



# > Pulso Lehmann

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

¡Ya está disponible la **10° edición!**

Marzo



## RESUMEN EJECUTIVO



# Bienvenido al Reporte Pulso Lehmann

Nos complace entregarte la edición N° 10, 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

#### **Fertilizantes en alerta y decisiones anticipadas**

La suba de nitrogenados y fosforados (urea +35–40%) presiona márgenes y complica abastecimiento. En marzo, maíz/trigo ya requieren un kilo extra por kilo de urea. Sin reacomodamiento cercano, planificar la fina exige monitoreo, promediar compras y tomar coberturas.

[Ver página 03](#)



### PULSO GANADERO

#### **Revalorización con foco en eficiencia**

La ganadería combina menor oferta y precios firmes con valorización real del ternero y relaciones favorables novillo–maíz. La crería a campo se consolida como motor de eficiencia e integración. El desafío: sostener el ciclo con financiamiento, gestión y modelos productivos sustentables.

[Ver página 09](#)



### PULSO TAMBERO

#### **Ventana de alivio, foco en caja**

Mejoran los litros libres por tipo de cambio, pero persisten 7 meses de tensión insumo–producto y tasas altas. GDT al alza abre una oportunidad: priorizar eficiencia y flujo de caja, aprovechar descarte e internada y monitorear si la industria traslada mejoras al productor.

[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

### **Conflicto en Medio Oriente, nuevo horizonte para el Mercado de Insumos y granos**

El conflicto en Medio Oriente no muestra señales claras de resolución. La suba del petróleo hacia USD 100 por barril impulsó movimientos en el Mercado de Chicago: el maíz alcanzó un máximo de 10 meses y el trigo uno de 21 meses. La soja también se vio favorecida, traccionada por el aceite de soja, que registró fuertes subas por su uso en biocombustibles, hoy más demandados ante el encarecimiento de la energía.

Con combustibles más caros, varios países evalúan aumentar el corte de biocombustibles, lo que podría sostener una mayor demanda y una oportunidad alcista para el maíz. Como señalamos en el informe anterior de Pulso, los fertilizantes —tanto nitrogenados como fosfatos— muestran una tendencia al alza. Si el conflicto se prolonga, la campaña fina podría atravesarse con estos niveles de precios.

Recomendamos tomar posiciones intermedias en fertilizantes, promediando compras y monitoreando disponibilidad de stock y abastecimiento internacional. La producción local seguirá activa, pero probablemente no alcance para cubrir toda la demanda de la próxima siembra.

### **Soja: suba internacional, momento de aprovechar**

La campaña de soja 2025/26 en Argentina se perfila como un ciclo de relativa estabilidad productiva, aunque con una leve caída en el área sembrada respecto del año anterior, explicada en parte por el avance del maíz. Se proyecta una producción cercana a 48 millones de toneladas, con un carry sin vender de alrededor de 7 millones de toneladas de la campaña 2024/25. Con estos volúmenes —sumados a Brasil (≈ 180 Mt) y a los stocks de EE. UU.— el balance global se mantiene en una zona de equilibrio entre oferta y demanda.

En Chicago, la oleaginosa subió más de USD 50 en menos de un mes, impulsada por el conflicto en Medio Oriente. Sin embargo, a nivel local el traslado fue acotado (≈USD 10) tanto en disponible como en la posición mayo 2026. Se observa una mayor necesidad de mercadería física en las próximas semanas, por lo que podrían aparecer oportunidades de precio en el disponible.

Recomendamos monitorear de cerca la soja mayo 2026: el productor argentino solo vendió cerca del 13% de la producción estimada. Con el empalme de cosecha por delante, la molienda local vuelve a ganar peso en la formación de precios, en un contexto de alta volatilidad en los derivados. Asegurar precio contra margen, promediar ventas y ordenar logística será clave en los próximos meses.

### **Cereales: presión de cosecha, posibilidades futuras**

Para maíz, la campaña 2025/26 se perfila como muy optimista: se proyectan cerca de 60 millones de toneladas, el mejor nivel de los últimos cinco años. Aún quedan aproximadamente 13 Mt sin comercializar de la campaña anterior y, junto con la presión de cosecha, esto está influyendo sobre el precio disponible. No obstante, la exportación continúa concretando negocios y ayuda a descomprimir la logística portuaria, que en las últimas semanas se vio más exigida. Recomendamos seguir de cerca la evolución del petróleo y el posicionamiento de los fondos agrícolas en Chicago.

En trigo, el mercado atraviesa la estacionalidad típica del spot, con una exportación más lenta en negocios y logística. Con cerca del 60% de la producción 2025/26 ya vendida, el carry sin vender sigue siendo desafiante para colocar el cereal en el mundo. Conviene monitorear ventanas comerciales que puedan abrirse después de la cosecha de maíz y antes de la de soja. También, seguir de cerca el precio diciembre 2026, hoy en torno a USD 220, y capturar márgenes en función del posicionamiento de insumos y la planificación de cada productor.

# Pulso Lehmann: Agrícola



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



## Rendimiento de indiferencia por cultivo

	Soja 1 <sup>era</sup>		Maíz		Trigo		Girasol		Sorgo	
	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA
<b>FEBRERO 2026</b>	14 qq/ha	25 qq/ha	44 qq/ha	66 qq/ha	28 qq/ha	36 qq/ha	14 qq/ha	24 qq/ha	24 qq/ha	44 qq/ha
Insumos	8 qq/ha		32 qq/ha		21 qq/ha		11 qq/ha		15 qq/ha	
Labores	6 qq/ha		11 qq/ha		6 qq/ha		4 qq/ha		8 qq/ha	
<b>ENERO 2026</b>	13 qq/ha	25 qq/ha	42 qq/ha	63 qq/ha	26 qq/ha	34 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	

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	32 qq/ha	Arrendamiento (qq Soja/ha)	Inferior: 27 qq/ha	Normal: 32 qq/ha	Superior: 37 qq/ha
Precio Rosario	318 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	318	318
Gastos Comer.	12% U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	25 qq/ha	25 qq/ha
Precio Neto	280 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	67	190
Ingreso Neto	895 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	14 qq/ha	14 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	385	508
					630

### 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	66 qq/ha	66 qq/ha
Precio Neto	152 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	41	201
Ingreso Neto	1.214 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	44 qq/ha	44 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	360	520
					678

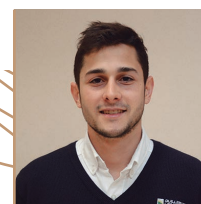
**Observación:** Los gastos de comercialización contemplan comisiones por operación, valor de paritarias vigentes, costo de arrime para una distancia de 30 km a planta y flete promedio a puerto de 180 km.

**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)	-166	-100
Ingreso Neto	448 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	28 qq/ha	28 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	-29	37
					93

### 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	24 qq/ha	24 qq/ha
Precio Neto	329 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	-86	30
Ingreso Neto	823 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	14 qq/ha	14 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	230	350
					470

### 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)	-85	14
Ingreso Neto	720 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	24 qq/ha	24 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	230	330
					430

**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
FEBRERO 2026	318	430	185	178	195	215
ENERO 2026	315	384	185	167	195	192

# Pulso Lehmann: Agrícola



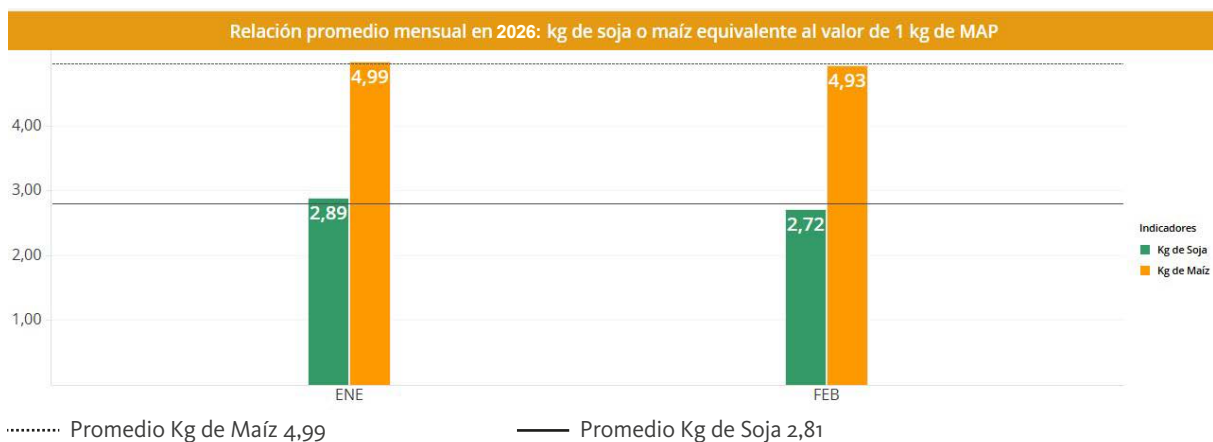
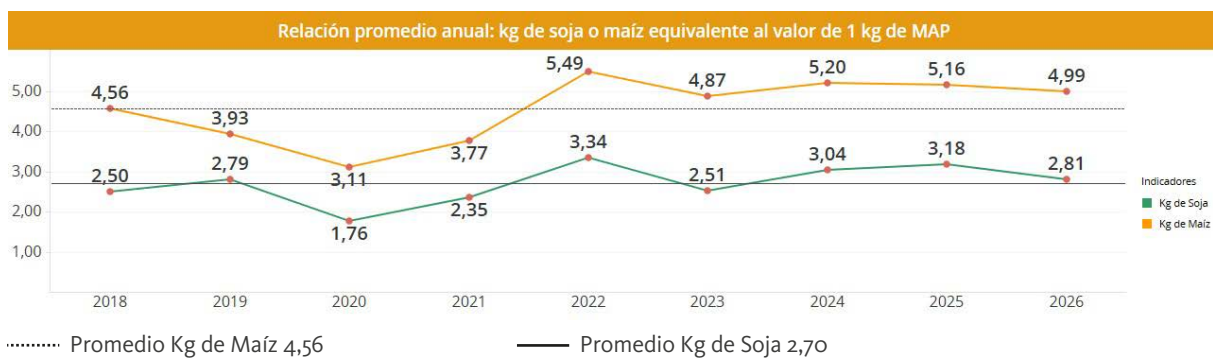
PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



## Conclusión 1

Con un mercado internacional convulsionado por el conflicto en Medio Oriente, más que nunca es fundamental analizar las oportunidades y amenazas de cada cultivo implantado en esta campaña de gruesa, y también planificar lo que viene. En ese sentido, el foco hoy está puesto en los fertilizantes nitrogenados y fosforados, no solo por sus precios relativos, sino también —en algunos casos— por la fluidez del abastecimiento a futuro. Al medir el impacto de la fuerte suba de estos insumos en nuestros márgenes brutos, actuales y de la próxima campaña fina, se enciende una luz de alarma. La situación impacta de lleno en los cultivos más demandantes de nitrógeno, como maíz y trigo, si se considera que la urea —insumo clave— aumentó del orden del 35% al 40%.

## Relaciones Insumo-Producto



### Referencias:

MAP (Fosfato Monoamónico)

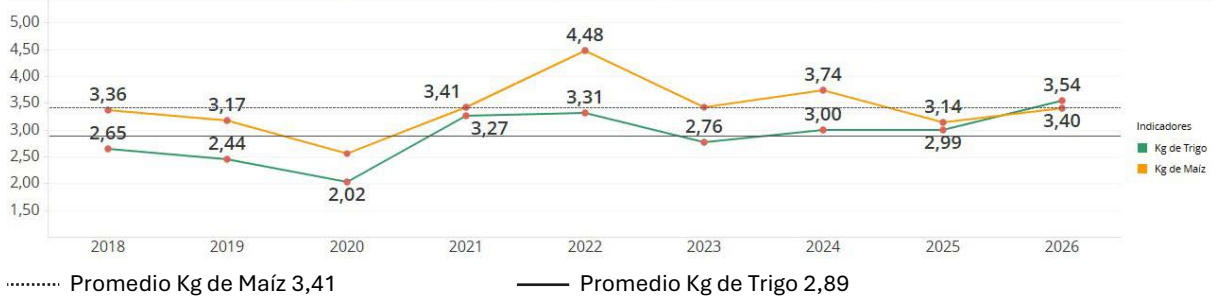
Fuente: Elaborado por Coop. Guillermo Lehmann con base en datos propios y análisis del equipo técnico.

# Pulso Lehmann: Agrícola

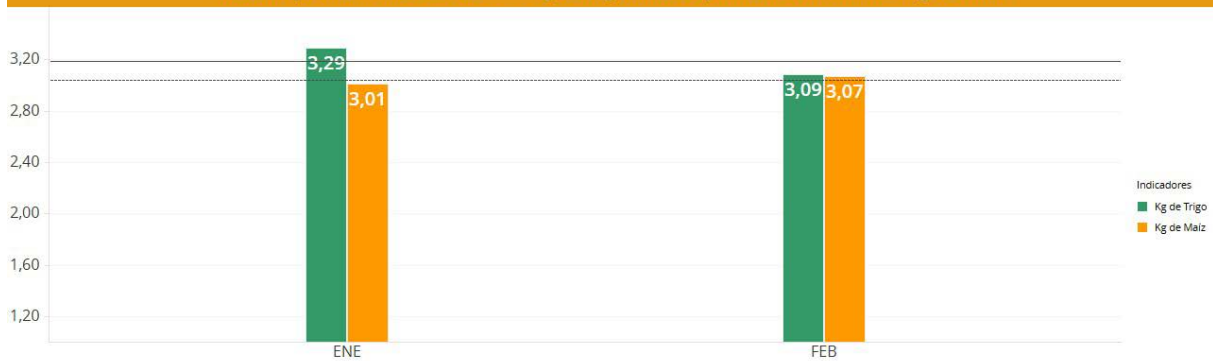


## PRODUCCIÓN AGRÍCOLA

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



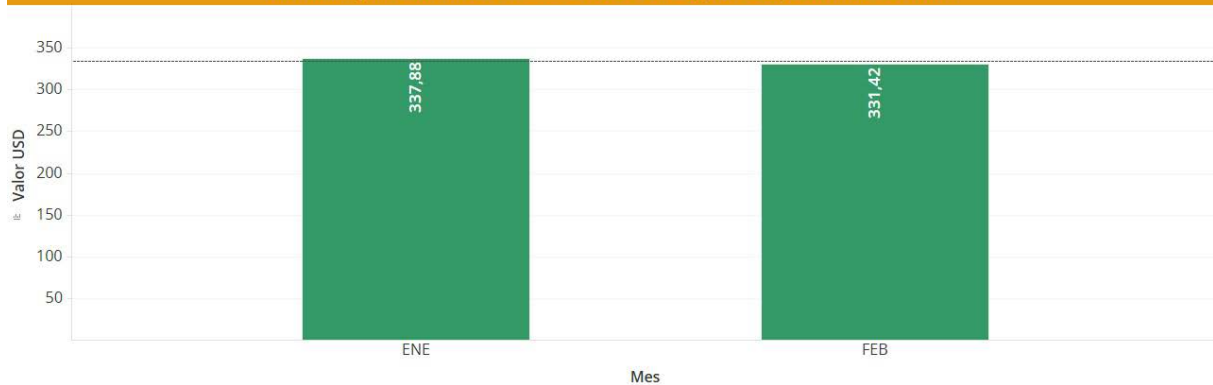
Relación promedio mensual en 2026: kg de trigo o maíz equivalentes al valor de 1 kg de UREA



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



Cotización promedio mensual 2026 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 28/02/2026 según cotización del Banco de la Nación Argentina.

# Pulso Lehmann: **Agrícola**



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



## Conclusión 2

"Estos indicadores nos ayudan a dimensionar la realidad dentro del contexto actual. En ese sentido, es importante notar que, solo en marzo, se requirió un kilogramo adicional de maíz o trigo para comprar un kilo de urea. Esto refuerza lo que venimos señalando en Pulso Lehmann: la importancia de monitorear estas relaciones para planificar en el corto y mediano plazo o, si la situación aún lo permite, realizar ajustes de manejo.

Una dinámica similar se observa al analizar maíz y trigo en relación con los fertilizantes fosforados. En cambio, cuando correlacionamos estos insumos con la soja, notamos que la oleaginosa amortiguó mejor el salto de costos en las fuentes fosforadas, en buena medida por oportunidades puntuales de precios en su cotización futura, que será clave capturar."



## PULSO AGRÍCOLA

En un contexto internacional de tensión creciente, no vislumbramos en el corto plazo un reacomodamiento de todas las variables destacadas en este informe de Pulso Lehmann. Consideramos que existe una alta probabilidad de tener que planificar la próxima campaña fina con valores similares a los actuales. Por eso, será clave cuánto y cómo monitoreemos estos factores para definir estrategias basadas en promediar costos de compra y tomar posición tanto en insumos como en ventas futuras, de modo de atenuar el impacto de este escenario.





**Gastón Perrone**  
Coordinador Comercial  
de Consignación de Hacienda

### **Crece el crédito ganadero, pero el nivel de financiamiento sigue siendo bajo.**

El financiamiento destinado al sector ganadero creció de manera significativa durante el último año, especialmente en moneda extranjera, y alcanzó uno de los niveles de endeudamiento más altos de las últimas dos décadas. Esta dinámica refleja una mayor disponibilidad de líneas en dólares, principalmente orientadas a inversiones productivas de mayor plazo, fundamentales para acompañar procesos como la retención de hacienda y la expansión de los rodeos.

Aun así, la actividad mantiene un bajo grado de apalancamiento: sobre un stock valuado en más de USD 50.000 millones, el crédito representa cerca del 2% del capital, muy por debajo de otras actividades agropecuarias, donde el financiamiento puede superar el 10% del valor de la producción.

En síntesis, pese al avance reciente, la ganadería conserva una brecha relevante en acceso al crédito, lo que limita su capacidad de crecimiento. Con precios firmes y una demanda sostenida por carne vacuna, el desarrollo de herramientas financieras acordes a los ciclos productivos aparece como una oportunidad estratégica para potenciar la expansión del sector.

### **Los precios del novillo se mantienen en niveles históricos y consolidan el nuevo escenario ganadero**

El mercado ganadero argentino continúa mostrando valores firmes en las principales categorías de hacienda. Los datos más recientes indican que tanto el novillito de consumo como el novillo pesado de exportación se ubican en niveles significativamente superiores al promedio de la última década.

Este desempeño sugiere un cambio más estructural: menor oferta de hacienda, retención de animales en los campos y una demanda sostenida —tanto interna como internacional— que sostiene precios elevados.

En este marco, el negocio ganadero atraviesa una etapa de revalorización, donde la eficiencia productiva, la recria a campo y la producción de animales más pesados se consolidan como estrategias clave para capturar el valor disponible.

Hacia adelante, si la oferta continúa ajustada y la demanda se mantiene firme, el sector podría sostener niveles de rentabilidad por encima de los promedios históricos en los próximos ciclos productivos.

### **Una semana récord en oferta de hacienda refleja el momento del negocio ganadero**

La ganadería argentina vuelve a mostrar señales de fuerte dinamismo comercial. En el marco de Expoagro 2026, se proyecta que durante la semana del 9 al 13 de marzo se comercialicen cerca de 150.000 cabezas de hacienda: un volumen poco frecuente en un período tan corto, que refleja el momento que atraviesa el negocio.

Este nivel de operaciones consolida un formato comercial que ganó protagonismo en los últimos años, donde las subastas televisadas y digitales permiten concentrar oferta y demanda en eventos de alto impacto, ampliando el alcance y la competitividad del mercado.

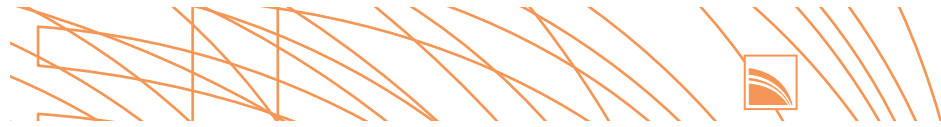
Más allá del récord, la magnitud de la oferta también habla de un contexto favorable. La firmeza de los precios, la menor disponibilidad de terneros en distintas regiones y la presencia de herramientas de financiamiento para productores están estimulando la inversión en ganadería.

Así, la semana de Expoagro no solo se presenta como un hito por el volumen negociado, sino también como una señal del momento del sector: una actividad que, en medio de cambios productivos y comerciales, sigue mostrando capacidad de adaptación, innovación y crecimiento.


# 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
FEBRERO 2026	^ 5%	^ 29%	^ 47%	^ 15%	^ 18%	^ -4%
ENERO 2026	-2%	29%	46%	6%	11%	-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	\$3.800 / kg	\$4.200 / kg
Precio de Salida	\$3.800 / kg	\$4.200 / kg	\$4.400 / kg
Días de Período	60 días	67 días	87 días
Ganancia diaria en kg	0,5 kg	0,6 kg	1,15 kg
Consumo de Materia Seca	1,43 kg / día	2,34 kg / día	4,48 kg / día
Mortandad	7 %	6 %	3 %
Gastos Comerciales + Flete	\$4.947,60 / ternero	\$8.685,60 / ternero	\$17.925,60 / ternero

**Rentabilidad por categoría**      5%                      29%                      47%

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	14,25 kg / día
Precio de ingreso	\$4.400 / kg	\$4.300 / kg	\$3.900 / kg
Precio de salida	\$4.400 / kg	\$4.100 / kg	\$3.650 / kg
Días del Período	118 días	167 días	217 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	14,25 kg / día
Mortandad	2 %	2 %	1 %
Gastos Comerciales + Flete	\$28.604,40 / ternero	\$27.322,40 / ternero	\$43.362 / ternero

**Rentabilidad por categoría**      15%                      18%                      -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
FEBRERO 2026	^ 17%	^ 21%	v -2%	v -2%
ENERO 2026	16%	17%	3%	-1%

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	\$7.000 / kg	\$6.400 / kg	\$6.500 / kg	\$6.000 / kg
Precio de Salida	\$6.400 / kg	\$6.000 / kg	\$5.000 / kg	\$4.650 / kg
Días de Período	115,0 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	\$24.832 / ternero	\$35.280 / ternero	\$33.490 / ternero	\$46.035 / ternero
<b>Rentabilidad por categoría</b>	<b>17%</b>	<b>21%</b>	<b>-2%</b>	<b>-2%</b>

**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

En las últimas semanas, distintos indicadores del sector ganadero convergen en una misma señal: la actividad atraviesa una etapa de revalorización económica y reorganización productiva, impulsada por una menor oferta de hacienda, precios firmes y cambios en la estructura del negocio. En paralelo, los análisis de rentabilidad de los distintos sistemas productivos muestran una tendencia consistente: la recría se consolida como el eslabón más eficiente del ciclo ganadero, tanto en planteos de carne como en sistemas vinculados a rodeos lecheros.

Sin embargo, aun con este contexto de precios, el acceso al financiamiento continúa siendo una de las principales limitantes. En síntesis, la ganadería argentina transita un escenario favorable, pero el desafío hacia adelante será acompañar este ciclo con herramientas financieras y decisiones productivas que permitan sostener el crecimiento y capturar valor de manera estable.

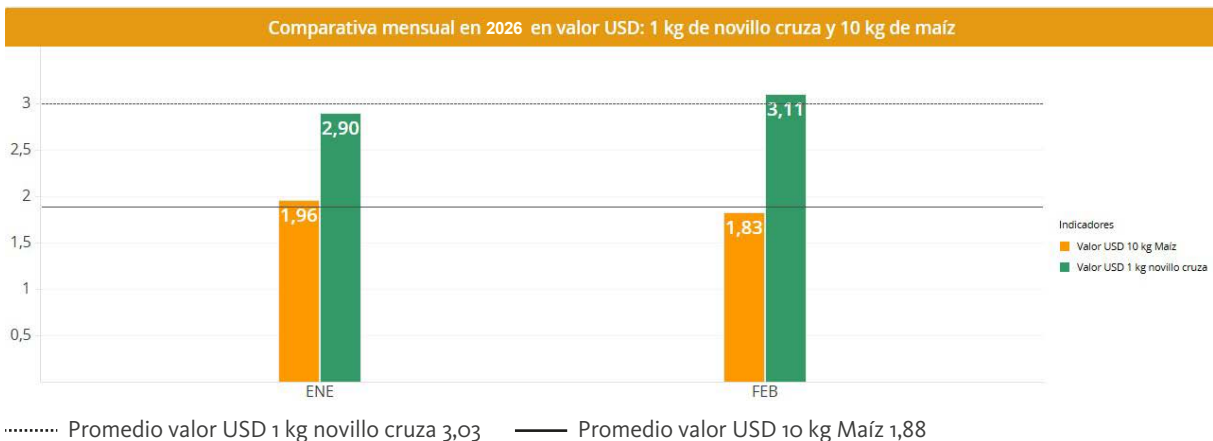
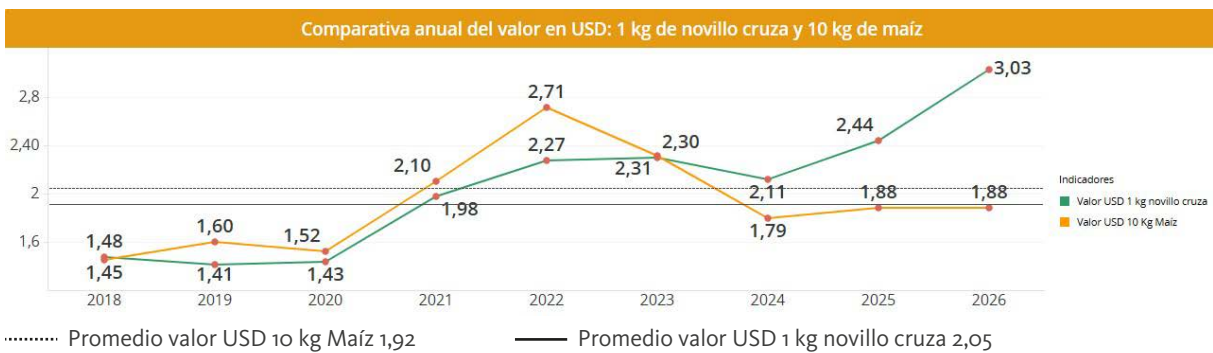
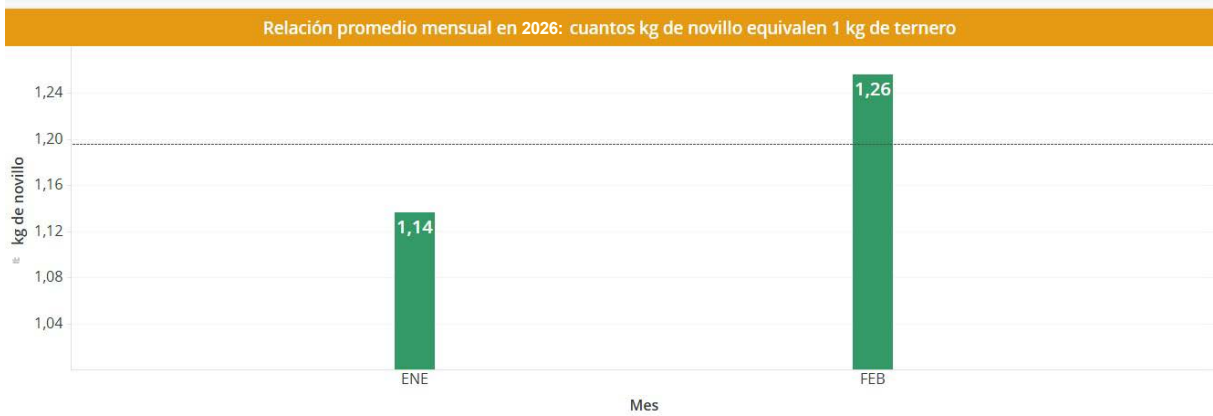
# Pulso Lehmann: Ganadero



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

El análisis de las relaciones ternero–novillo, novillo–maíz y de la evolución de precios frente a la inflación muestra un escenario favorable para la producción ganadera. Por un lado, la relación ternero–novillo se ubica por encima del promedio histórico, reflejando una fuerte valorización del ternero impulsada por menor oferta de hacienda y una demanda sostenida de reposición. Esto fortalece especialmente a los sistemas de cría y recría, que hoy capturan una mayor proporción del valor dentro de la cadena.

A la vez, la relación novillo–maíz se mantiene en niveles convenientes, indicando que el valor del kilo de carne conserva una buena relación frente a uno de los principales costos del sistema, mejorando los márgenes potenciales del engorde.

Por último, la comparación interanual muestra que terneros y terneras crecen muy por encima de la inflación, confirmando una valorización real del activo ganadero.



PULSO GANADERO

La ganadería argentina atraviesa un momento de revalorización económica y transformación productiva. La menor oferta de hacienda, los precios firmes y la demanda sostenida de carne están redefiniendo la lógica del negocio, donde cobra cada vez más importancia la eficiencia en la producción de kilos y la gestión integral de los sistemas. En este escenario, la recría a campo, el mejor aprovechamiento de los recursos forrajeros y la integración de las distintas etapas del ciclo ganadero se consolidan como estrategias clave para capturar valor. Así, la producción deja de depender solo de la coyuntura de precios y se apoya en modelos más eficientes, resilientes y sostenibles. El desafío será sostener este proceso con visión estratégica, herramientas financieras adecuadas y prácticas productivas sustentables.



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

### **La cadena cruje. Gloria, Verónica y el mapa que se redibuja**

El sector lácteo argentino amaneció en febrero con un mapa distinto. Gloria Foods anunció la adquisición del 80% de Molfino Hermanos (Saputo Argentina) en una operación valuada en torno a USD 500 millones (RPP Noticias). La transacción incluye dos plantas industriales en la provincia de Santa Fe y marcas emblemáticas como La Paulina, Ricrem y Molfino. En línea con lo señalado, una multinacional latinoamericana de peso toma posición en el mercado local, con implicancias directas en escala, competencia y poder de negociación. Línea que venimos observando en otros actores referentes de la industria láctea, con compras y fusiones, que hacen cada vez empresas con mayor escala.

En paralelo, Verónica, un actor histórico de las cuencas, atraviesa un proceso de cesación de pagos que, lejos de ser un hecho aislado, expone la fragilidad financiera del sector. La cadena no solo está bajo presión: está atravesando una reconfiguración en la que la falta de espalda complica la continuidad. Y en ese contexto, el productor tambero vuelve a quedar como el eslabón más debilitado, y que aún así, muchas veces, termina financiando al resto, mientras espera un precio que no logra recomponerse.

### **Volantazo; el GDT encadena subas.. ¿y el precio local?**

El mercado lácteo internacional viene enviando señales que, en otra coyuntura, serían motivo de festejo. En el evento 398 del Global Dairy Trade, realizado el 17 de febrero, el índice general subió 3,6% y el promedio ponderado alcanzó USD 4.028 por tonelada. La manteca lideró con un salto de 10,7%, mientras que la leche en polvo entera llegó a USD 3.706/t, con una suba de 2,5%. Según analistas de Rabobank, sería la cuarta mejora consecutiva del año, insinuando una salida del ciclo bajista que cerró 2025 con la leche en polvo por debajo de USD 3.200/t.

A esto se suma la tensión geopolítica entre EE. UU. e Irán, que podría presionar al alza los commodities energéticos y, por arrastre, los lácteos. Sin embargo, persisten stocks elevados y una producción firme a nivel global, factores que moderan el entusiasmo. El punto crítico es que Argentina suele procesar estas señales con rezago: la industria mira el mercado externo, pero el precio al productor responde a otra lógica. Mientras el GDT sube, el tambero espera. De todos modos, empiezan a verse aires de cambio: con un mercado interno mostrando señales de recuperación y precios internacionales más firmes, deberían aparecer mejoras para el productor, en un escenario donde la exportación gana protagonismo.

### **Dios aprieta, pero no ahorca**

Febrero confirmó lo que muchos productores ya intuían: la salida del cepo y una mayor estabilidad cambiaria tienen una contracara financiera que se siente. Con la baja del tipo de cambio, los insumos dolarizados aflojaron y eso trae alivio en los costos operativos. Sin embargo, el Banco Central mantuvo tasas de interés elevadas para contener la demanda de divisas en el período posterior a la unificación, encareciendo el crédito de forma significativa.

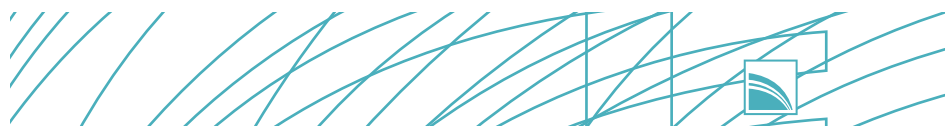
En un sector con alta necesidad de capital de trabajo —desde la compra de grano hasta el cobro de la leche pueden pasar más de 60 días— el costo financiero pasó a ser tan determinante como el precio del maíz. Refinanciar deuda hoy puede implicar resignar rentabilidad futura; y en un tambo que ya opera en quebranto, cada punto adicional de tasa aumenta el riesgo de quedar sin margen.

Por eso, la cautela en el manejo del flujo de caja debe ser una regla básica. Con la misma atención con la que se define una dieta, una asignación de pastoreo o un reloteo, es necesario revisar ingresos y egresos, priorizar pagos y planificar la asignación de recursos.

# Pulso Lehmann: **Tambero**



PRODUCCIÓN TAMBERA



## Análisis de Litros Libres de Alimentación

FEBRERO 2026	Dieta Encierro AP (Litros) 16,65 <span>▲</span>	Dieta Pastoril MP 13,84 <span>▲</span>
ENERO 2026	Dieta Encierro AP (Litros) 16,23	Dieta Pastoril MP 13,58

## Detalle de Alimentación Dieta Encierro AP

	Peso PV	Consumo en % PV	Consumo Kg MS	Precio leche	Dólar oficial
	650	5%	26,8	481,03	1.397
Dieta	Kg MS	Precio Kg	Precio dieta	En Lts.	En U\$S
Balanceado alta energía alta producción	9	371	\$ 3.342	6,9	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	453	\$ 680	1	0,5
Cascarilla de soja	3	240	\$ 720	1	0,5
Gl premix lactancia AP	0,25	701	\$ 175	0,4	0,1
<b>Total de consumo diario</b>	<b>26,8</b>		<b>\$ 6.903</b>	<b>14,4</b>	<b>4,9</b>

### Referencias:

Formulada para producir 31 litros.

**AP** (Alta producción)

**MP** (Media producción)

**MS** (Materia seca)

**PV** (Peso vivo)

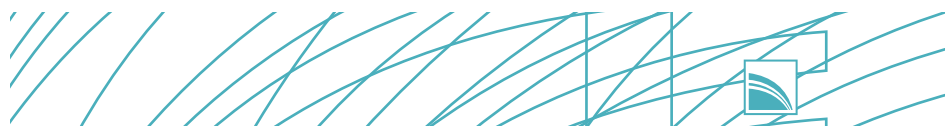
**Dólar oficial** (valor a cierre del 28/02/2026)

**Precio leche** (reportado por SIGLEA en febrero 2026)

# Pulso Lehmann: **Tambero**



PRODUCCIÓN TAMBERA



## Detalle de Alimentación Dieta Pastoral MP

	Peso	% PV consumo	Kg MS consumo	Precio leche	Dólar oficial
	<b>600</b>	<b>4%</b>	<b>24</b>	<b>481,03</b>	<b>1.397</b>
Dieta	Kg Ms	Precio Kg	Precio dieta	En Lts.	En U\$S
AB Lechera Primavera	9	335	\$ 3.017	6,3	2,2
Silo Maíz	4	158	\$ 664	1,4	0,5
Rollo alfalfa	2	135	\$ 270	0,6	0,2
Cascarilla	3	240	\$ 720	1,5	0,5
Pastoreo Alfalfa	6	20	\$ 120	0,2	0,1
GL Premix Lactancia ECO	0,25	395	\$ 99	0,2	0,07
<b>Total de consumo diario</b>	<b>24</b>		<b>\$ 4.889</b>	<b>10,2</b>	<b>3,5</b>

### Referencias:

Formulada para producir 31 litros.

**AP** (Alta producción)

**MP** (Media producción)

**MS** (Materia seca)

**PV** (Peso vivo)

**Dólar oficial** (valor a cierre del 28/02/2026)

**Precio leche** (reportado por SIGLEA en enero 2026)

## Análisis de Costo Vaquillonas de Reposición

FEBRERO 2026	Costo Vaquillona Reposición <b>▼ 43,3%</b>	Total Alimentación: \$1.186.471 Valor Vaq. Reposición: \$2.740.000
ENERO 2026	Costo Vaquillona Reposición <b>43,9%</b>	

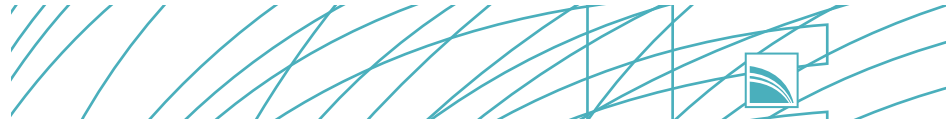
Etapas de crianza	Costo por período	EN %	En litros de Leche
Nutrición de los primeros 120 días	\$221.270	19%	460,0
Nutrición de los 120 kg hasta 180 kg en 80 días	\$118.830	10%	247,0
Nutrición de los 180 kg hasta 345 kg en 210 días	\$386.490	33%	803,5
Nutrición de los 345 kg hasta 550 kg en 293 días	\$459.881	39%	956,0
Costo total de alimentación en el ciclo	<b>\$1.186.471</b>	<b>100%</b>	<b>2.467</b>

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

# Pulso Lehmann: **Tambero**



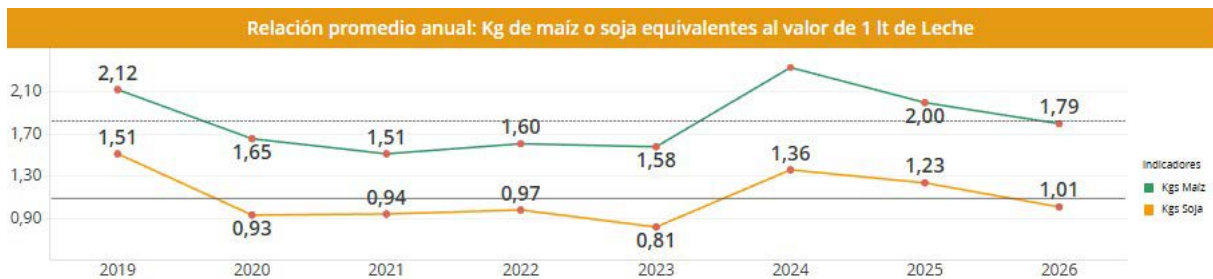
## PRODUCCIÓN TAMBERA



## Conclusión 1

Los litros libres de alimentación mejoraron en febrero —en encierro pasaron de 16,23 a 16,65 litros; en pastoril, de 13,58 a 13,84— impulsados más por la baja del tipo de cambio que por una suba real del precio de la leche. Es una primera señal positiva tras varios meses, pero se apoya en un factor externo y volátil: si el dólar rebota, la mejora puede diluirse antes de consolidarse. No es momento de aflojar en eficiencia; es momento de aprovechar este respiro para ordenar pasivos y capitalizar reservas, antes de que la ventana se cierre.

## 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

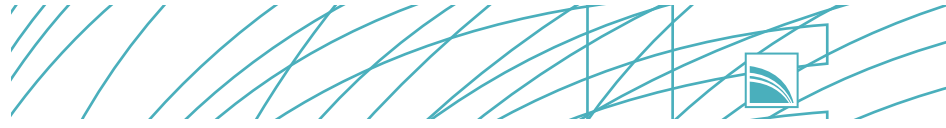


..... Promedio kgs de maíz equiv. 1 lt de leche 1,79      — Promedio kgs de soja equiv. 1 lt de leche 1

# Pulso Lehmann: **Tambero**



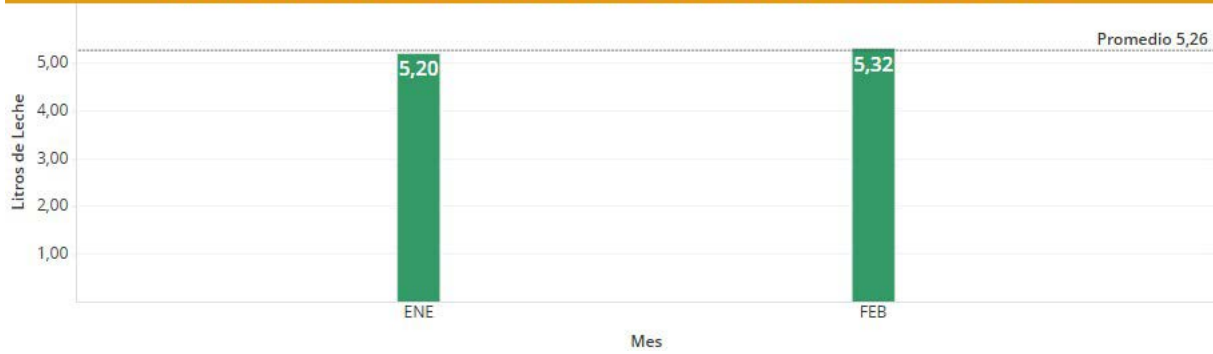
## PRODUCCIÓN TAMBERA



Relación promedio anual: Litros de leche equivalentes al valor de 1 kg de Vaca Conserva



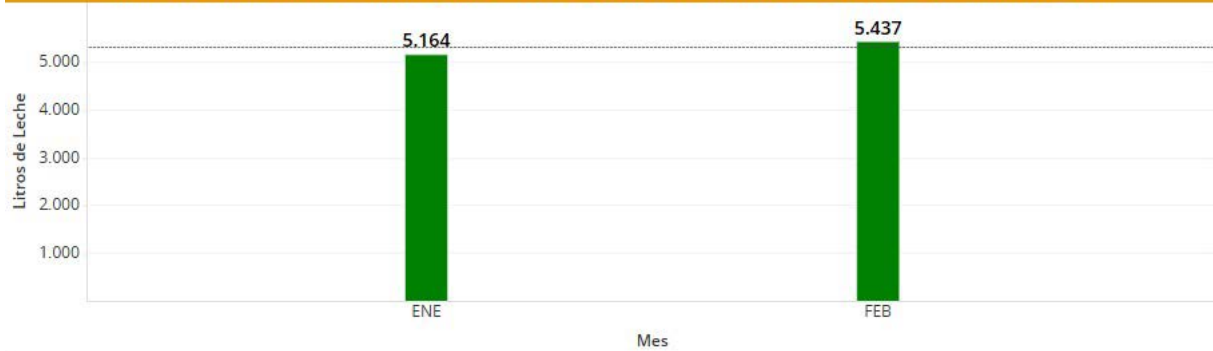
Relación promedio mensual en 2026: Litros de leche equivalentes al valor de 1 kg de Vaca Conserva



Relación promedio anual: Litros de leche equivalentes al valor de una Vaquillona Adelantada y Parida



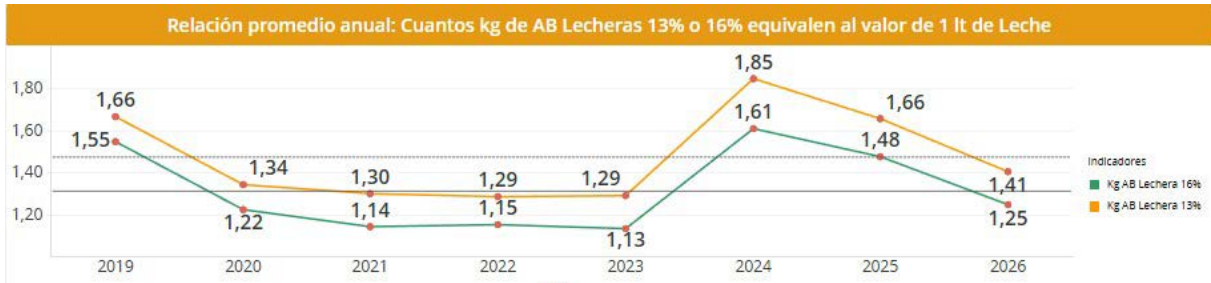
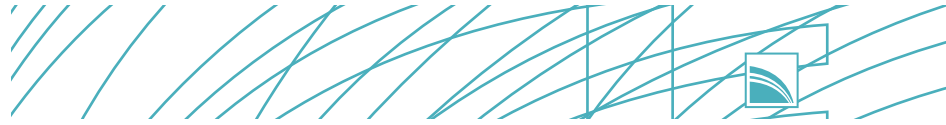
Relación promedio mensual en 2026: Litros de leche equivalentes al valor de una Vaquillona Adelantada y Parida



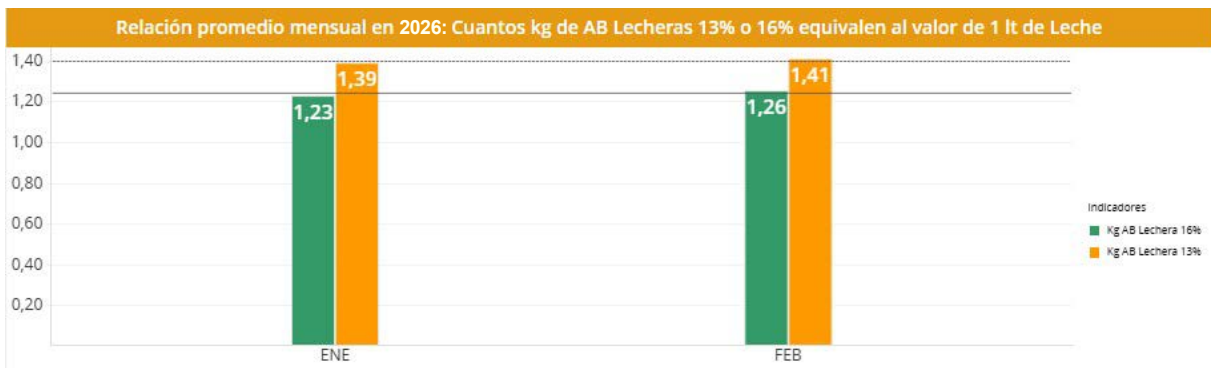
# Pulso Lehmann: **Tambero**



## PRODUCCIÓN TAMBERA



..... Promedio Kg AB Lechera 13% 1,47      — Promedio Kg AB Lechera 16% 1,22



..... Promedio Kg AB Lechera 13% 1,41      — Promedio Kg AB Lechera 16% 1,25



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

**Tipo de cambio:** oficial al 28/02/2026 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 febrero.

# Pulso Lehmann: **Tambero**



## PRODUCCIÓN TAMBERA

## Conclusión 2

La relación insumo–producto mejoró levemente, pero ya acumulamos siete meses en zona de tensión, y el precio de la leche aún no refleja las señales alcistas del GDT internacional. Lo que los números no siempre muestran es el riesgo subyacente: con tasas altas y una cadena de pagos exigida, quien hoy se financia para sostener el capital de trabajo puede estar comprometiendo rentabilidad futura para cubrir un precio presente que no alcanza. Antes de pensar en expansión o reposición, la prioridad estratégica es ordenar y sanear el flujo de caja, porque en este contexto sobrevivir ordenado vale más que crecer endeudado. Es por ello que captar la positiva relación de venta de las vacas de descarte, sigue siendo una herramienta vital, siempre y cuando no perjudique el normal funcionamiento del tambo. Aprovechar también el excelente escenario en el precio de la carne e invernada, que impulsan el valor de los machos holando.

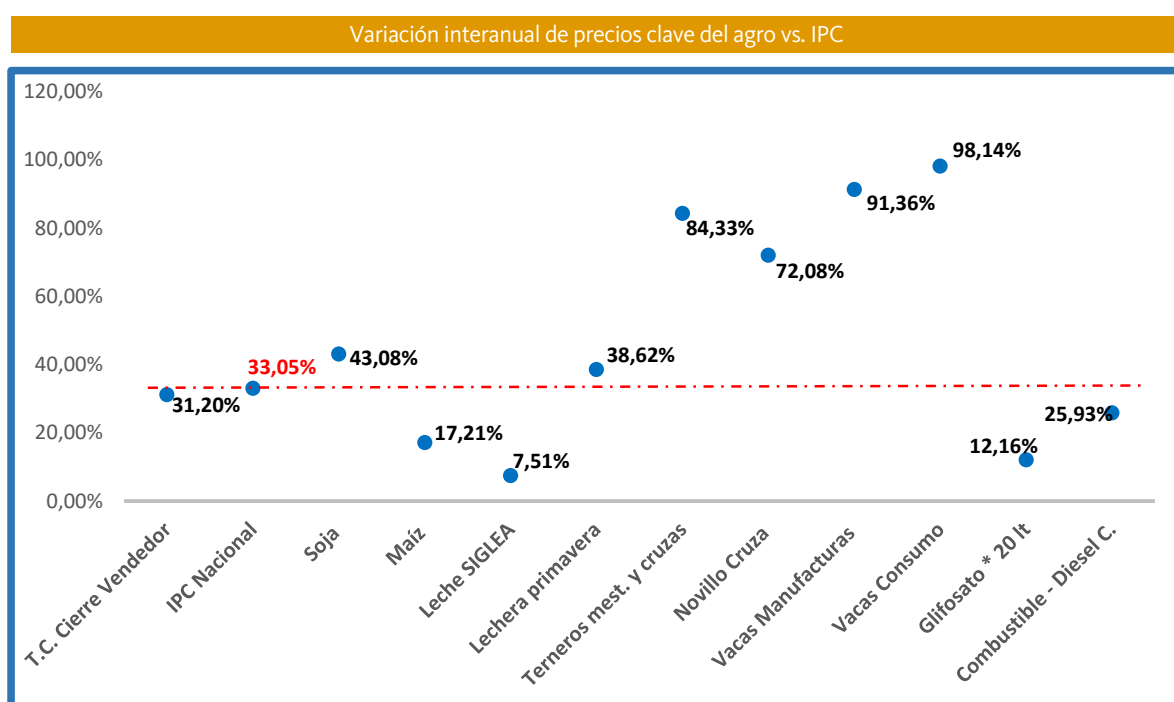


## PULSO TAMBERO

Febrero ofreció una convergencia infrecuente en estos días: **costos a la baja por la apreciación cambiaria, condiciones climáticas excepcionales y un mercado internacional que encadena subas por cuarta ronda consecutiva**. No es recuperación — es una ventana. La lechería argentina sigue operando con **rentabilidad técnicamente negativa** y con una cadena de pagos que no termina de normalizarse. Sin embargo, las variables externas están alineándose a priori, de manera favorable. Rondas alcistas en el GDT, la guerra USA-IRAN, son componentes que deberían instar a que el precio de la leche local suba; OJO!. Los costos no van a quedarse atrás. . El interrogante que define el escenario de los próximos meses es uno solo: ¿la industria va a trasladar las señales del GDT al precio al productor, o va a capturar el margen para sanear su propia situación financiera? La respuesta a esa pregunta vale casi cómo cualquier proyección de costos.



## 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.