

Informe Anual de la vitivinicultura argentina 2020/2021

Junio 2021

Informe Anual 2020/2021 de la vitivinicultura argentina

INCERTIDUMBRE

Una carga pesada para el sector cuya oportunidad está en la exportación

Junio 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 deslinda 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

Sísifo en la mitología griega es conocido por su castigo: empujar cuesta arriba por una montaña una piedra que, antes de llegar a la cima, volvía a rodar hacia abajo, repitiéndose una y otra vez el frustrante y absurdo proceso

Incertidumbre

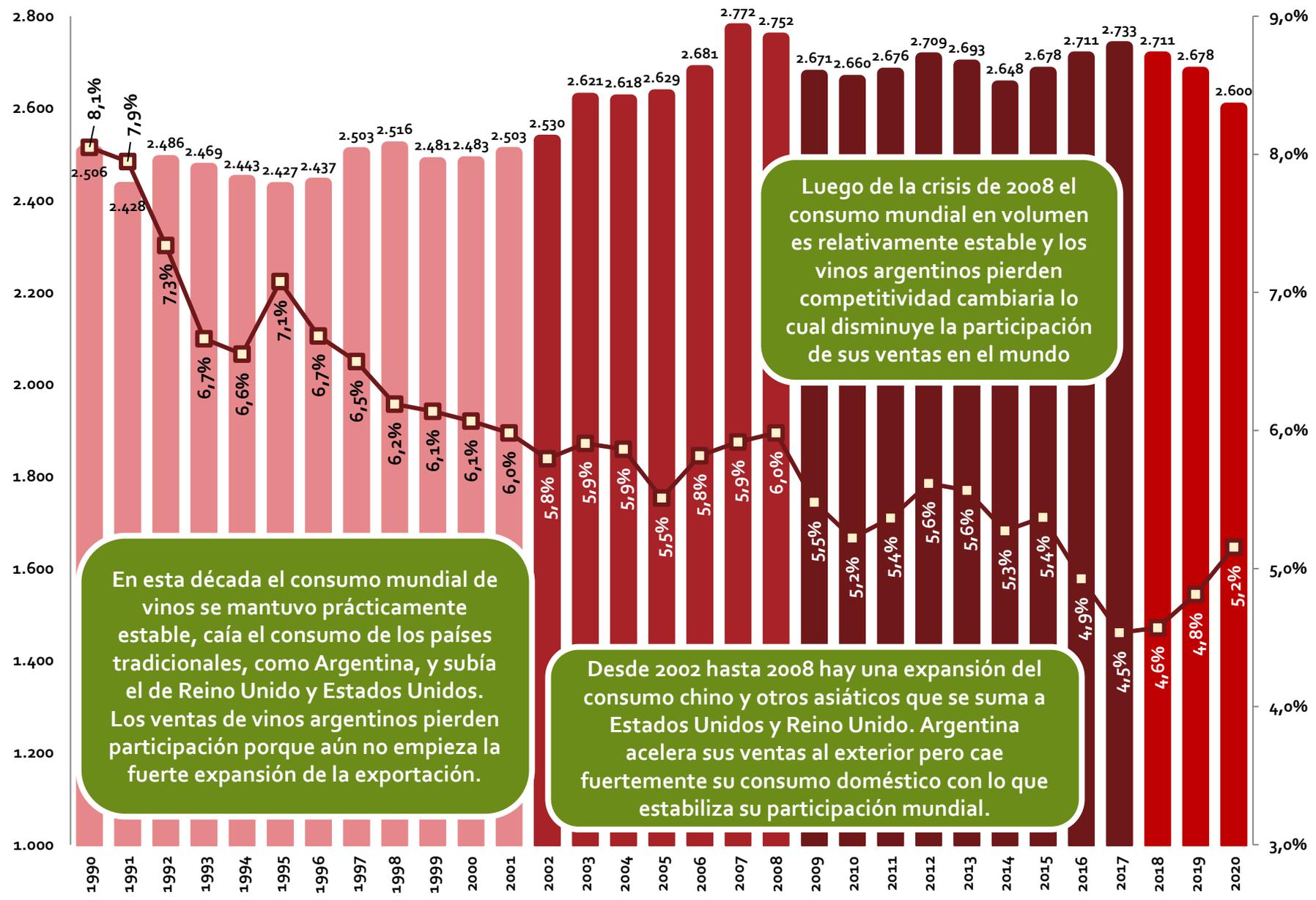
Una carga pesada para el sector cuya oportunidad está en la exportación



Panorama internacional
Macroeconomía argentina
La coyuntura del sector
La producción primaria
Las decisiones de largo plazo
Tendencias de un sector en transformación

Panorama internacional

La pandemia provocó una caída del consumo mundial de vino y la participación en el total consumido los vinos argentinos aumentaron su participación en volumen



Luego de la crisis de 2008 el consumo mundial en volumen es relativamente estable y los vinos argentinos pierden competitividad cambiando lo cual disminuye la participación de sus ventas en el mundo

En esta década el consumo mundial de vinos se mantuvo prácticamente estable, caía el consumo de los países tradicionales, como Argentina, y subía el de Reino Unido y Estados Unidos. Los ventas de vinos argentinos pierden participación porque aún no empieza la fuerte expansión de la exportación.

Desde 2002 hasta 2008 hay una expansión del consumo chino y otros asiáticos que se suma a Estados Unidos y Reino Unido. Argentina acelera sus ventas al exterior pero cae fuertemente su consumo doméstico con lo que estabiliza su participación mundial.

SEGÚN LA OIV, CASI UN 3% MENOS FUE EL CONSUMO DE 2020, UNAS 78 MILLONES DE CAJAS

Es una tendencia de tres años que se profundizó luego de haber alcanzado más de 2,700 millones de cajas en 2017.

En perspectiva se observa que desde la crisis de 2008 hay una meseta en el consumo mundial.

Mientras tanto, aumenta el share de las ventas argentinas del 4,5% al 5,2% impulsadas por fenómenos que es difícil predecir se mantendrán

Según el FMI en 2020 cayó la economía mundial como consecuencia de la pandemia El impacto más fuerte se dio en las economías avanzadas, en especial las europeas

Table 1.1 Overview of the *World Economic Outlook Projections (continued)*
(Percent change, unless noted otherwise)

	Year over Year				Q4 over Q4 ⁸			
	2019	2020	Projections		2019	2020	Projections	
			2021	2022			2021	2022
World Output	2.8	-3.3	6.0	4.4	2.5	-0.8	4.5	4.0
Advanced Economies	1.6	-4.7	5.1	3.6	1.5	-3.1	4.9	2.3
United States	2.2	-3.5	6.4	3.5	2.3	-2.5	6.3	2.3
Euro Area	1.3	-6.6	4.4	3.8	1.0	-4.9	4.4	2.4
Germany	0.6	-4.9	3.6	3.4	0.4	-3.6	3.4	2.8
France	1.5	-8.2	5.8	4.2	0.8	-4.9	4.5	2.6
Italy	0.3	-8.9	4.2	3.6	-0.2	-6.6	4.1	2.1
Spain	2.0	-11.0	6.4	4.7	1.7	-9.1	7.2	1.5
Japan	0.3	-4.8	3.3	2.5	-1.0	-1.3	2.0	1.8
United Kingdom	1.4	-9.9	5.3	5.1	1.2	-7.8	6.5	2.0
Canada	1.9	-5.4	5.0	4.7	1.7	-3.2	4.1	3.8
Other Advanced Economies ²	1.8	-2.1	4.4	3.4	2.0	-0.8	3.7	2.3
Emerging Market and Developing Economies	3.6	-2.2	6.7	5.0	3.5	1.2	4.0	5.5
Emerging and Developing Asia	5.3	-1.0	8.6	6.0	4.5	3.1	4.6	6.9
China	5.8	2.3	8.4	5.6	5.1	6.3	4.4	6.2
India ³	4.0	-8.0	12.5	6.9	2.9	-0.7	4.2	9.6
ASEAN-5 ⁴	4.8	-3.4	4.9	6.1	4.5	-2.8	5.6	5.8
Emerging and Developing Europe	2.4	-2.0	4.4	3.9	...	...	...	...
Russia	2.0	-3.1	3.8	3.8	2.9	-3.0	4.6	2.6
Latin America and the Caribbean	0.2	-7.0	4.6	3.1	-0.3	-3.5	1.8	2.6
Brazil	1.4	-4.1	3.7	2.6	1.6	-1.2	0.9	2.6
Mexico	-0.1	-8.2	5.0	3.0	-0.8	-4.5	2.6	2.7
Middle East and Central Asia	1.4	-2.9	3.7	3.8	...	...	...	...
Saudi Arabia	0.3	-4.1	2.9	4.0	-0.3	-4.1	4.8	4.0
Sub-Saharan Africa	3.2	-1.9	3.4	4.0	...	...	...	...
Nigeria	2.2	-1.8	2.5	2.3	1.9	-0.7	3.2	1.6
South Africa	0.2	-7.0	3.1	2.0	-0.6	-4.2	1.1	2.0



Los pronósticos eran más negativos pero al final la economía mundial cayó el 3,3% lo que explica una caída similar en el consumo mundial de vinos.

Los pronósticos que maneja el FMI y a abril de este año, y otros organismos como la OCDE, muestran un rebote que compensará esta caída.

Sin embargo, la realidad de cada país es muy distinta, como también su mercado de vinos.

La situación y pronósticos en los diferentes países de América son muy dispares

Para los clientes más importantes de vinos de Argentina la situación se presenta mejor



Argentina junto con Perú y Venezuela son los países de mayor caída y en el caso de nuestro país la recuperación esperada para los próximos dos años no alcanzará los niveles anteriores a la pandemia de Covid 19.

La política macroeconómica argentina explica esta diferencia con elevadas tasas de inflación derivadas de desequilibrios macroeconómicos y una fuerte incertidumbre.

Annex Table 1.1.3. Western Hemisphere Economies: Real GDP, Consumer Prices, Current Account Balance, and Unemployment
(Annual percent change, unless noted otherwise)

	Real GDP			Consumer Prices ¹			Current Account Balance ²			Unemployment ³		
	2020	Projections		2020	Projections		2020	Projections		2020	Projections	
		2021	2022		2021	2022		2021	2022		2021	2022
North America	-4.1	6.1	3.5	1.4	2.3	2.4	-2.8	-3.4	-2.7	...	...	...
United States	-3.5	6.4	3.5	1.2	2.3	2.4	-3.1	-3.9	-3.1	8.1	5.8	4.2
Mexico	-8.2	5.0	3.0	3.4	3.5	3.1	2.5	1.8	1.0	4.4	3.6	3.3
Canada	-5.4	5.0	4.7	0.7	1.7	2.0	-1.9	-0.8	-1.3	9.6	8.0	6.5
Puerto Rico ⁴	-7.5	2.5	0.7	-1.3	2.5	1.5	...	...	...	8.6	9.6	9.4
South America⁵	-6.6	4.4	2.8	8.1	9.2	8.4	-0.6	-0.4	-0.8	...	...	...
Brazil	-4.1	3.7	2.6	3.2	4.6	4.0	-0.9	-0.6	-0.8	13.2	14.5	13.2
Argentina	-10.0	5.8	2.5	42.0	...	...	1.0	2.3	1.3	11.4	10.6	9.3
Colombia	-6.8	5.1	3.6	2.5	2.1	2.6	-3.3	-3.8	-3.9	16.1	12.8	12.3
Chile	-5.8	6.2	3.8	3.0	3.1	3.0	1.4	0.3	-0.6	10.8	9.0	8.2
Peru	-11.1	8.5	5.2	1.8	2.0	2.0	0.5	-0.4	-0.7	13.6	9.7	7.6
Ecuador	-7.5	2.5	1.3	-0.3	0.5	2.4	0.5	1.9	2.0	5.3	4.5	4.4
Venezuela	-30.0	-10.0	-5.0	2,355	5,500	5,500	-3.5	-0.8	-2.3	55.5	58.4	60.1
Bolivia	-7.7	5.5	4.2	0.9	3.9	3.7	-2.5	-3.7	-4.2	8.0	4.0	4.0
Paraguay	-0.9	4.0	4.0	1.8	2.7	3.2	1.6	0.7	0.0	6.6	6.1	5.9
Uruguay	-5.7	3.0	3.1	9.8	8.3	7.4	-1.4	-2.2	-1.5	10.4	10.3	9.1
Central America⁶	-7.2	5.6	4.1	1.9	3.1	2.8	0.4	-1.6	-1.8	...	...	...
Caribbean⁷	-4.3	3.3	11.1	7.7	8.4	7.5	-4.7	-5.6	-3.2	...	...	...

La disparidad de crecimiento entre América del Norte y Latinoamérica es importante pero más aún sus pronósticos de recuperación y también aquí será diferente la evolución del consumo de vinos

También de acuerdo al FMI el comercio mundial se deterioró fuertemente La caída fue mucho más aguda en las economías avanzadas

El comercio mundial amplifica la evolución del PBI mundial cuando este cae.

En 2020 las importaciones mundiales de bienes triplicaron la disminución de la actividad mundial y la recuperación se pronostica más lenta.

Table 1.1 Overview of the World Economic Outlook Projections (continued)
(Percent change, unless noted otherwise)

	Year over Year			
	2019	2020	Projections	
			2021	2022
World Output	2.8	-3.3	6.0	4.4
Imports				
Advanced Economies	1.7	-9.1	9.1	6.4
Emerging Market and Developing Economies	-1.0	-8.6	9.0	7.4
Exports				
Advanced Economies	1.3	-9.5	7.9	6.4
Emerging Market and Developing Economies	0.5	-5.7	7.6	6.0

El comercio mundial casi triplicó la caída del PBI aunque también se espera un rebote más fuerte en 2020, evolución muy distinta a la ocurrida en la crisis de 2008. La explicación en gran medida hay que buscarla en que la disminución de la inversión en inventarios de las economías avanzadas no fue tan fuerte como en esa crisis.

Así, mientras que en 2008 el comercio mundial de bienes demoró más de dos años en volver a su nivel anterior ahora se espera que ese periodo sea de sólo un año.

Figure 1.1.4. Inventory in Advanced Economies and Manufacturing Outlook
(Changes in inventory as percent of GDP; aggregated by purchasing-power-parity weights)

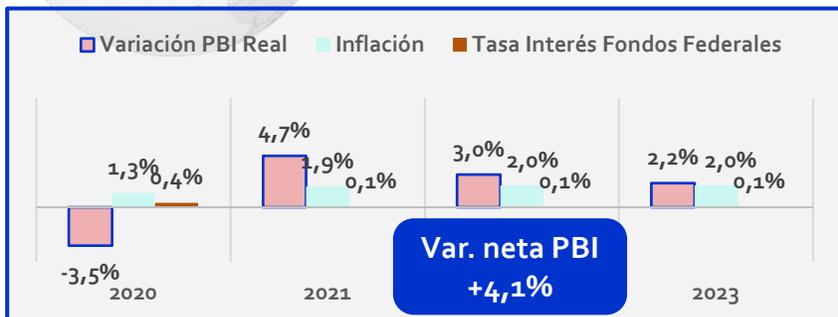


Lo que muestran los pronósticos de la macroeconomía según Euromonitor

Los países de recuperación más acelerada son Estados Unidos y China

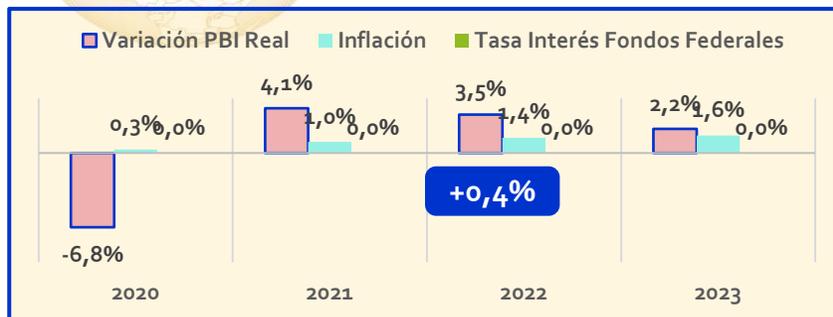
Estados Unidos

Es probable que el aumento de gasto sea inferior al normal para salir de una recesión importante por la incertidumbre del consumidor y una mayor tasa de ahorro. Potencialmente empujando el crecimiento hacia el 7% en tres años



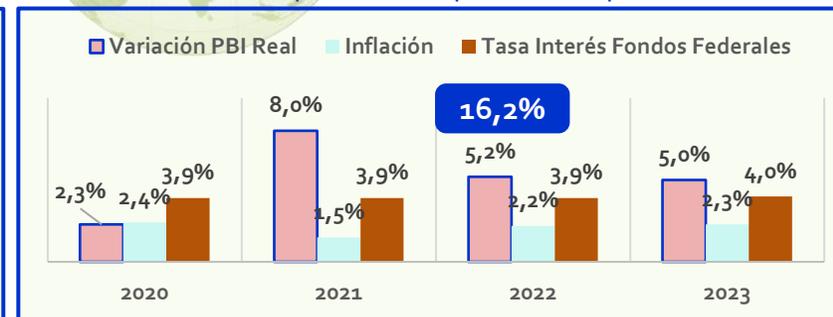
Eurozona

Los sectores del ocio y la hostelería han estado gravemente afectados pero la industria y la construcción se han recuperado. Las ventas minoristas disminuyeron significativamente y se espera una suave recuperación



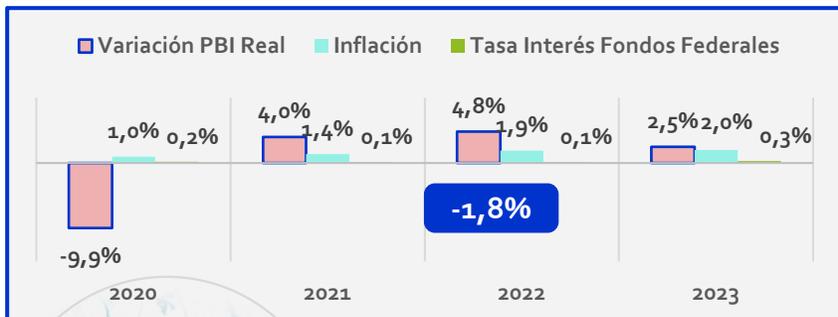
China

El crecimiento del 2,3% es el único positivo entre las grandes economías aunque el gasto de los consumidores y los niveles de actividad del sector de servicios todavía están por debajo de los pronósticos previos a la pandemia.



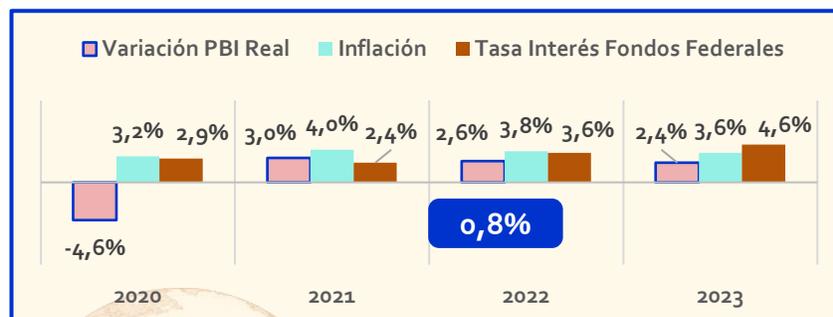
Reino Unido

Un desafío clave será combatir la creciente tasa de desempleo que se pronostica en el 6,7% en 2021. A febrero de 2021, 8% de los trabajadores empleados esperan perder su trabajo en los próximos tres meses.



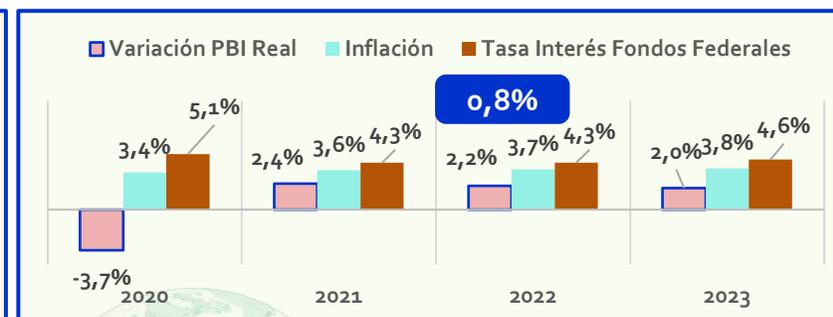
Brasil

La inflación aumenta las materias primas y en consecuencia los precios de los alimentos y el combustible. Aunque esto puede ser temporal, su impacto sobre la inflación es más sustancial y prolongada de lo que se había predicho.



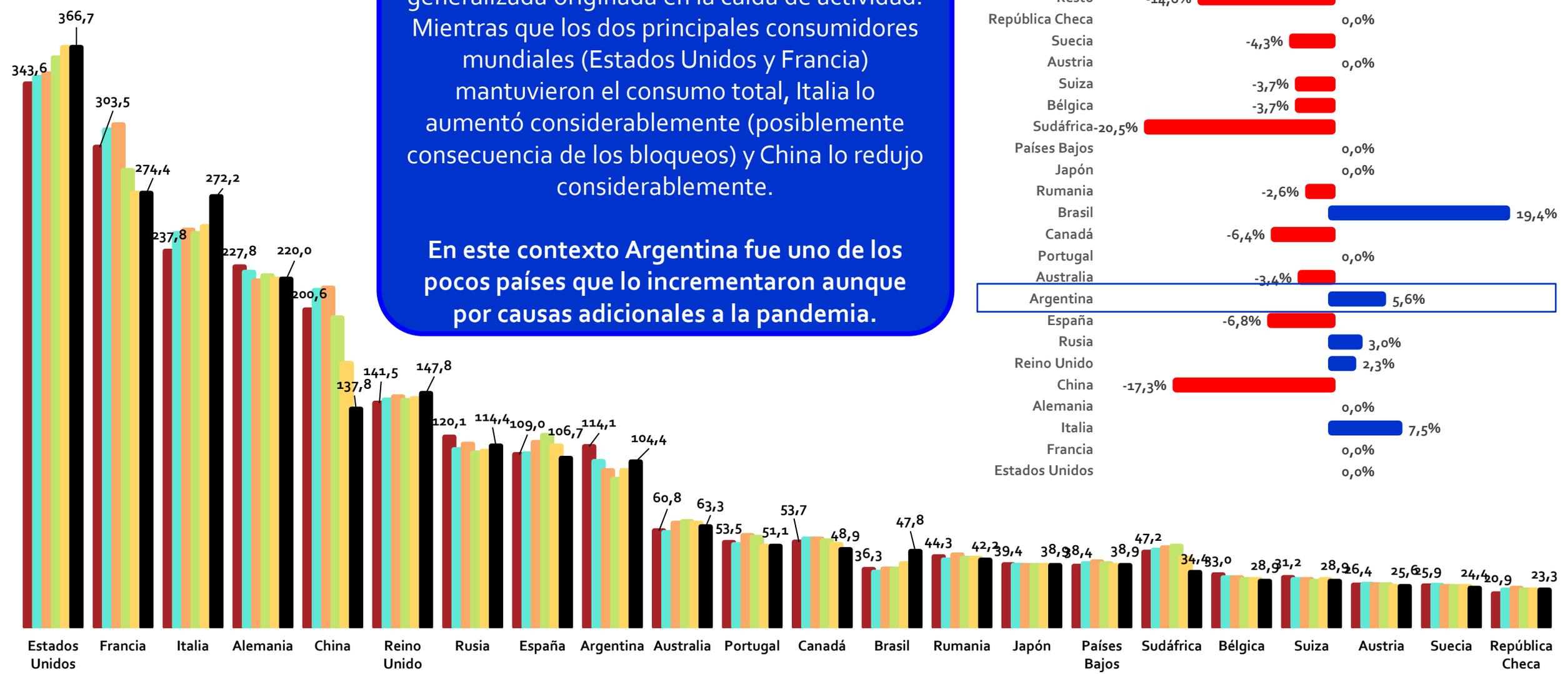
Rusia

La recuperación económica rusa estará impulsada por un paquete de estímulo fiscal valorado en 4,2% del PBI. El gasto público se enfocará en pymes y desempleados. Sin embargo, siguen faltando sectores innovadores.



El consumo mundial de vino cayó aunque el comportamiento de los distintos países no fue homogéneo posiblemente por las distintas políticas de cuarentenas

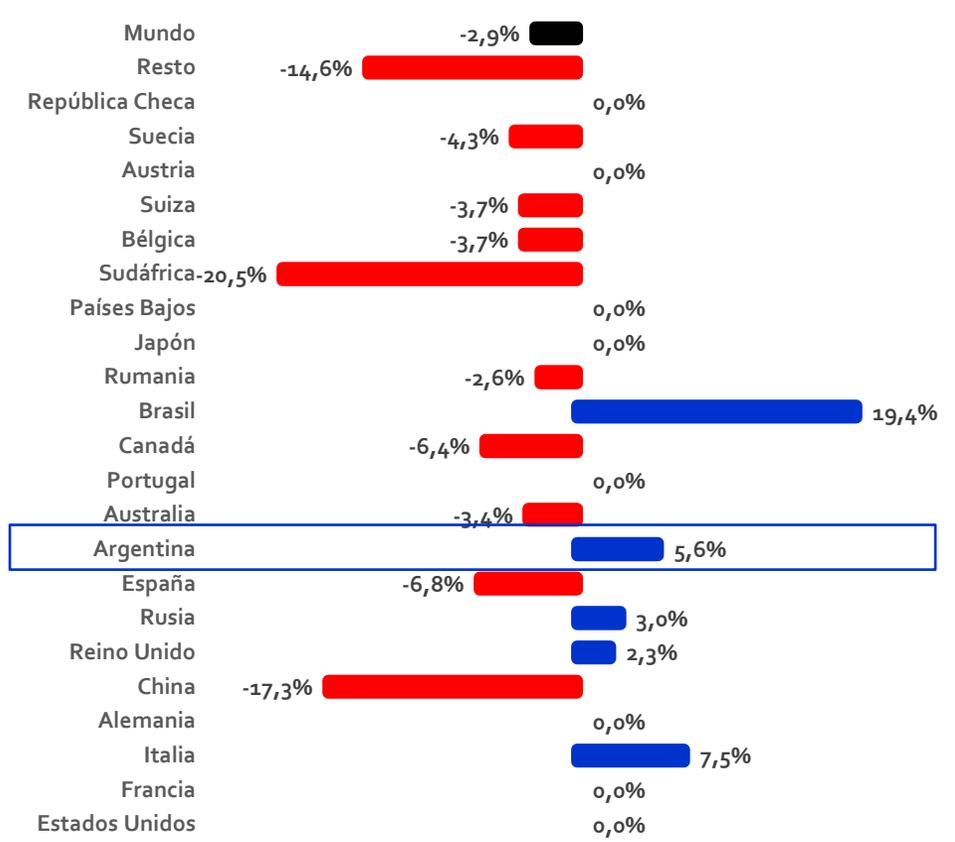
Consumo anual de vino (MM Cajas)
Fuente: OIV



Aunque el consumo mundial cayó cerca de un 3% no parece atribuido a una conducta generalizada originada en la caída de actividad. Mientras que los dos principales consumidores mundiales (Estados Unidos y Francia) mantuvieron el consumo total, Italia lo aumentó considerablemente (posiblemente consecuencia de los bloqueos) y China lo redujo considerablemente.

En este contexto Argentina fue uno de los pocos países que lo incrementaron aunque por causas adicionales a la pandemia.

Variación de consumo ultimo año

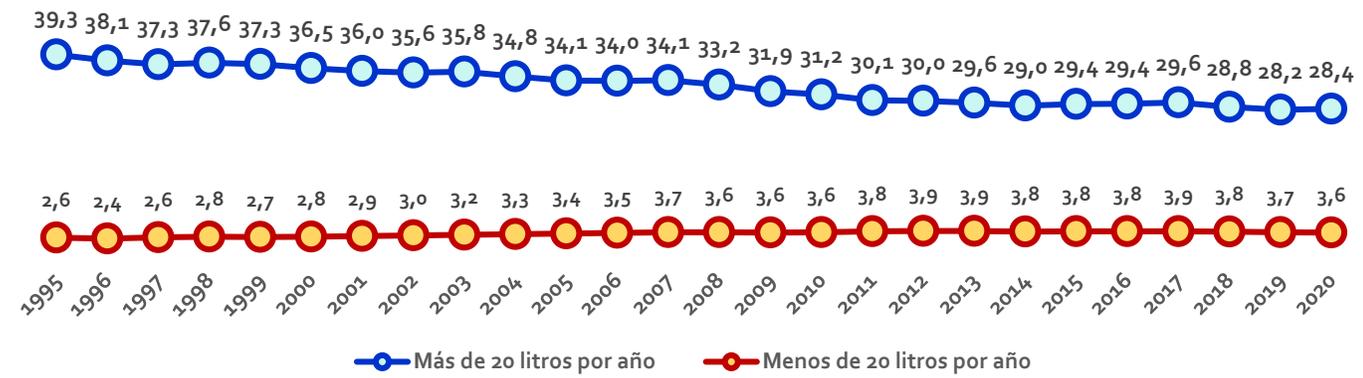


Hasta la década pasada el mundo asistió al reemplazo de consumo pero luego el fenómeno se estancó y parece haber concluido la deslocalización

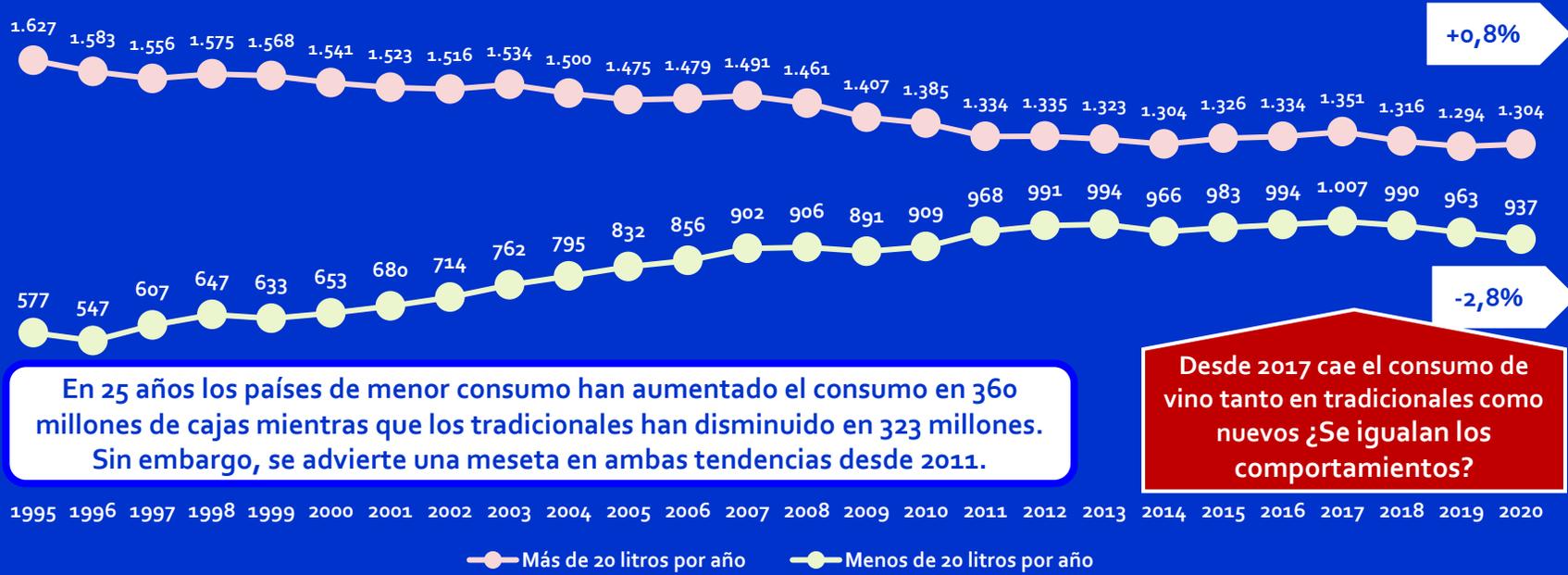
Consumo per capita mundial de vino
Fuente: Elaboración propia



Consumo per cápita países del alto y bajo consumo
Fuente: elaboración propia



Consumo total – MM Cajas



En 25 años los países de menor consumo han aumentado el consumo en 360 millones de cajas mientras que los tradicionales han disminuido en 323 millones. Sin embargo, se advierte una meseta en ambas tendencias desde 2011.

Desde 2017 cae el consumo de vino tanto en tradicionales como nuevos ¿Se igualan los comportamientos?

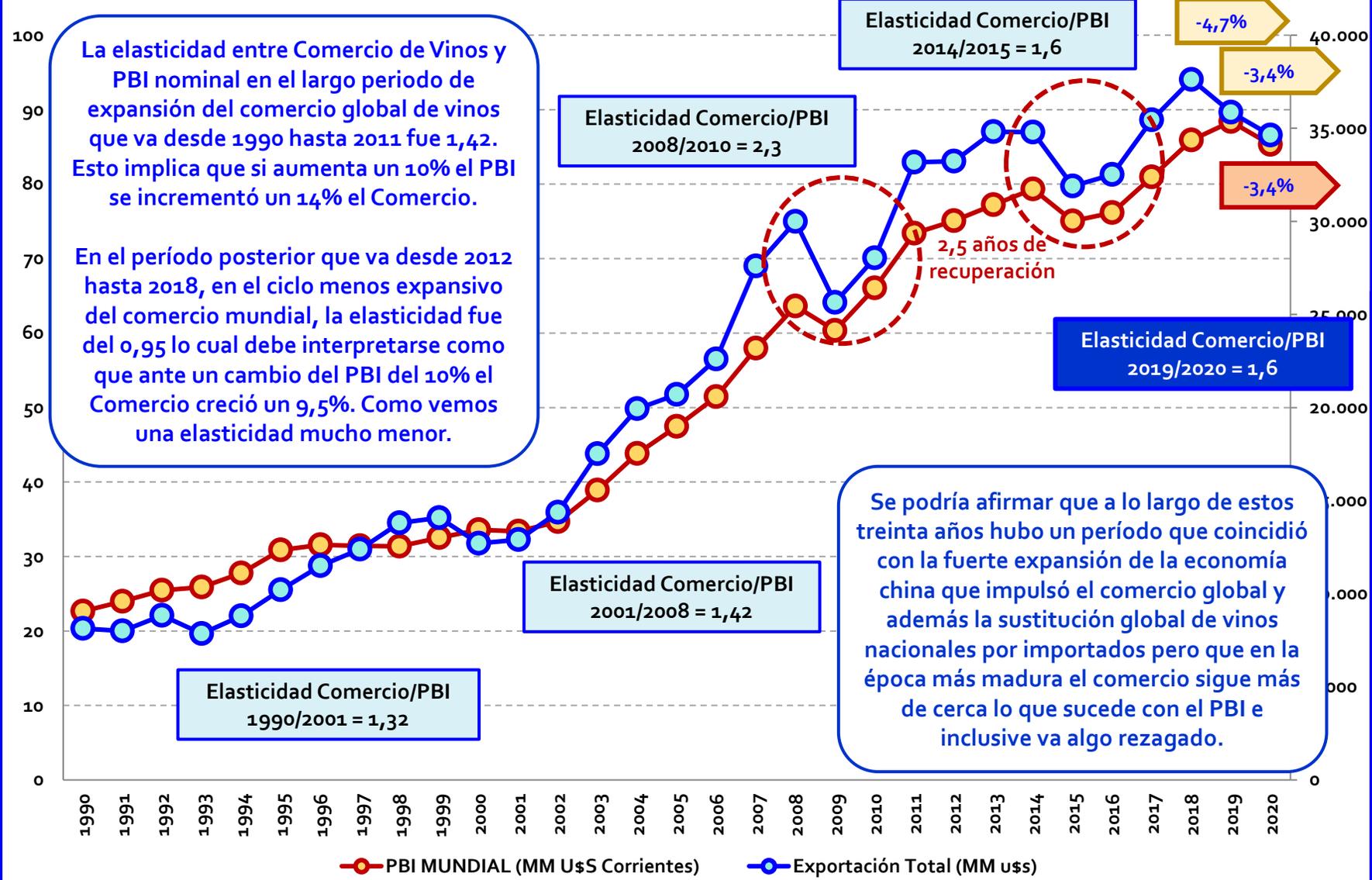
- ❖ A nivel mundial el consumo por habitante disminuye en el último cuarto de siglo como consecuencia de una combinación entre países maduros y países nuevos.
- ❖ Los de más de 20 litros han caído en promedio más de 11 litros en ese período.
- ❖ Sin embargo, en volumen total los nuevos reemplazaron la caída de los tradicionales.

Tal cual podía anticiparse la caída de la actividad mundial impactó en el vino

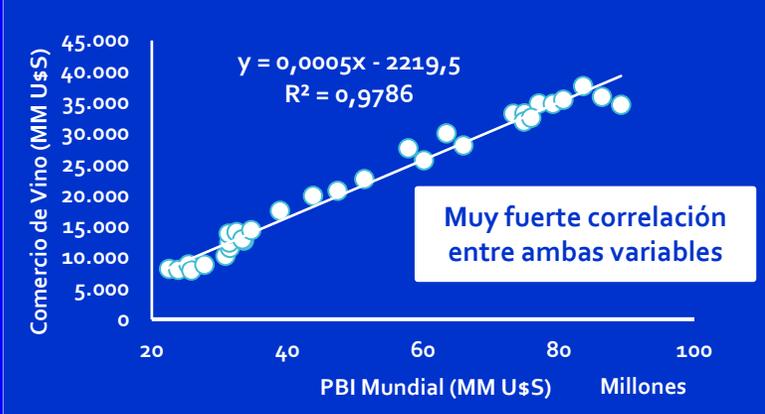
El comercio mundial cayó en este sector menos de lo esperado

Comercio mundial de vinos (MM U\$S) vs. PBI Mundial (BB U\$S Corrientes)

Fuente: Area del Vino con datos Banco Mundial y Centro Internacional de Comercio



Comercio Mundial de Vino vs. PBI Mundial



LAS CRISIS Y QUE PUEDE PASAR EN 2021

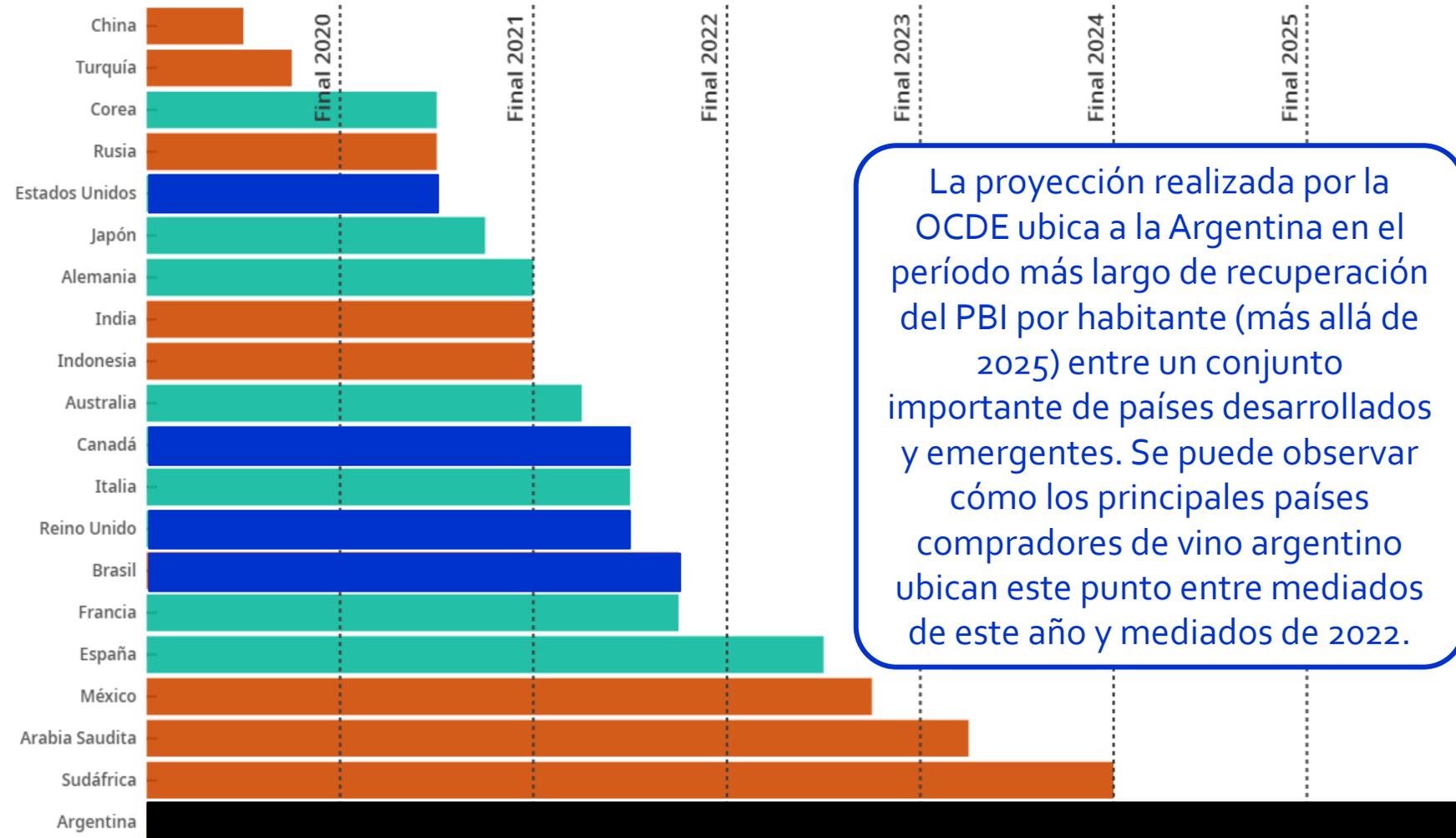
Si comparamos la crisis actual con la ocurrida en 2008 advertimos que la caída de comercio ha sido equivalente a la caída del PBI, menor que hace 10 años que se amplificó en 2,3.

Es posible que estemos observando un comportamiento más en línea con la madurez del comercio global de vino y si prestamos atención éste ya había caído un 4,7% el año anterior lo cual verifica una posición de stocks más acotada de los importadores.

Es posible también que el período de recuperación que históricamente fue de 2,5 años sea también algo menor.

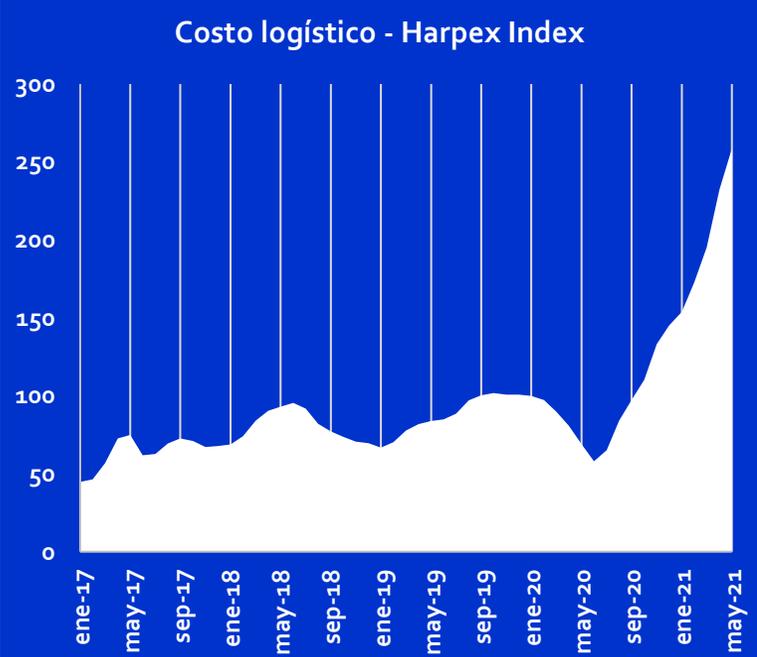
La pandemia tuvo un impacto en el consumo de vinos y los pronósticos de OCDE sobre la duración de sus efectos son muy relevantes para el consumo y el comercio de vino

¿Cuánto se tardará en recuperar el PBI per cápita pre Pandemia?



La proyección realizada por la OCDE ubica a la Argentina en el período más largo de recuperación del PBI por habitante (más allá de 2025) entre un conjunto importante de países desarrollados y emergentes. Se puede observar cómo los principales países compradores de vino argentino ubican este punto entre mediados de este año y mediados de 2022.

Uno de los aspectos negativos que deja la pandemia de Covid 19 es el sustancial aumento del costo logístico y esto afecta especialmente a países como Argentina cuyos mercados externos están más alejados a diferencia de los competidores europeos que tienen mucho comercio de cercanía



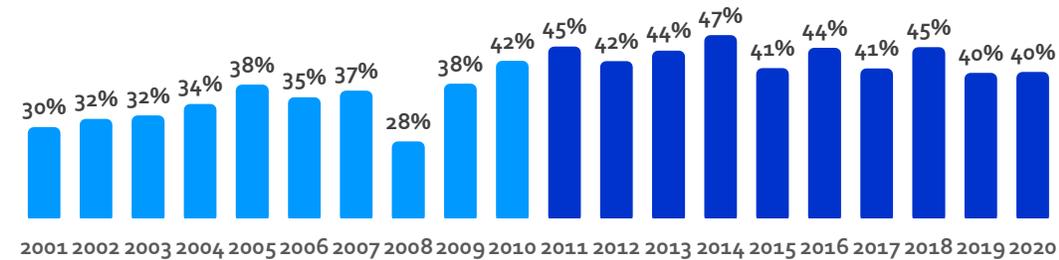
Recuperación del nivel prepandemia: un incremento sostenible del PIB real per cápita por encima de su nivel de T4 2019. Para los países que se recuperen después de T4 2022, los cálculos se basan en las tasas de crecimiento trimestral medio en 2022. • Fuente: OCDE (2021), OCDE, Perspectivas económicas nº 109 (Edición 2021/1)

La exportación se limita en las producciones locales que tienen mejores posibilidades de abastecer el consumo doméstico lo cual genera una nueva rivalidad competitiva

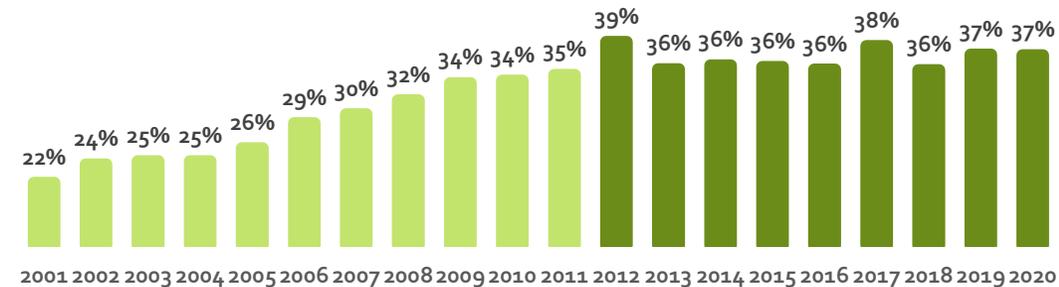
Volumen vinos importados en el volumen de consumo			
	2001	2011	2020
Estados Unidos	22,3%	35,0%	37,3%
Francia	14,6%	24,4%	26,1%
Italia	2,6%	11,0%	7,2%
Alemania	58,5%	83,0%	71,4%
China	2,7%	22,1%	34,5%
Reino Unido	144,1%	127,1%	108,9%
Rusia	60,5%	48,4%	54,9%
España	1,1%	4,8%	10,7%
Argentina	0,3%	0,8%	0,0%
Australia	7,0%	22,9%	21,2%
Portugal	36,3%	34,0%	58,8%
Canadá	85,3%	76,3%	102,2%
Brasil	9,8%	21,4%	35,4%
Rumania	0,2%	21,9%	11,4%
Japón	62,7%	77,5%	74,1%
Países Bajos	82,5%	109,8%	130,5%
Sudáfrica	1,1%	0,6%	1,5%
Bélgica	122,4%	148,0%	126,4%
Suiza	60,8%	66,0%	70,3%
Austria	28,2%	34,8%	32,5%
Suecia	83,9%	60,9%	96,4%
República Checa	105,6%	96,2%	74,8%
Resto	36,4%	59,7%	20,1%
Mundo	30,1%	44,7%	40,1%

- ❖ En el proceso de globalización el aumento de consumo de vinos de varios países fue cubierto por importaciones.
- ❖ La proporción fue un 18% del volumen del consumo total en 1990; una década después era del 30% y en 2012 alcanzó el 45% para mantenerse alrededor de este valor en la última década.
- ❖ Los principales impulsores de este fenómeno han sido Estados Unidos y China. El primero llegó a un máximo del 39% en 2012 mientras que el segundo parece haber alcanzado un límite a partir de 2012. Las producciones locales han fijado un límite competitivo.
- ❖ Otros países como Países Bajos, Bélgica y Suecia han seguido creciendo porque han desarrollado la exportación, en especial a vecinos.
- ❖ Casos como Australia y Brasil han mostrado crecimientos muy importantes que atraen exportadores.

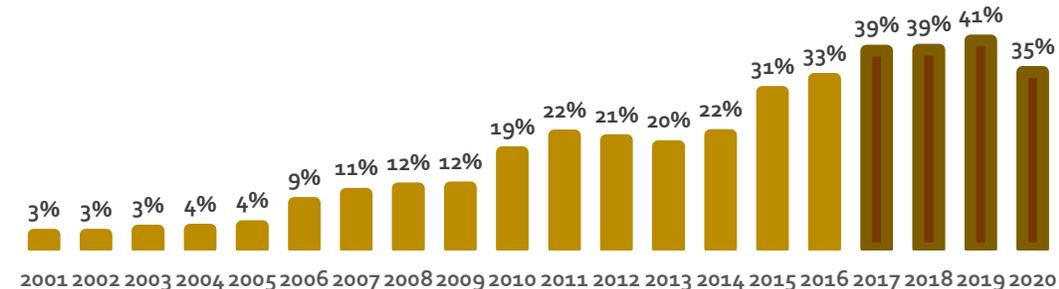
Participación vinos importados en el consumo doméstico MUNDIAL
Fuente: Elaboración propia



Participación en el volumen de consumo de ESTADOS UNIDOS



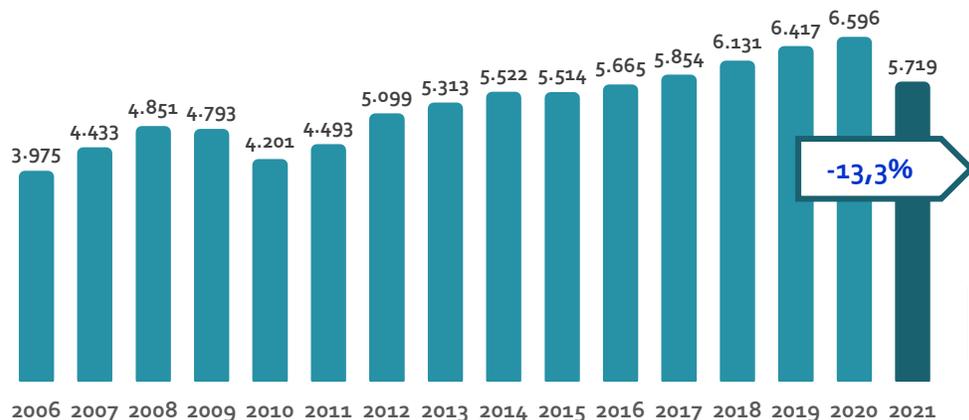
Participación en el volumen de consumo de CHINA



Estados Unidos

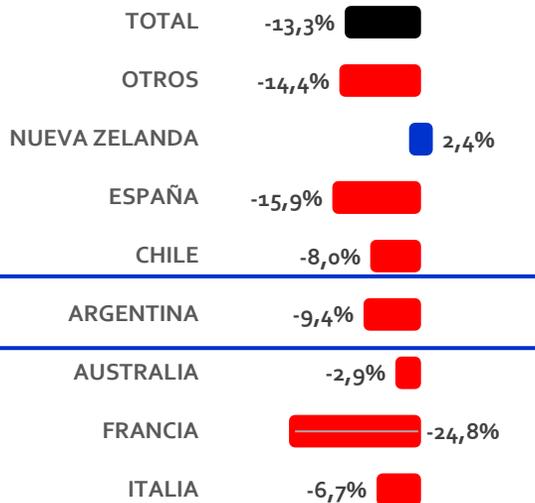
Estados Unidos, principal importador mundial de vinos tuvo una fuerte caída en valor y algo leve en volumen mientras Argentina recuperó espacio después de una década.

Valor de importaciones totales de vino en Estados Unidos
MAT Enero - MM U\$S – Fuente: CIC

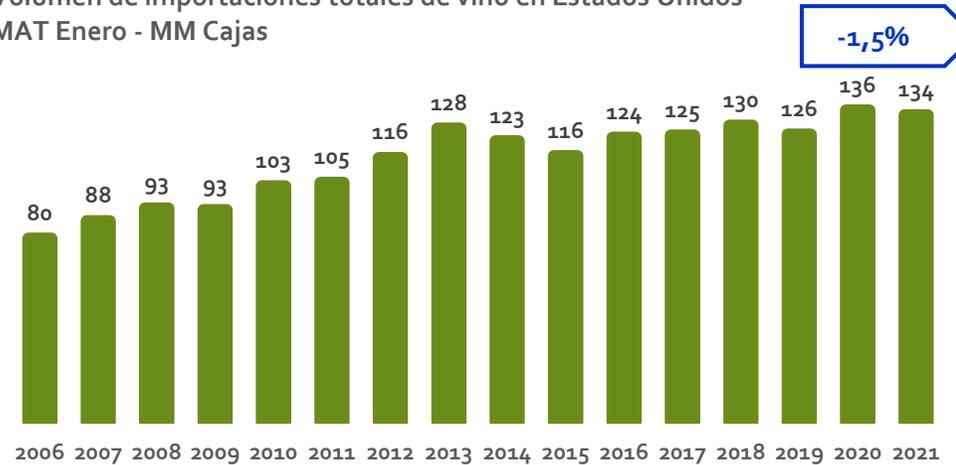


Después de 10 años de crecimiento el valor de las importaciones de vinos en Estados Unidos sufrió una profunda caída de casi 900 millones de dólares y los vinos argentinos por primera vez en 8 años aumentaron su share

Variación de valor último año

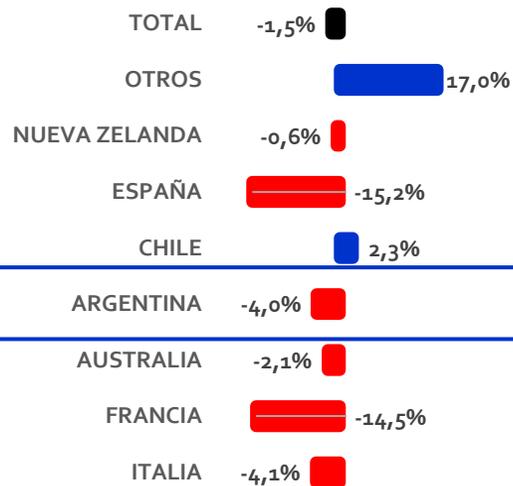


Volumen de importaciones totales de vino en Estados Unidos
MAT Enero - MM Cajas

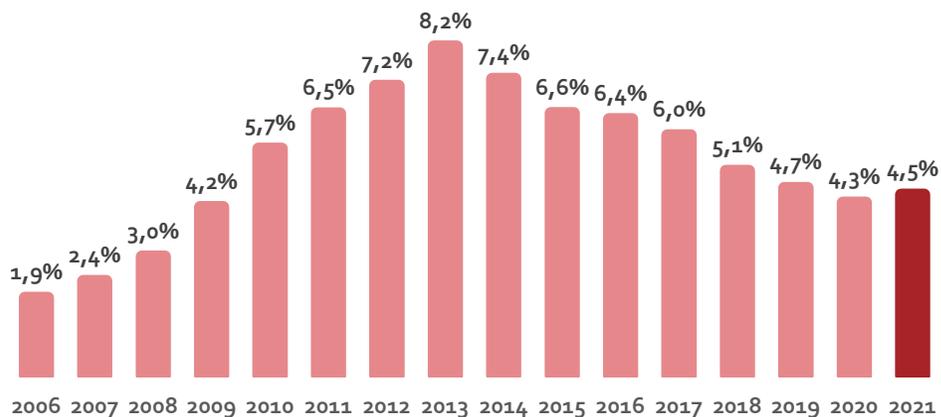


La caída en volumen de vinos importados también fue negativa pero menor como también ha sido la tendencia de expansión lo cual está mostrando una premiumización de la importación. A su vez Argentina cayó en share y se ubica a casi un tercio de 2013

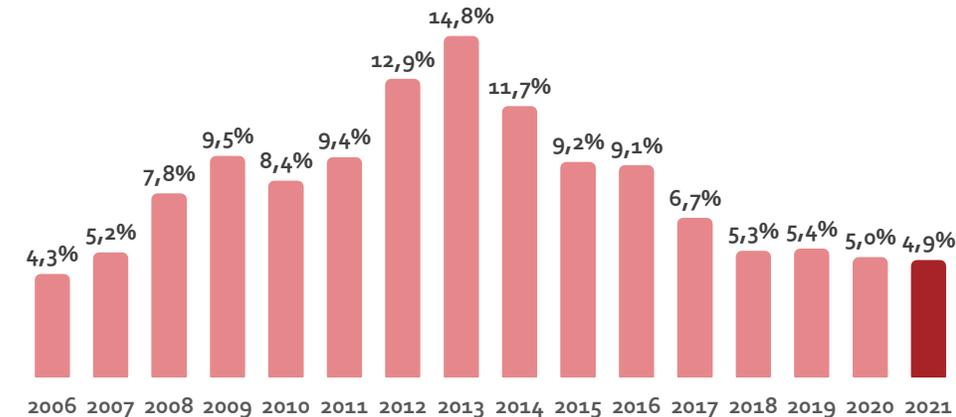
Variación de volumen último año



Share de vinos argentinos en valor en Estados Unidos

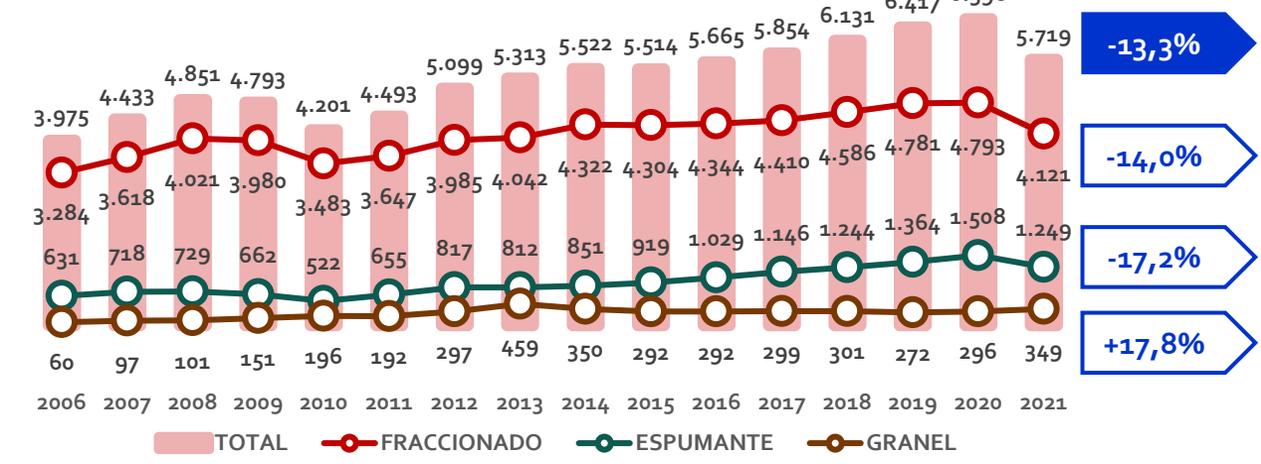


Share de vinos argentinos en volumen en Estados Unidos

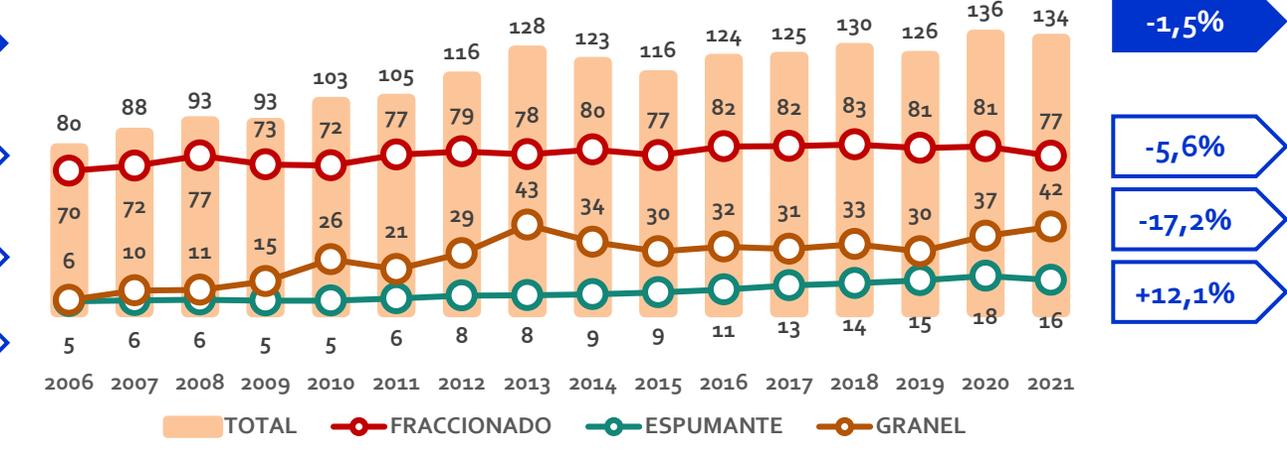


En Estados Unidos el gran ajuste se realizó en la importación de vinos fraccionados y espumantes que fue parcialmente compensado con volúmenes de vino a granel

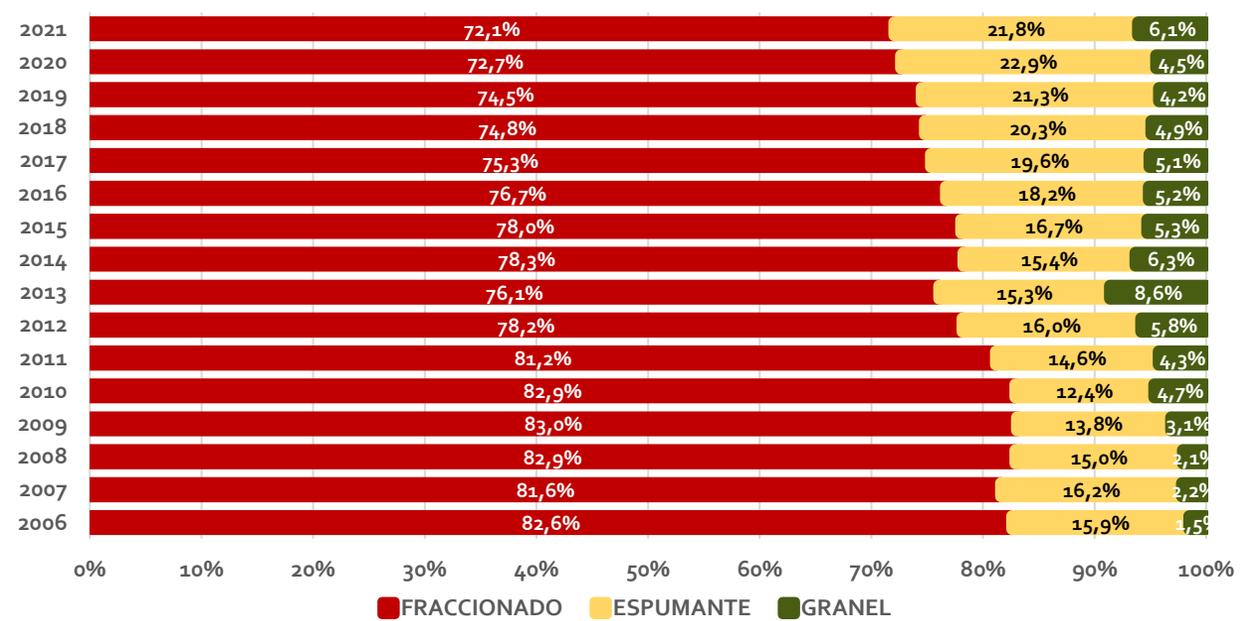
Valor importaciones de vinos en Estados Unidos por tipo
MAT Ene - MM U\$S



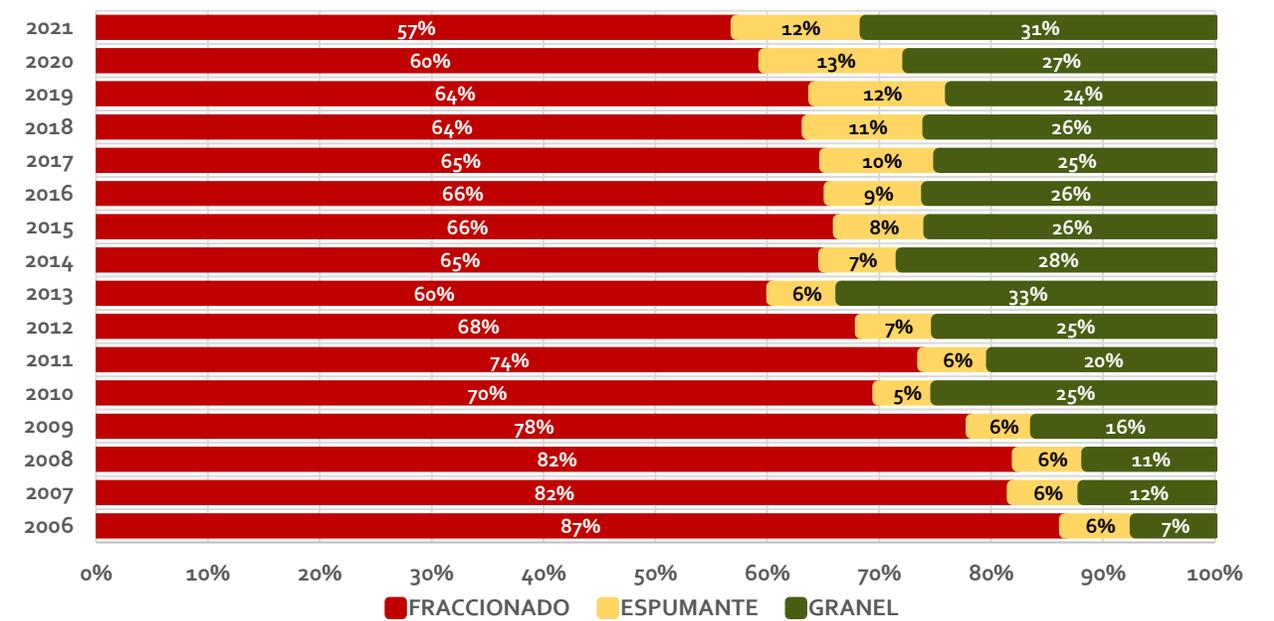
Valor importaciones de vinos en Estados Unidos por tipo
MAT Ene - MM Cajas



Participación de cada tipo de vino en valor de importaciones de Estados Unidos

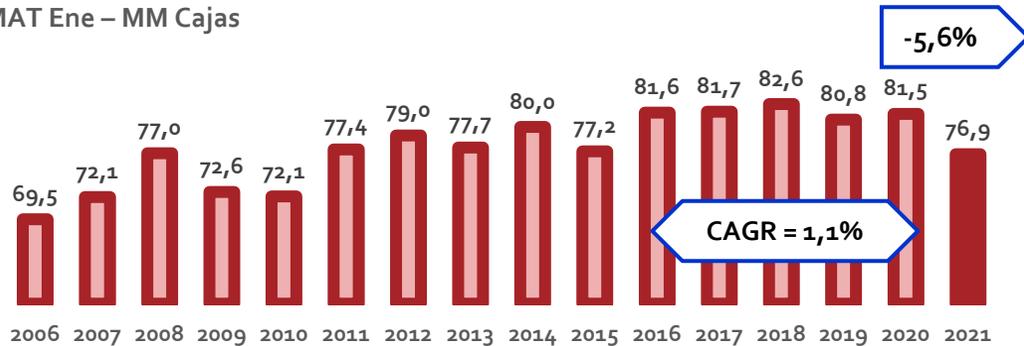


Participación de cada tipo de vino en volumen de importaciones de Estados Unidos

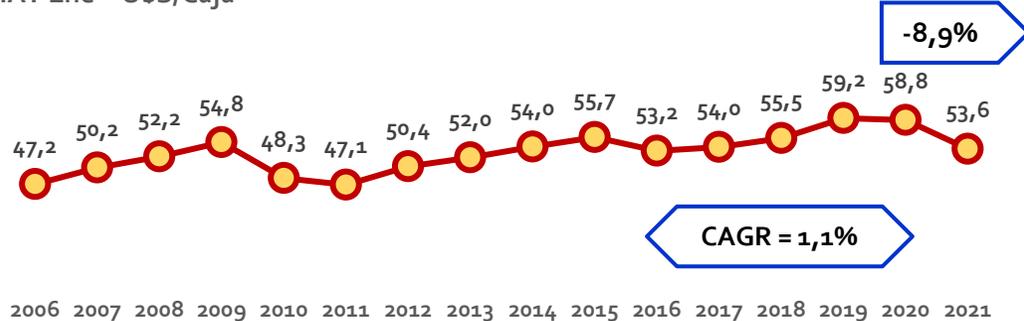


La caída de importación de vinos fraccionados en Estados Unidos fue de gran impacto en el comercio global dada su posición de liderazgo y recordó la crisis de 2008

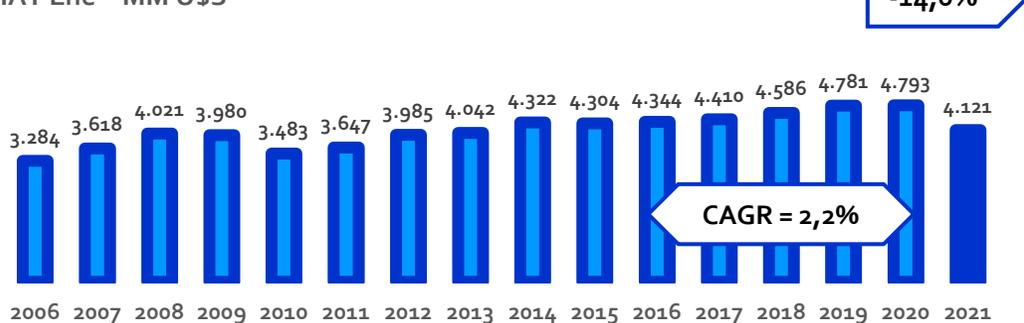
Volumen importación fraccionados en Estados Unidos
MAT Ene – MM Cajas



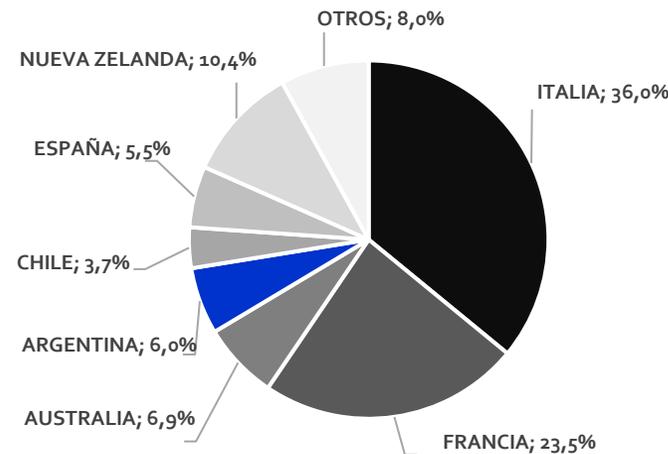
Precio importación fraccionados en Estados Unidos
MAT Ene – U\$/Caja



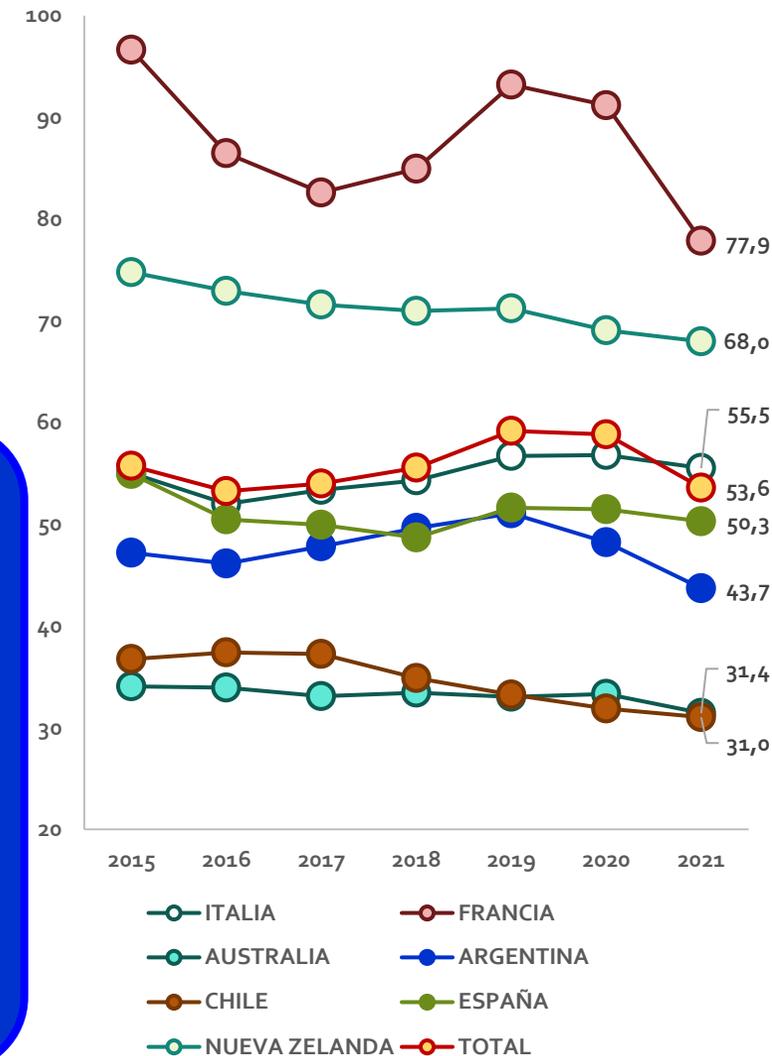
Valor importación fraccionados en Estados Unidos
MAT Ene – MM U\$S



Share de importación en valor vinos fraccionados Estados Unidos - MAT Ene - 2021



Precio promedio de importación vinos fraccionados Estados Unidos
MAT Ene – U\$/Caja

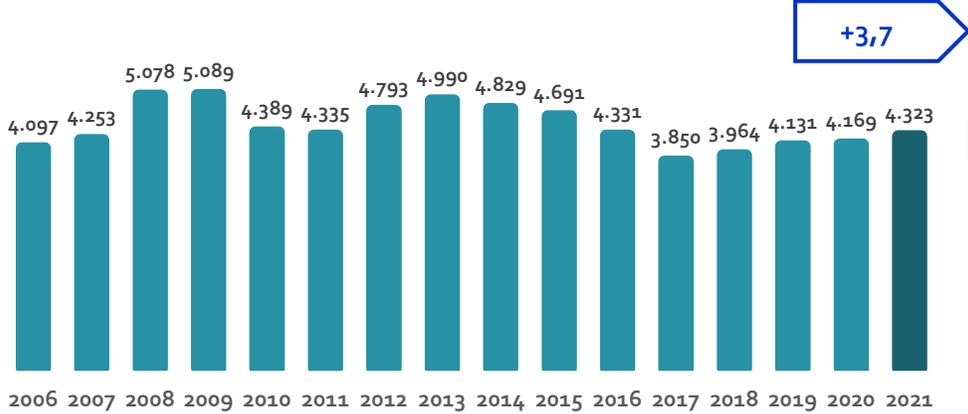


- ❖ La crisis impactó fuertemente en las importaciones de vinos fraccionados en Estados Unidos, similar a lo ocurrido en 2008.
- ❖ Cayó el volumen y el precio lo cual es claramente una caída de demanda.
- ❖ Se revirtió una tendencia de varios años de premiumización.
- ❖ Italia se mantuvo como líder siendo notable el crecimiento en share de los vinos de Nueva Zelanda.
- ❖ El menor precio se verificó en todos los orígenes.

Reino Unido

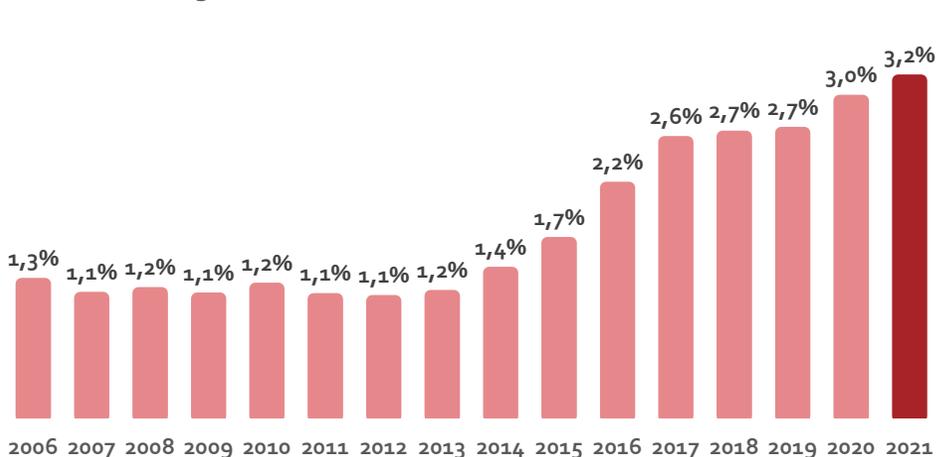
Reino Unido fue en esta crisis, a diferencia de la de 2008 una locomotora que compensó la caída de importación de vinos de otros países

Valor importaciones totales de vino en Reino Unido
MAT Ene – MM U\$S – Fuente: CIC

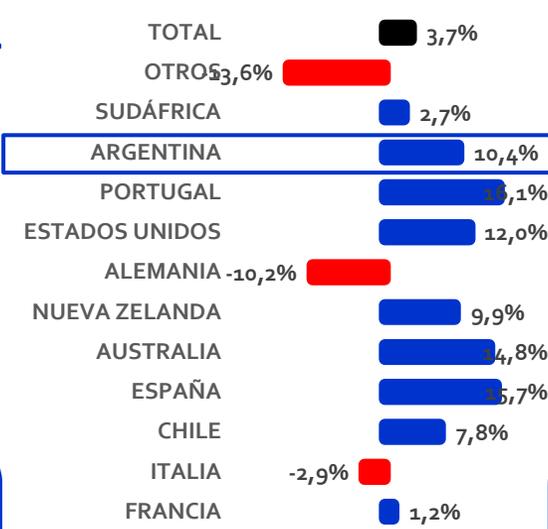


A pesar de la crisis las importaciones totales de vino del Reino Unido en valor continuaron creciendo por quinto año consecutivo, basado en el aumento de consumo y la falta de producción local. Los vinos argentinos alcanzaron su mayor share histórico con 8 años de expansión.

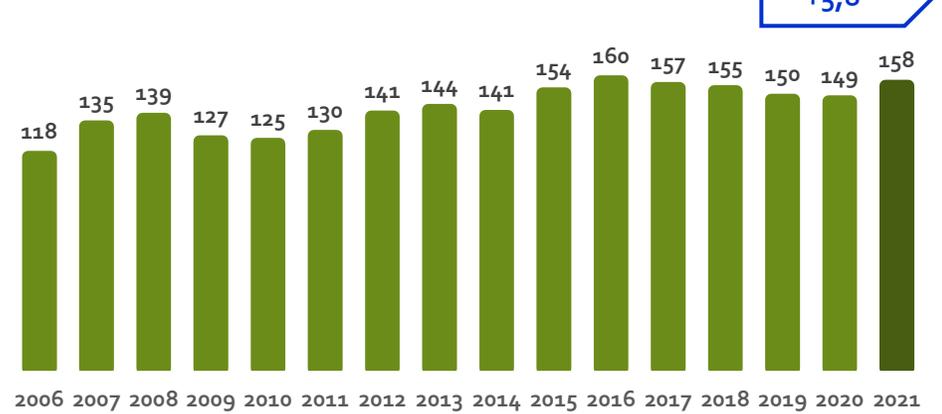
Share de vinos argentinos en valor en Reino Unido – MAT Ene



Variación de valor último año

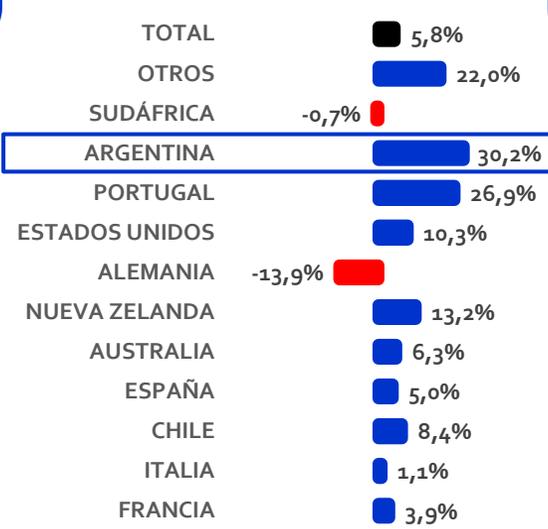


Volumen importaciones totales de vino en Reino Unido
MAT Ene – MM Cajas

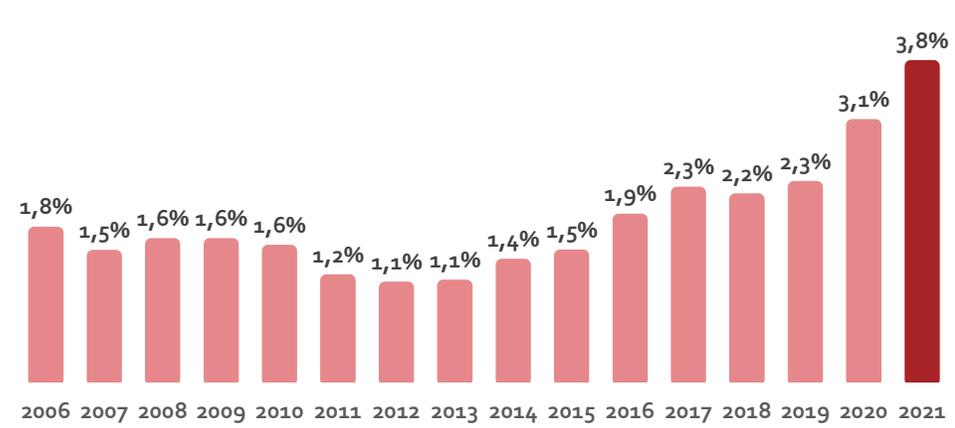


La importación total en volumen se expandió el último año luego de varios años de caída. El distinto comportamiento del valor muestra la premiumización de la importación. También aquí los vinos argentinos lograron su máximo share y muestran una performance muy superior al promedio en valor y volumen

Variación de volumen último año

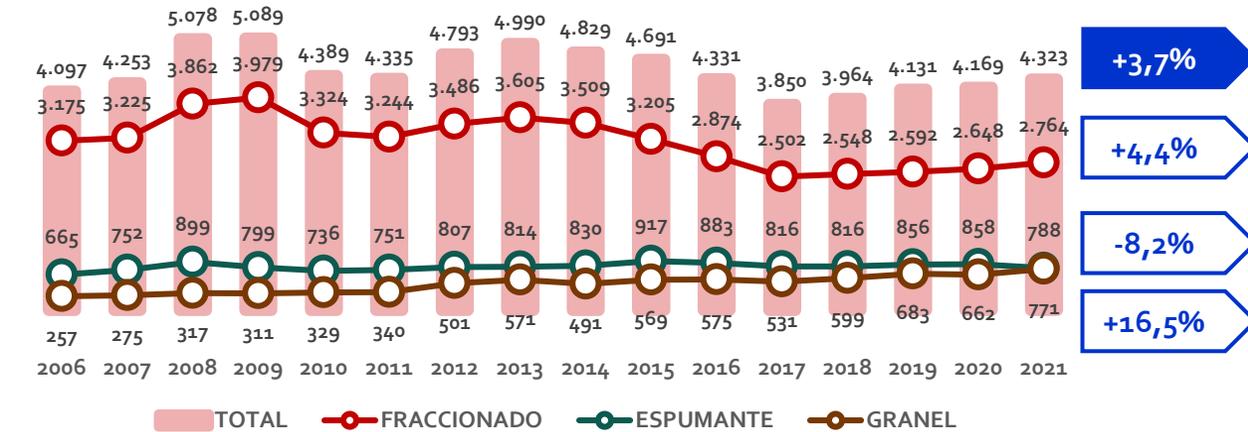


Share de vinos argentinos en volumen en Reino Unido
MAT Ene



El mercado inglés de vinos importados es uno de los de mayor transformación y este año de crisis, a diferencia de la anterior, se expandió notablemente en vinos a granel

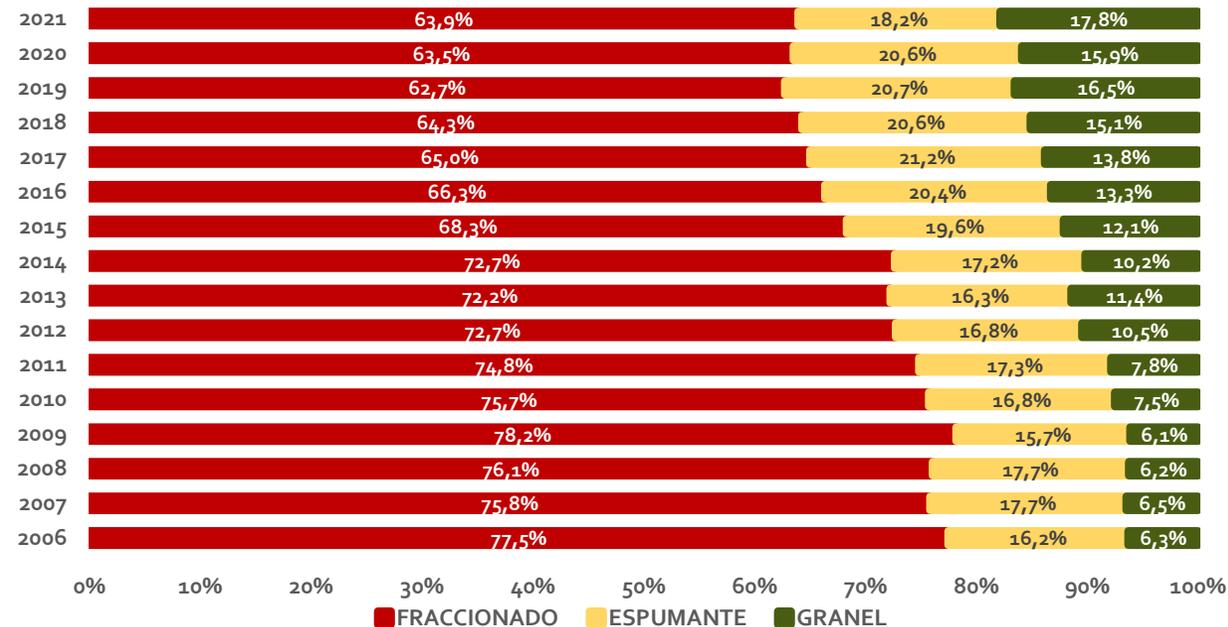
Valor importaciones en Reino Unido por tipo
MAT Ene - MM U\$S



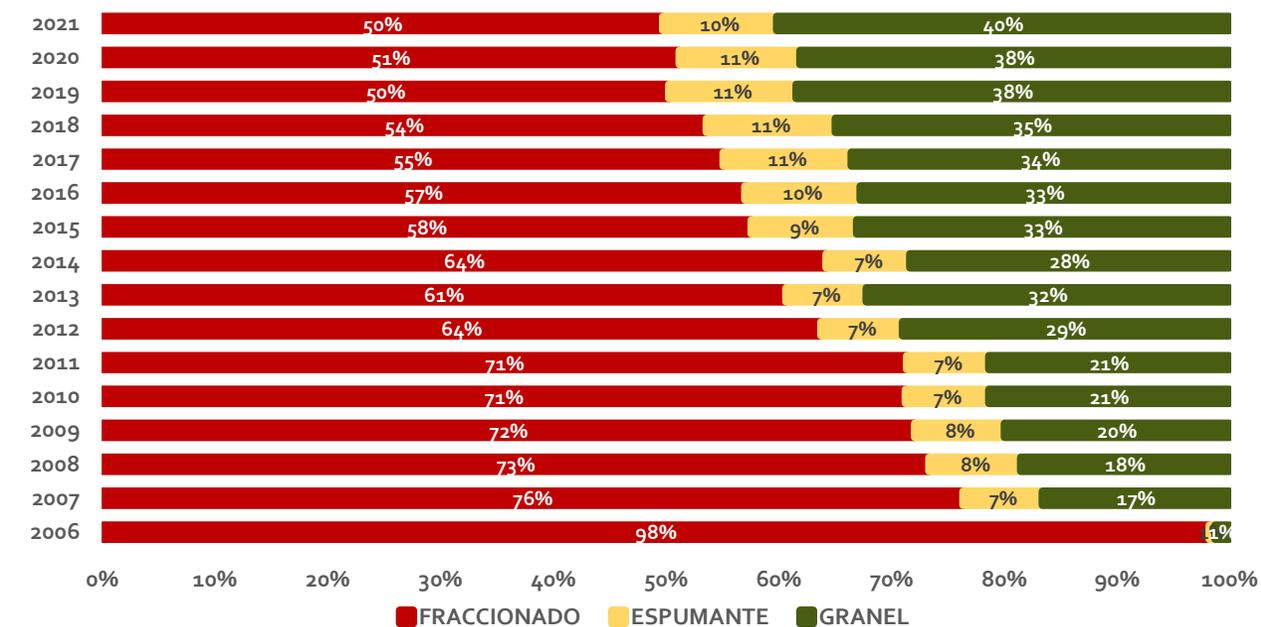
Volumen importaciones en Reino Unido por tipo
MAT Ene - MM Cajas



Participación en valor de cada tipo de vino importado en Reino Unido

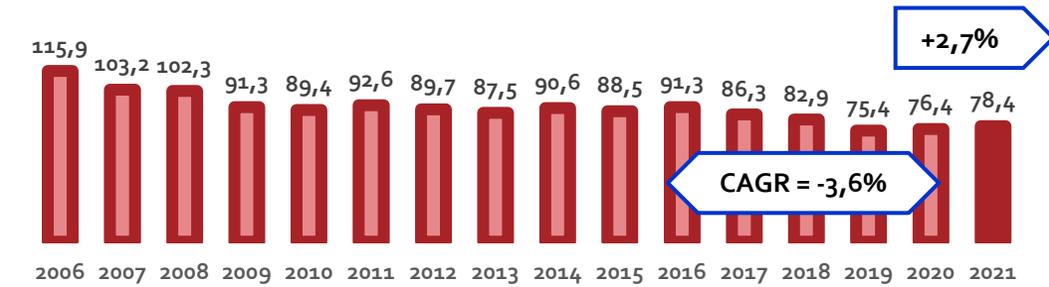


Participación en volumen de cada tipo de vino importado en Reino Unido

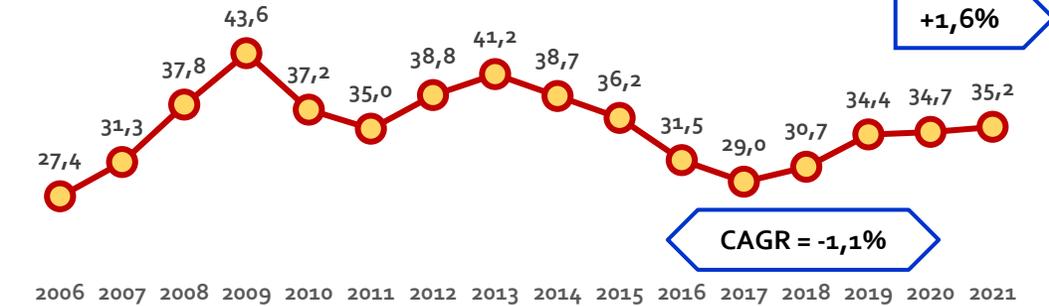


Reino Unido sigue siendo el mercado más competitivo del mundo y prueba de ello es la confluencia de casi todos los países y un enfoque de precios hacia el promedio global

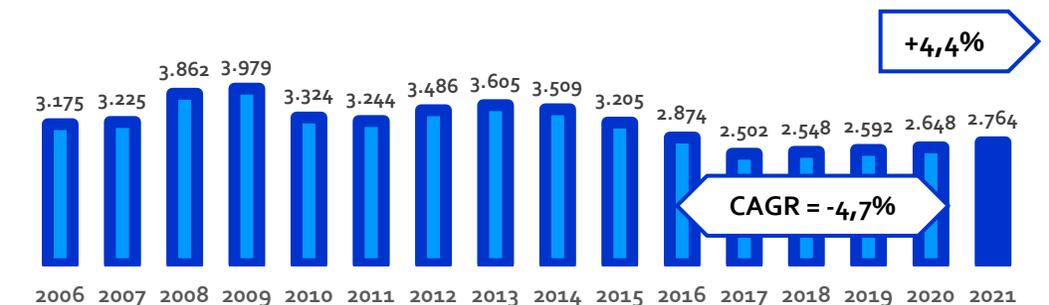
Volumen importación fraccionados Reino Unido
MAT Ene – MM Cajas



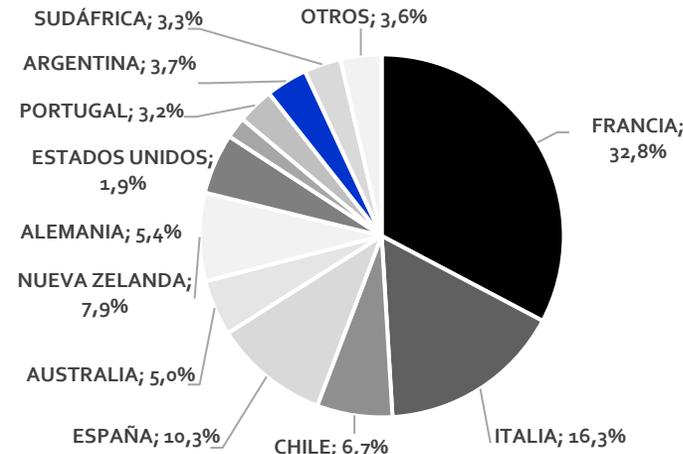
Precio promedio de importación fraccionados Reino Unido
MAT Ene - U\$S/Caja



Valor importación fraccionados Reino Unido
MAT Ene – MM U\$S

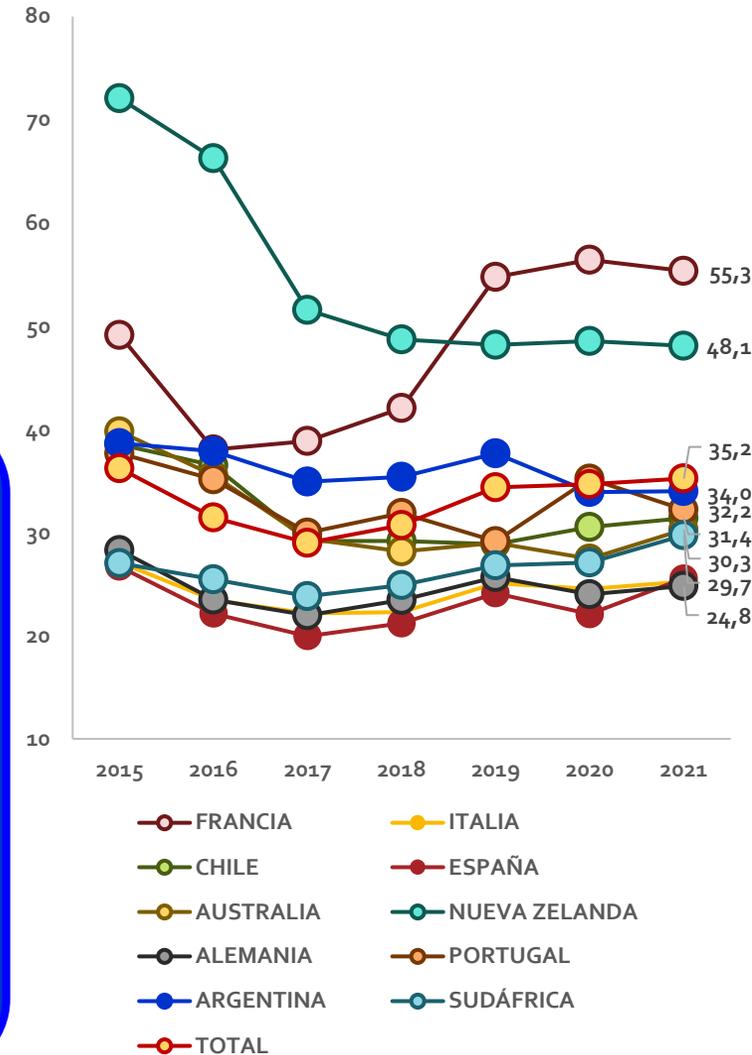


Share en valor importación de vinos fraccionados
Reino Unido - MAT Ene - 2021



- ❖ Tanto el volumen como el precio promedio de los vinos fraccionados importados por el Reino Unido aumentaron lo que habla de un aumento de la demanda en línea con el incremento del consumo que se observó en la pandemia.
- ❖ Los vinos que siguen dominando el mercado son los europeos aunque es notable la expansión de dos países del Nuevo Mundo: Nueva Zelanda y Argentina.
- ❖ En cuanto a los precios todos parecen confluir al promedio global lo cual aumenta considerablemente la competencia de este mercado.

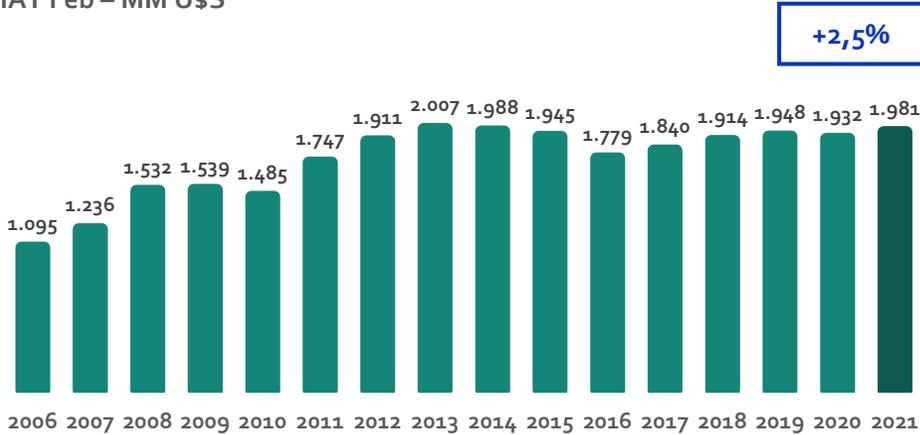
Precio medio de importación de vinos fraccionados en Reino Unido
MAT Ene – U\$S/Caja



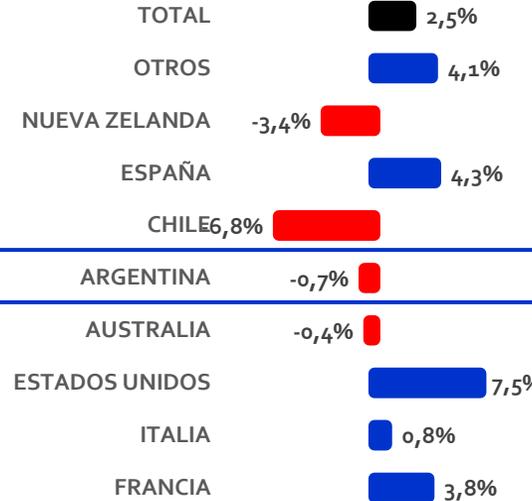
Canadá

Canadá aumentó sus importaciones aunque con una fuerte caída de precios promedio lo cual está en línea con la adecuación a consumidores más cautelosos en gastos

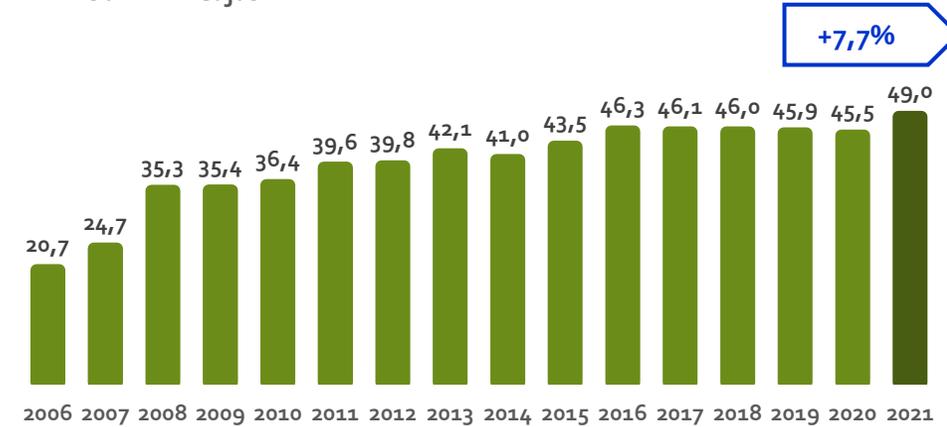
Valor de importaciones totales de vino en Canadá
MAT Feb – MM U\$S



Variación de valor último año



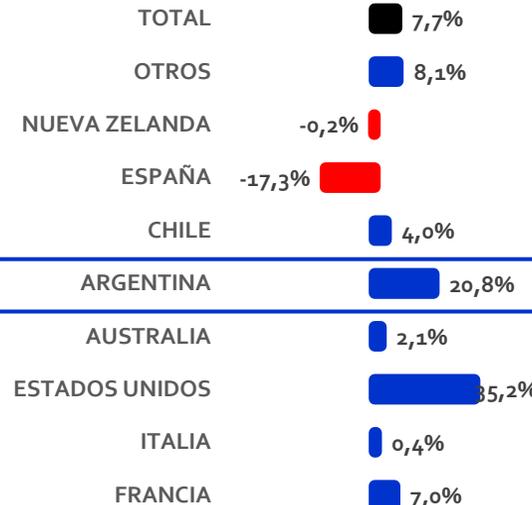
Volumen de importaciones totales de vino en Canadá
MAT Feb – MM Cajas



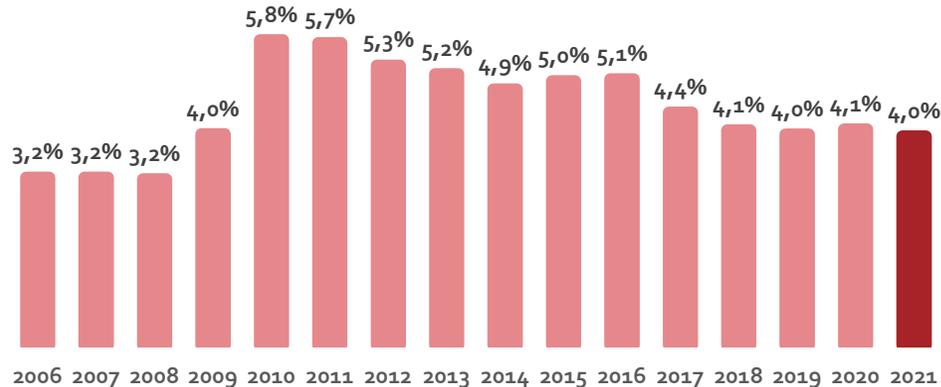
Al tratarse de un país importador con muy baja producción local tuvo un aumento de demanda de importaciones aunque como gran parte del mercado está manejado por monopolios algunos países crecieron en valor y otros disminuyeron como fue el caso de los vinos argentinos que pierden share desde hace 11 años.

La importación total en volumen creció más que en valor lo que da cuenta de una caída de precios acorde con la crisis económica. Este aumento lleva más de quince años y los vinos argentinos crecen en share lo que demuestra que se desplazan a categorías más bajas de precios con un sustancial aumento de granel.

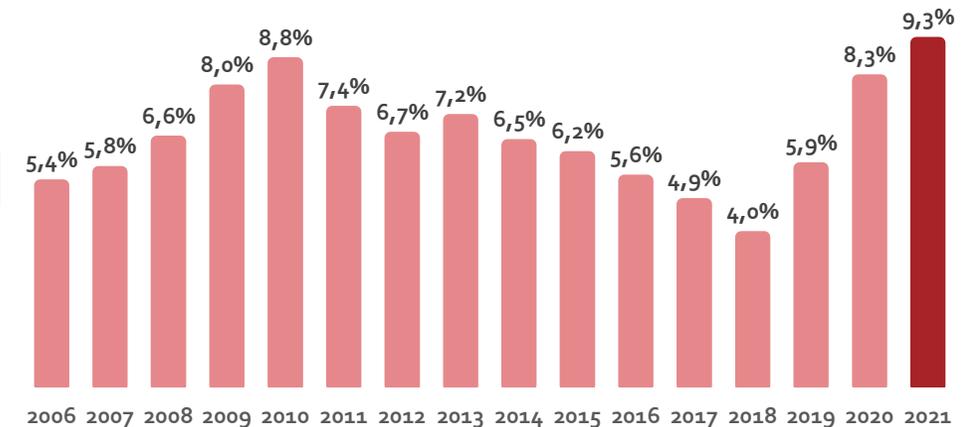
Variación de volumen último año



Share de vinos argentinos en valor en Canadá – MAT Feb



Share de vinos argentinos en volumen en Canadá – MAT Feb

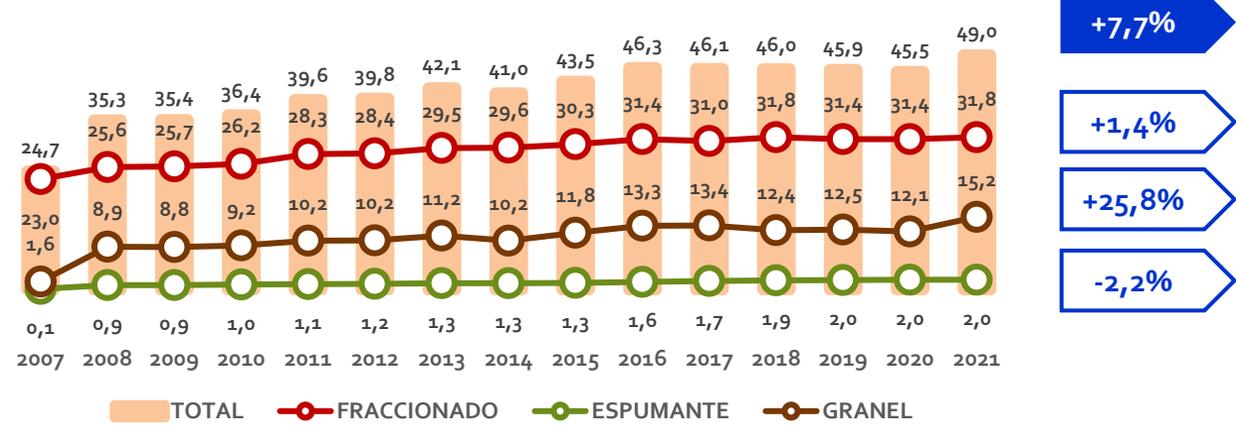


El mercado canadiense de vinos importados creció pero lo hizo en las categorías de menor precio promedio y por ello disminuyó espumantes y aumentó granel

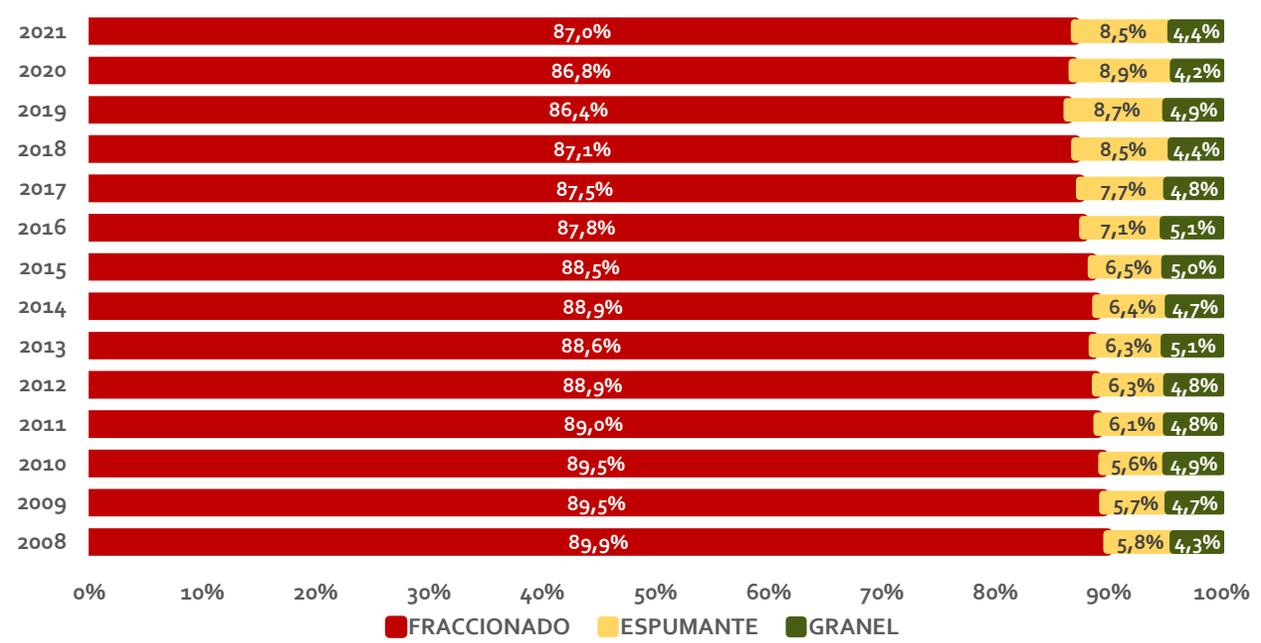
Valor importaciones en Canadá por tipo
MAT Feb – MM U\$S



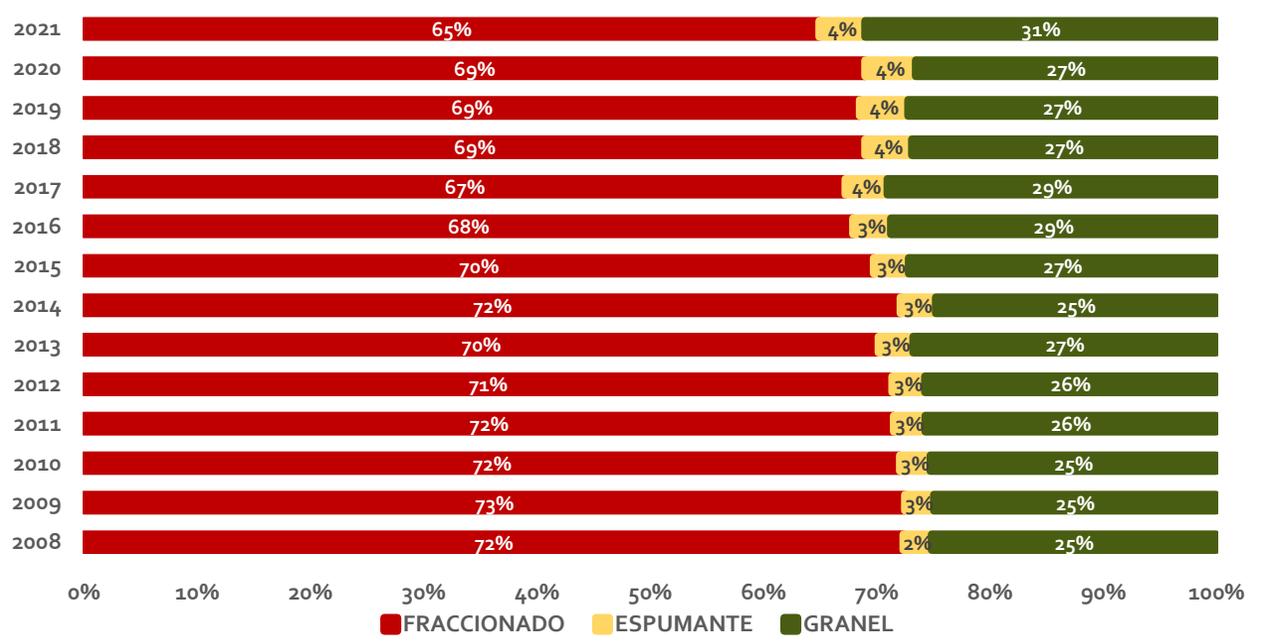
Volumen importaciones en Canadá por tipo
MAT Feb – MM Cajas



Participación en valor de cada tipo de vino importado en Canadá – MAT Feb

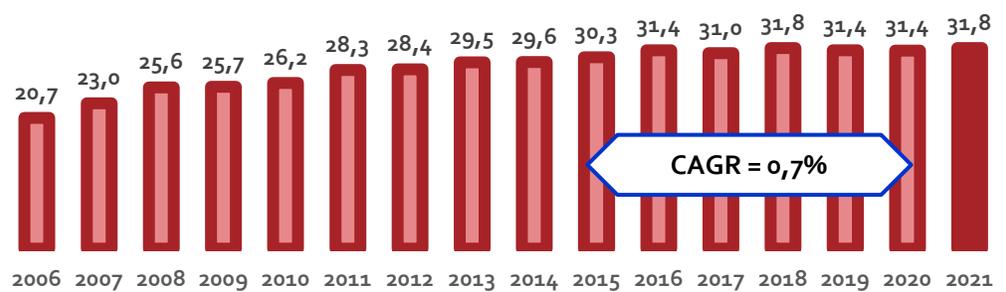


Participación en volumen de cada tipo de vino importado en Canadá - MAT Feb

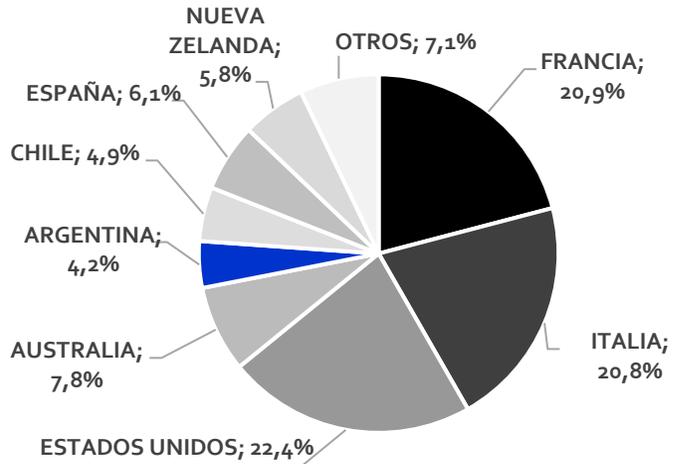


El mercado canadiense de vinos fraccionados importados tuvo un suave incremento y continuó de ese modo una tendencia que lleva ya varios años

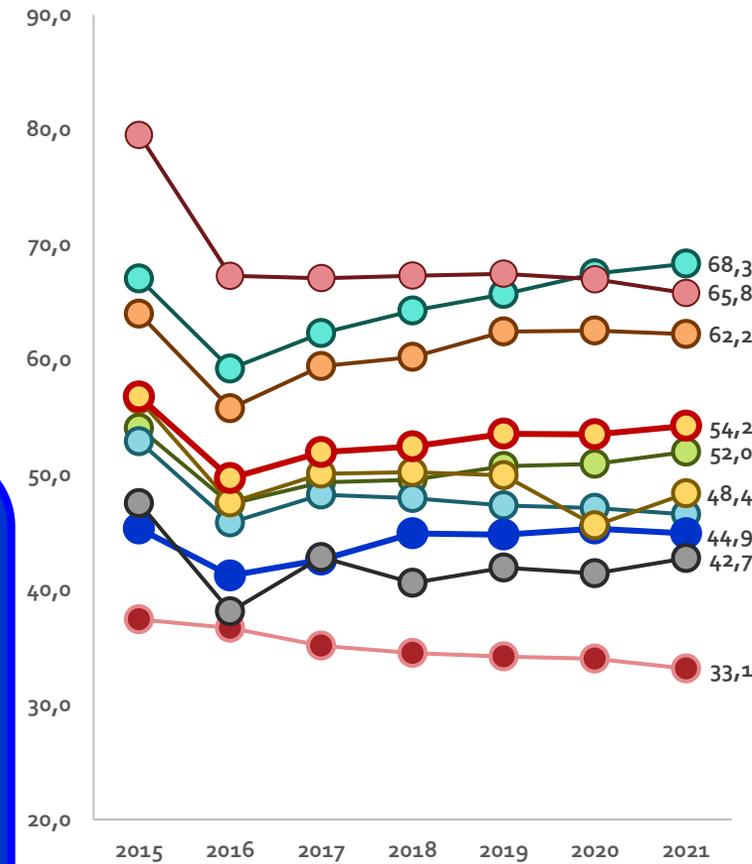
Volumen de importación fraccionado Canadá
MAT Feb - MM Cajas – Fuente: CIC



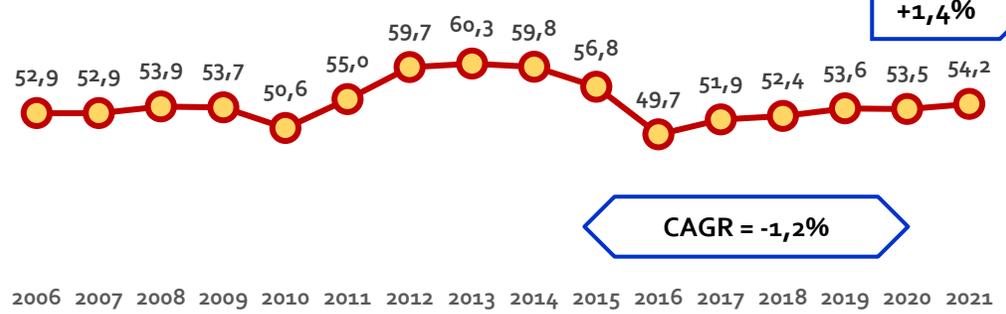
Share de valor de importación fraccionados en Canadá – MAT Feb – Fuente: CIC



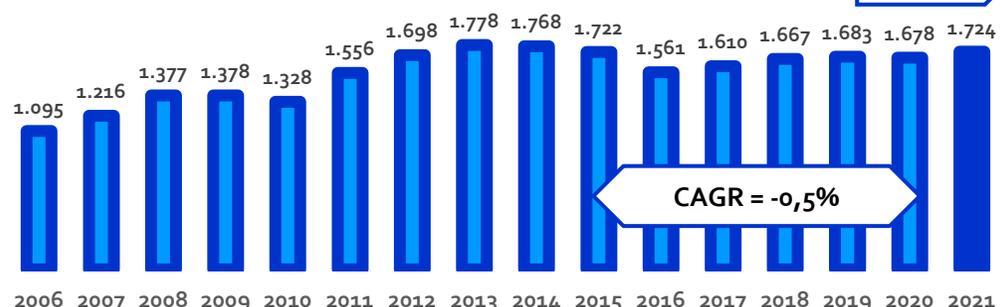
Precio promedio importación vinos fraccinados en Canadá - MAT Feb - U\$/Caja - Fuente: CIC



Precio de importación vino fraccionado en Canadá
MAT Feb – U\$/Caja – Fuente: CIC



Valor de importación vino fraccionado en Canadá
MAT Feb – MM U\$S – Fuente: CIC



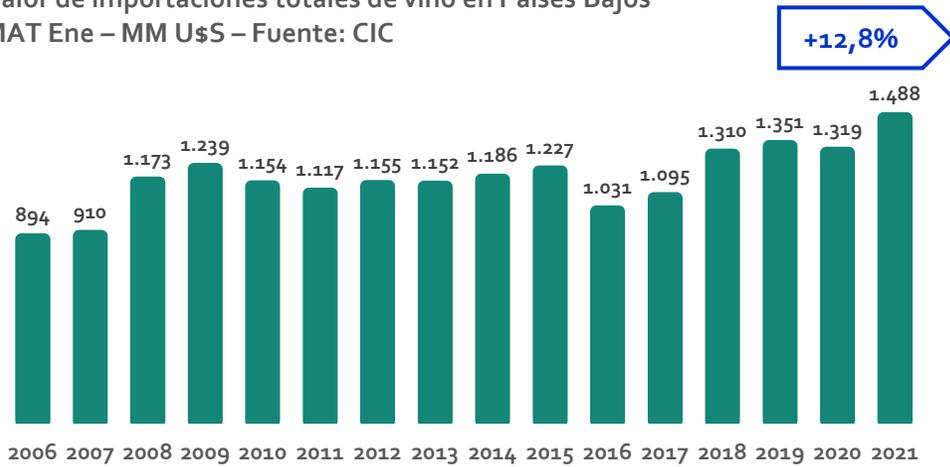
- ❖ Tanto volumen como precio de los vinos fraccionados importados crecieron este año y refleja un aumento de la demanda, el precio más bajo fue generado a partir de la mayor importación de vinos a granel.
- ❖ Estados Unidos sigue siendo el principal abastecedor de este mercado seguido muy de cerca por Francia e Italia.
- ❖ A diferencia de mercados de fuerte competencia, como el inglés, aquí existe mayor dispersión de precios en un mercado de un elevado precio promedio a nivel internacional.
- ❖ Los vinos argentinos disminuyeron sus precios mientras que varios competidores lo aumentaron.



Países Bajos

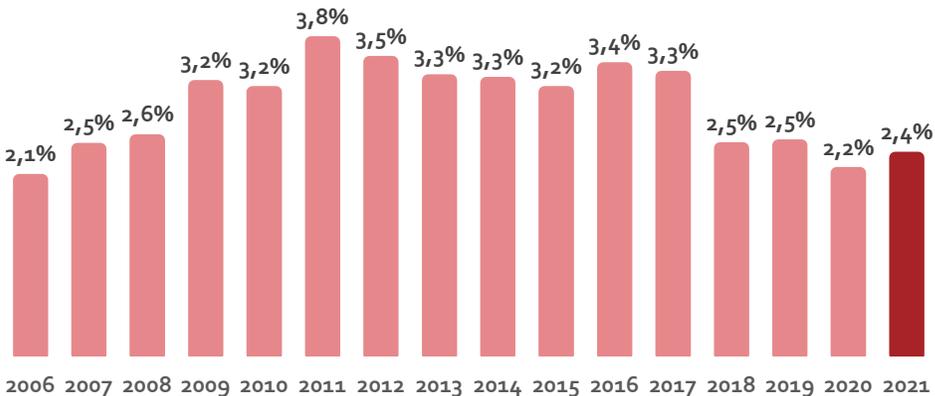
La importación total de vinos de Países Bajos está más relacionada a su rol de redistribuidor hacia otros países y muestra su necesidad de derivar a otros mercados

Valor de importaciones totales de vino en Países Bajos
MAT Ene – MM U\$S – Fuente: CIC

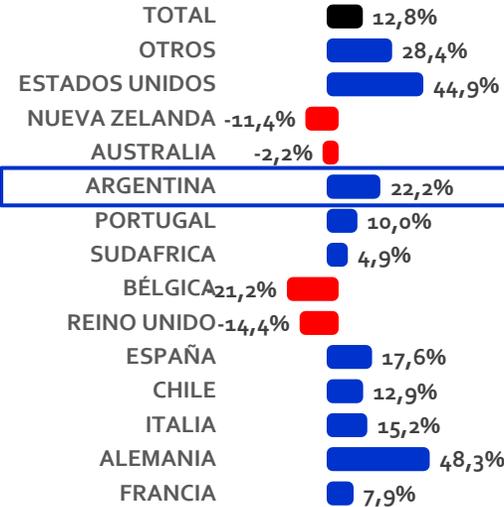


La importación total de vinos en Países Bajos registró uno de los principales aumentos a nivel mundial y esto se puede deber a su posición como centro de reexportación a otros países europeos. En este contexto los vinos argentinos lograron un aumento de share luego de 4 años de caída en reemplazo de otros reexportadores.

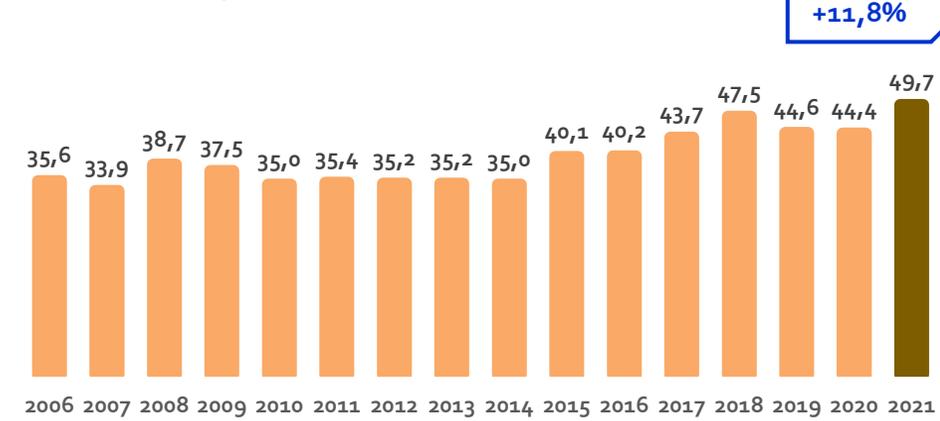
Share en valor de importaciones totales de vinos argentinos en Países Bajos – MAT Ene – Fuente: CIC



Variación de valor último año

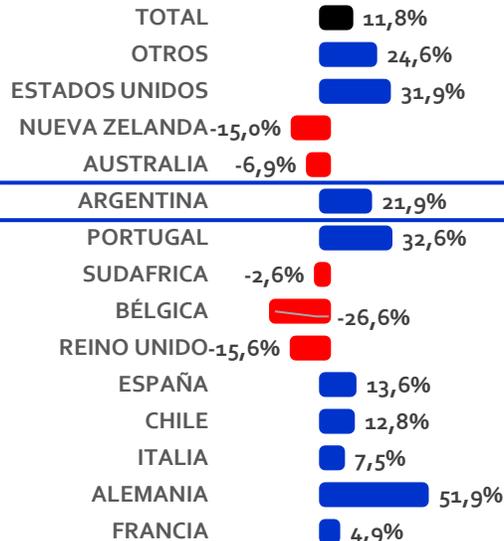


Volumen de importaciones totales de vino en Países Bajos
MAT Ene – MM Cajas – Fuente: CIC

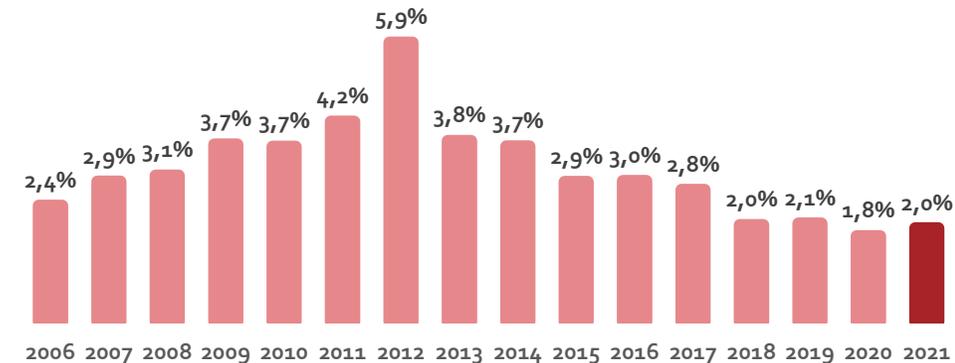


Tanto en valor como en volumen el incremento fue sustancial y se puede ver alguna preferencia por países de menor precio de oferta como el caso de Argentina en detrimento de otros de alto precio como el caso de Nueva Zelanda o Francia. Gracias a esto los vinos argentinos aumentaron algo su share.

Variación de volumen último año

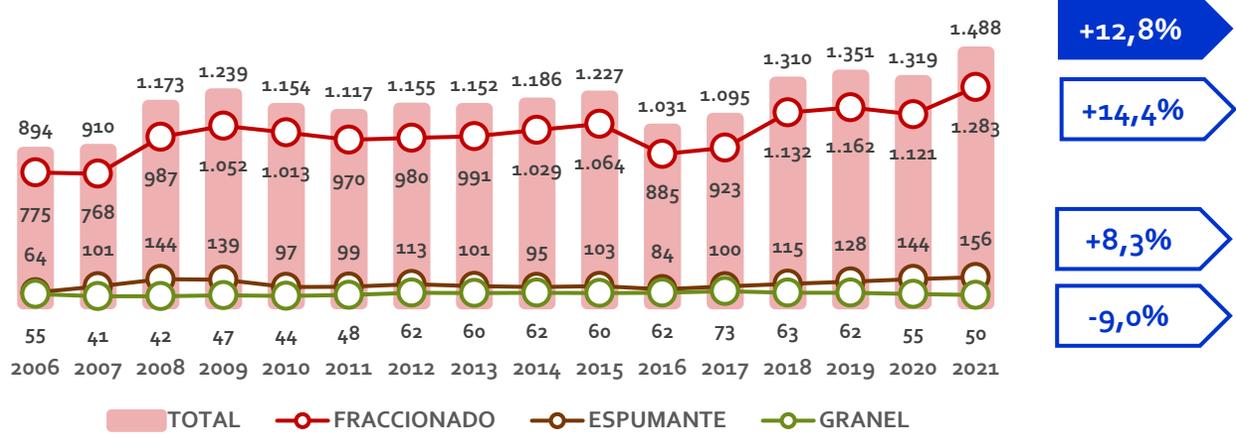


Share en volumen de importaciones totales de vinos argentinos en Países Bajos – MAT Ene – Fuente: CIC

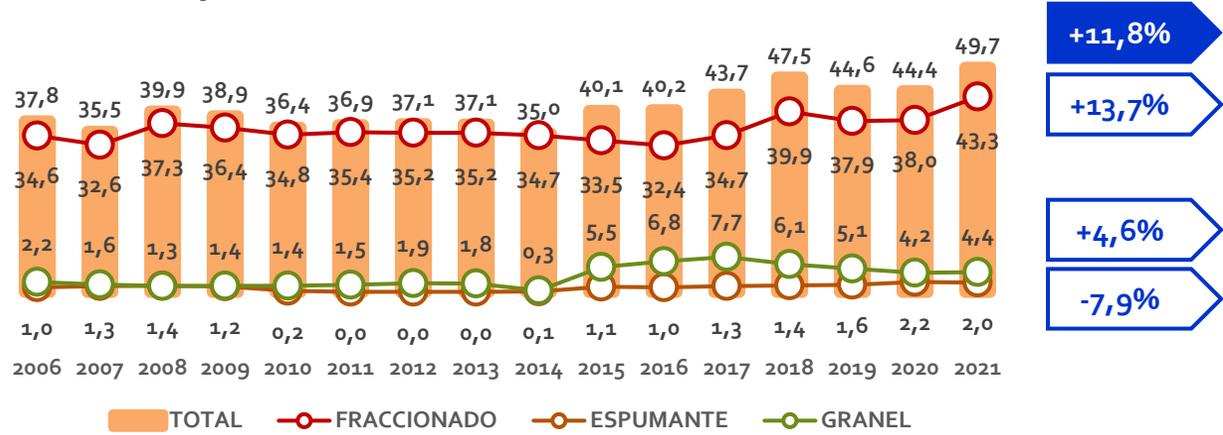


El mercado neerlandés tuvo un sustancial crecimiento en vinos fraccionados mientras que en granel mostró una caída, distinto al fenómeno de otros países

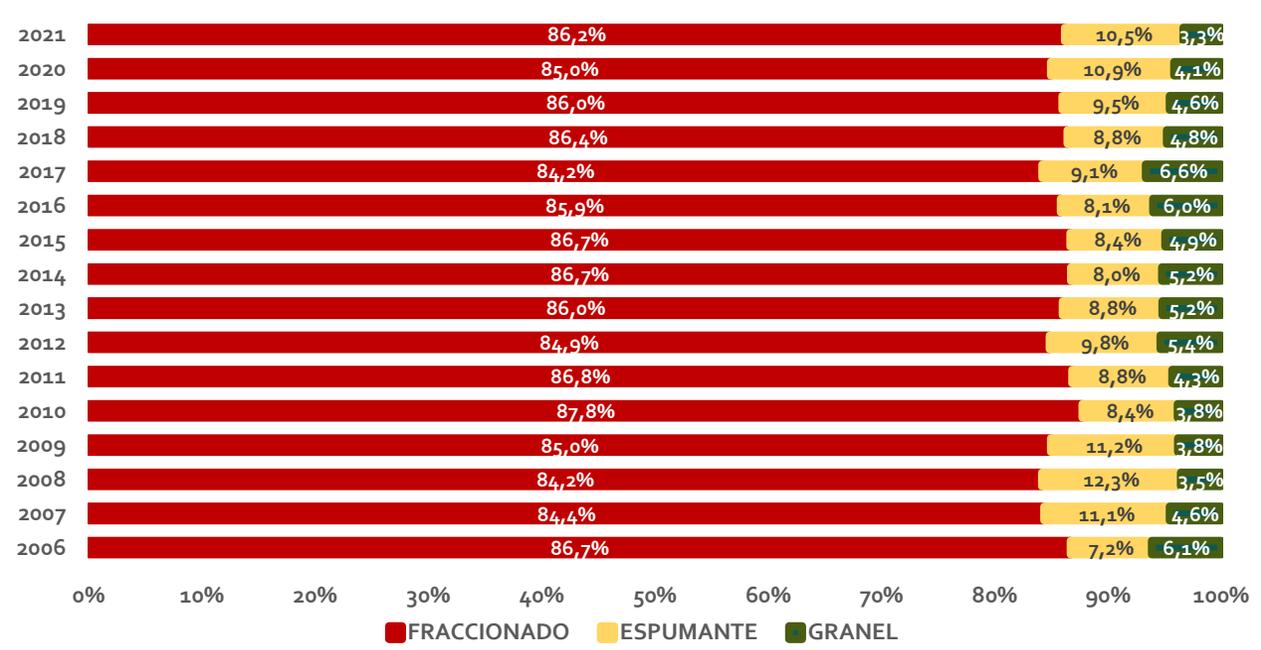
Valor importaciones en Países Bajos por tipo
MAT Ene – MM U\$S – Fuente: CIC



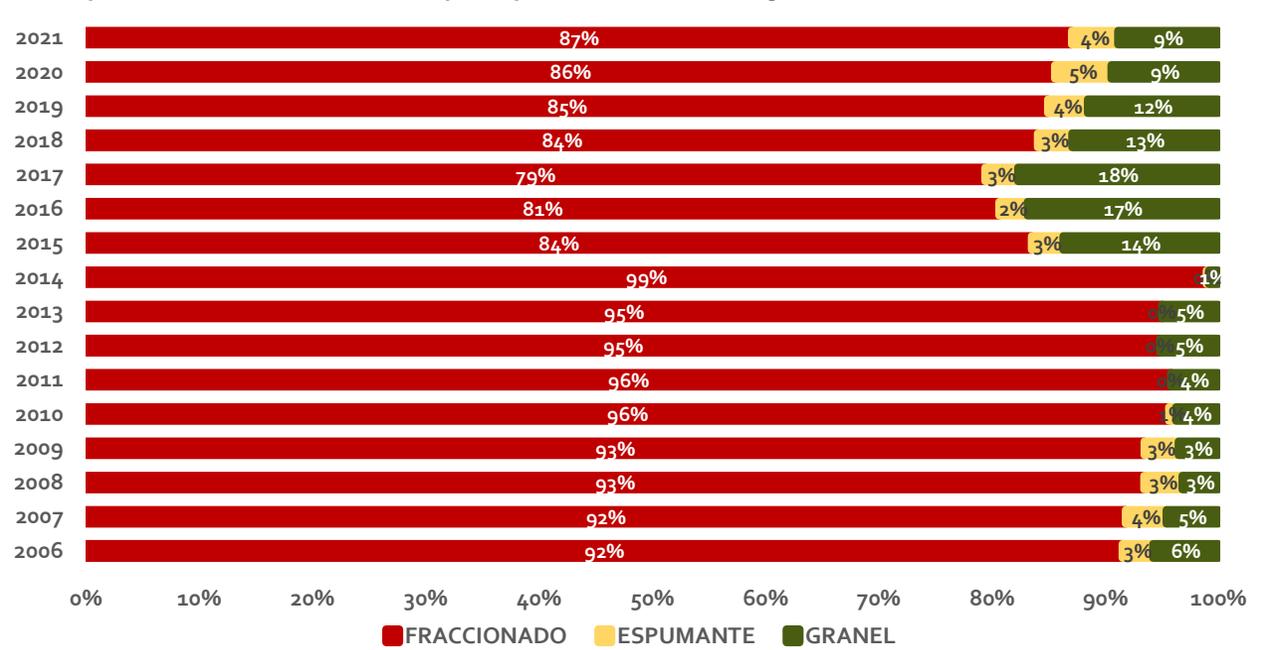
Volumen importaciones en Países Bajos por tipo
MAT Ene - MM Cajas - Fuente: CIC



Participación en valor de cada tipo importado en Países Bajos - MAT Ene

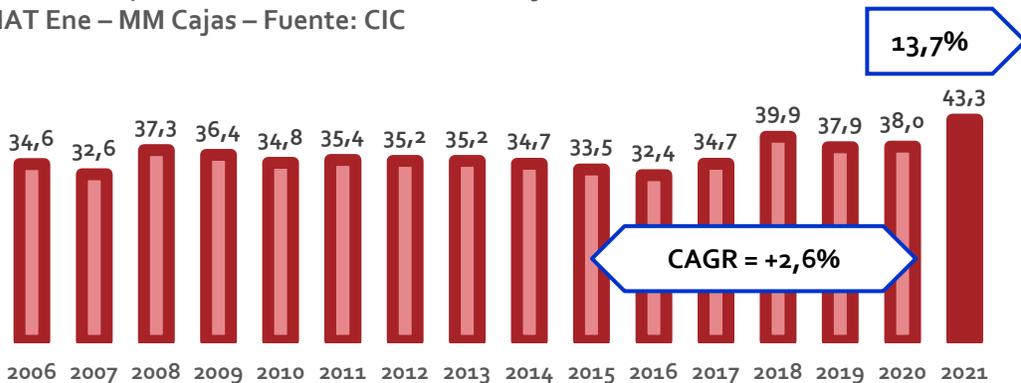


Participación en volumen de cada tipo importado en Países Bajos - MAT Ene

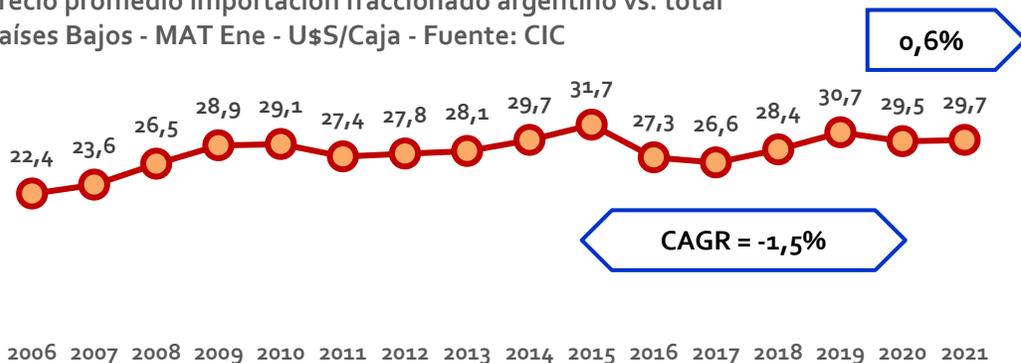


Los vinos fraccionados importados de Países Bajos marcaron la tendencia global de importación y continuaron una tendencia que lleva más de 15 años

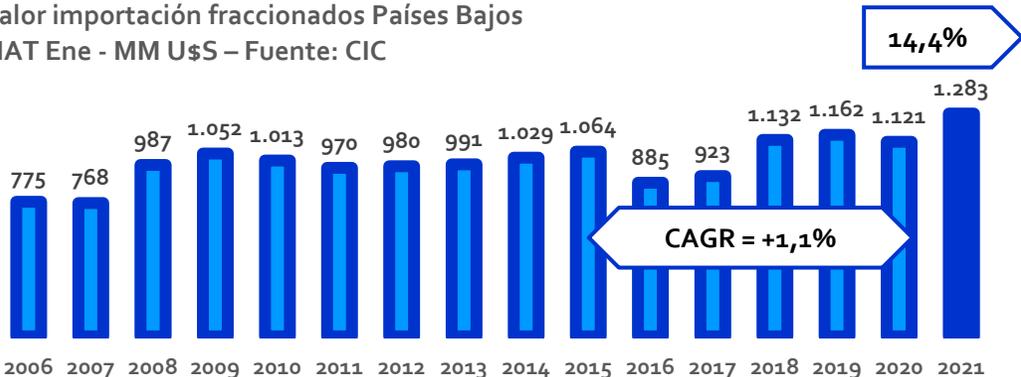
Volumen importación fraccionados Países Bajos
MAT Ene – MM Cajas – Fuente: CIC



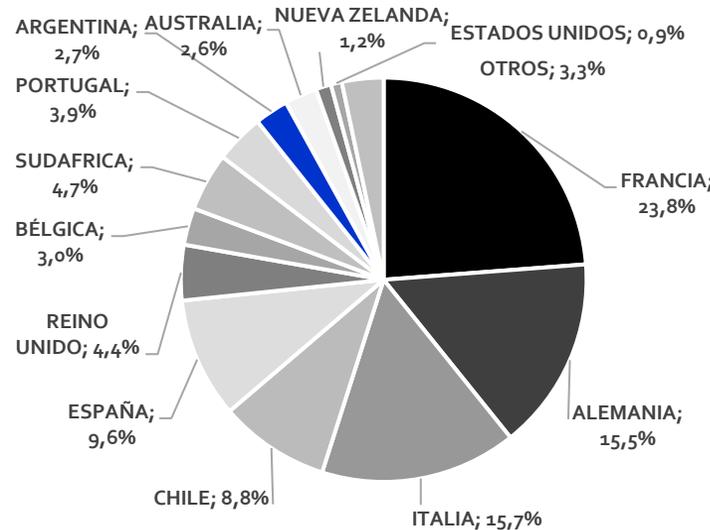
Precio promedio importación fraccionado argentino vs. total
Países Bajos - MAT Ene - U\$/Caja - Fuente: CIC



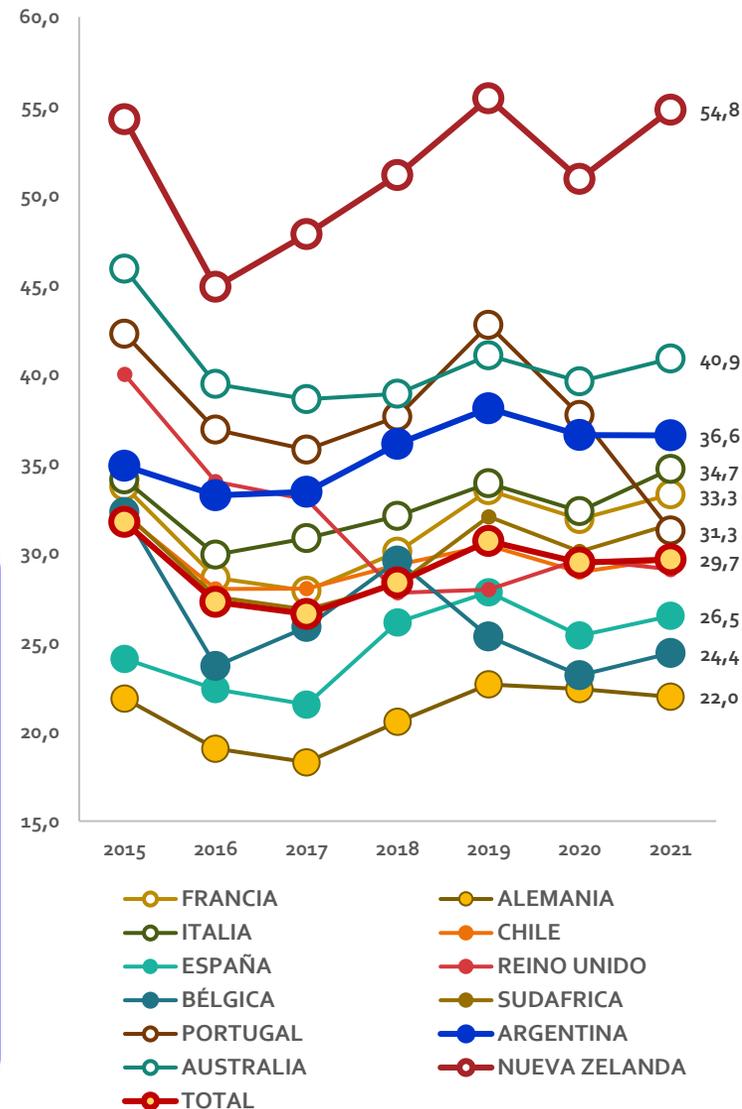
Valor importación fraccionados Países Bajos
MAT Ene - MM U\$S – Fuente: CIC



Share de valor de importación fraccionados en Países Bajos - MAT Ene - 2021



Precio promedio de importación de fraccionados
U\$/Caja – MAT Ene – Fuente: CIC

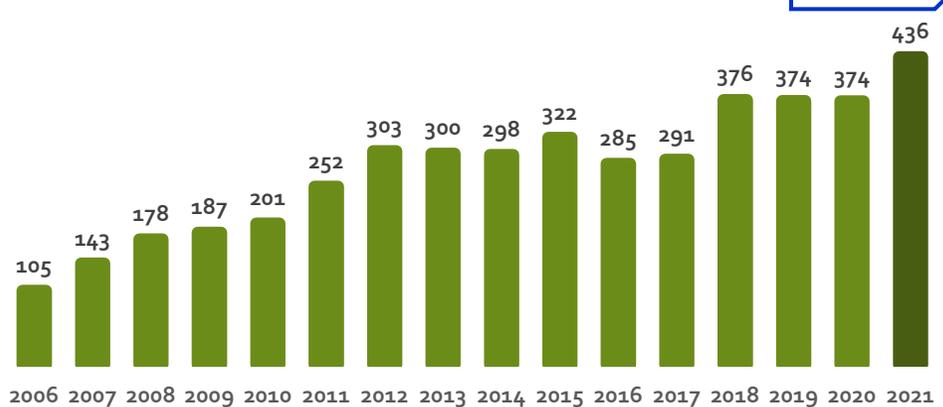


- ❖ La importación de vinos fraccionados en Países Bajos tanto en volumen como en valor han sido muy elevados lo que puede ser explicado por su condición también de exportador.
- ❖ De esta manera consolida una tendencia que lleva varios años.
- ❖ Su precio promedio de importación es muy bajo y se mantuvo prácticamente constante en relación al año anterior.
- ❖ Tiene una fuerte atomización de orígenes luego de los tres primeros puestos liderados por Francia, Alemania e Italia.
- ❖ La fuerte competencia puede verse en la poca dispersión de precios entre orígenes.

Brasil

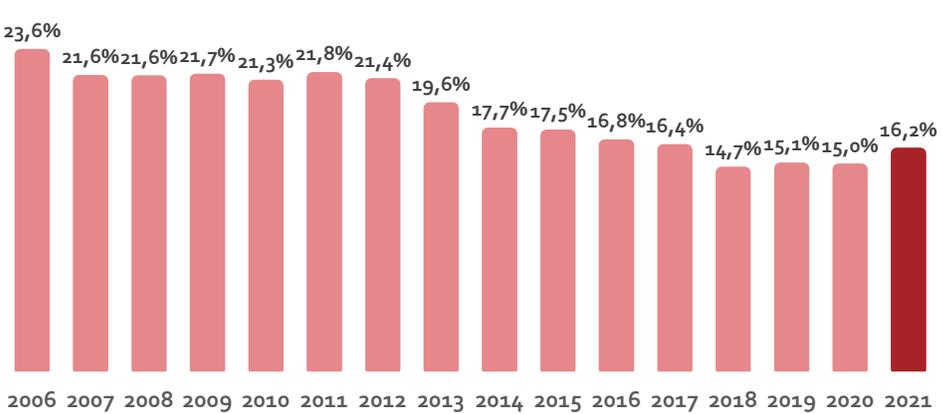
Brasil es uno de los países que mostró un sustancial aumento de sus importaciones de vino tanto en valor como en volumen participando Argentina de esa expansión

Valor importaciones totales de vino en Brasil
MAT Feb – MM U\$S – Fuente: CIC

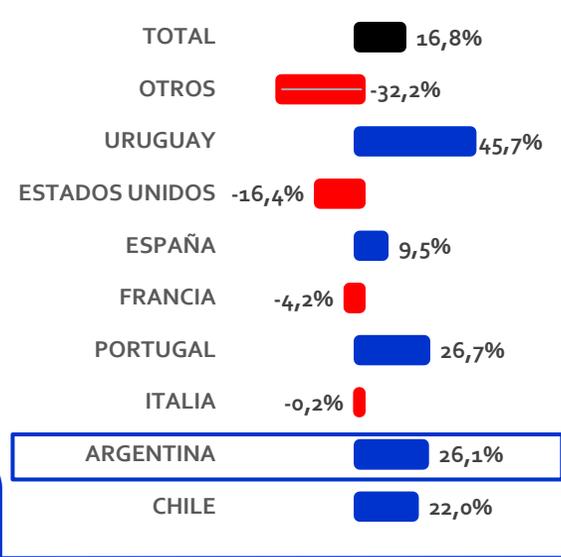


La importación total de vinos en Brasil continuó y aceleró una tendencia positiva que salvo algunos períodos muy cortos ya lleva casi dos décadas. En esa evolución los vinos argentinos han perdido participación a pesar de que desde 2018 viene ganando share lentamente.

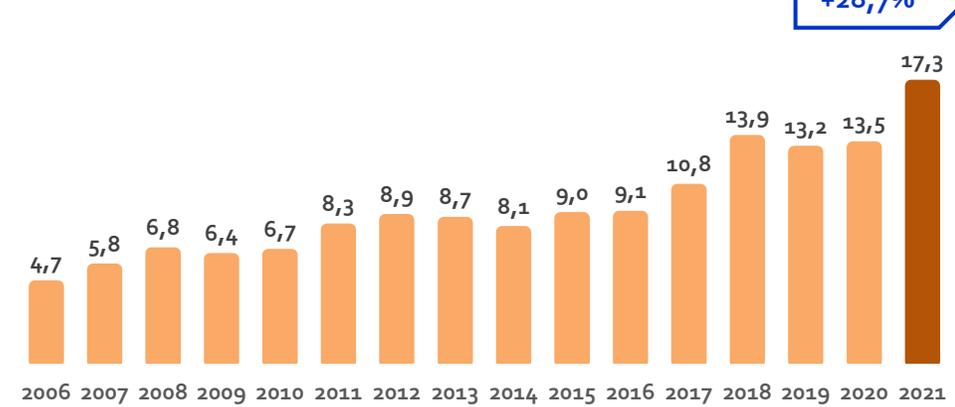
Share en valor de importaciones totales de vinos argentinos en Brasil – MAT Feb – Fuente: CIC



Variación de valor último año

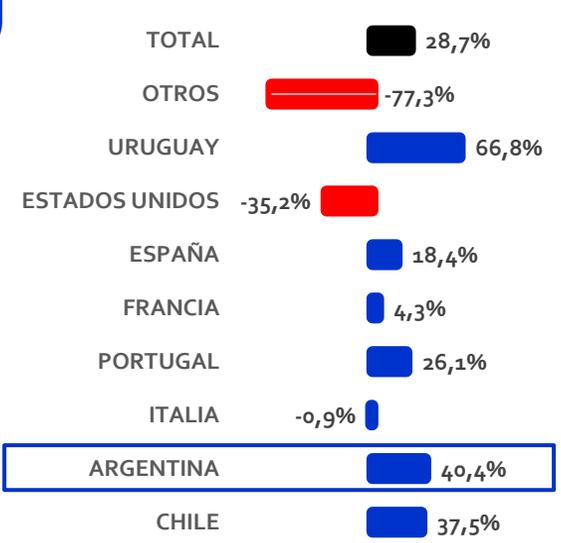


Volumen importaciones totales de vino en Brasil
MAT Feb – MM Cajas – Fuente: CIC

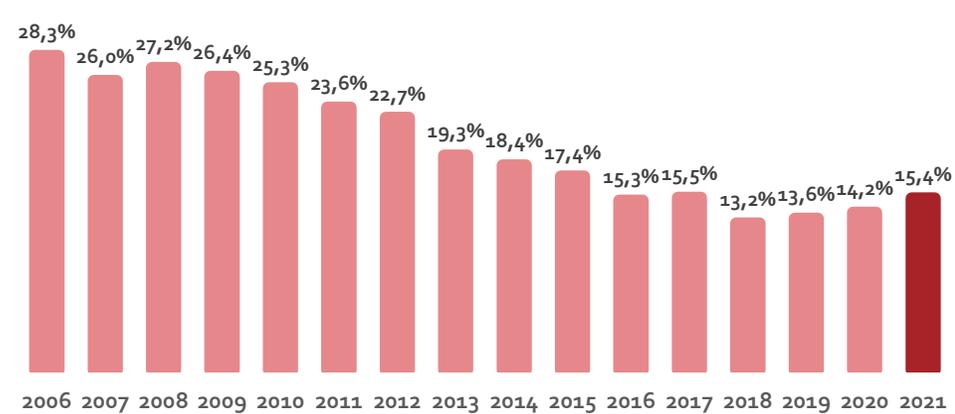


Los observado en valor también se verifica en volumen y el último año muestra un máximo histórico con un singular crecimiento que supera ampliamente la expansión en valor. También aquí los vinos argentinos recuperan algo del share perdido desde hace ya casi 20 años, especialmente a manos de los vinos chilenos.

Variación de volumen último año



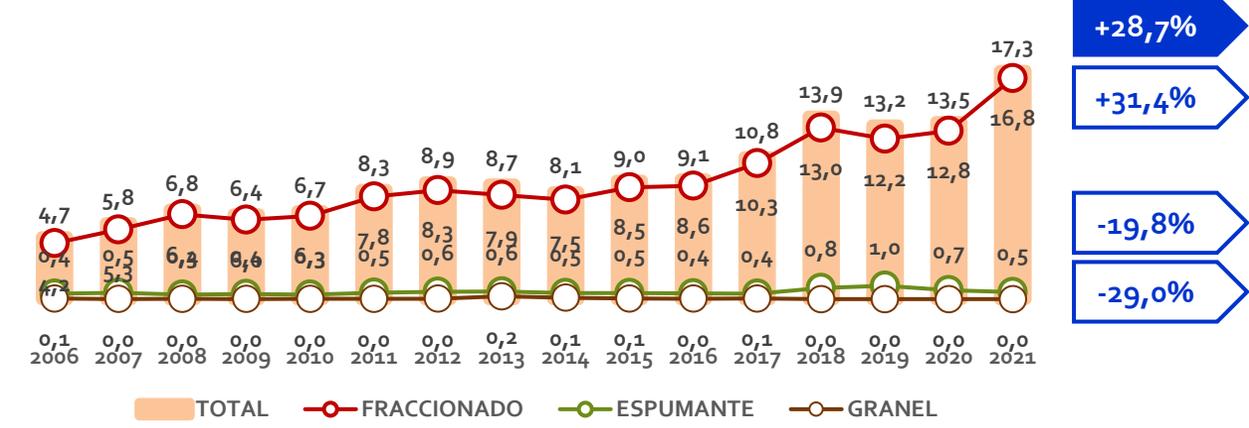
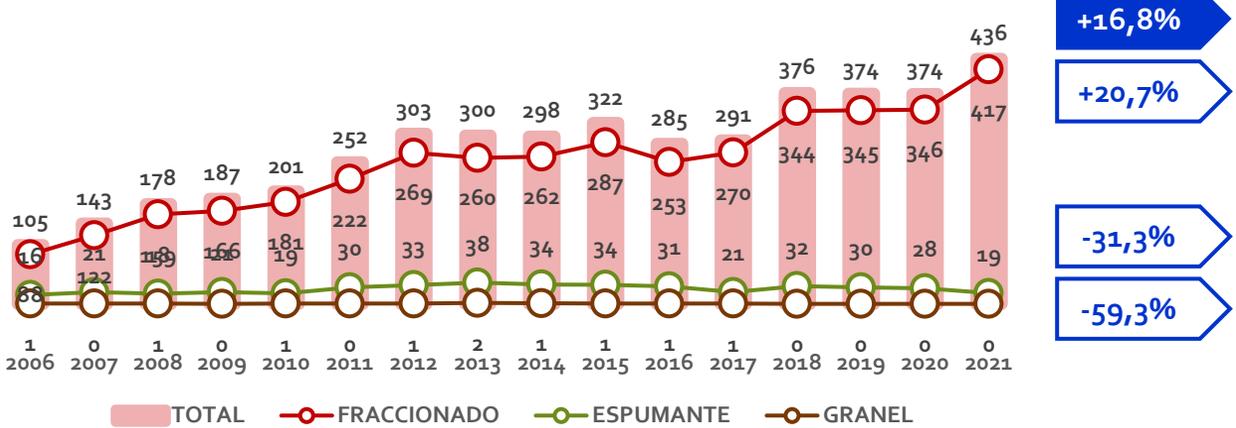
Share en volumen de importaciones totales de vinos argentinos en Brasil - MAT Feb - Fuente: CIC



Claramente los vinos fraccionados dominan la importación y son los que más han contribuido a la expansión compensando las fuertes caídas de espumantes y granel

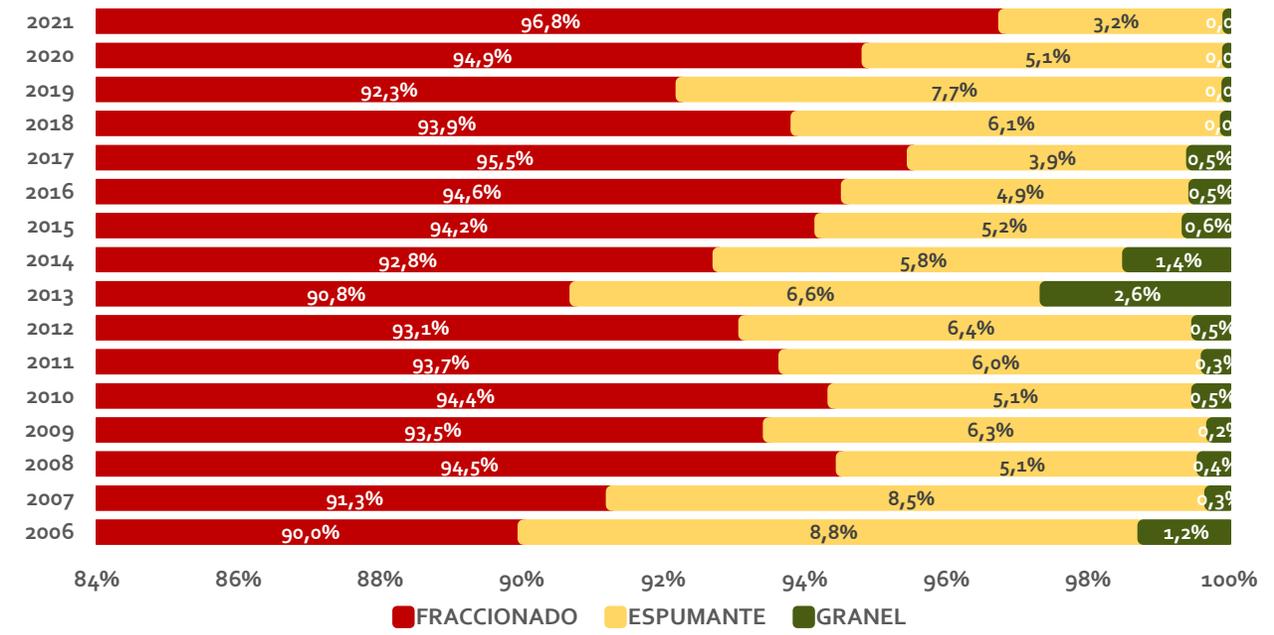
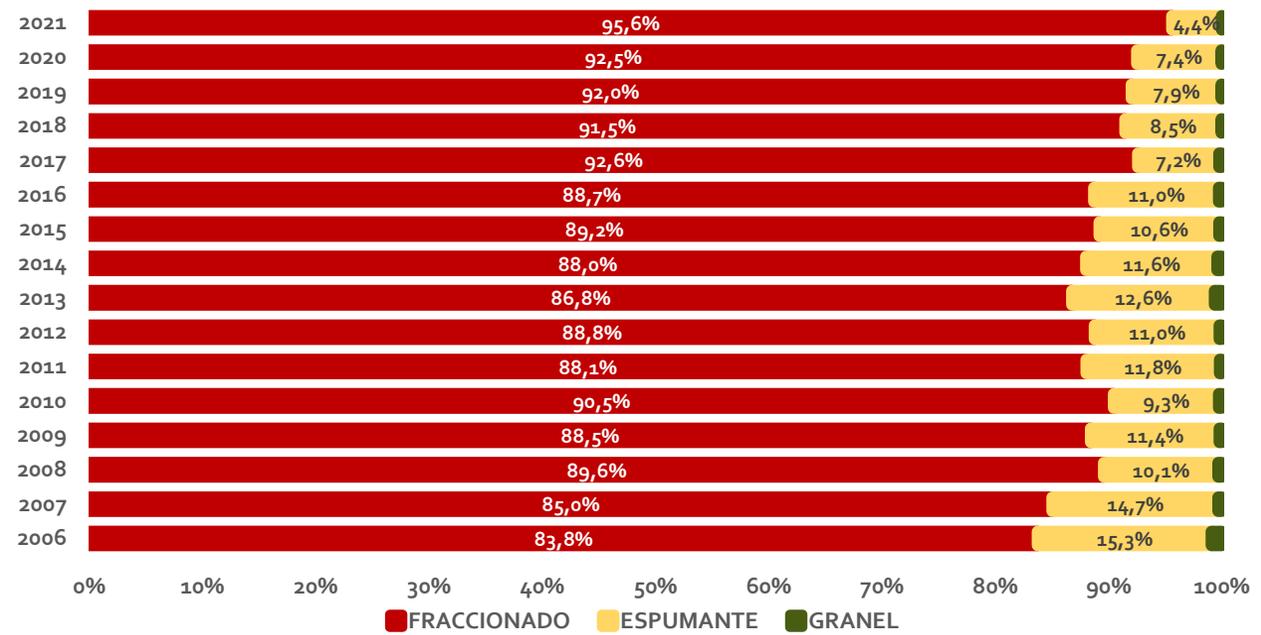
Valor de importaciones en Brasil por tipo
MAT Feb – MM U\$S – Fuente: CIC

Valor de importaciones en Brasil por tipo
MAT Feb – MM Cajas – Fuente: CIC



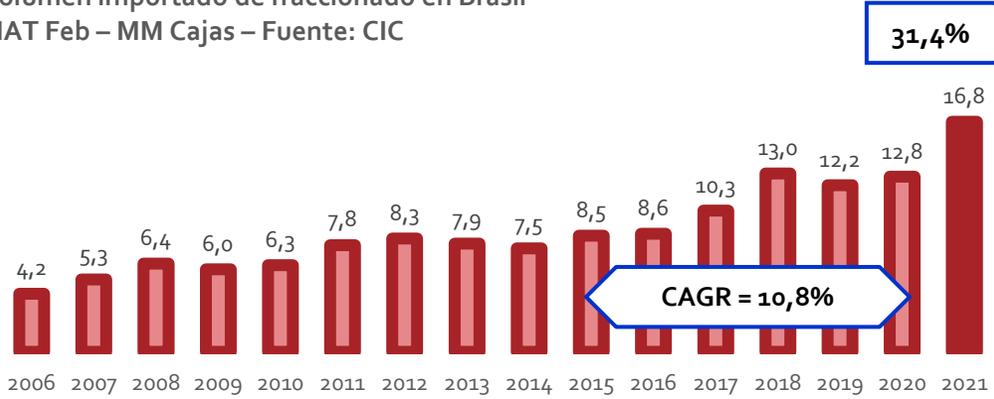
Participación en valor de cada tipo importado en Brasil – MAT Feb – Fuente: CIC

Participación en volumen cada tipo importado en Brasil – MAT Feb – Fuente: CIC

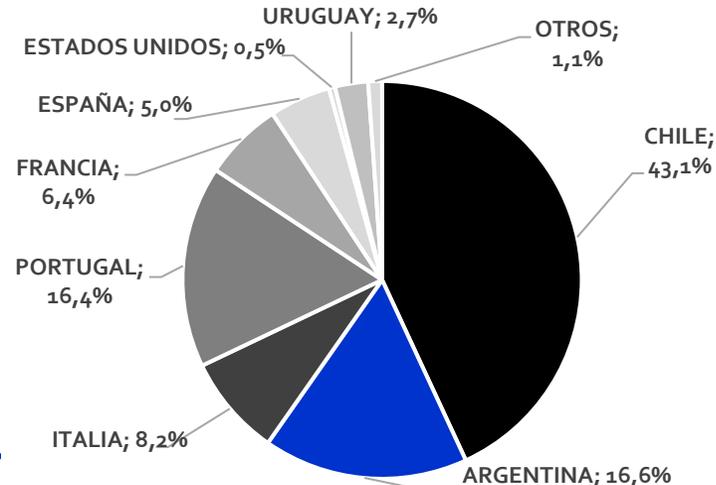


Mientras que la importación de vinos fraccionados sigue creciendo aceleradamente en Brasil también siguen la caída de los precios promedio lo cual es capitalizado por Chile

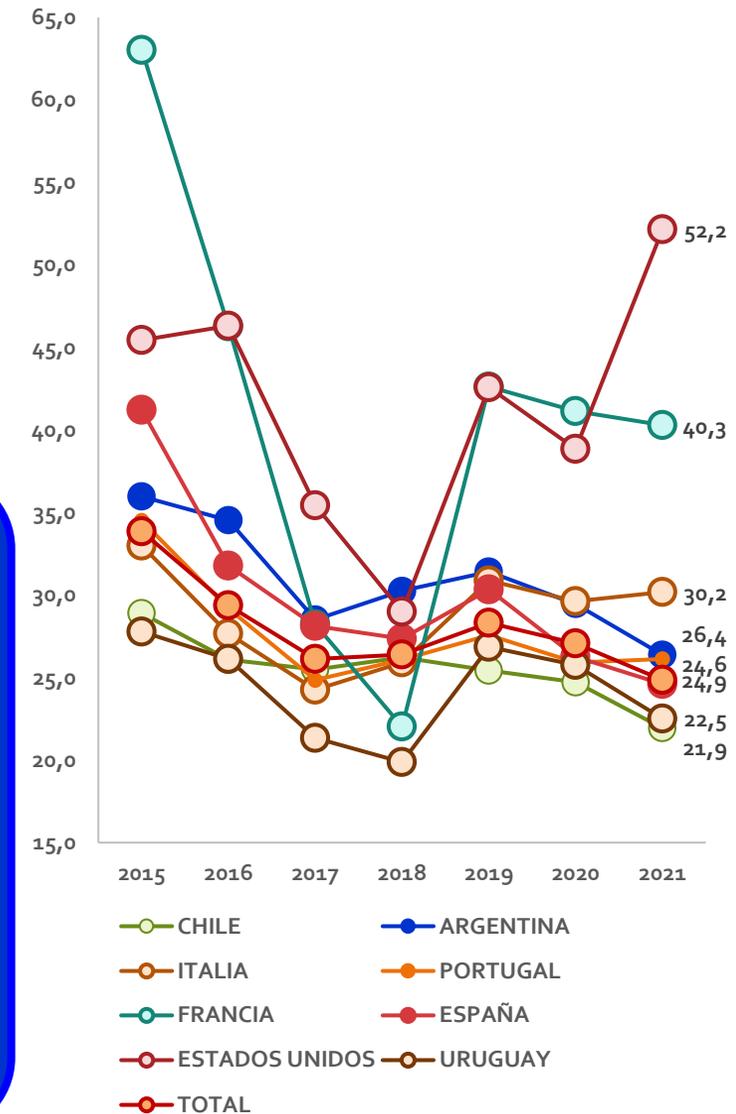
Volumen importado de fraccionado en Brasil
MAT Feb – MM Cajas – Fuente: CIC



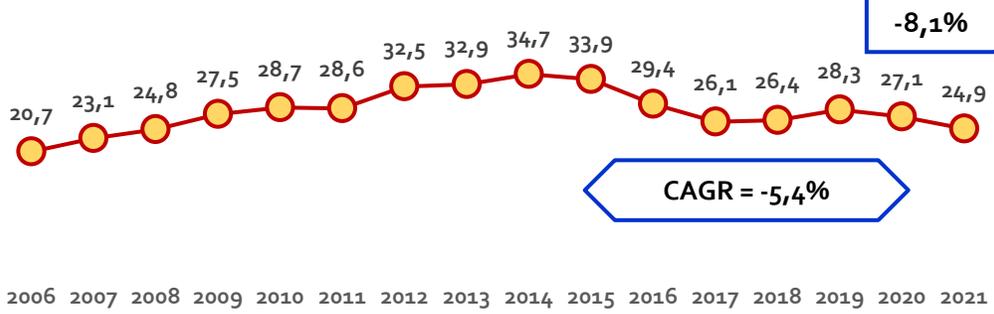
Share en valor de importación en Brasil
MAT Feb – 2021



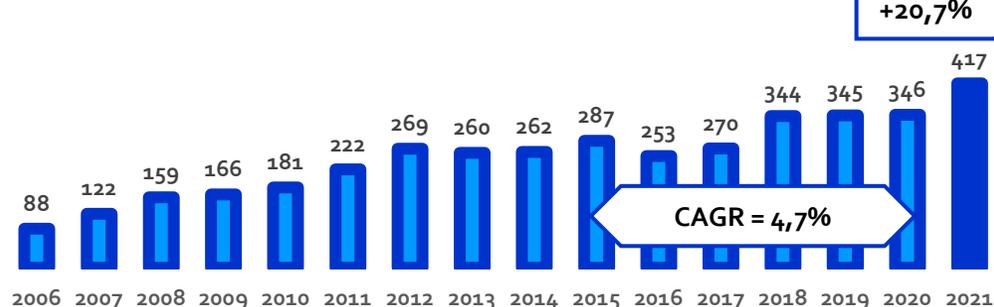
Precio promedio de importación fraccionados en Brasil - MAT Feb - U\$S/Caja - Fuente: CIC



Precio importado de fraccionado en Brasil
MAT Feb – U\$S/Caja – Fuente: CIC



Valor importado de fraccionado en Brasil
MAT Feb – MM US\$ - Fuente: CIC

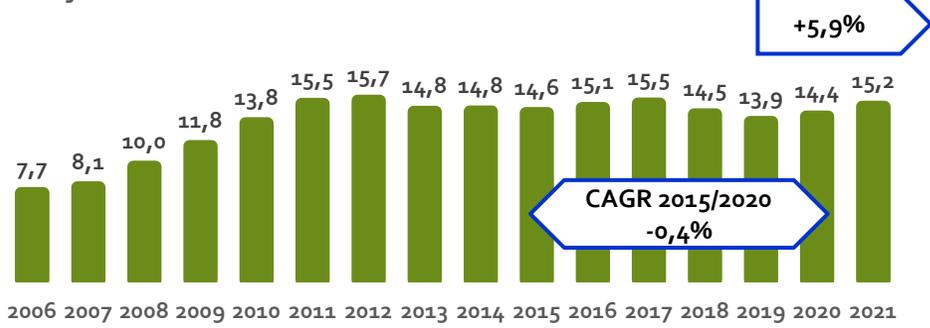


- ❖ La expansión de la importación de vinos fraccionados continuó de la mano de una importante caída de precios que lleva casi una década.
- ❖ Se trata de un fenómeno de largo plazo contrario al que siguen los grandes importadores que tienden a premiumizar sus compras externas.
- ❖ Chile sigue dominando la categoría de vinos importados con más del 43% del valor total en los últimos doce meses y además se ubica en la franja de precios más baja del total importado.
- ❖ Es notable observar la expansión de los vinos portugueses que se acercan al share de los argentinos.

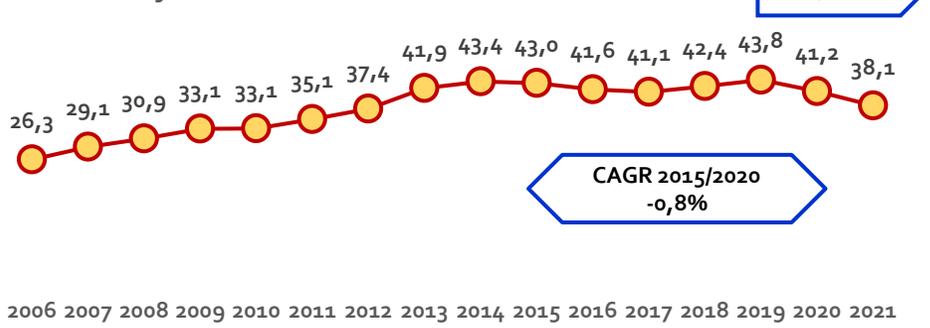
La exportación total de vinos fraccionados argentinos

Las exportaciones argentinas de vinos fraccionados a sus principales destinos usaron la estrategia de disminución del precio promedio con aumento del valor total

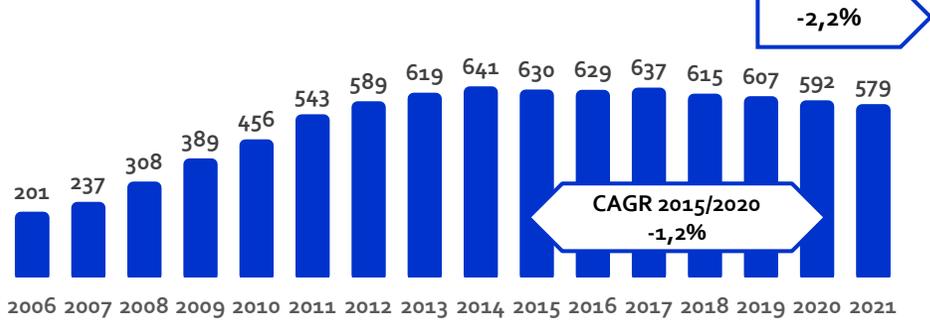
Exportación vino fraccionado argentina principales países
MM Cajas – MAT Marzo – Fuente: CIC



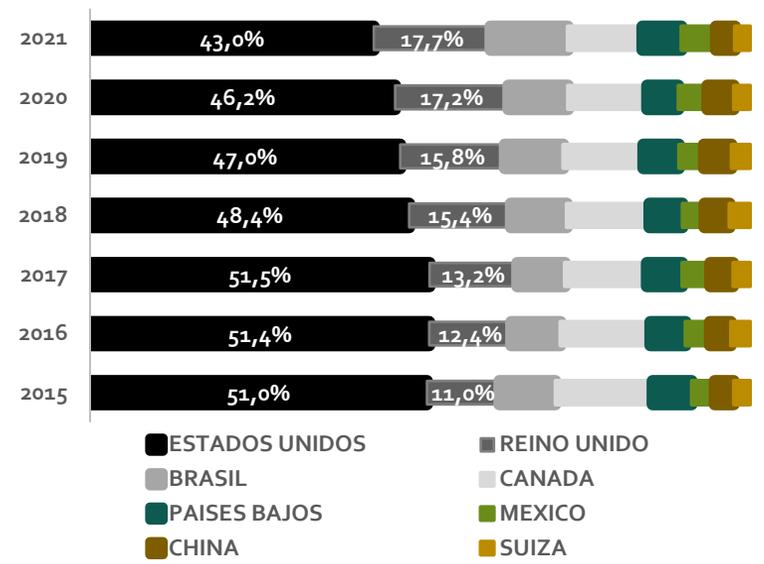
Precio exportación vino fraccionado argentina principales países U\$/Caja – MAT Marzo



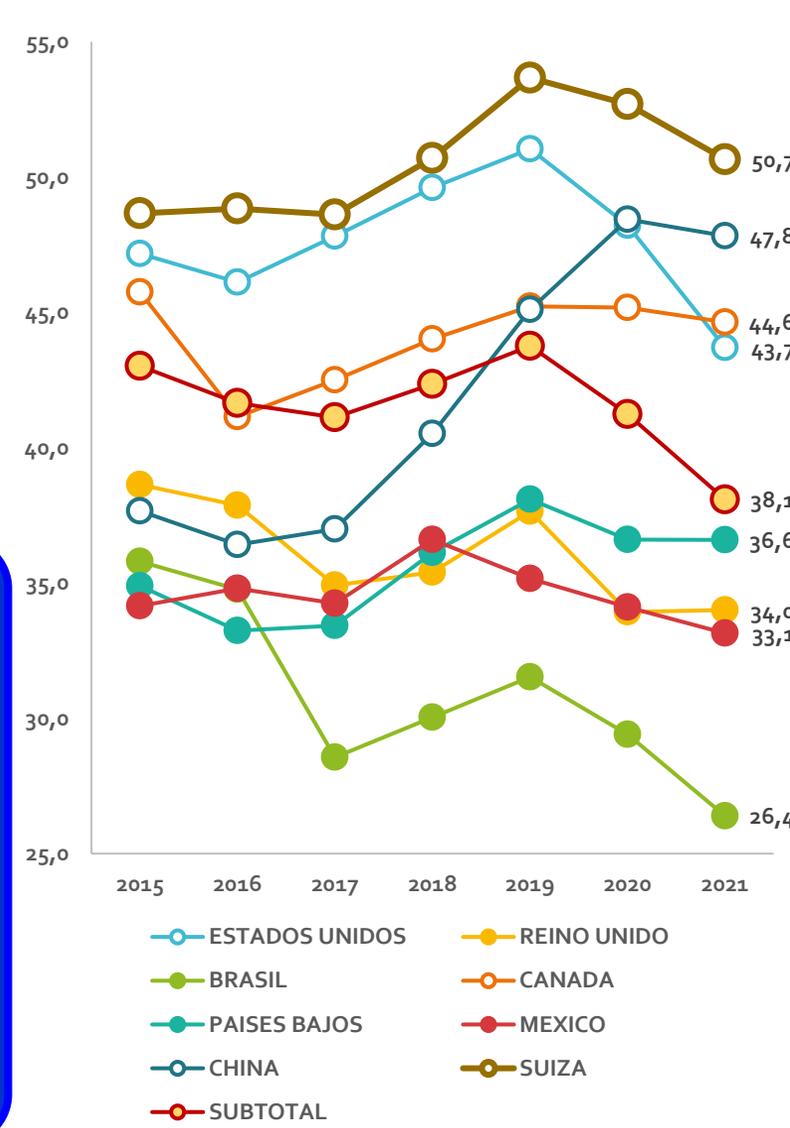
Exportación vino fraccionado argentina principales países
MM U\$S – MAT Marzo



Distribución de exportaciones principales países



Precio promedio de exportación vinos fraccionados principales mercados - U\$/Caja

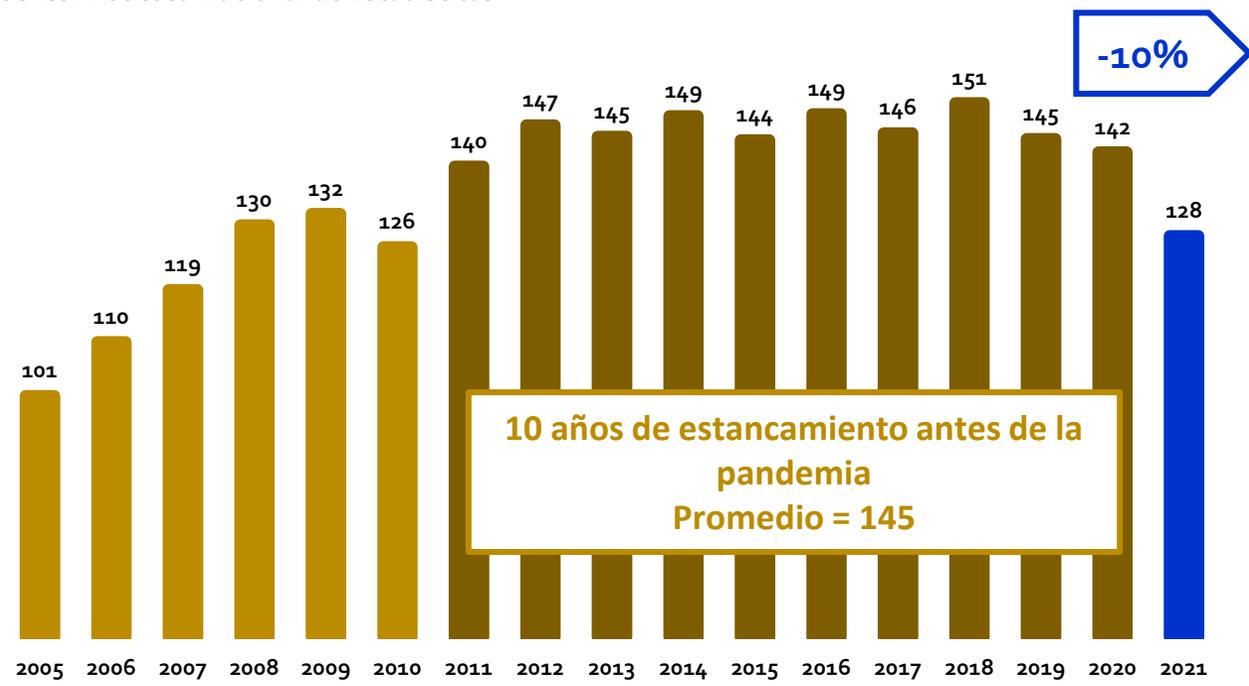


- ❖ Argentina exporta a sus principales 8 destinos más de 15 millones de cajas por un valor cercano a los 580 millones de dólares, un 80% del total de vino fraccionado.
- ❖ En estos mercados las bodegas utilizaron en los dos últimos años una estrategia de disminución del precio, que había llegado en promedio a su máximo nivel histórico de casi 44 U\$/Caja.
- ❖ Esto pudieron hacerlo gracias a un mejor tipo de cambio desde 2018 lo que les permitió vender con nuevas etiquetas en franjas de precios más bajos.
- ❖ La estrategia tuvo éxito pues el share para estos mercados aumentó en valor y se ubicó en 47,4%

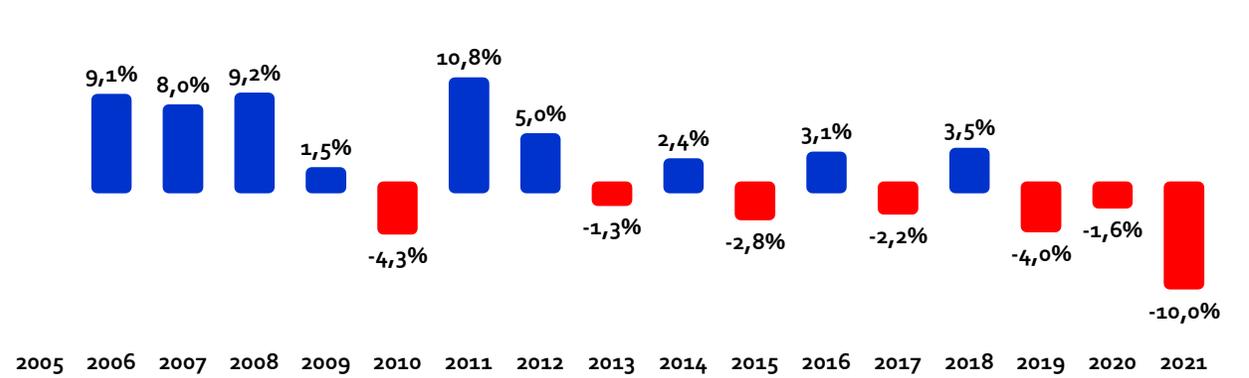
La macroeconomía argentina y el sector

La actividad económica argentina está muy relacionada con la facturación de las bodegas en el mercado doméstico de vinos

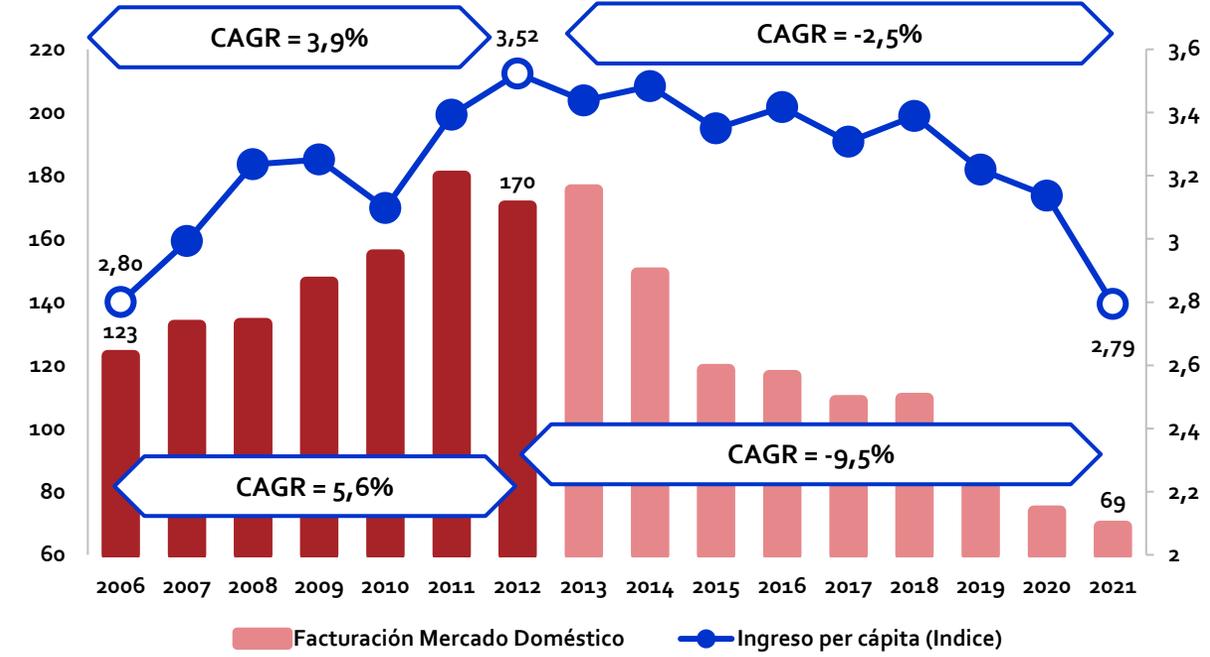
Estimados Mensual de Actividad Económica (EMAE)
Promedio anual cerrado en Febrero – 2004 = 100
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas



Variación anual EMAE – (MAT) Febrero



Facturación de la industria en función del PBI per cápita



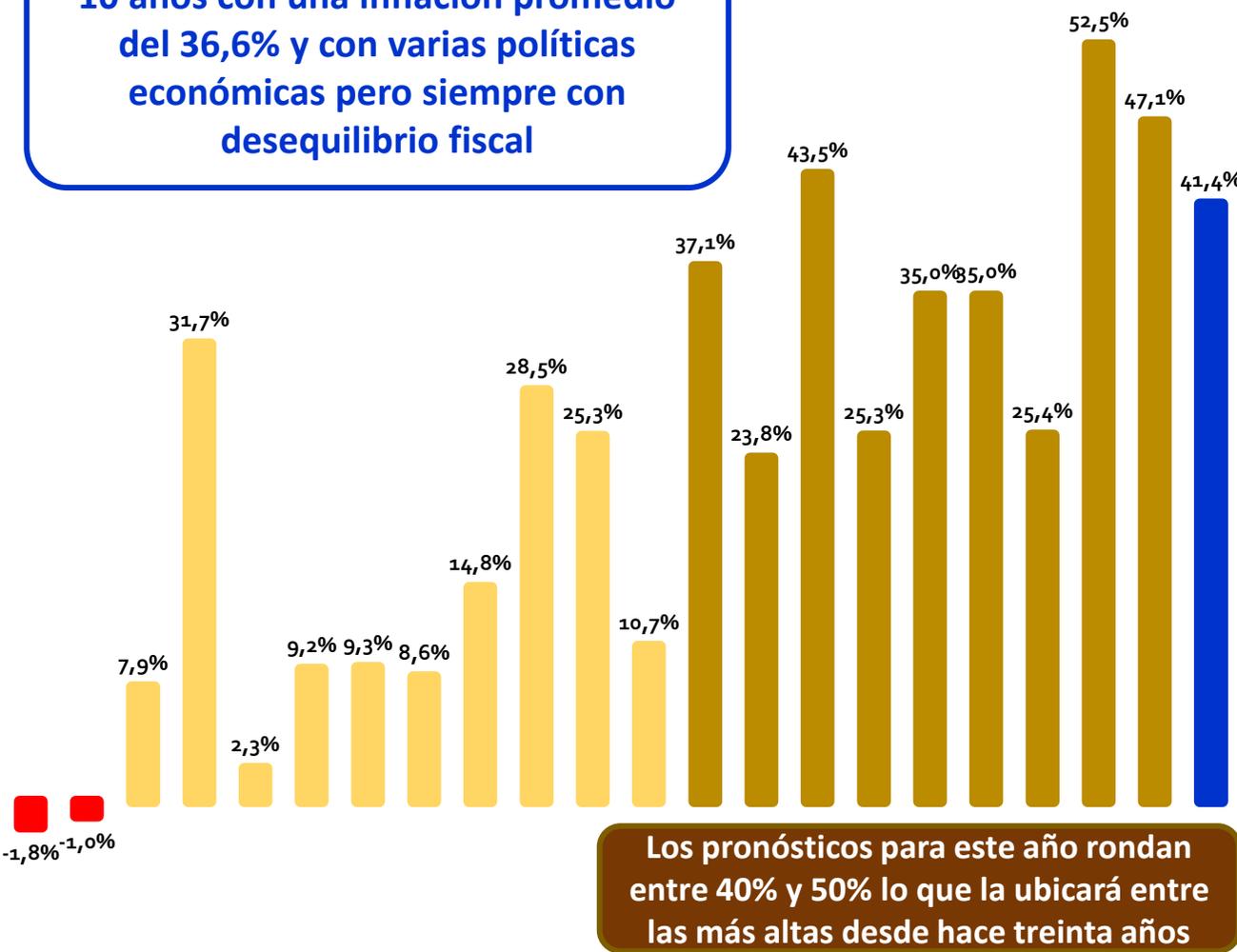
El nivel de actividad económica ha sido determinante en la facturación del mercado doméstico y las bodegas ha reaccionado disminuyendo sus precios lo que permitió que el volumen no cayera tanto como lo hizo la actividad económica general

Cayó el consumo a una tasa del 0,7%
Cayó el precio a una tasa del 8,9%

La inflación ha traído consecuencias negativas para el sector especialmente en la volatilidad de los precios relativos que impide una adecuada asignación de recursos

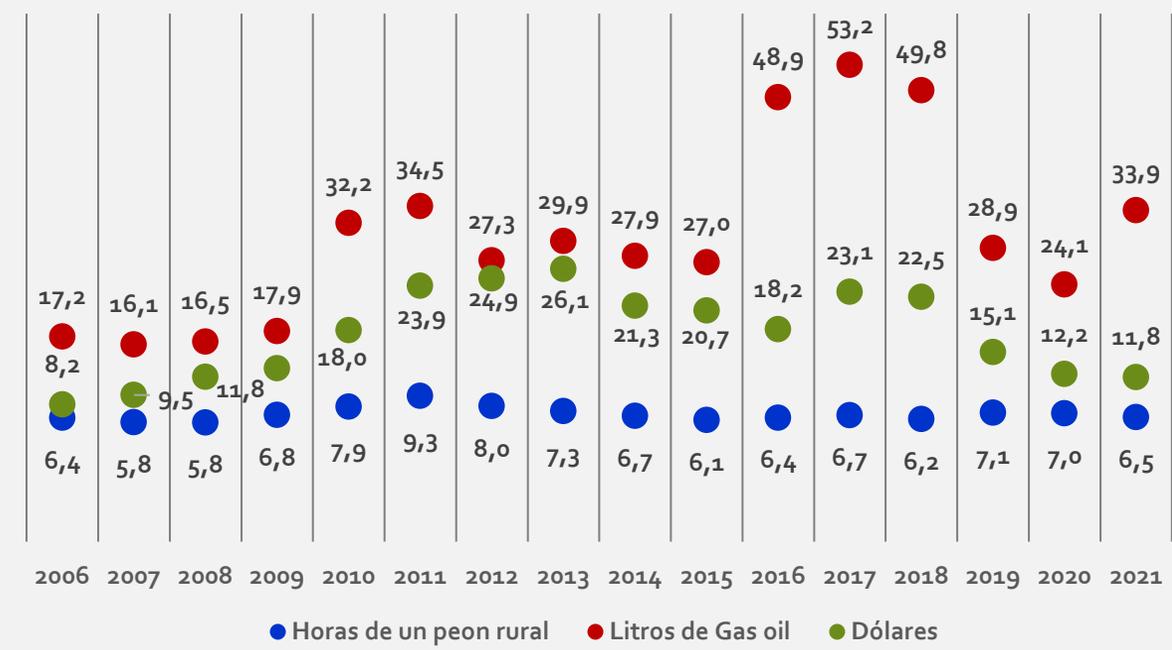
Inflación minorista anualizada a marzo de cada año
Fuente: INDEC y otros

10 años con una inflación promedio del 36,6% y con varias políticas económicas pero siempre con desequilibrio fiscal



Los pronósticos para este año rondan entre 40% y 50% lo que la ubicará entre las más altas desde hace treinta años

Cuanto compra una caja de vino



Desviación estándar en relación a la media últimos diez años en moneda constante

Índice	Desviación estándar (%)
Caja Vino	16,8%
Salario peón rural	10,8%
Litro Gas Oil	35,8%
Dòlar	31,2%

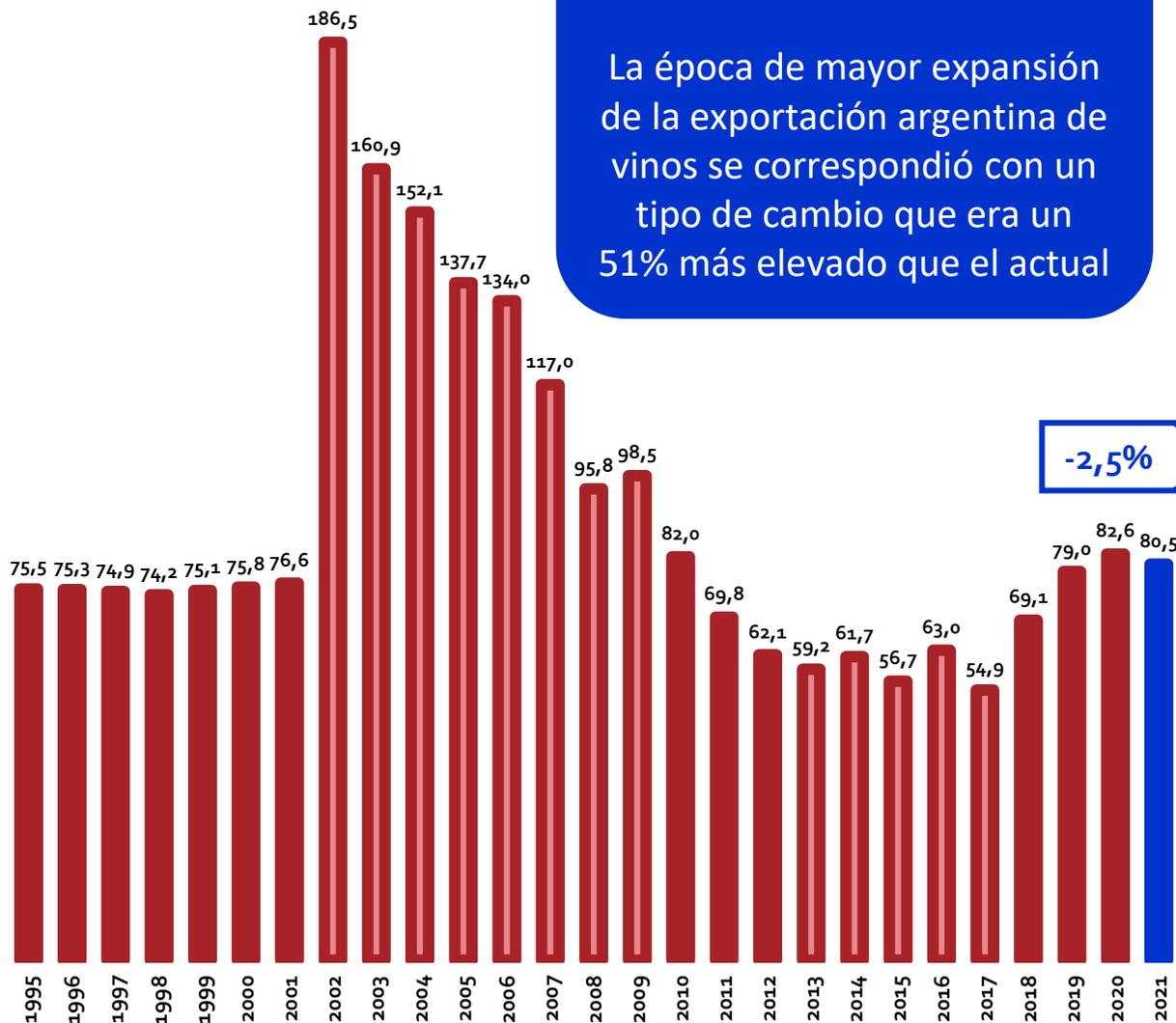
Uno de los problemas más serios que la inflación provoca es la volatilidad de los precios relativos impidiendo realizar proyecciones de flujos de largo plazo

La variable macroeconómica de mayor trascendencia en el sector vitivinícola de las últimas décadas ha sido el tipo de cambio al favorecer o desincentivar la exportación

Poder adquisitivo del dólar promedio enero/diciembre de Estados Unidos
(\$ diciembre 2020) – Fuente: Elaboración propia

PROMEDIO 2002-2011 = 123,8

La época de mayor expansión de la exportación argentina de vinos se correspondió con un tipo de cambio que era un 51% más elevado que el actual



-2,5%

TIPO DE CAMBIO

Aumentó el dólar desde 2018 en moneda constante y aunque disminuye en 2021 continuará siendo alto – 30% superior al promedio del período 2013/2017

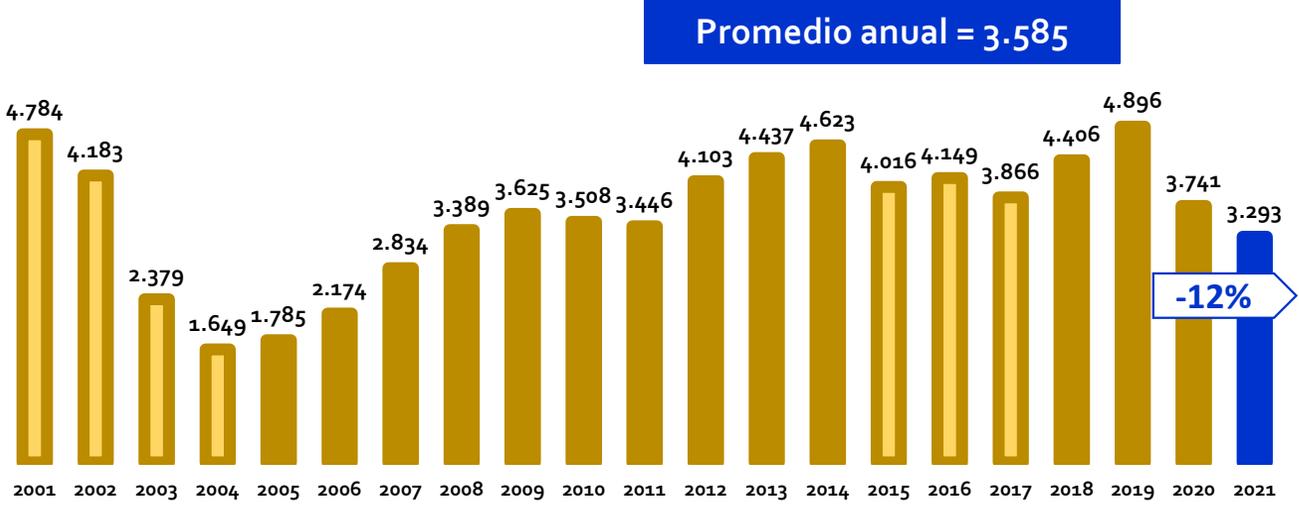
Tanto en la balanza comercial como en la de capitales existe en la actualidad un déficit estructural que lo mantiene elevado (o el peso depreciado). A esto se agrega que los residentes argentinos atesoran en dólares lo cual se suma a la demanda normal.

Entre las distintas políticas para evitar su aumento se puede mencionar el cepo cambiario que impide a los particulares ahorrar en dólares lo que limita la demanda y genera un mercado paralelo “blue” y una brecha cambiaria. Cuando se retrasa en relación a la inflación se generan expectativas de devaluación y aumento preventivo de precios de los bienes transables como varios insumos vitícolas.

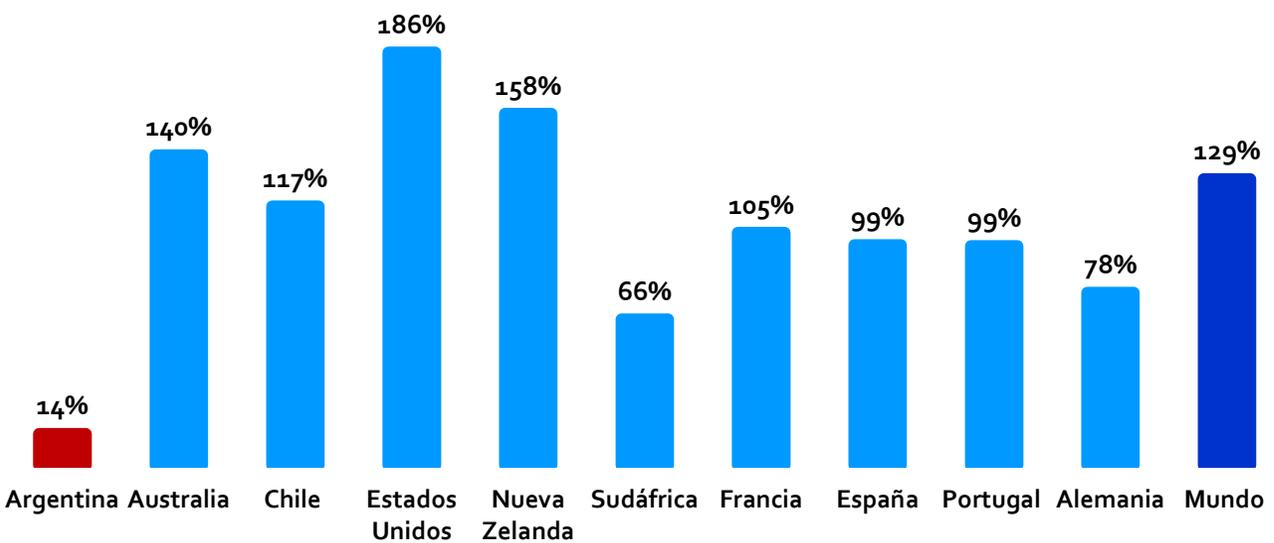
El sector vitivinícola se beneficia por el lado de sus ventas aunque la producción tiene un conjunto de costos asociados al dólar que deterioran parte de esos ingresos.

El financiamiento, especialmente el de largo plazo, es crucial en la competitividad de un sector como el vitivinícola de larga maduración de sus inversiones

Préstamos sistema financiero al sector privado
Miles MM \$ Dic 2020 – MAT Marzo – Fuente: BCRA



Crédito sector privado de la economía (% PBI) 2019 – Fuente: Banco Mundial



CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

Su relación con el PBI es una de las más bajas del mundo y continuará así – En el sector la proporción con las ventas es la más baja en los último quince años

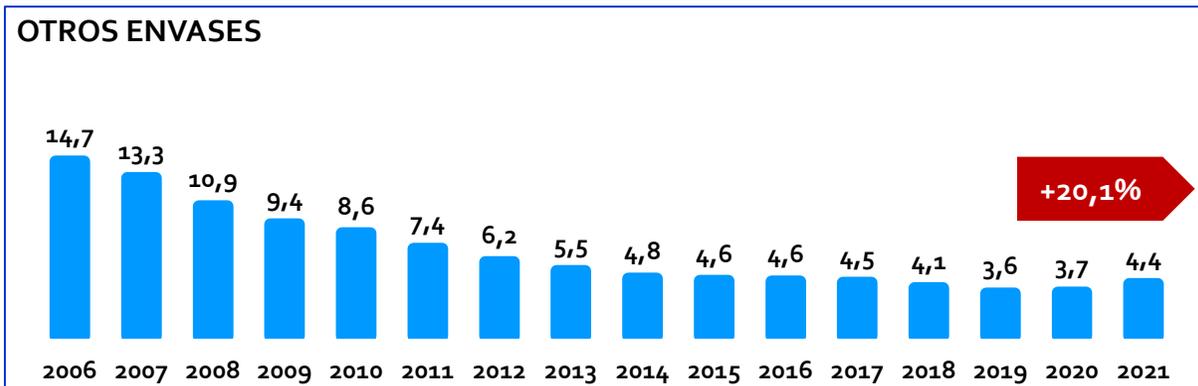
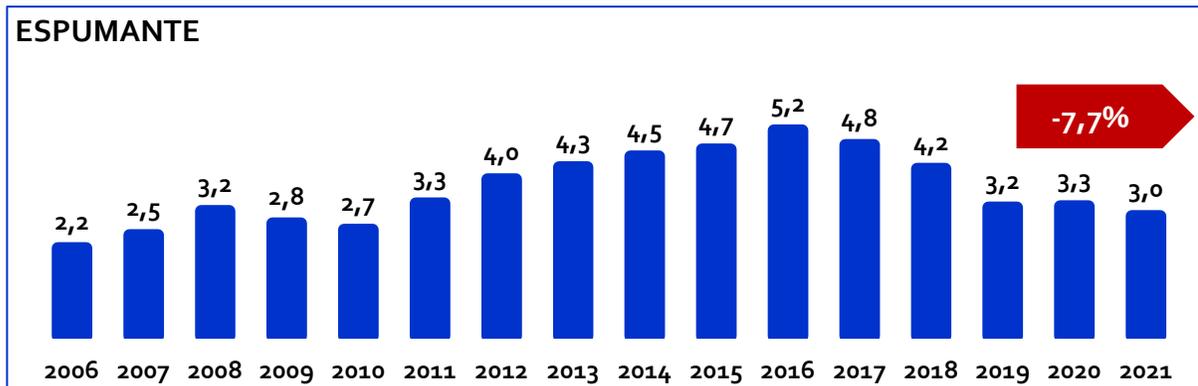
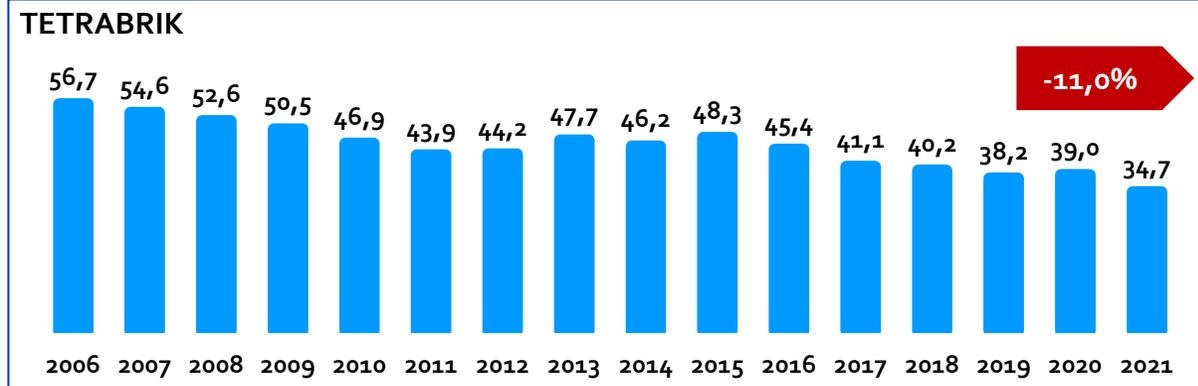
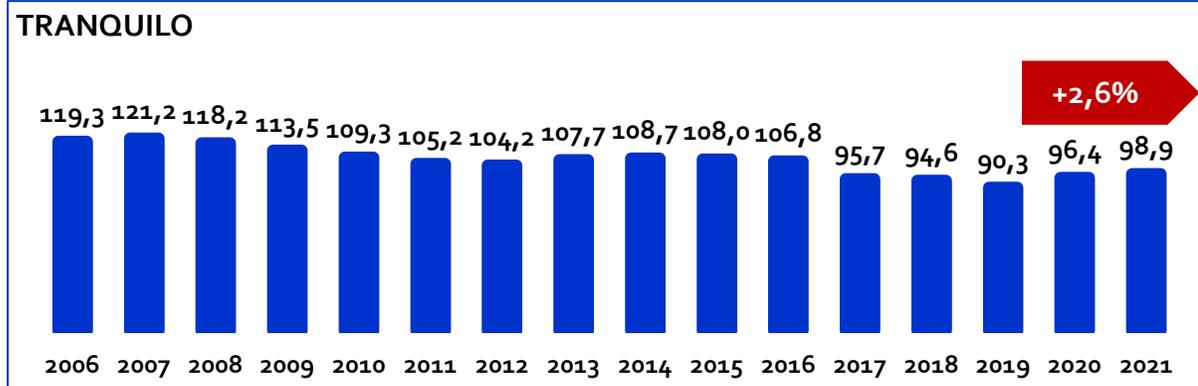
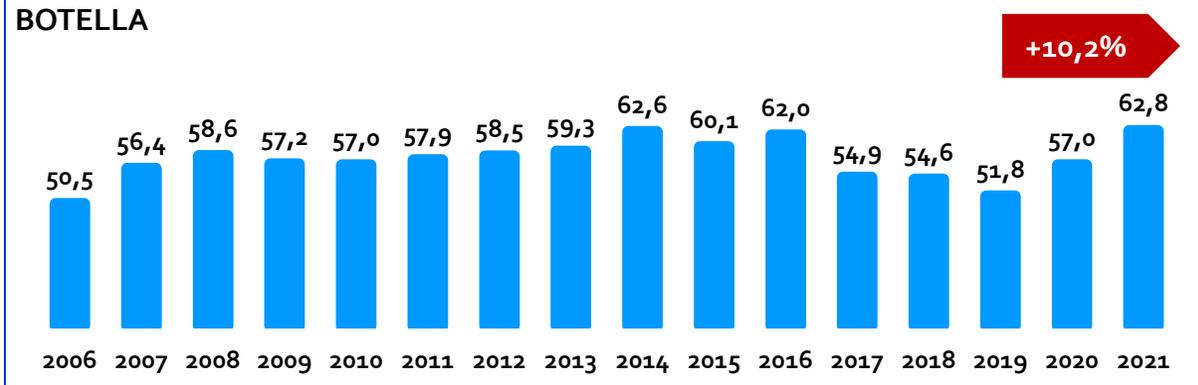
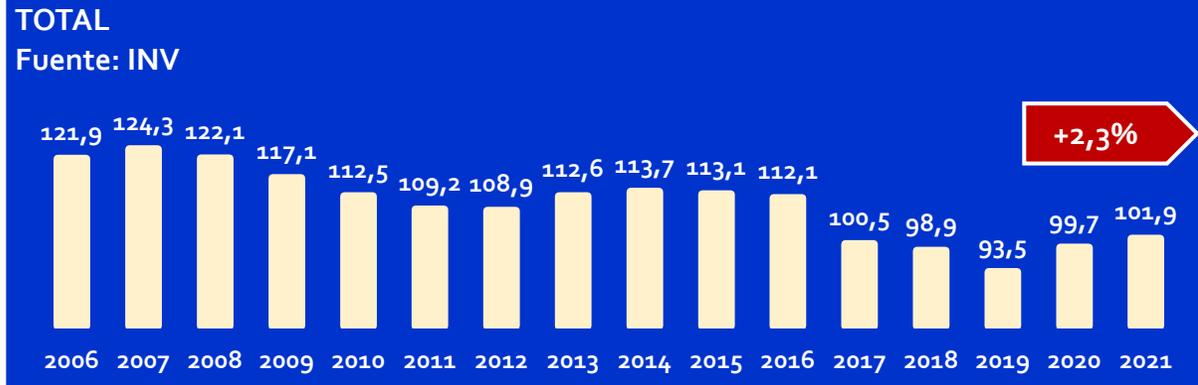
El crédito en Argentina es muy bajo comparado con otros países vitivinícolas. Su baja proporción en relación a actividad económica está ligada a varios factores: baja disposición a ahorrar en moneda local, elevada participación del sector público en la captación de créditos y un bajo desarrollo del mercado de capitales.

El sector vitivinícola está especialmente afectado por la elevada proporción de crédito de corto plazo lo cual no apalanca inversiones de largo plazo. En los últimos años han existido tasas de interés negativas en relación a la inflación pero con baja disponibilidad de crédito.

La tasa de interés negativa en relación a la inflación ha contribuido a la mecanización de la viticultura y ha permitido el cambio tecnológico de labores manuales a labores mecánicas.

Un repaso de la coyuntura

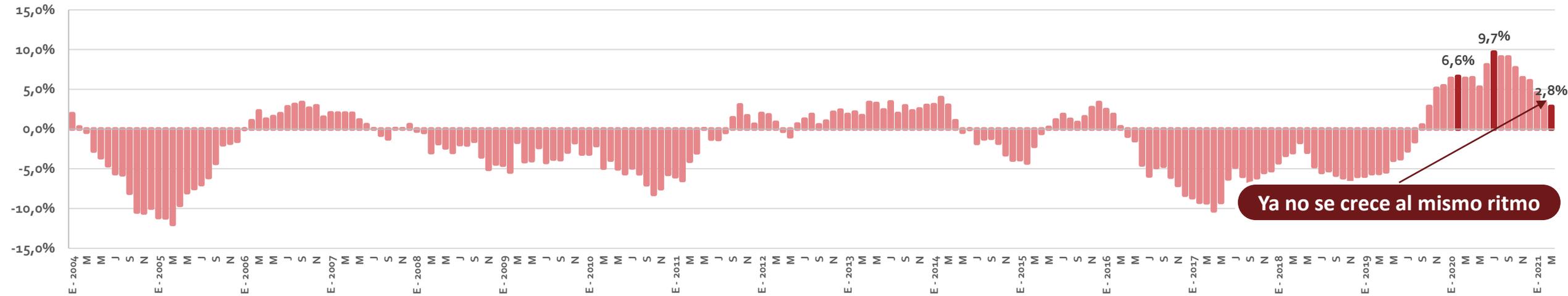
El consumo interno de vinos en los últimos doce meses cerrados en abril llegó a 102 millones de cajas de 9 litros, cifra que no tenía desde 2017 y el gran ganador el vino embotellado



Sigue creciendo el consumo doméstico en volumen pero ya la tasa más baja mientras que se premiumiza nuevamente luego de cinco años

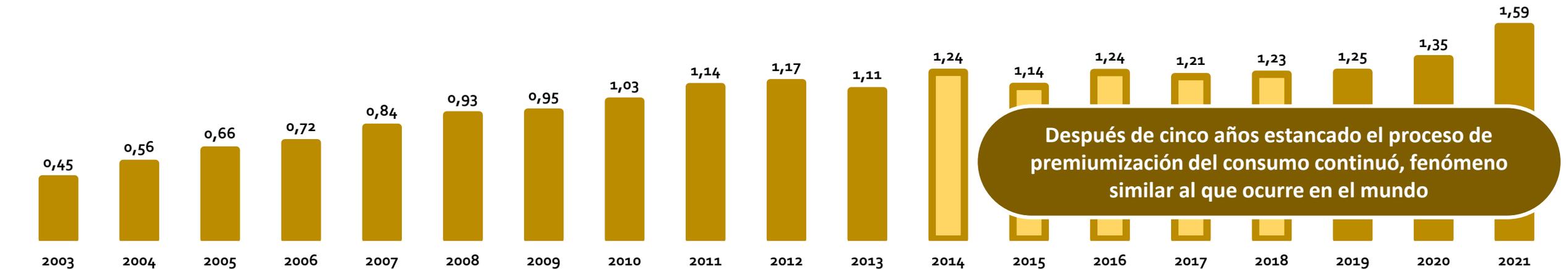
Variación consumo igual mes año anterior

Fuente: Elaboración propia



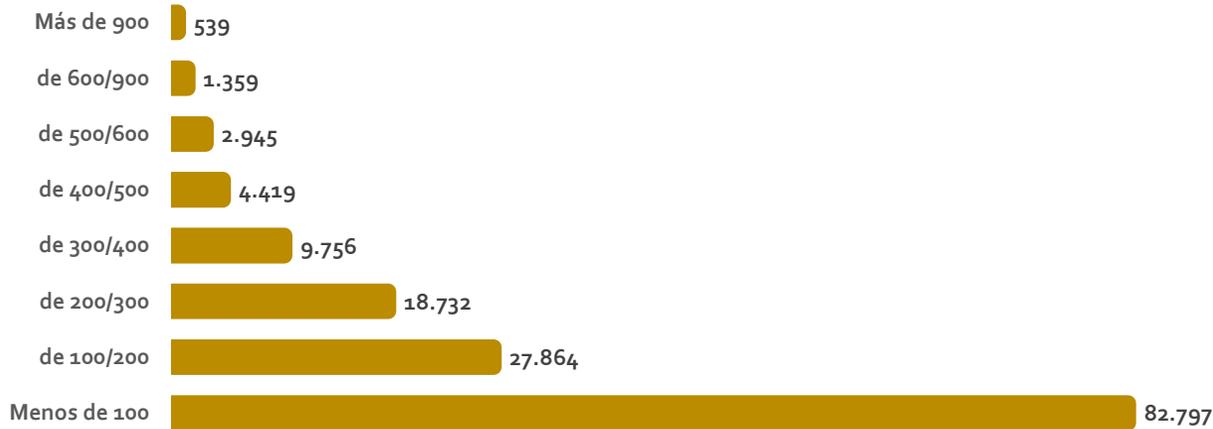
Relación Premium/Básico

Fuente: Elaboración propia

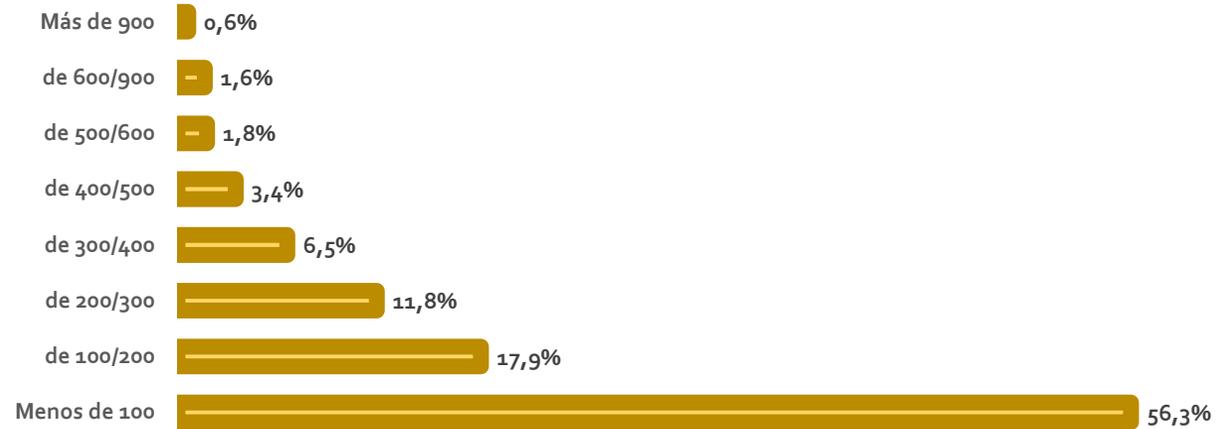


La pirámide de precios de las ventas totales de vinos argentinos en 2020 muestra la elevada proporción de vinos de bajo precio, muy superior al de varios mercados mundiales

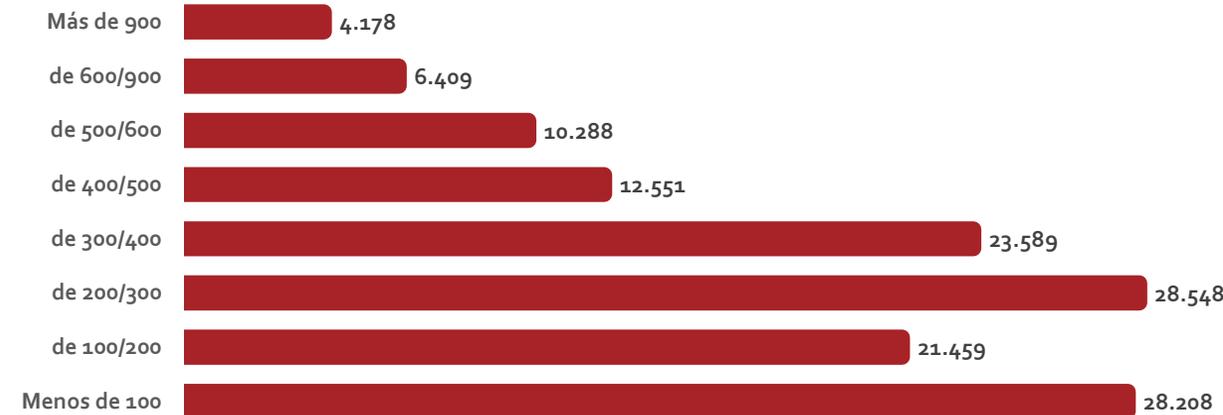
Pirámide de precios ventas totales de vino argentino
\$ dic 2020/botella – MM Cajas – Fuente: Elaboración propia



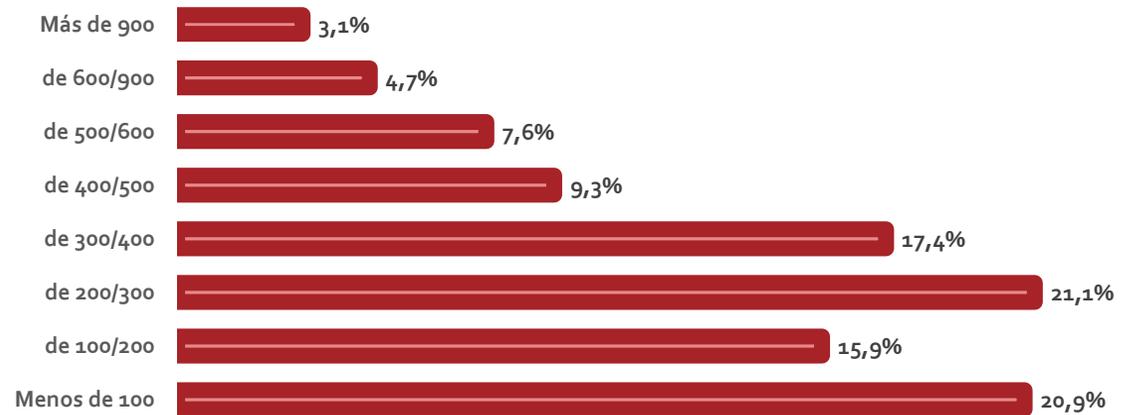
Pirámide de precios ventas totales de vino argentino en volumen
\$ dic 2020/botella - %



Pirámide de precios ventas totales de vino argentino
\$ dic 2020/botella – MM \$ diciembre 2020

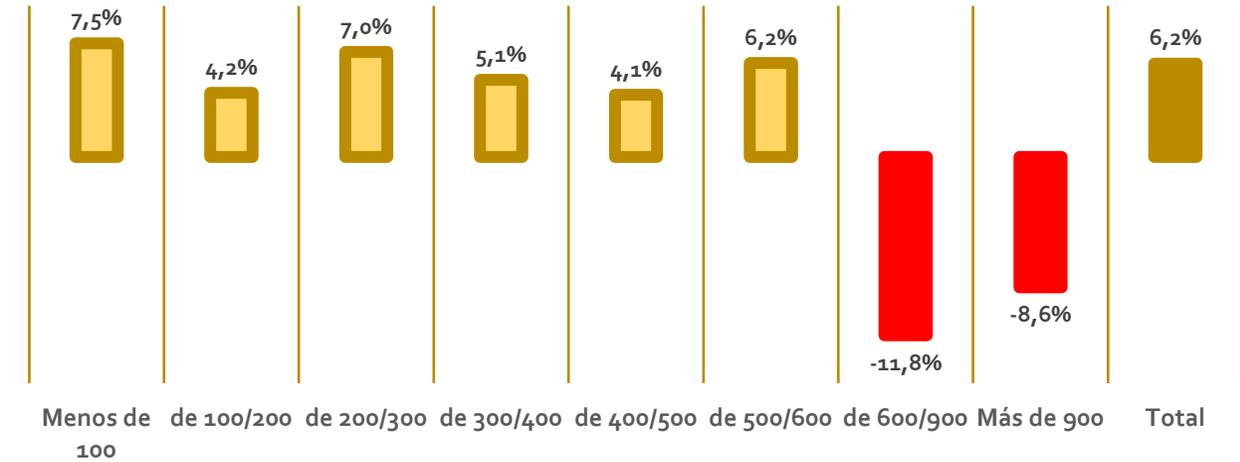


Pirámide de precios ventas totales de vino argentino en valor
\$ dic 2020/botella - %



La dinámica de la pirámide en los últimos cuatro años en el mercado doméstico muestra el enfoque las bodegas han tenido en las franjas medias donde logran margen y rotación

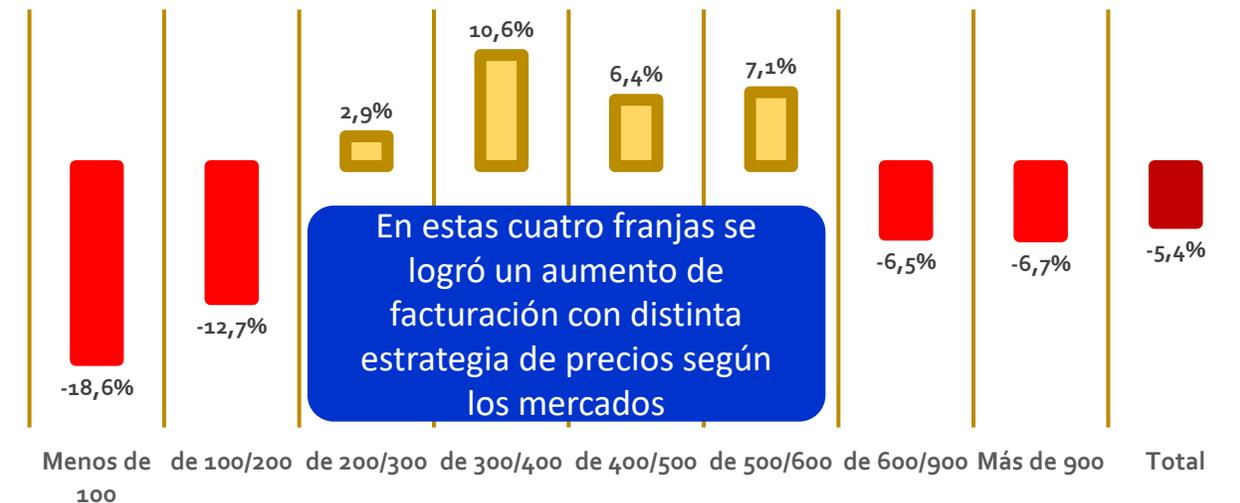
CAGR Volumen 2017/2020 según franjas de precio minorista \$ dic 2020/botella – Fuente: Elaboración propia



Participación Volumen del Mercado Interno 2020 según la franja de precios – \$ dic 2020/botella



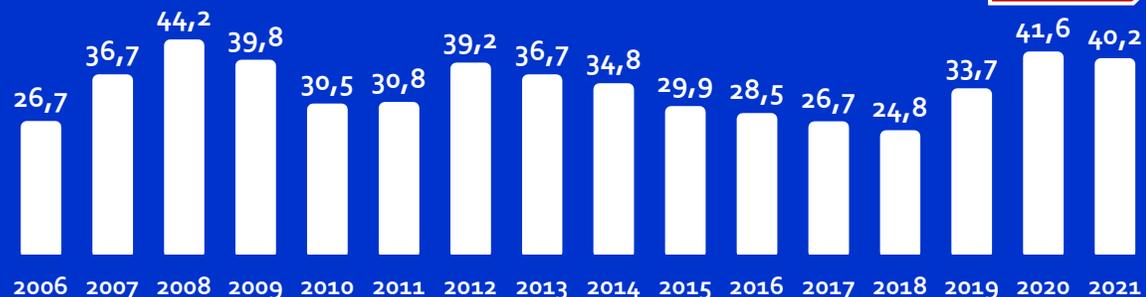
CAGR Facturación 2017/2020 según franjas de precio minorista \$ dic 2020/botella



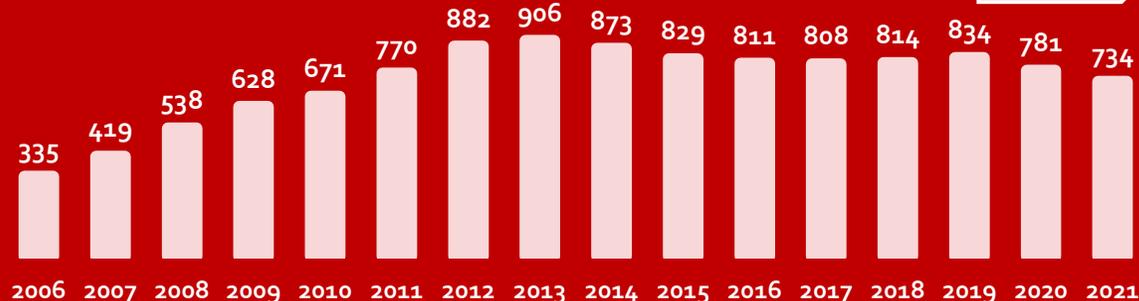
- ❖ Las ventas totales de vino en los últimos cuatro años aumentaron volumen y disminuyeron precio y su resultado fue una caída de facturación.
- ❖ Pero no en todas las franjas de precio el resultado fue el mismo y esto dependió en gran medida del mercado donde las bodegas actuaron.
- ❖ En las franjas medias el resultado fue exitoso y estuvo directamente relacionado al hecho de participar en mayor proporción en el mercado internacional y ser muy activa en la competencia de precios en el mercado nacional.
- ❖ El contexto macroeconómico de 2021 mantendrá estas estrategias aunque con muchos menores incentivos de tipo de cambio y existencias de vinos con el agravante de un mayor precio de la materia prima.

Exportación de vinos argentinos a abril de este año cayó tanto en volumen como en valor y la expansión vino de la mano del vino fraccionado

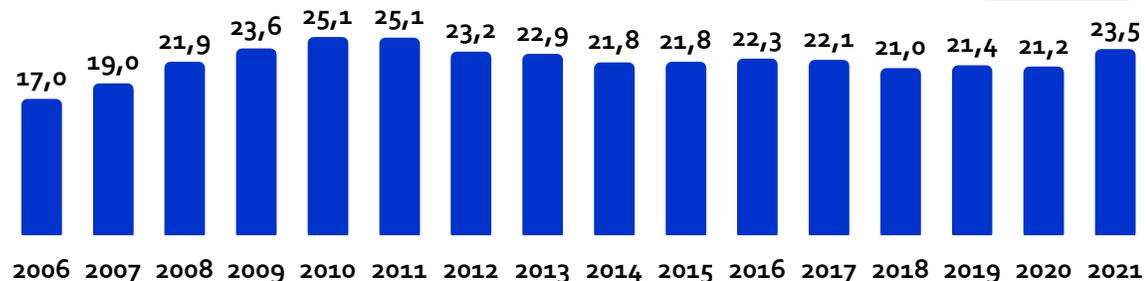
VOLUMEN TOTAL – MM Cajas



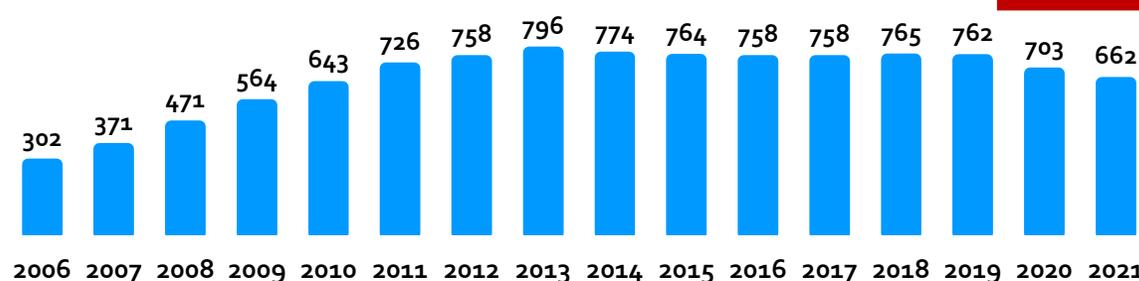
VALOR TOTAL (MM U\$S)



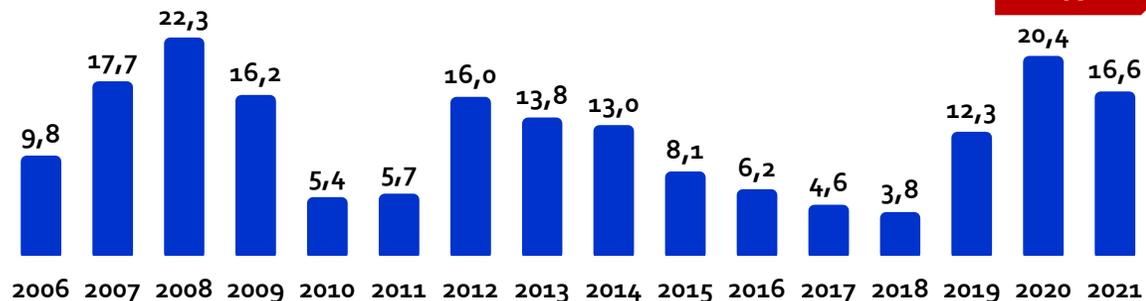
FRACCIONADO



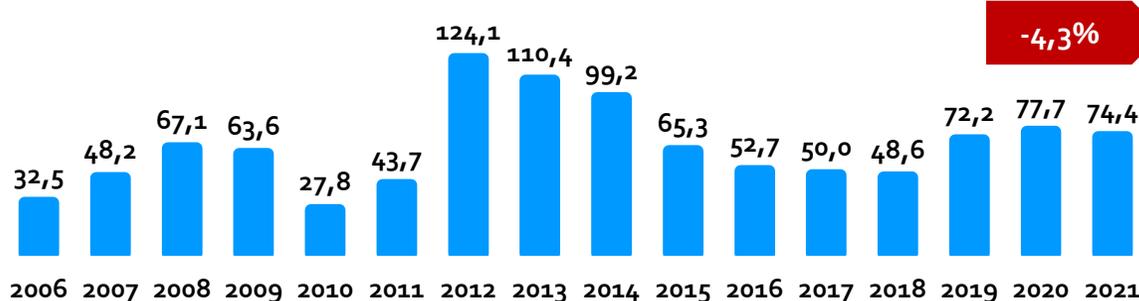
VALOR FRACCIONADO (MM U\$S)



GRANEL

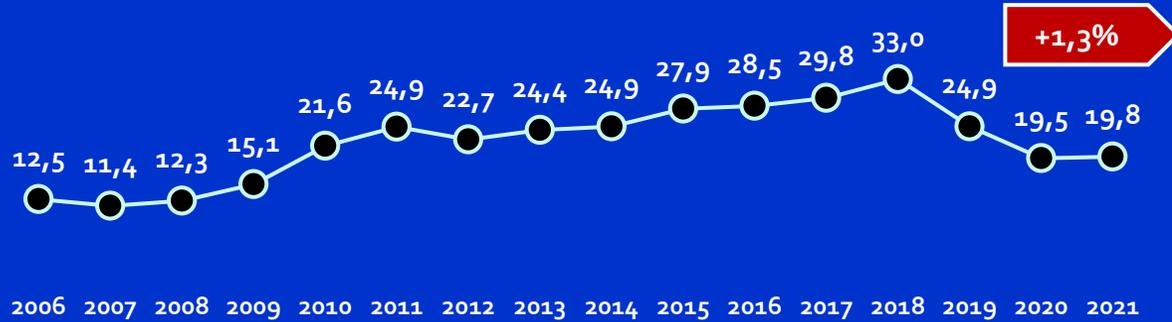


VALOR GRANEL (MM U\$S)

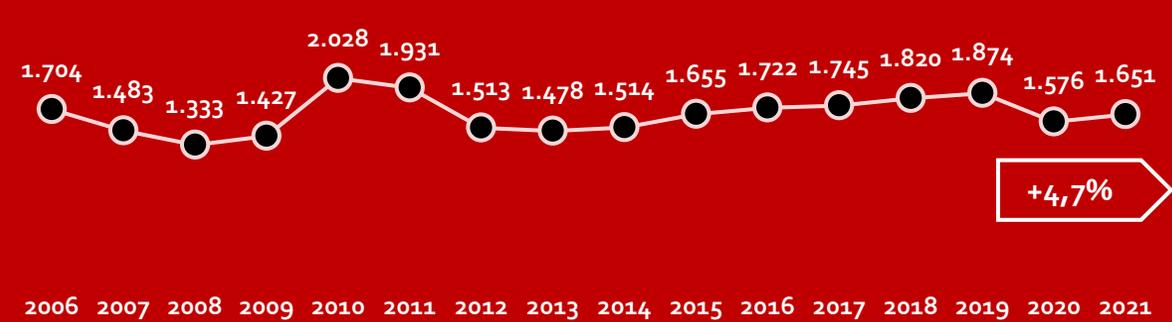


El precio de exportación fue el principal instrumento utilizado desde la devaluación de 2018 regresando los precios promedios de fraccionados a los de 2011/2012

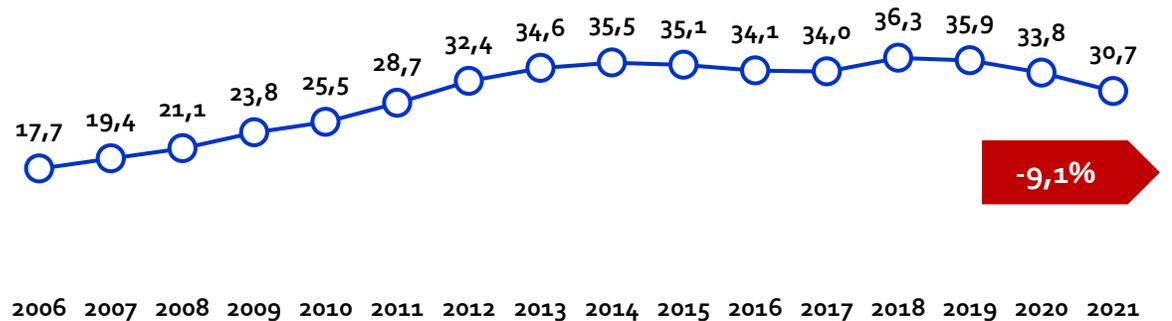
PROMEDIO TOTAL (U\$/Caja)



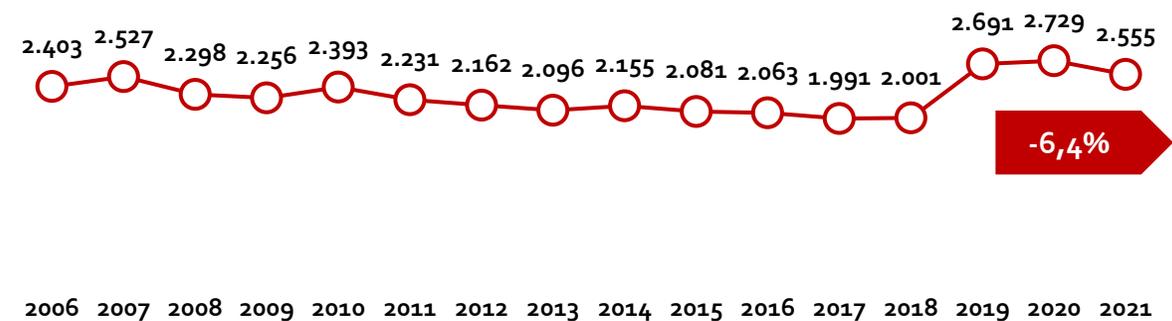
PROMEDIO TOTAL (\$ Diciembre 2020/Caja)



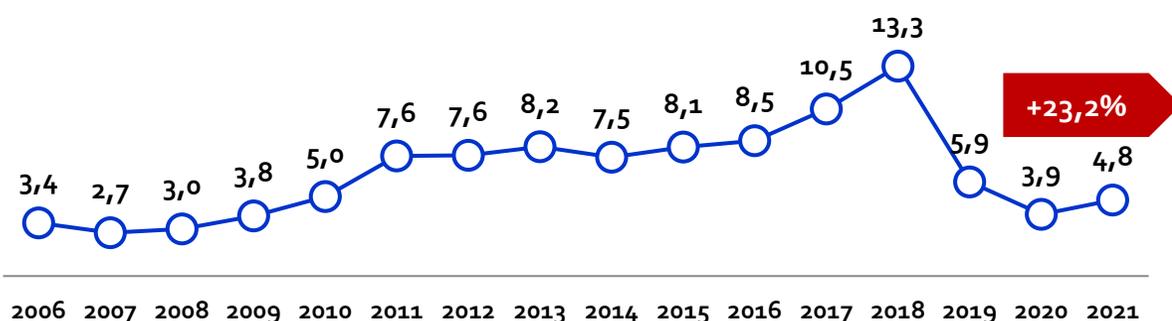
FRACCIONADO (U\$/Caja)



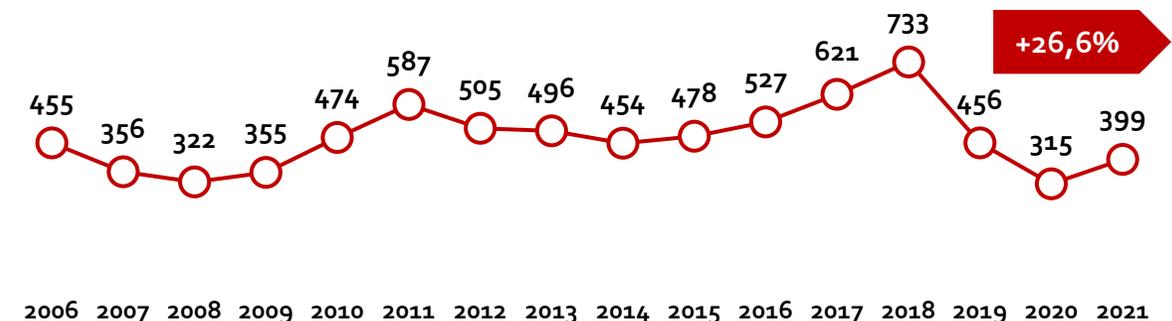
FRACCIONADO (\$ Diciembre 2020/Caja)



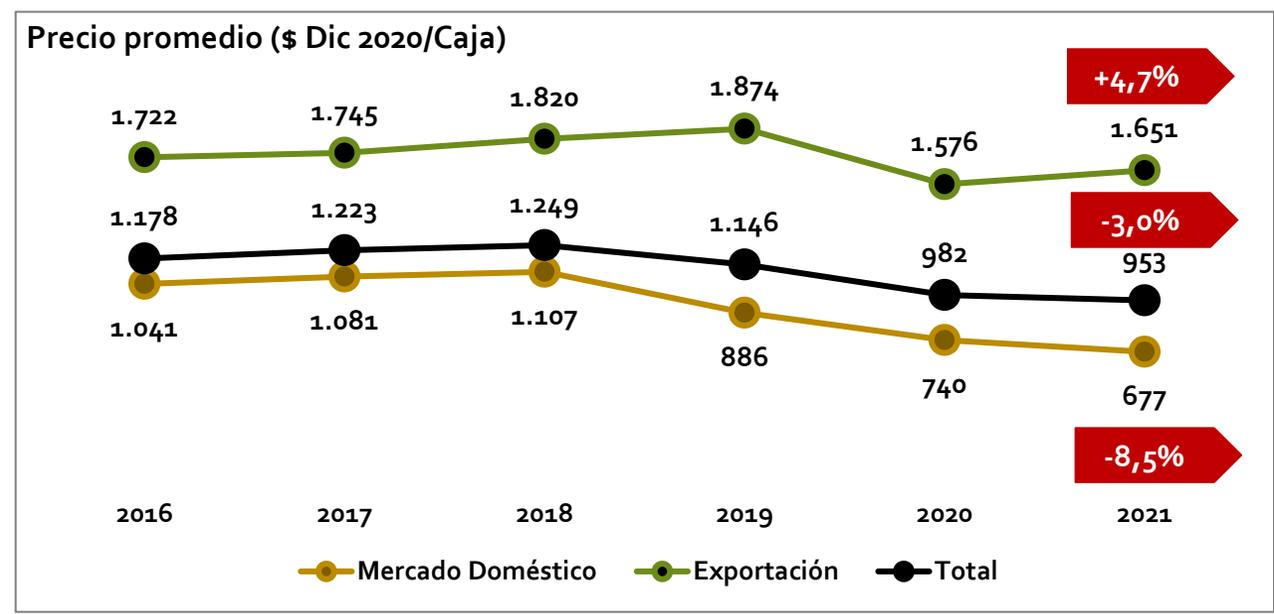
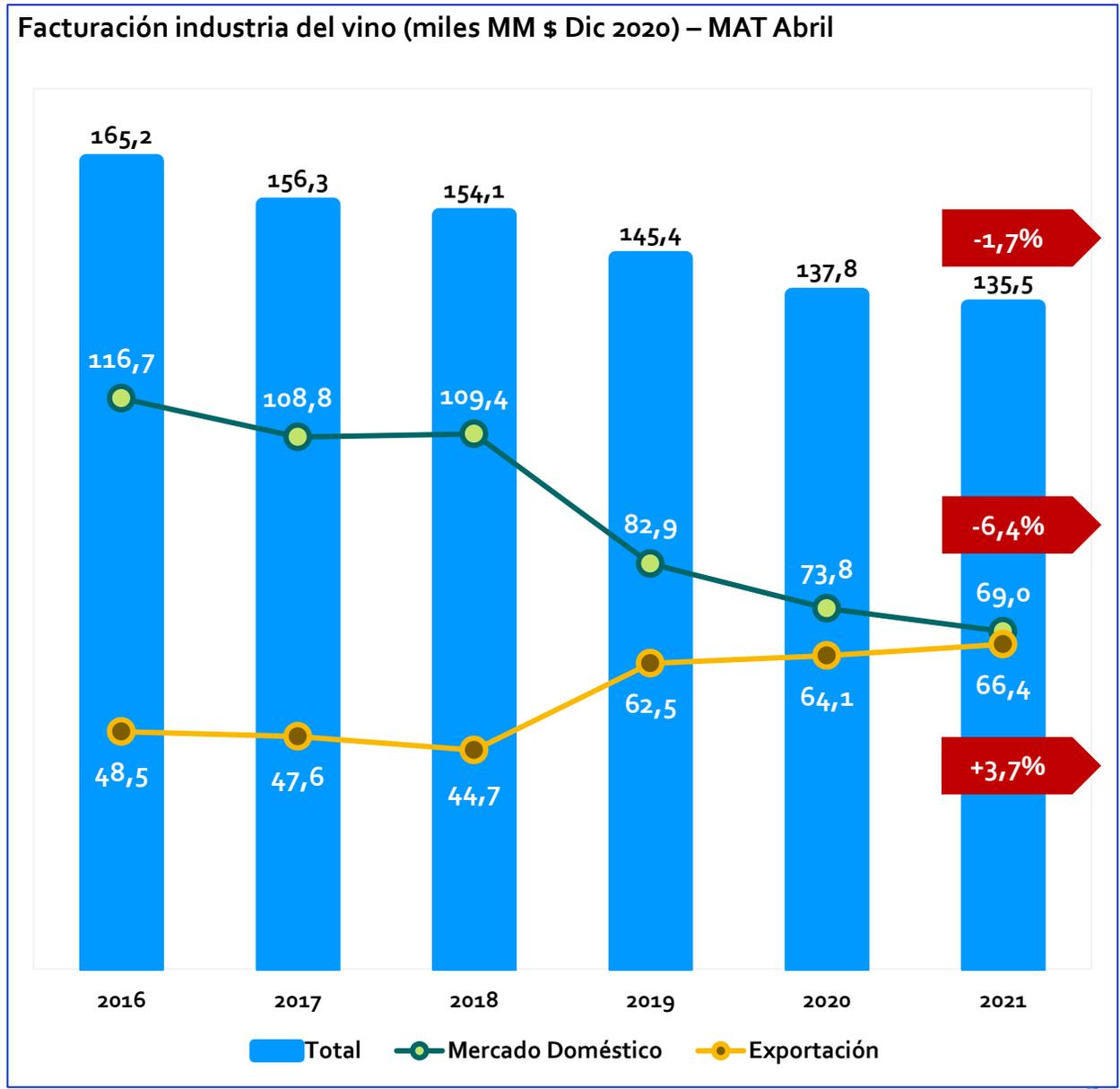
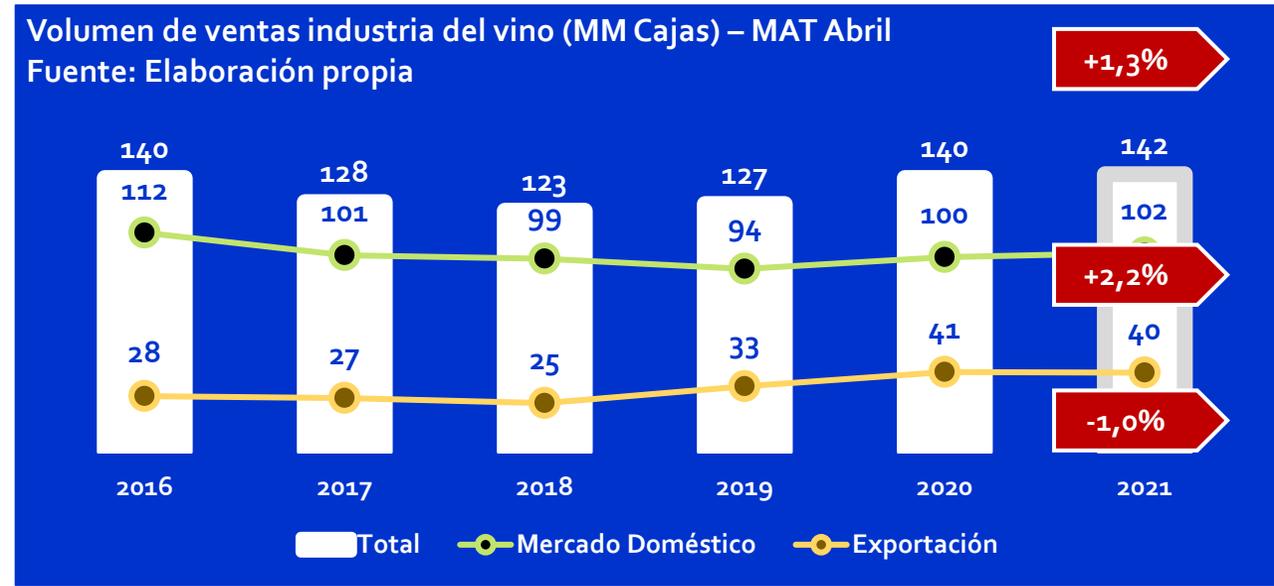
GRANEL (U\$/Caja)



GRANEL (\$ Diciembre 2020/Caja)



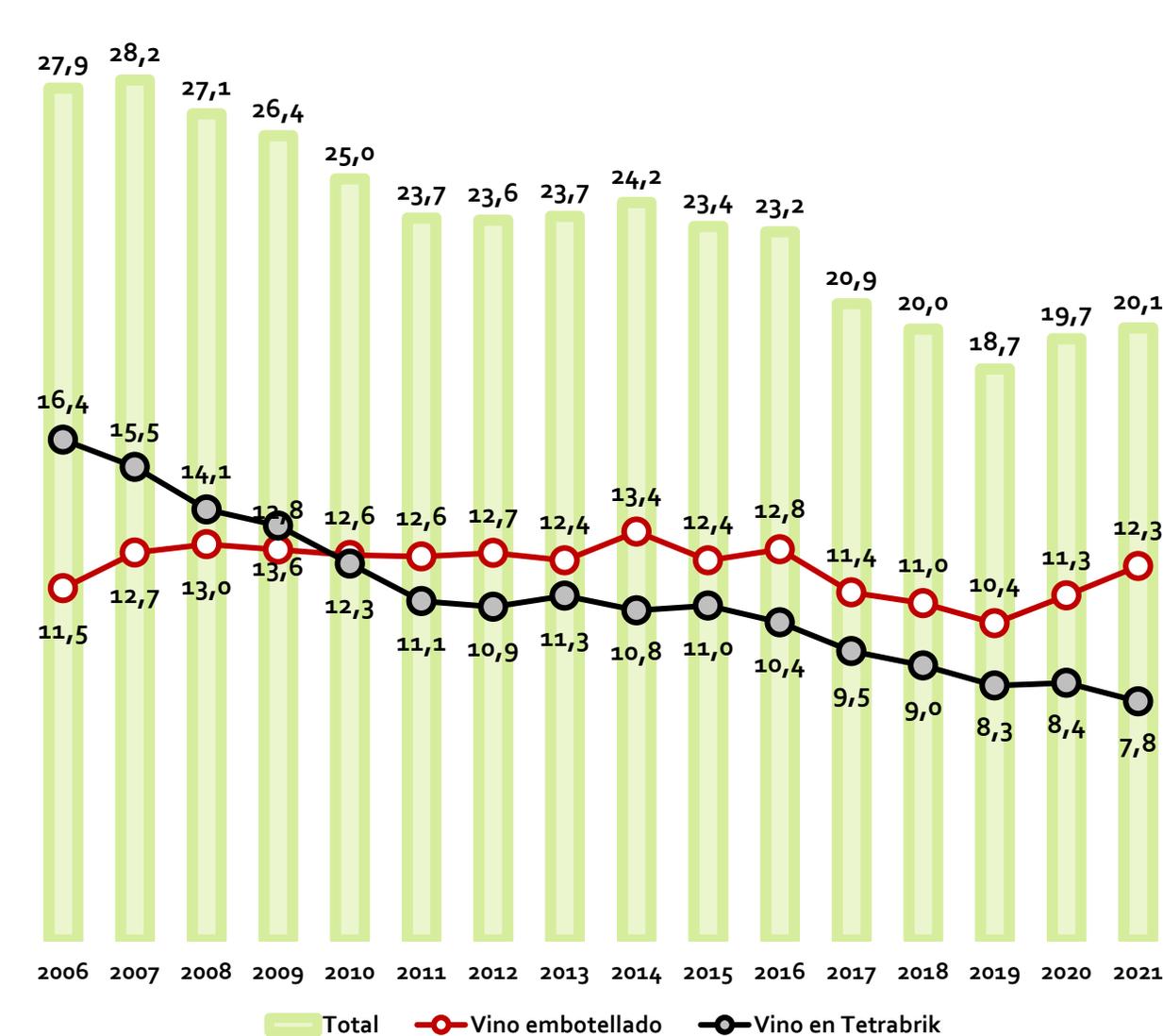
La industria del vino con una combinación de caída de facturación en el mercado doméstico y un aumento en la exportación cayó este año un 1,7%



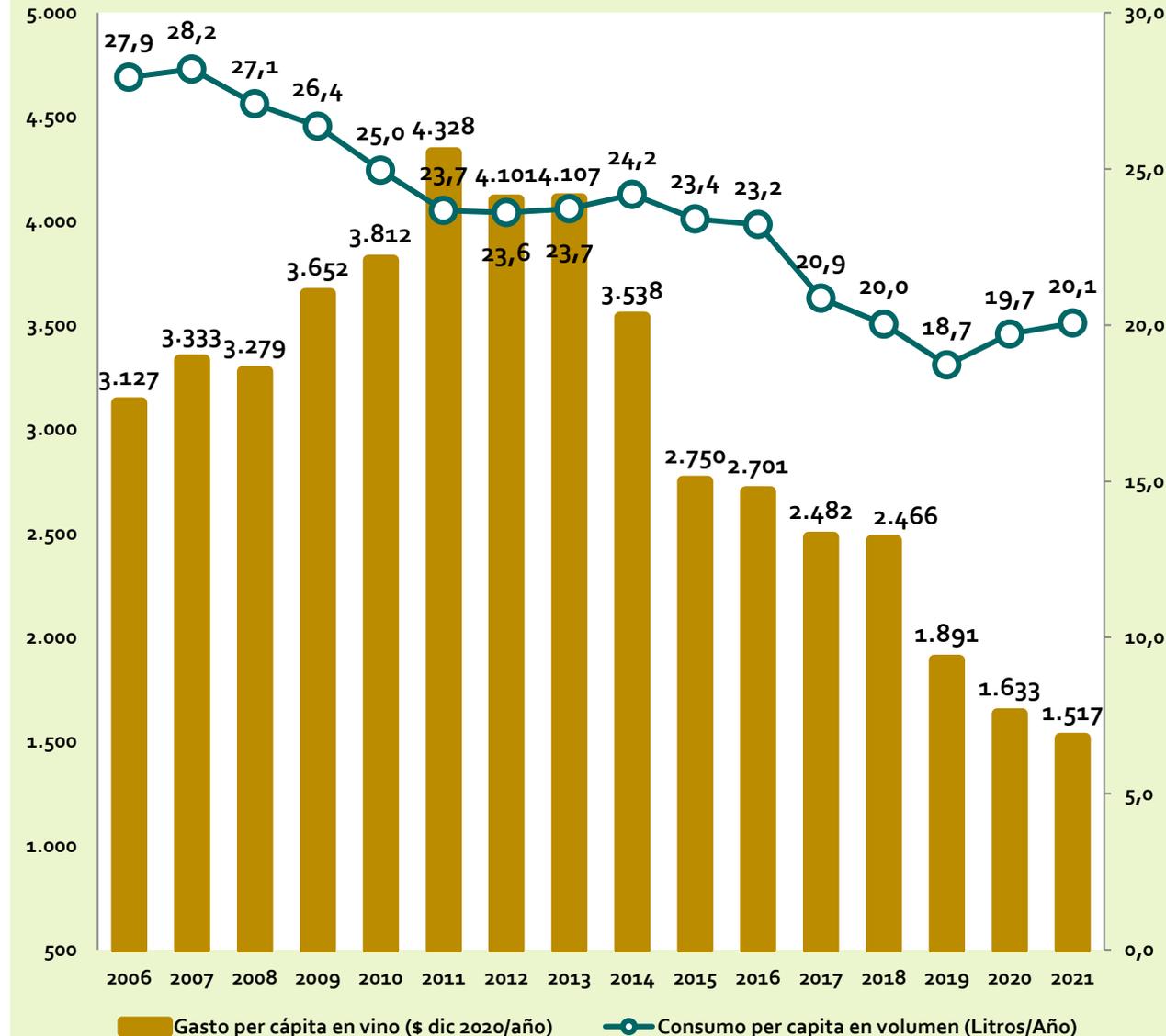
El consumo por habitante en Argentina revirtió su tendencia de caída en volumen aunque siguió disminuyendo en valor

Consumo per cápita de vino (Litros/Año) – Último año cerrado en Abril

Fuente: Elaboración propia



Consumo de vino por habitante



Con los cambios producidos en el mercado interno y los derivados de un mejor tipo de cambio el negocio reorientó su expansión en el mercado externo

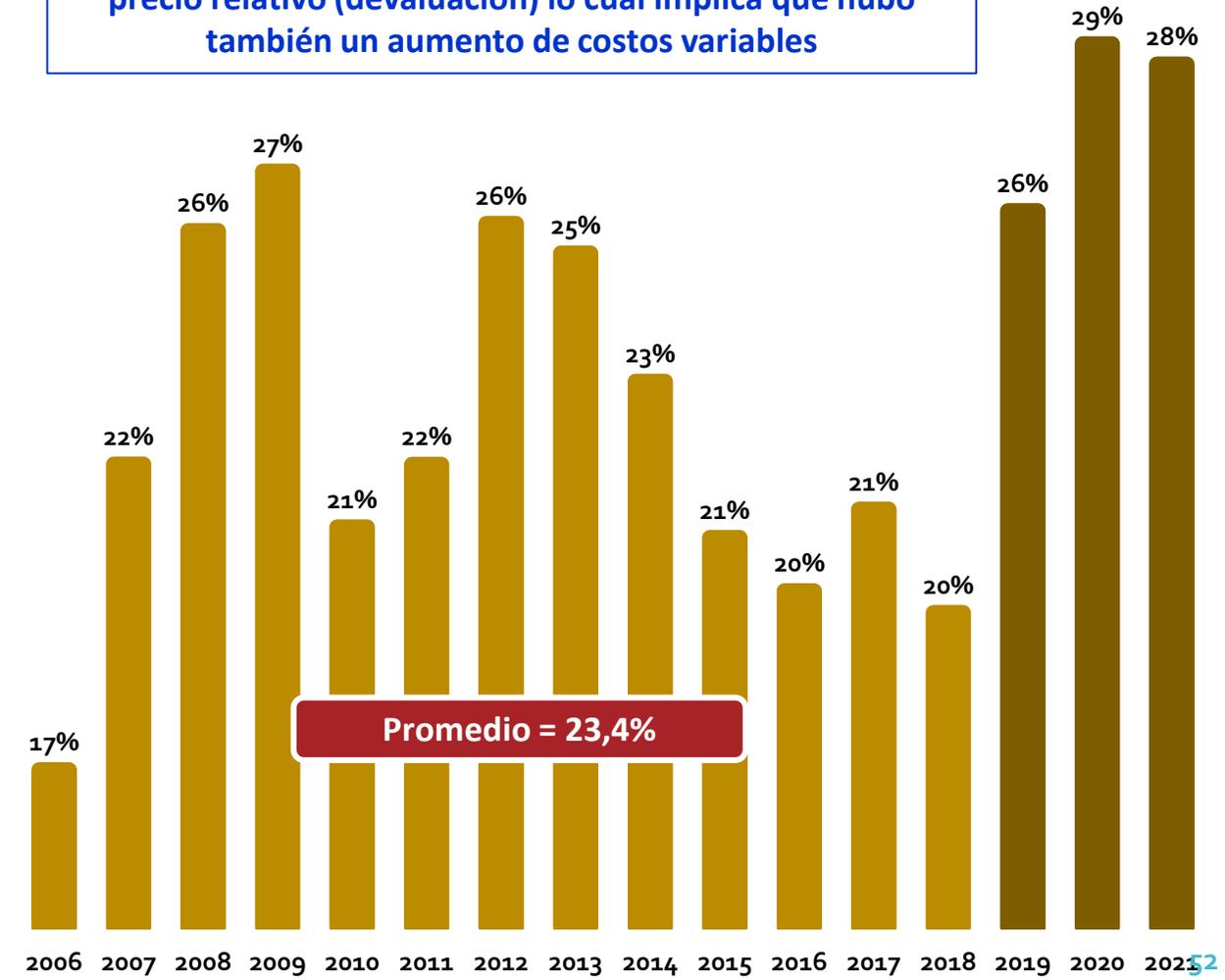
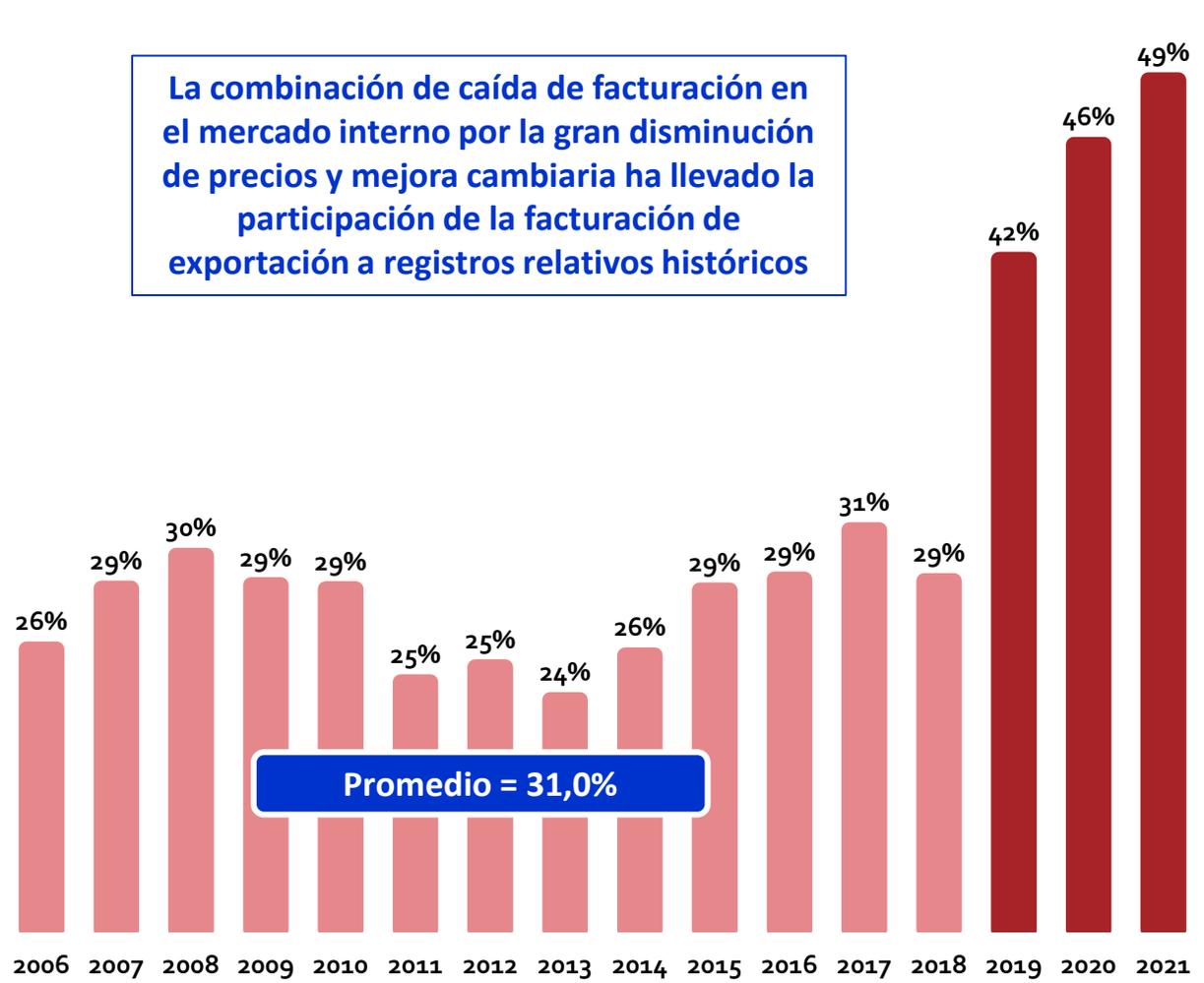
La exportación en el valor del negocio total (%)

Fuente: Elaboración propia

La exportación en el volumen del negocio total (%)

La combinación de caída de facturación en el mercado interno por la gran disminución de precios y mejora cambiaria ha llevado la participación de la facturación de exportación a registros relativos históricos

Una parte del aumento de participación vino de la mano de un mayor volumen (granel) y otra por un aumento del precio relativo (devaluación) lo cual implica que hubo también un aumento de costos variables



Producción mundial y argentina

El viñedo mundial en los últimos treinta años ha recorrido el camino de la productividad y lo ha hecho abasteciendo vinos de mayor precio promedio

Superficie mundial de viñedos (MM Hectáreas) – Fuente: OIV



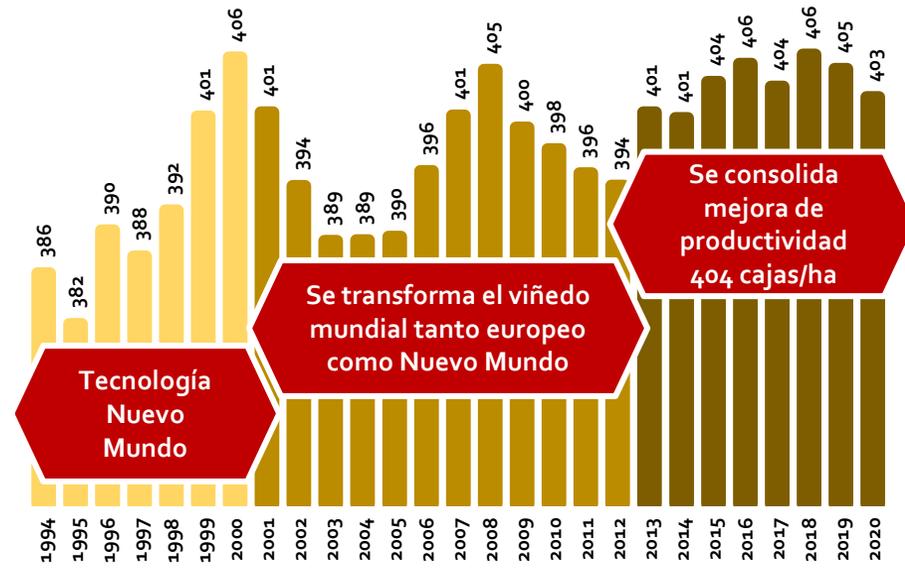
Excedentes de vino europeo, la importación de países nuevos era abastecida por los exportadores del Nuevo Mundo

Se acelera la exportación de vinos europeos a países nuevos en el consumo y hay un programa de erradicación de viñedos en Europa

Comienza un proceso de adecuación de viñedos del Nuevo Mundo más cercano a la nueva realidad del comercio mundial

Entre 2014 y 2020 se reduce el viñedo mundial en unas 300 mil hectáreas, una capacidad productiva del orden de 75 millones de cajas lo que representa casi el 3% del consumo total y el 7% de la exportación mundial de vino fraccionado

Promedio rendimiento de elaboración últimos cinco años (cajas/Ha)



Tecnología Nuevo Mundo

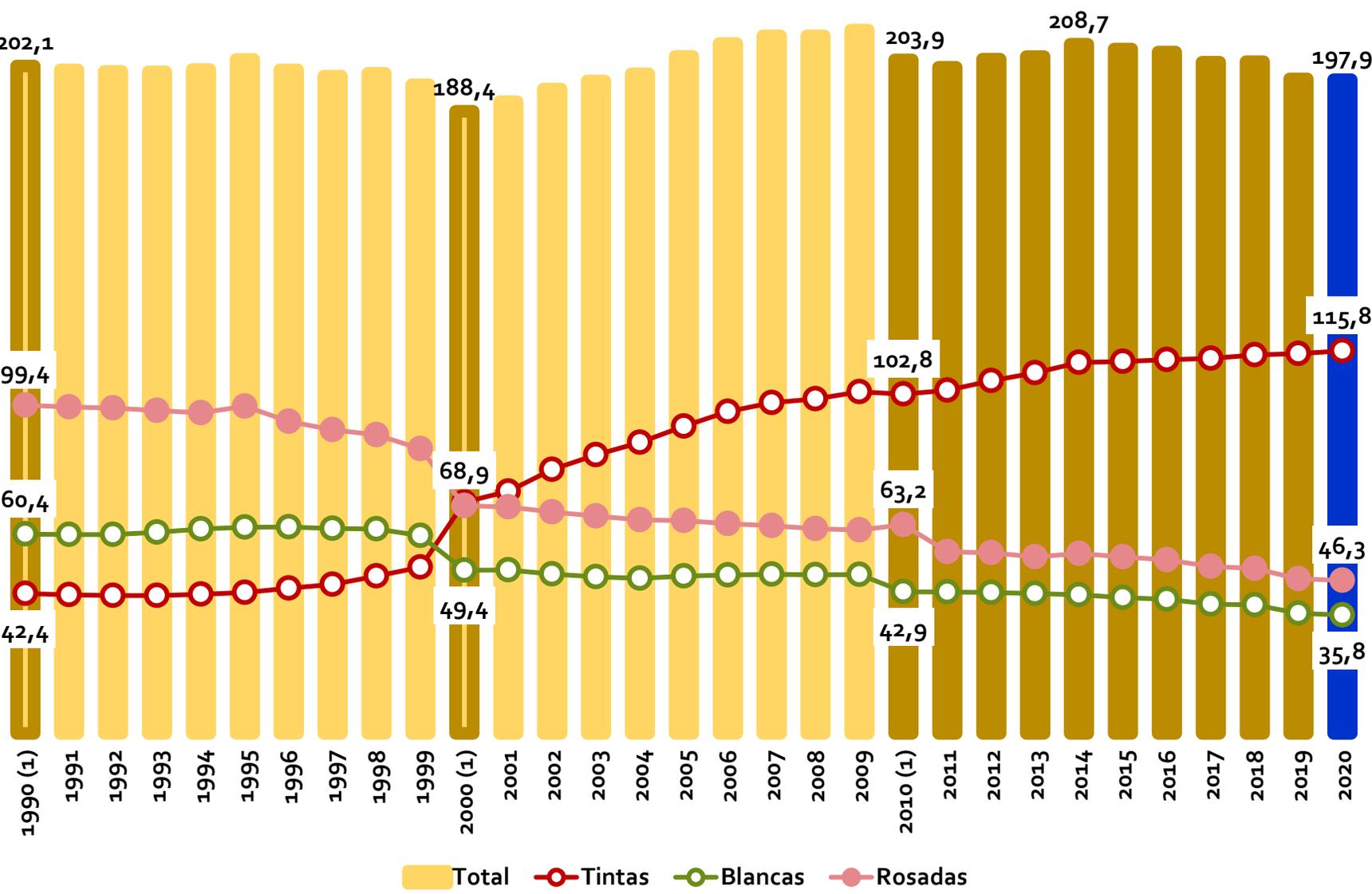
Se transforma el viñedo mundial tanto europeo como Nuevo Mundo

Se consolida mejora de productividad 404 cajas/ha

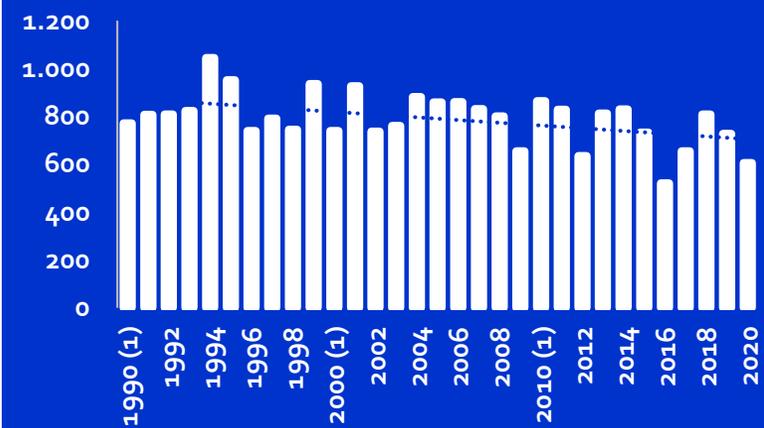
- ❖ Los últimos treinta años muestran una transformación de envergadura en la industria del vino siendo la superficie plantada con viñedos una expresión muy clara. En ese periodo disminuyó un 10% la superficie total plantada, es decir unas 800 mil hectáreas. En paralelo aumentó el rendimiento desde 388 cajas por hectárea a 404 en los últimos años. Es decir un aumento de productividad del 4% anual en volumen.
- ❖ Considerando que hubo una premiumización del consumo de vinos se puede inferir un mayor precio promedio de la materia prima con un aumento del valor producido.

La superficie de viñedos en Argentina continúa disminuyendo como consecuencia de un ajuste hacia variedades y regiones de mayor rentabilidad esperada

Superficie de viñedos para vinificar en Argentina (miles Has) – Fuente: INV



Rendimiento - Cajas/hectárea

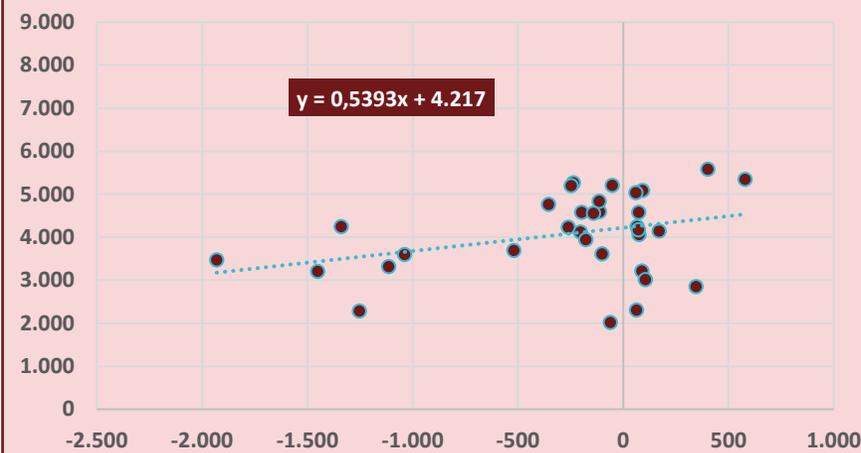


- ❖ En los últimos diez años la superficie plantada en Argentina ha disminuido siguiendo la tendencia mundial.
- ❖ La productividad ha sido, como en el mundo, la principal causa de esta tendencia.
- ❖ A eso se agrega en Argentina que aún está plantada una importante superficie de viñedos de muy baja escala con variedades de escaso rendimiento y poca demanda.
- ❖ **Contraria a la tendencia promedio mundial en el caso argentino la productividad desciende lo cual es el resultado del aumento de superficie de variedades de mayor demanda y menor productividad por hectárea en reemplazo de las de alto rendimiento.**

UN ANALISIS ALGO MÁS PRECISO DE REGIONES, VARIEDADES, RENDIMIENTOS Y PRECIOS ENTREGA SEÑALES HACIA EL FUTURO

De una base de datos de los últimos quince años en los que se trabajó con superficie plantada, producción y precio por variedad en 95 departamentos y 45 variedades se pudieron aproximar relaciones entre rendimiento económico y volatilidad (riesgo) que indicaron un valor de 4.217 dólares de rendimiento para el equilibrio de plantación y de 35,8% de dispersión de valores como equilibrio de riesgo. Así se clasificaron cuatro cuadrantes regionales de comportamiento de inversión pasada para que a partir de allí se pueda predecir.

Rentabilidad (U\$S/Ha) 2006/2014 vs. Inversión 2014/2019
Según Regiones – Fuente: Area del Vino



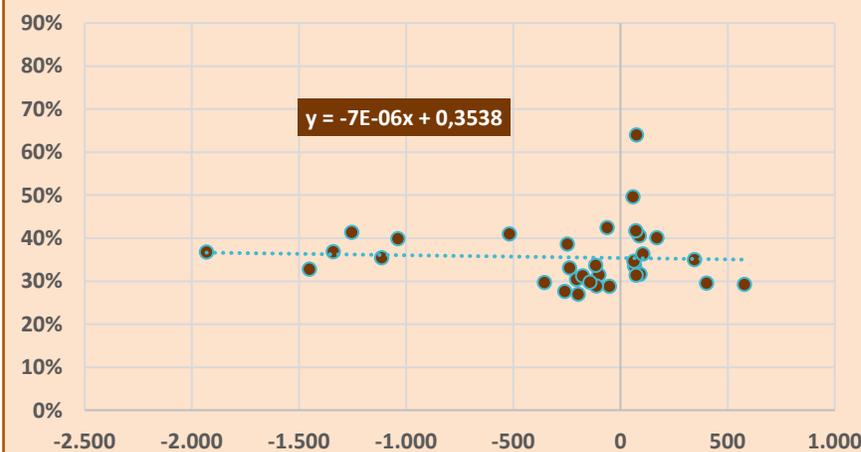
Si se relaciona el promedio de valor anual generado en el período 2006/2014 con la variación de superficie ocurrida cinco años después se advierte un comportamiento de los inversores que aumentan o disminuyen la inversión en superficie plantada.

La ecuación de ajuste muestra que si se supera un promedio de **4.217 dólares por hectárea** hay expansión de superficie mientras que lo contrario ocurre cuando se está por debajo de ese valor en el promedio de casi una década. Además la relación es positiva.

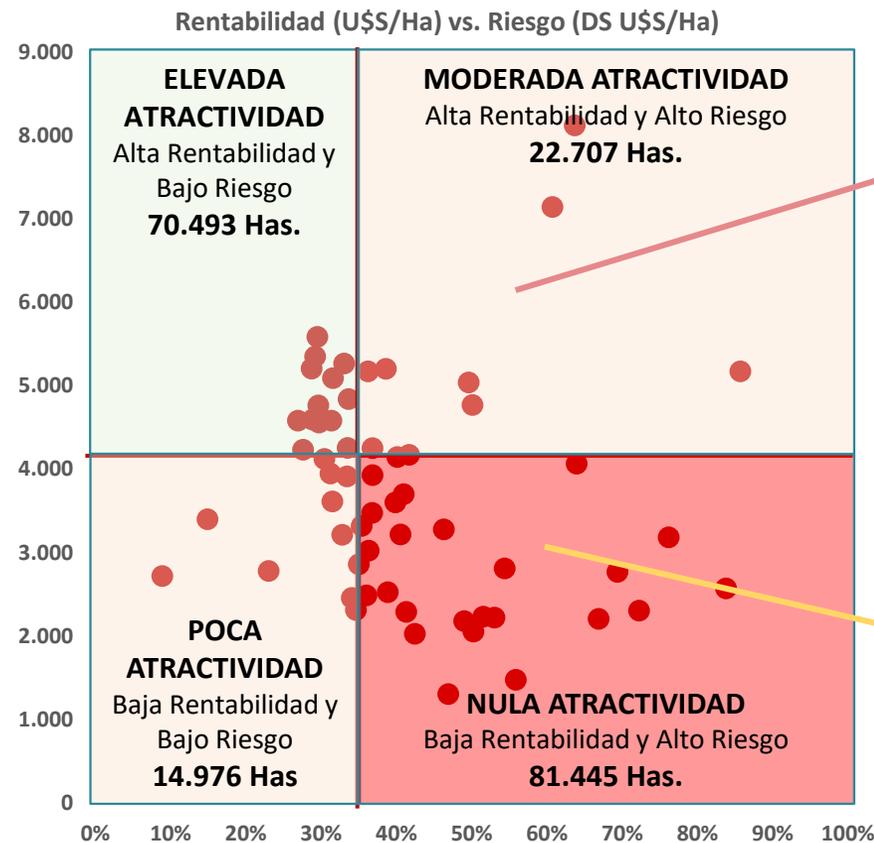
Se puede realizar una aproximación al riesgo en determinadas regiones midiendo la dispersión de valores ocurridos a lo largo de casi una década y la decisión tomada en los años siguientes en relación a la superficie plantada.

Si la dispersión del valor producido por hectárea supera el **35,8% del promedio** los inversores tomaron la decisión de disminuir la superficie plantada mientras que la aumentaron a valores menores a éste. La relación es levemente negativa.

Riesgo (DS 2006/2014) vs. Inversión 2014/2019 (Has)
Según Regiones – Fuente: Area del Vino



Desde el punto de vista de la Atracción de Inversiones al sector se puede observar que hay un conjunto de 24 regiones que superan el valor mínimo de facturación por hectárea aunque es de destacar que el 24% de ese total tiene valores de riesgo superiores al promedio lo cual puede anticipar todavía un proceso de reconversión



En estas regiones se destacan aquellas que en los últimos años han tenido un enfoque claro hacia el precio o hacia el rendimiento.

En este segundo grupo cuyo rendimiento económico ha sido bajo ya sea por precios de sus variedades implantadas o por bajo rendimiento queda un espacio importante aún para reconvertir o erradicar.

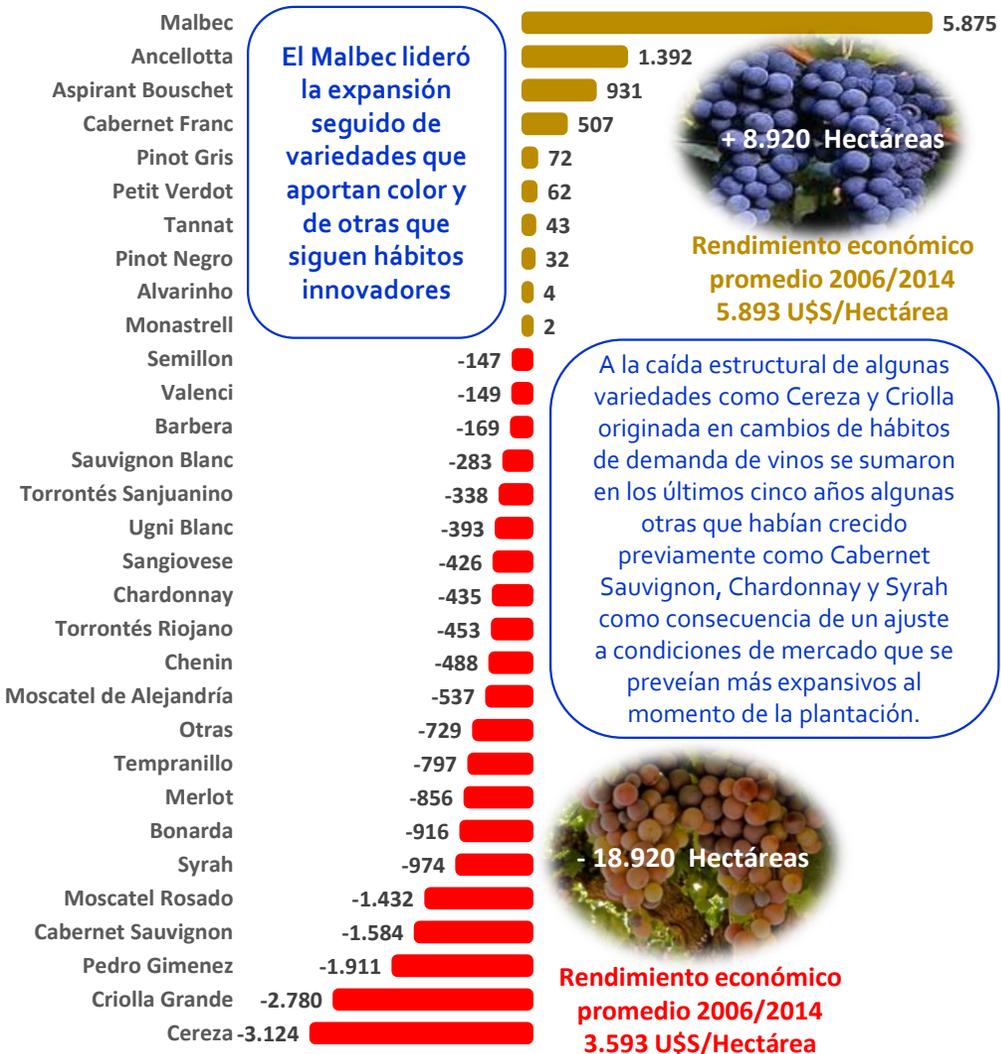
En la zona que podríamos denominar de Baja Atractividad inversora hay un grupo de regiones que representan más de 81 mil hectáreas que tienen además de baja rentabilidad un riesgo superior al promedio, en algunos casos muy alto. Esta zona concentrará en los próximos años las decisiones más importantes de reconversión o de salida del sector.

DESDE 2014 LA SUPERFICIE PLANTADA CAYÓ EN 10 MIL HECTÁREAS PERO UN GRUPO DE VARIEDADES CRECIÓ

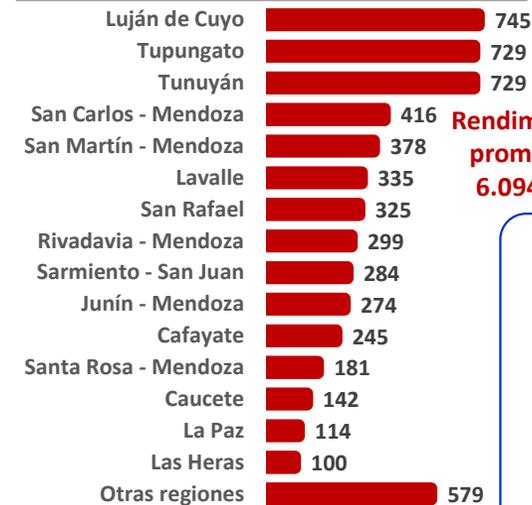
Claramente una inversión más enfocada y más aguda en la decisión fue la causa de que sólo un pequeño conjunto de 10 variedades crecieran mientras que las 35 restantes disminuyeran su superficie. El rendimiento promedio de las que se expandieron superó en casi un 65% al promedio de las que disminuyeron. Lideró el proceso el Malbec.

Cambio en el total de superficie implantada 2014/2019

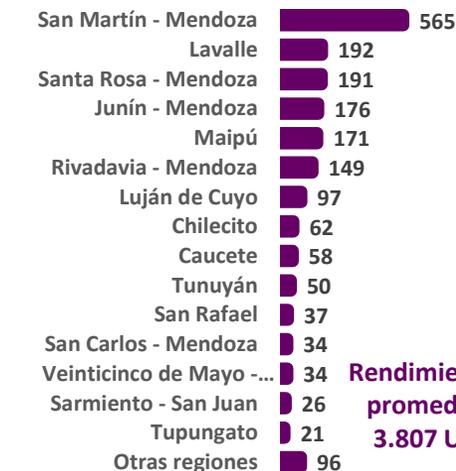
Fuente: Area del Vino



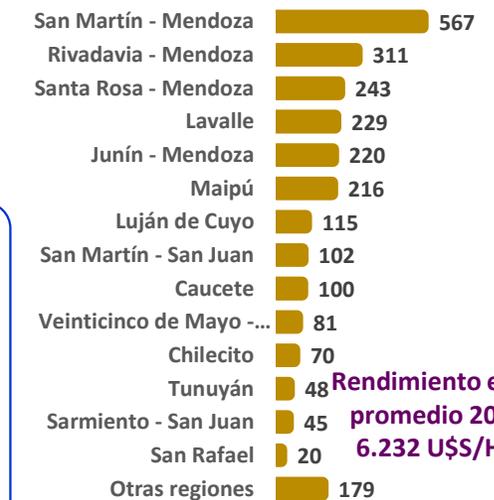
Expansión superficie de Malbec 2014/2019 - Hectáreas



Expansión superficie Ancellotta 2014/2019 - Hectáreas



Expansión superficie Aspirant Bouchet 2014/2019 - Hectáreas



Expansión superficie Cabernet Franc 2017/2019 - Hectáreas

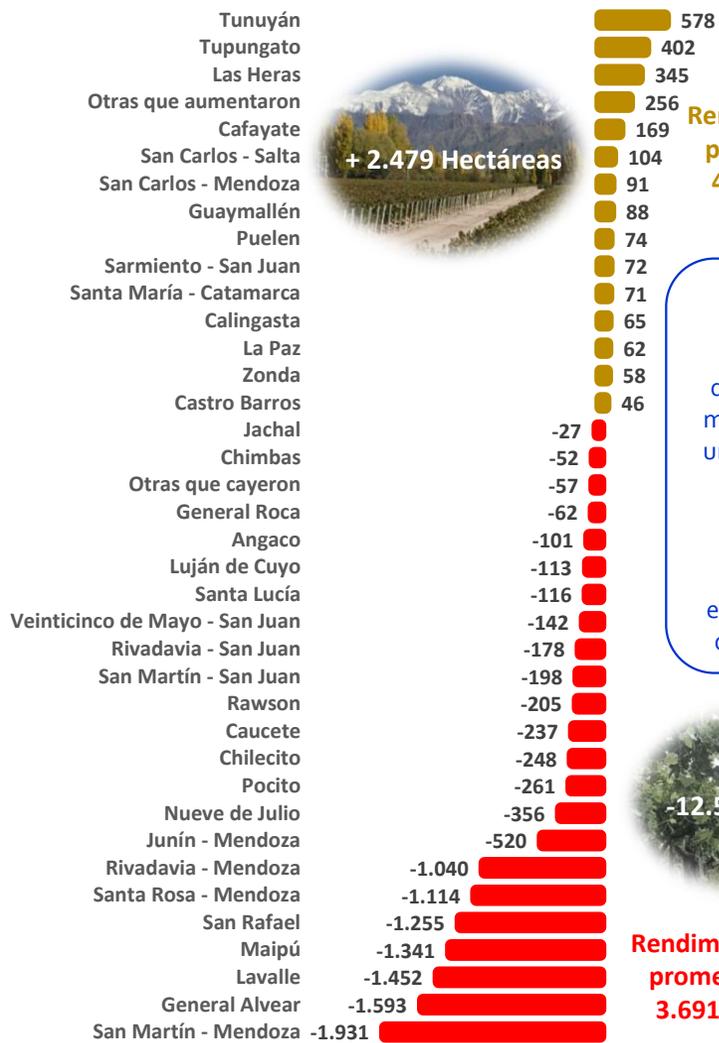


La principal expansión de superficie se concentró en los últimos cinco años en 10 variedades. De ellas, cuatro representan un buen ejemplo de los incentivos de la inversión. El Malbec, con el 67% de la expansión tuvo buena rentabilidad y pocas dificultades de colocación (liquidez). Tanto Ancellotta como Aspirant con buenos rendimientos aportaron color, muy apreciado por el mercado dada la tendencia de los vinos tintos mientras que Cabernet Franc tuvo buena rentabilidad y una demanda creciente que se apoyó en nuevos hábitos de consumo, especialmente de los jóvenes. Las regiones que se expandieron lo hicieron por dos motivos: buena demanda y necesidades de reconversión.

TAMBIEN CONTINUO EL ENFOQUE REGIONAL

Aunque con menos intensidad que en variedades un grupo reducido de regiones expandieron su superficie. Las que aumentaron la superficie mostraron en los diez años previos mejor rendimiento económico pero sólo un 28% superior lo cual da la pauta que el criterio inversor se enfocó más en las variedades. Las zonas de altura dominaron el proceso expansivo de los últimos cinco años.

Cambio en el total de la superficie plantada 2014/2019 - Hectáreas



+ 2.479 Hectáreas

Rendimiento económico promedio 2006/2014 4.717 U\$S/Hectárea

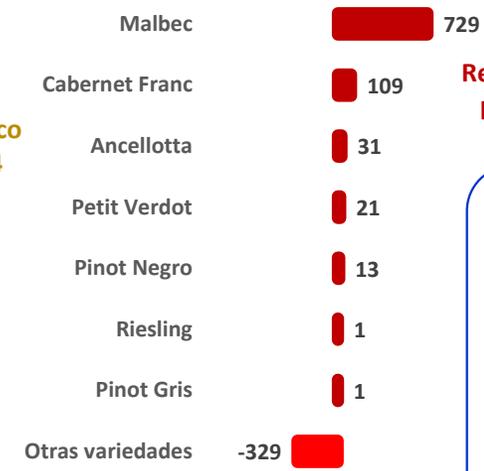
En los últimos cinco años la superficie disminuyó en 10 mil hectáreas con una gran caída de casi 12,6 mil hectáreas por falta de rendimiento económico en 23 de las regiones.



-12.598 Hectáreas

Rendimiento económico promedio 2006/2014 3.691 U\$S/Hectárea

Expansión superficie Tunuyán 2014/2019 - Hectáreas



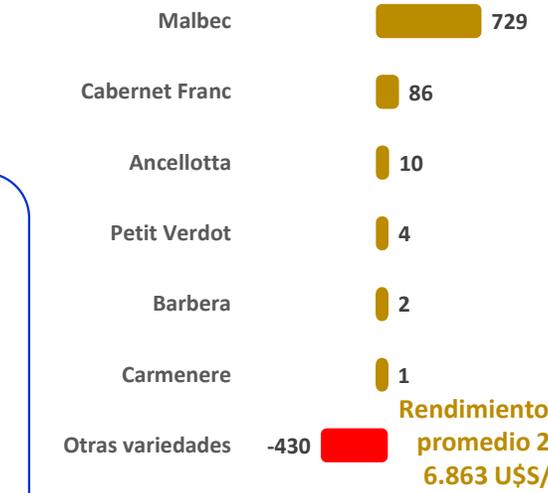
Rendimiento económico promedio 2006/2014 6.869 U\$S/Hectárea

Expansión superficie Las Heras 2014/2019 - Hectáreas



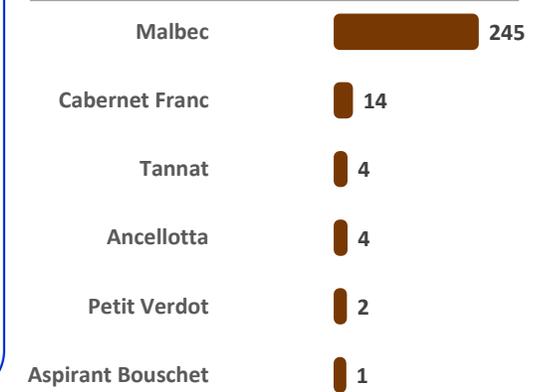
Rendimiento económico promedio 2006/2014 3.009 U\$S/Hectárea

Expansión superficie Tupungato 2014/2019 - Hectáreas



Rendimiento económico promedio 2006/2014 6.863 U\$S/Hectárea

Expansión superficie Cafayate 2014/2019 - Hectáreas

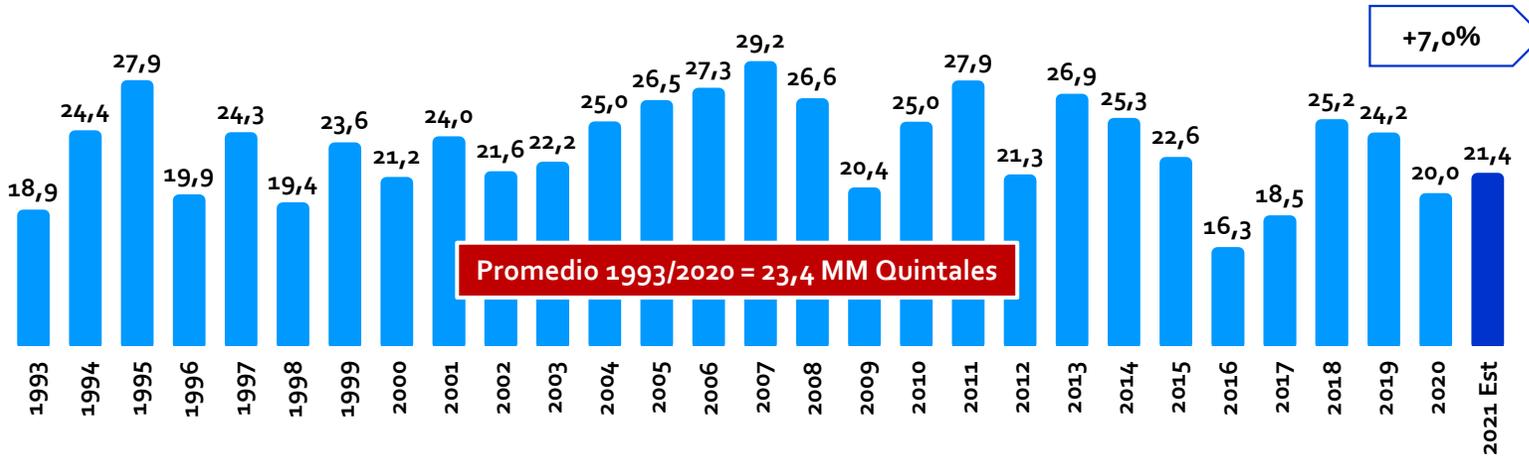


Rendimiento económico promedio 2006/2014 5.894 U\$S/Hectárea

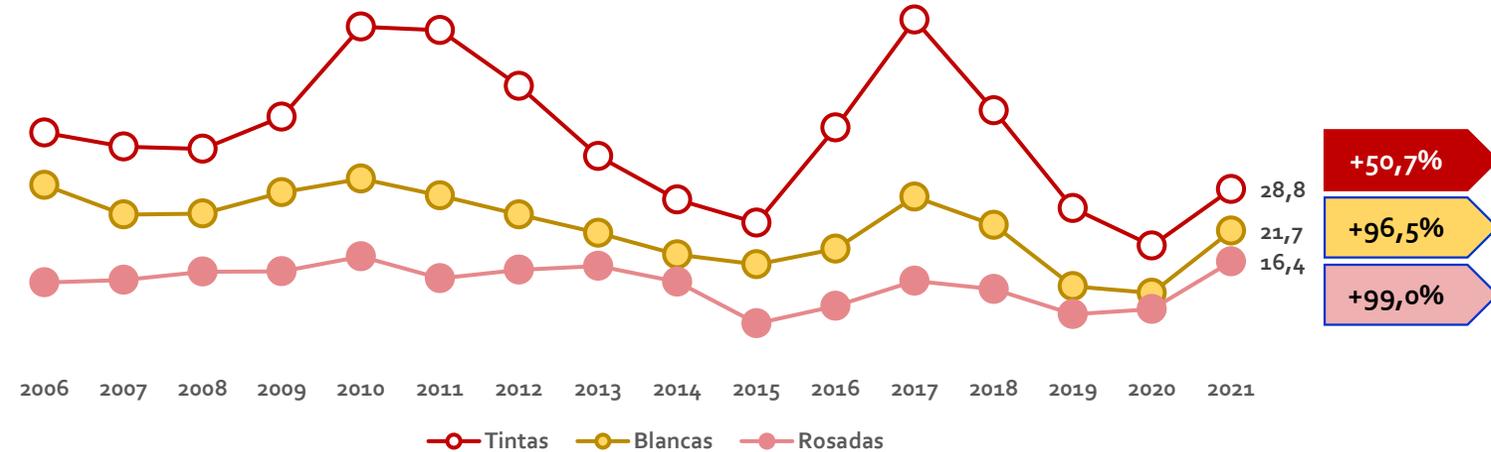
Del total de 95 departamentos o regiones en las que se produce uva para vinificar en Argentina una gran proporción de ellas ha tenido en los últimos años un fuerte proceso de reconversión y el incremento se concentró en un conjunto de 15 de ellas, liderando el cambio Tunuyán y Tupungato en el Valle de Uco. Como puede observarse en las regiones de altura (Tunuyán, Tupungato, San Carlos y Cafayate) la expansión se concentró en Malbec y le siguieron variedades ya sea que entregan color tinto a los blends o algunas que siguen tendencias modernas en hábitos de consumo. En el caso de Las Heras, entre las más importantes en expansión se puede ver que hay reconversión hacia Bonarda, lo cual muestra su contribución a los blends.

Esta temporada la producción de uvas para vinificar creció en relación al año anterior y la escasez relativa de vino impulsó un fuerte crecimiento del precio de la uva

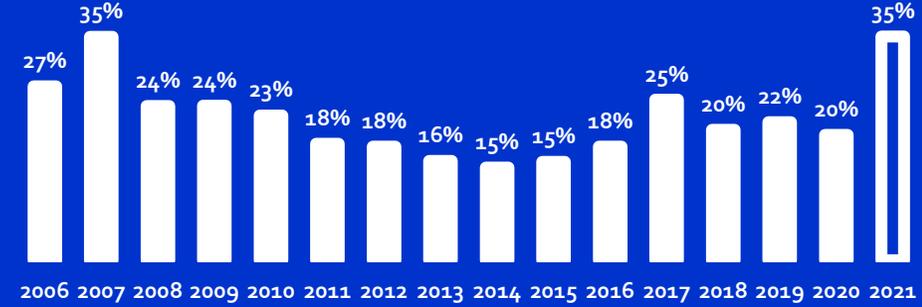
Producción de uva para vinificar en Argentina
Millones de quintales - Fuente: INV



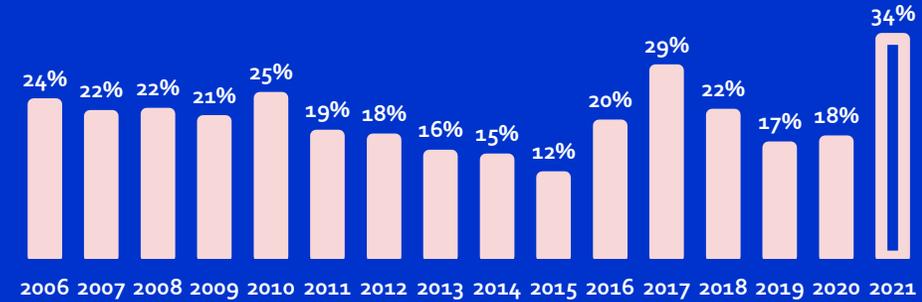
Precio promedio uvas para vinificar - \$ diciembre 2021/kilo



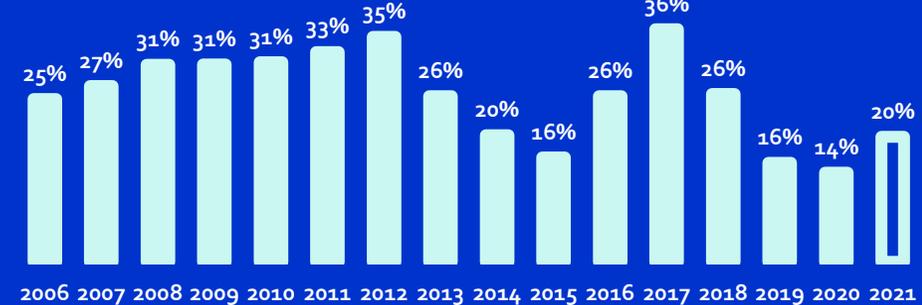
Relación de precios promedio general (Uva/Vino)



Relación de precios mercado interno (Uva/Vino)



Relación de precios exportación (Uva/Vino)

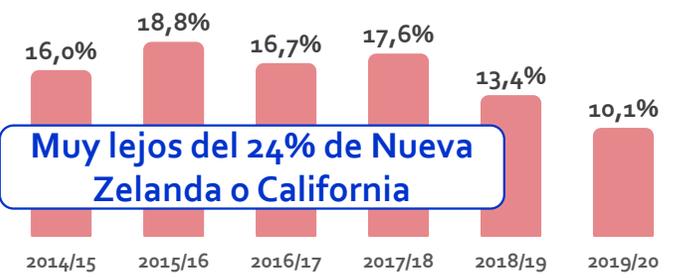


El impacto en las empresas

En los últimos años la inversión en el sector vitivinícola ha disminuido como consecuencia de una mezcla de baja rentabilidad, elevada incertidumbre y baja liquidez

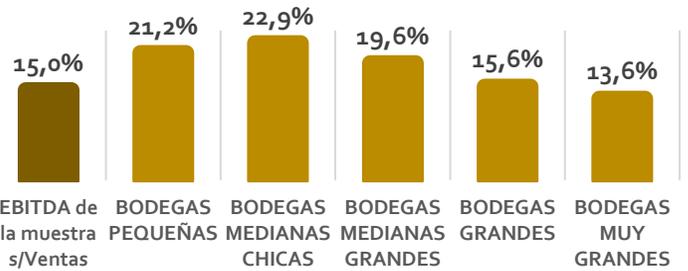
RENTABILIDAD BAJA

EBITDA (% Ventas)
Fuente: División Vinos



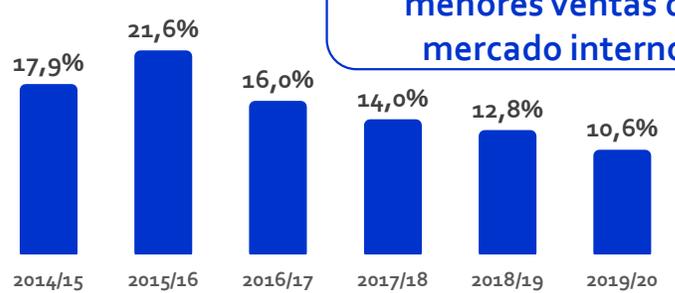
Muy lejos del 24% de Nueva Zelanda o California

EBITDA promedio ultimos cinco años



Una fuerte disminución en especial por el menores ventas de mercado interno

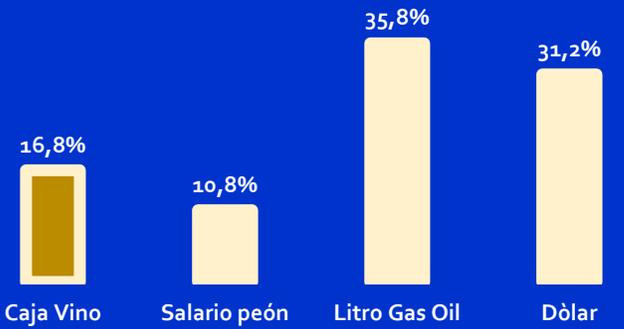
EBITDA/ACTIVO TOTAL (%)



RIESGO E INCERTIDUMBRE ALTA

El sector vitivinícola está sometido a riesgos propios como son los climáticos, tecnológicos y de mercados pero a eso agrega en Argentina el de cambios de precios relativos provocados por la alta inflación que influye en el tipo de cambio, los salarios y las tarifas.

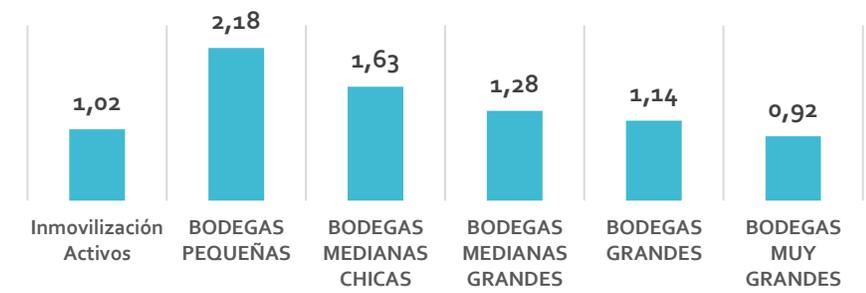
Desviación estándar en relación a la media últimos diez años en moneda constante



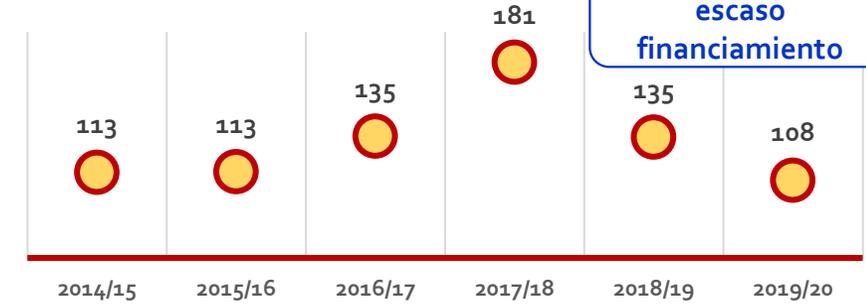
Uno de los problemas más serios que la inflación provoca es la volatilidad de los precios relativos impidiendo realizar proyecciones de flujos de largo plazo

BAJA LIQUIDEZ

Inmovilización de Activos en relación a las Ventas

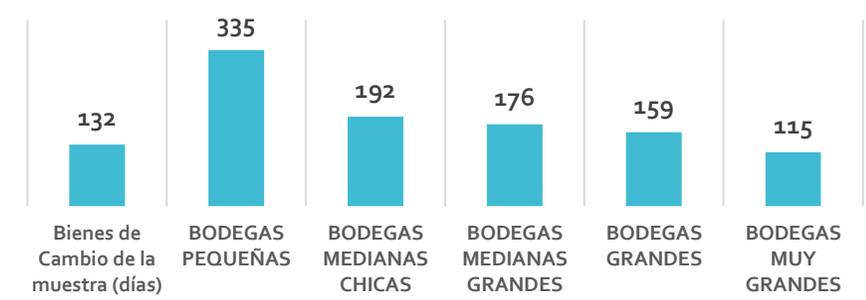


INVENTARIOS (Días de ventas)



Fuerte reacción al escaso financiamiento

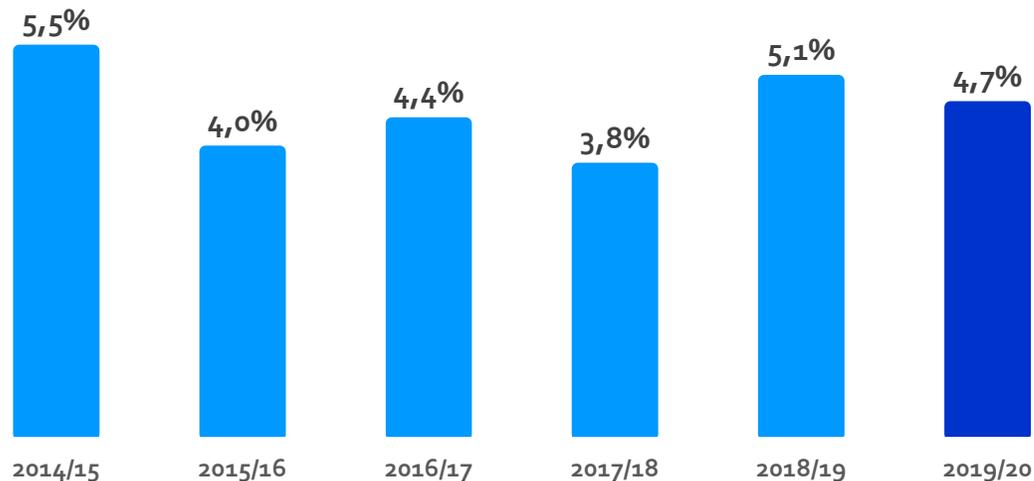
INVENTARIOS PROMEDIO ULTIMOS CINCO AÑOS (Días de Ventas)



Ha existido una caída en la inversión en Bienes de Uso comparada con los Activos Fijos de las bodegas y esto impactará en su capacidad competitiva hacia el futuro

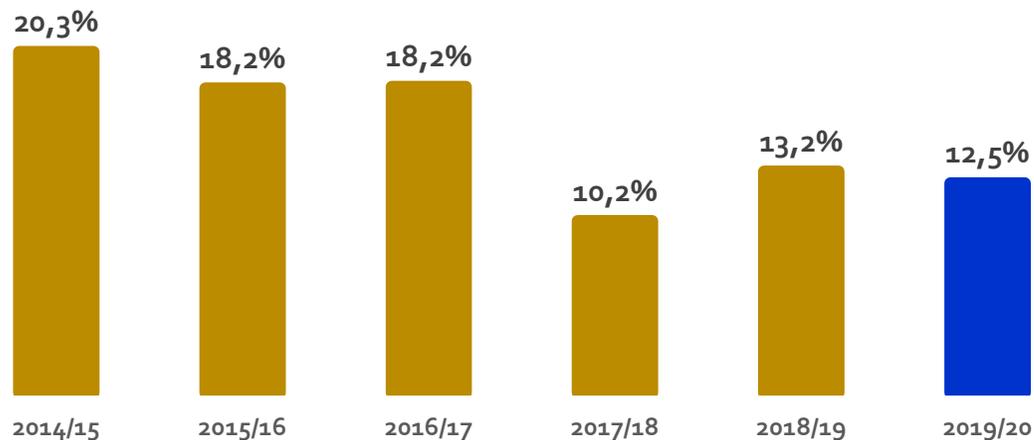
Inversión Bienes de Uso en relación a ventas

Fuente: División Vinos en base a una muestra de Bodegas Testigo



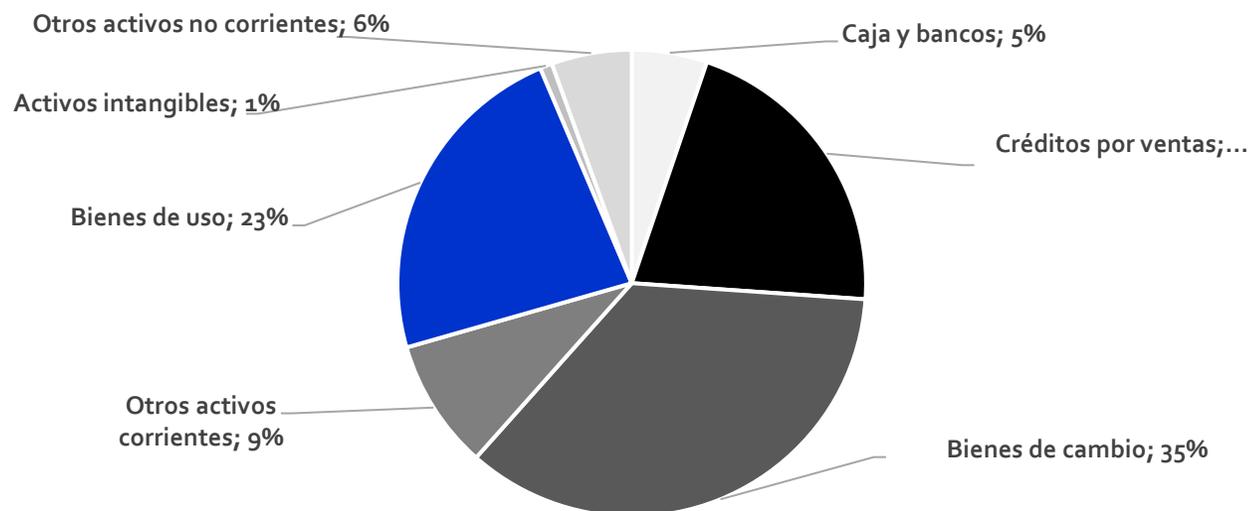
Inversión Bienes de Uso en relación a Activo Fijo

Fuente: División Vinos en base a una muestra de Bodegas Testigo



Distribución Activos de las bodegas

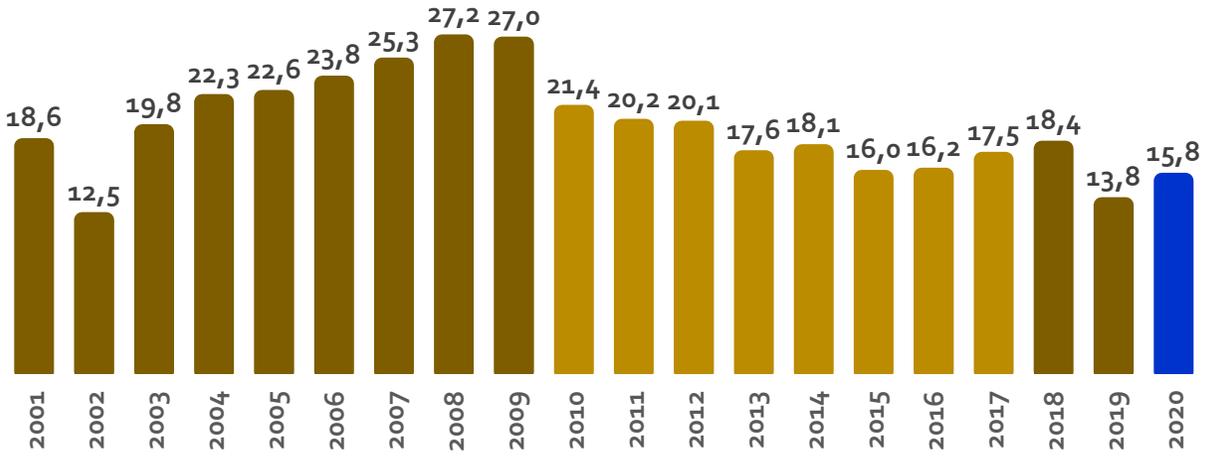
Fuente: División Vinos en base a una muestra de Bodegas Testigo



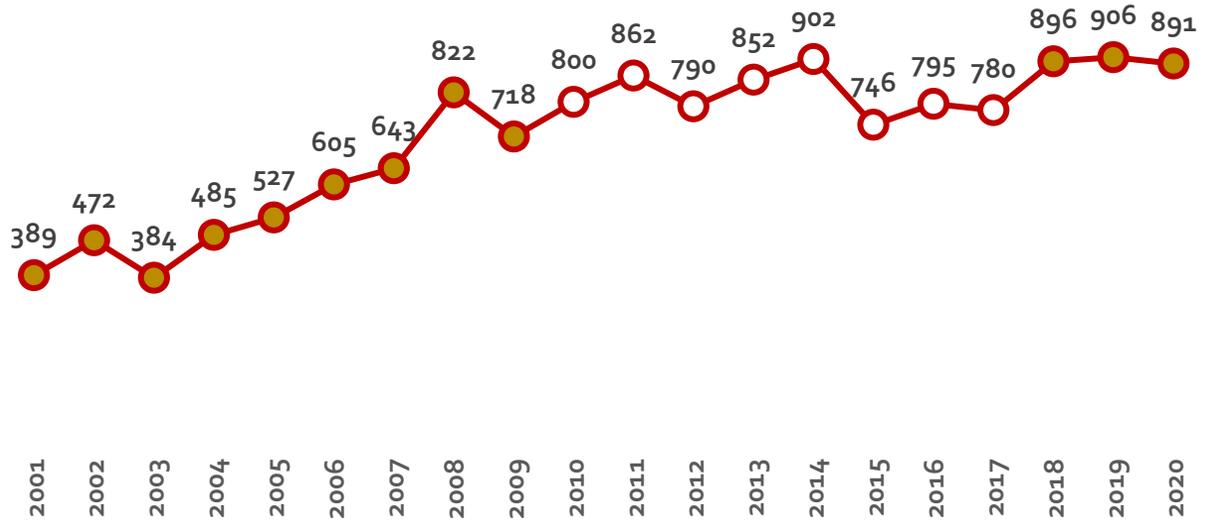
- ❖ La principal asignación de Activos de la industria del vino está concentrada en Bienes de Cambio y Bienes de Uso.
- ❖ A su vez, los Bienes de Uso están compuestos principalmente por fincas y establecimientos elaboradores.
- ❖ En los últimos cinco años la tasa de inversión en Bienes de Uso se ubica alrededor del 5% de las ventas anuales, porcentaje un tercio más bajo que una década atrás.
- ❖ Como se puede observar en relación a los Activos Fijos se ha disminuido desde una inversión cercana al 20% al 12,5%.
- ❖ Por otra parte, está altamente concentrada en Barricas y una parte menor en viñedos lo cual revela un proceso de obsolescencia.

La Argentina importa hoy algo más de 14 millones de dólares anuales en barricas cuando una década atrás se alcanzó una cifra superior a los 22 millones

Importación de barricas – Miles
Fuente: Centro Internacional de Comercio

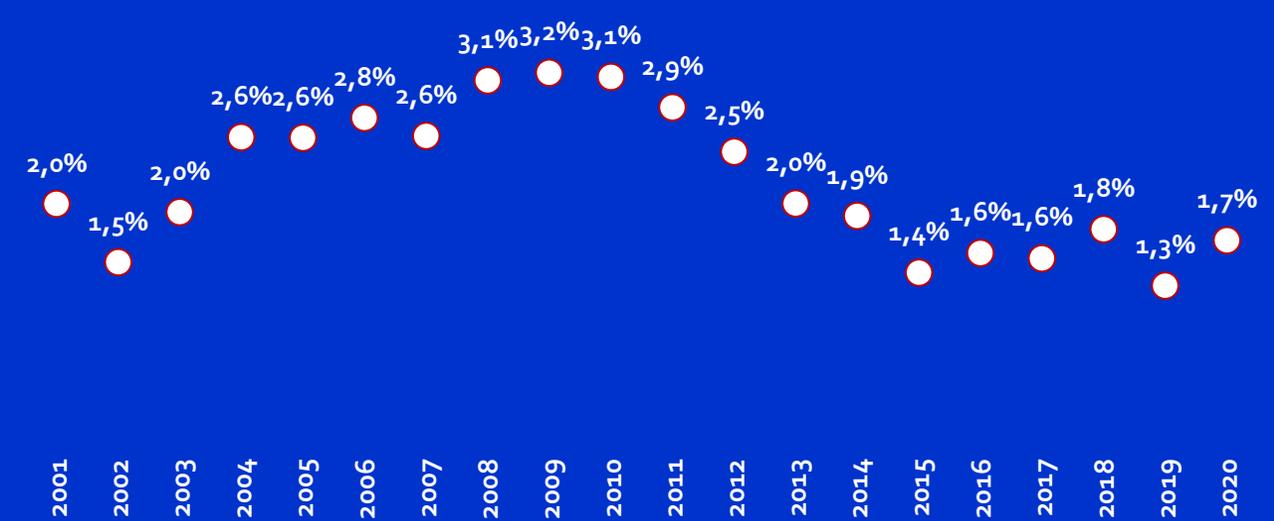


Precio promedio Barricas importadas - U\$/Barrica



- ❖ Tal cual muestra el gráfico en 2020 se importaron casi 16 mil barricas en Argentina, cifra sensiblemente menor que una década atrás.
- ❖ En los últimos años, consecuencia de la exportación y de una moderada premiumización del mercado doméstico de vinos se han importado barricas de un precio algo superior que en años anteriores.
- ❖ El fenómeno podría estar relacionado con un menor uso de madera como tendencia de estilos de vinos pero lo cierto es que el share argentino en relación al comercio mundial es en la actualidad la mitad que una década atrás lo cual revela que se trata de una menor inversión en el sector.

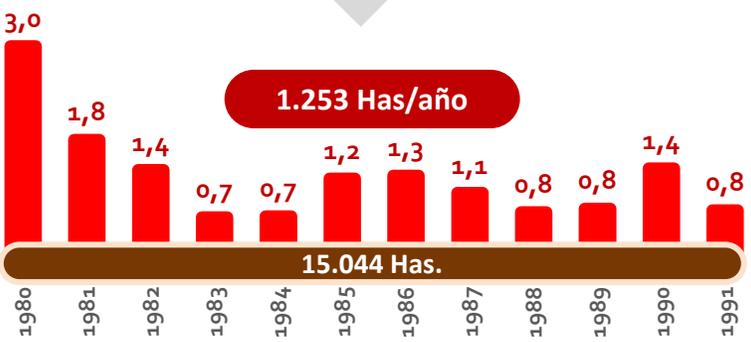
Share en valor de importación de barricas de Argentina



La baja inversión en viñedos de los últimos años obedece entre otras razones justamente a la incertidumbre de la economía argentina y el escaso financiamiento

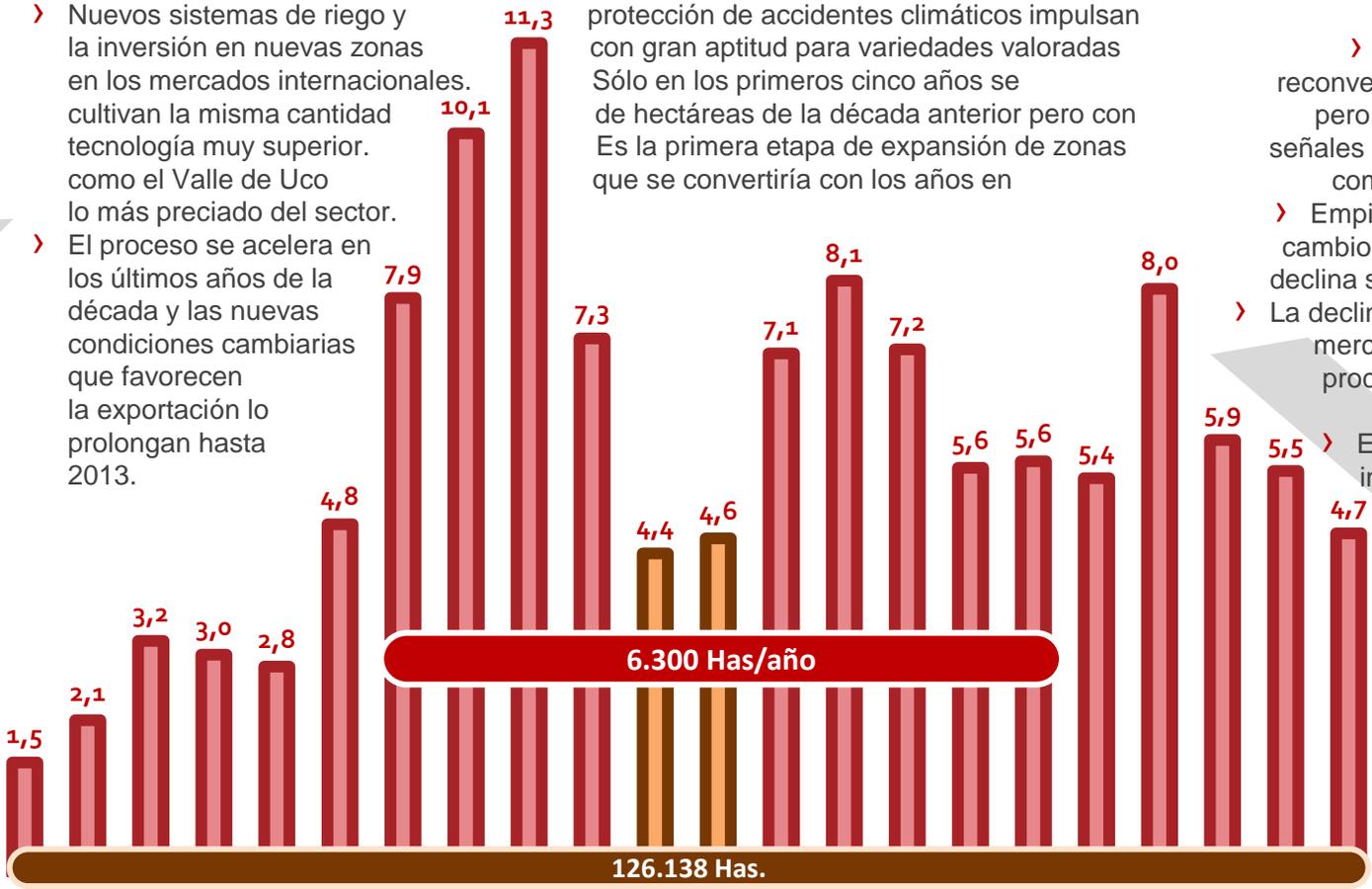
ULTIMOS AÑOS DE UN LARGO PROCESO DE CAÍDA

- › Desde la década del '60 se impulsaron en el sector una serie de subsidios que lo condenaron a un destino que comenzó a revertirse en la década del '90.
- › Mediante desgravaciones impositivas que permitían compensar impuestos de otros sectores se implantaron nuevos viñedos. Estas desgravaciones coexistieron con la existencia de un paquete tecnológico con variedades de alto rendimiento físico pero de bajo valor enológico, nuevos sistemas de riego y de conducción de viñedos que generaron una gran inversión que desplazó considerablemente la oferta de vinos y provocó una fuerte caída de precios.
- › Los más afectados fueron los inversores que ya existían en el sector que enfrentaron precios nuevos con tecnología de bajo rendimiento y además estaban casi imposibilitados de desgravar pues no generaban ganancias. El resultado fue una transferencia de empresas de las familias tradicionales a inversores que venían de afuera del sector. En la década del '80 sólo se plantaron 15 mil hectáreas y la erradicación de variedades nobles fue muy grande. El Malbec de haber tenido más de 40 mil hectáreas pasó a 10 mil en 1990.



DOS DECADAS DE EXPANSION Y MODERNIZACION

- › En los primeros años del '90 comienza un proceso de apertura de la economía con nuevas señales para los negocios que atrae a inversores internacionales a invertir en un sector de gran potencial y gracias a un tipo de cambio atractivo para importar como para enología.
- › Nuevos sistemas de riego y la inversión en nuevas zonas en los mercados internacionales. proteción de accidentes climáticos impulsan con gran aptitud para variedades valoradas Sólo en los primeros cinco años se de hectáreas de la década anterior pero con Es la primera etapa de expansión de zonas que se convertiría con los años en
- › El proceso se acelera en los últimos años de la década y las nuevas condiciones cambiarias que favorecen la exportación lo prolongan hasta 2013.



ULTIMOS AÑOS DE UN LARGO PROCESO DE CAÍDA

- › Desde 2014 en adelante comienza lentamente un proceso de menor inversión en viñedos que tiene distintas causas.
 - › Una parte sustancial de la reconversión ya se había realizado pero a esto se agregaron malas señales que venían tanto del sector como del contexto económico.
- › Empiezan años donde el tipo de cambio ya no era tan interesante y declina sin solución de continuidad.
- › La declinación de la demanda en el mercado interno se agudiza y el proceso de premiumización del mercado se detiene.
- › En la última etapa la tasa de interés y el riesgo de invertir suben y se llega así a niveles de inversión en implantación de la década del '80.



El financiamiento en las bodegas luego de crecer en períodos anteriores ha vuelto a disminuir como consecuencia de adversas condiciones macroeconómicas para el ahorro

Evolución Deuda Financiera Bodegas – MM \$ Dic 2020

Fuente: División Vinos Supervielle



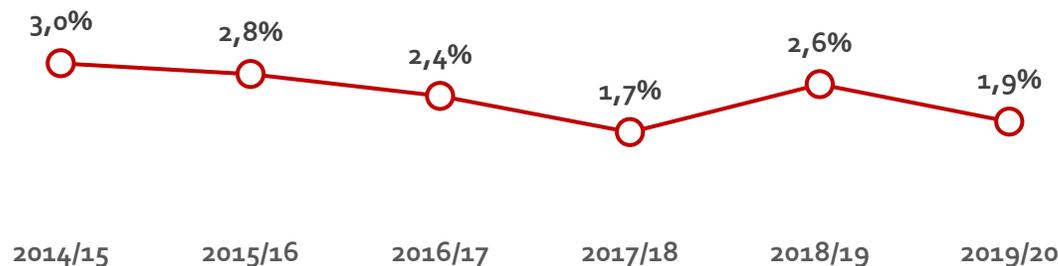
Costo financiero Deuda (% anual de la deuda)

Fuente: División Vinos Supervielle



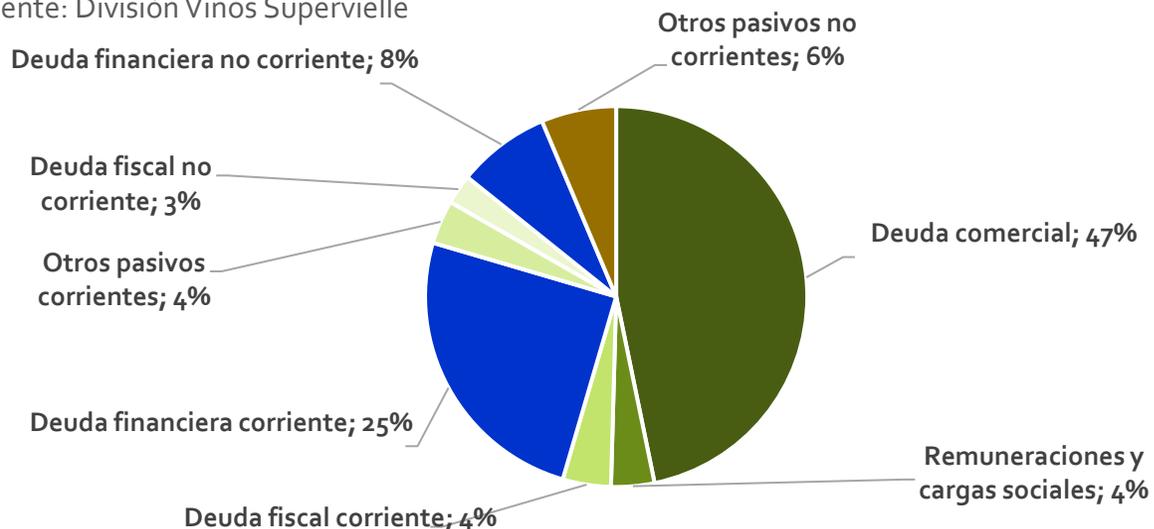
Gastos de financiación/Ventas

Fuente: División Vinos Supervielle



Distribución Pasivos de las bodegas

Fuente: División Vinos Supervielle

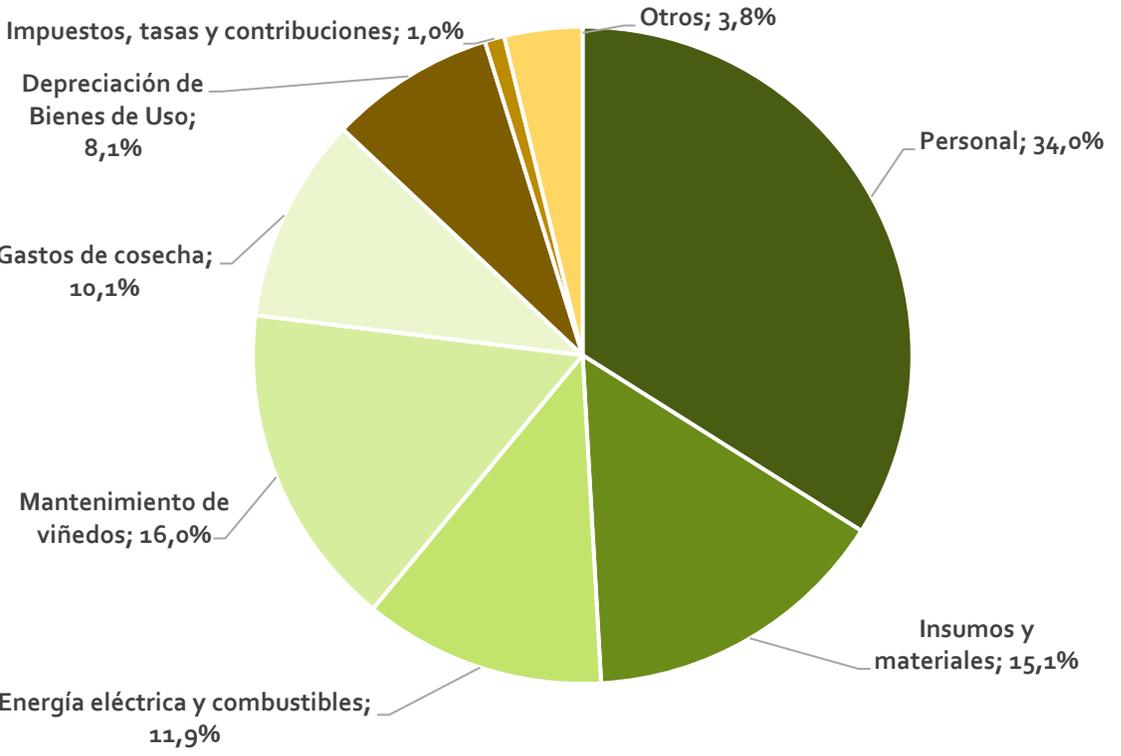


- ❖ Luego de la Deuda Comercial que representa en promedio el 47% de los pasivos de las bodegas y que tiene la ventaja de ser un financiamiento sin costo la segunda fuente de financiamiento es la bancaria que representó en promedio para los últimos cinco años el 32% del total.
- ❖ Como muestra el gráfico ha crecido en moneda constante en los últimos años y por otra parte ha tenido una disminución en términos de costo anual. También se han reducido los gastos de financiación en relación a las ventas de las bodegas.
- ❖ A pesar de estos cambios la cuantía de financiamiento es escasa comparada con estándares internacionales.
- ❖ La caída del último año tanto en volumen como en tasa está mostrando una reducción de la demanda de financiamiento lo cual está en línea con un escenario de menor rentabilidad y alta incertidumbre.

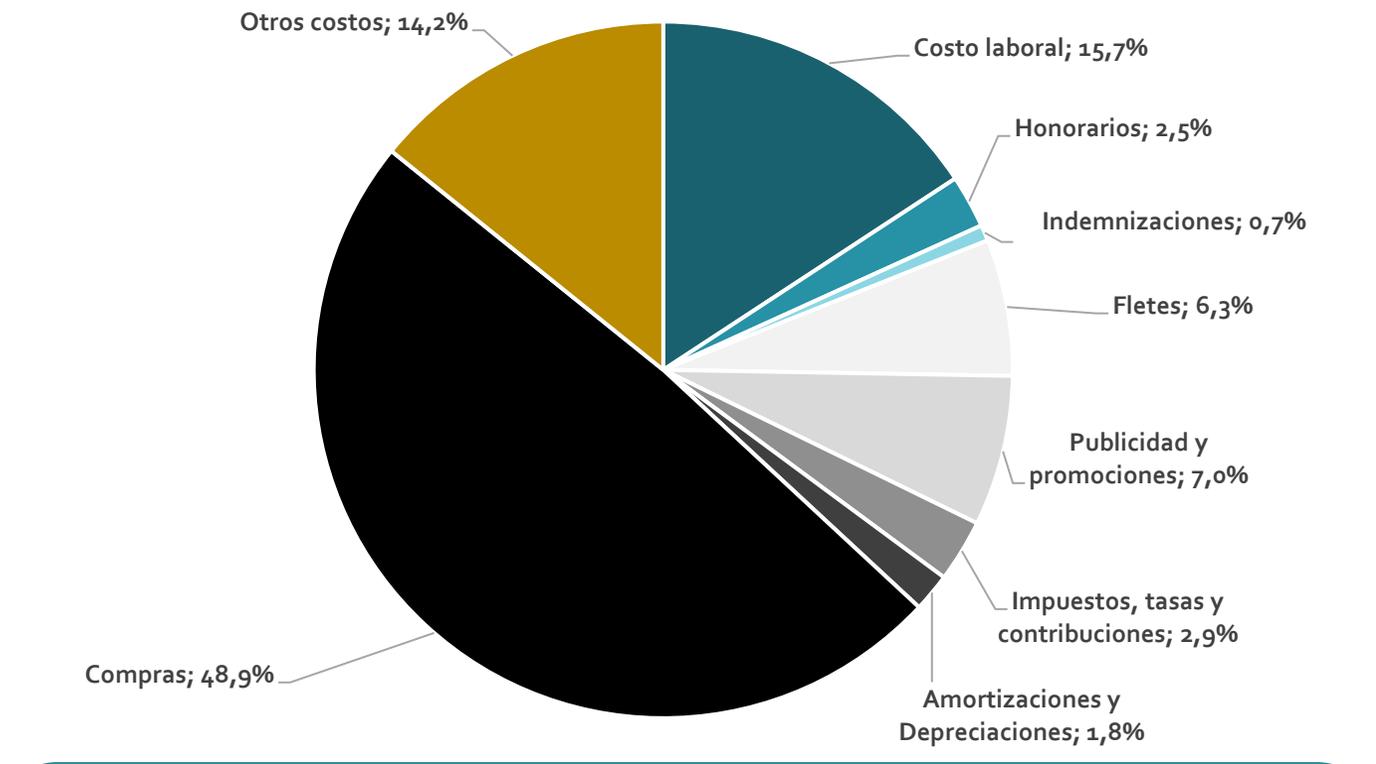
La distribución de costos de una bodega (promedio últimos cinco años) muestra la influencia de las políticas estatales que afectan inflación, tipo de cambio y tarifas

COSTO DE PRODUCCION DE UVAS

- ❖ En el 49% de compras de las bodegas una parte considerable, dependiendo la integración, corresponde a uva. En ésta el costo laboral, aunque se trate de una finca altamente mecanizada es considerable y está incluida en Personal y también en Gastos de Cosecha.
- ❖ Los insumos y materiales están muy influidos por el tipo de cambio mientras que Energía y Combustibles por tarifas reguladas.



COSTO DE ELABORACIÓN Y FRACCIONAMIENTO DE VINOS



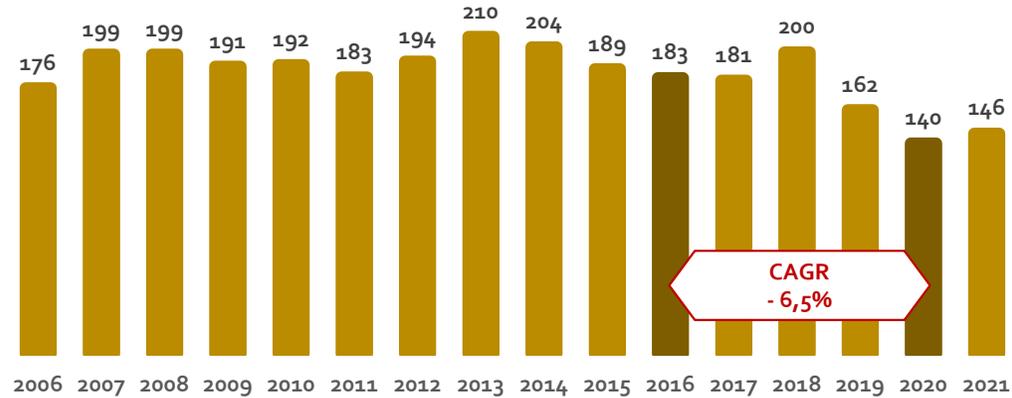
- ❖ El costo laboral es el más importante de los operativos en las bodegas al que le siguen dos de suma importancia: Publicidad y Promociones y Fletes.
- ❖ Sobre el primero puede influir al participar de negociaciones paritarias mientras que no puede hacerlo en ninguno de los otros dos.
- ❖ Por su parte los Fletes, entre tres y cuatro veces los que pagan sus competidores mundiales tienen componentes impositivos muy elevados y la discrecionalidad de las políticas públicas.

Dos precios fundamentales en el sector que impactan en la rentabilidad y que dada la política cambiaria del país desde 2018 favorece la rentabilidad exportadora

Salario promedio obrero común últimos doce meses

Julio – \$ Dic 2020/hora

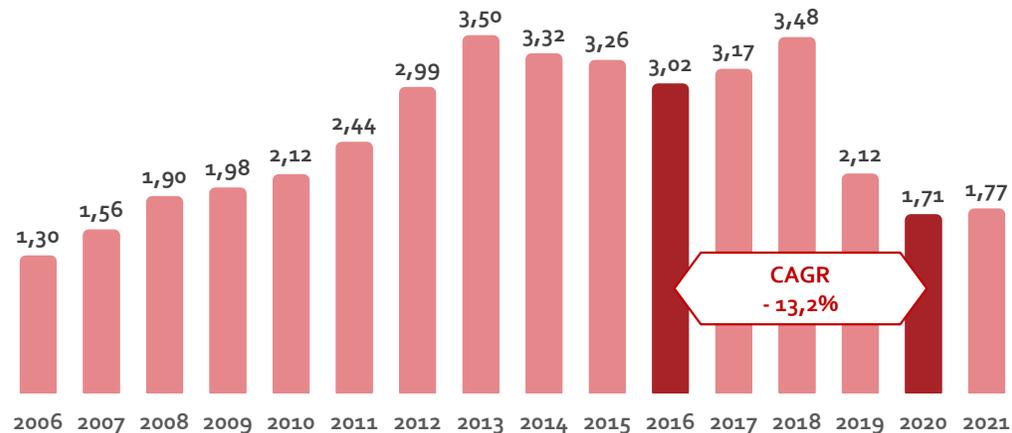
Fuente: Elaboración propia con datos de SOEVA e INDEC



Salario promedio obrero común últimos doce meses

Julio – U\$/hora

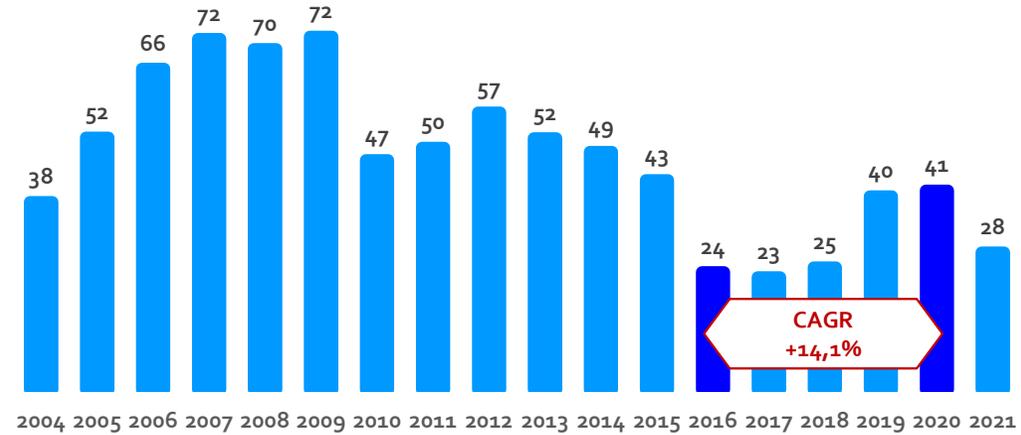
Fuente: Elaboración propia con datos de SOEVA y OANDA



- ❖ El costo salarial se incrementó este año luego de varios años de caída aunque aún sigue lejos del promedio entre 2016 y 2018.
- ❖ Medido en dólares se ubica en la mitad del que había en 2018 lo cual impacta positivamente en las empresas exportadoras.
- ❖ Por otra parte, el precio del gas oil es muy relevante en la industria por su participación directa e indirecta a través de los fletes. Es relativamente más bajo que una década atrás y está vinculado a las políticas tarifarias estatales.
- ❖ En ambos casos la situación actual favorece la exportación.

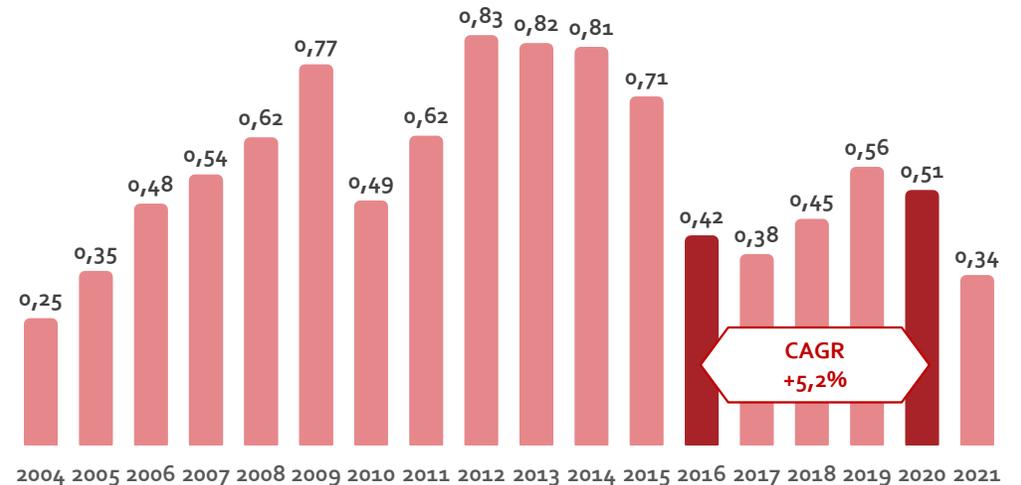
PRECIO GAS OIL promedio últimos doce meses cerrados en febrero

\$ Diciembre 2020/litro



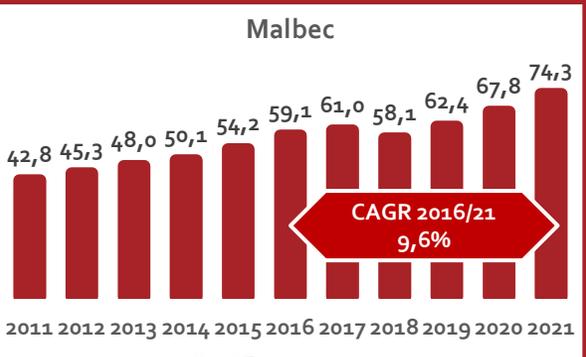
PRECIO GAS OIL promedio últimos doce meses cerrados en febrero

U\$/litro

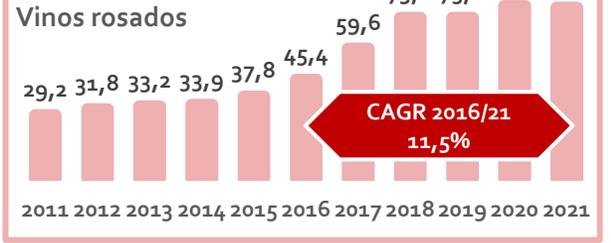


Tendencias y decisiones estratégicas de la industria

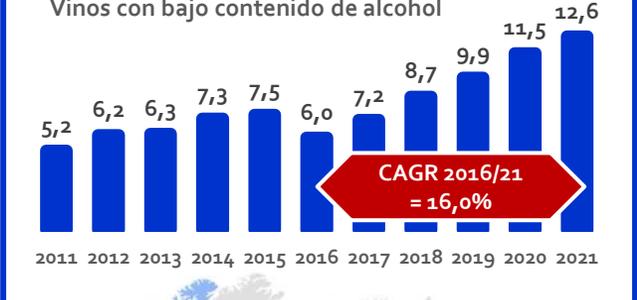
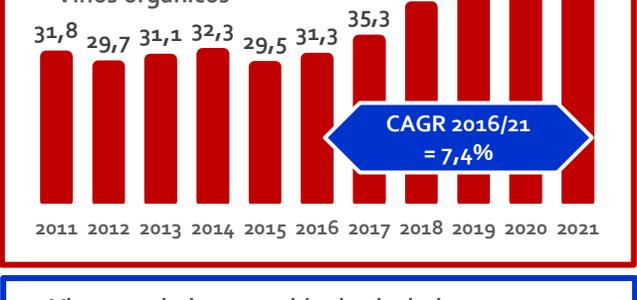
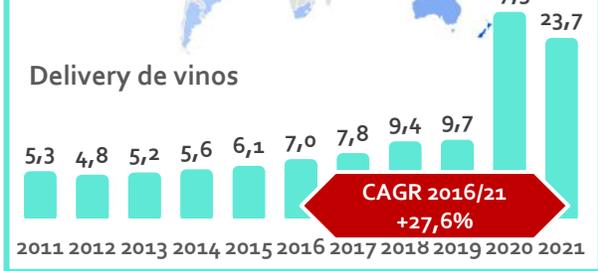
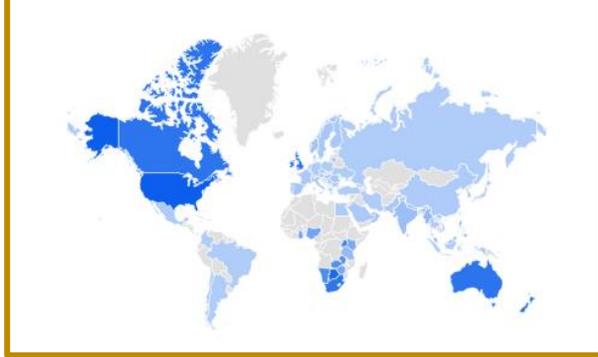
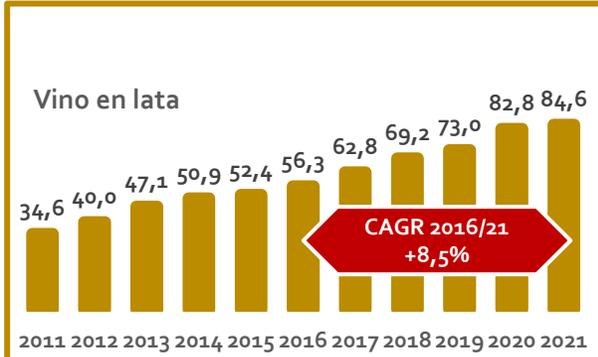
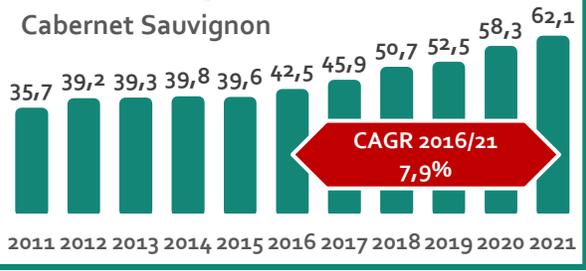
Según el análisis de búsquedas en Google nuevas tendencias comienzan a reconfigurar la industria de vinos desde nuevos estilos de vinos, nuevos empaques, exigencias de sustentabilidad y formatos comerciales



Los estilos tradicionales aún conservan una robusta expansión aunque algo por debajo de nuevas tendencias



Han aparecido nuevas exigencias de la demanda que configurarán nuevos formatos en la industria de vinos



La ventana
estratégica
es el
mundo

La caída de importaciones mundiales está relacionada con la pandemia y Argentina fue capaz de crecer
Según el año, 45% del consumo es importado y esto implica alta rivalidad competitiva
La escasez estructural de dólares en Argentina implica pocas posibilidades de retraso de largo plazo
La gran posibilidad de expansión está en Acuerdos de Libre Comercio pero hoy la política es lejana a éstos
El camino de la industria parece estar en el mercado externo y en los países más dinámicos

El privilegio
de la
relación
calidad
precio

Se trata del mandato del mercado
Hay espacios de mercado donde la calidad es lo único que importa pero representan una baja proporción
Hay otros donde sólo importa el precio, compiten con otras bebidas y hacen falta altas escalas
El mercado de mayor tamaño, dinámica y expansión es donde la relación calidad precio es un trade off
No alcanza con buenos productos, la calidad es más amplia e incluye la experiencia de compra
Los canales de distribución ya comienzan a trasladar esas exigencias y esto recién empieza

La
inversión y
sus
desafíos

Hay poco crédito en un país riesgoso lo cual señala que lo adecuado es la inversión selectiva
Se deberá invertir mucho más en intangibles y menos en tangibles
Gestión será más profesional en proveedores y abastecimiento donde la especialización será la clave
Las empresas se dedicarán a lo que saben hacer y ocuparán tiempo en actividades que hoy no hacen
Se instala la mejora continua y la innovación

El comercio
del vino ya
cambió

La pandemia magnificó el comercio electrónico y aceleró la curva de aprendizaje
Hubo nuevos atributos por la tecnología y la ciencia de datos que generó conocimiento de los consumidores
Muchas bodegas chicas encontraron otra forma de vender
Creció la exigencia por una logística de alta calidad que deberá incluir modernas tecnologías
Lo que viene son formas nuevas de venta minorista al exterior y desarrollos en formatos de pago y logística

Nuevas generaciones ocupan el espacio

Desbalancean gustos y hábitos obligando a las empresas a repensar casi toda su oferta
Su cultura de cambio acelerado obliga a flexibilizar la gestión del negocio que es muy rígido
En el campo laboral muchos jóvenes ya son ejecutivos de empresas con otra formación y exigencias
Son afectos a las nuevas tecnologías que imponen otras formas de consumir y producir
La retención de talentos es cada vez más difícil y las empresas deberán prepararse a esta dinámica

El trabajo del futuro ya empezó

Tareas repetitivas se reemplazan en casi todos los sectores de la economía
¿Muchos enólogos serán reemplazados por Inteligencia Artificial e Internet de las Cosas?
La empatía con los clientes es la menos reemplazable y existe un campo enorme de desarrollo de servicios
La pandemia trajo el home office y sustituyó viajes nacionales e internacionales
Las empresas deberán invertir en mayor dotación y amigabilidad de tecnologías para la gestión

La innovación toma casi todo el campo de juego

Ya no alcanza con innovar en productos y procesos, eso agrega poca diferenciación
La alta rivalidad competitiva exige incorporar nuevos modelos de gestión y alianzas con clientes, proveedores y competidores, las tecnologías de la información juegan a favor
Ha llegado el momento en la vitivinicultura argentina de la innovación en cooperación
La última innovación disruptiva de la vitivinicultura argentina fue el Malbec

Ser sustentable ya no hace la diferencia

Los consumidores exigen sustentabilidad lo cual implica responsabilidad ambiental y social
Si antes se consideraba una estrategia diferenciadora, ahora es para sobrevivir
Es necesario invertir, cambiar la gestión del negocio y generar cultura interna en las organizaciones
Esto se suma a las tendencias de consumo más saludable y moderado lo que exige cambios de productos
El vino deberá enfrentar las tendencias anti alcohol con soluciones creativas y evolucionadas

Muchas gracias

