

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

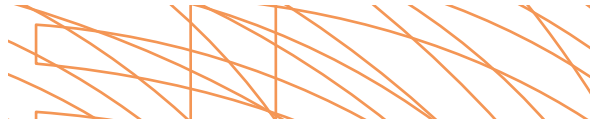
- > **Precio y mercado:** La baja no cambia la señal de fondo
- > **Relación Ternero/Novillo:** Comprar bien, define el margen
- > **Ternero y Zafra:** La reposición continua fuerte
- > **Ofertas y próximos meses:** Menor oferta estacional, mayor sensibilidad al valor
- > **Claves del negocio:** Hay 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.



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

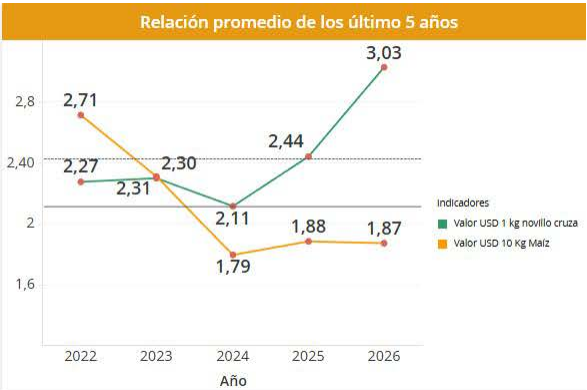
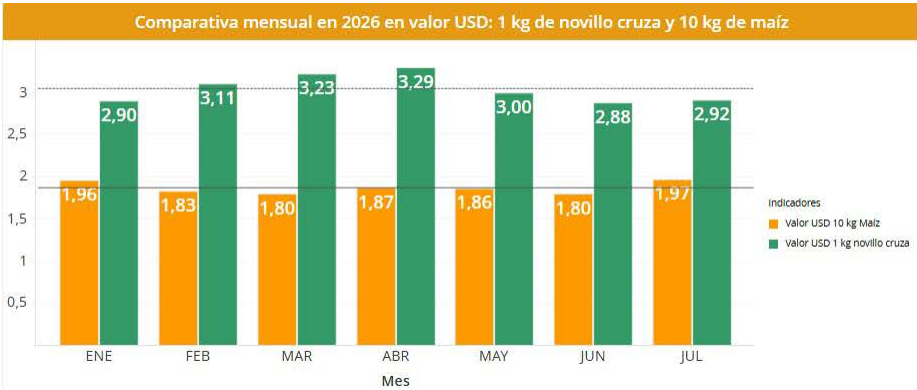
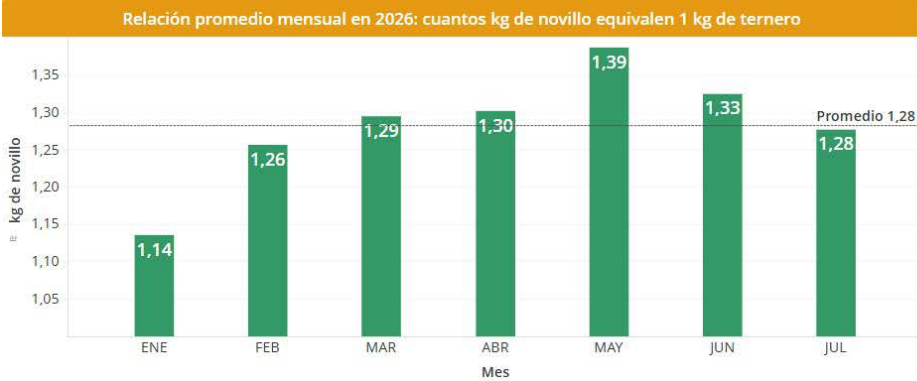
Categoría / indicadores	Rentabilidad	Alimentos	Precio de Ingreso	Precio de Salida	Días de Período	Ganancia diaria en kg.	Consumo de Materia Seca	Mortandad	Gastos Comerciales + Flete
Recría de Terneros Cruza 125 - 200 kg.	17%	4,2	\$6.200	\$5.800	115	0,7	4,2	3%	\$22.504
Recría de Novillitos Cruza 200 - 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



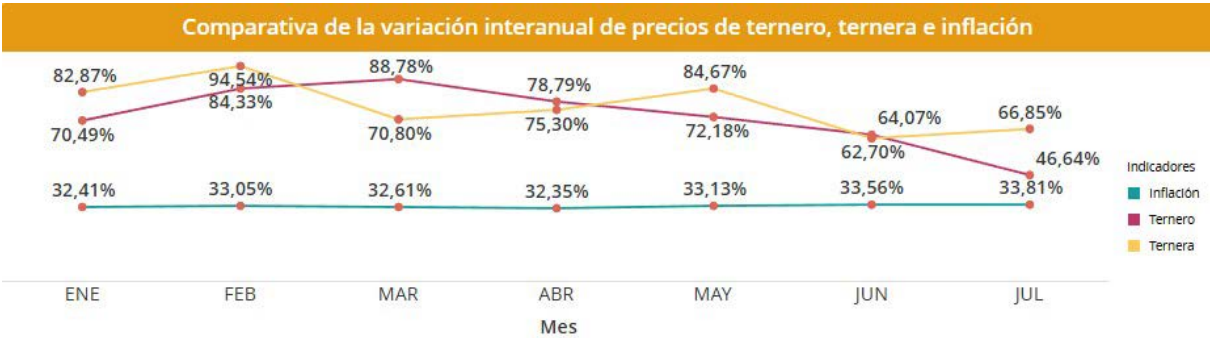
..... Promedio valor USD 1 kg novillo cruza 3,03

— 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...

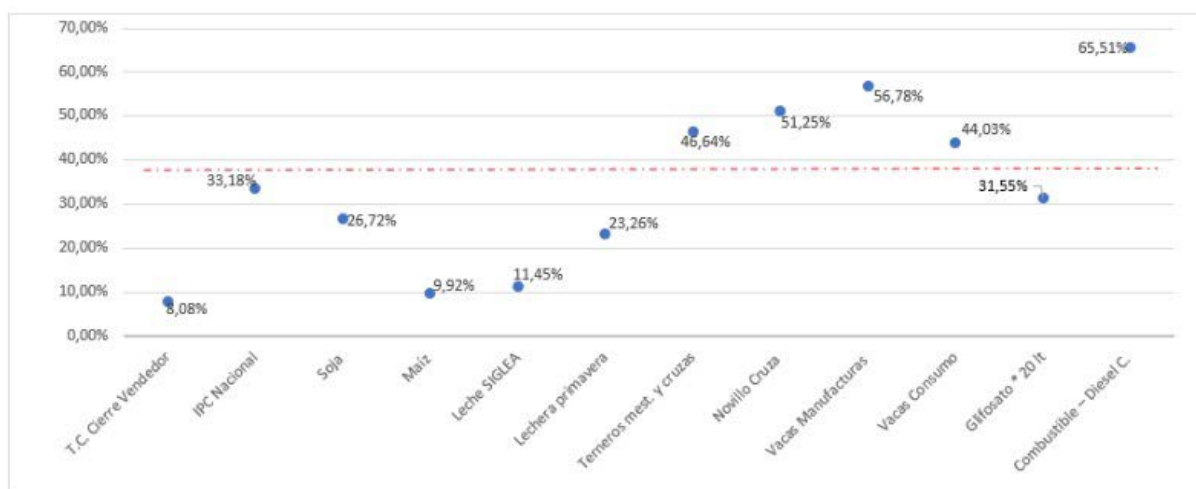


www.milehmann.com



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

