



**GUILLERMO
LEHMANN**

› Pulso Lehmann

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

¡Ya está disponible la **14° edición!**

Julio



RESUMEN EJECUTIVO



Bienvenido al Reporte Pulso Lehmann

Nos complace entregarte la edición N° 14, 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 periodo analizado. Estos aspectos serán desarrollados en mayor profundidad en los apartados siguientes.



PULSO AGRÍCOLA

La mejora sostenida de las relaciones insumo-producto abre una ventana para anticipar compras y asegurar insumos clave. Con perspectivas favorables para el maíz, el seguimiento de los mercados será determinante para capturar mejores oportunidades de rentabilidad.

[Ver página 03](#)



PULSO GANADERO

El mercado mantiene precios firmes y perspectivas positivas, pero la rentabilidad dependerá más que nunca de la gestión. Comprar con criterio, producir kilos eficientes y controlar los costos serán las claves para capturar las oportunidades del negocio.

[Ver página 09](#)



PULSO TAMBERO

El precio de la leche recupera terreno frente a la inflación, pero la estructura de costos continúa siendo el principal desafío. Blindar el margen mediante el control de costos fijos y una buena estrategia de compras será clave en los próximos meses.

[Ver página 14](#)

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

Mercado de granos: el USDA marca el rumbo de la nueva campaña

El último informe del USDA dejó un mensaje claro: el mercado continúa diferenciando el escenario de maíz, soja y trigo. En maíz, la reducción de los stocks finales en Estados Unidos y una menor disponibilidad mundial refuerzan un panorama de oferta más ajustada, manteniendo un sesgo alcista siempre que el clima acompañe la incertidumbre durante el desarrollo del cultivo.

En soja, el organismo mantuvo un escenario de abundante producción, con stocks mundiales cómodos gracias al aporte de Sudamérica. Si bien la demanda de la industria aceitera continúa firme, el mercado necesitará nuevos factores de riesgo climático o un mayor dinamismo de China para sostener subas significativas.

Para el trigo, los menores stocks y una producción estadounidense en mínimos de varias décadas aportan firmeza, aunque la amplia oferta del hemisferio norte limita un cambio de tendencia más marcado.

En Argentina, el foco comienza a trasladarse a la nueva campaña. La evolución climática, el ritmo de las exportaciones y la competitividad frente a Brasil serán determinantes para la formación de precios. En este contexto, el maíz aparece como el mercado con mejores fundamentos, mientras que soja y trigo seguirán muy condicionados por la evolución de la oferta global y las decisiones de compra de los principales importadores.

Maíz: un mercado con fundamentos firmes, pero condicionado por el ritmo de ventas

Mientras avanza la cosecha del maíz tardío en Argentina, el mercado comienza a mirar la campaña 2026/27 con un escenario que continúa siendo favorable para el cereal. El último informe del USDA recortó los stocks finales mundiales, reforzando un balance más ajustado que en campañas anteriores y sosteniendo las expectativas de precios ante cualquier problema climático en Estados Unidos.

A nivel local, la cosecha de segunda aporta un importante volumen de oferta, aunque la comercialización avanza a un ritmo considerablemente más lento que el promedio histórico. De cara a la nueva campaña, Argentina mantiene un buen potencial productivo y una demanda exportadora que continuará siendo el principal sostén del mercado. Si el clima acompaña en Estados Unidos y Sudamérica, el margen de suba podría ser limitado; sin embargo, el menor nivel de stocks mundiales deja al mercado mucho más sensible frente a cualquier inconveniente productivo.

Este cereal sigue siendo el cultivo con mejores fundamentos entre los granos. Para el productor argentino, combinar ventas escalonadas con herramientas de cobertura permitirá capturar oportunidades sin resignar el potencial que aún ofrece el mercado.

Relación insumo-producto: una oportunidad para asegurar márgenes en maíz y trigo

La baja registrada en los fertilizantes durante las últimas semanas mejoró significativamente la relación insumo-producto para los principales cultivos de invierno y verano. Tras el fuerte aumento durante el conflicto en Medio Oriente, la urea corrigió gran parte de esa suba, permitiendo recuperar capacidad de compra para el productor.

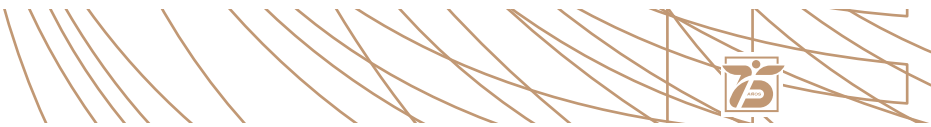
En maíz, el escenario resulta especialmente favorable. El cereal mantiene fundamentos sólidos gracias a menores stocks mundiales y una demanda internacional sostenida, mientras que la caída del precio de la urea mejora la rentabilidad de planteos de alta productividad. Hoy se necesitan menos toneladas de maíz para adquirir una tonelada de fertilizante que hace pocas semanas, lo que vuelve a incentivar la inversión en tecnología y nutrición. Por el lado del trigo, la relación también mostró una recuperación respecto del pico de precios de los fertilizantes.

En conclusión, la actual relación insumo-producto representa una ventana para planificar la fertilización de la campaña 2026/27. Asegurar parte de los insumos con estos valores permite capturar una mejora en costos y posicionarse para obtener mayores rendimientos, especialmente en maíz, donde los fundamentos del mercado siguen siendo los más sólidos entre los principales cultivos.

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
JUNIO 2026	14 qq/ha	25 qq/ha	44 qq/ha	67 qq/ha	24 qq/ha	31 qq/ha	13 qq/ha	20 qq/ha	23 qq/ha	46 qq/ha
Insumos	8 qq/ha		33 qq/ha		17 qq/ha		8 qq/ha		17 qq/ha	
Labores	6 qq/ha		12 qq/ha		6 qq/ha		4 qq/ha		5 qq/ha	
MAYO 2026	14 qq/ha	25 qq/ha	43 qq/ha	64 qq/ha	24 qq/ha	31 qq/ha	13 qq/ha	22 qq/ha	27 qq/ha	48 qq/ha
Insumos	8 qq/ha		33 qq/ha		17 qq/ha		9 qq/ha		18 qq/ha	
Labores	6 qq/ha		11 qq/ha		6 qq/ha		4 qq/ha		8 qq/ha	
JUNIO 2025	16 qq/ha	28 qq/ha	44 qq/ha	64 qq/ha	26 qq/ha	33 qq/ha	16 qq/ha	26 qq/ha	29 qq/ha	49 qq/ha
Insumos	11 qq/ha		32 qq/ha		19 qq/ha		10 qq/ha		17 qq/ha	
Labores	6 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

Soja

Rendimiento Soja	32 qq/ha
Precio Rosario	334 U\$S x Tn
Gastos Comer.	12% U\$S x Tn
Precio Neto	294 U\$S x Tn
Ingreso Neto	941 U\$S x ha

Arrendamiento (qq Soja/ha)		Inferior: 27 qq/ha	Normal: 32 qq/ha	Superior: 37 qq/ha
Campo Alquilado	Precio Rosario	334	334	334
	Rto. Indiferencia	25 qq/ha	25 qq/ha	25 qq/ha
	Margen Bruto (U\$S/ha)	70	200	320
Campo Propio	Rto. Indiferencia	14 qq/ha	14 qq/ha	14 qq/ha
	Margen Bruto (U\$S/ha)	400	530	660

Maíz

Rendimiento Maíz	80 qq/ha
Precio Rosario	180 U\$S x Tn
Gastos Comer.	20% U\$S x Tn
Precio Neto	144 U\$S x Tn
Ingreso Neto	1.152 U\$S x ha

Arrendamiento (qq Maíz/ha)		Inferior: 68 qq/ha	Normal: 80 qq/ha	Superior: 92 qq/ha
Campo Alquilado	Precio Rosario	180	180	180
	Rto. Indiferencia	67 qq/ha	67 qq/ha	67 qq/ha
	Margen Bruto (U\$S/ha)	1580	330	500
Campo Propio	Rto. Indiferencia	44 qq/ha	44 qq/ha	44 qq/ha
	Margen Bruto (U\$S/ha)	480	660	840

Observación: Los gastos de comercialización contemplan comisiones por operación, valor de paritarias vigentes, costo de arrime para una distancia de 30 km a planta y flete promedio a puerto de 180 km.

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

Pulso Lehmann: Agrícola



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



Ing. Agr. Nicolás Ferrero
Asesor Técnico Comercial
de Agroinsumos

Análisis de Rentabilidad

Trigo

Rendimiento Trigo	30 qq/ha
Precio Rosario	215 U\$S x Tn
Gastos Comer.	18% U\$S x Tn
Precio Neto	176 U\$S x Tn
Ingreso Neto	529 U\$S x ha

Arrendamiento (qq Trigo/ha)	Inferior: 24 qq/ha	Normal: 28 qq/ha	Superior: 32 qq/ha
Campo Alquilado			
Precio Rosario	215	215	215
Rto. Indiferencia	31 qq/ha	31 qq/ha	31 qq/ha
Margen Bruto (U\$S/ha)	-70	0	75
Campo Propio			
Rto. Indiferencia	24 qq/ha	24 qq/ha	24 qq/ha
Margen Bruto (U\$S/ha)	60	134	200

Girasol

Rendimiento Girasol	25 qq/ha
Precio Rosario	450 U\$S x Tn
Gastos Comer.	10% U\$S x Tn
Precio Neto	405 U\$S x Tn
Ingreso Neto	1013 U\$S x ha

Arrendamiento (qq Girasol/ha)	Inferior: 21 qq/ha	Normal: 25 qq/ha	Superior: 29 qq/ha
Campo Alquilado			
Precio Rosario	450	450	450
Rto. Indiferencia	20 qq/ha	20 qq/ha	20 qq/ha
Margen Bruto (U\$S/ha)	50	190	334
Campo Propio			
Rto. Indiferencia	13 qq/ha	13 qq/ha	13 qq/ha
Margen Bruto (U\$S/ha)	380	520	660

Sorgo

Rendimiento Sorgo	45 qq/ha
Precio Rosario	180 U\$S x Tn
Gastos Comer	19% U\$S x Tn
Precio Neto	146 U\$S x Tn
Ingreso Neto	178 U\$S x ha

Arrendamiento (qq Sorgo/ha)	Inferior: 38 qq/ha	Normal: 45 qq/ha	Superior: 52 qq/ha
Campo Alquilado			
Precio Rosario	180	180	180
Rto. Indiferencia	46 qq/ha	46 qq/ha	46 qq/ha
Margen Bruto (U\$S/ha)	-100	-10	87
Campo Propio			
Rto. Indiferencia	23 qq/ha	23 qq/ha	23 qq/ha
Margen Bruto (U\$S/ha)	220	320	420

Observación: Los gastos de comercialización contemplan comisiones por operación, valor de paritarias vigentes, costo de arrime para una distancia de 30 km a planta y flete promedio a puerto de 180 km.

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

Precio de Granos

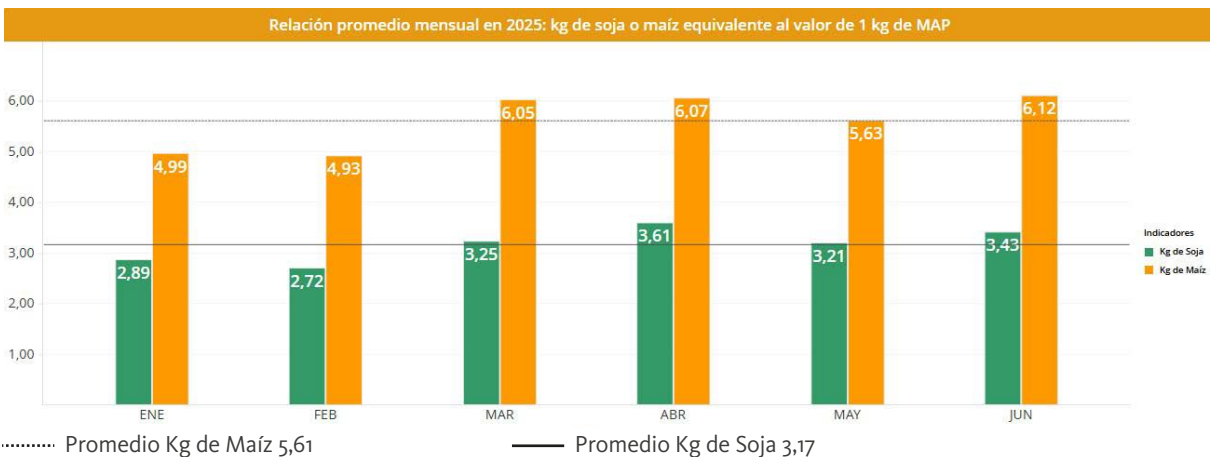
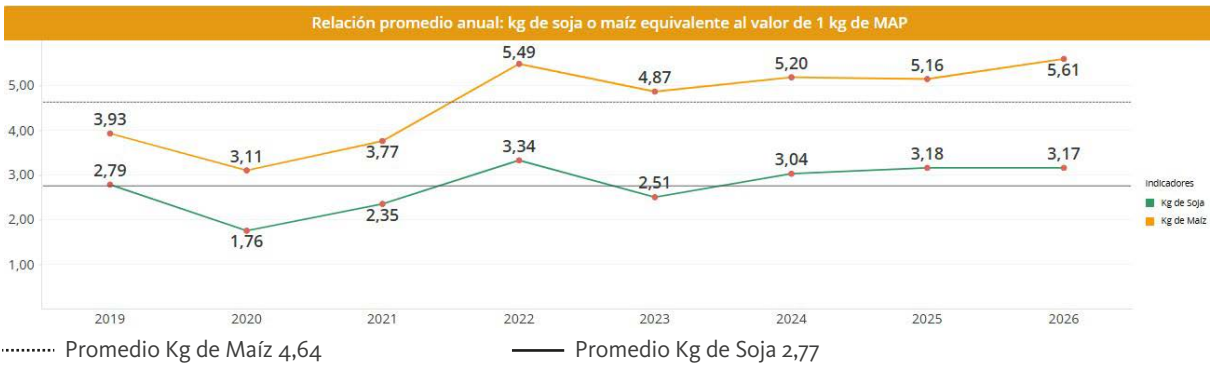
	Soja En U\$S/Tn		Maíz En U\$S/Tn		Trigo En U\$S/Tn		Girasol En U\$S/Tn	Sorgo En U\$S/Tn
	ARG	EEUU	ARG	EEUU	ARG	EEUU	ARG	ARG
MAYO 2026	334	430	180	178	215	215	450	180
ABRIL 2026	326	430	185	178	210	215	415	193
MAYO 2025	285	390	180	171	202	205	320	175



Conclusión 1

Con una siembra de fina prácticamente culminada en la zona central de la provincia de Santa Fe, se presentan oportunidades a las cuales debemos estar atentos para capturar rentabilidad. Una de ellas es la estabilidad de precios de los fertilizantes nitrogenados en un "piso" de precios en lo que respecta a los últimos meses. Sumado a ello, una recuperación en los precios futuros de trigo. Ambos factores claramente nos abren una segunda oportunidad de capturar valor para quien no lo hizo en su momento. Por otra parte, esta descompresión en los precios de los fertilizantes también influye positivamente en los márgenes de los cultivos de gruesa, principalmente maíz y girasol, tal como lo mostramos en los cuadros. Estos factores, y ante pronósticos climáticos de Niño, empiezan a ser cruciales para la definición de las rotaciones agrícolas.

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 anual: kg de trigo o maíz equivalentes al valor de 1 kg de UREA



..... Promedio Kg de Maíz 3,52

—— Promedio Kg de Trigo 2,97

Relación promedio mensual en 2025: kg de trigo o maíz equivalentes al valor de 1 kg de UREA



..... Promedio Kg de Maíz 4,13

—— Promedio Kg de Trigo 3,90

Relación promedio anual: kg de soja o maíz equivalentes al valor de 1 lt de glifosato



..... Promedio Kg de Maíz 31,11

—— Promedio Kg de Soja 18,68

Relación promedio mensual en 2025: kg de soja o maíz equivalentes al valor de 1 lt de glifosato



..... Promedio Kg de Maíz 24,54

—— Promedio Kg de Soja 13,87

Pulso Lehmann: Agrícola



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



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

Tipo de cambio: oficial al 30/06/2026 según cotización del Banco de la Nación Argentina.

Conclusión 2

Por segundo mes consecutivo las relaciones de insumo producto en general evolucionaron positivamente, invitan a comenzar a asegurar stock, aprovisionamiento y logística de algunos insumos claves para la largada de la gruesa y por supuesto si a alguien le quedó pendiente la toma de posición para la fina. Atención también al paquete de agroquímicos de premergencia de cultivos como girasol, los cuales presentan una buena relación actualmente. Para el caso del maíz, como explicamos en otro segmento de Pulso Lehmann tiene fundamentos para mejorar sus precios futuros y por ende en este aspecto requiere un seguimiento minucioso porque dichas relaciones de I-P pueden mejorar.



PULSO AGRÍCOLA

El partido que juegan los pronósticos climáticos extendidos en esta campaña es determinante. En función de eso, con márgenes brutos actualizados para cada cultivo y con las variables que maneja cada productor para su situación particular, hay que tomar decisiones que sean las más adecuadas para cada empresa. Es ahí donde Pulso Lehmann encuentra su razón de ser, al convertirse en una herramienta, mes a mes, que genera un punto de encuentro entre el productor y su planificación de estrategia. La campaña gruesa tiene un claro favorito hoy por hoy que es el maíz, por cómo vienen los perfiles de humedad y por su capacidad actual de capturar renta si la performance es buena. Fundamental poner todas las variables sobre la mesa antes de definir.



Gastón Perrone
Coordinador Comercial
de Consignación de Hacienda

El campo recupera confianza, pero la inversión todavía espera señales claras

El clima de negocios en el agro vuelve a mostrar una mejora. Después de meses de cautela, **los productores empiezan a mirar el futuro con mayor optimismo**, aunque todavía mantienen prudencia al momento de definir inversiones de largo plazo.

La ganadería aparece como la gran protagonista de este nuevo escenario. El 80% de los productores ganaderos considera que la actividad atravesará buenos años durante el próximo lustro, impulsada por precios favorables, ciclos productivos más largos y buenas perspectivas para la demanda mundial de carne.

Sin embargo, la recuperación de la confianza aún no se traduce en una ola concreta de inversiones. **El productor evalúa, proyecta y espera condiciones más firmes antes de comprometer capital.**

El desafío hacia adelante será transformar ese mejor ánimo en decisiones reales de inversión, producción y rentabilidad sostenida. Para eso, el sector necesita menores costos, mejores márgenes, reglas previsibles y señales económicas estables.

El campo volvió a mirar el futuro con expectativa, pero todavía no se apura.

Más kilos, más eficiencia: la ganadería argentina marcó un récord histórico de faena

La ganadería argentina alcanzó el peso promedio de faena de 240 kilos por res, el nivel mensual más alto en más de 30 años. La mejora representa un aumento interanual de 8 kilos por animal y marca una señal clara de mayor eficiencia productiva.

El dato es relevante porque demuestra que el crecimiento no pasa solo por faenar más cabezas, sino por producir más carne con cada animal. En una actividad donde **cada kilo cuenta**, mejorar el peso de faena impacta directamente en la oferta, la rentabilidad y la competitividad de toda la cadena.

Este récord también refleja una ganadería más enfocada en la terminación, la recría, la suplementación estratégica y una mejor lectura del momento de venta.

La ganadería argentina está ganando eficiencia. El desafío ahora será sostener este nivel, transformar más kilos en mejores márgenes y consolidar un modelo productivo capaz de competir con mayor volumen, calidad y previsibilidad.

Feedlots: menos compras, más ventas y mejor margen

Junio, marcó un cambio clave para el engorde a corral: los feedlots comenzaron a vender más hacienda de la que compran, dejando atrás la etapa de llenado y empezando a capturar un mejor momento de rentabilidad.

Según la Cámara Argentina de Feedlot, la relación ternero/novillo mejoró para los corrales, al pasar de 1,482 a 1,427, mientras que la relación maíz/novillo se mantuvo estable. Esta combinación permitió que el margen bruto subiera de 40 a casi 50 dólares por cabeza.

El dato más fuerte es **la reposición**, en mayo, el 73% de los feedlots estaba en fase de llenado; en junio, ese número cayó al 44%. Además, el índice de reposición bajó de 1,35 a 0,88, mostrando que hoy salen más animales de los que ingresan.

Aun con este proceso de vaciado, la ocupación sigue alta, cercana al 76%, por encima del nivel registrado en julio de 2025.

El feedlot dejó de acumular hacienda y empezó a convertir stock en rentabilidad.

Pulso Lehmann: Ganadero



PRODUCCIÓN GANADERA



Rentabilidad para Holando

	Guachera de terneros	Guachera de terneros	Recría de terneros	Engorde a corral de novillos (consumo)	Engorde de novillos a pasto con suplemento (consumo)	Terminación de novillos (exportación)
	40 kg > 70 kg	70 kg > 110 kg	110 kg > 210 kg	200 kg > 330 kg	190 kg > 340 kg	350 kg > 550 kg
JUNIO 2026	▼ 6%	▲ 33%	▼ 31%	▼ 16%	▼ 12%	▲ 2%
MAYO 2026	7%	32%	33%	19%	13%	-4%
JUNIO 2025	-28%	28%	43%	11%	9%	-9%

Vista de la variación mensual de la rentabilidad por categoría. Los valores en verde indican márgenes positivos, mientras que en rojo reflejan márgenes negativos.

Análisis por Categoría

Indicadores	Guachera de terneros 40-70 kg	Guachera de terneros 70-110 kg	Recría de terneros 110-210 kg
Alimentos	0,92 kg / día	2,34 kg / día	4,48 kg / día
Precio de Ingreso	\$2.000 / kg	\$3.800 / kg	\$4.300 / kg
Precio de Salida	\$3.500 / kg	\$4.300 / kg	\$4.000 / kg
Días de Período	60 días	67 días	87 días
Ganancia diaria en kg	0,5 kg	0,6 kg	1,15 kg
Consumo de Materia Seca	1,43 kg / día	2,34 kg / día	4,48 kg / día
Mortandad	7 %	6 %	3 %
Gastos Comerciales + Flete	\$4.557 / ternero	\$8.892,40 / ternero	\$16.296 / ternero

Rentabilidad por categoría 6% 33% 31%

Indicadores	Engorde a corral de nov. 200-330 kg (consumo)	Engorde de nov. a pasto 190-340 kg	Terminación de nov. 350-550 kg (exportación)
Alimentos	7,95 kg / día	7,95 kg / día	14,25 kg / día
Precio de ingreso	\$4.000 / kg	\$4.000 / kg	\$3.500 / kg
Precio de salida	\$4.200 / kg	\$3.700 / kg	\$3.700 / kg
Días del Período	118 días	167 días	217 días
Ganancia diaria en kg	1,1 kg	0,9 kg	1,15 kg
Consumo materia seca	7,95 kg / día	7,95 kg / día	14,25 kg / día
Mortandad	2 %	2 %	1 %
Gastos Comerciales + Flete	\$27.304,20 / ternero	\$24.656,80 / ternero	\$43.956 / ternero

Rentabilidad por categoría 16% 12% 2%

Referencia: Los gastos comerciales incluyen las comisiones por operaciones de compra-venta, así como los costos logísticos hasta 200 km.

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

Pulso Lehmann: Ganadero



PRODUCCIÓN GANADERA



Rentabilidad para Cruzas

	Recría de terneros	Recría de novillos	Terminación (exportación)	Engorde a corral de novillos (consumo)
	125 kg > 200 kg	200 kg > 300 kg	300 kg > 480 kg	200 kg > 340 kg
JUNIO 2026	17%	8%	^ 10%	v -6%
MAYO 2026	17%	8%	1%	9%
JUNIO 2025	14%	11%	3%	5%

Vista de la variación mensual de la rentabilidad por categoría. Los valores en verde indican márgenes positivos, mientras que en rojo reflejan márgenes negativos.

Análisis por Categoría

Indicadores	Recría de Terneros	Recría de Novillitos	Terminación de Cruza (Exportación)	Engorde a corral de Nov. (Consumo)
Alimentos	4,2 kg / día	7 kg / día	8,1 kg / día	12,8 kg / día
Precio de Ingreso	\$6.200 / kg	\$5.800 / kg	\$5.800 / kg	\$4.900 / kg
Precio de Salida	\$5.800 / kg	\$4.900 / kg	\$4.400 / kg	\$4.450 / kg
Días de Período	115 días	100 días	122 días	227 días
Ganancia diaria en kg	0,7 kg	1 kg	1,2 kg	1,1 kg
Consumo de Materia Seca	4,2 kg / día	7 kg / día	8,1 kg / día	12,8 kg / día
Mortandad	3 %	2 %	2 %	1 %
Gastos Comerciales + Flete	\$22.504 / ternero	\$28.812 / ternero	\$29.471,20 / ternero	\$48.460,50 / ternero
Rentabilidad por categoría	17%	8%	10%	-6%

Referencia: Los gastos comerciales incluyen las comisiones por operaciones de compra-venta, así como los costos logísticos hasta 200 km.

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

Conclusión 1

La ganadería está en un momento positivo, pero más exigente. Los cuadros muestran que hay rentabilidad, especialmente en recría y etapas intermedias, pero también muestran que **no todo negocio ganadero es bueno por sí mismo**. La clave para el productor será **dejar de mirar solo el precio final y empezar a mirar el proceso completo**: cuánto compro, cuántos kilos produzco, cuánto me cuesta cada kilo, en cuánto tiempo roto el capital y a qué mercado vendo. El próximo ciclo ganadero premiará al productor que produzca kilos eficientes, con bajo costo, buena trazabilidad y una estrategia comercial clara. **La oportunidad está, pero el margen estará en la gestión**. El productor que mida sus costos, cuide cada kilo producido y tome decisiones comerciales a tiempo será quien mejor aproveche el próximo ciclo ganadero.

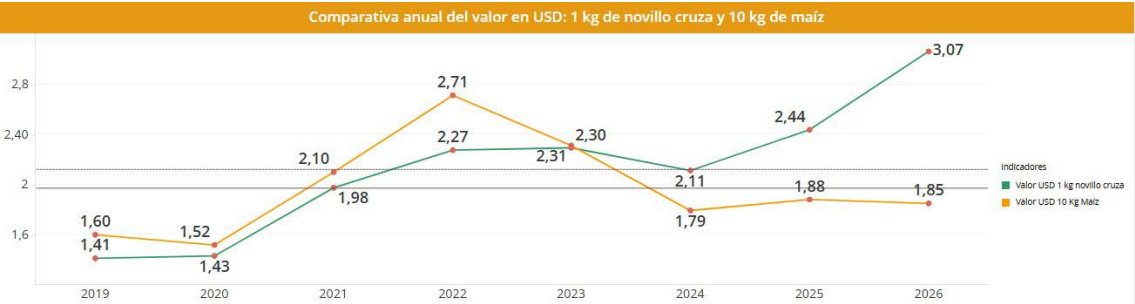
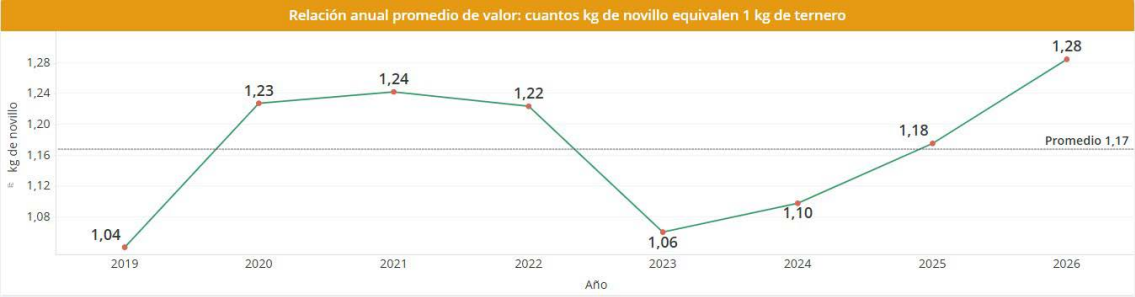
Pulso Lehmann: Ganadero



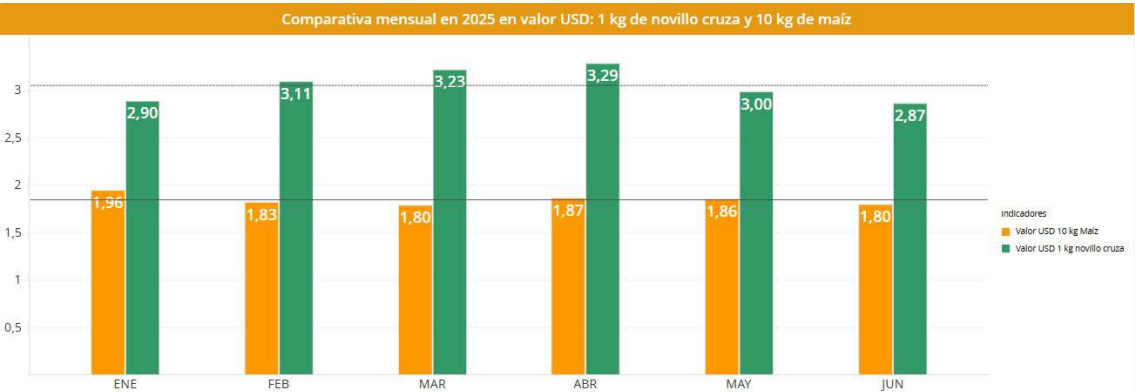
PRODUCCIÓN GANADERA



Relaciones Insumo-Producto



..... Promedio valor USD 1 kg novillo cruza 3,07 — Promedio valor USD 10 kg Maíz 1,85



..... Promedio valor USD 1 kg novillo cruza 3,10 — Promedio valor USD 10 kg Maíz 1,86

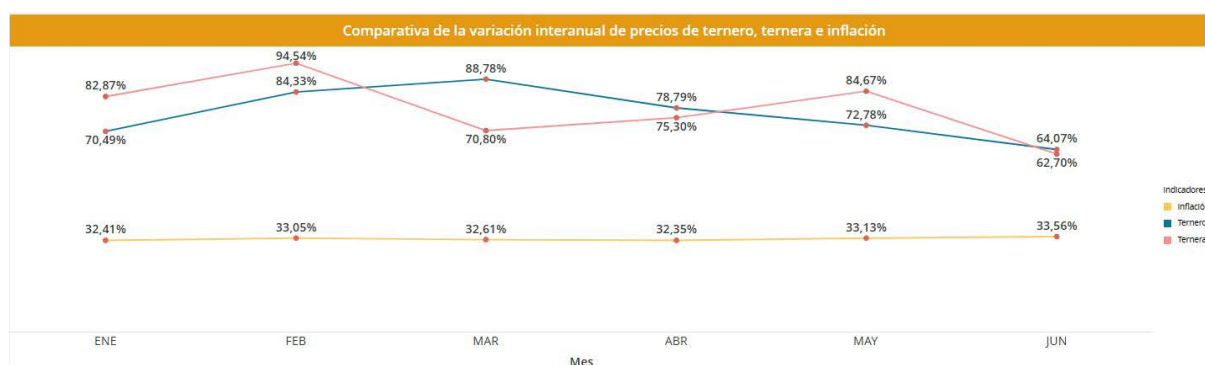
Pulso Lehmann: Ganadero



PRODUCCIÓN GANADERA



Cuadro de comparación Interanual



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).

Conclusión 2

La relación insumo-producto se convierte en el principal termómetro de rentabilidad. Si el productor necesita cada vez más kilos para pagar maíz, combustible o infraestructura, el margen se achica, aunque el precio de la hacienda parezca alto. En cambio, cuando logra producir kilos baratos, ajustar la compra, mejorar la conversión y vender bien, transforma precio en rentabilidad real.

El productor no debe mirar solo si el ternero, el novillo o la vaca subieron; debe mirar si esa suba realmente mejora su poder de compra frente a los insumos que necesita para producir.

Un buen precio de venta no garantiza margen, si los kilos producidos compran menos insumos.

El productor que mida la relación insumo-producto va a tomar mejores decisiones. El que mire solo el precio de venta puede confundir facturación con rentabilidad.



PULSO GANADERO

La ganadería atraviesa un momento de **oportunidad** con precios firmes, demanda sostenida y una reposición valorizada. Terneros y terneras vienen creciendo por encima de la inflación confirmando un mercado activo y con expectativas positivas.

Pero **el margen no está garantizado**. La relación ternero/novillo muestra que entrar al negocio sigue siendo caro, por lo que comprar mal puede comprometer todo el resultado. A la vez, la relación hacienda/maíz abre oportunidades para sistemas eficientes con buena conversión y costos controlados.

La clave estará en comprar con criterio, producir kilos baratos, medir costos y vender con estrategia.

Hay mercado, hay precios y hay futuro, pero la rentabilidad estará en la gestión de cada kilo producido, **el margen ganadero no estará en la casualidad del precio, sino en la calidad de la gestión.**

Pulso Lehmann: **Tambero**



NOTICIAS RELEVANTES



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

Entre el **mercado interno y la exportación**

El consumo interno viene con sensaciones mixtas. En el acumulado enero-mayo 2026 las ventas formales retroceden 1,4% en volumen y 1,6% en litros de leche equivalente. Pero mayo, muestra síntomas de recuperación: el volumen físico cayó 1,8% mensual, mientras que en litros de leche equivalente - la métrica que más importa - **subió 0,6% mensual y 0,5% interanual**. Esto es debido a que el queso, 50% del destino de la leche, recuperó todo su volumen y absorbió, junto con la exportación, buena parte del crecimiento. Síntoma de recuperación económica, ya que el queso forma parte de segmentos de valor.

Puertas afuera, es otro el cantar. Mayo, cerró con récord histórico de exportaciones en volumen, dólares y litros equivalentes. Las **ventas externas representaron el 27,9% de la producción, por encima de la media histórica (25%)** y el valor más alto para ese mes en cuatro años. En enero-mayo, la leche en polvo lideran con +40% en toneladas, y los quesos suben 15,2%.

Sin embargo, el **precio de exportación bajó 4,6%** interanual (leches en polvo, -8,3%), reflejo de un GDT bajista. Exportamos más volumen a valores más finos, justo cuando el consumo interno tampoco convalida precio. La leche argentina encuentra colocación, pero con menos margen para repartir puertas adentro.

El productor **aguantando el choque**

La industria láctea podría pagar más de lo que paga. Según IAPUCo, **la capacidad de pago llegó en mayo a \$ 535,53/litro** (+2,3% mensual), \$ 26,79 por encima del precio real liquidado (\$ 508,74). Esa brecha, que venía achicándose a comienzos del año pasado, se amplió en los últimos meses y recién empieza a estabilizarse. Entre empresas la diferencia es aún mayor: en abril las grandes industrias tenían margen para pagar \$ 574,08 - \$ 65 por encima de lo abonado - mientras las Pymes, con capacidad de apenas \$ 499,81, ya pagaban \$ 8,93 por encima de lo que podían sostener. En contraposición, **el productor debería estar cobrando alrededor de \$ 570** para poder amortizar el capital, y mantenerse a flote en este escenario de competitividad.

Y cómo estamos en modo mundial, usamos la analogía de la figurita repetida. Historia ya conocida, donde el productor aguanta con contramargen negativo los costos de los demás actores de la cadena. Si bien, el mercado interno viene mostrando síntomas de recupero, la industria (PyMes principalmente) también venía castigada con los márgenes, trasladando esta derrotera al precio del productor, principal subsidiario del margen de los demás. La brecha entre poder de pago y precio pagado juega entre la decisión industrial y el valor de mercado del producto final.

De un extremo **al otro**

El trimestre que termina fue una montaña rusa hídrica. Marzo cerró lluvioso, por encima de la media, abril trajo inundaciones donde el centro-norte santafesino (Vera, San Justo, 9 de Julio, General Obligado) acumuló en cuatro meses la lluvia de un año, con registros que superaron los 1.100 mm. Mayo, dio un vuelco total zonas con sequía y precipitaciones muy por debajo de la media y regiones acercándose a valores normales para que junio, vuelva a patear el tablero con lluvias que triplicaron el promedio histórico, con entrada de aire frío.

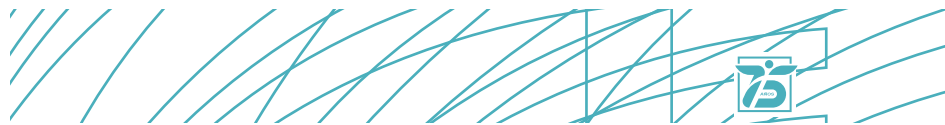
Para **julio-septiembre, el SMN prevé lluvias normales al centro y sur de Santa Fe** y levemente superiores a lo normal hacia el norte con temperaturas de normales a superiores a la media sin descartar olas de frío al inicio. Sin embargo, **El Niño se consolida en el Pacífico y ganaría fuerza hacia primavera-verano**, anticipando un salto de lluvias desde agosto-septiembre. El Paraná, está estable y lejos de niveles de alerta pero la memoria de 1982-83, 1997-98 y 2015-16 — eventos Niño con grandes crecidas — ya activó tareas preventivas.

Con un invierno relativamente estable conviene planificar drenajes, reservas, nocheros, y manejo antes de que cambie el escenario. Todo parece indicar que la primavera-verano traerá consigo fuertes y copiosas lluvias.

Pulso Lehmann: **Tambero**



PRODUCCIÓN TAMBERA



Análisis de Litros Libres de Alimentación

JUNIO 2026	Dieta Encierro AP (Litros) 17,66	Dieta Pastoril MP 14,45
MAYO 2026	Dieta Encierro AP (Litros) 17,48	Dieta Pastoril MP 14,38
JUNIO 2025	Dieta Encierro AP (Litros) 18,61	Dieta Pastoril MP 15,25

Detalle de Alimentación Dieta Encierro AP

	Peso PV	Consumo en % PV	Consumo Kg MS	Precio leche	Dólar oficial
	650	5%	26,8	518,16	1.482
Dieta	Kg MS	Precio Kg	Precio dieta	En Lts.	En U\$S
Balanceado alta energía alta producción	9	380	\$ 3.419	6,6	2,3
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	443	\$ 665	1	0,4
Cascarilla de soja	3	218	\$ 654	1	0,4
Gl premix lactancia AP	0,25	763	\$ 191	0,4	0,1
Total de consumo diario	26,8		\$ 6.914	13,3	4,7

Referencias:

Formulada para producir 31 litros.

AP (Alta producción)

MP (Media producción)

MS (Materia seca)

PV (Peso vivo)

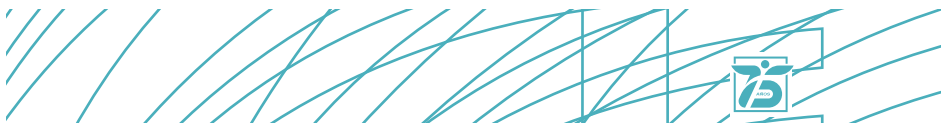
Dólar oficial (valor a cierre del 30/06/2026)

Precio leche (reportado por SIGLEA en junio 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	518,16	1.482
Dieta	Kg Ms	Precio Kg	Precio dieta	En Lts.	En U\$S
AB Lechera Primavera	9	347	\$ 3.120	6,0	2,1
Silo Maíz	4	158	\$ 664	1,3	0,4
Rollo alfalfa	2	135	\$ 270	0,5	0,2
Cascarilla	3	218	\$ 654	1,3	0,4
Pastoreo Alfalfa	6	20	\$ 120	0,2	0,1
GL Premix Lactancia ECO	0,25	474	\$ 119	0,2	0,08
Total de consumo diario	24		\$ 4.947	9,5	3,3

Referencias:

Formulada para producir 31 litros.

AP (Alta producción)

MP (Media producción)

MS (Materia seca)

PV (Peso vivo)

Dólar oficial (valor a cierre del 30/06/2026)

Precio leche (reportado por SIGLEA en junio 2026)

Análisis de Costo **Vaquillonas de Reposición**

JUNIO 2026	Costo Vaquillona Reposición ▲ 45,1%	Total Alimentación: \$1.217.122 Valor Vaq. Reposición: \$2.700.000
MAYO 2026	Costo Vaquillona Reposición 43,9%	

Etapas de crianza	Costo por período	EN %	En litros de Leche
Nutrición de los primeros 120 días	\$232.488	19%	448,7
Nutrición de los 120 kg hasta 180 kg en 80 días	\$122.749	10%	236,9
Nutrición de los 180 kg hasta 345 kg en 210 días	\$395.241	32%	762,8
Nutrición de los 345 kg hasta 550 kg en 293 días	\$466.643	38%	900,6
Costo total de alimentación en el ciclo	\$1.217.122	100%	2.349

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



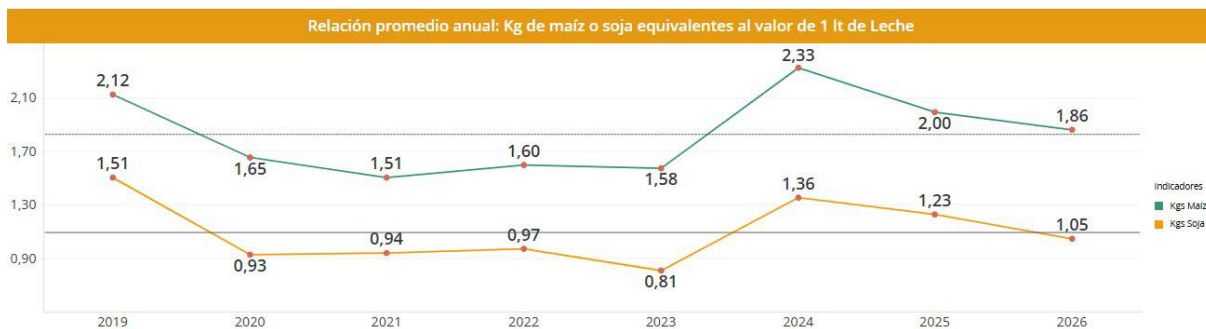
PRODUCCIÓN TAMPERA



Conclusión 1

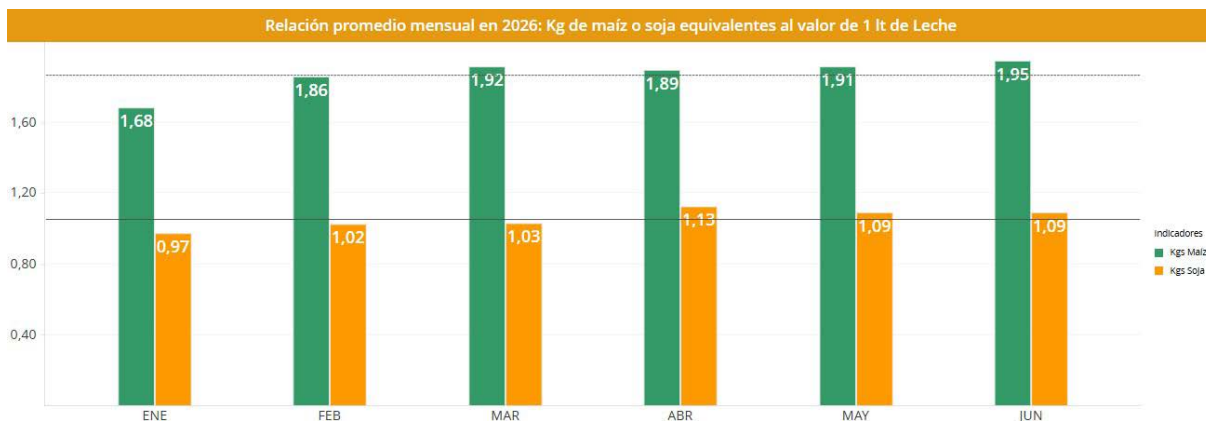
La leche cerró junio en \$ 518,16/L (+1,85%), un ritmo que por fin empata con la inflación. La contraparte: el dólar oficial saltó 5,26% en el mes, muy por encima del litro: la corrección cambiaria llegó y la leche corre de atras. Esto, entendiendo que gran parte de los insumos-principalmente los granos-, se encuentran dolarizados, es un factor de riesgo. Sin embargo, y contrario a lo que uno imaginaria con una apreciación del dólar, **los costos de alimentación siguen mejorando** — el costo de alimentación bajó a 43% en encierro y 40% en pastoril — y los ISCA mejoraron en pesos y en litros. Por el lado de la reposición, la participación de la alimentación, y el costo de la crianza sigue creciendo en la participación del valor de la vaquillona, no solo por aumento de costos, si no por la depreciación de las vaquillonas ante un mercado pesado.

Relaciones Insumo-Producto



..... Promedio kgs de maíz equiv. 1 Lt de leche 1,83

— Promedio kgs de soja equiv. 1 Lt de leche 1,10



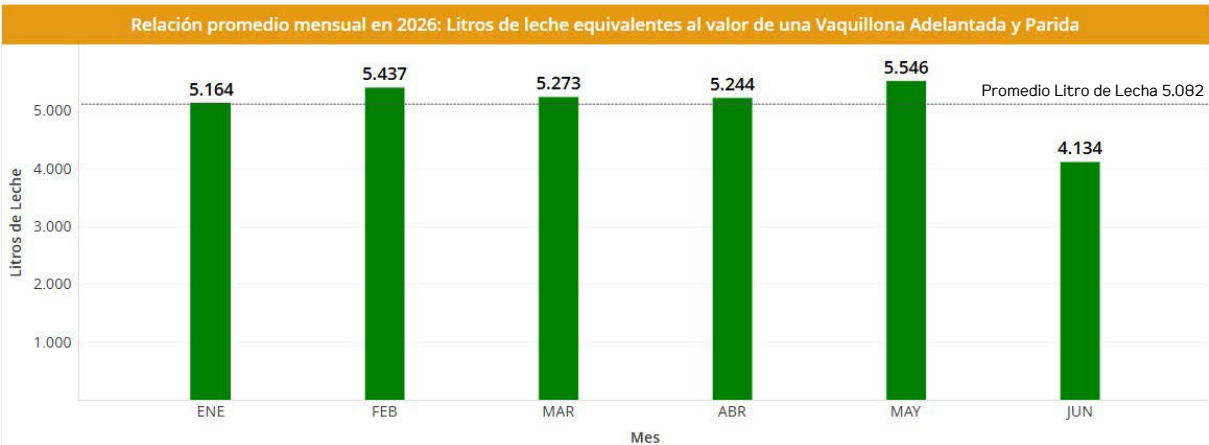
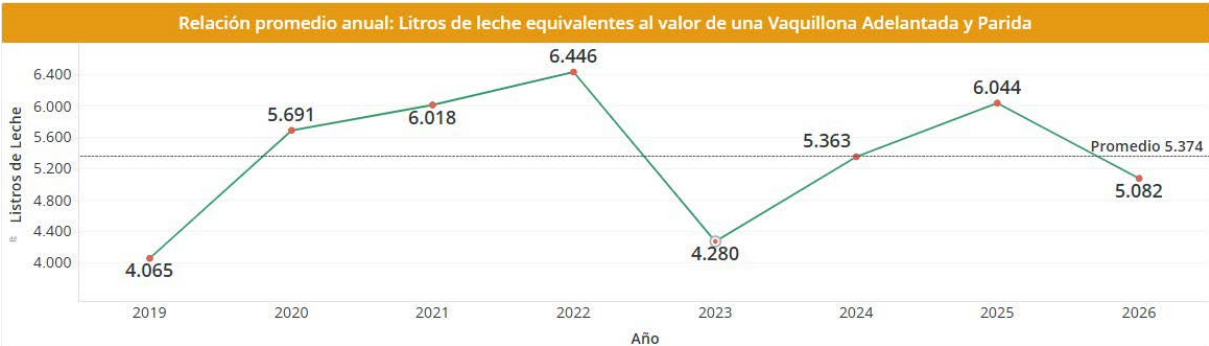
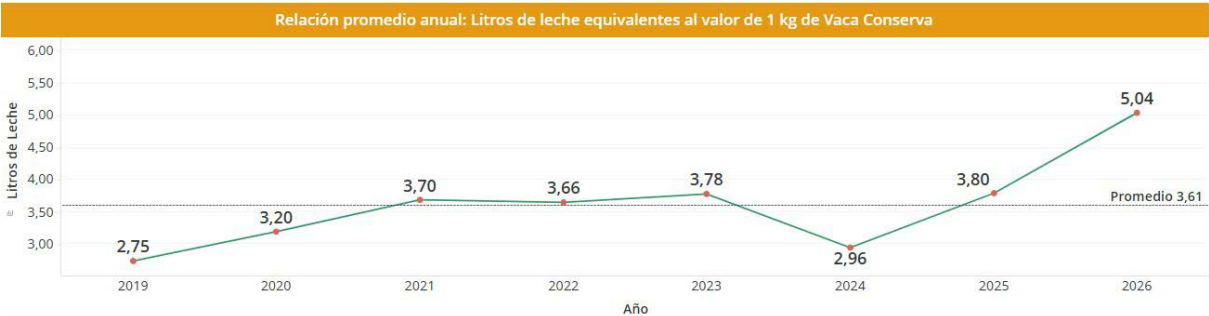
..... Promedio kgs de maíz equiv. 1 Lt de leche 1,86

— Promedio kgs de soja equiv. 1 Lt de leche 1,05

Pulso Lehmann: **Tampero**



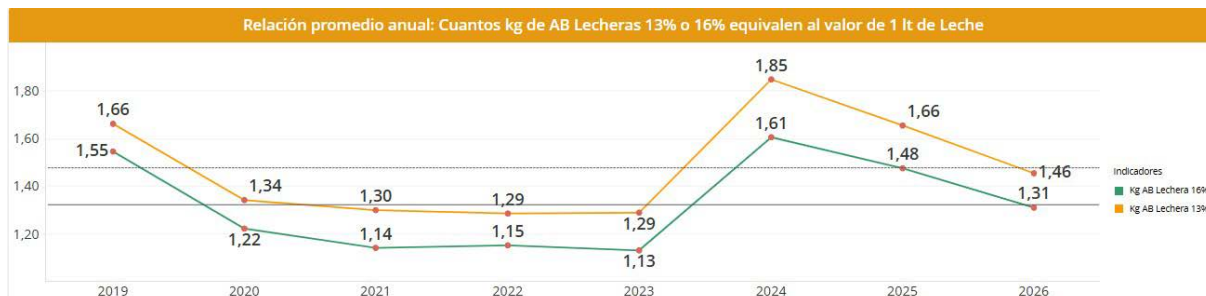
PRODUCCIÓN TAMBERA



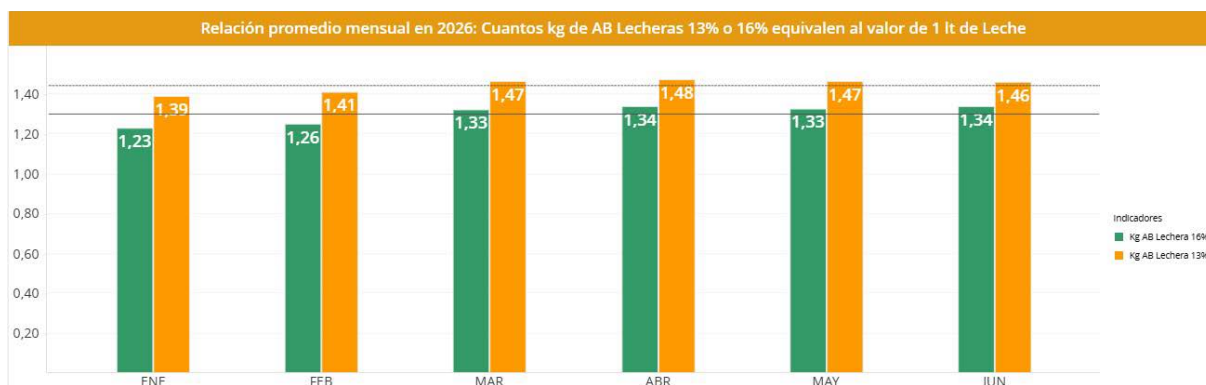
Pulso Lehmann: **Tampero**



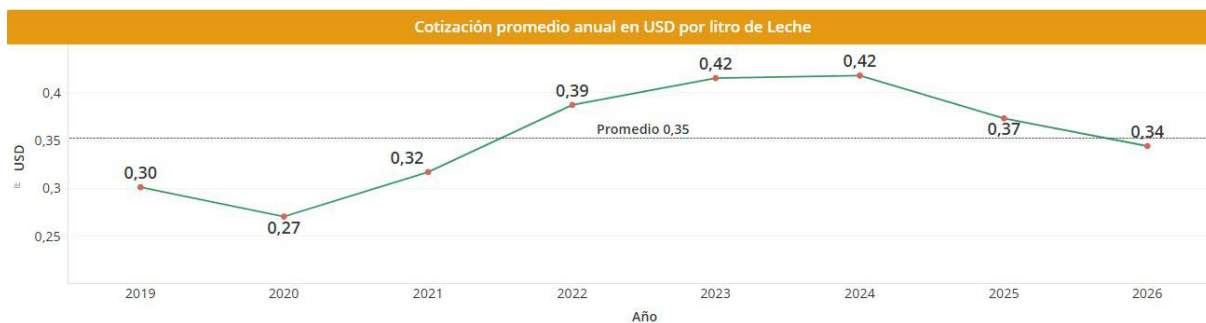
PRODUCCIÓN TAMPERA



..... Promedio Kg AB Lechera 13% 1,48 — Promedio Kg AB Lechera 16% 1,32



..... Promedio Kg AB Lechera 13% 1,46 — Promedio Kg AB Lechera 16% 1,31



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

Tipo de cambio: oficial al 30/06/2026 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 junio.

Pulso Lehmann: **Tambero**



PRODUCCIÓN TAMBERA



Conclusión 2

La relación **leche-dólar empieza a decrecer**, luego de 3 meses por encima de los 0,35u\$. El salto cambiario dejó un atraso en la leche medida en dólares, pero la baja inflacionaria y el salto del precio en \$, generan impacto positivo. A pesar del salto del dólar, **los granos y los principales insumos continúan en relación positiva**, por lo que los costos de alimentación se mantienen estables. Sigue excelente la relación vaca descarte vaquillona, lo que explica porque tanto descarte de vacas adultas. El buen precio de la hacienda y los granos, siguen sosteniendo el poco margen de los tambo. Continuar ajustando descartes apuntando a recrias eficientes y en la medida que se pueda **cerrar negocios de insumos dolarizados**, podrían ser alternativas de cobertura, entendiendo que podríamos entrar en fase de dólar alcista.

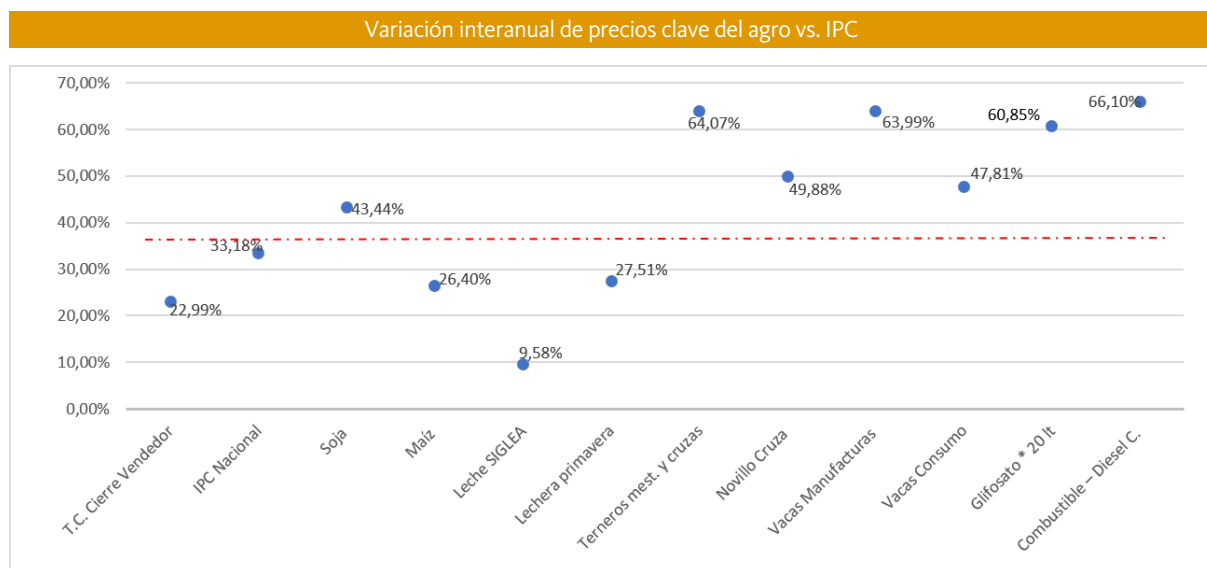


PULSO TAMBERO

Junio, cierra con un precio de la leche que al fin vence a la inflación, pero que pierde frente al dólar. **La estructura sigue siendo el verdadero condicionante de la rentabilidad**, más que el precio de venta. La tónica de la macro economía argentina, sigue mostrando una inflación contenida. Esto impacta, ya que **no se licuan pasivos** ni costos laborales, los créditos deben tener repago genuino con renta, al igual que la retribución al capital. Los errores, son visibles. El desafío es blindar el margen: **contener costos fijos, capturar la ventana de insumos** y no relajarse porque la **corrección cambiaría recién empieza** a mostrar sus efectos.



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 pasaste a Mi Lehmann Go?

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

Registrando tu usuario podrás:

- ✓ Dar de **alta** establecimientos
- ✓ Ver el **estado** de tu cuenta
- ✓ **Gestionar** tus fondos y cheques
- ✓ **Descargar** facturas
- ✓ **Recibir** romaneo de granos
- ✓ **Consultar** información de mercado
- ✓ Ver los reportes **Pulso Lehmann**
- ✓ **Contactarte** con tus comerciales

www.milehmann.com



¿Querés saber más?

Consultanos por Whastapp al: **(3404) 620466**