



**GUILLELMO  
LEHMANN**



# > Pulso Lehmann

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

¡Ya está disponible la **11° edición!**

Abril



## RESUMEN EJECUTIVO



# Bienvenido al Reporte Pulso Lehmann

Nos complace entregarte la edición N° 11, 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

#### **Fina bajo presión: decidir con margen**

Fertilizantes firmes y relaciones insumo-producto en deterioro (se requiere 1 kg más de cereal por kg de urea) presionan márgenes. Con buena humedad en Santa Fe, el rinde dependerá de tecnología y rotación. Clave: monitorear futuros y cubrir precios.

[Ver página 03](#)



### PULSO GANADERO

#### **Recría al centro del negocio**

Con precios firmes y buena relación novillo-maíz, la oportunidad está en ganar kilos con eficiencia. La reposición exigente y el ternero valorizado refuerzan una lógica: más recría y retención, menos dependencia de la terminación. Trazabilidad y sustentabilidad suman valor.

[Ver página 09](#)



### PULSO TAMBERO

#### **Mejora frágil y costos en alza**

Marzo mejoró litros libres y relaciones insumo-producto por dólar a la baja, no por precio de la leche. Con inflación del 3,5% y costos de estructura presionando, la leche sigue rezagada interanual. Clave: eficiencia y gestión financiera.

[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

### **Pausa en Medio Oriente, no genera la baja esperada en precios**

Tras el cese del alto al fuego, apareció una leve expectativa de baja en los principales fertilizantes para la siembra de trigo que se aproxima. Sin embargo, por ahora predomina la incertidumbre respecto de la duración del conflicto. Todo indica que podríamos ver estabilidad en los precios disponibles o una baja gradual, más que una caída brusca como la que muchos productores esperan. Si la tregua se sostiene, el descenso probablemente sea paulatino, con impacto en la refertilización y/o en la toma de posición para maíz 2026/27. Argentina cuenta con stock para iniciar la siembra; por eso, desde la edición anterior recomendamos tomar posiciones de manera escalonada, asegurar disponibilidad, capturar margen con diciembre 2026 y planificar la producción. A medida que se agoten los inventarios y sea necesario reponer mercadería, el mercado local deberá alinearse con las condiciones internacionales.

### **Oferta mundial amplia de trigo, estabilidad en los precios**

El mercado internacional del trigo muestra alta volatilidad, condicionado por una oferta global abundante y por factores climáticos que generan movimientos frecuentes en los precios. En los últimos días, el cereal registró caídas consecutivas en Chicago, presionado por el volumen mundial, aunque con repuntes puntuales ante riesgos climáticos en zonas productoras clave.

A nivel local, la mayor producción proyectada ejerce presión sobre los precios, mientras la demanda externa se mantiene firme. Se estiman exportaciones cercanas a 17 millones de toneladas, lo que permitiría absorber una parte relevante del volumen disponible. Aun así, la elevada oferta plantea desafíos comerciales y logísticos.

Hacia adelante, el mercado seguirá marcado por la dualidad entre abundancia y riesgos que pueden sostener valores. Por eso, recomendamos monitorear la posición diciembre 2026, buscando asegurar margen o cubrir costos de una siembra que, al iniciar, podría moverse en el rango de los USD 200.

### **Decisión clave: vender ahora o esperar la cosecha**

En este escenario, vender soja mayo 2026 permite asegurar márgenes en un contexto todavía rentable, aunque más ajustado por el aumento de costos. En Argentina, el contrato Rosario mayo 2026 se ubica en torno a USD 318/320 por tonelada, sostenido en gran parte por el efecto aún vigente de la suspensión de retenciones. Ese esquema mejoró el precio disponible para el productor, incluso por encima de la capacidad teórica de pago de la industria.

Sin embargo, ese "plus" tiende a diluirse a medida que se acerca la presión de cosecha y crece la oferta para la molienda. Un dato clave: la demanda (exportadores e industria) ya se encuentra muy comprometida en soja 2025/26, con volúmenes importantes vendidos al exterior. Eso obliga a seguir comprando mercadería para cumplir embarques, dando sostén al mercado y oportunidades de corto plazo, especialmente para quien aún no cubrió insumos. Con el empalme de cosecha por delante, la logística y la planificación serán determinantes para el productor y para toda la cadena.

# 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>MARZO 2026</b>	14 qq/ha	25 qq/ha	46 qq/ha	67 qq/ha	28 qq/ha	36 qq/ha	15 qq/ha	24 qq/ha	27 qq/ha	46 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>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	

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)	19	144
Ingreso Neto	895 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	14 qq/ha	14 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	330	450
					560

### Maíz

Rendimiento Maíz	80 qq/ha	Arrendamiento (qq Maíz/ha)	Inferior: 68 qq/ha	Normal: 80 qq/ha	Superior: 92 qq/ha
Precio Rosario	186 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	186	186
Gastos Comer.	18% U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	67 qq/ha	67 qq/ha
Precio Neto	153 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	20	180
Ingreso Neto	1.220 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	46 qq/ha	46 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	340	500
					660

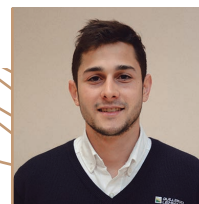
**Observación:** Los gastos de comercialización contemplan comisiones por operación, valor de paritarias vigentes, costo de arrime para una distancia de 30 km a planta y flete promedio a puerto de 180 km.

**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	215 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	215	215	215
Gastos Comer.	18% U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	36 qq/ha	36 qq/ha	36 qq/ha
Precio Neto	176 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	-200	-130	-60
Ingreso Neto	494 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	28 qq/ha	28 qq/ha	28 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	-70	-8	60

### Girasol

Rendimiento Girasol	25 qq/ha	Arrendamiento (qq Girasol/ha)	Inferior: 21 qq/ha	Normal: 25 qq/ha	Superior: 29 qq/ha	
Precio Rosario	390 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	390	390	390
Gastos Comer.	11% U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	24 qq/ha	24 qq/ha	24 qq/ha
Precio Neto	347 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	-86	30	149
Ingreso Neto	868 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	15 qq/ha	15 qq/ha	15 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	200 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	200	200	200
Gastos Comer	18% U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	46 qq/ha	46 qq/ha	46 qq/ha
Precio Neto	1014 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	-125	-24	70
Ingreso Neto	1015 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	27 qq/ha	27 qq/ha	27 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	190	290	390

**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		Girasol En U\$S/Tn	Sorgo En U\$S/Tn
	ARG	EEUU	ARG	EEUU	ARG	EEUU	ARG	ARG
MARZO 2026	318	430	▲ 186	178	▲ 215	215	▲ 390	▲ 200
FEBRERO 2026	318	430	185	178	195	215	370	195

# Pulso Lehmann: Agrícola



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA

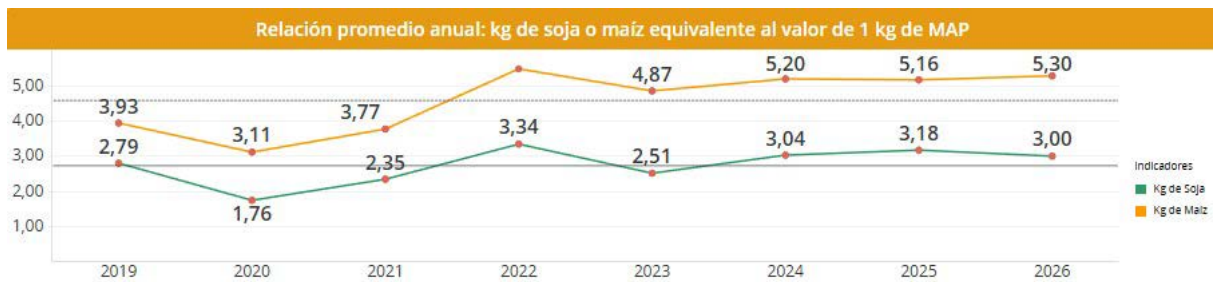


## Conclusión 1

La volatilidad del mercado internacional impacta de forma directa en los costos de producción agrícola, especialmente a través de los fertilizantes. Tal como señalamos en la edición anterior de Pulso, los precios por unidad de nitrógeno y fósforo se mantienen sostenidos de cara a la campaña fina que comienza en breve, afectando los márgenes brutos de los cultivos más dependientes de estos insumos.

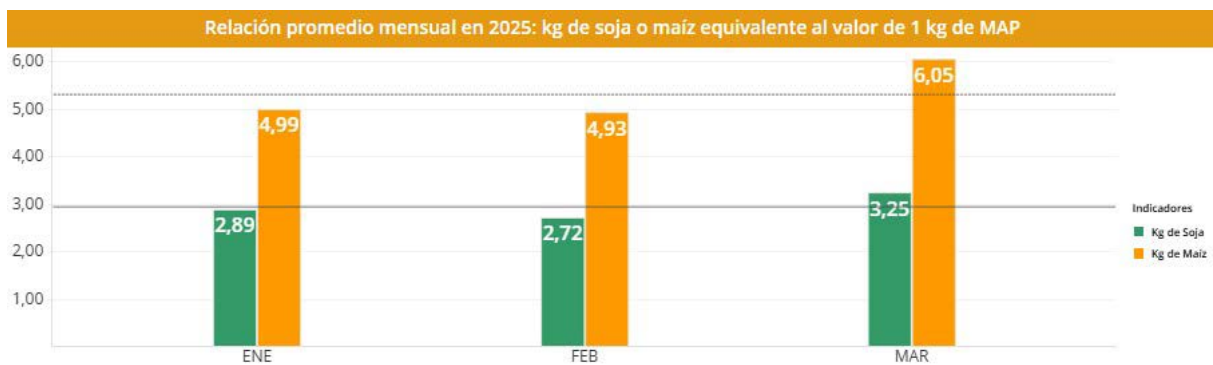
No vislumbramos cambios relevantes en estas variables, al menos en el corto plazo, por lo que la planificación de siembra deberá considerar estas condiciones. Más que nunca, será clave seguir con atención los precios futuros de los granos: allí estará una parte central de la estrategia para mitigar —o profundizar— la presión sobre la rentabilidad.

## Relaciones Insumo-Producto



..... Promedio Kg de Maíz 4,6

— Promedio Kg de Soja 2,74



..... Promedio Kg de Maíz 5,3

— Promedio Kg de Soja 3

### 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



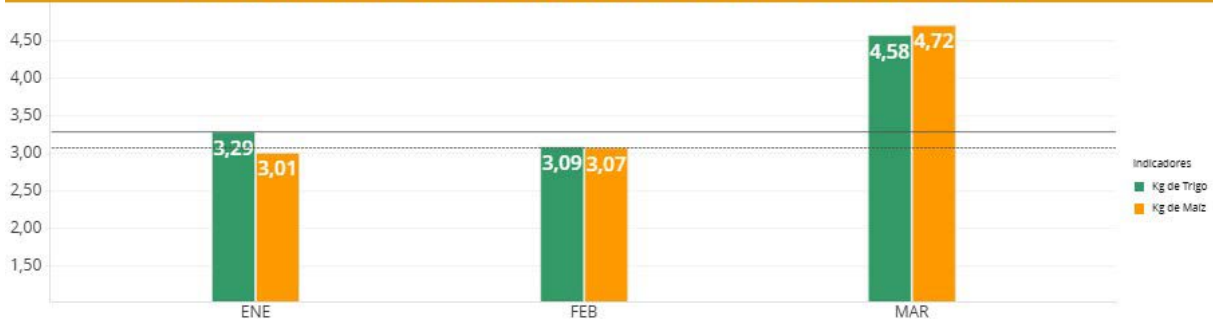
Relación promedio anual: kg de trigo o maíz equivalentes al valor de 1 kg de UREA



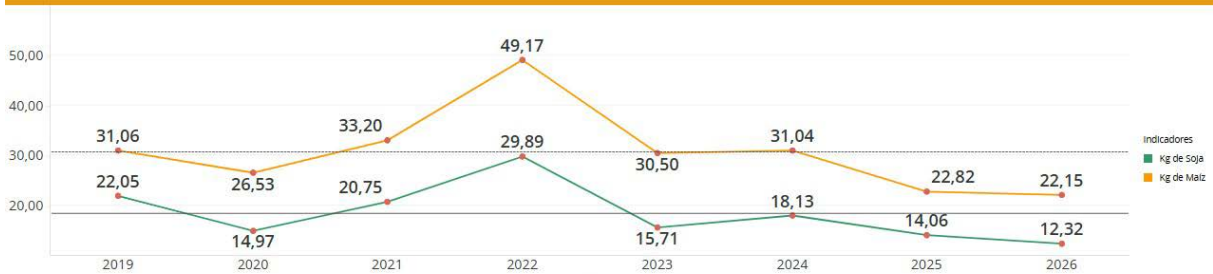
..... Promedio Kg de Maíz 3,44

—— Promedio Kg de Trigo 2,93

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



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



..... Promedio Kg de Maíz 30,81

—— Promedio Kg de Soja 18,48

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



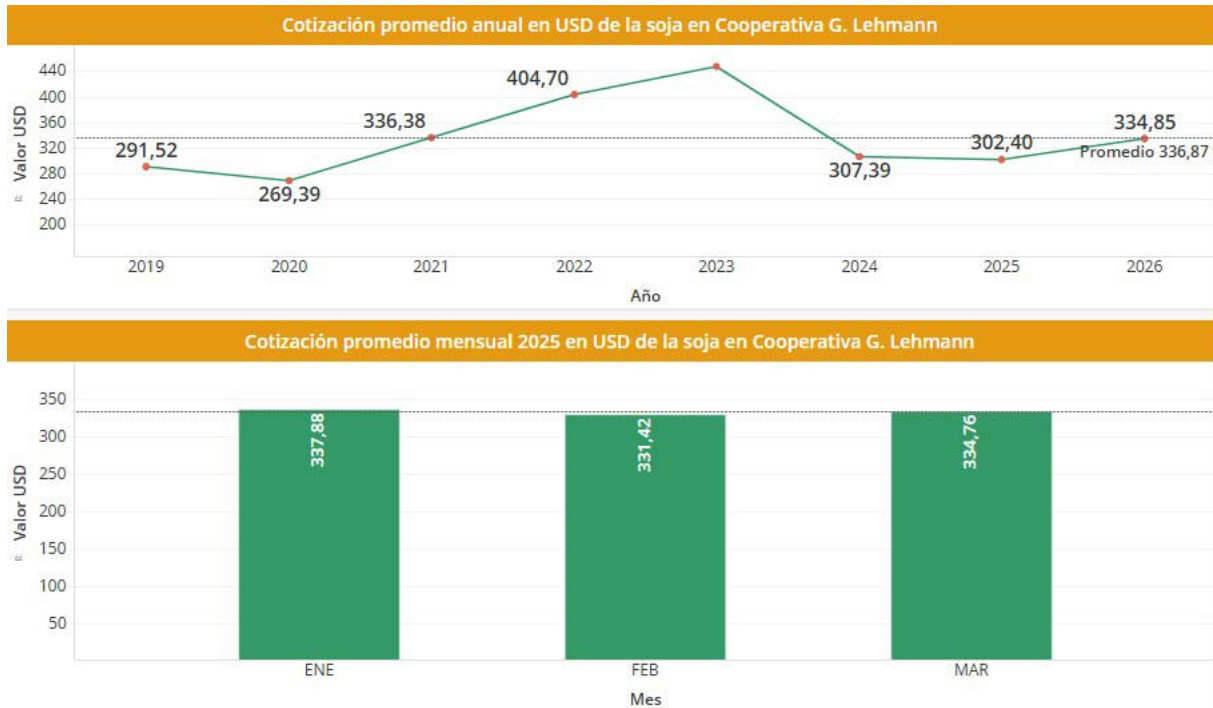
..... Promedio Kg de Maíz 22,15

—— Promedio Kg de Soja 12,32

# 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 31/03/2026 según cotización del Banco de la Nación Argentina.

## Conclusión 2

Las relaciones insumo-producto de los fertilizantes frente a maíz y trigo se deterioraron por segundo mes consecutivo: en promedio, hoy se necesita 1 kg más de cereal para comprar 1 kg de urea respecto del mes anterior. Estos indicadores son clave para decidir el posicionamiento en insumos.

Con las últimas precipitaciones en el centro-norte de Santa Fe, los perfiles de humedad quedaron bien posicionados para aspirar a altos rindes en los mejores ambientes. Sin embargo, los márgenes exigen productividad: para capturar rentabilidad, la fina deberá encararse con un paquete tecnológico adecuado que permita convertir esos recursos ambientales en producción, aun con costos más elevados en insumos estratégicos.



## PULSO AGRÍCOLA

Nos enfrentamos a decisiones especialmente desafiantes: definir la rotación, los cultivos y los lotes a implantar. La tecnología a utilizar cumple un rol central: acceder a ella se encareció, pero sin un nivel adecuado es difícil sostener la rentabilidad bajo estas condiciones de mercado. En ese camino, será fundamental monitorear de forma constante los factores externos e internos que condicionan el mercado a término, buscando ventanas de precio y coberturas futuras que mejoren la ecuación. Desde Pulso Lehmann seguiremos analizando el contexto para aportar más claridad y certidumbre a la toma de decisiones.

# Pulso Lehmann: Ganadero



## NOTICIAS RELEVANTES



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

### El ambiente ya cotiza

El agro argentino da un paso clave hacia una nueva lógica productiva: las prácticas sustentables empiezan a transformarse en valor económico concreto. La plataforma permite comercializar créditos de carbono y otros activos ambientales con trazabilidad y respaldo técnico, integrando tecnología y estándares internacionales.

Así, acciones como la captura de carbono o el uso de energías renovables dejan de ser solo una responsabilidad ambiental para convertirse en una oportunidad de negocio.

Más allá de la herramienta, el cambio es de fondo: la sustentabilidad se incorpora a la ecuación económica del productor. En un contexto donde los mercados exigen mayor transparencia y compromiso ambiental, iniciativas como MEVA anticipan un escenario en el que producir bien ya no alcanza: también será necesario medir, certificar y demostrar lo que se hace.

### La ganadería vuelve a marcar el PULSO del agro

En un contexto de mayor confianza y expectativas positivas, la ganadería vuelve a posicionarse como uno de los motores del agro argentino. Se observa un cambio de ánimo en el productor, impulsado por precios firmes de la hacienda, una oferta más ajustada y una perspectiva de demanda sostenida, tanto en el mercado interno como en exportación. A su vez, se proyectan resultados favorables para los próximos meses, lo que refuerza la tendencia hacia una mayor intensificación y profesionalización de los sistemas.

La eficiencia, el uso de tecnología y la incorporación de herramientas de gestión aparecen como ejes de esta nueva etapa. Además, se percibe una recomposición gradual de condiciones productivas tras años de volatilidad climática y económica. Con algunos costos más previsibles y relaciones de compra-venta más favorables en determinadas fases del ciclo, la ganadería ofrece una oportunidad concreta para generar valor.

Así, el sector vuelve al centro de la escena, combinando mejores expectativas, desafíos estructurales y un renovado interés por invertir y crecer.

### Reconfiguración del stock ganadero

"El stock bovino argentino mantiene una tendencia a la baja y en 2025 alcanzó su nivel más reducido desde 2011, con una pérdida estimada de 700.000 cabezas. La disminución se concentra principalmente en vientres, lo que impacta en la producción de terneros y condiciona la oferta futura.

Aun así, el escenario muestra señales para una lectura estratégica. La mejora en la eficiencia reproductiva —más terneros por vaca— evidencia avances productivos que, si bien todavía no compensan la caída del rodeo, marcan un camino de recuperación basado en gestión y eficiencia.

En este marco, una menor oferta proyectada podría sostener precios en los próximos ciclos y generar condiciones favorables para la rentabilidad. Al mismo tiempo, se abre una oportunidad para reordenar los sistemas, priorizando la recomposición del stock y el fortalecimiento de los procesos de cría. Hacia adelante, el desafío será consolidar una ganadería más eficiente, resiliente y planificada, con decisiones que permitan sostener un crecimiento sostenible."

# 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
MARZO 2026	▼ -4%	29%	▲ 48%	15%	18%	-4%
FEBRERO 2026	5%	29%	47%	15%	18%	-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**      -4%                      29%                      48%

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
MARZO 2026	▼ 14%	▼ 13%	▲ 2%	▲ 3%
FEBRERO 2026	17%	21%	-2%	-2%

Vista de la variación mensual de la rentabilidad por categoría. Los valores en verde indican márgenes positivos, mientras que en rojo reflejan márgenes negativos.

## Análisis por Categoría

Indicadores

Recría de Terneros

Recría de Novillitos

Terminación de Cruza (Exportación)

Engorde a corral de Nov. (Consumo)

Alimentos	4,2 kg / día	8,1 kg / día	8,1 kg / día	12,0 kg / día
Precio de Ingreso	\$6.700 / kg	\$6.000 / kg	\$6.000 / kg	\$5.300 / kg
Precio de Salida	\$6.000 / kg	\$4.900 / kg	\$4.900 / kg	\$4.400 / kg
Días de Período	115,0 días	122,0 días	122,0 días	182,0 días
Ganancia diaria en kg	0,7 kg	1,2 kg	1,2 kg	1,1 kg
Consumo de Materia Seca	4,2 kg / día	8,1 kg / día	8,1 kg / día	12,0 kg / día
Mortandad	3 %	2 %	2 %	1 %
Gastos Comerciales + Flete	\$23.280 / ternero	\$32.820,20 / ternero	\$32.820,20 / ternero	\$43.560 / ternero

Rentabilidad por categoría

14%

13%

2%

3%

**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

Al integrar este escenario con la rentabilidad por etapas y por raza, se observa un cambio estructural en la lógica del negocio: la recría se consolida como el principal motor de generación de valor, mientras que la terminación pierde peso relativo y presenta mayor volatilidad e incertidumbre.

Esto responde, por un lado, a una reposición más exigente y, por otro, a un contexto en el que la eficiencia en la generación de kilos resulta más determinante que la captura de precio en la etapa final.

En paralelo, las nuevas demandas del mercado impulsan sistemas de recría más sustentables y regenerativos, donde la trazabilidad, el origen y las prácticas productivas adquieren un rol creciente en la valorización del producto.

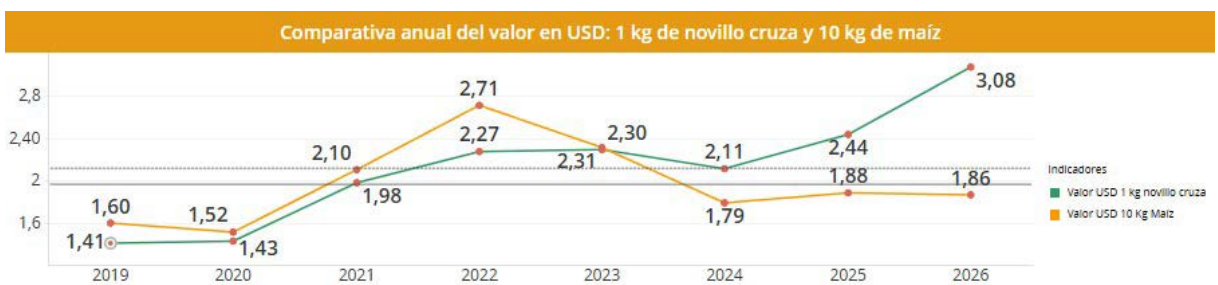
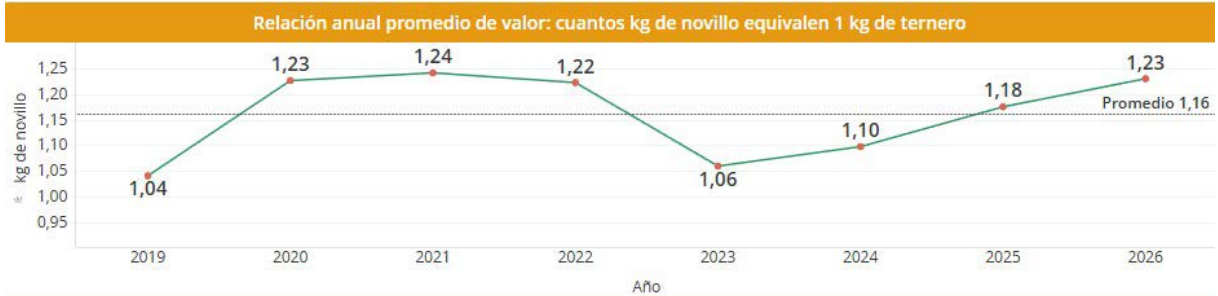
# Pulso Lehmann: Ganadero



PRODUCCIÓN GANADERA

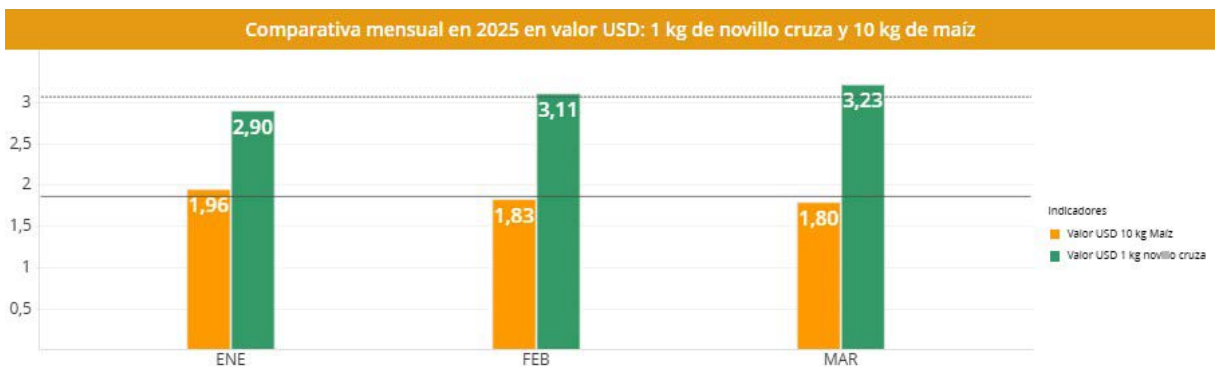


## Relaciones Insumo-Producto



..... Promedio valor USD 10 kg Maíz 1,97

———— Promedio valor USD 1 kg novillo cruza 2,13



..... Promedio valor USD 1 kg novillo cruza 3,08

———— Promedio valor USD 10 kg Maíz 1,86

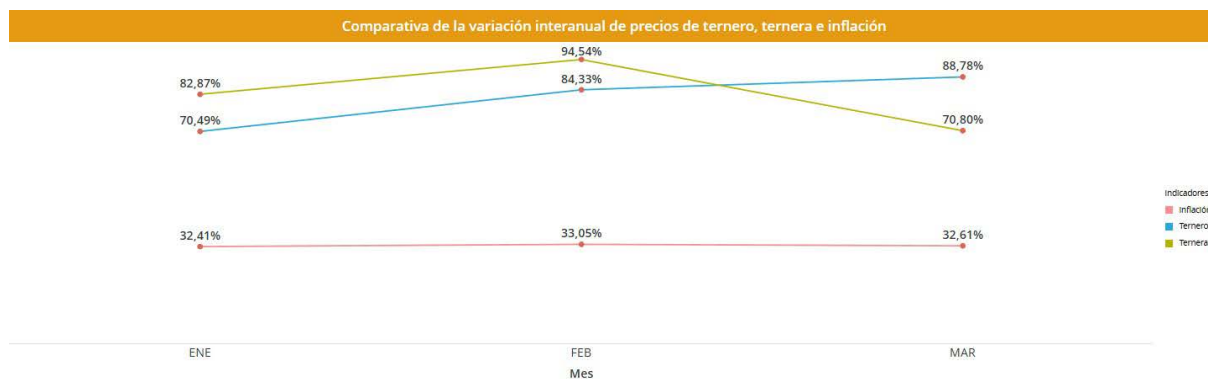
# Pulso Lehmann: Ganadero



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

La ganadería atraviesa un momento favorable, impulsado por una relación insumo-producto positiva: el valor del novillo se sostiene mientras el maíz mantiene un costo relativamente bajo, lo que mejora los márgenes, especialmente en sistemas de engorde.

Sin embargo, este contexto convive con una reposición exigente, reflejada en una relación ternero-novillo por encima de los niveles habituales, que obliga a una gestión más eficiente del negocio.

En síntesis, existe una oportunidad clara de capturar valor en el corto plazo, pero —al tratarse de un ciclo— las decisiones deben enfocarse en eficiencia productiva, control del riesgo y sostenibilidad, porque serán determinantes para los resultados futuros.



PULSO GANADERO

La evolución reciente de los precios confirma una señal clave: el ternero crece muy por encima de la inflación, consolidándose como uno de los activos más demandados del sistema. Este diferencial refleja una oferta estructuralmente ajustada y, al mismo tiempo, una expectativa positiva sobre el futuro del sector.

En este contexto, se profundiza un cambio de lógica: la recría y la retención de animales dejan de ser decisiones coyunturales para transformarse en estrategias centrales. Así, la ganadería argentina avanza en un proceso de reconfiguración donde precios firmes, menor oferta y nuevas demandas del mercado no solo plantean desafíos, sino también una oportunidad concreta: construir sistemas más eficientes, sustentables y orientados a generar valor en el mediano y largo plazo.



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

### **El Golfo de Ormuz en la dieta del tambo: geopolítica que llega al tanque**

Hay cosas que parecen lejanas y terminan impactando en la factura del balanceado, los fletes o la energía. El conflicto entre EE. UU. e Irán, con foco en el Estrecho de Ormuz, es una de ellas.

Ormuz es una de las principales arterias energéticas del mundo: por allí transita cerca del 20% del petróleo global. Cuando esa vía se tensiona, el precio del crudo sube y encarece todo lo que se mueve: combustibles, logística e insumos, incluidos fertilizantes y agroquímicos, además de afectar el mercado de commodities.

En Argentina eso ya se siente. La inflación de marzo fue del 3,5% mensual, impulsada en parte por el aumento del petróleo. Los combustibles fueron uno de los principales factores de aceleración y eso impacta de manera directa en la estructura de costos del tambo.

Hay otro canal: los granos. Insumos ligados a la energía —como la urea y otros fertilizantes basados en gas natural— suelen referenciarse a mercados internacionales, presionando al alza los costos de fertilización y, por arrastre, los costos de producción de maíz y soja. El atraso cambiario atenúa el impacto, pero el conflicto funciona como una alerta para los mercados.

### **Tapados de leche: el mundo sobreabastecido y las implicancias en Argentina**

La sobreoferta global de leche es un dato relevante y actúa como techo para el precio que la industria puede —o quiere— pagar al productor. En 2025, la producción mundial creció 2,2%, por encima del crecimiento histórico de la demanda global, cercano al 1,5% anual.

Para Argentina, se proyecta un aumento del 4% en 2026, alcanzando 12 millones de toneladas, impulsado por buenas condiciones productivas. Pero no somos los únicos: Australia y Brasil también esperan mayor producción, y Estados Unidos y Nueva Zelanda prevén incrementos en sus exportaciones.

El resultado es un mercado global que no absorbe fácilmente tanto volumen. Si bien las exportaciones argentinas crecieron 8,6% en el primer bimestre, los volúmenes quedaron por debajo de lo esperable dado el crecimiento de la producción total. En términos nominales, el bimestre fue positivo: 74.230 toneladas exportadas (+17% interanual) e ingresos por USD 273,4 millones. Sin embargo, precios bajos y atraso cambiario reabren el debate exportador. En el evento GDT 400, la leche en polvo entera cerró en USD 3.709/t, retrocediendo respecto de los máximos de 2025.

### **Menos tambos, más vacas: la concentración que no para — y lo que dice el dato de marzo**

La variación interanual de marzo 2026 frente a marzo 2025 fue de -2,57% en unidades productivas y +1,14% en vacas, con 17.037 cabezas más que un año atrás. En paralelo, la producción continúa creciendo: en enero y febrero aumentó 10,1% respecto del mismo período del año anterior.

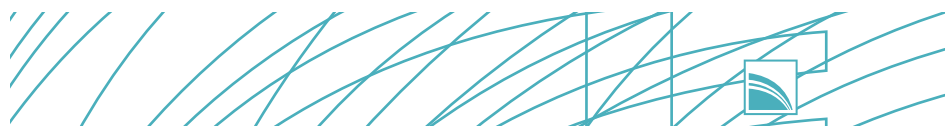
El proceso de concentración ya no es novedad: menos tambos, más vacas por unidad productiva y mayor producción total. La escala se vuelve determinante. Los tambos con más de 500 vacas en ordeño representan el 6,6% del total, pero concentran el 28,3% de la producción. En el otro extremo, los tambos de menos de 100 vacas son el 33,2% de las unidades, pero generan menos del 10% de la producción.

Los productores medianos y pequeños que no avanzaron en escala o eficiencia quedan más expuestos, no por falta de capacidad técnica, sino porque la ecuación financiera —tasas altas, cadena de pagos exigida y un precio de leche que no recompone en términos reales— no cierra. Por eso, la eficiencia es obligatoria. La lechería es arraigo y trabajo en el interior: cuidémosla entre todos.

# Pulso Lehmann: **Tambero**



PRODUCCIÓN TAMBERA



## Análisis de Litros Libres de Alimentación

MARZO 2026	Dieta Encierro AP (Litros) 17,18 <span>▲</span>	Dieta Pastoril MP 14,23 <span>▲</span>
FEBRERO 2026	Dieta Encierro AP (Litros) 16,65	Dieta Pastoril MP 13,84

## Detalle de Alimentación Dieta Encierro AP

	Peso PV	Consumo en % PV	Consumo Kg MS	Precio leche	Dólar oficial
	650	5%	26,8	489,16	1.382
Dieta	Kg MS	Precio Kg	Precio dieta	En Lts.	En U\$S
Balanceado alta energía alta producción	9	360	\$ 3.241	6,6	2,3
Silo maíz	10	158	\$ 1.580	3,2	1,1
Rollo alfalfa	3	135	\$ 405	0,8	0,3
Harina de soja hi pro	2	439	\$ 659	1	0,5
Cascarilla de soja	3	234	\$ 703	1	0,5
Gl premix lactancia AP	0,25	691	\$ 173	0,4	0,1
<b>Total de consumo diario</b>	<b>26,8</b>		<b>\$ 6.761</b>	<b>13,8</b>	<b>4,9</b>

### Referencias:

Formulada para producir 31 litros.

**AP** (Alta producción)

**MP** (Media producción)

**MS** (Materia seca)

**PV** (Peso vivo)

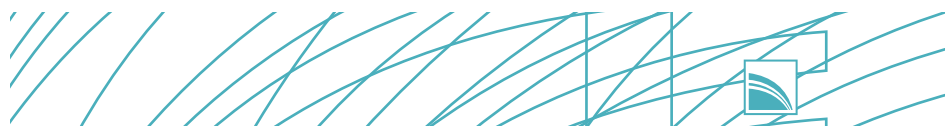
**Dólar oficial** (valor a cierre del 31/03/2026)

**Precio leche** (reportado por SIGLEA en marzo 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>489,16</b>	<b>1.382</b>
Dieta	Kg Ms	Precio Kg	Precio dieta	En Lts.	En U\$S
AB Lechera Primavera	9	324	\$ 2.919	6,0	2,1
Silo Maíz	4	158	\$ 664	1,4	0,5
Rollo alfalfa	2	135	\$ 270	0,6	0,2
Cascarilla	3	234	\$ 703	1,4	0,5
Pastoreo Alfalfa	6	20	\$ 120	0,2	0,1
GL Premix Lactancia ECO	0,25	423	\$ 106	0,2	0,08
<b>Total de consumo diario</b>	<b>24</b>		<b>\$ 4.781</b>	<b>9,8</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 31/03/2026)

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

## Análisis de Costo Vaquillonas de Reposición

MARZO 2026	Costo Vaquillona Reposición <b>▼ 42,9%</b>	Total Alimentación: \$1.157.610 Valor Vaq. Reposición: \$2.700.000
FEBRERO 2026	Costo Vaquillona Reposición <b>43,3%</b>	

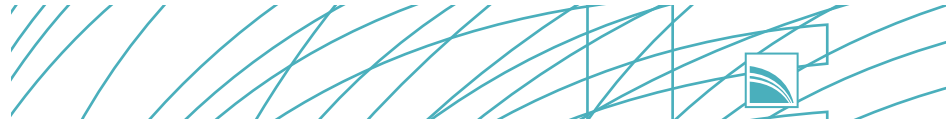
Etapas de crianza	Costo por período	EN %	En litros de Leche
Nutrición de los primeros 120 días	\$217.097	19%	443,8
Nutrición de los 120 kg hasta 180 kg en 80 días	\$114.196	10%	233,5
Nutrición de los 180 kg hasta 345 kg en 210 días	\$372.868	32%	762,3
Nutrición de los 345 kg hasta 550 kg en 293 días	\$453.448	39%	927,0
Costo total de alimentación en el ciclo	<b>\$1.157.609</b>	<b>100%</b>	<b>2.367</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

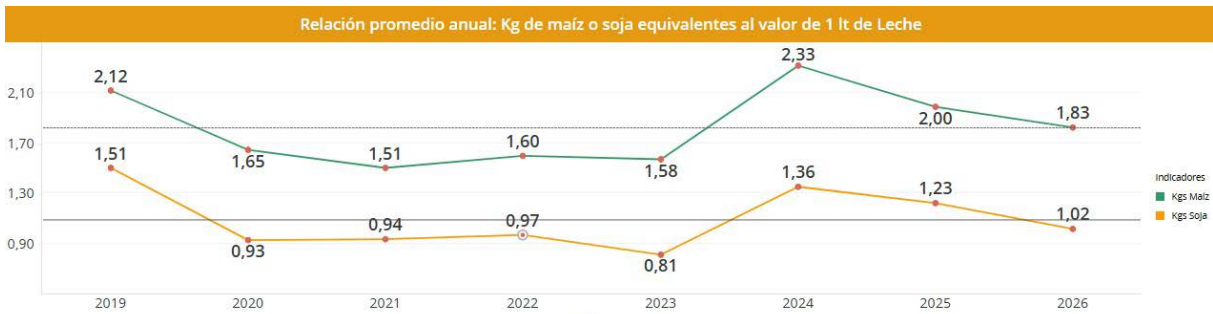


## Conclusión 1

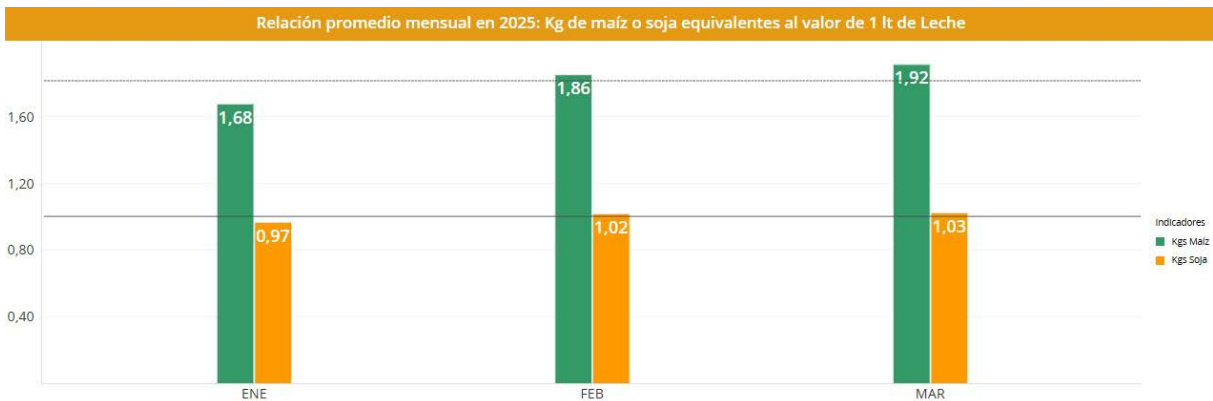
Marzo cerró con leche a \$489,16 (+1,69%) y un tipo de cambio en baja (-1,07%), lo que mejoró levemente los litros libres de alimentación. Sin embargo, el avance se explica más por el abaratamiento de insumos asociado a la caída del dólar que por una mejora real del precio de la leche.

La contracara es la inflación del 3,4% mensual, que presiona con fuerza sobre los costos de estructura. Combustibles y energía explican buena parte del impacto, y también se trasladan aumentos a insumos asociados, como fertilizantes y fitosanitarios.

## Relaciones Insumo-Producto



..... Promedio kgs de maíz equiv. 1 Lt de leche 1,83      — Promedio kgs de soja equiv. 1 Lt de leche 1,10

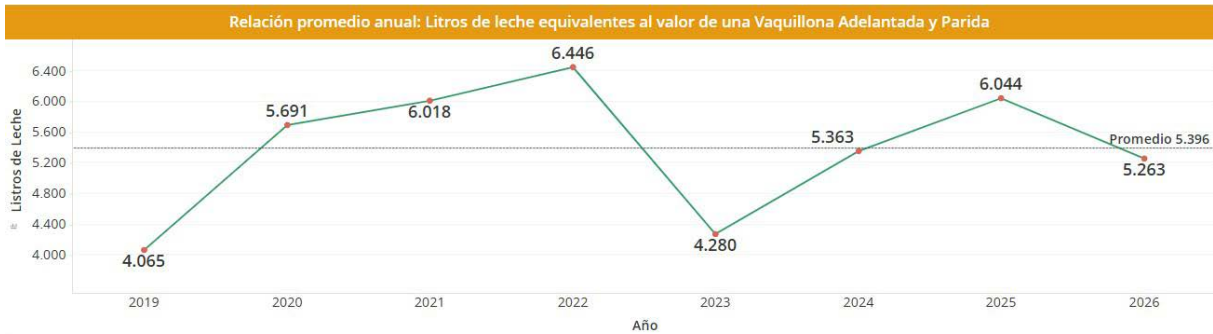
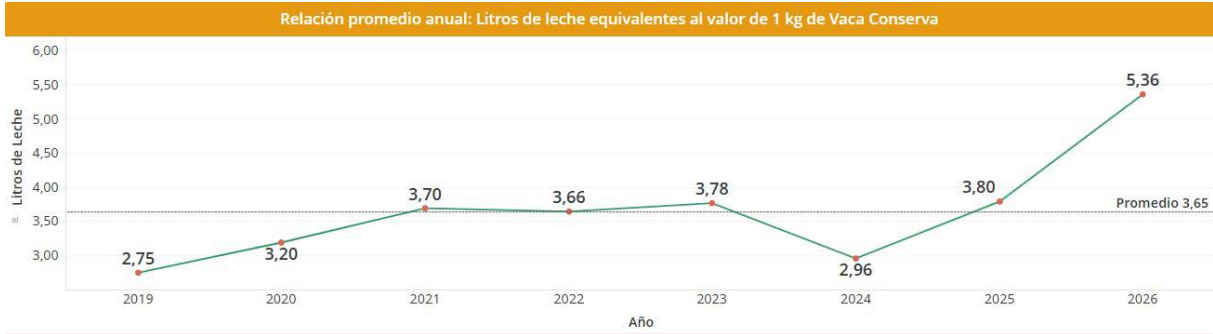
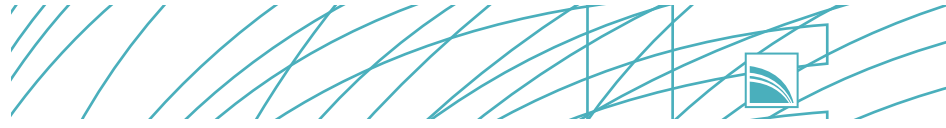


..... Promedio kgs de maíz equiv. 1 Lt de leche 1,83      — Promedio kgs de soja equiv. 1 Lt de leche 1,02

# Pulso Lehmann: **Tambero**



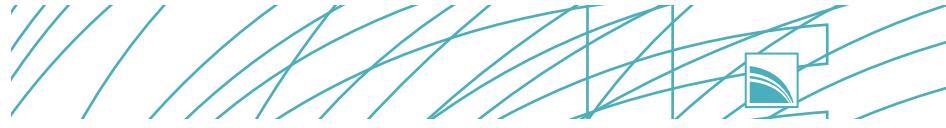
## PRODUCCIÓN TAMBERA



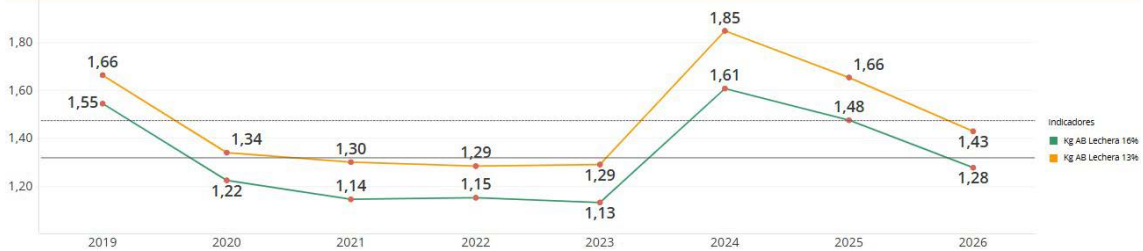
# Pulso Lehmann: **Tambero**



## PRODUCCIÓN TAMBERA

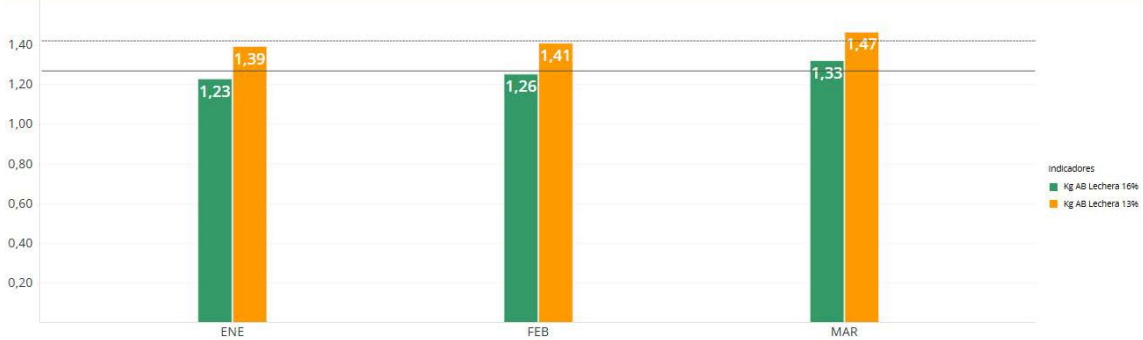


Relación promedio anual: Cuantos kg de AB Lecheras 13% o 16% equivalen al valor de 1 Lt de Leche



..... Promedio Kg AB Lechera 13% 1,48      — Promedio Kg AB Lechera 16% 1,32

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



..... Promedio Kg AB Lechera 13% 1,43      — Promedio Kg AB Lechera 16% 1,28

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 31/03/2026 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 marzo.

# Pulso Lehmann: **Tambero**



## PRODUCCIÓN TAMBERA

## Conclusión 2

Las relaciones insumo–producto mejoran en el corto plazo (maíz y soja bajan en kg/lit), pero siguen deterioradas en la comparación interanual. La mejora responde principalmente a la baja del tipo de cambio y a commodities contenidos, más que a un crecimiento del precio de la leche.

El litro en torno a USD 0,34 puede ser aceptable en términos históricos, pero medido en pesos deja un sabor amargo frente a la inflación y a la rentabilidad actual del productor. En este marco, el valor de la vaca de consumo y la firmeza de la invernada siguen siendo ingresos relevantes.

Esta mejora coyuntural no debe quitar el foco: la eficiencia productiva, financiera y contable continúa siendo decisiva. Los costos de estructura permanecen altos y siguen afectando la rentabilidad de los sistemas.



## PULSO TAMBERO

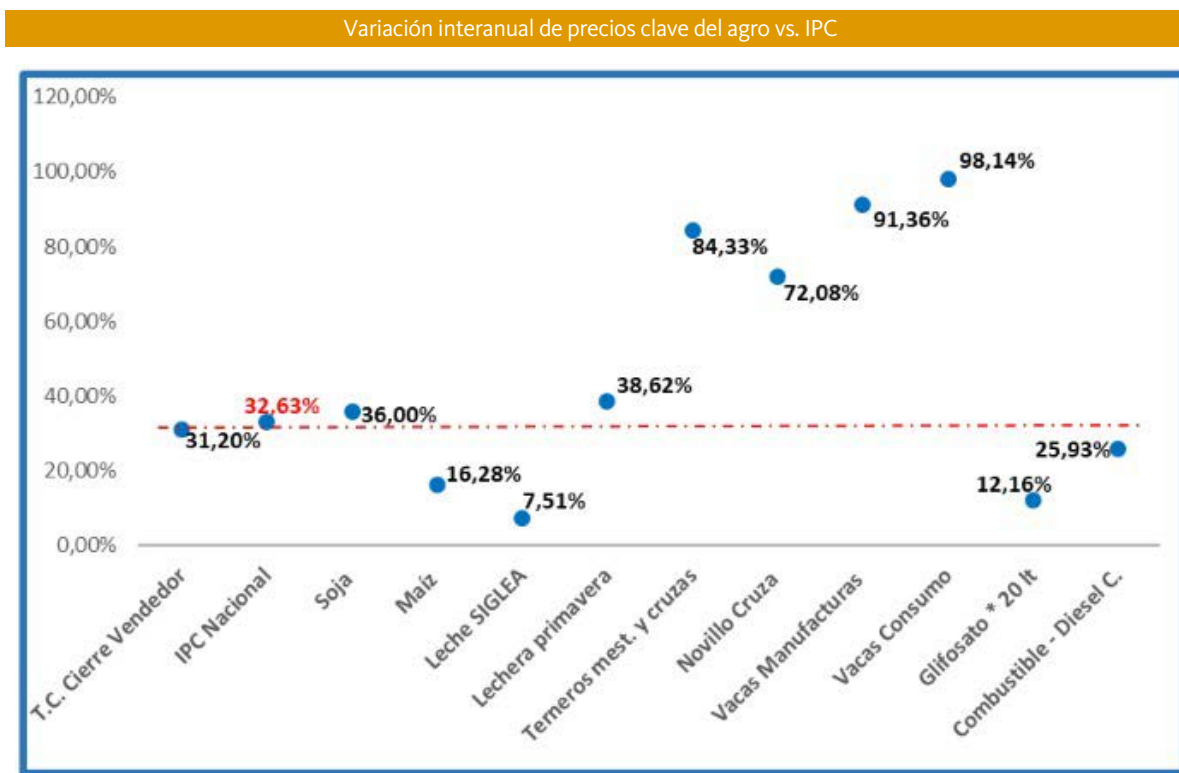
Marzo mostró una mejora parcial en variables productivas: las relaciones insumo–producto y los litros libres de alimentación mejoraron, principalmente por la baja del tipo de cambio y commodities contenidos, y no por un aumento real del precio de la leche.

Un litro en torno a USD 0,34 es razonable en términos históricos, pero en pesos pierde frente a una inflación mensual del 3,5%, que presiona sobre costos de estructura como energía, combustibles y servicios. En la comparación interanual, la leche sigue rezagada: +7,9% versus una inflación del 32,6%.

La mejora, entonces, es frágil y dependiente de variables externas. El mes pasado el GDT mejoró y no se trasladó al productor; ahora muestra señales bajistas. ¿Qué ocurrirá el mes próximo? La diferencia seguirá marcándola la eficiencia productiva, financiera y operativa de cada unidad.



## 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.