

**PROYECCIÓN BALANCE AZUCARERO DE LA ZAFRA 2025/2026-- 2º QUINCENA NOVIEMBRE DE 2025-
4º ESTIMACIÓN, CON DATOS DE PRODUCCION AL 31-11-2025 Y CORRECCION EN LA PRESENTACION
DE LOS DATOS DE LA PRODUCCION FISICA**



BALANCE AZUCARERO DE PRODUCCION DE AZUCAR DE AZUCAR EQUIVALENTE DE ZAFRA <u>2025/2026</u>	30/11/2025		
AZUCARES		TM	FUENTE
1.-Existencia inicial al 31-05-2025		290.000	Estimacion propia
2.-Produccion azucar equivalente			
2.1.Tucuman		1.554.000	IPAAT
2.2.-Salta y Jujuy		745.000	IPAAT
2.3.-Ajuste por posibles errores estadisticos		238.000	Estimacion propia
I.-OFERTA	2.827.000		
3.-Demanda Interna Proyectada-Junio 2025-Mayo2026		1.250.000	Estimacion propia
4.- Azucar equivalente destinada a Alcohol Proyectada-Junio 2025-Mayo 2026-		550.000	Estimacion propia
5.-Exportaciones Proyectadas-Junio2025-Mayo 2026		600.000	Estimacion propia
		0	
II.-DEMANDA	2.400.000		
6.-Existencia final normal al 31-5-26		110.000	Estimacion propia
III.-EXCEDENTE O DEFICIT	317.000		EXCEDENTE

<u>BALANCE AZUCARERO DE PRODUCCION DE AZUCAR FISICA DE ZAFRA 2025/2026</u>	<u>30/11/2025</u>		
1.-Existencia inicial de azucar fisica al 31-05-2025		290.000	Estimacion propia
2.-Produccion azucar fisica			
2.1.Tucuman		1.305.236	IPAAT
2.2.-Salta y Jujuy		572.038	IPAAT
2.3.-Imputacion parcial del ajuste de posibles errores estadisticas -Corrige forma present.datos en version Nº 3		133.000	Estimacion propia
I.-OFERTA		2.300.274	
3.-Demanda Interna Proyectada-Junio 2025-Mayo2026		1.250.000	Estimacion propia
5.-Exportaciones Proyectadas-Junio2025-Mayo 2026		600.000	Estimacion propia
II.-DEMANDA		1.850.000	
6.-Existencia final de azucar fisica proyectada al 31-5-26		450.274	

ESTADISTICAS VINCULADA A LA OFERTA Y DEMANDA DE PRODUCTOS				
I.-Caña Molida Bruta Zafra 2025/26 (Acum. 15 Noviembre 2025) -En TM	25.081.697			
II.Caña Molida Bruta Zafra 2024/25 (Acum. 15 Noviembre 2024) -En TM	24.122.726			
III.- Var. de Caña Mol. Bruta Zafra 2025/ 26 (Acum. 15 Nov. 2025) VS Zafra 2024/25 (Acum. 15 nov. 2024)	3,98%			
IV.-Caña Molida Neta Zafra 2025/26 (Acum. 15 Nov. 2025) -En TM	22.407.984			
V.-Caña Molida Neta Zafra 2024/25 (Acum. 15 Nov. 2024) -En TM	21.605.269			
VI.-Var. de Caña Molida Neta Zafra 2025/ 26 (Acum. 15 Nov. 2025) VS Zafra 2024/25 (Acum. 15 Nov. 2024)	3,72%			
VII.-Producción de Azúcar Equivalente Zafra 2025/26 (Acum. 15 Nov. 2025) - EN TM	2.296.397			
VIII.-Producción de Azúcar Equivalente Zafra 2024/25 (Acum. 15 Nov. 2024) - EN TM	2.105.862			
IX.-Var. Prod. de Azúcar Equivalente Zafra 2025/26 (Acum. 15 Nov. 2025) VS Zafra 2024/25 (Acum. 15 Nov. 2024)	9,05%			
X.-Producción de Azúcar Física Zafra 2025/26 (Acum. 15 Noviembre 2025)- EN TM	1.998.004			
XI.-Producción de Azúcar Física Zafra 2024/25 (Acum. 15 Noviembre 2024)- EN TM	1.848.011			
XII.-Var Prod. de Azúcar Física Zafra 2025/26 (Acum. 15 Nov. 2025) VS Zafra 2024/25 (Acum. 15 Nov. 2024)	8,12%			
XIII.-Producción de Alcohol Total Zafra 2025/26 (Acum. 15 Noviembre 2025) - EN Litros	527.548.791			
XIV.-Producción de Alcohol Total Zafra 2024/25 (Acum. 15 Noviembre 2024) - EN Litros	468.444.401			
XV.-Var. Prod. de Alcohol Total Zafra 2025/26 (Acum.15 Nov. 2025) VS Zafra 2024/25 (Acum.15 Nov. 2024)	12,62%			
XVI.-Exportaciones de Azucar año 2021, Calendario, en TM	340.829			
XVII.-Exportaciones de Azucar año 2022, Calendario, en TM	246.841			
XVIII.- Variación Exportaciones Azuc.Año Calendario 2022 vs Año Calendario 2021	-27,58%			
XIX.-Exportaciones Azuc. Año 2023-TM	107.172			
XX.-Exportaciones Azuc.Año 2024-TM	519.591			
XXI.- Variación Exportaciones Azuc.Año 2024 vs.Año 2023	384,82%			
XXII.-Exportaciones Azuc. Enero-Octubre-2025-TM	504.129			
XXIII.-Exportaciones Azuc. Enero-Octubre-2024-TM	442.459			
XXIV.- Variación Exportaciones Azuc.Enero-Octubre 2025 vs.Enero- Octubre 2024	13,94%			
XXV.-Exportación Zafra Azucarera 2025/26, (Junio 25- Octubre 2025)en TM	350.380			
XXVI.-Exportación Zafra Azucarera 2024/25, (Junio 24- Octubre 2024)en TM	354.006			
XXVII.-Variación Export. Azuc. Zafra 2025/26 Junio 25- Octubre 25 VS Zafra 2024/2025 Junio 24- Octubre 24	-1,02%			
XXVIII.-Exportaciones Alcohol de caña -2022.Litros	10.257.371			
XXIX.-Exportaciones de Alcohol de caña -2023.Litros	8.520.637			
XXX.- Variación Exportaciones Alcohol de caña. año 2023 vs año 2022	-16,93%			
XXXI.-Exportaciones Alcohol de caña .-Año 2024-Litros	9.565.905			

XXXII.- Variación Exportaciones Alcohol Año 2024 vs. Año 2023	12,27%		
XXXIII.-Exportación Alcohol Zafra Azucarera 2025/26, (Junio 25- Octubre 2025) en Litros.	3.948.368		
XXXIV.-Exportación Alcohol Zafra Azucarera 2024/25, (Junio 24- Octubre 2024) en Litros	4.108.042		
XXXV.-Variac. Export. Alcohol Zafra Azuc, 2025/26 Junio 25 - Octubre 25 VS 2024/2025 Junio 24- Octubre 24	-3,89%		
XXXVI.-Exportaciones Alcohol de Caña.-Enero- Octubre 2025-Litros	7.820.841		
XXXVII.-Exportaciones Alcohol de Caña.-Enero- Octubre 2024-Litros	8.203.208		
XXXVIII.-Exportaciones Alcohol de Caña.-Enero- Octubre 2025 VS Enero- Octubre 2024	-4,66%		
XXXIX.-Entregas de Bioetanol de Caña Mercado Interno Año 2024	493.794		
XL.-Entregas de Bioetanol de Caña Mercado interno Año 2023	386.563		
XLI.-Variación Entregas de Bioetanol - Año 2024 vs Año 2023	27,74%		
XLII.-Entregas de Bioetanol de Caña Mercado Interno-Zafra 2025/2026.(Junio 2025- Septiembre 2025) M3	178.412		
XLIII.-Entregas de Bioetanol de Caña Mercado Interno-Zafra 2024/2025.(Junio 2024- Septiembre 2024) M3	171.733		
XLIV.-Variación Entregas de Bioetanol Zafra Azuc. 2025/26 Junio 25- Sept. 25 VS 2024/2025 Junio 24-Sept. 24	3,89%		
XLV.-Entregas de Bioetanol de Caña Mercado Interno Enero- Septiembre 2025	376.213		
XLVI.-Entregas de Bioetanol de Caña Mercado Interno Enero-Septiembre 2024	359.794		
XLVII.-Variación Entregas de Bioetanol - Enero- Septiembre 2025 vs Enero- Septiembre 2024	4,56%		
XLVIII.-Importaciones de Edulc. Artificiales, en TM de Azuc. Blanco Equivalente-2024	901.407		
XLIX.-Importaciones de Edulc. Artificiales, en TM de Azuc. Blanco equivalente- 2023	683.303		
L.-Variación Import. de Edulc.Artific.en TM de Azuc. Blanco Equiv -Acum.2024 vs. Acum.2023 -%	31,92%		
LI.-Importaciones de Edulc. Artificiales, en TM de Azuc. Blanco equivalente- Enero - Octubre 2025	539.975		
LII.-Importaciones de Edulc. Artificiales, en TM de Azuc. Blanco equivalente- Enero - Octubre 2024	714.859		
LIII.-Variación Import. de Edulc.Artific. -Enero-Octubre 2025 vs. Enero-Octubre 2024 -%	-24,46%		
LIV.-Importaciones de Edulc. Artific. en TM de Azuc. Blanco equivalente- Zafra 25/26 Junio 25- Octubre 25	255.348		
LV.-Importaciones de Edulc. Artifici. en TM de Azuc. Blanco equivalente- Zafra 24/25 Junio 24- Octubre 24	363.238		
LVI.-Variac. Import. de Edulc.Artific.en TM de Azu. Bco Equiv - Zaf. 25/26 (Junio 25- Oct 25) vs Zaf. 24/25(Jun 24-Oct. 24) -%	-29,70%		
LVII.- Molienda Humeda Maiz. Año 2024 Tn.	1.410.654		
LVIII.- Molienda Humeda Maiz. Año 2023 Tn.	1.572.773		
LIX.-Variación Molienda Humeda Maiz. Año 2024 vs.Año 2023	-10,31%		
LX.- Molienda Humeda Maiz. Enero- Septiembre 2025 Tn.	1.088.159		
LXI.- Molienda Humeda Maiz. Enero- Septiembre 2024 Tn.	1.021.771		
LXII.-Variación Molienda Humeda Maiz. Enero- Septiembre 2025 vs Enero- Septiembre 2024	6,50%		
LXIII.- Molienda Humeda Maiz. Zafra 25/26 (Junio 2025- Septiembre 2025) Tn.	474.057		
LXIV.- Molienda Humeda Maiz. Zafra 24/25 (Junio 2024- Septiembre 2024) Tn.	478.276		
LXV.-Var. Molienda Humeda Maiz. Zafra 25/26 (Junio 25- Sept. 25) vs Zafra 24/25 (Junio 2024- Sept. 2024)	-0,88%		
LXVI.- Prec.Azuc.Bco.Común, en Ing.de Tuc(Sin impue.) como un % del Prec.Contrato N° 5 Londres -Prom.año calendario 2021	44,93%		
LXVII.- Prec.Azuc.Bco.Común, en Ing.de Tuc(Sin Impue.) como un % del Prec.Contrato N° 5 Londres -Prom.año calendario 2022	61,91%		
LXVIII.- Prec.Azuc.Bco.Común, en Ing.de Tuc.(Sin Impue.) como un % del Prec.Contrato N° 5 Londres -Prom.año calendario 2023	86,05%		
LXIX.- Prec.Azuc.Bco.Común, en Ing.de Tuc.(Sin Impue.) como un % del Prec.Contrato N° 5 Londres -Prom.año calendario 2024	59,82%		

ESTADISTICAS DE INDUSTRIAS QUE CONSUMEN EDULCORANTES-CALORICOS Y NO CALORICOS	% variac. Enero-Junio 2025 vs Enero-Junio 2024	% variac. Enero-Junio 2025 vs Enero-Junio 2023	% variac. Enero-Junio 2025 vs Enero-Junio 2022	Producción Acumulada Enero-Junio 2025	Producción Acumulada Enero-Junio 2024	Producción Acumulada Enero-Junio 2023	Producción Acumulada Enero-Junio 2022
LXX.-Variacion Produc- Amargos, bitters y fernet- En Miles de Litros	21,63%	-5,15%	-0,31%	34.558	28.412	36.433	34.665
LXXI.-Variacion Produc-Cremas- En Toneladas	18,44%	10,00%	8,64%	32.494	27.435	29.540	29.909
LXXII.-Variacion Produc-Dulce de Leche- En Toneladas	8,46%	-2,40%	-0,57%	50.850	46.885	52.102	51.142
LXXIII.-Variacion Produc. Licores finos y cremas- En Miles de Litros	11,31%	-12,78%	-17,26%	3.976	3.572	4.559	4.806
LXXIV-Variacion Produc. Bebidas sin alcohol- En Miles de hectolitros	8,56%	-12,88%	-10,70%	2.137.723	1.969.102	2.453.758	2.393.923
LXXV.-Variacion Produc. Yogur- En Toneladas	18,69%	-8,09%	-5,84%	164.453	138.552	178.934	174.660
LXXVI.-Variacion Produc. Postres lacteos y flanes- En Toneladas	34,62%	-50,21%	-53,45%	6.019	4.471	12.089	12.928

FUENTES: Elaborado por Arquimedes Carrizo & Asociados con información de: 1º - datos de molienda de caña y producción del IPAAT (puntos I a XV), los cuales son ajustados por nosotros al cierre de zafra, 2º - áreas sembradas y estimac. Prod caña de EEAOC, 3º - datos export e import del INDEC, 4º - coeficientes conversión edulcorante de maíz y artificiales a azúcar equivalente blanco de caña, publicados por CAFAGDA (y alguno de sus socios), y MAGYP, 5º - datos prod. y entrega al consumo bioetanol de Min.Energía de la Nación, 6º - datos de molienda humeda de maíz de MAGYP, 7º - datos de producción de alimentos que consumen edulcorantes calóricos y no calóricos, de INDEC, 8º - datos de indicadores standards fabriles para referencia, base de datos de Arquimedes Carrizo & Asoc. y 9º - información de precios, volúmenes y demanda mercado interno, base de datos Arquimedes Carrizo & Asociados de negocios propios y terceros.

COMENTARIOS –

- La zafra azucarera **2025/26** fue muy favorable en contexto climático, lo que permitió que los ingenios azucareros optimizaran los indicadores fabriles.
- La producción de caña tuvo un contexto climático excelente en todo el periodo de cultivos cosecha y desarrollo de las plantaciones.
- Los precios externos de este año, de los productos **sucroalcoholeros**, fueron muy interesantes porque están insertos en los positivos cambios estructurales en los mercados mundiales de **commodities**, que llevaron los precios internacionales de estos productos, en el **Siglo XXI**, a niveles muy positivos para los países productores eficientes como Argentina.
- El nivel de exportaciones que se intenta realizar es muy positivo, porque no obstante tener buenos precios externos, los problemas de competitividad derivado de las políticas públicas, no permiten cubrir todos los costos de producción.

-Los cuadros adjuntos expresan nuestra opinión sobre la producción final de azúcar informada por el **Instituto Productivo de Azúcar y Alcohol de Tucumán (IPAAT)**. De estos datos con nuestros ajustes, vale destacar que:

- 1.-Se espera un alto nivel de stock de empalme entre la zafra **2025/26 y la 2026/27**, que puede afectar más los niveles de precios internos,
- 2.-Se estima prudente se incremente el volumen de exportaciones programado,
- 3.-Los intentos de ordenar la oferta interna de azúcar, tiene limitaciones y dura un periodo generalmente corto,
- 4.-Los alto costos financieros internos y el deterioro del producto almacenado, son ingredientes que atentan contra las políticas de retención de azúcar, en la actual coyuntura

- Las leyes de la oferta y demanda, y nuestra experiencia operando en el mercado azucarero argentino, nos permite opinar lo siguiente respecto de los justos y razonables intentos de ordenar la oferta de azúcar por parte de los productores:

1.-Cuando el nivel de excedentes es muy alto. es imposible lograr acuerdos duraderos. Además, en Argentina hay **20** ingenios azucareros y una cantidad importante de productores cañeros que comercializan azúcar, no obstante, el grado de concentración logrado en la propiedad de ingenios en los últimos años.

2.-Generalmente el mercado termina ajustado el precio de un bien, al valor compatible con los **reales niveles de oferta y demanda**. Hemos observado este comportamiento en muchas zafras en el pasado. Por ello, creemos que sería prudente, que la producción que excede la demanda interna se exporte o se canalice a la producción de bioetanol.

-El sector **sucroalcohólico** con un contexto de políticas macroeconómicas de mercado, podría lograr que el **precio del azúcar interno**, oscile entre el **precio de azúcar blanco cristal de Brasil, en San Pablo**, y el **precio antes mencionado más los costos de logística de traer a Argentina, por vía marítima o terrestre, el azúcar desde San Pablo** (más de u\$s100 por tonelada).

-Los problemas actuales en el sector azucarero argentino se originan en las políticas públicas implantadas desde **2008 a 2023** en: materia cambiaria, fiscal y regulaciones de servicios. Estas políticas distorsionaron los precios internos (encareciéndolos) de los costos: de producción, de logística y de servicios de 3º, afectando seriamente la competitividad de sus producciones.

-El gobierno Nacional actual, tiene en claro el origen de los problemas de competitividad de las producciones exportables de Argentina. Hasta ahora pudo avanzar muy poco en los cambios necesarios, por la reducida cantidad de legisladores, en el **Congreso de la Nación**, que apoyaban sus leyes de reforma del **Estado**. En la última elección de legisladores esto cambió, y se espera pueda avanzar más rápidamente en la solución de las distorsiones que afectan a las producciones genuinamente competitivas de nuestro país.

-Las estadísticas, de la **Organización Internacional del Azúcar**, sobre los precios mayoristas internos del azúcar blanco vigentes en los países mayores productores y consumidores de azúcar (entre **2007 y 2022**), mostraba a la Argentina como el país con los precios más bajos del mundo durante la mayor parte de este periodo.

En los primeros **9 meses de 2025**, el precio mayorista del azúcar blanco, vagón Tucumán, fue un **31,26 %** menor al precio del azúcar blanco cristal, en planta **San Pablo- Brasil**. Alcanzando un valor promedio en ese periodo de **u\$s 324,30** por tonelada. Ahora bien, este serio problema del sector **sucroalcoholero** argentino no se origina en la competitividad real del sector ni en el manejo inadecuado de los productores, los cuales hacen lo posible para ordenar su mercado. Es el resultado de las distorsiones de los precios relativos de la economía generado por las políticas públicas irrationales antes mencionadas.

-La buena noticia es que: 1.-el sector **sucroalcoholero** argentino es realmente competitivo a nivel mundial, 2.- que los actuales problemas de competitividad del **clúster**, se originan en las políticas macroeconómicas vigentes desde **2008** en materia cambiaria, fiscal y regulaciones de servicios que distorsionaron los precios internos encareciendo sus costos: de producción, de logística y de servicios de 3º, afectando seriamente su competitividad. 3.- los problemas detallados en el punto anterior se solucionan con los cambios desde el **Gobierno**, reduciendo en los tres niveles del **Estado**, el gasto público, la presión fiscal, y la desregulación de las normas irrationales que afectan los mercados de servicios a los cuales recurren las empresas productivas.