



al Reporte Pulso Lehmann

ción N° 15, donde podrás encontrar los temas más relevantes del sector agrícola, en el rumbo actual. Además, incluimos análisis de los posibles escenarios futuros que el sector.

En breve análisis de cada actividad, destacando las principales situaciones observadas. Estos aspectos serán desarrollados en mayor profundidad en los apartados

> 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.



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

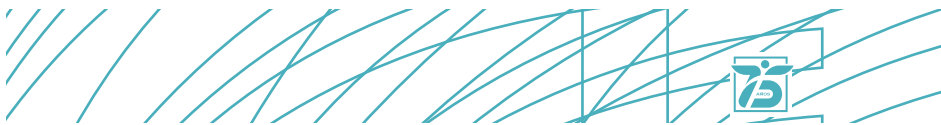
El sector lácteo estadounidense no está exento de lo que pasa en el mundo: cada vez hay más leche y menos tambos. El rodeo creció en 227.000 vacas entre 2025 y junio de 2026 (+3%) y la producción mensual subió 771 millones de libras (+4%), mientras la producción por vaca acumula una mejora del 3% desde 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)

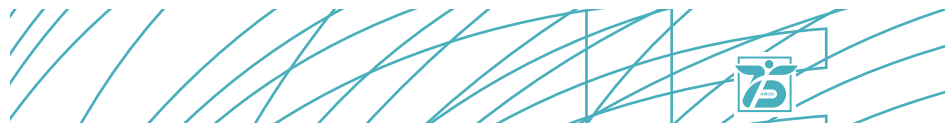
Dólar oficial (valor a cierre del 31/07/2026)

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**



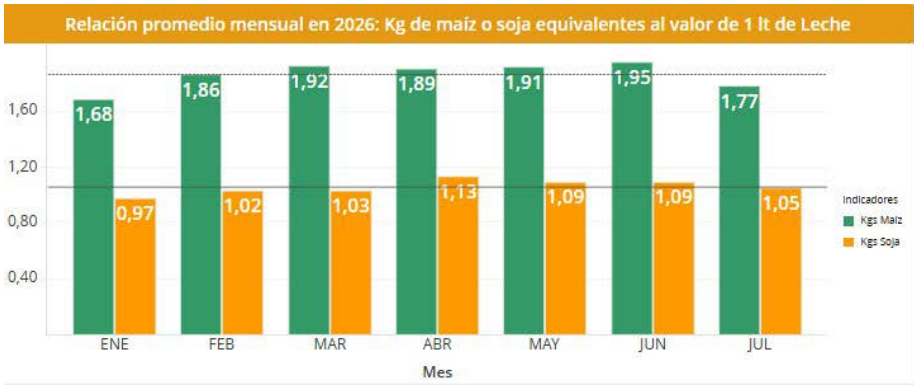
PRODUCCIÓN TAMBERA



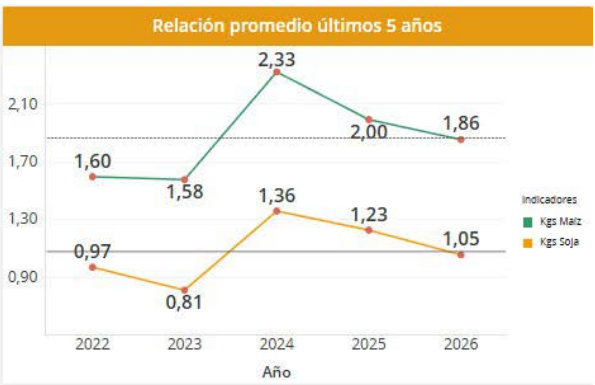
Conclusión 1

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.

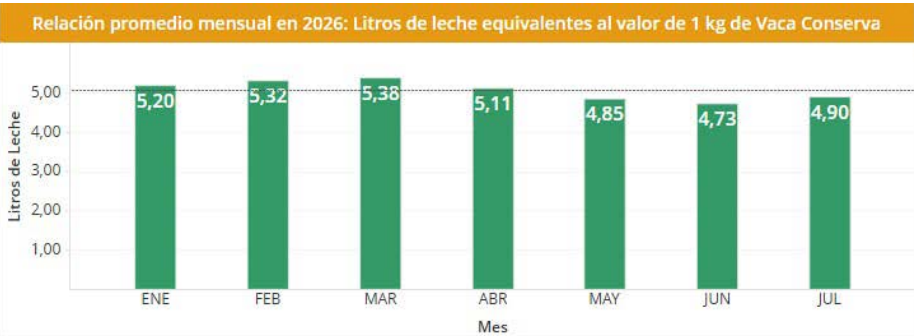
Relaciones Insumo-Producto



..... 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



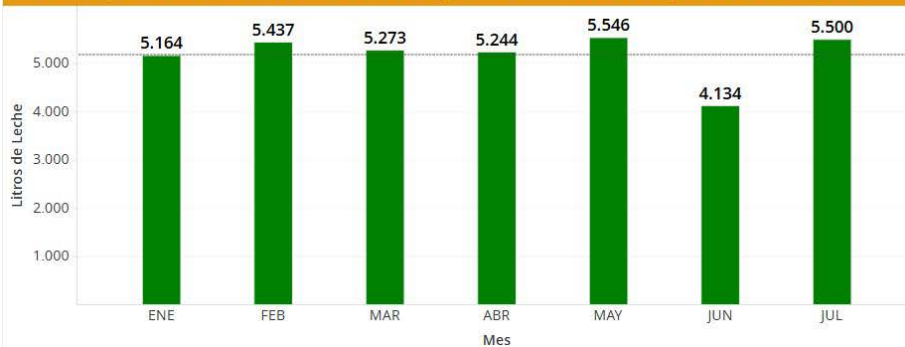
Pulso Lehmann: **Tambero**



PRODUCCIÓN TAMBERA

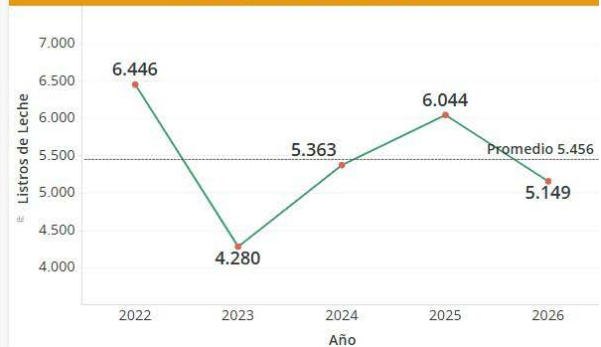


Relación promedio mensual en 2026: Litros de leche equivalentes al valor de una Vaquillona Adelantada y Parida

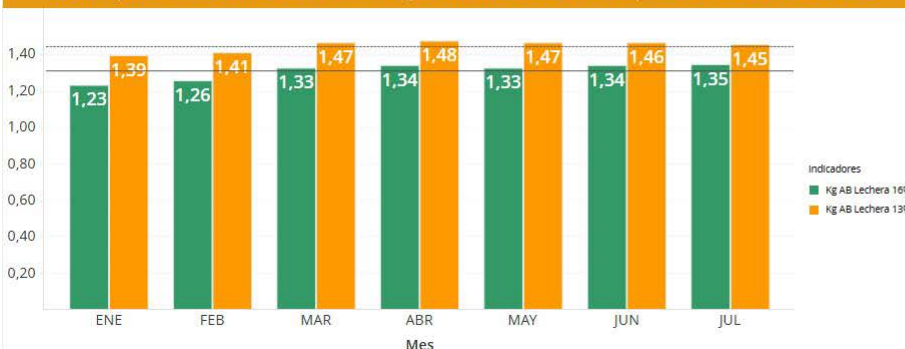


..... Promedio Litro de Leche 5.149

Relación promedio últimos 5 años



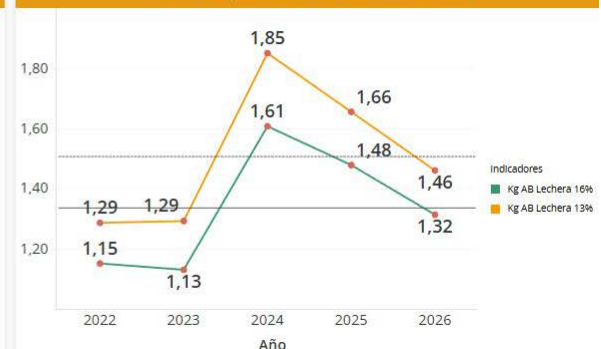
Relación promedio mensual en 2026: Cuantos kg de AB Lecheras 13% o 16% equivalen al valor de 1 lt de Leche



..... 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...

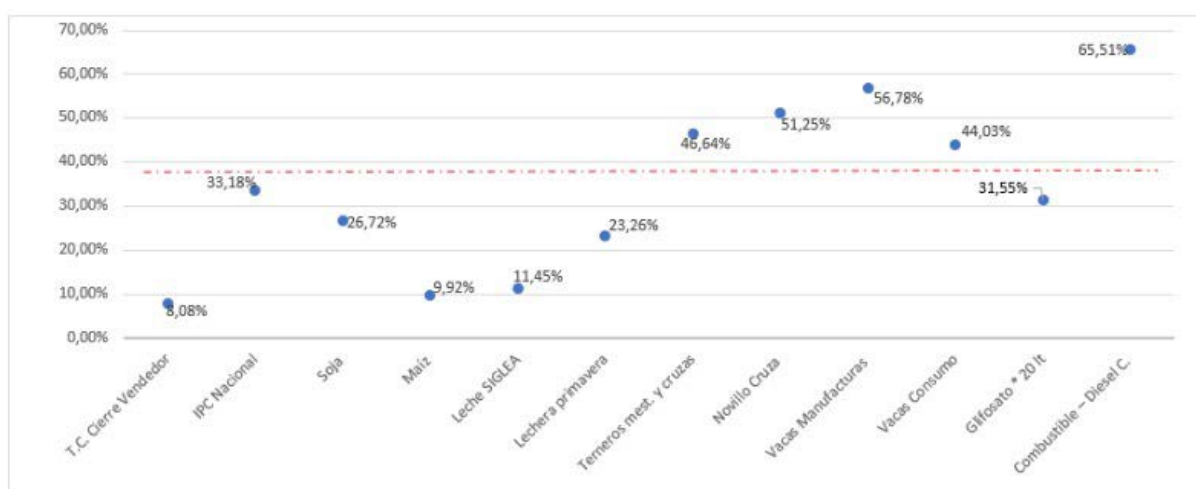


www.milehmann.com



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

