



**GUILLERMO
LEHMANN**

› Pulso Lehmann

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

¡Ya está disponible la **15° edición!**

Agosto



RESUMEN EJECUTIVO



Bienvenido al Reporte Pulso Lehmann

Nos complace entregarte la edición N° 15, 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

- > **Oportunidad** para los Cereales
- > **Informe USDA** como Protagonista
- > Buen momento para las **Relaciones Insumo - Producto**
- > Rol Fundamental **Mercado Internacional Granos**
- > **La logística** marca el ritmo en los Puertos
- > **El Maíz**, favorito en los márgenes y en los pronósticos



| Pulso Ganadero

- > **Precio y mercado:** La baja no cambia la señal de fondo
- > **Relación Ternero/Novillo:** Comprar bien, define el margen
- > **Ternero y Zafra:** La reposición continua fuerte
- > **Ofertas y próximos meses:** Menor oferta estacional, mayor sensibilidad al valor
- > **Claves del negocio:** Hay oportunidades, pero no margen para improvisar
- > **El negocio** depende de eficiencia, costo y timing comercial



| Pulso Tambero

- > **Precios buenos,** márgenes insuficientes
- > **Demanda** con futuro promisorio
- > **Dólar frenado,** leche firme
- > **Producción nacional** bate récord
- > **Invernada** y descarte firme
- > **Vaquillona** al parir accesible

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.



Cr. Máximo Garanzini
Gerente de Acopio

Panorama Sojero: Mercado Internacional, Logística y Claves para la Nueva Campaña

Con más de 20 millones de toneladas de soja en instalaciones comerciales, la logística se vuelve cada vez más importante para toda la cadena. Con la exportación embarcando maíz a pleno, empieza a generarse un fuerte cuello de botella en las zonas portuarias, donde crecen los negocios a fijar o con entrega inmediata de mercadería. Esto suma un factor bajista al mercado local, que semanas atrás llegó a operar en torno a USD 350 para el disponible. La campaña 2025/26 lleva comercializado el 48% del total, con un atraso del 9% respecto del año anterior, aunque con un precio disponible entre USD 40 y 50 por encima.

Frente a este escenario, la relación insumo-producto se convierte en una herramienta clave para el productor: las variaciones en el costo de defensivos y fertilizantes abren ventanas estratégicas para calzar costos y asegurar márgenes antes del inicio de las labores. En su último informe WASDE, el USDA ubicó los stocks finales globales en 124,2 millones de toneladas, confirmando un abastecimiento mundial holgado. Por su parte, Brasil se encamina al inicio de la siembra 2026/27 desde septiembre, con una producción proyectada en 186 millones de toneladas, ratificando su posición como principal exportador global.

Trigo: entre la tensión bélica en el Mar Negro y las proyecciones de la nueva cosecha

El mercado internacional del trigo atraviesa un escenario complejo, marcado por fuertes tensiones geopolíticas y factores de oferta. Las hostilidades en el Mar Negro —con nuevos ataques a la infraestructura portuaria de Odesa y a embarcaciones comerciales— generaron un severo impacto logístico, reinstalando la prima de riesgo global ante posibles trabas en los despachos marítimos. En Estados Unidos, las tareas agrícolas avanzan entre fluctuaciones climáticas. El informe mensual más reciente del USDA recortó las estimaciones de oferta y exportación globales para el ciclo 2026/27, ajustando los stocks finales a 273,2 millones de toneladas.

Aunque la logística del Mar Negro presiona al alza, las cotizaciones en Chicago mostraron prudencia, operando en el eje de USD 238–240/t. A nivel local, la atención se centra en la nueva campaña fina argentina 2026/27. En Matba Rofex, la posición diciembre 2026 cotiza en torno a USD 215–220/t. Con el carryover de la cosecha previa aún gravitando en la comercialización y buenas proyecciones productivas para el nuevo grano, el mercado sugiere tomar coberturas estratégicas para mitigar la presión bajista que suele traer el ingreso masivo de la cosecha nueva.

Mercado del Maíz: Oportunidad Estratégica de Venta y Cobertura de Márgenes

El mercado internacional del maíz muestra firmeza, sostenido por contratiempos productivos en geografías clave. La severa sequía que afecta a India y Francia recortó la producción proyectada, ajustando la oferta global, mientras que el informe más reciente del USDA convalidó este escenario de menor disponibilidad mundial. Sin embargo, el fenómeno más relevante para el productor argentino se refleja en la plaza local: el precio disponible actual cotiza por encima del mercado de Chicago. Esta anomalía responde a la dinámica urgente de embarques en los puertos argentinos, donde la necesidad de cumplir con los barcos eleva el precio spot.

Además, la paridad de exportación exhibe un contramargen cercano a USD 10 por tonelada, lo que indica un precio local desacoplado de la capacidad teórica de pago del exportador. Por lo tanto, es un muy buen momento para concretar ventas del grano disponible. Asimismo, resulta clave planificar la campaña entrante. Las cotizaciones para la posición marzo 2027 se ubican en torno a USD 195/t, brindando una oportunidad concreta para tomar coberturas de margen frente a la siembra que se avecina y resguardar la rentabilidad de la empresa agropecuaria.

Pulso Lehmann: Agrícola



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



Rendimiento de indiferencia por cultivo

	Soja 1 ^{era}		Maíz		Trigo		Girasol		Sorgo	
	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA
JULIO 2026 Insumos Labores	14 qq/ha 8 qq/ha 6 qq/ha	25 qq/ha	40 qq/ha 27 qq/ha 12 qq/ha	62 qq/ha	22 qq/ha 16 qq/ha 6 qq/ha	30 qq/ha	13 qq/ha 8 qq/ha 4 qq/ha	22 qq/ha	22 qq/ha 16 qq/ha 5 qq/ha	44 qq/ha
JUNIO 2026 Insumos Labores	14 qq/ha 8 qq/ha 6 qq/ha	25 qq/ha	44 qq/ha 33 qq/ha 12 qq/ha	67 qq/ha	24 qq/ha 17 qq/ha 6 qq/ha	31 qq/ha	13 qq/ha 8 qq/ha 4 qq/ha	20 qq/ha	23 qq/ha 17 qq/ha 5 qq/ha	46 qq/ha
JULIO 2025 Insumos Labores	16 qq/ha 10 qq/ha 6 qq/ha	27 qq/ha	45 qq/ha 33 qq/ha 11 qq/ha	66 qq/ha	27 qq/ha 20 qq/ha 6 qq/ha	34 qq/ha	15 qq/ha 11 qq/ha 4 qq/ha	24 qq/ha	28 qq/ha 19 qq/ha 9 qq/ha	49 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	340	12%	299	957
Maíz	80	182	20%	146	1.165
Trigo	30	215	18%	176	529
Girasol	25	500	10%	450	1.125
Sorgo	45	180	19%	146	656

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	14 qq/ha	27 qq/ha	410	32 qq/ha	540	37 qq/ha	670
Maíz	40 qq/ha	68 qq/ha	490	80 qq/ha	670	92 qq/ha	860
Trigo	22 qq/ha	26 qq/ha	65	30 qq/ha	140	35 qq/ha	217
Girasol	13 qq/ha	21 qq/ha	323	25 qq/ha	450	29 qq/ha	585
Sorgo	22 qq/ha	38 qq/ha	247	45 qq/ha	348	52 qq/ha	448

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\$/ha	qq/ha	MG U\$/ha	qq/ha	MG U\$/ha
Soja	25 qq/ha	27 qq/ha	77	32 qq/ha	200	37 qq/ha	340
Maíz	62 qq/ha	68 qq/ha	157	80 qq/ha	332	92 qq/ha	508
Trigo	30 qq/ha	26 qq/ha	-70	30 qq/ha	6	35 qq/ha	82
Girasol	22 qq/ha	21 qq/ha	-13	25 qq/ha	118	29 qq/ha	250
Sorgo	44 qq/ha	38 qq/ha	-90	45 qq/ha	12	52 qq/ha	112

Observación: En Campo Alquiler se toma como promedio de 10 qq/ha como arrendamiento

Observación: Gastos de Comercialización de granos incluye, Comisión + Flete largo a puerto + Paritaria + 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

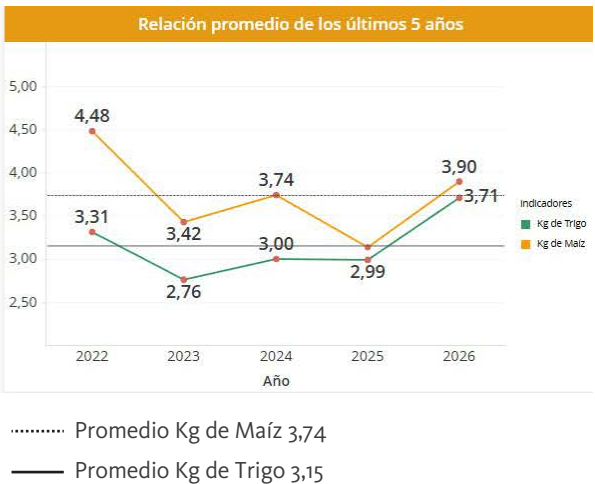
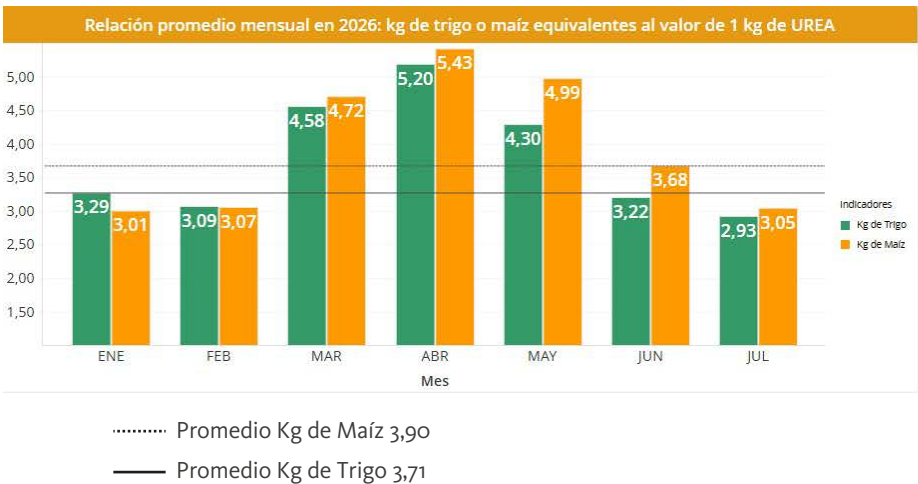
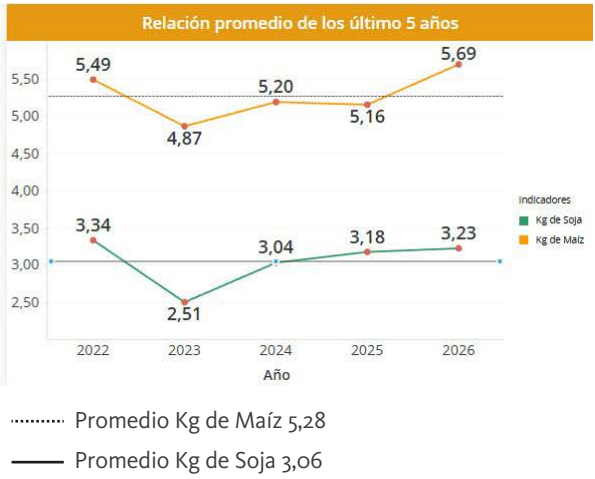
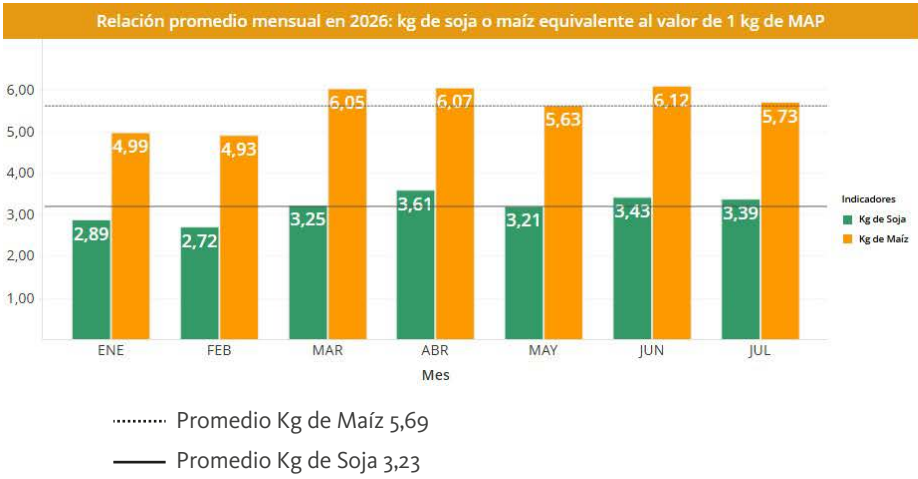
	Soja En U\$/Tn		Maíz En U\$/Tn		Trigo En U\$/Tn		Girasol En U\$/Tn	Sorgo En U\$/Tn
	ARG	EEUU	ARG	EEUU	ARG	EEUU	ARG	ARG
JULIO 2026	↗ 340	430	↘ 182	↘ 177	215	↗ 245	↗ 500	180
JUNIO 2026	334	430	180	178	215	215	450	180
JULIO 2025	295	373	175	147	195	185	350	175

Conclusión 1

Próximos a comenzar la siembra de gruesa, el maíz sigue reafirmando su condición de favorito en esta campaña, tanto desde los números como desde las perspectivas climáticas. Hoy, las mayores alarmas en el horizonte surgen de las ventanas acotadas de siembra que posiblemente tendremos por la continua inestabilidad climática y, en segundo lugar, del monitoreo aún positivo en las trampas para Dalbulus en la región central de Santa Fe, aunque este último factor tiene mayor incidencia en la decisión de siembra tardía. Las relaciones insumo-producto se mantienen estables respecto del mes anterior, lo que sigue representando una oportunidad para tomar posición en insumos de uso inmediato, como fertilizantes y preemergentes, antes de que lleguen los picos de demanda.



Relaciones Insumo-Producto



Referencias:

MAP (Fosfato Monoamónico)

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

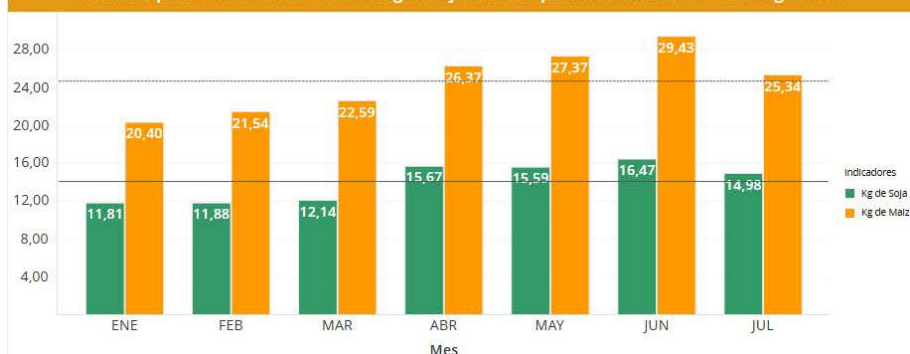
Pulso Lehmann: Agrícola



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



Relación promedio mensual en 2026: kg de soja o maíz equivalentes al valor de 1 lt de glifosato



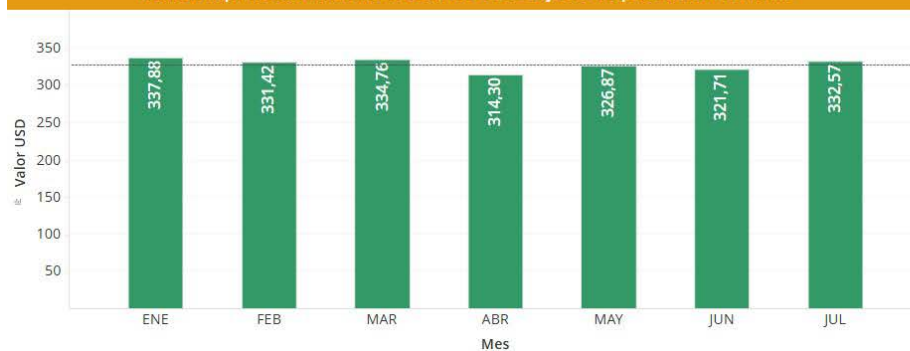
..... Promedio Kg de Maíz 24,95
 — Promedio Kg de Soja 14,17

Relación promedio de los últimos 5 años



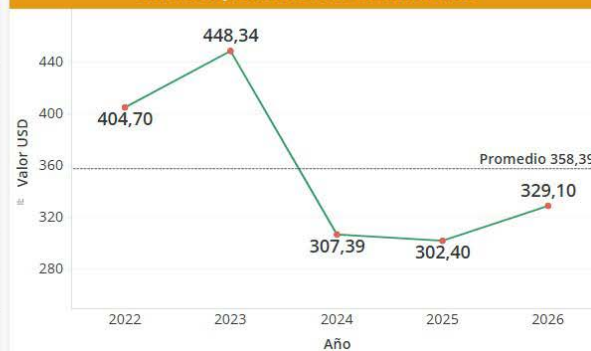
..... Promedio Kg de Maíz 31,70
 — Promedio Kg de Soja 18,39

Cotización promedio mensual 2026 en USD de la soja en Cooperativa G. Lehmann



..... Promedio valor USD 328,50

Cotización promedio de los últimos 5 años



Fuente: Elaborado por Coop. Guillermo Lehmann con base en datos propios y análisis del equipo técnico.
Tipo de cambio: oficial al 31/07/2026 según cotización del Banco de la Nación Argentina.

Accedé a gráficos interactivos de precios y tendencias desde la app **MeLehmannGo**

Conclusión 2

Las relaciones insumo-producto, en general, se mantienen similares al mes anterior, aunque con leves mejoras en maíz respecto de fertilizantes y químicos. Hay que estar atentos a quienes incluyan girasol en su rotación, porque los precios futuros que presenta abren una posibilidad muy interesante para asegurar margen, aprovechando un momento en el que la relación I-P es muy favorable para ese cultivo. El trigo, con un manejo agronómico que se centrará en el monitoreo de enfermedades, sigue mostrando buenos valores a diciembre para quienes quieran asegurar el paquete sanitario de fungicidas.

Pulso Lehmann: **Agrícola**



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



PULSO AGRÍCOLA

Con el inminente comienzo de una nueva campaña, el maíz se lleva todos los flashes, con una destacada posibilidad de capturar renta a través de planteos tecnológicos sólidos que busquen techos de rendimiento altos, amparados en la humedad acumulada en los perfiles y en los pronósticos climáticos. Algo similar ocurre con el girasol, aunque su inclusión en las rotaciones este año se ve algo condicionada por los factores de proyección de lluvias ya mencionados. La soja queda algo más relegada en cuanto a capacidad de entregar dividendos importantes por hectárea, aunque con una menor inversión y con rendimientos de indiferencia que, al día de hoy, resultan lógicos para la zona de influencia. Es nuestro deber seguir estas variables, porque el hecho de que estén dadas hoy no quiere decir que se sostendrán indefinidamente. En concreto, es hora de tomar decisiones con información y datos en la mano.



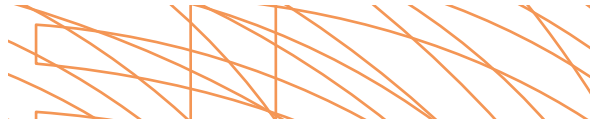
MiLehmannGo ¿Ya te la descargaste?

La plataforma para gestionar tu operación en tiempo real con todo el respaldo de la Lehmann

Consultá precios 24/7, solicitá adelantos y cheques, accedé a promociones y más...



www.milehmann.com



Gastón Perrone
Coordinador Comercial
de Consignación de Hacienda

La ganadería empieza a construir un nuevo ciclo

La baja en la faena de hembras comienza a marcar una señal relevante para la ganadería argentina, pero no es el único factor que permite pensar en una recomposición del rodeo.

A este escenario se suma una mayor recría de los animales, con productores que buscan agregar más kilos antes de la venta, mejorar la eficiencia productiva y aprovechar mejores oportunidades comerciales. Esto genera más producción por cabeza y modifica la dinámica tradicional de salida de hacienda. Al mismo tiempo, el mercado internacional continúa mostrando una fuerte demanda de proteína bovina, lo que genera un contexto favorable para los países productores y exportadores de carne.

La combinación de estos tres factores — menor faena de hembras, más recría y demanda mundial sostenida— empieza a conformar un escenario distinto para la ganadería.

Si esta tendencia se mantiene, podríamos estar frente al inicio de un proceso gradual de recomposición del stock, acompañado no solo por más animales, sino también por más kilos producidos por cabeza y una mayor capacidad de producción de carne. La ganadería podría estar pasando de una etapa de extracción a un nuevo ciclo de retención, crecimiento y mayor producción.

La hacienda corrige, pero el mercado sigue pagando valores históricamente altos

Los precios cedieron cerca de un 15% en términos reales desde marzo, pero la señal de fondo no cambió: la hacienda continúa cara en perspectiva histórica y el ternero vuelve a marcar el pulso del negocio.

El mercado ganadero atraviesa una corrección después de varios meses de fuerte valorización. Sin embargo, mirar solo la baja reciente puede llevar a una conclusión equivocada: los valores actuales siguen muy por encima de los promedios de los últimos 20 años.

El novillo se ubica alrededor de los \$4.900 por kilo vivo, aproximadamente un 30% por encima de su promedio histórico, mientras que el ternero ronda los \$6.500 por kilo, con una brecha cercana al 45% frente a los valores medios de las últimas dos décadas. La combinación de oferta limitada, fuerte interés por criar y expectativas favorables para la producción de carne sostiene el escenario. El mercado parece seguir premiando a quien dispone de hacienda joven y tiene capacidad para transformarla en más kilos. Hay demanda, hay expectativas y sigue existiendo una fuerte competencia por asegurarse los animales que permitirán producir los kilos de mañana.

La zafra entra en su tramo final: ¿se viene otra pulseada por el ternero?

La zafra 2026 empieza a transitar su tramo final dejando una señal contundente: ni siquiera en los meses de mayor oferta el mercado logró quebrar significativamente el valor del ternero.

Los últimos datos oficiales muestran que Argentina cerró 2025 con un stock bovino de aproximadamente 50,9 millones de cabezas, mientras que la categoría terneros y terneras se ubicó en torno a 14,4 millones, con una reducción respecto del año anterior. Por lo tanto, por el momento no aparece una expansión importante de la base de animales jóvenes capaz de generar una fuerte presión de oferta. Superado el período tradicional de mayor salida de terneros de los campos de cría, durante los próximos meses la oferta debería comenzar a dispersarse y perder volumen. Parte de lo que aparezca será, además, hacienda más pesada, producto de crías que permitieron agregar kilos antes de vender. Si la demanda permanece activa y la oferta estacional comienza a achicarse, el segundo semestre podría volver a poner al ternero en el centro de la disputa comercial.

La zafra comienza a retirarse. La necesidad de reposición, no. Y esa diferencia puede convertirse en uno de los principales sostenes del precio durante los próximos meses.

Pulso Lehmann: Ganadero



PRODUCCIÓN GANADERA



Rentabilidad para Holando

Categoría / mes	Julio 2026	Junio 2026	Julio 2025
Guachera de Terneros 40 > 70 kg.	5% ▼	6%	-24%
Guachera de Terneros 70 > 110 kg.	38% ▲	33%	29%
Recría de Terneros 110 > 210 kg.	39% ▲	31%	45%
Engorde a Corral de Novillos (consumo) 200 > 330 kg.	5% ▼	16%	6%
Engorde de novillos a pasto con suplemento (consumo) 190 > 340 kg.	1% ▼	12%	3%
Terminación de Novillos (Exportación) 350 > 550 kg.	-1% ▼	2%	-14%

Análisis por categoría Holando

Categoría / indicadores	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.	5% ▼	0,92	\$2.500	\$4.000	60	0,5	1,43	7%	\$5.208
Guachera de Terneros 70 > 110 kg.	38% ▲	2,34	\$4.000	\$4.700	67	0,6	2,34	6%	\$9.719
Recría de Terneros 110 > 210 kg.	39% ▲	4,48	\$4.700	\$4.600	87	1,15	4,48	3%	\$18.740
Engorde a Corral de Novillos (consumo) 200 > 330 kg.	5% ▼	7,95	\$4.600	\$4.200	118	1,1	7,95	2%	\$27.304
Engorde de novillos a pasto con suplemento (consumo) 190 > 340 kg.	1% ▼	7,95	\$4.600	\$3.700	167	0,9	7,95	2%	\$24.656
Terminación de Novillos (Exportación) 350 > 550 kg.	-1% ▼	14,25	\$3.600	\$3.700	217	1,15	14,25	1%	\$43.956

Pulso Lehmann: Ganadero



PRODUCCIÓN GANADERA



Rentabilidad para Cruzas

Categoría / mes	Julio 2026	Junio 2026	Julio 2025
Recría de Terneros Cruza 125 - 200 kg.	17%	17%	11%
Recría de Novillitos Cruza 200 - 300 kg.	8%	8%	11%
Terminación de Cruza (Exportación) 300 - 480 kg.	9% ▼	10%	2%
Engorde a corral de Novillitos Cruzas (Consumo) 200 - 340 kg.	-1% ▲	-6%	-1%

Análisis por categoría Cruzas

Categoría / indicadores	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.	17%	4,2	\$6.200	\$5.800	115	0,7	4,2	3%	\$22.504
Recría de Novillitos Cruza 200 - 300 kg.	8%	7,0	\$5.800	\$4.900	100	1,0	7,0	2%	\$28.812
Terminación de Cruza (Exportación) 300 - 480 kg.	9% ▼	8,1	\$5.800	\$4.600	122	1,2	8,1	2%	\$30.810
Engorde a corral de Novillitos Cruzas (Consumo) 200 - 340 kg.	-1% ▲	12,8	\$4.900	\$4.450	227	1,1	12,8	1%	\$48.460

Conclusión 1

La mayor recría, la búsqueda de más kilos por animal, la incorporación de tecnología y una demanda mundial firme de proteína bovina generan oportunidades. Pero, al mismo tiempo, los costos, los tiempos de permanencia, la eficiencia de conversión y el momento de compra y venta tienen cada vez más peso sobre el resultado final.

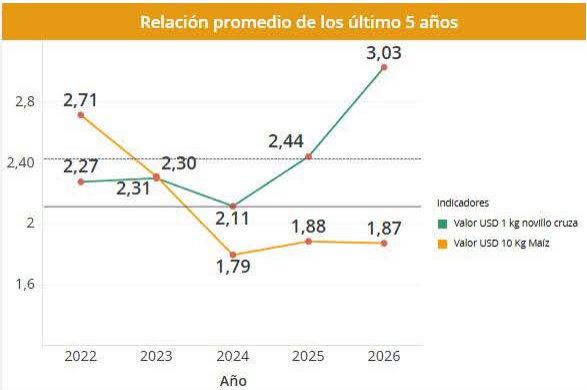
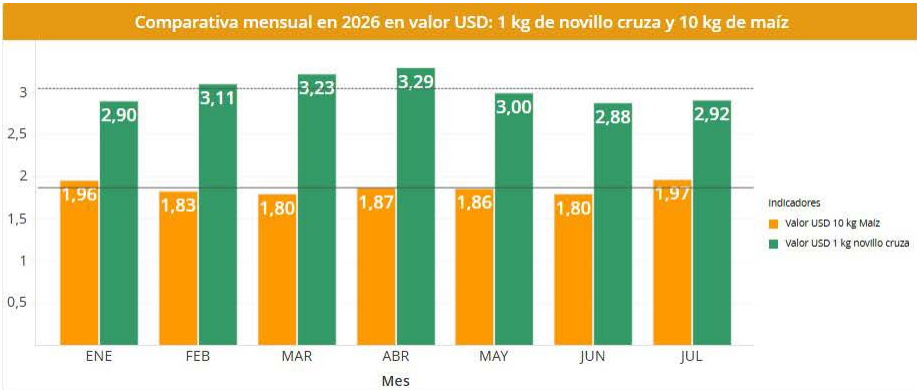
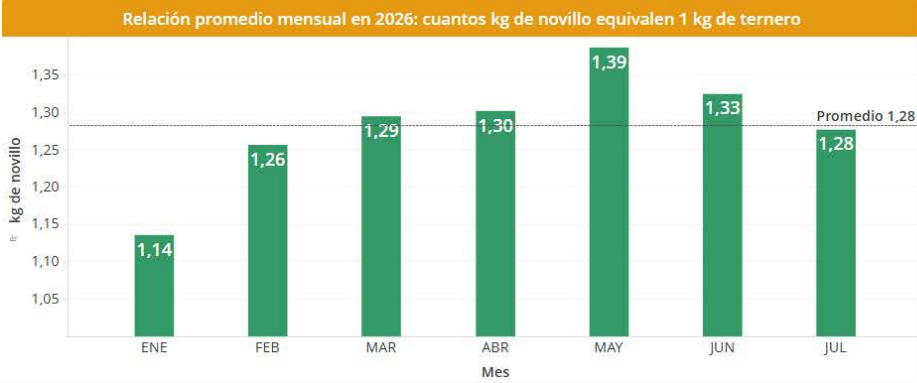
Por eso, el productor que quiera sostenerse y crecer deberá medir, planificar, comparar y adaptarse. La gestión ya no es un complemento: pasa a ser parte central del negocio ganadero.

El productor que incorpore información, tecnología y gestión tendrá mejores herramientas para capturar oportunidades. El que siga haciendo lo mismo tendrá cada vez más dificultades para sostener sus márgenes.

La ganadería que viene exige eficiencia, adaptación y profesionalización. El camino es ese.



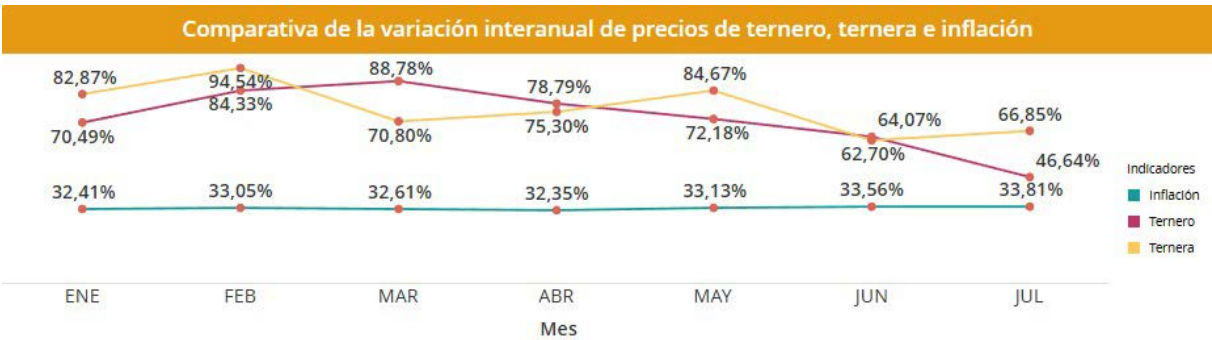
Relaciones Insumo-Producto



..... Promedio valor USD 1 kg novillo cruza 3,03
—— Promedio valor USD 10 kg Maíz 1,87

..... Promedio valor USD 1 kg novillo cruza 2,43
—— Promedio valor USD 10 kg Maíz 2,11

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).



Accedé a gráficos interactivos de precios y tendencias desde la app **MiLehmannGo**

Pulso Lehmann: Ganadero



PRODUCCIÓN GANADERA



Conclusión 2

Los indicadores muestran una ganadería con buen poder de compra frente a varios insumos, pero con una señal de atención clara en el valor de la reposición. La relación ternero/novillo promedia 1,28 en 2026, por encima del promedio de los últimos cinco años, de 1,17. Incluso alcanzó 1,39 en mayo, mostrando que reponer hacienda se encareció frente al producto terminado. Esto obliga a mirar mucho más fino cuánto, cuándo y qué animal comprar.

En contrapartida, la relación con el maíz continúa siendo favorable. Con un novillo cercano a USD 3/kg y 10 kg de maíz alrededor de USD 1,80–1,97, la alimentación conserva una relación competitiva y genera oportunidades para los sistemas capaces de transformar alimento en kilos de carne. El desafío pasa de “tener hacienda” a producir cada kilo con mayor eficiencia.



PULSO GANADERO

La ganadería atraviesa un momento de transformación que invita a mirar hacia adelante con una visión positiva. La menor faena de hembras, una mayor recría, más kilos producidos por animal y una demanda internacional firme de proteína bovina empiezan a configurar un escenario diferente. A esto se suma una relación insumo-producto que, en varios componentes, continúa ofreciendo oportunidades. Sin embargo, los márgenes muestran que el buen contexto no impacta igual en todos los sistemas. La rentabilidad depende cada vez más de la eficiencia, los costos, los tiempos de producción y la calidad de las decisiones. Si la retención de vientres se consolida y continúa el agregado de kilos, la ganadería podría iniciar gradualmente un proceso de recomposición del stock y crecimiento productivo.



MiLehmannGo ¿Ya te la descargaste?

La plataforma para gestionar tu operación en tiempo real con todo el respaldo de la Lehmann

Consultá precios 24/7, solicitá adelantos y cheques, accedé a promociones y más...



www.milehmann.com





NOTICIAS RELEVANTES



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

Un futuro con sed de lácteos, que pocos podrán calmarla

En el 6° Seminario Internacional de Lechería, realizado en Rafaela, el eje volvió a centrarse en el análisis futuro del balance entre oferta y demanda. La lectura es clara: la tónica de crecimiento de la demanda es mayor que la de la oferta, que cuenta con pocos actores centrales capaces de crecer. En primer lugar, Europa y Nueva Zelanda se verán casi imposibilitadas de lograr un crecimiento sostenido, frenadas principalmente por el impacto ambiental de sus actividades lecheras. Es más, muchos países centrales de la lechería europea están subsidiando el cierre de tambos para mitigar ese impacto.

En ese sentido, hay dos claros ganadores: Brasil y Argentina. Los colosos lecheros del Mercosur se perfilan como los principales proveedores potenciales de leche en un futuro con métricas de escasez. ¿Será otro clásico con nuestro país vecino o seremos aliados estratégicos? Sin dudas, a diferencia del fútbol, en la lechería la historia está a nuestro favor y el presente, de su lado. Esperemos que el futuro sea para ambos. Ante esto, Argentina debe comenzar a prepararse, enfatizó el reconocido asesor internacional Matías Stangaferro, al explicar que el crecimiento vendrá de la mano de tecnología, eficiencia, medición y bienestar.

Menos jugadores, cada vez más grandes. El reparto de la industria argentina

El nuevo Ranking de Industrias Lácteas de OCLA y FunPEL confirma que las multinacionales ya procesan más de un tercio de la leche del país, mientras el cooperativismo queda reducido a una porción menor del mercado.

El informe, correspondiente al período julio 2025–junio 2026, ubica a la canadiense Saputo en el primer lugar, con una recepción diaria de 3.861.156 litros, lo que representa el 11,9% del total nacional. Detrás aparece Mastellone Hermanos–La Serenísima, con 3.500.000 litros diarios (10,8%), y Savencia Argentina completa el podio con 1.791.448 litros diarios (5,5%). Entre las tres concentran casi un cuarto de toda la leche que se produce en el país.

Rafaela, funciona como epicentro de esta pulseada: Saputo opera plantas propias en la ciudad y en Tío Pujio (Córdoba), mientras Savencia controla el negocio a través de Ilolay, con planta en Bella Italia, y Milkaut, con sede en Franck y planta en Humboldt. La cuenca santafesina no solo produce mucha leche, también juega buena parte de la partida industrial. Con todo, la estructura local sigue relativamente atomizada: el Top 5 de procesadoras controla apenas el 36% de la leche del país, muy lejos del 80% que concentran las cinco firmas líderes en los principales países lecheros del mundo.

Patrón común: sobran vacas, sobra leche y cierran tambos

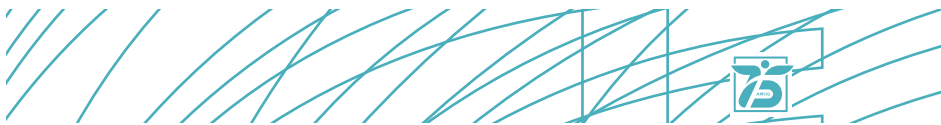
El sector lácteo estadounidense no está exento de lo que pasa en el mundo: cada vez hay más leche y menos tambos. El rodeo creció en 227.000 vacas entre 2025 y junio de 2026 (+3%) y la producción mensual subió 771 millones de libras (+4%), mientras la producción por vaca acumula una mejora del 3% desde 2021. Esta combinación generó un excedente que hunde el precio al productor y fuerza el cierre de establecimientos, sobre todo los más chicos.

La consolidación no es nueva: desde 1992, el país perdió más de 100.000 explotaciones a un ritmo del 5% anual, y un informe de Terrain proyecta menos de 20.000 tambos para fin de década. El Censo 2022 muestra que la mitad de los tambos tiene menos de 100 vacas y apenas factura el 4% de las ventas, mientras que los establecimientos con 2.500 vacas o más son solo el 4% del total, pero concentran el 45% de las ventas. Menos tambos no significa menos leche: la producción 2025 fue 54% mayor que en 1992, con 190.238 vacas menos y 107.900 explotaciones menos, por pura eficiencia. Es un fenómeno de concentración que se observa prácticamente en todo el mundo y del que Argentina no está exenta, como comentamos en este informe algunos meses atrás. El mercado desafiante obliga a la eficiencia —y a veces a la escala— en todo el mundo.

Pulso Lehmann: **Tambero**



PRODUCCIÓN TAMBERA



Análisis de Litros Libres de Alimentación

JULIO 2026	Dieta Encierro AP (Litros) 17,80 ^	Dieta Pastoril MP 14,55 ^
JUNIO 2026	Dieta Encierro AP (Litros) 17,66	Dieta Pastoril MP 14,45
JULIO 2025	Dieta Encierro AP (Litros) 18,29	Dieta Pastoril MP 14,82

Detalle de Alimentación Dieta Encierro AP

	Peso PV	Consumo en % PV	Consumo Kg MS	Precio leche	Dólar oficial
	650	5%	26,8	527,47	1.485
Dieta	Kg MS	Precio Kg	Precio dieta	En Lts.	En U\$S
Balanceado alta energía / alta producción	9	390	\$ 3.512	6,7	2,4
Silo maíz	10	158	\$ 1.580	3,0	1,1
Rollo alfalfa	3	135	\$ 405	0,8	0,3
Harina de soja hi pro	2	440	\$ 659	1	0,4
Cascarilla de soja	3	206	\$ 619	1	0,4
GL Premix lactancia AP	0,25	756	\$ 189	0,4	0,1
Total de consumo diario	26,8		\$ 6.965	13,2	4,7

Referencias:

Formulada para producir 31 litros.

AP (Alta producción)

MP (Media producción)

MS (Materia seca)

PV (Peso vivo)

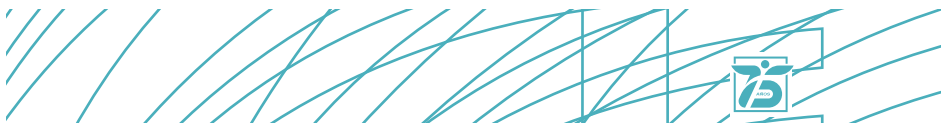
Dólar oficial (valor a cierre del 31/07/2026)

Precio leche (reportado por SIGLEA en julio 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	527,47	1.485
Dieta	Kg Ms	Precio Kg	Precio dieta	En Lts.	En U\$S
AB Lechera Primavera	9	355	\$ 3.196	6,1	2,2
Silo Maíz	4	158	\$ 664	1,3	0,4
Rollo alfalfa	2	135	\$ 270	0,5	0,2
Cascarilla	3	206	\$ 619	1,2	0,4
Pastoreo Alfalfa	6	20	\$ 120	0,2	0,1
GL Premix Lactancia ECO	0,25	459	\$ 115	0,2	0,08
Total de consumo diario	24		\$ 4.983	9,4	3,4

Referencias:

Formulada para producir 31 litros.

AP (Alta producción)

MP (Media producción)

MS (Materia seca)

PV (Peso vivo)

Dólar oficial (valor a cierre del 30/07/2026)

Precio leche (reportado por SIGLEA en julio 2026)

Análisis de Costo **Vaquillonas de Reposición**

JULIO 2026	Costo Vaquillona Reposición ▲ 45,6%	Total Alimentación: \$1.232.472 Valor Vaq. Reposición: \$2.700.000
JUNIO 2026	Costo Vaquillona Reposición 45,1%	

Etapas de crianza	Costo por período	EN %	En litros de Leche
Nutrición de los primeros 120 días	\$235.865	19%	447,2
Nutrición de los 120 kg hasta 180 kg en 80 días	\$124.661	10%	236,3
Nutrición de los 180 kg hasta 345 kg en 210 días	\$400.390	32%	759,1
Nutrición de los 345 kg hasta 550 kg en 293 días	\$471.557	38%	894,0
Costo total de alimentación en el ciclo	\$1.232.473	100%	2.337

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**



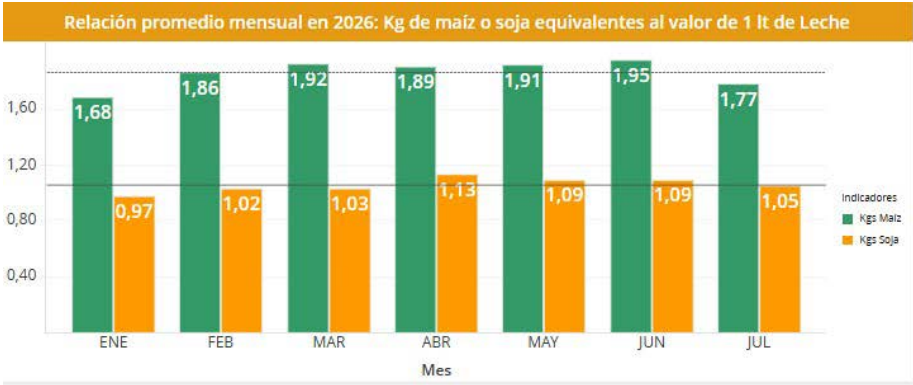
PRODUCCIÓN TAMBERA



Conclusión 1

Los números de julio muestran un costo de alimentación que sigue representando una porción razonable del litro: 42,6% en encierro y 39,4% en pastoril, con un margen de referencia OCLA (USD 0,213/l) por encima de su promedio histórico. El dólar, que en junio había saltado 5,3%, se planchó en julio (+0,2%), mientras la leche subió 1,8%. Sin embargo, seguimos perdiendo terreno frente a la inflación (+2,1%), aunque con una brecha más chica. En el análisis semestral, el tambo promedio facturó 11% menos en moneda constante, pese a haber producido un 5,2% más. Esto se debe, principalmente, a que el precio real se ubica 18,5% abajo. Julio es una foto que empieza a mostrarse mejor. Es momento de aprovechar la tregua cambiaria y la mejora de precios ante un posible nuevo salto del dólar. Como venimos sosteniendo, el foco debe estar en eficiencia productiva y prolijidad en el flujo de caja.

Relaciones Insumo-Producto



..... Promedio Kg de Maíz 1,86
—— Promedio Kg de Soja 1,06



..... Promedio Kg de Maíz 1,87
—— Promedio Kg de Soja 1,09



..... Promedio Litro de Leche 5,04



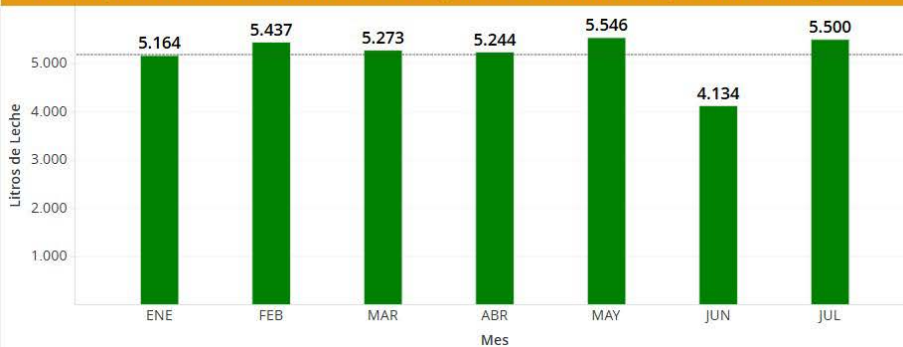
Pulso Lehmann: **Tampero**



PRODUCCIÓN TAMBERA

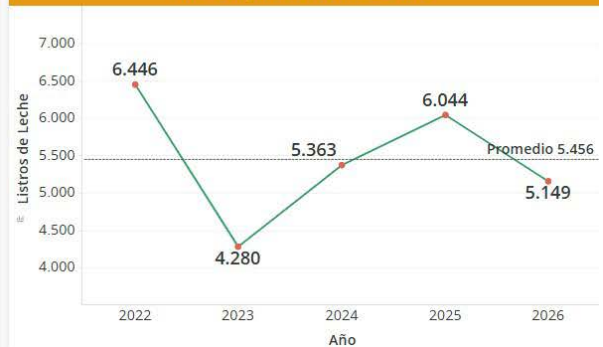


Relación promedio mensual en 2026: Litros de leche equivalentes al valor de una Vaquillona Adelantada y Parida

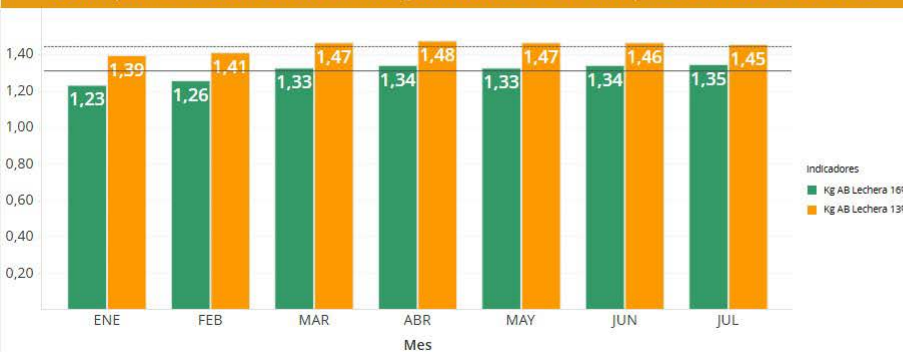


..... Promedio Litro de Leche 5.149

Relación promedio últimos 5 años



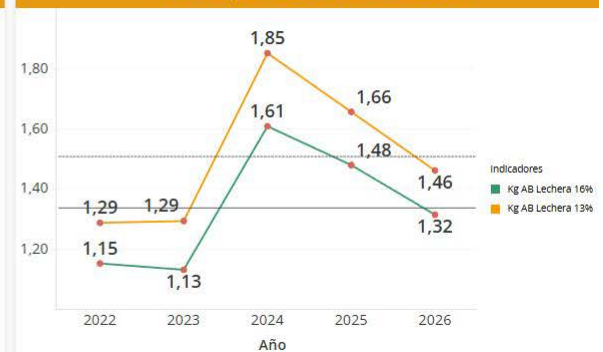
Relación promedio mensual en 2026: Cuantos kg de AB Lecheras 13% o 16% equivalen al valor de 1 lt de Leche



..... Promedio Kg AB Lechera 13% 1,46

—— Promedio Kg AB Lechera 16% 1,32

Relación promedio de los últimos 5 años



..... Promedio Kg AB Lechera 13% 1,51

—— Promedio Kg AB Lechera 16% 1,34

Cotización promedio mensual 2026 en USD por litro de Leche



Cotización promedio últimos 5 años



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

Tipo de cambio: oficial al 31/07/2026 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 julio.

Accedé a gráficos interactivos de precios y tendencias desde la app **Mi LehmannGo**

Pulso Lehmann: **Tambero**



PRODUCCIÓN TAMBERA



Conclusión 2

En el mes, los valores relativos y las relaciones insumo-producto continuaron jugando a favor de la lechería. La relación frente a maíz y soja sigue mejorando: el maíz se ubica en niveles sumamente favorables, por encima de los valores históricos, y la soja prácticamente en línea con sus promedios. En términos interanuales, podemos observar por primera vez que la leche no es la gran perdedora: la corren de atrás el dólar, con un ajuste interanual del tipo de cambio de 5,8%, y el maíz, con un ajuste de 9,92%. La leche ajustó 11,45% en el período. Si bien no es la gran ganadora —sigue 23,73% debajo de la inflación—, ya no es la más perjudicada. Aunque en términos relativos cayó el valor de la vaca conserva, no se debe a una baja de su precio, sino a la valorización de la leche, lo que resulta positivo. El escenario es favorable, con insumos baratos y subproductos en excelentes valores, aunque todavía sin impacto pleno en los márgenes.



PULSO TAMBERO

A diferencia del mes anterior, julio cierra con un precio de la leche que le gana al dólar, pero no a la inflación. Se observan señales positivas: costos de alimentación bajos, precios relativos favorables y una leche que recupera terreno frente al dólar y al índice inflacionario. El mercado externo, por su parte, muestra un horizonte más auspicioso en el mediano y largo plazo. Algunas variables externas, no controlables por el productor, comienzan a alinearse levemente a su favor. Sin embargo, esto aún no logra impactar en el bolsillo ni en la renta, principalmente por el carry financiero y los altos costos estructurales. En este sentido, el margen de maniobra se reduce y el foco debe centrarse cada vez más en la eficiencia productiva, el orden financiero y el manejo impositivo, en un contexto desafiante y de márgenes acotados.



MiLehmannGo ¿Ya te la descargaste?

La plataforma para gestionar tu operación en tiempo real con todo el respaldo de la Lehmann

Consultá precios 24/7, solicitá adelantos y cheques, accedé a promociones y más...

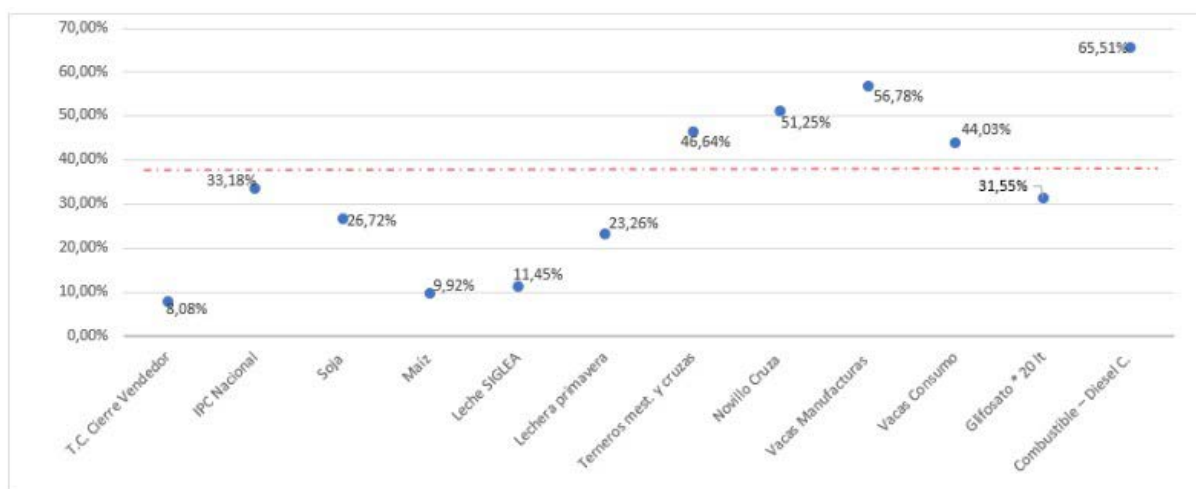


www.milehmann.com



Variación Interanual de Precios Clave del Agro vs. IPC

Variación interanual de precios clave del agro vs. IPC



El siguiente gráfico compara la evolución interanual de los precios de productos clave del agro con respecto al índice de precios al consumidor (IPC), para evaluar su comportamiento frente a la inflación.

Seguimos acompañando tu día a día con información clara y oportuna.
Gracias por confiar en Pulso Lehmann. Nos vemos en la próxima edición.



MiLehmannGo ¿Ya te la descargaste?

La plataforma para gestionar tu operación en tiempo real con todo el respaldo de la Lehmann

Consultá precios 24/7, solicitá adelantos y cheques, accedé a promociones y más...



www.milehmann.com

