

Pulso Lehmann: **Tampero**



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.

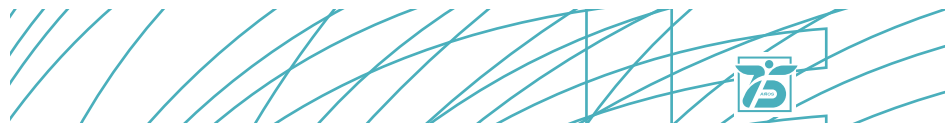
Para **julio-septiembre, el SMN prevé lluvias normales al centro y sur de Santa Fe** y levemente superiores a lo normal hacia el norte con temperaturas de normales a superiores a la media sin descartar olas de frío al inicio. Sin embargo, **El Niño se consolida en el Pacífico y ganaría fuerza hacia primavera-verano**, 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)

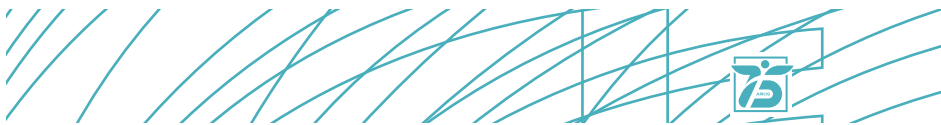
Dólar oficial (valor a cierre del 30/06/2026)

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**

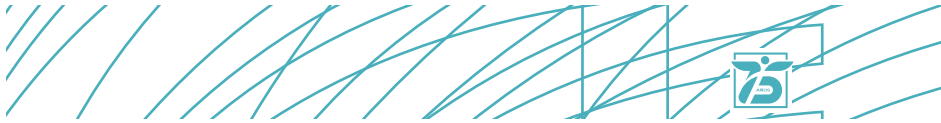
JUNIO 2026	Costo Vaquillona Reposición ▲ 45,1%	Total Alimentación: \$1.217.122 Valor Vaq. Reposición: \$2.700.000
MAYO 2026	Costo Vaquillona Reposición 43,9%	

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.



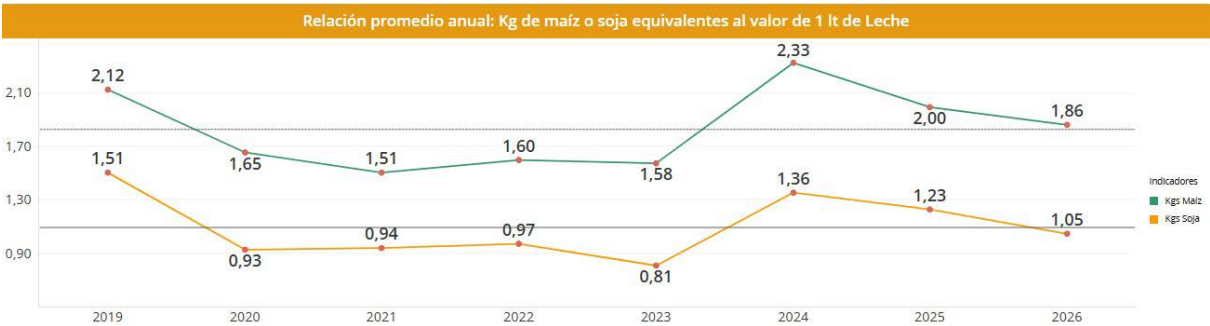
PRODUCCIÓN TAMBERA



Conclusión 1

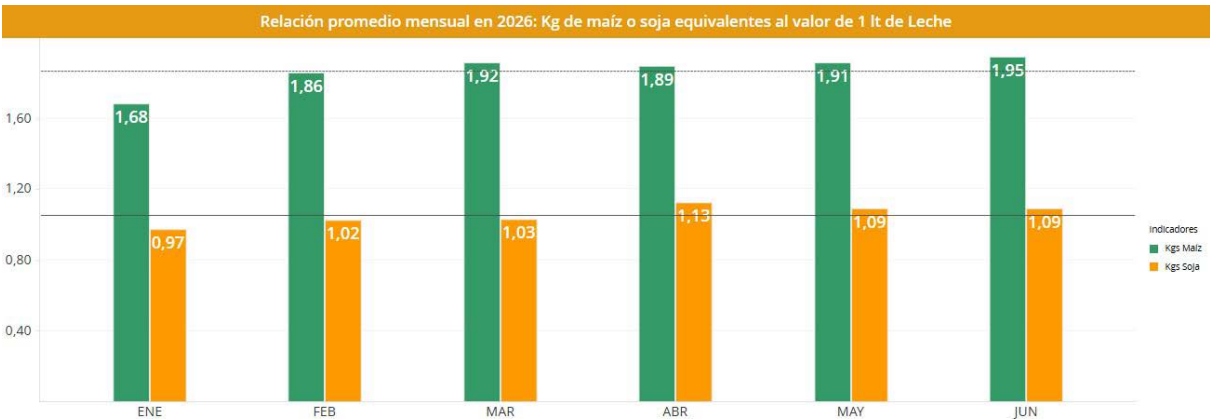
La leche cerró junio en **\$ 518,16/L (+1,85%)**, un ritmo que por fin empata con la inflación. La contraparte: el dólar oficial saltó 5,26% en el mes, muy por encima del litro: la corrección cambiaria llegó y la leche corre de atras. Esto, entendiendo que gran parte de los insumos-principalmente los 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



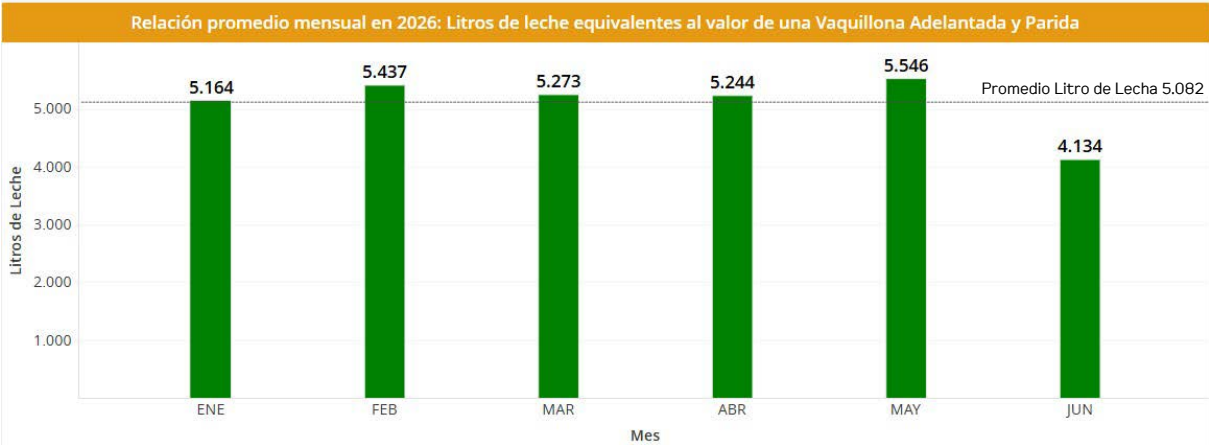
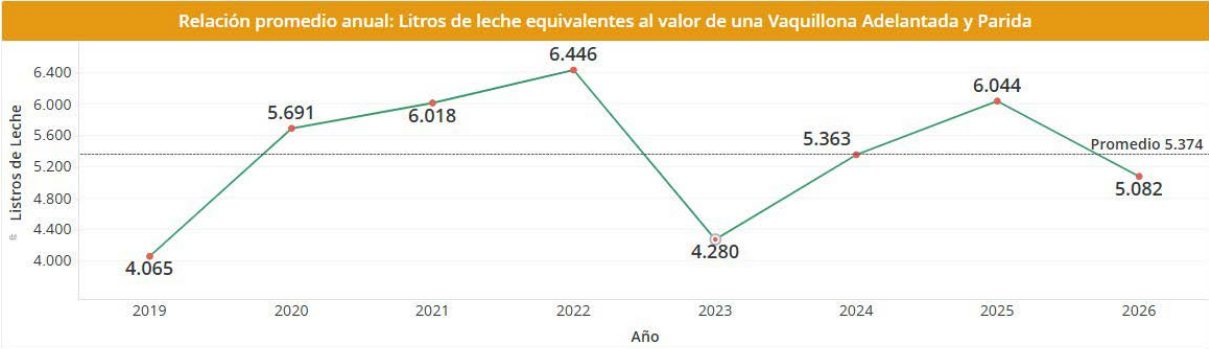
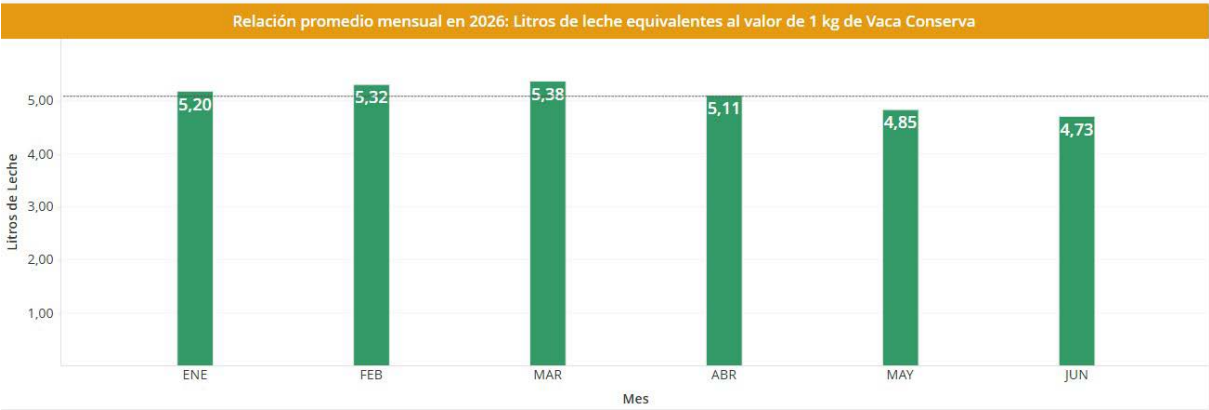
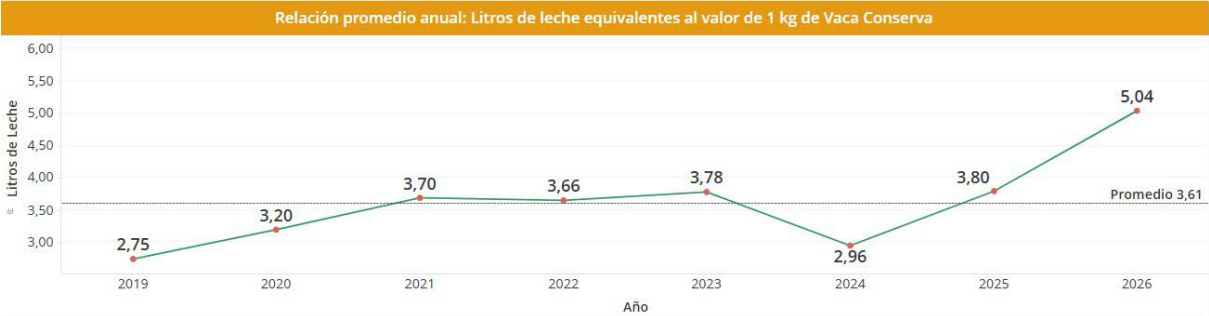
..... Promedio kgs de maíz equiv. 1 Lt de leche 1,86

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

Pulso Lehmann: **Tambero**



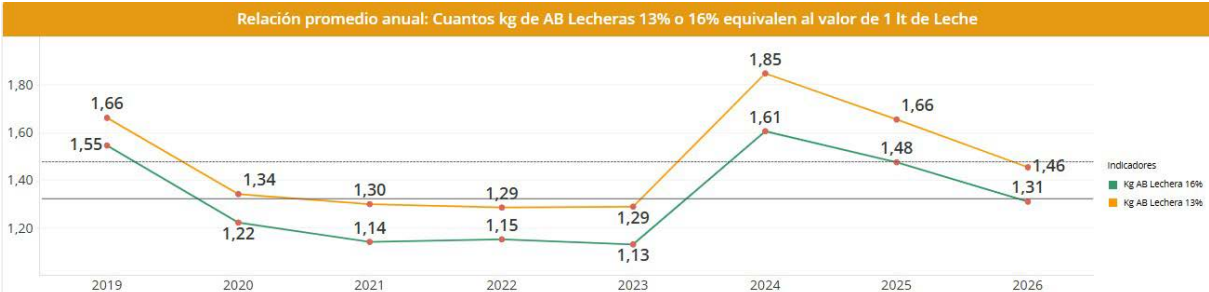
PRODUCCIÓN TAMBERA



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.

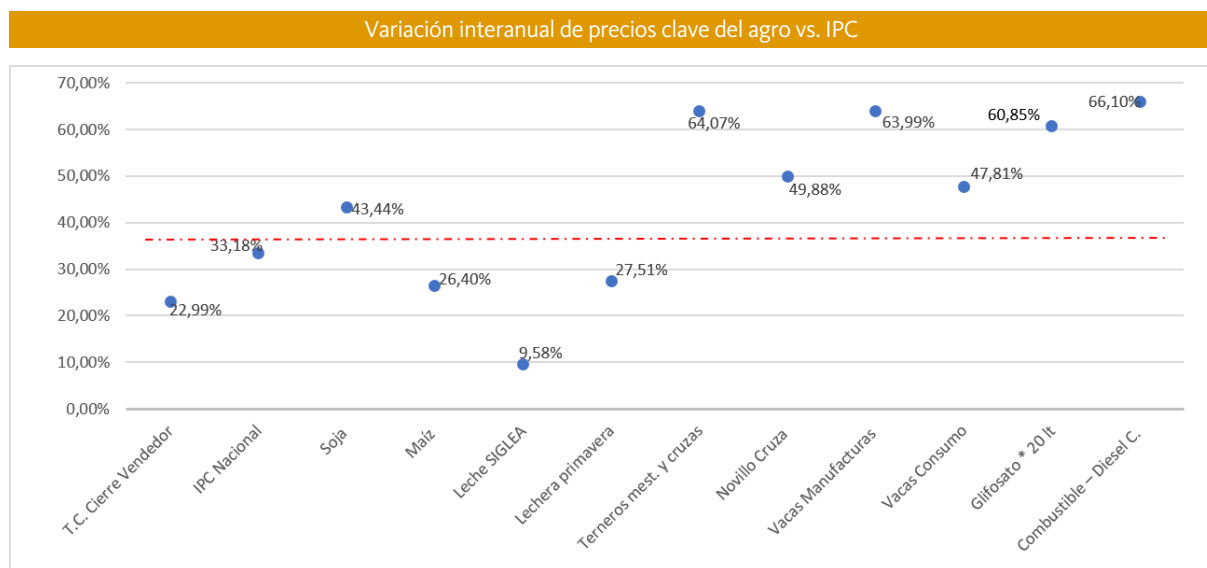


PULSO TAMBERO

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**