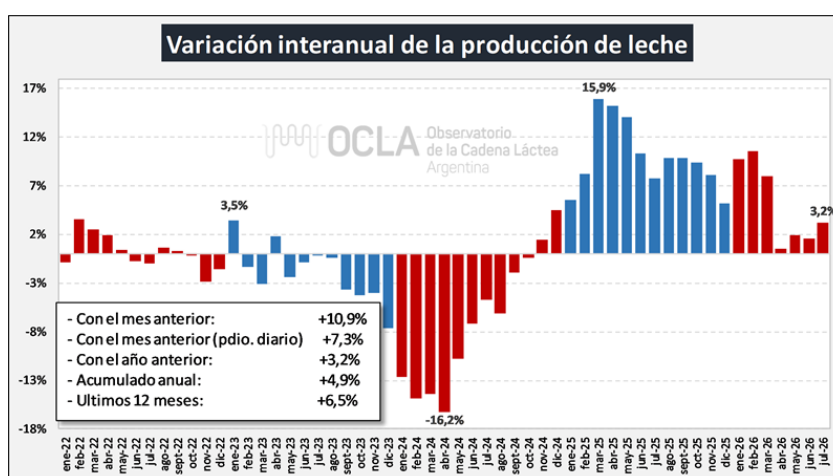
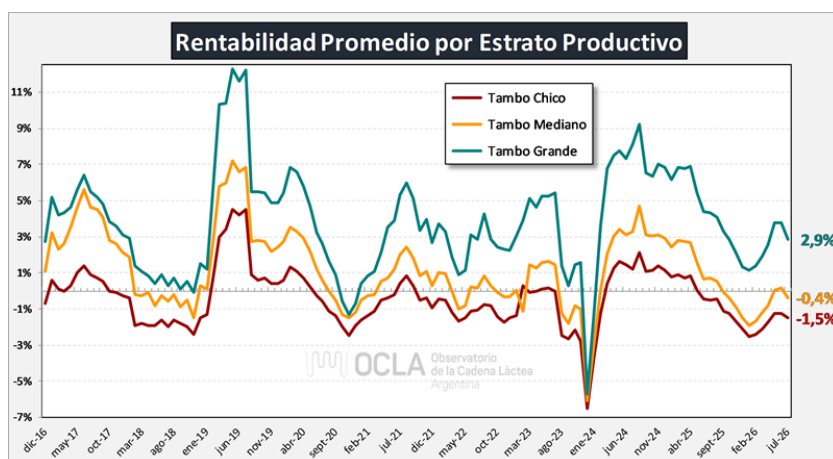




La **producción de leche** en Argentina mantuvo durante los primeros siete meses de 2026 una trayectoria positiva (+4,9%). Seguramente el crecimiento interanual continuará con esta desaceleración hacia finales de año, y seguimos estimando un crecimiento anual cercano al 3%. En el caso de ocurrir un fenómeno El Niño muy extremo en la última parte del año, los números podrían variar significativamente. Durante julio se produjeron 1.046 millones de litros, lo que representó una suba del 10,9% respecto de junio (+7,3% en promedio diario), y se ubicó por encima del nivel registrado en julio de 2025 (+3,2%).



Los **sólidos útiles** (grasa y proteína) crecieron un 5,7% respecto al mismo período (ene-jul) del año anterior. Asimismo, los datos muestran diferencias importantes entre **regiones y escalas productivas**. La calidad promedio para julio fue de: 3,92% de grasa, 3,55% de proteína, 83 de UFC y 340 de RCS. Por otro lado, los tambos de **mayor tamaño** (7% de las unidades) continuaron liderando el crecimiento (suman 33,4% de la producción), mientras que los establecimientos más pequeños mostraron una evolución menos favorable. A julio de 2026 se registraron reducciones tanto en la **cantidad de tambos** (8.779) como en el número de vacas (1.500.893) respecto de años anteriores.



Por otra parte, el análisis de la relación entre el índice **de precios al productor** y el **índice de costos** de producción muestra que en los últimos tres meses los precios ajustaron al ritmo de la inflación y los costos crecieron con índices inferiores, haciendo que la relación entre ambos mejore levemente, sobre una situación muy ajustada en términos promedio y negativa para las unidades productivas con

menores índices de productividad y eficiencia. Los [costos regionales](#) de producción de leche correspondientes a julio de 2026 muestran que la situación económica de los tambos continúa siendo ajustada (con una rentabilidad promedio de +0,23%) a pesar de la recuperación observada en los niveles de producción. El [tambo promedio facturó](#) en moneda constante un 10,8% menos en los primeros siete meses del año, debido a una baja en el precio de 18,2% pero con una mejora de producción del 9,0%. En dólares en ese período la facturación fue 6,1% inferior.

Entre enero y julio, el volumen de [productos elaborados](#) aumentó 3,5%, mientras que los litros de leche equivalentes utilizados crecieron 3,3%. La principal característica fue el fuerte incremento en la elaboración de leches en polvo, lo que posteriormente se reflejó en mayores exportaciones. A nivel estructural, continúa observándose una tendencia de largo plazo con menor participación de las leches fluidas, crecimiento sostenido de los quesos y estabilidad relativa de las leches en polvo. Los [stocks](#) de productos lácteos continuaron reduciéndose durante los primeros meses de 2026. En julio las existencias aumentaron levemente respecto al mes anterior. Sumaron el equivalente a 700 millones de litros de leche, ubicándose cerca de un 18% por debajo del mismo mes del año anterior y un 33% por debajo de los niveles de inicio de año medidos en litros equivalentes. La caída fue particularmente marcada en leches en polvo, lo cual se fundamenta principalmente en el incremento de las exportaciones a pesar de no resultar un negocio con un gran margen, sino por la imposibilidad de sostener financieramente altos stocks. Además de cubrir compromisos y la dilución de los altos costos fijos de estructura.

El destino de la leche para ene-jul de 2026 fue 71,3% al mercado interno y 28,7% a la exportación. El [consumo](#) en el mercado doméstico había caído casi 15% en 2024, situación que se viene recuperando en 2025/26. Estimamos un [consumo](#) para 2026 entorno a los 188 lts./hab./año, continuando con la tendencia de hace varios años de productos más básicos y con mayor presencia de despensas y almacenes, respecto a las grandes cadenas de super y mayoristas.

Las [exportaciones](#) lácteas en julio, medidas en litros de leche equivalentes, crecieron 5,1% respecto del mismo mes del año anterior. En el acumulado enero-julio, las leches en polvo lideraron el crecimiento exportador con un aumento del 29,5% en volumen, seguidas por los quesos (+15,8%). Por ahora, 2026 es récord histórico en exportaciones de productos lácteos, tanto en volumen de productos, en dólares recaudados y en litros de leche destinados (aun cuando los precios internacionales permanecieron por debajo del año previo).

Los indicadores de precios muestran que durante los primeros meses de 2026 los valores de [salida de fábrica](#) y los [precios lácteos minoristas](#) evolucionaron por debajo de la inflación general (21-23% vs 34%) y también por debajo del resto de los alimentos y bebidas. También se muestran una situación compleja en términos de distribución y captura de valor. Durante julio de 2026, la [participación del productor](#) en el valor total generado por la cadena continuó deteriorándose respecto del año anterior, representando el 30,8% del valor final del sistema y el 51,0% del valor de salida de fábrica, mientras que la industria mejoró levemente su participación relativa. Por otra parte, el [poder de compra](#) promedio de la industria alcanzó los \$557,96/litro (con diferencias significativas entre MyGES y PyMES) ubicándose por encima del precio efectivamente percibido por el productor (\$527,47/l) y por debajo del valor de referencia necesario para cubrir plenamente los costos de producción a largo plazo (\$604,3/l). En este contexto, [el resultado económico](#) de la cadena continuó siendo negativo, con una pérdida estimada de \$46.016 millones en julio.

[Mercado internacional:](#) El mercado de futuros de leche en polvo entera (LPE) sigue indicando un ajuste en las expectativas para los próximos meses. Los contratos muestran mayor estabilidad, pero a niveles inferiores a los observados anteriormente (en torno a los 3.500 US\$/tonelada), lo que refleja las expectativas de un aumento de la oferta a medida que avanza la campaña en Nueva Zelanda y Australia. Aun así, la evolución de la demanda internacional será crucial para determinar la intensidad de esta recuperación durante las próximas subastas.