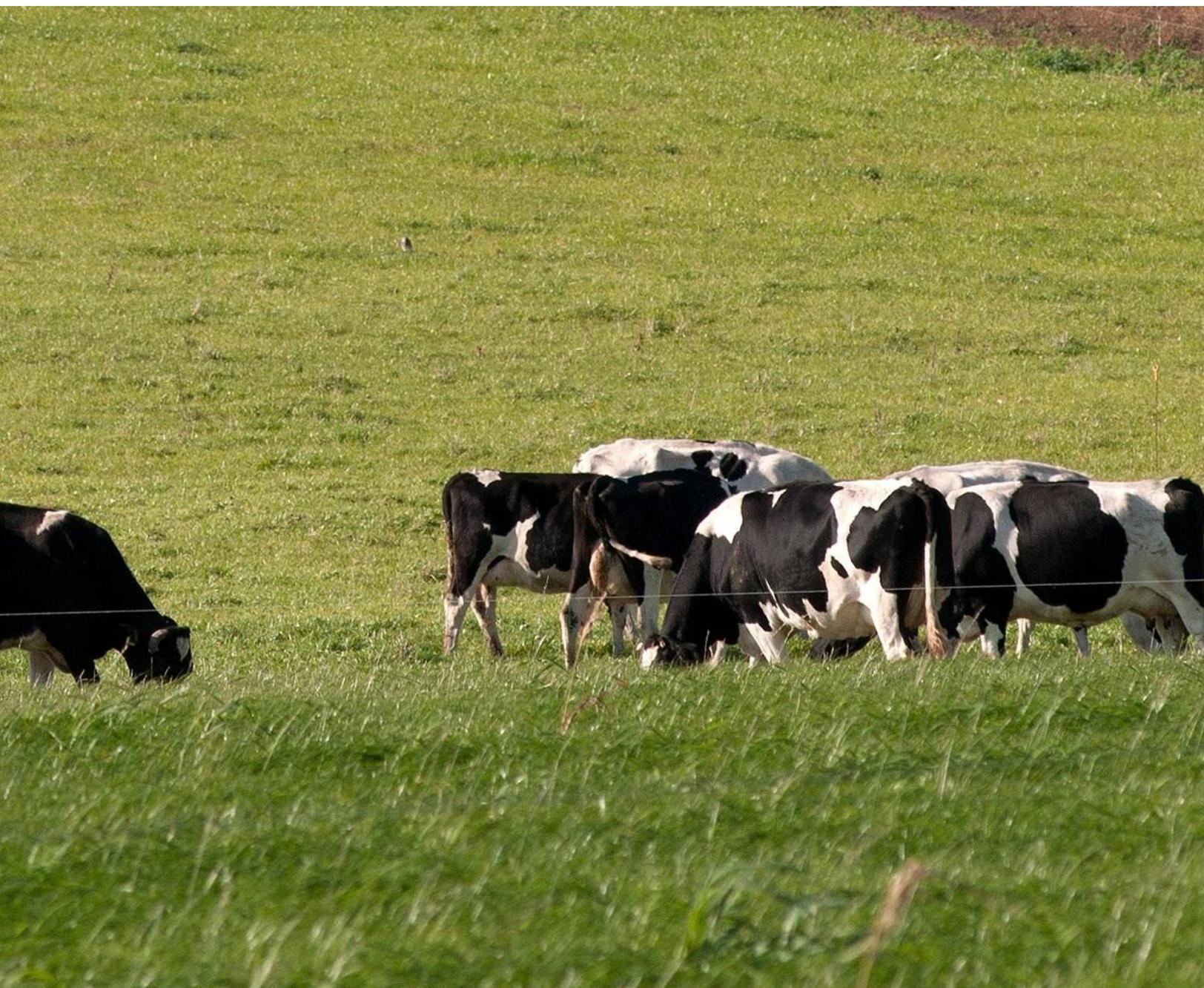




Lechería

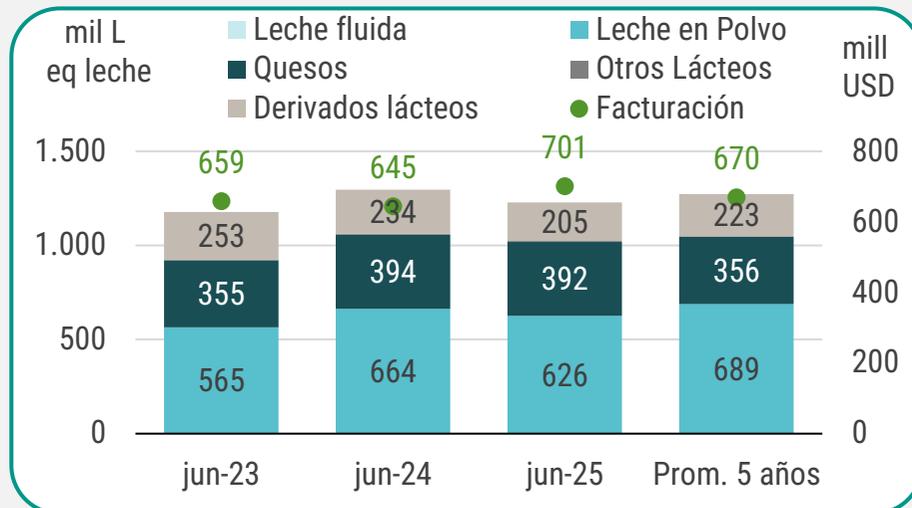


Señales externas

Performance exportadora entre mejoras y desafíos

Exportaciones de lácteos

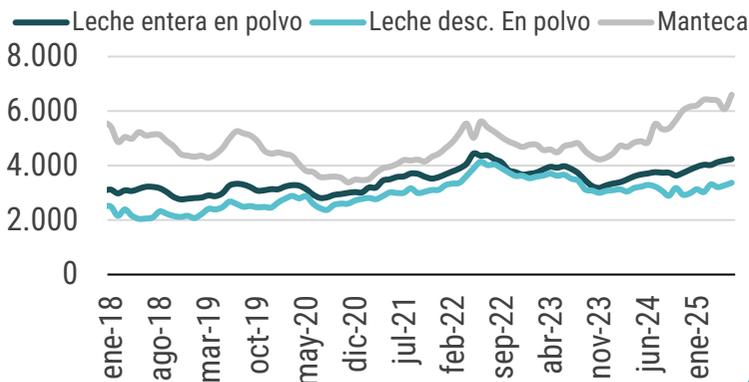
En el 1er sem.-25, las exportaciones de productos lácteos cayeron 5,2 % en volumen (L eq. leche) vs mismo período 2024. Sin embargo, en facturación creció un 8,8 % (en USD). Esto se explica por una mejora en los precios internacionales y en la calidad de los productos exportados, lo que permitió compensar la caída en cantidad con un mayor ingreso por tonelada vendida.



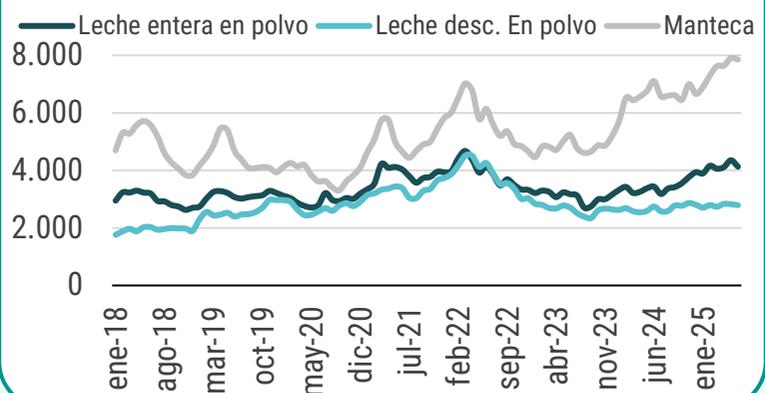
Precios de las principales commodities lácteas

Las cotizaciones muestran una recuperación sincronizada desde 2024, con la manteca liderando la suba tanto a nivel local como a nivel internacional. La leche entera en polvo acompaña con una mejora más gradual y la leche descremada en polvo continúa más rezagada. La mejora externa eleva la paridad de exportación y abre una ventana para recomponer márgenes. Sin embargo, la capacidad de capturar esa mejora depende del tipo de cambio efectivo, la carga tributaria y los costos internos. Argentina compite por precio más que por prima de calidad.

Precios FOB argentinos (USD/t)



Precios internacionales (USD/t)



Fuente: Movimiento CREA en base a SAGYP y Global Dairy Trade (GDT).



Señales externas

Panorama internacional de los principales países referentes



Argelia



En fase de transición, esfuerzos estatales para lograr autosuficiencia láctea, pero aún depende fuertemente de importaciones, especialmente de leche en polvo.



Brasil



Caída en las importaciones de lácteos por altos precios internacionales, tipo de cambio y condiciones competitivas desfavorables.



Estados Unidos



Tensiones comerciales con los aranceles a Canadá, México y China, afectan el panorama de exportación láctea, abriendo oportunidades para Argentina en estos mercados, especialmente en leche en polvo y quesos.



Rusia



Impulsando plan de expansión exportadora en mercados como Argelia, Egipto, Emiratos o Filipinas. Con la suspensión de derechos de exportación, Argentina mantiene márgenes competitivos frente a otros proveedores como Nueva Zelanda o Europa



Australia



Producción estancada por el impacto del clima, aunque sus exportaciones siguen firmes y crecientes hacia Asia.



China



Las importaciones se reorientan hacia LPE, manteca, crema y queso. Argentina podría beneficiarse de su ventaja logística y menor costo relativo (tipo de cambio favorable, menores barreras arancelarias) frente a competidores como EE. UU. o la UE.



Nueva Zelanda



Importante aumento en la producción de leche respecto al año anterior. Esta mayor disponibilidad global de leche en polvo y manteca podría ejercer presión a la baja sobre los precios internacionales, afectando los márgenes de exportación de Argentina.



Unión Europea



Producción estable, con foco creciente en quesos y menor participación en LPE. Además, el acuerdo Mercosur-UE mejora el acceso arancelario, aunque políticas internas europeas de consumo local podrían limitar las importaciones en el propio bloque.

Señales: ▼ negativas = estables ▲ positivas

Señales internas

Segundo semestre con alivio parcial pero riesgos latentes

Indicadores clave para entender la coyuntura

El segundo semestre de 2025, el sector comenzó con un equilibrio frágil entre producción, consumo y existencias, atravesando una etapa de transición importante, con señales débiles de recuperación.

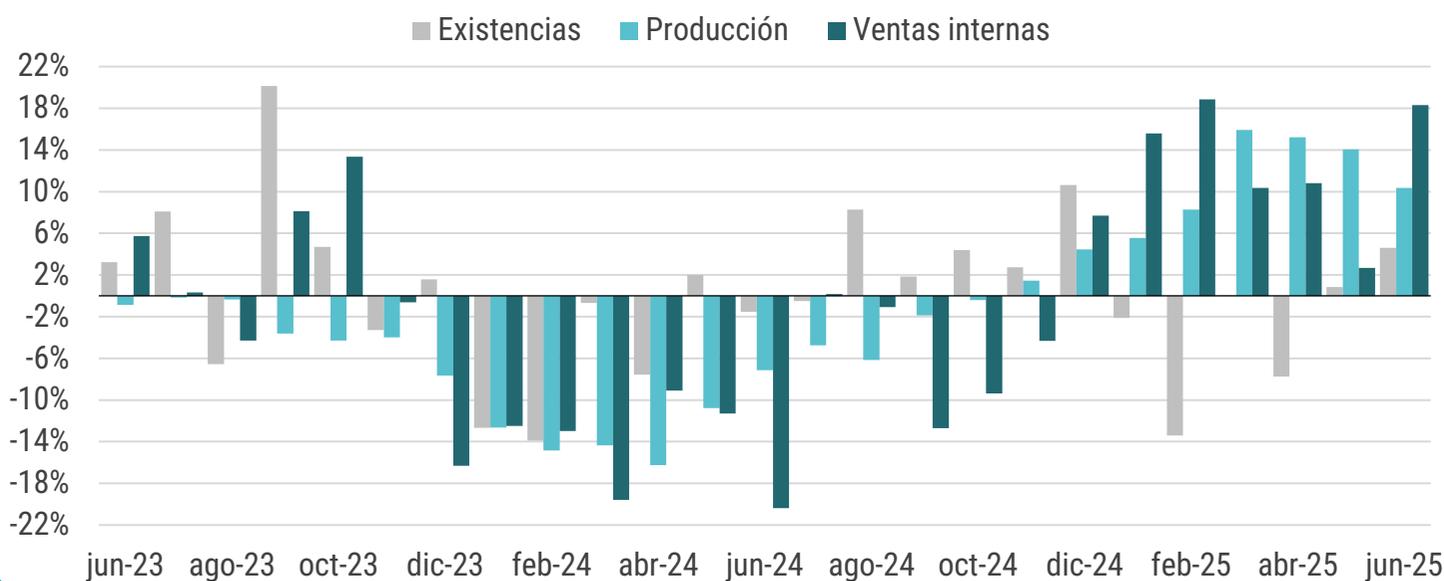
Producción: pese a los incrementos interanuales, se evidencia una desaceleración en el aumento interanual desde mar-25.

Ventas internas: continúa siendo débil y el consumo está concentrado en productos básicos. Si bien se registran signos de repunte comparado con el 2024, se parte de una base con poder de compra del salario muy deprimido.

Existencias: durante el 2024 se habían ajustado, a jun-25 vuelven a crecer debido a la incertidumbre en las exportaciones y a la persistente fragilidad en el consumo.

Cabe destacar que el sector no enfrenta una situación de sobreproducción, pero aún no recompone plenamente su capacidad productiva. La prioridad estará en mejorar la performance de ventas al exterior y así evitar la acumulación de stock.

Variación interanual de producción, ventas internas y existencias de productos lácteos



Fuente: Movimiento CREA en base a SAGYP.

Señales internas

Inversiones activas y oferta en alza

Relación leche-maíz como motor inversor

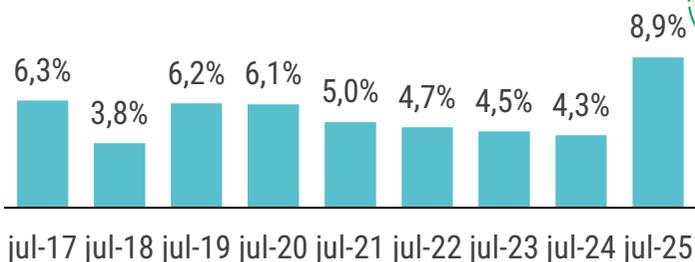
Según la Encuesta SEA, a jul-25 el 44% de las empresas lecheras considera que es un buen momento para invertir, siendo uno de los momentos más positivos de la serie. Al relacionar esta percepción con la evolución de la relación litro de leche-maíz (proxy de rentabilidad del negocio), resulta interesante observar el comportamiento de ambas series. De este modo, se confirma la relevancia de monitorear las relaciones claves de precios para la toma de decisiones.



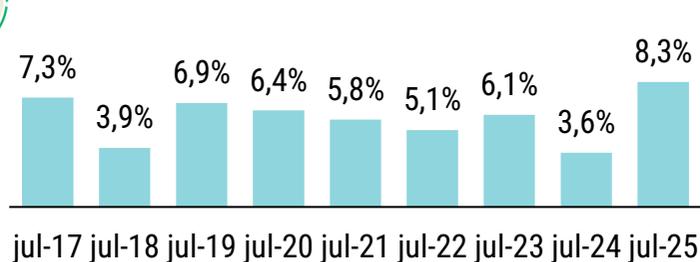
Expectativas de producción

Las expectativas de producción de las empresas lecheras CREA muestran un fuerte repunte respecto al 2024 (año productivamente muy malo) y proyectan una suba del 8,9% para los próximos 4 meses, el valor más alto desde jul-17. Esta mejora, alineada con la estimación nacional del 7,8%, refleja un cambio de ánimo impulsado por mejores condiciones climáticas, cierta estabilidad cambiaria y relaciones de precios favorables. Asimismo, para los próximos 12 meses la variación esperada también es la más alta de la serie. El desafío será convertir estas expectativas en crecimiento real.

Variación promedio esperada próx. 4 meses vs mismo periodo año anterior



Variación promedio esperada próx. 12 meses vs mismo periodo año anterior



Negocio lechero

Inflación y plazos de cobro erosionan el precio real de la leche

Precio real de la leche y el impacto del plazo de cobro

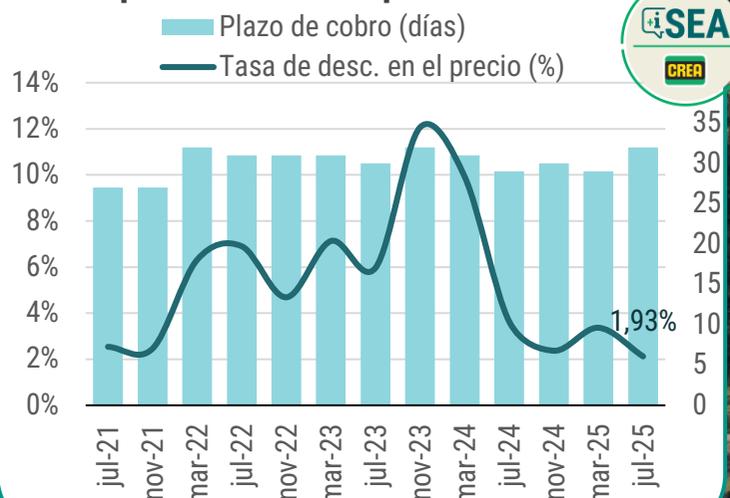
El **plazo de cobro promedio** informado en la Encuesta SEA **registra un incremento** de 2 días en jul-25 vs jul-24. Esta postergación **implica un descuento adicional** en el precio de la leche percibido por el productor. No obstante, **dado que la inflación** en el corriente año **viene evolucionando de forma moderada**, el alargamiento en el plazo de cobro se traduce en un **menor porcentaje de descuento (-1,93%)**.

Por otro lado, **la evolución del precio de la leche en términos reales evidencia una caída desde jul-24, pasando de 552 ARS/L a 473 ARS/L en jul-25.**

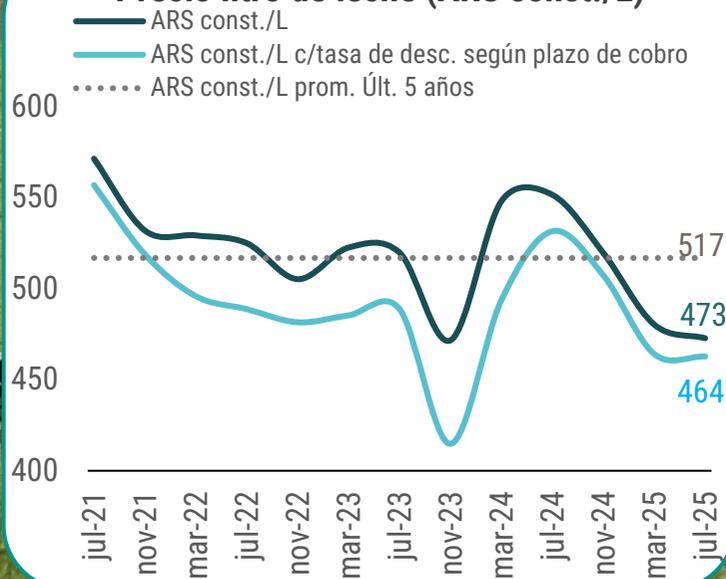
Analizando hacia atrás, se observa que, el precio real refleja los vaivenes del contexto inflacionario: en momentos de alta inflación, como a fines de 2023, el valor real del litro se desplomó. En mar-24 se alcanzó el precio real más alto desde jul-21 (traccionado por la baja oferta de leche a nivel nacional).

La combinación de plazos e inflación es clave en el análisis de rentabilidad del negocio. Si bien **a jul-25, dicha combinación se traduce en un precio por litro de leche -9 ARS por debajo del precio referencia**, de incrementar el plazo de cobro o la inflación, podría repercutir en pérdidas de valor mayores.

Tasa de descuento de la leche en el precio en base al plazo de cobro



Precio litro de leche (ARS const./L)



Fuente: Movimiento CREA en base a [SEA CREA jul-25](#), y [Agroseries CREA](#).

Negocio Lechero

Precio–costo: dónde se juega el margen

Sensibilidad del margen por sistema productivo

Las tablas de sensibilidad muestran cómo impactan las variaciones del precio por litro pagado al productor (P) y el costo de suplementación* por litro (C) en la participación de este último en los ingresos de dos tipos de sistemas productivos: pastoriles y encerrados. Cada celda de la matriz reporta el cociente C/P, es decir, qué porcentaje del precio se destina a pagar la suplementación. Este “semáforo” permite ubicar rápidamente las zonas de mayor o menor presión sobre el margen de acuerdo a las variaciones en el precio y costo de suplementación.

Como referencia, según el Radar Lechero CREA, en el promedio de los últimos 5 años la participación del costo de suplementación sobre el precio es del 28% para los sistemas pastoriles y del 38% para los sistemas encerrados. De este modo, dentro de la matriz, estos valores funcionan como *benchmarks*.

Los precios percibidos a jun-25 son de 517 ARS/L en sistemas pastoriles y de 485 ARS/L en sistemas encerrados. Con un costo de suplementación promedio informado para cada sistema en torno a 135 ARS/L y 160 ARS/L, respectivamente, **la relación C/P actual se ubica levemente por debajo de los benchmark**: -2 p.p. en pastoril y -5 p.p. en encerrados.

Un incremento de los costos o una disminución del precio en torno al 10%, impacta en los márgenes y equivale a un incremento de la participación de los costos a más del 30% del precio, y más del 40% en encerrados.

Sistemas pastoriles						Sistemas encerrados					
Costo/Precio (ARS/L)	465	491	517	544	574	Costo/Precio (ARS/L)	436	460	485	510	539
95	20%	19%	18%	17%	16%	112	26%	24%	23%	22%	21%
122	26%	25%	24%	22%	21%	144	33%	31%	30%	28%	27%
135	29%	27%	26%	25%	24%	160	37%	35%	33%	31%	30%
150	32%	31%	29%	28%	26%	177	41%	39%	37%	35%	33%
193	41%	39%	37%	35%	34%	228	52%	50%	47%	45%	42%

*Costo de suplementación incluye concentrado y reservas.

Fuente: Movimiento CREA en base a Radar Lechero CREA.



Situación lechera

Resumen

Señales externas

- Pese a la caída en el volumen exportado (L eq. leche), la facturación (en USD) creció respecto al primer semestre 2024, elevando el ingreso por tonelada exportada.
- Repuntan los precios de las commodities lácteas a nivel local e internacional. La manteca lidera el incremento por mayor demanda a nivel mundial.
- Brasil continúa como principal destino de las exportaciones de productos lácteos. Sin embargo, preocupa el incremento en la producción a nivel local.

Señales internas

- En 2025 la producción de leche muestra incrementos interanuales, aunque la tasa de crecimiento se desacelera desde mar-25. Las expectativas para los próximos 4 meses son positivas, con la llegada de la primavera, mejores condiciones climáticas y abundante oferta forrajera, se proyecta a nivel nacional un alza del 7,8% frente al mismo período de 2024.
- Las ventas internas permanecen débiles, pese a un leve repunte en comparación con el año pasado.
- El aumento de los stocks de lácteos responde a la combinación de una demanda interna frágil y un desempeño exportador insuficiente.
- Las buenas relaciones de precios, especialmente leche-maíz, son el motor decisor para el momento de realizar inversiones

Negocio

- En jul-25, el plazo de cobro promedio se extendió 2 días vs jul-24, lo que genera un descuento adicional en el precio recibido; sin embargo, la inflación moderada redujo su impacto a -1,93%.
- El precio real de la leche cayó de 552 a 473 ARS/L interanual, afectado por la evolución inflacionaria. Si le sumamos los plazos de cobro, el descuento adicional es de -9 ARS/L respecto al valor de referencia.
- A jun-25, el costo de suplementación representa el 26% del precio en sistemas pastoriles y el 33% en encerrados, ambos por debajo de sus promedios históricos. Con variaciones de $\pm 10\%$ en precios o costos, la participación está por encima del 30% y 40%, respectivamente.

Fuente: Movimiento CREA.



[Menú principal](#)

¿Querés puntuar el reporte o dejarnos comentarios? Hacé click [acá](#)



contenidoscrea.org.ar

crea.org.ar

 [crea.org](https://www.facebook.com/crea.org)

 [@crea_arg](https://twitter.com/crea_arg)

 [@crea_arg](https://www.instagram.com/crea_arg)

 [/canalcrea](https://www.youtube.com/canalcrea)

 [/movimientocrea](https://www.linkedin.com/company/movimientocrea)

