



Informe Cuarto Trimestre 2020 – División Vinos Banco Supervielle

Luces y sombras del comercio mundial de vinos

Febrero 2021

Informe Cuarto Trimestre 2020 – División Vinos Banco Supervielle

Luces y sombras del comercio mundial de vinos

Febrero 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

División Vinos Banco Supervielle

Adrián Rizzo - JORGE.RIZZO@supervielle.com.ar

Leandro Zingoni – Leandro.Zingoni@supervielle.com.ar

Avda. San Martín 841 – 5500 – Mendoza – Argentina - Tel. 54 261 4498822 4498830

Informe Cuarto Trimestre 2020 – División Vinos Banco Supervielle

Luces y sombras del comercio mundial de vinos

MEJORES PRONOSTICOS CON MAS INCERTIDUMBRE. La economía mundial se recuperará en 2021 y 2022 aunque no igual en cada país. Dependerá de su fortaleza previa, el desempeño fiscal y la dependencia de sectores muy impactados como turismo o servicios de esparcimiento. Todo esto en un clima de incertidumbre por el futuro de la pandemia.

LA CRISIS MUNDIAL CIERRA LAS ECONOMÍAS. Cuando cae la actividad económica el comercio mundial se desploma por la caída de demanda y la mayor preferencia por productos locales con menos riesgo de abastecimiento. En esta crisis se suma una relocalización de actividades por restricciones a los movimientos.

CAYÓ HASTA SETIEMBRE EL COMERCIO GLOBAL. Sin embargo, gracias al vigor de recuperación del tercer trimestre y lo estimado para el cuarto se esperan cifras menos dramáticas. Aún así, hay que ser cautos por lo incierto de los rebotes del virus y la demora en la vacunación.

HUBO TAMBIÉN UNA MENOR CAÍDA DEL VINO. Hasta los primeros nueve meses la caída era menor en las importaciones de vinos al comparar con el 2008 y es muy probable haya habido un rebote robusto hacia el final de 2020.

PERO HAY CAMBIOS ESTRUCTURALES DE MAGNITUD. Durante por lo menos 20 años la expansión del comercio mundial de vinos explicó la performance de las principales economías vitivinícolas del mundo, incluida Argentina. Sin embargo, luego de la crisis de 2008 algo pareció cambiar y luego de recuperarse el comercio ha vivido un periodo de estabilidad con aumentos y caídas lo cual parece será el signo de los años venideros.

CASI TODOS LOS MERCADOS DE VINO REACCIONARON DISTINTO. La macroeconomía marcó las pautas del comercio de la última crisis. En la actual juegan un papel decisivo el desarrollo y madurez de cada mercado lo que diferenciará el post Covid.

LA RELACION DÓLAR/EURO SIGUE INFLUYENDO EN LA COMPETITIVIDAD DE LOS VINOS ARGENTINOS. La consolidación de la Unión Europea a mediados de la década anterior apreció su moneda y encareció sus productos en los mercados mundiales lo cual

les hizo perder competitividad que aprovecharon los vinos argentinos en el mercado de Estados Unidos. Con la depreciación actual del dólar vuelve a aparecer una ventana de oportunidad.

LA DEVALUCIÓN DE 2018 ABRIÓ UNA VENTANA A LA EXPORTACIÓN QUE AUN SE MANTIENE. Condiciones macroeconómicas y un cambio de expectativas políticas generaron una devaluación del peso en 2018 cuyas consecuencias se prolongan hasta hoy. A esto se agregó en 2020 la depreciación mundial del dólar. Sin embargo, sobrevuelan los temores de un retraso cambiario

ESTADOS UNIDOS, PRINCIPAL MERCADO MUNDIAL Y ARGENTINO. La caída del PBI de se ubicará entre 4% y 5% lo que genera una caída de importaciones de vinos por lo menos del doble. Los números cerrados en noviembre de 2020 indican que estos pronósticos se van a cumplir y es posible que la recuperación a valores anteriores recién se vean en 2022.

ADEMÁS LA IMPORTACIÓN DE FRACCIONADOS SUPERÓ AL RESTO DE VINOS. Luego de un período de diez años de expansión el mercado de vinos fraccionados cayó por primera vez. Fue compensado parcialmente por la importación de granel que cumplió la misma función que en 2009 al sustituir fraccionados de bajo precio. A pesar de la caída, sigue liderando el mercado mundial.

EN ESE MERCADO LOS GRANDES PERDEDORES FUERON LOS EUROPEOS. Fue una combinación de: caída de demanda, debilidad del dólar y una disputa comercial. Los ganadores fueron los vinos de Nueva Zelanda y Chile.

AUNQUE LOS VINOS ARGENTINOS MEJORARON EN SHARE SU FACTURACIÓN CONTINUÓ CAYENDO. Ocupan hoy el quinto lugar en el ranking de importadores de Estados Unidos y han logrado en 2020 una performance mejor que el promedio global. Como el resto de competidores disminuyeron el precio promedio de importación y aprovecharon las desventajas comerciales de los vinos europeos.

LOS ARANCELES A LOS VINOS EUROPEOS. Cuando en octubre de 2019 se puso en marcha la represalia por parte de Estados Unidos a los subsidios europeos a la empresa Airbus y entre los productos se incluyeron los vinos de Francia, España y Alemania lejos estaba de

saberse que una pandemia excepcional comenzaría unos meses después con los cual los dos fenómenos se sumaron y generaron caídas y desvío de comercio.

REINO UNIDO, A DIFERENCIA DE CASI TODO EL MUNDO, AUMENTÓ SUS IMPORTACIONES EN 2020. Es el segundo mercado mundial y representará este año un 13% del valor total importado de vinos con un aumento de volumen que fue acompañado con una disminución de precios promedio.

EL AUMENTO SE EXPLICA POR EL VINO A GRANEL. El mercado británico no tiene una producción local importante y es un jugador de consideración en el mercado de exportaciones. Por ello su comportamiento importador no debe soslayar este aspecto comercial y productivo que depende no sólo de su realidad consumidora sino también de los avatares del comercio mundial y en 2021 de su salida de Europa.

EN GRAN BRETAÑA LOS VINOS EUROPEOS RESIGNARON POSICIÓN FRENTE AL NUEVO MUNDO. Los chilenos, neozelandeses y australianos ganaron una posición importante mientras que los grandes perdedores en la pandemia han sido italianos y alemanes. En ese contexto, los vinos argentinos que habían sido de los más exitosos de la década se mantuvieron relativamente estables.

EL IMPACTO MÁS IMPORTANTE FUE LA DISMINUCIÓN DEL NEGOCIO DE EXPORTACIÓN DE REINO UNIDO. Con las cifras hasta el tercer trimestre se pudo calcular que el valor de los vinos exportados pasó de representar el 19% del valor total importado al 14%. Menos demanda y reacomodamiento antes de la vigencia del Brexit lo explican.

COVID Y BREXIT EN UN MERCADO DINÁMICO PERO CON PARTICULARIDADES. No sólo atravesó en 2020 las complejidades del Covid-19 sino que vivió todo el proceso de salida de la Unión Europea. Los nuevos aranceles afectarán las compras de vinos fraccionados europeos y las ventas de aquellos que fracciona con granel importado. Esto produjo movimientos anticipatorios y un fuerte reacomodamiento del mercado del vinos en Reino Unido. Los terceros países ganarán, entre ellos Argentina.

¿Qué nos sugiere hacia el futuro la excepcionalidad del 2020?

COMERCIO MUNDIAL

Habrà un suave crecimiento del comercio mundial de vinos con diferencia entre paìses, aunque la participaci3n en el consumo mundial difìcilmente crezca, lo que anticipa alta rivalidad competitiva. Estados Unidos continuarà como lder.

INNOVAR Y ENFOCARSE SERA LA LECCION

Innovaci3n y enfoque en clientes seràn ejes estratègicos en un mundo con demanda madura, consumidores con nuevos hàbitos y el desafìo de competir con otras bebidas màs atractivas para los màs j3venes

VINOS DE MAS ALTO PRECIO

Se debe esperar una premiumizaci3n de las importaciones empujada por la demanda pero tambièn por la necesidad de recuperar màrgenes de las empresas a nivel internacional y allì los vinos argentinos tienen mucho para ganar

OPORTUNIDADES Y AMENAZAS DE LOS VINOS ARGENTINOS

Los vinos argentinos tienen una ventana de oportunidad exportadora aunque las empresas deberàn hacer reestructuraciones de consideraci3n para mantener sus niveles de competitividad en un contexto interno agresivo a la inversi3n

NUEVOS ESQUEMAS PARA LLEGAR AL CONSUMIDOR

La pandemia aceler3 una reconfiguraci3n del comercio entre paìses pero tambièn al interior y la omnicanalidad afectarà todo el ecosistema vitivinìcola mundial lo que genera nuevas oportunidades pero tambièn desafìos

JUGADAS COMPETITIVAS MAS AGRESIVAS

La necesidad de diferenciarse darà lugar a jugadas màs agresivas donde temas como las alianzas con otros sectores, la sustentabilidad o la comunicaci3n digital formaràn parte de la agenda central de los negocios



ECONOMIA MUNDIAL Y COMERCIO

- ✓ *La economía mundial se recuperará en 2021 y 2022 aunque existirá una dinámica distinta entre los países en función de la fortaleza económica previa de cada uno, el desempeño fiscal y lo dependiente que sean de sectores muy impactados como el turismo y los servicios de esparcimiento.*
- ✓ *Existe una gran incertidumbre de los pronósticos debido a la relativa predictibilidad del futuro de la pandemia tanto por los rebotes y mutaciones del virus como por los planes de vacunación.*
- ✓ *La experiencia histórica demuestra que cuando cae la actividad económica el comercio mundial se desploma.*
- ✓ *En la crisis actual se puede esperar, además, una relocalización de actividades por restricciones a los movimientos.*
- ✓ *Gracias al vigor de recuperación del comercio de bienes y servicios en el segundo semestre la caída puede ser más moderada de lo esperado a principios de año, aunque hay que ser cautos pues hay mucha incertidumbre*

LOS PRONOSTICOS MUNDIALES DE ENERO DE 2021 MEJORAN ALGO AUNQUE LA INCERTIDUMBRE AUMENTA

La economía mundial se recuperará en 2021 y 2022 aunque la dinámica será distinta entre los países en función de la debilidad o fortaleza previa de cada uno, el desempeño fiscal y lo dependiente que sean las economías de sectores muy impactados como el turismo y los servicios de esparcimiento. A esto se suma la gran incertidumbre de los pronósticos por el futuro de la pandemia.

- **Estimación Enero 2021 del FMI.** Pronostica que la economía mundial caerá un 3,5% luego de observar lo ocurrido con varios indicadores mundiales hasta el tercer trimestre y pronostica una recuperación del 5,5% en 2021 y otro salto algo menor en 2022, claro que con una gran incertidumbre que dependerá de la evolución de la pandemia y de lo afectada que quedó la oferta productiva mundial. Es decir que a fines de 2021 la economía habría retornado a lo niveles previos a la aparición del Covid-19
- **Una gran dispersión.** Las proyecciones son muy distintas entre economías avanzadas, emergentes y de bajo nivel de desarrollo. En las primeras la caída de 2020 será muy profunda llegando al 4,9% mientras las emergentes muestran una merma de la mitad y en los países de bajo ingreso la disminución sería de apenas un 0,8%.
- **Estados Unidos.** El rebote esperado para este año es de consideración aunque luego vuelve a las tasas de crecimiento previas a la pandemia.
- **Europa.** Se estiman caídas muy importantes en 2020 dado que la pandemia atacó fuertemente sectores muy dinámicos vinculados al turismo y la restauración. Francia, Italia y España tendrán un largo período antes de volver a los niveles anteriores a 2020.
- **Reino Unido.** Tendrá una recesión muy importante en 2020 luego de años de bajo crecimiento y deberá esperar a 2023 para regresar a los niveles de 2019. Aquí influye el fuerte impacto de la pandemia y la política del Brexit puesto en funcionamiento pleno en 2020.
- **Economías emergentes.** La recesión de las economías emergentes es de menor intensidad

debido a China que por lo mostrado en el tercer trimestre de 2020 tiene un crecimiento más vigoroso del que se preveía a mediados de año.

- **América Latina y el Caribe.** las estimaciones de caída son considerables y se espera un rebote moderado, inverso a de los emergentes.
- **Argentina.** El pronóstico es particularmente desalentador. Viene de dos años de caídas, muestra una de las disminuciones más importantes del mundo y no recuperará los niveles de 2019 antes de 2023 o 2024.

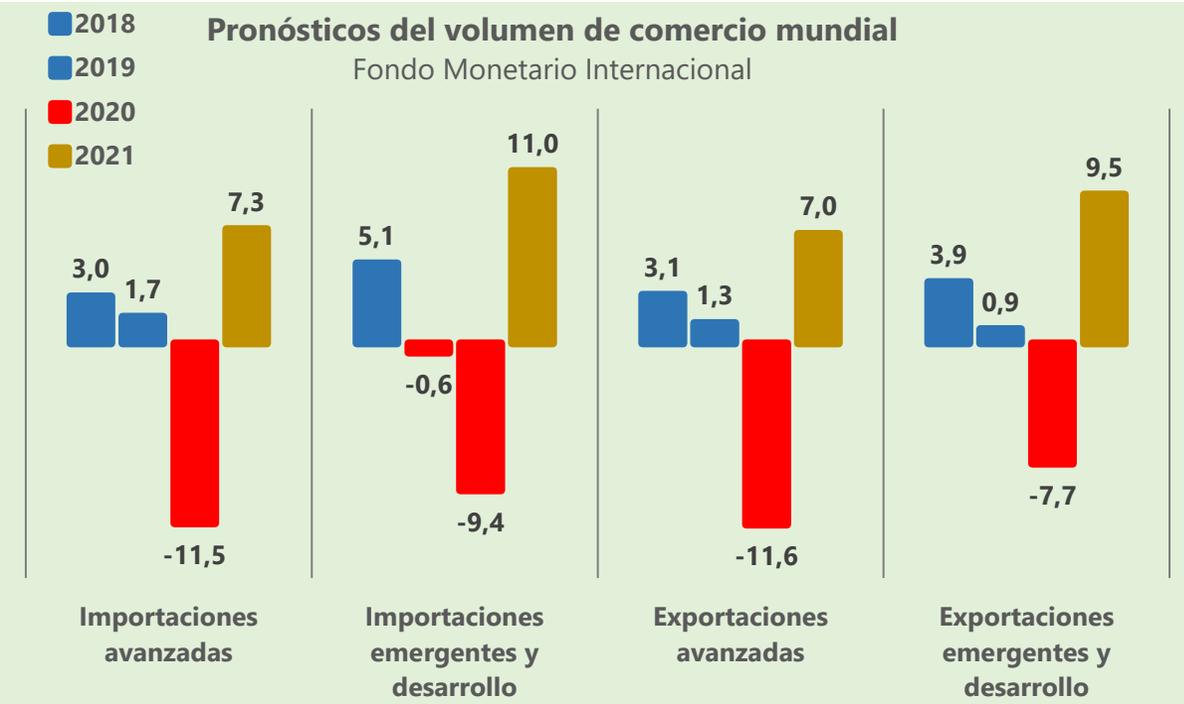
QUEDARAN PROFUNDAS HERIDAS

- ✓ **Mercado laboral.** De acuerdo a la OIT la caída del empleo fue considerable en el primer semestre y se concentró en los empleos informales, en especial femenino y se pronostica una lenta recuperación, especialmente en estos segmentos.
- ✓ **Inflación.** Por la recesión, en casi todas las economías la inflación se ubicó en niveles inferiores a años previos aunque crecieron fuertemente los precios ligados a salud y alimentos con gran deterioro de estas actividades.
- ✓ **Una recesión distinta.** En otras recesiones los servicios cayeron menos que la producción industrial. En ésta fue totalmente inversa y se espera una recuperación muy lenta.
- ✓ **Monedas.** El dólar tuvo una fuerte depreciación mientras que el euro se apreció aunque el futuro de esta volatilidad depende de la magnitud de la nueva ola de contagios.

	2018	2019	2020	2021	2022
Producto mundial real	3,5	2,8	-3,5	5,5	4,2
Economías avanzadas	2,2	1,7	-4,9	4,3	3,1
Estados Unidos	3,0	2,2	-3,4	5,1	2,5
Zona del Euro	1,8	1,3	-7,2	4,2	3,6
Alemania	1,3	0,6	-5,4	3,5	3,1
Francia	1,8	1,5	-9,0	5,5	4,1
Italia	0,8	0,3	-9,2	3,0	3,6
España	2,4	2,0	-11,1	5,9	4,7
Japón	0,3	0,7	-5,1	3,1	2,4
Reino Unido	1,3	1,5	-10,0	4,5	5,0
Canadá	2,0	1,7	-5,5	3,6	4,1
Otras economías avanzadas	2,7	1,7	-2,5	3,6	3,1
Economías emergentes y en desarrollo	4,5	3,7	-2,4	6,3	5,0
Economías emergentes y en desarrollo en Asia	6,3	5,5	-1,1	8,3	5,9
China	6,7	6,1	2,3	8,1	5,6
India	6,1	4,2	-8,0	11,5	6,8
ASEAN-5	5,3	4,9	-3,7	5,2	6,0
Economías emergentes y en desarrollo en Europa	3,3	2,1	-2,8	4,0	3,9
Rusia	2,5	1,3	-3,6	3,0	3,9
América Latina y el Caribe	1,1	0,0	-7,4	4,1	2,9
Brasil	1,3	1,1	-4,5	3,6	2,6
México	2,2	-0,3	-8,5	4,3	2,6
Argentina	-2,5	-2,1	-11,8	4,5	2,7
Oriente Medio y Asia Central	2,1	1,4	-3,2	3,0	4,2
Arabia Saudita	2,4	0,3	-3,9	2,6	4,0
África subsahariana	3,3	3,2	-2,6	3,2	3,9
Nigeria	1,9	2,2	-3,2	1,5	2,5
Sudáfrica	0,8	0,2	-7,5	2,8	1,4
Países en desarrollo de bajo ingreso	5,1	5,3	-0,8	5,1	5,5

LA CRISIS MUNDIAL ACTUA COMO UN CIERRE DE LAS ECONOMÍAS AL DISMINUIR EL COMERCIO

La experiencia histórica demuestra que cuando cae la actividad económica el comercio mundial se desploma. La causa principal es que ante la caída de demanda derivada de la recesión existe una preferencia por productos locales que tienen menos riesgo de abastecimiento. En la crisis actual se puede esperar, además, una relocalización de actividades por restricciones a los movimientos.



> **El promedio mundial.** Se prevé que el comercio mundial se contraiga en más de 10% este año, similar al observado durante la crisis financiera mundial en 2009, pese a que la contracción de la actividad es mucho más pronunciada este año.

> **No en todos los países será igual.** La recuperación esperada es más fuerte y de menor duración en las economías emergentes y en desarrollo. En las avanzadas el rebote de 2021 no compensará la caída y se espera volver a los niveles previos recién en 2022.

> **La diferencia con 2009.** La recesión es ahora más aguda en sectores que requieren contacto personal, con una menor intensidad comercial que la industria manufacturera, que suele contraerse durante las recesiones por la caída de la demanda de bienes de capital y bienes de consumo durable.

> **Menor demanda.** La caída esperada en los volúmenes de comercio refleja en su mayoría la débil demanda final de los consumidores y las empresas durante una desaceleración mundial sincronizada.

> **La recuperación.** En consonancia con la recuperación esperada de la actividad mundial, se prevé que los volúmenes del comercio crezcan aproximadamente 8% en 2021 y algo más de 4%, en promedio, en los años siguientes.

> **Reestructuración comercial.** Los modestos volúmenes del comercio también reflejan, en parte, posibles cambios en las cadenas de suministro debido a que las empresas relocalizan la producción para reducir la vulnerabilidad al depender de productores extranjeros.

> **Menor inversión.** Como reflejo de esta evolución, se prevé que los flujos de inversión extranjera directa como porcentaje del PBI mundial se mantengan muy por debajo de los niveles observados en la década anterior a la pandemia.

> **Las más afectadas.** Las perspectivas del comercio son especialmente sombrías para las economías que dependen del turismo, donde probablemente las restricciones a los viajes internacionales, junto con el temor al contagio de los consumidores, afecten en gran medida la actividad económica incluso en situaciones en que la pandemia parezca contenida. Además, los exportadores de petróleo han sufrido un fuerte shock y a pesar de la recuperación de precios su situación externa muestra dificultades.

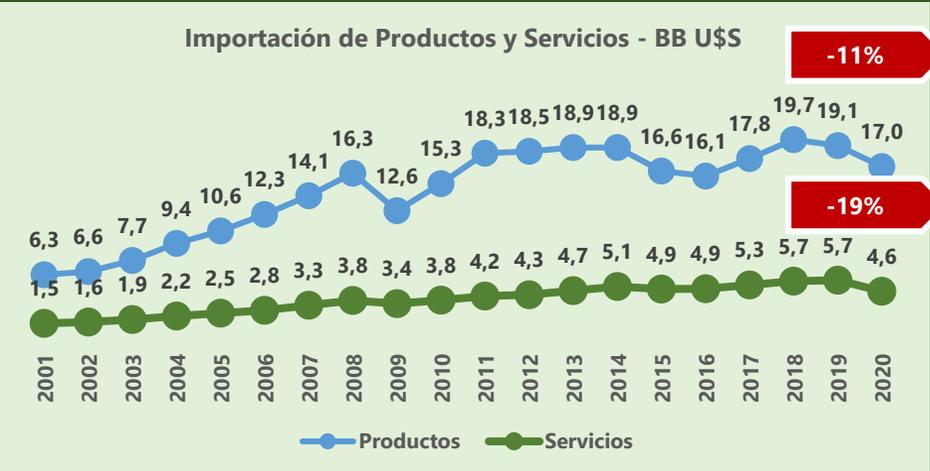
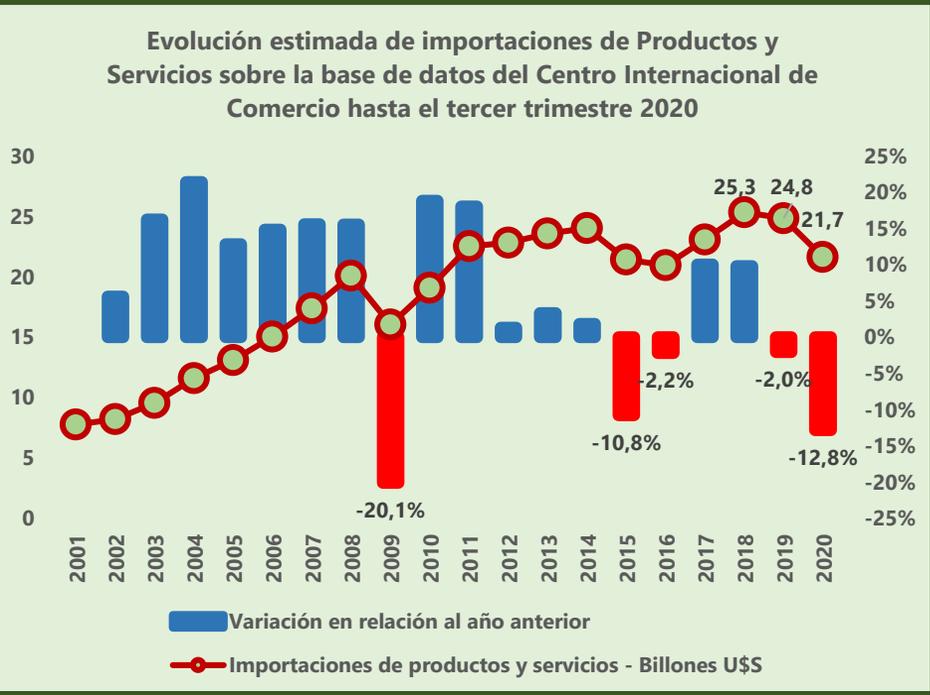
El comercio internacional comenzó a recuperarse en junio a medida que iban levantándose los confinamientos. China contribuyó decisivamente a esa recuperación. Sus exportaciones se recuperaron de las profundas caídas sufridas en los primeros meses del año, gracias a la reactivación de la actividad y al vigoroso repunte de la demanda externa de equipamiento médico y equipos necesarios para el trabajo a distancia.



Fuentes: Oficina de Análisis de Política Económica (CPB) de los Países Bajos, Haver Analytics, Markit Economics y cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: PMI = índice de gerentes de compras.

HASTA EL TERCER TRIMESTRE LAS CAIDAS DE IMPORTACIONES FUERON ALGO MÁS BAJAS QUE LAS ESTIMADAS

El comercio mundial en los primeros nueve meses de 2020 cayó más que lo estimado para todo el año. Sin embargo, gracias al vigor de recuperación del tercer trimestre y una estimación de que esto se reproducirá en el cuarto pueden cambiar las cifras, aunque hay que ser cautos pues hay mucha incertidumbre de los impactos generados por el rebrote del Covid 19 y la demora en la vacunación.



Con los datos de importaciones hasta el tercer trimestre de 2020 y en caso de que continúe la tendencia, la caída esperada se ubicaría en 12,8% y la cifra total sería de 21,7 Billones de dólares. Ahora bien, los pronósticos son algo más optimistas pues se basan en una recuperación vigorosa que empezó en el tercer trimestre y que habría continuado en el cuarto pero todavía no está claro el impacto de los cierres que hubieron como consecuencia del rebrote de la pandemia.

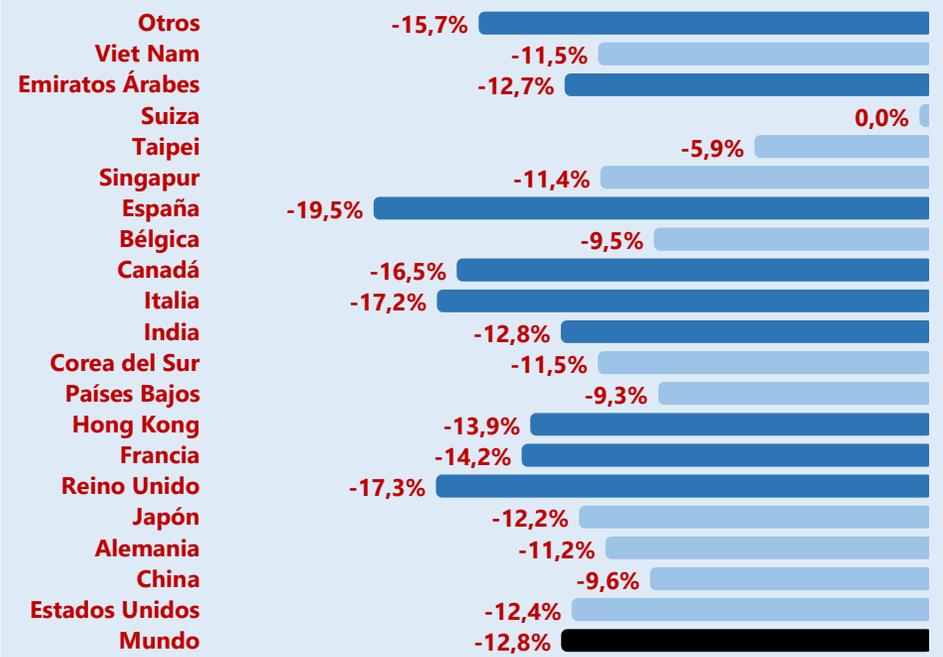
La cifra es menor a la registrada en la crisis de 2009 donde se verificó una fuerte contracción de la demanda, especialmente de bienes y el menor impacto puede explicarse porque la naturaleza de la crisis es distinta.

Desde los 25,3 Billones de dólares, el máximo de la historia económica moderna, hubo una retracción en 2019, especialmente originada en guerras comerciales (Estados Unidos con China y con Europa) y una segunda retracción en 2020 debido a la pandemia.

Del total de importaciones, un 77% correspondió a productos en 2019 y la caída es más pronunciada en servicios, posiblemente por las limitaciones al desplazamiento pues en la anterior crisis el fenómeno fue inverso.

Los pronósticos de recuperación para 2021 aún se mantienen aunque como indican, tanto el Fondo Monetario como otros organismos, con gran incertidumbre que depende del rebrote del virus y el desarrollo de la vacuna.

Variación primeros nueve meses 2019/2020 de los principales importadores



- El comportamiento hasta el tercer trimestre de 2020 comparado con el mismo período de 2019 no es homogéneo entre los países lo cual está íntimamente relacionado con los impactos en los niveles de actividad de cada uno y de la dependencia de importaciones que tienen.
- Se destacan las fuertes caídas, entre los principales importadores mundiales, de España, Canadá, Italia y el Reino Unido. En el otro extremo, no han tenido mala performance Suiza y Taipei. El primero compensó una fuerte caída de importaciones de productos con un aumento de servicios.

LAS IMPORTACIONES DE VINO

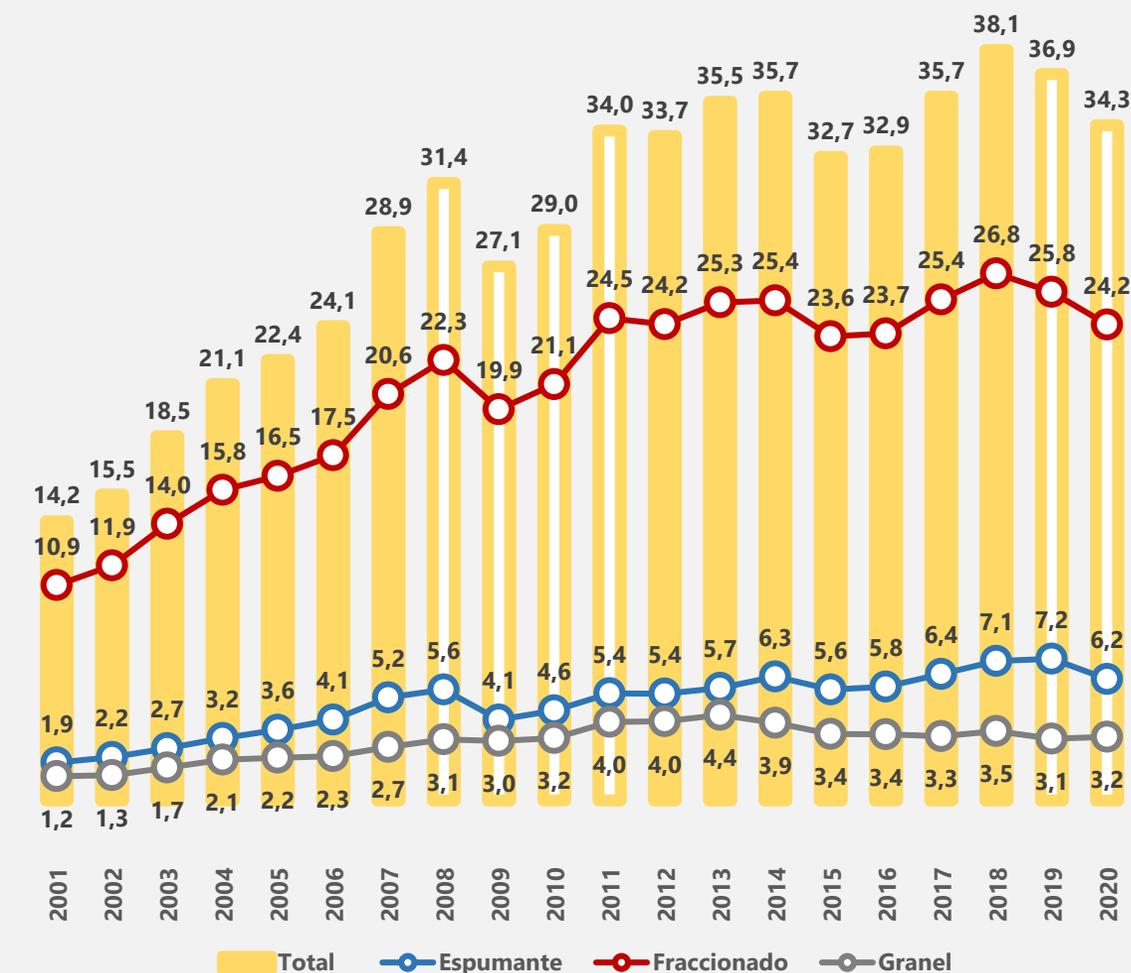
- ✓ *La caída del comercio mundial de vinos es menor a la esperada al comparar con la crisis de 2008*
- ✓ *La naturaleza de las crisis es distinta como también el comportamiento del mercado de mundial de mercancías*
- ✓ *Los datos de los primeros nueve meses indican que la disminución porcentual será menor en las importaciones de vinos que hace una década pues el rebote del segundo semestre ha sido muy robusto en los principales mercados*
- ✓ *El comercio mundial de vinos parece haber cambiado estructuralmente y a diferencia de 2008 todos los países y tipos de vino o envase reaccionaron distinto*
- ✓ *El impacto de las variables macroeconómicas es necesario pero no suficiente hoy para predecir el volumen de comercio post Covid pues el desarrollo y madurez de cada mercado es muy relevante y marcará la diferencia.*
- ✓ *A esto se sumará el impacto de los futuros acuerdos y desacuerdos comerciales que comenzaron hace un lustro.*



LA CAIDA DEL COMERCIO MUNDIAL DE VINOS ES MENOR AL ESPERADO AL COMPARAR CON LA CRISIS DE 2008

Claramente la naturaleza de la crisis es distinta como también el comportamiento del mercado de mundial de mercancías como es el caso del vino. Hasta el momento los datos de los primeros nueve meses indican que la caída es menor en las importaciones de vinos y es muy probable que para el año cerrado completo sea algo menor porque el rebote ha sido muy robusto en los principales mercados.

Evolución estimada exportaciones totales de vinos en base a datos del Centro Internacional de Comercio hasta el tercer trimestre de 2020 – miles MM U\$S

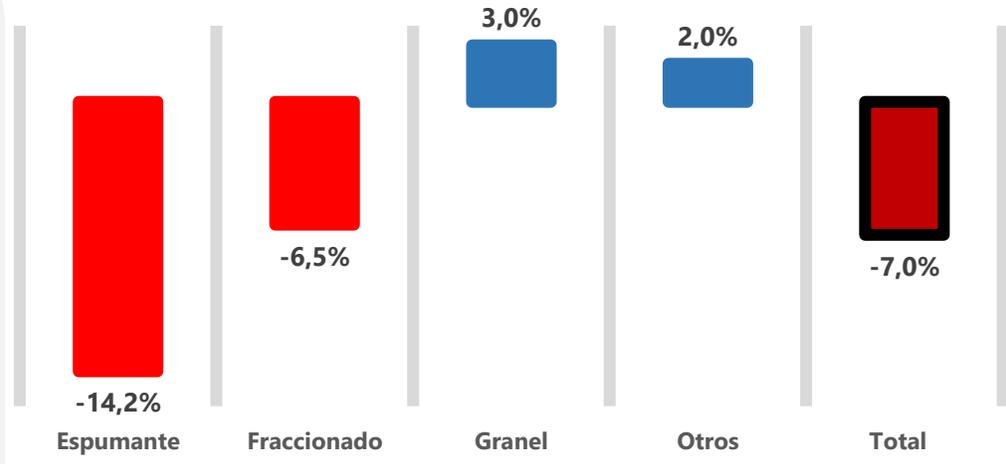


Quando empezó la crisis provocada por la pandemia del Covid 19 y se hicieron las primeras estimaciones de la evolución de la actividad económica mundial se realizaron también los primeros pronósticos de la evolución que tendría el comercio de vinos.

Sin embargo, como muestra el gráfico, a pesar de que la crisis parece tener mayor profundidad no son tan fuertes las caídas de las importaciones de vinos.

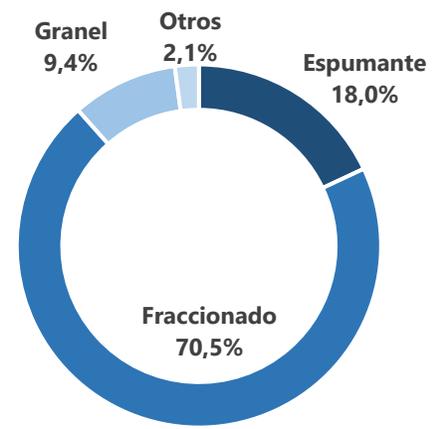
El volumen de comercio más resentido es el de espumantes mientras que se observa, con la evolución hasta el tercer trimestre de 2020, un aumento de las importaciones de vino a granel.

Variación en valor estimada de importaciones de vinos 2019/2020 – con datos al tercer trimestre



- Hasta el tercer trimestre de 2020 comparado con igual periodo de 2019 la caída de valor de importaciones mundiales de vino era del 7% aunque con diferencias notables entre tipos de vinos.
- En el mismo periodo de la crisis de 2008 la caída había sido del 13,7% y la recuperación duraría casi un año y medio más.
- A diferencia de aquella experiencia cayó la importación de vino a granel mientras que ahora aumentó.

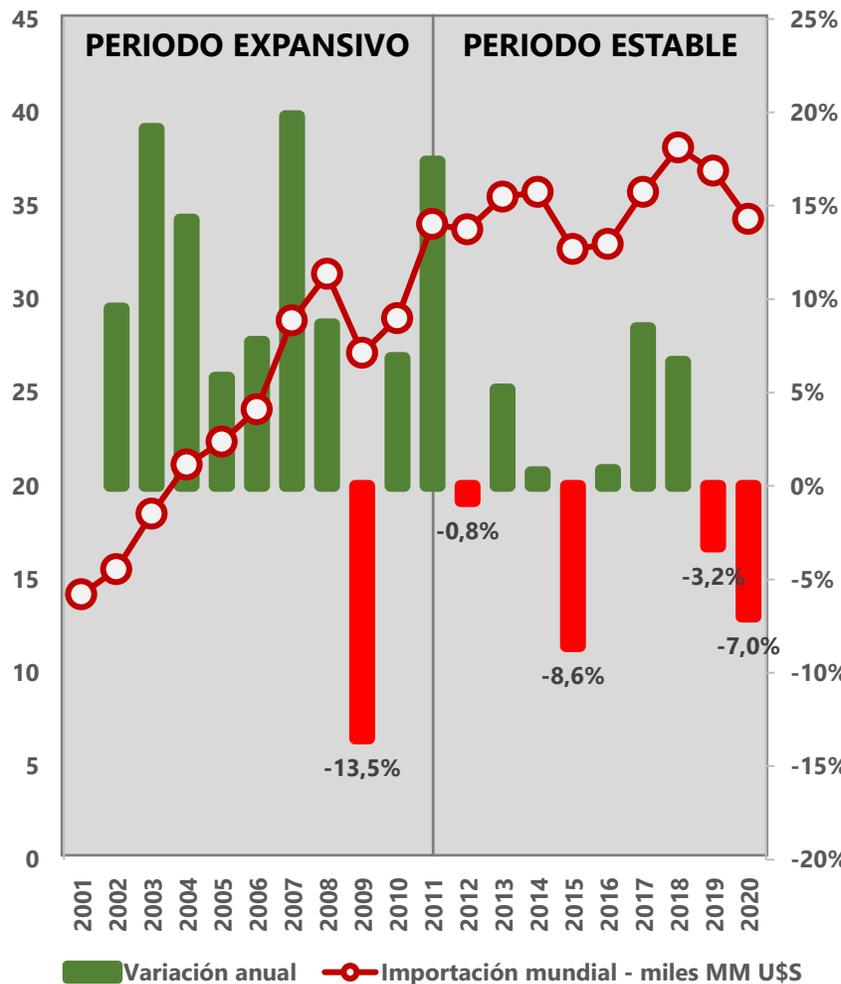
Distribución en valor 2020



EL COMERCIO MUNDIAL DE VINOS PARECE HABER CAMBIADO ESTRUCTURALMENTE

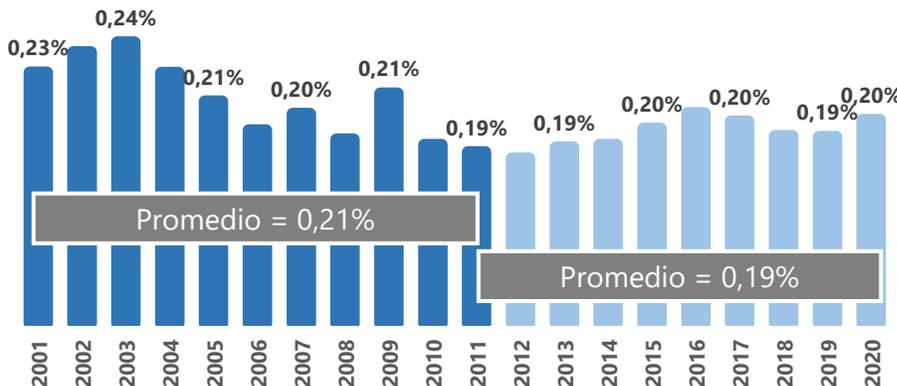
Durante por lo menos 20 años la expansión del comercio mundial de vinos explicó la performance de las principales economías vitivinícolas del mundo, incluida Argentina. Sin embargo, luego de la crisis de 2008 algo pareció cambiar y luego de la recuperación de casi dos años el comercio vivió un periodo de estabilidad con aumentos y caídas lo cual parece será el signo de los años venideros.

Evolución del comercio de vino estimada con datos al tercer trimestre de 2020 del Centro Internacional de Comercio



- El comercio mundial de vinos puede caer este año un 7% que se sumará al 3,2% que cayó el año pasado, cuando no había pandemia.
- La inestabilidad parece entonces el signo de la última década con cuatro de nueve años donde hubo caídas lo que parece sugerir que el comercio de vinos abandonó el período expansivo que comenzó en la década del '90 y se aceleró hasta la crisis de 2008 para luego recuperarse en 2010 y 2011.
- Una mirada más global sugiere que el comercio de vino ha perdido vitalidad pues pasó de representar el 0,21% del comercio global de Bienes y Servicios al 0,19% en la última década aunque con la pandemia parece haberle ido mejor que al resto.
- Otro signo de la época parece ser la "diferenciación" entre países. Los algo más de 280 millones de dólares que crecerá desde 2011 están muy lejos de los casi 20 mil de la década pasada donde todos los países crecieron. En el último período, aunque en menor proporción sólo un conjunto se expandió, liderado por Estados Unidos mientras que el resto se redujo.
- Esto muestra hacia delante la necesidad de un mayor enfoque por parte de las empresas y países en sus políticas exportadoras.

Participación de las importaciones de vino en el comercio mundial de Bienes y Servicios

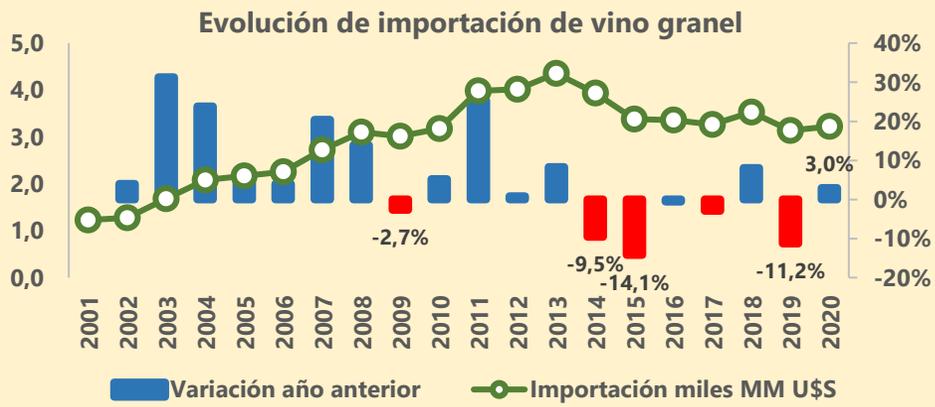
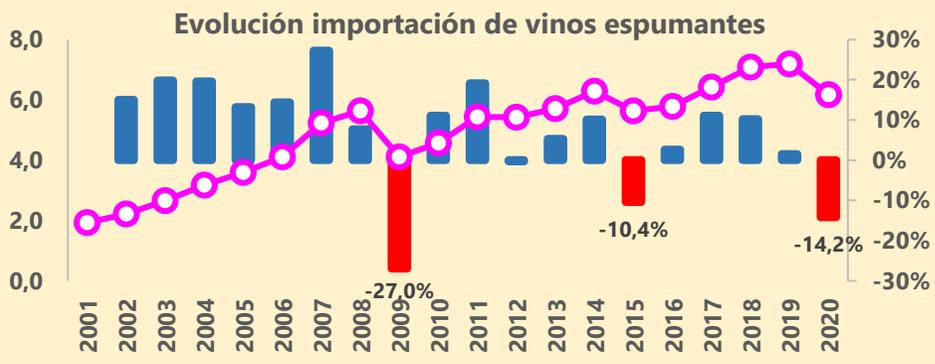
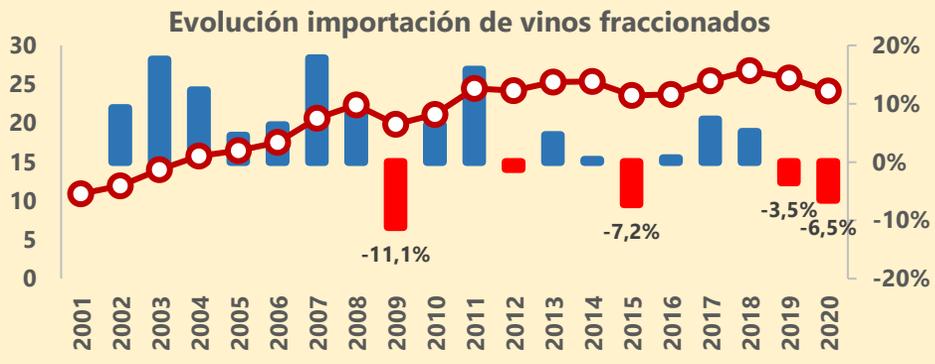


Crecimiento de importaciones de vino - MM U\$

País	PERIODO EXPANSIVO Variación 2001/2011	PERIODO ESTABLE Variación 2011/2020	ULTIMAS DOS DECADAS Variación 2001/2020
Mundo	19.822	283	20.104
Estados Unidos	2.816	709	3.525
Otros	2.859	373	3.232
Japón	540	220	760
Países Bajos	770	214	984
China	1.413	207	1.620
Corea del Sur	109	167	276
Polonia	179	117	296
Brasil	222	99	321
Suecia	439	97	536
Noruega	278	82	359
Irlanda	153	69	222
México	123	55	179
Singapur	369	44	413
Rusia	723	43	766
Dinamarca	350	37	387
Francia	436	26	462
Australia	475	15	490
Suiza	576	-11	564
Austria	125	-21	104
Canadá	1.333	-25	1.308
Italia	251	-99	152
Bélgica	644	-170	475
Hong Kong	1.196	-242	954
Alemania	1.587	-614	973
Reino Unido	1.855	-1.108	746

A DIFERENCIA DE 2008 TODOS LOS PAÍSES Y TIPOS DE VINO O ENVASE REACCIONARON DISTINTO

A pesar de que en la última década hubo comportamientos del mercado mundial de vinos muy distintos a los de los 20 años anteriores también se verificaron cambios entre los distintos países cuya demanda fue distinta. Es difícil entonces predecir con las variables macroeconómicas generales la evolución post Covid pues el desarrollo y madurez de cada mercado marcará la diferencia.



Como muestran los gráficos el impacto negativo de la economía mundial no igual para los distintos tipos de vinos y envases. Mientras que se registró hasta el tercer trimestre de 2020 una caída global de la importación de vinos del 7% la disminución más fuerte fue en vinos espumantes con el doble de este valor mientras que en vinos a granel se espera un incremento.

Comparado con el comportamiento de la crisis de 2008 existen similitudes que podríamos atribuir a conductas de precaución de los consumidores y un "trade down" en las franjas de consumo.

En el mercado de vinos espumantes hay que tener en cuenta que en los últimos 20 años ha existido un proceso de sustitución de vinos de más alto precio, especialmente Champagne por vinos de más bajo precio como el Prosecco italiano.

En el caso del vino granel, ya en la crisis de 2008 fue un sustituto de vinos fraccionados de bajo precio en el mercado mundial y por ello su caída fue muy baja comparativamente. A partir de ese momento se consolidó un proceso de fraccionamiento en destino, en especial de vinos del Nuevo Mundo a granel que se fraccionaron en Europa. Es posible que allí se encuentre la razón de la expansión esperada en 2020.

Aunque las evolución difiera en magnitud lo que aparece con claridad es que a partir de 2011 el comercio mundial de vinos perdió su ritmo de expansión previo.

Variación de importaciones en valor 2019/2020 en base a lo ocurrido en los primeros nueve meses

Fraccionados		Granel	
Rusia	-6,4%	Bélgica	-8,2%
Suiza	-1,4%	Suiza	-1,6%
Japón	-7,9%	Canadá	-4,1%
Hong Kong	-6,5%	Dinamarca	12,3%
Países Bajos	12,6%	Portugal	5,9%
Canadá	-2,5%	China	-46,3%
Alemania	-7,7%	Francia	-6,9%
China	-31,8%	Estados Unidos	16,6%
Reino Unido	1,1%	Alemania	-4,7%
Estados Unidos	-12,2%	Reino Unido	14,6%
Mundo	-6,5%	Mundo	3,0%

Espumantes

Australia	-20,9%
Suiza	-4,8%
Rusia	-4,1%
Italia	-21,2%
Bélgica	-8,4%
Singapur	-26,2%
Alemania	-9,3%
Japón	-23,8%
Reino Unido	-16,8%
Estados Unidos	-13,8%
Mundo	-14,2%

- En el caso de los vinos espumantes la caída es generalizada lo cual está en línea con la disminución del nivel de actividad y de ingresos.
- En los vinos fraccionados se verificó una fuerte caída en el principal importador la cual fue parcialmente compensada con el aumento de importaciones de vinos a granel. Las importantes caídas de China se deben al bloqueo durante dos meses de sus puertos y hay una fuerte recuperación en el cuarto trimestre que aún no se ve en las cifras.
- En los aumentos de vinos a granel se verifica el fenómeno de sustitución por fraccionados, en especial de Reino Unido.

LA RELACION DÓLAR/EURO HA SIDO DECISIVA PARA EXPLICAR LA COMPETITIVIDAD DE LOS VINOS ARGENTINOS

La consolidación de la Unión Europea desde mediados de la década anterior apreció su moneda y encareció sus productos en los mercados mundiales lo cual les hizo perder competitividad que aprovecharon los vinos argentinos en el mercado de Estados Unidos. En los últimos años esa situación se revirtió. Con la depreciación actual del dólar vuelve a aparecer una ventana de oportunidad.

Euro/Dólar Estadounidense



- La relación cambiaria entre Estados Unidos y Europa ha sido determinante en las exportaciones de vinos argentinos.
- Cuando el dólar está depreciado los vinos europeos son caros y esto brinda oportunidades a aquellos países que mantienen una paridad constante con el dólar.
- En los últimos años, mientras el tipo de cambio argentino estaba retrasado los vinos europeos estaban más baratos.
- La situación parece haber cambiado con el Covid-19 que está depreciando aceleradamente la moneda norteamericana y da una nueva oportunidad a los vinos argentinos.

- En los últimos treinta años el crecimiento de la economía china ha sido notable y según estimaciones recientes durante el próximo lustro será la primera economía mundial.
- Aunque su moneda aún no es convertible la relación entre el remimbi (yuan chino) y el dólar de Estados Unidos se ha apreciado casi sin solución de continuidad y la última crisis de la pandemia acentuó la tendencia con implicancias en el comercio mundial.
- China ha sido la gran impulsora del comercio mundial.

Yuan Chino/Dólar Estadounidense



EN 2018 SE ABRIÓ EN ARGENTINA UNA VENTANA DE MEJORA CAMBIARIA QUE AUN SE MANTIENE

A mediados de 2018 en la anterior administración las condiciones macroeconómicas y el cambio de expectativas políticas generaron una devaluación del peso cuyas consecuencias se prolongan hasta 2020. A pesar que la evolución del tipo de cambio oficial ha sido positiva en relación a la inflación en el último año ha estado influido positivamente por la depreciación mundial del dólar.

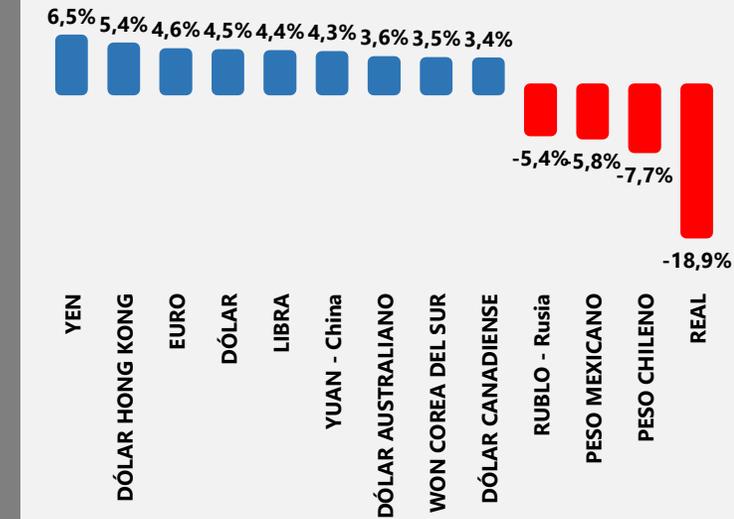


> **Dólar.** La fuerte devaluación de mediados de 2018 significó un cambio drástico en las condiciones competitivas de los exportadores de vino y desde ese momento se abrió una ventana estratégica que continúa hasta nuestros días a pesar de la depreciación de la moneda norteamericana ocurrida en el último año y los aumentos de retenciones.

> **Euro.** La corrección cambiaria permitió mejores condiciones de exportación a los principales destinos europeos de los vinos argentinos que inclusive pueden mejorar en tanto siga la apreciación de la moneda europea.

> **Libra.** El peso argentino tuvo la menor depreciación pero continuó con una elevada competitividad.

Variación real del poder adquisitivo Promedio anual cerrado en diciembre



EL ULTIMO AÑO

- **Fuerte volatilidad.** La reacción de casi todas las economías mundiales para paliar los efectos de la crisis del Covid-19 ha sido aumentar su gasto fiscal con mayor deuda o emisión monetaria lo que ha provocado cambios en sus precios relativos, en especial su tipo de cambio.
- **El peso argentino y la inflación.** La política macroeconómica argentina, carente de posibilidades de endeudamiento externo, generó una gran emisión monetaria y aplicó restricciones a la compra de moneda extranjera que distorsionó el mercado de cambios y obligó a depreciar la moneda cuyo resultado no fue homogéneo en relación a las monedas de otros países.

ESTADOS UNIDOS, PRINCIPAL MERCADO MUNDIAL, REDUJO SUS IMPORTACIONES EN FORMA CONSIDERABLE

- ✓ *Los números cerrados en noviembre de 2020 indican que los pronósticos de caída realizados a principios de año se cumplirán y es posible que se vuelva a valores previos a la crisis recién en 2022.*
- ✓ *Luego de un período de diez años de expansión el mercado de vinos fraccionados cayó por primera vez. Fue compensado parcialmente por la importación de vinos a granel para sustituir vinos fraccionados de bajo precio.*
- ✓ *En la disminución de importaciones de vino en Estados Unidos los más afectados fueron los europeos, en gran medida por los conflictos comerciales iniciados a fines de 2019 a lo que se sumó el Covid en 2020.*
- ✓ *Los vinos fraccionados argentinos ocupan hoy el quinto lugar en el ranking de importadores de Estados Unidos y han logrado en 2020 una performance mejor que el promedio global.*



EL PRINCIPAL MERCADO MUNDIAL REDUJO SUS IMPORTACIONES EN FORMA CONSIDERABLE

Los primeros pronósticos de caída del PBI de Estados Unidos se ubicaban entre 4% y 5% lo cual anticipaba una caída de importaciones de vinos por lo menos del doble. Los números cerrados en noviembre de 2020 indican que estos pronósticos se van a cumplir y es posible que la recuperación siga los patrones de crisis anteriores y se vuelva a valores previos a la crisis recién en 2022.

Importación total de vinos Estados Unidos
MAT noviembre – (MM Cajas) – Fuente: CIC



Precio promedio importación total de vinos Estados Unidos
(U\$/Caja) – Fuente: CIC



El último año cerrado en noviembre muestra que la importación total de vinos en Estados Unidos ha tenido un ajuste tanto en volumen como en precios. Una clara reacción de contracción de demanda.

Siendo el principal importador mundial de vinos con el 34% del valor total en 2019 esto impactará sensiblemente en las finanzas y estrategias competitivas de los más importantes exportadores.

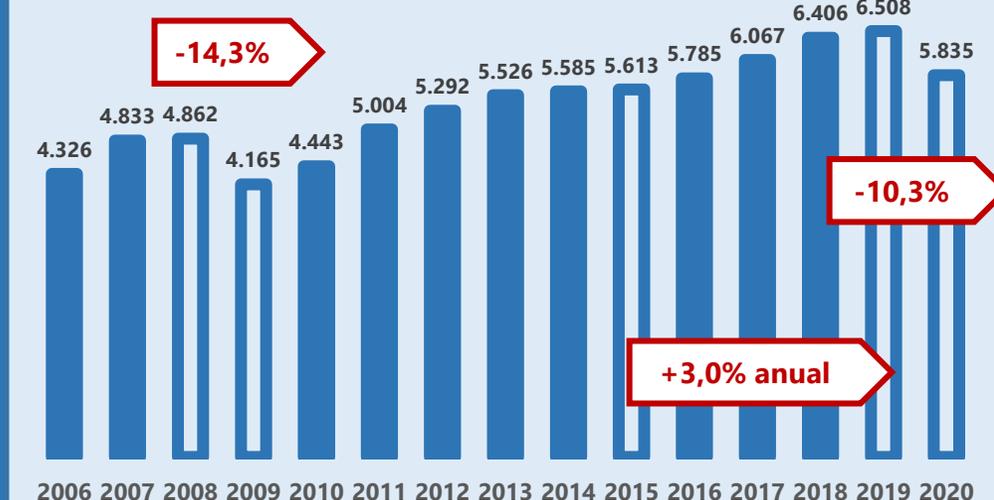
La reacción es distinta a la de 2008 cuando aumentó el volumen total y el gran ajuste fue en precios. En ese momento fueron los importadores los que ajustaron y reestructuraron sus stocks y comenzó también un proceso de importación de vinos a granel para ser fraccionados en destino.

También hubo un acentuado proceso de trade down en el consumo que se verifica en la crisis actual pero de menor intensidad. De alguna manera siguió influyendo el proceso de premiumización que se inició en 2009 aunque en ningún momento se alcanzó el precio promedio previo a la crisis de 2008.

FUERTE CAÍDA DEL VALOR DE LAS IMPORTACIONES DE ESTADOS UNIDOS

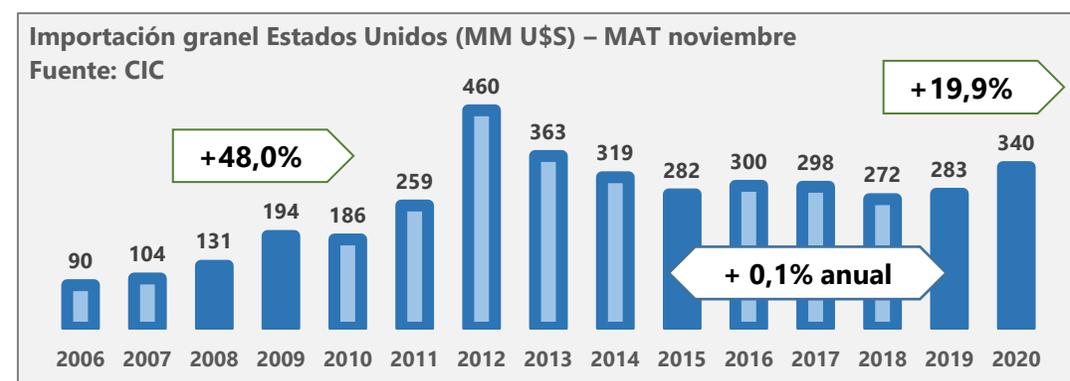
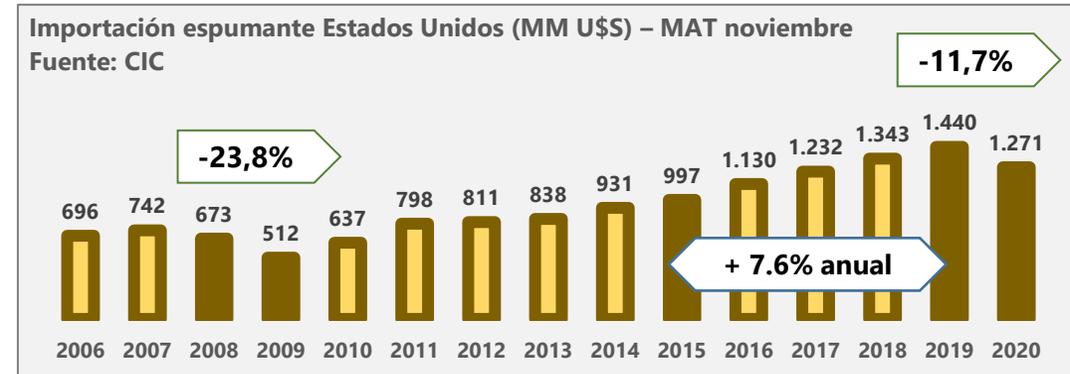
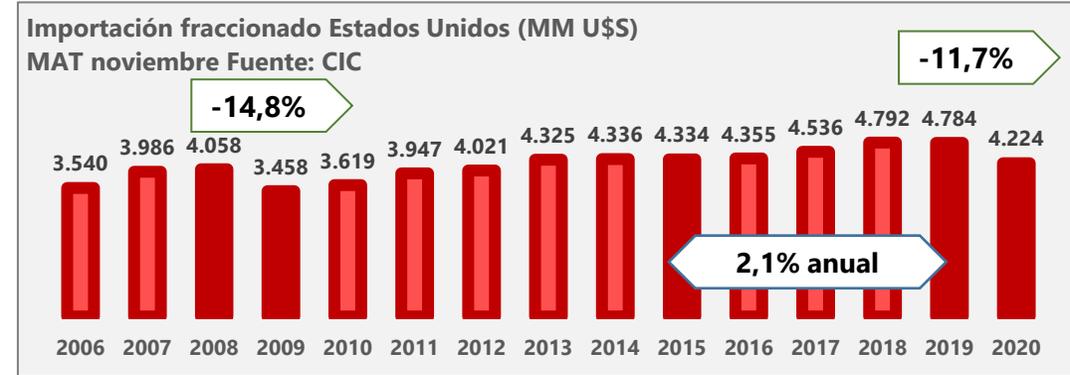
- Los casi 700 millones de dólares de caída de importaciones de vinos por parte de Estados Unidos representan un fuerte cambio de tendencia del principal importador mundial.
- Aunque los datos son los acumulados a noviembre, parece improbable un cambio de tendencia cuando cierre diciembre. En valor la disminución es similar a la ocurrida en 2008/2009 aunque en ese momento fue más impactante porque el comercio era un 75% del actual.
- Hay que advertir que la cifra de caída es algo menor que la estimada con los primeros tres trimestres lo que muestra una alentadora recuperación en el cuarto trimestre del año.
- La caída de 2020 surge como una combinación de 4,8% de volumen y 5,8% de precio lo que indica una retracción de la demanda por vinos importados, un trade down a vinos más baratos y preferencia por vinos locales.
- Si los pronósticos sobre la evolución de la pandemia se mantienen es posible que en 2001 se observe una recuperación aunque por el momento es difícil pronosticar si superará lo perdido en 2020

Importación total de vinos Estados Unidos (MM U\$)
Fuente: CIC



LA CAÍDA DEL MERCADO DE ESTADOS UNIDOS HA SIDO MÁS FUERTE EN LOS VINOS FRACCIONADOS

Luego de un período de diez años de expansión el mercado de vinos fraccionados cayó por primera vez en el principal mercado mundial. Fue compensado parcialmente por la importación de vinos a granel que cumplieron la misma función que en 2009 cuando se utilizaron para sustituir vinos fraccionados de bajo precio. A pesar de la caída, continúa siendo el mercado líder mundial.

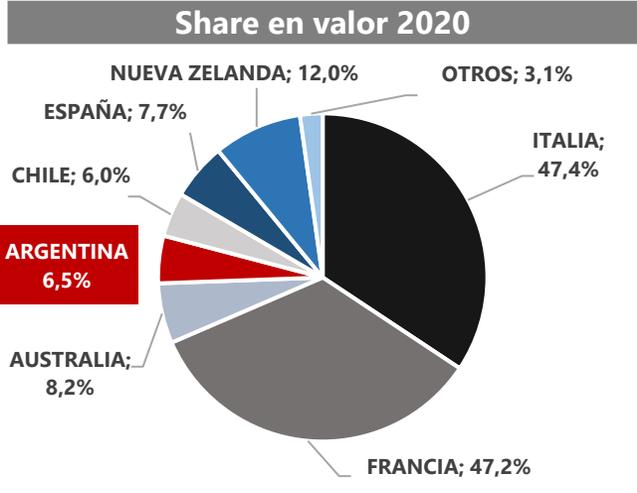
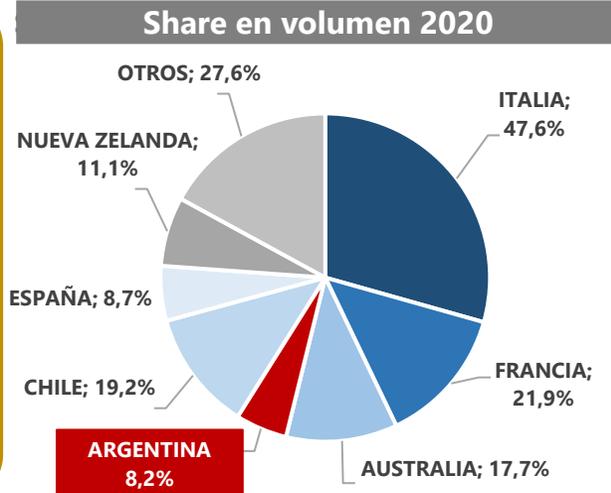


- > La disminución de importaciones de vinos de Estados Unidos en 673 millones de dólares no fue homogénea entre los distintos tipos y envases. En vinos fraccionados cayó 560 millones y en espumantes casi 170 millones más mientras que en vinos granel aumentó en 57 millones de dólares.
- > En todos los casos la variación es de menor intensidad que la que se experimentó en la crisis de 2008 lo cual puede explicarse por distintos motivos:
 - En ambas crisis el fenómeno fue sorpresivo aunque en la primera encontró a los distribuidores con mayores niveles de stocks lo que indujo a suspender embarques comprometidos mientras que desde ese momento la política de abastecimiento ha sido más moderada.
 - En la actualidad el mercado es más grande y algo más maduro lo que hace que las caídas absolutas sean más chicas en términos relativos.
 - En la anterior crisis el efecto sobre los ingresos de los consumidores fue casi inmediato mientras que ahora fue algo más aletargado y más concentrado en algunas actividades.
 - El fenómeno de trade down se ha vuelto a repetir y es por ello que se verifica un aumento de precios en los vinos granel importados que sustituirán vinos fraccionados de bajo precio.
- > En términos relativos la caída de precios fue más importante en los espumantes que en los fraccionados tranquilos lo cual está en línea con una conducta más conservadora por parte de los consumidores.
- > Los vinos granel estaban relativamente estancados en importación desde hace más de cinco años y la crisis revitalizó este mercado.

LOS GRANDES PERDEDORES EN EL MERCADO DE ESTADOS UNIDOS EN 2020 FUERON LOS EUROPEOS

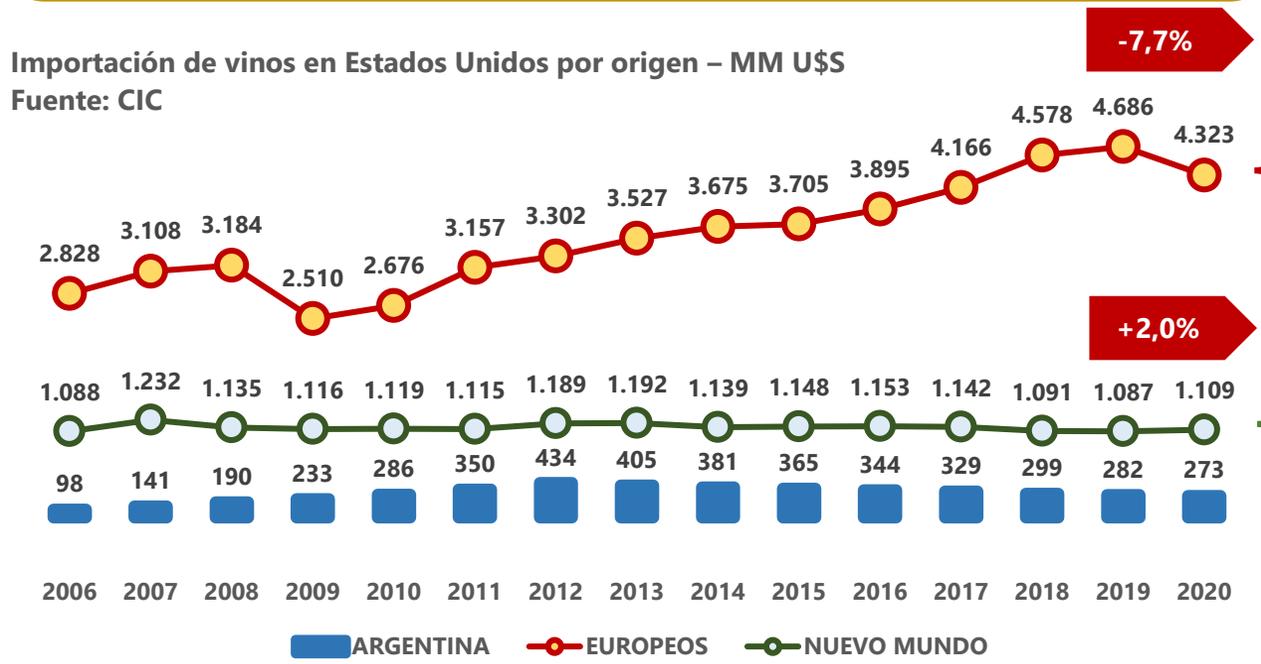
La crisis hizo disminuir las importaciones de vino en Estados Unidos siendo los más afectados los europeos. Fue una combinación de: caída de demanda, debilidad del dólar y una disputa comercial. Los ganadores fueron los vinos de Nueva Zelanda y Chile mientras que los vinos argentinos también perdieron participación y se ubicaron en niveles de la década anterior.

- Tal cual muestra el gráfico la caída de importaciones de vinos de Estados Unidos se concentró en los vinos europeos y en otros destinos más nuevos mientras que los tradicionales del Nuevo Mundo aprovecharon y ganaron share, en especial Nueva Zelanda.
- Se repite así un comportamiento que había estado presente en la crisis anterior. En aquel momento fue dominante el efecto de caída de demanda de los consumidores a franjas más bajas de precios que no ha sido tan agudo en la actualidad. Fue el momento que los vinos argentinos aprovecharon con toda intensidad y pasaron de exportar 190 millones de dólares a 233 millones siendo junto con Nueva Zelanda los dos grandes ganadores de la crisis. En ésta no sucedió lo mismo posiblemente porque los vinos argentinos compiten en franjas más elevadas de precios y la diferencia cambiaría no es tan importante.
- Es clara también la ganancia de share lograda en la última década por los vinos europeos gracias a la depreciación de su moneda en relación al dólar. Este fenómeno puede explicar también, más allá de la disputa comercial, la fuerte caída que han experimentado en 2020.
- Todas las predicciones indican que el dólar seguirá débil lo cual es una oportunidad para los vinos argentinos.



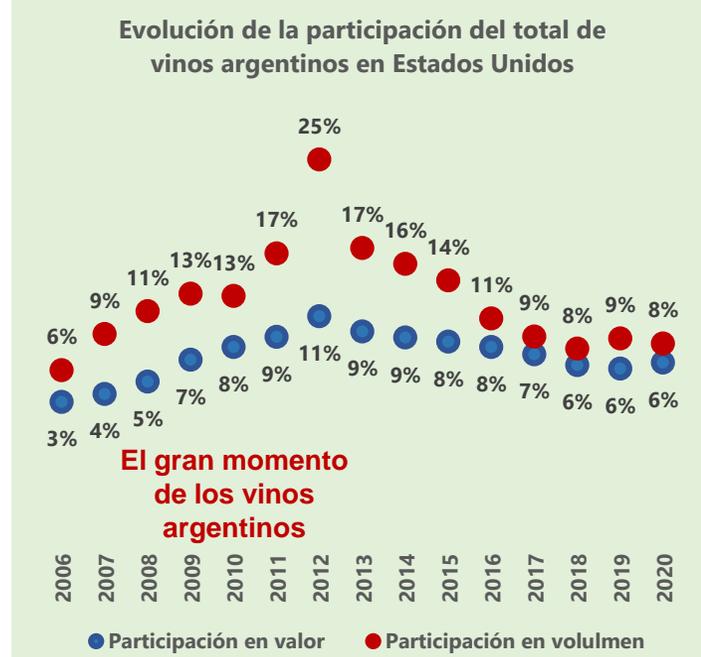
Importación de vinos en Estados Unidos por origen – MM U\$S

Fuente: CIC



- De los 363 millones que cayeron los europeos, el gran perdedor es Francia con 255 millones mientras que Italia cayó 56 millones y España 51.
- Parte de la explicación son los precios más elevados de los vinos franceses sumado a la disputa comercial que comenzó a fines de 2019.

- Los vinos del Nuevo Mundo pudieron aprovechar la crisis y aumentaron 22 millones de dólares.
- Los grandes ganadores fueron los vinos de Nueva Zelanda que crecieron en 39 millones de dólares y los chilenos con 5 millones mientras que Australia disminuyó en 22 millones y Argentina en 9 millones.

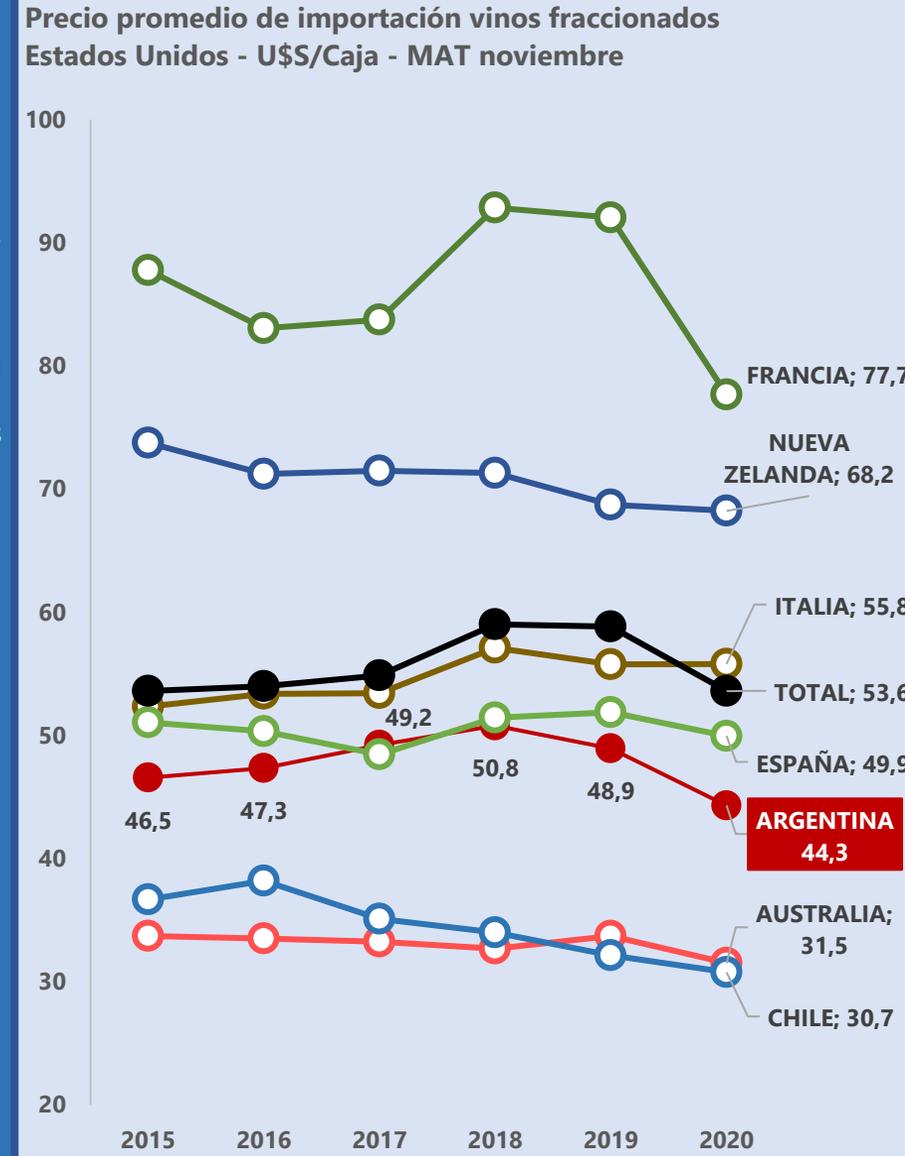


LOS VINOS ARGENTINOS HAN MEJORADO RELATIVAMENTE EN 2020 PERO SU FACTURACIÓN CONTINUÓ CAYENDO

Los vinos fraccionados argentinos ocupan hoy el quinto lugar en el ranking de importadores de Estados Unidos y han logrado en 2020 una performance mejor que el promedio global. Como el resto de competidores disminuyeron el precio promedio de importación y aprovecharon las ventajas cambiarias y disputas comerciales de los vinos europeos.

- En vinos fraccionados, el mercado de importación de mayor importancia es Estados Unidos, el líder sigue siendo Italia que consolidó su share en 2020 pues disminuyó menos que el total.
- Argentina pasó al quinto lugar superado en 2016 por Nueva Zelanda, el país de mejor performance de la última década. De ese modo los vinos argentinos fraccionados continuaron una declinación de siete años cuando en 2013 alcanzó su mejor posición con 347 millones de dólares. De no haber sido por la pandemia y las restricciones comerciales de Estados Unidos también habría sido superado por España.
- En la batalla competitiva los vinos argentinos están hoy en la franja de italianos y españoles, algo por debajo del promedio global. Compiten también con vinos de franjas elevadas de chilenos y australianos y franjas bajas de franceses y neozelandeses. Juega un partido altamente competitivo.

- Los principales exportadores de vino fraccionado a los Estados Unidos disminuyeron sus precios promedio.
- En la mayoría de los casos vendieron una mayor proporción de vinos de más bajo precio de sus portafolios y en otros agregaron líneas de gamas más bajas.
- Es el caso de los vinos argentinos los exportadores aplicaron esa política desde 2018 cuando superó los 50 dólares por caja.
- Desde ese momento quebró una tendencia de premiumización de diez años gracias a "traspasar" un mejor tipo de cambio.

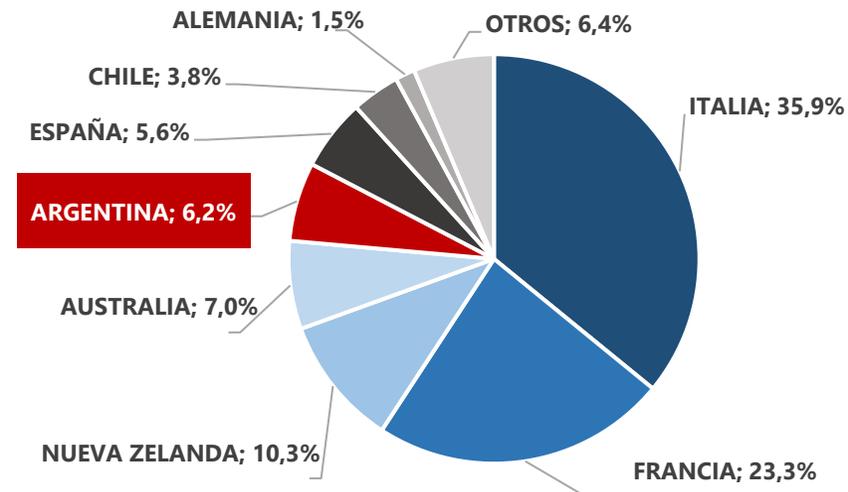


IMPORTACIONES VINOS FRACCIONADOS ESTADOS UNIDOS POR PRINCIPALES PAISES – MILLONES DE DÓLARES – FUENTE: CIC									
MAT Noviembre	ITALIA	FRANCIA	AUSTRALIA	ARGENTINA	CHILE	ESPAÑA	NUEVA ZELANDA	OTROS	TOTAL
2006	1.103	813	751	90	178	197	107	302	3.540
2007	1.212	891	817	124	224	227	152	340	3.986
2008	1.224	1.000	719	169	230	236	146	334	4.058
2009	1.077	672	612	213	255	197	146	285	3.458
2010	1.161	611	592	262	263	211	178	341	3.619
2011	1.340	755	525	291	262	232	181	360	3.947
2012	1.338	868	481	311	245	239	201	338	4.021
2013	1.441	954	465	347	259	274	236	349	4.325
2014	1.500	948	425	328	242	278	265	350	4.336
2015	1.468	963	407	325	252	257	309	353	4.334
2016	1.480	996	372	320	243	267	332	345	4.355
2017	1.498	1.158	353	310	221	267	354	376	4.536
2018	1.578	1.376	319	285	189	275	382	389	4.792
2019	1.543	1.430	313	270	163	270	397	399	4.784
2020	1.517	983	294	263	161	238	433	334	4.224
Var. 2019/2020	-1,6%	-31,2%	-6,0%	-2,4%	-1,1%	-11,8%	9,0%	-16,3%	-11,7%
CAGR 2015/2019	1,0%	8,2%	-5,1%	-3,6%	-8,4%	1,0%	5,1%	2,5%	2,0%

AL FENONEMO DE CAÍDA POR LA PANDEMIA SE AGREGÓ EL AUMENTO DE ARANCELES A VINOS EUROPEOS

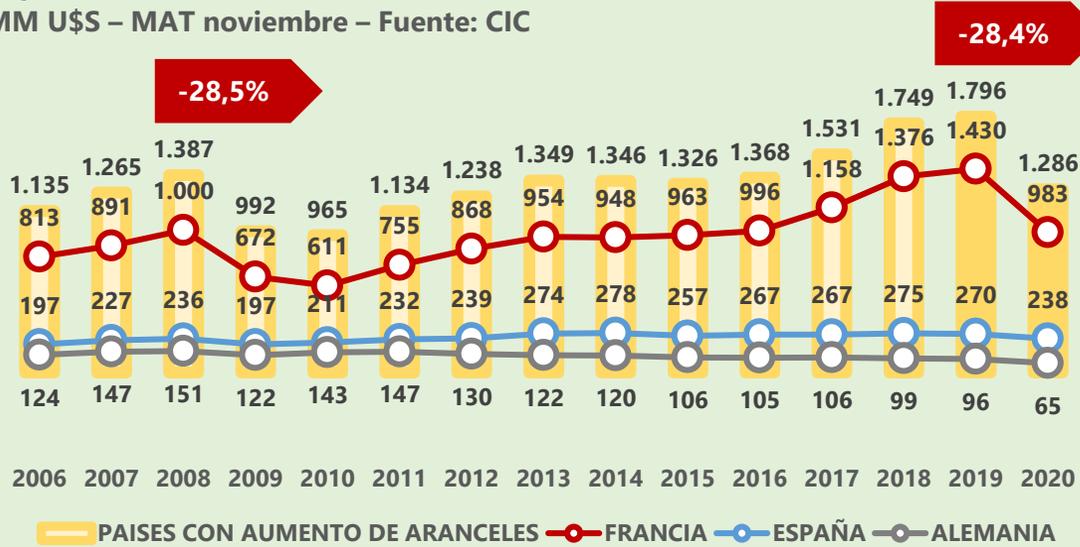
Cuando en octubre de 2019 se puso en marcha la represalia por parte de Estados Unidos a los subsidios europeos a la empresa Airbus y entre los productos se incluyeron los vinos de Francia, España y Alemania lejos estaba de saberse que una pandemia excepcional comenzaría unos meses después con los cual los dos fenómenos se sumaron y generaron cambios de caída y desvío de comercio.

Share 2020 en valor - MAT noviembre

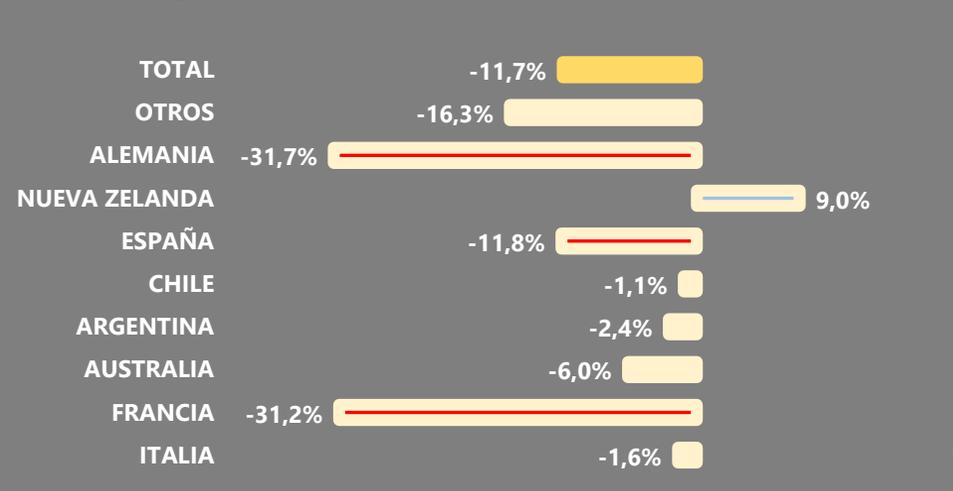


- Tal cual ocurrió en la crisis de 2008 los vinos de este grupo de países cayó fuertemente por encima del 28% pero las razones son distintas.
- En aquel momento los vinos europeos, especialmente los franceses, eran los más caros y fueron reemplazados por vinos del Nuevo Mundo más baratos y de buena relación calidad/precio.
- Los más de 500 millones de caída en el último año tienen relación con la pandemia pero en especial al aumento de aranceles al 25% que la administración de Trump impuso a los vinos de estos tres países.
- Así, de representar el 37,5% del share hoy ocupan el 30,5%, una caída sin precedentes.

Importación de vinos fraccionados en Estados Unidos
MM U\$S – MAT noviembre – Fuente: CIC



Variación importaciones 2019/2020 en valor (%)



Variación 2019/2020 – MM U\$S - MAT noviembre

NUEVA ZELANDA	35,8
CHILE	-1,9
ARGENTINA	-6,6
AUSTRALIA	-18,8
ITALIA	-25,3
ALEMANIA	-30,3
ESPAÑA	-31,9
FRANCIA	-446,8
OTROS	-34,8
TOTAL	-560,7

- La aplicación de estos aranceles en respuesta a los subsidios europeos a la empresa Airbus que estaban perjudicando a la norteamericana Boeing impactó especialmente el negocio de importación de vinos franceses que de un año a otro perdieron casi 450 millones de dólares lo que en share significó pasar de casi 30% a algo más de 23% lo que afectó no solo a los exportadores franceses sino también a muchos comercios minorista especialmente dedicados a estos vinos en Estados Unidos lo que de alguna manera impidió una escalada de aranceles a principios de 2020.
- La disminución acumulada de 509 millones de dólares de estos tres países europeos es casi equivalente al total que cayó la importación en Estados Unidos lo que sugiere que hubo cierto desvío de comercio en especial a Nueva Zelanda, Chile y en menor medida Argentina.
- El gran "ganador" europeo fue el líder, Italia, aunque disminuyó algo más de 25 millones de dólares.
- Se trata de una oportunidad para los vinos argentinos en su principal mercado y claramente le es más fácil competir con vinos españoles y alemanes pero también en la franja de precios medios de los franceses.



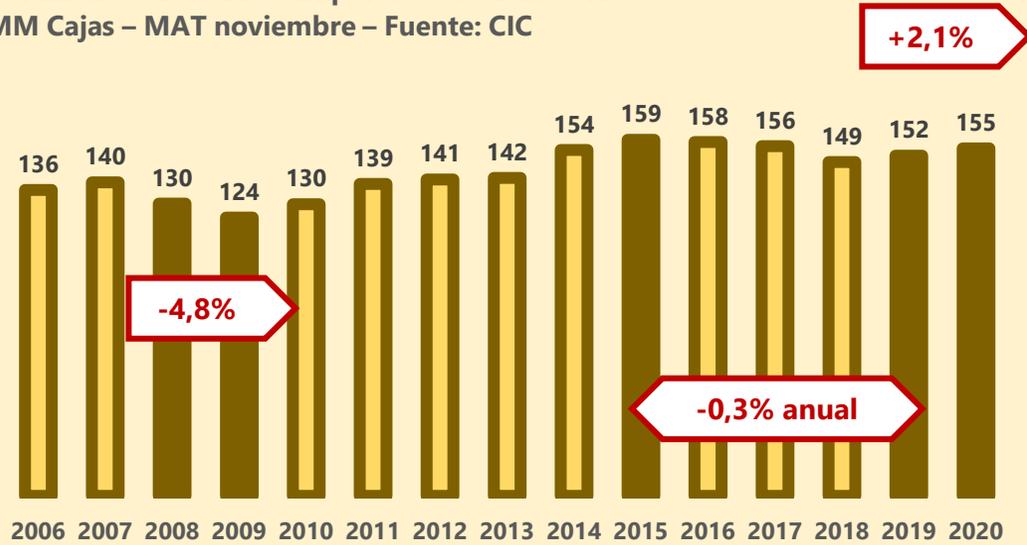
PANDEMIA Y BREXIT RECONFIGURAN EL FUTURO DEL COMERCIO DE VINO DEL REINO UNIDO

- ✓ *En 2020 sólo algunos países aumentaron sus importaciones, entre ellos Reino Unido que representará este año un 13% del valor total importado mundial de vinos.*
- ✓ *Su comportamiento importador depende no sólo de la realidad de su consumo sino también de su presencia en la exportación y los avatares del comercio mundial y en 2021 de su salida de Europa.*
- ✓ *La consecuencia directa del Brexit fue la disminución del negocio de exportación de Reino Unido*
- ✓ *Los vinos chilenos, neozelandeses y australianos ganaron una posición importante en el mercado del Reino Unido mientras que los grandes perdedores en la pandemia han sido los italianos y alemanes.*
- ✓ *En ese contexto, los vinos argentinos que habían sido de los más exitosos de la década, se mantuvieron relativamente estables*

EN UN COMPORTAMIENTO INVERSO, EL SEGUNDO MERCADO MUNDIAL AUMENTÓ SUS IMPORTACIONES EN 2020

Cuando todo el comercio mundial de vinos se desplomó por la pandemia sólo algunos países aumentaron sus importaciones, entre ellos Reino Unido que representará este año un 13% del valor total importado mundial de vinos. Su contribución a una menor caída del comercio será así de consideración. El aumento de volumen fue acompañado con una disminución de precios promedio.

Volumen total de vinos importado en Reino Unido
MM Cajas – MAT noviembre – Fuente: CIC



Precio importación total de vinos en Reino Unido
U\$/Caja – MAT noviembre – Fuente: CIC



El último año cerrado en noviembre muestra al Reino Unido con un aumento global del volumen importado y una disminución del precio. Situación muy diferente a la observada en la crisis de 2008.

Lo ocurrido en 2020 ya se había observado en 2019 lo cual está mostrando que existen fenómenos estructurales del mercado más allá de los efectos provocados por el Covid-19.

La tendencia en volúmenes desde el máximo alcanzado en 2015 era decreciente como también los precios lo cual mostraba un mercado con caída de demanda global aunque con cambios al interior de esa demanda como la premiumización del consumo de vinos, tendencia que Argentina aprovechó desde hace años.

Otra de las tendencias fue el creciente fraccionamiento de vinos a granel importados para reemplazo de importación de fraccionados o exportar.

Las exportaciones representan el 19% de lo que se importa y no es demanda británica.

EL RESULTADO FINAL FUE UN AUMENTO DEL VALOR IMPORTADO

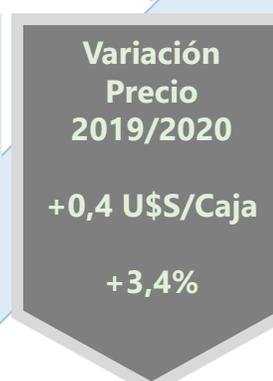
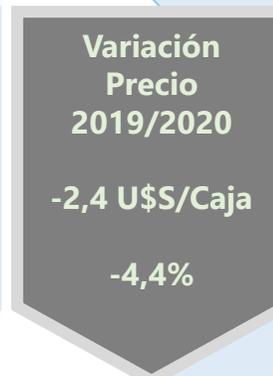
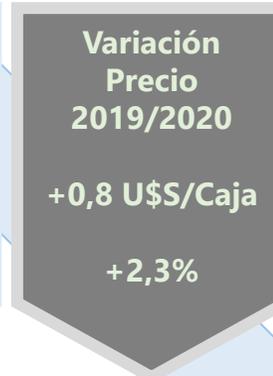
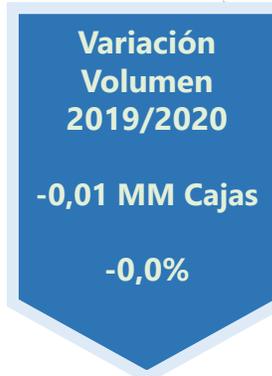
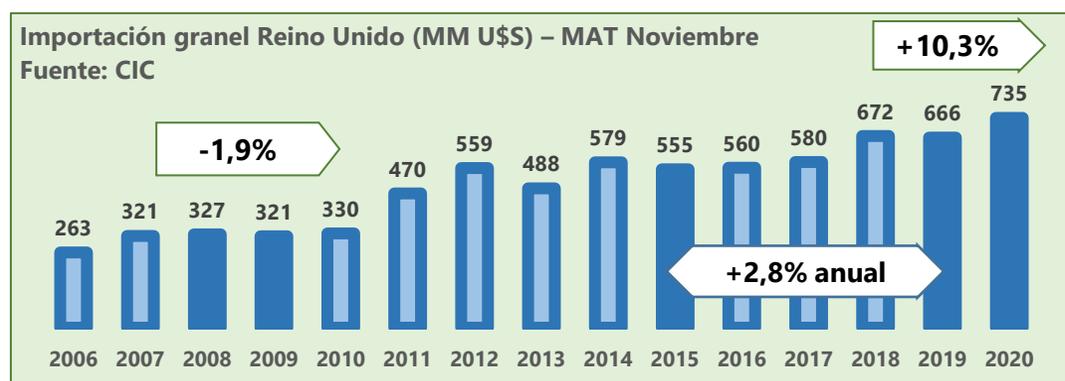
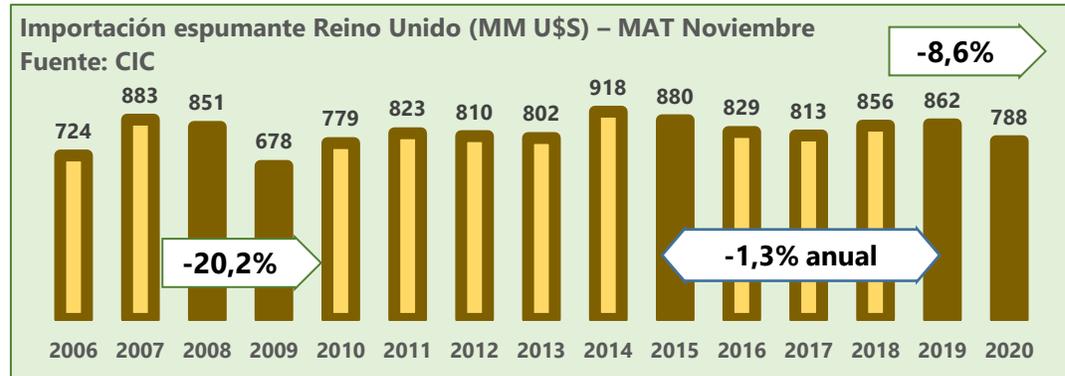
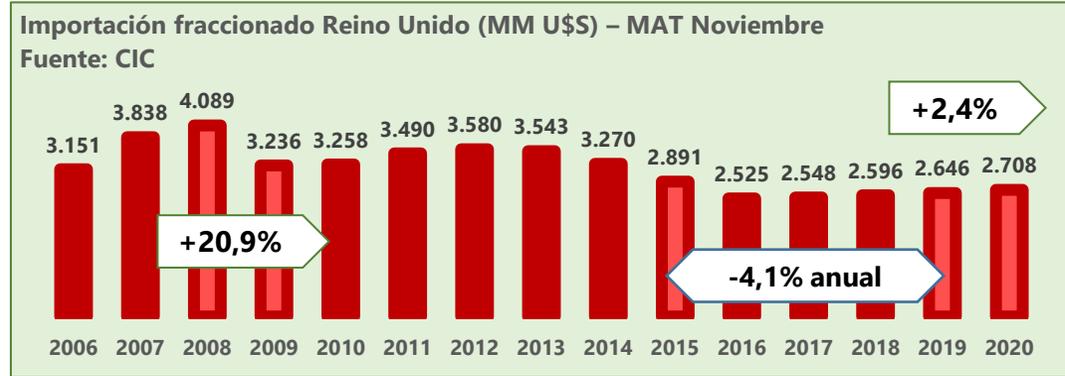
- Los 57 millones de dólares de crecimiento de las importaciones totales británicas continúan una tendencia que comenzó en 2016.
- Este crecimiento se ha dado en base a un proceso global de aumento del precio promedio lo cual está mostrando un cambio en los hábitos de los consumidores del Reino Unido y también una transformación estructural de la producción y el abastecimiento.
- En cuanto a los hábitos de consumo, el mercado británico goza de una elevada participación del consumo on trade donde se toman vinos de mayor precio promedio y además la tendencia creciente de la venta on line en el último año jugó un papel decisivo en el mercado pues reemplazó vinos consumidos en los canales off trade tradicionales.
- El aumento de volúmenes importados no es mayor porque han disminuido sensiblemente en 2020 las exportaciones a terceros países, en especial a Europa por caída de demanda de importación de éstos.
- Es posible que la demanda de importaciones del Reino Unido tenga su principal explicación, además de lo señalado, en una demanda preventiva antes de la entrada en vigencia del Brexit y los cambios de aranceles.

Importación total de vinos en Reino Unido
MM U\$ – MAT noviembre – Fuente: CIC



EL AUMENTO DE IMPORTACIÓN SE EXPLICA ESPECIALMENTE POR EL AUMENTO DE VINO A GRANEL

El mercado británico no tiene una producción local importante y es un jugador de consideración en el mercado mundial de exportaciones. Por ello su comportamiento importador no debe soslayar este aspecto comercial y productivo que depende no sólo de su realidad consumidora sino también de los avatares del comercio mundial y en 2021 de su salida de Europa.

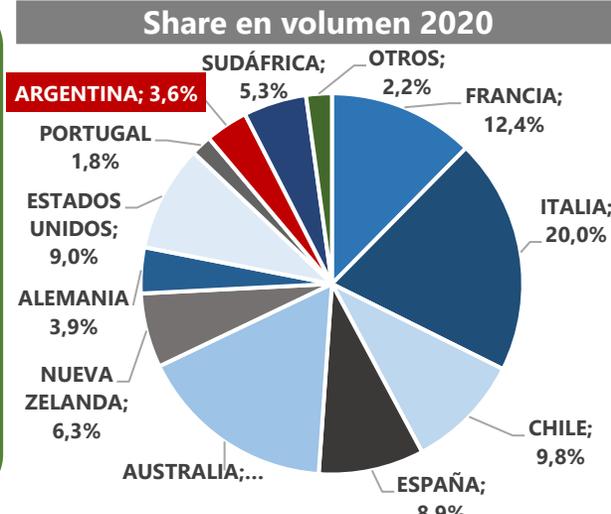


- En los doce meses cerrados en noviembre las importaciones totales de vinos de Reino Unido habían crecido en relación al año anterior en 57 millones de dólares, aunque este valor se compone de un aumento de 62 millones en vinos fraccionados, una caída de 74 millones en vinos espumantes y un aumento de 69 millones en vinos a granel. Como vemos un cambio estructural de consideración.
- Es difícil explicar este comportamiento sin tener en cuenta que Reino Unido es un exportador mundial importante. En 2019 ocupó el décimo lugar a nivel mundial con el 2,3% de participación en valor con 838 millones de dólares por encima de Argentina, año en la que la desplazó al lugar número 11.
- Dos fenómenos ocurrieron en 2020 que deben ser tenidos en cuenta: los efectos económicos de la pandemia con la caída de actividad y los bloqueos del off trade y en el caso del Reino Unido la entrada en vigencia del Brexit a partir de diciembre.
- El aumento de la importación de vinos fraccionados, en precios más elevados, puede ser un comportamiento preventivo antes de los aumentos de aranceles de vinos europeos, mayoritarios en el mercado inglés.
- La caída de espumantes está en línea con la menor demanda tanto local como del exterior, teniendo en cuenta que Reino Unido reexporta una parte importante de este tipo de vinos que importa de países del Nuevo Mundo.
- El aumento de graneles fue la reacción lógica al reemplazo de vinos fraccionados de bajo precio importando tanto para fraccionarlos en Reino Unido como para exportarlos a granel a otros países europeos como Bélgica, Lituania, Polonia y Estonia.

EN EL MERCADO DEL REINO UNIDO LOS VINOS EUROPEOS RESIGNARON POSICIÓN FRENTE AL NUEVO MUNDO

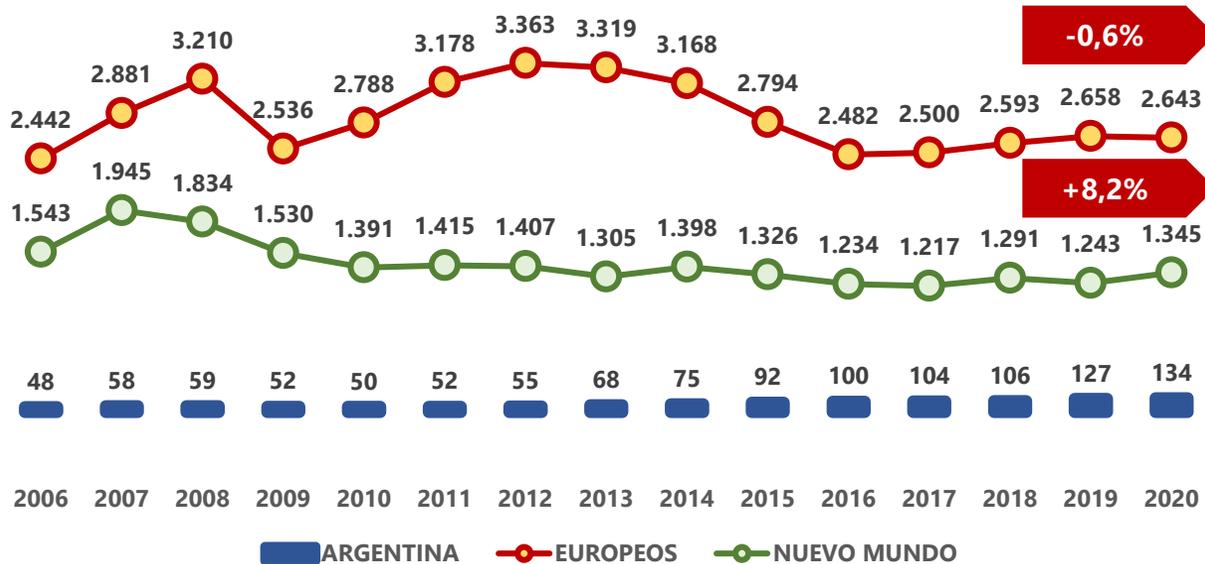
Los vinos chilenos, neozelandeses y australianos ganaron una posición importante en el mercado del Reino Unido mientras que los grandes perdedores en la pandemia han sido los italianos y alemanes. En ese contexto, los vinos argentinos que habían sido de los más exitosos de la década se mantuvieron relativamente estables.

- El 2020 no mostró comportamientos visiblemente disruptivos en los números globales del mercado inglés aunque bajo la superficie pudieron observarse cambios estructurales que tendrán implicancias estratégicas de consideración para las compañías exportadoras, especialmente los jugadores mundiales más grandes del mercado mundial de vinos.
- En el resultado neto se puede observar un avance relativo de los vinos del Nuevo Mundo, liderado por Australia lo que resultó una novedad luego de años de caídas y que tiene su principal explicación en el desvío de comercio por los conflictos con su principal cliente que hoy es China.
- El avance del Nuevo Mundo también encuentra a Nueva Zelanda como un actor importante aunque esto no es coyuntural si se tiene en cuenta que en los últimos años los vinos de estas islas de Oceanía han crecido sostenidamente en todos los mercados mundiales como resultado de una política productiva innovadora, de sustentabilidad medioambiental y de claras estrategias exportadoras.
- Argentina, un jugador dinámico de los últimos años estuvo especialmente afectado por la pandemia dado que sus vinos han ganado participación en el mercado del off trade.



Importación total de vinos en Reino Unido por origen – MM U\$S

Fuente: CIC

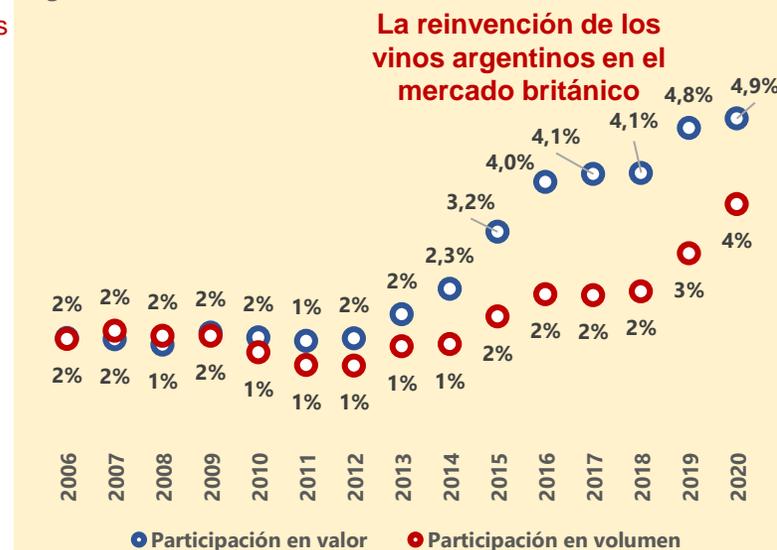


Italianos y alemanes son los vinos que más han perdido en el mercado del Reino Unido porque son los que se ubican en las franjas más bajas de precios, especialmente el Pinot Grigio y el Riesling mientras el mercado tuvo cierto trade up en fraccionados y Europa no aporta mucho granel.

Los vinos australianos, luego de varios años de caída han recuperado posición en el mercado inglés y los de Nueva Zelanda, con un comportamiento global parecido volvieron a aportar a la expansión de vinos del Nuevo Mundo.

Argentina, luego de varios años de ganar posición en 2020 retrocedió.

Evolución de la importación total de vinos argentinos en Reino Unido



La reinversión de los vinos argentinos en el mercado británico

EL MERCADO BRITÁNICO PRESENTÓ UN CONTEXTO ALENTADOR EN GENERAL PERO CON PARTICULARIDADES

Este mercado no sólo atravesó este año las complejidades del Covid-19 sino que vivió todo el proceso de salida de la Unión Europea lo que estuvo muy asociado a los negocios del vino dado que Reino Unido no sólo es importador de vinos, en especial fraccionados europeos a los que les aplicó aranceles sino que también es exportador de vinos que fracciona a partir de granel importado.

Los tres principales jugadores mundiales en la importación de vinos fraccionados son Estados Unidos, Reino Unido y China, siendo los dos primeros los principales clientes externos de Argentina.

Las importaciones de vinos fraccionados de Reino Unido representaron el 11% del valor mundial en 2019, algo por encima de China con el 7% y por debajo del 18% del mercado de Estados Unidos. Los tres mercados tienen particularidades que deben ser detenidamente tenidas en cuenta de cara a la estrategia exportadora de los próximos años. El líder es un mercado muy abierto pues produce casi el 70% de su consumo doméstico, exporta e importa y es el mercado más potente de la actualidad. El mercado chino produce una parte sustancial del vino que consume aunque lo hace en las categorías bajas de precios y el mercado inglés tiene una producción muy pequeña pero es un gran importador que luego exporta vinos fraccionados. Además tiene una de las críticas más influyentes del mundo.

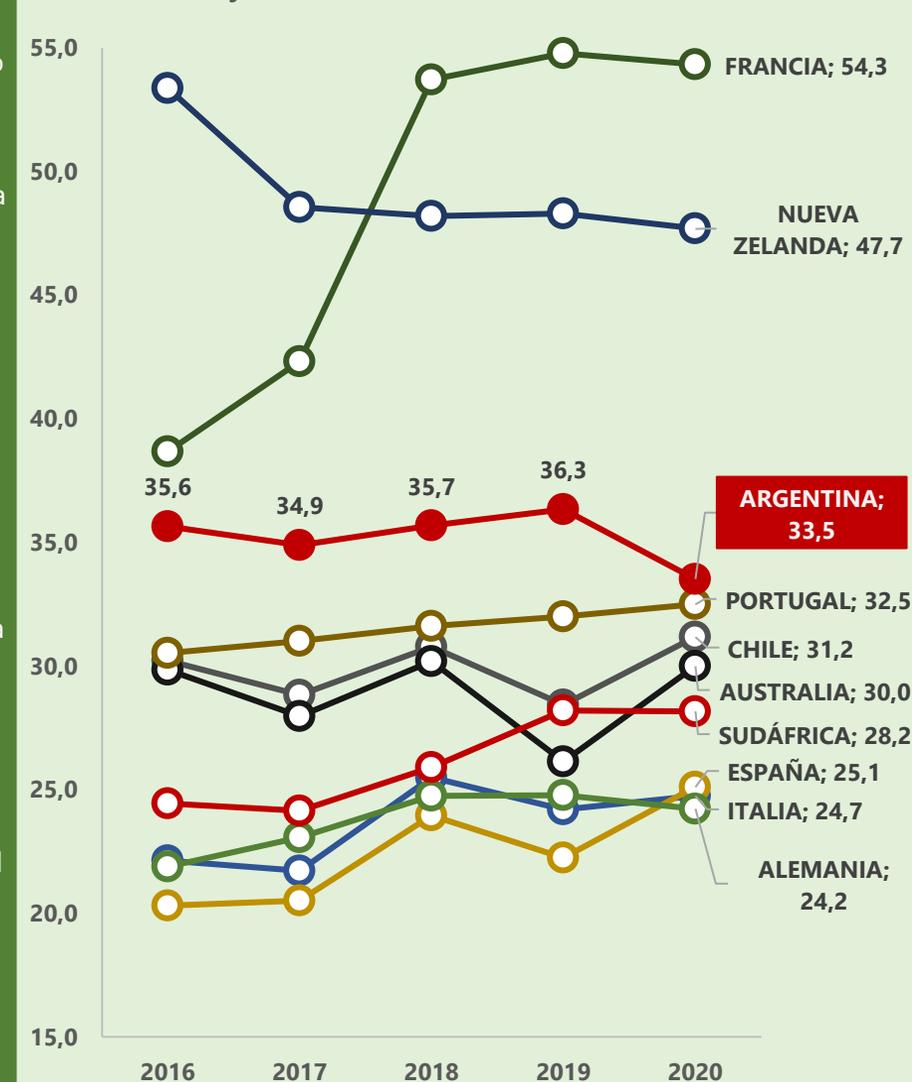
Los principales jugadores del mercado de fraccionado son los europeos pero esto cambiará sustancialmente a partir de la entrada en vigencia del Brexit en 2021 lo cual significa una gran oportunidad para los vinos argentinos

IMPORTACIONES DE VINOS FRACCIONADOS REINO UNIDO POR PRINCIPALES PAISES - MILLONES DE DOLARES – FUENTE: CIC

MAT Nov	FRANCIA	ITALIA	CHILE	ESPAÑA	AUSTRALIA	NUEVA ZELANDA	ALEMANIA	ESTADOS UNIDOS	PORTUGAL	ARGENTINA	SUDÁFRICA	OTROS	TOTAL
2006	878	375	189	231	670	129	130	172	83	42	160	94	3.151
2007	1.069	390	302	266	822	190	136	163	100	49	211	140	3.838
2008	1.303	459	304	267	734	189	160	170	87	56	213	147	4.089
2009	856	515	307	232	477	160	131	108	81	50	210	107	3.236
2010	924	554	299	258	349	196	146	113	85	49	157	127	3.258
2011	1.122	617	287	310	274	199	182	128	84	50	103	132	3.490
2012	1.345	617	269	292	217	206	181	122	83	51	79	118	3.580
2013	1.210	633	251	323	200	229	193	119	100	58	95	133	3.543
2014	956	639	251	313	154	252	196	132	102	67	96	112	3.270
2015	811	551	236	285	146	240	151	135	79	77	84	95	2.891
2016	681	487	201	243	129	217	131	122	72	83	73	86	2.525
2017	752	451	169	239	136	229	142	89	69	91	78	101	2.548
2018	787	446	186	261	132	209	149	57	69	94	92	115	2.596
2019	831	457	165	248	115	204	164	64	79	105	87	126	2.646
2020	892	443	195	268	134	221	141	49	86	102	85	93	2.708
Var. 2019/20	7,3%	-3,0%	18,1%	7,9%	15,6%	8,1%	-14,0%	-23,1%	8,6%	-2,4%	-3,1%	-26,1%	2,4%
CAGR 2016/19	-2,8%	-6,5%	-8,1%	-4,5%	-5,6%	-4,1%	-3,5%	-13,5%	-4,9%	9,5%	-1,8%	2,3%	-4,1%

- La demanda importadora en 2020 que mostró un aumento tanto de precios como de volúmenes no debe esconder movimientos en la pirámide de precios.
- Los vinos más caros tendieron a disminuir el precio promedio lo cual estuvo muy asociado a que son vinos más ligados al off trade que estuvo muy cerrado por los bloqueos de la pandemia, fue el caso de los vinos argentinos.
- Los vinos de más bajo precio importados especialmente del Nuevo Mundo aumentaron su precio promedio lo cual demuestra el aumento de demanda.

Precio de importación vinos fraccionados Reino Unido - U\$S/Caja – MAT noviembre – Fuente: CIC



EL MERCADO DEL REINO UNIDO SE TRANSFORMÓ POR LA ENTRADA EN VIGENCIA DEL BREXIT

A partir de 2021 comenzaron a regir aranceles de importación en el mercado británico por la puesta en marcha del Brexit aumentando los impuestos a los vinos europeos y disminuyendo el de terceros países, entre ellos los argentinos. Esto produjo movimientos adicionales a los provocados por la pandemia y un fuerte reacomodamiento del mercado del vinos en Reino Unido.



+7,8%

+ 22,1%

-6,8%

Con la crisis de 2008 se aceleró una transformación del mercado de vinos del Reino Unido. Se redujo en volumen, especialmente el importado de fuera de Europa desde donde además se cambió el mix de importación entre vinos fraccionados y vinos a granel.

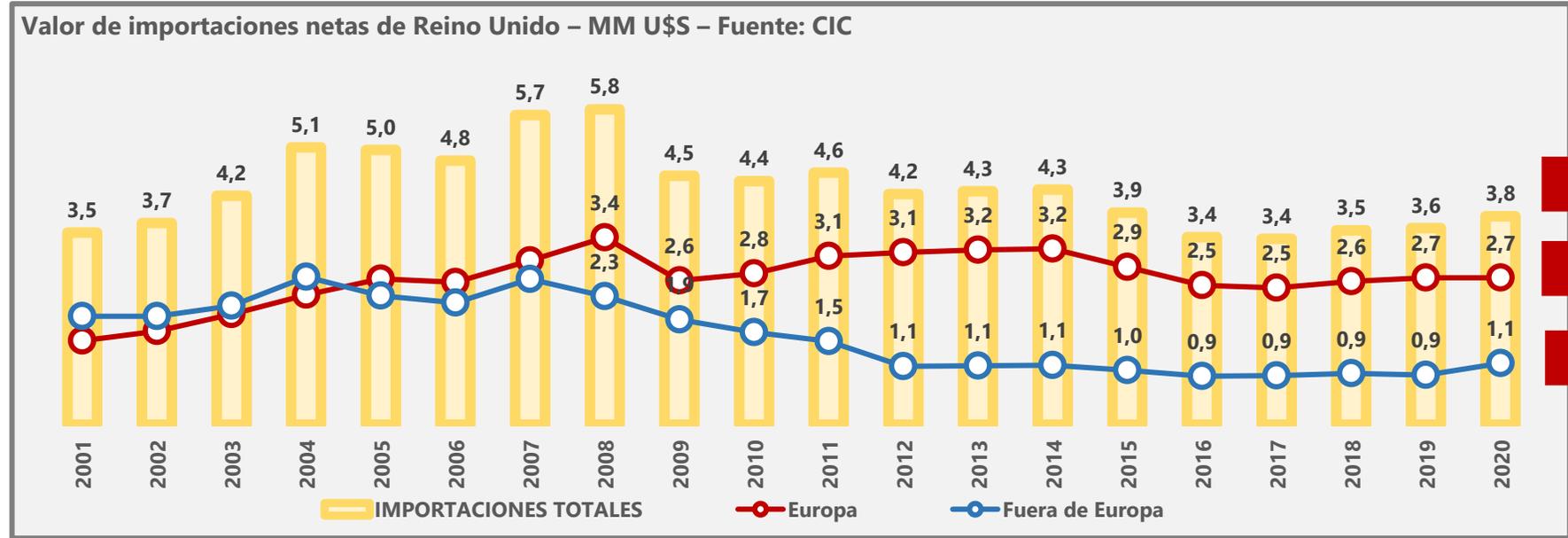
Los costos logísticos y en menor medida la huella de carbono impulsaron este cambio que realizaron grandes compañías mundiales. Así comenzó el Reino Unido a tener un rol importante en el fraccionamiento de vinos que despachó al mercado doméstico y también al resto de Europa.

Con algunos países también tuvo un fuerte intercambio de vinos a granel, en especial Bélgica, Dinamarca y más recientemente en Polonia y los países bálticos.

Además ha cumplido un papel activo en la importación de vinos espumantes de países fuera de Europa que luego exportó a países europeos cercanos.

Los vinos argentinos jugaron en los últimos años un papel importante en la sustitución de vinos europeos fraccionados de precios medios-altos. Además exportó activamente vinos a granel que se fraccionaron allí y se colocaron en precios medios-bajos.

Con la pandemia y la aplicación del Brexit a partir de 2021 estas tendencias de largo plazo se revirtieron a favor de los países fuera de Europa, entre ellos Argentina.



+ 6,1%

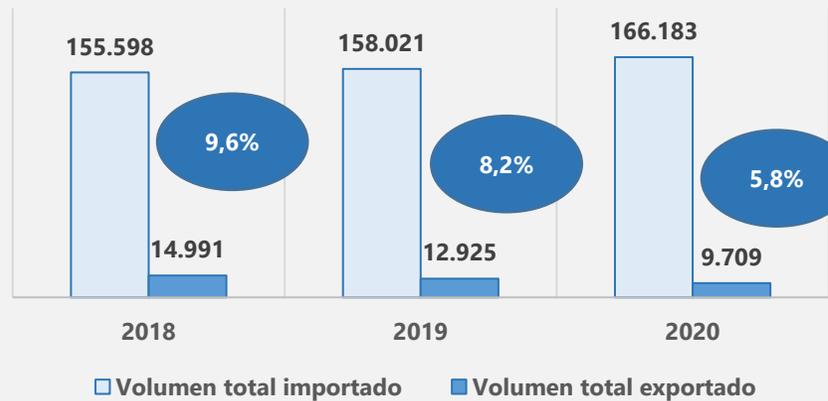
+ 0,1%

+ 23,9%

LA CONSECUENCIA DIRECTA DEL BREXIT FUE LA DISMINUCIÓN DEL NEGOCIO DE EXPORTACIÓN DE REINO UNIDO

La exportación de vinos fraccionados que el Reino Unido importaba tanto embotellados como a granel para luego fraccionarlos se redujo notablemente en 2020. Con las cifras hasta el tercer trimestre se pudo calcular que el valor de los vinos exportados pasó de representar el 19% del valor total importado al 14%. Menos demanda y reacomodamiento antes de la vigencia del Brexit lo explican.

Volumen estimado de comercio de vinos de Reino Unido en base a los primeros nueve meses de 2020 – Miles de Cajas



El Reino Unido importa vinos para satisfacer el consumo nacional pero también para exportar hacia otros países.

Por otra parte realiza un negocio de fraccionamiento pues importa vinos a granel que luego vende tanto al mercado local como al exterior.

Como consecuencia de la pandemia y anticipándose a las nuevas reglas del Brexit que entraron en vigencia en diciembre de 2020 hubo un aumento de importaciones en volumen y una leve caída en valor pero se produjo una disminución de las exportaciones.

Este comportamiento tuvo como resultado neto un aumento de las importaciones tanto en volumen como en valor. Es decir, que el Reino Unido disminuyó su operación tradicional de exportación de vinos. La reducción del tamaño fue importante tanto en volumen como en valor.

El otro fenómeno fue la disminución del negocio en Europa en relación al resto del mundo. Mientras que el volumen neto de 11 millones de cajas fue el resultado de un aumento de 8 millones de cajas importadas y una disminución de 3 millones exportadas lo cual puede haber aumentado los stocks de los importadores.

En valor la evolución es similar y esto por supuesto que significa una oportunidad para los vinos argentinos en el largo plazo aunque hay dudas para 2021 por la posible acumulación de stocks.

Volumen neto estimado de importaciones de vino de Reino Unido – Miles de Cajas

	2018	2019	2020	Var. 2019/20 (%)	Var. 2019/20 (Cajas)	CAGR 2001/19
TOTAL	140.607	145.097	156.474	7,8%	11.377	-0,6%
Europa	66.540	71.575	74.211	3,7%	2.636	-0,2%
Fuera de Europa	74.067	73.522	82.262	11,9%	8.740	-1,0%
Fraccionado	69.945	71.731	74.922	4,4%	3.191	-3,4%
Europa	49.453	52.193	54.284	4,0%	2.091	25,8%
Fuera de Europa	20.491	19.539	20.638	5,6%	1.100	-10,1%
Espumante	17.411	16.545	15.635	-5,5%	-909	5,7%
Europa	17.284	16.423	15.626	-4,9%	-797	6,8%
Fuera de Europa	128	121	10	-92,1%	-112	-11,5%
Granel	52.626	41.302	47.562	15,2%	6.260	3,7%
Europa	-1.077	187	1.833	877,8%	1.645	-18,5%
Fuera de Europa	53.703	41.115	45.730	11,2%	4.615	6,2%

Valor neto estimado de importaciones de vino de Reino Unido – Miles U\$S

	2018	2019	2020	Var. 2019/20 (%)	Var. 2019/20 (mm U\$S)	CAGR 2001/19
TOTAL	3.547.630	3.586.057	3.803.658	6,1%	217.601	0,1%
Europa	2.613.775	2.681.721	2.683.617	0,1%	1.896	3,2%
Fuera de Europa	933.855	904.336	1.120.041	23,9%	215.705	-4,3%
Fraccionado	2.074.754	2.100.609	2.314.524	10,2%	213.915	-1,8%
Europa	1.724.982	1.771.925	1.882.566	6,2%	110.641	34,7%
Fuera de Europa	349.772	328.684	431.958	31,4%	103.274	-11,4%
Espumante	864.342	866.411	725.632	-16,2%	-140.779	5,1%
Europa	889.300	900.748	755.894	-16,1%	-144.854	2,7%
Fuera de Europa	-24.958	-34.337	-30.263	-11,9%	4.074	-9,3%
Granel	603.246	607.425	707.891	16,5%	100.466	5,7%
Europa	-22.953	-18.666	-11.102	-40,5%	7.564	
Fuera de Europa	626.199	626.091	718.993	14,8%	92.902	8,0%

Valor estimado de comercio de vinos de Reino Unido en base a los primeros nueve meses de 2020 – Miles U\$S



**¡¡¡Muchas
gracias!!!**