

SECTOR ALIMENTICIO

Situación económica
y perspectivas



JUNIO 2022

Director General:
Lic. Alejandro Ovando

Economista Jefe:
Lic. Sebastián Menescaldi

Economistas:
Lic. Augusto Gómez
Lic. Maximiliano Gobbi
Lic. Federico Zerba
Lic. Andrés Boscovich

Comunicaciones Externas:
Lic. Fausto Giorgis

Av. Corrientes 3873. Piso 1.º Depto. 5
Of. A. C1194AAE Ciudad de Buenos Aires. Argentina.

Oficina Comercial de IES
Uruguay 343 Piso 6º
C1015ABG Ciudad de Buenos Aires. Argentina.

(54 11) 4374-6187
info@iesonline.com.ar • www.iesonline.com.ar

Índice

- 03. Principales números
- 04. Resumen Ejecutivo
- 06. Estructura de Mercado
- 07. Producción
- 17. Ventas
- 20. Comercio Exterior
- 29. Precios
- 34. Perspectivas
- 35. Principales Noticias

Principales Números

16.707
MILES DE TONS

Alcanzó la producción del segmento oleaginoso entre aceites y subproductos entre enero y mayo (-9,4%)

+8,8%

Fue el aumento interanual de la industrialización de alimentos en el mes de mayo, según el INDEC

17%

Es la suba interanual del precio promedio FOB del aceite de soja en USD en junio de 2022

+30,8%

Subieron las exportaciones de alimentos en valores durante mayo, con un precio medio creciendo 25,7% i.a.

Desempeño general » MODERADO

Perspectivas » MODERADAS

Evaluación del sector » ESTABLE

La producción alimenticia logró acelerar su tasa de crecimiento interanual en mayo, según el INDEC. La industrialización de alimentos mostró una recuperación interanual del 8,8% en el mes de mayo, a pesar del descenso en la oferta primaria del sector agrícola, con una mejor dinámica en el margen. El segmento oleaginoso observó un descenso en los niveles de producción, aunque con una desaceleración hacia mayo, ayudado por los precios internacionales. La producción primaria láctea mostró una recuperación, más precisamente del 0,4% en comparación con el mes de mayo del 2021. El segmento harinero cuenta con elevados niveles de oferta primaria, mientras que comienza a primar nuevamente el efecto de baja rentabilidad y menores cantidades esperadas para la campaña 2022/23. En consecuencia, cayó 0,9% respecto a un año atrás. A pesar de las dificultades particulares de algunos segmentos, la industria alimenticia logró mostrar un crecimiento interanual en su actividad.

Continúa la volatilidad de los precios internacionales. Los últimos meses volvieron a registrar eventos de volatilidad en lo que respecta a los principales precios del sector. En lo que respecta al segmento oleaginoso, tanto el precio de exportación del aceite local como de la soja cedieron. Por el lado de la harina de trigo, India, uno de los principales oferentes globales, decidió prohibir la exportación de trigo para asegurar el abastecimiento interno y el precio local se mantuvo en buenos niveles. La suba de tasas de la FED en un sendero más agresivo, puso un techo temporalmente en los principales precios y los commodities no fueron la excepción.

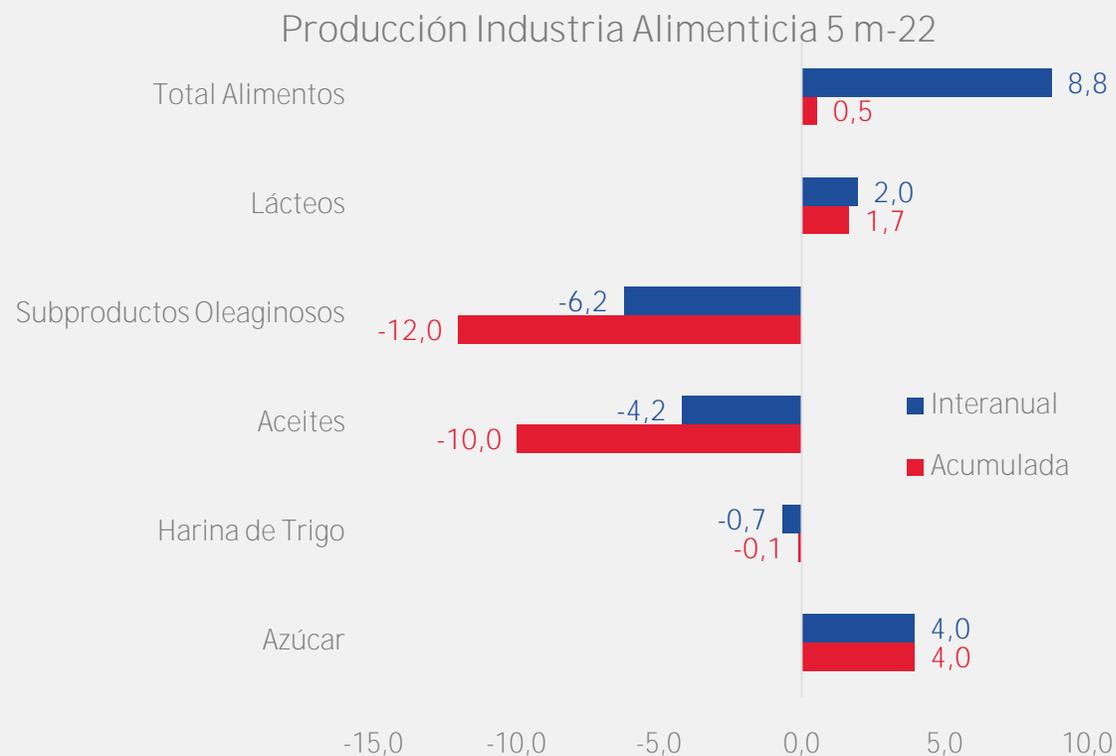
Las perspectivas del segmento triguero comienzan a deteriorarse. A pesar de los excelentes niveles de precios internacionales, la menor superficie sembrada en la cosecha fina 2022/23 impactará en la producción triguera. De esta manera, para la próxima campaña se reduciría la oferta en 3 millones de toneladas.

RESUMEN EJECUTIVO

Las exportaciones continúan mejorando en el margen, ya mostrando signos positivos no solo en valores sino también en cantidades. En el acumulado a mayo las exportaciones alcanzaron un total de USD 9824 millones y subieron 3,1%. El precio medio hizo su trabajo, ya que subió 18% i.a. En toneladas cayeron a un ritmo anual del 12,6% (+4% i.a en mayo) y un total de 14.826 miles de toneladas, producto de la normalización de las ventas. Las exportaciones de aceites subieron un 9,9% en valores y cayeron 23,5% en cantidades. Los subproductos cedieron 3,1% en valores y 10,3% en cantidades, mientras que la harina de trigo subió un 11% en valores. Los lácteos mostraron una expansión del 29% en valores y 7% en cantidades.

El consumo interno muestra buenos números en el margen, pero podría verse perjudicado por la aceleración de precios y faltante de productos hacia adelante. El segmento azucarero es el único que mantiene buenos niveles de demanda en el mercado interno, al crecer 3% interanual en el mes de mayo. La demanda de leche fluida mostró un descenso del 5,6% interanual en abril. En cuanto al segmento harinero, el consumo aparente mostró una recuperación del 2,5% en el acumulado de los primeros cinco meses. La demanda de productos alimenticios había logrado sortear el efecto de la guerra, manteniéndose en buenos niveles hacia abril/mayo. Sin embargo, la nueva aceleración de la inflación tras la salida del ministro Guzmán y un deterioro del salario real probablemente tengan un impacto negativo en el consumo de alimentos.

A los menores rindes de la cosecha gruesa se suman en los últimos meses problemas logísticos y paro de transporte. La cosecha del segmento sojero habría presentado una merma de cerca de 4 millones de toneladas respecto a la campaña anterior. A la menor oferta primaria, en los últimos meses se sumaron el faltante de combustible para transporte, lo que terminó generando un cese de comercialización producto de una huelga de camioneros, deteriorando las perspectivas para la industrialización.

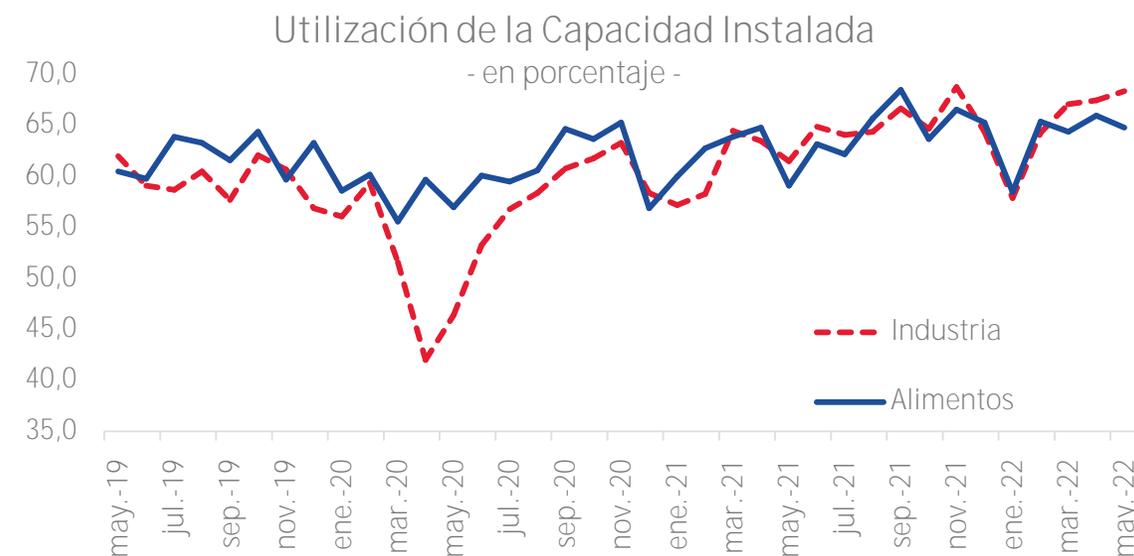
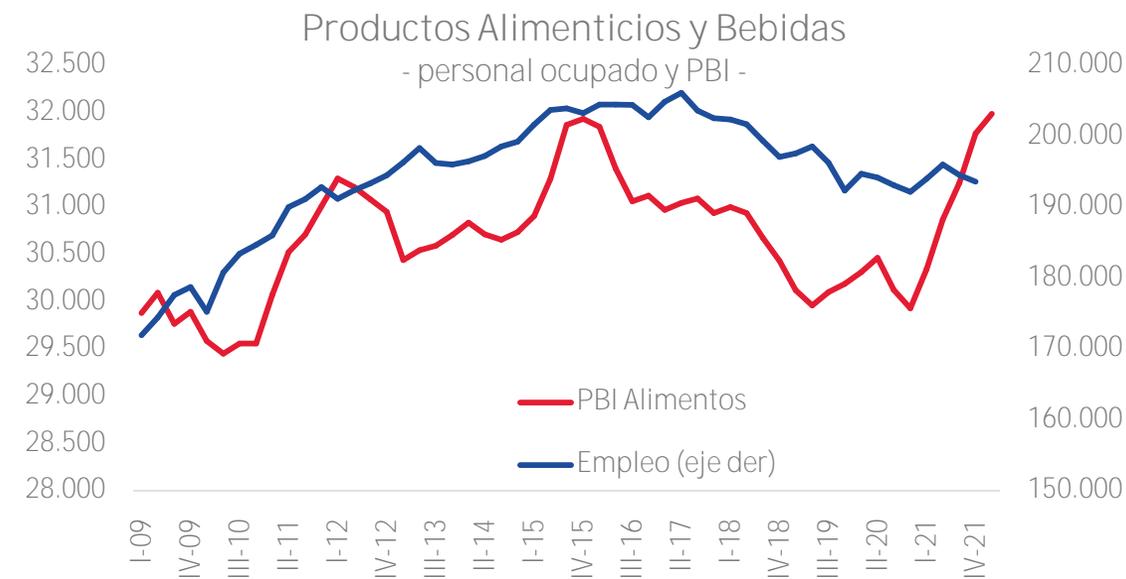


Estructura de Mercado

El sector agroalimentario argentino es líder dentro de la economía y es un dinamizador clave en el funcionamiento de nuestro país. Es proveedor de alimentos para el mercado nacional, a la vez que constituye una importante fuente de materias primas y alimentos en el mercado internacional. La Argentina es el octavo productor de alimentos del mundo y el quinto país exportador en este rubro, luego de haber finalizado una década que resultó muy fructífera y vigorosa para todo el sector, debido a la coyuntura de precios internacionales muy favorable.

Las cuentas nacionales del INDEC muestran que durante el primer trimestre de 2022, el PBI sectorial de alimentos y bebidas mostró un crecimiento interanual del 2,8% respecto a igual período de 2021. Por otro lado, en el acumulado de 2021, cerró el año con una expansión cercana al 6,2% respecto a 2020.

Durante el tercer trimestre de 2021, el sector alimenticio empleó un total de 193,1 miles de trabajadores, con un incremento interanual del 0,5%. Entre los principales componentes del sector se destaca el segmento azucarero con 15,6 miles de trabajadores (descenso del 4,1% i.a), los aceites y grasas con 22,5 miles de empleados (avance del 2,9% i.a), los lácteos crecieron 0,2% interanual (31,5 miles), mientras que la molinería empleó un total de 14,1 miles de personas (-0,8% i.a).



Fuente: Elaboración propia en base al INDEC

Producción - Mayo

ALIMENTOS

+8,8%

Var. % interanual

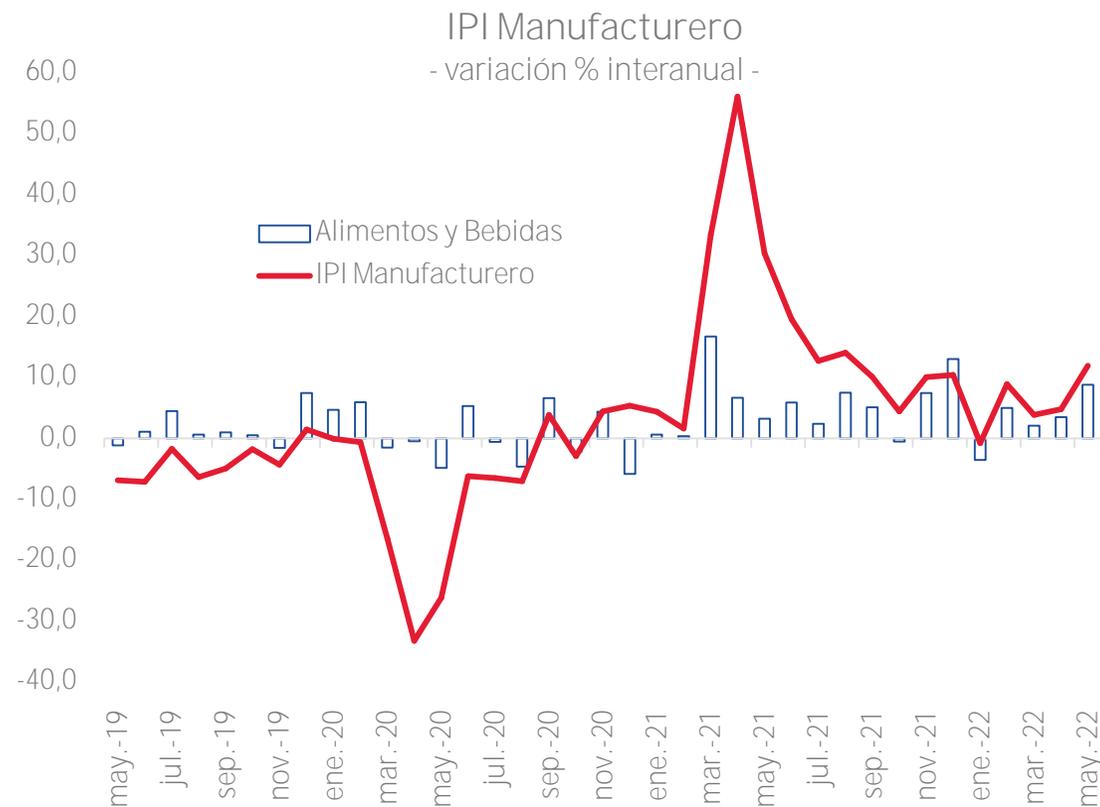
IPI Manufacturero

+11,9%

Var. % Interanual

En mayo del corriente año, la industrialización de alimentos mostró una aceleración en el ritmo de crecimiento interanual, en parte por bajos niveles de comparación. En consecuencia, logró mantenerse en buenos niveles, luego de la caída que había mostrado en enero y a pesar de los menores niveles de oferta esperados en lo que respecta a la campaña agrícola.

La industrialización de alimentos mostró una recuperación interanual del 8,8% en el mes de mayo, a pesar del descenso en la oferta primaria del sector agrícola. El segmento oleaginoso observó un descenso en los niveles de producción, aunque con una desaceleración en el margen, ayudado por los precios internacionales. La producción primaria láctea mostró una recuperación, más precisamente del 0,4% en comparación con el mes de mayo del 2021. El segmento harinero cuenta con elevados niveles de oferta primaria, mientras que comienza a primar nuevamente el efecto de baja rentabilidad y menores cantidades esperadas para la campaña 2022/23. En consecuencia, cayó 0,9% respecto a un año atrás. A pesar de las dificultades particulares de algunos segmentos, la industria alimenticia logró mostrar un crecimiento interanual en su actividad.



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

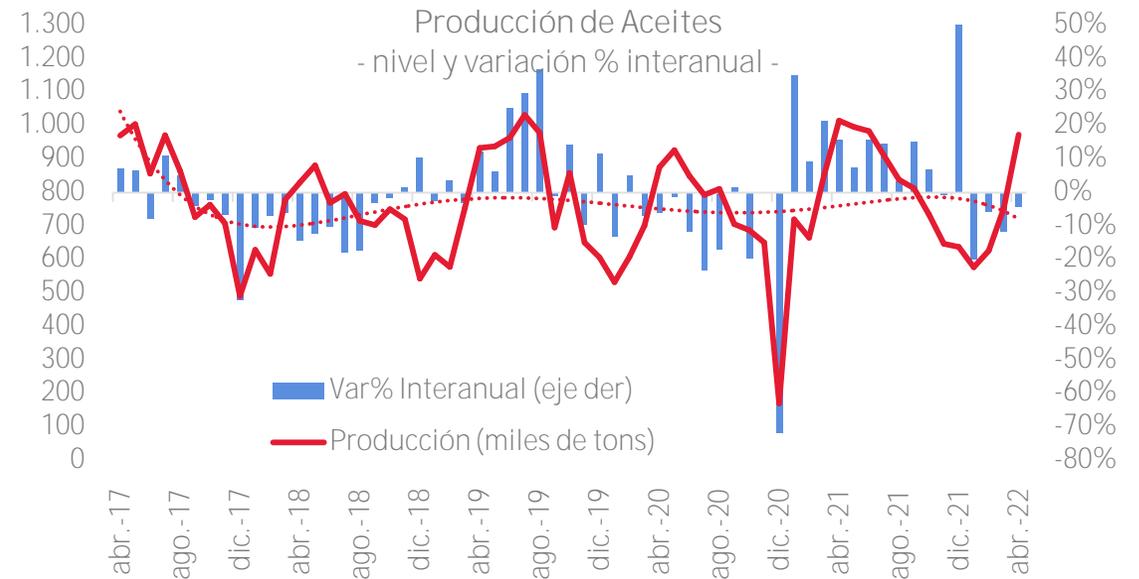
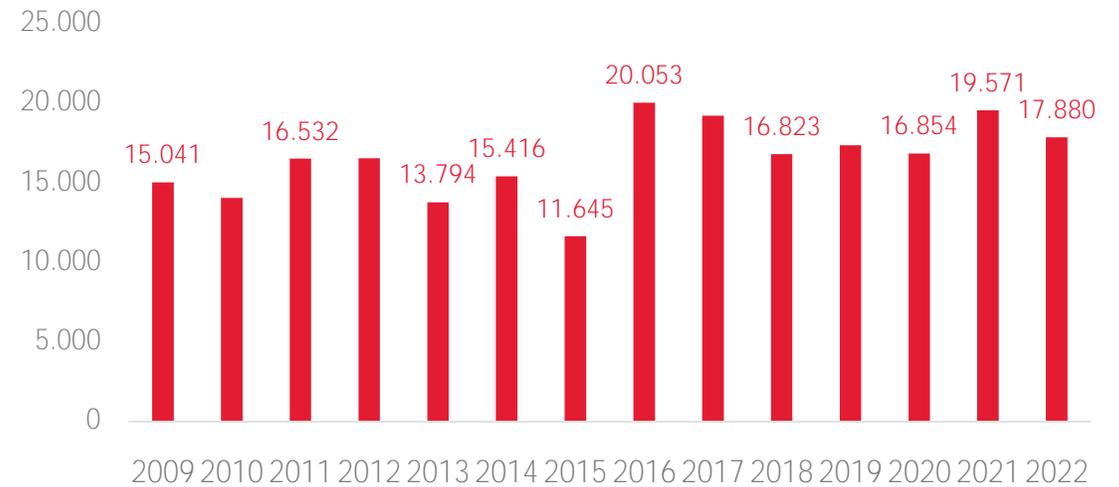
La molienda de granos oleaginosos mostró un descenso interanual, pero desacelerando la caída en el margen. La menor oferta esperada para la actual campaña comienza a impactar. La molienda oleaginosa cayó 2,3% interanual con 4564 miles de toneladas.

La molienda de soja retrocedió 3,7% interanual en mayo, mientras que la de girasol creció un 8% interanual a la vez que el maní subió un 316% i.a., y se desacopló de la soja, que es el mayor ponderador sectorial.

En consecuencia, la producción de aceites se vio influenciada y mostró un descenso similar, del 3,8% interanual en el mes. El aceite de soja descendió un 6,7% interanual en mayo, mientras que el de maní subió 354% i.a y el de algodón mermó un 18,6%. Por otro lado, el de girasol se ubicó un 12,7% por encima de un año atrás. Los elevados niveles de comparación que significaron los primeros meses de 2021 a raíz del conflicto portuario en diciembre de 2020 generaron que se observe un descenso en la industria. Sin embargo no hay que dejar pasar que hacia adelante se espera una menor oferta del segmento oleaginoso por el recorte en la producción agrícola y ello seguramente continúe impactando en la industrialización.

En el acumulado de 2022, la merma de la oferta de aceite fue de 8,3% anual, con un total de 3898 miles de toneladas, influida por el descenso del 11,9% en los aceites de soja, pero un avance en los de girasol, que crecieron un 9,3%. Hacia adelante, la prohibición de exportación por parte de Indonesia generó un aumento de precios y ello podría generar una utilización de stocks, alentando la producción de aceites.

Molienda Oleaginosa 5 Meses cada Año. Miles de Tons



Fuente: Elaboración propia en base al Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca

PRODUCCIÓN - SUBPRODUCTOS OLEAGINOSOS

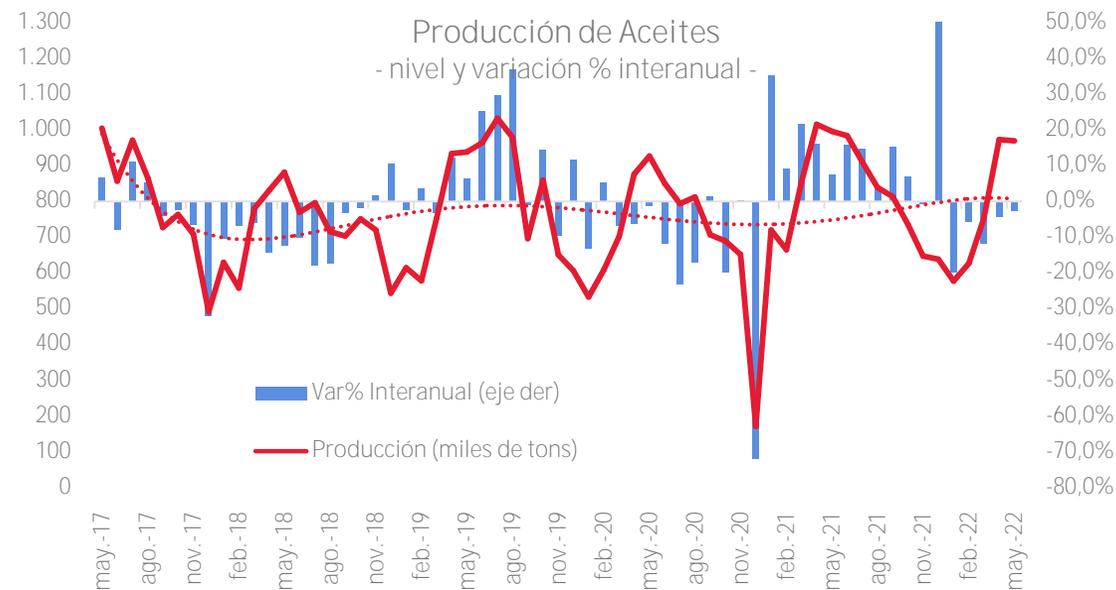
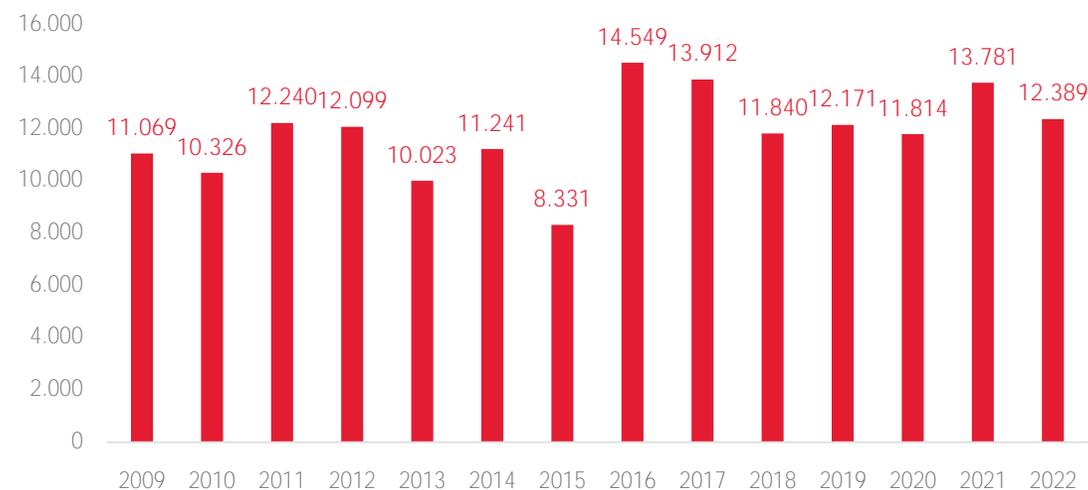
La dinámica observada en la molienda impactó en la elaboración de subproductos oleaginosos, con ritmos similares de caída, ya que se compara contra los primeros meses de 2021.

En el quinto mes del año, la producción de *pellets* derivados de la industria oleaginosa mostró un retroceso interanual del 2,7%, con un total de 3207 miles de toneladas, por lo que mantuvo buenos niveles en términos históricos. El retroceso en el margen estuvo liderado por la industrialización de soja, que mermó un 3,8% interanual (3025 miles de toneladas), mientras que la de girasol creció a un ritmo del 14,8%. Los *pellets* de maní subieron un 306% respecto a igual mes de 2021, mientras que los de algodón mermaron un 15,9%.

En lo que respecta al acumulado a mayo de 2022, los elevados niveles de comparación y la menor oferta afectaron a la industria. La producción de *pellets* de soja cayó un 11,1% con un total de 11.679 miles de toneladas frente a los 13.138 miles de un año atrás. Los derivados de girasol, crecieron al 8,3% anual, mientras que los *pellets* de maní se ubicaron un 71% por encima de los niveles de 2021.

Hacia adelante habrá que seguir de cerca el comportamiento de la industria oleaginosa, debido a dos fuerzas contrarias que influyen en su desempeño, dejando una incógnita acerca de la resultante. Por un lado, los menores niveles de oferta primaria debido a los recortes de la campaña 2021/22 y por otro, los excelentes precios internacionales que impulsan los márgenes.

Producción Subproductos 5 m c/a. Miles de Tons



Fuente: Elaboración propia en base al Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca

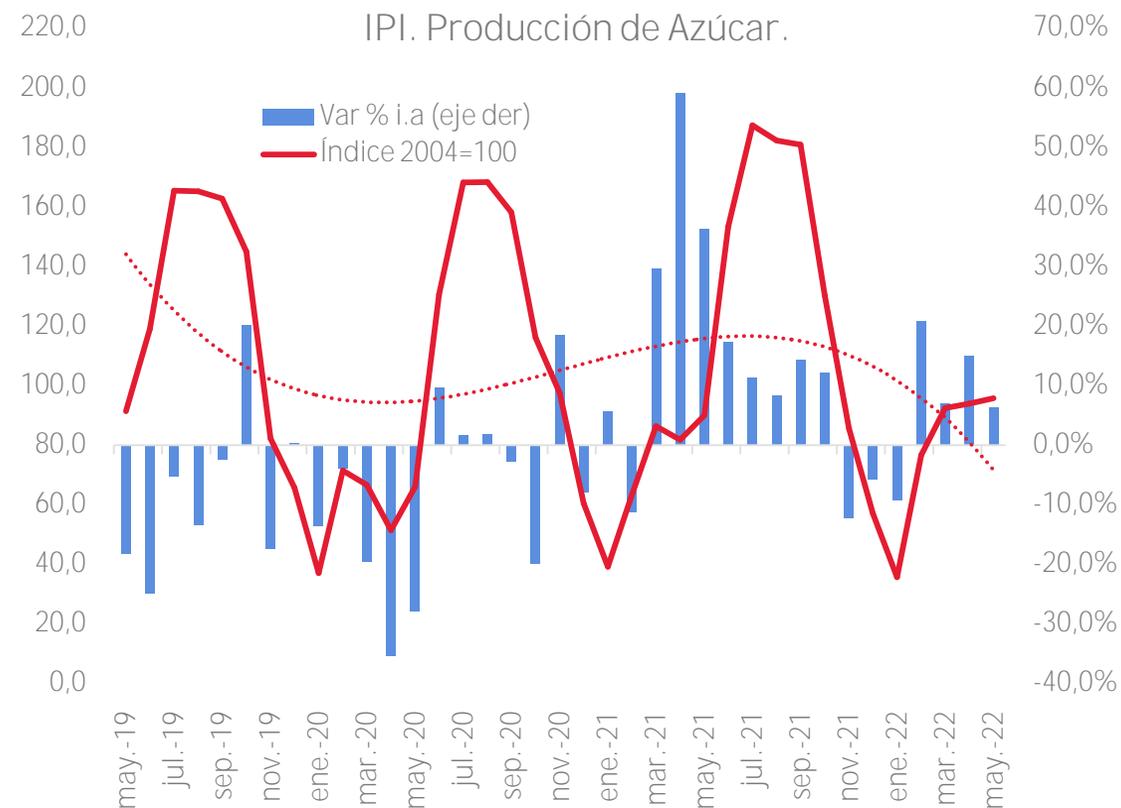
PRODUCCIÓN - AZÚCAR

Para la campaña 2021/22 se proyecta que la superficie sembrada se mantenga estable, con una leve caída de la superficie cosechada. Los stocks iniciales rondan las 264 mil toneladas, mientras que para la producción se estima una fuerte merma del 15% hasta los 1550 miles de toneladas. En tanto, las exportaciones podrían ubicarse cerca de las 220 mil toneladas con una merma del 8% y el consumo doméstico en 1490 miles de toneladas (-1,7%). La caída en la producción sería compensada por el consumo de stock, que se estima finalice en 94 mil toneladas.

Recordemos que en la campaña azucarera 2020/21 la producción de caña azúcar para la campaña se ubicó en 1830 miles de toneladas, con una leve suba frente a los 1750 miles de toneladas de la campaña anterior.

Uno de los principales factores a considerar en el muy corto plazo es la posibilidad de recortes en la producción como consecuencia de la fuerte sequía que se vivió en el norte del país y los cañeros no son la excepción. Fuentes del mercado aseguran que se habría perdido parte de la producción debido a la escasez de precipitaciones. En consecuencia, es muy probable que se puedan ver recortes en las proyecciones para la actual campaña.

Por otro lado, el IPI Manufacturero arrojó que durante el mes de mayo, la industrialización de azúcar creció 6,4% interanual y se ubicó por encima de los niveles de igual mes de 2021. Por otra parte, en el acumulado de 2022 avanzó un 9,3%, alcanzando el mayor nivel productivo desde 2019.



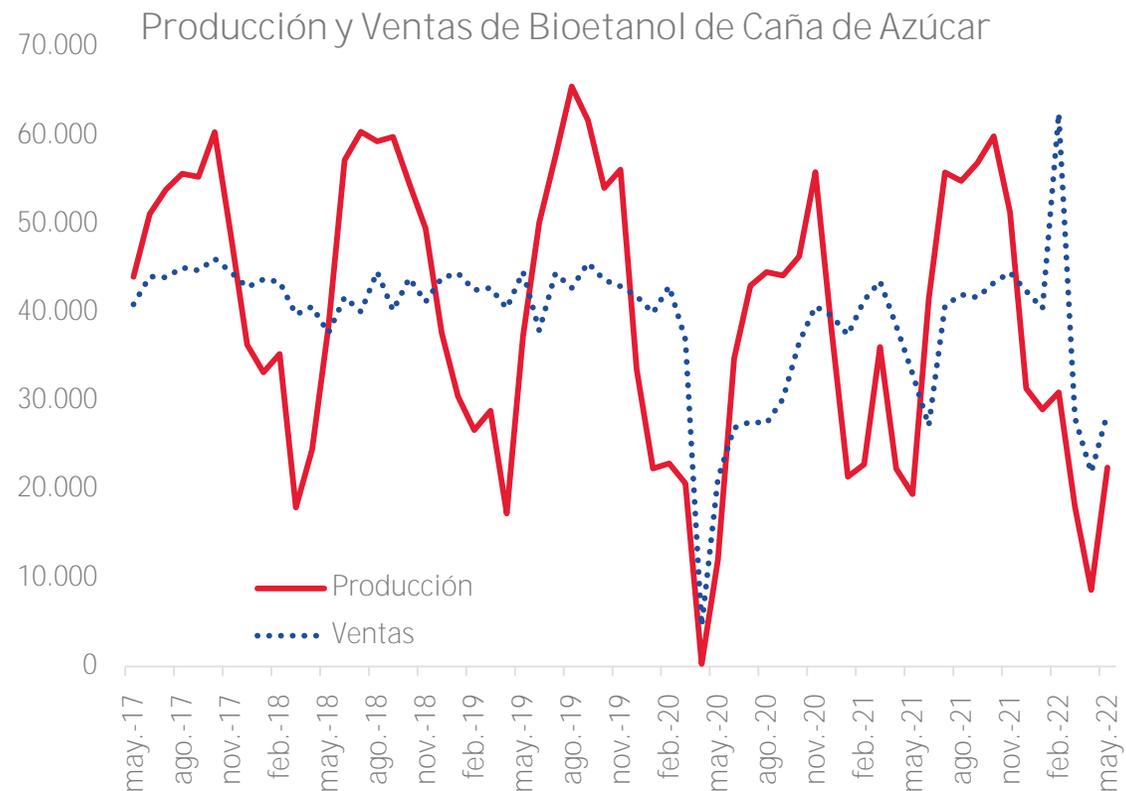
Fuente: Elaboración propia en base al INDEC

PRODUCCIÓN - BIOETANOL

Actualmente hay nueve ingenios azucareros que producen bioetanol de caña en nuestro país, radicados en el noroeste argentino desde 2010. La empresa azucarera Ledesma declaró que espera producir en 2021 alrededor de 110 millones de litros de alcohol, de los cuales el 90% sería transformado en bioetanol. En estos meses, se barajó la posibilidad de que el gobierno haga una reducción en el corte de bioetanol en nafta, impulsando una baja hasta el 10% desde el 12% previo. Por otro lado, durante marzo y abril del corriente año, la crisis energética a nivel global y parates técnicos a nivel local, que generaron faltantes en combustibles, han afectado tanto la producción como las ventas de bioetanol de caña.

En el mes de mayo, la producción de bioetanol de caña mostró una recuperación del 15,5% con un total de 22,5 miles de metros cúbicos, en comparación con los 19,5 miles registrados un año atrás. En este contexto, a pesar del contexto de crisis energética local e internacional, la producción logró crecer como consecuencia de bajos niveles de comparación. En el acumulado de 2022, la producción presentó un descenso del 10,7% con respecto a igual período de 2021, con una producción de 109,2 miles de m³, en comparación con los 122,2 miles de m³ del año anterior.

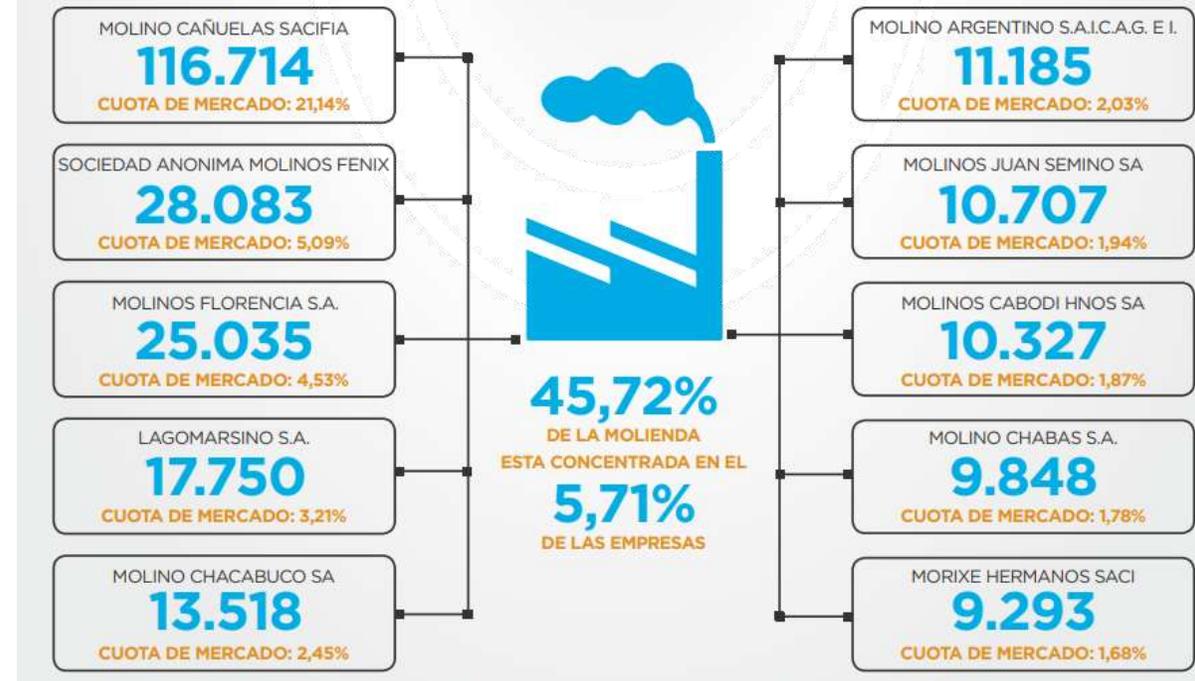
Hacia adelante, hay una incógnita en cuanto a los niveles que mostrará la zafra para abastecer a los ingenios en la elaboración de bioetanol. Además, con el nuevo atraso en el precio de los combustibles es posible que la producción comience a ralentizarse y ello termine impactando en el bioetanol.



La harina resultante del procesamiento de los granos es un ingrediente utilizado ampliamente en los alimentos que integran la dieta de los argentinos. En las últimas campañas, el tonelaje destinado a la industrialización para el consumo humano ha fluctuado entre los 6,7 Mt en la campaña 2010/11 y los 5,1 del ciclo 2012/13, para luego estabilizarse en un nivel intermedio entre ambos extremos. Hasta octubre de 2021 (campaña 2020/21), según los datos del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP), se han destinado a la producción de harina 5,3 Mt, acercándose a un tonelaje total estimado de 5,7 Mt, 5% por detrás de las 6,1 Mt procesadas en el ciclo pasado, aunque un 1% por encima del promedio de las 5 campañas anteriores. En las últimas campañas, el porcentaje de la producción que se muele se ha mantenido próximo al 30%, dado que se ha dado un incremento en la producción del trigo frente a un procesamiento estable.

Las empresas de mayores niveles de procesamiento del cereal se mantienen relativamente estables en las últimas campañas. Al mismo tiempo, se destaca que una sola empresa (Molinos Cañuelas SACIFIA) posea una participación del tonelaje total de molienda superior a los dos dígitos (en términos porcentuales), mientras que el resto de las empresas no alcanzan al 5% de participación. De hecho, entre las 11 empresas de mayor molienda, apenas se logra superar el 50% del volumen procesado en las últimas dos campañas. No obstante, en ambos ciclos comerciales se mantuvo una participación relativamente estable y en todos los casos el nivel de procesamiento disminuyó frente a lo sucedido en el período 2019/20

MARZO 2022 - EMPRESAS CON MAYOR MOLIENDA DE TRIGO PAN - EN TN.



Fuente: Elaboración propia en base al Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca

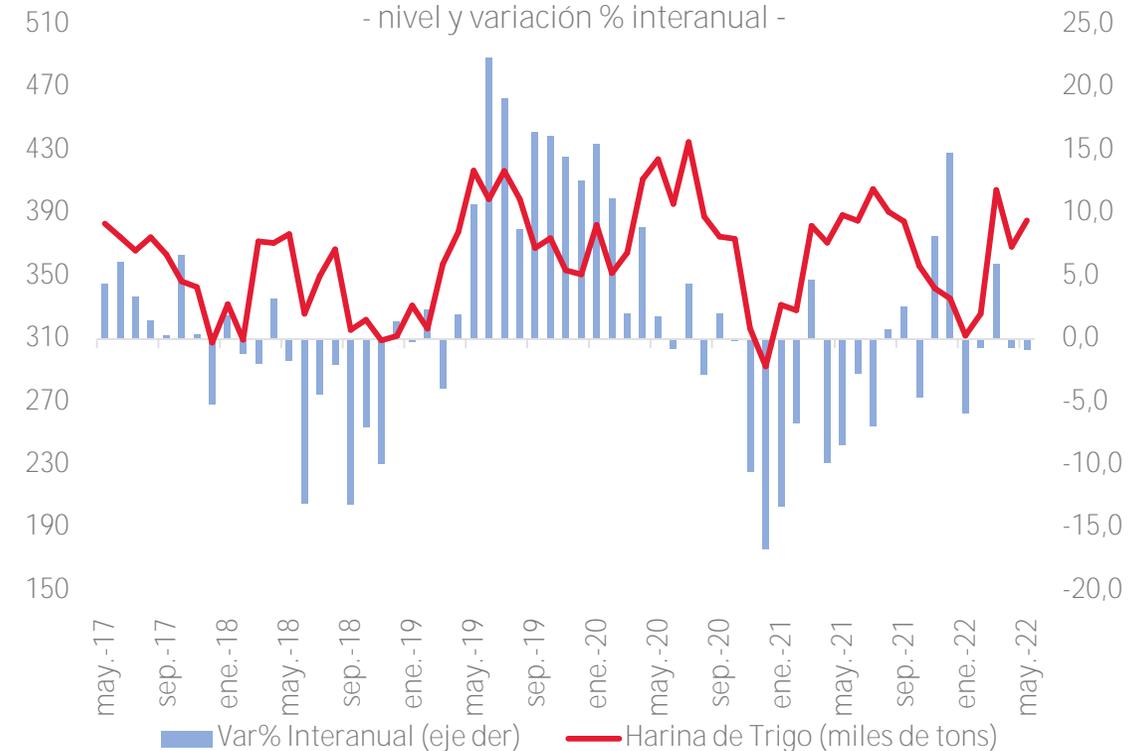
La industria molinera se encuentra ampliamente distribuida a lo largo de todo el territorio nacional, con 169 molinos de harina de trigo. En promedio, el 80% de la oferta harinera es destinada hacia el mercado interno, mientras que el restante tiene como destino la exportación. Sin embargo, en mayo de 2022 los envíos al exterior representaron apenas el 11,8% de la producción total, cifra inferior al 13% observado durante 2021. Ello es como consecuencia de una mayor caída de las exportaciones en volúmenes respecto a lo observado en la producción. Por otro lado, los márgenes comienzan a ajustarse cada vez más, luego de la suba del precio internacional producto de la prohibición de India de las exportaciones.

En mayo, la producción mostró un descenso en el margen, a pesar de la abundante oferta que implicó la última campaña, pudiendo responder esta dinámica a los escasos márgenes productivos. De esta manera, la producción totalizó 4385,4 miles de toneladas (-0,9%) frente a las 389 miles de un año atrás. En el acumulado de 2022, se ubicó un 1,1% por encima de 2021.

Hacia adelante, el sector se verá afectado por la evolución de la rentabilidad, ante la presión de los precios internacionales de las materias primas (trigo) y la imposibilidad de actualización interna ante los nuevos controles de precios y la “guerra” contra la inflación. Por otro lado, los excelentes niveles de oferta triguera (récord histórico) proveerán al segmento harinero de mayores niveles de oferta y lograr superar la contracción que se espera para el 2021.

Producción de Harina de Trigo

- nivel y variación % interanual -



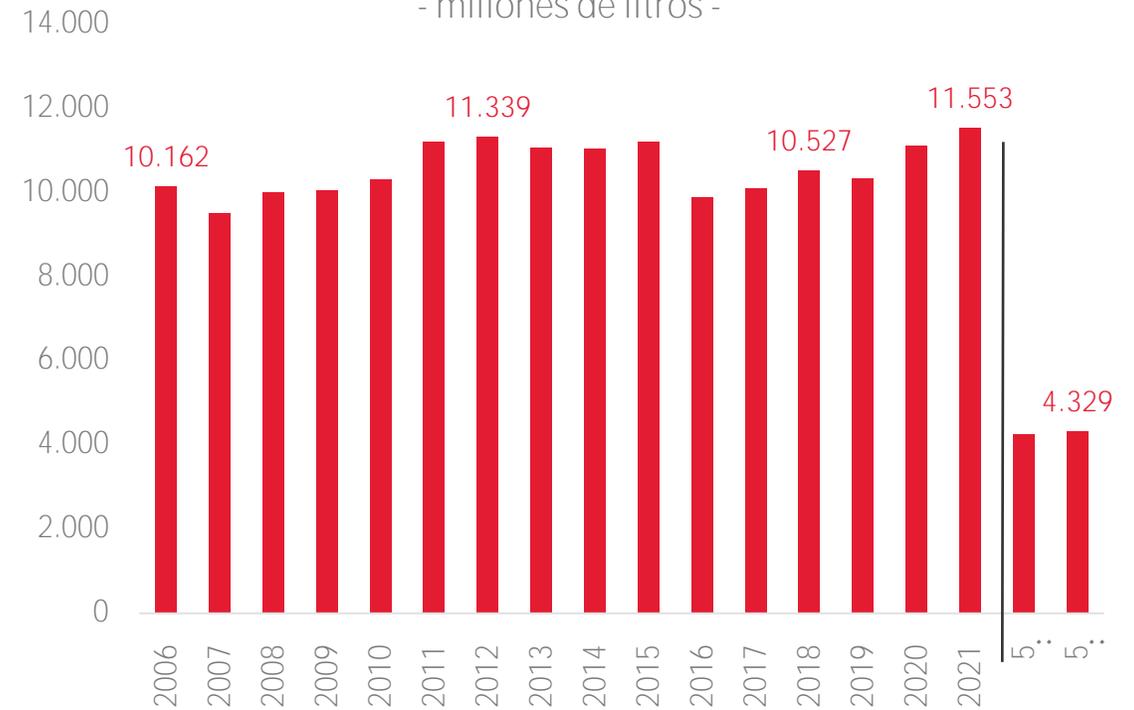
Fuente: Elaboración propia en base al Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca

PRODUCCIÓN - LÁCTEOS

La producción primaria láctea mostró un leve incremento interanual en mayo, con los precios sectoriales reaccionando y dando algo de aire a la rentabilidad del productor. La salida de muchos productos lácteos de los programas del Gobierno permitió que el precio pagado al productor volviera a deslizarse luego de cierta estabilidad durante el segundo semestre de 2021. Esto provocó un incremento del precio en dólares, y le dio algo de aire a la rentabilidad. Además, durante los últimos años se dio la salida del mercado de varios productores y jugadores del sector lo que, a pesar de generar una mayor concentración, aumentó la eficiencia sectorial.

Entre enero y mayo, la producción primaria láctea alcanzó un total de 4329 millones de litros, lo que implicó un incremento del 4% respecto a los 4269 millones de litros de igual período de 2021. Por otra parte, en mayo de 2022, logró mantenerse por encima de los niveles de un año atrás y creció 0,4% interanual, con un total de 904 millones de litros. De esta manera, se registró el mejor marzo desde 2015. Hacia adelante, las perspectivas se mantienen positivas, con los precios pagados al productor todavía en buenos niveles tanto en \$ como en moneda dura. Habrá que monitorear las condiciones climáticas y disponibilidad de pasturas, ya que con la escasez de agua de principios de año podría verse afectado el sector. El mercado externo posiblemente siga siendo el principal driver que impulse la producción sectorial, si se logran mantener los niveles de exportación actuales. En los últimos meses comienza a observarse un repunte del consumo interno, lo que podría empezar a compensar las menores ventas externas en la última parte de 2021.

Producción de Leche en Argentina
- millones de litros -



Fuente: Elaboración propia en base a la Dirección Nacional Láctea

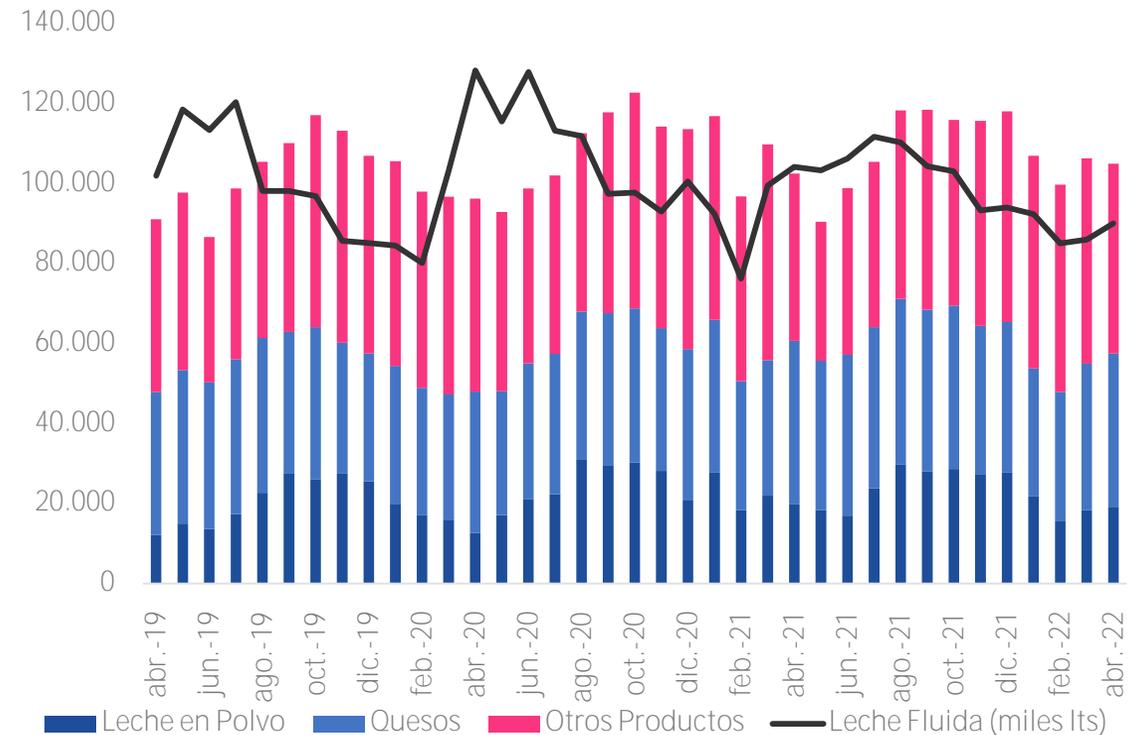
PRODUCCIÓN - LÁCTEOS

Según los datos de la Dirección Nacional Láctea, en el año 2021, el avance de algunos segmentos de la producción industrial estuvo impulsado por la pujante demanda externa. La leche fluida mostró un descenso (-4,4%) entre enero y diciembre, mientras que la leche en polvo creció en torno al 8,8% anual. Por su parte, los quesos mostraron un avance del 9,4% respecto a 2020, mientras que los otros productos lácteos decrecieron un 4,6% en el año 2021.

En cuanto al mes de abril, no se observó una buena dinámica, con la leche en polvo cayendo 3,7% interanual, mientras que la leche fluida descendió un 13,6%. Por su parte, los quesos se ubicaron un 6% por debajo de mayo de 2021, mientras que los otros productos avanzaron un 13,4% interanual. El comportamiento de la industrialización láctea estuvo marcado por un mayor impulso a aquellos orientados al comercio exterior, mientras que los que tienen como principal destino el mercado interno comienzan a mostrar una mejoría en el margen.

Luego de un 2020 con ajustados márgenes de rentabilidad, en el cual el consumo interno durante la cuarentena fue el sostén del sector, las perspectivas sectoriales viraron hacia el mercado externo. En un contexto en el cual los precios internos subieron fuertemente en el año, las exportaciones siguen motorizando el crecimiento del sector dada la debilidad de la demanda interna. Por otro lado, ante el nuevo congelamiento, la industria comienza a ver afectados sus niveles de rentabilidad, con atrasos que llegan hasta el 10% en algunos productos.

Producción Industrial Láctea. Tons y Miles de Lts.

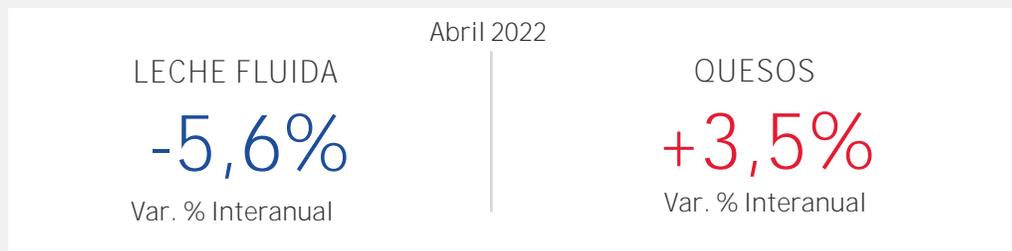


Fuente: Elaboración propia en base a la Dirección Nacional Láctea

La molienda oleaginosa desacelera su ritmo de caída en el margen con buenos niveles en términos históricos.

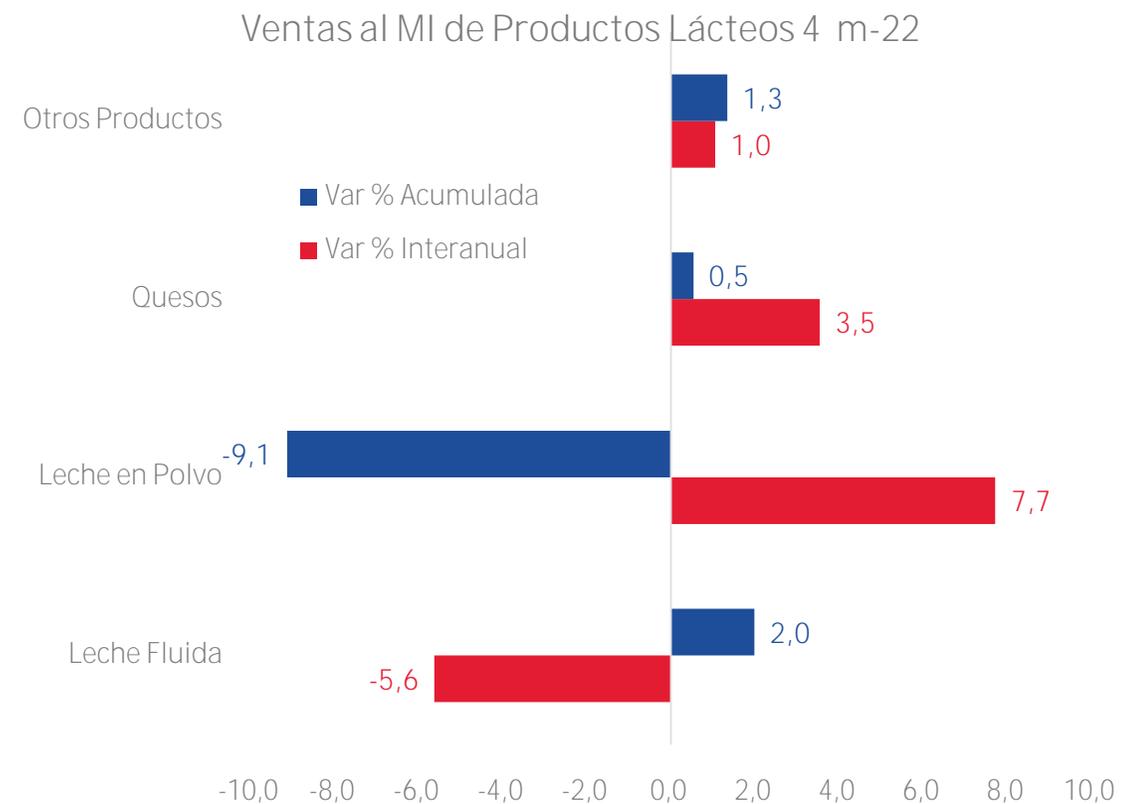
El sector lácteo mantiene la dinámica productiva en terreno positivo por la mejora en la rentabilidad tras la suba de precios al productor. Las restricciones en los precios al segmento industrial podrían impactar hacia adelante.

Ventas



En cuanto a las ventas al mercado interno, durante abril del corriente año mostraron una recuperación en lo que respecta los quesos, mientras que el resto de los productos suben en el margen con la excepción de la leche en fluida. Esta última, mostró un fuerte descenso del 5,6% interanual, dada la elevada de comparación. Por otra parte, los otros productos subieron un 1% interanual en el mes de abril.

Los quesos observaron un avance del 3,5% interanual respecto a abril de 2021. En este contexto la suba de precios internos que se había dado en los últimos meses comienza a impactar en los niveles de demanda de los quesos, algo que posiblemente continúe hacia adelante. Finalmente, la leche fluida mostró un descenso del 5,6% interanual. A pesar de los programas de precios del Gobierno, que buscan una mayor contención, la adecuación de las empresas con nuevos productos (y mayores precios) para eludir dichos controles comienza a impactar en la demanda de productos lácteos. La demanda comienza a orientarse principalmente hacia la leche y los quesos en detrimento del resto de los productos.



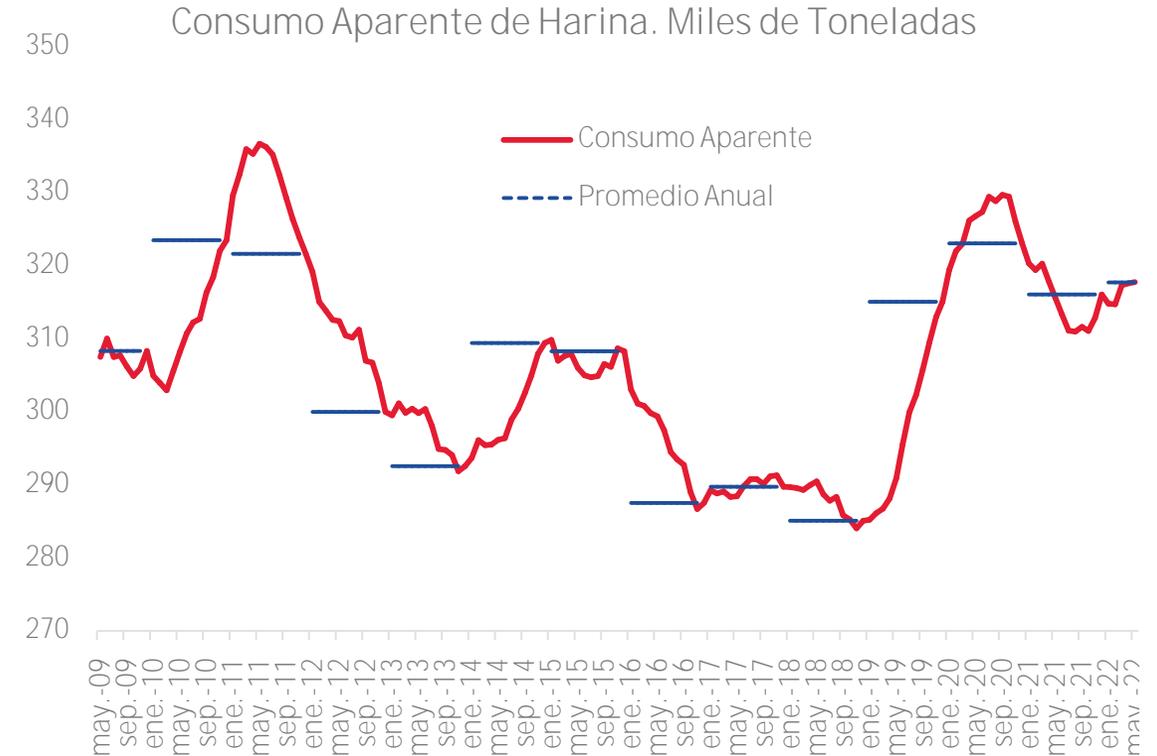
Fuente: Elaboración propia en base a la Dirección Nacional Láctea

CONSUMO - HARINAS

En lo que respecta al consumo de harinas, este se ha mantenido estancado durante los últimos años, producto de los niveles productivos que en 2021 fueron similares a los observados durante 2019. Cabe notar que en los últimos años se ha verificado un aumento en el consumo per cápita como consecuencia de la crisis que se ha observado durante 2018-19 y luego la irrupción de la pandemia.

El consumo aparente de harinas mostró un descenso de 2,2% durante el año 2021, al alcanzar las 3792 miles de toneladas respecto a las 3876,5 miles de igual período de 2020. Sin embargo, a pesar del descenso observado en el acumulado anual, el consumo se mantiene en niveles elevados, similares a los observados durante los años 2010-11. En lo que respecta al año 2022, entre enero y mayo mostró un avance acumulado del 2,5% respecto a 2021. Además, en el margen muestran una desaceleración, por lo que muestran una recuperación de apenas 0,6% interanual en abril.

Respecto al consumo per cápita, la tendencia durante los últimos años fue similar a la observada por el consumo aparente, al agregarse el componente poblacional. Durante 2021, el consumo por habitante mostró un descenso del 3,2% al promediar 84,1 gramos por habitante. Por otra parte, en el acumulado a mayo del corriente año muestra una estabilidad mientras que en el margen logra un tímido avance, creciendo 1,4%.



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

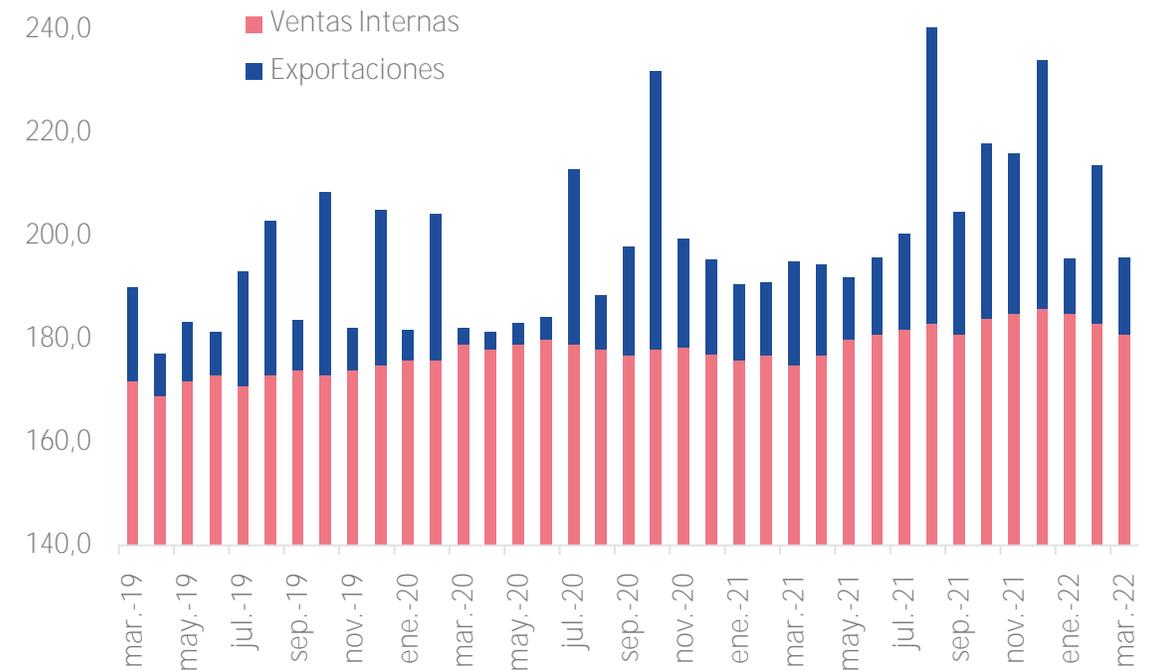
VENTAS AL MERCADO INTERNO

Las ventas de azúcar se dividen entre el mercado interno y externo, a lo que se suman las ventas internas de bioetanol derivado de la caña de azúcar, que sigue el comportamiento de la demanda de combustibles. En mayo de 2022, las ventas al mercado interno de azúcar se ubicaron en un nivel de 185 mil toneladas y crecieron un 2,8% respecto a igual mes de 2021. En consecuencia, durante los primeros cinco meses de 2022 mostraron un aumento del 3,7% respecto a igual período de 2021.

Por el lado de las ventas externas, durante mayo pasado presentaron una merma, para ubicarse un 0,9% por debajo de igual mes de 2021, con un total de 5,2 miles de toneladas. En lo que respecta al acumulado del año 2022, verificaron un leve descenso del 0,4% acumulado, con un total de envíos por 78,3 miles de toneladas.

Los despachos al mercado interno de bioetanol de caña de azúcar observaron una fuerte caída en el mes de mayo, como consecuencia de la menor oferta de combustibles y la crisis energética a nivel global. De esta manera, en mayo del 2022 presentaron un descenso del 13,5% interanual, con un total de 228,6 miles de metros cúbicos. En el acumulado de 2022, verificaron un descenso del 6,4%, con un total de 181,5 miles de metros cúbicos, respecto a los 193,9 miles de igual período del 2021. Hacia adelante, habrá que seguir de cerca el comportamiento de la economía, ya que la demanda dependerá del consumo de combustibles. Este último, podría verse afectado debido a los recientes sucesos bélicos y la falta de rentabilidad dado el retraso interno.

Ventas de Azúcar . Miles de Toneladas



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

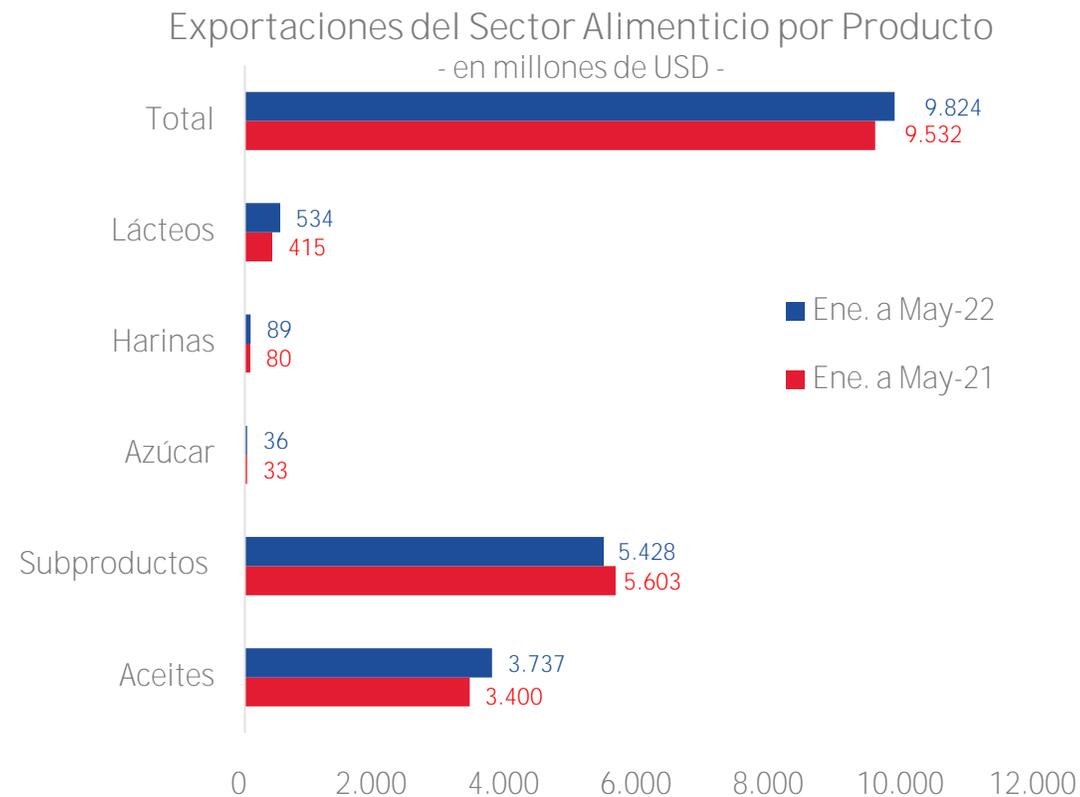
Comercio Exterior



En el mes de mayo de 2022, las exportaciones del sector alimenticio mostraron una recuperación interanual. La novedad respecto a los meses anteriores, es que las cantidades también lograron una recuperación i.a, sumándose a la buena dinámica observada por los valores.

El valor de los envíos alcanzó un total de USD 9824 millones en los cinco meses y subió un 3,1% acumulado. En cantidades, las exportaciones en el período alcanzaron las 14.826 miles de toneladas, con un retroceso del 12,6% interanual, mientras que la diferencia entre los valores y cantidades se explica por una suba del 18% del precio medio de los envíos.

Haciendo una evaluación acerca de la composición de las exportaciones durante 2022, los subproductos oleaginosos fueron el principal componente, con el 55,3% del total, menor al 58,8% de 2021. Los aceites representaron el 38% (frente al 35,7% previo) y crecieron su participación. Los lácteos ganaron participación acaparando el 5,4% frente al 4,4% del año anterior. Por último, con menores participaciones se encontraron las harinas (0,9%) y el azúcar, con el 0,4% del total.

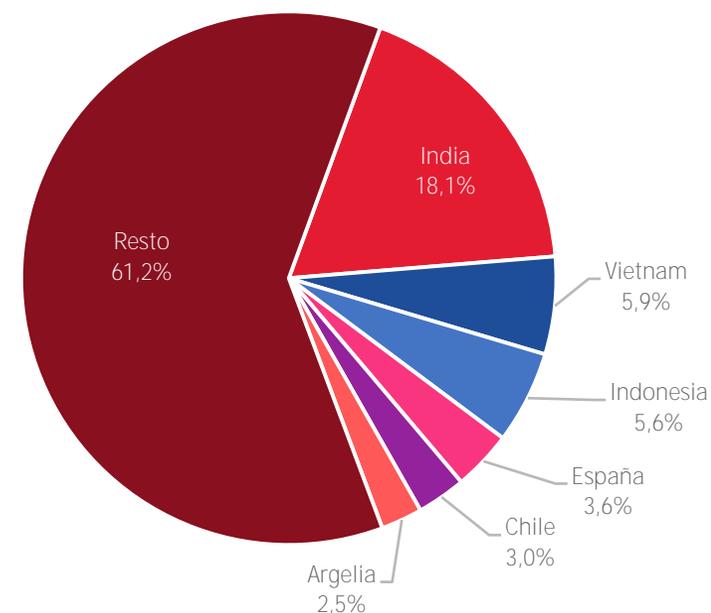


Fuente: Elaboración propia sobre la base de información de INDEC

En mayo de 2022 las exportaciones del segmento oleaginoso mostraron un aumento al observar las cantidades, mientras que en lo que respecta a los valores, el precio medio hizo su trabajo, ello implicando un mayor crecimiento en el agregado. Sin embargo, al comparar con mayo de otros años, los envíos al exterior en valores se mantienen en buenos niveles, por encima del promedio de los últimos cinco años. Por otra parte, en cantidades, es otra la película, ya que en mayo de este año sí fueron bajas respecto a otros años. En este contexto, comienza a destacar la falta de combustible para el transporte en el sector, que estaría implicando menores niveles de exportaciones en cantidades. Además de la falta de combustible, últimamente se sumó el paro de transportistas, lo que sin dudas impactará en la dinámica exportadora hacia adelante. Los precios observaron una merma en los últimos meses, pero según las estadísticas de mercado, gran parte de la cosecha ya estaría vendida, por lo que el impacto sería menor.

Al hacer un análisis acerca de los principales compradores de productos alimenticios, se observa que la India fue el principal destino de las exportaciones nacionales medidas en valores, con el 18,1% del total y USD 1782 millones. En segundo lugar, se ubicó Vietnam, con el 5,9% del total de los envíos y compras por USD 582 millones, mientras que Indonesia fue el tercer comprador en orden de importancia con USD 552 millones (5,6% del total). España en el cuarto lugar, tuvo una participación del 3,6% con compras por USD 355 millones. Entre todos ellos acapararon el 33,3% de las exportaciones totales. Ya con menores participaciones se ubicaron Chile y Argelia con el 3,0% y 2,5% respectivamente, mientras que el resto de los 43 países se adjudicaron el 61,2% de las compras totales.

Exportaciones Total de Alimentos por País Destino
- enero a mayo de 2022 (en % de los USD exportados) -



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

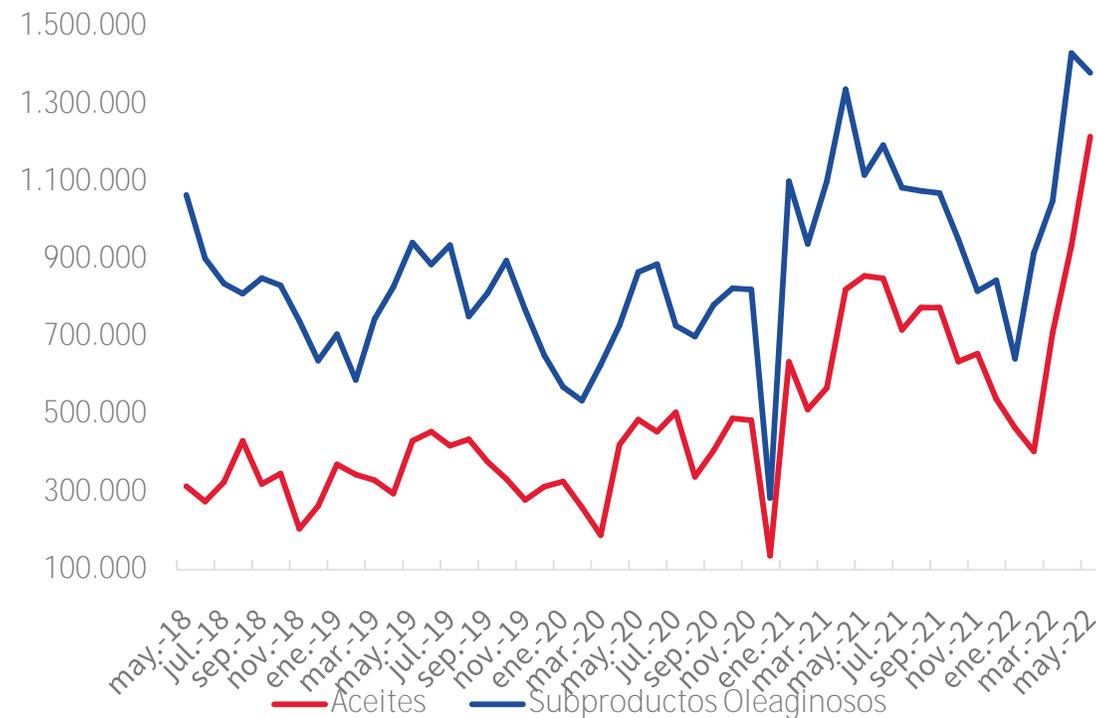
COMERCIO EXTERIOR

El segmento oleaginoso es el principal exportador dentro de lo que es la industria alimenticia, ya que entre los aceites y subproductos se enviaron al exterior un total de 14.395 miles de toneladas (-12,8% acumulado) y USD 9.165 millones en los primeros cinco meses (+1,8%). Respecto a las exportaciones totales, ambos representan el 97,1% de las cantidades y un 93,3% de los valores.

Por el lado de los aceites, se exportaron entre enero y mayo un total de USD 3737 millones, lo que implicó una recuperación del 9,9% interanual, incluso con altos niveles de comparación. En cantidades, se observó un retroceso del 23,5%, con 2444 mil toneladas, mientras que el precio medio se incrementó un 44% en el período. La caída del período estuvo impulsada por los menores niveles de oferta esperados, la base de comparación y los problemas logísticos por el gasoil.

En cuanto a los subproductos oleaginosos, principal producto de exportación, registraron exportaciones por USD 5428 millones entre enero y mayo (-3,1% interanual), mientras que en cantidades fueron 11.952 miles de toneladas (-10,3%), con un precio medio 8% superior. Ya mirando a la campaña entrante, las alarmas vienen por el lado de la oferta, en donde según la fuente de mercado que se tome, se esperan 42 millones de toneladas para la soja. Esto marcaría una caída respecto a lo esperado al inicio y respecto también de la campaña anterior. Ante esto, los precios respondieron con fuerza, prácticamente compensando la totalidad de la caída en la producción. La suba de precios que impulsaron la sequía y la guerra en su conjunto marca una mejor rentabilidad. Sin embargo, durante las últimas semanas se observó una merma a raíz de las expectativas de recesión global y suba de tasas de

Exportaciones Industria Aceitera y Subproductos Oleaginosos
- en millones de USD -

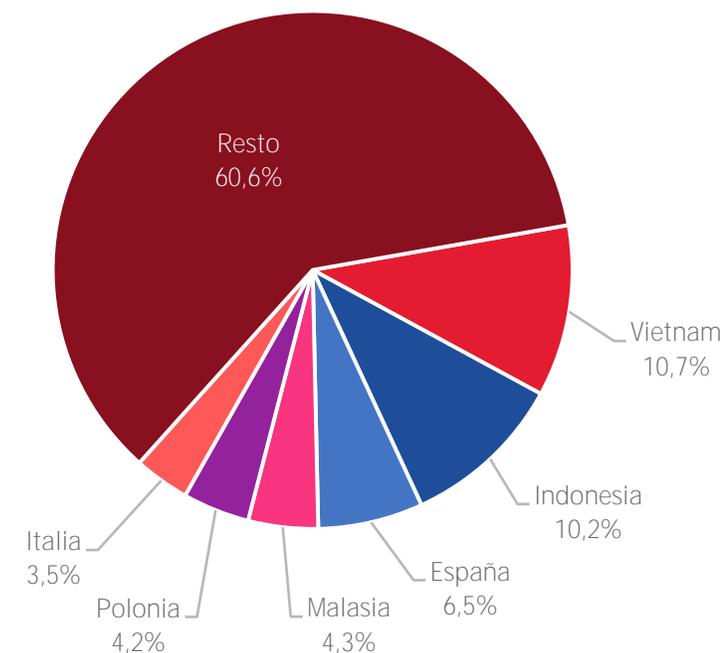


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

En cuanto a los principales países compradores de aceites vegetales argentinos, India ocupa el primer lugar por excelencia. De esta manera, en el año 2022, acaparó el 47,7% de las compras con un total de USD 1782 millones, mientras que muy lejos, en el segundo lugar, se ubicó Bangladesh, con el 4,4% y USD 165 millones. Chile realizó compras por un valor de USD 164 millones equivalentes al 4,4% de las totales. Perú, Egipto y Paquistán, acapararon el 3,9%, 2,4% y 2,4% respectivamente, con envíos menores a los USD 150 millones cada uno. Entre todos ellos representaron el 65,2% de las ventas externas totales de nuestro país, mientras que el resto de los 19 países representaron el 34,8%.

Por el lado de los subproductos oleaginosos, Vietnam se ubicó en el primer lugar del *ranking* de países compradores en valores, con un total de USD 582 millones, con el 10,7% del total. Indonesia ocupó el segundo lugar con el 10,2% y USD 552 millones, mientras que España, con USD 355 millones acaparó el 6,5% del total. Con menores participaciones, se ubicaron Polonia (4,2%), Italia (3,5%) y Malasia (4,3%). Entre todos ellos, sumaron una participación del 39,4% de las compras totales, mientras que el resto de los 23 países fueron compradores por el 60,6% de las exportaciones argentinas. Cabe destacar que las subproductos presentan una mayor diversificación de destinos que los aceites, en los cuales la India concentra cerca del 50% de los envíos de manera anual, lo cual, llegado el caso de registrar inconvenientes con la demanda, podría generar un excedente productivo sin destino.

Exportaciones de Subproductos Oleaginosos por País Destino - enero a mayo de 2022 (en % de los USD exportados) -



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

Respecto a las ventas externas del sector azucarero, en mayo de 2022 presentaron un retroceso interanual, aunque cabe destacar, contra niveles de comparación bajos para los estándares mensuales del azúcar. En mayo, las exportaciones de azúcar alcanzaron los USD 2,4 millones, con una caída interanual del 55% frente a los USD 5,4 millones de un año atrás. En toneladas, mostraron una merma, más precisamente de un 56% con envíos totales de 5,2 miles de toneladas, mientras que el precio medio subió un 3,5% en el período.

La dinámica de crecimiento de los primeros cinco meses podría truncarse hacia adelante, debido principalmente a la sequía observada en el norte argentino lo que provocaría disminución en los niveles de oferta. A ello se le suman las dificultades del sector por la falta de gasoil para poder transportar la producción hacia los puertos de exportación. En el acumulado de 2022 las exportaciones alcanzaron los USD 36,1 millones, con un avance del 8,6% anual, mientras que en toneladas fue un leve descenso del 0,4%, con un avance del precio medio de un 9,1%.

Respecto a los países de destino de las exportaciones en 2022, Chile ocupa el primer lugar, con el 54,5% (cuenta con una cuota asignada), por un total de USD 19,7 millones. En segundo lugar, se ubicó Estados Unidos, con el 44,1% y USD 15,9 millones, mientras que Uruguay se ubicó en el tercer lugar, con el 1,4% y USD 0,5 millones. Al ser escasos los envíos al exterior, estos tres destinos cubren la totalidad del abanico de países receptores de productos azucareros.



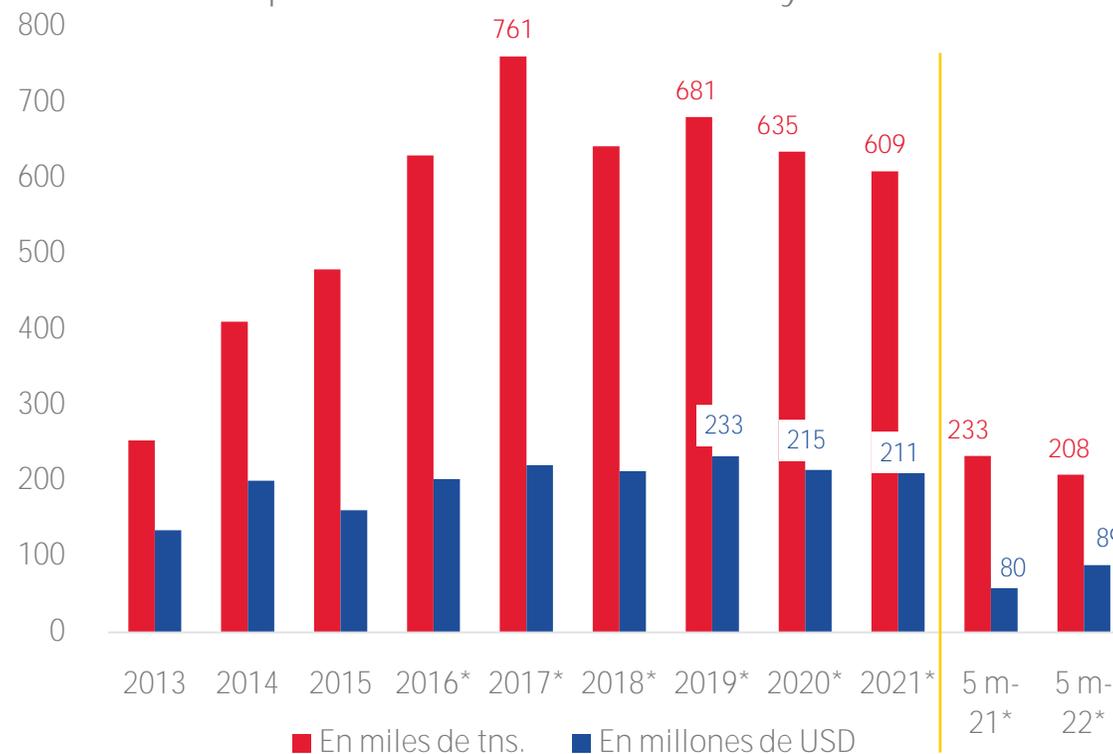
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

En lo que respecta al quinto mes del año 2022, el comercio exterior harinero registró un descenso en cantidades pero un avance en valores. En consecuencia, se registraron envíos por un total de USD 22,6 millones en, lo que significó un incremento del 30% interanual. En cantidades, la caída fue de un 10,5%, al totalizar envíos por 45,4 miles de toneladas. En tanto, el precio medio de exportación en el período se ubicó un 44,7% por encima de igual mes de 2021.

En el año 2022, las exportaciones de harinas mostraron un avance en valores, mientras que en cantidades cayeron. En valores, totalizaron USD 89 millones, lo que implicó un crecimiento del 10,7% respecto a un año atrás, con un total de 208 miles de toneladas (-10,7%). Por su parte, el precio medio de las exportaciones registró un avance del 24% interanual, como respuesta, principalmente, a los buenos niveles de precios internacionales.

Usualmente Brasil y Bolivia son los principales compradores de harinas para nuestro país, pero durante 2021, Brasil había disminuido sus compras de harinas hacia Argentina por un acuerdo con EE.UU para compra de trigo. Sin embargo, recientemente ha vuelto a incrementar su demanda. De esta manera, entre enero y mayo del corriente, Bolivia se ubicó en el segundo lugar, con USD 31,2 millones y el 35,1% del total, mientras que Brasil (volviendo al primer lugar) acaparó el 50,6% con compras por USD 45,1 millones. Por otra parte, el resto de los cinco países de destino sumaron el 14,3% del total en el período.

Exportaciones Totales de Harinas y a Brasil



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

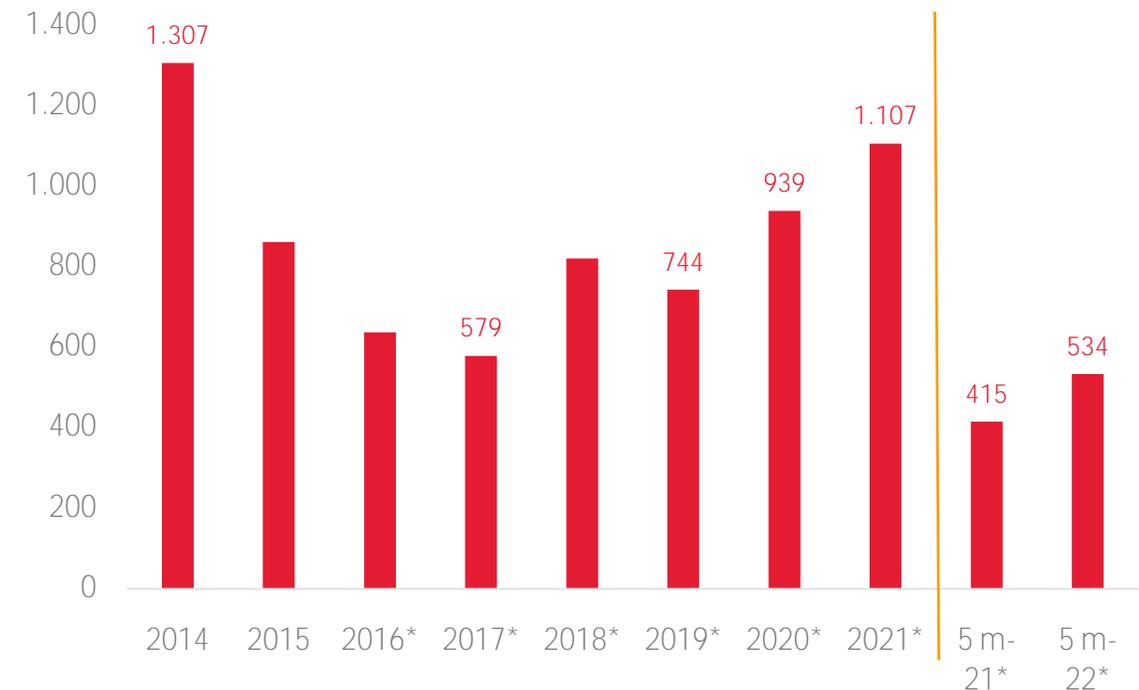
COMERCIO EXTERIOR

Por el lado de los productos lácteos, durante mayo de 2022, los envíos al exterior mostraron una merma en cantidades, pero un avance medidas en valores. Las exportaciones durante 2021 habían sido uno de los motores explicativos del crecimiento de la producción, ya que ofrecen una mayor rentabilidad frente a los controles de precios internos. A pesar de los resultados en cuanto a los meses anteriores, las exportaciones han sido impulsoras de la cadena, ya que en cuanto al mercado interno se observa cierta debilidad en la demanda.

En mayo de 2022, las exportaciones de productos lácteos en valores totalizaron USD 108,6 millones, lo que implicó un incremento interanual del 21,2%, con una aceleración. Medidas en cantidades, se enviaron al exterior un total de 26,7 miles de toneladas, con una baja del 2,5% interanual, mientras que el precio medio de exportación creció respecto a igual mes de 2021, al ubicarse un 24% por encima de dicho período.

Por otra parte, en el acumulado a mayo del 2022, mostraron un crecimiento en valores, a raíz de la suba del precio medio de exportación, mientras que en cantidades se observó un crecimiento menor. En consecuencia, los envíos en valores totalizaron USD 534 millones entre enero y mayo con un avance del 29% anual, mientras que en cantidades el aumento fue del 7%, al alcanzar 143,5 mil toneladas. El precio medio de exportación mostró un avance del 20% en el período que respondió también a la recuperación de precios internacionales.

Exportaciones de Productos Lácteos
- en millones de USD -



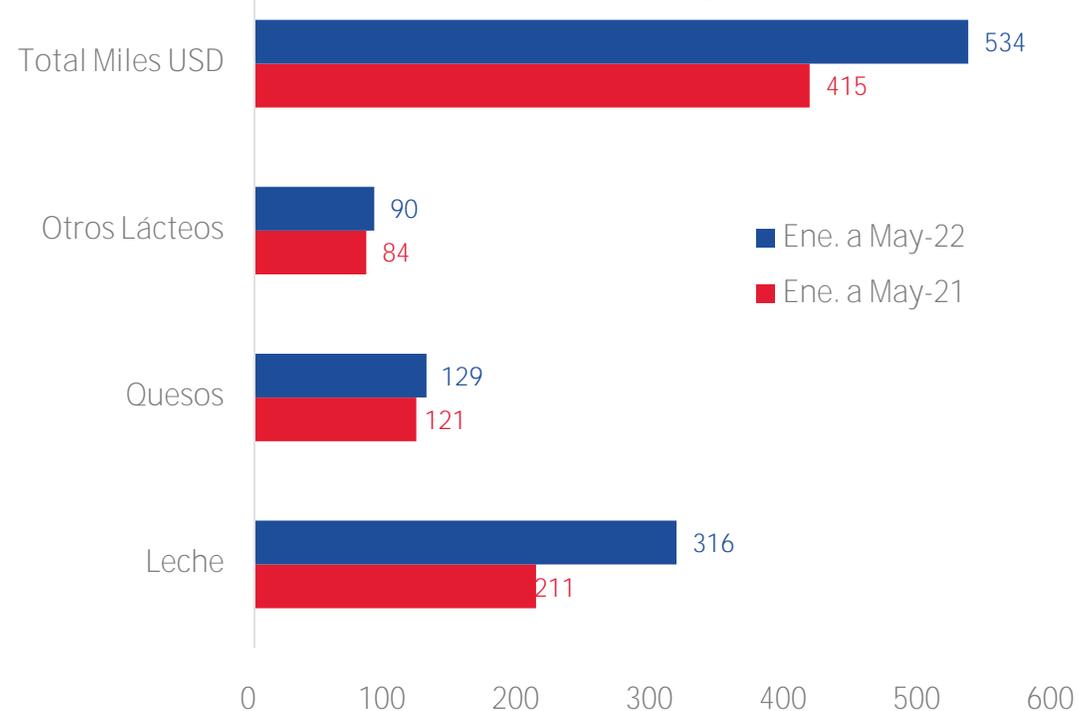
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

Analizando las exportaciones lácteas por producto, se encuentra que la leche en polvo es el principal producto enviado al exterior. De esta manera, en el quinto mes del año, la leche en polvo registró exportaciones por USD 64 millones, con un aumento del 37%, mientras que en cantidades la expansión fue del 7% con un total de 15 miles de toneladas. El precio medio de exportación creció un 28% en el período. Los quesos, por su parte, registraron envíos por USD 31 millones, lo que implicó un avance del 30% respecto a un año atrás. En cantidades presentaron un crecimiento del 15% con un total de 6,8 miles de toneladas. Los otros productos lácteos registraron exportaciones por USD 13,6 millones en el mes y cayeron un 28%, mientras que en cantidades, mostraron una merma del 34%, con un precio medio que se ubicó un 10% por encima de un año atrás.

En el acumulado a mayo, las exportaciones de leche en polvo logran crecer un 50% en valores, mientras que los quesos ascendieron a un ritmo del 6% anual. Los otros productos se ubicaron un 7% por encima de igual período de 2021.

En cuanto a los destinos, Argelia fue el principal comprador en el año 2022, con el 38% del total y envíos por USD 203 millones. En segundo lugar se ubicó Brasil, con el 12,8% y USD 68 millones, mientras que Chile ocupó el tercer lugar, con el 7% y USD 37 millones. Entre todos ellos lograron acaparar el 57,8% de las exportaciones, mientras que el resto de los 16 países sumaron el 42,2% de los envíos totales.

Exportaciones del Sector Lácteo por Producto
- en millones de USD -



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

Las exportaciones de alimentos comienzan a mejorar en el margen, ya no solo en valores, sino también en cantidades.

Los precios internacionales han hecho su trabajo hasta el momento, pero posiblemente registren una moderación hacia adelante.

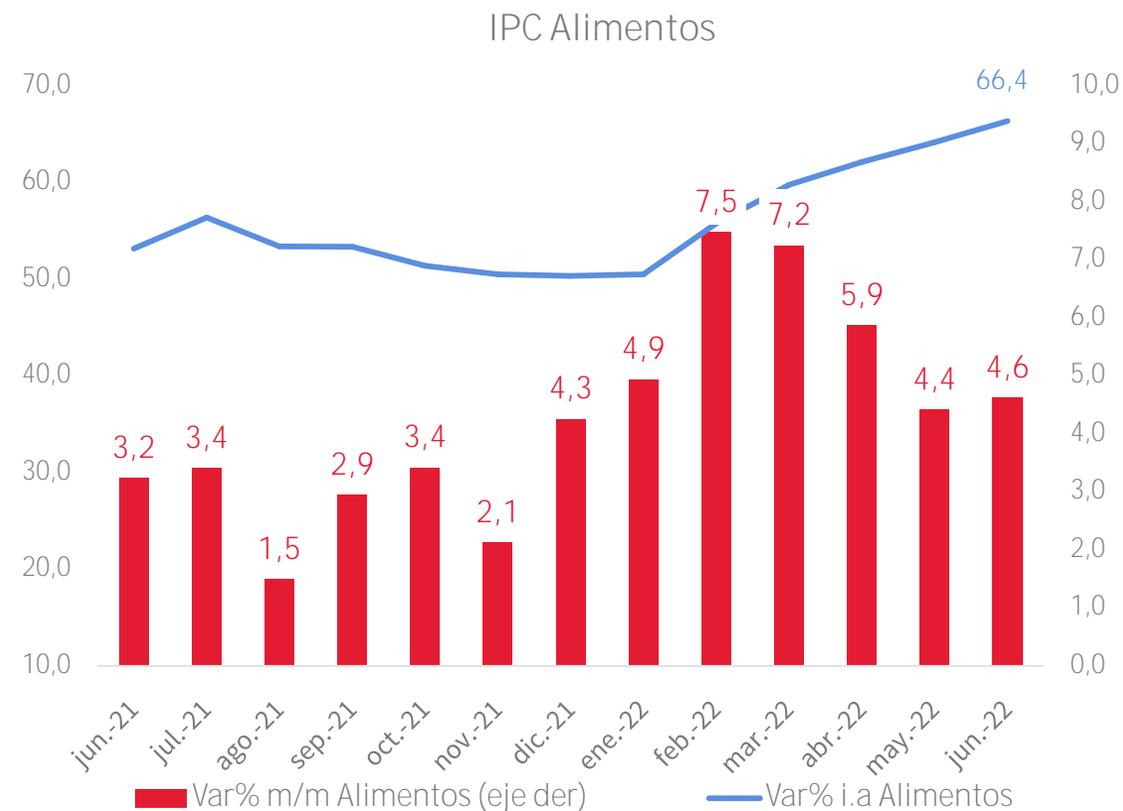
Precios



En cuanto a los precios del sector alimenticio, durante el mes de junio del 2022 crecieron 4,6% respecto a mayo y se ubicaron por debajo del nivel general (5,3%) por tercer mes consecutivos. En términos interanuales observaron un incremento del 66,4%, casi 3 puntos porcentuales por encima de la inflación general.

El avance durante junio en el precio de los alimentos fue liderado por las verduras que subieron un 13,4% en el mes, mientras que los aceites registraron un aumento del 8%. Las frutas crecieron un 0,5% en el mes. Por otro lado, las carnes incrementaron sus precios un 3,1% mensual, los lácteos avanzaron 3,8%, mientras que el azúcar y sus derivados crecieron 6,4% mensual.

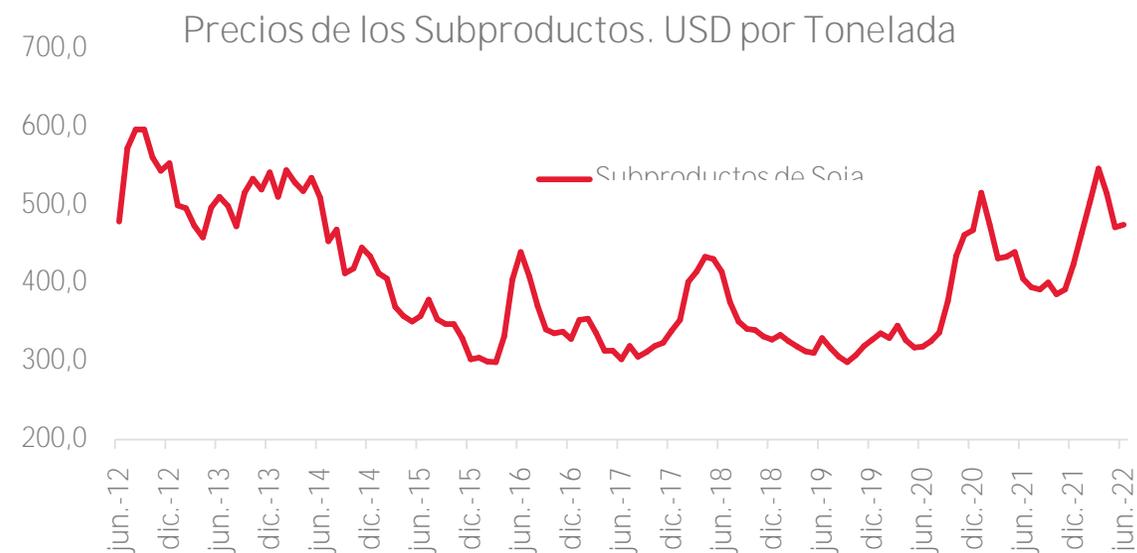
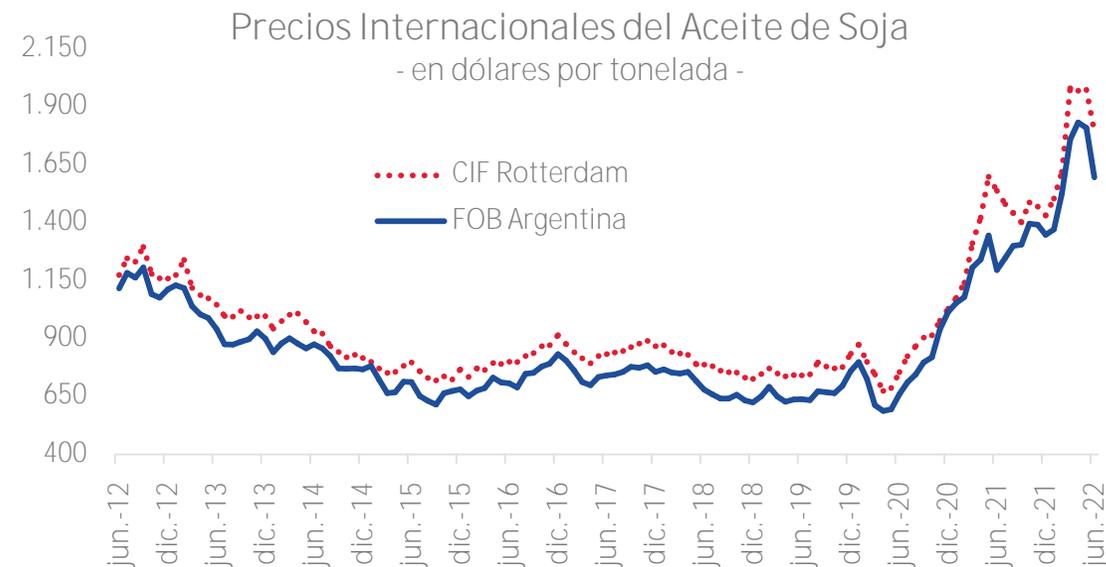
En términos interanuales, los principales incrementos se encontraron en las frutas (54,3%), los aceites (67,2%) y las carnes con 64,7%. Los lácteos crecieron 66,5% interanual, mientras que el pan y los cereales lo hicieron a un ritmo del 69,9%. Desde diciembre de 2021, los precios alimenticios han acelerado considerablemente, como consecuencia de la inercia inflacionaria, pero también del shock en los precios internacionales.



PRECIOS INTERNACIONALES

En junio de 2022, los precios internacionales de los commodities mostraron un descenso prácticamente generalizado. La cotización del Golfo para la soja se ubicó en USD 669 por tonelada, y se mantuvo estable. A nivel local, los precios cayeron apenas 0,2% y se ubicaron en USD 647 por tonelada. Por su parte, el aceite de soja cotizó en el mercado internacional a USD 1794 por tonelada y cayó 9,2% con respecto al mes previo. Los precios pagados en el mercado interno se ubicaron en USD 1596 en el mes y mermaron 11,8% con respecto a los valores del mes anterior. Los precios de exportación pagados a nivel local se encontraron un escalón por debajo de los pagados en el mercado internacional, por lo que los productores tienen menor incentivo a vender una porción mayor de su producción y explican, en parte, la menor dinámica de la liquidación.

En lo que respecta a los precios de los subproductos oleaginosos derivados de la soja, en el mercado interno cotizaron a USD 475 por tonelada y presentaron una leve recuperación mensual del 0,6% (+17% interanual). La invasión de Rusia en territorio ucraniano representó un gran *fly to quality* y los commodities se han tornado como refugio de valor. En consecuencia, han tenido importantes saltos durante todo febrero y marzo inclusive, consolidándose en dichos niveles, por lo que ha tenido importantes consecuencias en los niveles de precios a nivel global impulsando los precios de los alimentos. Sin embargo, la Reserva Federal de Estados Unidos ha iniciado una agresiva suba de tasas producto de la persistente inflación en dicho país. En consecuencia, posiblemente los precios hayan encontrado un techo y comiencen a mostrar bajas, si es que no se acentúa el conflicto en Ucrania y faltantes de productos a nivel global.



Fuente: Elaboración propia en base al Ministerio de Agricultura

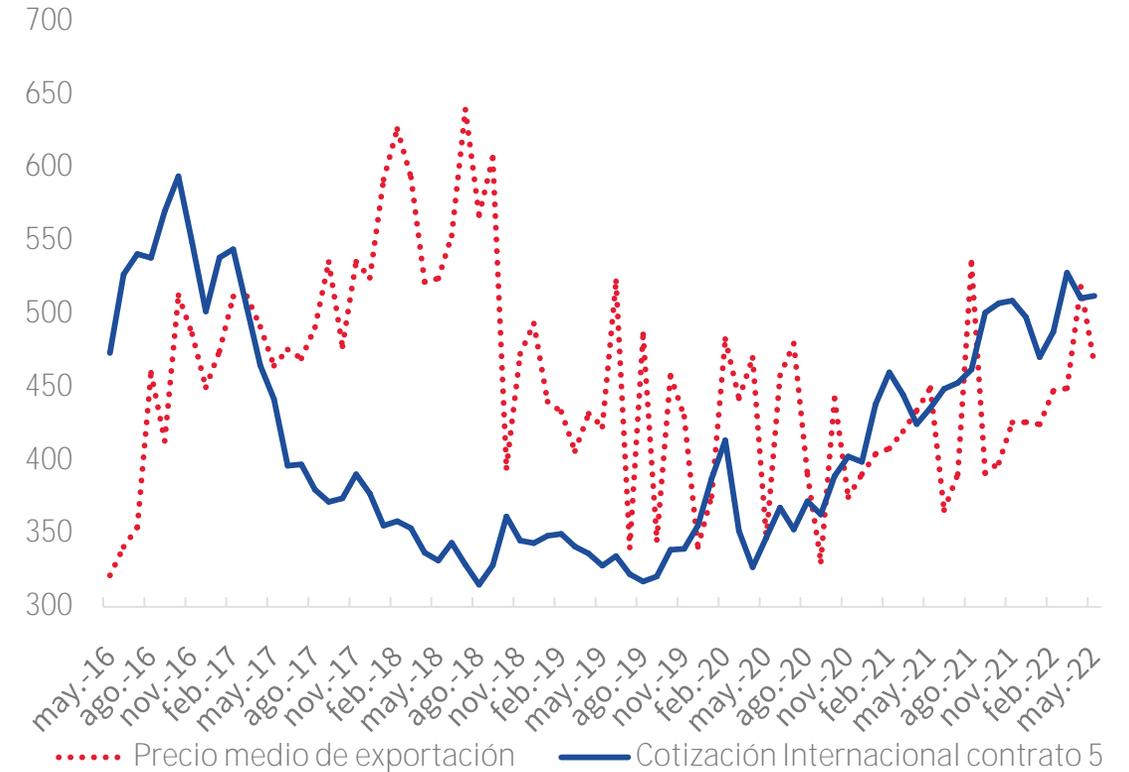
PRECIOS INTERNACIONALES

El precio internacional del trigo cayó 12% al posicionarse en USD 463 por tonelada en el Golfo. En términos interanuales, se observó una expansión del 58% con respecto a igual mes de 2021. A nivel local, los precios se ubicaron en USD 479 por tonelada, con un avance del 3%, mientras que en términos interanuales presentó una recuperación del 75%, en un mercado que actualmente cuenta con fuertes controles e intervenciones estatales. El estallido de la guerra en Ucrania ha propulsado los precios del trigo al alza, dado que se trata de dos de los principales oferentes en el mercado internacional.

Por otra parte, el precio medio de exportación de la harina de trigo alcanzó los USD 497 por tonelada en el mes de mayo, con una suba de 3,6% mensual. Haciendo un análisis en términos interanuales, el precio en cuestión recuperó un 45% respecto a igual mes de 2021.

El precio internacional del azúcar, medido por el contrato 5, presentó una recuperación durante mayo. Los precios en dicho mes se ubicaron en torno a los USD 513 por tonelada con una suba del 0,3% mensual pero un avance del 18% interanual. En lo que respecta al mercado local, el precio de exportación en el mes de mayo se ubicó en USD 466 por tonelada con una caída mensual del 10,3% y un avance de forma interanual un 3,5%. En tanto, al comparar con diciembre de 2012, el precio observó una caída del 13%.

Precio Promedio Mensual del Azúcar

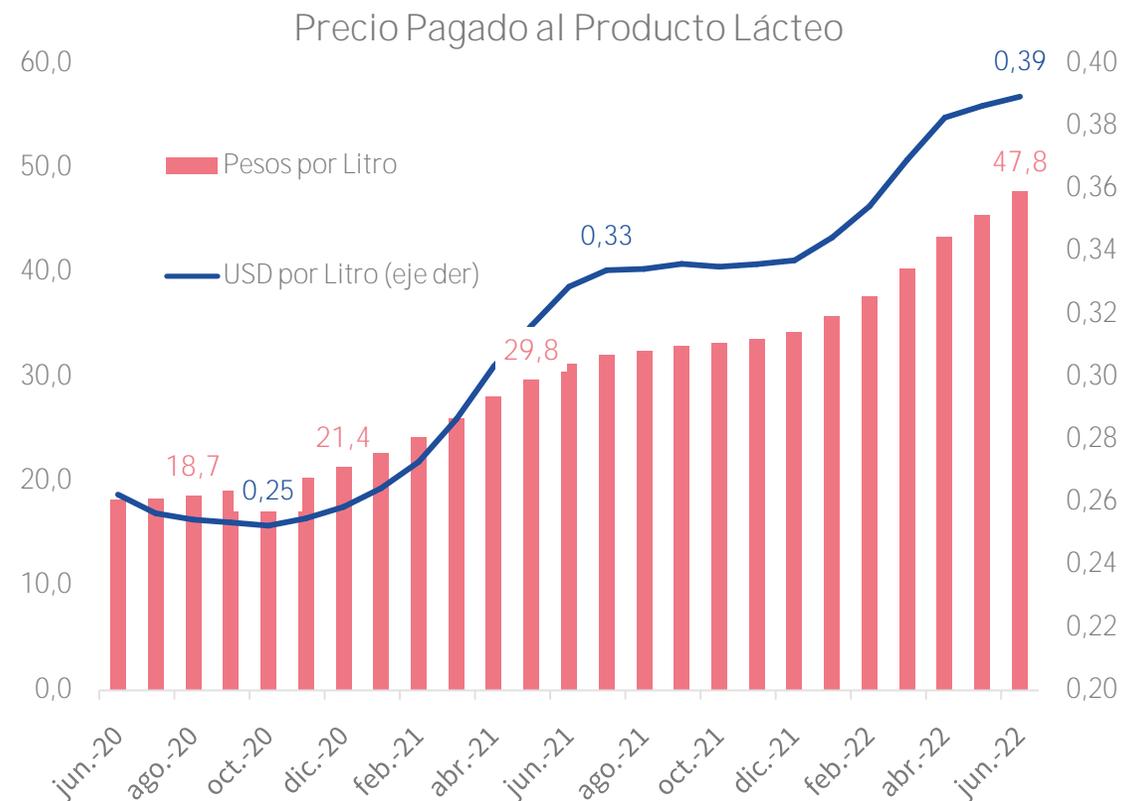


PRECIOS LOCALES

Los precios internos pagados al productor lácteo han percibido el cambio en los precios relativos, al ubicarse, en junio de 2022 en \$ 47,8 por litro, lo que representa un incremento interanual del 53%, con un avance mensual del 5%, volviendo a subir con fuerza durante cinco meses seguidos. Cabe destacar que, luego de la desaceleración observada en los precios lácteos durante el segundo semestre de 2021 (+9,7%) respecto al primer semestre (+46,6%), parecen volver a tomar impulso durante los primeros cinco meses. Los controles de precios impuestos por el Gobierno, parecen no funcionar en el inicio de 2022, ya que así lo demuestran los precios alimenticios en general y en particular los lácteos.

Por otra parte, el precio percibido por productor medido en moneda extranjera (al tipo de cambio oficial mayorista), se ubicó en el mes de junio en USD 0,39 con una recuperación en términos mensuales (1%), superando los USD 0,30, parámetro establecido por los productores. Cabe destacar que este indicador de rentabilidad se mide con el tipo de cambio oficial, aunque no todos los insumos cotizan a dichos valores, sino que la alta brecha cambiaria impacta también en los niveles de rentabilidad sectorial.

Al evaluar la rentabilidad del tambo promedio en porcentaje del capital, se observa que ha presentado una mejora durante los últimos meses a raíz de la recuperación del precio medido en moneda extranjera. De esta manera, en mayo del corriente, la rentabilidad fue del 5% del capital, es decir que se encontró sobre el *break even* de la industria.



Los precios internacionales han mostrado un descenso durante junio, con la excepción del precio del trigo en el mercado interno.

Los precios de alimentos en el mercado interno subieron 40% en seis meses, a lo que todavía resta sumar el gran impacto que tendrán durante julio.

Perspectivas

A partir del estallido de la guerra, se observó un desacople de los precios alimenticios de los programas que impulsó el gobierno, creciendo 40% en seis meses. En este contexto, el segmento con mayor presión sobre la rentabilidad sigue siendo el harinero, ya que sus productos se destinan la mayor parte al mercado interno y el Gobierno tiene mayor capacidad de intervención. Por otra parte, tras la renuncia del Ministro Guzmán, las empresas han encarado un proceso de significativa remarcación de precios, por lo que los datos de inflación alimenticia en julio probablemente sean superiores a los de junio.

En cuanto al segmento harinero, luego de la campaña récord, las perspectivas comienzan a deteriorarse debido a que se esperan casi 3 millones de toneladas menos de oferta primaria. Las dificultades de rentabilidad seguirán persistiendo a lo largo del año, producto de la necesidad gubernamental de contener el avance de precios, sobre todo los alimenticios en conjunto con la suba de los precios internacionales producto de la persistente demanda global y la menor oferta mundial producto del conflicto bélico en Ucrania. Por otra parte, el nuevo máximo histórico del trigo en las exportaciones locales vuelve a traer dificultades al segmento harinero ya que de convalidarse estos precios en el mercado interno afectará considerablemente su rentabilidad.

Las perspectivas del segmento oleaginoso para el 2022 muestran una tendencia a la baja, a pesar de los excelentes precios, producto de una menor disponibilidad de stocks. La sequía de diciembre-enero impactó sobre los principales cultivos de la cosecha gruesa como soja y maíz. De esta manera, los niveles de oferta serán menores a los proyectados a inicios de campaña, por lo que afectará la disponibilidad de materia prima para industrializar. El año arranca con una menor disponibilidad de stocks (producto de un consumo de los mismos durante la campaña previa) y sequía en Paraguay que limita importaciones. Ello sin duda afecta la oferta primaria, a pesar de los excelentes precios internacionales. Por otro lado, la suba de precios podría alentar nuevamente el consumo de stocks de granos, a pesar de iniciar la campaña en niveles históricamente bajos.

El sector lácteo continuaría con un crecimiento moderado durante 2022, con un mercado interno sin mejoras y nuevamente con el sector externo como principal motor. El segmento parece contar con niveles de rentabilidad aceptables producto de la suba de precios de los últimos meses, manteniendo el crecimiento de la producción. Dicha expansión sería impulsada principalmente por el buen comportamiento de las exportaciones industriales. Habrá que seguir muy de cerca la rentabilidad, ya que la suba de la soja y el maíz podría comenzar a ejercer presión nuevamente por el lado de los costos.

Principales Noticias

- La Federación de Aceiteros selló en la sede del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Nación un acuerdo con los representantes patronales de las cámaras CIARA, CIAVEC y CARBIO. Tras la negociación, lograron una suba de 48,5% que llevará el salario básico por encima de \$ 100.000. Además acordaron el pago de una suma extraordinaria de \$ 40.000 para aquellos trabajadores esenciales y que cumplieron funciones durante la vigencia del ASPO. La suma es complementaria al bono de \$ 90.000 acordado en diciembre de 2020. El planteo del gremio se basó en el derecho a un Salario Mínimo, Vital y Móvil, según su definición en el artículo 14 bis de la Constitución Nacional y artículo 116 de la Ley de Contrato de Trabajo, esto es, que asegure a los trabajadores “alimentación adecuada, vivienda digna, educación, vestuario, asistencia sanitaria, transporte y esparcimiento, vacaciones y **previsión**”, afirmaron desde el gremio.
- Cuando se le pregunta a Luis Pagani, el CEO de Arcor cómo describiría a su empresa en un tuit responde “**Arcor** es un **desafío**”. Y alrededor de esa palabra explica cuáles son los principales retos para la empresa que su padre Fulvio Pagani fundó hace 70 años, en la localidad cordobesa de Arroyito: “**Uno** es profundizar la internacionalización de la compañía, que será un desafío para la tercera **generación**”, describe el empresario. Y el otro “es el rol de la mujer en cargos directivos altos”, señaló entre los planes para el futuro de la compañía. Estas ideas fueron algunas de las que se plantearon en un festejo virtual por el cumpleaños que coronó las siete décadas de la empresa que hoy fabrica tres millones de kilos de alimentos diarios bajo marcas líderes como Rocklets, Bon o Bon, Mogul y Cofler, entre muchas otras, para 120 países.
- Mastellone Hermanos informó que en el segundo trimestre de este año ganó 319,7 millones. Este resultado arroja en acumulado del primer semestre una pérdida neta de 607,5 millones por los resultados negativos que la alimenticia había mostrado en el primer trimestre. De todos modos, este resultado semestral representa una fuerte recuperación con relación al primer semestre de 2020, cuando (en el peor momento de la pandemia) la empresa había registrado pérdidas por \$ 1440 millones, según surge del informe que la principal empresa láctea del país envió a la CNV.

GRACIAS POR ELEGIRNOS



**INFORME
ECONÓMICO
SECTORIAL®**

IES INFORME ECONÓMICO SECTORIAL
IES CONSULTORES - INVESTIGACIONES ECONÓMICAS SECTORIALES

Registro de la Propiedad Intelectual N° 5.205.567. Queda hecho el depósito que marca la ley 11.723. Prohibida su reproducción total o parcial, sin previa autorización por escrito del editor.

Nota: Todos los derechos están reservados. Queda prohibida su reproducción total o parcial, en cualquier idioma o formato, sin previa autorización por escrito del editor.

Propietario: IES Consultores - Investigaciones Económicas Sectoriales
Director: Lic. Alejandro Ovando
Economista Jefe: Lic. Sebastián Aguirre

IMPORTANTE: Queda expresamente aclarado que la suscripción al IES Informe Económico Sectorial es para uso exclusivo de la compañía a la cual está dirigido el presente informe. Queda prohibida la distribución a cualquier otra empresa o persona sin la autorización escrita de IES Investigaciones Económicas Sectoriales. El incumplimiento por parte de la compañía suscriptora de la obligación asumida autorizará a IES Investigaciones Económicas Sectoriales a finalizar la presente contratación de pleno derecho, sin necesidad de requerir previamente el cumplimiento, sin perjuicio del derecho de reclamar judicialmente la reparación de los daños y perjuicios que dicho incumplimiento hubiera ocasionado.

Sectores analizados

1. Agrícola
 - » Cereales
 - » Oleaginosas
 - » Cultivos industriales
2. Alimenticio
 - » Azúcar
 - » Harinas
 - » Industria Aceitera
 - » Lácteos
3. Artículos para el Hogar
 - » Televisores
 - » Línea Blanca
 - » Pequeños electrodomésticos
4. Avícola
5. Bebidas
 - » Bebidas sin alcohol
 - » Industria cervecera
 - » Vinos
 - » Otras bebidas alcohólicas
6. Biocombustibles
 - » Biodiésel
 - » Bioetanol
7. Calzado y Cuero
8. Celulosa y Papel
9. Construcción
 - » Edificación para viviendas
 - » Edificación para otros destinos
 - » Obras viales y otras
 - » Construcción Petrolera
 - » Materiales para la construcción
10. Energía
 - » Eléctrica
 - » Petróleo
 - » Gas Natural
 - » Combustibles
11. Forestación
12. Frutas y Hortalizas
13. Ganados y Carnes
14. Industria Automotriz
 - » Autopartes
15. Laboratorios
 - » Medicamentos
 - » Prepagas
16. Maquinaria Agrícola
17. Minería
18. Olivícola
19. Pesquero
20. Porcino
21. Seguros
22. Siderurgia
 - » Hierro y acero
 - » Metales no ferrosos
23. Supermercados y centros de compra
24. Sustancias y productos químicos
 - » Químicas básicas
 - » Agroquímicos
 - » Materias primas plásticas
 - » Caucho sintético
 - » Gases industriales
25. Tabaco y sus derivados
26. Telecomunicaciones
 - » Telefonía básica y celular móvil
 - » Informática e Internet
27. Textil e indumentaria
 - » Fibras Naturales y Sintéticas
 - » Hilados y Tejidos
 - » Indumentaria
28. Transporte
 - » Transporte de pasajeros y de carga
 - » Automotor
 - » Ferroviario
 - » Aéreo



IES Investigaciones Económicas Sectoriales es una consultora integral formada por economistas y profesionales de diferentes áreas, líderes en la elaboración de estudios económicos sectoriales.

El equipo de IES cuenta con más de 20 años de experiencia en la prestación de servicios a empresas, entidades financieras, instituciones privadas y públicas de primer nivel, tanto en el mercado local como internacional.

IES Investigaciones Económicas Sectoriales
Uruguay 343 Piso 6°. C1015ABG Ciudad de Buenos Aires. Argentina.
Telefax: (54 11) 4374-6187
Email: info@iesonline.com.ar / www.iesonline.com.ar

PRODUCTOS Y SERVICIOS

- IES Informe Económico Sectorial
- Monitor de Crédito Sectorial
- Monitor Sectorial IES
- Notibreves IES
- Escenarios Macroeconómicos IES
- Informes Personalizados
- Presentaciones Sectoriales IES
- Asesoramiento económico-financiero para empresas y entidades financieras
- Consultoría in Company
- Estudios de mercado
- Proyecciones macroeconómicas