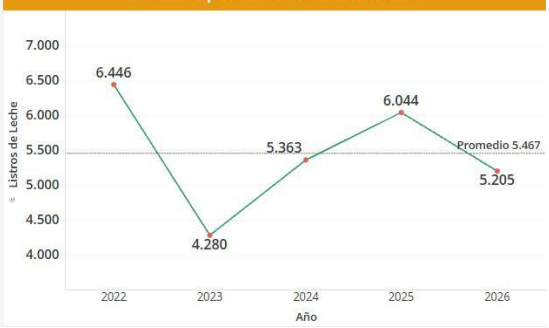
PRODUCCIÓN TAMBERA

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

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

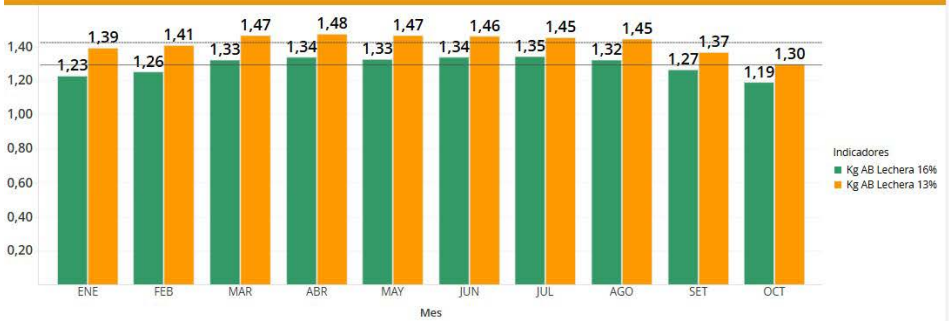


Relación promedio últimos 5 años



Promedio Litro de Leche 5.205

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



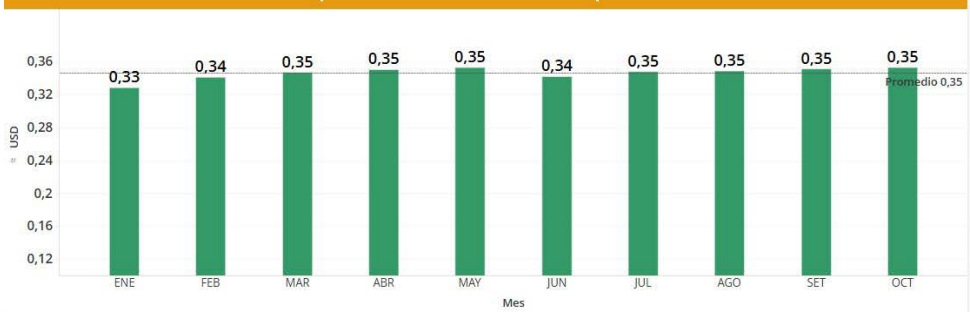
Promedio Kg AB Lechera 13% 1,43
Promedio Kg AB Lechera 16% 1,29

Relación promedio de los últimos 5 años



Promedio Kg AB Lechera 13% 1,50
Promedio Kg AB Lechera 16% 1,33

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 31/10/2026 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 octubre.

Pulso Lehmann: **Tambero**

PRODUCCIÓN TAMBERA

Conclusión 2

Un litro de leche compra 1,88 kg de maíz y 0,97 de soja, en línea con el promedio 2026 (1,86 y 1,03) y lejos de 2024 (2,33 y 1,36). Frente al balanceado, el litro rinde 1,19 kg (16%) y 1,30 (13%): el piso del año (1,27 y 1,37 en septiembre), parecido a 2022-2023 (1,13-1,15 y 1,29) y por debajo de 2024-2025, los mejores años de la serie. El rodeo, en cambio, sigue aportando respaldo y flujo de caja: un kilo de vaca de conserva equivale a 5,29 litros contra 3,86 de promedio en cinco años, mientras la vaquillona adelantada y parida vale 5.186 litros, 5% menos que su promedio (5.467). Vender bien y reponer a una relación más favorable ayud. Conviene ordenar el rodeo mientras las relaciones sean favorables, aprovechar el valor del descarte y la invernada, que sus valores comenzaran a decrecer.

PULSO TAMBERO

Con variables de costo creciente ajustando cada vez más el margen, y con un clima que genera incertidumbre, la eficiencia más que nunca pasa a ser el eje central de cada tambo. Los costos de alimentación, aunque aún económicos, comienzan a crecer frente a un precio de leche que sigue perdiendo frente a la inflación. Esto reduce la caja disponible para afrontar los demás costos estructurales. El pico de producción ya quedó atrás, y se avecinan meses de grandes erogaciones de gasto, por lo que se debe seguir de cerca el flujo de caja y las fuentes de financiamiento. Lo positivo pasa por los mercados, luego de meses el mercado internacional muestra subas importantes, y gana valor en terminos interanuales. A su vez el mercado interno, recupera volumen, pero no termina de impactar el valor de la canasta de producto. Si esto encuentra un equilibrio, aparecerá un mejor precio que alivie el acotado margen del productor.



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

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**

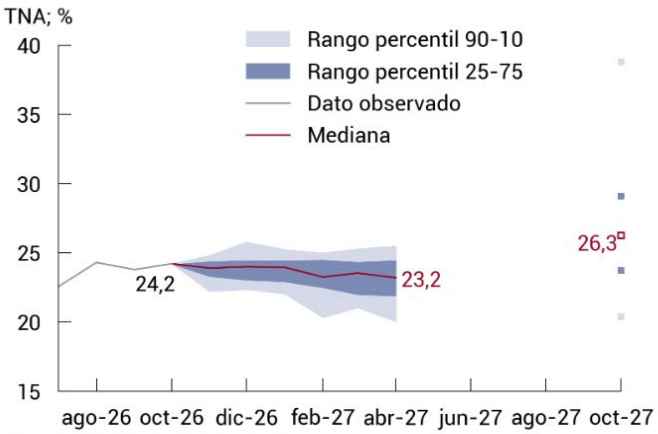
Podes acceder a esta información 24/7
desde la App MiLehmannGo
¿Ya te la descargaste?

Resumen de mercado

Variaciones semanales, mensuales y anuales

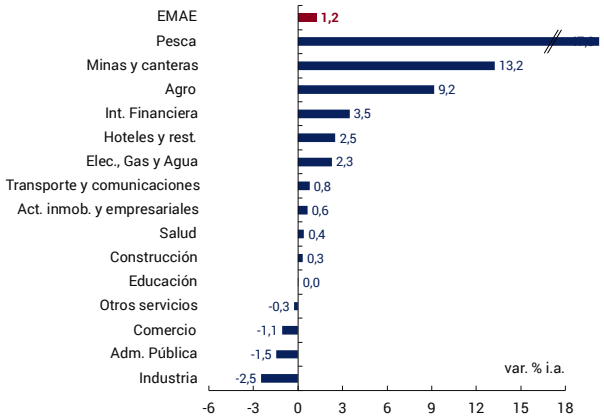
VARIABLE	ÚLTIMO REM	REM ANTERIOR	CAMBIO
Precios			
Inflación mensual, oct-26	1,80%	1,70%	+0,1 p.p.
Inflación mensual, nov-26	1,70%	1,60%	+0,1 p.p.
Inflación dic-26 (interanual)	30,40%	30,00%	+0,4 p.p.
Inflación próximos 12 meses (interanual)	21,80%	21,10%	+0,8 p.p.
Inflación dic-27 (interanual)	21,90%	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

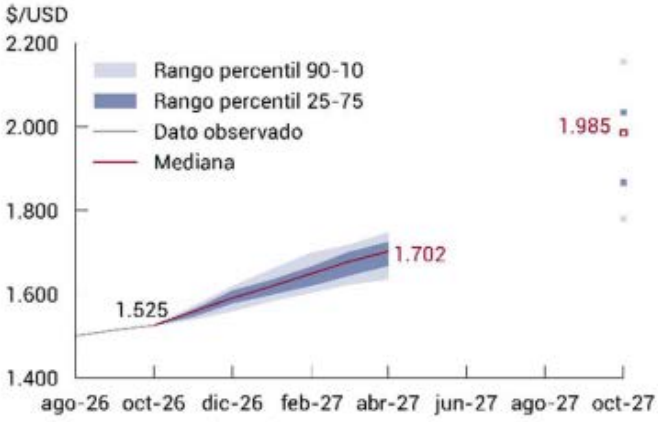
Equivalente a una TEM de 1,97%. El Top 10 pronosticó que la tasa TAMAR se ubicará en 23,90% TNA y en 23,78% TNA, para noviembre y diciembre de 2026, respectivamente. En lo referente a la actividad el EMAE, según su úlitma actualización nos muestra un crecimiento acumulado del 1,2%, siendo la Pesca (+18%)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

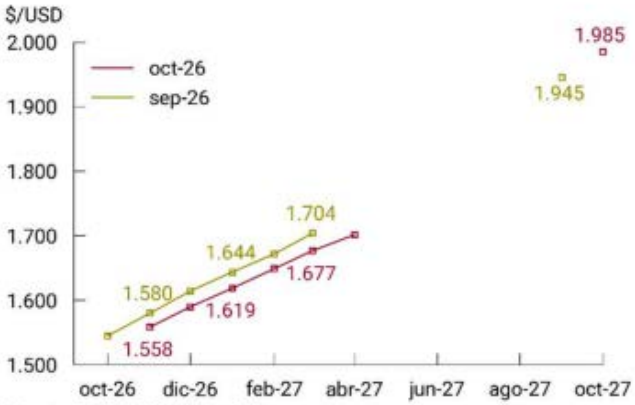
REM/Expectativa

Gráfico 3.1 | Expectativas de tipo de cambio



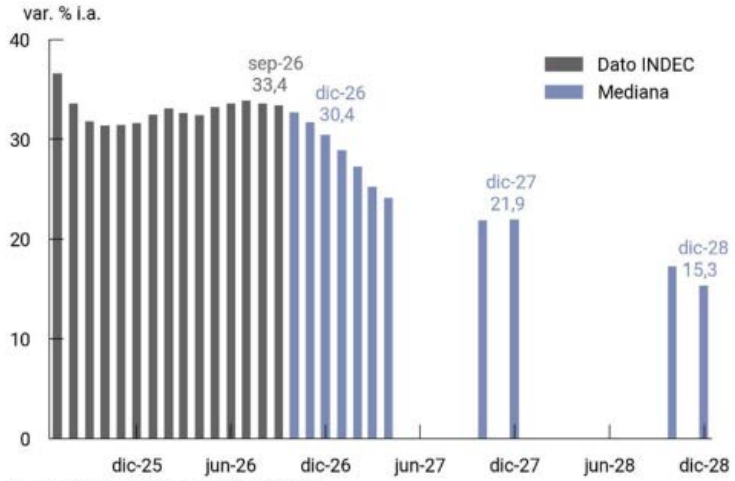
Fuente: REM - BCRA (oct-26).

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

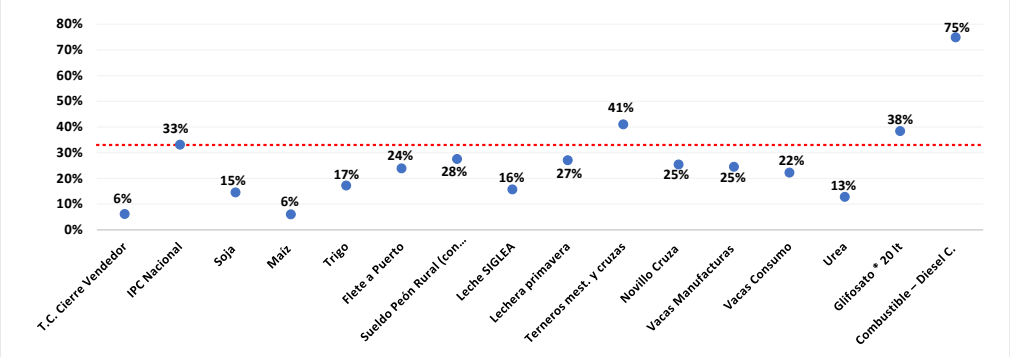
Las expectativas de inflación relevadas entre las principales consultoras del mercado se encuentran estables, con proyecciones del 21,9% para 2027 y del 15,3% para 2028.
En materia cambiaria, la mediana de las estimaciones ubicó al dólar en $1.558 para el promedio de noviembre de 2026, lo que representa 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.

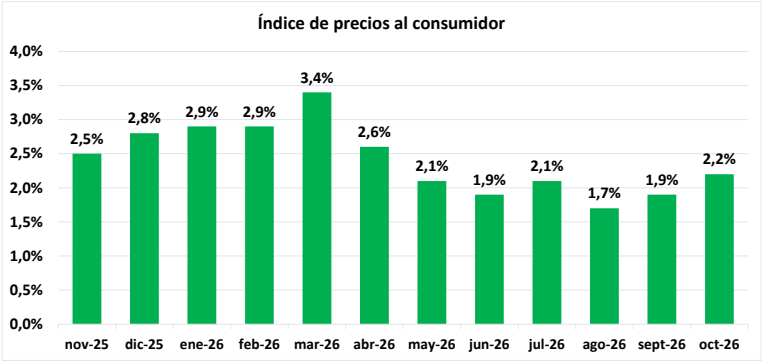
Pulso Lehmann: **AgroFinanciero**

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

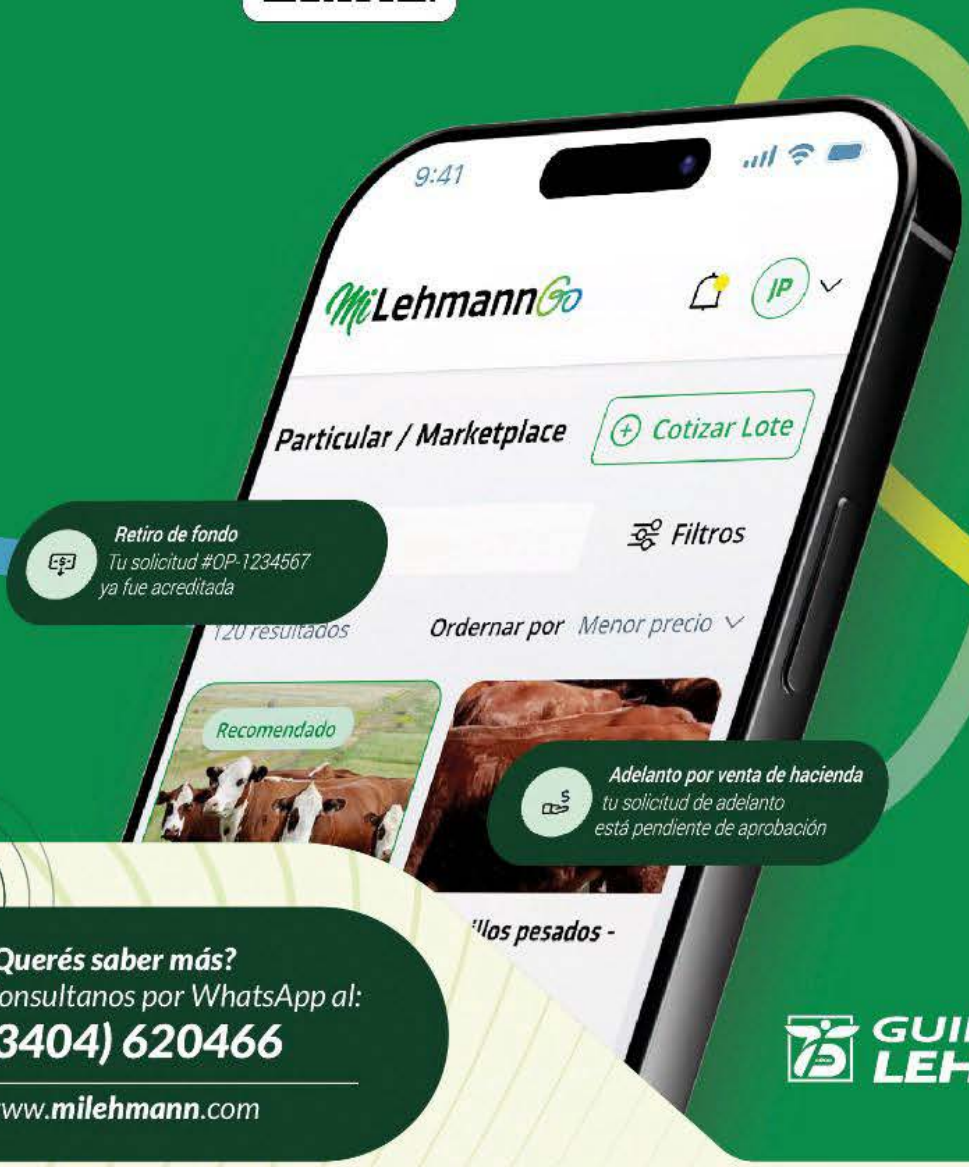
MiLehmannGo

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