



**GUILLERMO  
LEHMANN**



# > Pulso Lehmann

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

¡Ya está disponible la **13° edición!**

Junio



## RESUMEN EJECUTIVO



# Bienvenido al Reporte Pulso Lehmann

Nos complace entregarte la edición N° 13, 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 fina avanza con humedad ideal y una oportunidad clave: fertilizantes nitrogenados en baja. ¿Cómo transformar ese potencial en renta? Entrá al informe y mirá qué decisiones tomar.

[Ver página 03](#)

### PULSO GANADERO



La ganadería sigue ofreciendo oportunidades, pero el margen ya no está garantizado: ternero caro, gestión precisa y eficiencia serán claves para transformar kilos en rentabilidad.

[Ver página 09](#)

### PULSO TAMBERO

La leche mejora y el ISCA alcanza su mejor nivel del año, pero la rentabilidad sigue bajo presión: granos accesibles, hacienda firme y estructura alta obligan a producir con máxima eficiencia.



[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

### El trigo mejora sus perspectivas para la **campaña 2026/27**

La campaña de trigo 2026/27 muestra un panorama más favorable para los productores argentinos, impulsado por la reducción de los costos de fertilización y por expectativas de mayor demanda desde Brasil.

La baja internacional de la urea, junto con una mayor estabilidad en los valores del petróleo, permitió aliviar costos de producción y mejorar los márgenes proyectados. Esta situación fortalece las decisiones de siembra y reduce las expectativas de una fuerte caída del área implantada. Con costos más competitivos y condiciones climáticas normales, Argentina podría alcanzar una producción cercana a 20 millones de toneladas, por debajo de la campaña 2025/26.

En el frente comercial, Brasil vuelve a ser un factor clave. Su producción de trigo se estima en 6,29 millones de toneladas, cerca de 20% menos que en la campaña anterior, lo que obligaría al país vecino a incrementar importaciones durante 2026. Dado que Argentina abastece históricamente cerca del 75% de sus compras externas, las exportaciones nacionales podrían superar los 5 millones de toneladas.

La oferta global abundante y la competencia del Mar Negro siguen limitando subas fuertes. Sin embargo, tanto en disponible como en diciembre 2026 podrían aparecer momentos puntuales de mejora, atados a la programación de embarques, mientras el mercado interno e internacional continúan presionando los precios a la baja.

### La soja sigue pendiente de China y del clima en Estados Unidos

El mercado internacional de la soja atraviesa una etapa de alta incertidumbre, con la atención puesta en dos factores centrales: la demanda de China y la evolución de la campaña agrícola en Estados Unidos. En las últimas semanas, los precios mostraron una leve recuperación por versiones sobre consultas de importadores chinos para adquirir soja estadounidense de la próxima cosecha. Sin embargo, la falta de operaciones confirmadas mantiene cautela y limita una recuperación firme.

China sigue siendo el principal motor del comercio mundial. Una eventual reactivación de sus compras a Estados Unidos podría fortalecer precios en Chicago, mientras que compras concentradas en Brasil seguirían presionando al mercado. Brasil se mantiene como factor bajista: sostiene un alto ritmo de exportaciones, amplia disponibilidad de mercadería y mayor competencia.

En Argentina, viene lento el ritmo de comercialización de la oleaginosa. Apenas el 22% de la producción tiene precio fijado, mostrando resistencia de productores a vender. Esto reduce la oferta inmediata. No obstante, la industria aceitera opera con márgenes ajustados, restringiendo mejores ofertas.

En el corto plazo, el mercado se perfila lateral a levemente alcista, con volatilidad y sensibilidad a novedades de China o del clima estadounidense.

### Mercado de fertilizantes: fuerte corrección de precios genera señales de reactivación

El mercado argentino de fertilizantes atraviesa una etapa de fuerte ajuste, impulsada por el derrumbe internacional de la urea y por una demanda que recién empieza a mostrar señales de recuperación. Tras semanas de escasa actividad, los importadores observan más consultas para embarques de julio, de cara a la demanda estacional de agosto y septiembre.

Las referencias de urea para Argentina cayeron con fuerza y, en el mercado interno, los valores bajaron incluso más rápido por la necesidad de liberar stocks comprados a precios altos. La presión bajista nace en el mercado internacional: la reciente licitación de India por 1,7 millones de toneladas recibió ofertas superiores a 6 millones, reflejando sobreoferta global. A esto se suman cambios en la política exportadora de China, que primero liberó y luego restringió operaciones, generando volatilidad.

La demanda sigue retraída en Estados Unidos, Brasil y Europa, con compradores que postergan decisiones a la espera de bajas. En fosfatados, el panorama es distinto: Argentina está bien abastecida y casi no registra actividad importadora. A nivel global, el mercado muestra debilidad por menor demanda. Menores precios agrícolas, incertidumbre comercial y compras demoradas mantienen al sector en cautela, esperando recuperación firme.

# Pulso Lehmann: Agrícola



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



## Rendimiento de indiferencia por cultivo

	Soja 1 <sup>era</sup>		Maíz		Trigo		Girasol		Sorgo	
	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA
<b>MAYO 2026</b>	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	
<b>ABRIL 2026</b>	14 qq/ha	25 qq/ha	43 qq/ha	64 qq/ha	24 qq/ha	31 qq/ha	14 qq/ha	23 qq/ha	27 qq/ha	47 qq/ha
Insumos	8 qq/ha		33 qq/ha		18 qq/ha		10 qq/ha		18 qq/ha	
Labores	6 qq/ha		9 qq/ha		6 qq/ha		4 qq/ha		8 qq/ha	
<b>MAYO 2025</b>	17 qq/ha	29 qq/ha	44 qq/ha	63 qq/ha	26 qq/ha	33 qq/ha	15 qq/ha	23 qq/ha	27 qq/ha	46 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	Arrendamiento (qq Soja/ha)	Inferior: 27 qq/ha	Normal: 32 qq/ha	Superior: 37 qq/ha
Precio Rosario	326 U\$S x Tn	Campo Alquilado	<b>Precio Rosario</b>	326	326
Gastos Comer.	12% U\$S x Tn		<b>Rto. Indiferencia</b>	25 qq/ha	25 qq/ha
Precio Neto	287 U\$S x Tn		<b>Margen Bruto (U\$S/ha)</b>	53	180
Ingreso Neto	918 U\$S x ha	Campo Propio	<b>Rto. Indiferencia</b>	14 qq/ha	14 qq/ha
			<b>Margen Bruto (U\$S/ha)</b>	379	500

### Maíz

Rendimiento Maíz	80 qq/ha	Arrendamiento (qq Maíz/ha)	Inferior: 68 qq/ha	Normal: 80 qq/ha	Superior: 92 qq/ha
Precio Rosario	185 U\$S x Tn	Campo Alquilado	<b>Precio Rosario</b>	185	185
Gastos Comer.	20% U\$S x Tn		<b>Rto. Indiferencia</b>	64 qq/ha	64 qq/ha
Precio Neto	148 U\$S x Tn		<b>Margen Bruto (U\$S/ha)</b>	65	220
Ingreso Neto	1.184 U\$S x ha	Campo Propio	<b>Rto. Indiferencia</b>	43 qq/ha	43 qq/ha
			<b>Margen Bruto (U\$S/ha)</b>	390	550

**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	28 qq/ha	Arrendamiento (qq Trigo/ha)	Inferior: 24 qq/ha	Normal: 28 qq/ha	Superior: 32 qq/ha
Precio Rosario	210 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	210	210
Gastos Comer.	18% U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	31 qq/ha	31 qq/ha
Precio Neto	172 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	-90	-19
Ingreso Neto	482 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	24 qq/ha	24 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	40	110
					183

### Girasol

Rendimiento Girasol	25 qq/ha	Arrendamiento (qq Girasol/ha)	Inferior: 21 qq/ha	Normal: 25 qq/ha	Superior: 29 qq/ha
Precio Rosario	415 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	415	415
Gastos Comer.	11% U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	22 qq/ha	22 qq/ha
Precio Neto	369 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	-4	120
Ingreso Neto	923 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	13 qq/ha	13 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	320	450
					580

### Sorgo

Rendimiento Sorgo	45 qq/ha	Arrendamiento (qq Sorgo/ha)	Inferior: 38 qq/ha	Normal: 45 qq/ha	Superior: 52 qq/ha
Precio Rosario	193 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	193	193
Gastos Comer	19% U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	48 qq/ha	48 qq/ha
Precio Neto	156 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	-130	-42
Ingreso Neto	703 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	27 qq/ha	27 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	190	290
					380

**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	▼ 326	430	▼ 185	178	▼ 210	215	415	▼ 193
ABRIL 2026	328	430	190	178	225	215	415	198
MAYO 2025	270	389	180	172	198	200	350	180

# Pulso Lehmann: Agrícola



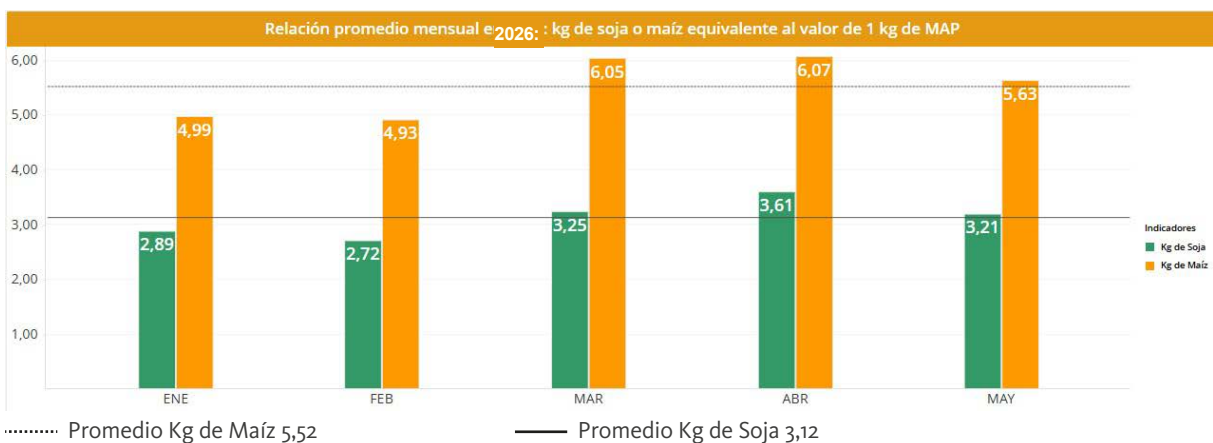
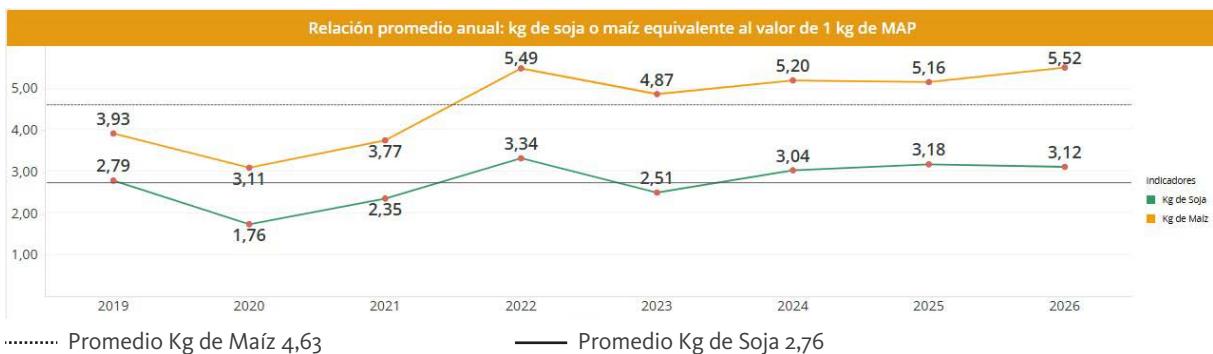
PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



## Conclusión 1

Avanza la siembra de fina en tiempo y forma en el centro de la provincia de Santa Fe con condiciones inmejorables de humedad en el perfil de suelo, lo cual invita a plantear manejos agronómicos, al menos desde el aspecto productivo, que busquen techos altos de producción. Las cartas están sobre la mesa, la mayoría de los insumos necesarios para la producción encontraron estabilidad luego de algunas subas que fuimos mencionando en ediciones anteriores de Pulso Lehmann. La excepción a la regla la constituyen los fertilizantes nitrogenados, esenciales en la producción de cultivos como trigo, maíz y girasol, los cuales luego de un alza estrepitosa por efecto de los conflictos bélicos, encadena semanas consecutivas de tendencia bajista. Consideramos de suma importancia tener en cuenta este último dato para la toma de posición.

## 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

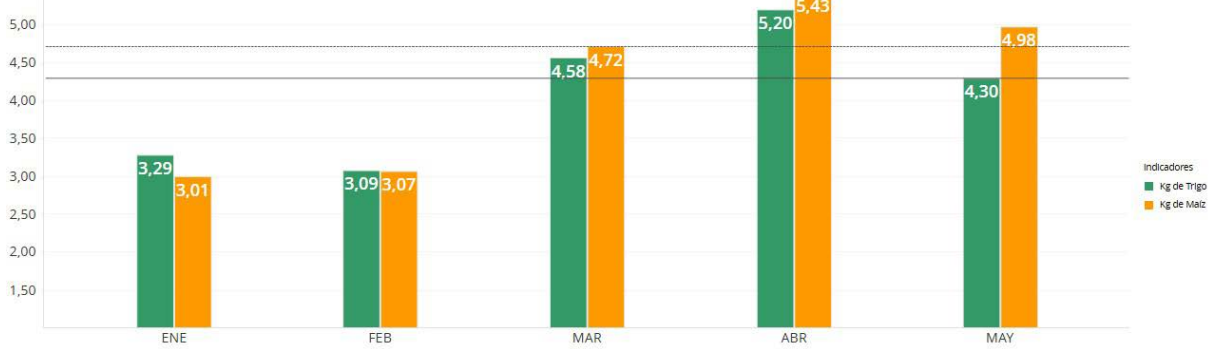


Relación promedio anual: kg de trigo o maíz equivalentes al valor de 1 kg de UREA



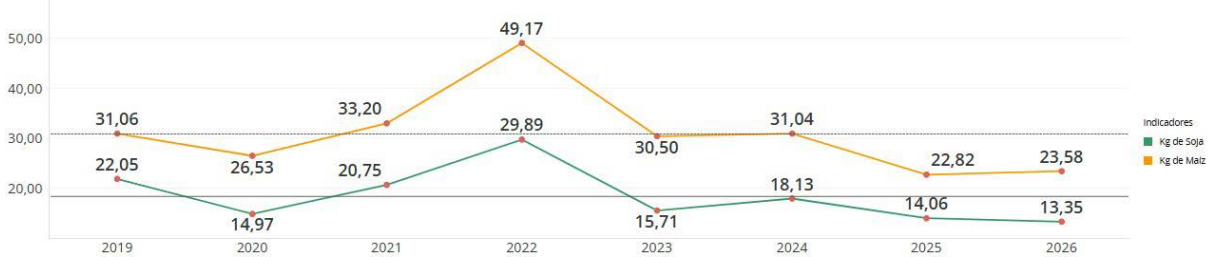
..... Promedio Kg de Maíz 3,52      — Promedio Kg de Trigo 2,99

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



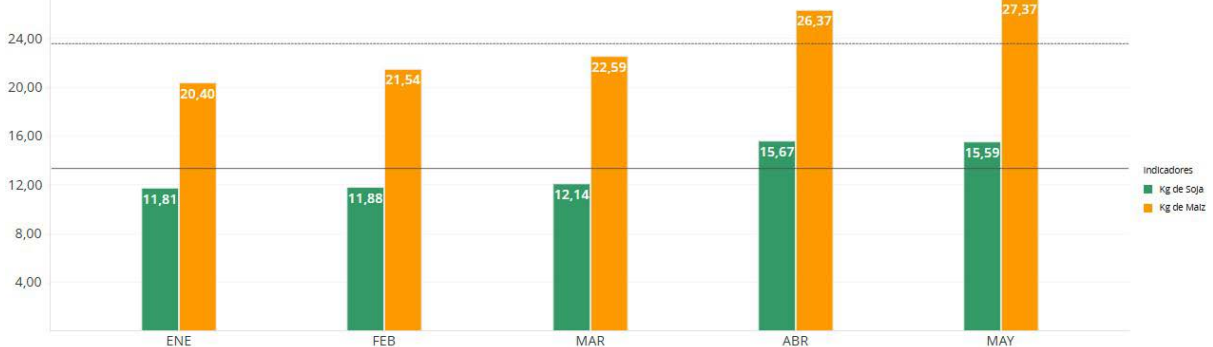
..... Promedio Kg de Maíz 4,22      — Promedio Kg de Trigo 4,10

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



..... Promedio Kg de Maíz 30,99      — Promedio Kg de Soja 18,61

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

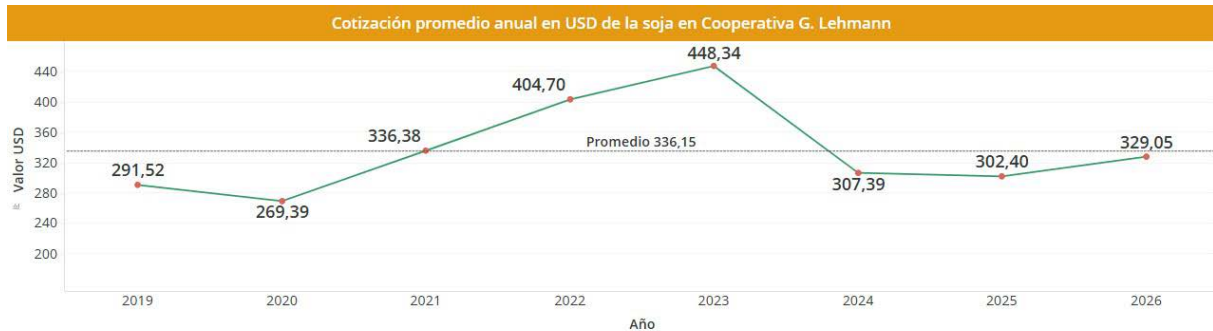


..... Promedio Kg de Maíz 24,58      — Promedio Kg de Soja 13,35

# 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 30/05/2026 según cotización del Banco de la Nación Argentina.

## Conclusión 2

Como mencionamos con anterioridad, las relaciones que presentaron mayor variación en este último período, contrastando con la última edición de Pulso Lehmann, tienen que ver con las fuentes nitrogenadas de fertilizantes. Para el caso de un cultivo como el trigo, y si bien esta descompresión en valores de fertilizantes también es compensada por una merma de precios futuros, estamos ante una oportunidad que es la más atractiva de los últimos meses para la toma de posición de este insumo fundamental al momento de definir la producción. La siembra avanza en fechas óptimas, el perfil de humedad acompaña la proyección de planteos de alto rendimiento por hectárea, ante este escenario no demasiado frecuente la pregunta es: acompañaremos ese potencial ambiental con nutrición para que el cultivo termine expresando todo lo que tiene para dar?. Desde el análisis de márgenes brutos y sensibilidad al rendimiento que adjuntamos en este informe queda claro que para capturar renta en este contexto debemos obligadamente ir en busca de la mejor performance del cultivo.



## PULSO AGRÍCOLA

El panorama exige seguir los números de cerca, hay cambios que se están dando que hacen variar enormemente el contexto bajo el cual el productor toma decisiones. Pulso Lehmann mantiene actualizado al productor de dichas variaciones, luego cada empresa tranquilas adentro deberá analizar qué partido juega en cada planteo productivo. El planeamiento de la siembra de gruesa también ya comenzó, los pronósticos climáticos juegan su rol en dichas decisiones, ante esto, el maíz parece ocupar el primer lugar como el cultivo más competitivo para capturar renta. Es momento de tener conversaciones, decidir y usar todas las herramientas disponibles que ofrece la Cooperativa y el mercado para planificar el esquema productivo de cada empresa.



**Gastón Perrone**  
Coordinador Comercial  
de Consignación de Hacienda

### Genética, tecnología e inversión: la ganadería se prepara para un nuevo salto productivo

Especialistas destacaron que la mejora genética y la tecnología ya no son herramientas del futuro, sino decisiones estratégicas del presente. Mejorar índices de preñez, conversión, peso al destete, sanidad y calidad de res será clave para ganar competitividad en un mercado cada vez más exigente.

El contexto acompaña. El 82% de los productores considera que es un buen momento para invertir, mientras que la industria frigorífica del Mercosur proyecta un escenario favorable por la fuerte demanda internacional de carne.

La oportunidad está planteada: Argentina cuenta con genética, conocimiento y productores dispuestos a avanzar. El desafío será transformar esa expectativa en más productividad, mejor gestión y mayor integración dentro de la cadena. La ganadería vuelve a mirar hacia adelante. Y el salto no dependerá solo de los precios, sino de quienes se animen a invertir, medir, planificar y producir con una mirada más profesional.

**La genética marca el rumbo; la tecnología acelera el proceso; la inversión define quiénes estarán preparados para aprovechar la oportunidad.**

### Feedlots en niveles récord: corrales llenos, oportunidad abierta y rentabilidad bajo presión

La ganadería argentina atraviesa un momento clave: los feedlots alcanzaron niveles récord de ocupación, con más de 2,2 millones de bovinos encerrados y una capacidad utilizada promedio del 76,8%, según datos de SENASA y la Cámara Argentina de Feedlot.

El fuerte ingreso de hacienda, la necesidad de agregar kilos y una mayor participación de la exportación empujan a los corrales a trabajar en niveles de máxima actividad.

La relación novillo-maíz sigue siendo uno de los motores del sistema. Con un maíz que permite transformar alimento en kilos de carne de manera competitiva, el feedlot encuentra margen para sostener el encierre y avanzar en ciclos productivos más intensivos.

Sin embargo, el récord también expone el principal desafío del negocio: la reposición. El alto valor del ternero presiona los márgenes y obliga a una gestión cada vez más precisa. En este escenario, comprar bien, medir la conversión, controlar los costos y definir con claridad el momento de venta se vuelven decisiones determinantes.

El feedlot argentino muestra volumen, dinamismo y capacidad de respuesta frente a una demanda firme. Pero el nuevo escenario exige profesionalismo: ya no alcanza con llenar corrales, **hay que producir kilos eficientes y venderlos en el momento correcto.**

### Genética superior: una nueva oportunidad para invertir, producir mejor y ganar competitividad

A través del Régimen de Incentivo a Medianas Inversiones, el Gobierno Nacional incorporó la **amortización acelerada** para animales reproductivos de genética superior registrados, permitiendo que esa inversión pueda amortizarse en un plazo de 1 año.

La medida apunta directamente al corazón productivo de la ganadería: mejorar los rodeos, elevar los índices reproductivos, aumentar la eficiencia y fortalecer la calidad de la producción animal.

Para el productor significa una mejora fiscal y financiera. No se trata de un descuento sobre el precio del animal, sino de una herramienta que permite deducir más rápido la inversión en el Impuesto a las Ganancias, mejorando el flujo de caja y reduciendo el impacto impositivo de incorporar genética de punta.

El beneficio alcanza a **animales reproductivos de genética superior**, puros de pedigrí, puros controlados o registrados en asociaciones de criadores o empresas proveedoras de genética, siempre que estén afectados directamente a actividades productivas en el país.

Invertir en genética deja de ser solo una apuesta de largo plazo y pasa a tener un incentivo concreto en el presente. En un contexto donde la ganadería necesita producir más, con mayor eficiencia y mejor calidad, esta medida puede convertirse en una palanca estratégica para criadores, cabañas y productores.

# 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
MAYO 2026	^ 7%	^ 32%	v 33%	^ 19%	v 13%	v -5%
ABRIL 2026	5%	29%	48%	15%	18%	-4%
MAYO 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	\$3.500 / kg	\$4.000 / kg
Precio de Salida	\$3.500 / kg	\$4.000 / kg	\$3.800 / 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	\$2.457 / ternero	\$8.272 / ternero	\$15.481,20 / ternero

Rentabilidad por categoría

7%

32%

33%

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	\$3.800 / kg	\$3.800 / kg	\$3.500 / kg
Precio de salida	\$3.800 / kg	\$3.900 / kg	\$3.450 / kg
Días del Período	167 días	118 días	217 días
Ganancia diaria en kg	0,9 kg	1,1 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	\$25.323,20 / ternero	\$25.353,90 / ternero	\$40.986 / ternero

Rentabilidad por categoría

19%

13%

-5%

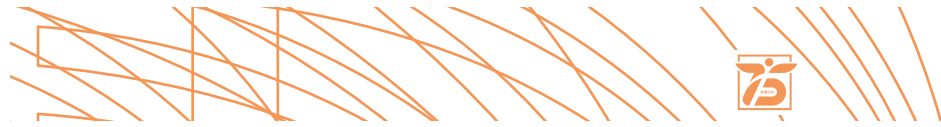
**Referencia:** Los gastos comerciales incluyen las comisiones por operaciones de compra-venta, así como los costos logísticos hasta 200 km.

**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
MAYO 2026	^ 17%	▼ 8%	^ 1%	▼ 9%
ABRIL 2026	14%	13%	3%	2%
MAYO 2025	12%	12%	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	7,0 kg / día	8,1 kg / día	12 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	\$4.700 / kg	\$4.450 / kg
Días de Período	115 días	100 días	122 días	182 días
Ganancia diaria en kg	0,7 kg	1,0 kg	1,2 kg	1,1 kg
Consumo de Materia Seca	4,2 kg / día	7,0 kg / día	8,1 kg / día	12,0 kg / día
Mortandad	3 %	2 %	2 %	1 %
Gastos Comerciales + Flete	\$22.504 / ternero	\$28.812 / ternero	\$31.480,60 / ternero	\$44.055 / ternero
<b>Rentabilidad por categoría</b>	<b>17%</b>	<b>8%</b>	<b>1%</b>	<b>9%</b>

**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

El negocio ya no puede mirarse solo por raza o por precio de venta. **La clave está en comprar bien, producir kilos eficientes y definir correctamente el momento y canal de salida.**

Los números también dejan una advertencia: cuando la reposición es cara, el alimento pesa en la ecuación y la venta no acompaña, los márgenes se achican rápidamente. Por eso, cada decisión —compra, conversión, sanidad, tiempo de encierre y venta— impacta directamente en la rentabilidad. La oportunidad ganadera sigue vigente, impulsada por una demanda firme, mayor actividad en feedlots y un mercado que necesita carne. Pero el margen no estará garantizado por producir más, sino por gestionar mejor.

Holando y cruza pueden ser negocios viables si se trabajan con planificación, información y eficiencia. El desafío no es elegir una raza sobre otra, sino entender **en qué etapa se genera valor y cómo capturarlo.**

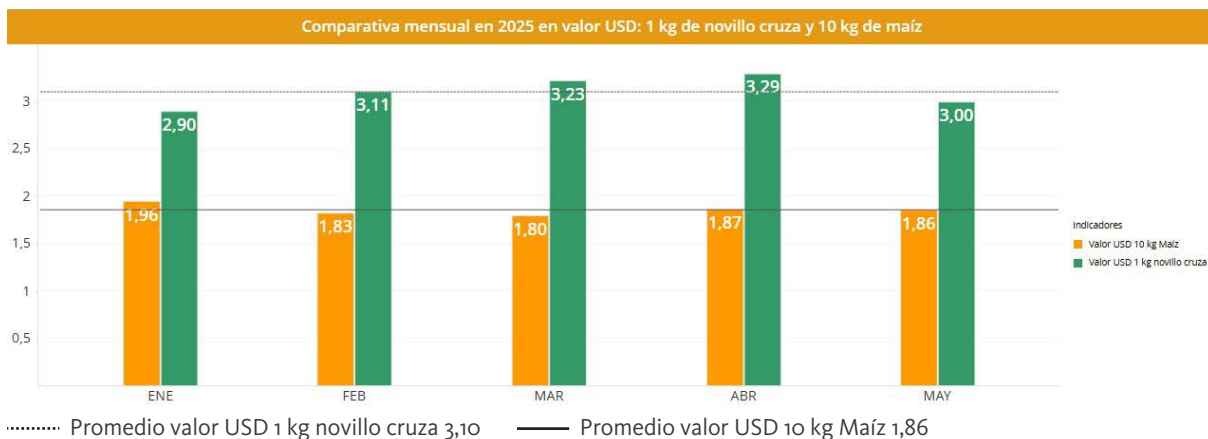
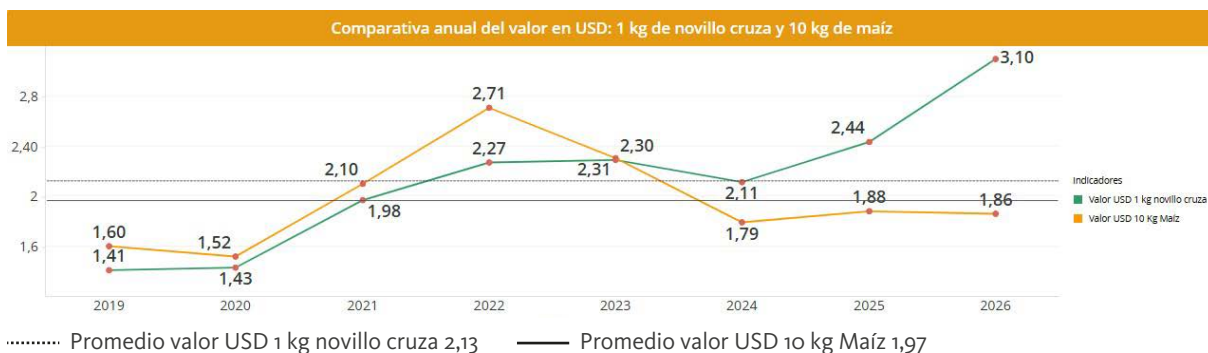
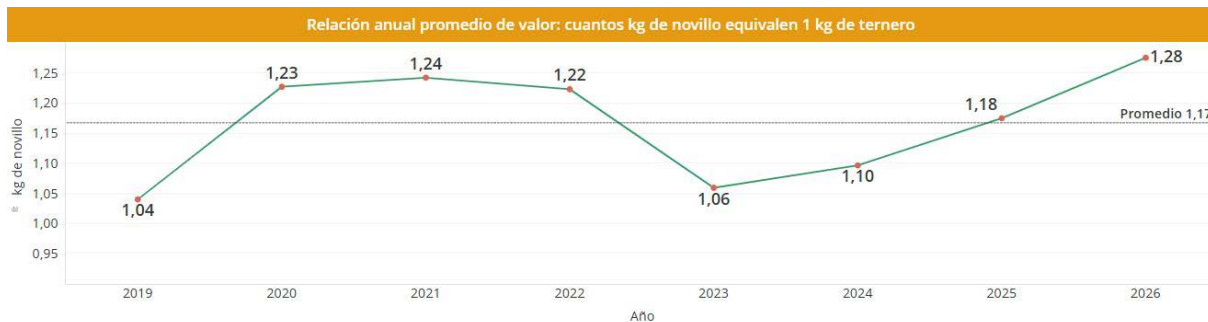
# Pulso Lehmann: Ganadero



PRODUCCIÓN GANADERA



## Relaciones Insumo-Producto



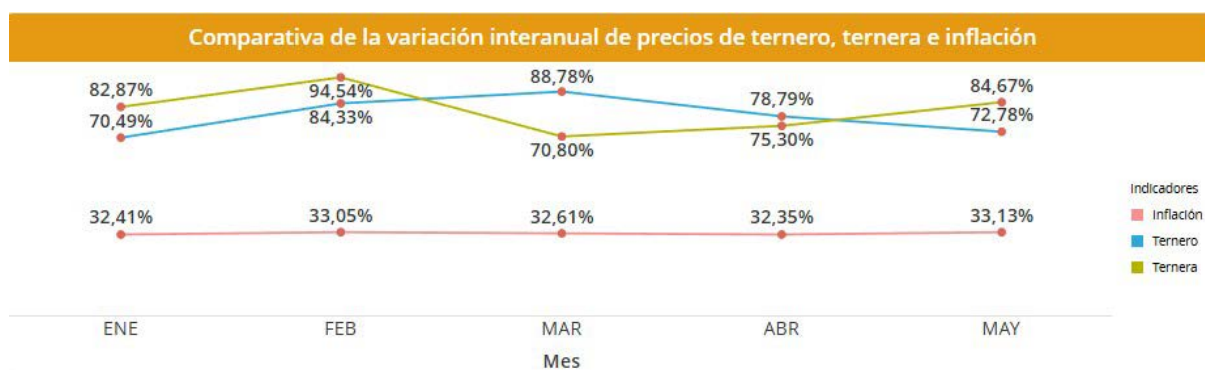
# Pulso Lehmann: Ganadero



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 muestra una ganadería con **oportunidades**, pero también con mayor exigencia en la gestión. La relación novillo-maíz sigue siendo favorable y permite pensar que producir kilos continúa siendo atractivo. El alimento todavía acompaña y sostiene la posibilidad de agregar valor mediante el engorde.

Sin embargo, la relación novillo-ternero marca una señal de alerta. En mayo de 2026, vendiendo un novillo se compran aproximadamente 1,73 terneros, mientras que en marzo de 2025 se compraban 1,92. Esto muestra que la reposición se encareció y empieza a presionar los márgenes.

El negocio sigue vigente, pero ya no alcanza con producir más. La rentabilidad dependerá de comprar bien, controlar el costo del kilo producido y vender en el momento correcto.

**El maíz todavía permite producir, pero el ternero caro obliga a gestionar con precisión.**



## PULSO GANADERO

La ganadería atraviesa un escenario de oportunidad, impulsado por demanda firme, feedlots con alta ocupación, avances en genética, tecnología aplicada y nuevos incentivos para invertir. Sin embargo, el contexto favorable por sí solo ya no garantiza rentabilidad.

La clave estará en integrar todas las variables del negocio: comprar bien, producir kilos eficientes, medir indicadores, controlar costos y vender con estrategia. La genética y la tecnología permiten mejorar productividad; la relación novillo-maíz todavía sostiene el agregado de kilos; pero la reposición cara, especialmente del ternero, presiona los márgenes desde el inicio.

**La oportunidad ganadera está vigente, pero será cada vez más selectiva. El margen no dependerá de producir más, sino de gestionar mejor.**

La ganadería que viene será más técnica, más integrada y más profesional: el futuro estará en medir mejor, decidir mejor y convertir eficiencia en rentabilidad.

# Pulso Lehmann: **Tambero**



## NOTICIAS RELEVANTES



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

### ¿Los márgenes empiezan a frenar la producción mundial?

Cuatro trimestres consecutivos de crecimiento global superior al 2% llegaron a su fin. Para el segundo trimestre de 2026 se traza un panorama de transición que la lechería argentina debe mirar con cariño. La oferta mundial de leche creció un 1,5% interanual en el segundo trimestre, se estabilizará en el tercero y **caerá 1,6% en el cuarto**, lo que sería la primera contracción trimestral desde 2024, arrojando en valores interanuales, un crecimiento del 1%, comparado con el 3,1% del 2025. **El panorama para el 2027, perfila un decrecimiento anual de -0,2%**, siendo el primer año con esa tónica desde 2022. La ley de oferta y demanda, se hace clara en esta relación. En contramano de la curva de producción, va la de los precios. La manteca cayó entre 22% y 45% según región, y el queso retrocedió entre 7% y 23%. La leche entera en polvo sudamericana, la más relevante para Argentina, cayó 13% interanual y se proyecta estable en torno a USD 3.700/tonelada para el segundo semestre. Y esto explica el porqué del decrecimiento en la producción. **La falta de márgenes en los productores de leche en gran parte del mundo, impulsan la producción a la baja**, sumando una probabilidad del 96% al desarrollo de un fenómeno El Niño fuerte para fines de año, efectos conjuntos que podrían forjar precios alcistas.

### El Pulso de Todo Láctea

Del 12 al 14 de mayo, la Sociedad Rural de San Francisco fue el epicentro de la lechería argentina. TodoLáctea 2026 cerró con 23.000 visitantes, cifra récord que confirma el lugar de la muestra como uno de los principales puntos de encuentro del sector en el Cono Sur. Con jornadas de capacitación de alto vuelo, y acciones tendientes a pensar en la lechería del futuro, la Cooperativa tuvo una participación central durante el evento. En ese sentido el Director Ejecutivo de la Cooperativa, participó del panel **“Repensando el Cooperativismo hacia el 2030”**, exponiendo el recorrido de la Lehmann en **sustentabilidad: desde las mediciones de huella ambiental en 50 tambos** de la zona hasta su conversión en información concreta para acompañar decisiones junto al productor, entendiendo que las acciones en esta materia son futuro y presente de la lechería. El cierre llegó en pista: por cuarto año consecutivo, la Lehmann organizó su remate Holando en la muestra, con 400 cabezas de sólida genética. La tónica de precios fue similar a remates anteriores: un **25% de atraso en precios en moneda constante, 43% de atraso corregido por inflación y 18% en litros de leche**, manteniendo el valor de un vaquillona holando al parir entre los **\$2,8-3 millones**, o el equivalente entre **5.500-5.700lts de leche**.

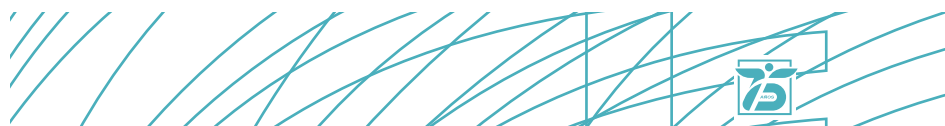
### El TEG de la industria: un mapa que se sigue reconfigurando

El sector industrial lechero argentino atraviesa uno de sus momentos de mayor reconfiguración en años. Como comentamos hace algunos meses, Saputo acordó vender el 80% de su operación local al Grupo Gloria —la multinacional peruana con fuerte presencia en Latinoamérica—, en una operación que está pendiente de aprobación regulatoria pero que anticipa una salida parcial del mercado por parte de la firma canadiense. Sumado a esto, Arcor y Danone completaron la adquisición de la participación restante en Mastellone Hnos. (La Serenísima), operación que podría abrir el camino a nuevas inversiones y a una gestión más agresiva del grupo. Y no olvidemos, que hace dos años el grupo francés Savencia adquirió lloy al grupo Williner, posicionándola como la tercera industria nacional. Analizando esto, y evaluando el jaque mate que atraviesan Verónica y Sancor en nuestra cuenta, vemos una marcada **reconfiguración del mapa de la industria lechera**, con fuerte presencia extranjera. Dos movimientos en sentidos distintos pero con la misma consecuencia: el poder industrial se concentra, cambian los interlocutores y eventualmente podrían cambiar también las reglas de juego. Esto, sumado a las políticas de apertura económica, parecerían perfilar **una industria cada vez con más miras a la exportación**.

# Pulso Lehmann: **Tambero**



PRODUCCIÓN TAMBERA



## Análisis de Litros Libres de Alimentación

MAYO 2026	Dieta Encierro AP (Litros) 17,48 <span>▲</span>	Dieta Pastoril MP 14,38 <span>▲</span>
ABRIL 2026	Dieta Encierro AP (Litros) 17,35	Dieta Pastoril MP 14,33
MAYO 2025	Dieta Encierro AP (Litros) 18,63	Dieta Pastoril MP 15,34

## Detalle de Alimentación Dieta Encierro AP

	Peso PV	Consumo en % PV	Consumo Kg MS	Precio leche	Dólar oficial
	650	5%	26,8	508,74	1.408
Dieta	Kg MS	Precio Kg	Precio dieta	En Lts.	En U\$S
Balanceado alta energía alta producción	9	377	\$ 3.391	6,7	2,4
Silo maíz	10	158	\$ 1.580	3,1	1,1
Rollo alfalfa	3	135	\$ 405	0,8	0,3
Harina de soja hi pro	2	421	\$ 632	1	0,4
Cascarilla de soja	3	232	\$ 697	1	0,5
Gl premix lactancia AP	0,25	701	\$ 175	0,3	0,1
<b>Total de consumo diario</b>	<b>26,8</b>		<b>\$ 6.880</b>	<b>13,5</b>	<b>4,9</b>

### Referencias:

Formulada para producir 31 litros.

**AP** (Alta producción)

**MP** (Media producción)

**MS** (Materia seca)

**PV** (Peso vivo)

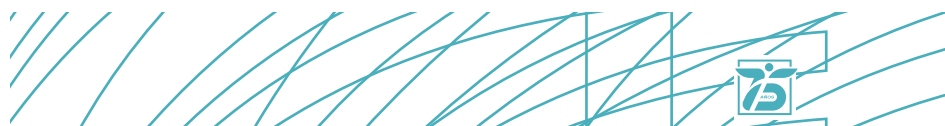
**Dólar oficial** (valor a cierre del 30/05/2026)

**Precio leche** (reportado por SIGLEA en mayo 2026)

# Pulso Lehmann: **Tambero**



PRODUCCIÓN TAMBERA



## Detalle de Alimentación Dieta Pastoral MP

	Peso	% PV consumo	Kg MS consumo	Precio leche	Dólar oficial
	<b>600</b>	<b>4%</b>	<b>24</b>	<b>508,74</b>	<b>1.408</b>
Dieta	Kg Ms	Precio Kg	Precio dieta	En Lts.	En U\$S
AB Lechera Primavera	9	338	\$ 3.038	6,0	2,2
Silo Maíz	4	158	\$ 664	1,3	0,5
Rollo alfalfa	2	135	\$ 270	0,5	0,2
Cascarilla	3	23	\$ 70	0,1	0,0
Pastoreo Alfalfa	6	20	\$ 120	0,2	0,1
GL Premix Lactancia ECO	0,25	434	\$ 109	0,2	0,08
<b>Total de consumo diario</b>	<b>24</b>		<b>\$ 4.270</b>	<b>8,4</b>	<b>3,0</b>

### Referencias:

Formulada para producir 31 litros.

**AP** (Alta producción)

**MP** (Media producción)

**MS** (Materia seca)

**PV** (Peso vivo)

**Dólar oficial** (valor a cierre del 30/05/2026)

**Precio leche** (reportado por SIGLEA en mayo 2026)

## Análisis de Costo Vaquillonas de Reposición

MAYO 2026	Costo Vaquillona Reposición <b>▲ 43,9%</b>	Total Alimentación: \$1.185.568 Valor Vaq. Reposición: \$2.700.000
ABRIL 2026	Costo Vaquillona Reposición <b>43,2%</b>	

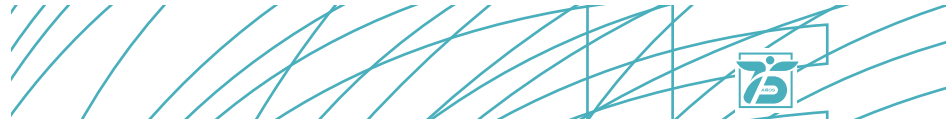
Etapas de crianza	Costo por período	EN %	En litros de Leche
Nutrición de los primeros 120 días	\$219.418	19%	431,3
Nutrición de los 120 kg hasta 180 kg en 80 días	\$119.031	10%	234,0
Nutrición de los 180 kg hasta 345 kg en 210 días	\$385.846	33%	758,4
Nutrición de los 345 kg hasta 550 kg en 293 días	\$461.273	39%	906,7
Costo total de alimentación en el ciclo	<b>\$1.185.568</b>	<b>100%</b>	<b>2.330</b>

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**



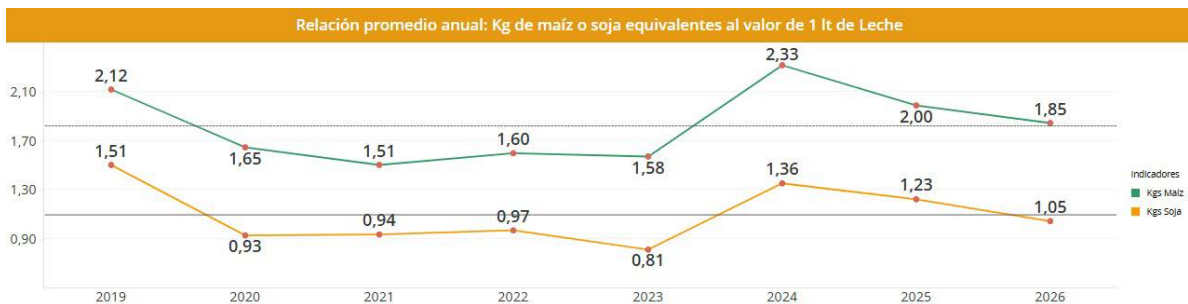
## PRODUCCIÓN TAMBERA



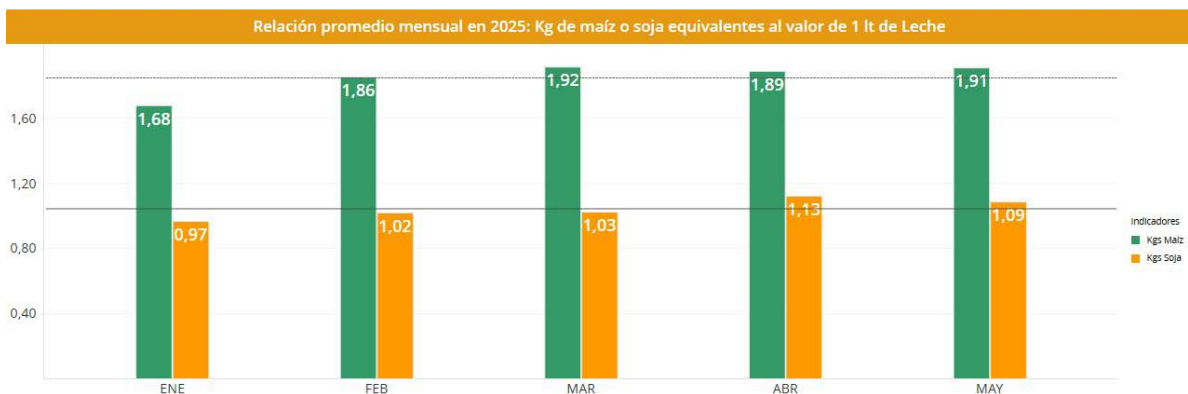
## Conclusión 1

El precio de la leche subió a \$508,74 por litro (+2,1%) y el ISCA (ingreso sobre costos de alimentación), cerró en 35,4%, el mejor registro del año. Por tercer mes consecutivo, la alimentación del tambo consume menos del 40% del ingreso bruto —en una dieta de encierro AP de 31 litros, quedan 13,5 litros libres de cubrir alimentación—. Sin duda un excelente escenario de precios relativos, pero que no reflejan rentabilidad garantizada: los costos estructurales —salarios, combustible, amortizaciones— siguen pesando fuerte y no se deprecian inflacionariamente. Mientras el ISCA acompañe debido a la buena relatividad de precios vs a los granos, **el foco debe continuar en reducir estructura, mejorar eficiencia y no confundir un trimestre con mejores síntomas que los anteriores, con un cambio de ciclo.**

## 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

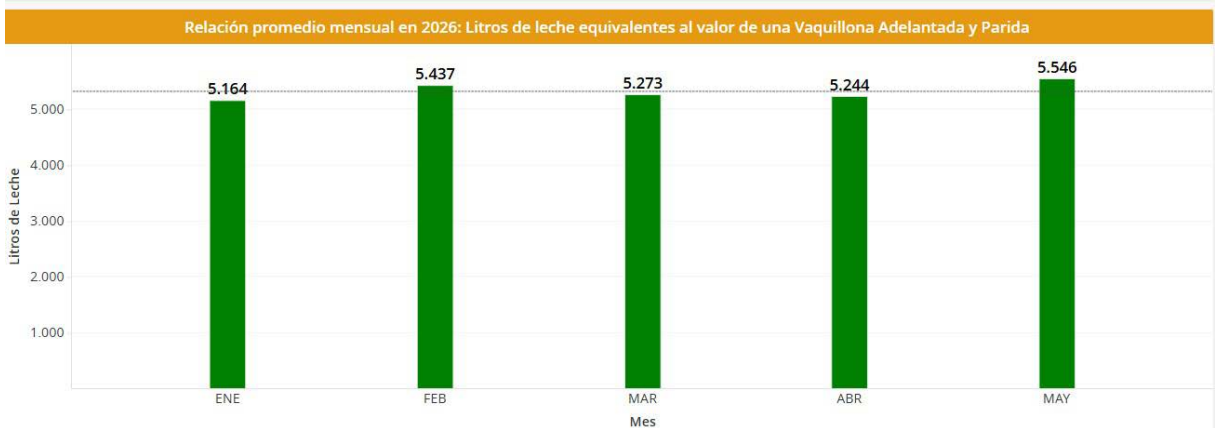
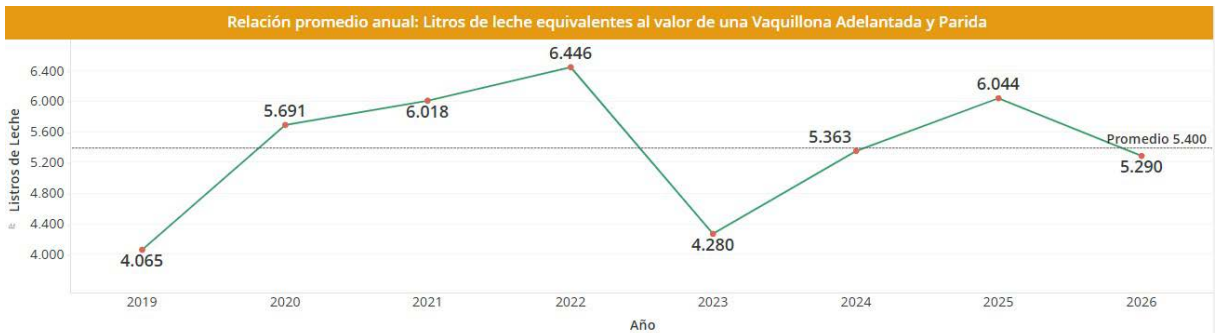
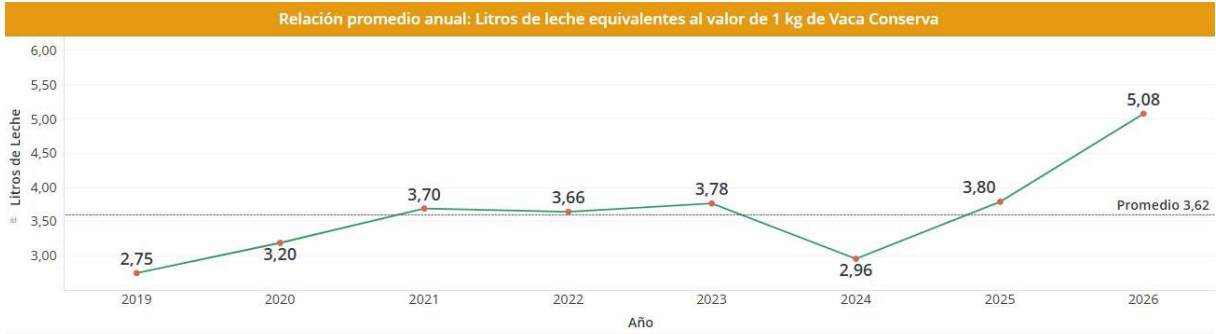
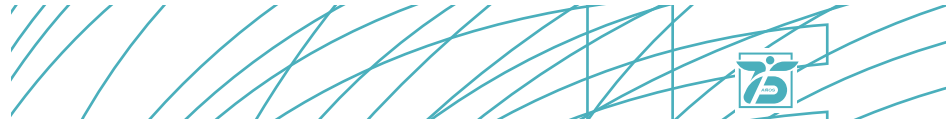


..... Promedio kgs de maíz equiv. 1 lt de leche 1,85      — Promedio kgs de soja equiv. 1 lt de leche 1,05

# Pulso Lehmann: **Tambero**



## PRODUCCIÓN TAMBERA



# Pulso Lehmann: **Tambero**



## PRODUCCIÓN TAMBERA

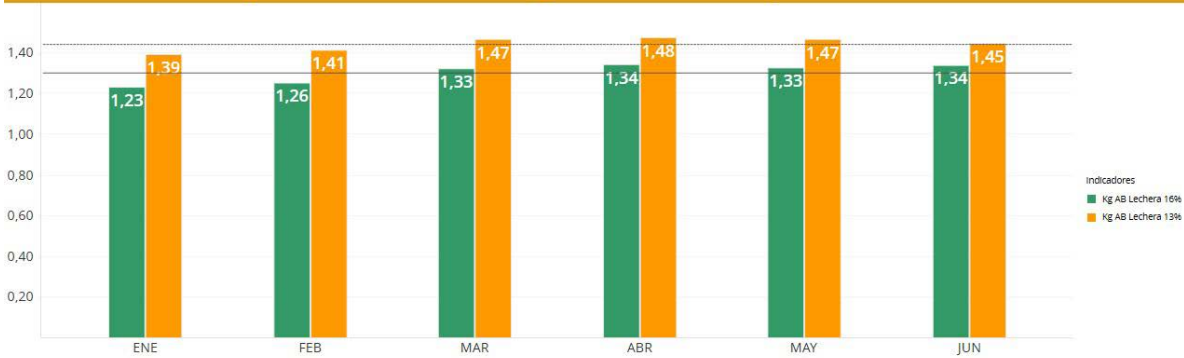


Relación promedio anual: Cuantos kg de AB Lecheras 13% o 16% equivalen al valor de 1 lt de Leche



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

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% 1,45    — Promedio Kg AB Lechera 16% 1,30

Cotización promedio anual en USD por litro de Leche



Cotización promedio mensual 2025 en USD por litro de Leche



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

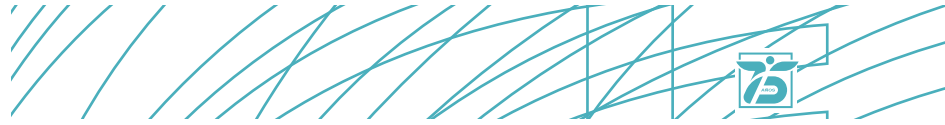
**Tipo de cambio:** oficial al 30/05/2026 según cotización del Banco de la Nación Argentina.

**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 mayo.

# Pulso Lehmann: **Tambero**



## PRODUCCIÓN TAMBERA



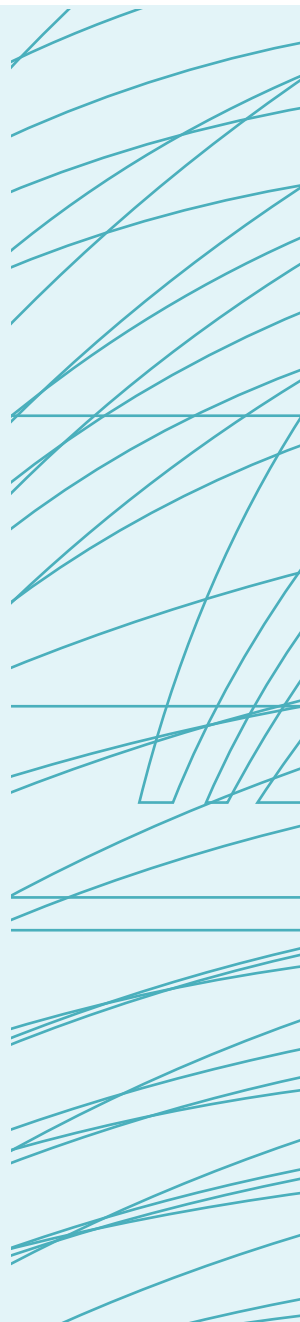
## Conclusión 2

Las **relaciones insumo/producto de mayo son las más favorables** del año y ambas superan el promedio anual proyectado: 1 litro de leche equivale a 1,91 kg de maíz y 1,09 kg de soja, señal de que el poder de compra del tambo sobre los granos mejoró. Los valores desorbitantes que supimos tener en la hacienda meses anteriores, fueron encontrando su estabilidad. Si bien la hacienda decayó en pesos, y perdió fortaleza relativa ante un recuperó en el precio de la leche, en todos sus escalones la hacienda sigue por encima de los promedios históricos, y sin duda un aliciente importante al flujo de caja de los tambos. La excelente relación frente a los granos, invita y obliga a diagramar dietas con alta inclusión de concentrado, proyectando altas producciones que permitan licuar gastos fijos. El correcto manejo de los descartes debe seguir siendo foco de trabajo, eliminando del sistema las vacas ineficientes e incorporando vaquillonas al rodeo.



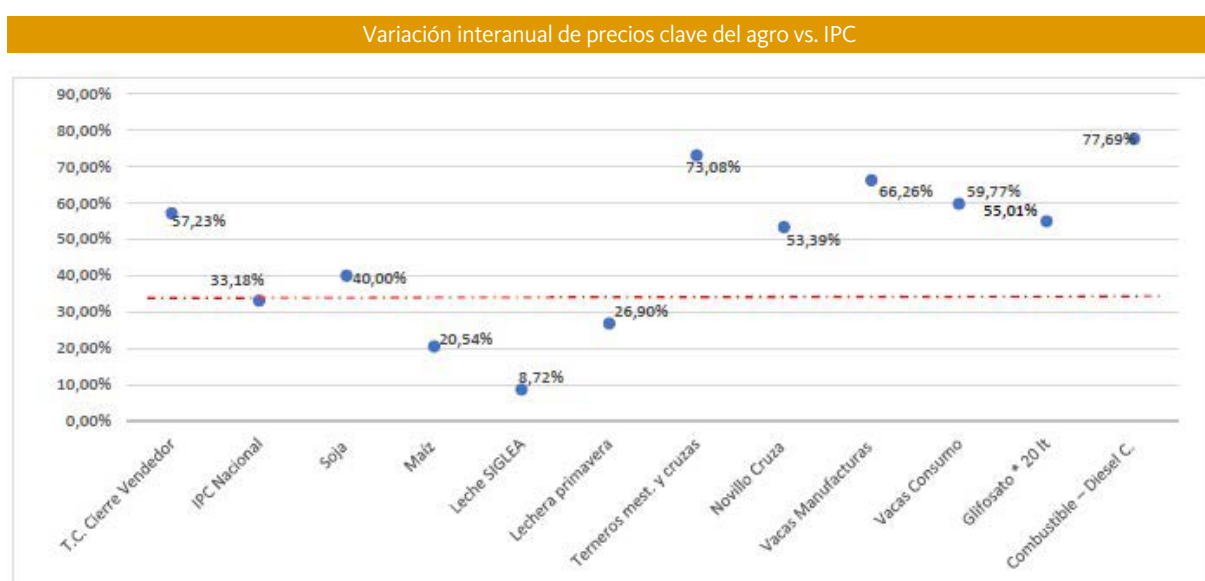
## PULSO TAMBERO

Mayo cierra consolidando precios relativos favorables para la lechería, ante un maíz y una soja que no despegan a precios internacionales, y que tampoco son acompañados por un tipo de cambio alcista. A su vez, la suba del SIGLEA en tono con inflación, posicionan aún **mejor la relatividad en los costos de alimentación**, que siguen por debajo de los históricos, y permiten elevados ISCA. Sin embargo, seguimos observando una apreciación de la leche en USD, la cual se mantiene por encima de los históricos, pero que si se analiza en pesos, corre por debajo de la inflación y está sumamente atrasada respecto a los valores nominales. Esto hace mella en la rentabilidad global del sistema, la cual se encuentra realmente deteriorada, -y hasta nula en muchos esquemas-, impulsada principalmente por **elevados costos estructurales e impositivos**. El foco debe continuar en la **eficiencia**, ajustando curvas de lactancia (acortarla aprovechando el buen valor de la hacienda), y altas producciones individuales con inclusión de concentrados, apuntalada en el precio accesible de los granos.





## 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.