



**GUILLELMO
LEHMANN**

A photograph of three men standing in a field of tall, golden-brown crops, likely corn, at sunset. The sun is low on the horizon, creating a warm, golden glow. The men are seen from behind, looking towards the horizon. They are wearing casual work clothes and caps.

> Pulso Lehmann

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

¡Ya está disponible la **8° edición!**



RESUMEN EJECUTIVO



Bienvenido al Reporte Pulso Lehmann

Nos complace entregarte la edición N° 8, 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 presión de cosecha y precios bajistas afecta márgenes en trigo y girasol, reforzando la necesidad de ventas anticipadas. Aunque los insumos se mantienen estables, cambian sus relaciones con los granos. Con la gruesa finalizando, asegurar márgenes mediante precios futuros y calces estratégicos resulta clave para la planificación productiva.

Ver página 03



PULSO GANADERO

La cría vuelve a ser el núcleo de generación de valor, mientras la guachera se consolida como etapa estratégica para eficiencia y sustentabilidad. Con un mercado firme y mejor relación hacienda–costos, producir kilos eficientes y planificar la reposición es clave. Integrar gestión productiva y financiera asegura rentabilidad y resiliencia del sistema.

Ver página 09



PULSO TAMBERO

La leve mejora en litros libres sigue siendo frágil por el alto costo del maíz y un precio de la leche atrasado. La competitividad depende de eficiencia en alimentación, manejo y finanzas. La hacienda aporta alivio parcial, mientras el productor enfrenta un cierre de año ajustado y desafíos clave en silajes y capital de trabajo.

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

Entre la Volatilidad Global, y las oportunidades de Rentabilidad

El informe USDA WASDE de enero 2026 confirmó un escenario de oferta holgada a nivel mundial. Los stocks finales globales de soja resultaron levemente superiores a lo esperado, consolidando una situación de abundancia.

Este contexto limita las posibilidades de subas estructurales en el mercado internacional y mantiene a Chicago con un sesgo bajista a neutral.

Para Argentina, el USDA mantuvo la producción de soja 2025/26 en torno a 48,5 millones de toneladas, en línea con lo esperado por el mercado y sin cambios respecto a informes anteriores. Si bien se trata de una campaña sólida, no alcanza niveles excepcionales que generen tensión de oferta.

Sudamérica continúa siendo el principal factor de presión, generando una fase de normalización en precios luego de los picos excepcionales de campañas anteriores, **con tendencias neutrales bajistas, abundancia de stocks y la fortaleza productiva de Brasil** limitando las subas fuertes, proyectando una cosecha superior a 169 millones de toneladas en el país vecino. El principal riesgo hoy es quedar totalmente expuesto a una posible continuidad del escenario bajista. Los eventuales factores alcistas que puedan aparecer (clima, demanda, contexto financiero) serían rebotes tácticos, pero no cambios de ciclo.

FACTORES para el corto y mediano plazo:

- Oferta abundante como piso del mercado (ojo Brasil).
 - Precios muy sensibles a factores externos (demanda china, clima, macroeconomía).
 - Volatilidad, pero sin fundamentos sólidos que justifiquen subas sostenidas.
- Recomendaciones: Asegurar márgenes por el mínimo de producción estimada en canje de insumos; analizar herramientas coberturas como Call + ventas, analizar un piso de ventas (put), y evitar llegar al inicio de cosecha sin ventas.

Maíz, la apuesta de este 2026

El mercado global de MAIZ presenta un escenario de oferta abundante, confirmado por el USDA WASDE, con producción elevada en Estados Unidos y Sudamérica. Brasil sostiene una fuerte producción, impulsada por la safrinha, mientras que Argentina mantiene una campaña sólida e importante respecto a volúmenes anteriores.

Los stocks globales continúan holgados, lo que limita las posibilidades de subas estructurales y mantiene a Chicago con un comportamiento neutral a bajista.

En el mercado local argentino, la producción proyectada se mantiene elevada en el Temprano, por lo que vemos una Oferta importante de este cereal en marzo/Abril para el Mercado local. Esto genera un desafío importante para la Exportación, de poder colocar esas tn en el Exterior.

La Logística en los puertos en los próximos meses, será la más fluida en los últimos 5 años, donde Girasol, Maíz, Soja, Sorgo y los embarques de Trigo proyectados presenta desafíos críticos para la infraestructura y la operatividad del sector agroindustrial.

Como recomendación de Precios, generar ventas antes el empalme de cosecha (15/02/26), después de esta fecha la Logística y los espacios se harán notar en los precios por los Exportadores. Son las nuevas reglas de Juego, a las que de a poco debemos adaptarnos

Trigo, barajar y dar de nuevo

Después de haber generado la mejor cosecha de Trigo de la historia, el precio disponible ha tomado un impulso importante sosteniendo el precio por encima de los 180 usd. **Argentina sigue sosteniendo negocios con el Mundo, con competitividad en precios**, ante una demanda China y de los países asiáticos muy importante.

A nivel global, **encontramos un mercado con sobre ofertado**, y con posibilidades de sumar buena Oferta desde Europa donde la producción parece estar firme.

En Argentina queda el 60% de Trigo 25/26 sin vender, una cifra más que desafiante para la Exportación y para el mercado Argentino, con la Molinería jugando un rol muy pasivo tanto en los precios como en las compras, pero con una buena posición de embarques declarados para el próximo trimestre.

Recomendamos trabajar precios en las posiciones futuras como Marzo y Julio 26, con rangos entre los 185/190 USD con negocios propios del Productor. Ya que tanto los stock mundiales, como las producciones de los principales países productores, sumado al trigo sin vender en Argentina, indican una tendencia bajista para los próximos meses.

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
DICIEMBRE 2025	13 qq/ha	25 qq/ha	41 qq/ha	62 qq/ha	28 qq/ha	36 qq/ha	16 qq/ha	27 qq/ha	27 qq/ha	49 qq/ha
Insumos	8 qq/ha		29 qq/ha		20 qq/ha		12 qq/ha		17 qq/ha	
Labores	5 qq/ha		11 qq/ha		6 qq/ha		4 qq/ha		9 qq/ha	
NOVIEMBRE 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	28 qq/ha	51 qq/ha
Insumos	8 qq/ha		30 qq/ha		20 qq/ha		10 qq/ha		18 qq/ha	
Labores	5 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	316 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	316	316
Gastos Comer.	12% U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	25 qq/ha	25 qq/ha
Precio Neto	278 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	32	150
Ingreso Neto	834 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	13 qq/ha	13 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	347	460
					578

Maíz

Rendimiento Maíz	80 qq/ha	Arrendamiento (qq Maíz/ha)	Inferior: 68 qq/ha	Normal: 80 qq/ha	Superior: 92 qq/ha
Precio Rosario	185 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	185	185
Gastos Comer.	- U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	62 qq/ha	62 qq/ha
Precio Neto	152 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	110	275
Ingreso Neto	1.214 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	41 qq/ha	41 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	425	590
					760

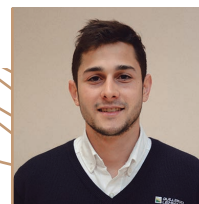
Observación: Los gastos de comercialización contemplan comisiones por operación, valor de paritarias vigentes, costo de arrime para una distancia de 30 km a planta y flete promedio a puerto de 180 km.

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	184 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	184	184
Gastos Comer.	18% U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	36 qq/ha	36 qq/ha
Precio Neto	151 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	-180	-125
Ingreso Neto	422 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	320 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	320	320
Gastos Comer.	11% U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	27 qq/ha	27 qq/ha
Precio Neto	285 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	-167	-70
Ingreso Neto	712 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	16 qq/ha	16 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	150	247
					344

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)	-150	-60
Ingreso Neto	630 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	27 qq/ha	27 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	170	258
					346

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
DICIEMBRE 2025	▼ 316	0	▲ 185	167	▼ 184	192
NOVIEMBRE 2025	320	384	182	167	190	192

Pulso Lehmann: Agrícola



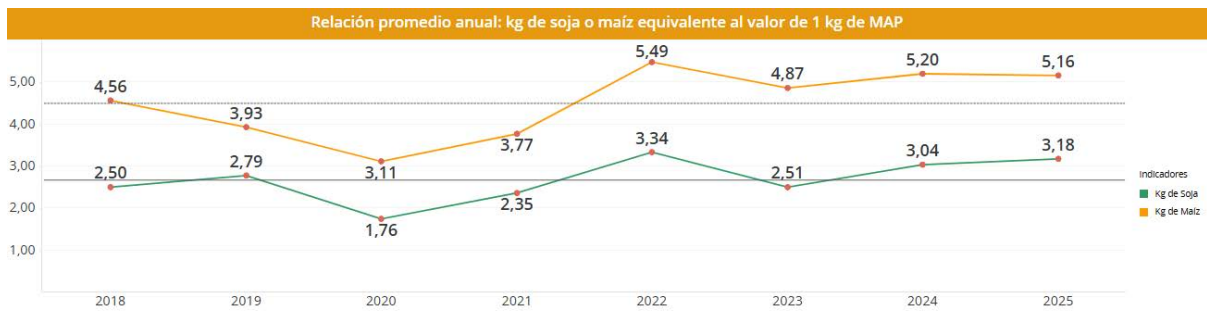
PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



Conclusión 1

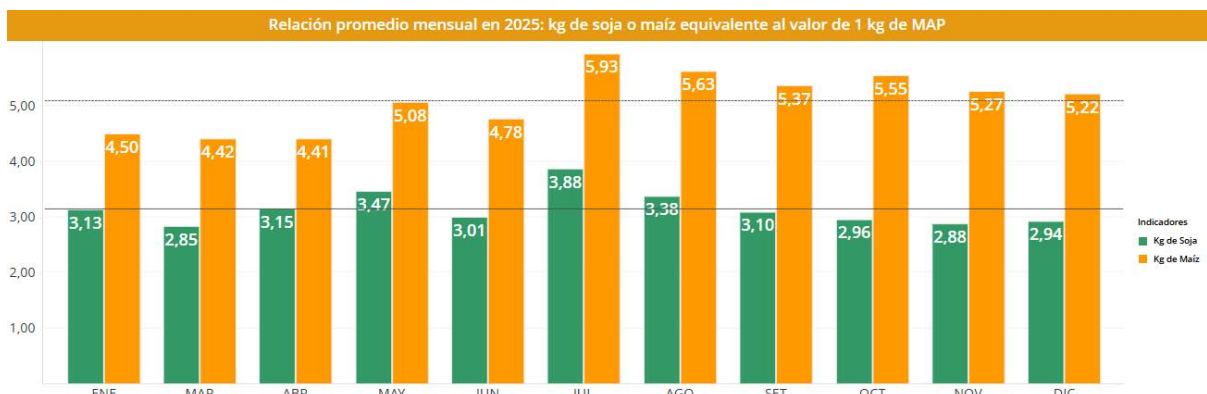
La presión de cosecha sobre el trigo, sumado a los rendimientos sobresalientes en gran parte de la región productiva del país, se notaron en los valores del cereal, comprometiendo los márgenes para quien no anticipó ventas como veníamos anunciando en este informe. Por su parte, vemos que para girasol, con la cosecha ya comenzada en el norte del país, también hay un impacto considerable en los márgenes producto de la merma de precio de la oleaginosa en las posiciones enero, febrero y marzo. Estos aspectos refuerzan la idea de ventanas de negocios acotadas y anticipadas en los precios futuros de granos, que se venían marcando en las últimas ediciones de Pulso Lehmann.

Relaciones Insumo-Producto



..... Promedio Kg de Maíz 4,51

— Promedio Kg de Soja 2,68



..... Promedio Kg de Maíz 5,16

— Promedio Kg de Soja 3,18

Referencias:

MAP (Fosfato Monoamónico)

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

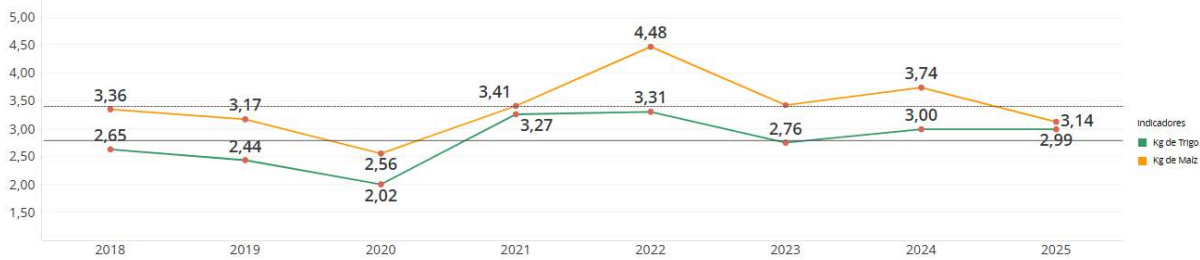
Pulso Lehmann: Agrícola



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA

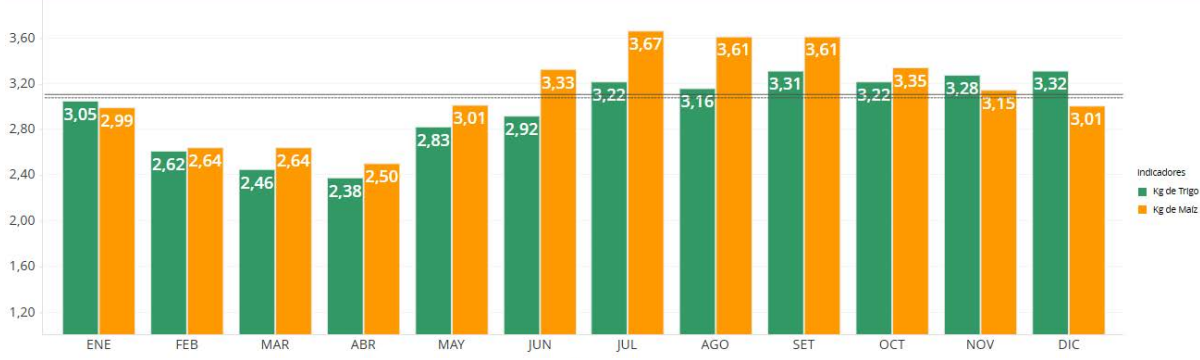


Relación promedio anual: kg de trigo o maíz equivalentes al valor de 1 kg de UREA



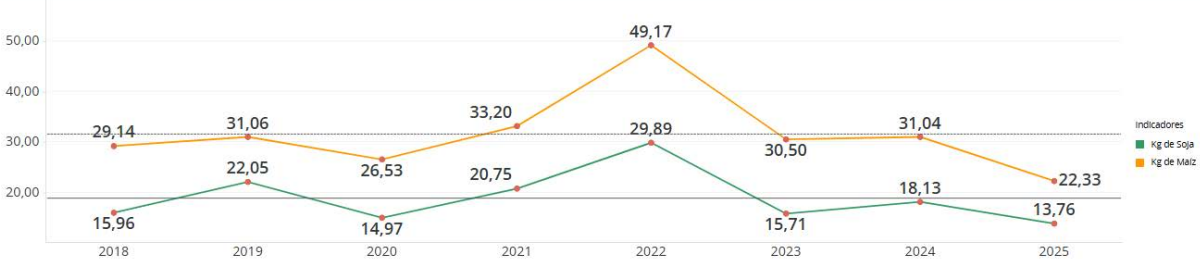
..... Promedio Kg de Maíz 3,41 — Promedio Kg de Trigo 2,80

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



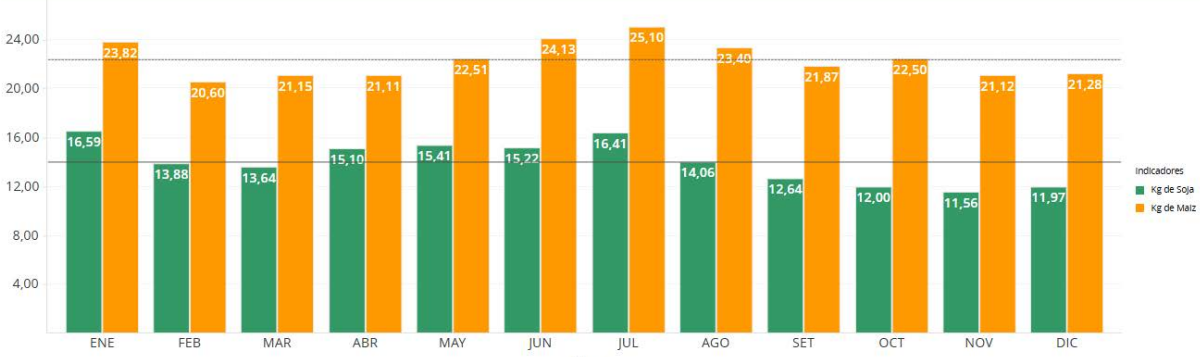
..... Promedio Kg de Maíz 3,14 — Promedio Kg de Trigo 2,99

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



..... Promedio Kg de Maíz 31,62 — Promedio Kg de Soja 18,90

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



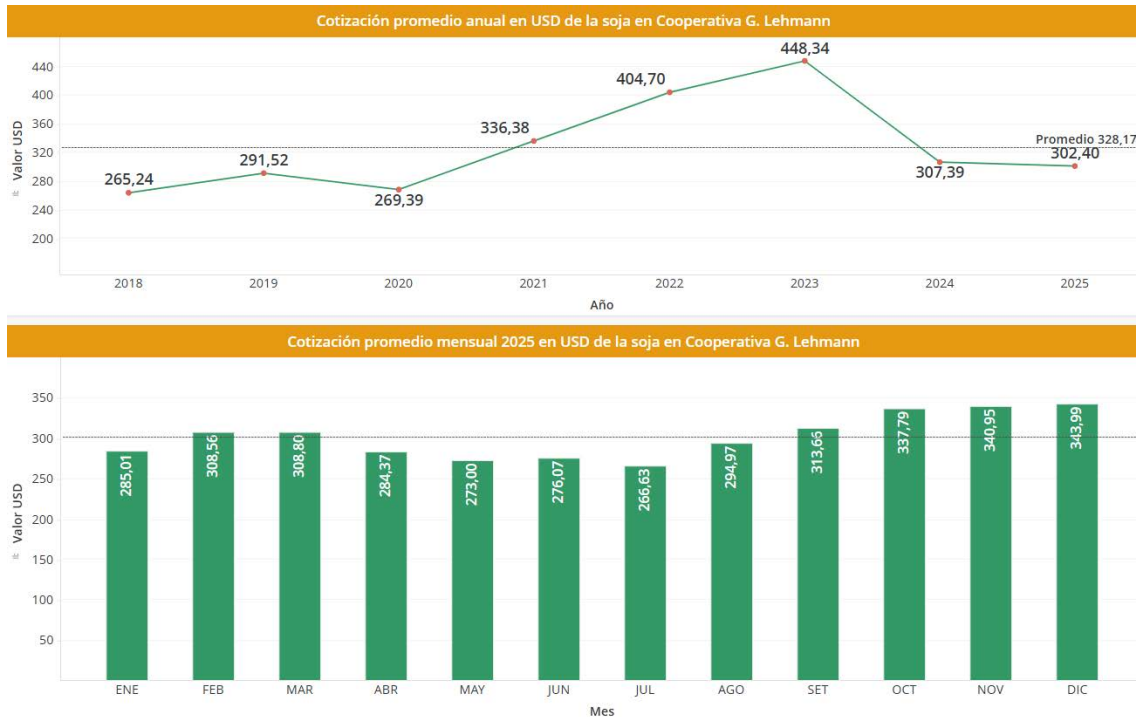
..... Promedio Kg de Maíz 22,33 — Promedio Kg de Soja 13,76

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 31/12/2025 según cotización del Banco de la Nación Argentina.

Conclusión 2

Si bien los costos de los insumos no presentan grandes variaciones, las relaciones de los mismos respecto a los granos en varios casos se vio afectada por la tendencia bajista en algunos de ellos. Este es el caso del girasol por ejemplo, el cual perdió poder de compra en relación al mes anterior. Para el caso del maíz mejora la relación para calzar parte de él con insumo fundamental para potenciar este cultivo como lo son los fertilizante nitrogenados. En estos casos, más allá de este momento puntual es interesante analizar siempre la dinámica de relación de precios que se viene dando los últimos meses, considerando de esta manera los datos más representativos posibles. En líneas generales seguimos viendo una ventana de relación insumo-producto acorde para tomar posición en fertilizantes nitrogenados calzando con maíz.



PULSO AGRÍCOLA

Con la siembra de la campaña gruesa finalizando en gran parte de la región, es un momento importante para asegurar márgenes cerrando precios futuros de granos como maíz y soja, los cuales debido a stocks y volúmenes podrían llegar a enfriarse. Según la matriz de costos que tenga cada productor en su explotación calzar los insumos ya utilizados en la siembra con ventas a los precios futuros de hoy puede explicar gran parte del éxito del número final. En función de esto, Pulso Lehmann brinda a través de esta edición información fundamental para acompañar al productor en el proceso de toma de decisión.



Gastón Perrone
Coordinador Comercial
de Consignación de Hacienda

Más eficiencia, menos huella: el nuevo rumbo de la ganadería en Santa Fe

Tras un 2025 excepcional, la ganadería en la provincia de Santa Fe se encamina hacia 2026 con un enfoque cada vez más definido: producir más carne con una menor huella ambiental. Precios firmes, una demanda internacional sostenida y un contexto de mayor previsibilidad impulsan a los productores a profundizar prácticas orientadas a la eficiencia y la sustentabilidad.

Los excedentes económicos comienzan a canalizarse hacia inversiones que mejoran la eficiencia del sistema productivo, como el fortalecimiento de pasturas, mejoras en instalaciones rurales y una gestión más precisa del agua y del suelo, factores clave para reducir el impacto ambiental por kilo producido.

Las pasturas cumplen un rol estratégico tanto productivo como ambiental. Una mayor y mejor oferta forrajera permite optimizar la carga animal, reducir la dependencia de insumos externos y aumentar la captura de carbono en el suelo.

En este contexto, la cría y la invernada avanzan hacia esquemas de mayor precisión, orientados a producir más kilos por cabeza, mejorar la eficiencia de conversión y reducir pérdidas. Este enfoque no solo impacta en la rentabilidad, sino que también contribuye a disminuir la huella de carbono por unidad de producto, un indicador cada vez más relevante en los mercados internacionales.

China ajusta sus importaciones de carne y Argentina mantiene una posición sólida

China, principal destino de la carne vacuna argentina, comenzó a aplicar un nuevo esquema de cuotas a la importación que introduce cambios en el comercio internacional, pero sin alterar de manera significativa la posición de Argentina dentro de ese mercado.

La medida responde al fuerte crecimiento de las importaciones chinas de carne vacuna en los últimos años. Entre 2019 y 2023 las compras externas aumentaron cerca de un 65%, y en 2024 alcanzaron un récord de 2,9 millones de toneladas. Frente a este escenario, el gobierno chino decidió establecer cuotas por país y un arancel adicional para los volúmenes que superen esos límites.

En el caso argentino, el impacto resulta acotado. El país contará este año con una cuota de 511.000 toneladas, que se incrementará un 2% anual, manteniendo el arancel vigente. Esto permite sostener los niveles actuales de exportación hacia China, que continúa siendo el principal mercado para la carne vacuna nacional.

Los datos confirman la relevancia del vínculo comercial: entre enero y noviembre de 2025, Argentina exportó cerca de 655.000 toneladas de carne vacuna, de las cuales más de 458.000 toneladas tuvieron como destino China. En este contexto, el nuevo esquema ofrece previsibilidad y un marco claro para planificar los envíos.

SENASA refuerza los controles de brucelosis bovina en el traslado de hacienda

El Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA) actualizó sus sistemas para fortalecer el control de la brucelosis bovina en el movimiento de hacienda. Los cambios, ya vigentes en el Sistema Integrado de Gestión de Sanidad Animal (SIGSA), impactan en la emisión del Documento de Tránsito electrónico (DT-e).

A partir de ahora, el sistema define de manera automática cuándo es obligatorio presentar el Certificado de Seronegatividad para el Movimiento (CSM), según el tipo de establecimiento de destino registrado en el RENSPA, y no por el motivo del traslado. La exigencia alcanza a vacas, toros y toritos con destino a tambos, cría, ciclo completo, cabañas o centros de genética.

Quedan exceptuados los establecimientos de origen con estatus vigente de libres de brucelosis bovina. El certificado tiene una validez de 60 días y, una vez cargados los resultados negativos en el sistema, habilita automáticamente la emisión del DT-e. La medida apunta a mejorar la trazabilidad, agilizar los trámites y reforzar la sanidad animal en todo el país.

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
DICIEMBRE 2025	^ -4%	▼ 24%	▼ 44%	^ 5%	^ 2%	^ -4%
NOVIEMBRE 2025	-8%	27%	45%	3%	0%	-4%

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	\$2.300 / kg	\$3.400 / kg	\$3.700 / kg
Precio de Salida	\$3.400 / kg	\$3.700 / kg	\$3.900 / kg
Días de Período	60 días	67 días	87 días
Ganancia diaria en kg	0,5 kg	67 kg	1,15 kg
Consumo de Materia Seca	1,43 kg / día	2,34 kg / día	4,48 kg / día
Mortandad	0,07 %	0,07 %	0,03 %
Gastos Comerciales + Flete	\$4.426,80 / ternero	\$7.570,20 / ternero	\$15.888,60 / ternero

Rentabilidad por categoría -4% 24% 44%

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	\$3.900 / kg	\$3.900 / kg	\$3.500 / kg
Precio de salida	\$3.700 / kg	\$3.300 / kg	\$3.500 / 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	0,02 %	0,02 %	0,01 %
Gastos Comerciales + Flete	\$24.053,70 / ternero	\$21.991,20 / ternero	\$38.115 / ternero

Rentabilidad por categoría 5% 2% -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
DICIEMBRE 2025	^ 12%	▼ 13%	^ 7%	^ 0%
NOVIEMBRE 2025	12%	11%	8%	0%

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 kg / día	8,1 kg / día	12 kg / día
Precio de Ingreso	\$5.500 / kg	\$5.000 / kg	\$5.000 / kg	\$4.500 / kg
Precio de Salida	\$5.000 / kg	\$4.500 / kg	\$4.150 / kg	\$4.200 / kg
Días de Período	115 días	100 días	122 días	182 días
Ganancia diaria en kg	0,7 kg	1,0 kg	1,2 kg	1,1 kg
Consumo de Materia Seca	4,2 kg / día	7,0 kg / día	8,1 kg / día	12,0 kg / día
Mortandad	3 %	2 %	2 %	1 %
Gastos Comerciales + Flete	\$19.400 / ternero	\$26.460 / ternero	\$27.796,70 / ternero	\$41.580 / ternero

Rentabilidad por categoría

12%

13%

7%

0%

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

La información de rentabilidad por etapa muestra con claridad que la recría vuelve a ocupar un rol central en la ganadería actual, tanto desde lo económico como desde lo productivo y ambiental. La eficiencia en la recría es el principal generador de valor del sistema.

Guachera: el punto crítico del sistema

La guachera inicial no es una etapa de negocio, sino de inversión sanitaria y genética.

El margen aparece cuando se logra bajar mortalidad, mejorar conversión y acelerar crecimiento.

Desde una mirada sustentable, cada ternero que no logra atravesar eficientemente esta etapa encarece y empeora la huella ambiental del sistema, porque concentra costos y emisiones sin retorno productivo.

Conclusión: la guachera debe gestionarse como “fase estratégica”, no como centro de rentabilidad inmediata.

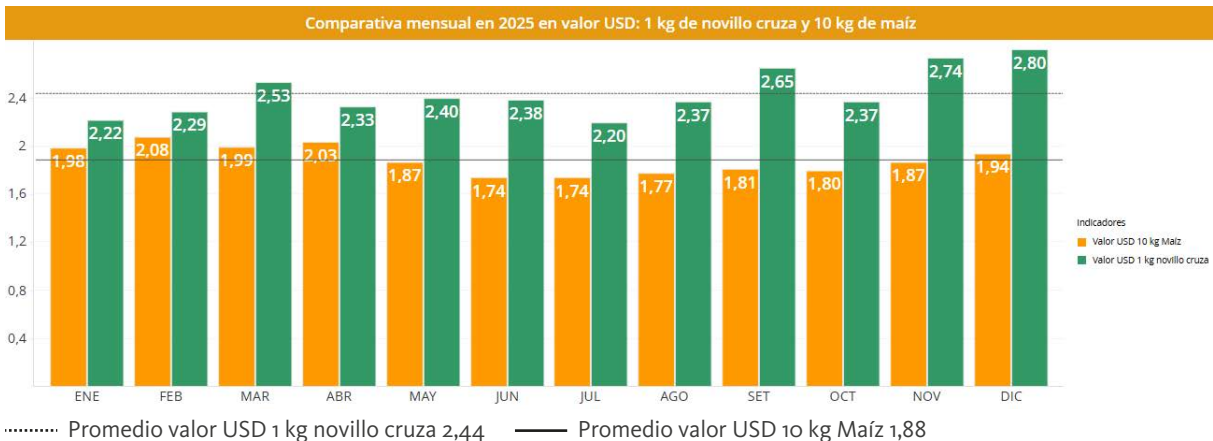
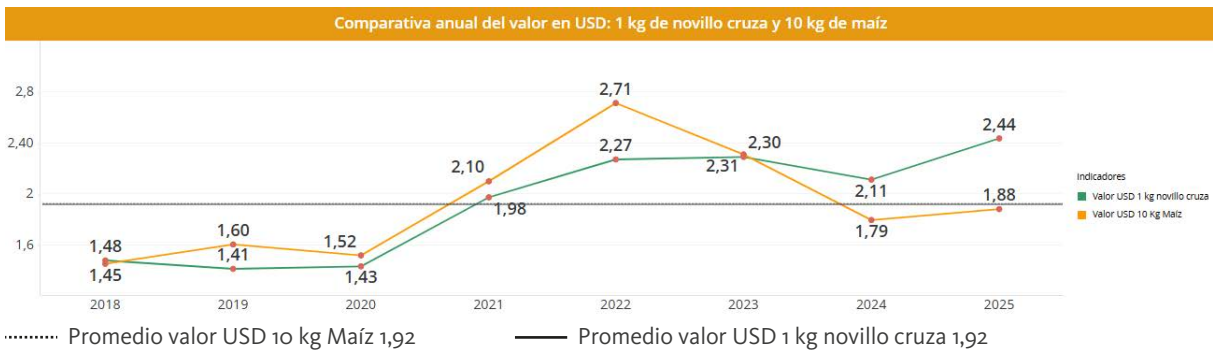
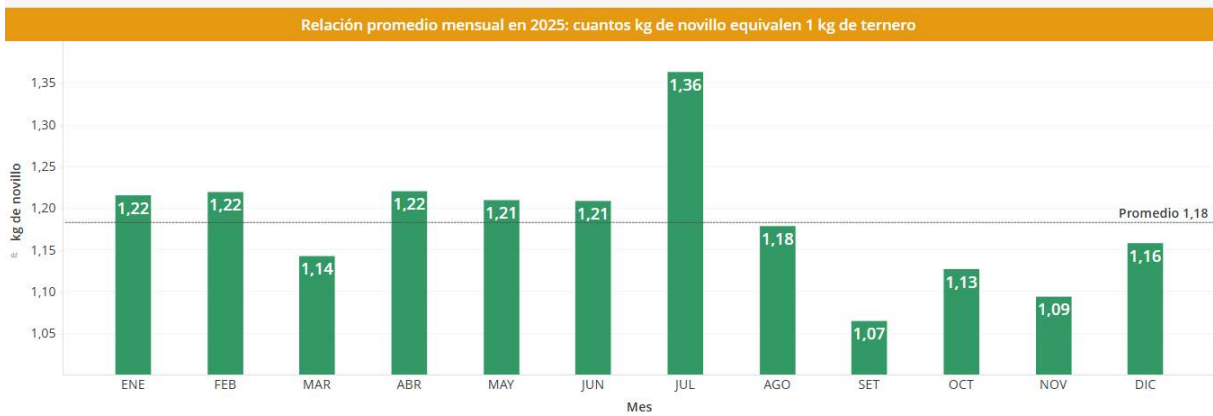
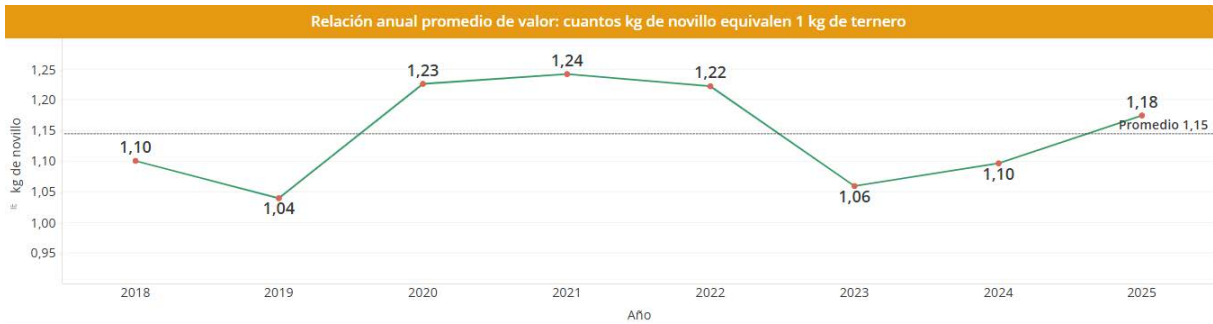
Pulso Lehmann: Ganadero



PRODUCCIÓN GANADERA



Relaciones Insumo-Producto



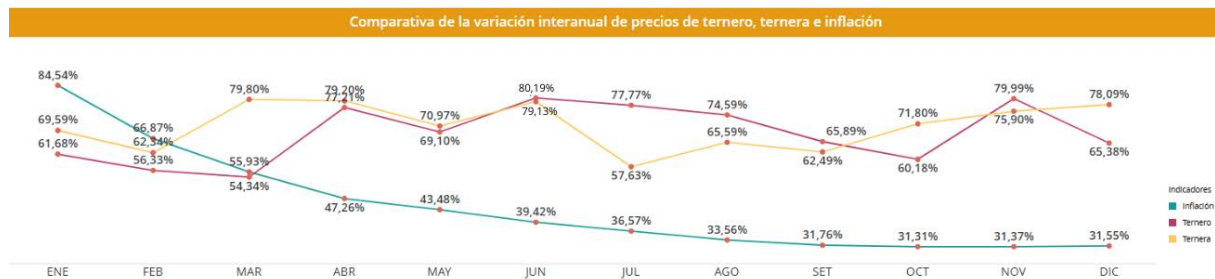
Pulso Lehmann: Ganadero



PRODUCCIÓN GANADERA



Cuadro de comparación Interanual



Fuente: Elaborado por Coop. Guillermo Lehmann con base en datos propios y análisis del equipo técnico. Elaborado con datos del Índice de Precios al Consumidor (IPC), publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Conclusión 2

Escenario favorable para el negocio ganadero: **la inflación interanual viene bajando y estabilizándose, mientras que la hacienda (ternero y ternera) sostiene variaciones interanuales más altas**, reflejando firmeza de demanda y una valorización del capital ganadero. En términos de relación insumo-producto, esto implica que **el producto (hacienda) está “corriendo por delante” de muchos costos domésticos indexados a inflación**, mejorando el poder de compra relativo del ganadero. La conclusión operativa es clara: quien ya está posicionado en hacienda captura mejora de valor, y quien compra reposición debe hacerlo con criterio, porque el mercado está premiando la invernada. En este contexto, la estrategia más robusta es producir kilos eficientes (recría bien gestionada) y planificar la reposición/venta según ventanas de precio, protegiendo margen y evitando sobreexposición financiera.



PULSO GANADERO

Un escenario ganadero firme, con márgenes positivos en las principales categorías analizadas en Holando y cruzas., En paralelo, la faena se consolida como un mercado cada vez más profesional, donde el rendimiento y la trazabilidad definen el resultado económico. La sustentabilidad atraviesa todo el sistema: más pasturas, recras largas y eficiencia productiva permiten reducir la huella ambiental por kilo producido y fortalecer la resiliencia del negocio. Sin embargo, el análisis también expone el eslabón que aún falta consolidar: un plan financiero integral orientado al productor ganadero. Sin orden financiero, capital de trabajo y plazos alineados al ciclo biológico, la eficiencia productiva no se traduce plenamente en rentabilidad. Integrar gestión productiva y financiera es hoy la clave para consolidar al productor como empresario agropecuario y darle sustentabilidad económica al sistema.



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

Lo que tanto extrañábamos: silajes de calidad

Parece que hablamos de una eternidad, si recordamos cuando fue la última campaña de picado fino aceptable. Lejos queda el recuerdo de algún silaje de maíz con almidón y con fibra de alta digestibilidad. Más de 4 años con déficit hídrico, golpes de calor, y chicharrita mediante, gran parte del corazón lechero santafesino sufrió la desdicha de no lograr realizar reservas en cantidad y calidad, impactando de lleno en la producción de los establecimientos lecheros, forzando a muchos a prever liquidación de vacas en ordeño por no cumplir la proyección de stock de alimentos. Dichoso aquel que podía lograr el puente entre campaña y campaña sin requerir a compras externas. El 2025 cierra con un panorama completamente ajeno a lo que veníamos viviendo en esta materia. Más que promisorio es el inicio de la campaña de silajes, arrojando rendimientos sobresalientes con más 50tn MV/ha, con excelentes proyecciones de % de almidón, y muy buenos valores de digestibilidad, logrados en gran parte por el óptimo punto de picado, y la turgencia de las plantas debido a la buena condición hídrica. Panorama más que alentador de cara al 2026, en donde muy posiblemente encontremos los tambos con un gran stock de silaje de calidad, logrando la base para una producción de leche sostenible.

Girando a estribor

En argentina, cuesta creer que se establezcan reglas claras y horizontes de largo plazo. Pero lo cierto es que el gobierno de turno tiene un horizonte claro sobre sus políticas comerciales de apertura económica. Y esto sin duda alguna, impacta en el balance comercial de los productos lácteos argentinos. El 2025 nos deja con un primer semestre de buenos precios y producciones aceptables, a una primavera hiperproductiva que decantó en una baja sustancial de los precios. En materia comercial, lo positivo pasó por la ampliación de mercados. El crecimiento de la cuota del mercado exportador es una noticia positiva para el sector. El principal cliente de la lechería argentina, fue históricamente y lo sigue siendo, el consumo interno. Consumidor que atravesó un año complejo en materia de lácteos, y que repuntó la balanza en el último semestre. Este escenario de apertura económica y un consumo local debilitado, fueron el combo perfecto para el crecimiento de la exportación. Esto posicionó el mercado exportador en casi 30% del volumen producido. Noticia positiva, en el sentido que el precio puede migrar a sufrir menos la fragilidad y volatilidad del mercado interno. ¿Esta ola exportadora, es por falta de consumo interno, o por consolidación en mercados internacionales? Veremos.

¿Quiebre de tendencia?

El mercado internacional de la leche comienza a mostrar señales de cambio luego de varios meses de presión bajista. Las últimas rondas del Global Dairy Trade (GDT), principal referencia mundial para los precios de los commodities lácteos, dejaron atrás una seguidilla de resultados negativos y marcaron subas consecutivas, revirtiendo parcialmente la tendencia observada durante buena parte de 2025.

El índice GDT transitó un proceso de corrección, reflejo de una oferta global abundante en las principales regiones exportadoras, frente a una demanda que se estancó. En ese contexto, la leche en polvo entera, producto de referencia para el comercio internacional, retrocedió desde los máximos alcanzados a comienzos de año, presionando los márgenes de la industria exportadora.

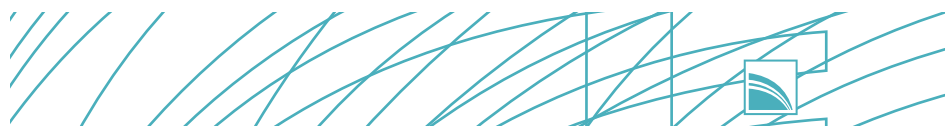
En las subastas más recientes se observa un cambio en el humor del mercado, con subas concentradas en leche en polvo y manteca, que permitieron que los valores internacionales vuelvan a ubicarse en torno a los USD 3.500-3.600 por tonelada. Sin ser un escenario excepcional, estos niveles marcan una señal de estabilización luego de un período prolongado de ajustes.

Para la lechería argentina, esta recuperación externa introduce una referencia relevante, aunque su impacto sobre el mercado interno sigue siendo limitado. Si bien crece la exportación, el consumo doméstico continúa absorbiendo la mayor parte de la producción. En ese contexto, la industria cuenta hoy con herramientas para mejorar el precio percibido por el productor, precio que sigue sumamente atrasado, perjudicando con creces la rentabilidad de la cadena primaria.

Pulso Lehmann: **Tambero**



PRODUCCIÓN TAMBERA



Análisis de Litros Libres de Alimentación

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

Detalle de Alimentación Dieta Encierro AP

	Peso PV	Consumo en % PV	Consumo Kg MS	Precio leche	Dólar oficial
	650	5%	26,8	476,6	1.445
Dieta	Kg MS	Precio Kg	Precio dieta	En Lts.	En U\$S
Balanceado alta energía alta producción	9	377	\$3.390	7,1	2,3
Silo maíz	10	158	\$1.580	3,3	1,1
Rollo alfalfa	3	135	\$405	0,8	0,3
Harina de soja hi pro	2	484	\$726	2	0,5
Cascarilla de soja	3	237	\$712	1	0,5
Gl premix lactancia AP	0	689	\$172	0,4	0,1
Total de consumo diario	26,8		\$6.986	14,7	4,8

Referencias:

Formulada para producir 31 litros.

AP (Alta producción)

MP (Media producción)

MS (Materia seca)

PV (Peso vivo)

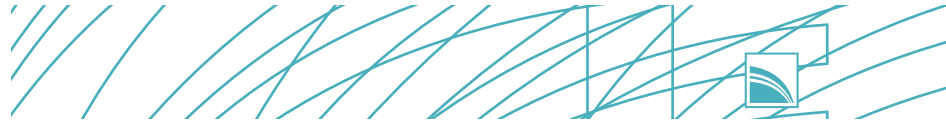
Dólar oficial (valor a cierre del 31/12/2025)

Precio leche (reportado por SIGLEA en diciembre 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	476,6	1.445
Dieta	Kg Ms	Precio Kg	Precio dieta	En Lts.	En U\$S
AB Lechera Primavera	9	335	\$3.015	6,3	2,1
Silo Maíz	4	158	\$664	1,4	0,5
Rollo alfalfa	2	135	\$270	0,6	0,2
Cascarilla	3	237	\$712	1,5	0,5
Pastoreo Alfalfa	6	20	\$120	0,3	0,1
GL Premix Lactancia ECO	0,25	382	\$96	0,2	0,07
Total de consumo diario	24		\$4.877	10,2	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 31/12/2025)

Precio leche (reportado por SIGLEA en diciembre 2025)

Análisis de Costo Vaquillonas de Reposición

DICIEMBRE 2025	Costo Vaquillona Reposición ▲ 43,4%	Total Alimentación: \$1.203.997 Valor Vaq. Reposición: \$2.740.000
NOVIEMBRE 2025	Costo Vaquillona Reposición 42,9%	

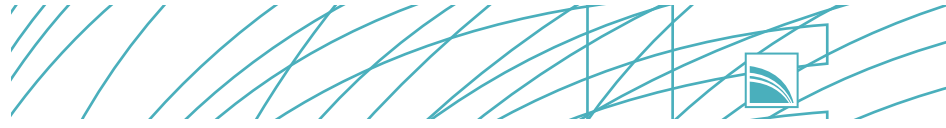
Etapas de crianza	Costo por período	EN %	En litros de Leche
Nutrición de los primeros 120 días	\$218.891	18%	459,3
Nutrición de los 120 kg hasta 180 kg en 80 días	\$121.117	10%	254,1
Nutrición de los 180 kg hasta 345 kg en 210 días	\$389.190	33%	816,6
Nutrición de los 345 kg hasta 550 kg en 293 días	\$459.799	39%	964,7
Costo total de alimentación en el ciclo	\$1.188.997	100%	2.495

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**



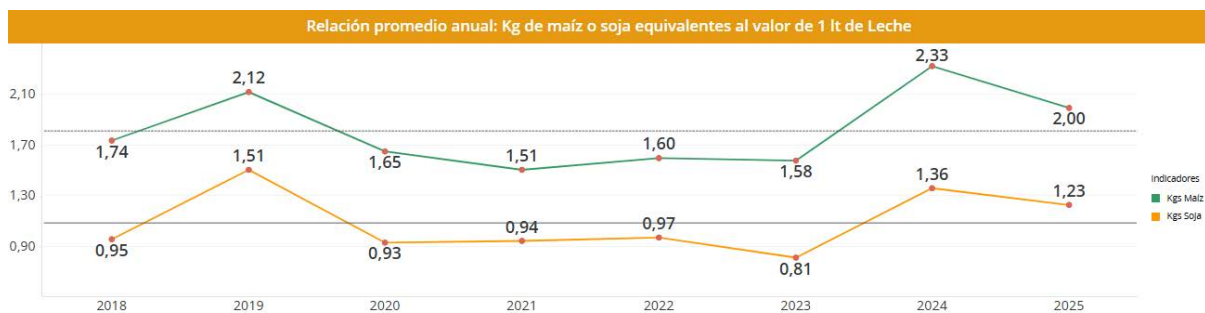
PRODUCCIÓN TAMBERA



Conclusión 1

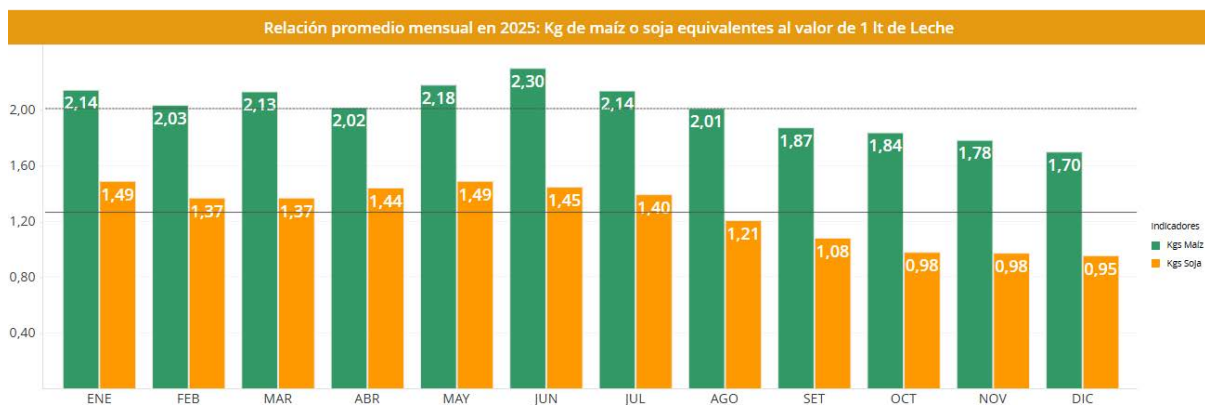
Durante diciembre, los litros libres de alimentación logran sostener la leve **recuperación observada en el mes previo**, principalmente asociados a cierta estabilidad en algunos subproductos y a una mejora transitoria en la disponibilidad forrajera. Sin embargo, este alivio continúa siendo frágil y de corto alcance, ya que **el mercado de granos mantiene una firmeza marcada**, con un maíz que consolida valores elevados y presiona de manera directa sobre el costo de las dietas. Con un precio de la leche atrasado, continuar en el sendero de un manejo eficiente de la alimentación, es obligación para los productores. En este contexto, la alimentación sigue siendo uno de los principales determinantes del resultado económico del tambo, obligando a profundizar el análisis sobre el uso eficiente de concentrados, la correcta valorización de las reservas y el manejo fino de las raciones en función del momento productivo del rodeo. El foco debe estar puesto en evaluar curvas de lactancia y **asignar correctamente los recursos escasos**.

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



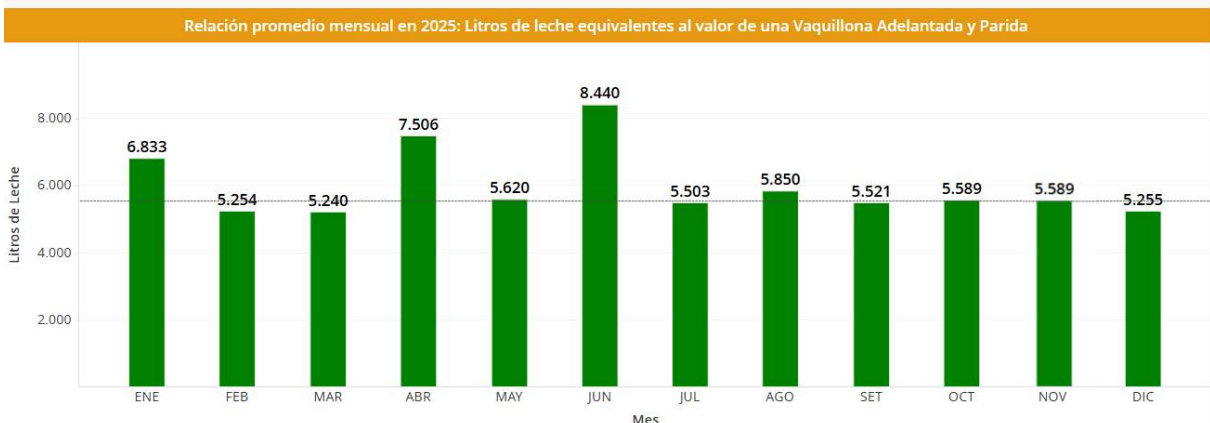
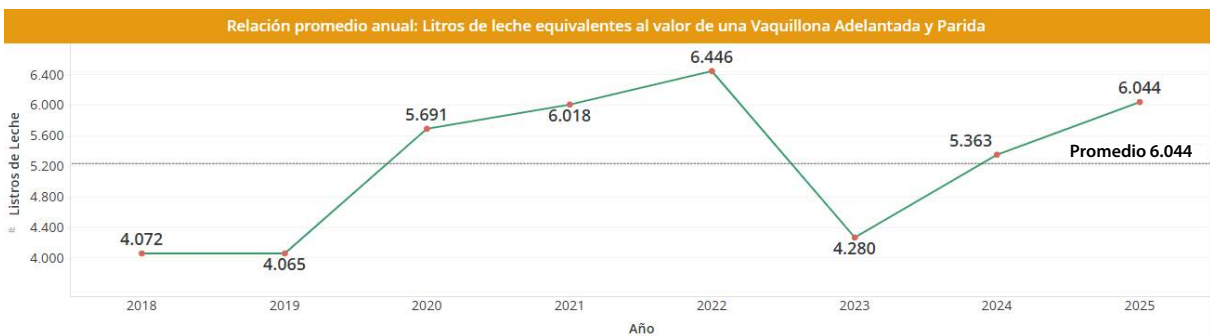
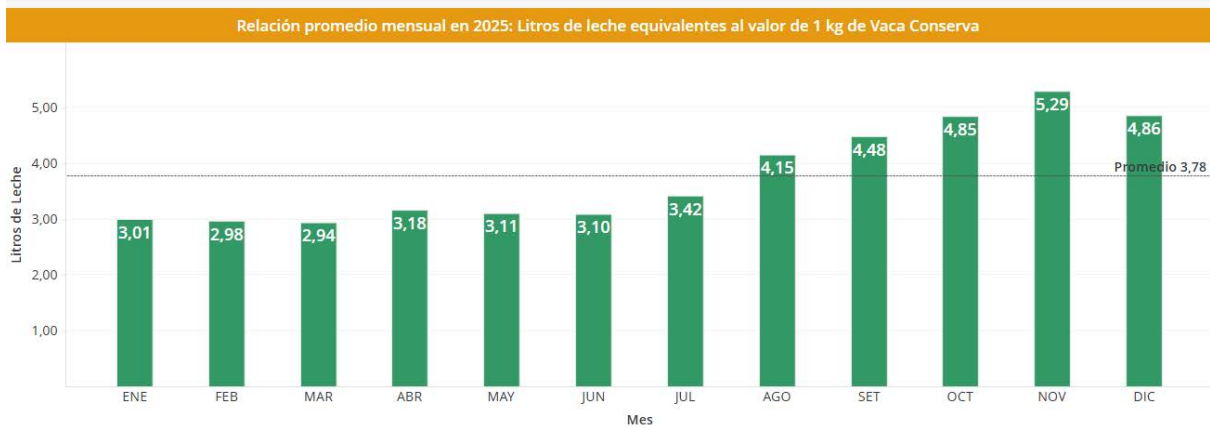
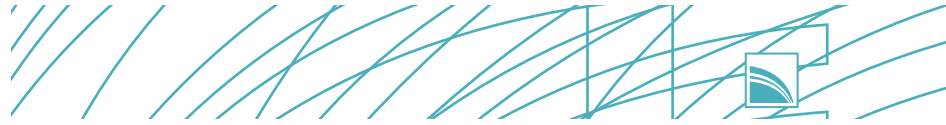
..... Promedio kgs de maíz equiv. 1 Lt de leche 2

—— Promedio kgs de soja equiv. 1 Lt de leche 1,23

Pulso Lehmann: **Tambero**



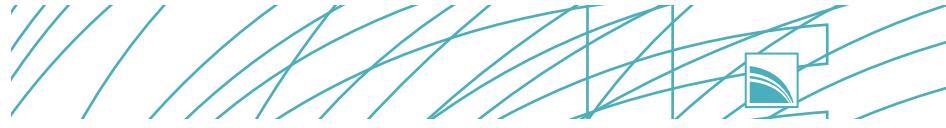
PRODUCCIÓN TAMBERA



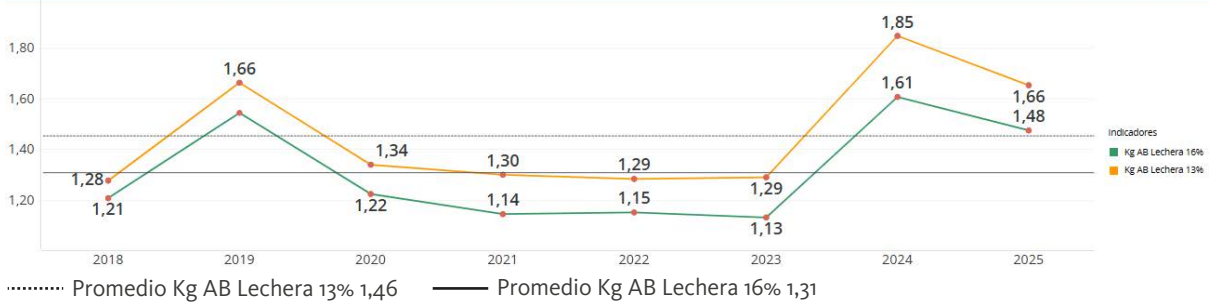
Pulso Lehmann: **Tambero**



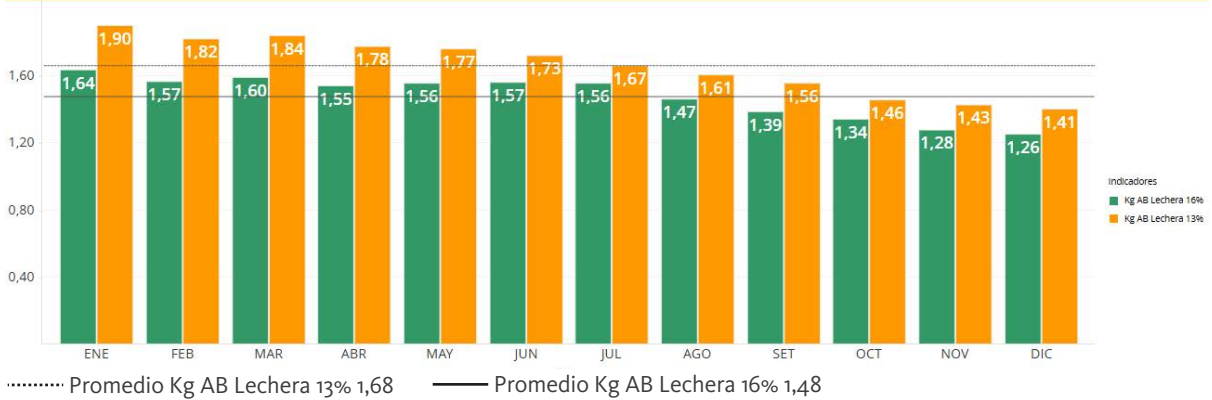
PRODUCCIÓN TAMBERA



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



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



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 31/12/2025 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 diciembre.

Pulso Lehmann: **Tambero**



PRODUCCIÓN TAMBERA

Conclusión 2

La relación insumo–producto continúa mostrando una marcada debilidad, consolidando varios meses consecutivos en los que el precio de la leche pierde terreno frente a los valores históricos de maíz y soja. Diciembre no logra revertir esta tendencia y confirma un escenario donde la competitividad del tambo se juega, casi exclusivamente, tranquilas adentro.

En este marco, **maximizar la eficiencia productiva se vuelve una necesidad estructural**, apuntando a lograr la mayor cantidad de litros de leche por kilo de concentrado consumido. El ajuste fino de las dietas, junto con un fuerte trabajo sobre bienestar, sanidad y manejo del rodeo, aparecen como herramientas clave para amortiguar el impacto de un contexto de precios desfavorable.

Por el lado positivo, la **fortaleza del mercado de hacienda** continúa aportando cierto alivio financiero. Los buenos valores de la invernada, y las vacas de descarte permiten generar ingresos extraordinarios que, bien administrados, pueden ser utilizados para recomponer capital de trabajo o avanzar en la incorporación de genética, aprovechando la **favorable relación compra–venta entre vaquillonas y vacas de descarte**.



PULSO TAMBERO

El cierre de 2025 encuentra a la lechería en un escenario de **fragilidad persistente**, condicionado principalmente por un precio de la leche que continúa al límite de los niveles necesarios para cubrir el costo de producción. En paralelo, los principales insumos amplían la brecha frente al valor del litro de leche, deteriorando los márgenes del productor.

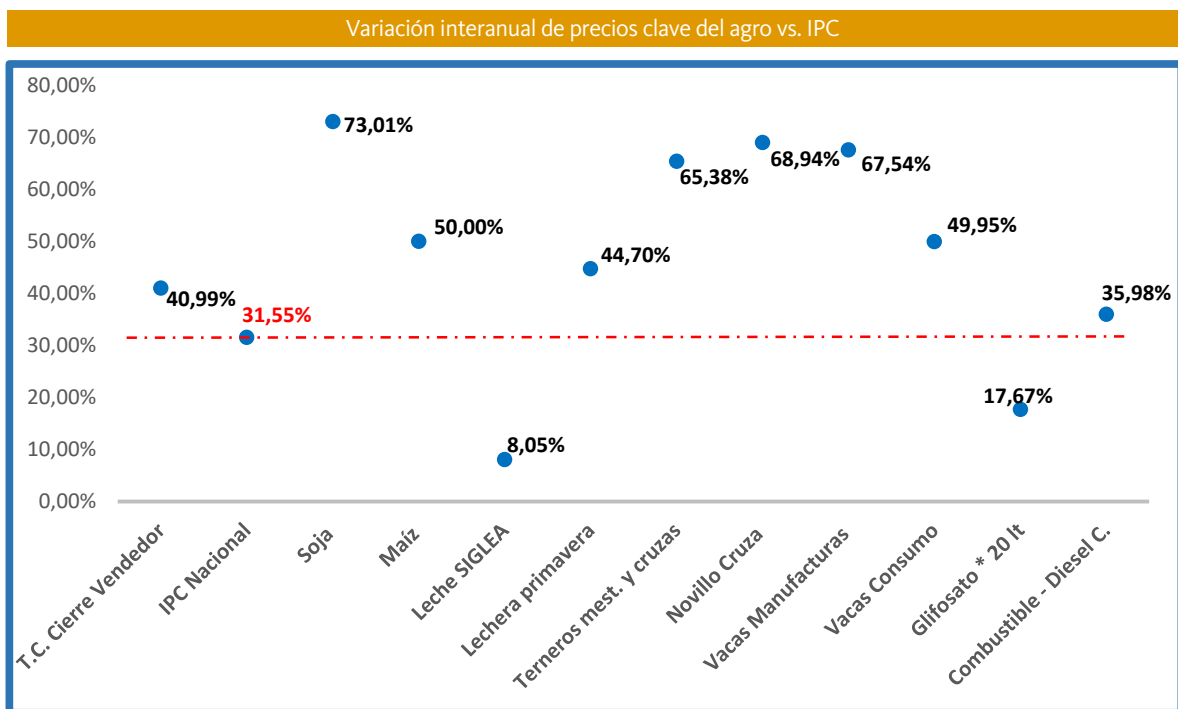
La cadena de pagos sigue mostrando señales de tensión, aunque comienzan a aparecer indicios incipientes de mejora, apalancados en la baja gradual de las tasas del mercado financiero. **La campaña de silajes está en marcha**, siendo esta, una instancia que requiere una inversión significativa y para la cual el productor deberá estar preparado económica y financieramente.

En este sentido, el foco debe posicionarse en el financiamiento de la confección, como así también en el momento oportuno y la calidad del silaje, ya que se trata de una inversión que condicionará de manera directa el desempeño productivo y económico de los próximos meses.

Las rondas en recuperación del GDT y algunas buenas perspectivas del mercado interno, como la baja temporal de la producción, podrían inclinar a un leve reajuste en el precio de la leche, ya que como sostenemos hace meses, **las industrias aún tienen renta para consolidar mejores valores**. Hasta tanto eso no ocurra, **la estrategia del productor deberá centrarse en eficiencia, orden financiero y decisiones técnicas que protejan el capital productivo del tambo**.



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.