



## 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**.

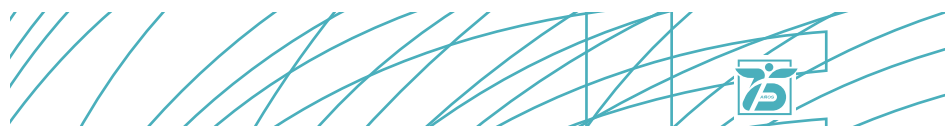
### El TEG de la industria: un mapa que se sigue reconfigurando

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)

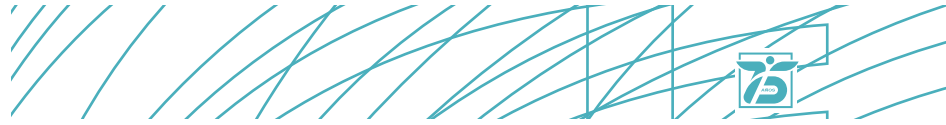
**Dólar oficial** (valor a cierre del 30/05/2026)

**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>	

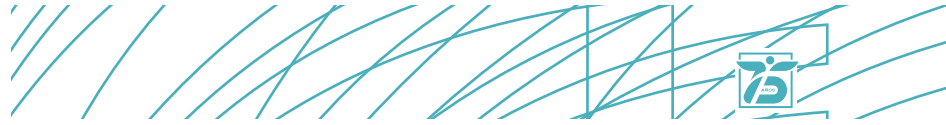
Etapas de crianza	Costo por período	EN %	En litros de Leche
Nutrición de los primeros 120 días	\$219.418	19%	431,3
Nutrición de los 120 kg hasta 180 kg en 80 días	\$119.031	10%	234,0
Nutrición de los 180 kg hasta 345 kg en 210 días	\$385.846	33%	758,4
Nutrición de los 345 kg hasta 550 kg en 293 días	\$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**



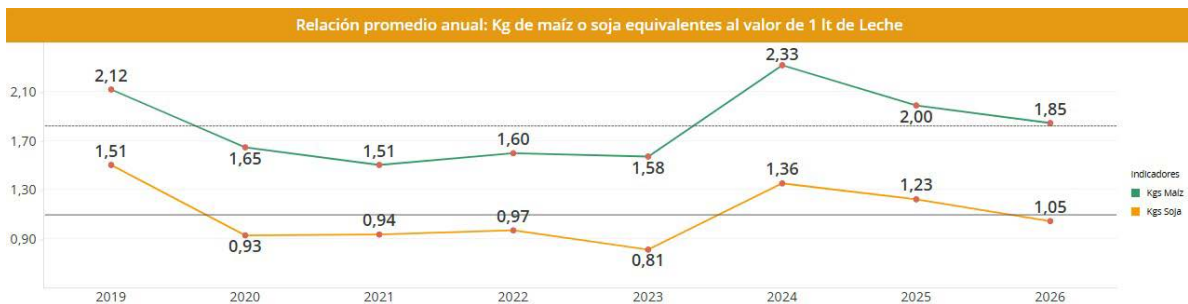
## PRODUCCIÓN TAMBERA



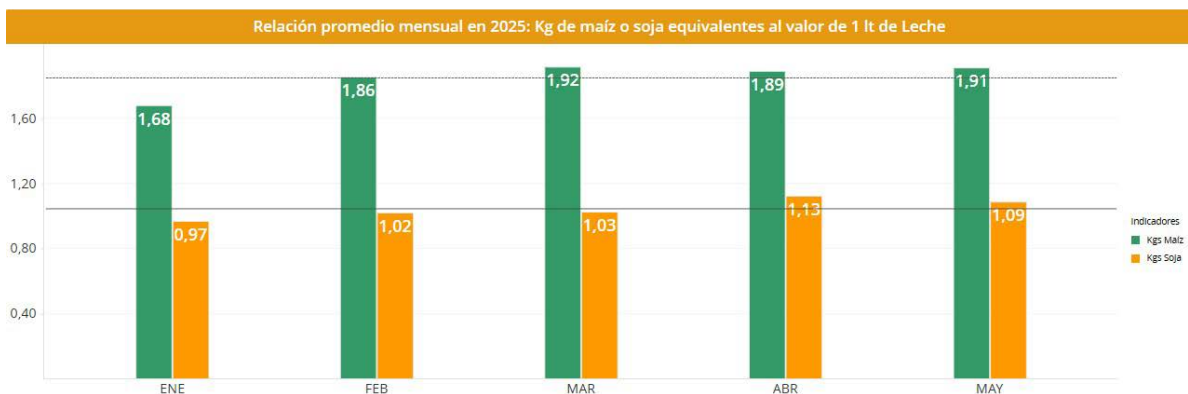
## Conclusión 1

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

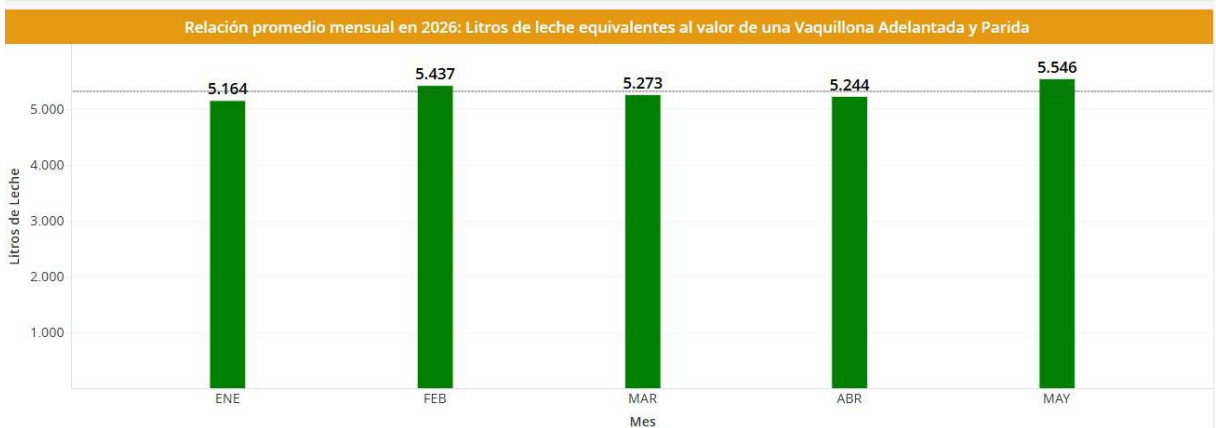
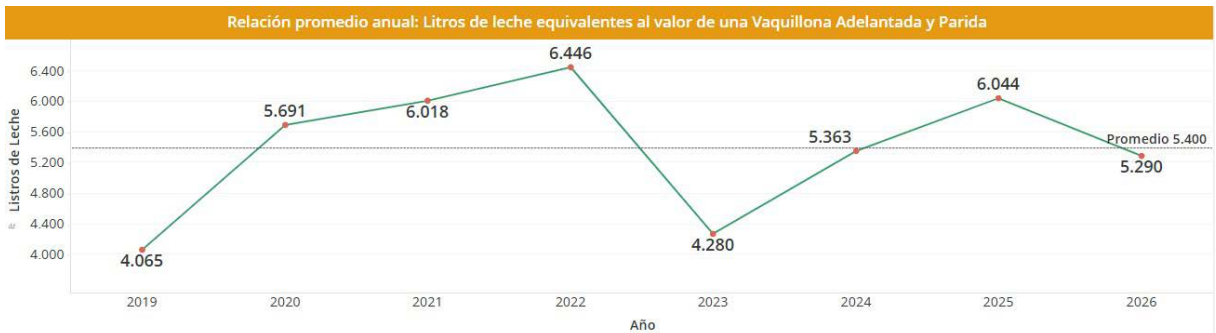
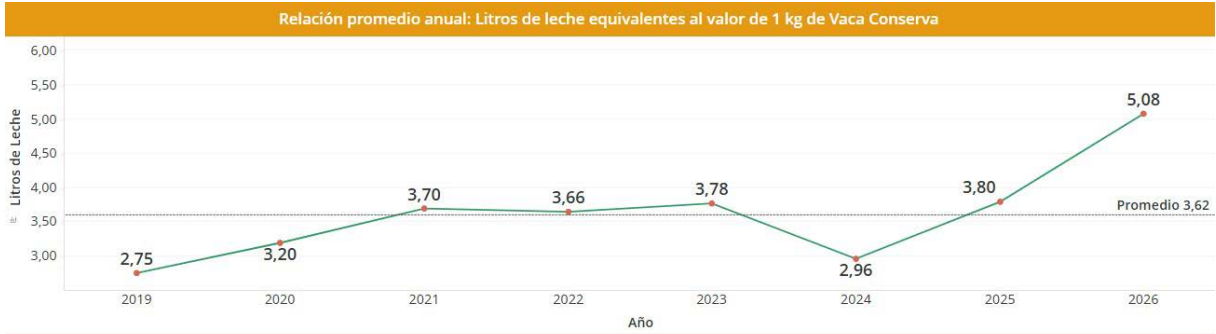
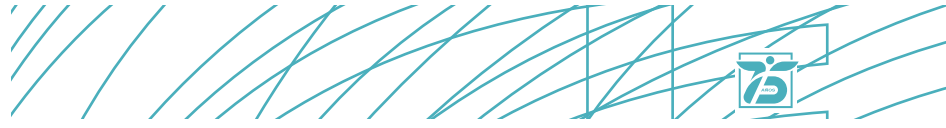


..... Promedio kgs de maíz equiv. 1 lt de leche 1,83      — Promedio kgs de soja equiv. 1 lt de leche 1,05

# Pulso Lehmann: **Tambero**



## PRODUCCIÓN TAMBERA



# Pulso Lehmann: **Tambero**



## PRODUCCIÓN TAMBERA

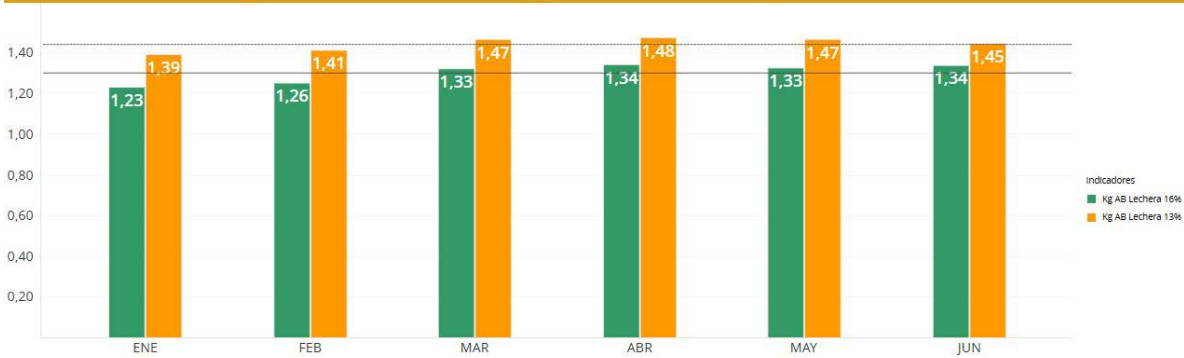


Relación promedio anual: Cuantos kg de AB Lecheras 13% o 16% equivalen al valor de 1 lt de Leche



..... 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

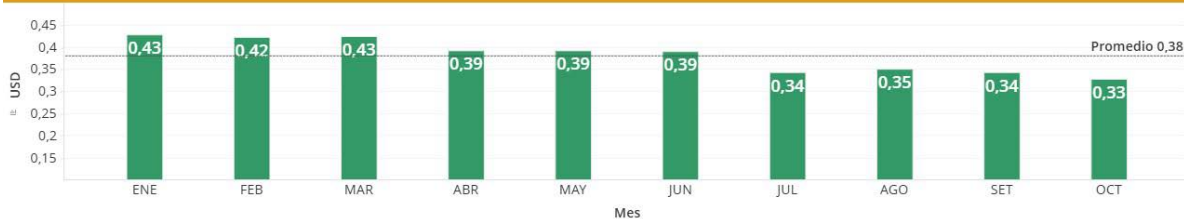


..... Promedio Kg AB Lechera 13% 1,45    — Promedio Kg AB Lechera 16% 1,30

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.

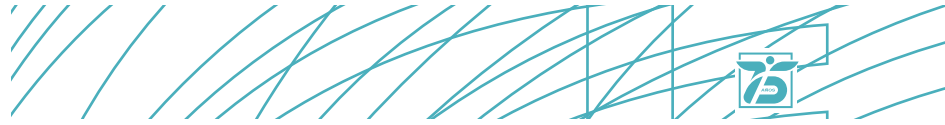
**Tipo de cambio:** oficial al 30/05/2026 según cotización del Banco de la Nación Argentina.

**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



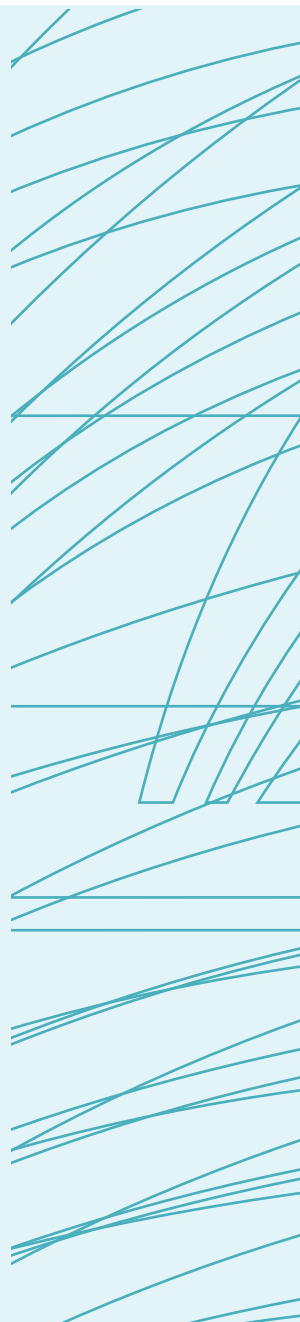
## Conclusión 2

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.



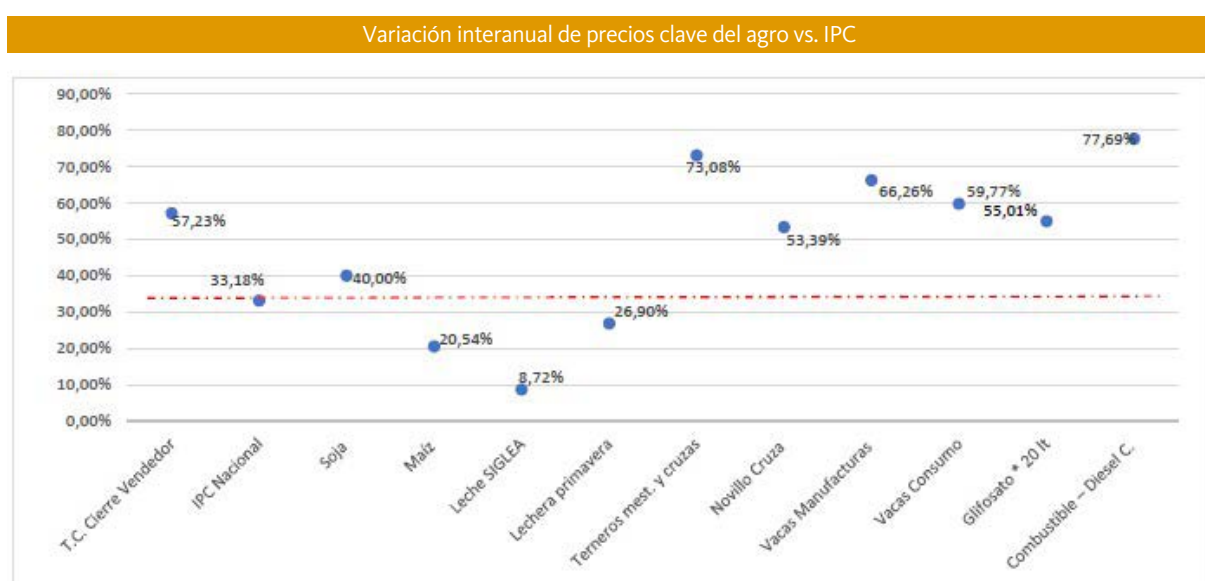
## PULSO TAMBERO

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.