



> Pulso Lehmann

—
Información, análisis y visión
para el productor agropecuario

Reporte diciembre 2025

Edición N°7



www.cooperativalehmann.coop



**GUILLELMO
LEHMANN**

RESUMEN EJECUTIVO



Bienvenido al Reporte Pulso Lehmann

Nos complace entregarte la edición N° 7, 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

El sector se encuentra transitando momentos claves de la campaña donde el productor debe estar atento a diferentes señales. Relaciones de insumos, precios, posiciones futuras pueden marcar diferencias.

Ver página 03



PULSO GANADERO

La ganadería argentina cierra 2025 con un escenario alentador y se proyecta fortalecida hacia 2026, en un contexto nacional que muestra señales positivas. En este marco, la cría volvió a consolidarse como el corazón productivo más estable y rentable del sistema.

Ver página 09



PULSO TAMBERO

Argentina comparte el mismo panorama en cuanto a precios que las principales cuencas lecheras del mundo. Continúa la debilidad del precio de la leche frente a los principales insumos en un momento clave para el 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.

Pulso Lehmann: **Agrícola**



NOTICIAS RELEVANTES



Cr. Máximo Garanzini
Gerente de Acopio

Precios firmes en las Oleaginosas: oportunidad para asegurar márgenes

Soja: El mercado disponible de soja en Rosario se sostiene en torno a \$495.000/t, con un escenario muy dependiente del ritmo de ventas y de la demanda externa. A nivel oficial, el FOB Soja ronda los US\$ 424/t, confirmando un mercado sensible al “timing” comercial.

En el plano internacional, el USDA (WASDE dic-25) estima una producción mundial 25/26 de 422,5 Mt, con amplia oferta, pero ajustes en molienda y exportaciones. **En EE. UU., la relación con China volvió a generar volatilidad** manteniendo las proyecciones de exportación, pero las ventas siguen por debajo de los promedios normales.

Con precios futuros arriba del promedio histórico, **el escenario actual favorece ventas anticipadas y coberturas parciales,** asegurando márgenes sin resignar flexibilidad ante eventuales cambios climáticos o movimientos de demanda y tipo de cambio.

Girasol: el mercado disponible se sostiene, por ahora, por la demanda industrial y exportadora activas. **A nivel internacional,** el mercado de aceites continúa condicionado por la oferta y el comercio del Mar Negro que mostro una volatilidad importante en los últimos 30 días. El USDA señala que la operatoria de aceite, tanto en stocks y en comercio, están influidas por las exportaciones desde Ucrania y Rusia. Al seguir activo este conflicto, vemos una volatilidad alta de este commodities a nivel internacional.

Con un disponible firme, pero herramientas de cobertura más limitadas, **la estrategia recomendada es capturar precio en el mercado físico,** sabiendo que se aproxima una cosecha con un volumen importante, **donde la logística y los precios** serán los factores influyentes.

Baja de los DEX, oportunidad y gran expectativa para el 2026

El ministro de Economía anunció una baja permanente en los DEX de los principales productos agro. **Esto implica una mejora en los precios FAS Teóricos** y una disminución en la presión fiscal directa para el sector de USD 511 millones. En general, se estableció una reducción aproximada del **20% para el trigo, girasol y cebada,** mientras que de un **10% para los productos del complejo soja y para el maíz.**

La menor carga impositiva, fruto de la reducción en Derechos de Exportación (DEX), **conlleva a un incremento en el poder de compra del sector exportador,** generando un incremento en el precio percibido por el vendedor (productor, acopiador etc.)

Principal característica: **ES PERMANENTE.** Otro paso importante para la proyección de la campaña Gruesa 25/26. **El impacto más fuerte de esta baja impositiva fue para Soja y Maíz.** En Trigo la presión de cosecha, más los buenos rindes y problemas logísticos en Puerto, hicieron que no haya modificaciones en los precios disponibles y futuros.

Recomendamos seguir de cerca la evolución de los precios futuros marzo, mayo y julio 2026, para los cereales y la Soja, ya que esta baja puede generar precios competitivos importantes para las posiciones mencionadas, debido a la generación de negocios con los principales compradores del mundo que operan granos y subproductos del complejo Agroindustrial Argentino .

Gran momento de relación Insumo - Producto

El mercado global de fertilizantes transita una etapa de debilidad generalizada, con precios presionados por la combinación de demanda estacionalmente baja, altos costos de azufre y una disponibilidad exportable restringida desde China, donde los productores están prácticamente vendidos o comprometidos para diciembre. La actividad comercial permanece reducida en la mayoría de las regiones y las compras se orientan al corto plazo, generando mayor volatilidad entre plazas. En Nuestro País con el 59% de avance de Siembra de Soja y Maíz Tardío, la demanda efectiva de los insumos para la Gruesa 25/26 empieza a hacerse sentir en los stocks, disponibilidades de la distribución y en los precios.

Teniendo en cuenta la baja de los DEX (Noticia anterior) y la suba de precios en los granos par el 2026, **genera un clima ideal para la relación Insumo/Producto en Argentina,** por lo que recomendamos tomar posiciones e ir cerrando márgenes de cada grano en particular, Buscar rentabilidad es la clave para evitar posibles cambios en las reglas de juego el año próximo.

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
NOVIEMBRE 2025	13 qq/ha ↓ 8 qq/ha 5 qq/ha	25 qq/ha ↑ 18 qq/ha 9 qq/ha	42 qq/ha 30 qq/ha 11 qq/ha	64 qq/ha	28 qq/ha 20 qq/ha 6 qq/ha	36 qq/ha	15 qq/ha ↓ 10 qq/ha 4 qq/ha	25 qq/ha ↓	28 qq/ha ↑ 18 qq/ha 9 qq/ha	51 qq/ha ↑
OCTUBRE 2025	13 qq/ha 8 qq/ha 5 qq/ha	24 qq/ha	42 qq/ha 30 qq/ha 11 qq/ha	64 qq/ha	28 qq/ha 20 qq/ha 6 qq/ha	36 qq/ha	15 qq/ha 10 qq/ha 4 qq/ha	25 qq/ha	26 qq/ha 17 qq/ha 9 qq/ha	49 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	320 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	320	320	320
Gastos Comer.	12% U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	25 qq/ha	25 qq/ha	25 qq/ha
Precio Neto	282 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	32	150	260
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	470	580

Maíz

Rendimiento Maíz	80 qq/ha	Arrendamiento (qq Maíz/ha)	Inferior: 68 qq/ha	Normal: 80 qq/ha	Superior: 92 qq/ha	
Precio Rosario	182 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	182	182	182
Gastos Comer.	18% U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	64 qq/ha	64 qq/ha	64 qq/ha
Precio Neto	149 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	80	240	400
Ingreso Neto	1194 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	42 qq/ha	42 qq/ha	42 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	400	560	720

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	177 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	177	177
Gastos Comer.	18% U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	36 qq/ha	36 qq/ha
Precio Neto	145 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	-180	-125
Ingreso Neto	406 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	28 qq/ha	28 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	-50	3
					58

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)	-106	2
Ingreso Neto	779 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	15 qq/ha	15 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	200	320
					420

Sorgo

Rendimiento Sorgo	45 qq/ha	Arrendamiento (qq Sorgo/ha)	Inferior: 38 qq/ha	Normal: 45 qq/ha	Superior: 52 qq/ha
Precio Rosario	170 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	170	170
Gastos Comer	20% U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	51 qq/ha	51 qq/ha
Precio Neto	136 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	-170	-87
Ingreso Neto	612 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	28 qq/ha	28 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	150	230
					320

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
NOVIEMBRE 2025	▼ 320	384	▲ 182	167	▼ 177	192
OCTUBRE 2025	325	384	178	167	182	192

Pulso Lehmann: Agrícola



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



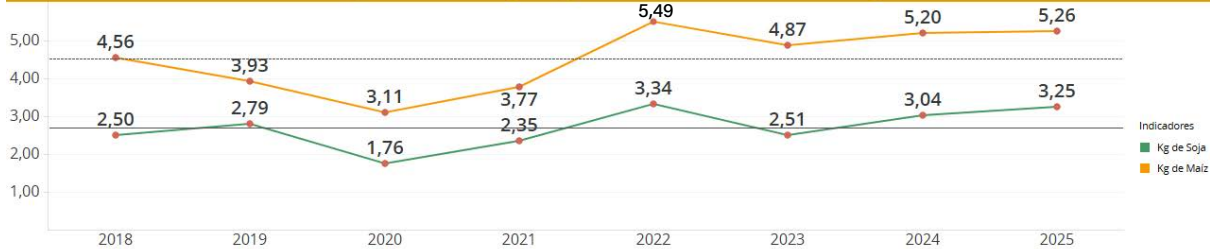
Conclusión 1

Las condiciones climáticas son mayormente favorables, con lluvias reiteradas sobre una amplia zona productiva colabora con un entusiasmo creciente, aunque también retrasa el ritmo normal de siembra de soja en la franja central de Santa Fe. En cuanto a los números, observamos márgenes sostenidos para dicha oleaginosa dado por los valores firmes a posición mayo y una estabilidad marcada en costos de insumos necesarios para su ciclo productivo.

Panorama similar para girasol y maíz, los cuales siguen presentando oportunidades para fijaciones de precios que aseguren margen. En el caso del maíz, los relevamientos de Dalbulus de nuestra propia Red de Monitoreo en la zona arrojan conteos en cero, las condiciones de perfil de humedad que se vienen registrando en la zona son muy favorables, y a su vez el soporte de análisis de rentabilidad desarrollados en Pulso Lehmann, son pilares fundamentales para la toma de decisión de siembra de maíz tardío.

Relaciones Insumo-Producto

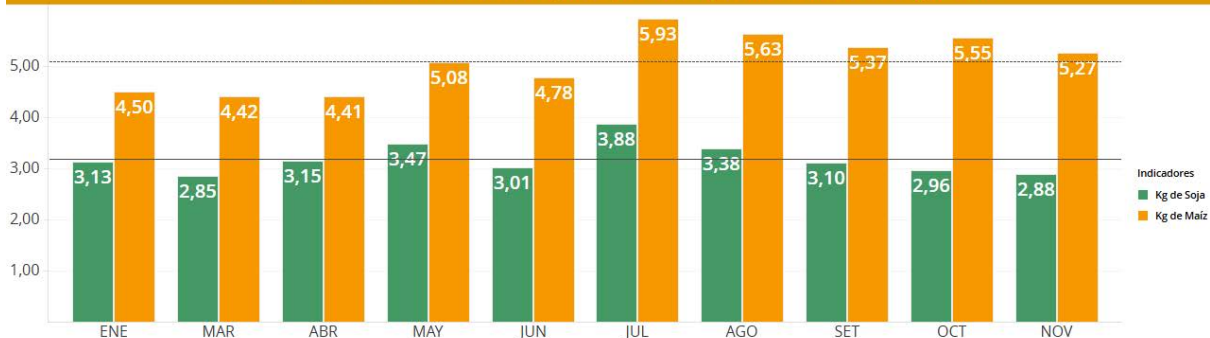
Relación promedio anual: kg de soja o maíz equivalente al valor de 1 kg de MAP



..... Promedio Kg de Maíz 4,52

———— Promedio Kg de Soja 2,69

Relación promedio mensual en 2025: kg de soja o maíz equivalente al valor de 1 kg de MAP



..... Promedio Kg de Maíz 5,26

———— Promedio Kg de Soja 3,25

Referencias:

MAP (Fosfato Monoamónico)

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

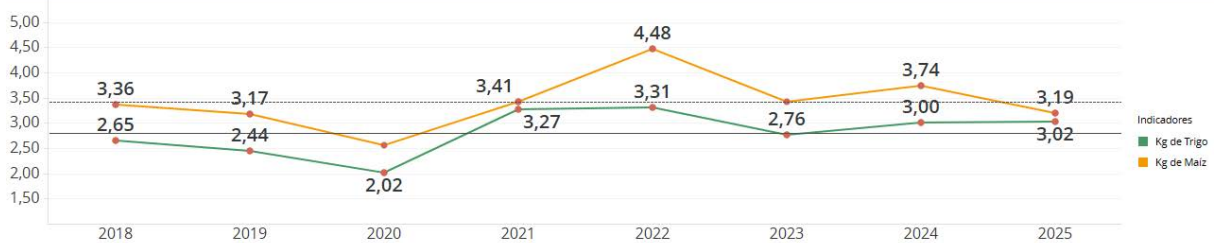
Pulso Lehmann: Agrícola



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



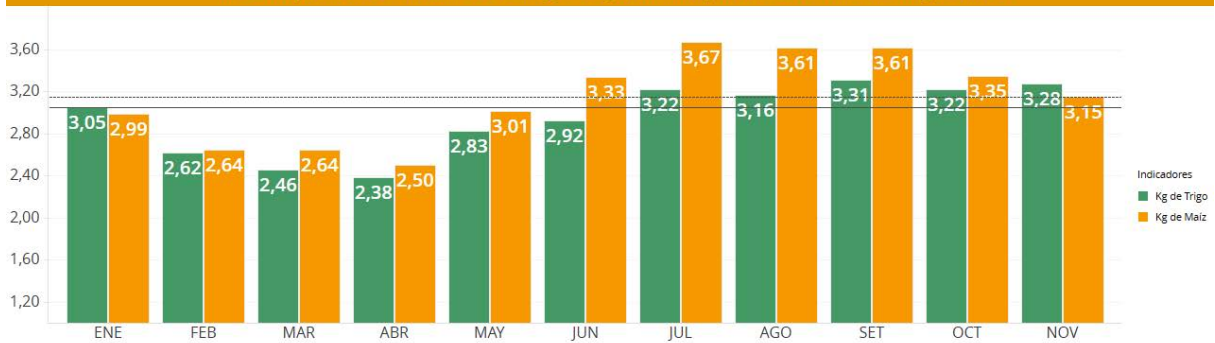
Relación promedio anual: kg de trigo o maíz equivalentes al valor de 1 kg de UREA



..... 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 3,19

—— Promedio Kg de Trigo 3,02

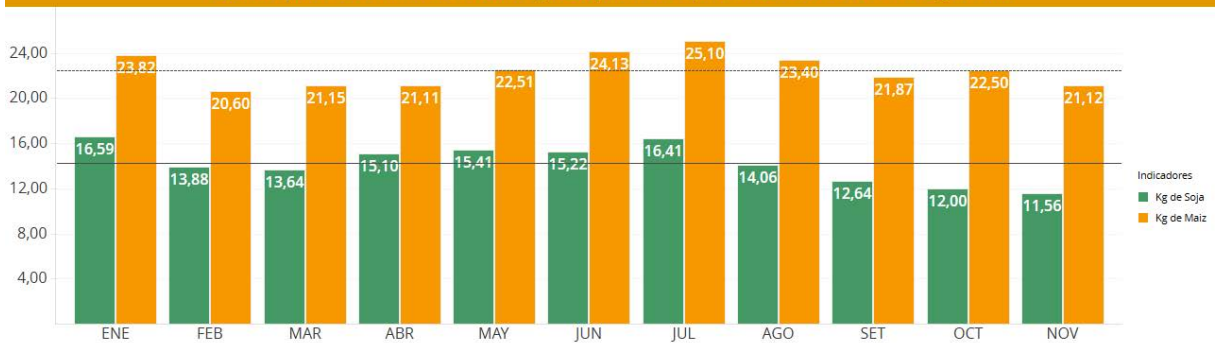
Relación promedio anual: kg de soja o maíz equivalentes al valor de 1 lt de glifosato



..... Promedio Kg de Maíz 31,61

—— Promedio Kg de Soja 18,90

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



..... Promedio Kg de Maíz 22,26

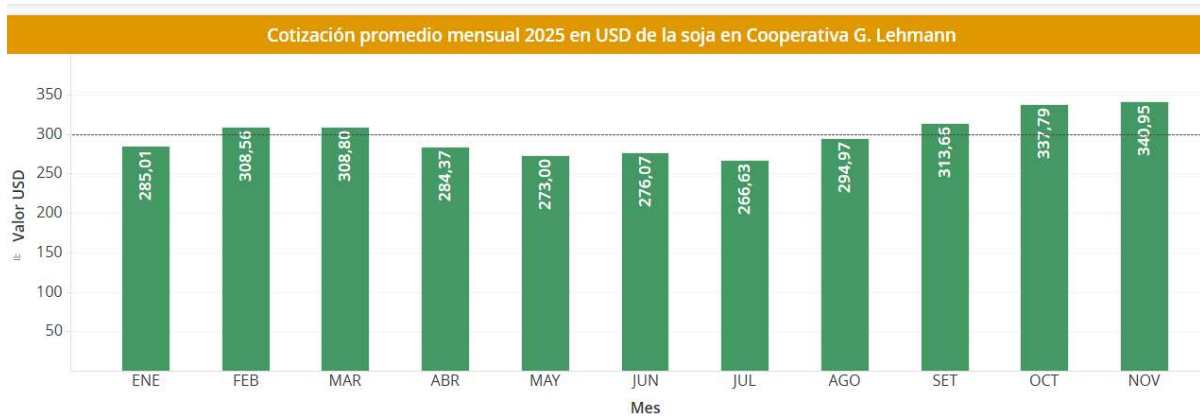
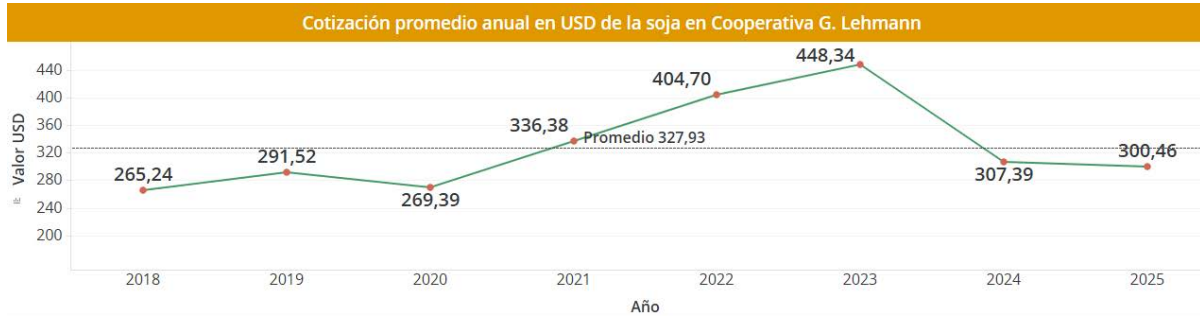
—— Promedio Kg de Soja 13,79

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 28/11/2025 según cotización del Banco de la Nación Argentina.

Conclusión 2

La referido a relación insumos-producto, destacamos la **competitividad que viene sosteniendo la soja frente a fuentes fosforadas fundamentales** para su fertilización. También, **encontramos estabilidad** en estos indicadores cuando comparamos el comportamiento de **fuentes nitrogenadas respecto a maíz**, en cercanías a una nueva necesidad de estos insumos atados a la siembra tardía de dicho cultivo.



PULSO AGRÍCOLA

Nos encontramos transitando **momentos claves de la campaña en los cuales debemos estar atentos a las señales**, cada vez más acotadas, que brinda el mercado para construir el margen de los cultivos de gruesa. La mayoría de los inputs relacionados a insumos presentan cierta estabilidad, pero **existen variaciones de precios en las posiciones futuras de los granos que pueden marcar diferencias consistentes en los resultados económicos** obtenidos al final de la campaña, como así lo manifestamos en esta nueva edición de Pulso Lehmann.

Pulso Lehmann: Ganadero



NOTICIAS RELEVANTES



Gastón Perrone
Coordinador Comercial
de Consignación de Hacienda

Genética y ambiente: la base de una ganadería más eficiente y sustentable

La ganadería actual avanza hacia un modelo donde **genética y ambiente se integran como factores clave del sistema productivo**. Hoy, el desafío no es solo incorporar buena genética, sino lograr que ese potencial se exprese en función del entorno en el que los animales se desarrollan.

El genotipo define las capacidades productivas, pero **es el ambiente —nutrición, sanidad y manejo— el que determina su expresión real**. De esa interacción surge el fenotipo, reflejo directo de la eficiencia del sistema.

Seleccionar animales adaptados al medio permite mejorar resultados productivos, reducir el uso de insumos y disminuir el impacto ambiental. **La experiencia demuestra que la genética evaluada en condiciones reales de producción aporta mayor rusticidad, estabilidad y eficiencia económica**.

En este contexto, **la integración inteligente entre genética y ambiente se consolida como el camino hacia una ganadería más moderna, rentable y alineada con las demandas actuales de producción responsable**.

La trazabilidad electrónica marca una nueva etapa para la ganadería argentina

Con la entrada en vigencia de la Resolución 530/2025 del SENASA y su ampliación 841/2025, la ganadería argentina **inicia un proceso histórico de modernización**. El nuevo **Sistema Nacional de Identificación Electrónica de Animales (SNIEA)**, siendo **obligatoria desde 2026**, marca un salto cualitativo en materia de control, sanidad, transparencia comercial y acceso a mercados internacionales.

Desde la Lehmann remarcan que *“No hay tiempo que perder. Si bien la incorporación es obligatoria, también es una importante oportunidad. La trazabilidad electrónica eleva el estándar de nuestra ganadería y abre las puertas a nuevos mercados”*. El sistema permitirá realizar un seguimiento individual por animal a lo largo del ciclo de vida, garantizando información confiable y auditada.

Para ampliar información, puedes ingresar al sitio de Caravanas Electrónicas de la Lehmann, donde encontrarás todo lo necesario sobre la nueva vigencia.

cooperativalehmann.coop/landing/caravanaselectronicas

Panorama ganadero 2025: el sector llega fortalecido al 2026

La ganadería argentina **finaliza el 2025 con un escenario alentador**, marcado por mayor dinamismo productivo, mejores condiciones forrajeras y **señales de crecimiento para el próximo año**. Informes realizados en los últimos meses por parte de la cooperativa, coinciden en que **el cierre del año deja bases firmes para consolidar un ciclo ganadero más eficiente y competitivo**.

Durante el 2025 se observó un avance en la **profesionalización de los sistemas, con más vientos en producción, incrementos en kilos** logrados por animal y un **mayor interés por genética y tecnología** aplicada al manejo. La **mejora en los precios** de la hacienda, sumado a un **contexto macroeconómico más estable** y a la reducción de retenciones a la carne, fortaleció la rentabilidad del modelo de cría y recría.

A pesar de una faena más moderada hacia fin de año, **la demanda exportadora se mantuvo firme**, con creciente interés por categorías de mayor terminación y hacienda criada, lo que contribuyó a sostener los valores del mercado.

Entre los desafíos que persisten, **la falta de financiamiento sigue siendo una limitación para parte de los productores** que buscan profundizar su crecimiento o sostener procesos de mayor retención.

En síntesis, **la ganadería argentina cierra un año de evolución y se proyecta hacia un 2026 con mejores oportunidades productivas y comerciales**, consolidando su rol estratégico dentro del sector agropecuario nacional.

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
NOVIEMBRE 2025	^ -8%	^ 27%	^ 45%	^ 3%	^ 0%	^ -4%
OCTUBRE 2025	-9%	24%	33%	-7%	-5%	-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	\$3.400 / kg	\$3.800 / kg
Precio de Salida	\$3.400 / kg	\$3.800 / kg	\$4.000 / kg
Días de Período	60 días	67 días	87 días
Ganancia diaria en kg	0,5 kg	0,6 kg	1,15 kg
Consumo de Materia Seca	1,43 kg / día	2,34 kg / día	4,48 kg / día
Mortandad	7 %	7 %	3 %
Gastos Comerciales + Flete	\$4.426,80 / ternero	\$7.774,80 / ternero	\$16.296 / ternero
Rentabilidad por categoría	-8%	27%	45%

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	\$4.000 / kg	\$4.000 / kg	\$3.600 / kg
Precio de salida	\$3.300 / kg	\$3.300 / kg	\$3.500 / kg
Días del período	167 días	167 días	174 días
Ganancia diaria en kg	0,9 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	\$21.991,20 / ternero	\$21.991,20 / ternero	\$38.115 / ternero
Rentabilidad por categoría	3%	0%	-4%

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
NOVIEMBRE 2025	▼ 12%	▼ 11%	▲ 8%	▼ -1%
OCTUBRE 2025	15%	15%	-8%	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	12,0 kg / día
Precio de Ingreso	\$5.500 / kg	\$5.000 / kg	\$5.000 / kg	\$4.400 / kg
Precio de Salida	\$5.000 / kg	\$4.400 / kg	\$4.150 / kg	\$4.100 / kg
Días de Período	115 días	100,0 días	122,0 días	182,0 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 %	0,0 %
Gastos Comerciales + Flete	\$19.400 / ternero	\$25.872 / ternero	\$27.796,70 / ternero	\$40.590 / ternero
Rentabilidad por categoría	12%	11%	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

A partir de los análisis productivos y de rentabilidad de los últimos meses, vemos que **la recría sigue siendo el eslabón más sólido y estable del negocio**, tanto en Holando como en Cruza. En ambas razas, **esta etapa continúa aportando resultados positivos y previsibles**, consolidándose como una alternativa eficiente para **generar valor dentro del ciclo productivo**.

Observamos que fases como la guachara inicial y la terminación intensiva **siguen siendo sensibles al costo de los insumos y a la dinámica de precios de la hacienda**. Sin embargo, el contexto nacional muestra **señales alentadoras**: mejores perspectivas macroeconómicas, precios más firmes, decisiones de incentivo a la producción y un **2026 que se perfila con más previsibilidad sanitaria, comercial y forrajera**.

Gracias a un sistema de trazabilidad más sólido, relaciones de precios más equilibradas y una mejor oferta de pasto, **esta- mos frente a un escenario más estable** para planificar, reducir riesgos y mejorar la eficiencia de los sistemas de cría y recría.

Pulso Lehmann: Ganadero



PRODUCCIÓN GANADERA

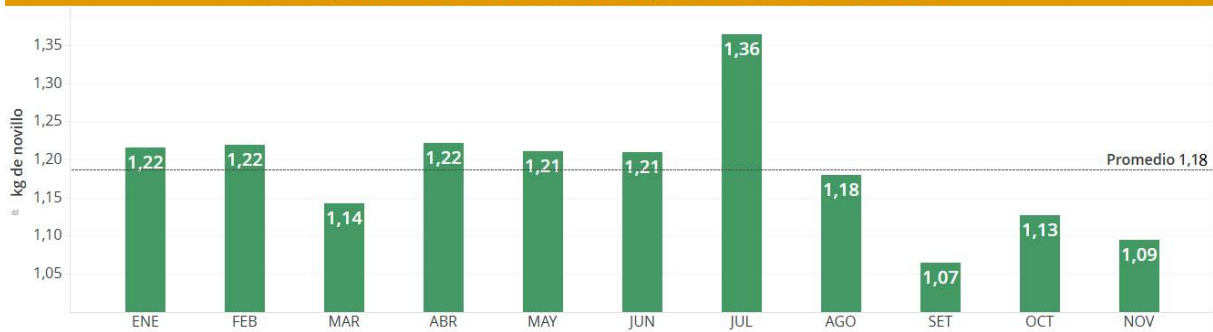


Relaciones Insumo-Producto

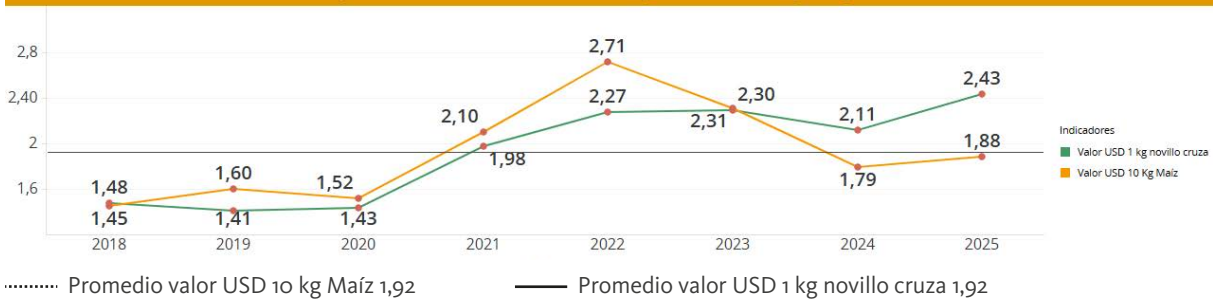
Relación anual promedio de valor: cuantos kg de novillo equivalen 1 kg de ternero



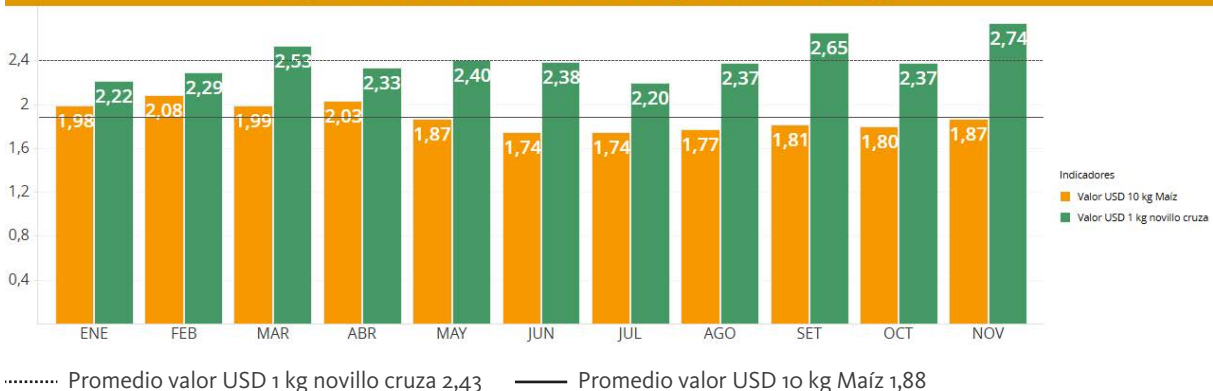
Relación promedio mensual en 2025: cuantos kg de novillo equivalen 1 kg de ternero



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



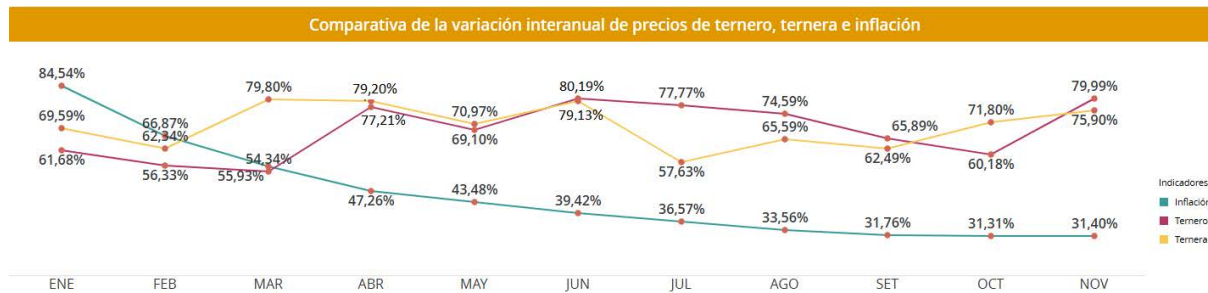
Pulso Lehmann: Ganadero



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

Al cierre del 2025 la recría en Holando y Cruza **se consolida como el segmento más estable y competitivo del ciclo ganadero**. Los indicadores de relación ternero/novillo, el valor del maíz y la evolución de precios **confirman un año donde la eficiencia y el manejo fueron claves para sostener márgenes positivos**.

El 2025 mostró una **mejora significativa en la relación insumo-producto**, impulsada por un precio del maíz más estable y un novillo que recuperó competitividad hacia fin de año. Esto permitió que los sistemas pastoriles y de recría —tanto en Holando como en Cruza— lograran mejores niveles de eficiencia, **convirtiéndose en el segmento más sólido del ciclo ganadero**. La estabilidad en la relación ternero/novillo y la buena valorización de las categorías livianas fortalecieron los márgenes de la recría, demostrando que **el manejo eficiente del pasto y la suplementación estratégica continúan siendo claves para producir kilos a menor costo**.

Si bien persisten desafíos en los sistemas más intensivos y en el acceso al financiamiento, la tendencia general permite proyectar un 2026 con mejores condiciones para transformar insumos en producto de forma rentable.



PULSO GANADERO

El análisis integral de la actividad ganadera durante 2025 muestra un sector que, pese a los desafíos, llega fortalecido al 2026. **La recría volvió a demostrar ser el corazón productivo más estable y rentable del sistema**, con relaciones de precios más equilibradas, costos bajo mayor control y un mercado que continúa premiando la calidad y el buen manejo.

Los indicadores de valor, la relación con el precio del maíz y el comportamiento del ternero frente a la inflación confirman una **tendencia positiva**: mayor previsibilidad, mejores señales de mercado y una base técnica que permite mirar el próximo año con confianza. La modernización, la adopción de tecnologías de trazabilidad y la firmeza de la demanda exportadora también contribuyen a proyectar un **escenario favorable para quienes invierten en eficiencia y planificación**.

Desde la Cooperativa Guillermo Lehmann, vemos una **ganadería que está transitando un proceso de evolución, profesionalización y ordenamiento**. Creemos que 2026 será un año de consolidación, donde la combinación de buenas decisiones productivas, sanidad, manejo y estrategias comerciales podrá traducirse en mejores resultados en el campo.

El futuro de la ganadería argentina es prometedor, y juntos estamos construyendo las condiciones para aprovechar cada oportunidad que viene.



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

Tanques llenos, bolsillos vacíos.

La primavera se va alejando con postales que dan gusto. Las vacas con muy buena condición corporal, forrajes con disponibilidad y calidad, los patios de comida con stock -algo que hace mucho no veíamos-, y los tanques que rebalsan. Sin duda que **la recuperación productiva de las principales cuencas lecheras del país fue excelente**. El mes se cerró con más de 1.162 millones de litros, arrojando un **crecimiento de +9,4%** respecto al mismo mes del año anterior. La producción marcó un crecimiento continuo, superando aún en un 4,2% los 1.115 millones de litros del mes de septiembre. **Noviembre** no trajo grandes olas de calor, y **se perfila también, como otro mes en crecimiento**. El crecimiento interanual arroja un aumento de +10,4% de producción.

En contraposición, el precio. Si observamos la variación interanual, **la leche apenas corrigió un 8,12% en el periodo, cuando la variación del IPC fue de un 31,37%**. Es decir que en términos reales la leche **se depreció un 23%** que no es compensado con crecimiento de producción. Esto explica porque la rentabilidad promedio de los tambos, se encuentra por debajo del promedio histórico de los últimos años, con rentabilidades netas alrededor del 1,5%.

Argentina y el mundo también.

Además de Argentina, el resto del mundo también está sufriendo la baja de precios de la leche. **Las principales cuencas lecheras del mundo han mostrado crecimiento promisorio en sus producciones**, Sudamérica con Argentina y Brasil a la cabeza, crecieron casi un 10% interanual en volumen. Europa y NZ también tuvieron crecimientos, aunque más leves.

Esto explica en parte lo sucedido en los principales mercados internacionales de la cadena láctea. En la última subasta del GDT (Global Dairy Trade), **la leche en polvo entera (WMP) marcó los USD 3.364 por tonelada, retrocediendo 2,4% frente a la ronda anterior**, marcando 7 eventos sucesivos a la baja. Los mercados futuros del NZX (Mercado de Nueva Zelanda), acompañan este escenario, con valores para la WMP que se ubican entre USD 3.300 y 3.450, dependiendo del vencimiento. **El mercado no convalida, por ahora, un repunte sostenido**: los contratos muestran más lateralidad que recuperación.

Lo positivo es el repunte del consumo. **A nivel global se muestra una proyección de crecimiento del consumo de lácteos**. Argentina, no se queda atrás, recuperando el consumo per cápita en un 6,8% interanual, pasando de 170,9lts/hab/año a 182,6. La suerte para el productor es que **está creciendo el mercado exportador argentino**, lo que permite sostener la baja de precios. **Hoy la exportación es casi el 30% del mercado argentino**.

Con todo este escenario en contra, seguimos sosteniendo que **el precio al productor marca un gran retraso**. La capacidad de pago de la industria se sitúa cercana a los 0,35 u\$s y alrededor de los \$510. Veremos si se guardan el poder de fuego para la baja del verano.

Con la proa hacía el futuro.

A pesar de todas las adversidades expuestas en este informe, el productor lechero argentino sigue a paso firme en búsqueda del crecimiento. Precios bajos, rentabilidad escasa, tasas financieras y presión impositiva que pesan, fortalecido solamente con un clima que, de momento, viene acompañando. Contra viento y marea, **los productores muestran su fortaleza y capacidad de resiliencia** navegando otra vez, mares turbulentos, mostrando ser marineros aptos de surcar el mar de la lechería argentina. Sin temor, siguen en búsqueda de incorporar tecnología, genética, y procesos.

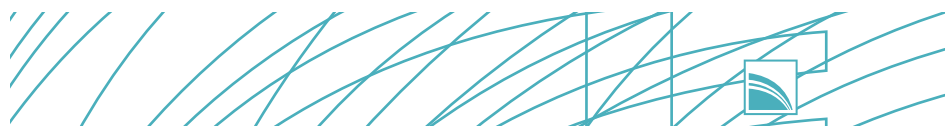
Esto se pudo observar en el Gran Remate de Genética Holando junto a Grupo Chiavassa en donde la Lehmann **como referente del mercado holando**, tuvo el honor de llevar adelante la subasta. Subasta que arrojó valores promedios cercanos a los \$4.000.000 y en donde las piezas de mayor mérito genético superaron los \$9.000.000, impulsado por la puja de numerosos productores lecheros de todo el país, que siguen invirtiendo en genética y tecnología.

Esto es una pequeña **muestra de la fuerza del productor lechero argentino**, que en breve deberá afrontar nuevamente su mayor gasto corriente anual; la confección de silos. Con viento en contra, la lechería argentina sigue apostando, e invirtiendo millones y millones. El barco "Lechería Argentina", está en altamar, el capitán Productor, lo lidera. Con la proa hacía el futuro y la brújula en la exportación. ¿Te subís?

Pulso Lehmann: **Tambero**



PRODUCCIÓN TAMBERA



Análisis de Litros Libres de Alimentación

NOVIEMBRE 2025	Dieta Encierro AP (Litros) 16,34 ▲	Dieta Pastoril MP 13,82 ▲
OCTUBRE 2025	Dieta Encierro AP (Litros) 16,29	Dieta Pastoril MP 13,60

Detalle de Alimentación Dieta Encierro AP

	Peso PV	Consumo en % PV	Consumo Kg MS	Precio leche	Dólar oficial
	650	5%	26,8	475,43	1.452
Dieta	Kg MS	Precio Kg	Precio dieta	En Lts.	En U\$S
Balanceado alta energía alta producción	9	372	\$ 3.350	7,0	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	2	497	\$ 745	2	0,5
Cascarilla de soja	3	241	\$ 722	2	0,5
Gl premix lactancia AP	0	671	\$ 168	0,4	0,1
Total de consumo diario	26,8		\$ 6.970	14,7	4,8

Referencias:

Formulada para producir 31 litros.

AP (Alta producción)

MP (Media producción)

MS (Materia seca)

PV (Peso vivo)

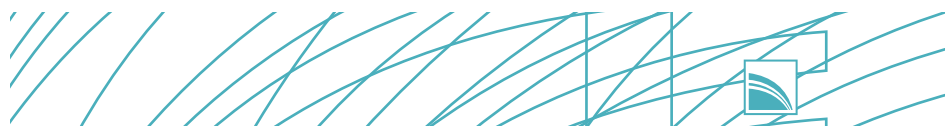
Dólar oficial (valor a cierre del 28/11/2025)

Precio leche (reportado por SIGLEA en noviembre 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	1.452
Dieta	Kg Ms	Precio Kg	Precio dieta	En Lts.	En U\$S
AB Lechera Primavera	9	330	\$ 2.971	6,2	2,0
Silo Maiz	4	158	\$ 664	1,4	0,5
Rollo alfalfa	2	135	\$ 270	0,6	0,2
Cascarilla	3	241	\$ 722	1,5	0,5
Pastoreo Alfalfa	6	20	\$ 120	0,3	0,1
GL Premix Lactancia ECO	0,25	370	\$ 92	0,2	0,06
Total de consumo diario	24		\$ 4.839	10,2	3,3

Referencias:

Formulada para producir 31 litros.

AP (Alta producción)

MP (Media producción)

MS (Materia seca)

PV (Peso vivo)

Dólar oficial (valor a cierre del 28/11/2025)

Precio leche (reportado por SIGLEA en noviembre 2025)

Análisis de Costo Vaquillonas de Reposición

NOVIEMBRE 2025	Costo Vaquillona Reposición ▲ 42,9%	Total Alimentación: \$1.190.553 Valor Vaq. Reposición: \$2.740.000
OCTUBRE 2025	Costo Vaquillona Reposición 42,4%	

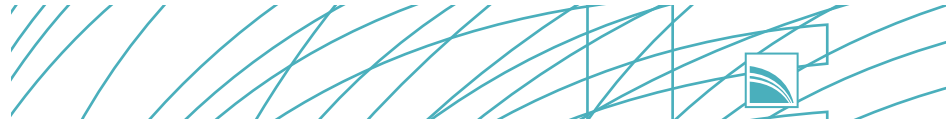
Etapas de crianza	Costo por período	EN %	En litros de Leche
Nutrición de los primeros 120 días	\$217.134	18%	456,7
Nutrición de los 120 kg hasta 180 kg en 80 días	\$118.937	10%	250,2
Nutrición de los 180 kg hasta 345 kg en 210 días	\$382.582	33%	804,7
Nutrición de los 345 kg hasta 550 kg en 293 días	\$456.900	39%	961,0
Costo total de alimentación en el ciclo	\$1.175.553	100%	2.473

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**



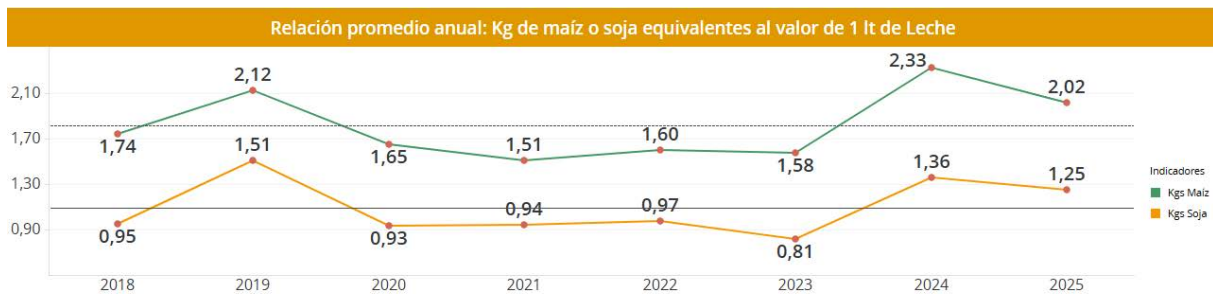
PRODUCCIÓN TAMBERA



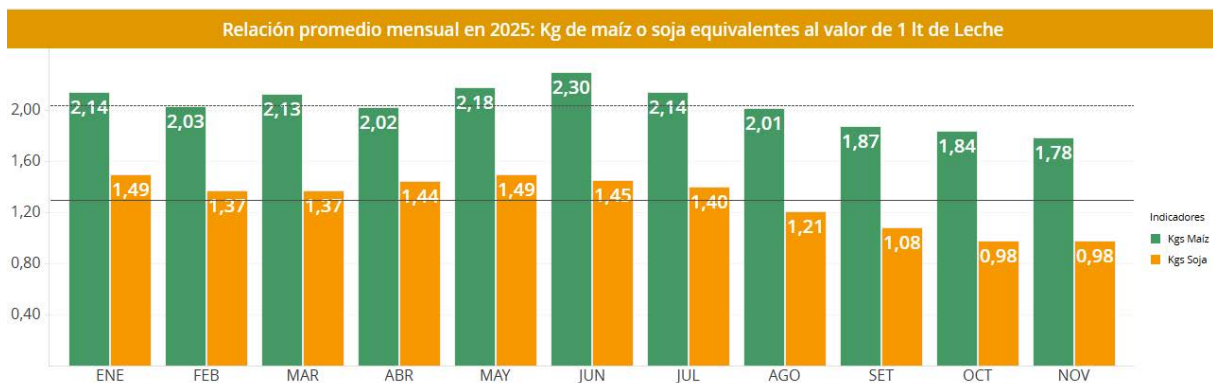
Conclusión 1

Luego de meses consecutivos en descenso, los litros libres de alimentación muestran una leve recuperación, impulsada principalmente por la baja de precios de algunos subproductos. Sin embargo, el mercado de granos sigue tomando impulso, con un maíz enardecido, y un precio de la leche que no muestra signos de recuperación.

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

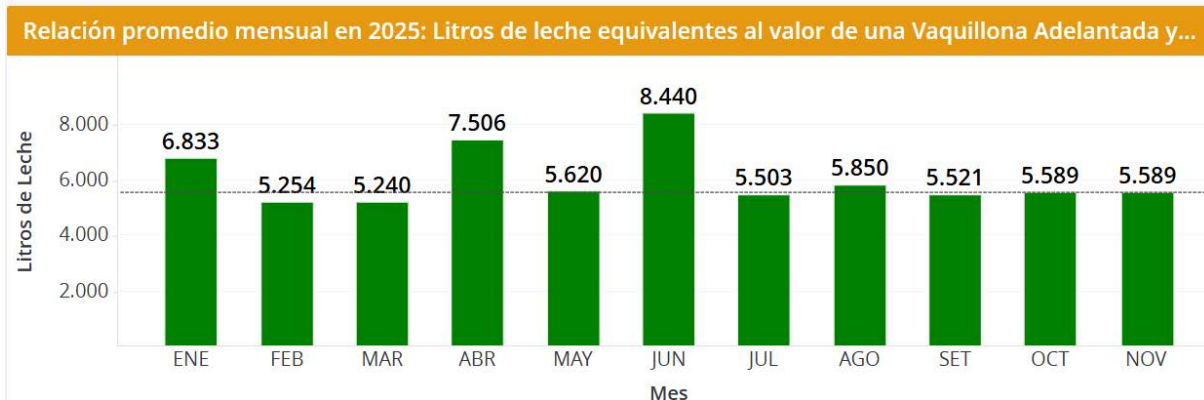
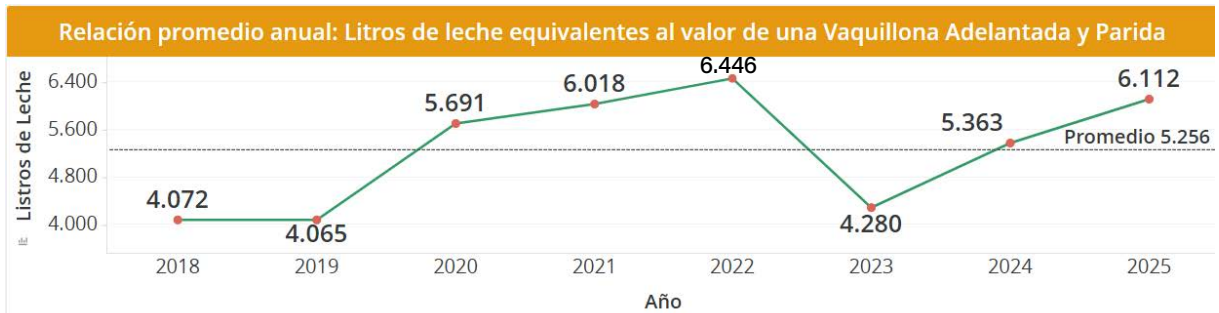
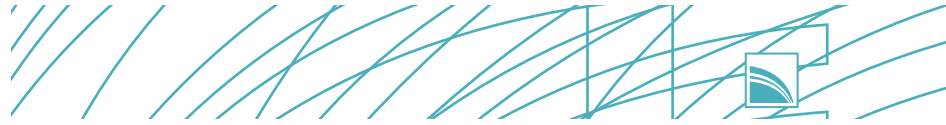


..... Promedio kgs de maíz equiv. 1 Lt de leche 2,02 — Promedio kgs de soja equiv. 1 Lt de leche 1,25

Pulso Lehmann: **Tambero**



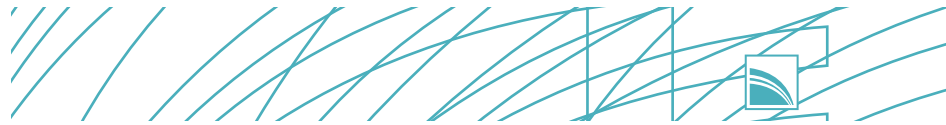
PRODUCCIÓN TAMBERA



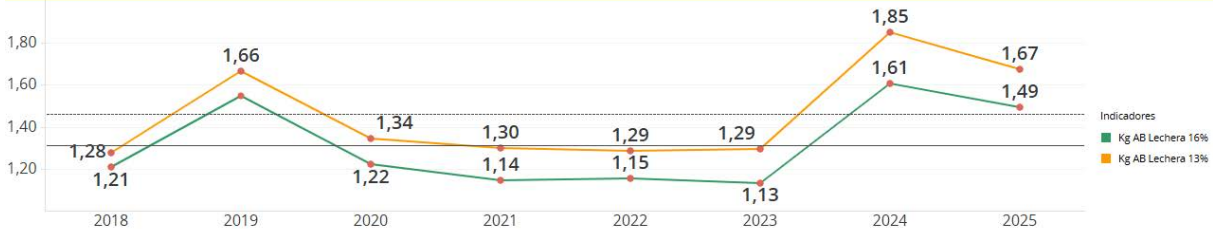
Pulso Lehmann: **Tambero**



PRODUCCIÓN TAMBERA

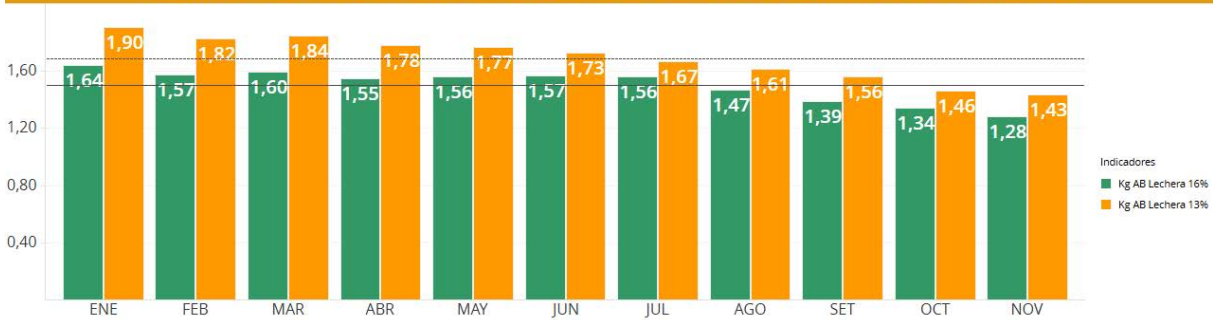


Relación promedio anual: Cuantos kg de AB Lecheras 13% o 16% equivalen al valor de 1 lt de Leche



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

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

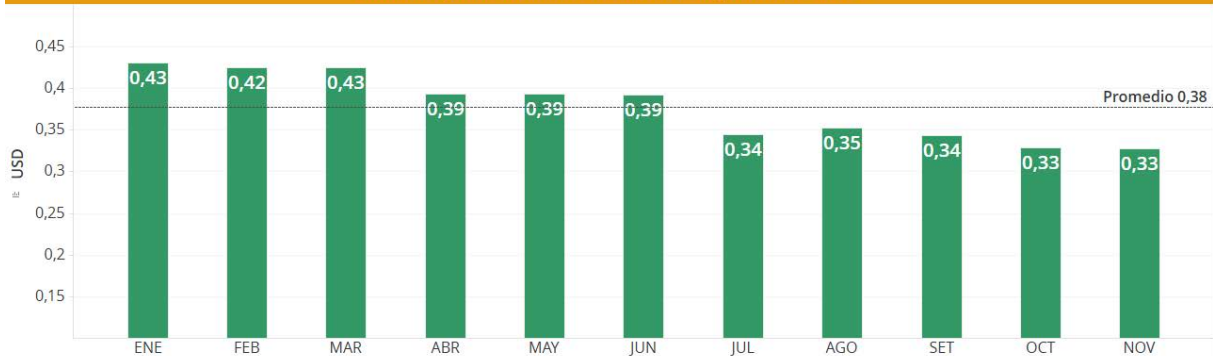


..... Promedio Kg AB Lechera 13% 1,67 — Promedio Kg AB Lechera 16% 1,49

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 28/11/2025 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 noviembre.

Pulso Lehmann: **Tambero**



PRODUCCIÓN TAMBERA

Conclusión 2

Se sigue evidenciando la debilidad del precio de la leche frente a los principales insumos. Segundo mes consecutivo que pierde frente a los valores históricos de maíz y soja. En ese sentido es importante maximizar la eficiencia tranqueras adentro, buscando lograr la mayor cantidad de litros de leche/kg de concentrado, trabajando sobre el bienestar y sanidad animal, como en el ajuste de las dietas.

La fortaleza se muestra por los precios de la hacienda, donde la internada y el abasto encuentran grandes fortalezas. Las vacas de descartes y los terneros son un pequeño alivio para el productor, y un escenario positivo para la incorporación de genética a través de la buena relación compra venta entre las vaquillonas y las vacas de descaete.



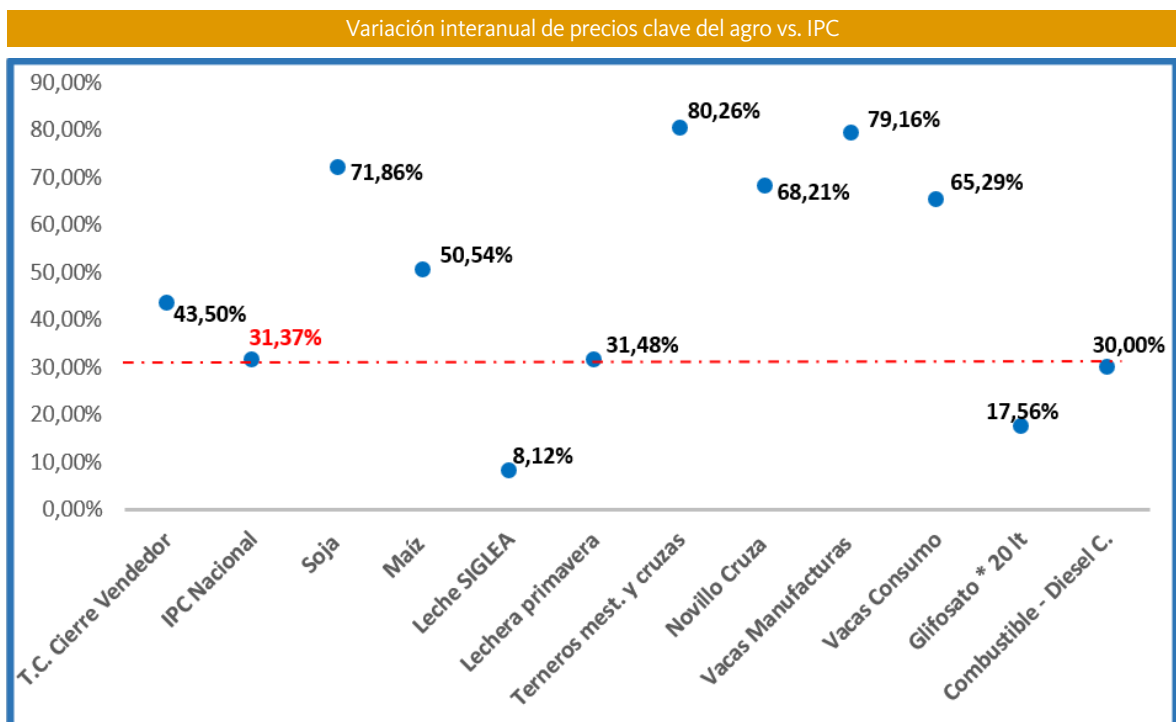
PULSO TAMBERO

La lechería muestra signos claros de fragilidad, marcado principalmente por el bajo precio de la leche. Los insumos principales recuperaron terreno perdido, y le sacan varios cuerpos de ventaja al precio de la leche. Por otro lado, la cadena de pagos sigue mostrando síntomas negativos, con algunas pequeñas muestras de **recuperación debido a la leve baja de tasas del mercado financiero**. Cada vez más cerca está la confección de silaje en los maíces de primera, en donde el productor debe estar preparado económica y financieramente para afrontar una gran inversión; la esperanza de que las tasas continúen a la baja es un aliciente. De cara a la campaña de silajes, poner el foco sobre el momento y la calidad de la confección es una obligación, ya que nos determinara el impacto productivo y económico posterior de esta gran inversión.

Por el lado del **precio de la leche**, seguimos sosteniendo que debe rondar los **0,35-0,37u\$s** para romper la línea del costo de indiferencia de producción del litro de leche, y permitir a los productores captar margen.






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.



Este **2025** volvió a demostrarnos que la verdadera fortaleza nace de la **unión y la confianza construida todos** los días.



Cada logro es **fruto del trabajo cooperativo** y del acompañamiento de quienes eligen a la Lehmann.



Camino a nuestros 75 años de historia, deseamos que el **2026** nos encuentre una vez más construyendo juntos un futuro con más **desarrollo productivo y sostenibilidad**.



¡Felices fiestas!

