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: **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.

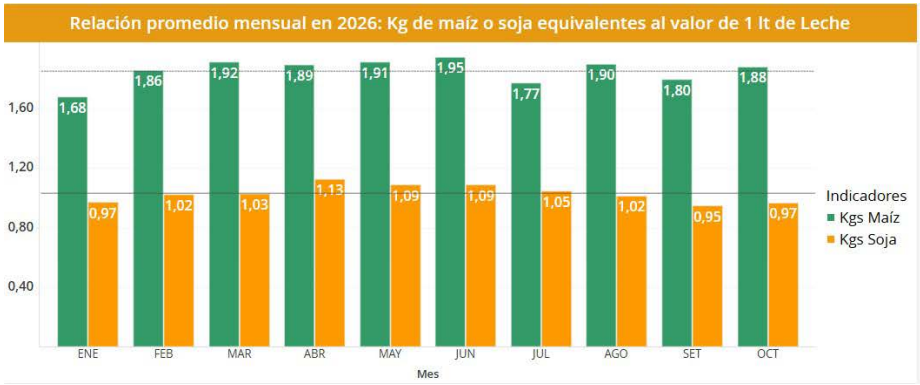
Pulso Lehmann: **Tambero**

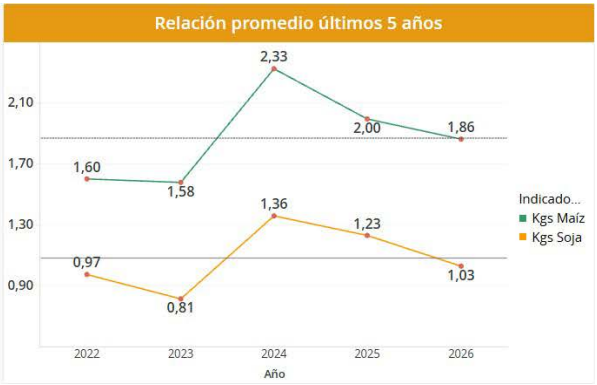
PRODUCCIÓN TAMBERA

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**



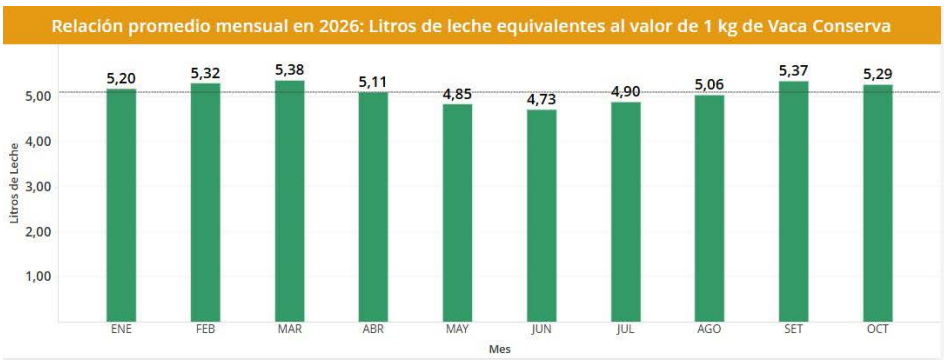


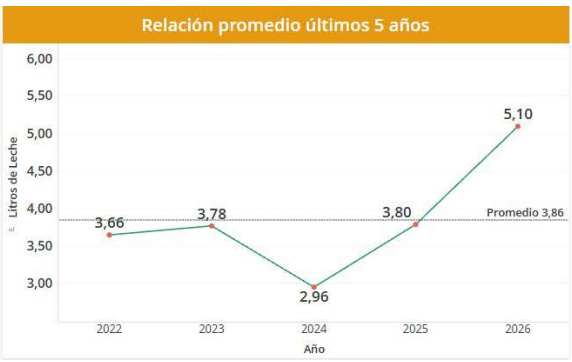
Promedio Kg de Maíz 1,86

Promedio Kg de Soja 1,03

Promedio Kg de Maíz 1,87

Promedio Kg de Soja 1,08





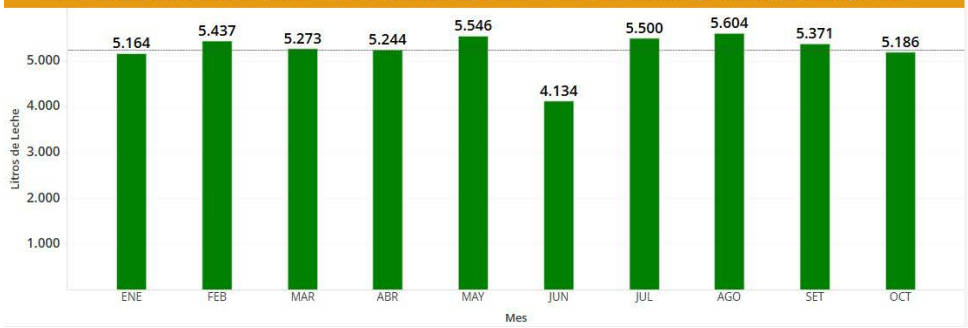
Promedio Litro de Leche 5,10

Pulso Lehmann: **Tambero**

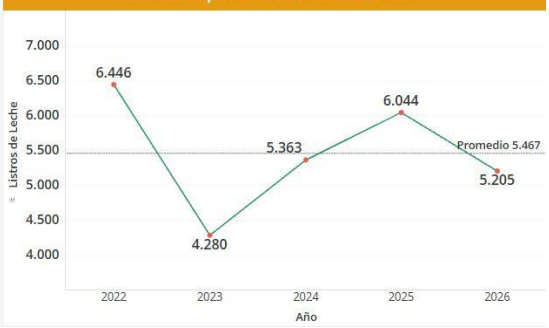
PRODUCCIÓN TAMBERA

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

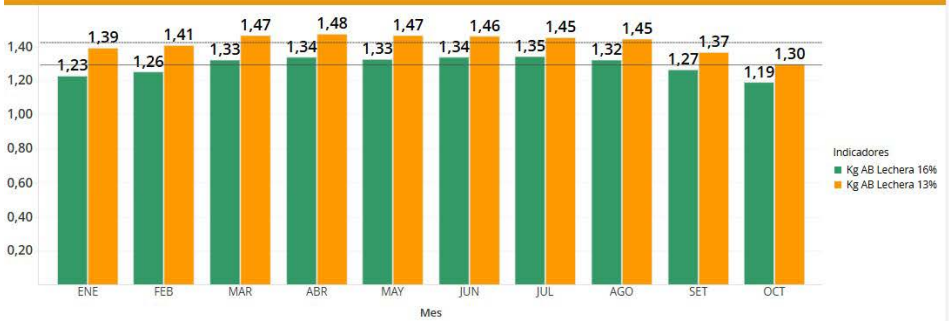


Relación promedio últimos 5 años



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



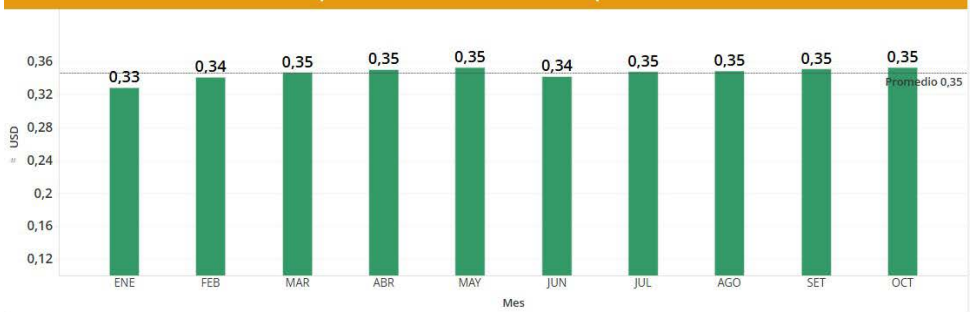
Promedio Kg AB Lechera 13% 1,43
Promedio Kg AB Lechera 16% 1,29

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

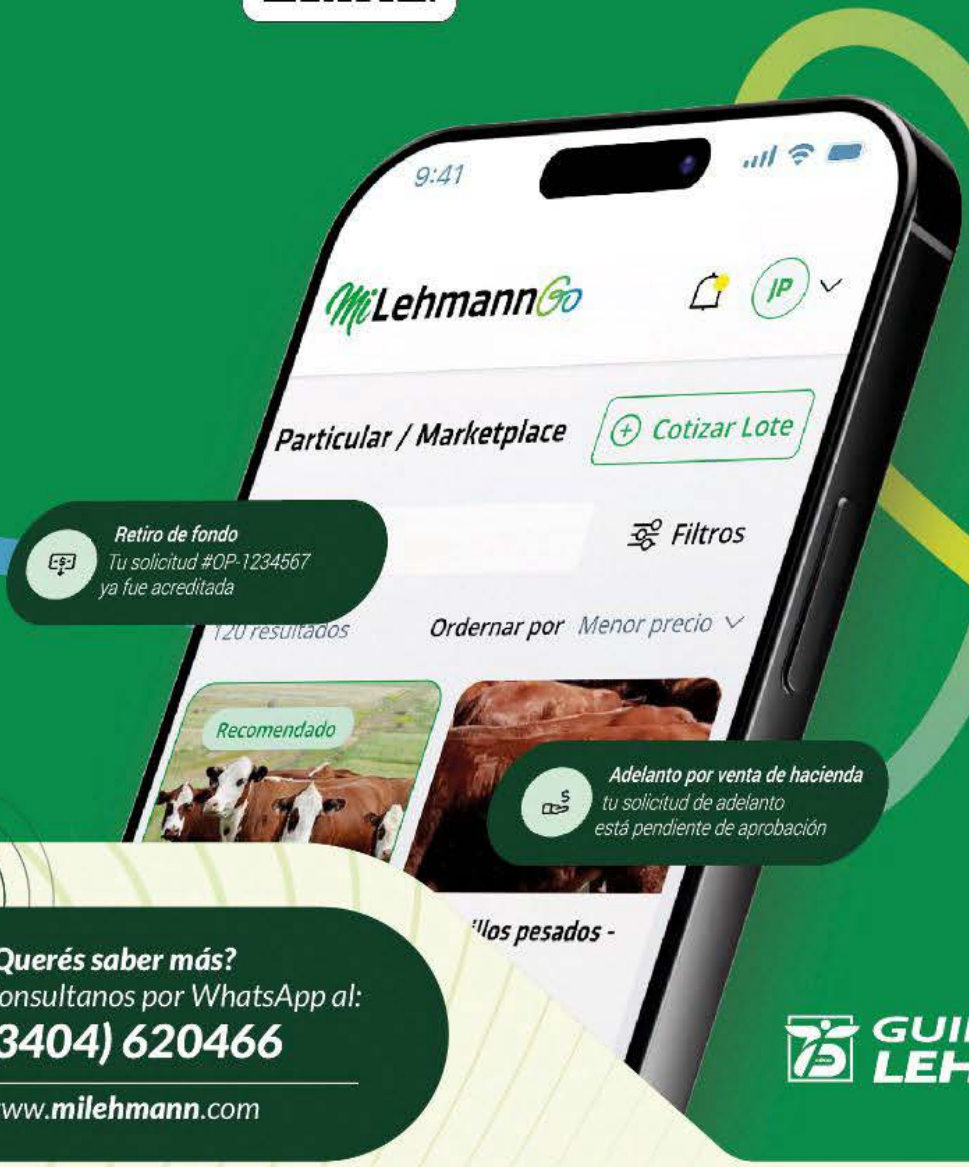
MiLehmannGo

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