



> Pulso Lehmann

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

¡Ya está disponible la **9° edición!**

Febrero



RESUMEN EJECUTIVO



Bienvenido al Reporte Pulso Lehmann

Nos complace entregarte la edición N° 9, 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 período analizado. Estos aspectos serán desarrollados en mayor profundidad en los apartados siguientes.



PULSO AGRÍCOLA

Señales para decidir a tiempo

Con márgenes ajustados, trigo y girasol muestran oportunidades por mejores precios y futuros más firmes, reduciendo rindes de paridad. Con insumos estables y granos en alza, se reabre el análisis del canje. La variabilidad climática exige planificación lote a lote.

[Ver página 03](#)



PULSO GANADERO

Recría eficiente y oportunidad para crecer

La recría se consolida como el eslabón más eficiente para generar kilos a bajo costo, mientras la terminación ajusta márgenes. Con relación insumo-producto favorable y precios firmes (invernada y demanda externa), el desafío es capitalizar el momento con integración, eficiencia y disciplina financiera.

[Ver página 09](#)



PULSO TAMBERO

Eficiencia y orden financiero en un escenario adverso

El inicio de 2026 agrava la crisis lechera: precio de la leche rezagado, granos firmes y relación insumo-producto negativa. Con alimentación concentrando la mayor parte del ingreso, se impone optimizar nutrición y manejo. La hacienda y los silajes aportan oportunidades, pero la clave es eficiencia y caja.

[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

Dinamismo y Firmeza en precios, el Girasol se posiciona

El mercado de girasol continúa mostrando un escenario muy dinámico, acompañado por la firmeza de los precios internacionales de los aceites vegetales. La sostenida demanda global de aceites comestibles mantiene un contexto favorable para el aceite de girasol argentino, lo que mejora las oportunidades comerciales y sostiene el interés de la industria exportadora.

En el plano local, Argentina se encamina a una campaña 2025/26 récord estimada en 6,2 MTn. La comercialización viene adelantada respecto al ciclo anterior, con un 38% de la producción ya vendida, reflejando un ritmo de negocios más ágil y una fuerte demanda por parte de la industria. **Este dinamismo productivo y comercial consolida al girasol como uno de los cultivos protagonistas del actual ciclo agrícola.**

En cuanto a los despachos, enero marcó un récord con embarques de aceite de girasol 126% superiores a los de enero del año pasado. Para febrero, los embarques programados se ubican 23,2% por encima del mismo mes de la campaña anterior, y de mantenerse el actual ritmo de registraciones, el mes también podría cerrar con cifras históricas. Este fuerte avance en exportaciones confirma la solidez de la demanda externa y la agresividad comercial del sector.

Consejo comercial: en un contexto de precios internacionales firmes, exportaciones en niveles récord y una campaña abundante, puede ser estratégico aprovechar los actuales valores para asegurar márgenes

MAÍZ, momento para capturar rentabilidad

Para los próximos tres meses (marzo, abril y mayo de 2026), el mercado de maíz en Argentina se encuentra en un punto de inflexión marcado por el inicio de la cosecha de maíz temprano y una elevada oferta global que actúa como techo para los precios. En Materia de Precios se espera un pico logístico histórico para marzo y abril. **El volumen de maíz temprano es excepcional, lo que tradicionalmente genera una "presión de cosecha"** que tiende a planchar los precios locales por el exceso de oferta física en los puertos. En el Plano Internacional (USDA) se ratificó una oferta global abundante, aunque la demanda de exportación (especialmente de EE. UU.) es firme, los stocks finales siguen siendo elevados, lo que limita las posibilidades de subas importantes en Chicago que puedan traccionar el precio local.

Factores a Monitorear:

• **Logística:** La saturación de puertos en marzo podría generar bajas temporales en los precios de pizarra si los cupos de descarga se completan rápidamente.

• **Tipo de Cambio:** Con un dólar exportador/oficial estable pero con volatilidad en los financieros, la brecha seguirá siendo clave para decidir el momento de venta.

• **Clima:** Si bien el maíz temprano ya está definido, el rendimiento del maíz tardío (que entra en junio/julio) aún depende de las lluvias residuales de febrero.

Resumen: Se proyecta un trimestre de precios laterales o con leve tendencia a la baja, por lo que recomendamos tomar posición para cierre de campaña u oportunidades de rentabilidad.

Granos en calma, mientras los fertilizantes empujan los costos al alza

El panorama agrícola muestra una doble dinámica: precios de los granos en la plaza local se mantienen estables, mientras que el mercado de fertilizantes muestra señales de tensión que presionan la rentabilidad del productor. En mercados de futuros, los precios de los cereales mantienen una tendencia bajista por stock y producciones altas, mientras que las Oleaginosas gracias a los precios de sus derivados, mantienen una leve esperanza en materia de precios para el corto Plazo

Respecto a este panorama de precios, **los fertilizantes son la pieza relevante que tensa la rentabilidad productiva en el corto plazo.** Los **Nitrogenados** presenta una oferta más ajustada de la esperada y decisiones de política comercial en grandes proveedores (China) generan incertidumbre sobre la disponibilidad exportable, lo que aumenta la volatilidad en precios y demanda internacional. Los **fosfatados** mantienen restricciones de oferta en distintas regiones (problemas de producción, costos intermedios como el azufre y medidas comerciales), lo que sostiene un piso de precios y proyecta una nivel alza en los próximos días.

En Argentina todavía estamos con stock de años anteriores, moderando la necesidad inmediata de la demanda y crea una ventana relativa para compras anticipadas antes de eventuales ajustes al alza del mercado interno. No obstante, la menor brecha entre precio local e internacional de la urea, combinada con el riesgo de menor fluidez en fosfatados, **hace que los próximos 30 días se perfilen como estratégicos** para quienes quieren fijar posiciones de insumos para la campaña fina antes de que los precios internos puedan ajustarse hacia niveles superiores.

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 |
| ENERO 2026 | 13 qq/ha | 25 qq/ha | 42 qq/ha | 63 qq/ha | 28 qq/ha | 36 qq/ha | 14 qq/ha | 23 qq/ha | 24 qq/ha | 44 qq/ha |
| Insumos | 8 qq/ha | | 30 qq/ha | | 20 qq/ha | | 10 qq/ha | | 15 qq/ha | |
| Labores | 5 qq/ha | | 11 qq/ha | | 6 qq/ha | | 4 qq/ha | | 8 qq/ha | |
| 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 | |

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 | 315 U\$S x Tn | Campo Alquilado | Precio Rosario | 315 | 315 |
| Gastos Comer. | 12% U\$S x Tn | | Rto. Indiferencia | 25 qq/ha | 25 qq/ha |
| Precio Neto | 277 U\$S x Tn | | Margen Bruto (U\$S/ha) | 28 | 142 |
| Ingreso Neto | 832 U\$S x ha | Campo Propio | Rto. Indiferencia | 13 qq/ha | 13 qq/ha |
| | | | Margen Bruto (U\$S/ha) | 343 | 450 |
| | | | | | 570 |

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. | 18% U\$S x Tn | | Rto. Indiferencia | 63 qq/ha | 63 qq/ha |
| Precio Neto | 152 U\$S x Tn | | Margen Bruto (U\$S/ha) | 87 | 250 |
| Ingreso Neto | 1.214 U\$S x ha | Campo Propio | Rto. Indiferencia | 42 qq/ha | 42 qq/ha |
| | | | Margen Bruto (U\$S/ha) | 400 | 550 |
| | | | | | 727 |

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 | 195 U\$S x Tn | Campo Alquilado | Precio Rosario | 195 | 195 |
| Gastos Comer. | 18% U\$S x Tn | | Rto. Indiferencia | 36 qq/ha | 36 qq/ha |
| Precio Neto | 160 U\$S x Tn | | Margen Bruto (U\$S/ha) | -160 | -100 |
| Ingreso Neto | 448 U\$S x ha | Campo Propio | Rto. Indiferencia | 28 qq/ha | 28 qq/ha |
| | | | Margen Bruto (U\$S/ha) | -36 | 25 |
| | | | | | 87 |

Girasol

| Rendimiento Girasol | 25 qq/ha | Arrendamiento (qq Girasol/ha) | Inferior: 21 qq/ha | Normal: 25 qq/ha | Superior: 29 qq/ha |
|---------------------|---------------|-------------------------------|------------------------|------------------|--------------------|
| Precio Rosario | 370 U\$S x Tn | Campo Alquilado | Precio Rosario | 370 | 370 |
| Gastos Comer. | 11% U\$S x Tn | | Rto. Indiferencia | 23 qq/ha | 23 qq/ha |
| Precio Neto | 329 U\$S x Tn | | Margen Bruto (U\$S/ha) | -60 | 50 |
| Ingreso Neto | 823 U\$S x ha | Campo Propio | Rto. Indiferencia | 14 qq/ha | 14 qq/ha |
| | | | Margen Bruto (U\$S/ha) | 250 | 360 |
| | | | | | 480 |

Sorgo

| Rendimiento Sorgo | 45 qq/ha | Arrendamiento (qq Sorgo/ha) | Inferior: 38 qq/ha | Normal: 45 qq/ha | Superior: 52 qq/ha |
|-------------------|---------------|-----------------------------|------------------------|------------------|--------------------|
| Precio Rosario | 195 U\$S x Tn | Campo Alquilado | Precio Rosario | 195 | 195 |
| Gastos Comer | 18% U\$S x Tn | | Rto. Indiferencia | 44 qq/ha | 44 qq/ha |
| Precio Neto | 160 U\$S x Tn | | Margen Bruto (U\$S/ha) | -80 | 20 |
| Ingreso Neto | 720 U\$S x ha | Campo Propio | Rto. Indiferencia | 24 qq/ha | 24 qq/ha |
| | | | Margen Bruto (U\$S/ha) | 235 | 335 |
| | | | | | 434 |

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 |
| ENERO 2026 | 315 | 384 | 185 | 167 | 195 | 192 |
| DICIEMBRE 2025 | 316 | 384 | 185 | 167 | 184 | 192 |

Pulso Lehmann: Agrícola



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA

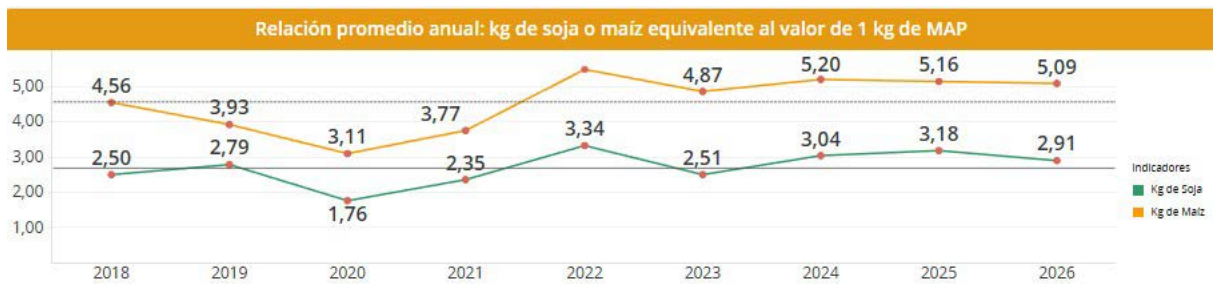


Conclusión 1

En un contexto de márgenes tan finos para la actividad, debemos estar atentos a las oportunidades que ofrece el mercado. En ese sentido, las posiciones futuras de trigo están dando señales de recuperación que merece la pena monitorear para empezar a armar los números de la rotación y planificar la nueva campaña. Si tomamos esas cotizaciones como referencia, el rinde de paridad necesario para cubrir costos baja sensiblemente.

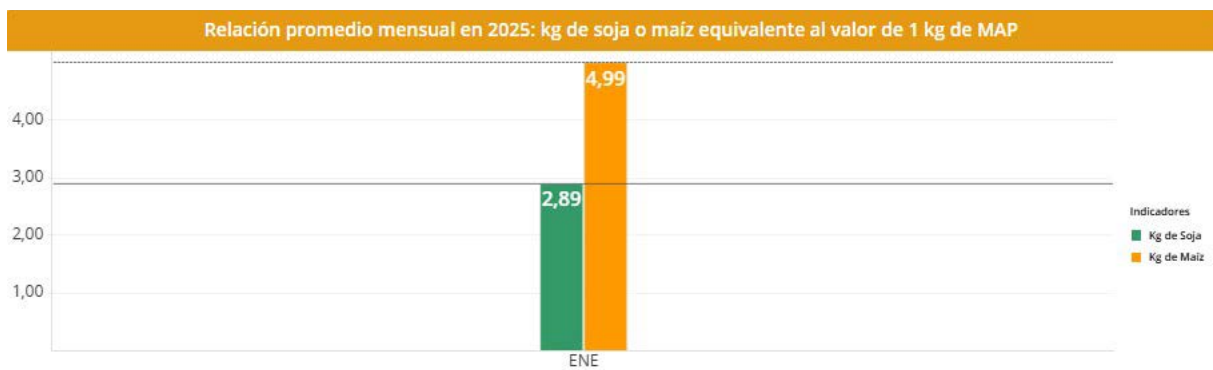
Algo similar ocurre con el girasol, que sigue abriendo una ventana de buenos precios para mejorar la ecuación.

Relaciones Insumo-Producto



..... Promedio Kg de Maíz 4,58

— Promedio Kg de Soja 2,71



..... Promedio Kg de Maíz 5,09

— Promedio Kg de Soja 2,91

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

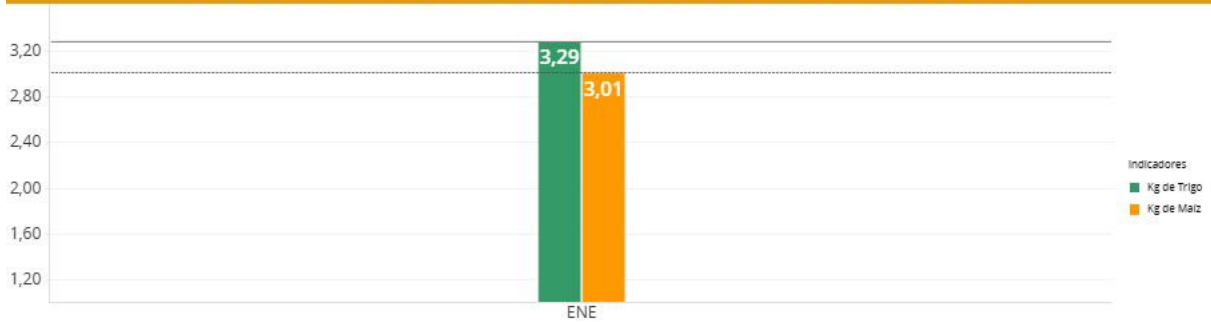
Relación promedio anual: kg de trigo o maíz equivalentes al valor de 1 kg de UREA



..... Promedio Kg de Maíz 3,37

—— Promedio Kg de Trigo 2,86

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



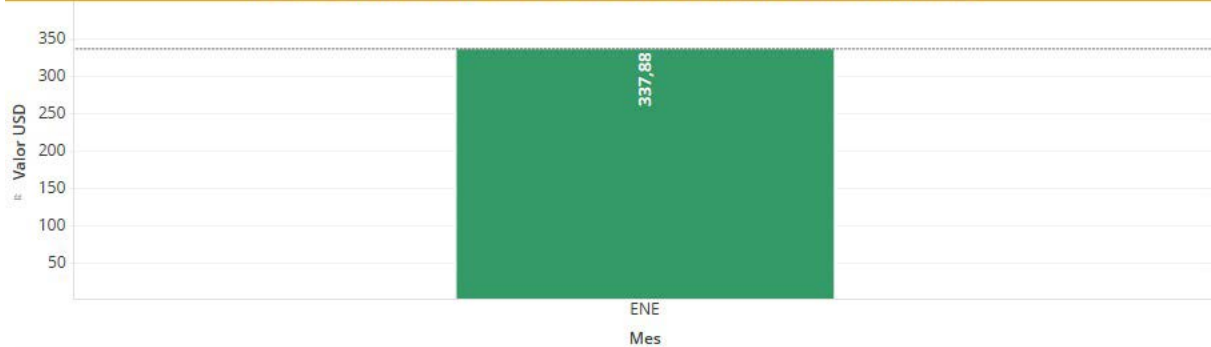
..... Promedio Kg de Maíz 3,29

—— Promedio Kg de Trigo 3,08

Cotización promedio anual en USD de la soja en Cooperativa G. Lehmann



Cotización promedio mensual 2025 en USD de la soja en Cooperativa G. Lehmann



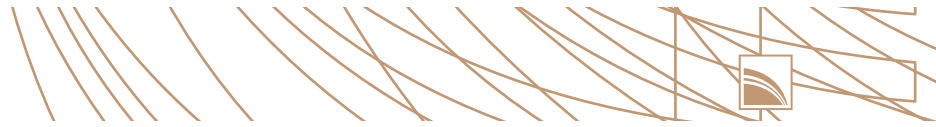
Fuente: Elaborado por Coop. Guillermo Lehmann con base en datos propios y análisis del equipo técnico.

Tipo de cambio: oficial al 31/01/2026 según cotización del Banco de la Nación Argentina.

Pulso Lehmann: **Agrícola**



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



Conclusión 2

En líneas generales, los valores de los insumos —tanto fitosanitarios como fertilizantes— continúan estables. La principal novedad de los últimos tres meses es la mejora en los precios de los granos, que en algunos casos fue sustancial, y esto plantea un interrogante sobre la conveniencia de tomar posición en dichos insumos mediante canje.

En este informe les dejamos, como todos los meses, una observación de cómo se encuentran hoy estas relaciones en comparación con períodos anteriores, para que cada uno lo adapte a la realidad de su producción y lo considere al momento de tomar decisiones.



PULSO AGRÍCOLA

La campaña de gruesa en la zona central de la provincia de Santa Fe viene desarrollándose bajo una marcada variabilidad climática y de precipitaciones. La ventana de siembra de soja y maíz fue muy amplia este año, lo que generó una disparidad importante en el estado de los lotes y, en consecuencia, realidades productivas muy distintas.

En paralelo, se acerca la planificación de la fina y también la implantación de pasturas para la matriz forrajera del sistema. Desde el equipo de Pulso Lehmann estamos disponibles para complementar la información que volcamos mes a mes en este reporte y aportar un análisis más preciso según la situación de cada productor, profundizando en los temas del negocio que le interese ampliar.



Pulso Lehmann: Ganadero



NOTICIAS RELEVANTES



Gastón Perrone
Coordinador Comercial
de Consignación de Hacienda

Los feedlots vuelven a tomar impulso: más ocupación, más novillitos y señales de recuperación

El inicio del año muestra una reactivación clara de los feedlots, con una ocupación promedio del 64,2%, lo que representa 5,5 puntos porcentuales más que en 2025, según datos de la Cámara Argentina de Feedlot. El crecimiento está explicado principalmente por los novillitos, que lideran tanto el stock como los ingresos a los corrales.

Durante diciembre, el índice de reposición alcanzó 1,18 y más de la mitad de los establecimientos se encontró reponiendo hacienda, un dato que confirma **mayor actividad y expectativas positivas en el corto plazo.**

Si bien la relación novillo-maíz mejoró un 33% interanual, los márgenes continúan ajustados y aún se ubican en terreno negativo, con una pérdida promedio de -6 kg por cabeza. No obstante, el resultado muestra una fuerte recuperación frente a 2024, marcando un punto de inflexión para el sector.

Datos de SENASA refuerzan esta tendencia: los feedlots alojan 1,82 millones de animales, un 6% más interanual, con un crecimiento destacado en novillitos (+18%) y vaquillonas (+9%), **consolidando un escenario de mayor utilización de los corrales y una señal concreta de reactivación productiva.**

Ganadería regenerativa: productividad con base en el suelo

La ganadería regenerativa se posiciona como una estrategia productiva eficiente y sostenible, capaz de mejorar la fertilidad del suelo sin perder rentabilidad. Mediante un pastoreo planificado, de alta carga instantánea y con adecuados períodos de descanso, se estimula el rebrote vegetal, **se fortalece el sistema radicular y se incrementa la materia orgánica.**

Este manejo mejora la estructura del suelo, la infiltración de agua y la estabilidad en la oferta forrajera, reduciendo la necesidad de insumos externos. Además, permite capturar carbono, disminuir la erosión y aumentar la resiliencia productiva frente a eventos climáticos.

Más que un costo ambiental, la **ganadería regenerativa** se consolida como un **activo estratégico** que combina eficiencia económica, sostenibilidad y visión de largo plazo para el sistema ganadero.

La carne argentina gana un mercado clave: EE.UU. amplía cinco veces el cupo de importación

Argentina dio un paso estratégico en su inserción internacional tras la firma de un acuerdo con Estados Unidos, que incluye una ampliación del cupo de exportación de carne vacuna: de 20.000 a 100.000 toneladas anuales con condiciones arancelarias preferenciales.

La medida permitiría sumar 80.000 toneladas adicionales a partir de 2026, con un impacto estimado de US\$ 800 millones más en exportaciones, y representa una oportunidad concreta para fortalecer toda la cadena ganadera. El entendimiento se enmarca en una agenda de **apertura comercial, reducción de barreras y mayor previsibilidad para el comercio exterior.**

Desde el sector agropecuario valoraron positivamente el anuncio, destacando que el mayor acceso a un mercado exigente como el estadounidense refuerza el posicionamiento internacional de la carne argentina e incentiva inversiones, producción y agregado de valor. En un contexto de demanda global firme y oferta limitada, **la ganadería se consolida como uno de los motores del crecimiento exportador del 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 |
| ENERO 2026 | ^ 0% | ^ 29% | ^ 46% | v 0% | ^ 11% | ^ 6% |
| DICIEMBRE 2025 | -4% | 24% | 44% | 5% | 2% | -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 | \$2.500 / kg | \$3.600 / kg | \$4.000 / kg |
| Precio de Salida | \$3.600 / kg | \$4.000 / kg | \$4.200 / kg |
| Días de Pérido | 60 días | 67 días | 87 días |
| Ganancia diaria en kg | 0,5 kg | 1 kg | 1,15 kg |
| Consumo de Materia Seca | 1,43 kg / día | 2,34 kg / día | 4,48 kg / día |
| Mortandad | 7 % | 6 % | 3 % |
| Gastos Comerciales + Flete | \$4.687,20 / ternero | \$8.272 / ternero | \$17.110,80 / ternero |
| Rentabilidad por categoría | 0% | 29% | 46% |

| 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 | \$4.200 / kg | \$4.200 / kg | \$ 3.700 / kg |
| Precio de salida | \$3.950 / kg | \$3.800 / kg | \$3.650 / 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 | \$25.678,95 / ternero | \$25.323,20 / ternero | \$39.748,50 / ternero |
| Rentabilidad por categoría | 6% | 11% | -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 |
| ENERO 2026 | ^ 16% | ^ 17% | ∨ 3% | ∨ -1% |
| DICIEMBRE 2025 | 12% | 13% | 7% | 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 | \$5.700 / kg | \$5.300 / kg | \$5.300 / kg | \$4.900 / kg |
| Precio de Salida | \$5.300 / kg | \$4.900 / kg | \$4.300 / kg | \$4.300 / kg |
| Días de Período | 115 días | 100 días | 122 días | 182 días |
| Ganancia diaria en kg | 0,7 kg | 1 kg | 1,2 kg | 1,1 kg |
| Consumo de Materia Seca | 4,2 kg / día | 7 kg / día | 8,1 kg / día | 12 kg / día |
| Mortandad | 3 % | 2 % | 2 % | 1 % |
| Gastos Comerciales + Flete | \$20.564 / ternero | \$28.812 / ternero | \$28.801,40 / ternero | \$42.570 / ternero |
| Rentabilidad por categoría | 16% | 17% | 3% | -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

El contexto ganadero actual consolida a la recría como el eslabón más eficiente y estratégico de la cadena. Los resultados positivos en la recría de terneros y novillitos, tanto en Holando como en cruza, confirman que la generación de kilos a bajo costo es hoy la principal fuente de valor, en un escenario de precios firmes, inflación desacelerada y relación insumo-producto favorable. En contraste, las etapas de terminación muestran márgenes más ajustados y una mayor exposición financiera.

Este comportamiento refuerza la tendencia hacia una ganadería más integrada, donde la recría pastoril gana protagonismo y se articula con los feedlots en etapas posteriores. En este marco, la recría pastoril intensiva se posiciona como un activo estratégico: mejora la rentabilidad, reduce riesgos financieros, aporta eficiencia productiva y se alinea con un modelo de ganadería sustentable y resiliente, clave para capturar valor en el mediano plazo.

Pulso Lehmann: Ganadero



PRODUCCIÓN GANADERA



Relaciones Insumo-Producto



..... Promedio valor USD 10 kg Maíz 1,92 — Promedio valor USD 1 kg novillo cruza 2,05



..... Promedio valor USD 1 kg novillo cruza 3,01 — Promedio valor USD 10 kg Maíz 1,92

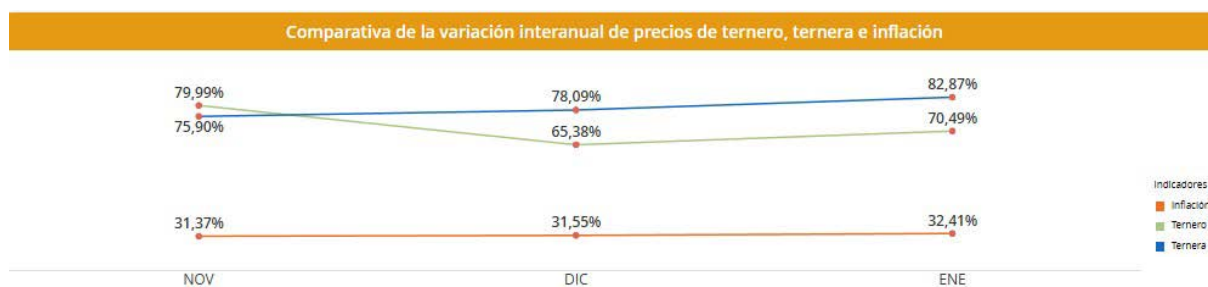
Pulso Lehmann: Ganadero



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). Período analizado comprendido entre noviembre-diciembre 2025 y enero 2026.

Conclusión 2

La relación insumo-producto actual muestra un escenario claramente favorable para la ganadería. Hoy el novillo permite comprar más maíz e insumos que en años anteriores y la relación se ubica por encima del promedio histórico. Esto mejora la ecuación del engorde y refuerza la decisión de ganar kilos.

Al mismo tiempo, el poder de compra del ganado frente a semillas, gasoil y maquinaria se ha recuperado de manera significativa, mientras que el precio del ternero creció muy por encima de la inflación, consolidando una mejora real en términos económicos.

En síntesis, el contexto es positivo y genera incentivos para invertir y producir más. El desafío estratégico será capitalizar este momento con eficiencia y visión de largo plazo, evitando que quede solo en un ciclo coyuntural.



PULSO GANADERO

El inicio de 2026 muestra un sector ganadero fortalecido, con recomposición real de precios y una relación insumo-producto claramente favorable. La ecuación novillo/m maíz se ubica en niveles históricamente altos, lo que mejora los márgenes del engorde y devuelve competitividad al sistema.

La invernada se mantiene firme en un contexto de oferta estructuralmente limitada y expectativas positivas. Se consolida, además, un cambio productivo: más recría pastoril, mayor integración con los feedlots y señales incipientes de recomposición del stock.

La demanda internacional sostiene los precios y abre nuevas oportunidades comerciales. El escenario es de equilibrio con potencial de crecimiento. La clave estratégica será producir más kilos con eficiencia, gestionar el capital con disciplina y consolidar modelos productivos sustentables que capturen valor en toda la cadena.



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

Crónica de una muerte anunciada

En el libro de García Márquez, todos sabían que Santiago Nasar iba a morir, pero nadie logró —o quiso— evitarlo. Algo de esa fatalidad colectiva sobrevuela hoy a la lechería argentina. La pregunta ya no es si el tambo está en crisis. La pregunta es cuánto más puede resistir el tambo antes de que la profecía se cumpla. Porque la muerte del tambo no llega de un día para otro. Es lenta, paulatina. Empieza con un atraso de precios, continúa con una refinanciación bancaria, sigue con la venta anticipada de vaquillonas y termina, casi sin aviso, con la tranquera cerrada.

El margen se achica, la rentabilidad se diluye y el productor financia a la cadena.

La paradoja: en un año en el que la lechería creció un 10% en volumen, la situación económica es compleja. Según OCLA, en 2025 **se redujo un 2,56% el número de establecimientos lecheros, con 8.895 unidades, perdiéndose 234 tambos.** Esto preocupa en términos absolutos, pero es una dinámica que se viene dando en los últimos 30 años en nuestro país y en las principales cuencas lecheras mundiales.

Sin embargo, hoy el problema pasa por la rentabilidad, que está en quebranto. **Sin renta, sin flujo de caja, sin crédito, estamos en la antesala de una muerte anunciada.**

Nuevos vientos, soplando viejas banderas

Aunque la ideología del oficialismo esté en las antípodas de quienes enarbolan esta antigua y conocida frase como bandera, nos quedamos con su valor y significado, que resultan más que claros. Nuevas fuerzas y nuevas personas que, en un contexto distinto, empujan viejas ideas. Los productores lecheros argentinos ya han vivido este escenario de políticas de apertura económica y competitividad, con matices según cada realidad.

La lechería argentina ha logrado atravesar mares turbulentos, y lo cierto es que se avecinan años complejos, no solo por el contexto nacional. **Hay sobrestock a nivel mundial.** Si hay algo claro con el gobierno actual es que hay que ser competitivos: hay que ser eficientes. Y no solo tranquera adentro: también hay que ser cautelosos con las decisiones financieras. Porque, por encima de todo, **ya no estamos en un marco inflacionario,** y eso impone reglas de juego más estrictas. La inflación ya no licúa los errores productivos ni las malas decisiones financieras. Hoy mandan las decisiones en función del **flujo de caja de cada empresa.**

Palo y a la bolsa

Aludiendo a esta metáfora popular argentina, nos referimos a la espectacular campaña de silajes de maíz. Con la particularidad de que fue un año en el que la calidad y la cantidad acompañaron de forma excepcional, damos cierre a la campaña evaluando sus resultados.

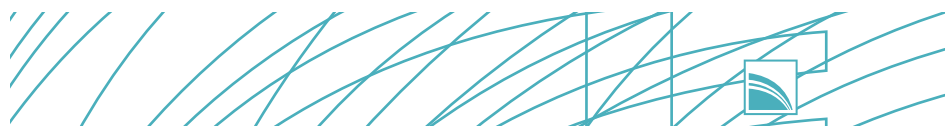
En cuanto a la calidad, los análisis elaborados por el laboratorio **Rock River Arg** indican que el almidón se ubicó en un promedio de **26,9%**, con buenos valores de digestibilidad y un correcto procesamiento de grano.

En materia de costos, puede decirse que fue un año complejo, principalmente por la situación financiera de la lechería. Sin embargo, al evaluar la confección del silo, cada kilogramo de materia seca se mantuvo en niveles similares a los del año pasado en pesos, debido principalmente a la dilución de costos generada por el muy buen volumen cosechado. Los valores promedio por hectárea de servicio rondaron **entre \$ 900.000 y \$ 1.000.000.** Al desglosar otros componentes —insumos, servicios, labores, seguimiento técnico, seguros, entre otros— el costo total desde el ciclo del cultivo hasta la confección fue cercano a **\$ 145/kg de MS.** Es importante no olvidar el componente financiero, ya que el silo es capital que inmovilizamos por largos períodos. Contemplando esto, el costo asciende a un valor cercano a **\$ 160 a \$ 165/kg de MS.**

Pulso Lehmann: **Tambero**



PRODUCCIÓN TAMBERA



Análisis de Litros Libres de Alimentación

| | | |
|----------------|------------------------------------|---------------------------|
| ENERO 2026 | Dieta Encierro AP (Litros) 16,23 ▼ | Dieta Pastoril MP 13,58 ▼ |
| DICIEMBRE 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 | 478,19 | 1.447 |
| Dieta | Kg MS | Precio Kg | Precio dieta | En Lts. | En U\$S |
| Balanceado alta energía alta producción | 9 | 384 | \$ 3.455 | 7,2 | 2,4 |
| 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 | 470 | \$ 704 | 1 | 0,5 |
| Cascarilla de soja | 3 | 248 | \$ 744 | 2 | 0,5 |
| Gl premix lactancia AP | 0,25 | 701 | \$ 175 | 0,4 | 0,1 |
| Total de consumo diario | 26,8 | | \$ 7.064 | 14,8 | 4,9 |

Referencias:

Formulada para producir 31 litros.

AP (Alta producción)

MP (Media producción)

MS (Materia seca)

PV (Peso vivo)

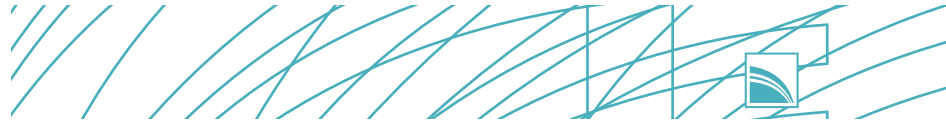
Dólar oficial (valor a cierre del 31/01/2026)

Precio leche (reportado por SIGLEA en enero 2026)

Pulso Lehmann: **Tambero**



PRODUCCIÓN TAMBERA



Detalle de Alimentación Dieta Pastoral MP

| | Peso | % PV consumo | Kg MS consumo | Precio leche | Dólar oficial |
|--------------------------------|------------|--------------|-----------------|---------------|---------------|
| | 600 | 4% | 24 | 478,19 | 1.447 |
| Dieta | Kg Ms | Precio Kg | Precio dieta | En Lts. | En U\$S |
| AB Lechera Primavera | 9 | 343 | \$ 3.088 | 6,5 | 2,1 |
| Silo Maíz | 4 | 158 | \$ 664 | 1,4 | 0,5 |
| Rollo alfalfa | 2 | 135 | \$ 270 | 0,6 | 0,2 |
| Cascarilla | 3 | 248 | \$ 744 | 1,6 | 0,5 |
| Pastoreo Alfalfa | 3 | 20 | \$ 60 | 0,1 | 0,0 |
| GL Premix Lactancia ECO | 0,25 | 395 | \$ 99 | 0,2 2 | 0,07 |
| Total de consumo diario | 21 | | \$ 4.924 | 10,3 | 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 31/01/2026)

Precio leche (reportado por SIGLEA en enero 2026)

Análisis de Costo Vaquillonas de Reposición

| | | |
|----------------|--|---|
| ENERO 2026 | Costo Vaquillona Reposición ▲ 43,9% | Total Alimentación: \$1.218.442 Valor Vaq. Reposición: \$2.740.000 |
| DICIEMBRE 2025 | Costo Vaquillona Reposición 43,4% | |

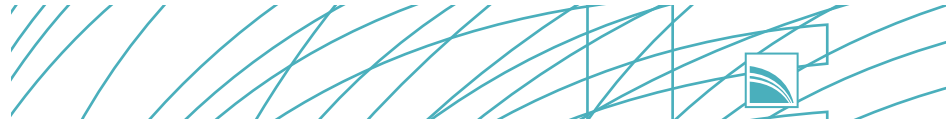
| Etapas de crianza | Costo por período | EN % | En litros de Leche |
|--|--------------------|-------------|--------------------|
| Nutrición de los primeros 120 días | \$225.214 | 19% | 471,0 |
| Nutrición de los 120 kg hasta 180 kg en 80 días | \$121.929 | 10% | 255,0 |
| Nutrición de los 180 kg hasta 345 kg en 210 días | \$391.780 | 33% | 819,3 |
| Nutrición de los 345 kg hasta 550 kg en 293 días | \$464.519 | 39% | 971,4 |
| Costo total de alimentación en el ciclo | \$1.203.442 | 100% | 2.517 |

Visualización de costo de reposición por etapas de crianzas, expresado en \$, litros de leche equivalente y la participación porcentual sobre el costo total.

Pulso Lehmann: **Tambero**



PRODUCCIÓN TAMBERA



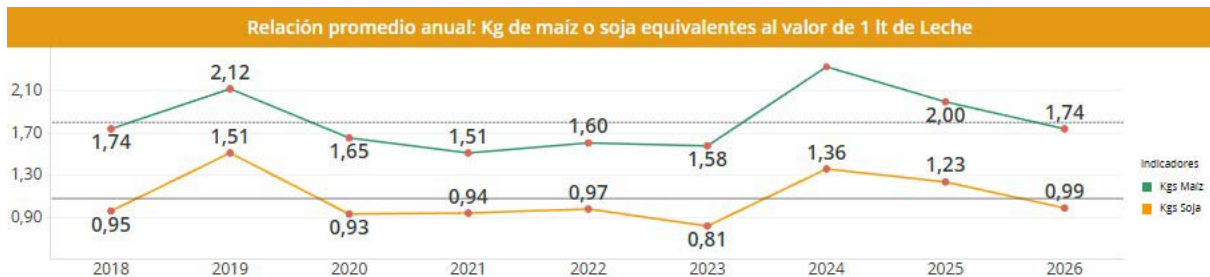
Conclusión 1

El inicio de 2026 no es auspicioso para la lechería argentina. En enero se observó un retroceso en los litros libres de alimentación, que habían mostrado leves señales de recuperación en los meses previos. Esto se debe a un crecimiento sostenido en el valor de los granos y a una marcada retracción en el precio de la leche, que, pese a partir de un nivel ya rezagado, profundizó el quebranto.

La alimentación es el principal componente de gastos de los tambos y hoy —solo para las vacas en producción— se ubica entre 43% y 48% del ingreso del tambo, mientras que el costo total de alimentación del establecimiento ronda 55% a 60%.

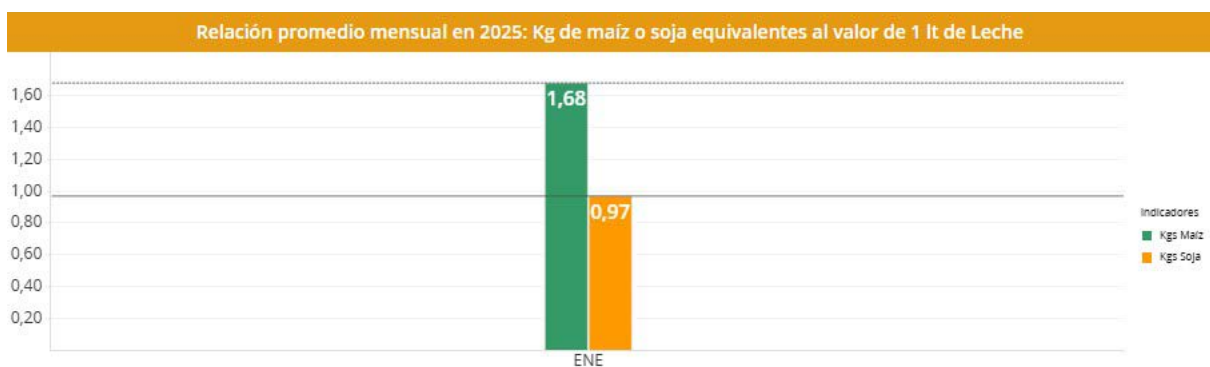
Dada la relevancia de este rubro en el resultado económico, el contexto obliga a optimizar el uso de la alimentación: profundizar en el manejo nutricional y en el aprovechamiento y la puesta en valor de los recursos disponibles.

Relaciones **Insumo-Producto**



..... Promedio kgs de maíz equiv. 1 lt de leche 1,80

— Promedio kgs de soja equiv. 1 lt de leche 1,08



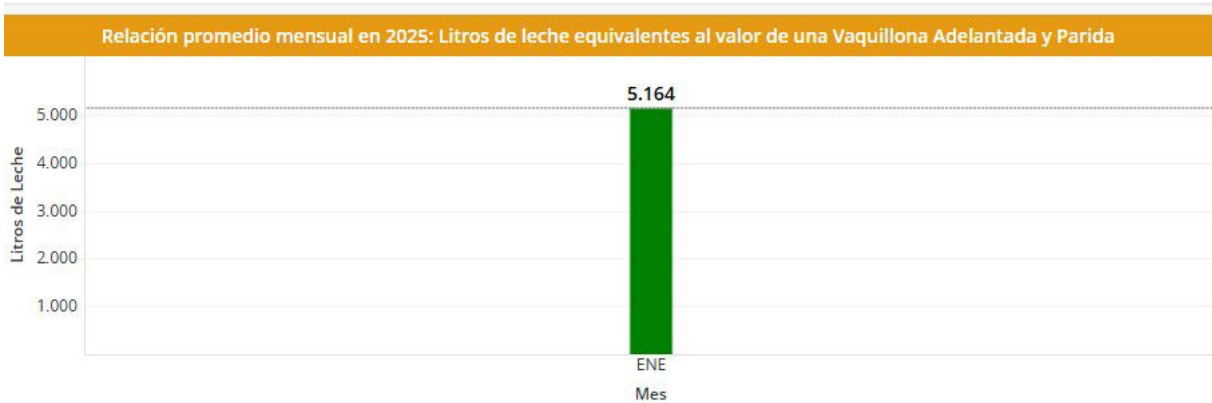
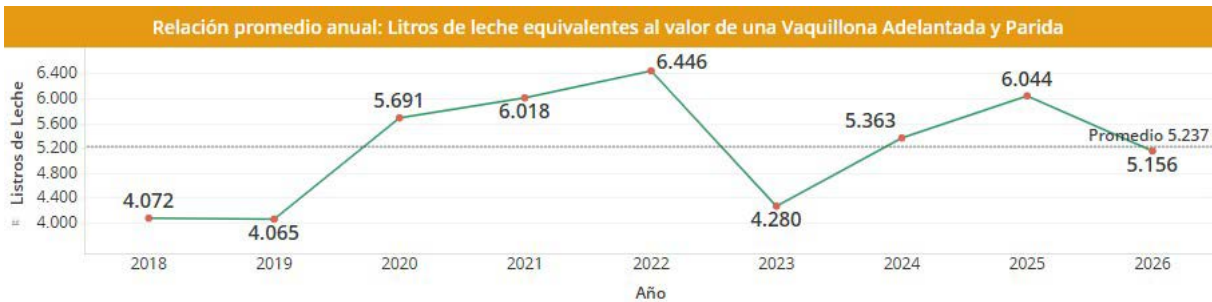
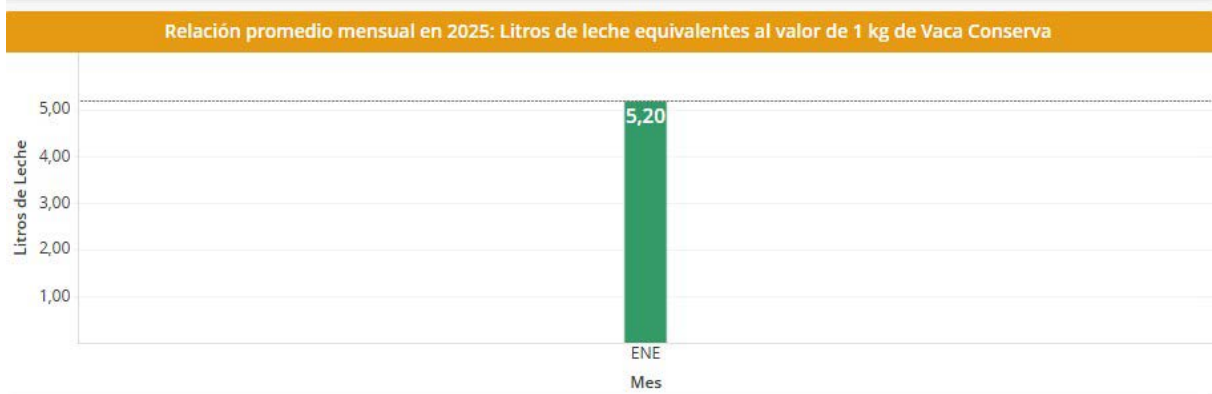
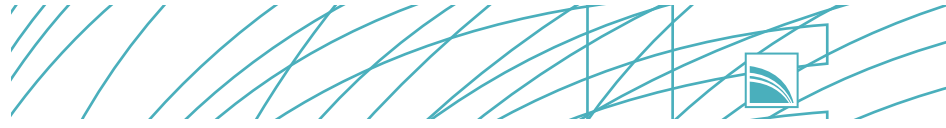
..... Promedio kgs de maíz equiv. 1 lt de leche 1,74

— Promedio kgs de soja equiv. 1 lt de leche 0,99

Pulso Lehmann: **Tambero**



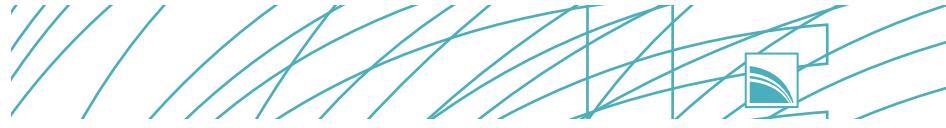
PRODUCCIÓN TAMBERA



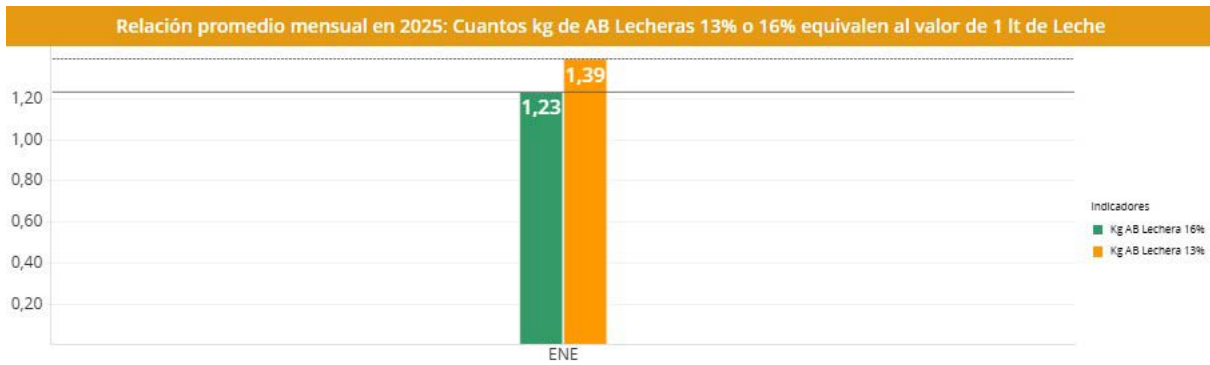
Pulso Lehmann: **Tambero**



PRODUCCIÓN TAMBERA



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



..... Promedio Kg AB Lechera 13% 1,39 — Promedio Kg AB Lechera 16% 1,23



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

Tipo de cambio: oficial al 31/01/2026 según cotización del Banco de la Nación Argentina.

Valor del litro de leche basado en la información publicada por el Sistema Integrado de Gestión de la Lechería Argentina (SIGLeA), correspondiente al mes de enero.

Pulso Lehmann: **Tambero**



PRODUCCIÓN TAMBERA

Conclusión 2

Se acumulan seis meses de relación insumo-producto desfavorable en la lechería. El marcado rezago en el precio de la leche y el fortalecimiento del valor de los granos conforman el caldo de cultivo perfecto para este escenario.

En consecuencia, se vuelve imprescindible maximizar la eficiencia productiva, ajustar la alimentación y sostener el foco en el bienestar, la sanidad y el manejo.

A la vez, se observa una mejora en la relación de precios en el mercado de hacienda, una herramienta que debe utilizarse con criterio para capturar rentabilidad y generar alivio financiero. Para eso, es importante ajustar curvas de lactancia y evaluar costos de producción, definiendo descartes de manera adecuada. También, decidir con sensatez los momentos de venta de los machos. La relación compra-venta entre vaquillonas y vacas de descarte puede aprovecharse para mejorar la salud y la genética del rodeo. De cara a los próximos servicios, ¿el beef on dairy puede pensarse como una unidad de negocio alternativa?

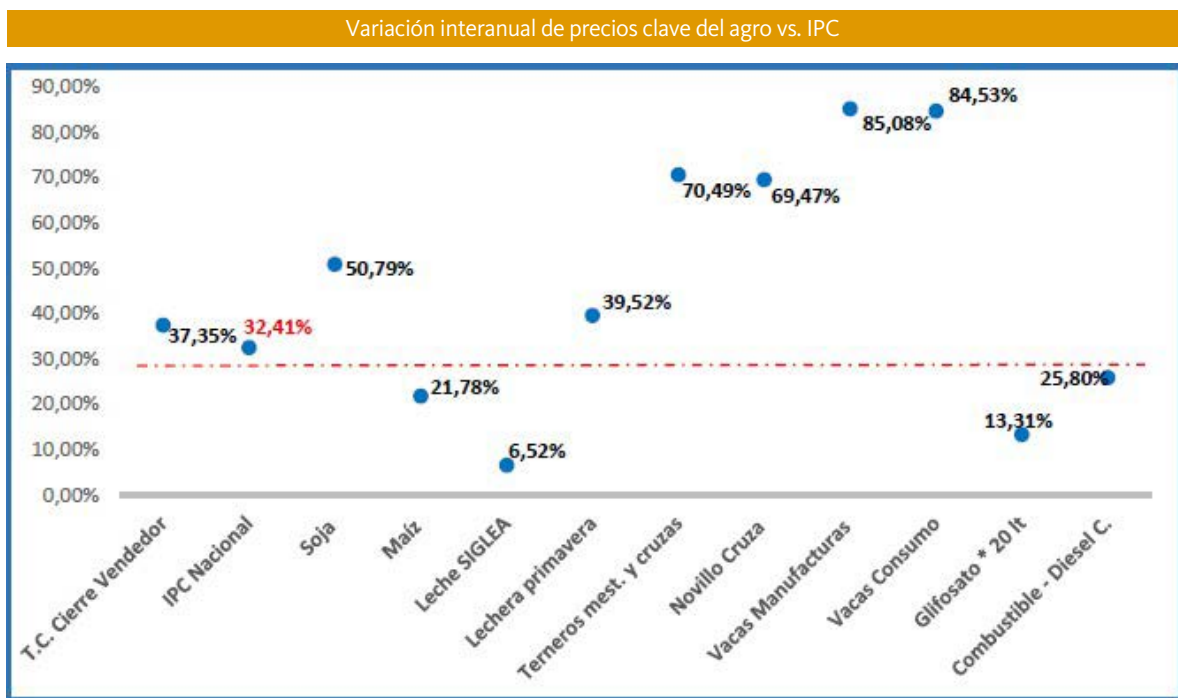


PULSO TAMBERO

El inicio de 2026 confirma una crisis en la lechería: el precio de la leche sigue rezagado y por debajo de los costos, mientras el valor de los granos se mantiene firme. La leve mejora en la cadena de pagos de fines de 2025 queda atrás con la suba de tasas, que encarece el financiamiento y deja a muchos sin herramientas para capital de trabajo. Aun si aparecieran créditos, conviene tomarlos con cautela: con menor inflación y volatilidad cambiaría, las reglas son más estrictas. Lo positivo es el cierre de la campaña de silajes, con gran volumen de reservas y calidad excepcional. Afuera, el GDT encadena subas, pero el mercado interno no mejora el precio promedio en góndola. Se recomienda enfocarse en eficiencia productiva y orden financiero, ajustando egresos al flujo de caja; y la industria, mirando el mercado externo, tiene margen para mejorar el precio al productor.



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.



EXPO LEHMANN

HACELE UN GOOOL
A TU CAMPAÑA



LLEGA EL EVENTO DONDE LOS CULTIVOS
DE MAÍZ Y SOJA SALEN A LA CANCHA.

19 DE MARZO - PILAR

RESERVÁ TU LUGAR



**GUILLERMO
LEHMANN**