

Informe Cuarto Trimestre 2021

Récord histórico para el comercio mundial de vinos

División Vinos Banco Supervielle

Diciembre 2021

Informe Cuarto Trimestre 2021

RÉCORD HISTÓRICO PARA EL COMERCIO MUNDIAL DE VINOS

Diciembre 2021

“La información, opiniones y/o recomendaciones contenidas en estos informes están basadas en datos obtenidos de fuentes que los profesionales que los elaboran consideran confiables y no representan o son garantía de exactitud o completitud ni representan la opinión formal del Banco Supervielle S.A., CUIT 33-50000517-9 (“Banco”). Este documento es para fines informativos y no ha sido hecho para fines de transacciones comerciales ni consejos profesionales. Todas las opiniones de este documento pueden ser cambiadas sin notificación previa. Este documento no puede ser reproducido, total o parcialmente sin autorización del Banco. Este documento no constituye asesoramiento en materia de inversiones. Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación, solicitud, propuesta de servicios bancarios o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Las personas que tengan acceso al presente documento deben ser conscientes de que las inversiones a que el mismo pueda referirse pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomados en consideración para la elaboración del presente documento, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El Banco destinda toda responsabilidad por todas las consecuencias que pudiera ocasionar el uso de la información aquí contenida sobre decisiones de inversión y/o negocio que pudieran tomar los usuarios”

- Autor: Javier Merino – jmerino@areadelvino.com
- Adrián Rizzo – Jorge.Rizzo@supervielle.com.ar
- Leandro Zingoni – Leandro.Zingoni@supervielle.com.ar

- División Vinos Banco Supervielle
- Avda. San Martín 841 – 5500 – Mendoza – Argentina - Tel. 54 261 4498822/4498830

El mercado mundial de vinos mostró en 2021 una sorprendente recuperación que lo llevó a su nivel récord histórico de más de 40 mil millones de dólares

Argentina, que también creció, lo hizo a una tasa por debajo del promedio mundial.



La recuperación de la economía mundial impulsó el comercio de vino

- ❖ Como en crisis anteriores la caída del PBI mundial fue la causa de una disminución del comercio de vinos.
- ❖ En la de 2019, como consecuencia de la pandemia de Covid-19, los países de todo el mundo pusieron restricciones al movimiento de personas y esto afectó sensiblemente el comercio.
- ❖ En el caso del vino se dieron varias situaciones particulares como el impacto del cierre de locales de consumo gastronómico que migró el consumo al hogar y el crecimiento de la venta on line.
- ❖ Este fenómeno impulsó además el aumento del precio promedio y continuó así una tendencia de varios años
- ❖ Con el rebote de la economía en 2021 y con dificultades logísticas aumentó significativamente el comercio mundial con una velocidad muy superior a la de crisis anteriores.

Argentina se expandió menos que el mundo aunque llegó a niveles récord de exportación

- ❖ Sumando el mosto las exportaciones argentinas superaron en 2021 los mil millones de dólares aunque su crecimiento fue menos de la mitad del crecimiento del comercio mundial.
- ❖ Esta expansión vino de la mano de los fraccionados tranquilos y se basó en los últimos años en una disminución del precio promedio en gran parte a partir de un mejor tipo de cambio luego de la devaluación de 2018 y cuya tendencia se interrumpió en 2021.
- ❖ Es por esto último que la recuperación de las exportaciones de vinos argentinas no fueron tan vigorosas en 2021 como la del resto de países exportadores.
- ❖ Los niveles de competitividad de los vinos argentinos son bajos comparados con los competidores mundiales y esto la hace muy dependiente del tipo de cambio que sólo permite mejorar la venta externa cuando este sube y los exportadores lo trasmiten a menores precios.

Los líderes del comercio mundial impulsaron la recuperación

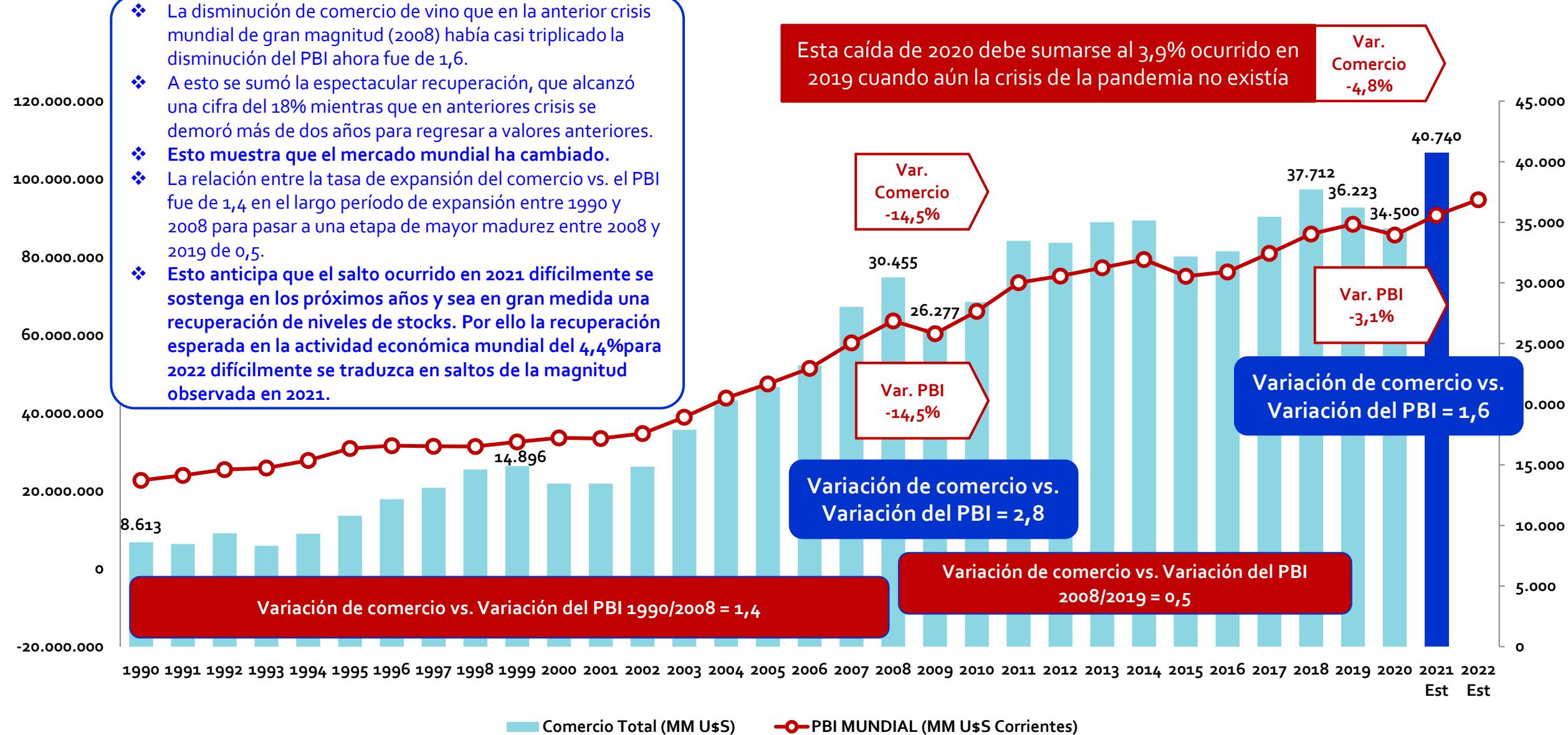
- ❖ Las importaciones mundiales de vino son lideradas desde hace ya casi una década por Estados Unidos seguido de Reino Unido.
- ❖ El primero tuvo una sustancial expansión en 2021 en casi todos los tipos de vino y creció más en valor de lo que lo hizo en volumen lo cual se basó en tendencias de consumo de los últimos años que atrae a los principales productores mundiales.
- ❖ A su vez, Francia, que sigue siendo el líder mundial de exportación a precios muy superiores al promedio había perdido espacio hasta la década pasada ganada por países del Nuevo Mundo y ahora lideró la expansión mundial del comercio de vinos y elevó el precio promedio.
- ❖ Acompañado por otros líderes esto ha generado una intensa competencia en los principales mercados importadores.

La recuperación de la
economía mundial
empujó el comercio
de vinos

El comercio mundial de vino alcanzó su nivel histórico más elevado luego de la recuperación de la caída provocada por la pandemia

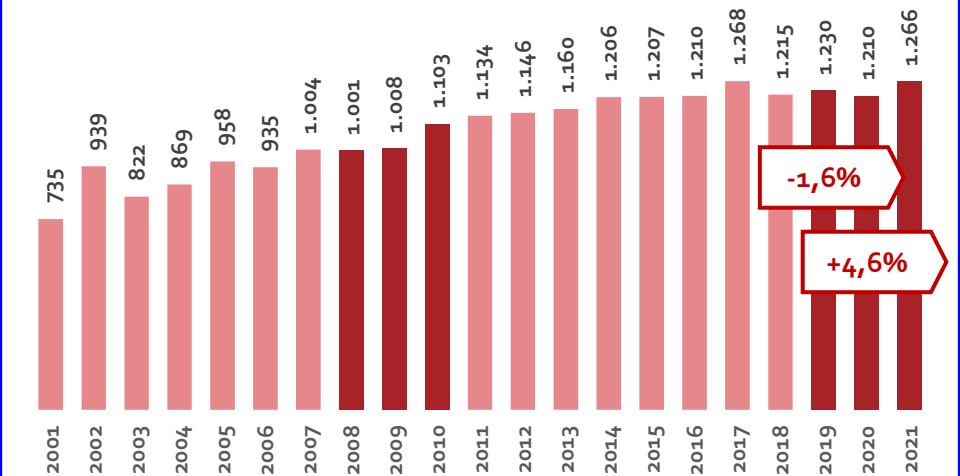
Fuente: Elaboración propia con datos del FMI, Banco Mundial y Centro Internacional de Comercio

- ❖ La disminución de comercio de vino que en la anterior crisis mundial de gran magnitud (2008) había casi triplicado la disminución del PBI ahora fue de 1,6.
- ❖ A esto se sumó la espectacular recuperación, que alcanzó una cifra del 18% mientras que en anteriores crisis se demoró más de dos años para regresar a valores anteriores.
- ❖ **Esto muestra que el mercado mundial ha cambiado.**
- ❖ La relación entre la tasa de expansión del comercio vs. el PBI fue de 1,4 en el largo período de expansión entre 1990 y 2008 para pasar a una etapa de mayor madurez entre 2008 y 2019 de 0,5.
- ❖ **Esto anticipa que el salto ocurrido en 2021 difícilmente se sostenga en los próximos años y sea en gran medida una recuperación de niveles de stocks. Por ello la recuperación esperada en la actividad económica mundial del 4,4% para 2022 difícilmente se traduzca en saltos de la magnitud observada en 2021.**

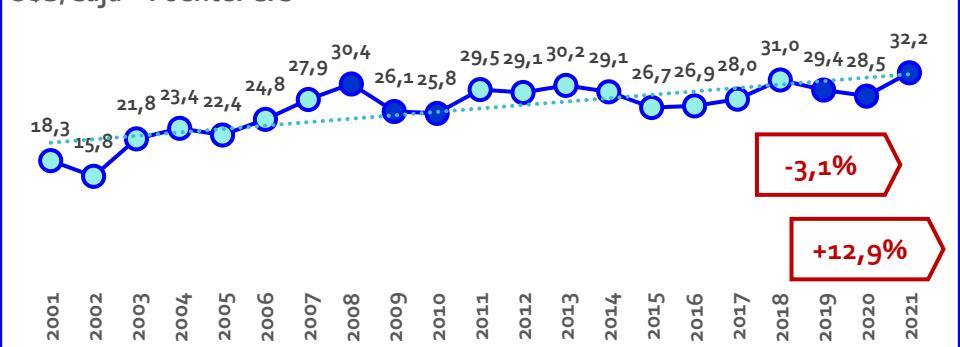


Similares volúmenes y precios más elevados han llevado al negocio mundial del comercio de vinos a cifras nunca antes alcanzadas

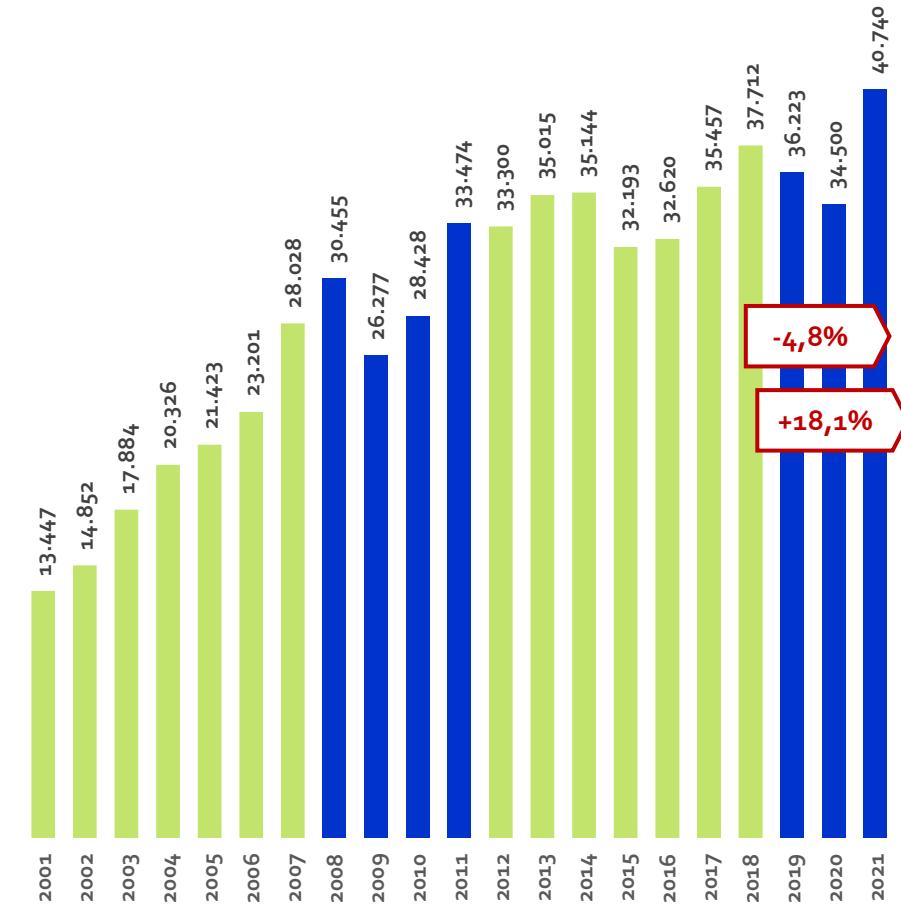
Comercio mundial de total de vino – MM Cajas
Fuente: CIC



Precio promedio comercio mundial de total de vino
U\$S/Caja – Fuente: CIC



Comercio mundial de total de vino – MM U\$S – Fuente: CIC



❖ Como ya ha sido demostrado el comercio mundial de vinos tiene una fuerte dependencia de los niveles de actividad. De hecho, estudios realizados demuestran que el PBI mundial explica casi en un 98% el comercio global de vinos medidos en valor. Por ello, las crisis como la financiera de 2008 y la de la pandemia de Covid-19 del año 2020 lo afectaron sensiblemente.

❖ Sin embargo, otras tendencias subyacen al comportamiento global, siendo dos las más destacadas:

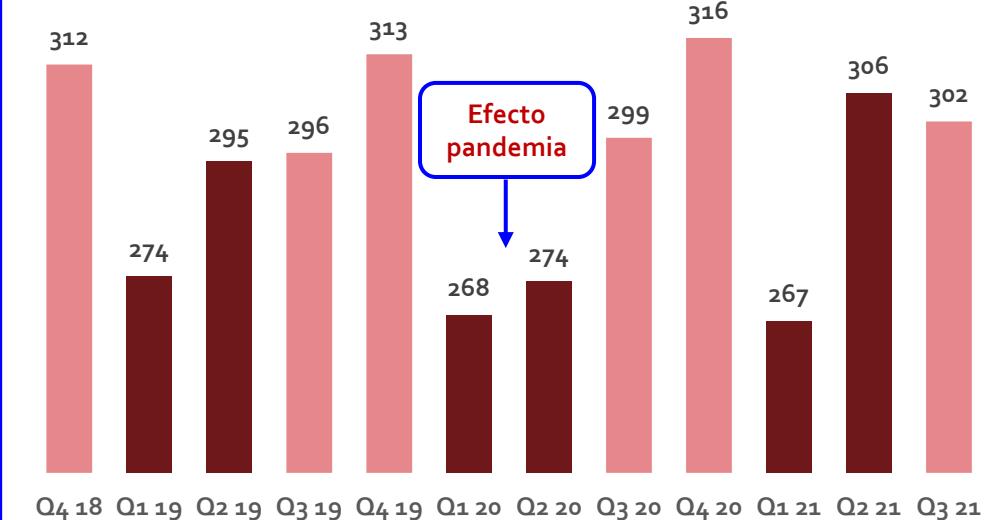
1. **Premiumización.** En los últimos 20 años se advierte con toda claridad el aumento del precio promedio para el total de vinos. A principios de la primera década del siglo se comercializaba mundialmente para el total de vinos en valores inferiores a los 20 dólares por caja (2,2 U\$S/litro) mientras que en los últimos cinco años el precio promedio se ubica alrededor del 30 dólares por caja (3,3 U\$S/litro), es decir un 50% más.

2. **Madurez del mercado.** Más allá de que se mantiene una fuerte dependencia del comercio de vinos con la actividad económica lo que ha cambiado es la sensibilidad entre estas variables. A medida que ha transcurrido el tiempo y el mercado ha crecido ahora la sensibilidad es menor lo cual está directamente relacionado con una mayor madurez de la actividad comercial.

El comercio mundial de vino superó la cifra de 40 mil millones de dólares por primera vez en la historia y aunque se descuenten la inflación internacional se trata de un récord aunque el volumen total se mantiene estable desde 2017. A esto se agrega el hecho de que la recuperación ha sido mucho más rápida y pasó de casi 2,5 años a menos de 1 año.

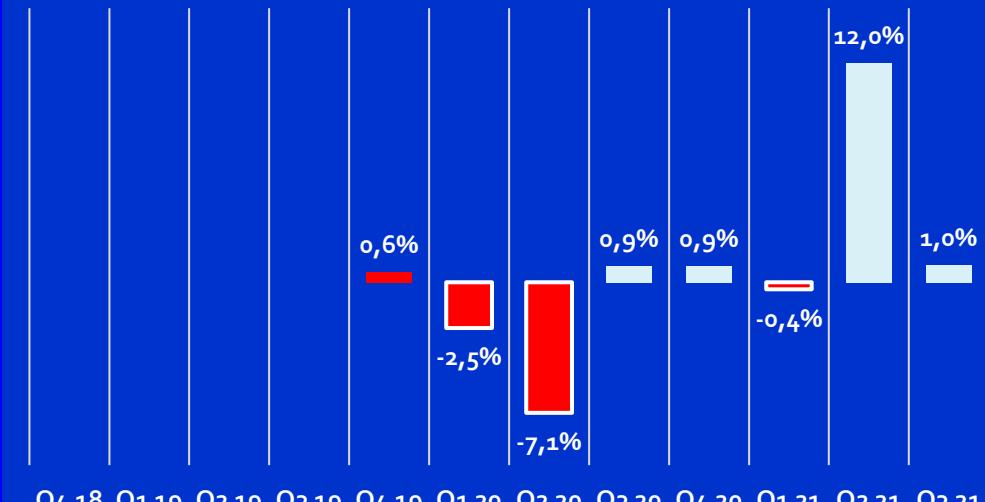
Casi todo el impacto negativo de la pandemia se concentró en el segundo semestre de 2020 y su recuperación fue muy veloz

Volumen trimestral de comercio total de vino – MM Cajas

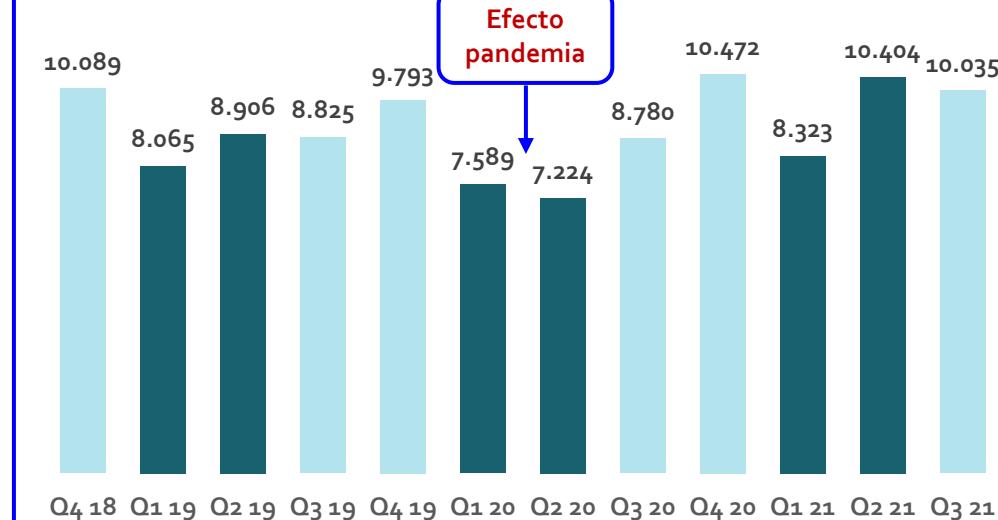


- ❖ La caída de comercio mundial de vinos se concentró en el primer semestre de 2020, teniendo a partir de allí una recuperación sistemática desde el cuarto trimestre de ese año en adelante.
- ❖ Así como la caída más pronunciada se observó en el segundo trimestre de 2020 tanto en volumen como en valor se observa que la recuperación ha sido notable en el segundo trimestre de 2021.
- ❖ Jugaron aquí un papel fundamental la apertura de puertos y sin dudas las limitaciones de disponibilidad de buques y contenedores.
- ❖ El otro fenómeno, no menor, fue que la recuperación del año 2021 fue muy superior en valor de lo que fue en volumen lo que muestra un comercio de vinos de mayor precio promedio en alguna medida como recuperación del trade down que había ocurrido como consecuencia natural del impacto económico de la crisis en el ingreso de los consumidores.

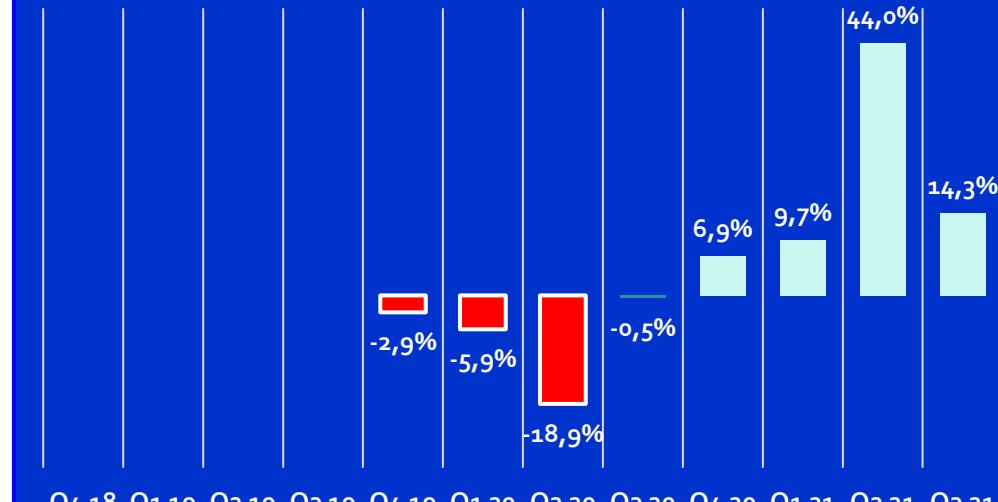
Variación de volumen igual trimestre año anterior



Valor trimestral del comercio total de vino – MM U\$S

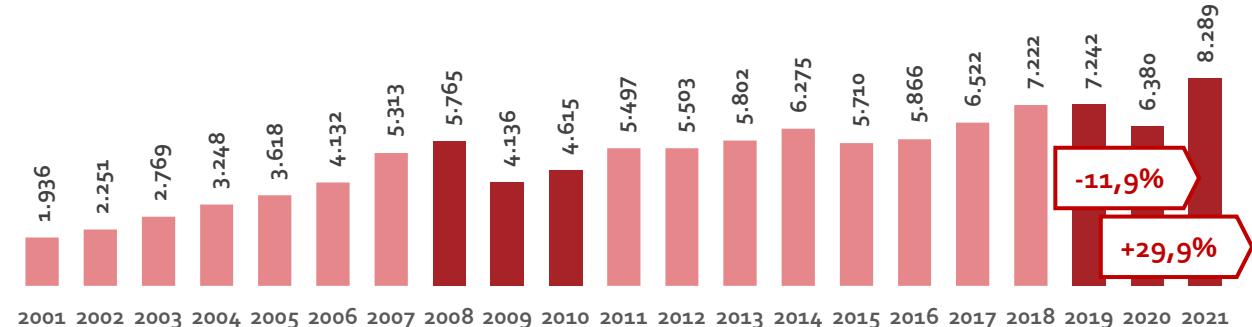


Variación de valor igual trimestre año anterior



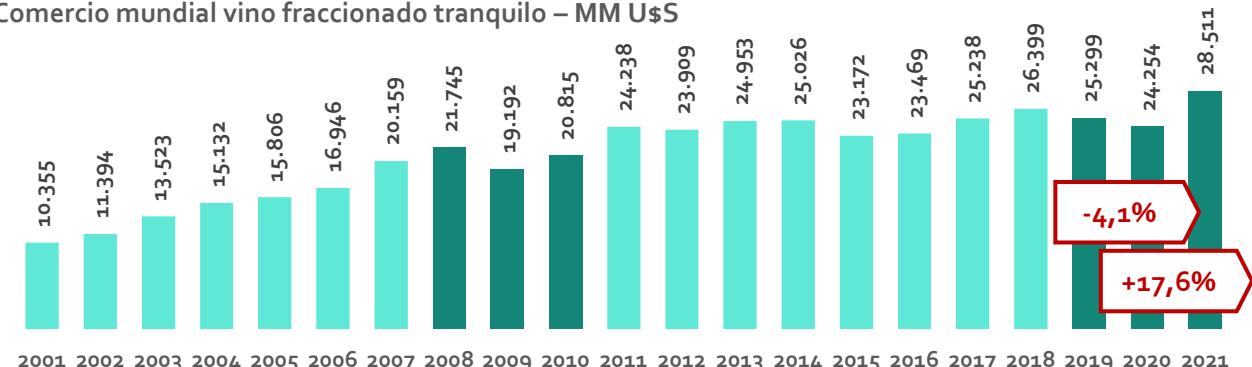
Los distintos tipos de vinos tuvieron comportamientos diferentes y cada uno refleja condiciones particulares de su mercado

Comercio mundial de vino espumante – MM U\$S



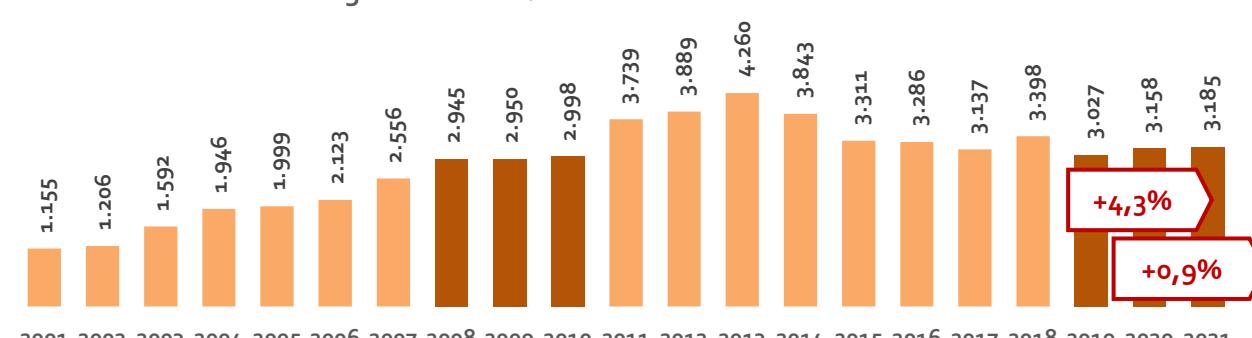
- ❖ El comercio mundial de vino espumante tuvo un comportamiento muy similar a la crisis anterior en cuanto a caída. En 2008 cayó un 28% mientras que en la actual la disminución fue de casi el 12%.
- ❖ Sin embargo, el rebote fue sustancialmente mayor y regresó el comercio a valores de una tendencia de largo plazo.
- ❖ A diferencia de 2008, que acentuó la penetración de vinos espumantes italianos ahora no se verificó esta sustitución.

Comercio mundial vino fraccionado tranquilo – MM U\$S



- ❖ Sin duda, la tendencia global marca el vino fraccionado tranquilo dado que participa con casi el 70% del comercio global en valor.
- ❖ También en éste hubo una caída menor que en la anterior crisis que fue de casi el 12%.
- ❖ La recuperación fue notable y posicionó el comercio global de vino fraccionado tranquilo en su máximo histórico.

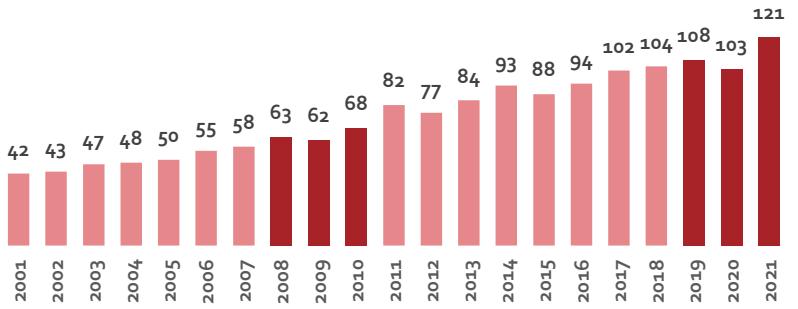
Comercio mundial de vino a granel – MM U\$S



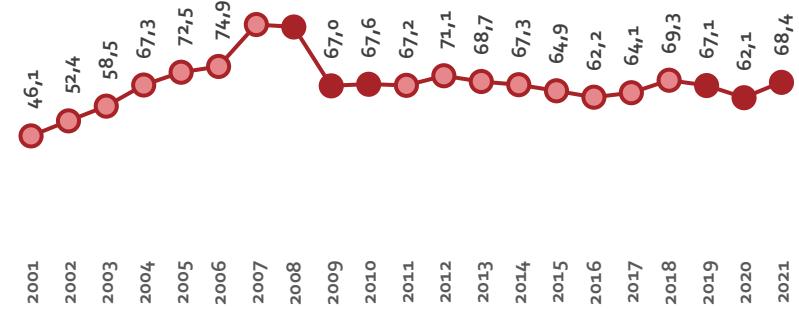
- ❖ En el caso del vino a granel, que representa casi el 8% del negocio mundial de exportación, su comportamiento fue anticíclico como en la anterior crisis. Es decir que mientras el comercio global cae granel aumenta su participación.
- ❖ La razón de este comportamiento hay que buscarla en el hecho de que "sustituye" vino fraccionado de más bajo precio.
- ❖ A esto se agregó en la actualidad las dificultades que hubieron en muchos países en la disponibilidad de envases.

Cada tipo de vino continuó con su tendencia estructural lo que deberá ser tenido en cuenta en las decisiones posteriores a la pandemia

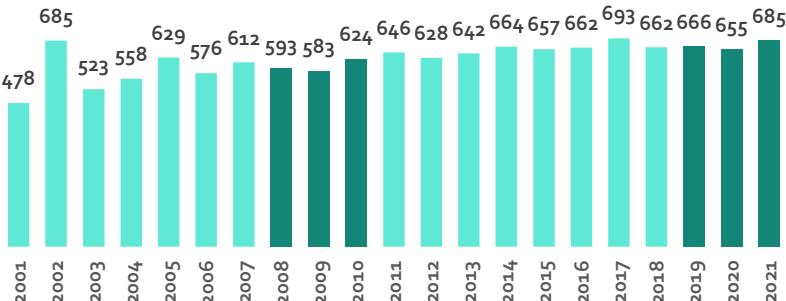
Comercio mundial de vino espumante – MM Cajas



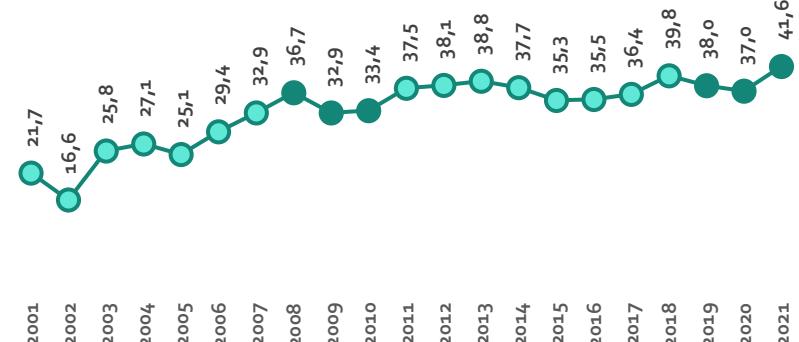
Precio promedio vino espumante – U\$S/Caja



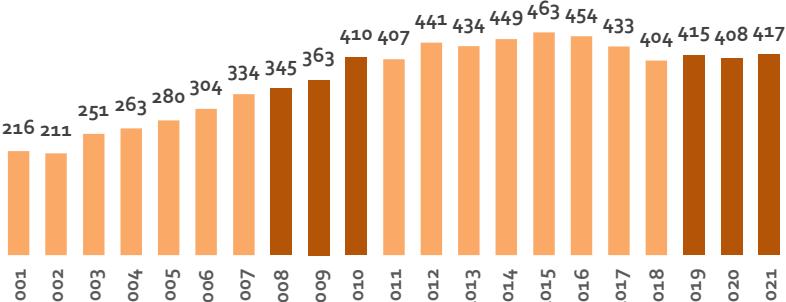
Comercio mundial vino fraccionado tranquilo - MM Cajas



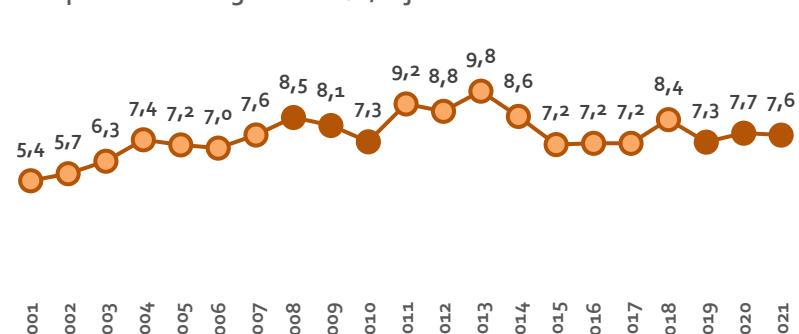
Precio promedio vino fraccionado tranquilo – U\$S/Caja



Comercio mundial de vino a granel – MM U\$S



Precio promedio vino granel – U\$S/Caja



❖ **Discriminando entre volúmenes y precios** queda más claro el comportamiento que cada uno de los tipos de vino ha tenido en el mercado impactados todos por la crisis económica derivada de la pandemia y las restricciones impuestas por los gobiernos sobre la circulación de personas y mercaderías.

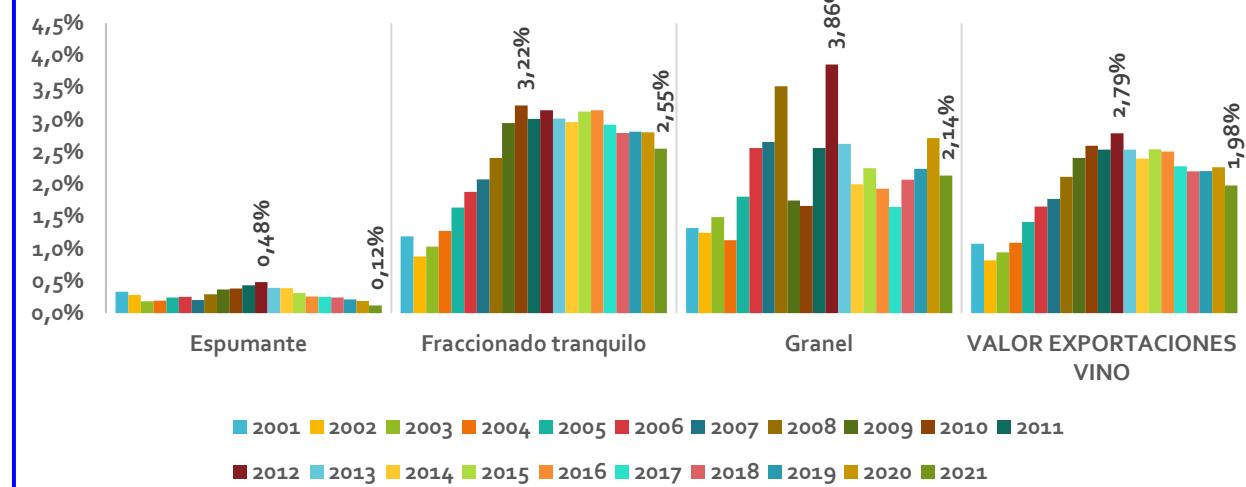
❖ **Espumantes.** La importación mundial de vino espumante, empujada por su creciente demanda en los principales mercados mundiales, continuó luego de la crisis su tendencia de más de dos décadas. A su vez, no se verificó en 2020 la gran caída de precios de 2009 cuando hubo un fuerte trade down desde los vinos franceses a los de menor precio italianos y el comercio se situó a partir de allí en una franja promedio sustancialmente más baja.

❖ **Fraccionados tranquilos.** El movimiento de cantidades demandadas ha sido más suave porque se compensan vinos de más alto precio que caen con vinos de más bajo precio que suben. Lo que también es claro para este tipo de vinos es su premiumización.

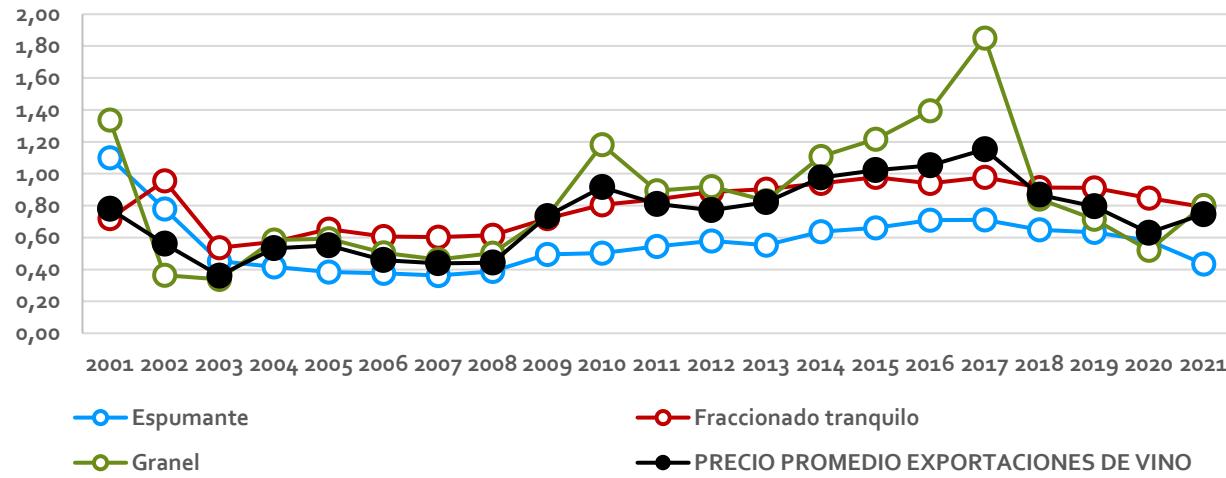
❖ **Granel.** Aquí se advierte la función que ha cumplido en la crisis pues crecieron tanto el volumen transado como el precio lo cual habla de un aumento de la demanda tanto en la caída global del comercio como en su recuperación.

La participación de los vinos argentinos de todos los tipos luego de aumentar en la pandemia cayó con la recuperación mundial

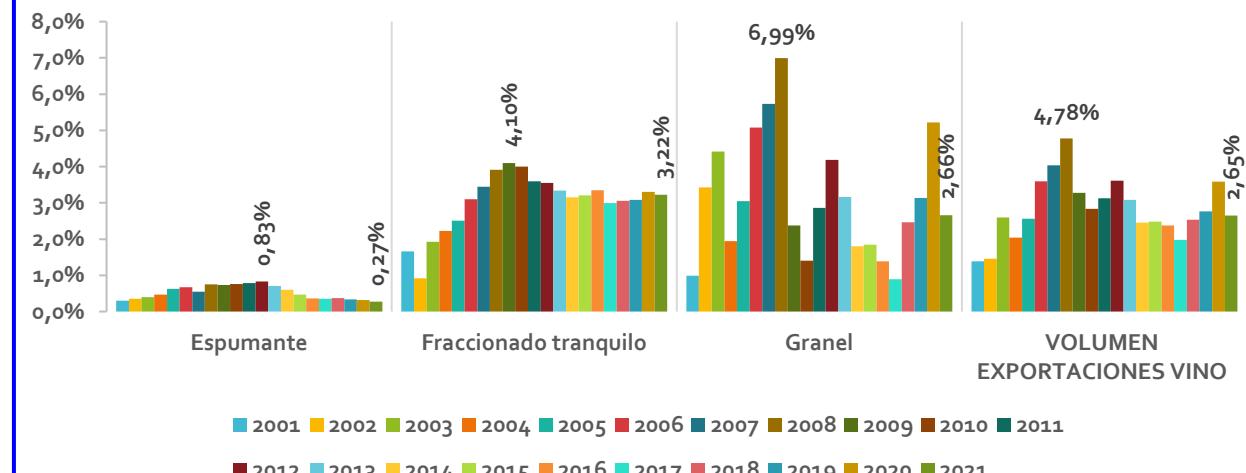
Share de las exportaciones argentinas de vino en el valor total del comercio mundial



Precio de exportación vino argentino en relación al promedio mundial de cada tipo



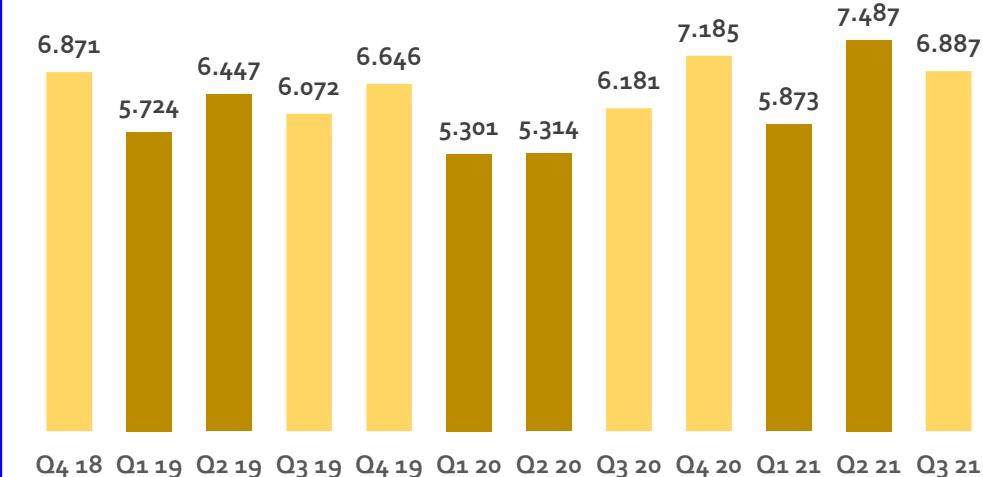
Share de las exportaciones argentinas de vino en el volumen total del comercio mundial



- ❖ En los últimos años la vitivinicultura argentina de exportación ha perdido participación en el comercio mundial, la caída del tipo de cambio ha sido la principal explicación.
- ❖ Donde se observa con mayor claridad este proceso es en volumen dado que el precio ha sido la variable que utilizaron las bodegas para ajustar sus estrategias exportadoras aumentando o disminuyendo sus ventas en vinos fraccionados en franjas de menores precios.
- ❖ Con la crisis de la pandemia, tal cual ya había sucedido en 2008, los vinos argentinos pudieron aprovechar en parte el trade down de la crisis en 2020 pero luego, con el gran salto de comercio del 2021 retrocedieron en share mundial.
- ❖ En cuanto a precios, los vinos argentinos también se premiumizaron y además subieron por encima del promedio mundial justamente como reacción local a un menor tipo de cambio, situación que se revirtió desde 2018 con la gran devaluación de ese año. En casi todos los tipos de vino los argentinos se exportan por debajo del promedio mundial y los fraccionados continuaron con la crisis disminuyendo desde 2017.

La caída de la exportación argentina de vinos fraccionados tranquilos fue más prolongada y profunda que el promedio mundial

Comercio mundial trimestral de vino fraccionado tranquilo - MM U\$S



❖ La pandemia generó consecuencias similares en casi todos los países exportadores, con una aguda caída en el primer semestre de 2020 y una gran recuperación en 2021.

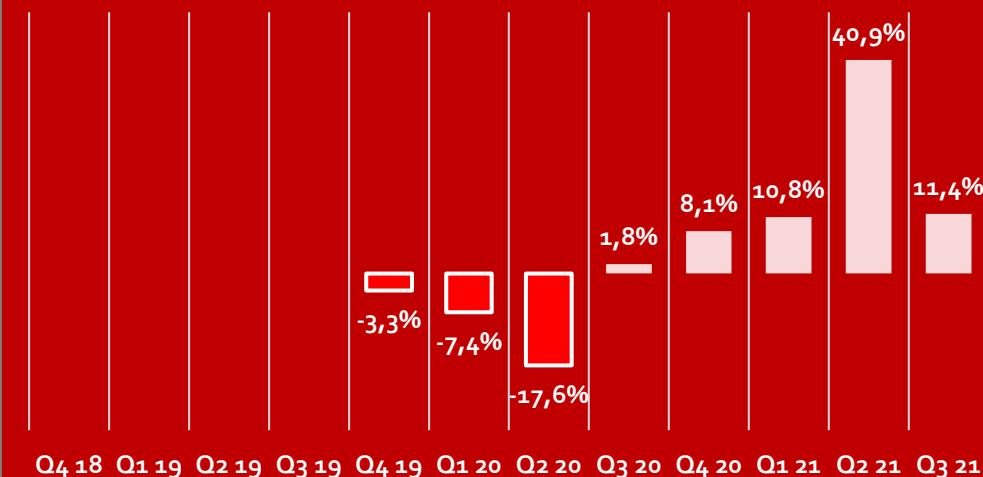
❖ En el caso de los vinos fraccionados tranquilos se puede ver que a nivel mundial el deterioro más profundo se dio en el segundo trimestre de 2020 como consecuencia de las cuarentenas impuestas en casi todo el mundo y las dificultades de operación de los puertos sumado esto a la caída del poder de compra de los consumidores.

❖ La exportación de vinos fraccionados argentinos no fue la excepción aunque la caída fue más larga y profunda a lo largo de todo el 2020 mientras que en el segundo semestre de este año a nivel mundial ya se veía una recuperación.

❖ Se observa con claridad el tiempo que pasó hasta el rebote en las exportaciones argentinas y con saltos algo más modestos que a nivel mundial.

❖ A la pandemia y sus políticas se sumaron en la Argentina las dificultades propias de su economía como la inflación y la caída del tipo de cambio en 2021.

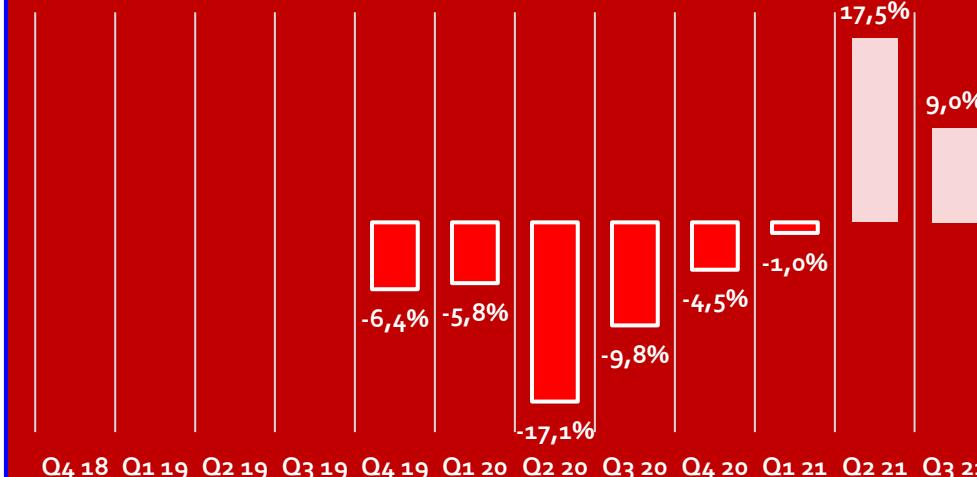
Variación igual trimestre año anterior comercio de vino fraccionado tranquilo - MM U\$S



Exportación trimestral de vino argentino tranquilo fraccionado - MM U\$S



Variación igual trimestre año anterior exportación de vino argentino tranquilo fraccionado - MM U\$S



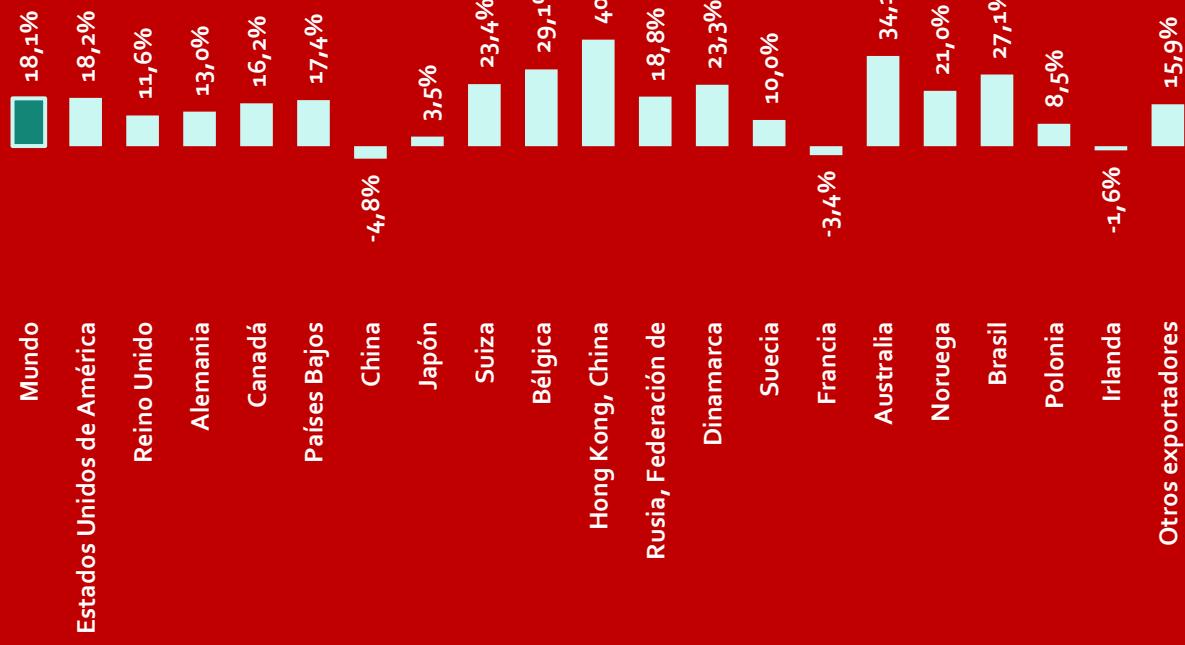
En 2021 el liderazgo importador sigue en manos de Estados Unidos y Reino Unido mientras que por el lado exportador en Francia, Italia y España

Importaciones mundiales de vino 2021 - Millones de U\$S							Exportaciones mundiales de vino 2021 - Millones de U\$S							
Año	Espumante	Tranquilo fraccionado	Tranquilo fraccionado grandes envases	Granel	Total	Part. 2021	Año	Espumante	Tranquilo fraccionado	Tranquilo fraccionado grandes envases	Granel	Total	Part. 2021	
Mundo	8.289	28.511	807	3.185	40.792	100,0%	Mundo	8.289	28.511	807	3.185	40.792	100,0%	
1.Estados Unidos	1.758	4.748	34	409	6.950	17,0%	1.Francia		4.453	8.486	159	298	13.397	32,8%
2.Reino Unido	1.048	3.161	31	714	4.955	12,1%	2.Italia		2.118	5.913	133	304	8.468	20,8%
3.Alemania	507	2.273	42	552	3.375	8,3%	3.España		547	2.266	84	591	3.487	8,5%
4.Canadá	223	1.946	33	92	2.293	5,6%	4.Chile		14	1.532	36	299	1.881	4,6%
5.Países Bajos	190	1.488	21	46	1.744	4,3%	5.Australia		55	1.364	33	421	1.872	4,6%
6.China	115	1.515	10	100	1.740	4,3%	6.Estados Unidos		40	1.160	26	222	1.448	3,5%
7.Japón	592	960	24	36	1.613	4,0%	7.Nueva Zelanda		30	991	5	359	1.385	3,4%
8.Suiza	240	1.181	25	79	1.525	3,7%	8.Portugal		12	1.059	61	26	1.157	2,8%
9.Bélgica	389	965	35	68	1.457	3,6%	9.Alemania		119	877	94	12	1.102	2,7%
10.Hong Kong	118	1.240	1	0	1.359	3,3%	10.Argentina	10	728	2	68	807	2,0%	
11.Rusia	293	999	4	1	1.297	3,2%	11.Sudáfrica		27	507	49	167	751	1,8%
12.Dinamarca	107	739	27	105	978	2,4%	12.Reino Unido		48	589	5	23	665	1,6%
13.Suecia	198	522	127	90	936	2,3%	13.Países Bajos		137	484	29	6	654	1,6%
14.Francia	135	458	20	229	843	2,1%	14.Bélgica		144	334	6	32	516	1,3%
15.Australia	264	402	0	139	805	2,0%	15.Singapur		264	217	1	0	482	1,2%
16.Noruega	81	377	140	17	614	1,5%	16.Dinamarca		39	193	32	29	293	0,7%
17.Brasil	21	512	3	0	536	1,3%	17.Lituania		66	186	1	1	253	0,6%
18.Polonia	65	312	3	17	397	1,0%	18.Suiza		19	113	1	1	135	0,3%
19.Irlanda	37	344	2	3	386	0,9%	19.Letonia		48	75	1	1	124	0,3%
Otros exportadores	1.907	4.368	226	488	6.989	17,1%	Otros importadores		102	1.437	50	324	1.914	4,7%

- ❖ Estados Unidos y Reino Unido siguen liderando las importaciones mundiales de vino y se han convertido en los países con mayor desarrollo del comercio mundial.
- ❖ Dada la presencia de todos los exportadores en esos mercados son los de mayor rivalidad competitiva y por supuesto los que lideran las tendencias de estilos de vinos.
- ❖ Por el lado de las exportaciones, los tres principales productores mundiales concentran casi el 50% de la exportación mundial de vino y dada su trayectoria en la industria influyen decisivamente tanto en canales como en consumidores. Recién después se ubican los principales países del Nuevo Mundo, liderados por Chile.
- ❖ Entre los principales exportadores se ubican países no productores que a su vez son grandes importadores, liderados por Reino Unido.
- ❖ **Argentina ocupa el puesto 10 y ha perdido participación en 2021.**

Gran performance de los líderes en 2021: Estados Unidos en la importación y Francia en la exportación mientras que Argentina creció muy poco

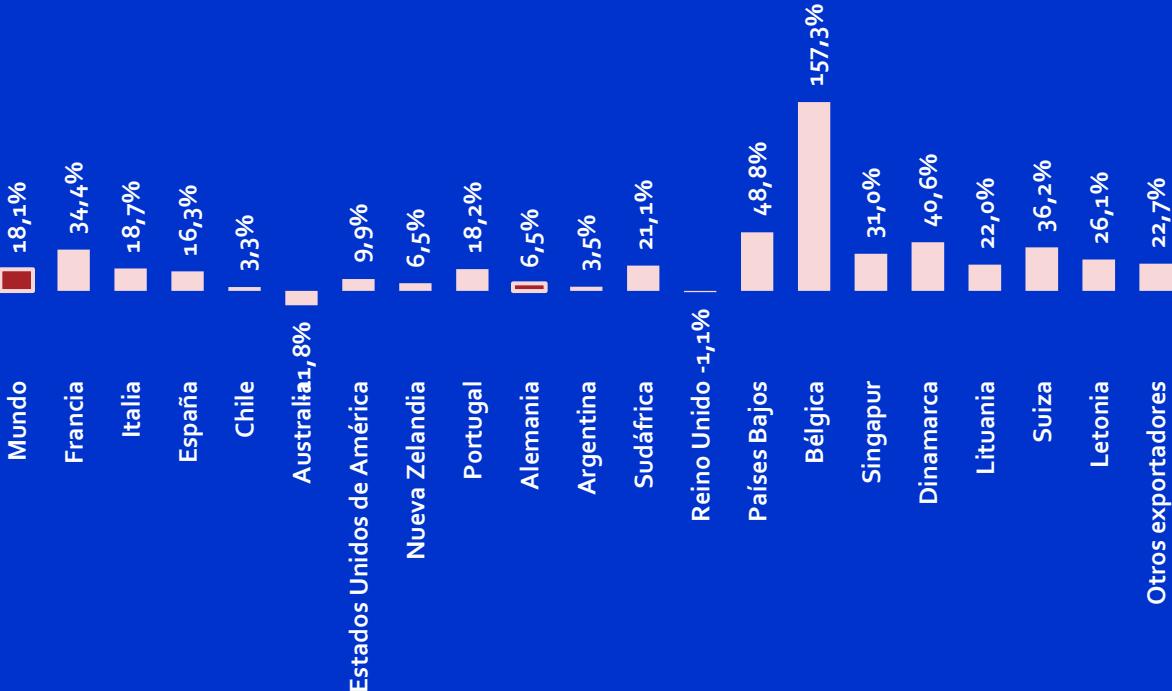
Variación de importaciones en valor 2020/2021



- ❖ Estados Unidos, además de liderar las importaciones mundiales ha sido el país que más ha contribuido a la expansión en 2021. Este año crecieron las importaciones totales de vino en dicho país en casi 1,100 millones de dólares, el 17% de la expansión global.
- ❖ En tanto que el crecimiento de los primeros países luego de Estados Unidos ha estado algo por debajo del promedio global.
- ❖ China siguió mostrando una caída que lleva ya algunos años y perdió la 5^a posición que cedió a Países Bajos.
- ❖ El segundo grupo de principales importadores mundiales han crecido sustancialmente en general por sus buenas condiciones económicas o ser re-exportadores de vino hacia otros países, en algunos casos luego de fraccionar vinos a granel importados.

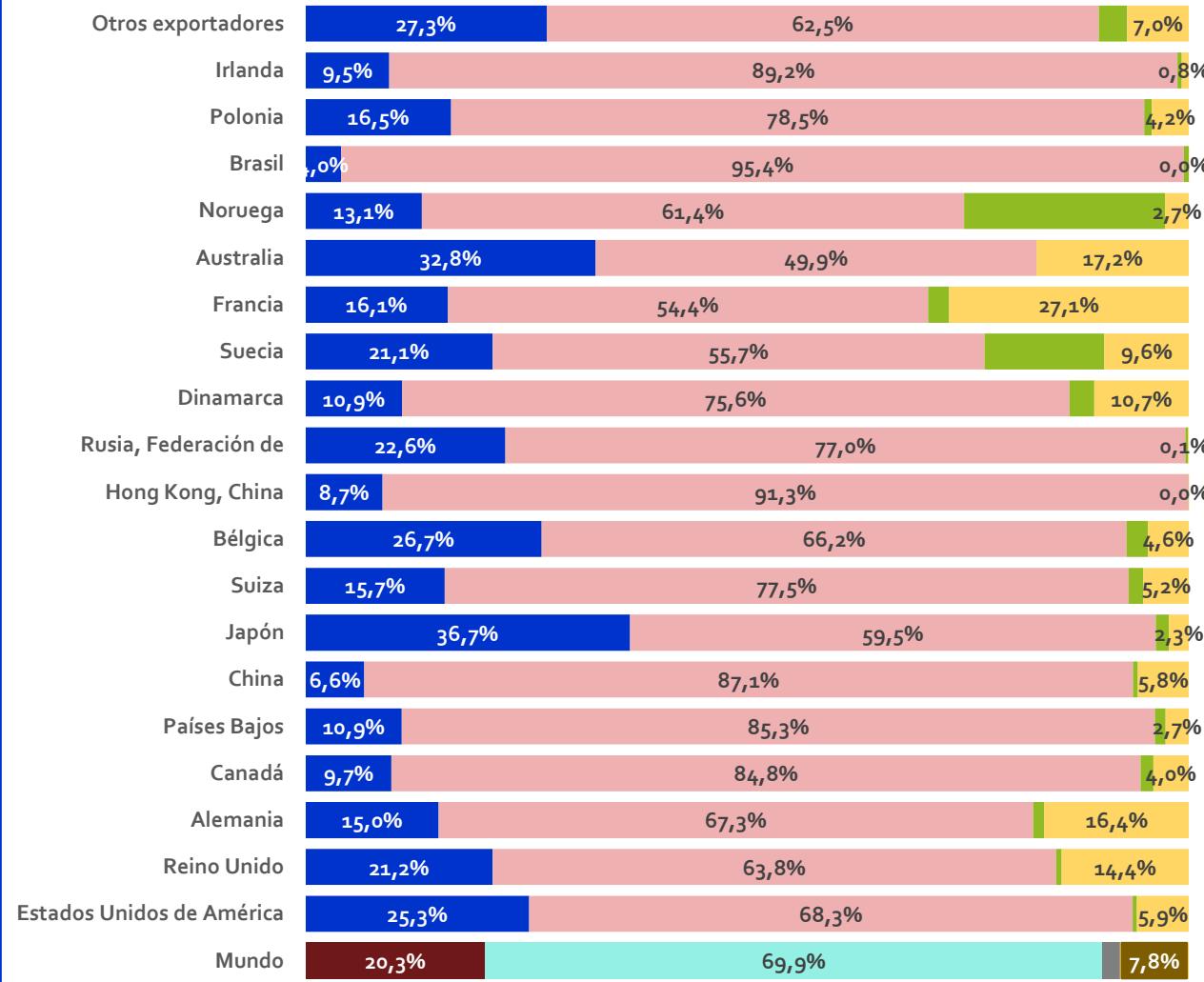
- ❖ El país de mayor expansión exportadora entre los líderes fue Francia que de ese modo consolidó su posición. Su tasa fue casi el doble con un crecimiento de 3.400 millones de dólares lo que representó el 55% del total que creció la exportación mundial.
- ❖ El resto de países líderes, salvo Italia y Portugal tuvieron tasas de expansión por debajo del promedio mundial.
- ❖ Se destaca un segundo grupo de exportadores que son los no productores, cuyos crecimientos fueron notables, en especial Bélgica.
- ❖ Argentina sólo se expandió a un tercio de la tasa mundial lo que revela que además de la fuerza importadora mundial otras variables influyeron en su performance como los problemas logísticos, los derivados de la provisión de envases y en gran medida los incentivos exportadores como un tipo de cambio que se retrasa con la inflación.

Variación de exportaciones en valor 2020/2021

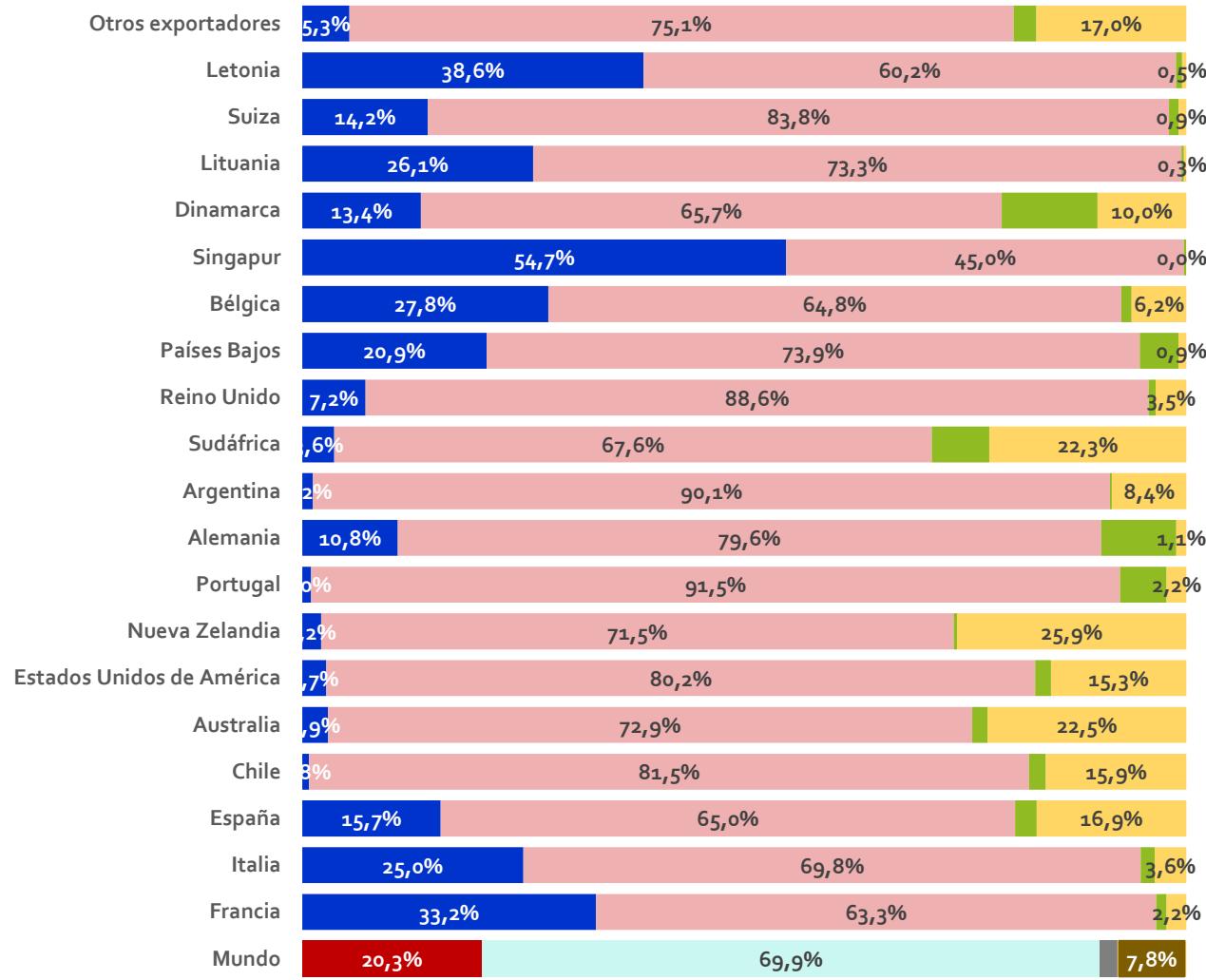


En 2021 se acentuó la concentración en algunos tipos de vinos en cierto países tanto en la importación como la exportación

Participación de cada tipo de vino en valor importado
Año 2021 Estimado

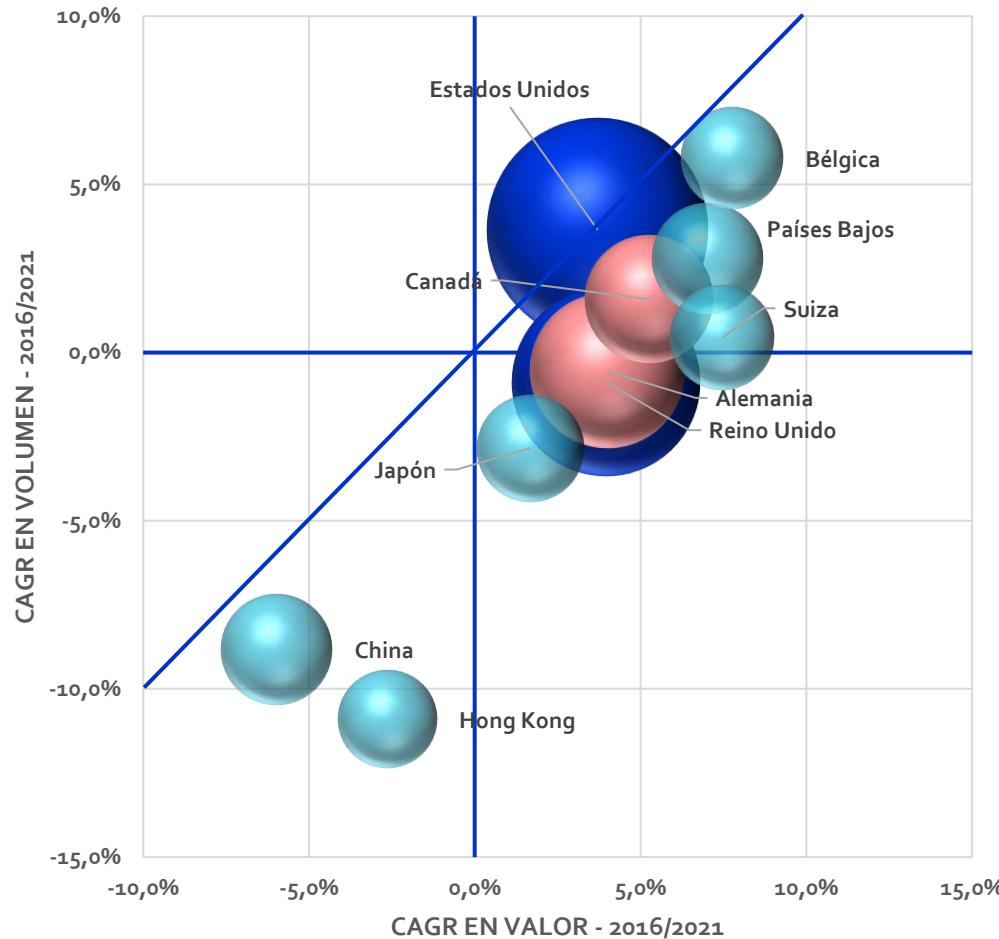


Participación de cada tipo de vino en valor exportado
Año 2021 Estimado



Un análisis del Top 10 de importadores y exportadores mundiales de vino da cuenta que la tendencia ha sido crecer en valor más que en volumen

Expansión de las importaciones últimos cinco años

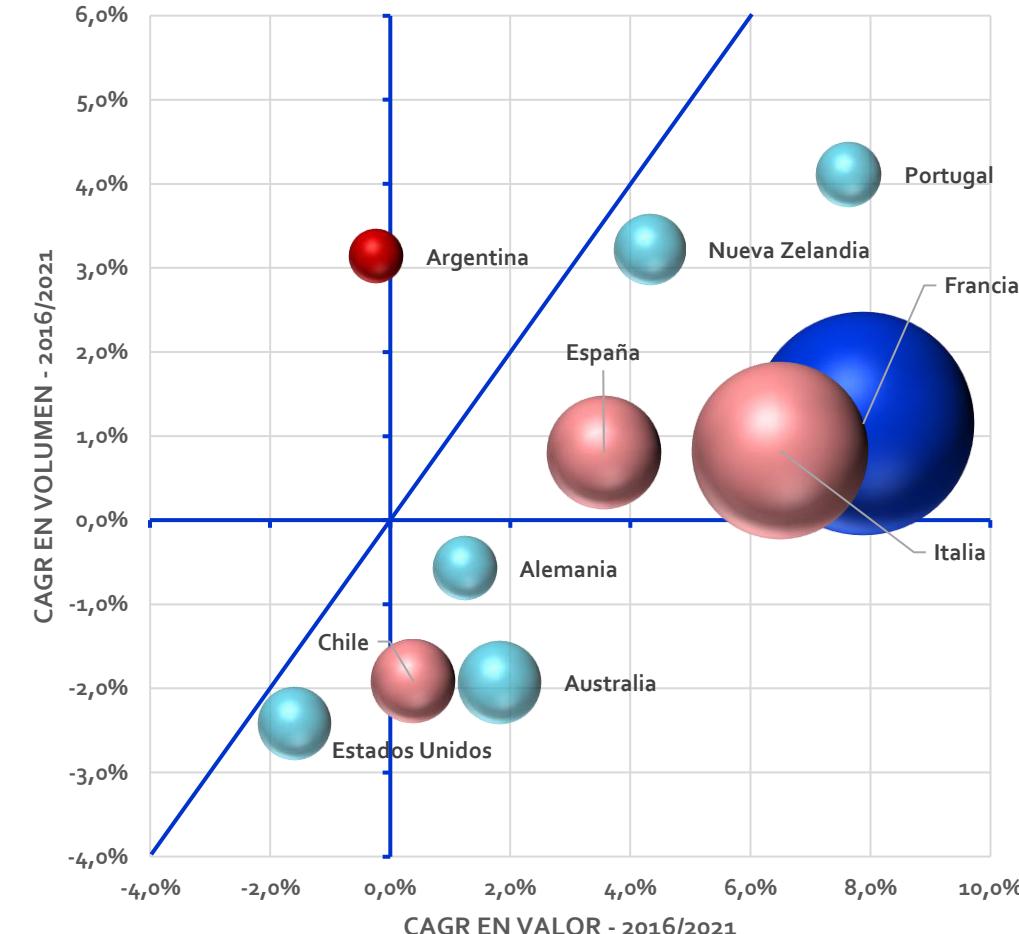


En el Top 10 mundial salvo el líder (Estados Unidos) todos los demás premiumizan sus importaciones

- ❖ El comercio mundial de vinos lleva un proceso de más de una década de aumento del precio promedio como consecuencia de una tendencia avalada por el consumo mundial de vinos.
- ❖ En los principales países importadores se advierte que la conducta es generalizada, ya sea que aumenten o disminuyan el total importado.
- ❖ Por el lado de las exportaciones los líderes han seguido esta tendencia, en especial Francia que es líder.
- ❖ **Contrariamente, y como consecuencia de un mejor tipo de cambio, la estrategia exportadora argentina se ha basado en crecer con menores precios promedio y es así que en el Top 10 de países exportadores es el único país que muestra este comportamiento.**
- ❖ **Esto deriva en que la contribución marginal del total de vinos exportados argentinos ha disminuido en comparación con sus competidores internacionales.**

Argentina en el Top 10 de exportaciones es el único país que ha disminuido el precio medio de exportación

Expansión de las exportaciones últimos cinco años



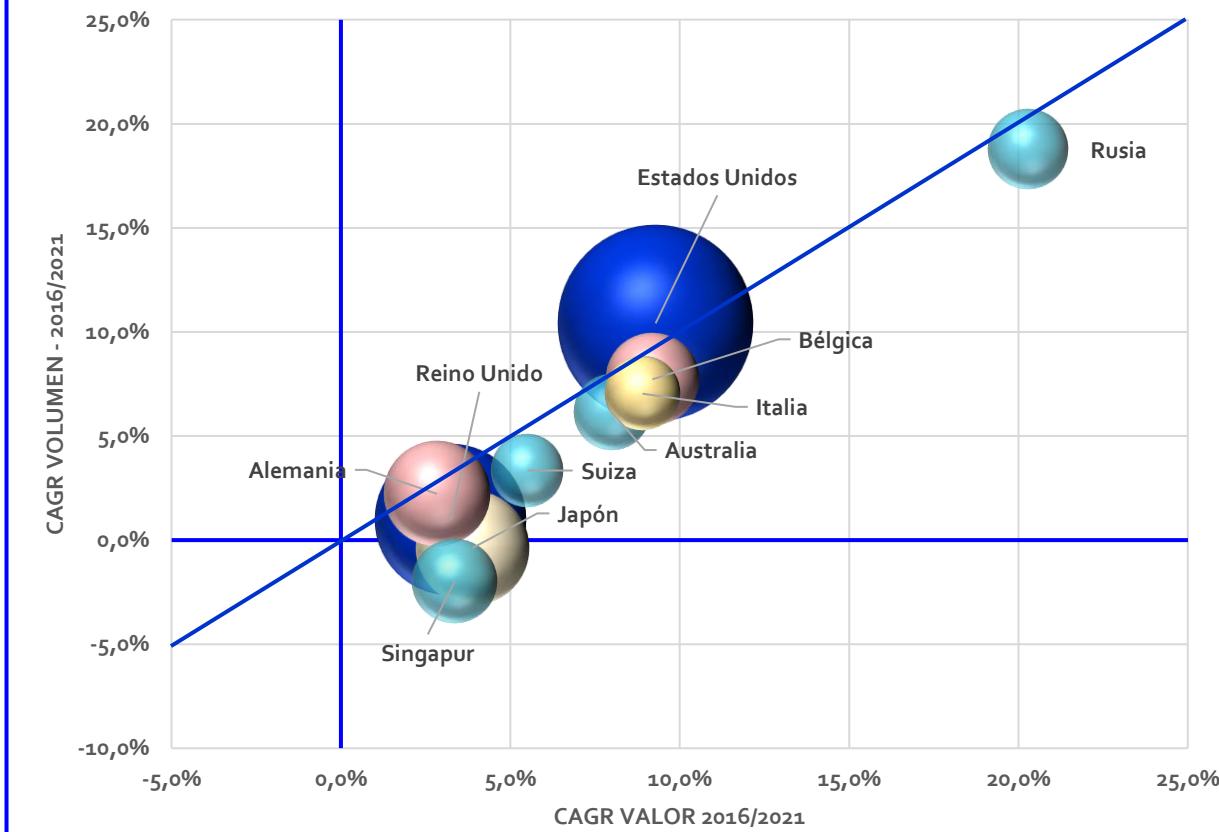
El comportamiento mundial por tipo de vinos

Las importaciones mundiales de vinos espumantes que lidera Estados Unidos también han sido empujadas por este país en la recuperación 2021

Importaciones mundial de vino espumante

Año	Valor 2021 (miles U\$S)	Variación anual	Volumen 2021 (miles Cajas)	Variación anual	Precio 2021 (U\$S/Caja)	Variación anual
Mundo	8.289	29,9%	121,2	17,9%	68,4	10,2%
1.Estados Unidos	1.758	34,7%	20,5	28,9%	85,6	4,6%
2.Reino Unido	1.048	28,8%	19,5	21,4%	53,6	6,1%
3.Japón	592	9,5%	3,9	-1,6%	152,9	11,3%
4.Alemania	507	15,4%	7,8	12,1%	64,9	3,0%
5.Bélgica	389	36,7%	6,3	42,8%	62,0	-4,2%
6.Singapur	330	26,0%	1,1	13,7%	312,9	10,8%
7.Rusia	293	33,0%	13,7	32,3%	21,4	0,5%
8.Australia	264	42,0%	2,3	21,4%	116,1	17,0%
9.Italia	254	33,3%	1,2	22,8%	211,4	8,6%
10.Suiza	240	19,8%	2,5	7,9%	95,9	11,0%
11.Canadá	223	37,1%	2,3	16,2%	97,7	17,9%
12.Suecia	198	12,9%	2,6	-4,3%	76,0	18,0%
13.Países Bajos	190	25,5%	2,2	8,7%	86,6	15,5%
14.Francia	135	27,7%	3,4	-5,2%	39,6	34,7%
15.Hong Kong	118	61,0%	0,4	64,4%	304,8	-2,1%
16.España	117	45,8%	1,5	29,3%	76,2	12,8%
17.China	115	60,2%	1,2	10,7%	95,5	44,7%
18.Dinamarca	107	28,3%	1,0	13,1%	107,9	13,4%
19.Austria	94	12,9%	2,1	9,8%	45,4	2,8%
20.Lituania	89	37,6%	2,0	23,9%	43,7	11,1%
Otros importadores	1.228	29,5%	23,7	20,2%	51,9	8,2%

Crecimiento de los principales importadores



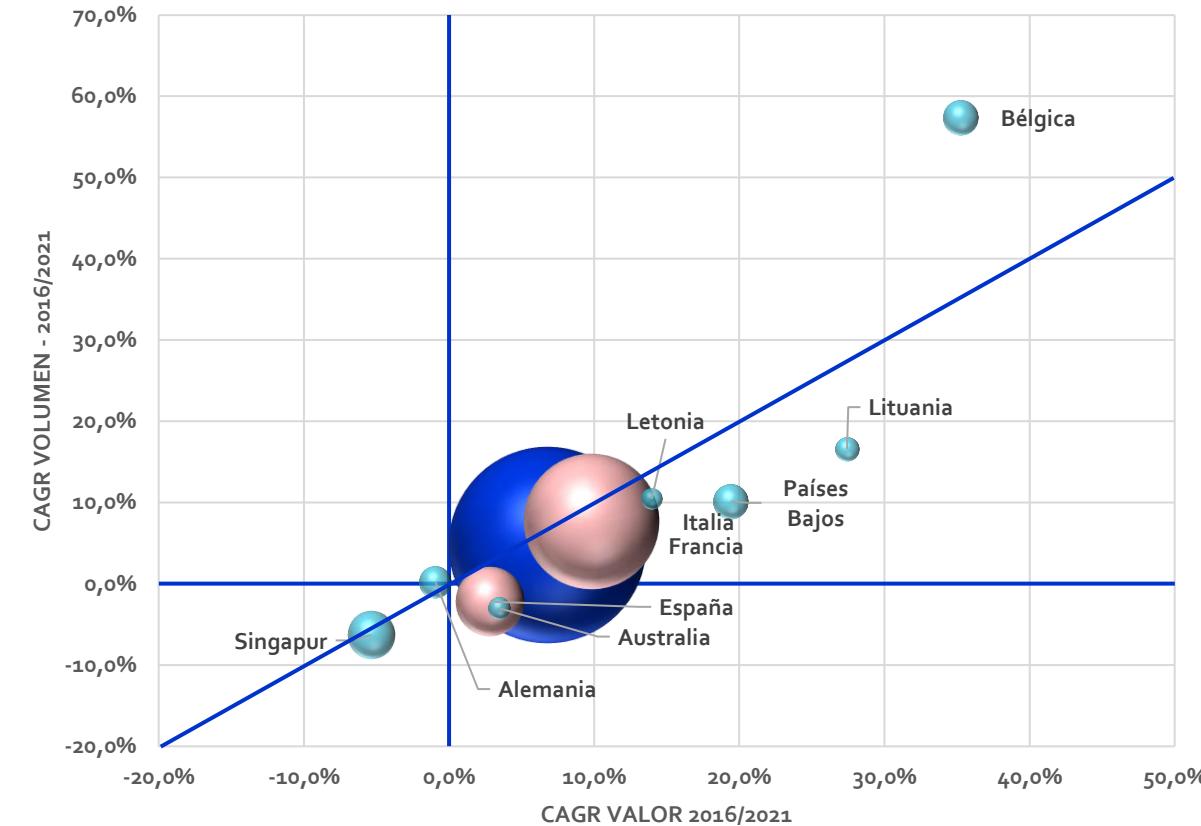
- ❖ El crecimiento de las importaciones mundiales de vino ha sido muy fuerte en 2021, luego de los efectos de caída del año de crisis de la pandemia y ha puesto los niveles globales en la tendencia que ya venía registrándose en las últimas dos décadas.
- ❖ Como en el resto de vinos fraccionados en botella Estados Unidos y Reino Unido lideran las importaciones siendo sin dudas el primero el que mayor dinamismo le da al comercio mundial de este tipo de vinos con altos volúmenes y precios superiores al promedio mundial.
- ❖ En casi todos los principales mercados el crecimiento de los últimos cinco años en valor ha superado a la expansión en volumen lo que muestra un proceso de premiumización.

El crecimiento exportador de los vinos espumantes fue muy notable en 2021 liderado por Francia que creció a una tasa muy superior al promedio

Exportaciones mundiales de vino espumante

Año	Valor 2021 (miles U\$S)	Variación anual	Volumen 2021 (miles Cajas)	Variación anual	Precio 2021 (U\$S/Caja)	Variación anual
Mundo	8.289	29,9%	121,2	17,9%	70,6	14,0%
1.Francia	4.453	39,4%	26,8	26,0%	166,4	10,7%
2.Italia	2.118	25,9%	54,1	19,1%	39,2	5,7%
3.España	547	18,2%	17,9	-11,6%	30,5	33,7%
4.Singapur	264	-3,1%	0,7	-2,8%	356,8	-0,3%
5.Bélgica	144	201,6%	2,5	302,7%	58,6	-25,1%
6.Países Bajos	137	50,1%	0,9	31,5%	145,9	14,2%
7.Alemania	119	17,4%	3,6	17,4%	33,1	0,0%
8.Lituania	66	41,4%	1,6	25,5%	40,2	12,7%
9.Australia	55	40,7%	1,2	28,4%	45,1	9,5%
10.Letonia	48	27,0%	0,9	19,6%	52,4	6,3%
11.Reino Unido	48	-4,0%	0,2	-39,5%	249,1	58,8%
12.Estados Unidos	40	-29,4%	0,4	-11,4%	91,7	-20,2%
13.Dinamarca	39	20,4%	0,2	28,8%	191,8	-6,5%
14.Nueva Zelanda	30	87,3%	0,7	58,5%	41,7	18,2%
15.Sudáfrica	27	37,1%	0,7	36,6%	38,5	0,4%
16.Suiza	19	42,7%	0,0	15,9%	1.362,5	23,2%
17.Chile	14	-1,7%	0,8	-0,2%	17,2	-1,6%
18.Luxemburgo	14	17,3%	0,4	14,0%	32,9	2,9%
19.Portugal	12	3,5%	0,2	-0,3%	50,1	3,8%
20.Argentina	10	-16,8%	0,3	0,9%	29,7	-17,6%
Otros exportadores	88	35,1%	6,8	25,0%	38,0	9,8%

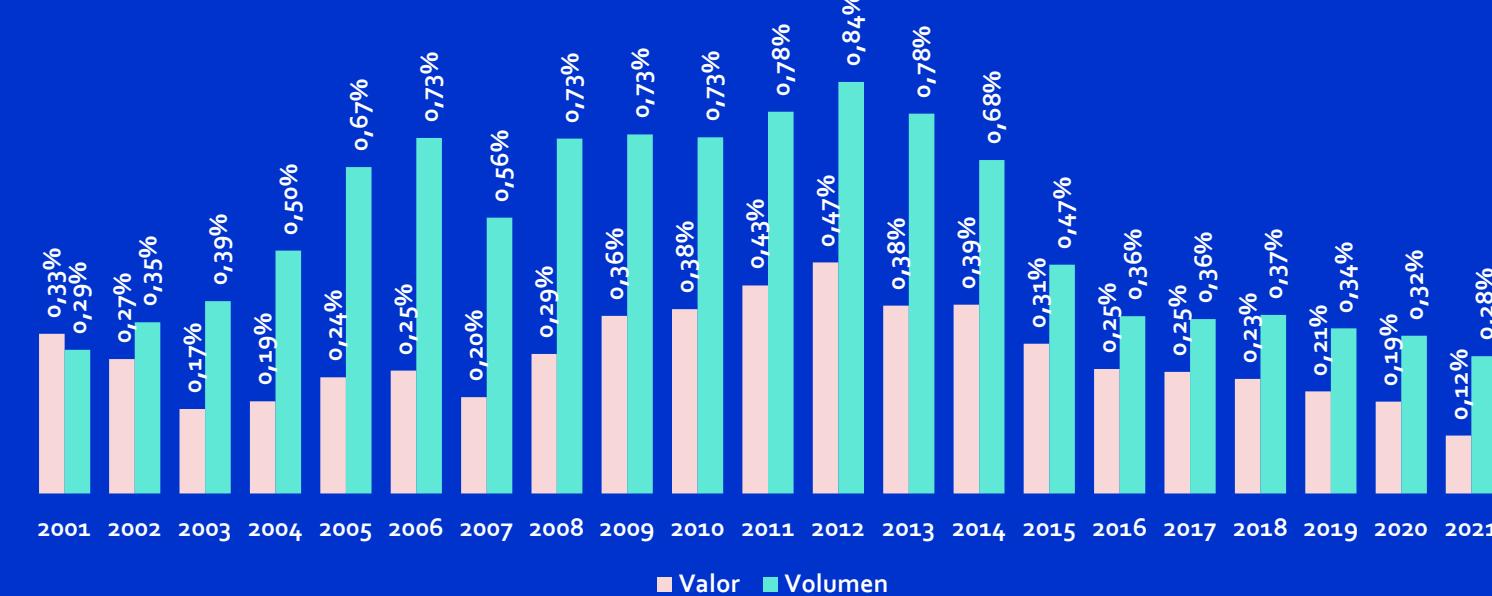
Crecimiento de los principales exportadores



- ❖ El crecimiento de las exportaciones de vino espumante ha sido muy sorprendente en 2021 en valor pero especialmente en volumen comparado con el comercio global.
- ❖ Del mismo modo que para los otros vinos la exportación se premiumizó salvo para un conjunto reducido de países como el caso de Bélgica que importa y exporta este tipo de vinos, especialmente a sus vecinos europeos.
- ❖ **La exportación de espumantes sigue estando muy concentrada en los países europeos, en especial Francia e Italia. Argentina, en tanto está muy lejos en el ranking de exportación y además cayó en valor en 2021.**

La exportación de vino espumante argentino es un negocio pequeño tanto a nivel nacional como internacional con caída del share

Share de exportación espumante argentino – Fuente: Elaboración propia con datos del CIC

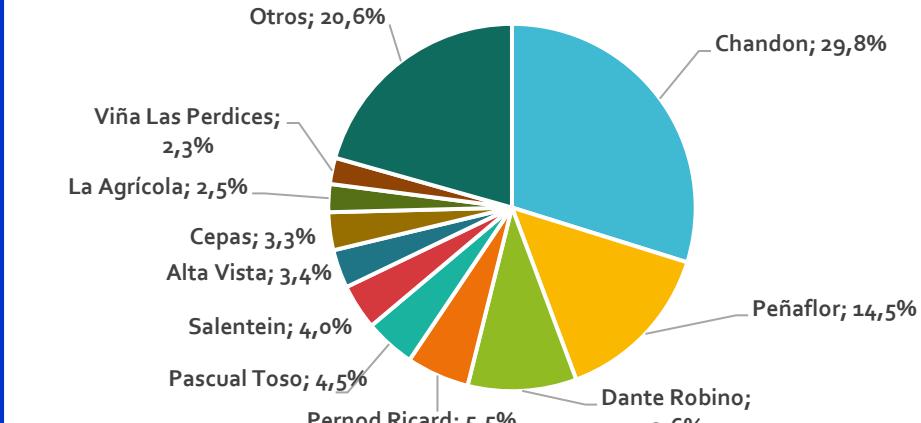


Exportación de vino espumante (MM Cajas – Fuente: INV



- ❖ La exportación de vino espumante argentino se ubica en el lugar 20 del top mundial en valor, muy lejos de los líderes y su elaboración que supo tener un fuerte crecimiento hasta hace siete años atrás está en declinación.
- ❖ A diferencia del vino tranquilo la proporción del mercado local es grande pero el mercado es muy pequeño.
- ❖ En volumen, hasta setiembre de este año, tenía un crecimiento moderado y expandió fuertemente en el último trimestre como muestran las cifras del INV.
- ❖ Unas 116 empresas exportan vino espumante aunque 5 de ellas tienen el 64% de la facturación que además ha estado concentrándose lo cual demuestra que se trata de un mercado poco atractivo.
- ❖ En cuanto a países de destino sucede algo similar: los primeros cinco concentran el 52% de la exportación liderados por Estados Unidos, Chile y Brasil.

Distribución en valor exportación de espumantes 2021 por empresa
Fuente: Área de Innovación UCUYO

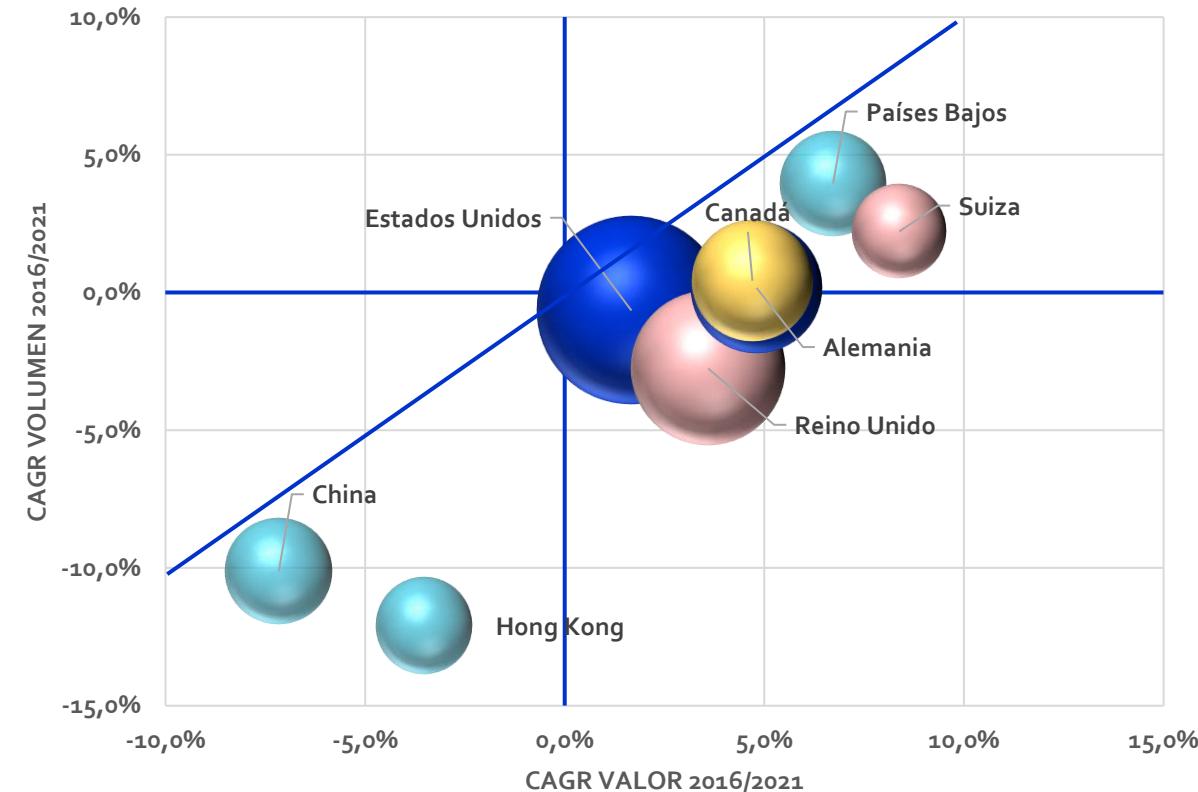


El crecimiento de 2021 posiciona la importación de vinos fraccionados tranquilos en su máximo nivel histórico empujado por Estados Unidos

Importaciones mundial de vino fraccionado tranquilo

Año	Valor 2021 (miles U\$S)	Variación anual	Volumen 2021 (miles Cajas)	Variación anual	Precio 2021 (U\$S/Caja)	Variación anual
Mundo	28.511	17,5%	685,1	4,6%	41,6	3,3%
1.Estados Unidos	4.748	12,8%	78,4	0,3%	60,5	12,4%
2.Reino Unido	3.161	12,3%	77,3	-3,5%	40,9	16,4%
3.Alemania	2.273	17,6%	63,2	6,1%	36,0	10,8%
4.Canadá	1.946	14,8%	31,8	0,4%	61,2	14,3%
5.China	1.515	-8,5%	31,2	-9,6%	48,5	1,2%
6.Países Bajos	1.488	17,7%	47,8	11,8%	31,1	5,2%
7.Hong Kong	1.240	38,9%	3,5	-2,9%	355,8	43,0%
8.Suiza	1.181	25,6%	12,4	9,0%	95,2	15,3%
9.Rusia	999	17,1%	57,6	16,5%	17,3	0,5%
10.Bélgica	965	28,8%	28,6	42,7%	33,7	-9,7%
11.Japón	960	1,6%	16,9	-7,5%	56,8	9,8%
12.Dinamarca	739	28,6%	12,6	11,5%	58,9	15,3%
13.Suecia	522	12,4%	8,9	-6,3%	58,7	20,0%
14.Brasil	512	27,6%	21,2	30,6%	24,2	-2,3%
15.Corea	505	83,5%	8,2	65,7%	61,5	10,7%
16.Singapur	498	82,1%	1,6	-25,4%	320,4	143,9%
17.Francia	458	-3,3%	11,1	2,7%	41,4	-5,8%
18.Australia	402	31,7%	7,0	8,4%	57,8	21,5%
19.Noruega	377	23,4%	5,7	11,1%	66,1	11,0%
20.Irlanda	344	-2,0%	12,1	-9,0%	28,5	7,7%
Otros importadores	3.640	12,3%	131,1	3,4%	27,8	45,4%

Crecimiento de los principales importadores



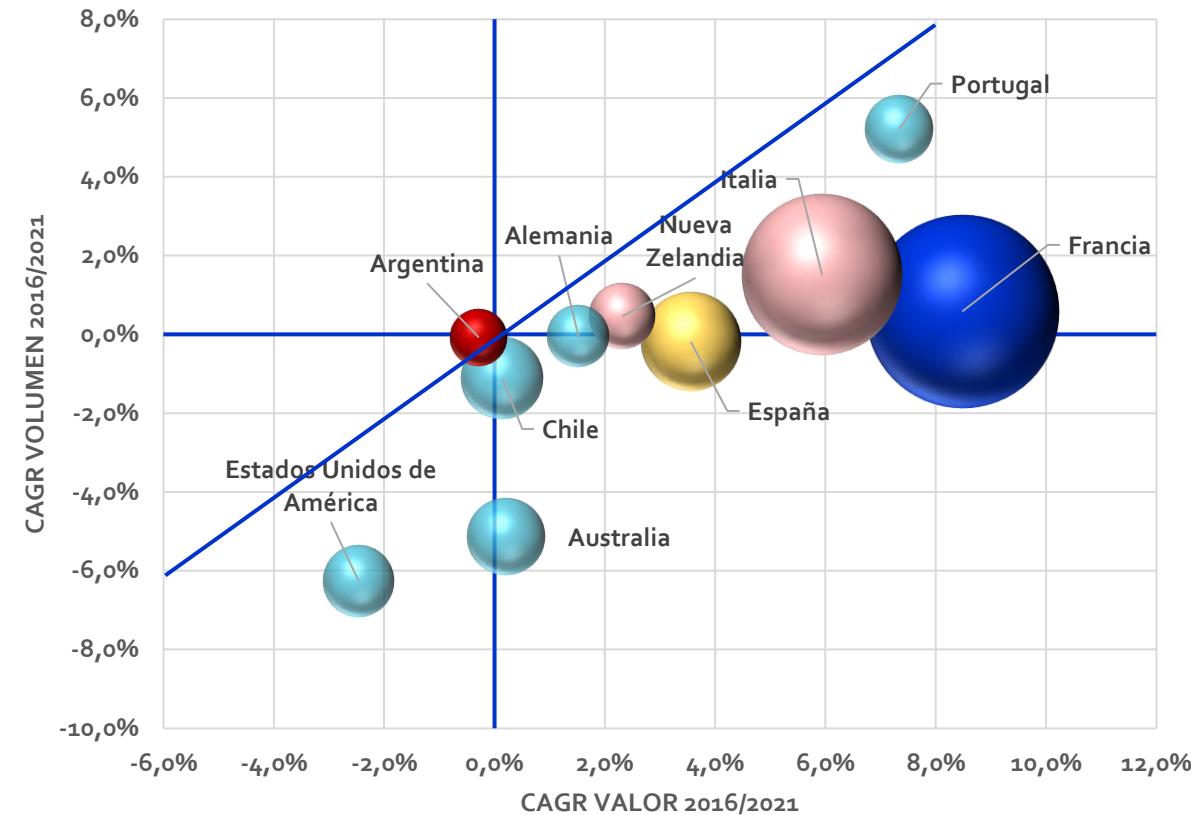
- ❖ Los vinos fraccionados tranquilos son los que marcan la tendencia del comercio mundial de vinos y tuvieron un fenomenal crecimiento en 2021.
- ❖ Casi todos los principales países se expandieron más en valor que en volumen en 2021 continuando así una tendencia de los últimos años hacia la premiumización. Este fenómeno fue particularmente notable en Estados Unidos y Reino Unido, los dos principales mercados de importación mundiales y además los principales destinos de los vinos argentinos.
- ❖ Es interesante advertir que Países Bajos y Suiza mostraron en los últimos cinco años un gran crecimiento y en este último con gran expansión en valor lo que sigue posicionando como un país muy atractivo para la alta gama.

Francia lidera el crecimiento exportador de vinos fraccionados tranquilos en 2021 con un sustancial aumento del precio promedio

Exportaciones mundiales de vino fraccionado tranquilo

Año	Valor 2021 (miles U\$S)	Variación anual	Volumen 2021 (miles Cajas)	Variación anual	Precio 2021 (U\$S/Caja)	Variación anual
Mundo	28.511	17,5%	685,1	4,6%	41,6	12,4%
1. Francia	8.486	33,2%	119,2	7,6%	71,2	23,7%
2. Italia	5.913	18,0%	140,7	4,6%	42,0	12,9%
3. España	2.266	17,0%	89,0	8,5%	25,4	7,9%
4. Australia	1.364	-16,5%	28,8	-23,3%	47,4	8,9%
5. Chile	1.532	4,0%	85,7	-2,5%	17,9	6,7%
6. Estados Unidos	1.160	22,0%	15,8	16,0%	73,4	5,1%
7. Nueva Zelanda	991	6,8%	29,6	-3,1%	33,4	10,2%
8. Portugal	1.059	18,1%	30,5	8,0%	34,8	9,4%
9. Alemania	877	6,2%	28,4	-2,6%	30,8	9,0%
10. Argentina	728	7,1%	22,1	2,0%	33,0	5,0%
11. Reino Unido	589	6,5%	5,7	-32,2%	102,8	57,2%
12. Sudáfrica	507	19,5%	17,8	7,0%	28,5	11,7%
13. Países Bajos	484	51,8%	12,5	53,2%	38,5	-0,9%
14. Austria	259	25,5%	7,1	14,4%	36,3	9,7%
15. Georgia	227	10,4%	14,2	12,7%	16,0	-2,0%
16. Lituania	186	16,2%	5,7	9,9%	32,4	5,7%
17. Bélgica	334	162,0%	7,9	189,1%	42,2	-9,4%
18. Dinamarca	193	55,4%	2,3	39,0%	84,3	11,8%
19. Hong Kong	145	35,6%	0,9	31,9%	156,5	2,8%
19. Singapur	217	129,5%	1,1	98,7%	201,4	15,5%
Otros exportadores	1.030	19,2%	36,9	5,3%	27,9	13,3%

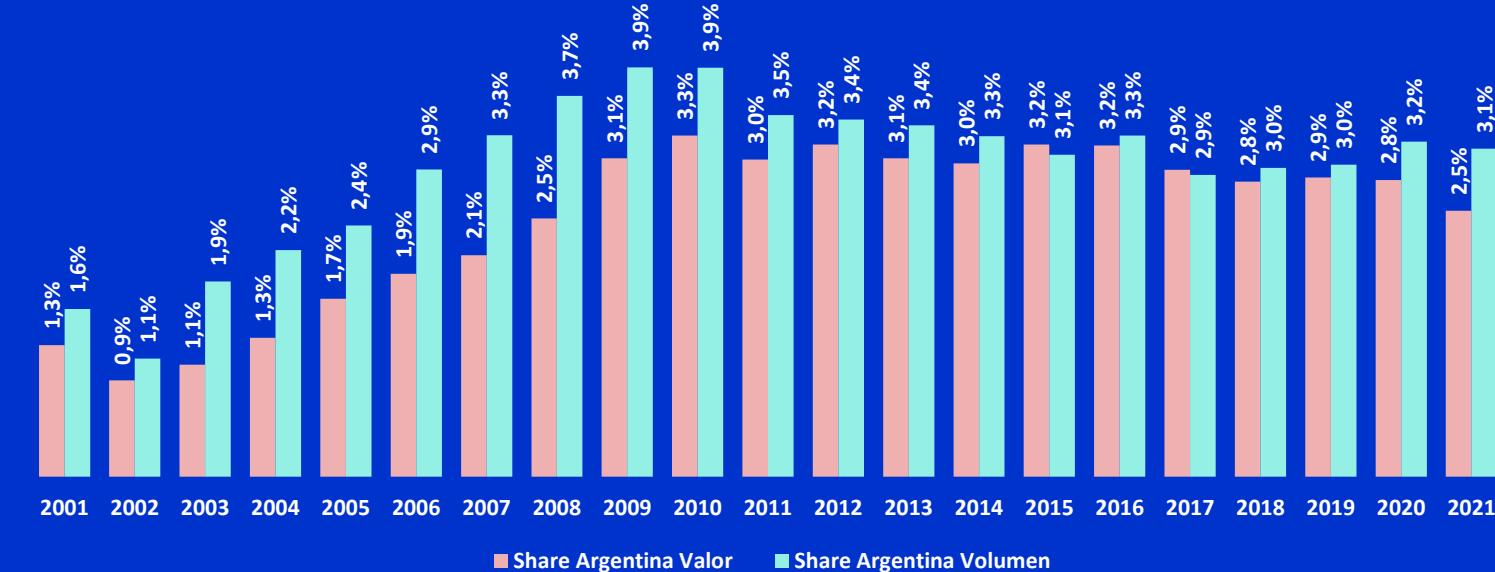
Crecimiento de los principales exportadores



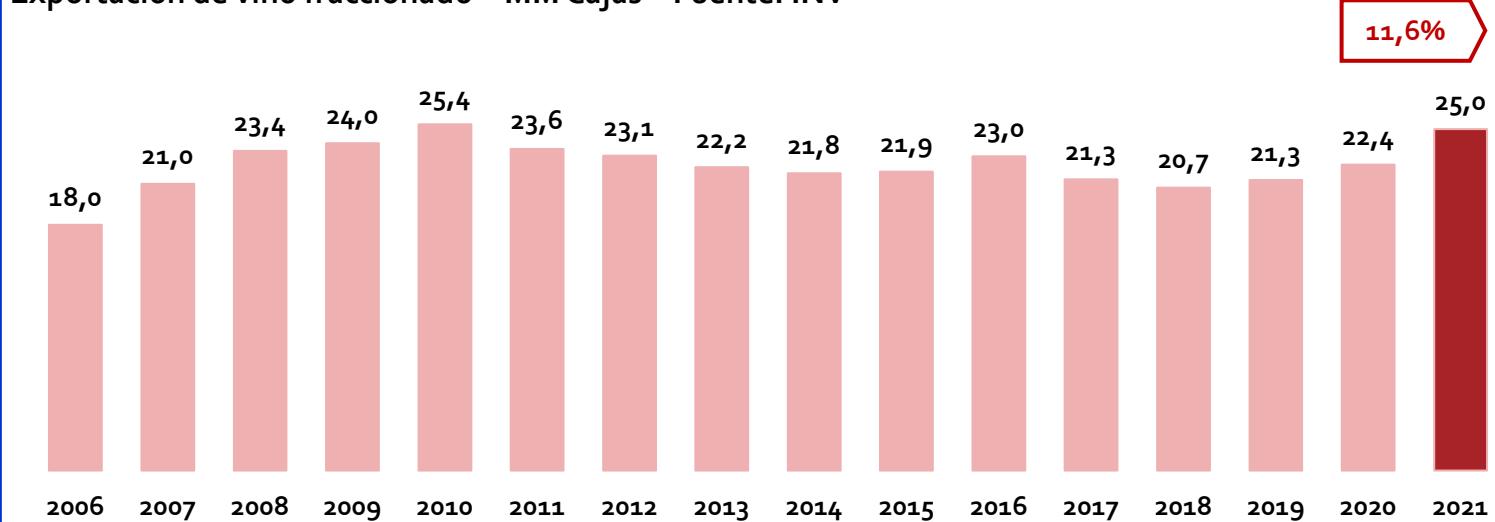
- ❖ Francia, que durante varios años de la década pasada sufrió un desplazamiento de la mano de los vinos del Nuevo Mundo ha mostrado el camino del crecimiento exportador de los últimos años en vinos fraccionados tranquilos y en 2021 especialmente ha tenido una expansión muy superior al promedio que lo consolida como país líder.
- ❖ A esto suma que arrastró el proceso de premiumización con un aumento del precio promedio de casi el 24%.
- ❖ En este contexto, las exportaciones argentinas de vino fraccionado (con cifras a setiembre de 2021) habían crecido mucho menos que el promedio mundial.

Argentina tuvo un buen crecimiento en 2021 en vinos fraccionados tranquilos aunque por debajo del promedio mundial lo que demuestra menor competitividad

Share de exportación vino fraccionado tranquilo argentino - Fuente: CIC

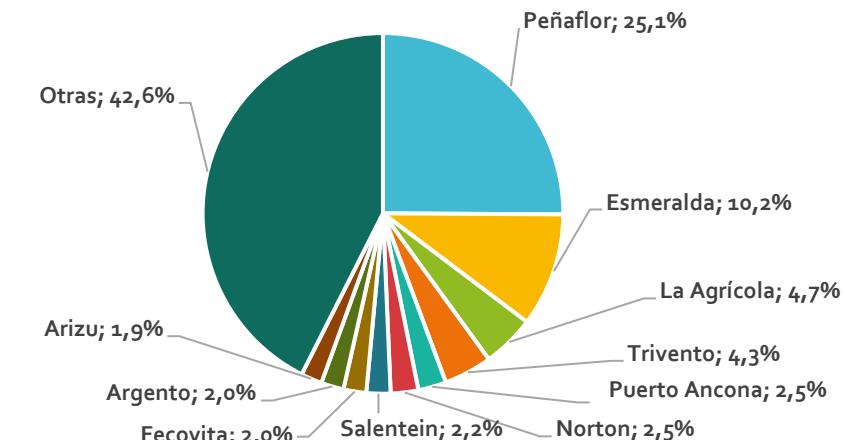


Exportación de vino fraccionado – MM Cajas – Fuente: INV



- ❖ La evidencia empírica muestra con claridad que la década que comenzó en 2003 fue la más exitosa para las exportaciones argentinas de vinos fraccionados tranquilos y llegaron en 2012 a ocupar casi el 4% del share mundial en volumen. Con la caída del tipo de cambio y las turbulencias de la economía argentina sumado a una mejora competitiva del resto de países retrocedió hasta nuestros días.
- ❖ A pesar del crecimiento mostrado en 2021, estuvo lejos del crecimiento mundial y por ello el share no creció.
- ❖ En la categoría de vinos tranquilos embotellados la exportación argentina tiene menos concentración que en otras. Aquí las primeras cinco compañías alcanzaron el 49% en valor en 2021 en un total de 490 empresas.
- ❖ A su vez el Malbec sigue dominando la categoría con casi el 35% del valor total y los cinco primeros destinos liderados por Estados Unidos concentran el 65% del total.

Distribución de exportaciones en valor de vino embotellado tranquilo 2021

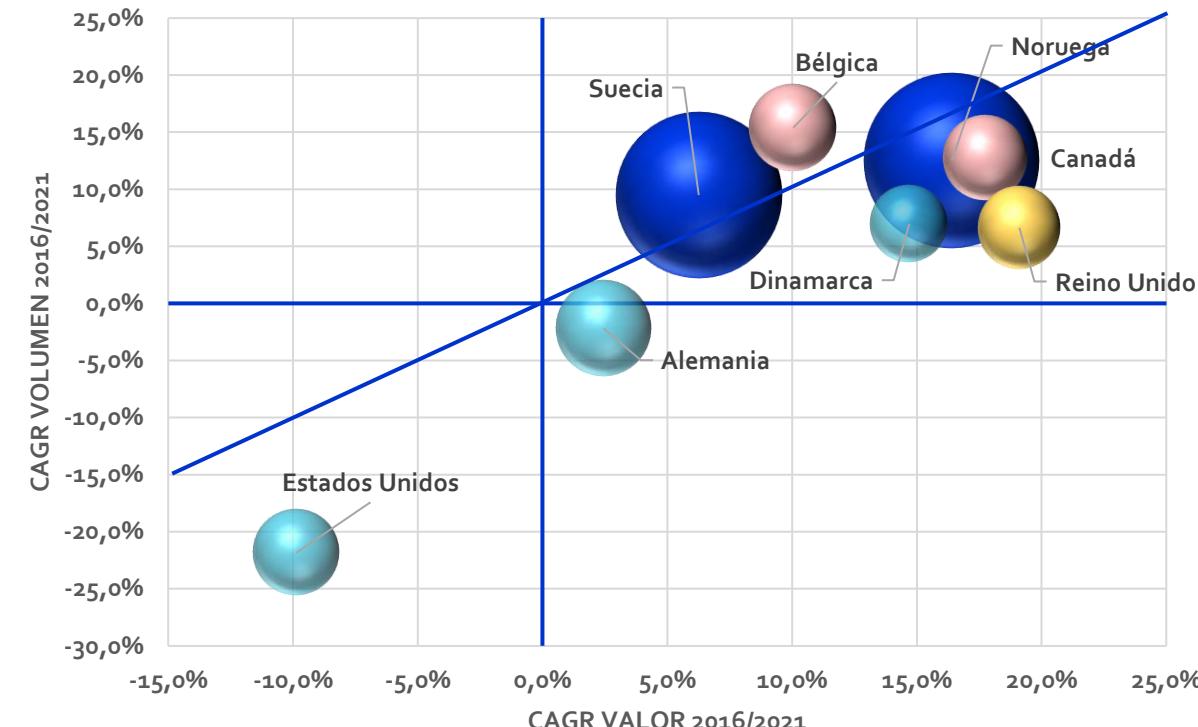


El 2021 mostró la expansión del comercio de vino en envases grandes, casi en su totalidad de Bag in Box y los países nórdicos siguieron liderando

Importación anual de vino fraccionado en grandes envases

Año	Valor 2021 (miles U\$S)	Variación anual	Volumen 2021 (miles Cajas)	Variación anual	Precio 2021 (U\$S/Caja)	Variación anual
Mundo	701,9	8,7%	43,4	-1,5%	16,2	8,3%
1.Noruega	139,8	16,1%	5,4	5,4%	25,8	10,1%
2.Suecia	126,7	-2,0%	5,8	-9,1%	21,8	7,8%
3.Alemania	42,3	0,0%	2,2	-11,1%	19,2	12,4%
4.Bélgica	34,9	22,4%	2,5	40,5%	14,0	-12,9%
5.Estados Unidos	33,9	11,8%	1,3	2,9%	26,3	8,6%
6.Canadá	32,9	13,0%	1,2	3,7%	28,4	8,9%
7.Reino Unido	31,3	4,3%	2,3	-8,4%	13,7	13,8%
8.Dinamarca	27,3	16,0%	1,3	-0,6%	20,4	16,7%
9.Finlandia	27,1	1,7%	2,1	1,2%	12,7	0,5%
10.Suiza	24,9	20,0%	0,9	-8,1%	28,8	30,6%
11.Japón	24,0	4,5%	1,4	-1,6%	17,3	6,2%
12.Países Bajos	20,8	3,1%	1,2	-12,4%	16,9	17,7%
13.Francia	20,1	7,4%	2,2	19,6%	9,0	-10,2%
14.China	9,6	14,7%	0,4	8,8%	23,1	5,5%
15.Singapur	7,5	109,2%	0,4	101,1%	17,4	8,0%
16.República Checa	6,7	22,1%	0,6	23,0%	11,0	-0,7%
17.Emiratos Árabes Unidos	6,7	9,4%	0,1	1,2%	49,9	8,0%
18.Estonia	5,8	-15,8%	0,3	-20,0%	18,1	5,2%
19.Namibia	5,6	-6,4%	0,6	-4,2%	8,8	-2,3%
20.Croacia	5,2	20,7%	0,8	19,7%	6,3	0,8%
Otros importadores	68,7	10,8%	7,1	20,8%	9,6	8,8%

Crecimiento de los principales importadores



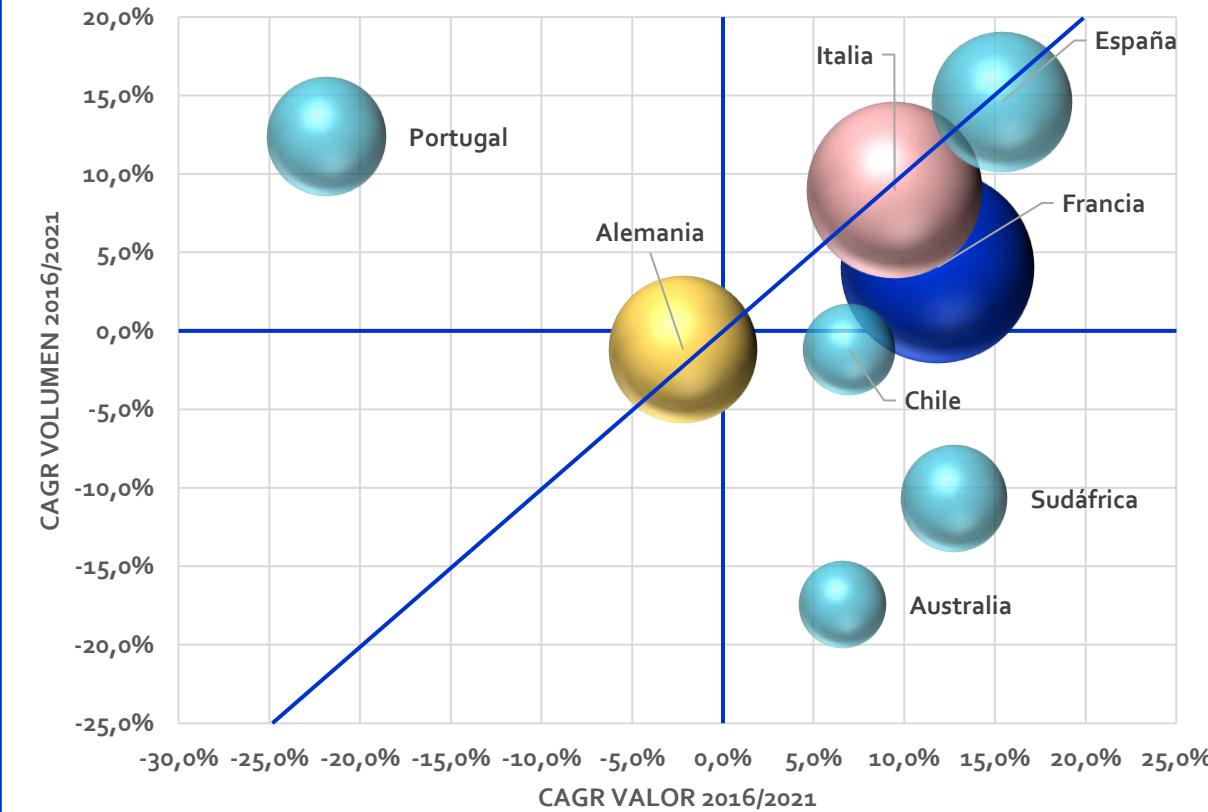
- ❖ La importación en este tipo de envases sigue muy concentrada en Noruega y Suecia que representan el 38% del total mundial pero otros países se suman como es el caso de Estados Unidos.
- ❖ Se puede ver que también ha existido una premiumización de la importación tanto en 2021 como en los últimos años y los principales países importadores han crecido más en valor que en volumen. Es muy probable que se esté dando aquí un fenómeno de sustitución por vinos embotellados de la franjas más bajas de precios dado que el precio promedio en este envase es la mitad.
- ❖ Según varios especialistas es posible que en los próximos años se observe que esta tendencia continúe.

Como en otras categorías también en grandes envases Francia lidera la categoría tanto en tamaño como en expansión en 2021

Exportación anual de vino fraccionado en grandes envases

Año	Valor 2021 (miles US\$)	Variación anual	Volumen 2021 (miles Cajas)	Variación anual	Precio 2021 (US\$/Caja)	Variación anual
Mundo	701,9	8,7%	43,4	-1,5%	16,2	8,3%
1.Francia	159,2	16,1%	5,6	-1,0%	28,2	17,2%
2.Italia	133,0	3,1%	6,0	-4,0%	22,0	7,4%
3.Alemania	93,8	-2,5%	5,9	-8,3%	15,8	6,4%
4.España	84,4	17,7%	5,9	9,4%	14,2	7,6%
5.Portugal	61,1	25,1%	4,4	10,2%	14,0	13,4%
6.Sudáfrica	49,0	4,7%	4,2	-7,8%	11,8	13,6%
7.Australia	32,5	-30,5%	3,4	-30,8%	9,6	0,4%
8.Chile	35,7	-13,8%	2,3	-16,9%	15,6	3,7%
9.Dinamarca	31,8	0,2%	1,7	-5,6%	18,5	6,1%
10.Países Bajos	28,6	19,5%	0,9	9,5%	32,3	9,1%
11.Estados Unidos	25,9	18,7%	0,9	8,2%	28,0	9,8%
12.Finlandia	12,3	-15,9%	0,7	-21,1%	18,3	6,6%
13.Nueva Zelanda	5,1	-28,1%	0,2	-39,1%	27,4	18,1%
14.Bulgaria	6,4	0,1%	0,4	-9,6%	14,3	10,7%
15.Hungría	4,3	-2,6%	0,4	-6,5%	12,1	4,1%
16.Suecia	3,8	-14,1%	0,1	-22,3%	34,6	10,5%
17.Reino Unido	5,4	39,6%	1,3	-5,7%	4,2	48,0%
18.Noruega	3,1	-17,4%	0,1	-30,5%	22,5	18,9%
19.Luxemburgo	2,9	-16,6%	0,1	-42,3%	24,7	44,4%
20.Austria	3,4	-2,2%	0,1	-6,0%	44,3	4,0%
Otros importadores	25,2	14,1%	1,7	-11,1%	14,4	12,2%

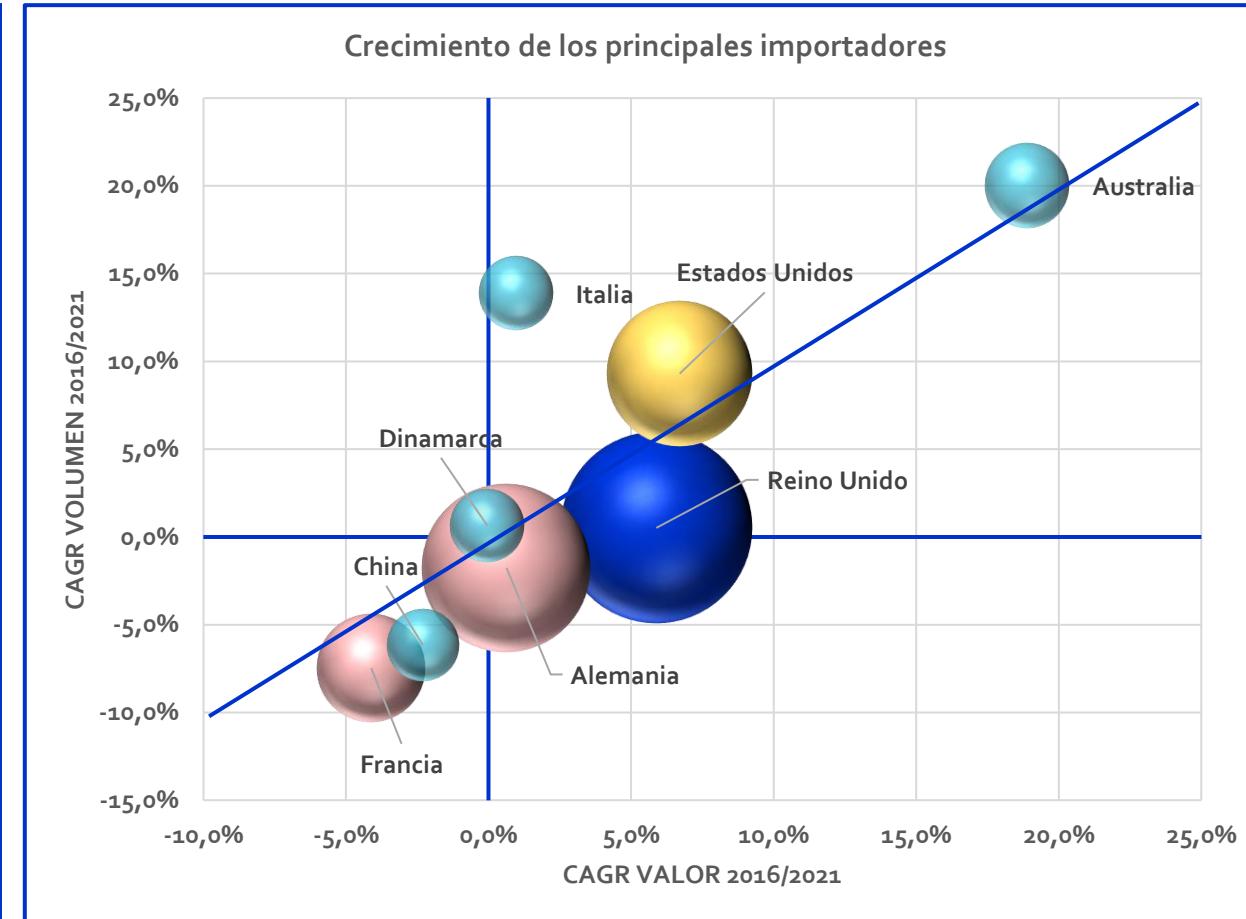
Crecimiento de los principales exportadores



- Los países europeos tradicionales productores son los principales abastecedores de este mercado y muestran, salvo Alemania, tasas de expansión en valor muy superiores al promedio.
- El comportamiento es más errático pues entre los principales 20 países exportadores de vino en grandes envases algunos muestran caídas de consideración en 2021 lo que demuestra que se trata aún de un mercado en evolución.
- También, como en el caso del vino embotellado, los precios promedios muestran una gran dispersión lo cual está en línea con el posicionamiento de cada país.

Del mismo modo que en crisis anteriores el crecimiento de las importaciones de vino a granel ha sido más suave que otros tipos

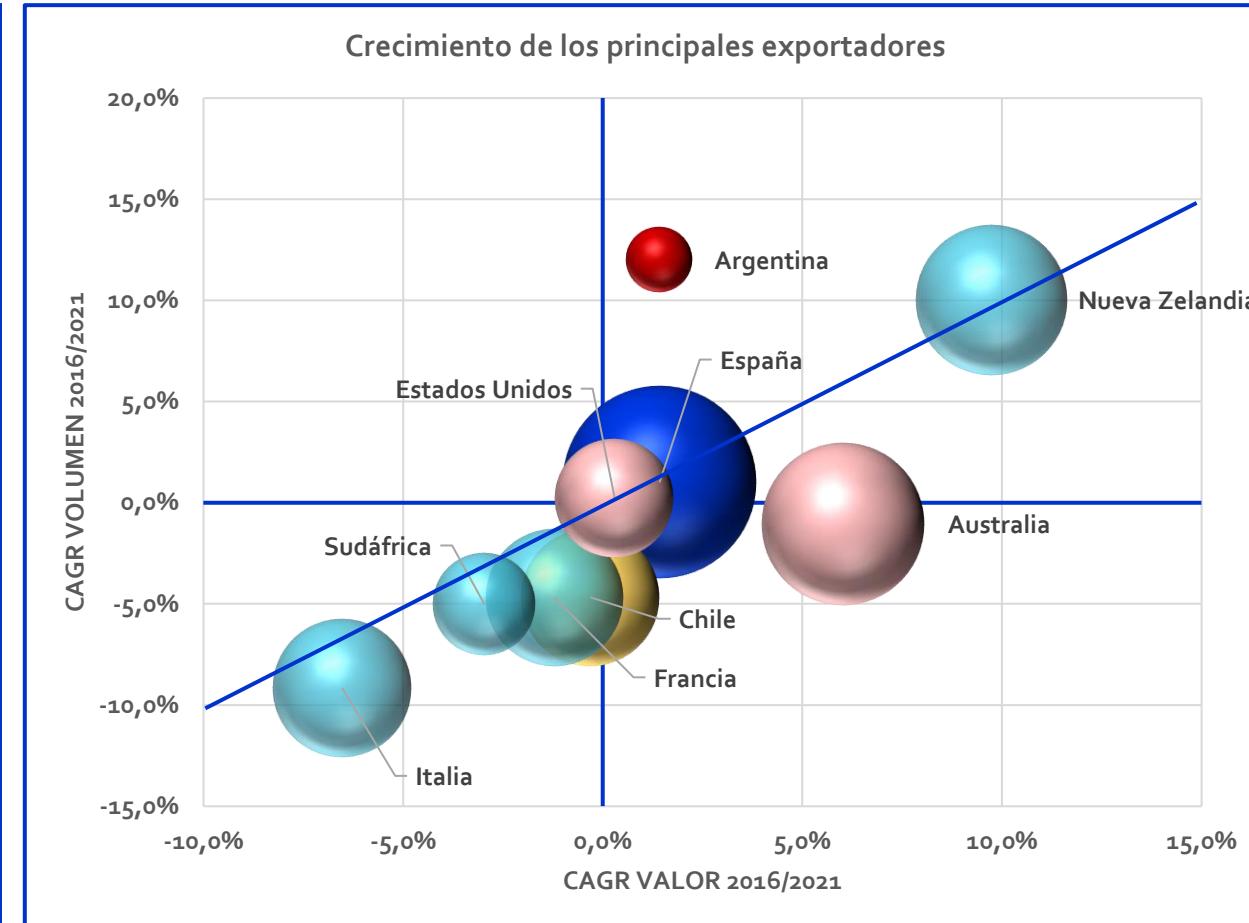
Importación anual de vino granel						
Año	Valor 2021 (MM U\$S)	Variación anual	Volumen 2021 (MM Cajas)	Variación anual	Precio 2021 (U\$S/Caja)	Variación anual
Mundo	3.185,1	0,9%	416,6	2,1%	7,6	-1,2%
1.Reino Unido	714,2	-8,6%	55,0	-14,4%	13,0	6,8%
2.Alemania	552,2	-3,3%	86,3	-4,1%	6,4	0,8%
3.Estados Unidos	409,3	22,6%	50,0	21,0%	8,2	1,3%
4.Francia	228,7	-16,4%	47,3	-12,5%	4,8	-4,4%
5.Australia	138,7	27,5%	6,1	17,6%	22,9	8,4%
6.Italia	106,2	50,1%	29,2	85,4%	3,6	-19,0%
7.Dinamarca	104,7	-6,2%	9,2	-3,1%	11,4	-3,2%
8.China	100,4	9,6%	11,6	0,2%	8,7	9,4%
9.Portugal	99,8	-5,8%	24,3	7,8%	4,1	-12,6%
10.Canadá	92,5	5,4%	14,8	-3,3%	6,3	9,0%
11.Suecia	89,7	8,6%	3,1	4,6%	28,9	3,8%
12.Suiza	78,8	6,2%	5,0	-8,7%	15,6	16,3%
13.Bélgica	67,7	1,8%	6,4	-5,1%	10,6	7,2%
14.República Checa	50,9	0,3%	7,0	-4,9%	7,3	5,5%
15.Países Bajos	46,3	-8,9%	4,3	-3,9%	10,8	-5,2%
16.Japón	36,4	-25,8%	3,7	-24,3%	9,9	-2,0%
17.Belarús	23,6	-0,9%	6,1	12,8%	3,9	-12,2%
18.Eslovaquia	21,7	26,9%	3,9	8,1%	5,6	17,4%
19.España	21,6	-34,8%	2,5	-65,5%	8,7	89,0%
20.Côte d'Ivoire	18,1	-0,7%	3,3	14,6%	5,4	-13,3%
Otros importadores	227,9	-10,9%	30,0	0,2%	7,6	7,2%



- ❖ La gran diferencia con otros tipos de vinos hubo una caída del precio promedio aunque en algunos casos tuvo aumentos significativos. Se observa así que el vino granel tiene hoy dos claros objetivos: el tradicional que es compensar magras cosecha y el más moderno que es su envío a ciertos países para ser luego envasado en destino o reexportado a destinos vecinos.
- ❖ Esto ha hecho que Reino Unido se convierta en país líder en la importación aunque mostró una fuerte disminución en 2021 al recuperarse el mercado de importación de envasados en otros países.
- ❖ El crecimiento más importante lo muestra Australia que ya desde hace algunos años tiene un papel muy activo como importador de vinos además de exportador.

La exportación mundial de vino granel sigue dominada en valor y volumen por España tanto en tamaño relativo como en la expansión de 2021

Exportación anual de vino granel						
Año	Valor 2021 (MM U\$S)	Variación anual	Volumen 2021 (MM Cajas)	Variación anual	Precio 2021 (U\$S/Caja)	Variación anual
Mundo	3.185,1	0,9%	416,6	2,1%	7,6	-1,2%
1.España	590,8	11,8%	147,9	24,6%	4,0	-10,3%
2.Australia	420,9	4,1%	43,9	-1,6%	9,6	5,8%
3.Nueva Zelanda	359,3	2,7%	14,1	-7,1%	25,4	10,5%
4.Italia	304,1	-1,8%	37,6	-12,2%	8,1	11,8%
5.Chile	298,7	2,1%	35,3	-6,0%	8,5	8,7%
6.Francia	298,5	11,5%	18,8	-2,9%	15,8	14,8%
7.Estados Unidos	221,8	-22,8%	20,8	-17,0%	10,7	-7,1%
8.Sudáfrica	167,3	29,6%	26,2	40,6%	6,4	-7,8%
9.Argentina	68,0	-20,6%	11,1	-47,9%	6,1	52,4%
10.Canadá	56,6	50,7%	24,9	36,8%	2,3	10,1%
11.Moldova	47,0	1,2%	10,0	3,6%	4,7	-2,4%
12.Israel	45,7	39,1%	3,9	4,6%	11,8	33,1%
13.Hungría	34,7	-17,0%	5,0	-31,0%	6,9	20,3%
14.Bélgica	32,0	34,7%	2,5	37,8%	12,7	-2,3%
15.Dinamarca	29,4	46,0%	0,2	4,7%	189,4	39,4%
16.Portugal	25,7	15,3%	2,8	5,4%	9,2	9,3%
17.Reino Unido	23,1	-65,1%	3,8	3,6%	6,1	-66,3%
18.Macedonia del Norte	21,8	2,3%	4,8	4,7%	4,5	-2,3%
19.Eslovaquia	18,6	7,0%	3,5	14,2%	5,4	-6,3%
20.Malasia	13,0	31,0%	0,0	-16,0%	321,2	56,0%
Otros exportadores	63,5	-0,1%	7,1	-6,9%	8,9	39,6%



- Entre los países líderes en la exportación de vino a granel desde hace algún tiempo se han sumado a España dos del Nuevo Mundo: Australia y Nueva Zelanda.
- Este último, con precios promedio muy elevados y también mostrando un proceso de premiumización importante, en línea con los altos precios promedio de casi todos sus vinos locales.
- El otro país que sigue consolidándose en los primeros lugares del ranking es Chile.
- Argentina ocupa el noveno lugar en valor exportado con las cifras acumuladas hasta setiembre de este año y mostró una fuerte caída tanto en valor como en volumen luego de la gran expansión mostrada en 2020.**

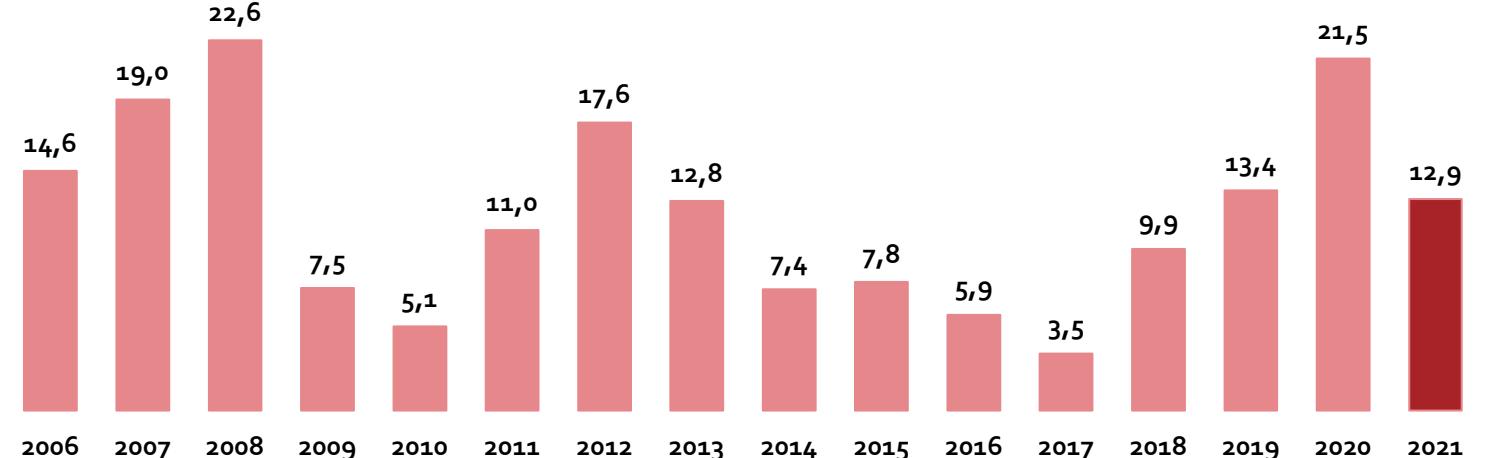
Argentina muestra una situación errática en la exportación de vino a granel que responde por lo general a condiciones cambiarias o de excedentes vínicos

Share de exportación de vino granel argentino - Fuente: CIC

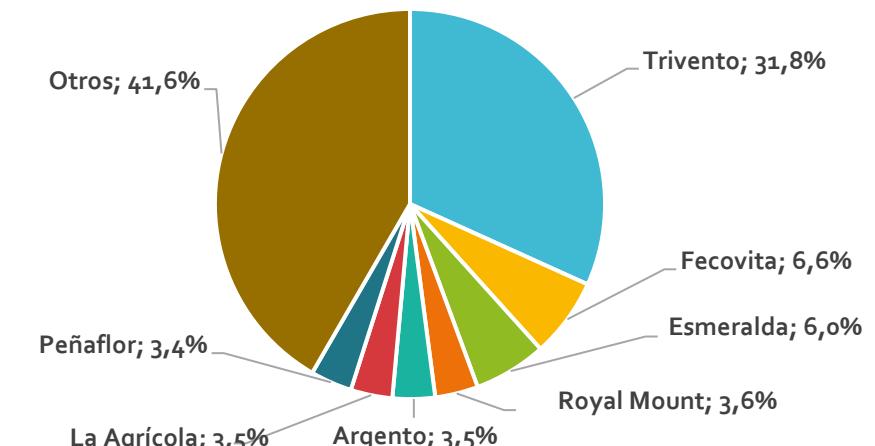


- Como en el resto de categorías de vinos la gran expansión de la exportación de vinos a granel ocurrió en la primera década de este siglo para luego descender en los años que siguieron.
- Prueba de la dependencia con el tipo de cambio es el salto exportador en volumen en los años 2019 y 2020 luego de la devaluación de 2018.
- A pesar de ello hay una base de exportación consolidada que responde a que varias empresas exportadoras de vino embotellado han llevado sus operaciones de fraccionamiento al exterior.
- Unas 113 compañías exportan vino a granel en la actualidad y las cinco primeras concentran el 51% del valor total y 42% del volumen.
- Esta concentración es mucho más elevada cuando se observa por destinos ya que los cinco primeros suman algo más del 70% del valor exportado liderados por Reino Unido y Estados Unidos.

Exportación de vino granel argentino – MM Cajas – Fuente: INV



Distribución de exportaciones en valor de vino granel 2021



Muchas gracias