



Lechería



Diciembre 2025



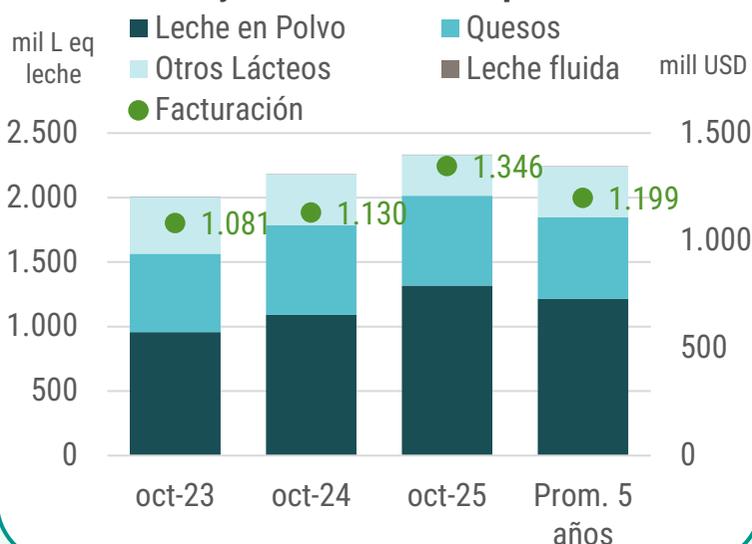
Señales externas

Potenciar y diversificar el potencial exportador

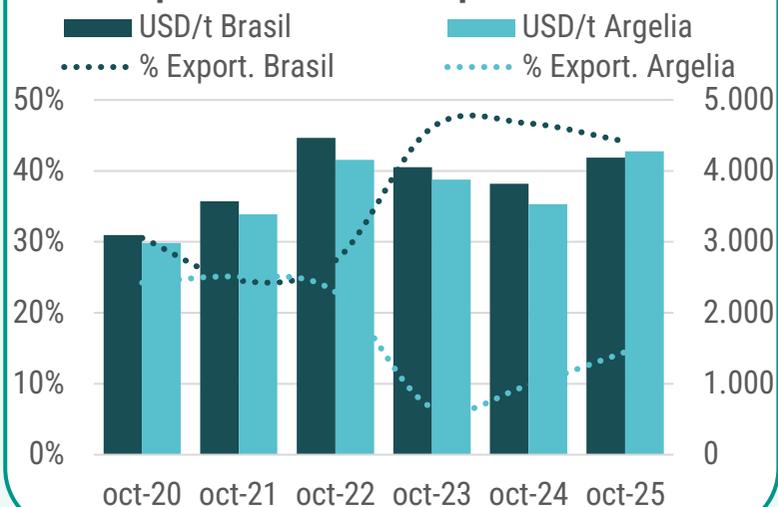
Estructura actual del negocio exportador

El sector exportador lácteo se basa, principalmente, en leche en polvo y quesos. Brasil es el principal destino en volumen, con un mix diverso y precios más comprimidos por cercanía geográfica, acuerdos comerciales y presión competitiva. Pese a que Argelia no lidera en volumen, paga buenos precios por su demanda "premium". En este sentido, **el desafío es sostener y sofisticar los destinos actuales y avanzar en diversificar productos y destinos hacia mercados que premian atributos diferenciales (UE y Asia).**

Volumen y facturación de exportaciones

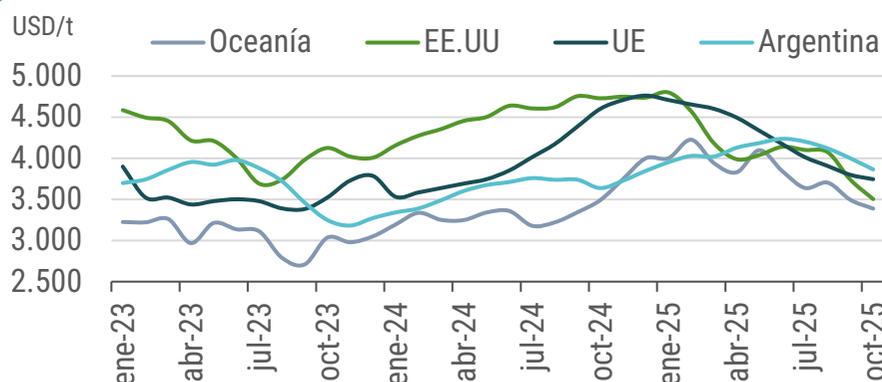


Precios y participación de las exportaciones lácteas por destino



Precio FOB de la leche entera en polvo en distintas regiones

Si bien durante el 2025 el precio de la leche entera en polvo percibido por Argentina estuvo por encima del percibido por Oceanía, con tipo de cambio apreciado y FOB a la baja, habrá que cuidar contratos, stocks y financiamiento.



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



Señales externas

Demanda mundial frágil y precios en retroceso



Argelia



El Gobierno vuelve a impulsar importaciones ante riesgo de desabastecimiento interno y lanza nuevas compras de leche en polvo.



Estados Unidos



La producción de leche aumentó respecto al año anterior debido al mayor tamaño del rodeo lechero en décadas, manteniéndose hasta 2026.



Brasil



Con la apreciación de la moneda brasilera, las importaciones se ven favorecidas pese al aumento registrado en la producción.



China



El bajo consumo es evidente, lo que limita el potencial alcista de las importaciones para 2025 y principios de 2026.



Nueva Zelanda



Temporada de producción récord, esperando que este crecimiento se mantenga hasta 2026, aunque el ritmo se moderaría.



Unión Europea



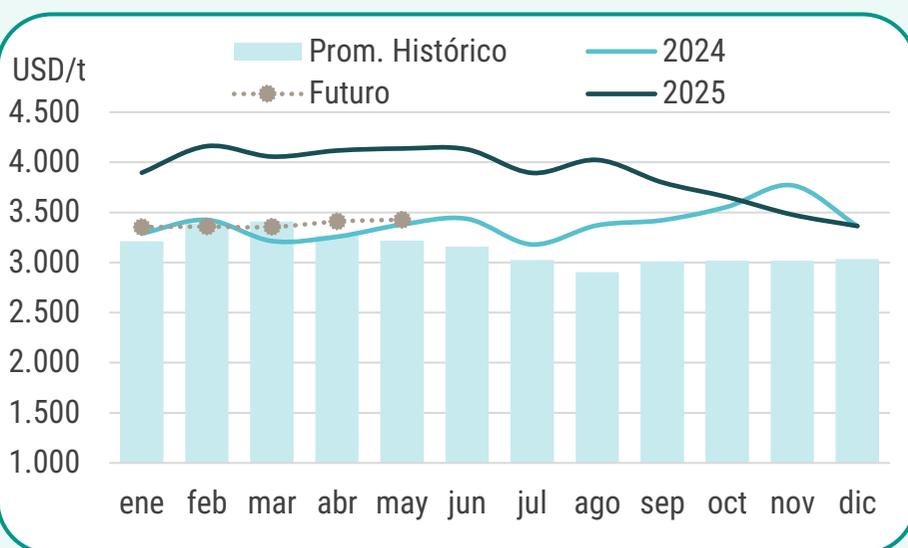
Fuerte incertidumbre regulatoria "verde" (impuestos al carbono) frena inversiones y genera desaceleración productiva.

Señales: ▼ negativas = estables ▲ positivas

Precio internacional y futuros de la leche entera en polvo

La producción mundial de leche sigue en aumento, a pesar de la débil demanda de Asia y Oriente Medio.

De este modo, **a nov-25 las cotizaciones de la leche en polvo cayeron por 3er mes consecutivo. En tanto la presión bajista también se visualiza en las posiciones futuras, que se ubican entorno a 3.400 USD/t (similares al promedio histórico).**



Fuente: Movimiento CREA en base a Rabobank, USDA, OCLA y GDT.

Señales internas

Perspectivas de producción en alza

Oferta de leche y expectativas de producción

La producción de leche acumulada a oct-25 se ubica 10,4% por encima del mismo período de 2024 (cabe señalar que 2024 fue un año productivamente bajo debido a factores como sequía y escasez de forraje). No obstante, respecto al promedio de los último 5 años y tras el impacto de la sequía, el **2025** se consolida como un **año de producción récord**.

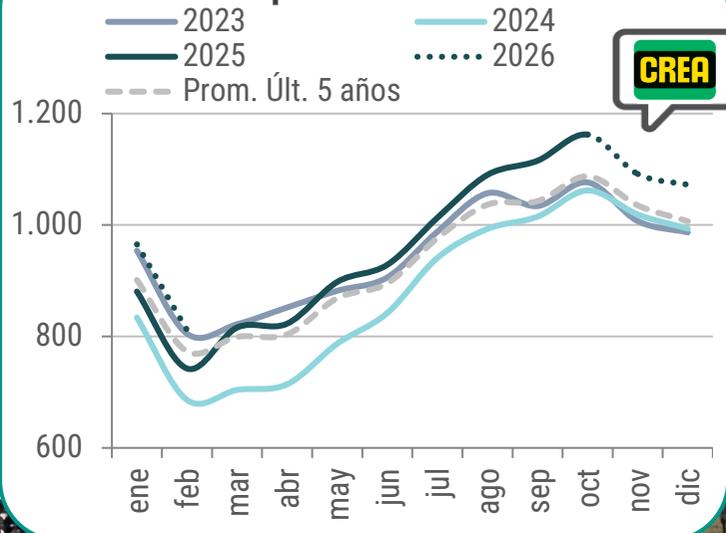
De acuerdo con las proyecciones, **el año cerraría con una producción total 9,8% superior a la de 2024 y 3,6% por encima del promedio de los últimos 5 años.**

Motivos de aumento de la producción

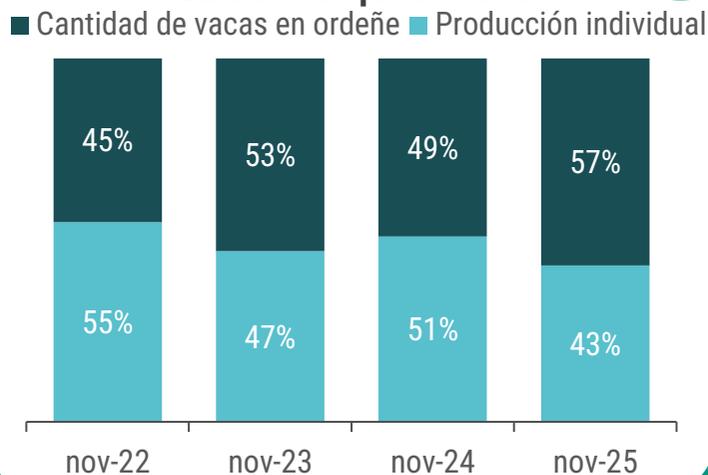
En nov-25, el 65% de las empresas lecheras CREA esperan **variaciones positivas en la producción para los próximos 4 meses, explicado, principalmente, por el aumento en la cantidad de vacas en ordeño.**

Este crecimiento se debe a condiciones climáticas y de oferta forrajera favorables, que facilita el crecimiento con rodeo propio y la compra de animales. **A diferencia de otros años,** cuando la llegada del calor y la escasez de forraje llevaban a reducir el rodeo, este año **la buena oferta forrajera permitiría conservar e incluso aumentar el stock.**

Evolución de la producción nacional de leche



Evolución de motivos de aumento de producción



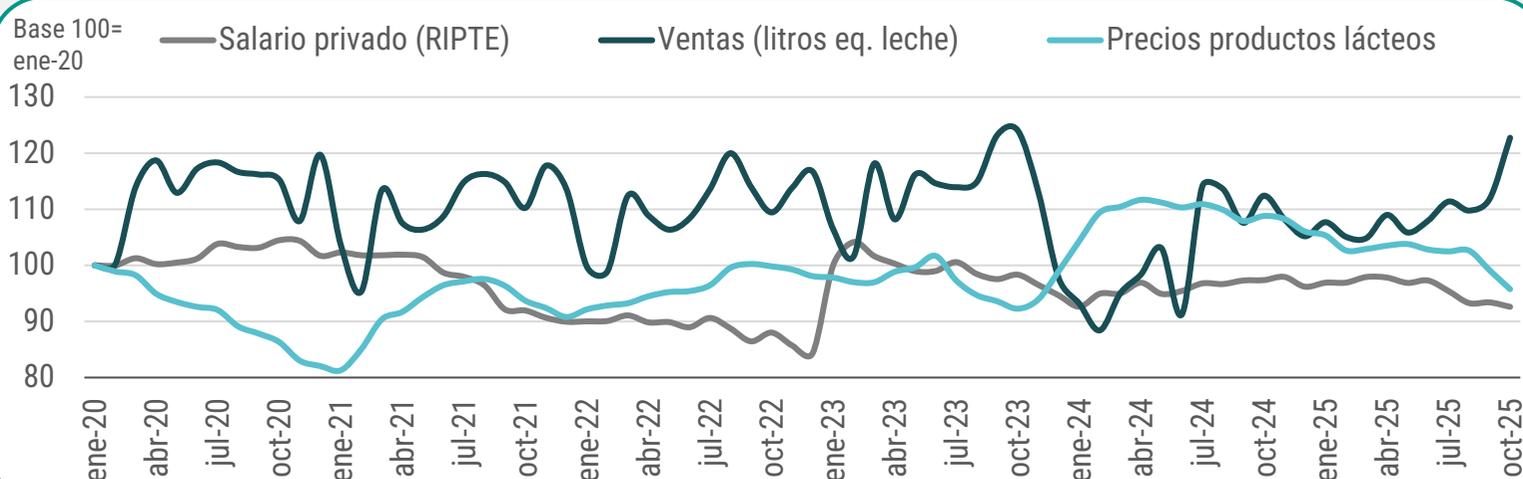
Fuente: Movimiento CREA en base [SEA CREA nov-25](#), y SAGYP.

Señales internas

Rebote del consumo y presión de las existencias

Ventas en el mercado interno, salario y precios de los productos lácteos

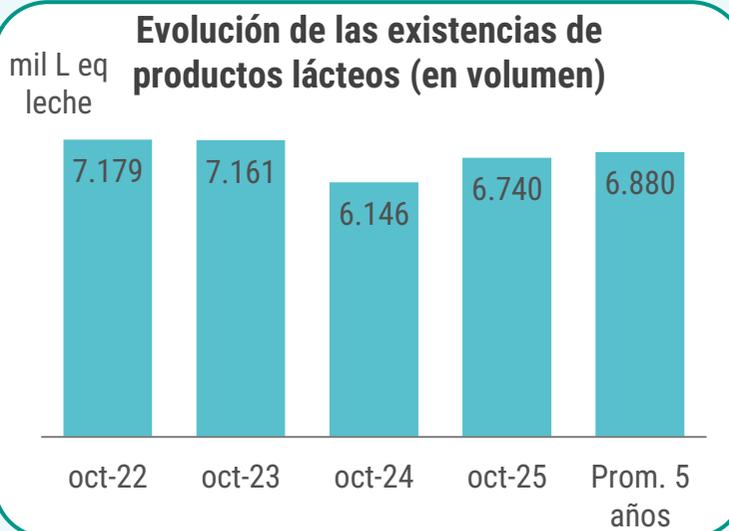
Desde ago-25 las ventas de productos lácteos en el mercado interno repuntaron, impulsadas, mayormente por la desaceleración en el aumento de los precios de los productos lácteos. Pese a que los salarios de los consumidores no han crecido al mismo ritmo, **hay una disminución en la evolución de los índices del poder adquisitivo y los precios de los productos** (20 puntos en oct-24 vs 3 puntos en oct-25).



El impacto de las existencias sobre la dinámica del mercado lácteo

En un contexto de incremento interanual de la producción, leve recuperación de la demanda interna y un mercado externo con limitada capacidad de absorción, **las existencias de productos lácteos resultan elevadas (+9,6% vs 2024)**, y aumenta la probabilidad que las industrias liquiden a valores poco competitivos.

En este marco, el **principal desafío** es que el mercado interno y las exportaciones acompañen el crecimiento de la oferta para **evitar que el exceso de inventarios derive en una mayor presión bajista** sobre el precio de la leche al productor.



Negocio lechero

Cambios en el perfil financiero y la inversión

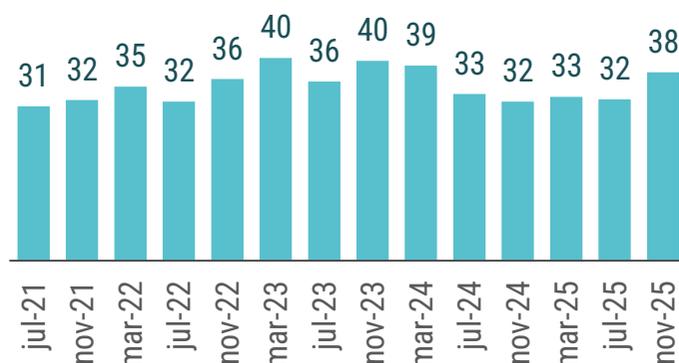
Marco financiero de las empresas lecheras

En nov-25 se registra una mayor deuda de corto plazo, medida en días de facturación (+6 días vs jul-25), debido a que **bajó el precio de la leche en términos reales**, por lo que, cada vez hace falta una porción mayor de la producción para cubrir las deudas. En este sentido, el productor tendría menos margen si el precio de la leche continúa bajando o cambian las condiciones de financiamiento.

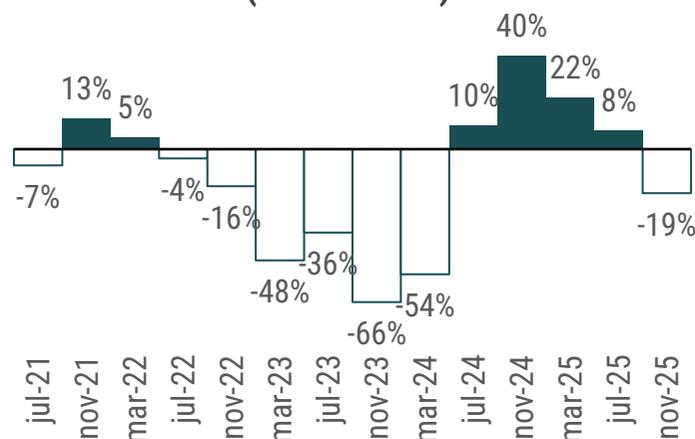
Momento para realizar inversiones de las empresas lecheras

Para nov-25 se revierte la tendencia positiva que venía teniendo el momento para realizar inversiones en las empresas lecheras. Lo que sugiere que la combinación de la baja en el precio en términos reales y las tasas de interés todavía en valores altos, son un factor negativo al momento de tomar la decisión de inversión.

Evolución de la deuda de corto plazo (en días de facturación)



Momento para realizar inversiones (Bueno-Malo)

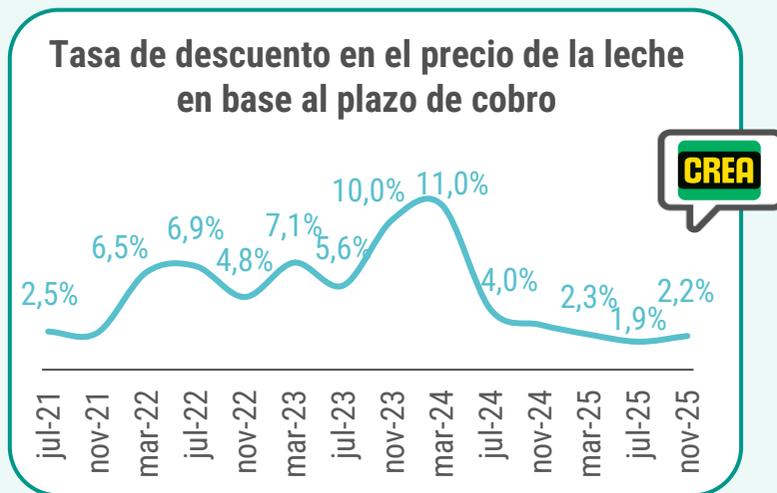
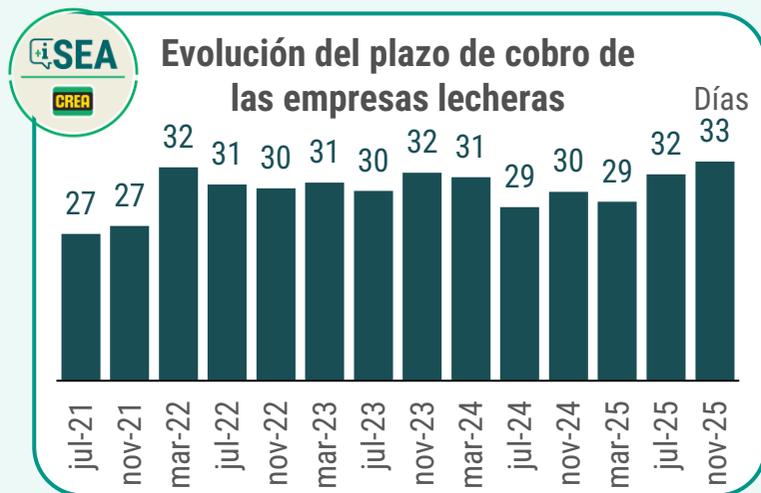


Negocio Lechero

Condiciones financieras en medio de un año electoral

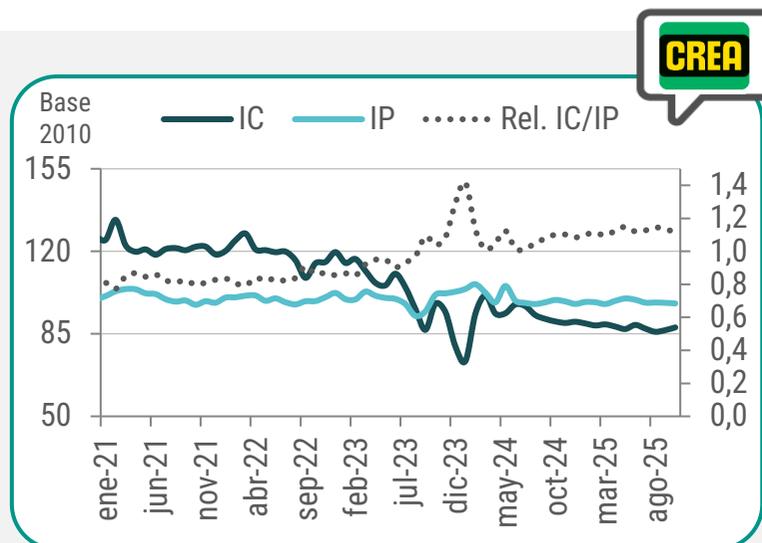
Plazos de cobro y tasa de descuento en el precio de la leche

El plazo de cobro de la leche por parte de la industria se ha ido extendiendo desde 27 días en jul-21 hasta valores del orden de **33 días en nov-25 (máximo de la serie)**. En paralelo, la tasa de descuento implícita en el precio de la leche asociada a dichos plazos registró picos del 10-11% en nov-23 y mar-24, momentos de mayor inestabilidad económica, para ubicarse actualmente en torno al 2,2%. En síntesis, si bien los productores continúan operando con plazos de cobro relativamente largos, **el costo financiero implícito de ese financiamiento vía precio se ha reducido de manera significativa respecto de los años de mayor volatilidad.**



Evolución del índice de costos (IC) e índice de precio (IP)

Durante el 2025 la evolución del índice de costo se ubicó por debajo del índice de precio. En este sentido, si bien se registra un buen nivel de precios, la baja en términos reales de los últimos meses, **la presión por mayor producción esperada o incremento en los granos (como la reciente medida), podría cambiar la situación económica y financiera de las empresas.**



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

Situación lechera

Resumen

Señales externas

- Las exportaciones de productos lácteos aumentaron tanto en volumen como en facturación (+8,7% y +19,0%, respectivamente). Las leches en polvo explicaron el 43,2% del total exportado y los quesos, el 28,8%.
- En 2025, el precio de la leche entera en polvo local se mantuvo por encima del de Oceanía.
- Con una producción mundial de leche en aumento y una demanda débil, las cotizaciones de leche en polvo acumulan 3 meses de caída y los futuros rondan los 3.400 USD/t, niveles cercanos al promedio histórico.

Señales internas

- La producción de leche se ubica 10,4% por encima de 2024 y consolida a 2025 como un año de producción récord (+3,6% por encima del promedio de los últimos 5 años).
- El principal motivo de aumento de producción para los próximos 4 meses es impulsado por más vacas en ordeño y buena oferta forrajera, que permite mantener e incluso aumentar el stock.
- Las ventas de lácteos repuntan en los últimos meses porque los precios suben más lento y por la diferente evolución de los índices del poder adquisitivo y precios de los productos. Sin embargo, las existencias siguen altas (+9,6% vs 2024) en un contexto de mayor producción.
- El gran desafío es que el mercado interno y las exportaciones absorban el aumento de la oferta para evitar que el exceso de inventarios genere presión bajista sobre el precio de la leche.

Negocio

- En nov-25 aumentó la deuda de corto plazo (+6 días vs jul-25).
- La caída del precio real de la leche combinada con tasas de interés aún altas desincentiva nuevos proyectos de inversión.
- El plazo de cobro de la leche se extendió a 33 días en nov-25, máximo de la serie, pero la tasa de descuento implícita bajó.
- Si bien se registra un buen nivel de precios, la baja en términos reales de los últimos meses, la presión por mayor producción esperada o incremento en los granos (como la reciente medida), podría cambiar la situación económica y financiera de las empresas.

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)

