

Informe Tercer Trimestre 2021

Producción de uvas: la industria frente al desafío de competir con mayor precio de la materia prima hacia el futuro

División Vinos Banco Supervielle

Noviembre 2021

Informe Tercer Trimestre 2021

PRODUCCIÓN DE UVAS: LA INDUSTRIA FRENTE AL DESAFÍO DE COMPETIR CON MAYOR PRECIO DE LA MATERIA PRIMA HACIA EL FUTURO

Noviembre 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



La producción de uvas para vinificar en Argentina ha estado cruzada en los últimos años por la última parte de cambios estructurales y una coyuntura que afectó tanto el mercado doméstico de vinos como su exportación

- ❖ En la década del '90 la vitivinicultura argentina tuvo un cambio de gran envergadura que removió estructuralmente los fundamentos productivos de varias décadas.
- ❖ La apertura de la economía produjo una llegada de inversiones que veían un gran potencial exportador en el sector pero se necesitaba un cambio radical en variedades, tecnología y enfoque de mercados cuando el mundo del vino se estaba globalizando.
- ❖ Así, en pocos años comenzó un proceso de inversiones que movilizó más de 70 mil hectáreas, se enfocó en variedades de potencial exportador y con el tiempo, ya en la primera década del 2000 vendría la revolución del Malbec.
- ❖ Este proceso se ralentizó en la última década por la influencia de un entorno macroeconómico adverso.

1. La última parte de grandes cambios estructurales

2. Una década en la que las variables macroeconómicas definieron el mercado de vinos

- ❖ En la última década, luego del repunte que significó la crisis del 2008 para los vinos argentinos, la economía argentina se estancó y sucesivos programas económicos no han logrado orientar las variables en la dirección de atraer inversiones en modernización que caracterizó décadas anteriores.
- ❖ Esto tuvo dos efectos muy importantes en el sector: una disminución de inversiones de mantenimiento y modernización y un elevado enfoque hacia variedades "seguras" como el caso del Malbec.
- ❖ Lo único más moderno es la aparición de variedades como el Cabernet Franc, pero sin la potencia que en su momento tuvo el Malbec.

- ❖ El año 2020 marcó un punto de inflexión en la producción de uvas porque se verificaron los precios más bajos de las últimas dos décadas.
- ❖ La razón hay que buscarla en las dificultades del mercado de vinos que se trasladaron a menores inversiones en activos fijos y corrientes, una menor tasa de modernización que la exigida en los mercados mundiales de vino y una presión muy fuerte sobre el precio de las materias primas que por condición estructural no tienen uso alternativo en la economía.
- ❖ Así, en 2021 se observó un fuerte aumento del precio de las materias primas, a pesar de haber tenido una buena cosecha y esto que mejoró la rentabilidad de la uva, desmejoró la ya baja rentabilidad del sector elaborador y fraccionador de vinos.
- ❖ La pregunta que hoy está en todos las mesas de decisión de la producción de vinos es acerca de los precios futuros de las materias primas.
- ❖ Todo parece indicar que la recuperación que tuvieron los precios, todavía no alcanza para llegar a equilibrios económicos en muchas variedades y en aquellas que si lo logran se advierte una fuerte presión compradora con lo cual los incentivos a menores precios en el largo plazo son bajos y se deben esperar cotizaciones similares e incluso superiores a las actuales en el mediano plazo, más allá que por fenómenos coyunturales en la próxima temporada puedan ser algo más bajos en moneda constante.

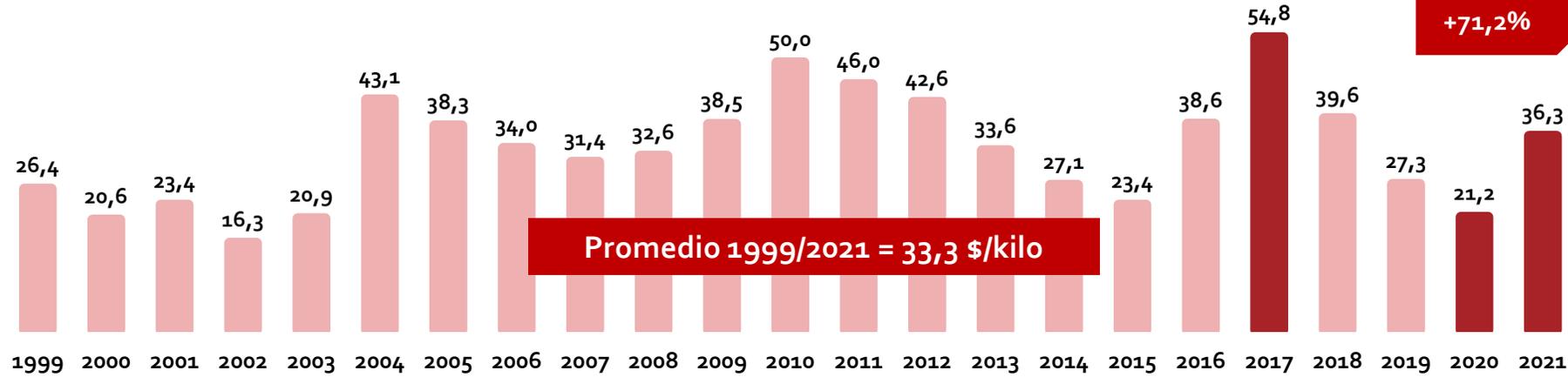
3. Un aumento del precio en la última temporada que presagia decisiones estratégicas de fondo en el abastecimiento



La producción de uvas para vinificar en Argentina

El mercado de uvas de 2021 con sus aumentos de precios impactó en la rentabilidad del negocio del vino y es probable que se mantengan elevados

Precio promedio uvas para vinificar (\$ Junio 2021/kilo)

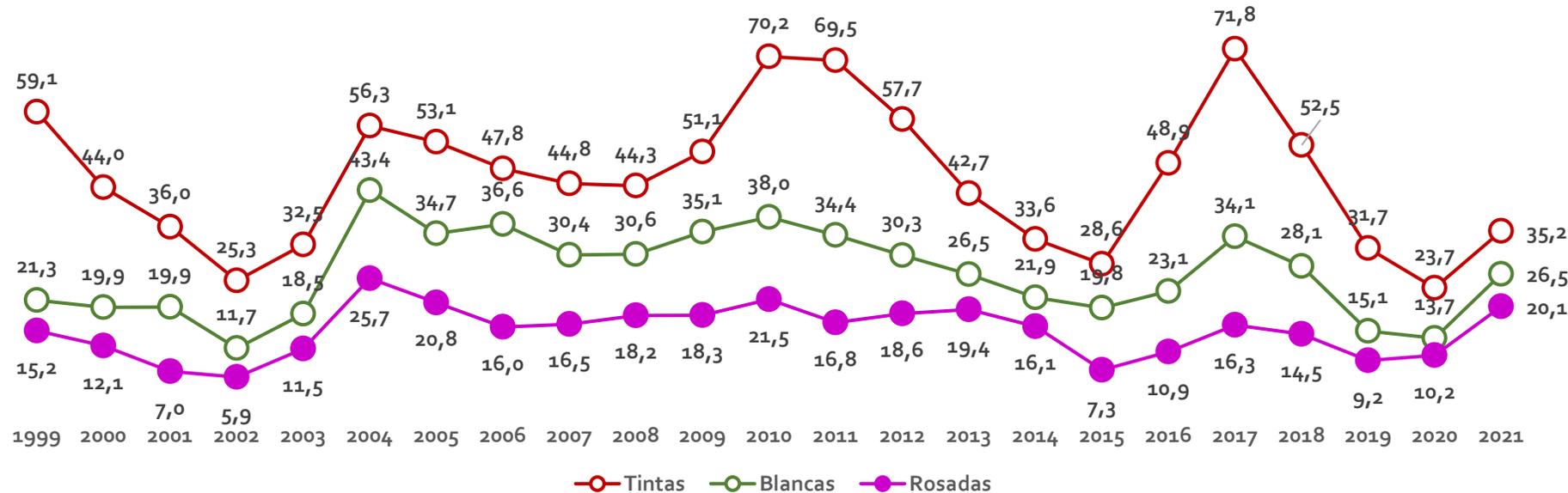


El precio promedio ponderado de la uva de esta temporada se parece más al largo plazo que el de los últimos años a pesar del aumento de producción

Su precio ha sido más un fenómeno de demanda que de oferta y la drástica disminución de los stocks hace pensar que el precio puede bajar aunque no sensiblemente.

Con los precios promedio actuales el rendimiento debería ubicarse en algo más de 100 quintales para estar en equilibrio económico lo cual parece muy difícil

Precio promedio uvas para vinificar – \$ junio 2021/kilo



+48,5%

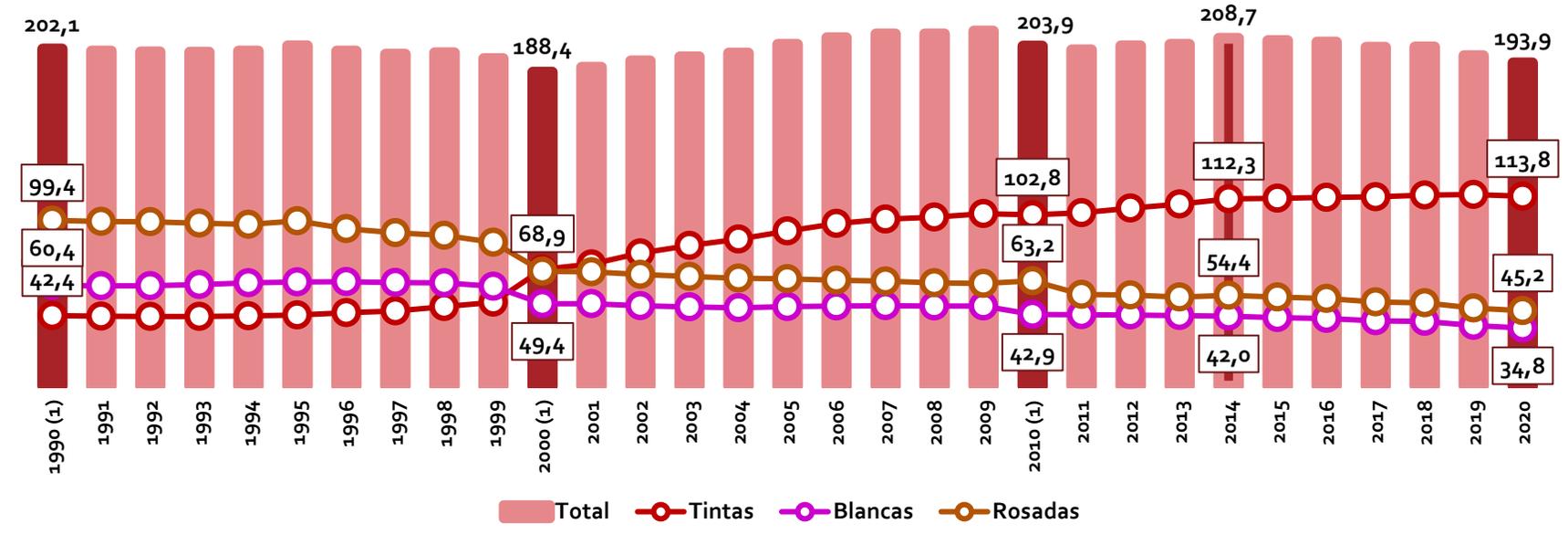
+93,4%

+118,5%

Las uvas blancas de bajo precio y las rosadas pasaron de la abundancia a la escasez en gran medida por la oportunidad exportadora de granel gracias al tipo de cambio.

Es poco probable que se sostengan en el tiempo.

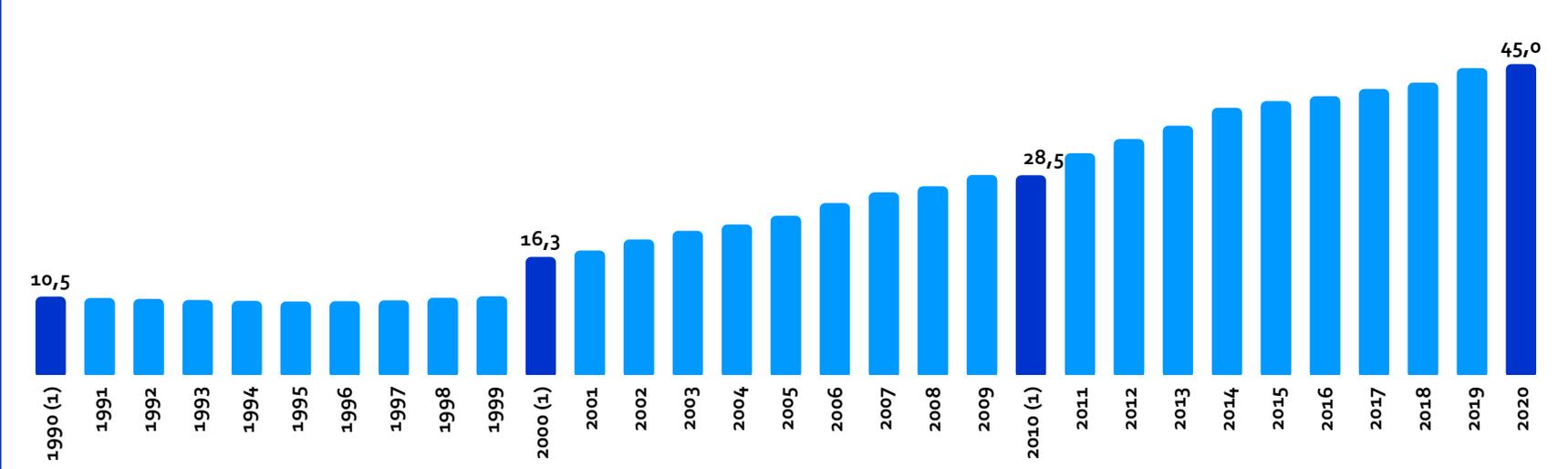
El cambio estructural de superficie de viñedos para vinificar (miles de hectáreas) es notable en las últimas tres décadas y reflejan la adaptación del sector



Variación de superficie de vinificar 2014/2020 (Has)



Superficie de Malbec (miles Has)



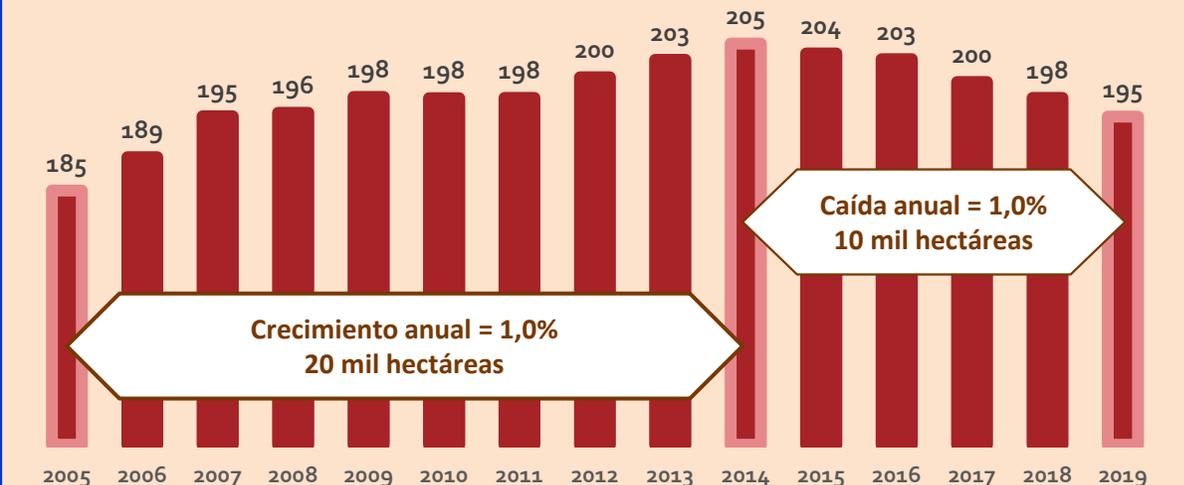
Un resumen de la evolución de la superficie de los últimos 40 años da cuenta de la atraktividad que han tenido algunas variedades y también del freno inversor de los últimos años

| | 1990 (1) | 2000 (1) | 2010 (1) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | Var. 2019/2020 (%) | CAGR 2015/2020 (%) | CAGR 2010/2020 (%) | VAR. 2019/2020 (ha) | VAR. 2015/2020 (ha) | VAR. 2010/2020 (ha) |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| TINTAS | | | | | | | | | | | | | | |
| Malbec | 10.457 | 16.347 | 28.481 | 40.204 | 41.300 | 42.229 | 44.388 | 45.000 | 1,4% | 2,6% | 4,7% | 612 | 5.514 | 16.519 |
| Bonarda | 12.186 | 14.989 | 18.748 | 19.105 | 18.708 | 18.795 | 18.305 | 18.032 | -1,5% | -1,2% | -0,4% | -273 | -1.110 | -716 |
| Cabernet Sauvignon | 2.347 | 12.199 | 17.672 | 15.383 | 14.997 | 14.929 | 14.279 | 13.704 | -4,0% | -2,5% | -2,5% | -575 | -1.855 | -3.968 |
| Syrah | 687 | 7.915 | 13.086 | 12.818 | 12.470 | 12.448 | 11.916 | 11.522 | -3,3% | -2,2% | -1,3% | -394 | -1.336 | -1.564 |
| Tempranillo | 5.659 | 4.335 | 6.563 | 6.184 | 6.015 | 5.954 | 5.691 | 5.407 | -5,0% | -2,9% | -1,9% | -284 | -854 | -1.156 |
| Merlot | 1.160 | 5.513 | 6.937 | 5.651 | 5.510 | 5.467 | 5.156 | 4.918 | -4,6% | -3,4% | -3,4% | -238 | -933 | -2.019 |
| Sangiovese | 3.015 | 2.491 | 2.230 | 1.799 | 1.713 | 1.706 | 1.438 | 1.389 | -3,4% | -5,5% | -4,6% | -49 | -450 | -841 |
| Pinot Noir | 232 | 1.047 | 1.675 | 1.866 | 1.950 | 2.034 | 2.011 | 1.885 | -6,3% | -1,1% | 1,2% | -126 | -107 | 210 |
| Tannat | 42 | 136 | 578 | 836 | 836 | 840 | 865 | 816 | -5,7% | -0,3% | 3,5% | -49 | -13 | 238 |
| Cabernet Franc | 76 | 207 | 578 | 911 | 1.043 | 1.091 | 1.259 | 1.308 | 3,9% | 9,4% | 8,5% | 49 | 473 | 730 |
| Barbera | 958 | 1.061 | 732 | 446 | 426 | 426 | 376 | 364 | -3,2% | -5,8% | -6,7% | -12 | -128 | -368 |
| Otras tintas | 5.562 | 3.808 | 5.497 | 7.990 | 8.594 | 8.672 | 9.311 | 9.476 | 1,8% | 4,7% | 5,6% | 165 | 1.960 | 3.979 |
| SUPERFICIE TINTAS | 42.381 | 70.048 | 102.777 | 113.193 | 113.562 | 114.591 | 114.995 | 113.821 | -1,0% | 0,2% | 1,0% | -1.174 | 1.161 | 11.044 |
| BLANCAS | | | | | | | | | | | | | | |
| Pedro Giménez | 20.647 | 15.101 | 13.378 | 11.251 | 11.011 | 10.617 | 9.754 | 9.503 | -2,6% | -3,6% | -3,4% | -251 | -1.886 | -3.875 |
| Torrontés Riojano | 8.625 | 8.181 | 8.480 | 8.213 | 8.182 | 8.131 | 7.732 | 7.210 | -6,8% | -2,6% | -1,6% | -522 | -1.009 | -1.270 |
| Chardonnay | 908 | 4.625 | 6.584 | 6.215 | 6.184 | 6.153 | 5.921 | 5.741 | -3,0% | -1,6% | -1,4% | -180 | -485 | -843 |
| Moscatel de Alejandría | 10.184 | 5.539 | 4.034 | 2.739 | 2.628 | 2.597 | 2.311 | 2.261 | -2,2% | -3,9% | -5,6% | -50 | -493 | -1.773 |
| Chenin Blanc | 278 | 827 | 2.297 | 2.171 | 2.061 | 2.062 | 1.962 | 1.861 | -5,1% | -3,3% | -2,1% | -101 | -344 | -436 |
| Sauvignon Blanc | 1.255 | 1.028 | 956 | 768 | 728 | 721 | 654 | 600 | -8,3% | -5,1% | -4,6% | -54 | -181 | -356 |
| Torrontés Sanjuanino | 4.914 | 3.166 | 2.527 | 1.909 | 1.820 | 1.797 | 1.662 | 1.567 | -5,7% | -4,0% | -4,7% | -95 | -356 | -960 |
| Ugni Blanc | 4.031 | 3.591 | 2.851 | 2.165 | 2.044 | 2.020 | 1.831 | 1.739 | -5,0% | -4,8% | -4,8% | -92 | -480 | -1.112 |
| Semillón | 2.229 | 2.846 | 2.425 | 1.631 | 1.462 | 1.495 | 1.344 | 1.281 | -4,7% | -4,9% | -6,2% | -63 | -366 | -1.144 |
| Otras blancas | 7.326 | 4.530 | | 3.534 | 3.029 | 3.304 | 3.232 | 3.066 | -5,1% | -4,0% | | -166 | -687 | 3.692 |
| SUPERFICIE BLANCAS | 60.399 | 49.432 | 42.906 | 40.596 | 39.149 | 38.897 | 36.403 | 34.829 | -4,3% | -3,3% | -2,1% | -1.574 | -6.287 | -8.077 |
| ROSADAS | | | | | | | | | | | | | | |
| Cereza | 43.100 | 31.666 | 29.934 | 29.073 | 27.974 | 27.792 | 26.388 | 25.173 | -4,6% | -2,9% | -1,7% | -1.215 | -4.004 | -4.761 |
| Criolla Grande | 36.837 | 24.641 | 20.749 | 15.744 | 14.842 | 14.619 | 13.533 | 13.333 | -1,5% | -3,5% | -4,3% | -200 | -2.631 | -7.416 |
| Moscatel Rosado | 15.503 | 10.656 | 8.691 | 6.625 | 6.185 | 6.066 | 5.447 | 5.276 | -3,1% | -4,8% | -4,9% | -171 | -1.478 | -3.415 |
| Otras rosadas | 3.927 | 1.956 | 3.817 | 1.111 | 1.522 | 1.445 | 1.454 | 1.422 | -2,2% | -2,1% | -9,4% | -32 | -160 | -2.395 |
| SUPERFICIE ROSADAS | 99.367 | 68.918 | 63.191 | 52.553 | 50.523 | 49.922 | 46.822 | 45.204 | -3,5% | -3,3% | -3,3% | -1.618 | -8.273 | -17.987 |
| SUPERFICIE TOTAL DE UVAS | 202.146 | 188.398 | 203.926 | 206.342 | 203.234 | 203.409 | 198.220 | 193.854 | -2,2% | -1,3% | -0,5% | -4.366 | -13.399 | -10.072 |

La información de largo plazo indica que el punto de equilibrio económico se ubica cerca de los 4 mil dólares por hectárea como combinación de precio y rendimiento físico

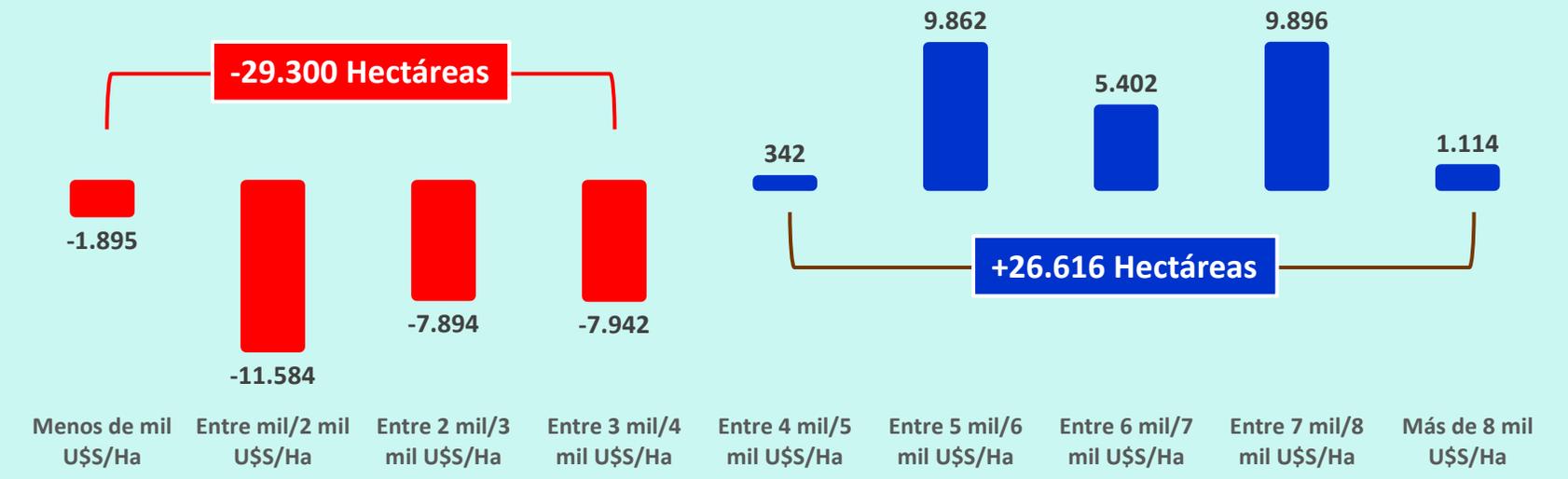
Superficie de viñedos para vinificar corregida (miles Hectáreas)

Fuente: Area del Vino



- En los últimos quince años la vitivinicultura argentina ha pasado por un profundo cambio estructural cuya manifestación más visible ha sido el total de superficie plantada.
- El stock de capital inmovilizado superaba las 198 mil hectáreas en 2019 y para el análisis realizado en este trabajo se ha tomado la evolución de una porción algo menor de 195 mil hectáreas.
- Lo que muestra la curva es que desde hace 6 años, en línea con la caída de facturación total del sector de vinos, la superficie ha disminuido en 10 mil hectáreas y como se ve gráficamente esto ocurrió luego de una expansión que sólo en la última década creció 20 mil hectáreas. Es posible que la caída haya sido mayor aún, lo que podrá verificarse cuando se lleve adelante el próximo censo vitícola.
- Las causas de esta retracción son múltiples y se pueden resumir en: baja rentabilidad proyectada, altos niveles de riesgo en determinadas regiones y variedades y por último, la facilidad de colocar la uva en el mercado que en términos de inversión es la liquidez.

Variación Superficie de viñedos para vinificar 2005/2019 – Hectáreas
Fuente: Area del Vino

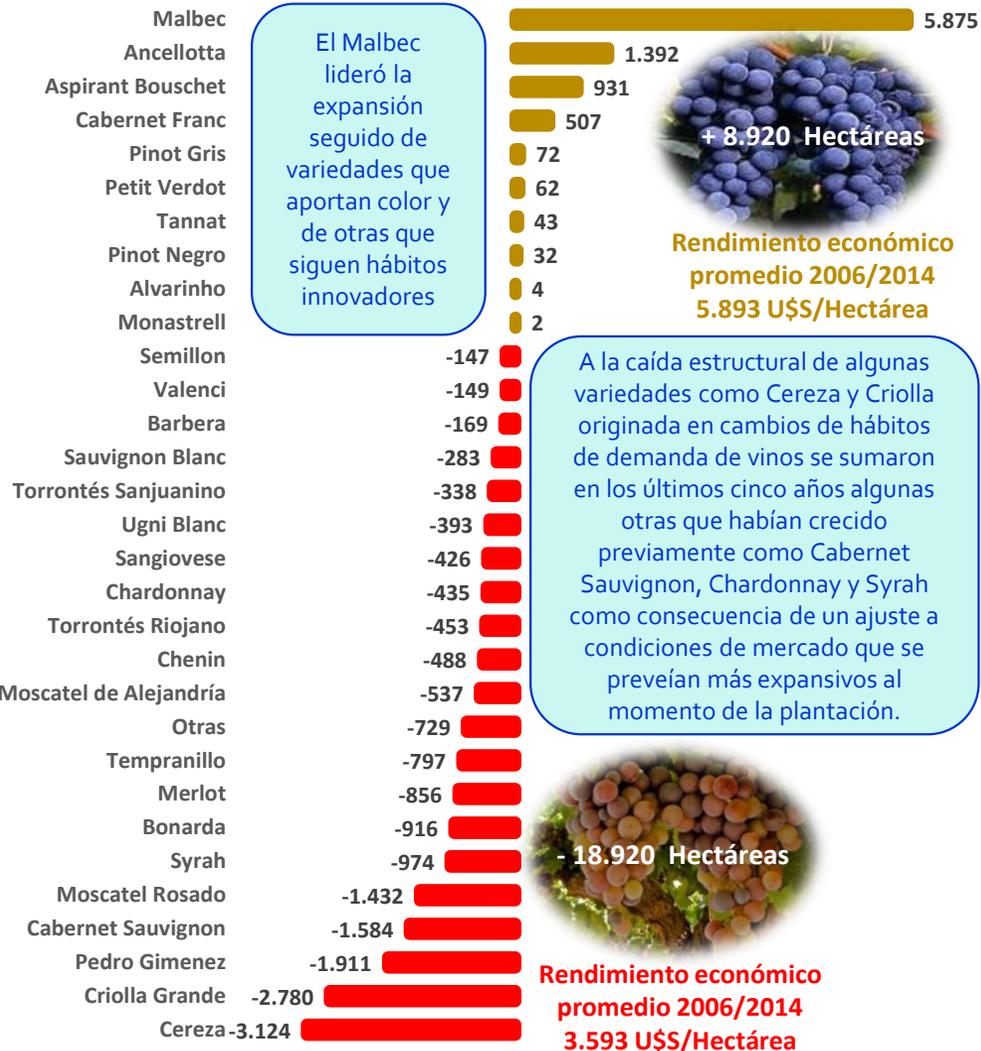


- Del análisis de 95 regiones en Argentina y 45 variedades en las que se calculó la facturación anual durante los últimos 15 años tomando como referencia los precios expresados en dólares del mercado de uvas que releva a través de los contratos la Bolsa de Comercio de Mendoza se pudo estimar la relación existente entre Valor de la producción por hectárea y decisiones de implantación, reconversión o erradicación.
- Aunque los resultados son preliminares y merecen un análisis futuro más detenido los resultados parecen ser concluyente como muestra el gráfico.
- Por encima de 4 mil dólares de facturación promedio por hectárea de los últimos quince años la superficie se expandió.

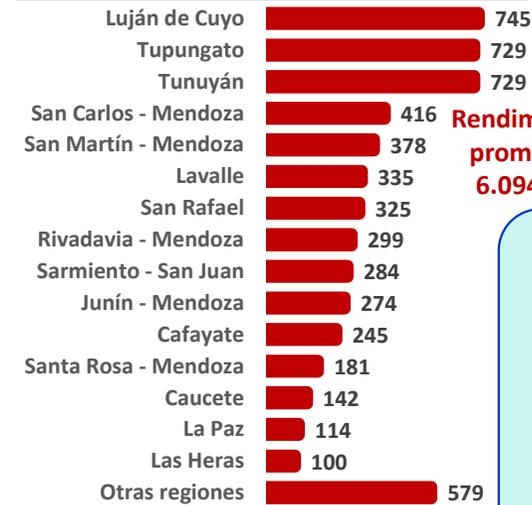
Desde 2014 la superficie plantada cayó en 10 mil hectáreas pero un grupo de variedades creció lo que demuestra incentivos diferenciales por variedad

Cambio en el total de superficie implantada 2014/2019

Fuente: Area del Vino



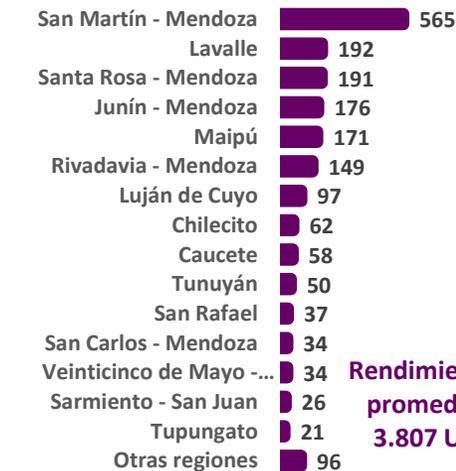
Expansión superficie de Malbec 2014/2019 – Hectáreas



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

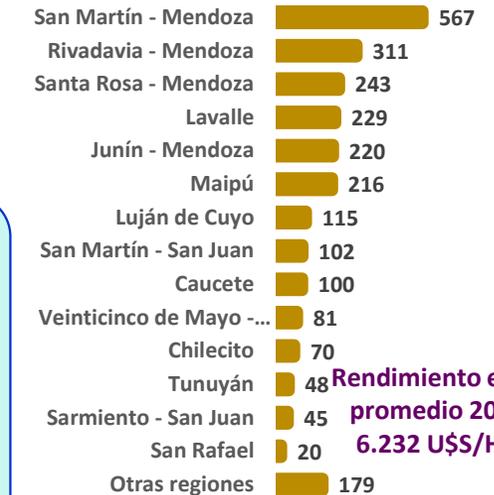
La principal expansión de superficie se concentró en los últimos cinco años en 10 variedades. De ellas, cuatro representan un buen ejemplo de los incentivos de la inversión. El Malbec, con el 67% de la expansión tuvo buena rentabilidad y pocas dificultades de colocación (liquidez). Tanto Ancellotta como 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.

Expansión superficie Ancellotta 2014/2019 - Hectáreas



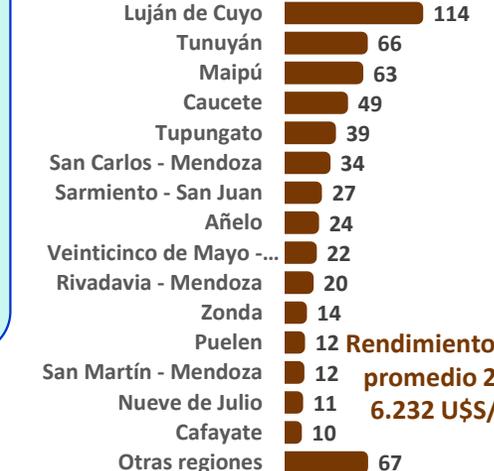
Rendimiento económico promedio 2006/2014
3.807 U\$S/Hectárea

Expansión superficie Aspirant Bouchet 2014/2019 - Hectáreas



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

Expansión superficie Cabernet Franc 2017/2019 - Hectáreas



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

También continuó el enfoque regional en la búsqueda de las zonas más apropiadas en calidad de uvas adaptados al consumo y rendimiento económico para la inversión

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



+ 2.479 Hectáreas

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

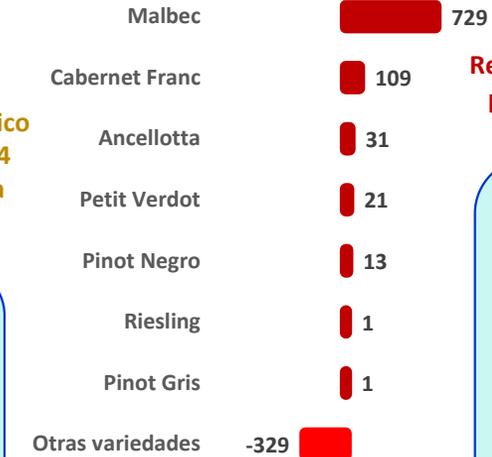
En los últimos cinco años la superficie disminuyó en 10 mil hectáreas con una gran caída de casi 12,6 mil hectáreas por falta de rendimiento económico en 23 de las regiones.



-12.598 Hectáreas

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

Expansión superficie Tunuyán
2014/2019 - Hectáreas



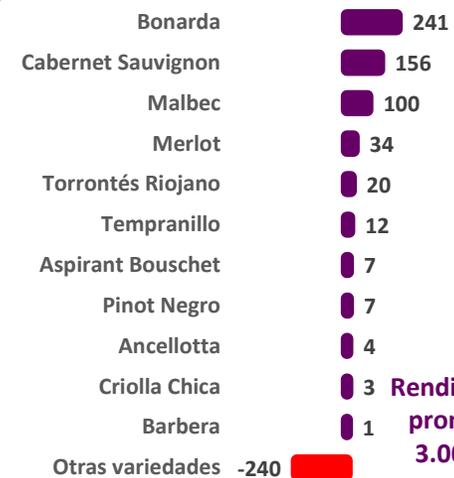
Rendimiento económico promedio 2006/2014
6.869 U\$S/Hectárea

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.

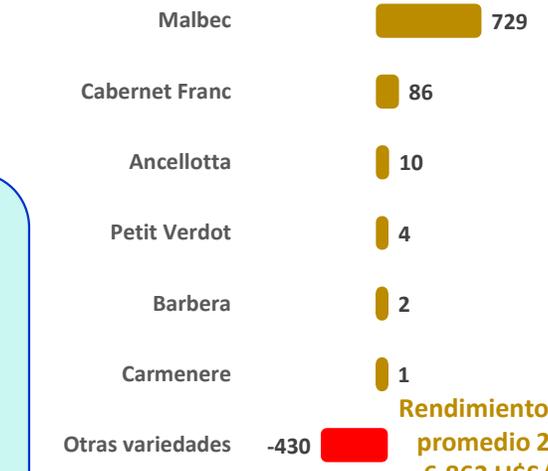
En el caso de Las Heras, entre las más importantes en expansión se puede ver que hay reconversión hacia Bonarda, lo cual muestra su contribución a los blends.

Expansión superficie Las Heras
2014/2019 - Hectáreas



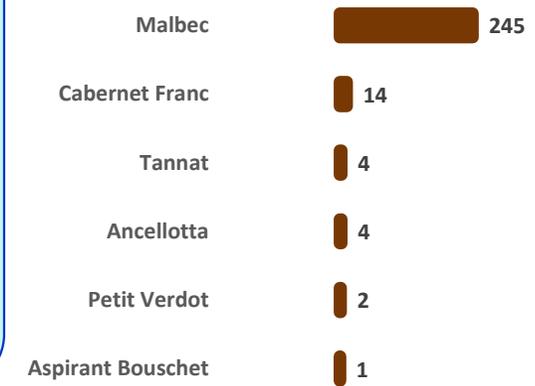
Rendimiento económico promedio 2006/2014
3.009 U\$S/Hectárea

Expansión superficie Tupungato
2014/2019 - Hectáreas



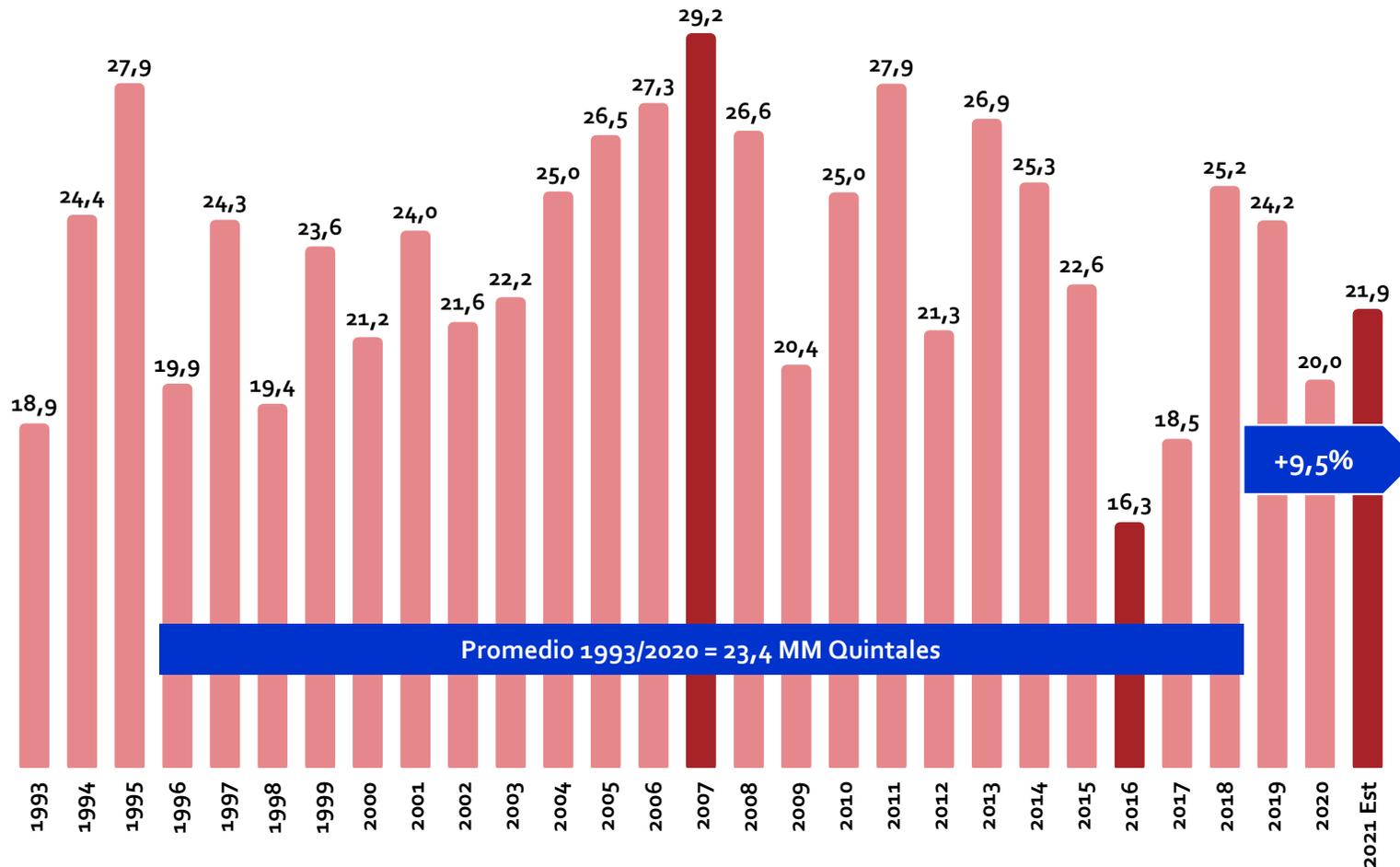
Rendimiento económico promedio 2006/2014
6.863 U\$S/Hectárea

Expansión superficie Cafayate
2014/2019 - Hectáreas



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

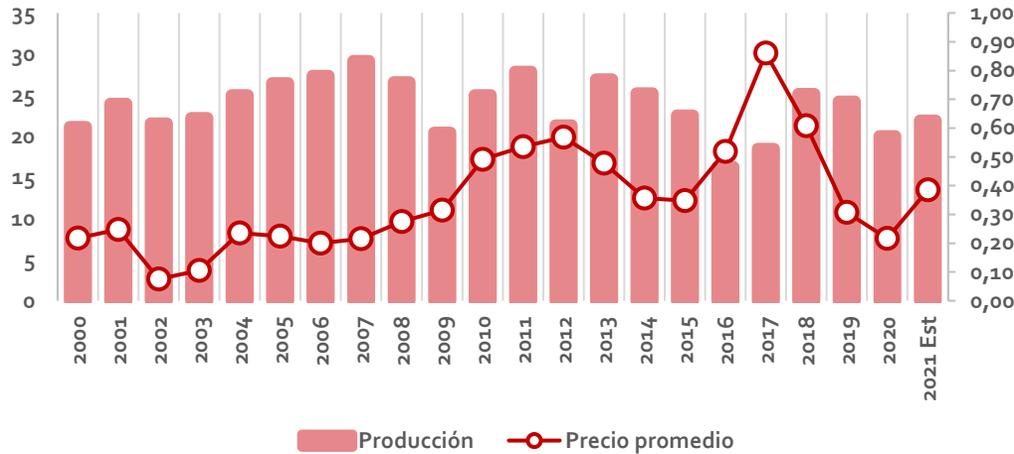
Según datos del INV creció la producción de uva para vinificar en Argentina en MM qq aunque todavía se encuentra por debajo del promedio histórico



- ❖ La producción de uvas para vinificar tuvo un fuerte incremento en la actual temporada del 9,5%. Sin embargo, esto ocurrió luego de la fuerte disminución del año anterior.
- ❖ El promedio para los últimos 40 años es de 23,4 millones de quintales con profundas transformaciones estructurales. La temporada actual se ubicó un 6% por debajo de ese promedio y puede estimarse que se trató de una temporada "normal" y es probable que en los próximos años se ubique alrededor de estos valores y afectado por fenómenos climáticos.
- ❖ Es decir que, el precio de la uva que tiene directa relación con la demanda de vinos y con la oferta de uvas no tendrá importantes cambios derivados de ésta última variable porque los stocks actuales de vinos están relativamente estables en niveles técnicos normales.

Los equilibrios de largo plazo aún no se recomponen a pesar del fuerte crecimiento del costo de la materia prima de la última temporada

Producción (MM qq) vs. Precio (\$ Junio 2021/kilo)

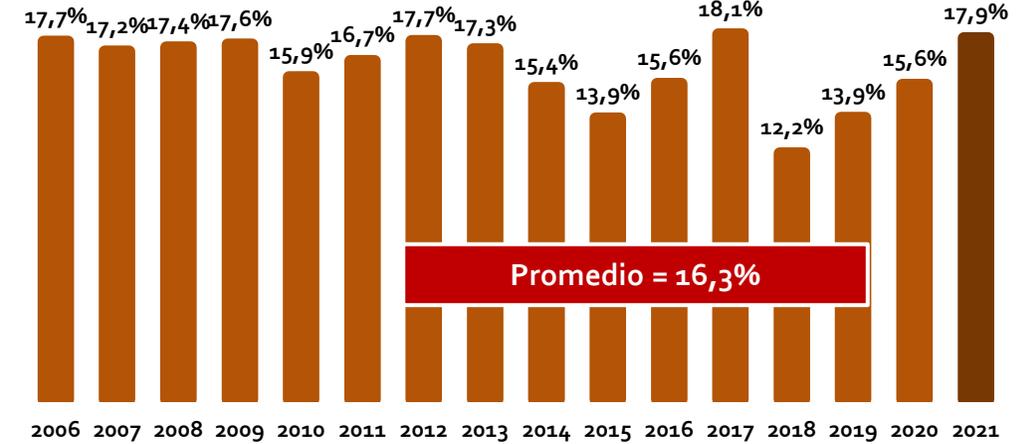


Durante un período prolongado producción y precio aumentaron reflejando una demanda creciente y este fenómeno se revirtió en los últimos años.

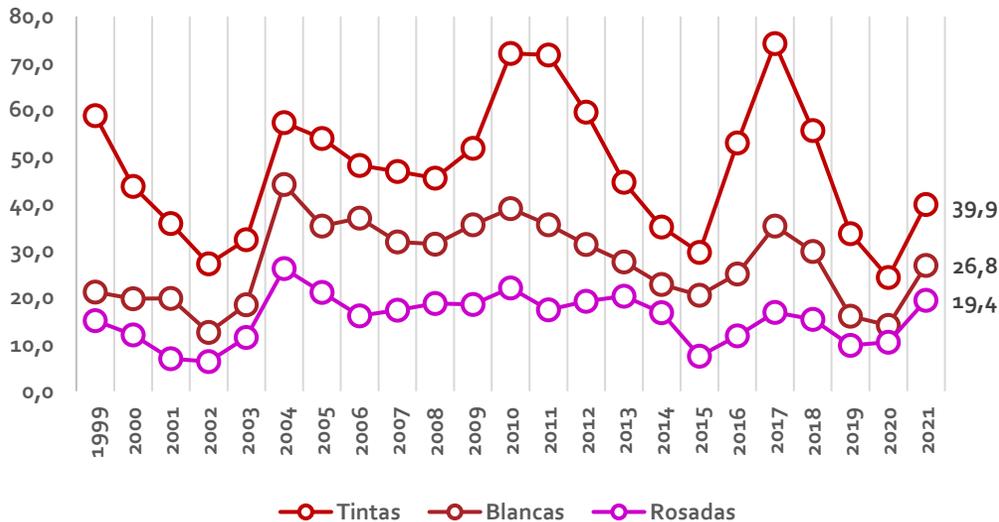
Esto creó el incentivo a la formación de un activo mercado de uvas que en los últimos años ha tenido rendimientos económicos negativos y seguramente existirán correcciones en precios en las próximas temporadas aunque en el corto plazo puedan estar influidas por el contexto económico.

La participación promedio de la uva en la facturación del sector está aún por debajo del promedio.

Participación del mercado de uvas en el total elaborado



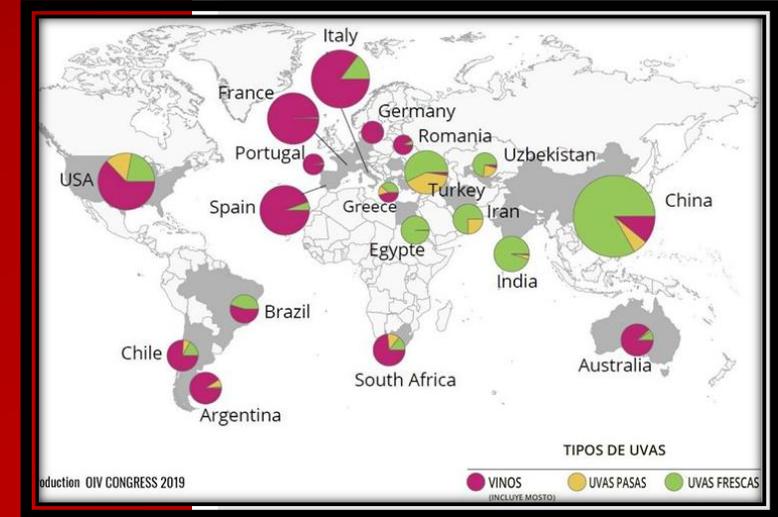
Precio promedio uvas para vinificar - \$ junio 2021/kilo



Participación de la uva en la facturación de vino

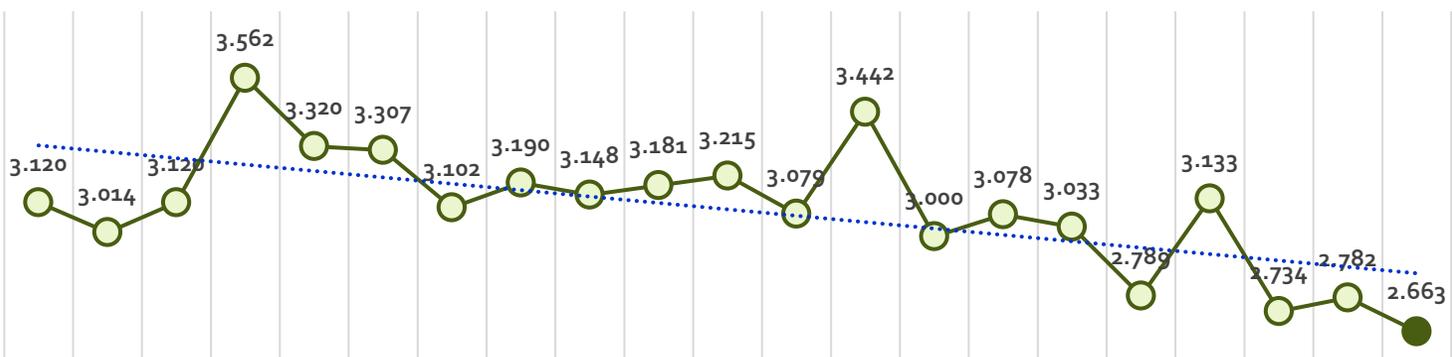


La vitivinicultura mundial con una fuerte caída de producción



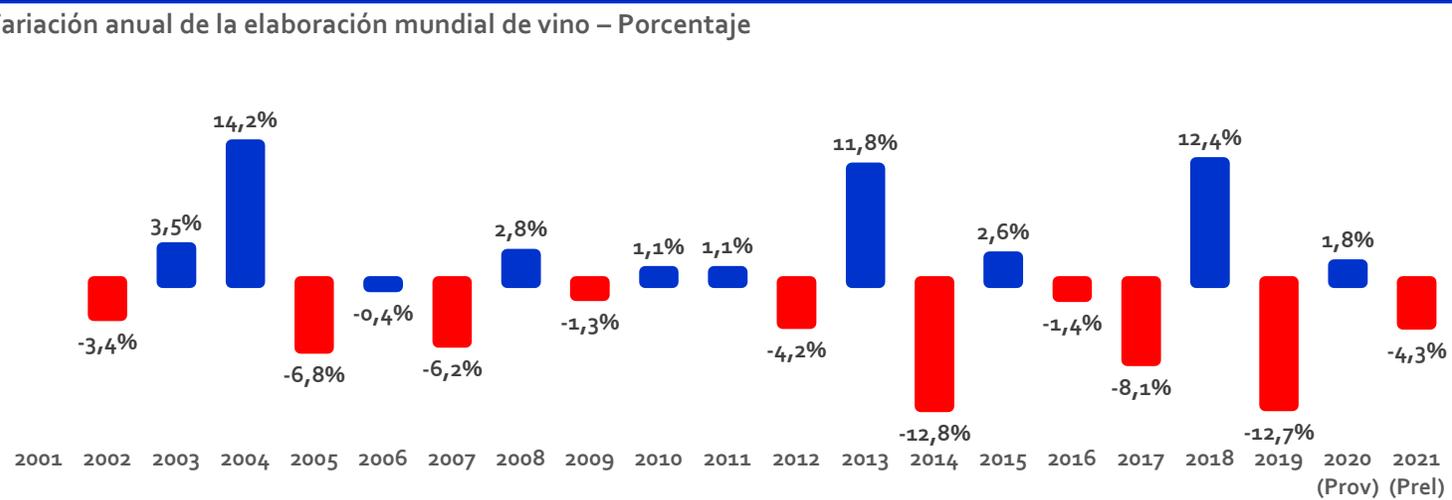
La elaboración mundial de vinos frente a una magra cosecha consecuencia de fenómenos climáticos adversos en el hemisferio norte

Elaboración mundial de vino – MM Cajas – Fuente: OIV

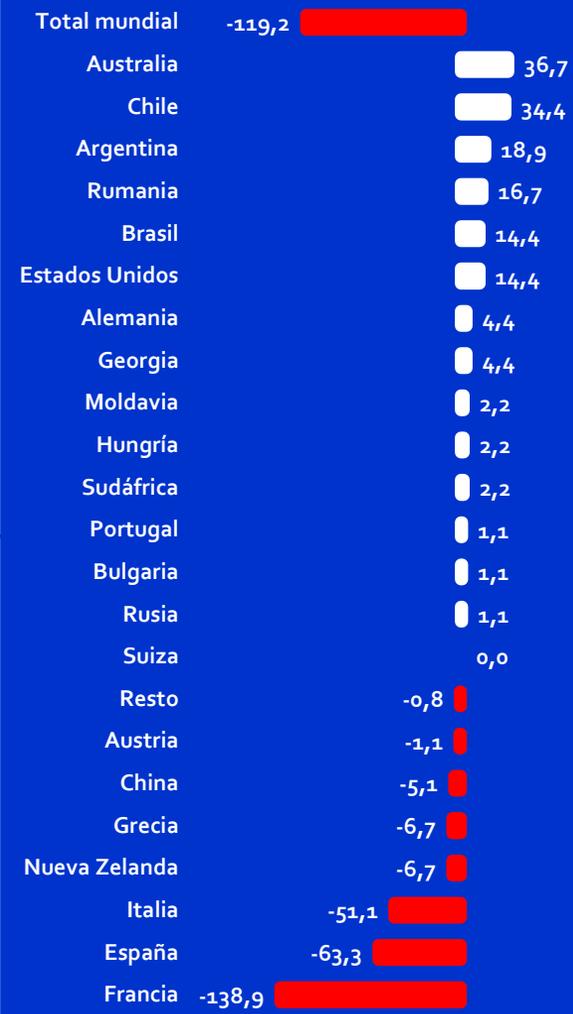


Las heladas tardías del hemisferio norte han provocado caídas de producción que podrían mermar su elaboración de vinos un 12,6% mientras que los países sudamericanos registraron pronunciados aumentos en los niveles de producción con respecto a 2020 y se espera un aumento general del 20%, que no alcanza a compensar la disminución total

Variación anual de la elaboración mundial de vino – Porcentaje



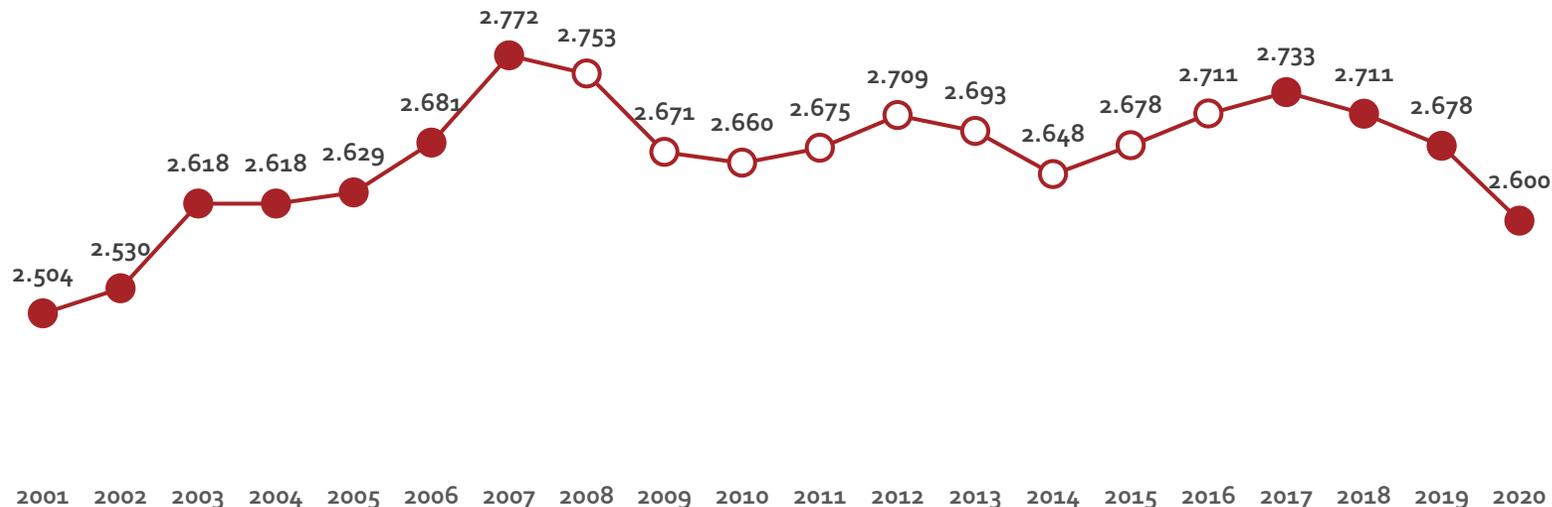
Variación de producción de vino 2020/2021



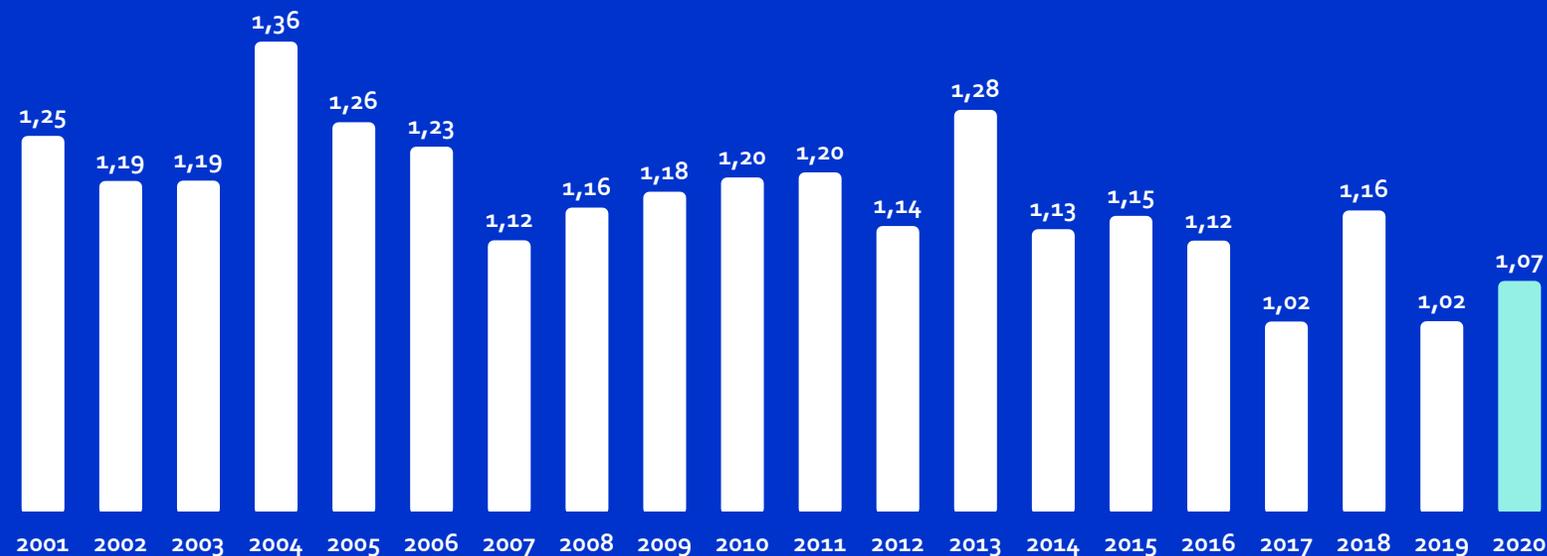
- ❖ La elaboración de vinos de 2021 se presume será la más baja de los últimos 20 años como consecuencia de las magras cosechas del hemisferio norte.
- ❖ Esto continúa una tendencia histórica dada la racionalización de la superficie plantada a nivel mundial.
- ❖ El país más afectado es Francia que se estima disminuirá su elaboración un 27% como consecuencia de fuertes heladas en especial en la zona sur de mayor producción.
- ❖ España e Italia comparten el pronóstico de caída y el impacto mundial es significativo porque entre estos tres países representan el 47% de la producción mundial.
- ❖ Existe una compensación gracias a las buenas cosechas del hemisferio sur y la menor elaboración de 119 millones de cajas se compone de una caída de 274 millones en algunos países y un aumento de 154 en el resto. Entre ellos Argentina.

Los stocks más bajos de la actual temporada son similares al promedio reciente pero seguramente tendrán impactos en los precios

Consumo mundial – MM Cajas – Fuente: OIV y FAO



Relación entre Elaboración y Consumo mundial – Fuente: Elaboración propia



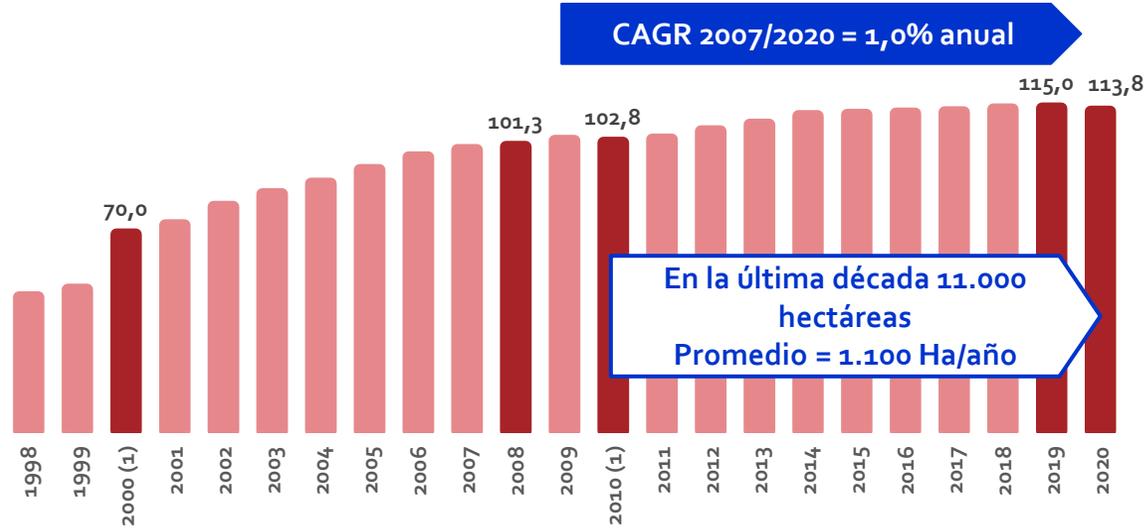
- ❖ La evolución de la producción mundial de vinos parece seguir lo que está sucediendo con el consumo.
- ❖ A principios de primera década del siglo el consumo mundial crecía a una tasa muy elevada como consecuencia del crecimiento de un puñado de países liderados por China y Estados Unidos.
- ❖ Con la crisis de 2008 la tendencia se revirtió y el consumo mundial ingresó en una meseta con altibajos a lo largo de toda una década. Sin embargo, desde 2017 se observa un descenso sistemático hasta situar el consumo en volumen en 2020 a niveles de los años 2001 y 2002. Ciertamente, que los precios relativos en el consumo han crecido lo cual está significando un mayor valor de facturación que compensa la caída de volúmenes.
- ❖ Es notable también la disminución de existencias mundiales de vino. Mientras que hace dos décadas por cada litro consumido se producía alrededor de 1,2 litros esta relación ha caído notablemente en los últimos años lo que puede estar indicando un gran ajuste de la producción de uvas pero también una mayor preferencia por el consumo y elaboración de vinos de mayor rotación.
- ❖ Si se considera que en 2021 el consumo se mantuvo estable o con una leve expansión es posible que la relación entre Elaboración y Consumo se ubique en un nivel similar al de 2019 y 2017, muy por debajo de los stocks técnicos mínimos.
- ❖ **En resumen, la caída de cosecha mundial seguramente presionará un aumento del precio tanto de la materia prima como del producto final pero habrá que estar alerta para ver si se está en presencia de un fenómeno estructural de la demanda empujando cambios en la oferta.**

Variedades tintas,
las más dinámicas de
la vitivinicultura
argentina

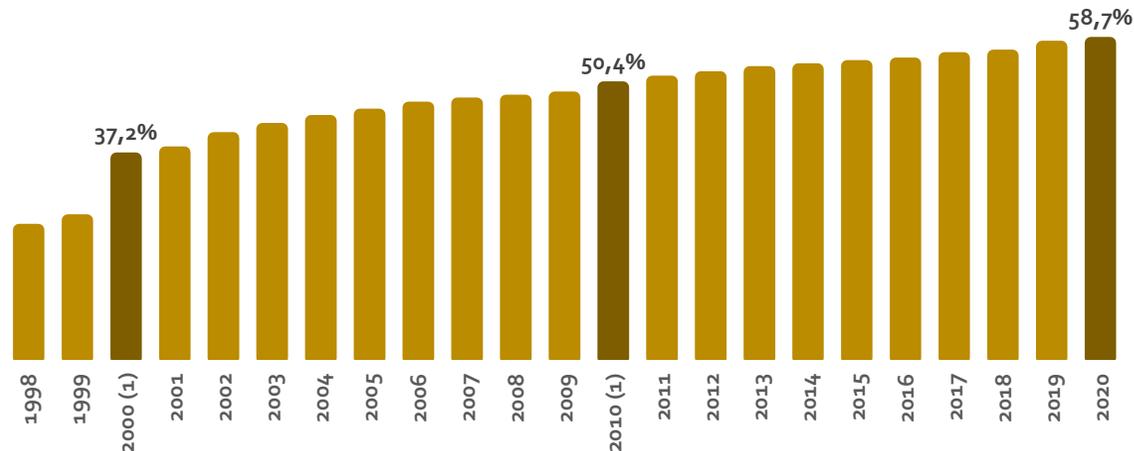


Las variedades tintas han liderado el cambio estructural de la vitivinicultura argentina de las últimas tres décadas

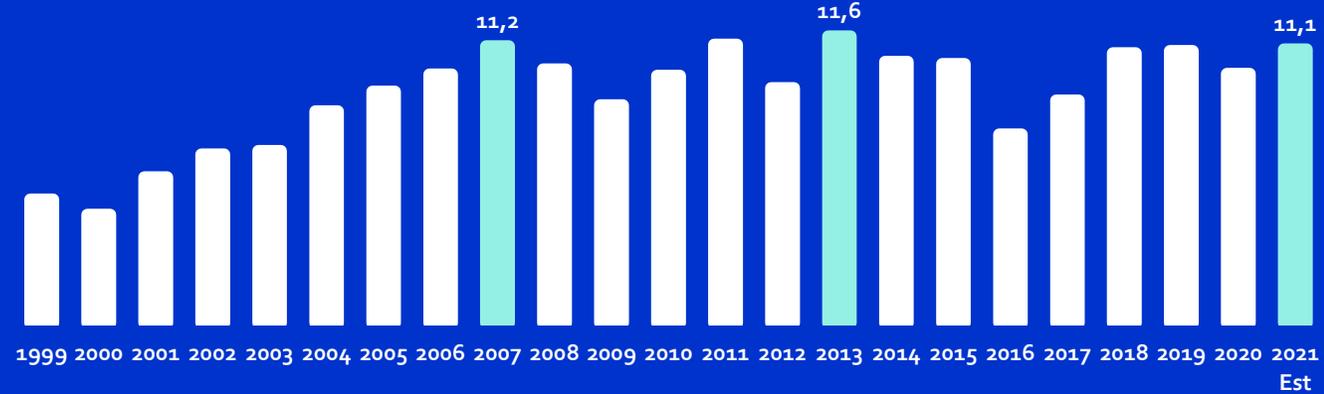
Superficie plantada de variedades tintas - miles hectáreas – Fuente: INV



Participación de variedades tintas en la superficie total
Fuente: elaboración propia



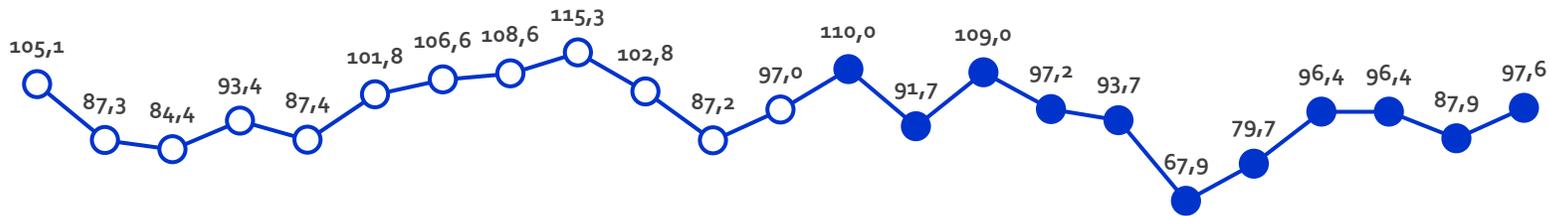
Producción de Variedades tintas en Argentina – millones Quintales – Fuente: INV



- ❖ La transformación de la vitivinicultura claramente fue impulsada por las variedades tintas. A fines de la década del '70 habían plantadas más de 110 mil hectáreas pero el mercado interno consumía más vinos blancos y además las tintas tenían bajos rendimientos. En ese momento, cuando habían plantadas más de 40 mil hectáreas de Malbec, éste se destinaba a blancos escurridos y era muy poco rentable. Luego de un largo período de erradicación que duró toda la década del '80, se llegó a un mínimo de 42 mil hectáreas plantadas y en ese momento comenzó el proceso de modernización del sector que empezó a mirar poco a poco los mercados externos y creció la plantación de variedades tintas.
- ❖ En el año 2000 ya se había alcanzado un total de 70 mil hectáreas y siguieron su crecimiento hasta 2019 para llegar a una cifra superior a la que había plantado en los años '70, claro que con distinta tecnología y en distintas regiones productivas. **En 2020 se vio por primera vez en casi treinta años una declinación del total plantado con una disminución de unas 1,200 hectáreas, en especial de variedades tintas de bajo rendimiento económico.**
- ❖ Se advierte en esta transformación una menor tasa de crecimiento en la última década lo que puede estar mostrando cierta maduración de la demanda aunque también puede estar influido por la menor rentabilidad del sector y restricciones a la financiación de la inversión. En cualquier caso habrá más rivalidad en la demanda de uvas.
- ❖ Entre 2000 y 2020 de las 43 mil hectáreas que se expandió la superficie de variedades tintas casi 29 mil fueron de Malbec, es decir el 67% del total. También hay que destacar que algunas variedades como Sangiovese o Barbera han disminuido el total plantado.

Rendimientos y precios de la uva tinta mostraron con claridad la dirección de la inversión en viñedos

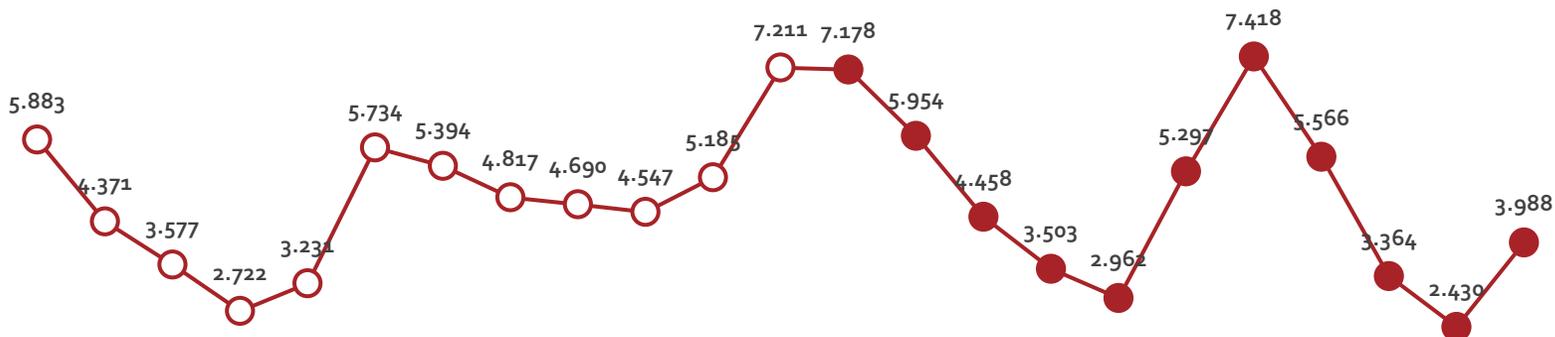
Rendimiento Variedades tintas (Qq/Ha)



Promedio 2011/2021 = 93,4 qq/ha

1999 2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021

Precio promedio de Variedades tintas - \$ junio 2021/quintal



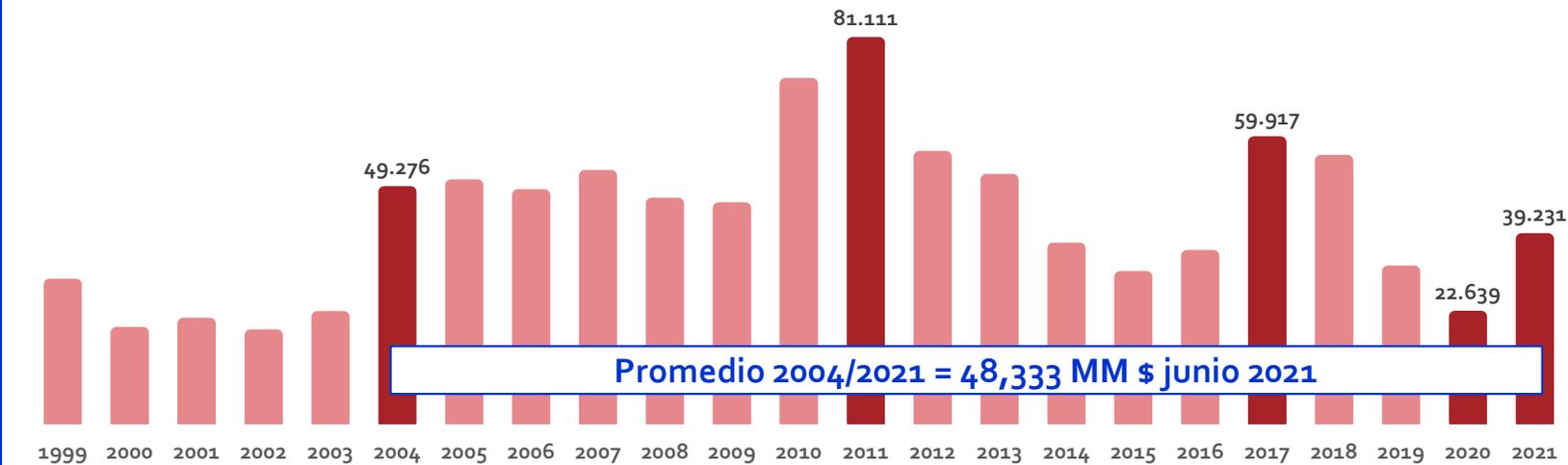
Promedio 2011/2021 = 4,738 \$ junio 2021/qq

1999 2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021

- ❖ La uva tinta tiene en Argentina menor rendimiento que las variedades blancas y rosadas por características genéticas de los principales varietales pero también porque se destina a vinos de gamas de precios más elevados donde se privilegian ciertos atributos que se contraponen con altos rendimientos físicos.
- ❖ Así en la última década el rendimiento promedio de las variedades tintas se ubicó en algo más de **93 quintales por hectárea** mientras que para el mismo período las variedades blancas rindieron **118 quintales** y las rosadas **141 quintales**. Sin perjuicio de que algunas variedades blancas tuvieron rendimientos parecidos a las tintas se puede ver con claridad un fenómeno de especialización que fue retribuido con precios promedio más elevados.
- ❖ En la última década el precio promedio de las variedades tintas fue de algo más de **4,700 pesos por quintal** en moneda de junio de 2021 mientras que el promedio de variedades blancas fue de **2,600 pesos por quintal** y las rosadas de **1,500 pesos por quintal**. Como se advierte las tintas lograron un precio un 81% superior a las blancas y triplicaron el precio de las rosadas.
- ❖ Este diferencial de precios compensó ampliamente el menor rendimiento físico de las tintas que fue un 21% menor que las blancas y un 34% menor que las rosadas.
- ❖ **En resumen, la expansión de superficie de variedades tintas, especialmente en zonas de altura, sofisticada tecnificación de riesgo y de protección climática, paños más grandes de viñedos y un manejo más profesional tuvo su correlato en un mayor rendimiento económico donde sobresalió el Malbec y regiones como Valle de Uco, Luján de Cuyo, Pedernal y Cafayate.**

En resumen el rendimiento económico de las uvas tintas fue muy superior al resto y esto impulsó su expansión

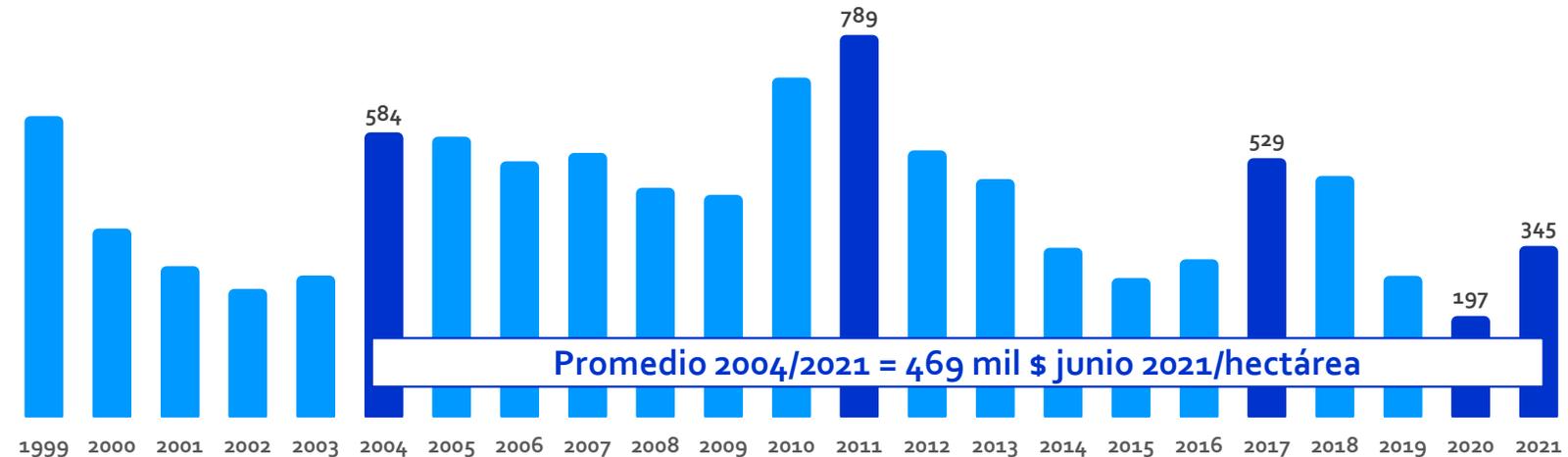
Valor de la producción de Variedades tintas en Argentina - MM \$ junio 2021 – Fuente: Elaboración propia



- ❖ Entre 2004 y 2021 las uvas tintas han sumado en promedio 48 mil millones de pesos a valores de junio de 2021 lo que ha representado el 58% de los 83 mil millones de pesos producidos en promedio por toda la vitivinicultura argentina.
- ❖ En ese mismo período las variedades blancas con 16 mil millones representaron el 19% mientras que el aporte de las rosadas fue de 19 millones con el 23%.
- ❖ Cambió completamente el mapa económico del sector de producción primaria convirtiéndose en una vitivinicultura de vinos básicos y de precios medios para el mercado interno que dio paso a un sector internacionalizado con uvas tintas de elevada contribución económica.
- ❖ Es muy probable que las nuevas exigencias del sector a nivel internacional lleve a mejoras en productividad y una mayor presencia de procesos culturales más orgánicos y de ahorros energéticos e hídricos en zonas de alta escasez de agua.

- ❖ A pesar de que los últimos años han sido magros en rendimiento económico por hectárea las variedades tintas se ubicaron en promedio por encima del equilibrio económico lo cual está en línea con la expansión de superficie como reacción de los inversores tanto bodegas integradas como productores independientes que desarrollaron el mercado de materias primas.
- ❖ Este rendimiento económico de las variedades tintas superó un 30% los 359 mil pesos por hectárea de las variedades blancas y un 87% los 251 mil pesos por hectárea de las rosadas.
- ❖ El valor de 345 mil pesos de la última temporada está por debajo de ese equilibrio económico y es posible que observemos en los próximos años un retorno al equilibrio de largo plazo, en especial por ajuste de precios.

Valor de la producción de Variedades tintas por hectárea – miles \$ junio 2021 – Fuente: Elaboración propia

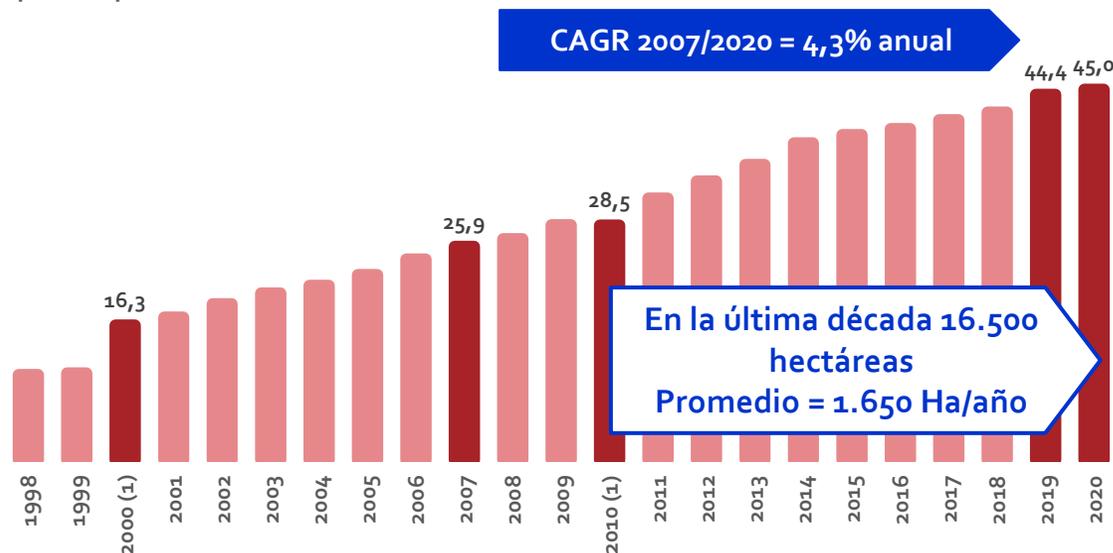




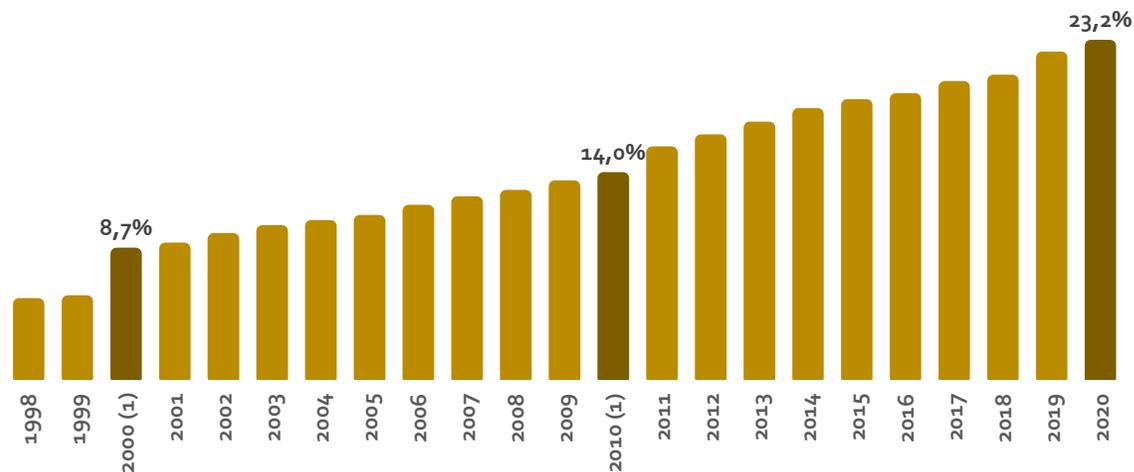
Variedad por variedad:
Malbec, la estrella frente
a importantes desafíos

La uva Malbec ha sido por lejos el motor de cambio del sector a partir de los primeros años de este siglo

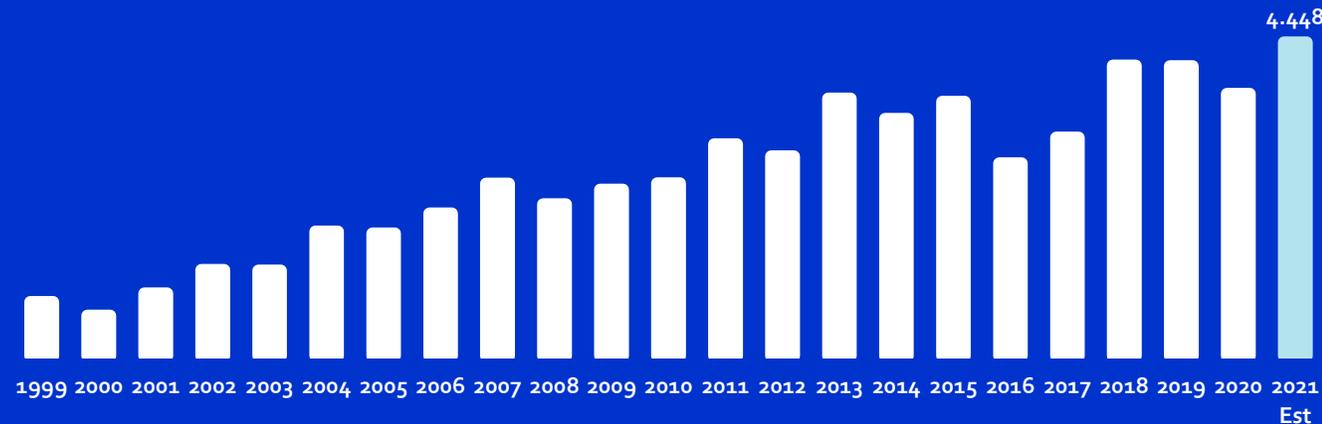
Superficie plantada de Malbec – miles hectáreas – Fuente: INV



Participación del Malbec en la superficie total
Fuente: Elaboración propia



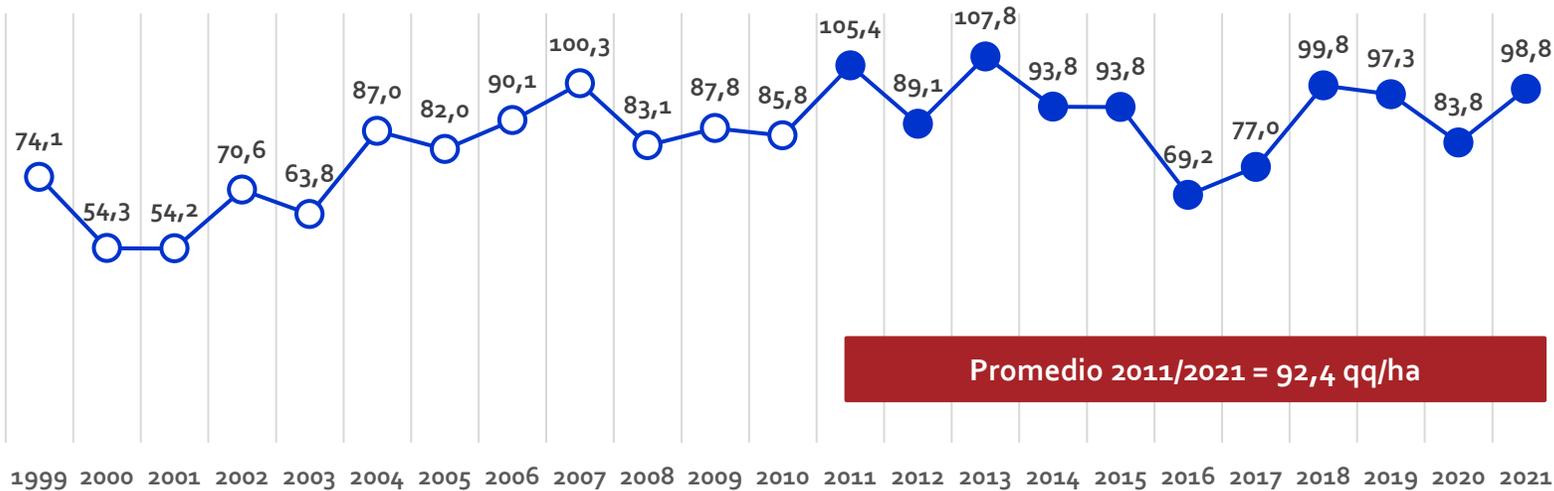
Producción de Malbec en Argentina – miles Quintales – Fuente: INV



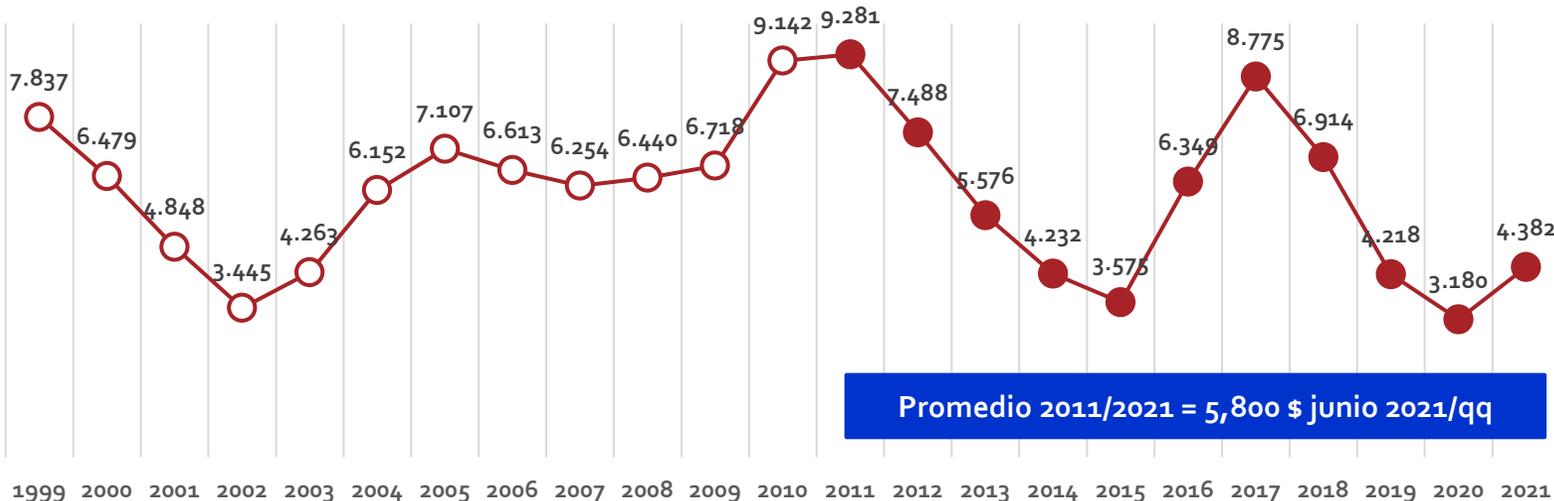
- ❖ El Malbec es sin lugar a dudas la principal innovación de la vitivinicultura argentina en décadas.
- ❖ En 1978 habían cerca de 43 mil hectáreas plantadas en una época donde el mercado era casi exclusivamente el interno y donde se mezclaba con variedades para vinos básicos blancos donde "perdía" por sus bajos rendimientos.
- ❖ Sobrevino una gran erradicación que elevó la superficie en la segunda mitad de 1990 desde donde comenzó su recuperación hasta las 45 mil hectáreas actuales que es posible sean más cuando se realice el Censo Vitícola.
- ❖ La diferenciación fue su clave en momentos en que el consumo mundial privilegiaba la varietalidad y ya existían otros competidores más maduros y que se habían expandido por el mundo como el Cabernet Sauvignon, el Syrah y comenzaba la declinación del Merlot.
- ❖ Así atrajo inversiones al sector que sólo en los últimos 10 años aumentó la superficie plantada en más de 16 mil hectáreas, aunque con algo de desaceleración en los últimos años en los cuales crece a sólo 600 hectáreas por año.
- ❖ En la actualidad es la variedad con mayor superficie plantada con más del 23% del total, concentrada en Mendoza pero expandida en toda la vitivinicultura argentina y con la barrera natural que no logra adaptarse con la misma versatilidad que otras variedades en otras vitiviniculturas del mundo.
- ❖ En el último año la producción alcanzó un máximo histórico cercano a los 4,5 millones de quintales lo que la consolida como la variedad líder de la Argentina.

Rendimientos y precios de la uva Malbec han sido hasta ahora una combinación virtuosa que atrajo inversiones

Rendimiento Malbec (Qq/Ha)



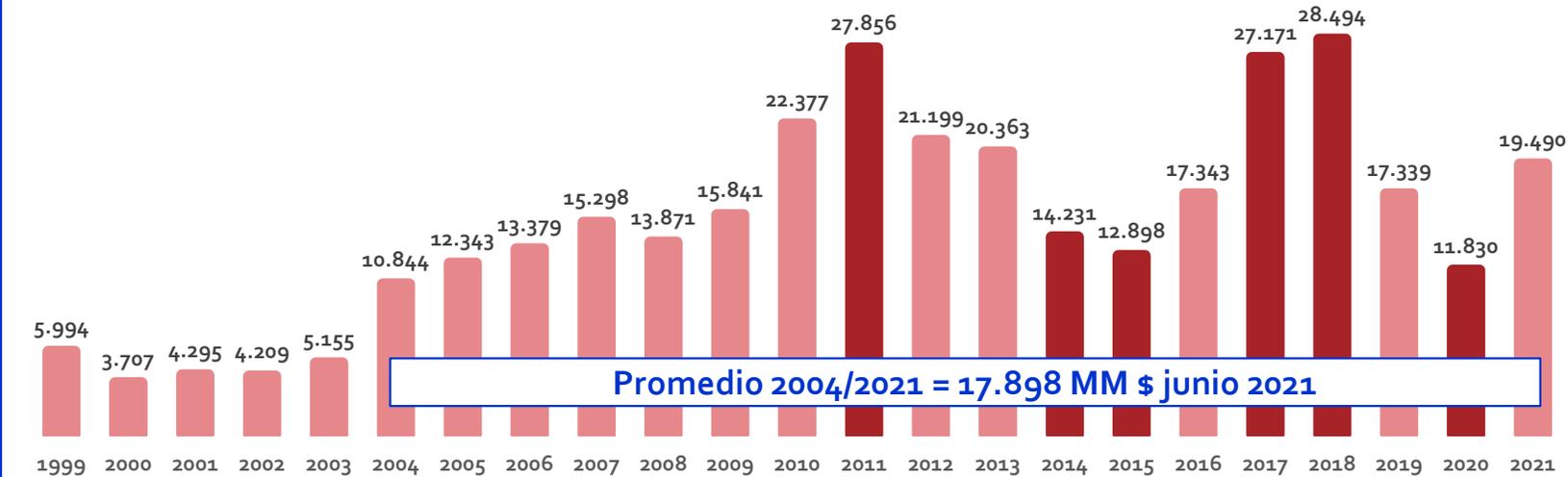
Precio promedio de Malbec - \$ junio 2021/quintal



- ❖ A lo largo de los últimos 20 años se pueden distinguir distintos períodos signados por la adaptación de la oferta a la demanda de uvas Malbec.
- ❖ Entre 1999 y 2003 crecía la superficie plantada y aún los rendimientos eran bajos en gran medida por la maduración del ciclo de las nuevas plantaciones y porque prevalecía el concepto de rendimientos muy bajos para orientar las uvas a gamas más altas de precios de vinos.
- ❖ La presión de oferta de aquellos años generó caídas importantes en los precios de la variedad que llegó a su mínimo histórico, sólo perforado en toda esta época por el de 2020.
- ❖ Luego comienza una etapa de expansión del rendimiento productivo que lo posiciona en niveles que lograban superar los 100 quintales por hectárea y en paralelo se observaba un aumento del precio promedio. Fue la época de expansión acelerada de la demanda de vino Malbec que penetraba con éxito en el mercado de Estados Unidos.
- ❖ Luego vino un largo período de maduración que se mantiene hasta nuestros días donde creció la superficie plantada y los rendimientos oscilaron alrededor de un promedio de 92 quintales en la última década con fuertes caídas por fenómenos climáticos en las temporadas 2016 y 2017.
- ❖ Se puede distinguir a lo largo de esta década auges y caídas de precios en línea con fenómenos de oferta de uvas pero también de demanda de vinos.
- ❖ En los últimos años claramente ha dominado la demanda, influida por fenómenos de contexto dado el comportamiento de variables macroeconómicas y todo indica que esto continuará de esos modo aunque sin perforar el precio de equilibrio de largo plazo.
- ❖ Es muy probable que en el futuro observemos precios de la uva más parecidos al promedio de la última década de 5.800 pesos por quintal aunque en la temporada 2022 todavía subsistan presiones para que sea más bajo que ese promedio.

El rendimiento económico del Malbec es la clave para entender la atracción de inversiones a la producción de uvas

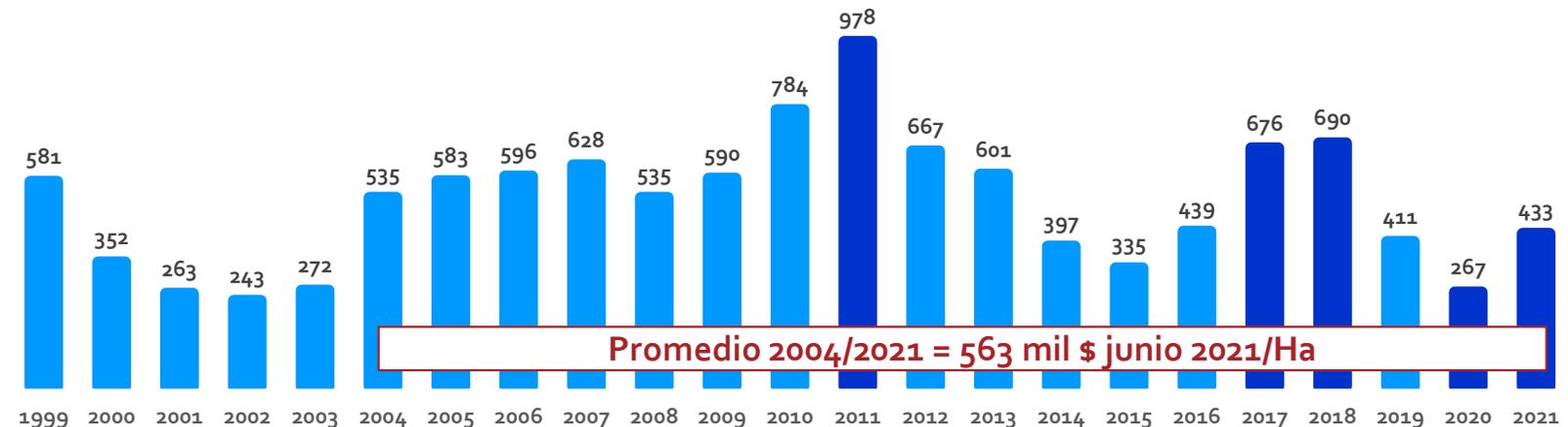
Valor de la producción de Malbec en Argentina – MM \$ junio 2021



- ❖ Entre 2004 y 2021, durante todo el período de consolidación del Malbec el promedio histórico de valor de la producción fue un 8% inferior al logrado en 2021.
- ❖ Sin embargo, tan importante como el promedio es la fuerte volatilidad que pasó de extremos de casi 29 mil millones de pesos a casi 12 mil millones lo cual genera por supuesto un elevado riesgo a la hora de decidir inversiones.
- ❖ Es por ello, que los inversores, tanto empresas integradas como productores especializados en materias primas, optan por regiones donde los valores de producción están más asegurados por la combinación de rendimiento y precio, valores superiores al costo promedio de producción por hectárea y optan por algunas regiones como Valle de Uco o Luján de Cuyo en Mendoza, Pedernal en San Juan o Cafayate en Salta para gamas más altas de precios o en zonas más productivas en el este mendocino con clones adaptados de mayor rendimiento.

- ❖ Como ha sido demostrado en estudios anteriores un rendimiento económico promedio entre 3.800 y 4.200 pesos de junio por hectárea ha sido el piso para que los inversores tomen la decisión de invertir siempre vinculado con la volatilidad esperada de este valor.
- ❖ En el caso del Malbec el promedio histórico se ubica un 40% por encima de este valor lo cual explica su expansión.
 - ❖ En el último año se ubicó algo por encima aunque la temporada anterior estuvo sensiblemente por debajo.
 - ❖ Este valor se convertirá hacia el futuro en un condicionante económico que limitará las nuevas inversiones lo que augura que en la variedad de mayor demanda un rendimiento como el promedio de 92 quintales por hectárea estará asociado a un precio mínimo del orden de 4,300 pesos por quintal.

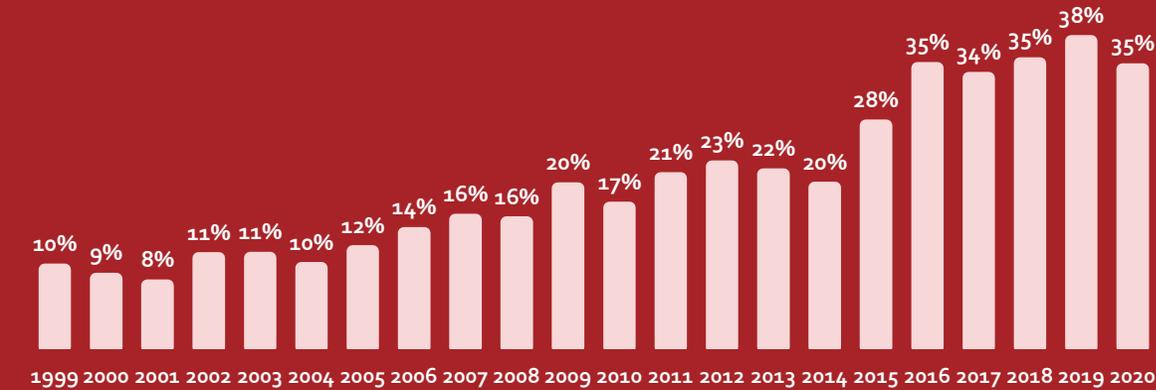
Valor de la producción de Malbec por hectárea – miles \$ junio 2021



El mercado de materias primas de Malbec creció al ritmo de la demanda del vino como varietal y hoy es el más grande y robusto

Participación del Malbec en el valor total de la producción

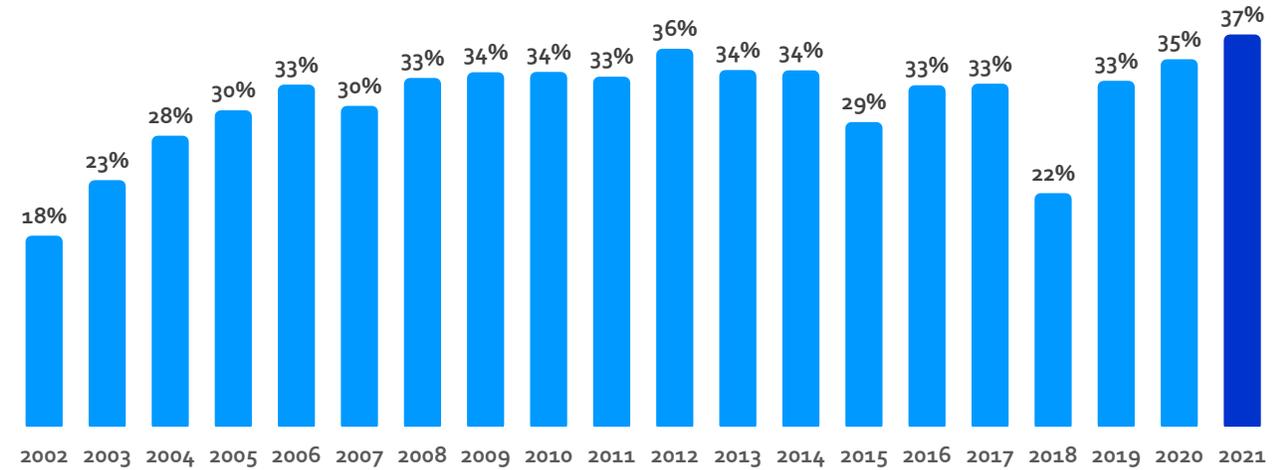
Fuente: Elaboración propia



- ❖ La producción de Malbec se ha consolidado por encima de un tercio de la producción total de uvas en el país y a precios superiores al promedio general. Tanto las condiciones de alta rentabilidad como de riesgos bajos o moderados de colocación han contribuido a este fenómeno inversor.
- ❖ Las inversiones en producción no sólo provienen de firmas integradas, que se dedican en especial a las gamas medias y altas, sino también a inversores que se especializan en la producción de uvas para venderla como materia prima al momento de la cosecha y también a la elaboración de vino a granel que venden durante el año.
- ❖ Así, el mercado de materias primas se ubicó en 2021 en una cifra cercana al 43% del total del volumen de vinos fraccionados siendo así un mercado de gran tamaño y altamente competitivo.
- ❖ Este fenómeno deberá ser tenido especialmente en cuenta en la estrategia de abastecimiento futuro de las bodegas fraccionadoras al momento de decidir inversiones e inmovilización de activos pues deberán desarrollar políticas de desarrollo de proveedores más sofisticadas que preserven el cumplimiento de sus obligaciones comerciales.

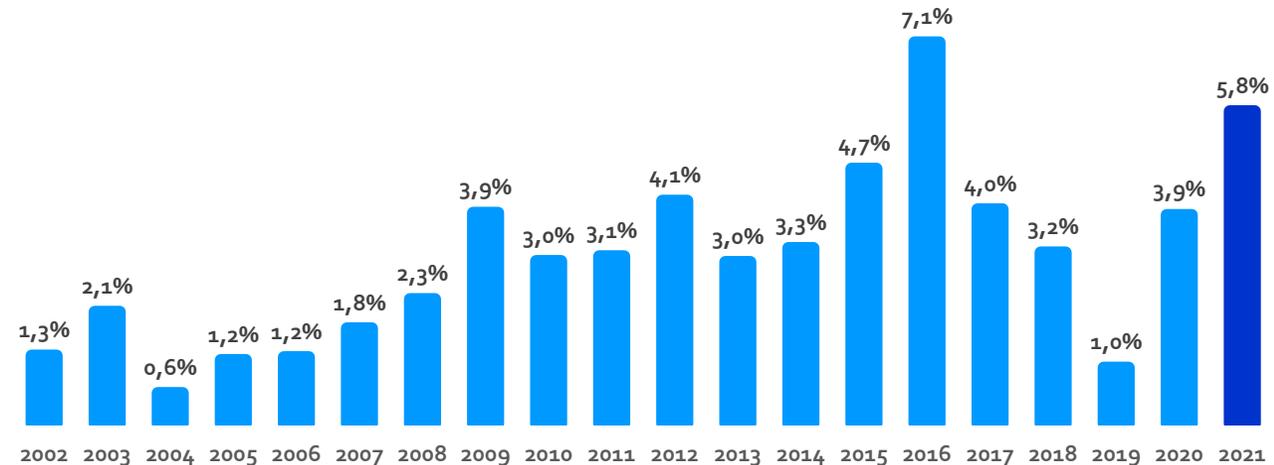
Mercado de uvas en relación a la producción total

Fuente: Elaboración propia



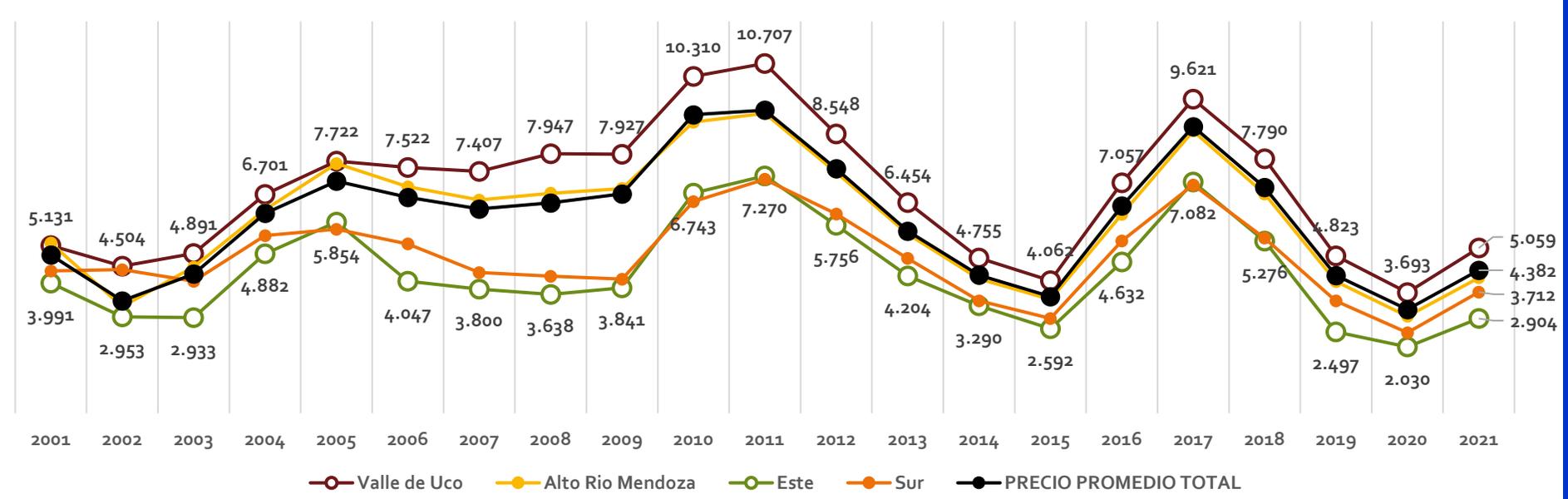
Mercado de vinos en relación a la elaboración total

Fuente: Elaboración propia

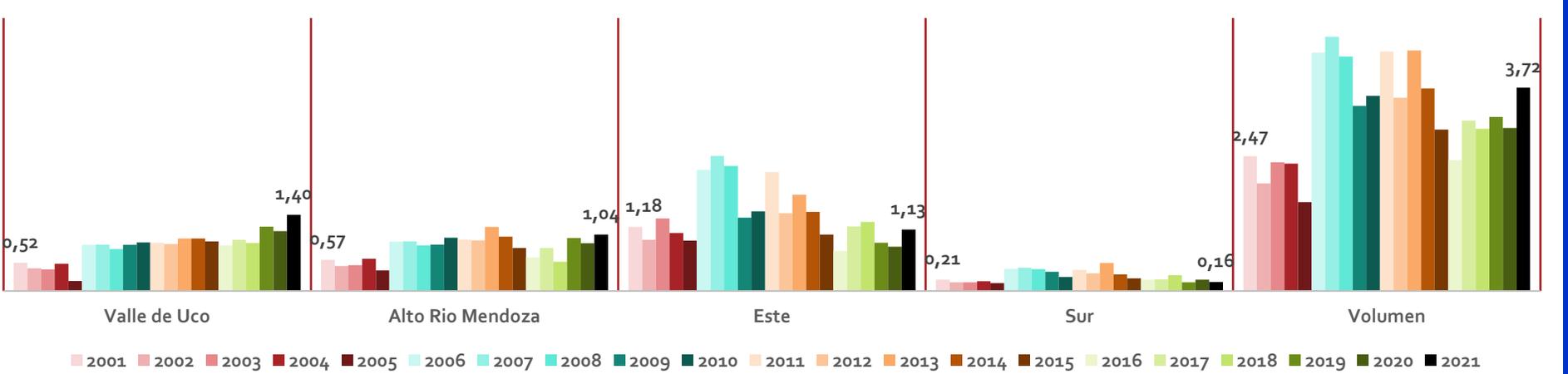


El crecimiento diferencial del abastecimiento de Malbec muestra las preferencias regionales por calidad y productividad

Precio promedio Malbec por regiones – \$ junio 2021/quintal – Fuente: Bolsa de Comercio de Mendoza



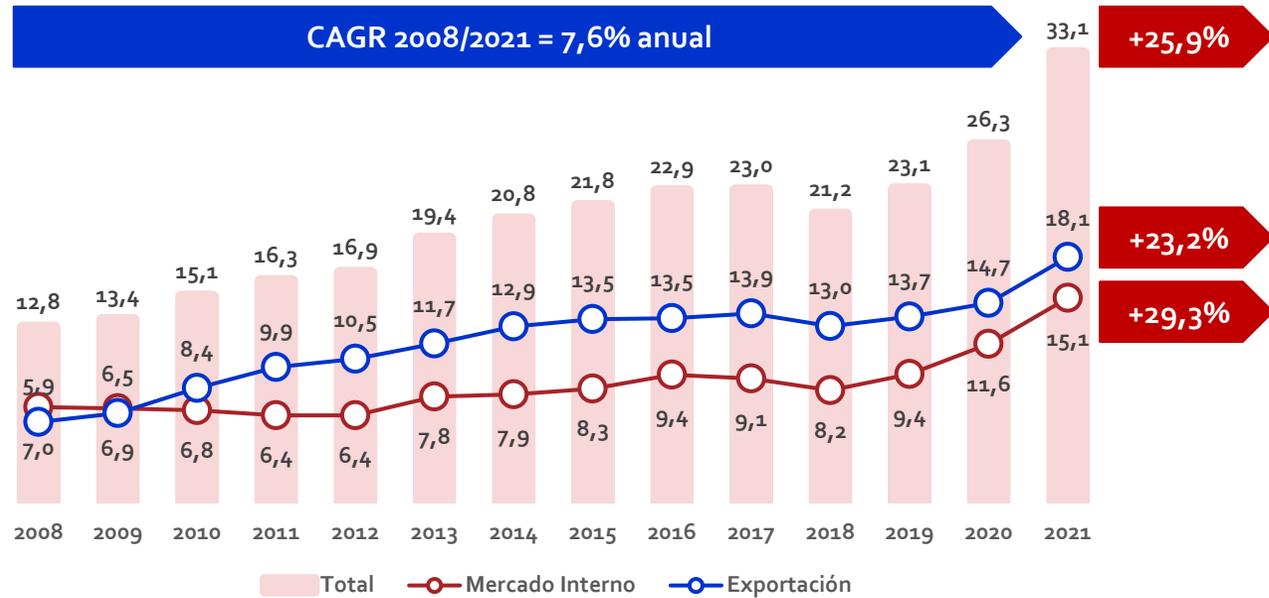
Mercado de uvas Malbec por región – MM quintales – Fuente: Bolsa de Comercio de Mendoza



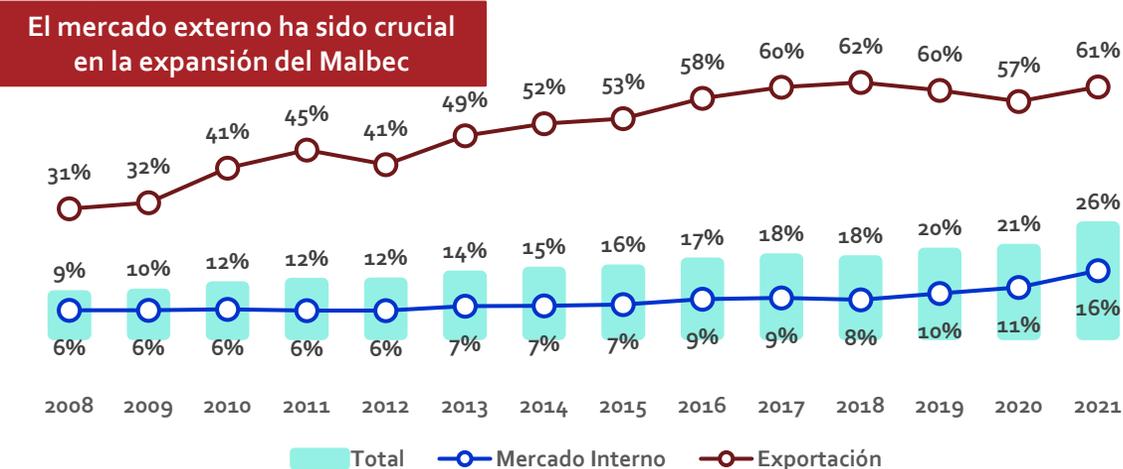
- ❖ La principal expansión del Malbec en Argentina ha sido en algunas regiones, especialmente en los últimos años.
- ❖ En el caso de Mendoza sobresalen las regiones tradicionales, en especial Luján de Cuyo y aquellas de gran desempeño moderno como son las del Valle de Uco que hoy tienen el más elevado valor promedio por hectárea plantada.
- ❖ Esta evolución estuvo guiada por los mejores rendimientos económicos, fundamentalmente debido a su elevada apreciación. Como muestra el gráfico en la temporada 2021 el precio promedio por quintal del Valle de Uco se ubicó un 15% por encima del promedio provincial y 74% por encima de los precios más bajos que se obtuvieron en la zona este.
- ❖ Esto ha generado una conducta compradora en las gamas medias y especialmente bajas de precios de vinos que mezclan vinos de distintas zonas para poder así regular el precio de abastecimiento.
- ❖ Estas diferencias de precios han aumentado la proporción de abastecimiento de uvas de productores y se puede observar como la zona más atractiva (Valle de Uco) triplicó el tamaño del mercado en las últimas dos décadas mientras que la zona de Luján y Maipú sólo se duplicó.
- ❖ Esto presagia un aumento de la rivalidad competitiva en el abastecimiento de esas regiones.

La demanda de vino Malbec como monovarietal reflejó la preferencia de los consumidores que se tramitió al viñedo

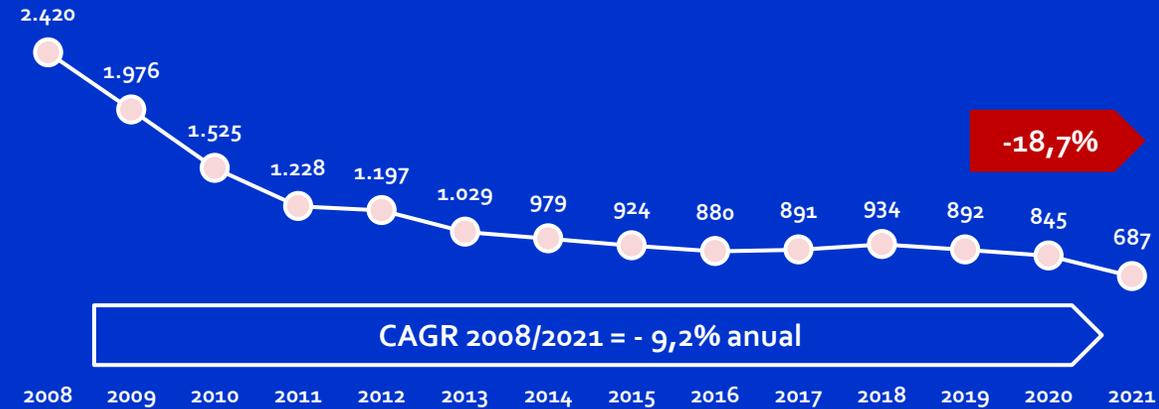
Destino del Malbec – MM Cajas – MAT Julio – Fuente: INV



Participación del Malbec en cada mercado – MAT Julio – Fuente: INV



Precio promedio Malbec exportado – \$ junio 2021/caja
Fuente: Elaboración propia



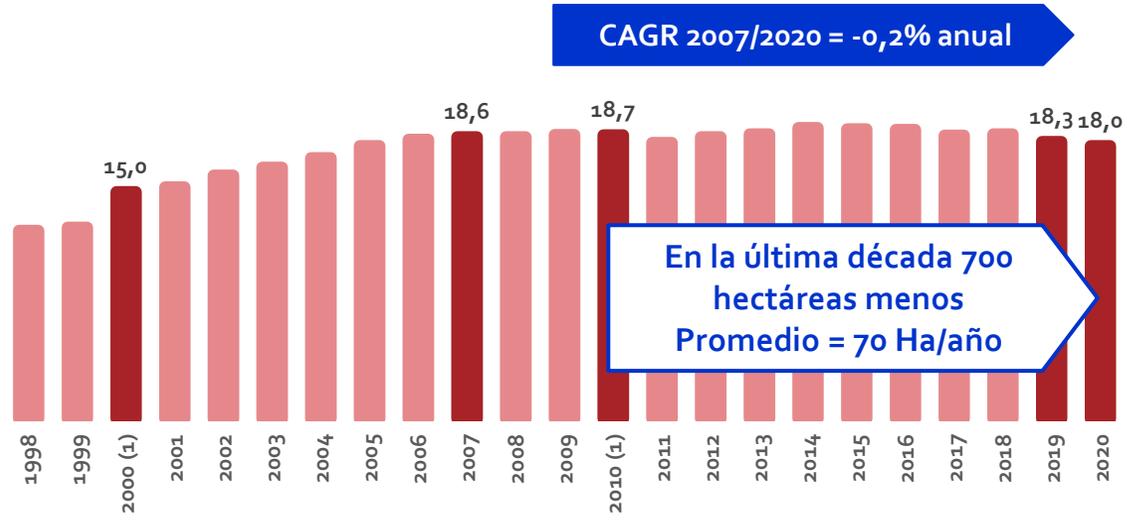
- ❖ La demanda de Malbec ha empujado sensiblemente la decisión de plantar viñedos y elaborar vinos en las últimas dos décadas. Tan sólo en los dos últimos años el crecimiento de volumen ha sido muy elevado pasando de 23 millones de cajas más de 33 en sólo dos años.
- ❖ Sin embargo, mientras que el ritmo de plantación creció a una tasa anual del 4,3% en los últimos quince años la demanda se expandió al 7,6% lo cual enfrenta al sector a una restricción que seguramente afectará los precios de la materia prima y las políticas de abastecimiento de las bodegas.
- ❖ A pesar de ello, el precio de exportación en ese período disminuyó a razón del 9% anual lo que dificulta aumentar el precio de abastecimiento. Se abre aquí una fuerte encrucijada entre volúmenes demandados crecientes y precios más bajos disponibles a pagar desde la demanda.
- ❖ En definitiva, la variedad más exitosa de la Argentina y uno de los sucesos mundiales de las últimas dos décadas se enfrenta a una realidad compleja siendo el centro de la estrategia de mercado de todas la bodegas argentinas.

Variedad por variedad:
Bonarda, el soporte de
los blends, en especial
con el Malbec

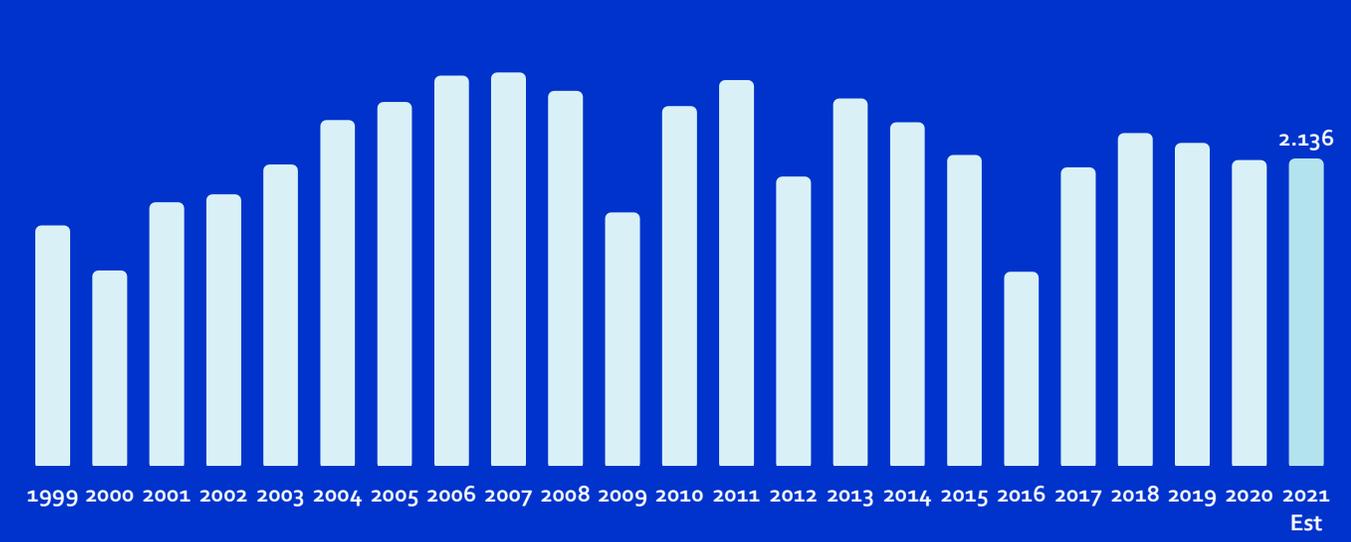


Bonarda es la variedad tinta más plantada después del Malbec y ha sido fundamental en el desarrollo de éste

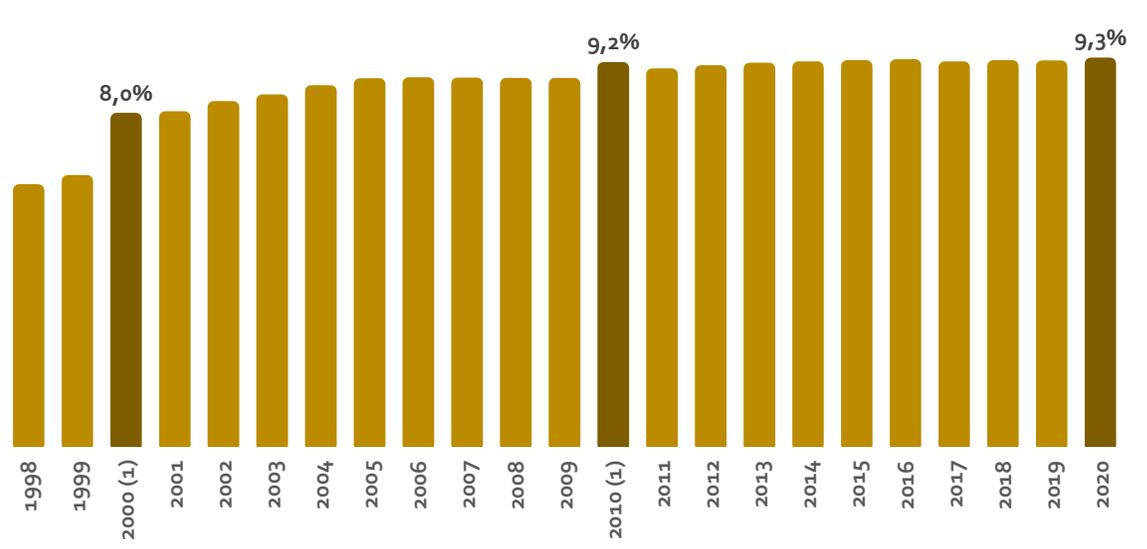
Superficie plantada de Bonarda – miles hectáreas – Fuente: INV



Producción de Bonarda en Argentina – miles Quintales – Fuente: INV



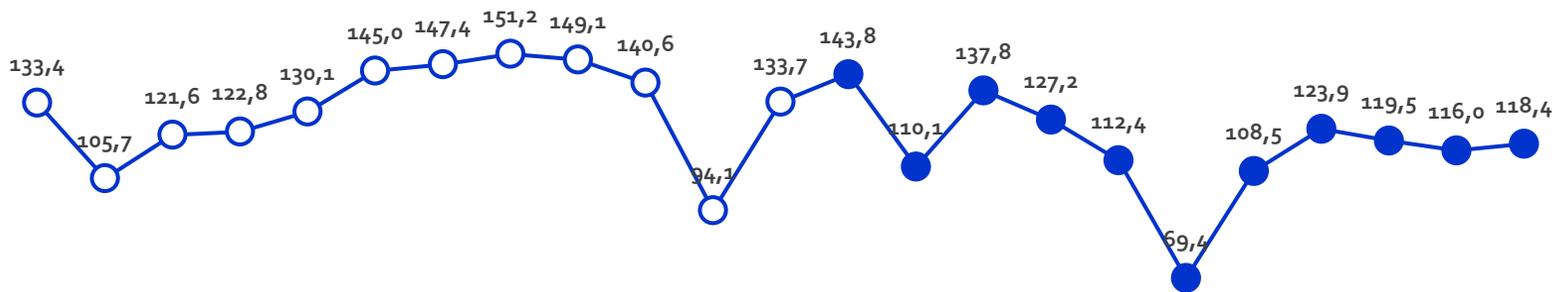
Participación de Bonarda en la superficie total – Fuente: Elaboración propia



- ❖ La variedad Bonarda es histórica en la producción de vinos en Argentina. Ya a fines de los '70 existían cerca de 19 mil hectáreas plantadas que tuvieron una declinación hasta llegar a 12 mil hectáreas a mediados de la década del '90 pero luego se recuperó a los niveles iniciales y se mantuvo estable.
- ❖ Dado que la superficie total declinó en los últimos años aumentó su participación que hoy se sitúa por encima del 9% con 18 mil hectáreas plantadas.
- ❖ Es la segunda variedad tinta con la mitad de la producción del Malbec y se ha mantenido estable en esa proporción. La razón: es muy buena para producir blends y como la legislación argentina permite colocar la mención de un varietal en tanto sea superior al 85% del volumen de un vino, en determinadas gamas medias y bajas la variedad Bonarda es utilizada con el Malbec y de ese modo permite disminuir el costo de la materia prima.
- ❖ En los últimos años se ha comenzado a desarrollar como monovarietal aunque su expansión está lejos de la que mostró la historia del varietal estrella.
- ❖ Justamente, su capacidad de ser productiva con buen aporte de color es lo que la ha mantenido con una superficie plantada que es un 40% de la superficie de Malbec.
- ❖ En los últimos años se han desarrollado clones de Malbec que comienzan a rivalizar con la Bonarda ya que tienen rendimientos atractivos en zonas similares.

La combinación de altos rendimientos y precios más bajos de la uva Bonarda son su principal soporte económico

Rendimiento Bonarda (Qq/Ha)

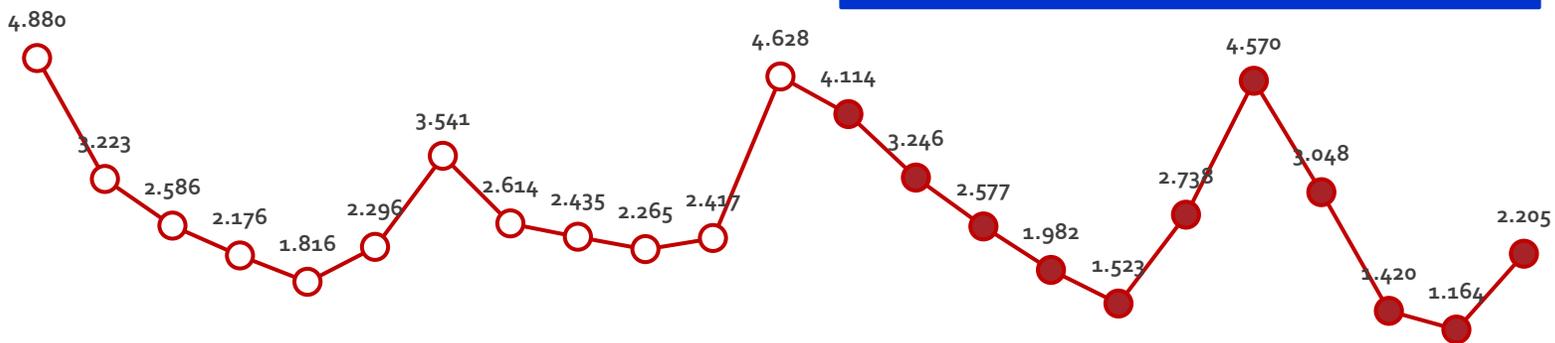


Promedio 2011/2021 = 117 qq/ha

1999 2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021

- ❖ Mientras que el rendimiento promedio del Malbec se ubica en 92 quintales por hectárea la Bonarda llega a un promedio de 117 quintales, es decir un 27% más.
- ❖ A esto se suma el hecho de que en la última década el precio promedio de ésta se ubicó en casi 2,600 pesos por quintal, menos de la mitad del precio promedio del Malbec.
- ❖ Además de su adaptabilidad técnica estas variables económicas han sido decisivas a la hora de mantener la superficie plantada.
- ❖ Hacia adelante, el desarrollo de clones de Malbec de alto rendimiento puede amenazar su desarrollo mientras que mejores elaboraciones pueden posicionar este varietal aunque la experiencia indica que para lograr vinos de gamas de precios más elevadas se necesita hasta el momento disminuir su rendimiento lo cual le hace perder una de sus principales virtudes.
- ❖ Se trata de una variedad que otorga gran color y estructura lo cual es muy valorado en la producción de blends tintos y muestra gran adaptabilidad en diferentes regiones. Esta flexibilidad es su gran atributo y por ello se puede esperar que la superficie plantada se mantenga relativamente estable en los próximos años.

Precio promedio de Bonarda – \$ junio 2021/quintal

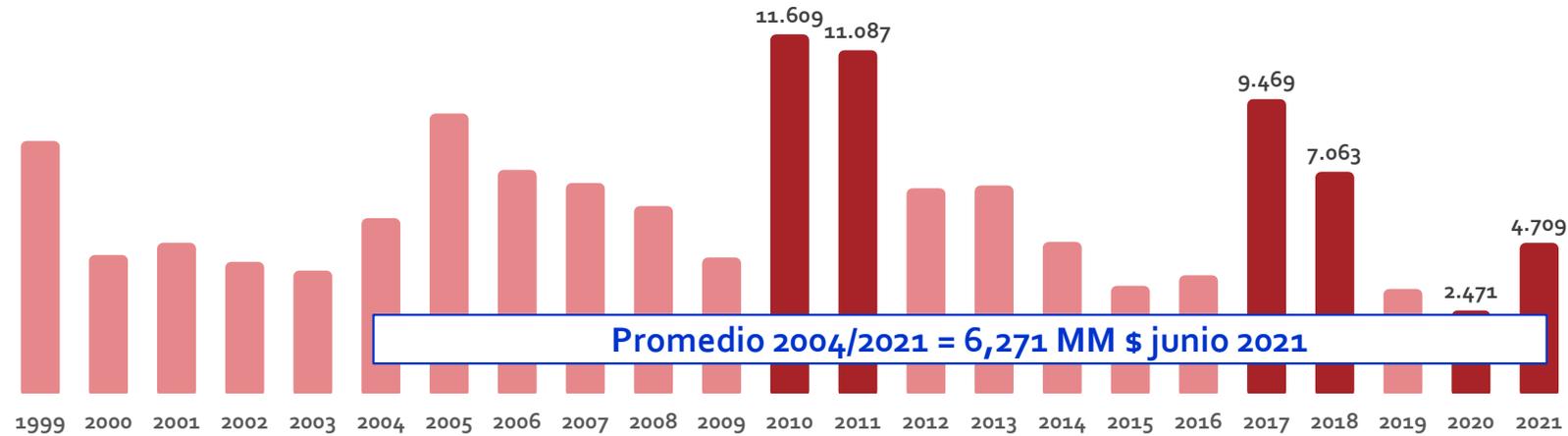


Promedio 2011/2021 = 2,598 \$ junio 2021/qq

1999 2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021

El rendimiento económico del Bonarda la mantiene en el límite de equilibrio de largo plazo en materia productiva

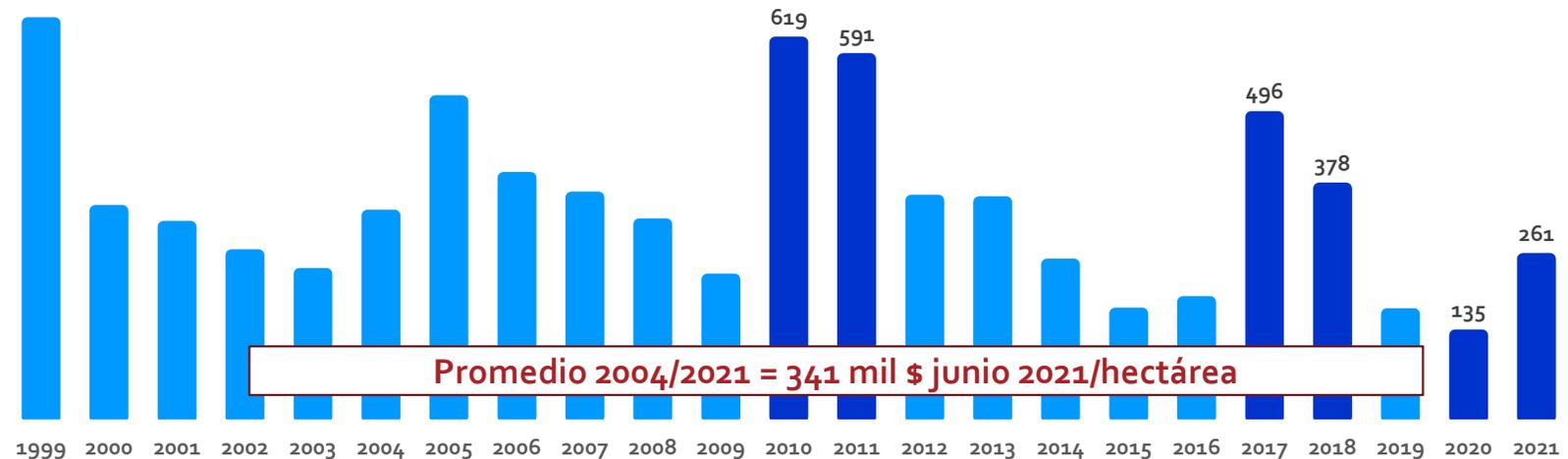
Valor de la producción de Bonarda en Argentina – MM \$ junio 2021 – Fuente: Elaboración propia



- ❖ En las últimas décadas el valor de la producción del Bonarda ha tenido la volatilidad de la producción de uvas tintas.
- ❖ Mientras que el promedio histórico entre 2004 y 2021 se ubicó en algo más de 6 mil millones de pesos de junio de este año tuvo períodos que duplicaron ese valor y otros como el de 2020 tuvo un valor del 50%.
- ❖ Para tener una idea de la importancia económica de este varietal vale la comparación histórica con el Malbec que en el mismo periodo de análisis triplicó el valor promedio de la producción en moneda constante.
- ❖ Es posible que en los próximos años sus principales atributos jueguen un papel importante en su demanda y mantengan así valores de la producción similares a su promedio histórico.

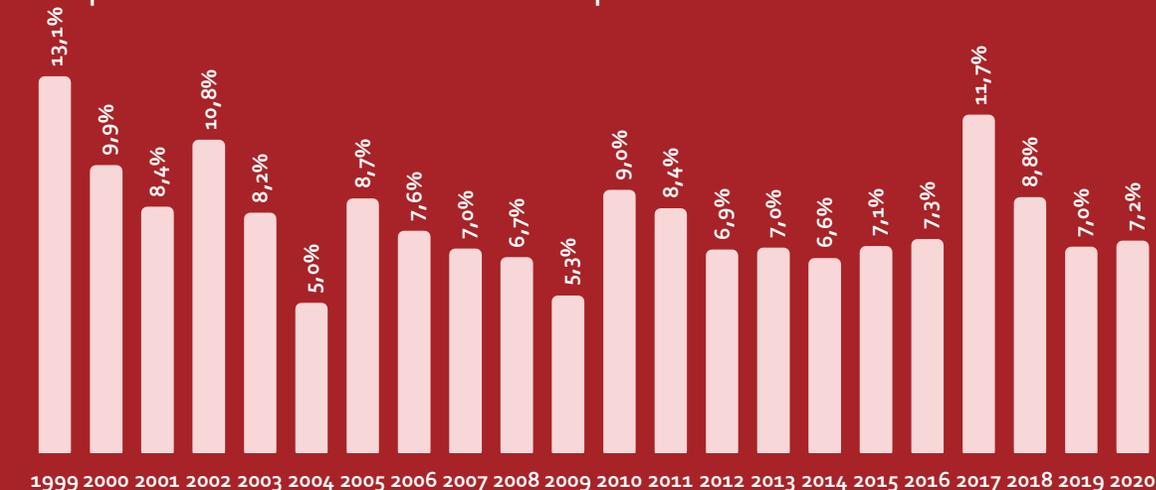
- ❖ El promedio histórico de rendimiento económico por hectárea ubica al Bonarda en el límite inferior para pagar sus costos de producción y esto es una prueba de la inexistencia de expansión en superficie plantada e inclusive su declinación de los últimos años.
- ❖ La cuenta cambia si se tiene en cuenta su condición de doble propósito y su cooperación para disminuir el costo de la materia prima de otros varietales tintos, en especial el Malbec.
- ❖ Teniendo en cuenta el estudio de más de casi dos décadas y el rendimiento económico necesario para atraer inversiones se puede afirmar que difícilmente estemos frente a una expansión y que la amenaza de reemplazo por clones nuevos de Malbec puede materializarse en una disminución de la superficie en el largo plazo.

Valor de la producción de Bonarda por hectárea – miles \$ junio 2021 – Fuente: Elaboración propia



El mercado de materias primas de Bonarda es muy activo aunque lejos de otros varietales con gran expansión de productores de materias primas

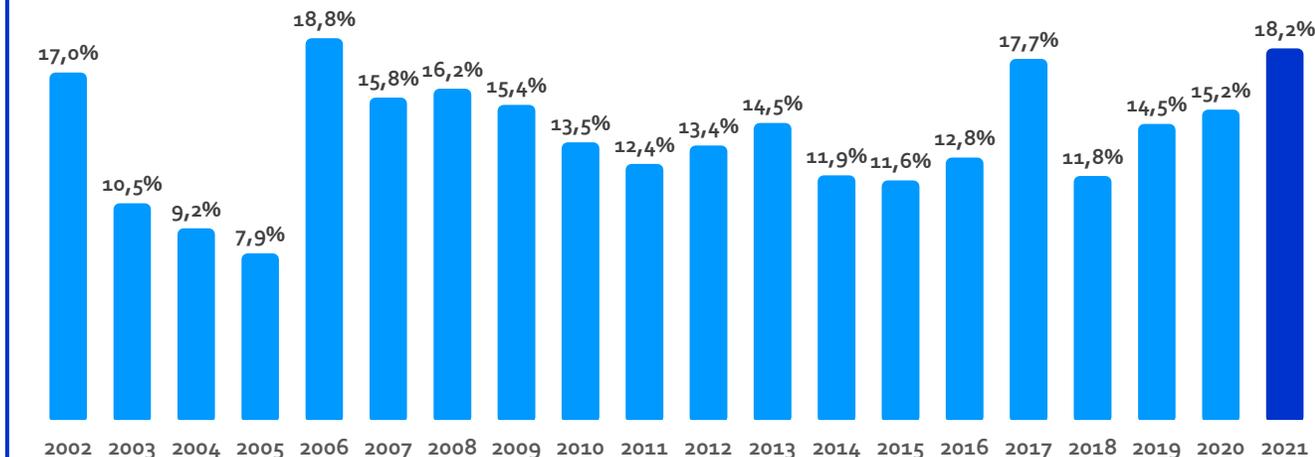
Participación del Bonarda en el valor total de la producción



- ❖ El valor de la producción de Bonarda ha mostrado menos oscilaciones que otros varietales y es posible que esto esté relacionado por su condición de tener demanda para blends, en especial con Malbec.
- ❖ Salvo por el año 2017, cuando hubo una fuerte escasez que se reflejó en aumentos muy elevados de precios en los últimos años ha oscilado entre algo menos de 7% y algo más de 8%.
- ❖ En cuanto a su utilización como materia prima comprada en el mercado de terceros tiene una elevada participación en el total de uvas mientras que es relativamente reducida como vino a granel.
- ❖ Justamente la característica de buen color es aprovechada en la molienda de uvas y este es un atributo muy valorado del varietal.
- ❖ Claramente, la mayor parte de esta variedad es de uvas propias dado que no han existido incentivos importantes de rentabilidad para que los productores primarios destinaran recursos de inversión a su plantación, a diferencia de lo que sí se vio en el Malbec.

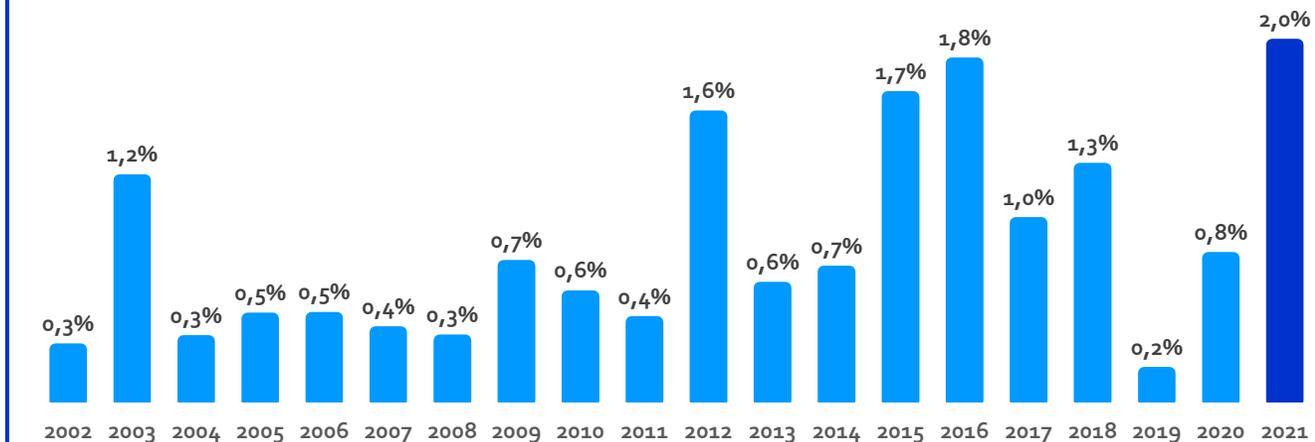
Mercado de uvas Bonarda en relación a la producción total en volumen

Fuente: Elaboración propia



Participación del mercado de vino granel Bonarda

Fuente: Elaboración propia

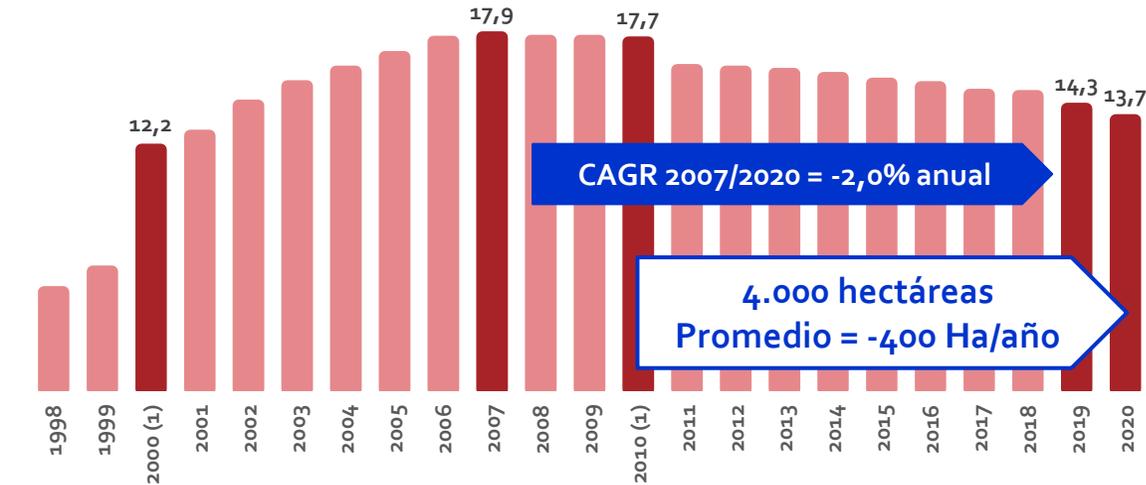


Variedad por variedad:
Cabernet Sauvignon, el
rey de los tintos a nivel
mundial

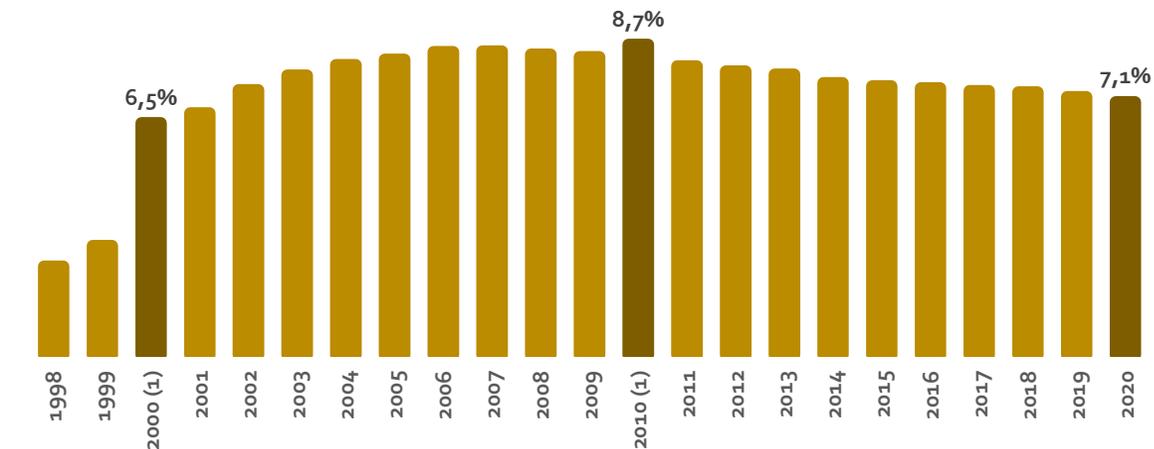


Cabernet Sauvignon, de ser la gran apuesta de los '90 a reducir sus expectativas en los 2000

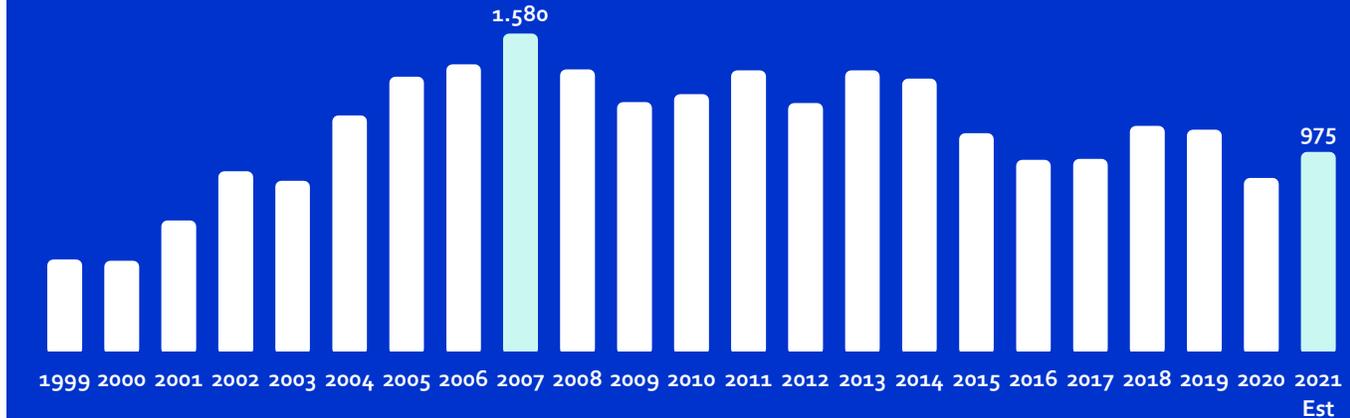
Superficie plantada de Cabernet Sauvignon – miles hectáreas – Fuente: INV



Participación de Cabernet Sauvignon en la superficie total
Fuente: Elaboración propia



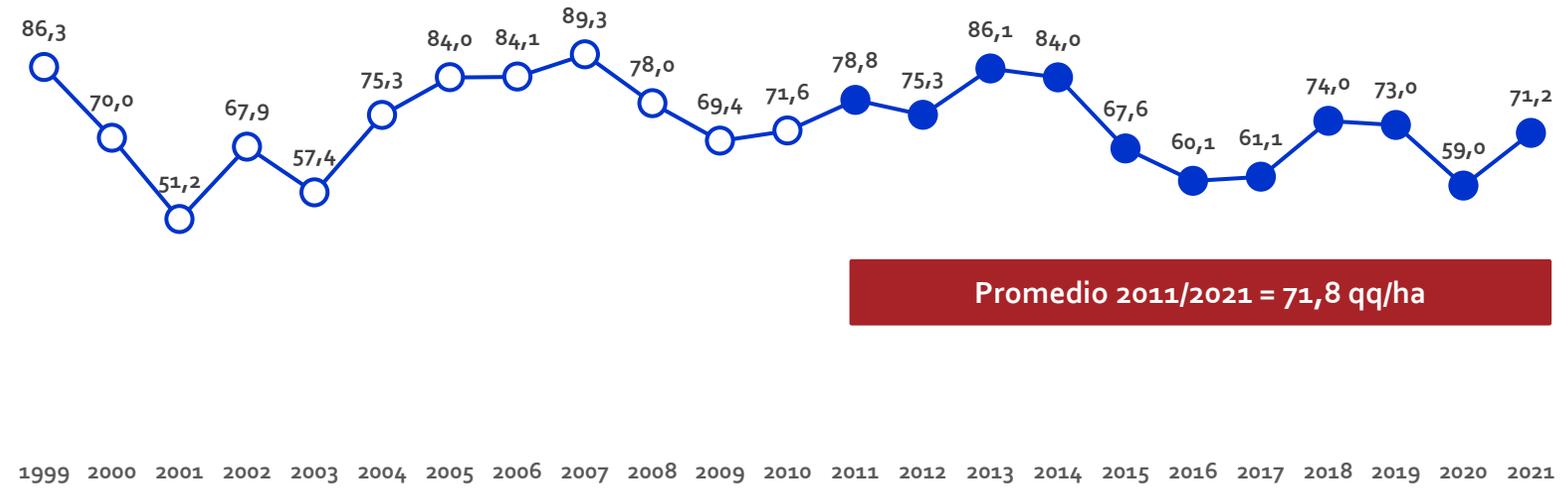
Producción de Cabernet Sauvignon en Argentina – miles Quintales – Fuente: INV



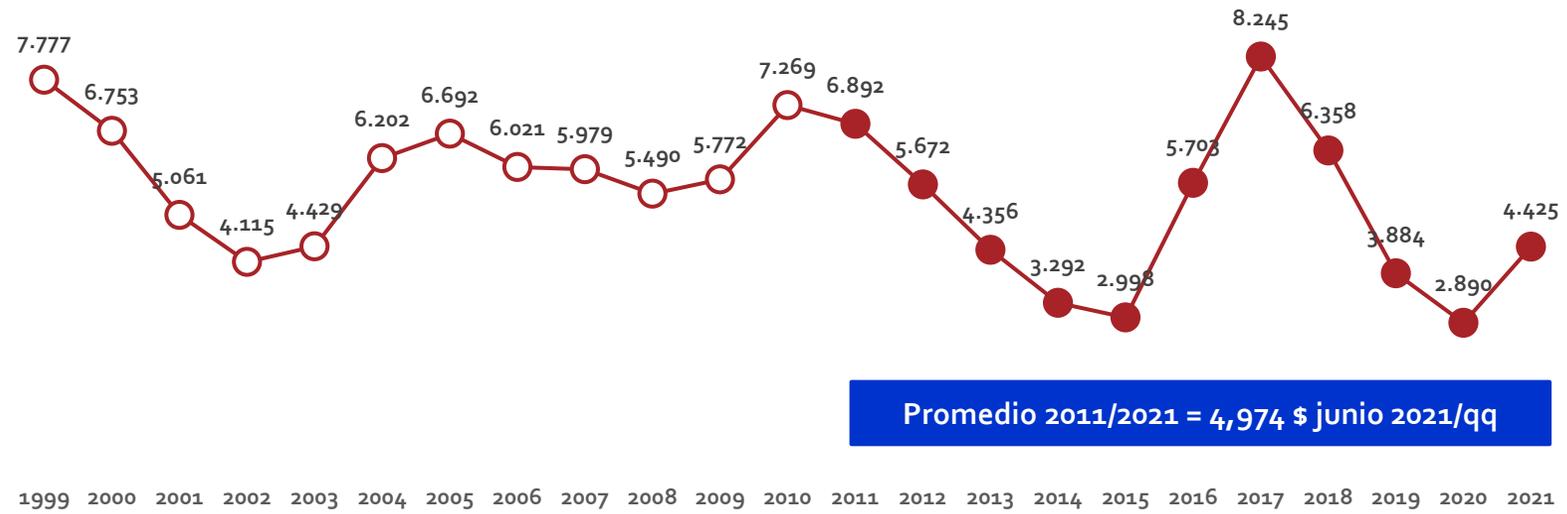
- ❖ En la década del '90 cuando comienza el proceso de modernización de la vitivinicultura argentina el Cabernet Sauvignon fue la variedad elegida por muchas bodegas y productores dada su reputación internacional en especial la lograda por California en la época de la "varietalidad" en contraposición al "terroir" de tradición europea.
- ❖ De hecho entre 1990 y 2000 la superficie plantada pasó de 2,3 mil hectáreas a 12 mil hectáreas. Aún no se había desarrollado el Malbec.
- ❖ Así, como muestra el gráfico este crecimiento continuó hasta 2007 que llegó a casi 18 mil hectáreas para luego comenzar a declinar hasta las 13,7 mil hectáreas actuales.
- ❖ Sólo entre 2000 y 2020 disminuyó la superficie plantada en 4 mil hectáreas. Se podría decir que existió un "overshooting" esperando una colocación del varietal Cabernet Sauvignon que luego no fue convalidado por el mercado y lo que parece haber en la actualidad es una disminución de la oferta total que se acomoda a la realidad del mercado.
- ❖ A esto se suma que existe una preferencia de muchos bodegueros y productores claramente orientados hacia el Malbec que logró marcar la diferencia tanto en el mercado argentino como en los internacionales.
- ❖ Con distintas condiciones económicas de la Argentina es probable que en algún tiempo se vea un nuevo crecimiento de este varietal a la par del prestigio que están ganando algunas marcas y el hecho de que se trata de una variedad de fama mundial.

Rendimientos y precios de la uva Cabernet Sauvignon, típicos de varietales orientados a gamas medias y altas de vinos

Rendimiento Cabernet Sauvignon (Qq/Ha)



Precio promedio de Cabernet Sauvignon - \$ junio 2021/quintal

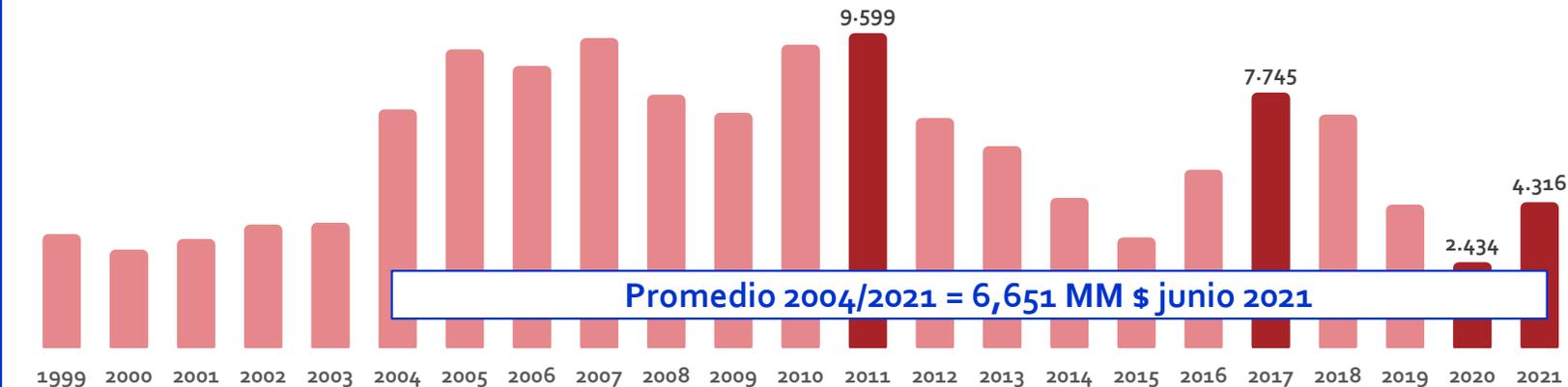


- ❖ El rendimiento promedio de las últimas dos décadas se ubica en 72 quintales por hectárea y se encuentra relativamente estabilizado y siguiendo la tendencia general de las uvas tintas. Esto obedece al hecho de que todas las plantaciones ya están maduras y lo que se erradica no es por bajo rendimiento, lo que haría aumentar el promedio.
- ❖ En términos relativos, el gran competidor que es el Malbec tiene un rendimiento para la última década de 92 quintales, es decir un 26% superior dada su plasticidad para adaptarse a zonas de mayor productividad. Aquí aparece una de las preferencias claras en contra del Cabernet Sauvignon.
- ❖ En cuanto al precio, ha mostrado similares oscilaciones que otras variedades tintas, es decir que ha estado afectado por similares condiciones tanto de oferta de uvas como de demanda derivada de los vinos.
- ❖ Lo que aparece con un valor diferencial, siempre comparando con el Malbec, como patrón estratégico de inversiones, es en el precio. Para la última década el precio promedio se ha ubicado en casi 5 mil pesos por quintal a valores de junio de este año, alcanzando el mínimo histórico en 2020 mientras que el máximo histórico lo tuvo en 2017 cuando se produjo una fuerte caída de la producción por fenómenos climáticos adversos.
- ❖ En el caso del Malbec, para el mismo período utilizado como promedio, es decir la última década, el promedio se ubicó en 5,8 mil pesos por quintal, es decir un 17% más.
- ❖ Claramente una combinación de 26% más de productividad física y un 17% de precio promedio indican el camino seguido para las inversiones en viñedos.

El rendimiento económico del Cabernet Sauvignon ha guiado las decisiones de inversión de los últimos años en contraposición a cierta abundancia relativa

Valor de la producción de Cabernet Sauvignon en Argentina – MM \$ junio 2021

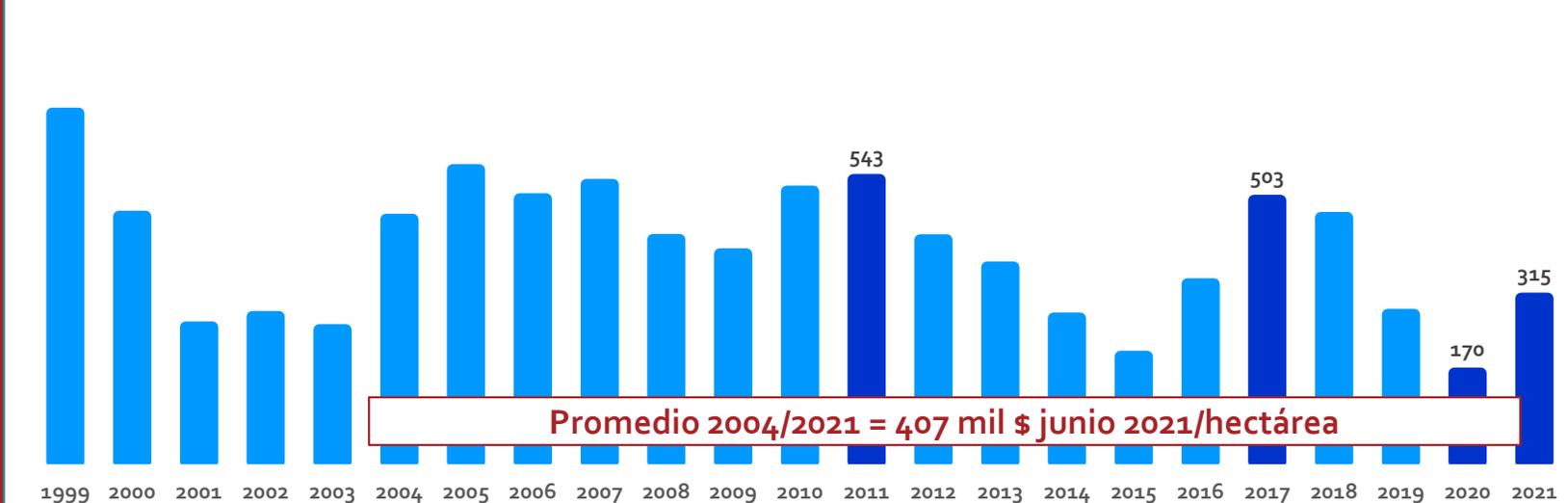
Fuente: Elaboración propia



- ❖ Entre 2004 y 2021 el valor de la producción de Cabernet Sauvignon se ubicó en promedio en algo más de 6,6 mil millones de pesos lo que representó un tercio del aporte del Malbec como combinación de menor superficie plantada, menor productividad y precios promedio más bajos.
- ❖ Así también, como en casi todas las variedades en 2020 tuvo el menor valor histórico de las últimas dos décadas lo que provocó una crisis considerable en los productores de este varietal que ya venía disminuyendo la producción.
- ❖ Hay que aclarar, además, que el menor rendimiento económico se intensificó en términos agregados por la disminución de la superficie plantada que viene ocurriendo desde 2007.
- ❖ Se deberán dar condiciones especiales tanto en la economía argentina como en la penetración de este varietal para que la situación se revierta considerablemente en el largo plazo.

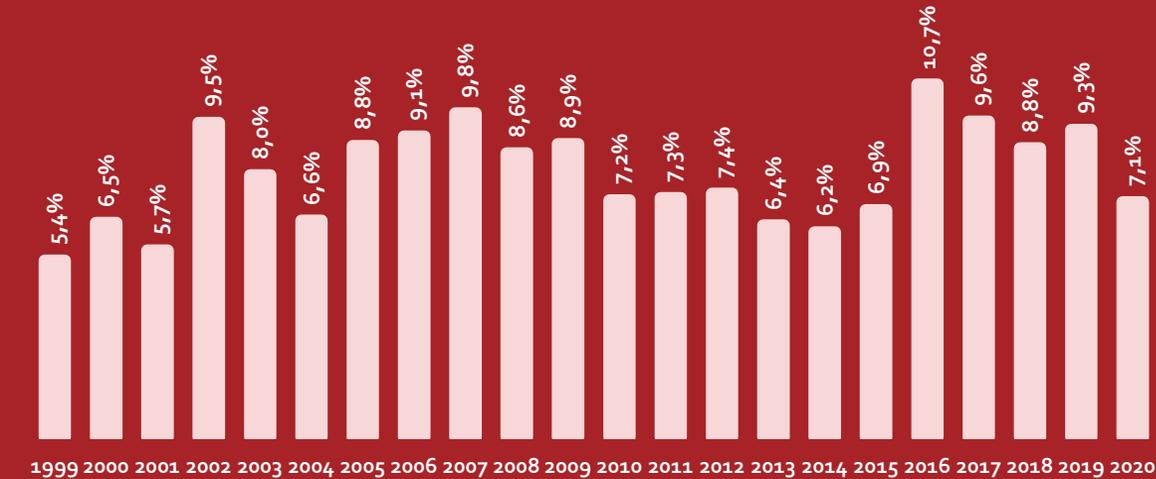
- ❖ El promedio de largo plazo del Cabernet Sauvignon arroja un rendimiento económico por hectárea de 407 mil pesos, algo por encima del promedio exigido por los inversores para aumentar la superficie plantada.
- ❖ Sin embargo, es un 72% de los 563 mil pesos por hectárea que rindió el Malbec en promedio para el mismo período lo cual claramente le quita atractividad inversora a la hora de competir por las mismas regiones o por los mismos derechos de riego por dos razones: menor rentabilidad y mayor riesgo de colocación.
- ❖ En la última temporada, a pesar las mejores cotizaciones se ubicó por debajo del rendimiento económico mínimo y por debajo del promedio histórico lo cual predice que difícilmente se prolongue esta situación a riesgo de que se acelere el ritmo de erradicación.

Valor de la producción de Cabernet Sauvignon por hectárea – miles \$ junio 2021



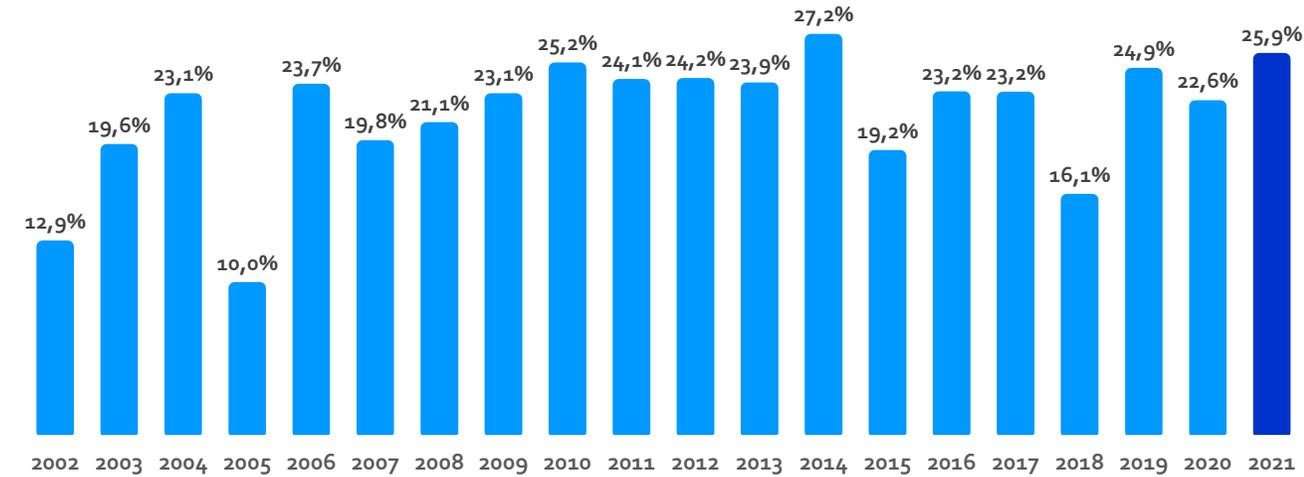
El mercado de materias primas de Cabernet Sauvignon es relativamente importante comparado con otros varietales

Participación del Cabernet Sauvignon en el valor total de la producción

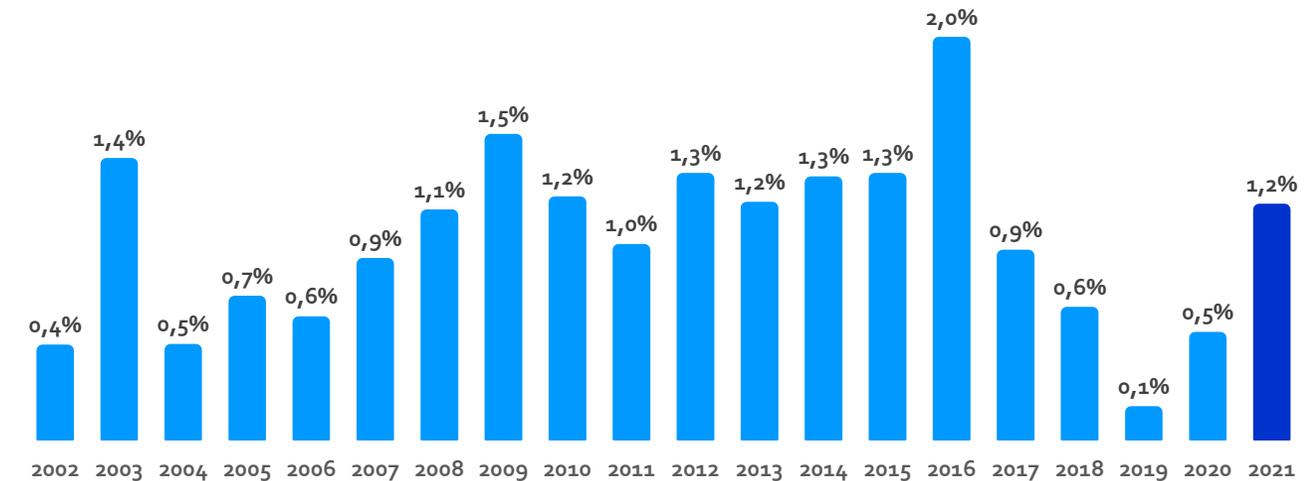


- ❖ La participación del Cabernet Sauvignon en el valor total de la producción de uvas para vinificar en Argentina se ha mantenido relativamente estable a lo largo del tiempo y sus oscilaciones han obedecido más a fenómenos coyunturales de producción o demanda de vinos fraccionados. La menor superficie plantada seguramente influirá en el largo plazo aumentando el precio promedio pero disminuyendo la producción total de uvas lo cual puede llegar a tener un efecto neutro.
- ❖ El mercado de uvas es relativamente importante, no así el de vino a granel, como sucede con las variedades destinadas a vinos de más alta gama donde las bodegas prefieren moler las uvas porque el mercado de vino a granel en este tipo de producto está menos desarrollado, algo que es posible que cambie en el mediano plazo, en especial en vinos destinados a gamas de precios medios.
- ❖ A pesar de ser un mercado relativamente importante no alcanza las dimensiones del Malbec que ha atraído mayor cantidad de inversiones de productores que venden las uvas a bodegas elaboradoras.

Mercado de uvas Cabernet Sauvignon en relación a la producción total en volumen

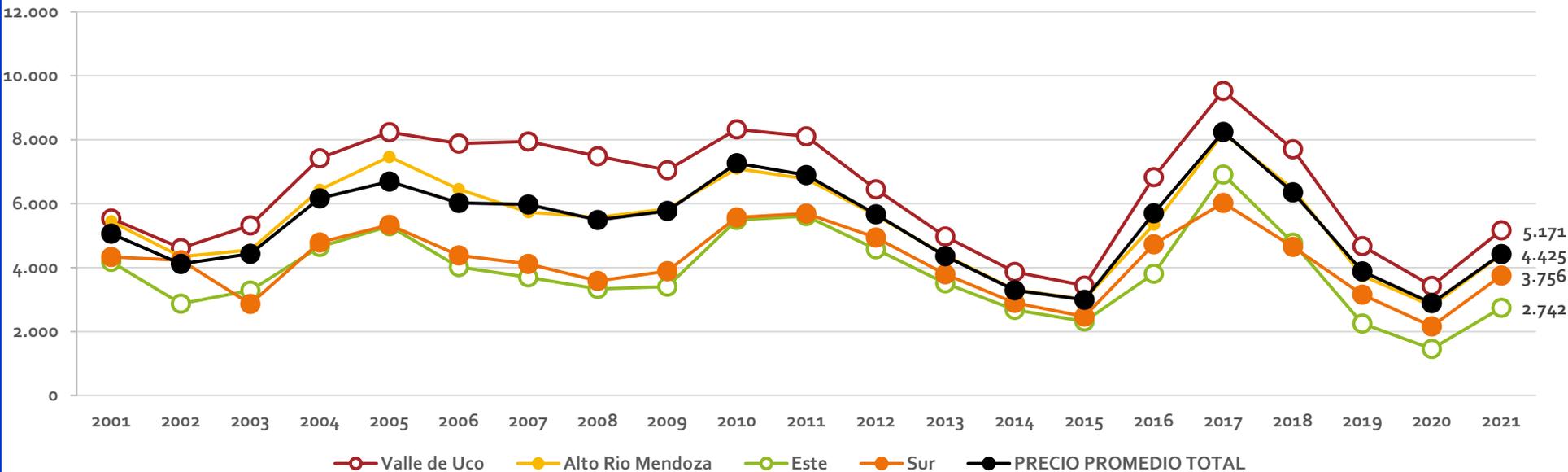


Participación del vino granel Cabernet Sauvignon en el mercado total



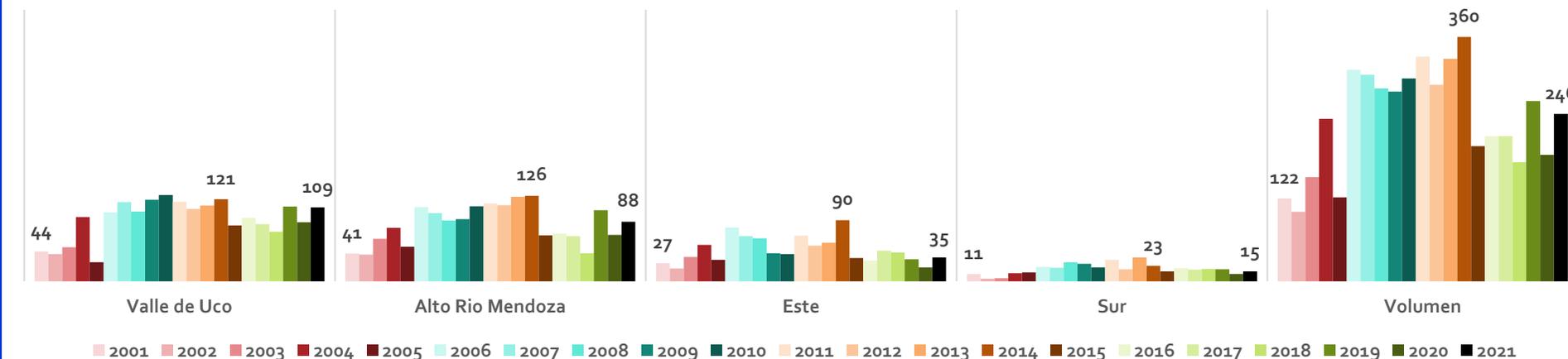
El crecimiento diferencial del abastecimiento de Cabernet Sauvignon se ha dado en regiones especializadas en vinos de gamas más altas

Precio promedio Cabernet Sauvignon por regiones – \$ junio 2021/quintal



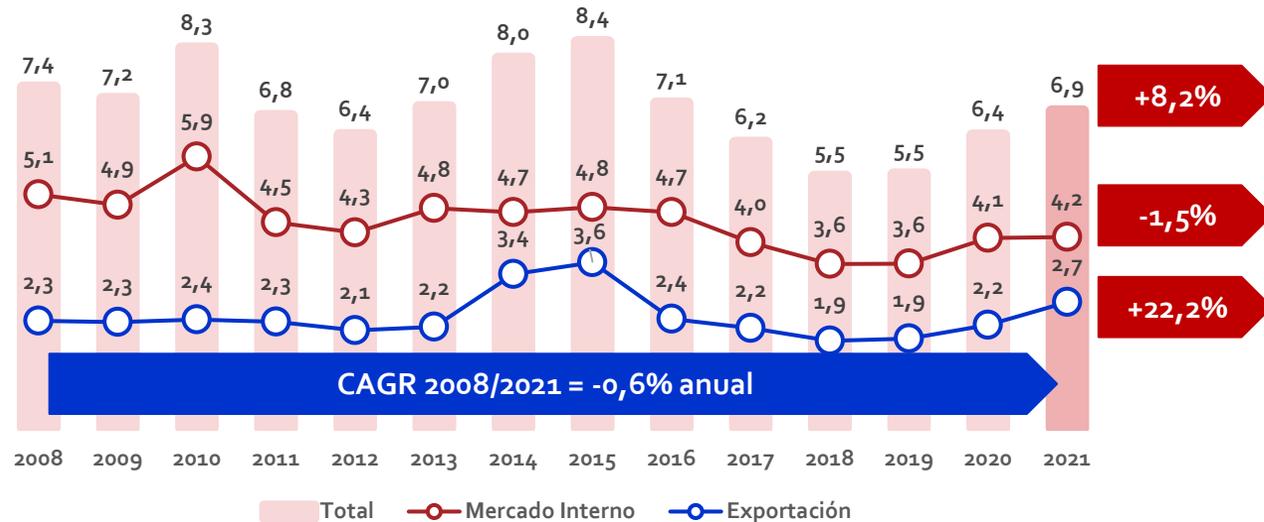
- ❖ Hasta 2015 la principal zona de abastecimiento en el mercado de uvas Cabernet Sauvignon era la comprendida por los departamentos de Luján de Cuyo y Maipú (Alto Río Mendoza) pero luego comenzó a liderar el Valle de Uco.
- ❖ De los 246 mil quintales vendidos en 2021 el 44% tiene su origen en esta región mientras que Alto Río Mendoza participa con el 36%.
- ❖ Tanto el este de Mendoza como la región sur han perdido importancia relativa lo cual demuestra la especialización que ha tenido este varietal.
- ❖ En el agregado total se puede observar cómo ha declinado este mercado desde 2015. En 2021 se comercializó un 70% de lo que se transó en aquel año lo que está en línea con la disminución de superficie plantada.
- ❖ Para tener una apreciación relativa de la actividad del mercado se puede decir que de Cabernet Sauvignon se venden 246 mil quintales mientras que de Malbec 3,72 millones, es decir que se trata de un mercado 15 veces mayor.
- ❖ En cuanto a precios relativos se verifica entre regiones una diferencia apreciable. Los precios pagados por el Cabernet Sauvignon del Valle de Uco son un 88% más elevados que los del Sur mientras que son un 17% superiores al promedio. Esto claramente revela los diferenciales de calidad, muy valorados en este varietal.

Mercado de uvas Cabernet Sauvignon por región – miles quintales

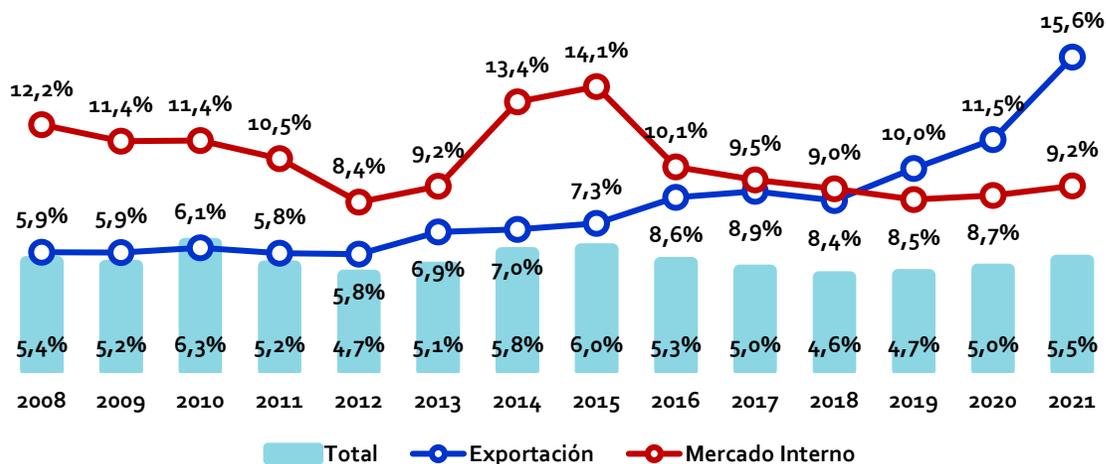


La demanda de Cabernet Sauvignon como vino monovarietal puede impulsar un resurgimiento inversor pero dependerá de otras variables

Destino del Cabernet Sauvignon – MM Cajas – MAT Julio – Fuente: INV



Participación del Cabernet Sauvignon en cada negocio (%)



Precio promedio Cabernet Sauvignon exportado – \$ junio 2021/caja Fuente: INV



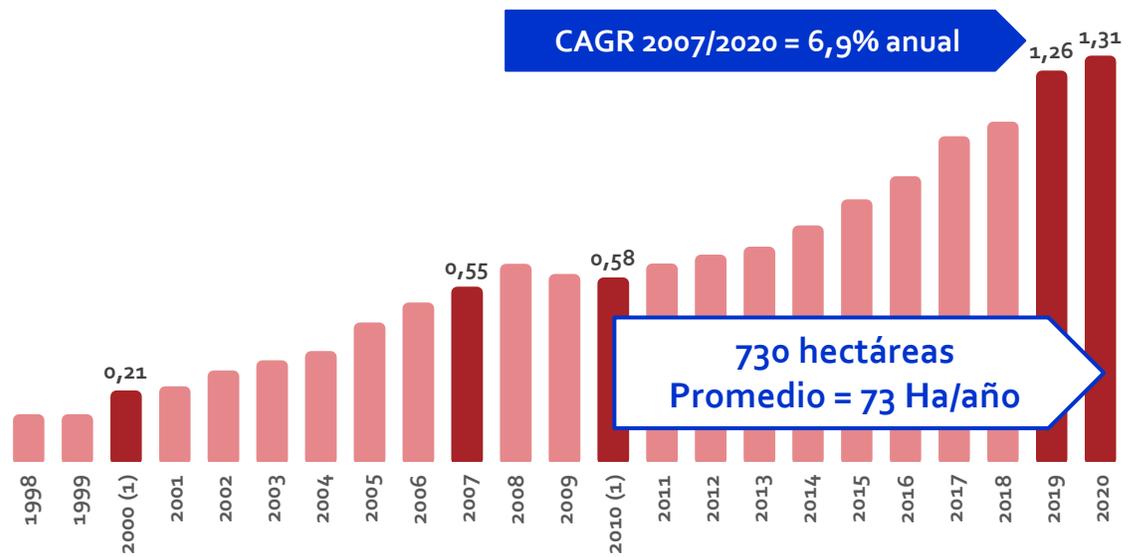
- ❖ La demanda de Cabernet Sauvignon como vino monovarietal ha sido determinante en la evolución tanto de la superficie plantada como del precio de la materia prima luego de la fuerte expansión inicial en la década del '90.
- ❖ Es así que en el actualidad se demanda en volumen menos que años atrás y que la fuerte expansión desde 2018 ha venido de la mano de las mejores oportunidades de exportación que acompañó la devaluación del peso argentino en ese año.
- ❖ De hecho, de participar en volumen del 6% al 7% del total exportado ha pasado casi al 16% en 2021 y desde hace dos años es la exportación la que ha determinado la dinámica del varietal. Se abre aquí una oportunidad interesante de la mano de la valoración que está teniendo el Cabernet Sauvignon argentino en varios mercados mundiales lo cual puede revertir en el mediano plazo su rentabilidad económica.
- ❖ En cuanto a precio el último año ha mostrado una fuerte caída en consonancia con el menor ritmo de devaluación en relación a la inflación.

Variedad por variedad:
Cabernet Franc, una
historia de éxito reciente

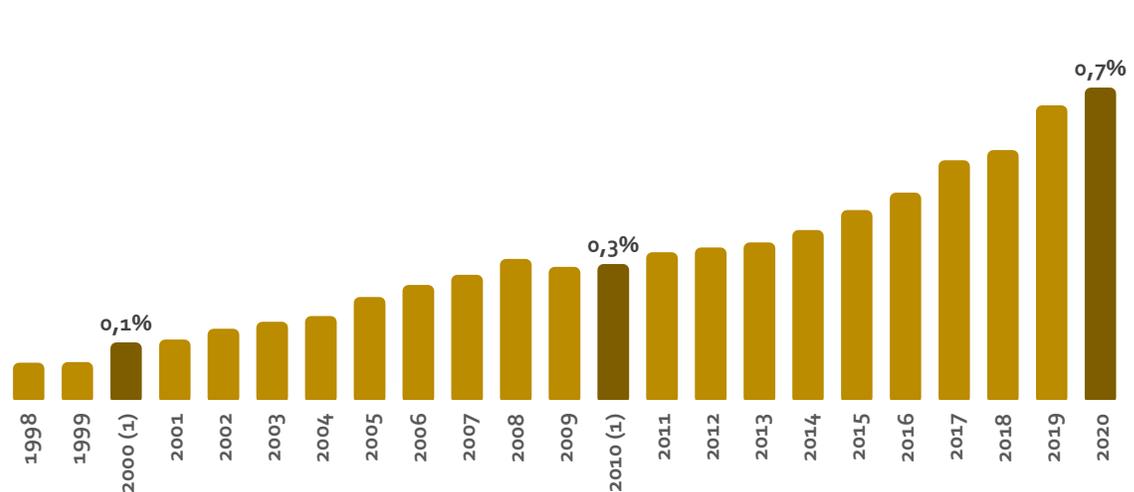


La uva Cabernet Franc es una de las más recientes innovaciones de Argentina y ha volcado las preferencias de la inversión

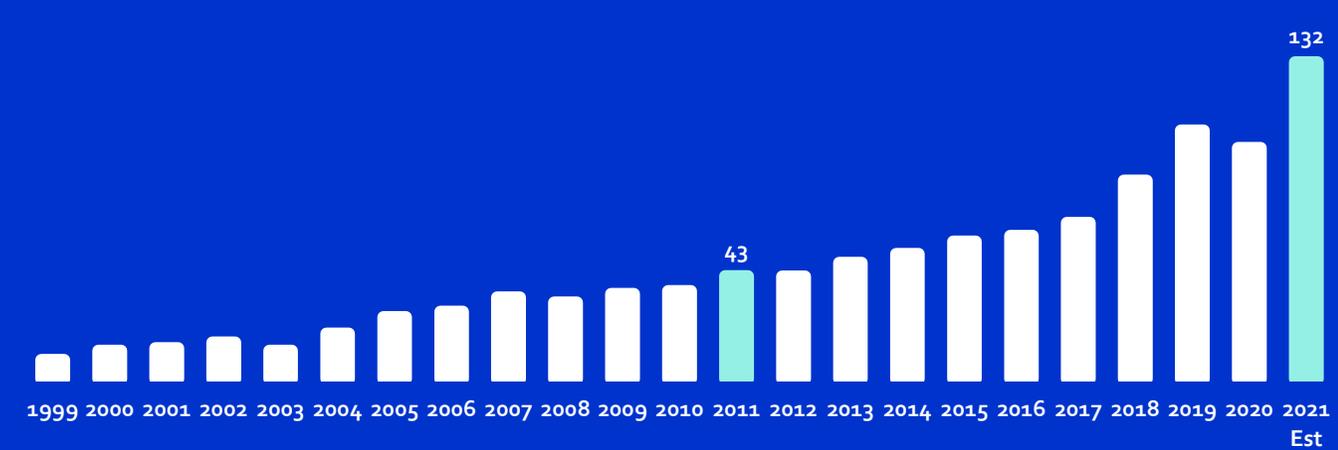
Superficie plantada de Cabernet Franc – miles hectáreas – Fuente: INV



Participación de Cabernet Franc en la superficie total
Fuente: Elaboración propia



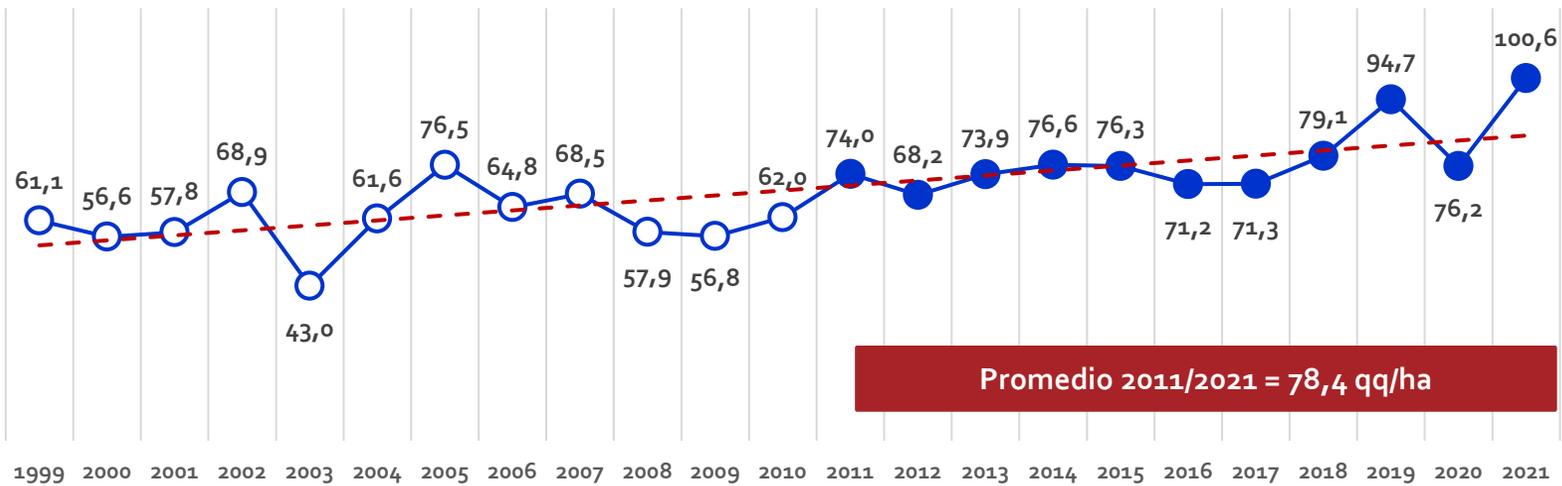
Producción de Cabernet Franc en Argentina – miles Quintales – Fuente: INV



- ❖ El Cabernet Franc, junto con el Pinot Noir, son dos variedades de fuerte expansión en los últimos años. Aunque se trata de un varietal muy antiguo, que gozaba del privilegio de ser junto con el Sauvignon Blanc los “padres” genéticos del Cabernet Sauvignon no había tenido desarrollo como monovarietal hasta los años recientes.
- ❖ Se trata de un caso que fue empujado por la demanda de generaciones jóvenes que han demostrado una preferencia marcada en relación a generaciones de más edad.
- ❖ Aunque su proporción en superficie y producción es muy baja, pues en la actualidad tiene algo más de 1,300 hectáreas plantadas su ritmo de expansión en la última década es la más elevada de todas las variedades superando inclusive al Malbec, el más atractivo para los inversores, que creció al 4,3% anual.
- ❖ También el último año registrado creció un 3,9% mientras que salvo el Malbec que creció un 1,4% todas las variedades disminuyeron la superficie plantada.
- ❖ Gran cantidad de bodegas comienzan a tenerlo en sus portfolios y los principales críticos de vinos del mundo ponderan la calidad de los Cabernet Franc argentinos lo que atrae a inversiones en viticultura que en tan sólo una década ha duplicado la superficie plantada y triplicado la producción.
- ❖ **Es muy prematuro aún estimar el techo de esta expansión aunque quedan pocas dudas de que se trata de una innovación que aún se encuentra en su período de crecimiento.**

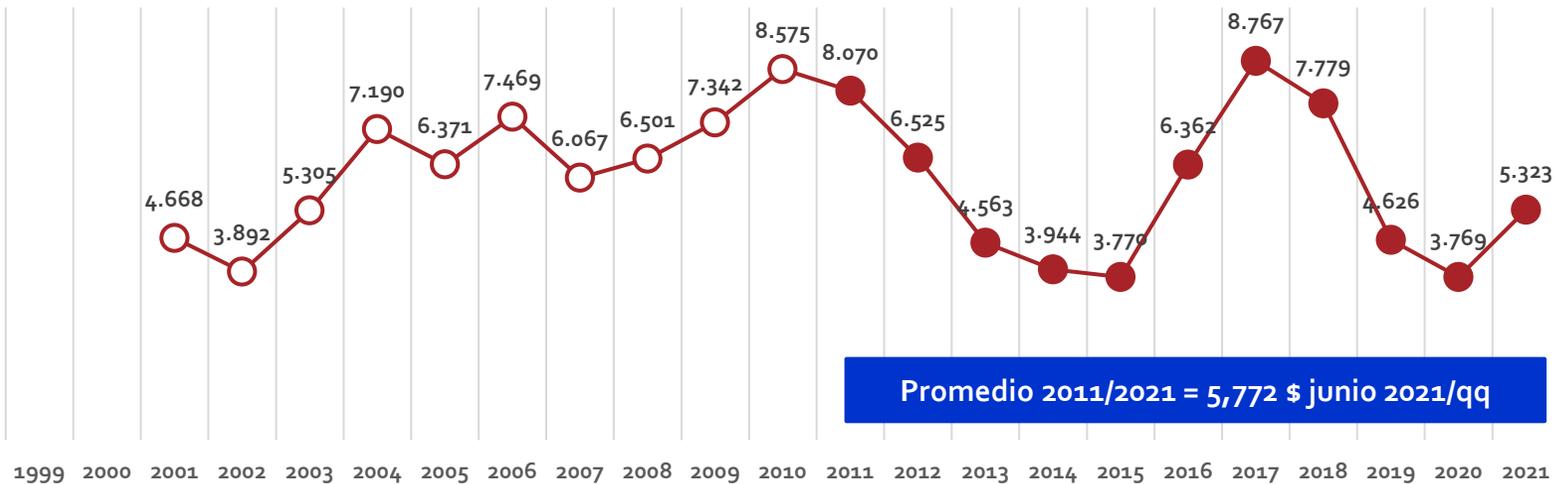
Con rendimientos en alza y precios elevado la uva Cabernet Franc se ha convertido en una buena opción de inversión

Rendimiento Cabernet Franc (Qq/Ha)



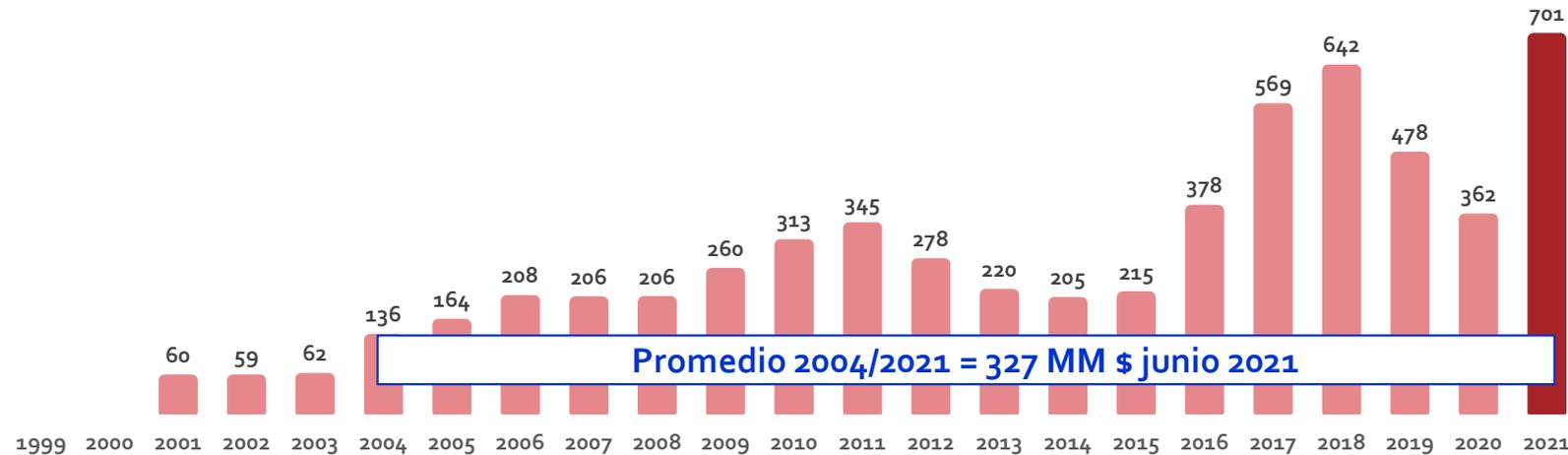
- ❖ Como toda variedad que se encuentra en su periodo de expansión en superficie su rendimiento está en aumento. A principios de los 2,000 producía un promedio cercano a los 60 quintales por hectárea mientras que la tendencia fue creciente y en los últimos años se ha ubicado entre 75 y 100 quintales lo que demuestra su buena performance productiva aún en etapa de nuevas plantaciones poco productivas.
- ❖ En cuanto al precio ha mostrado la preferencia de la demanda de vinos de esta variedad y a pesar de haber sufrido las oscilaciones de otros varietales el promedio de la última década lo coloca, junto al Malbec, liderando las cotizaciones.
- ❖ Se trata de un varietal tan nuevo que es difícil encontrar un volumen importante de contratos de uva representativos en las temporadas 1999 y 2000.
- ❖ Lo que permite visualizar la curva de precios de largo plazo es una tendencia creciente a pesar de las oscilaciones. Si precio y cantidad están creciendo queda demostrado que hay una expansión de la demanda del varietal.
- ❖ Aquí se advierte el potencial de este varietal y la atracción que está teniendo para la inversión en viñedos pues se trata de una variedad de elevado rendimiento promedio con elevada cotización lo que augura todavía una expansión frente a un escenario de inversores muy cuidadosos a la hora de inmovilizar fondos de largo plazo en un sector que ha mostrado una declinación generalizada en la inversión en Bienes de Uso.
- ❖ **Todo indica que el Cabernet Franc tendrá en el mediano plazo una atracción de inversiones.**

Precio promedio de Cabernet Sauvignon - \$ junio 2021/quintal



El rendimiento económico del Cabernet Franc crece con la superficie plantada y tiene altos niveles en términos relativos

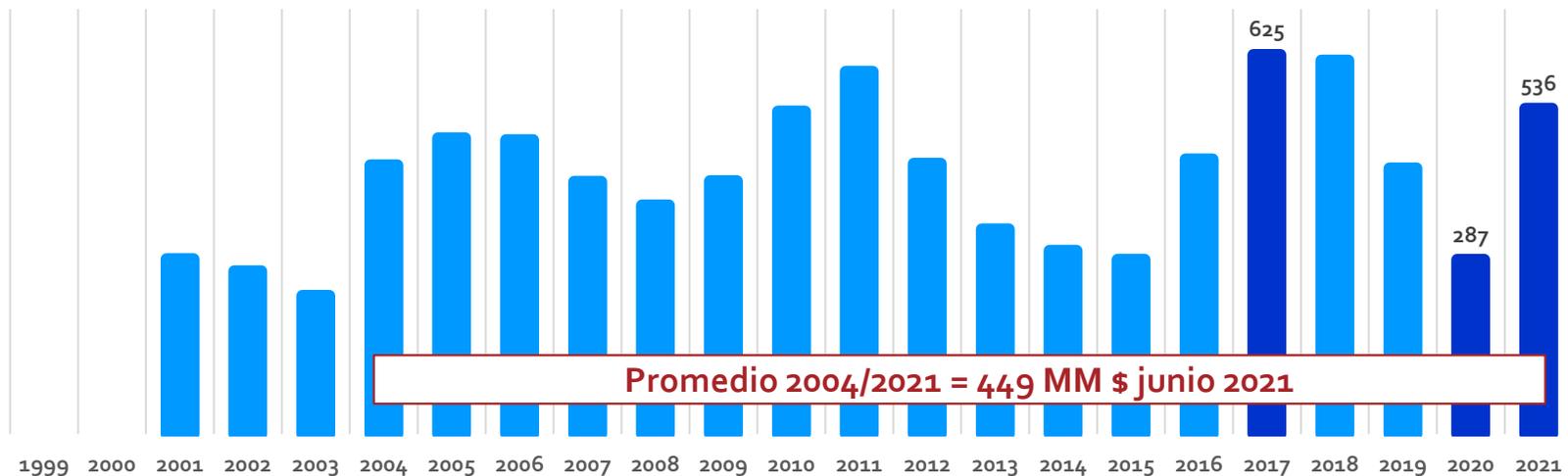
Valor de la producción de Cabernet Franc en Argentina – MM \$ junio 2021 – Fuente: Elaboración propia



- ❖ En 2021 el Cabernet Franc alcanzó el máximo valor de producción de su corta existencia, muy superior al promedio de los últimos quince años.
- ❖ Esta evolución muestra como pocas la curva de vida de esta innovación y parece sugerir lo ya comentado acerca de que aún queda por delante un período de expansión, más aún luego del gran salto experimentado en la última temporada.
- ❖ Dado que se trata de una especialidad que muchas bodegas han incluido en sus portfolios y que se trata todavía de una diferencia apreciada por los consumidores difícilmente realicen especulaciones en la compra de uvas del Cabernet Franc lo que da una "seguridad" relativa a aquellos que producen uvas para abastecer el mercado.

- ❖ El promedio histórico del valor por hectárea se ubica por encima de los 400 mil pesos en moneda constante de junio de ese año lo cual revela que atrae inversiones.
 - ❖ Sin embargo, dado que se trata de un proceso de estabilización estructural sería más adecuado mirar el promedio de los últimos años. Si se calcula para el período 2017/2021 el valor promedio arroja 500 mil pesos lo cual muestra lo atractivo que resulta para los inversores.
- ❖ El promedio histórico del varietal más codiciado que es el Malbec arroja 563 mil pesos de moneda de junio de este año de promedio lo cual da una pauta del potencial del Cabernet Franc.
 - ❖ En los próximos años, con decisiones de inversión acotadas por el riesgo del entorno seguramente habrá privilegio por este varietal.

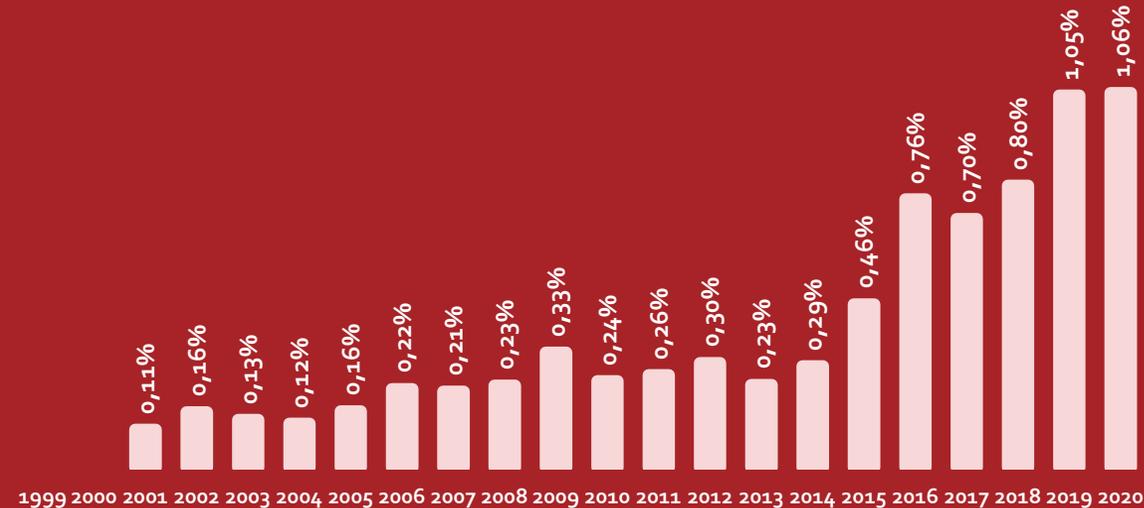
Valor de la producción de Cabernet Franc por hectárea – miles \$ junio 2021 – Fuente: Elaboración propia



El mercado de materias primas de Cabernet Franc se encuentra en expansión lo que revela las decisiones de productores ante una demanda sostenida

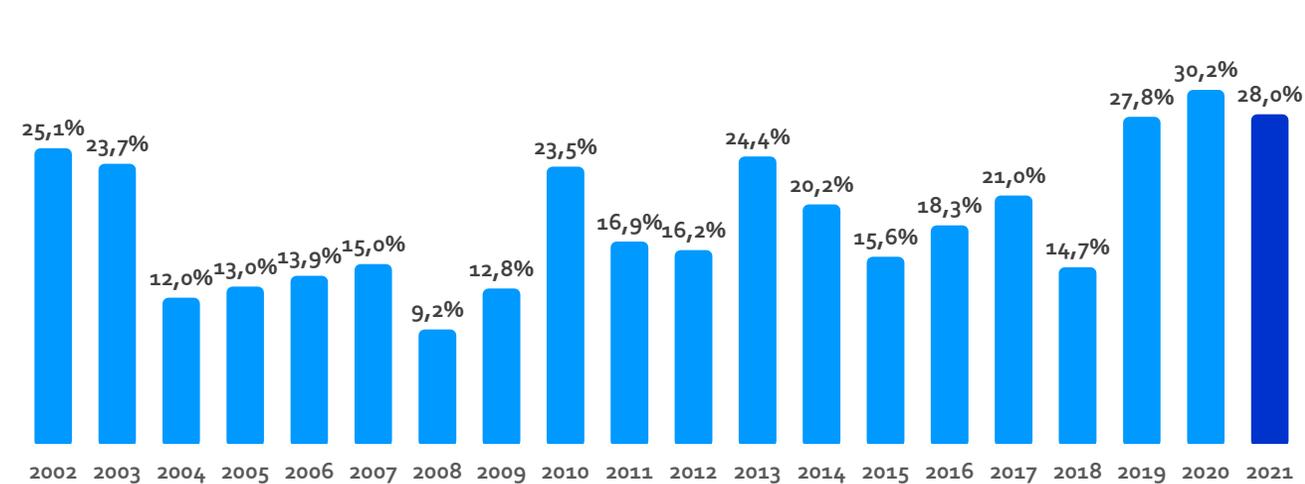
Participación del Cabernet Franc en el valor total de la producción

Fuente: Elaboración propia



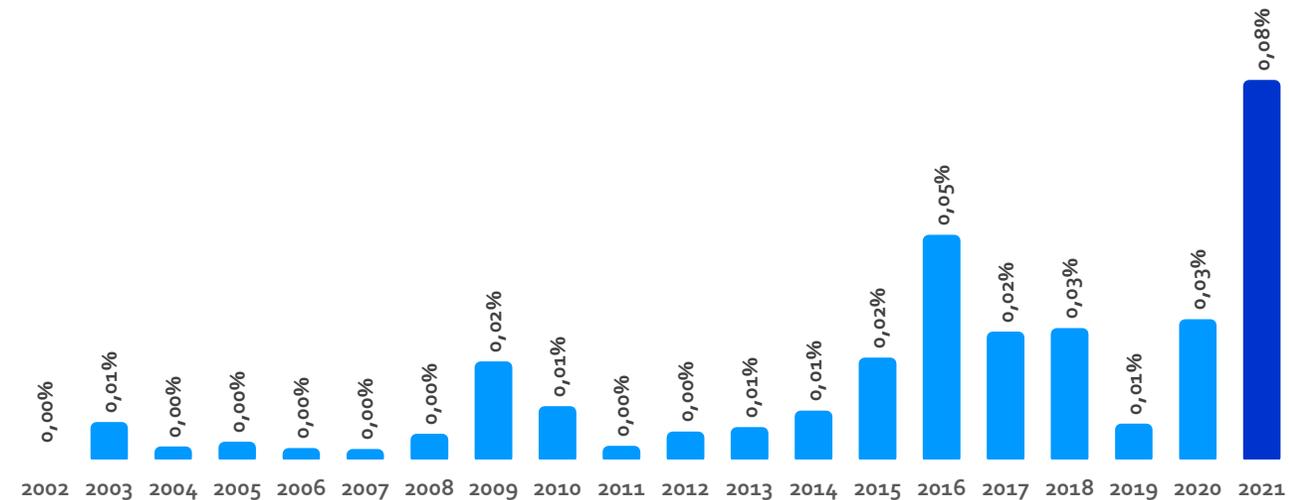
Mercado de uvas Cabernet Franc en relación a la producción total en volumen

Fuente: Elaboración propia



Participación del mercado de vino granel del Cabernet Franc

Fuente: Elaboración propia



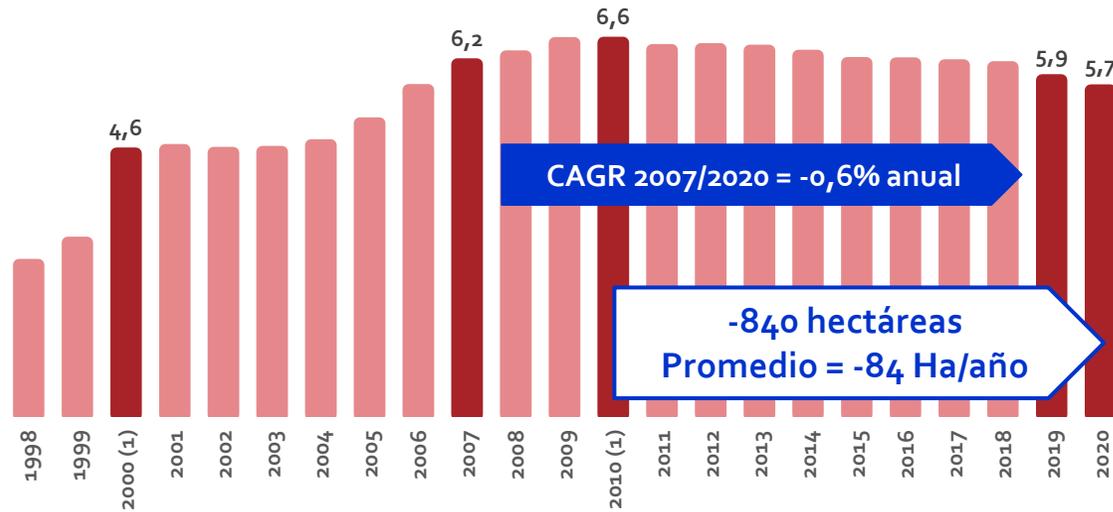
- ❖ Claramente el Cabernet Franc es muy nuevo en la vitivinicultura argentina y participa hoy sólo del 1,06% del negocio total a nivel de producción primaria cuando apenas dos décadas antes era inexistente.
- ❖ No forma parte de la especialización de las bodegas pero una gran cantidad lo suman a sus portafolios lo cual da origen a un mercado de uvas muy activo.
- ❖ De hecho, en los últimos años el volumen de este mercado en uvas se ubica alrededor del 30%, un porcentaje algo más bajo pero parecido al Malbec lo que habla de la apuesta inversora de productores de uva.
- ❖ También se verifica el hecho de que es muy pequeño el mercado de vino a granel comparado con su elaboración total y esto debido a que forma parte de categorías superiores de precios donde los mercados de vino a granel están menos desarrollados.
- ❖ Es significativo, a pesar de ello, el crecimiento que está experimentando aunque se trate de cifras muy pequeñas.



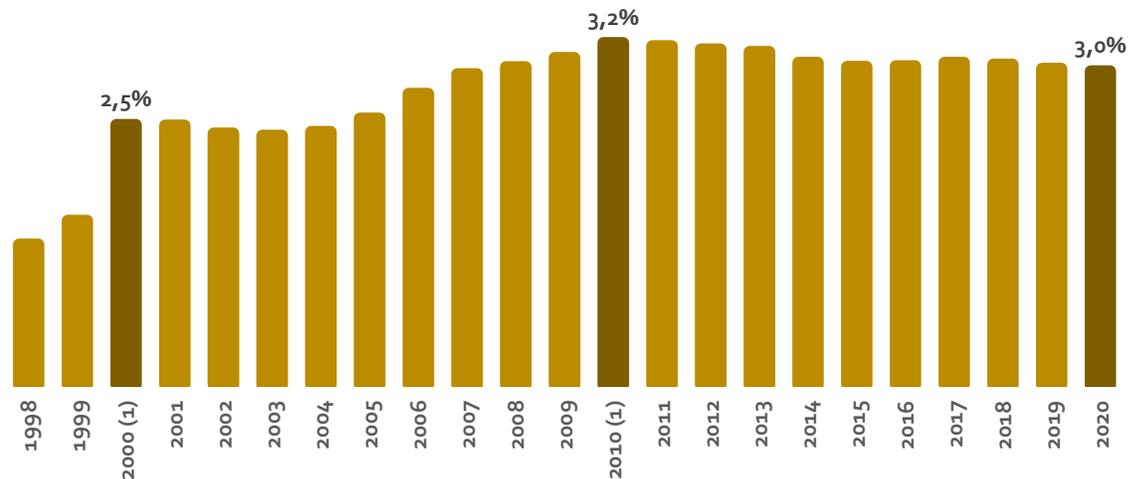
Variedad por variedad:
Chardonnay, la reina
de las blancas

La uva Chardonnay ha tenido similar suerte que el Cabernet Sauvignon aunque su declinación se vio frenada en el auge de los espumantes

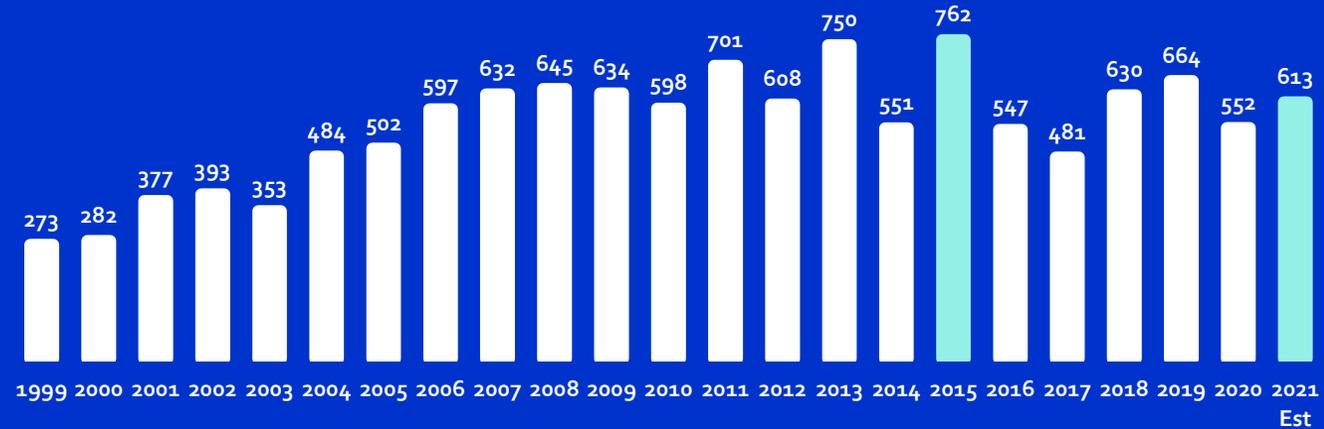
Superficie plantada de Chardonnay – miles hectáreas – Fuente: INV



Participación de Chardonnay en la superficie total
Fuente: Elaboración propia



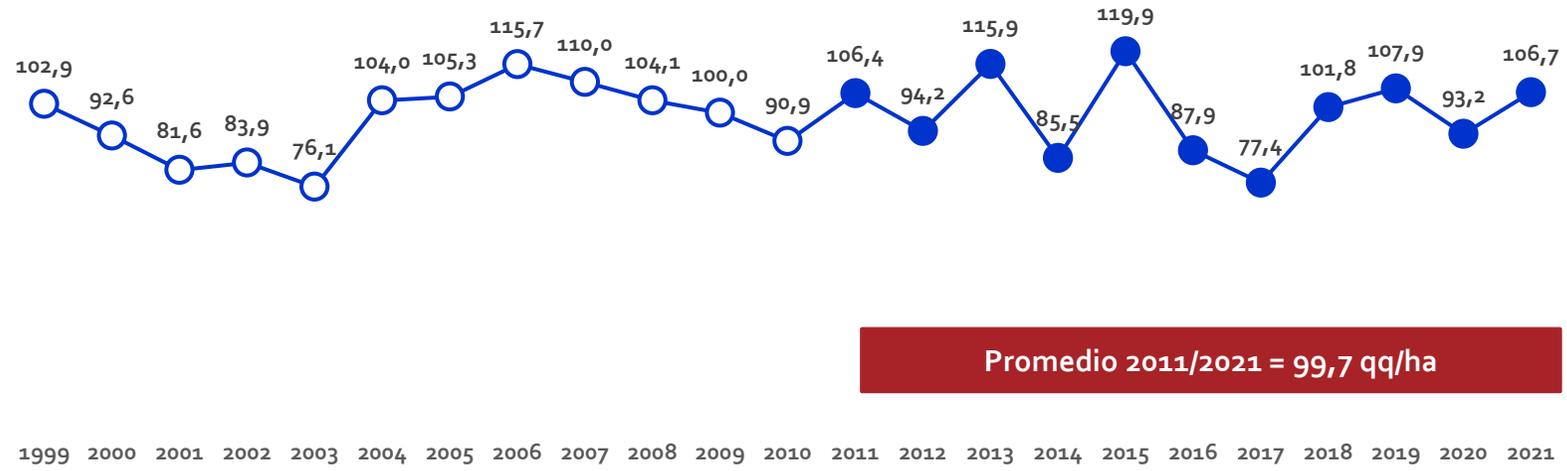
Producción de Chardonnay en Argentina – miles Quintales – Fuente: INV



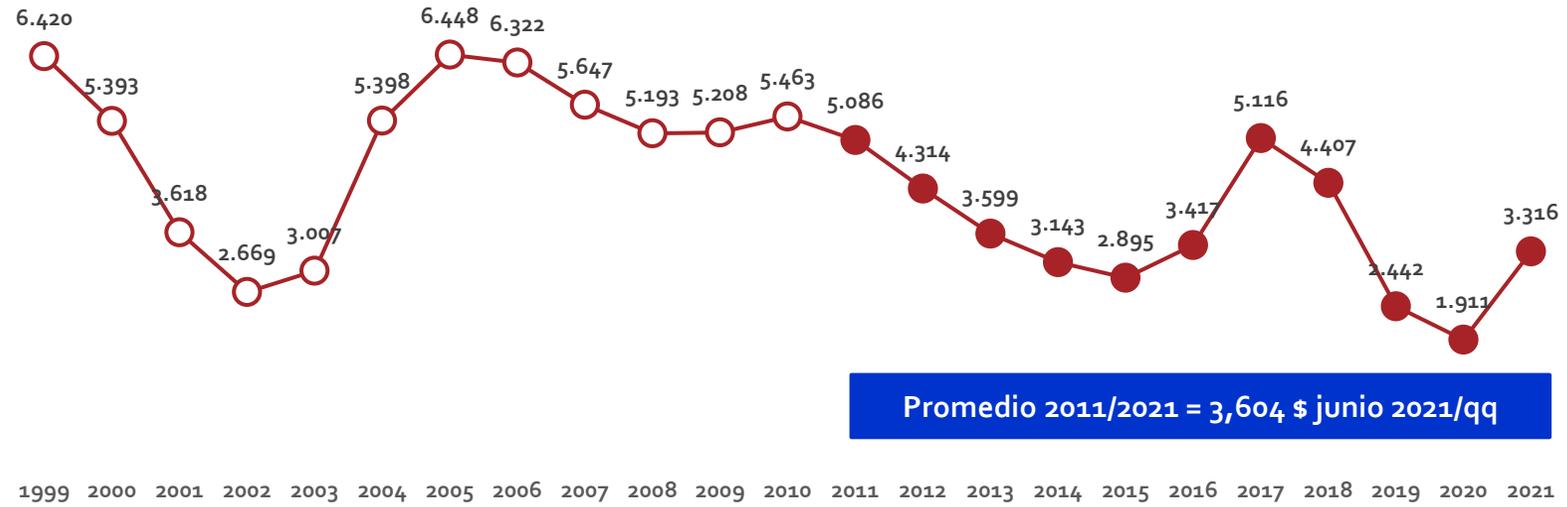
- ❖ El Chardonnay tuvo en Argentina dos comportamientos estructurales que es necesario analizar para ver su evolución estructural. Por un lado, las primeras inversiones que se realizaron en la década del '90 tuvieron en cuenta el desarrollo mundial de la variedad. Entre 1990 y 2000 se pasó de algo más de 800 hectáreas plantadas a más de 4.600, similar a lo ocurrido en otras vitiviniculturas del Nuevo Mundo como la de Estados Unidos en California.
- ❖ En segundo lugar, a pesar de que luego siguió creciendo hasta 2010 hubo una declinación que fue relativamente más suave que en el caso del Cabernet Sauvignon porque apareció en el mercado doméstico una creciente demanda para espumantes.
- ❖ En los últimos años, la performance internacional no fue la esperada y tampoco colaboró el mercado doméstico muy volcado a vinos tintos que se sumó a una fuerte caída del consumo de vinos espumantes. Eso hizo retroceder la superficie plantada de más de 6.600 hectáreas a algo más de 5.700 actuales.
- ❖ La pregunta es si esta tendencia encontró su piso y la respuesta parece estar por el lado de las bodegas que están elaborando otros varietales blancos como el Sauvignon Blanc y esperando respuesta por parte de los consumidores al vino Chardonnay más frutales y menos "amaderados" como fue la tendencia que durante un tiempo impusieron los vinos producidos en California.
- ❖ Por ahora, la respuesta inversora no se da y continúa la tendencia a erradicarlo o eventualmente a injertarlo como muestran las más de 840 hectáreas eliminadas en la última década.

Los rendimientos y precios de la uva Chardonnay son de equilibrio de largo plazo y lo mantiene suavemente declinante en superficie plantada

Rendimiento Chardonnay (Qq/Ha)



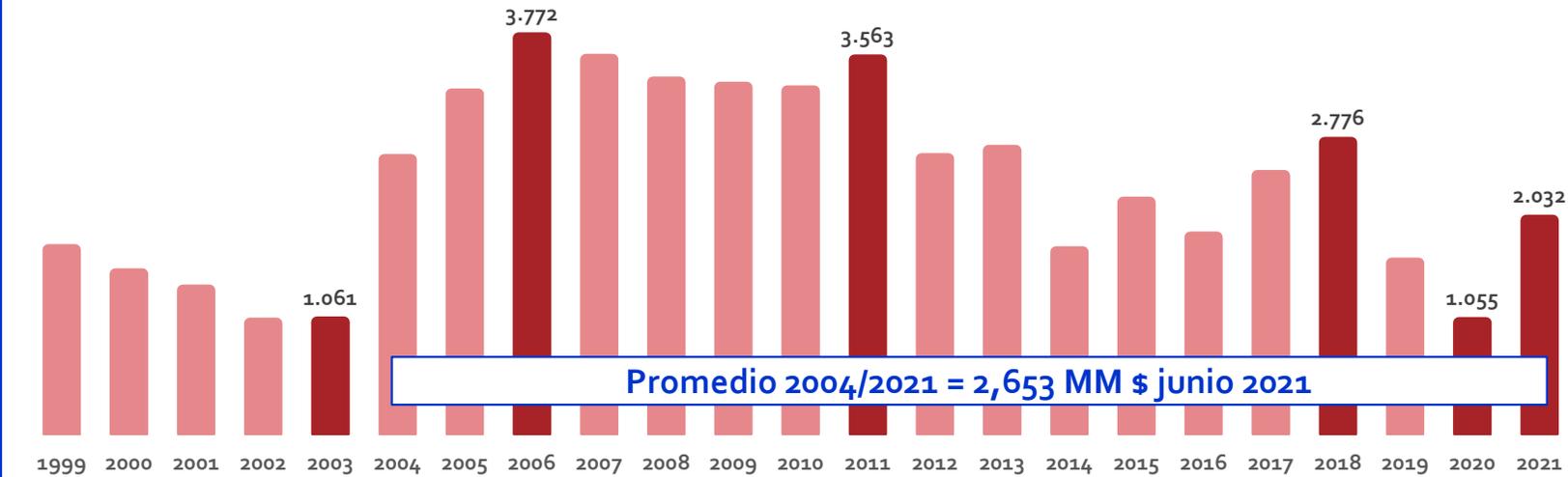
Precio promedio de Chardonnay - \$ junio 2021/quintal



- ❖ Dado que su expansión se dio en la década del '90 el rendimiento físico del Chardonnay se ha estabilizado y su promedio histórico de la última década se ubica en casi 100 quintales por hectárea.
- ❖ Distinta es la volatilidad mostrada por el precio promedio que ha dependido en gran medida de las condiciones de demanda.
- ❖ Fue muy importante para sostener el precio desde el 2005 en adelante la creciente demanda que tuvo el varietal para la elaboración de espumantes que triplicó por esos años el consumo en nuestro país. Ya a partir de 2011 con la fuerte caída que experimentó el consumo de estos vinos disminuyó la demanda de Chardonnay y el precio comenzó a desplomarse con una corta interrupción por condiciones de cosecha muy adversas en los años 2017 y 2018.
- ❖ En 2020, al igual que casi todas las variedades tanto tintas como blancas el precio tocó su mínimo nivel histórico, valor muy difícil que se verifique en los próximos años.
- ❖ Así el promedio de la última década ha estado signado por excepcionales condiciones de oferta y también de demanda que dieron como resultado una fuerte oscilación de precios desde un máximo de algo más de 5 mil pesos por quintal a valores de junio de este año a los poco más de 1,900 pesos del año 2020. El promedio resultante parece ser un nivel adecuado de la valoración del varietal y en 2021 estuvo todavía por debajo de este valor.
- ❖ La combinación de este precio con rendimientos promedio relativamente buenos mantiene cierto equilibrio aunque los inversores no parecen asignarle grandes perspectivas, de allí la disminución de la superficie plantada.

El rendimiento económico del Chardonnay asegura cierta estabilidad de la superficie plantada

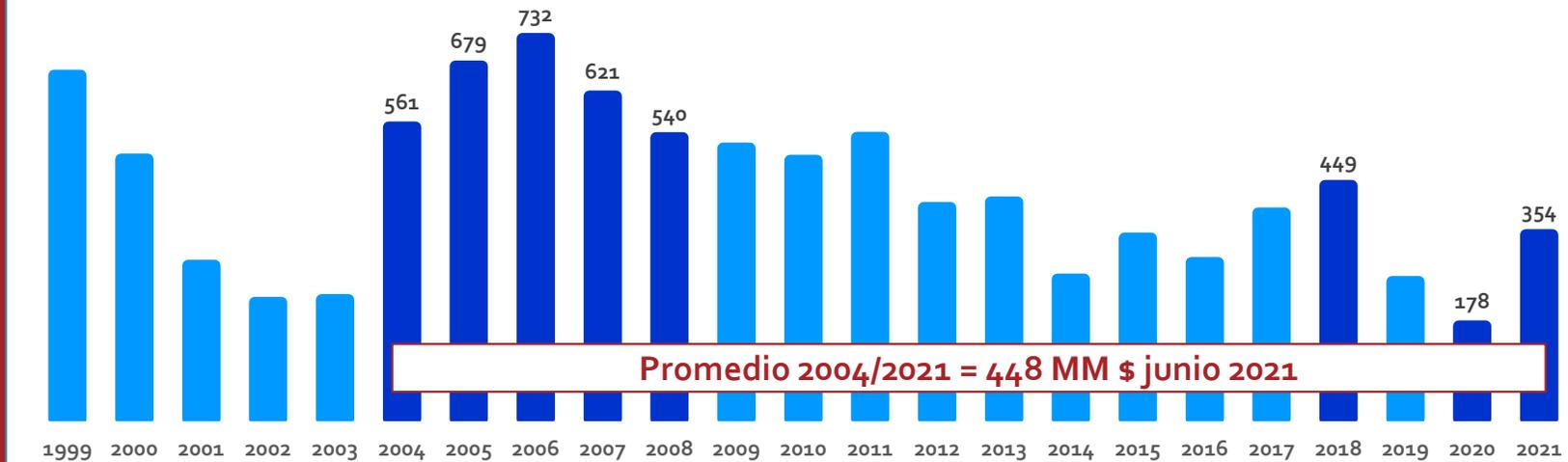
Valor de la producción de Chardonnay en Argentina – MM \$ junio 2021 – Fuente: Elaboración propia



- ❖ En 2021 el valor de la producción de Chardonnay se ubicó en valores similares a las otras dos blancas importantes, Pedro Gimenez y Torrontés Riojano. Aunque su valor fue la mitad de las tintas Bonarda y Cabernet Sauvignon y tan solo un 12% del Malbec.
- ❖ Aunque sigue participando del conjunto de variedades valoradas por los consumidores y mantiene una superficie plantada con cierto declive está lejos de tener en Argentina la importancia de otros países tanto del Nuevo Mundo como de los tradicionales.
- ❖ En 2020, al igual que casi todos los viciales tuvo un valor muy bajo, sólo un 40% de su valor histórico, que repite los de 2002 y 2003 consideradas cosechas muy malas anteriores al auge exportador y luego de los espumantes en el mercado local.

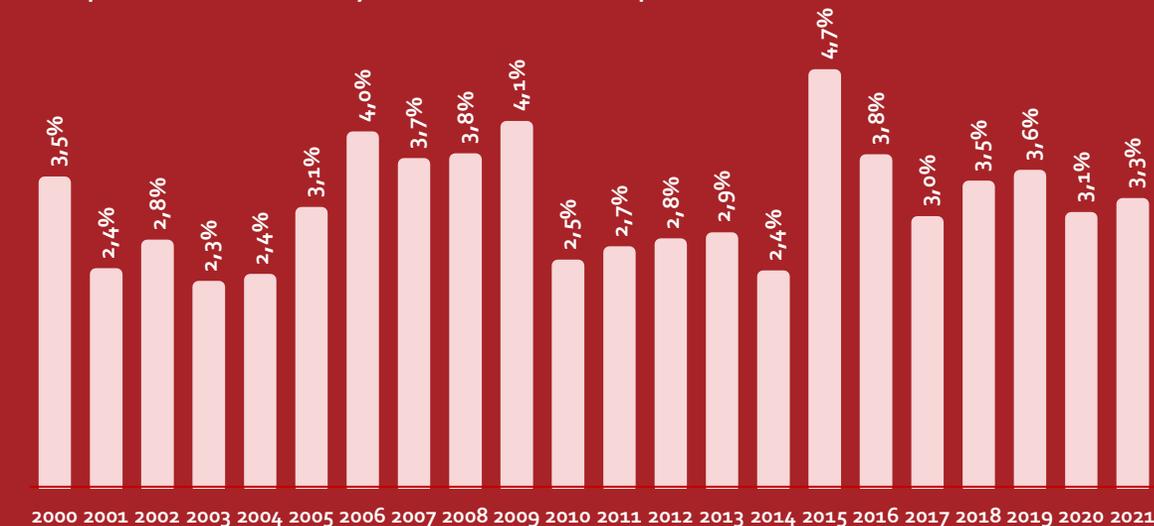
- ❖ El promedio histórico de rendimiento económico por hectárea se encuentra entre un 10% y un 15% por encima del que podría denominarse equilibrio económico de largo plazo que inclina las decisiones de inversión.
- ❖ Por ello, la superficie en los últimos años ha mostrado una suave declinación del 0,6% anual lo que obedece en gran medida a la pérdida del mercado de espumantes.
- ❖ Hacia delante, el viciales sigue siendo una opción exportadora interesante dado que muchas bodegas lo están adaptando a tendencias más modernas alejadas de la fuerte "maderización" que impusieron los californianos y más cercanas al estilo europeo de Burdeos.
- ❖ Por ello, aunque el pronóstico dependerá de variables macroeconómicas locales, el futuro se presenta estable y con cotizaciones de mediano plazo más parecidas al promedio histórico.

Valor de la producción de Chardonnay por hectárea – miles \$ junio 2021 – Fuente: INV



El mercado de materias primas de Chardonnay revela que ha sido una opción para productores que venden las uvas a elaboradores

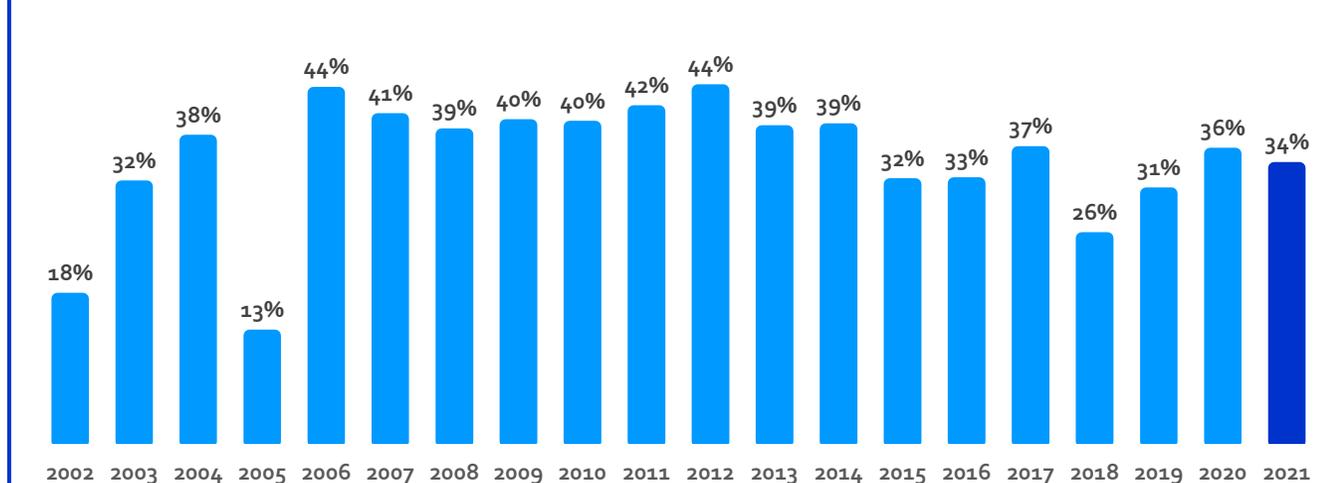
Participación del Chardonnay en el valor total de la producción



- ❖ El mercado de materias primas de Chardonnay es junto con el Malbec de los de mayor participación en la producción total lo cual revela tanto la actitud inversora de muchos productores como las buenas oportunidades que se han generado en determinados momentos.
- ❖ Un tercio del mercado proviene de productores que venden sus uvas y en los últimos años ha crecido considerablemente el mercado de vinos a granel aunque aquí influyeron condiciones de bajos precios de la uva muy particulares y es probable que hacia delante este mercado se establezca en proporciones más bajas.
- ❖ A nivel general la participación económica del Chardonnay se ha ubicado con oscilaciones alrededor del 3% de participación en el valor total producido, valores similares a los de otras variedades blancas como Pedro Gimenez y Torrontés Riojano entre las variedades blancas y por debajo del Cabernet Sauvignon en las tintas.
- ❖ Todo parece indicar que seguirá en estos guarismos en los próximos años.

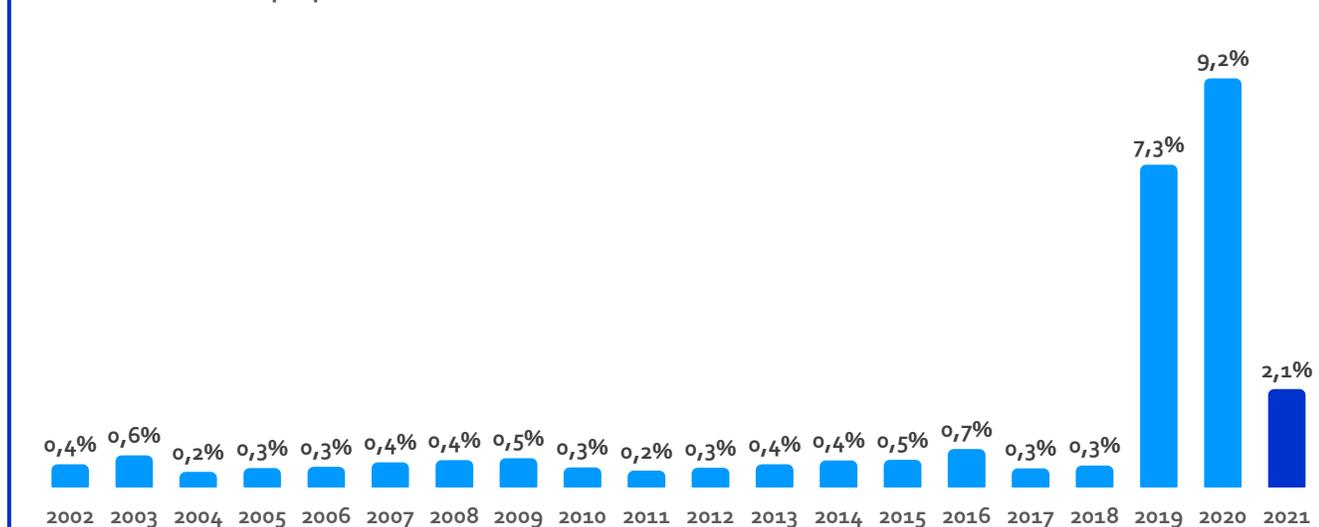
Mercado de uvas Chardonnay en relación a la producción total en volumen

Fuente: Elaboración propia



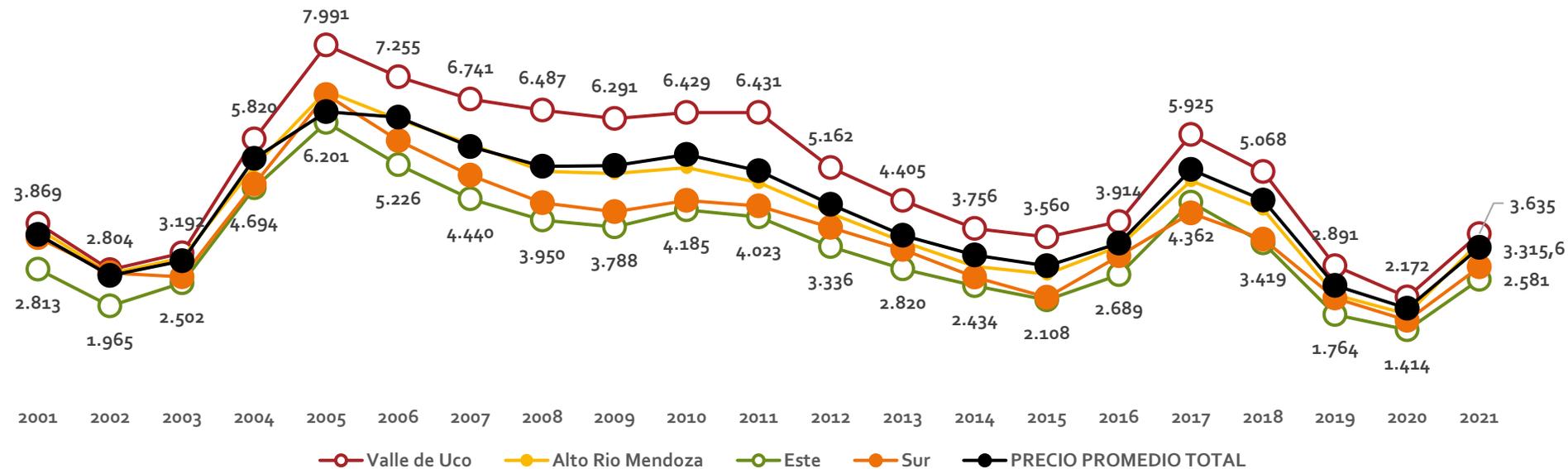
Participación del mercado de vino granel del Chardonnay

Fuente: Elaboración propia

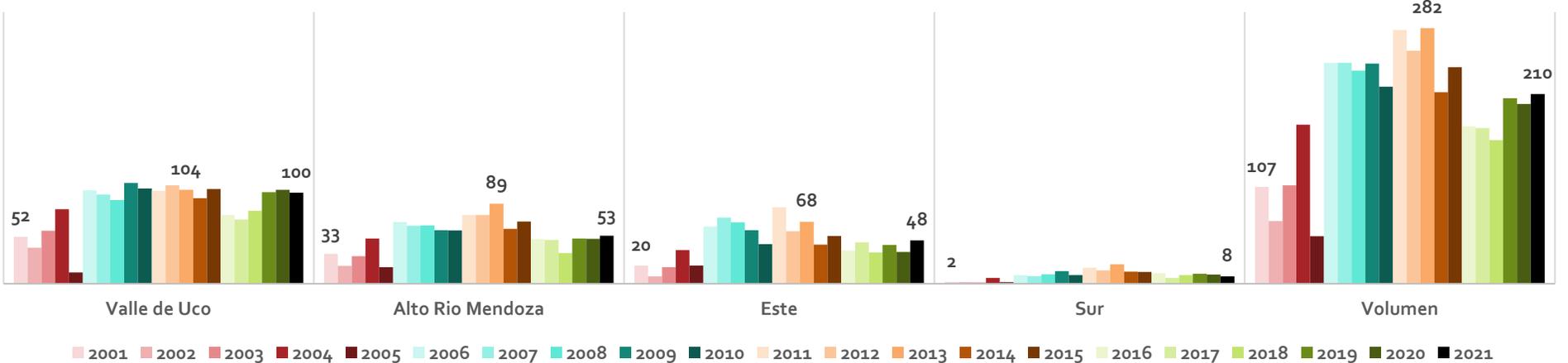


El crecimiento diferencial del abastecimiento de Chardonnay se ha dado en zonas de altura de elevadas cotizaciones

Precio promedio Chardonnay por regiones – \$ junio 2021/quintal – Fuente: Bolsa de Comercio de Mendoza



Mercado de uvas Chardonnay por región – miles de quintales – Fuente: Bolsa de Comercio de Mendoza

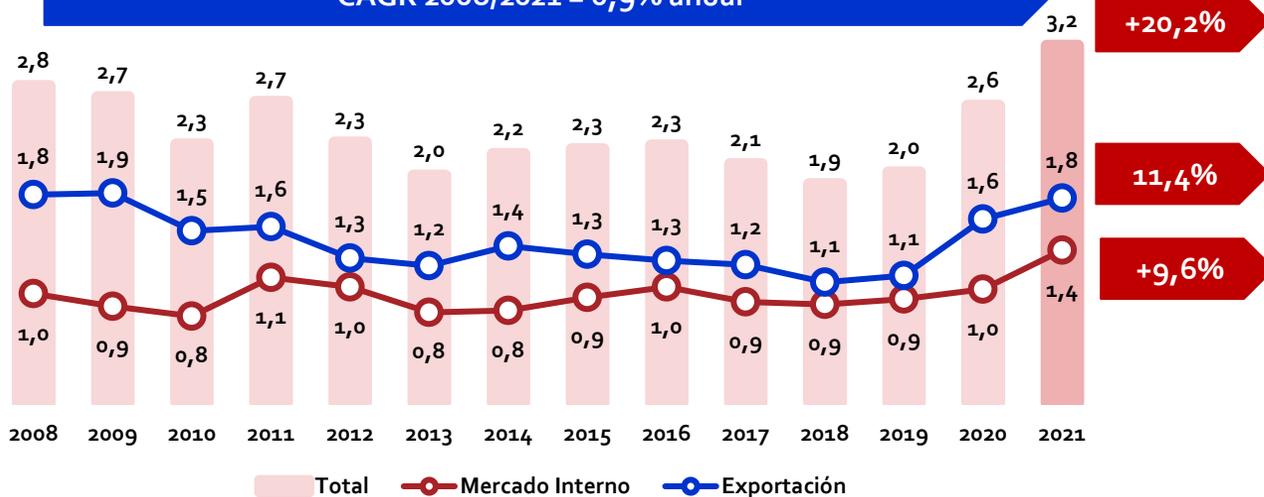


- ❖ El Valle de Uco es el gran proveedor de uvas de terceros y su importancia relativa ha crecido en las últimas dos décadas.
- ❖ Gran cantidad de productores nuevos desarrollaron allí sus viñedos desde la década pasada al ritmo de la modernización de la vitivinicultura argentina.
- ❖ Muchos lo hicieron con viñedos de gran tecnología, grandes superficies, sistemas modernos de riego y más recientemente apuntando hacia lo orgánico.
- ❖ Como puede verse, en especial en el volumen total, el mercado de uvas tuvo su momento de mayor desarrollo hacia el año 2013 con el auge de los vinos espumantes. Este auge fue más importante en términos relativos en zonas como Luján y Maipú y en el sur mendocino que lo que sucedió en el Valle de Uco, lo que muestra que los cultivos de esta región estuvieron más apuntados a la demanda de vinos tranquilos, en especial de exportación.
- ❖ En cuanto a los precios, también se reflejan estas preferencias pues el precio promedio del Valle de Uco para la uva Chardonnay en la última temporada supera en un 10% al promedio provincial y es un 40% más elevado que lo que se paga en promedio por uvas del este de Mendoza.
- ❖ La nueva tendencia en el consumo de vinos seguramente seguirá potenciando todas las diferencias mencionadas.

La demanda de vino Chardonnay como monovarietal toma impulso en los últimos años

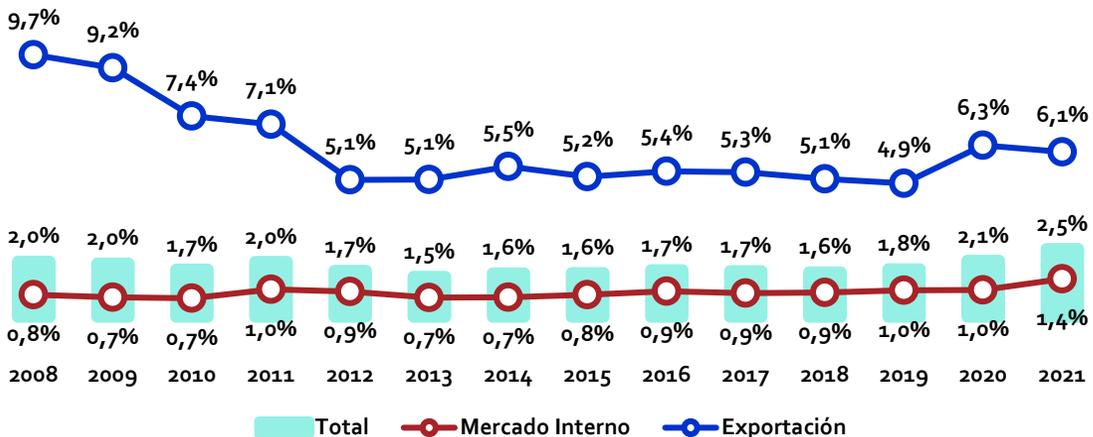
Venta total de vino Chardonnay (MM Cajas) – Fuente: INV

CAGR 2008/2021 = 0,9% anual

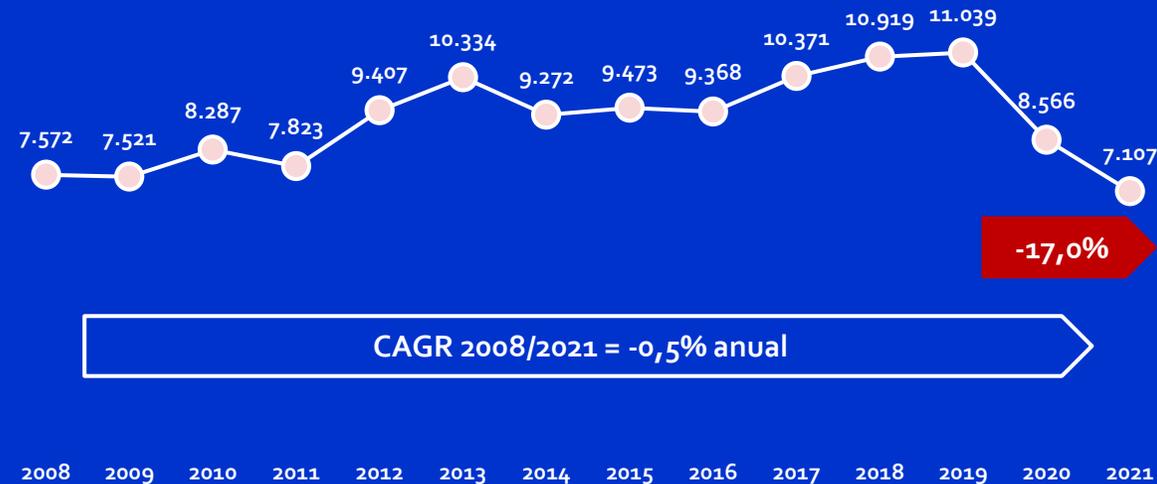


Participación del Chardonnay en cada negocio (%)

Fuente: Elaboración propia



Precio promedio vino Chardonnay exportado – \$ junio 2021/caja – Fuente: INV



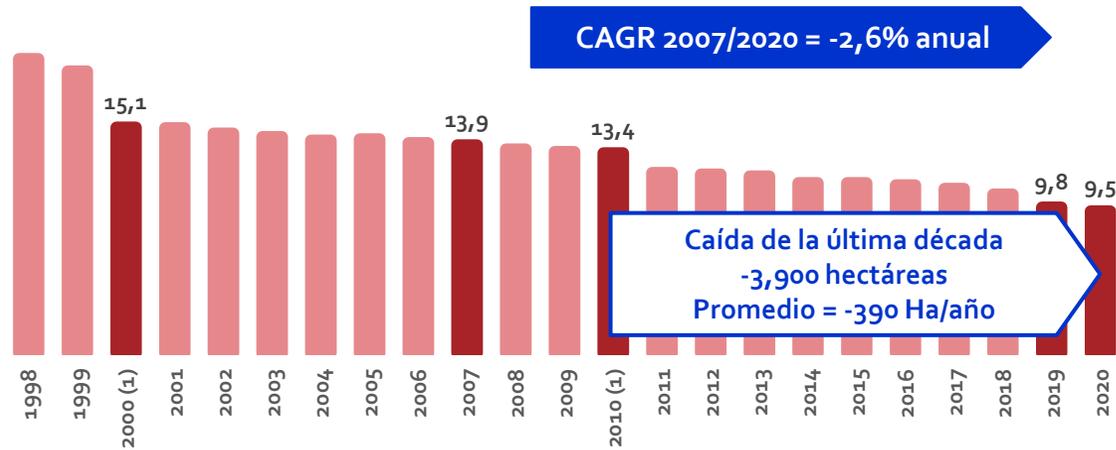
- ❖ En los últimos años se advierte una creciente demanda del Chardonnay como varietal tranquilo tanto en el mercado doméstico como en la exportación.
- ❖ Es cierto que el impulso de exportación en volumen ha estado motorizado por una sustancial caída de precios pero aún así otros varietales con las mismas señales de precios no han mostrado el mismo comportamiento.
- ❖ Según opinión de expertos, las bodegas le están dando fuerza a la presencia de este varietal en sus portfolios y por otra parte existe una calificada oferta de uvas que permite desarrollar productos de gamas de precios más elevadas.
- ❖ La presencia entre los distintos varietales es más destacada en el comercio exterior y esto le da una seguridad adicional de expansión de mercados para una variedad muy conocida internacionalmente.
- ❖ Es posible entonces pensar que este mercado se consolidará, en especial en zonas donde logra gran adaptación.



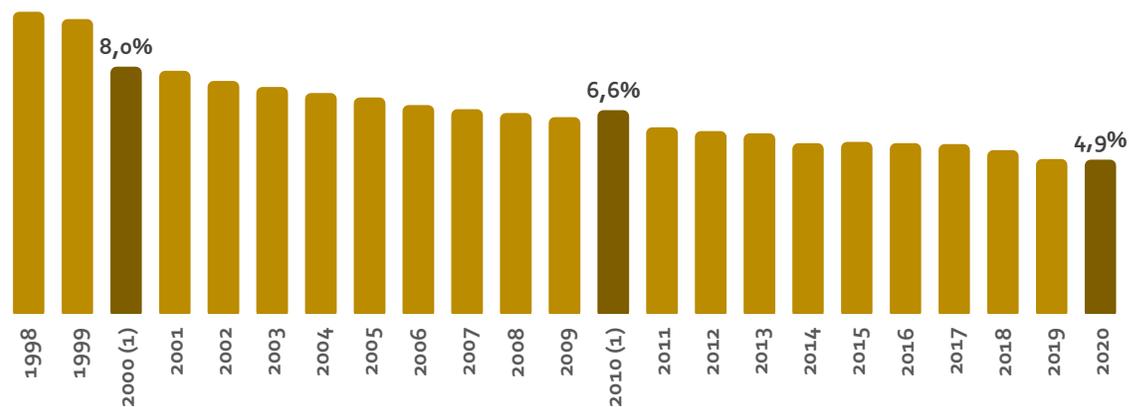
Variedad por variedad:
Pedro Gimenez, una
histórica de Argentina

La superficie de Pedro Giménez ha caído como consecuencia de los cambios estructurales que comenzaron el década del '90

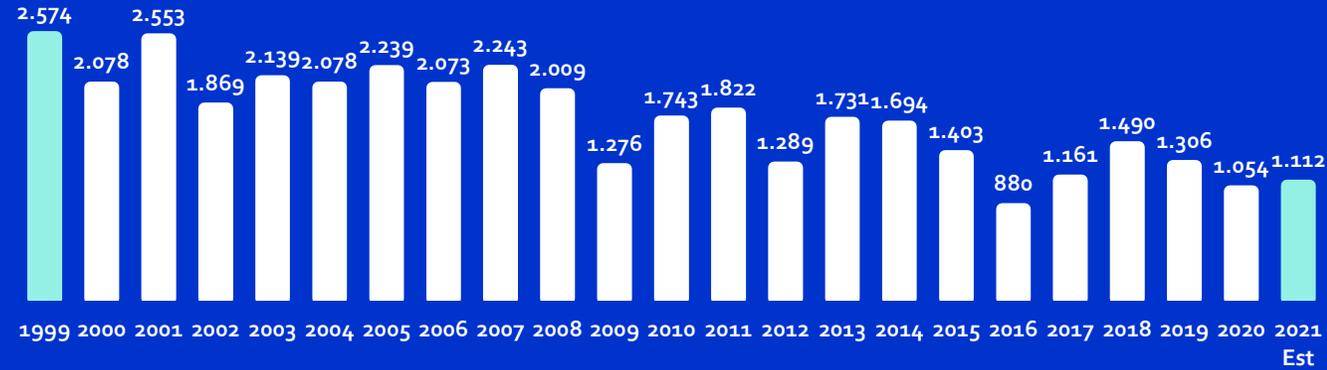
Superficie plantada de Pedro Gimenez – miles hectáreas – Fuente: INV



Participación de Pedro Gimenez en la superficie total
Fuente: Elaboración propia



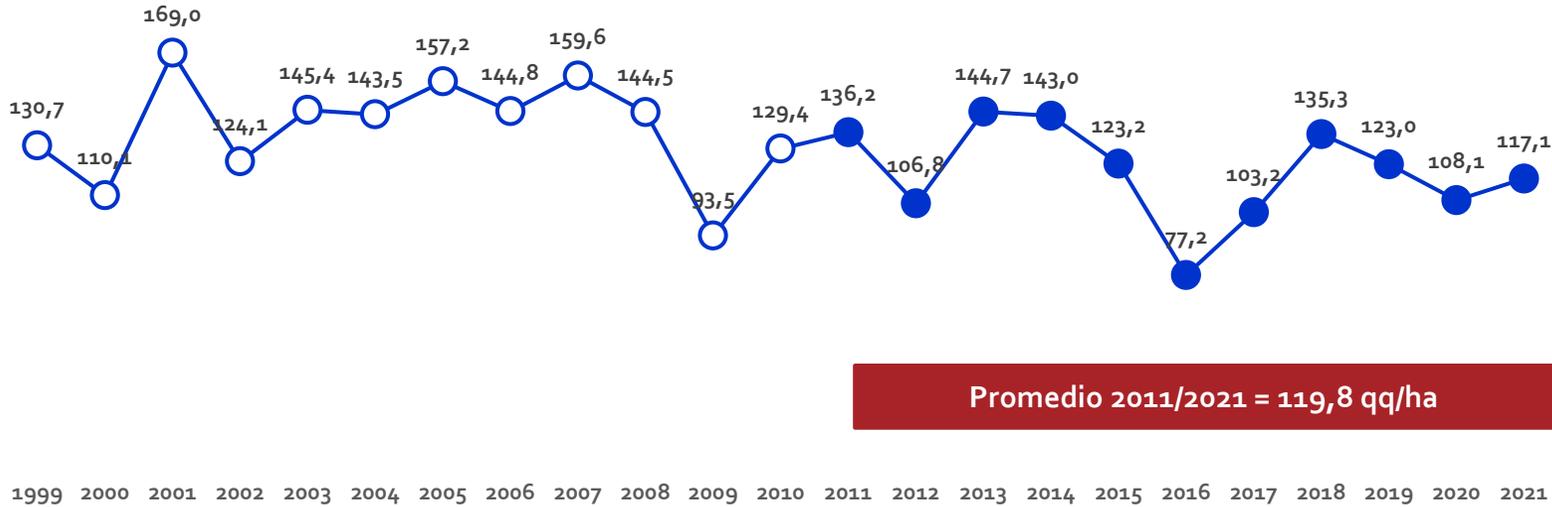
Producción de Pedro Giménez en Argentina - miles Quintales



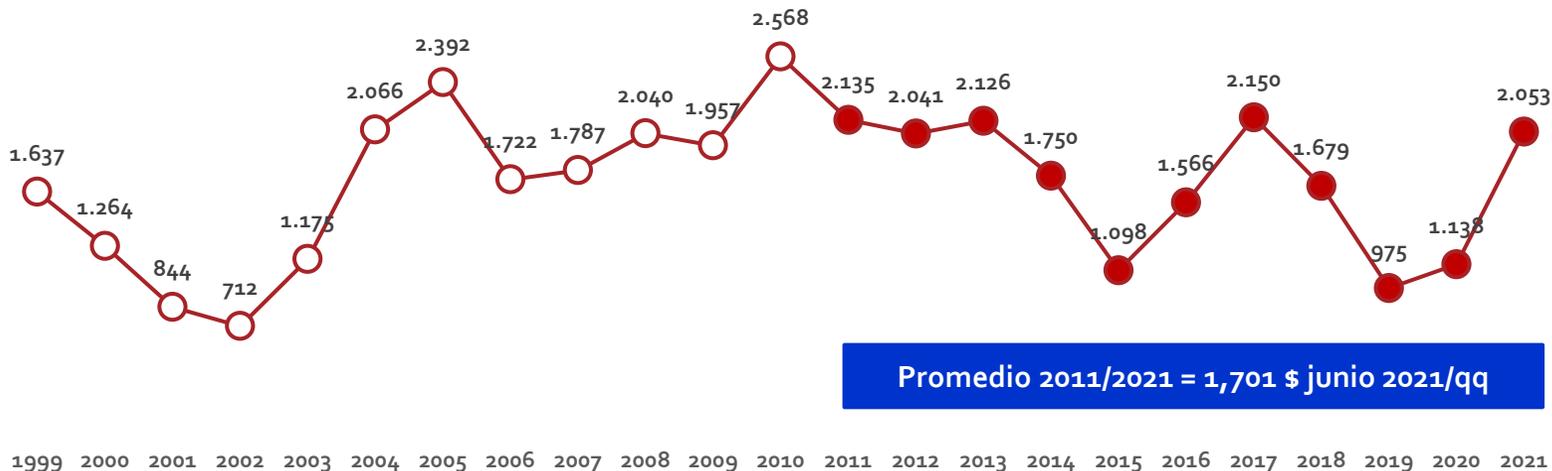
- ❖ La variedad Pedro Giménez ha caído sistemáticamente en superficie plantada desde la década del '80 cuando alcanzó cerca de 26 mil hectáreas hasta la actualidad que se ubica por debajo de 10 mil hectáreas.
- ❖ Este cambio estructural está directamente relacionado al fenómeno general de cambio en la vitivinicultura argentina que hasta fines de los '80 estaba orientado al mercado interno con una proporción elevada de vinos blancos con predominancia de básicos. Su evolución es la contracara del proceso de modernización e incursión de los vinos argentinos en los mercados mundiales.
- ❖ Tal cual muestra la evolución de producción, salvo algunos fenómenos de magras cosechas por fenómenos climáticos el descenso ha sido prácticamente sin solución de continuidad.
- ❖ De haber participado con proporciones superiores en superficie plantada al 10% del total nacional ha caído a menos del 5% y parece todavía no encontrar su piso.
- ❖ Esta variedad es para los blends de blancos lo que la variedad Bonarda es para los tintos. La mixtura con Chardonnay es similar a la anterior con Malbec. La diferencia radica en la potencia del Malbec en contraposición al Chardonnay lo que ha hecho que Pedro Giménez cayera mientras que Bonarda se mantuviera relativamente estabilizado en superficie.
- ❖ Por ello, a pesar de ser un soporte de una variedad con demanda no puede augurarse un futuro tan sólido y es dable esperar que en los próximos años continúe el descenso porque la demanda por Chardonnay es en las categorías de precios más elevados menos demandantes de esta combinación.

Aunque con rendimientos elevados los bajos precios de la uva Pedro Giménez la alejan del equilibrio económico

Rendimiento Pedro Giménez (Qq/Ha)



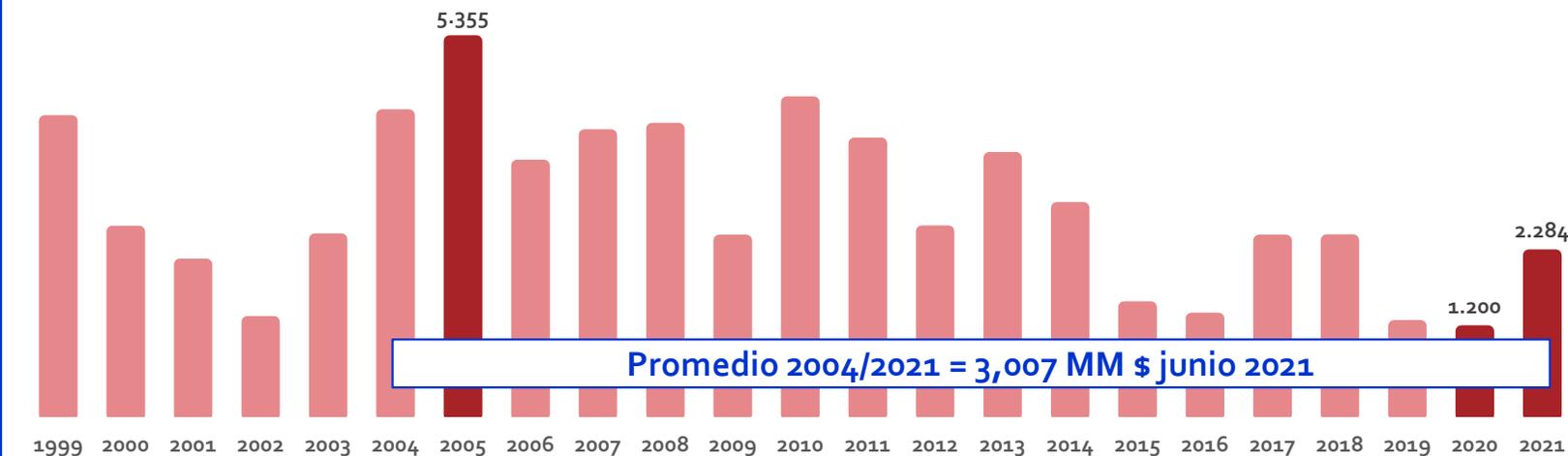
Precio promedio de Pedro Giménez - \$ junio 2021/quintal



- ❖ La variedad Pedro Giménez es típicamente productiva de alto rendimiento. El promedio para la última década ha sido de 120 quintales por hectárea muy por encima de otras variedades más demandadas en vinos de gamas superiores de precios.
- ❖ Tal como muestra el gráfico tiene una tendencia declinante lo cual puede estar explicado por la menor inversión en tecnificación que han realizado los productores que ha estado vinculado al bajo atractivo de la variedad.
- ❖ En cuanto a precios promedio se puede verificar este menor atractivo pues para la última década ha sido de 1.700 pesos por quintal medido en valores de junio de 2021 lo que la sitúa muy por debajo de otros varietales blancos como el caso del Chardonnay al que acompaña en blends cuya cotización promedio duplica este valor y es esta la principal razón, más allá de la complementariedad técnica, la que explica los blends.
- ❖ En definitiva se trata de una variedad que no tiene tan elevados rendimientos promedio como otros varietales blancos y las cotizaciones que logra son relativamente bajas lo cual la convierte en un varietal poco atractivo en relación a otros. A esto se suma que no es utilizada como vino monovarietal lo cual le quita oportunidades de desarrollo de mercado.
- ❖ Es posible entonces prever una evolución en superficie plantada y producción similar a la que ha mostrado en las últimas dos décadas a menos que existan fuertes inversiones en tecnificación que permitan elevar los rendimientos promedio.

El rendimiento económico de la variedad Pedro Giménez es muy bajo en promedio y sólo subsistirán plantadas aquellas que logren altos rendimientos físicos

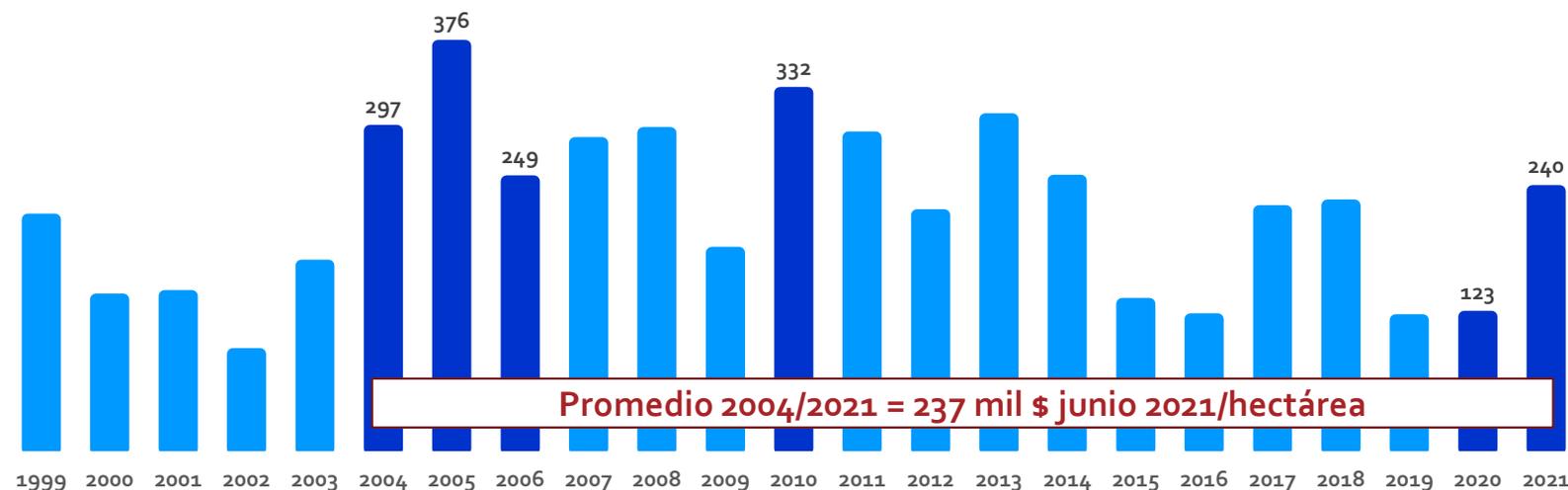
Valor de la producción de Pedro Giménez en Argentina – MM \$ junio 2021 – Fuente: Elaboración propia



- ❖ La importancia económica de Pedro Giménez queda claramente explicitada en la evolución que ha tenido el valor de producción en las últimas dos décadas.
- ❖ Se puede observar que el valor logrado en 2021 está un 24% por debajo del promedio histórico y es menos de la mitad del logrado en el año 2005 cuando aún gozaba de una demanda interesante en la producción de una gama de espumantes.
- ❖ En 2020, como casi todos los varietales tuvo un precio muy bajo a pesar de la producción escasa y es posible que hacia delante sigamos observando una declinación del valor de la producción dadas las condiciones de demanda que enfrenta y la poca inversión que puede esperarse en el sector primario y en especial en este tipo de varietales.

- ❖ El hecho de que no compense con mejores rendimientos los bajos precios de este varietal ubica su rendimiento económico por hectárea en una zona con fuertes desincentivos para invertir o lo que es lo mismo con pocos incentivos para expandir su superficie o tecnificarse.
- ❖ Un rendimiento económico de 237 mil pesos por hectárea, que es el valor mostrado en las últimas dos décadas está muy alejado de un valor de equilibrio que debería ubicarse por lo menos un 50% por encima.
 - ❖ Sólo en la época en la que tuvo demanda para vinos espumantes logró acercarse a estos valores pero luego la caída de demanda volvió a alejarla de esa posibilidad.
 - ❖ Todo parece indicar que hacia el futuro continuará la tendencia observada en las últimas dos décadas.

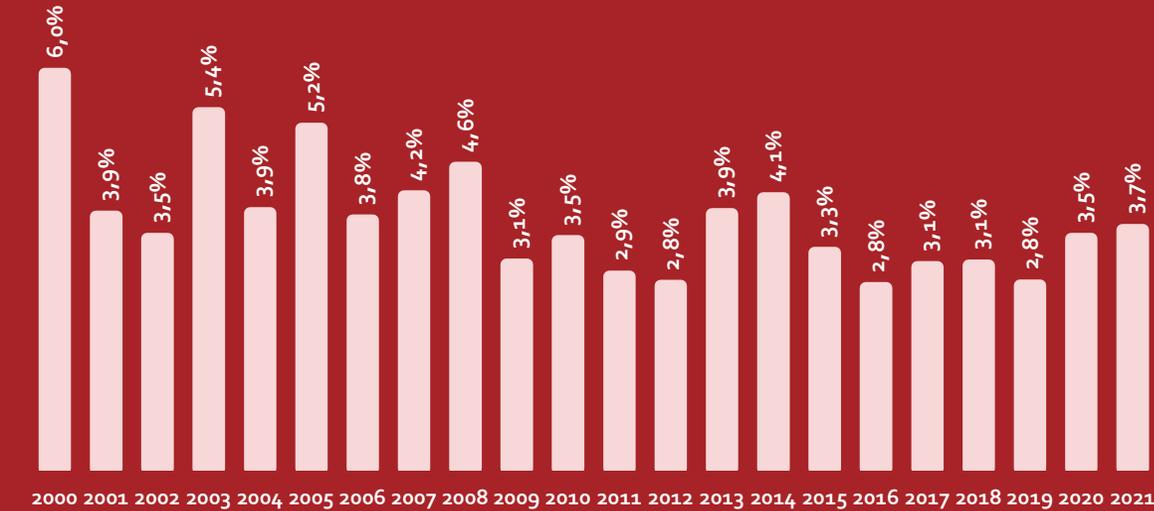
Valor de la producción de Pedro Giménez por hectárea – miles \$ junio 2021 – Fuente: Elaboración propia



Promedio 2004/2021 = 237 mil \$ junio 2021/hectárea

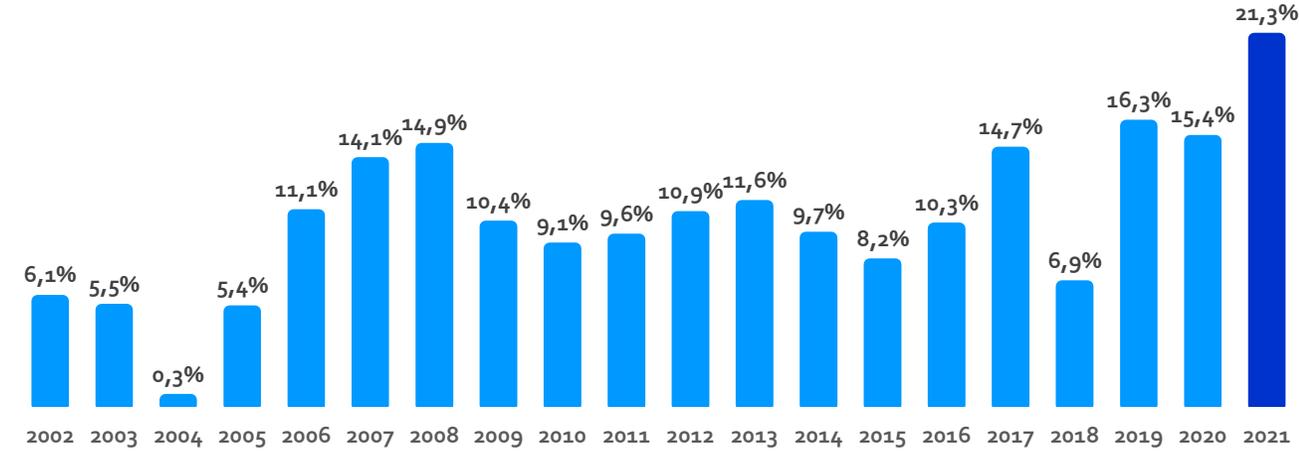
El mercado de materias primas de Pedro Giménez es relativamente activo pero menor que en otros varietales

Participación del Pedro Giménez en el valor total de la producción

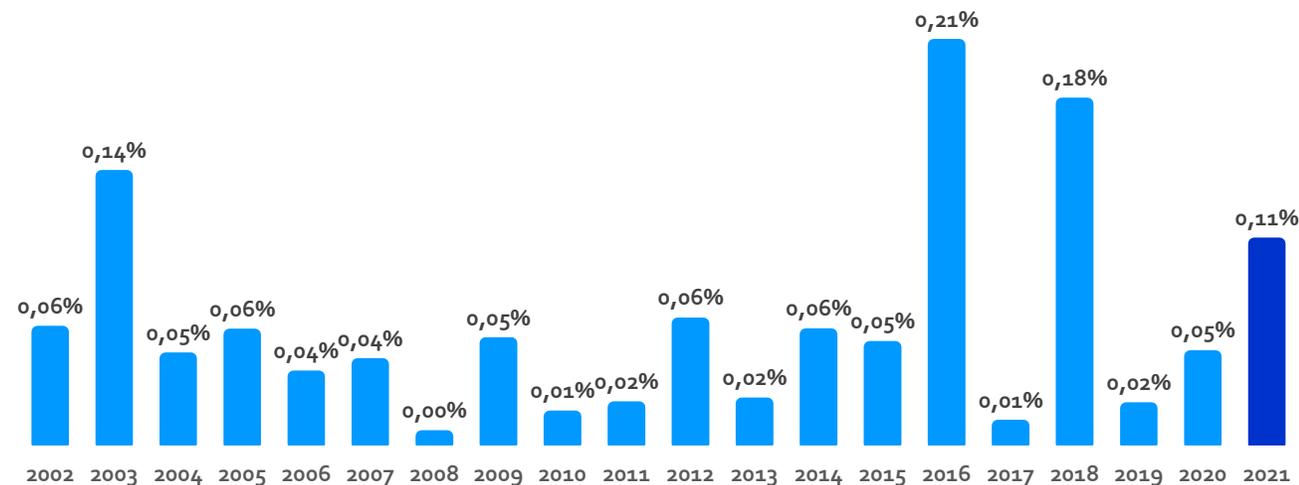


- ❖ Consecuencia de un bajo rendimiento económico derivado de una transformación de la vitivinicultura argentina hacia tendencias internacionales modernizadoras donde quedó poco espacio para la variedad Pedro Giménez su importancia en el valor total de la producción vitícola argentina ha descendido desde participaciones superiores al 6% a valores que promedian el 3,5%.
- ❖ El mercado de materias primas donde el varietal es individualizado como tal tiene una fuerte participación en la uva en relación a la producción total y su importancia como vino a granel en el mercado es importante pero más orientado hacia vinos blancos sin identificar.
- ❖ Se puede decir que se trata de un mercado activo en uvas pero de poca importancia en relación a otros mercados y que esta situación es posible que se prolongue en el tiempo a medida que siga erradicándose o reconvirtiéndose hacia otras variedades.

Mercado de uvas Pedro Giménez en relación a la producción total en volumen



Participación del mercado de vino granel del Pedro Giménez



Muchas gracias