



> Pulso Lehmann

—
Información, análisis y visión
para el productor agropecuario

Reporte noviembre 2025

Edición N°6

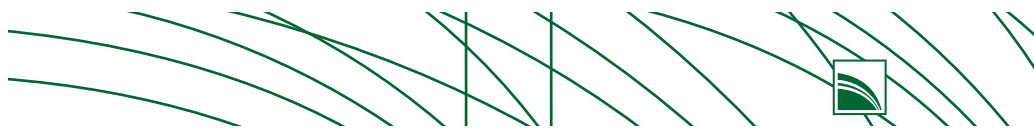


www.cooperativalehmann.coop



**GUILLELMO
LEHMANN**

RESUMEN EJECUTIVO



Bienvenido al Reporte Pulso Lehmann

Nos complace entregarte la edición N° 6, 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 baja en varios fitosanitarios y el repunte de precios futuros de soja y girasol mejoran de manera notable las relaciones insumo-producto, mientras fertilizantes y nitrogenados ofrecen ventanas tácticas de compra.

Ver página 03



PULSO GANADERO

La ganadería de 2025 premia la eficiencia y la integración del ciclo: criar, criar bien y encerrar solo para terminar. La rentabilidad ya no depende de producir más, sino de capturar valor en la recría y gestionar cada etapa con precisión estratégica.

Ver página 09



PULSO TAMBERO

El sector atraviesa un cambio de escenario: mayor presión de costos, márgenes ajustados y una capacidad de pago que todavía no llega al productor. Por primera vez en el año, el precio de la leche queda por debajo del maíz y la soja, marcando un punto de inflexión en las relaciones insumo-producto.

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

Trigo 2025/26, el mejor potencial de los últimos 4 años

Argentina se encamina a una producción de trigo superior a los 22 millones de toneladas inicialmente proyectados, con rindes sólidos y un avance de cosecha del 16% a nivel nacional. En materia de precios, el disponible muestra una baja de 6 U\$S respecto a hace 30 días, aunque aún se sostiene por el ritmo lento de cosecha. Con solo el 20% de la producción con precio fijado, se observa un mayor volumen de ventas del productor en las últimas semanas, aprovechando las posiciones diferidas a diciembre.

Los embarques previstos para diciembre, enero y febrero muestran niveles récord para esta época en los últimos cinco años. Esta fuerte demanda de físico podría sostener por unas semanas los valores actuales. Hoy, el FOB disponible opera con un premio de 4 U\$S, mientras que las posiciones 2026 muestran mejor margen para la exportación.

Se recomienda monitorear las posiciones 2026 para calzar insumos o compromisos financieros, dado que podrían ofrecer mejores diferenciales frente al disponible. En el plano internacional, el mercado se mantiene estable, con oferta global ajustada, demanda firme y atención puesta en Rusia, Ucrania e India, actores clave para la evolución de los precios.

MAIZ, buena alternativa ante precios, márgenes y clima

El mercado internacional de maíz muestra precios en ajuste, con valores FOB Argentina cercanos a U\$S 187/tn para el disponible. A nivel global, se estima que EE.UU. tuvo una producción algo menor y que mantiene exportaciones activas gracias a precios competitivos, lo que impulsa una lenta recuperación en las cotizaciones. Su cosecha avanza al 72%, por debajo del 81% del año pasado.

En Argentina, el maíz gana protagonismo dentro del complejo granario, con una marcada expansión en la superficie destinada al cultivo. Esto refuerza la necesidad de monitorear costos locales y precios internacionales, claves para la rentabilidad en un mercado sensible al tipo de cambio y a los márgenes de exportación.

En las últimas semanas, el maíz nuevo registró precios cercanos a U\$S 180/t, lo que generó una reacción vendedora inicial. Sin embargo, la rápida suba y la presencia de múltiples compradores llevaron a los productores a moderar sus ventas, priorizando esperar mejores oportunidades.

Con una oferta global amplia pero una demanda firme, la recomendación es asegurar márgenes mediante ventas escalonadas o coberturas flexibles —como ventas acompañadas de compras de opciones— que permitan capturar subas futuras sin comprometer el ingreso actual.

Soja, panorama distinto, atención a los stock mundiales

El mercado internacional de soja mostró una fuerte volatilidad en las últimas semanas, impulsado por la negociación entre EE.UU. y China. Un eventual acuerdo que incluya compras chinas por 12 mills. de Tn., sumado a la menor producción estadounidense, reduciría notablemente los stocks finales y ajustaría la relación stock/consumo 2025/26 de 11,6% a 6,9%.

En Sudamérica, Brasil proyecta entre 147 y 150 mills. de tn. y se sostiene como principal exportador mundial. En Argentina, la siembra avanza 12,9%, un 35% por debajo del ritmo del año pasado. En el corto plazo, el clima en el sur de Brasil será clave para definir rindes, mientras la demanda china y los movimientos cambiarios seguirán marcando los precios.

A nivel industrial, los márgenes continúan ajustados y los valores FOB hacia fin de año se estiman entre 400 y 420 U\$S/t. El mercado global transita un contexto de amplia oferta y volatilidad moderada, condicionado por factores climáticos y la relación comercial EE.UU.–China.

Con cotizaciones cercanas a 320 U\$S/t para mayo 2026 —un 11% por encima del promedio histórico— se recomienda avanzar con coberturas o ventas escalonadas del 30–40% de la producción esperada. Mantener flexibilidad sobre el resto permitirá aprovechar eventuales mejoras si se presentan cambios climáticos o movimientos cambiarios en la región.

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
OCTUBRE 2025	13 qq/ha	24 qq/ha	42 qq/ha	64 qq/ha	28 qq/ha	36 qq/ha	15 qq/ha	25 qq/ha	26 qq/ha	49 qq/ha
Insumos	8 qq/ha		30 qq/ha		20 qq/ha		10 qq/ha		17 qq/ha	
Labores	5 qq/ha		11 qq/ha		6 qq/ha		4 qq/ha		9 qq/ha	
SEPTIEMBRE 2025	14 qq/ha	25 qq/ha	45 qq/ha	67 qq/ha	27 qq/ha	35 qq/ha	16 qq/ha	27 qq/ha	8 qq/ha	50 qq/ha
Insumos	8 qq/ha		33 qq/ha		20 qq/ha		11 qq/ha		19 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	30 qq/ha	Arrendamiento (qq Soja/ha)	Inferior: 26 qq/ha	Normal: 30 qq/ha	Superior: 35 qq/ha	
Precio Rosario	325 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	325	325	325
Gastos Comer.	10% U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	24 qq/ha	24 qq/ha	24 qq/ha
Precio Neto	293 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	37	155	257
Ingreso Neto	878 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	13 qq/ha	13 qq/ha	13 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	352	480	600

Maíz

Rendimiento Maíz	80 qq/ha	Arrendamiento (qq Maíz/ha)	Inferior: 68 qq/ha	Normal: 80 qq/ha	Superior: 92 qq/ha	
Precio Rosario	178 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	178	178	178
Gastos Comer.	18% U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	64 qq/ha	64 qq/ha	64 qq/ha
Precio Neto	146 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	54	211	370
Ingreso Neto	1168 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	42 qq/ha	42 qq/ha	42 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	380	530	680

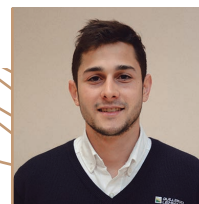
Observación: Los gastos de comercialización contemplan comisiones por operación, valor de paritarias vigentes, costo de arrime para una distancia de 30 km a planta y flete promedio a puerto de 180 km.

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	182 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	182	182
Gastos Comer.	18% U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	36 qq/ha	36 qq/ha
Precio Neto	149 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	-190	-134
Ingreso Neto	418 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	28 qq/ha	28 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	-60	-4
					53

Girasol

Rendimiento Girasol	25 qq/ha	Arrendamiento (qq Girasol/ha)	Inferior: 21 qq/ha	Normal: 25 qq/ha	Superior: 29 qq/ha
Precio Rosario	350 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	350	350
Gastos Comer.	11% U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	25 qq/ha	25 qq/ha
Precio Neto	312 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	-86	21
Ingreso Neto	779 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	15 qq/ha	15 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	209	316
					424

Sorgo

Rendimiento Sorgo	45 qq/ha	Arrendamiento (qq Sorgo/ha)	Inferior: 38 qq/ha	Normal: 45 qq/ha	Superior: 52 qq/ha
Precio Rosario	175 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	175	175
Gastos Comer	20% U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	49 qq/ha	49 qq/ha
Precio Neto	140 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	-157	-70
Ingreso Neto	630 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	26 qq/ha	26 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	170	250
					340

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	
	ARG	EEUU	ARG	EEUU	ARG	EEUU
OCTUBRE 2025	^ 325	384	^ 178	167	▼ 182	192
SEPTIEMBRE 2025	305	384	172	167	188	192

Pulso Lehmann: Agrícola



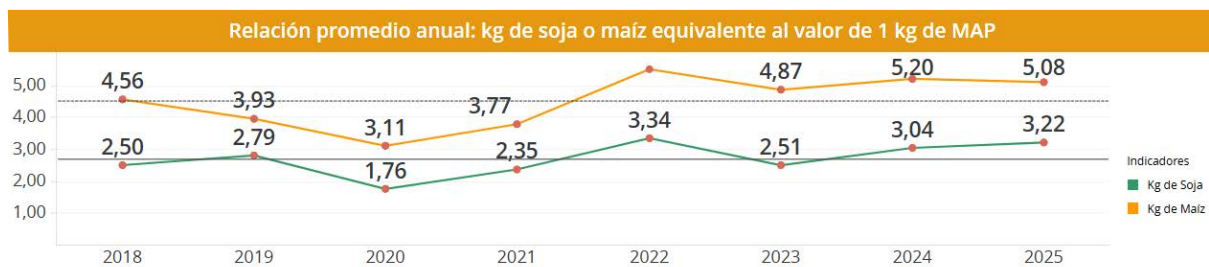
PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



Conclusión 1

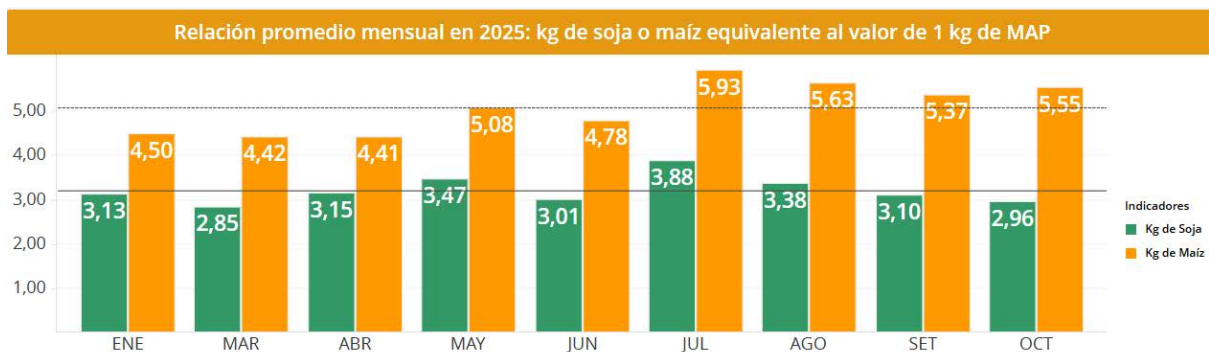
Se vienen momentos claves para la toma de decisiones, cerrar precios y márgenes. El ultimo sprint del 2025 nos encuentra con una posibilidad de generar precios muy importantes en girasol y soja. El mercado de oleaginosas se encontrará con oportunidades sobre las posiciones del 2026 hasta que se efectivice la siembra de Argentina y Brasil. Mientras que en los cereales tendremos más posibilidades post cosecha de trigo y en los próximos 60 días una oportunidad importante para el maíz marzo/abril 2026. El mercado sigue mutando a momentos claros y concretos de generar precios forward futuros para poder captar rentabilidad sobre nuestros costos. El trigo fue un claro ejemplo cuando estuvo por 200/205 U\$S (¡Aprovechar estas oportunidades!).

Relaciones Insumo-Producto



..... Promedio Kg de Maíz 4,50

— Promedio Kg de Soja 2,69



..... Promedio Kg de Maíz 5,08

— Promedio Kg de Soja 3,22

Referencias:

MAP (Fosfato Monoamónico)

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

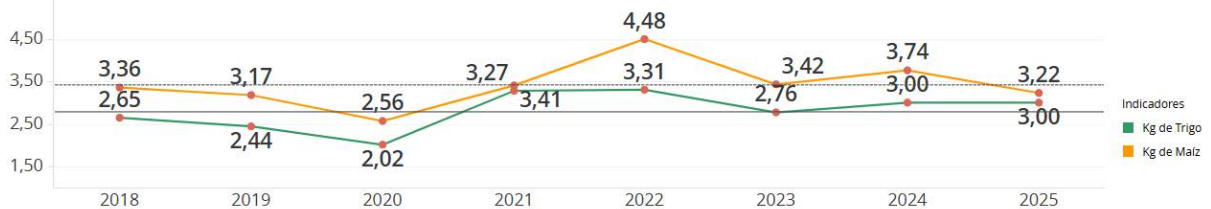
Pulso Lehmann: Agrícola



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



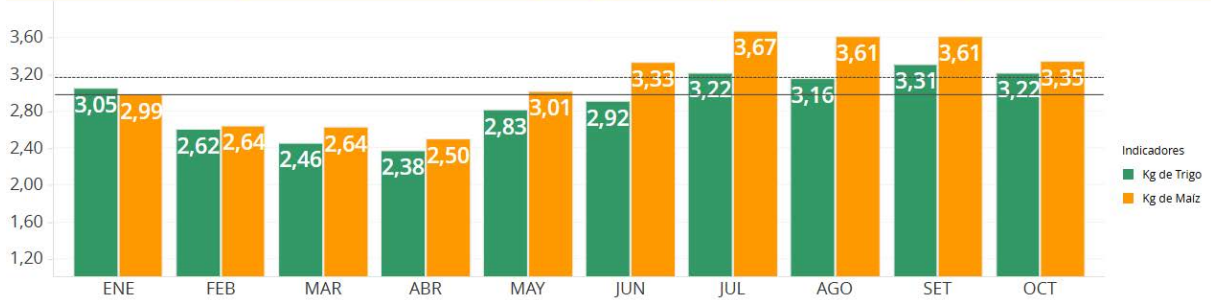
Relación promedio anual: kg de trigo o maíz equivalentes al valor de 1 kg de UREA



..... Promedio Kg de Maíz 3,42

—— Promedio Kg de Trigo 2,81

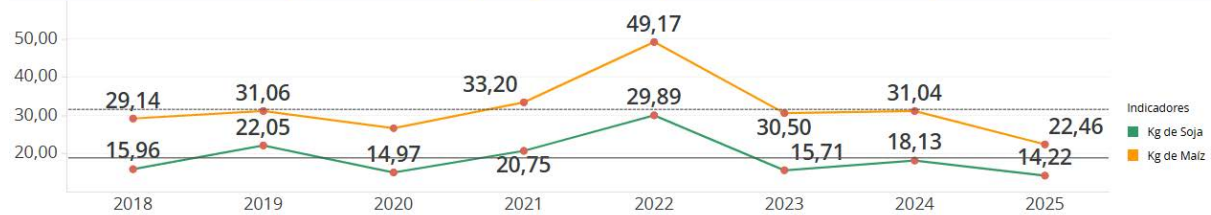
Relación promedio mensual en 2025: kg de trigo o maíz equivalentes al valor de 1 kg de UREA



..... Promedio Kg de Maíz 3,22

—— Promedio Kg de Trigo 3

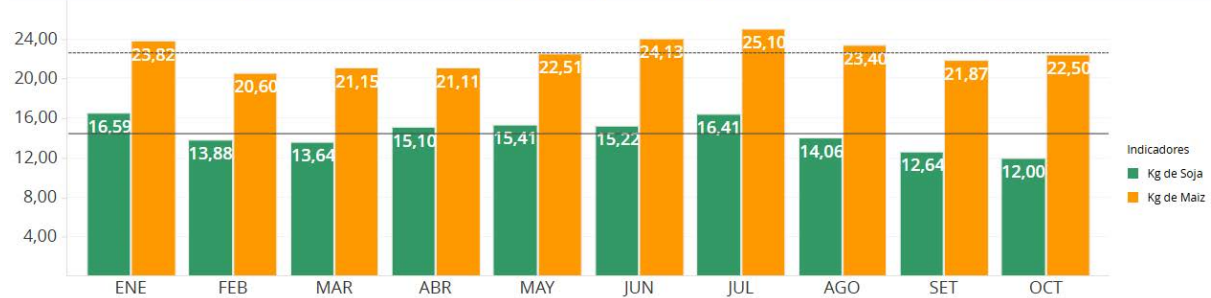
Relación promedio anual: kg de soja o maíz equivalentes al valor de 1 lt de glifosato



..... Promedio Kg de Maíz 31,64

—— Promedio Kg de Soja 18,96

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



..... Promedio Kg de Maíz 22,46

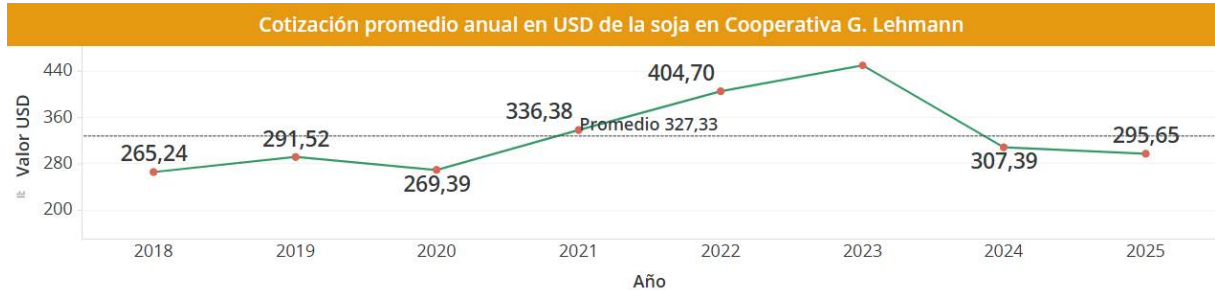
—— Promedio Kg de Soja 14,22

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

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 31/10/2025 según cotización del Banco de la Nación Argentina.

Conclusión 2

La baja de fitosanitarios que venimos observando sumado al fortalecimiento de precios futuros de oleaginosas como soja y girasol fortalecen la ecuación económica y las relaciones insumo-producto de estos cultivos.

Por el lado de los fertilizantes, los fosforados se mantienen estables contra lo esperado. En cuanto a los nitrogenados presentan una leve caída abriendo una ventana táctica para anticipar compras a una relación más favorable. El escenario actual permite asegurar tecnología crítica antes de que la volatilidad internacional vuelva a presionar costos.



PULSO AGRÍCOLA

Con la cosecha de trigo avanzando y la siembra de soja y maíz próxima, las relaciones de precios muestran un escenario mejor que el del pasado inmediato. De cara a los cultivos de verano, varias variables de costos y mercados se alinearon a favor, por lo que resulta clave revisar la matriz productiva para tomar decisiones que fortalezcan la ecuación económica.

Con condiciones climáticas favorables en el centro santafesino, este momento ofrece una oportunidad para incorporar tecnología y asegurar decisiones tácticas que consoliden el margen de la campaña.

Pulso Lehmann: Ganadero



NOTICIAS RELEVANTES



Gastón Perrone
Coordinador Comercial
de Consignación de Hacienda

La nueva era de la ganadería: una oportunidad estratégica para Argentina

La cadena de ganados y carnes atraviesa un cambio estructural que está redefiniendo el mercado global. No es una burbuja ni un ciclo pasajero: se trata de una transformación profunda impulsada por la demanda internacional y un giro cultural en el consumo.

El primer motor es el crecimiento de la demanda mundial. Regiones que históricamente consumían poca carne vacuna la están incorporando de manera sostenida, y eso ya se refleja en los precios. Los valores internacionales suben desde hace 14 meses consecutivos, en niveles que superan cualquier proyección reciente. Este escenario abre una oportunidad única para la Argentina, reconocida por su calidad y eficiencia productiva.

El segundo factor es cultural. Tras años en los que las dietas basadas en plantas dominaron el debate, hoy hay una revalorización de las proteínas animales, especialmente entre consumidores jóvenes. La carne vuelve a asociarse con nutrición, salud y bienestar, impulsando una demanda sostenida a futuro.

Sin embargo, la oportunidad encuentra límites internos. La falta de liquidez y de crédito accesible dificulta expandir procesos más largos como la cría y frena el crecimiento del stock. Para aprovechar este ciclo, el sector necesita financiamiento que permita retener vientres y producir más kilos por animal.

La Cooperativa Guillermo Lehmann impulsa charlas informativas sobre la nueva identificación electrónica de bovinos

De cara a la implementación obligatoria de la identificación electrónica individual para bovinos, bubalinos y cérvidos a partir del 1° de enero de 2026, la Lehmann reafirma su acompañamiento al productor organizando una serie de charlas informativas en sus sucursales.

El objetivo es ofrecer información clara y práctica sobre la nueva normativa, sus implicancias y los beneficios que aporta a los sistemas productivos. Las actividades estarán orientadas a productores, asesores y responsables de establecimientos ganaderos.

Las jornadas contarán con especialistas que abordarán temas clave como la aplicación de caravanas electrónicas, las ventajas en trazabilidad y control sanitario, el manejo individual del rodeo y casos reales de implementación.

Desde la Cooperativa destacaron: “Nuestro compromiso es estar cerca del productor, acercándole información estratégica y herramientas que le permitan anticiparse a los cambios normativos y adaptarse con eficiencia a esta nueva etapa”.

Esta iniciativa forma parte del plan de formación y actualización técnica que impulsa la cooperativa, orientado a fortalecer la profesionalización del sector y promover una ganadería moderna, sustentable y alineada a las demandas de los mercados actuales.

Actualidad del Feedlot

La Cámara Argentina de Feedlot advierte que el sector se encuentra actualmente trabajando con márgenes negativos. A partir de la segunda mitad del año, la relación entre el precio del ternero de reposición y el precio del animal terminado (“gordo”) comenzó a desajustarse, generando un “estiramiento” que impactó directamente en la rentabilidad.

Al mismo tiempo, se observa una caída sostenida en la ocupación de los corrales, que podría extenderse en los próximos tres meses. Esto implicará menor oferta futura de hacienda terminada, lo que incrementará la presión alcista sobre el precio del gordo.

En este contexto, aunque el precio del mostrador aún no acompañó la suba, es esperable que la recomposición llegue, probablemente hacia fin de año o durante el primer trimestre del próximo año, coincidiendo con la estacionalidad propia del mercado.

Respecto a la política impositiva, la Cámara sostiene que la eliminación o reducción gradual y sostenida de retenciones, tanto en granos como en carne, es necesaria para dar previsibilidad y competitividad a todo el sistema productivo. La reciente reinstauración de retenciones generó un incremento inmediato en los costos de producción, reforzando el deterioro de los márgenes.

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
OCTUBRE 2025	-9%	^ 24%	∨ 33%	∨ -7%	∨ -5%	^ -5%
SEPTIEMBRE 2025	-9%	17%	39%	-4%	-2%	-8%

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	\$2.500 / kg	\$3.200 / kg	\$3.500 / kg
Precio de Salida	\$3.200 / kg	\$3.500 / kg	\$3.400 / 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 %	7 %	3 %
Gastos Comerciales + Flete	\$4.166 / ternero	\$7.161 / ternero	\$13.851 / ternero

Rentabilidad por categoría -9% 24% 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	13,5 kg / día
Precio de ingreso	\$3.400 / kg	\$3.400 / kg	\$3.200 / kg
Precio de salida	\$3.000 / kg	\$2.900 / kg	\$3.100 / kg
Días del período	118 días	167 días	174 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	13,5 kg / día
Mortandad	2 %	2 %	1 %
Gastos Comerciales + Flete	\$19.503 / ternero	\$19.325 / ternero	\$33.759 / ternero

Rentabilidad por categoría -7% -5% -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
OCTUBRE 2025	^ 15%	^ 15%	v -8%	v -1%
SEPTIEMBRE 2025	13%	8%	-4%	2%

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	11,7 kg / día
Precio de Ingreso	\$4.700 / kg	\$4.500 / kg	\$4.500 / kg	\$4.150 / kg
Precio de Salida	\$4.500 / kg	\$4.150 / kg	\$3.500 / kg	\$3.600 / kg
Días de Período	115 días	100 días	122 días	164 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	11,7 kg / día
Mortandad	3 %	2 %	2 %	1 %
Gastos Comerciales + Flete	\$17.460 / ternero	\$24.402 / ternero	\$23.443 / ternero	\$34.214 / ternero

Rentabilidad por categoría

15%

15%

-8%

-1%

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

Los análisis muestran que la cría y la recría siguen siendo rentables, mientras que la terminación continúa en terreno negativo, tanto en animales de cría como Holando. El negocio se fortalece cuando se prioriza la eficiencia reproductiva —un ternero por vaca por año— y cuando se capturan la mayor cantidad de kilos a pasto antes del encierre. La clave es producir mejor, no sumar más vacas ni más kilos a corral.

El ciclo más competitivo es el que logra altos índices de preñez y destete, captura kilos baratos en recría pastoril, ingresa al corral con peso y destino definidos, y gestiona costos y compra-venta en el momento adecuado.

Hacia los próximos meses, la rentabilidad dependerá de tres factores: la recomposición del precio del gordo, el acceso a financiamiento para sostener recría más largas y la coordinación de la cadena para capturar mercados de mayor valor.

Pulso Lehmann: Ganadero



PRODUCCIÓN GANADERA

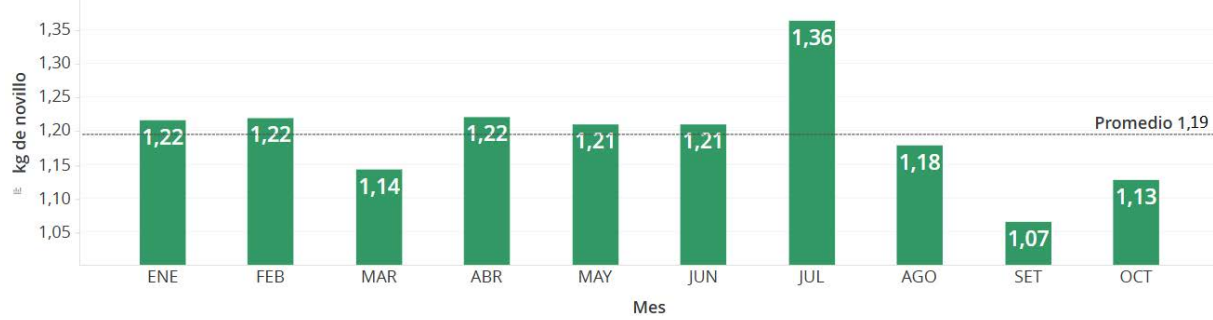


Relaciones Insumo-Producto

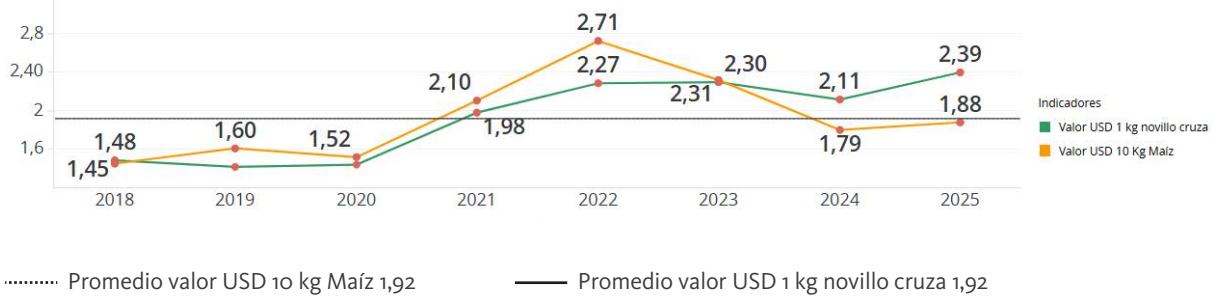
Relación anual promedio de valor: cuantos kg de novillo equivalen 1 kg de ternero



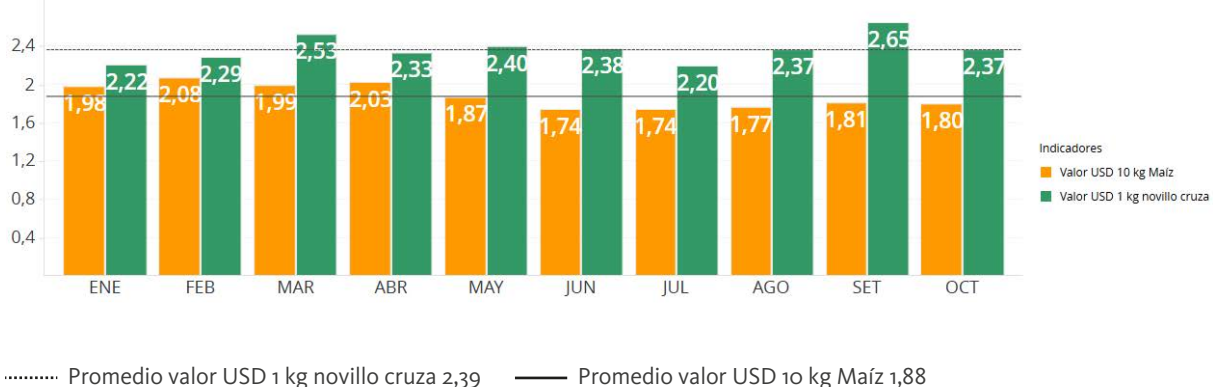
Relación promedio mensual en 2025: cuantos kg de novillo equivalen 1 kg de ternero



Comparativa anual del valor en USD: 1 kg de novillo cruza y 10 kg de maíz



Comparativa mensual en 2025 en valor USD: 1 kg de novillo cruza y 10 kg de maíz



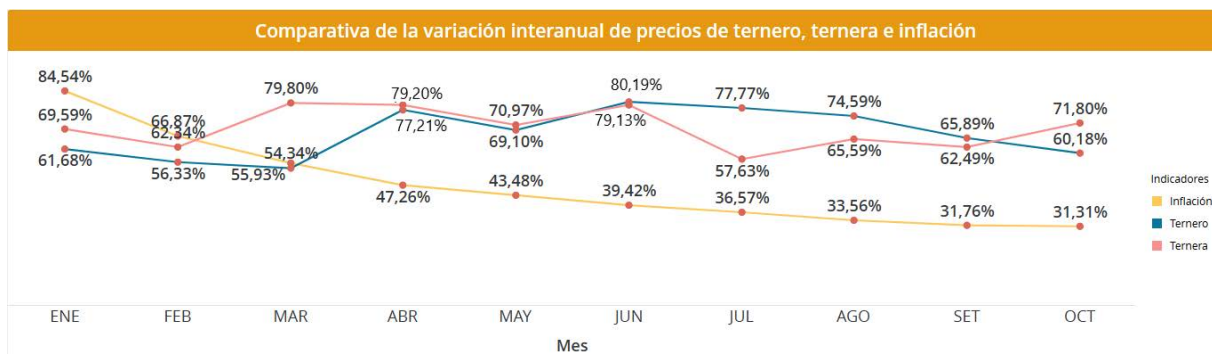
Pulso Lehmann: Ganadero



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

Los feedlots operan con márgenes ajustados, donde la diferencia ya no la marca la relación general, sino la eficiencia de cada establecimiento: ganancia diaria de peso, rotación, mortandad y gastos sanitarios. En este escenario, quien no acorta días de encierre pierde margen, a lo que se suma un ternero caro impulsado por la estrategia de recomposición de stock.

La recría continúa siendo el corazón de la rentabilidad del sistema. Quien solo engorda sin criar ingresa con márgenes muy limitados. En octubre 2025, la rentabilidad depende más que nunca de esa integración.

La estrategia ganadora es clara: producir terneros propios o comprarlos livianos, criarlos a bajo costo, terminarlos solo con eficiencia y destino comercial definido, y gestionar el feedlot con precisión en costos, rotación y precio de salida.

Cría y recría capturan valor; el feedlot solo es sostenible cuando se apoya en una gestión fina y una estructura bien integrada.



PULSO GANADERO

La ganadería atraviesa un punto de inflexión. La demanda internacional sostenida y la revalorización cultural de la carne vacuna abren una oportunidad real de reposicionamiento, pero capitalizarla exige eficiencia, integración y planificación. El modelo basado en feedlot puro dejó de ser rentable sin una gestión minuciosa: los márgenes son ajustados y el ternero, hoy valorizado como activo estratégico, obliga a repensar la lógica productiva.

La recría se reafirma como el corazón del negocio, donde se captura la mayor parte del valor a bajo costo.

La estrategia ganadora es clara: criar o comprar liviano, criar con eficiencia a campo y encerrar solo para terminar, con destino y precio definidos.

La rentabilidad no depende de producir más, sino de producir mejor. En este nuevo ciclo, la ganadería sostenible es la que integra etapas, controla costos y planifica a largo plazo con precisión.

Pulso Lehmann: **Tambero**



NOTICIAS RELEVANTES



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

El Pulso latino

En el mes de octubre, emisarios de este reporte visitaron a los principales actores de la lechería brasilera. En la misma, se recorrieron establecimientos lecheros e industrias de la región centro y sur oeste en los estados de Minas Gerais y Sao Paulo.

El gigante sudamericano de la lechería asombra por su crecimiento en incorporación de tecnología con el foco centrado en la eficiencia productiva. La innovación, la sustentabilidad, y el bienestar animal, van de la mano con el objetivo de producir de manera eficiente.

Lo expuesto, se observa en números. Hoy Brasil es el principal productor de leche de Sudamérica, produciendo más de 36 mil millones de litros, triplicando el volumen de Argentina. Para dimensionar, solo el estado de Minas Gerais, produce 11 mil millones, lo mismo que argentina. De yapa, para el 2030 se perfila para superar los 15 mil millones.

Esto no es casualidad, son 30 años de políticas productivas estables, precios sostenidos y acceso al crédito. El productor percibe un precio de 0,48-0,52 u\$s/litro de leche. Su costo de producción ronda los 0,32 u\$s/lit y accede a tasas de crédito negativa al 13% anual. Esto muestra la fuerza y la resiliencia del productor lechero argentino, que sobrevive con un precio que iguala el costo de producción del país vecino, y con tasas 4 veces superiores. ¿Qué sería de la lechería argentina con las mismas reglas de juego? Permitámoslo soñar.

Una cadena que se corta

Los márgenes que aprietan, las tasas que ajustan, y un resultado económico en los sistemas lecheros que es cada vez más acotado. Lejos quedó ese primer semestre con precios de la leche por encima de los históricos y un retraso en los granos, que le permitían al productor lechero capitalizar excelentes contribuciones marginales.

Si se mira la serie completa y no nos centramos en esta temporada, no debemos olvidarnos que el agro argentino viene golpeado por tres años catastróficos en materia climática y financiera. Las sucesivas sequías afectaron a los productores mixtos por los malos resultados en la agricultura, a los tamberos netos por la falta de capacidad de generar alimentos, obligándolos a comprar fuera de su sistema gran parte de los ingredientes de sus dietas. Sumado a esto, aquellos que no tenían un resto en los bolsillos, tenían que salir al mercado a convalidar tasas sumamente elevadas; tasas que, mientras el país se sumergía en la inflación, se licuaban. Hoy con una inflación controlada y tasas altas, se ve afectada la cadena de pagos.

En ediciones pasadas desde este espacio alertábamos las fragilidades en las cadenas de pagos. Fragilidades que hoy, ya son rupturas. Muchos actores, tanto de la industria, como de la producción primaria, hoy afrontan severas dificultades para afrontar sus compromisos. Algunos golpeados por la falta de consumo interno, otros por el carry de los años anteriores. Seguro, que todos afectados por la falta de acceso al crédito.

Cuando el tiempo acompaña

La campaña gruesa avanza con señales alentadoras en el centro santafesino. Los maíces de primera transitan el inicio del ciclo con excelente implantación, uniformidad y un estado general que ilusiona. Las lluvias de primavera, oportunas y bien distribuidas, permitieron un arranque óptimo, y los perfiles se mantienen con buenas reservas para sostener el crecimiento en las próximas semanas. El cultivo-que tuvo un crecimiento de más de 20% en superficie respecto al año anterior-, reverdece la ilusión de una buena campaña para generar reservas forrajeras en los tambos. Encima, los modelos climáticos, por ahora, acompañan, proyectando un inicio del período reproductivo a toda marcha.

Al mismo tiempo, la cosecha de trigo asoma con un panorama igual de positivo. Los primeros lotes en cosecharse, mostraron rendimiento que superan con holgura los de las últimas campañas, perfilando una cosecha record.

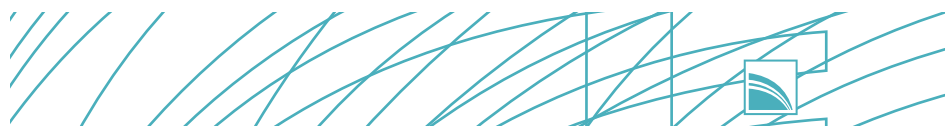
El combo se completa con un escenario climático general estable y favorable en toda la región. Las precipitaciones, la temperatura y la humedad relativa se mantienen dentro de rangos óptimos para la producción, conformando un “stock hídrico” que otorga previsibilidad y permite planificar con mayor tranquilidad las labores y los manejos.

En un contexto en el que la lechería enfrenta dificultades económicas y financieras, contar con un escenario climático favorable, es un aliciente que impulsa a la producción.

Pulso Lehmann: **Tambero**



PRODUCCIÓN TAMBERA



Análisis de Litros Libres de Alimentación

OCTUBRE 2025	Dieta Encierro AP (Litros) 16,29	Dieta Pastoril MP 13,60
SEPTIEMBRE 2025	Dieta Encierro AP (Litros) 16,98	Dieta Pastoril MP 14,16

Detalle de Alimentación Dieta Encierro AP

	Peso PV	Consumo en % PV	Consumo Kg MS	Precio leche	Dólar oficial
	650	5%	26,8	475,43	1.445
Dieta	Kg MS	Precio Kg	Precio dieta	En Lts.	En U\$S
Balanceado alta energía alta producción	9	366	\$ 3.291	6,9	2,3
Silo maíz	10	158	\$ 1.580	3,3	1,1
Rollo alfalfa	3	135	\$ 405	0,9	0,3
Harina de soja hi pro	1,5	482	\$ 724	2	0,5
Cascarilla de soja	0	275	-	-	-
Gl premix lactancia AP	0,25	682	\$ 171	0,4	0,1
Total de consumo diario	23,8		\$ 6.170	13,0	4,3

Referencias:

Formulada para producir 31 litros.

AP (Alta producción)

MP (Media producción)

MS (Materia seca)

PV (Peso vivo)

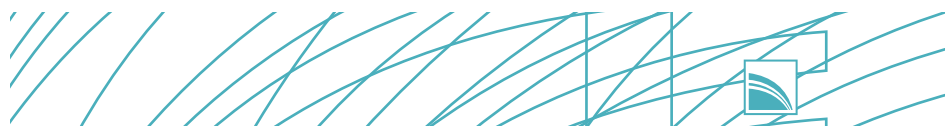
Dólar oficial (valor a cierre del 31/10/2025)

Precio leche (reportado por SIGLEA en octubre 2025)

Pulso Lehmann: **Tambero**



PRODUCCIÓN TAMBERA



Detalle de Alimentación Dieta Pastoral MP

	Peso	% PV consumo	Kg MS consumo	Precio leche	Dólar oficial
	600	4%	24	475,43	1.445
Dieta	Kg Ms	Precio Kg	Precio dieta	En Lts.	En U\$S
AB Lechera Primavera	9	330	\$ 2.970	6,2	2,1
Silo Maiz	4	158	\$ 664	1,4	0,5
Rollo alfalfa	2	135	\$ 270	0,6	0,2
Cascarilla	3	275	\$ 826	1,7	0,6
Pastoreo Alfalfa	6	20	\$ 120	0,3	0,1
GL Premix Lactancia ECO	0,25	379	\$ 95	0,2	0,07
Total de consumo diario	24		\$ 4.944	10,4	3,4

Referencias:

Formulada para producir 31 litros.

AP (Alta producción)

MP (Media producción)

MS (Materia seca)

PV (Peso vivo)

Dólar oficial (valor a cierre del 31/10/2025)

Precio leche (reportado por SIGLEA en octubre 2025)

Análisis de Costo Vaquillonas de Reposición

OCTUBRE 2025	Costo Vaquillona Reposición ▲ 42,4%	Total Alimentación: \$1.165.112 Valor Vaq. Reposición: \$2.740.000
SEPTIEMBRE 2025	Costo Vaquillona Reposición 38,7%	

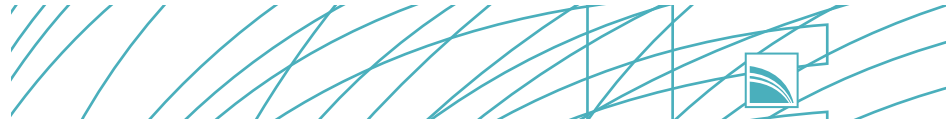
Etapas de crianza	Costo por período	EN %	En litros de Leche
Nutrición de los primeros 120 días	\$197.620	17%	415,7
Nutrición de los 120 kg hasta 180 kg en 80 días	\$115.538	10%	243,0
Nutrición de los 180 kg hasta 345 kg en 210 días	\$380.045	33%	799,4
Nutrición de los 345 kg hasta 550 kg en 293 días	\$456.909	40%	961,0
Costo total de alimentación en el ciclo	\$1.150.112	100%	2.419

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**



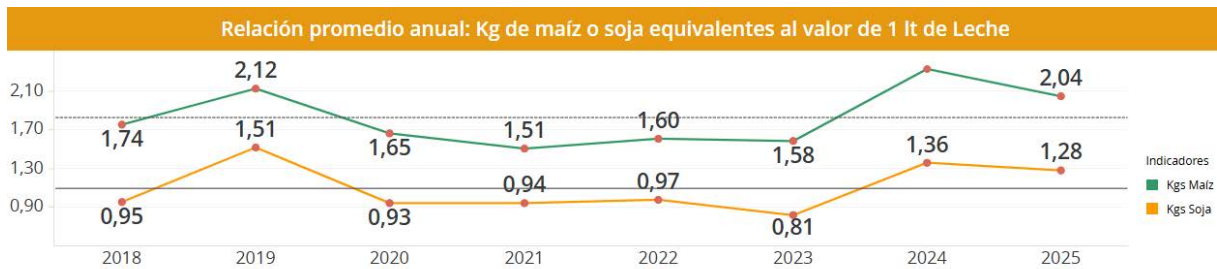
PRODUCCIÓN TAMBERA



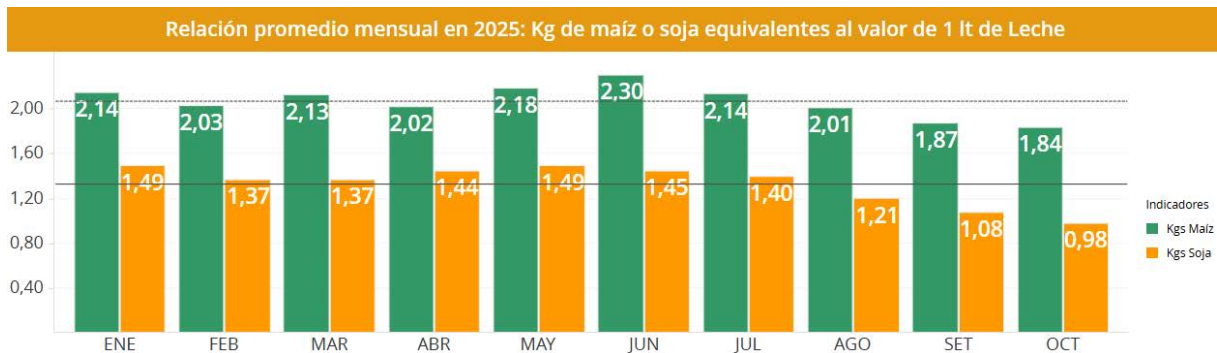
Conclusión 1

La tendencia bajista en los litros libres de alimentación se mantiene, con una caída intermensual del -4%. Este descenso responde principalmente al atraso en el precio de la leche, dado que los costos de alimentación permanecen estables en moneda constante. Aun así, la participación del gasto en alimentación dentro del costo total del tambo se mantiene en niveles históricos.

Relaciones Insumo-Producto



..... Promedio kgs de maíz equiv. 1 Lt de leche 1,82 — Promedio kgs de soja equiv. 1 Lt de leche 1,09

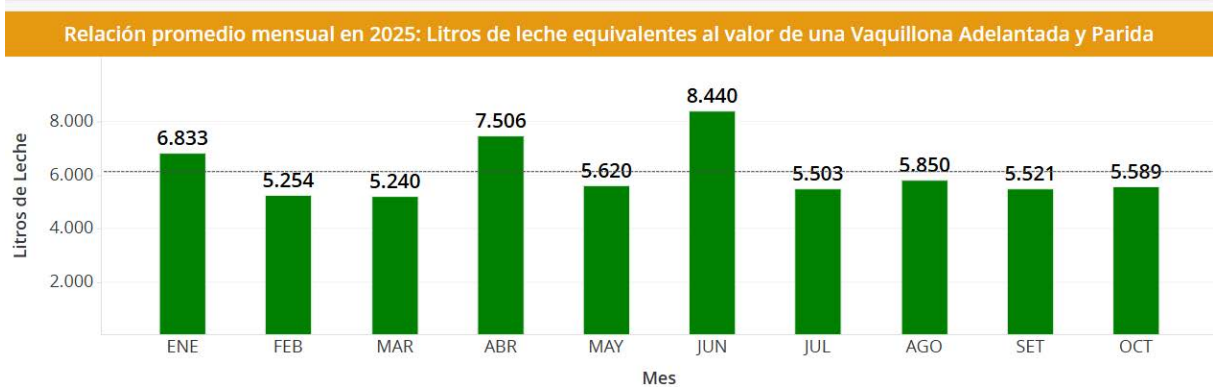
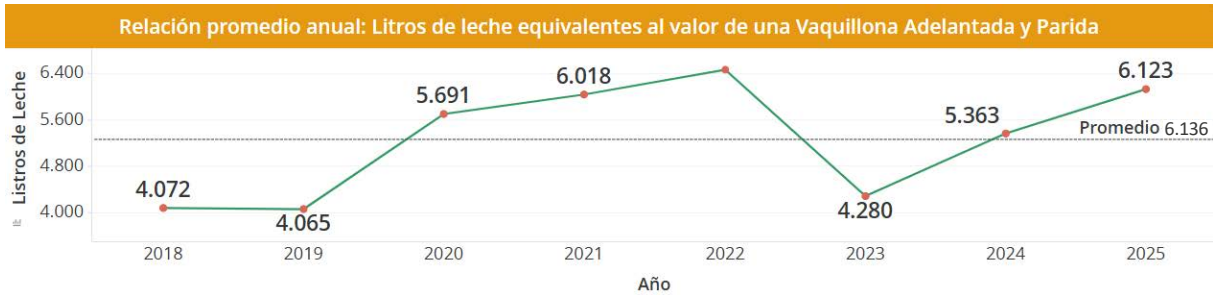
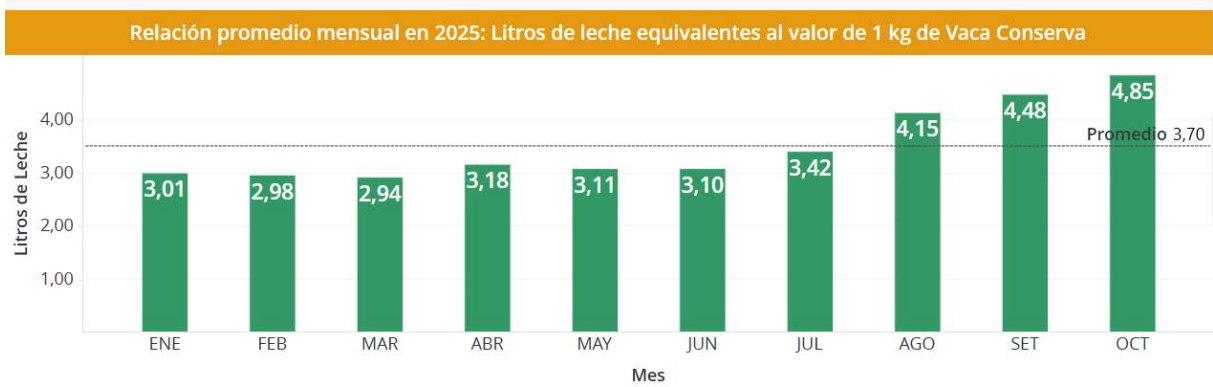
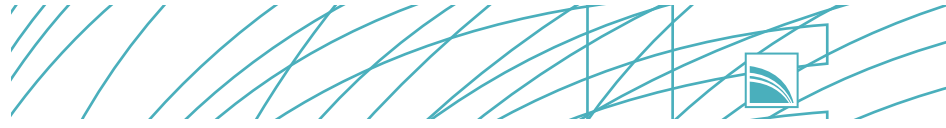


..... Promedio kgs de maíz equiv. 1 Lt de leche 2,04 — Promedio kgs de soja equiv. 1 Lt de leche 1,29

Pulso Lehmann: **Tambero**



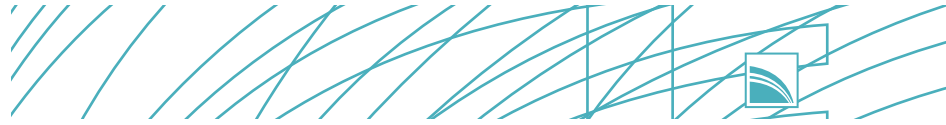
PRODUCCIÓN TAMBERA



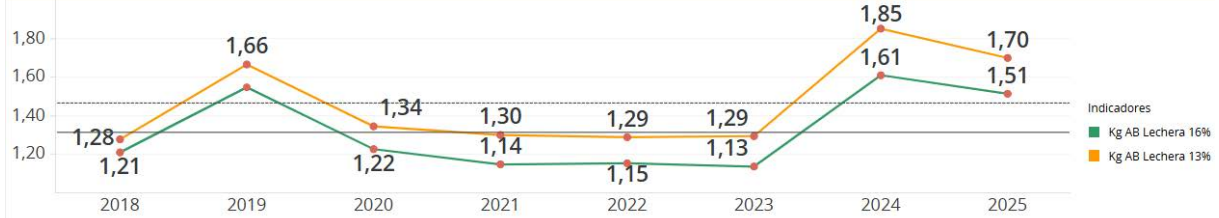
Pulso Lehmann: **Tambero**



PRODUCCIÓN TAMBERA

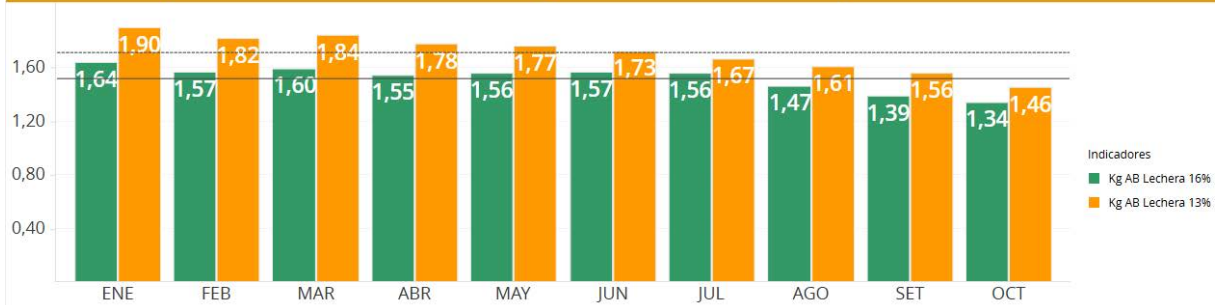


Relación promedio anual: Cuantos kg de AB Lecheras 13% o 16% equivalen al valor de 1 lt de Leche



..... Promedio Kg AB Lechera 13% 1,46 — Promedio Kg AB Lechera 16% 1,51

Relación promedio mensual en 2025: Cuantos kg de AB Lecheras 13% o 16% equivalen al valor de 1 lt de Leche



..... Promedio Kg AB Lechera 13% 1,70 — Promedio Kg AB Lechera 16% 1,51

Cotización promedio anual en USD por litro de Leche



Promedio 0,35

Cotización promedio mensual 2025 en USD por litro de Leche



Promedio 0,38

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

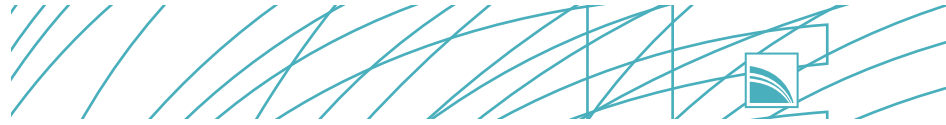
Tipo de cambio: oficial al 31/10/2025 según cotización del Banco de la Nación Argentina.

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 octubre.

Pulso Lehmann: **Tambero**



PRODUCCIÓN TAMBERA



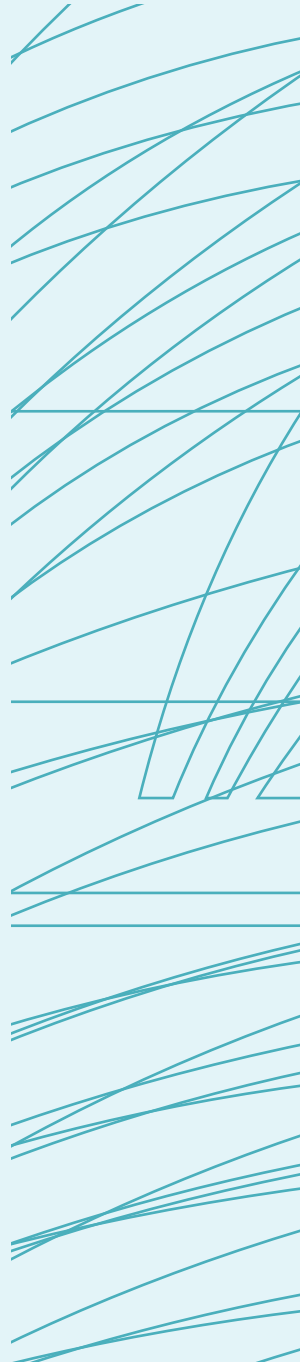
Conclusión 2

Es evidente el atraso del precio de la leche frente a los principales insumos, siendo éste el primer mes del año en que queda por debajo de los valores históricos en relación con el maíz y la soja. El cambio de escenario es claro: los que antes se advertía como una fragilidad hoy se confirma con los números. Aun así, continúan firmes los valores de la vaca de descarte e invernada, mientras que la vaquillona se mantiene dentro de rangos históricos. Es un buen momento para comprar para quienes realmente necesitan.



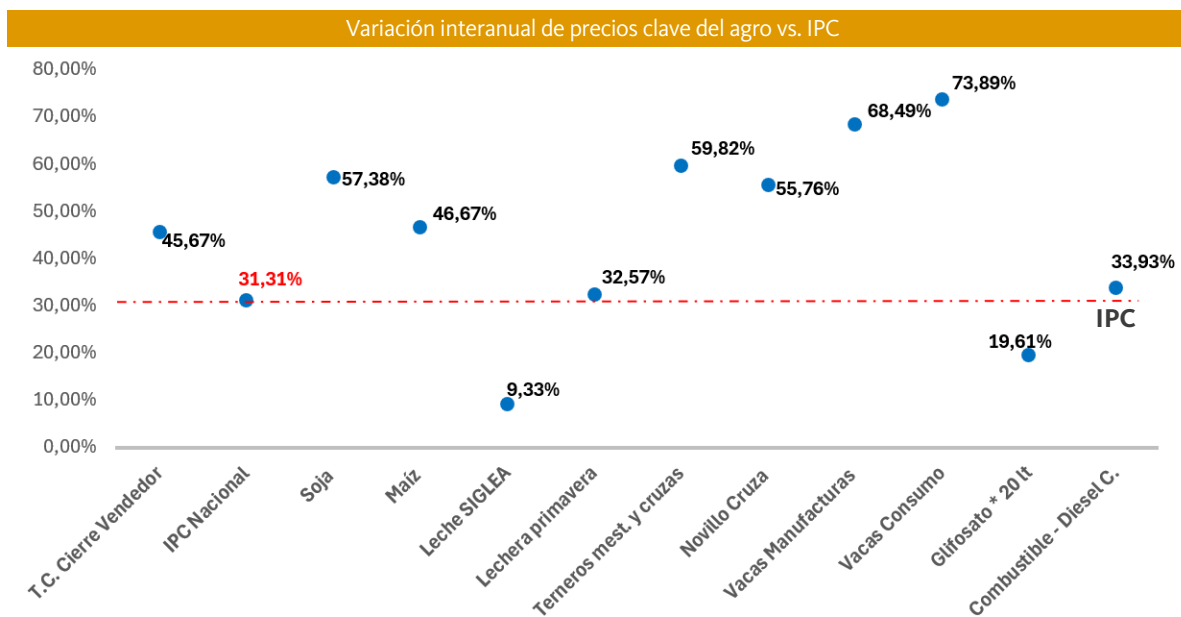
PULSO TAMBERO

En ediciones anteriores señalábamos que el precio de la leche estaba atrasado mientras que los granos se recuperaban, aunque la relaciones se mantenían dentro de parámetros razonables. Hoy, en cambio, las relaciones granos vs leche ingresaron a terreno negativo frente a valores históricos. El escenario cambió de forma contundente: la baja de los DEX en octubre, el ajuste del tipo de cambio y un mercado internacional de granos alcista elevaron los costos de producción. A esto se suma que el principal factor que deteriora la capacidad de compra de la leche es el retraso del precio percibido por el productor. Aun así, sostenemos que existe margen para una mejora en el precio, impulsada por las referencias internacionales, que señalan una capacidad de pago cercana a 0,37 U\$S/litro, equivalente a unos \$520 por litro.





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.