

**Informe de Actividad
de la industria primeros meses de 2021**

**Seguramente tendremos para el sector otro año
perdido para la inversión y el crecimiento**

**Elaborado por el Centro de Estudios Económicos de
Bodegas de Argentina – Abril 2021**

Seguramente enfrentemos en el sector otro año perdido para la inversión y el crecimiento

Fuente: Centro de Estudios Económicos de Bodegas de Argentina

Disminuye la expansión en volumen del mercado interno

- ✓ Durante todo el 2020 la noticia fue el aumento de volumen de consumo en el mercado interno
- ✓ La causa fundamental de este aumento es que se hizo a costa de una fuerte caída de precios y de facturación
- ✓ Los pronósticos de 2021 de salarios, financiamiento y bajos niveles de stocks no permitirían repetir esta performance

Los precios locales son los más bajos de los últimos años

- ✓ La tendencia histórica de caída de precios en el mercado doméstico quita atractividad a este mercado
- ✓ Sólo las compañías grandes, donde la escala licua los costos fijos, pueden competir en esas condiciones
- ✓ En las más chicas la venta de vinos de gamas más altas no compensa las pérdidas de los de menor precio

Se premiumiza la pirámide de precios pero cae la facturación

- ✓ En los últimos cuatro años se ha expandido la facturación en categorías más elevadas de precios
- ✓ Este fenómeno ha sido una forma de compensar la baja o nula rentabilidad de las categorías bajas de precios
- ✓ En el agregado hubo una caída de facturación que deteriora la capacidad competitiva de las bodegas

Un menor tipo de cambio quita incentivos a exportar

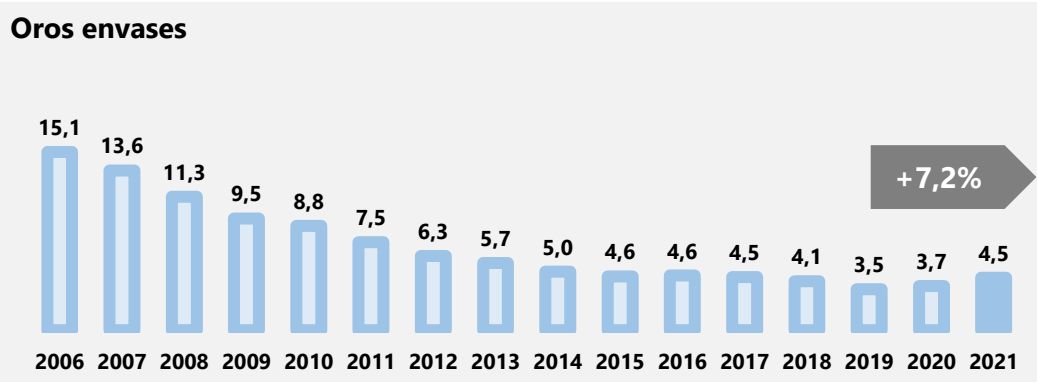
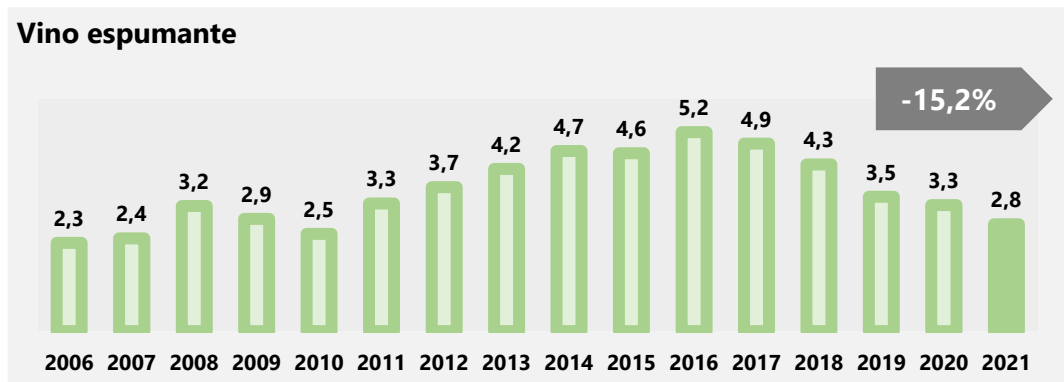
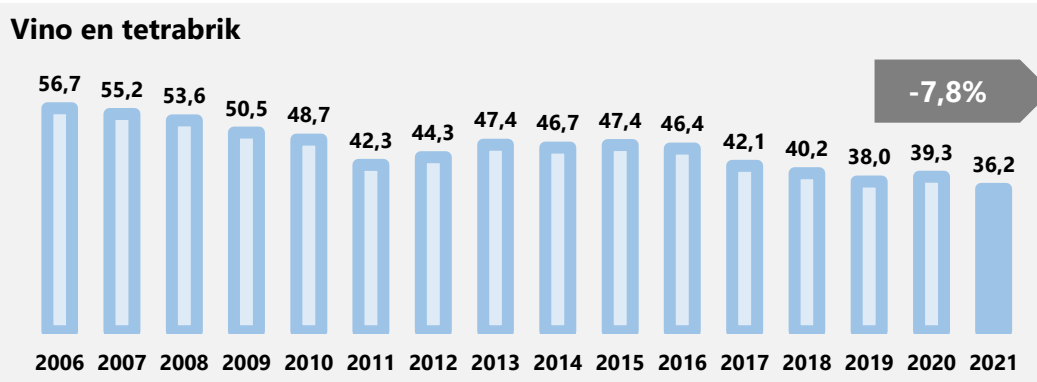
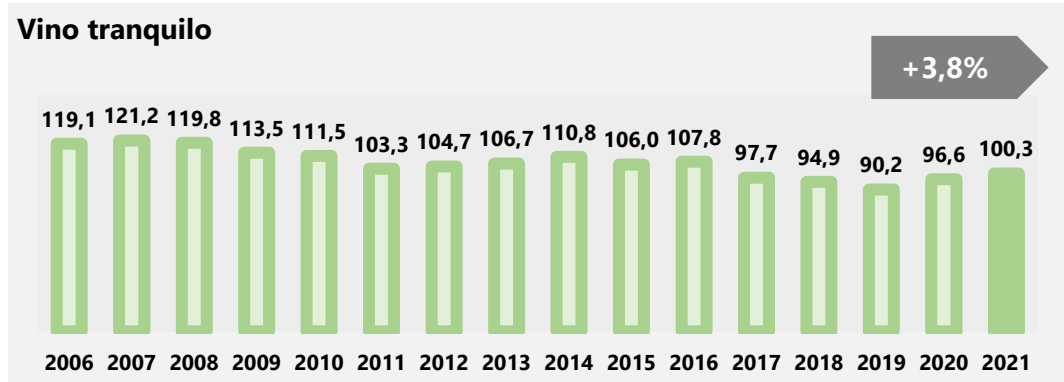
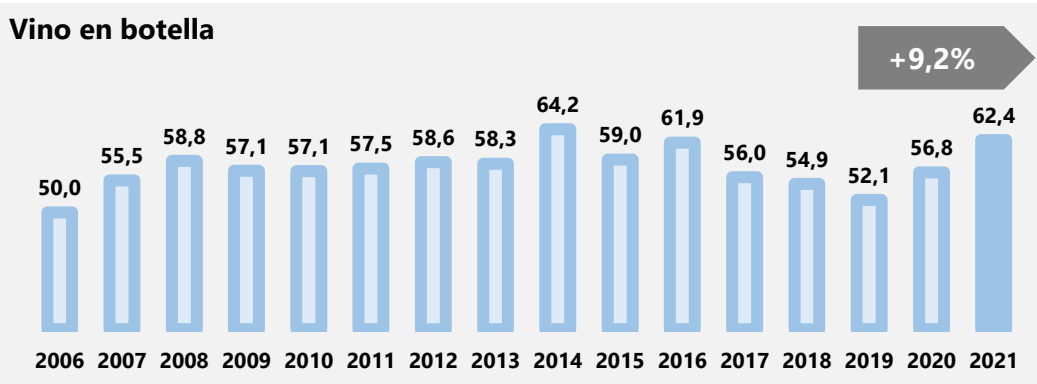
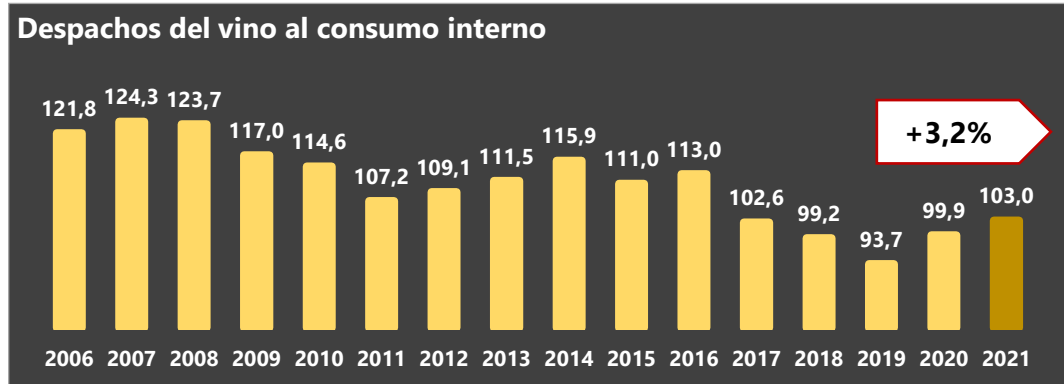
- ✓ En los últimos tres años un mejor tipo de cambio fue la clave de una reversión de las tendencias de exportación
- ✓ Todo indica que 2021 tendrá un retraso cambiario lo que podría revertir la tendencia anterior
- ✓ Tanto en lo coyuntural como en lo estructural se perderán incentivos a exportar

Los pronósticos macroeconómicos son negativos para el sector

- ✓ Todo indica que en 2021 como consecuencia de la prolongación de la pandemia y la delicada situación macroeconómica del país las variables que más influyen en el sector vitivinícola se deteriorarán.
- ✓ Los salarios continuarán su caída de tres años frente a niveles de inflación elevadísimos.
- ✓ El tipo de cambio se retrasará en relación a la inflación.
- ✓ El financiamiento al sector privado seguirá siendo muy escaso
- ✓ Los incentivos a la inversión se presentan muy negativos

Despachos de vino al Mercado interno – MM Cajas 9 litros – MAT Febrero

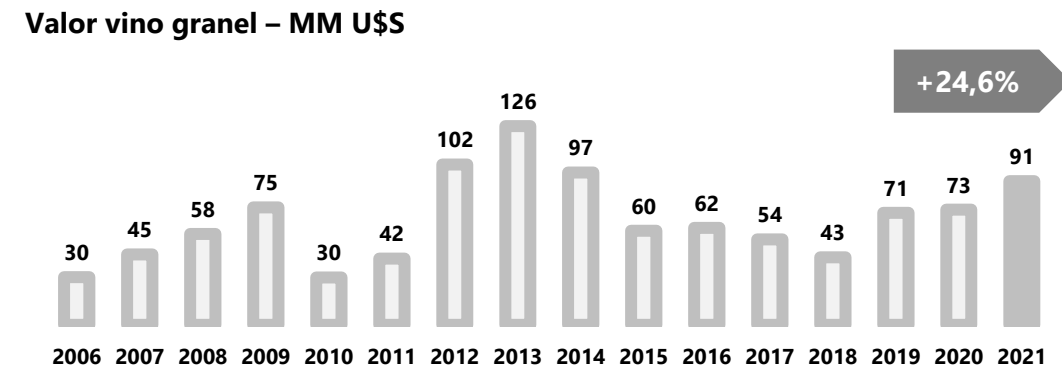
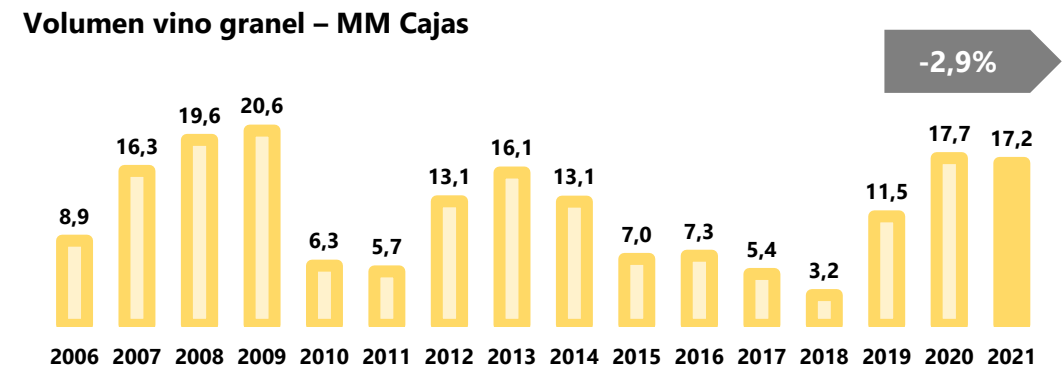
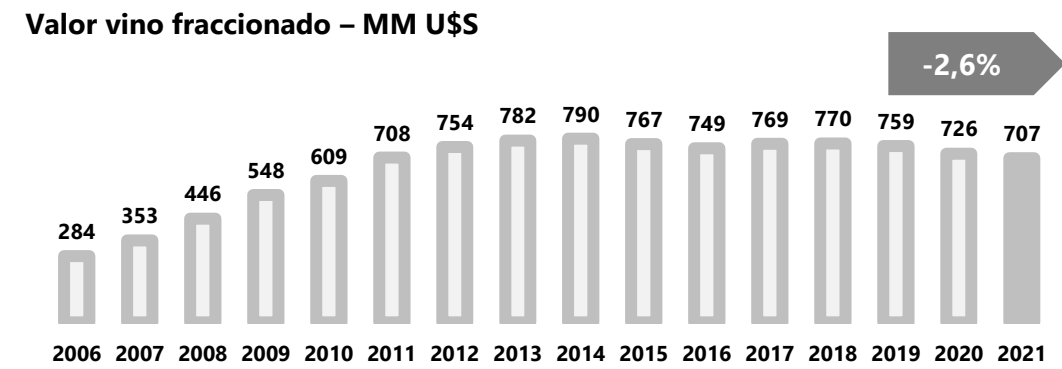
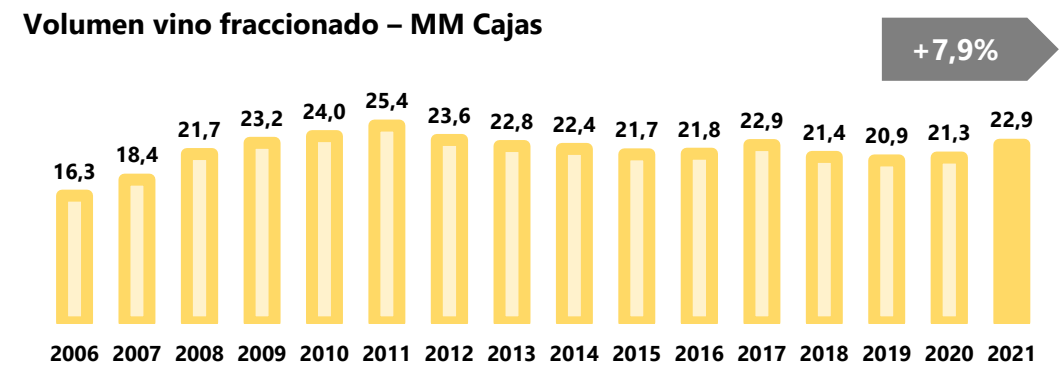
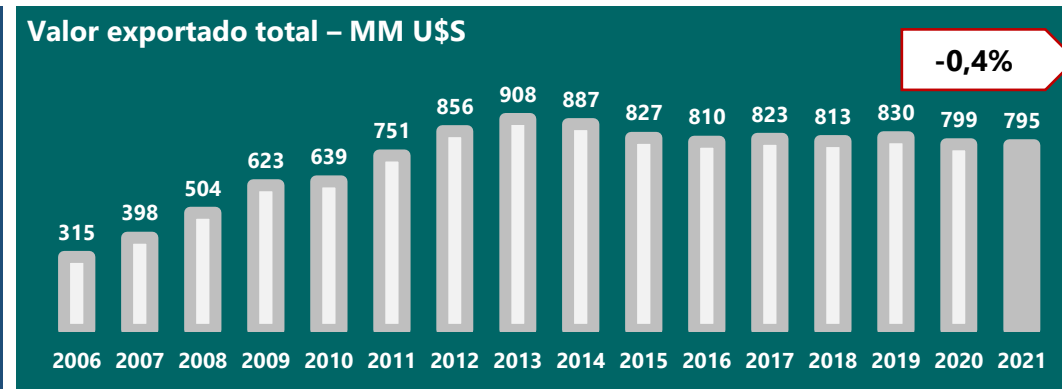
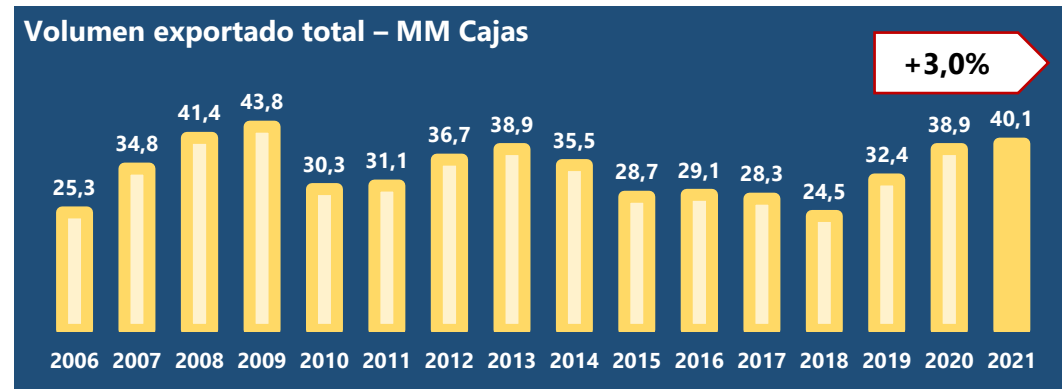
Fuente: Instituto Nacional de Vitivinicultura



- Aunque el aumento del volumen acumulado al mercado interno sigue superando a los del año anterior ya los saltos son más bajos y es seguro que veremos cómo se acotan a medida que avance el 2021 pues las condiciones de mercado no permitirán las estrategias que vimos en 2020.
- Los grandes ganadores en volumen siguen siendo los vinos tranquilos, en especial los embotellados.
- El tetrabrik ha perdido volumen frente a los embotellados y también frente a otros tipo de envases.

Exportación de vinos argentinos – MAT Febrero

Fuente: Instituto Nacional de Vitivinicultura

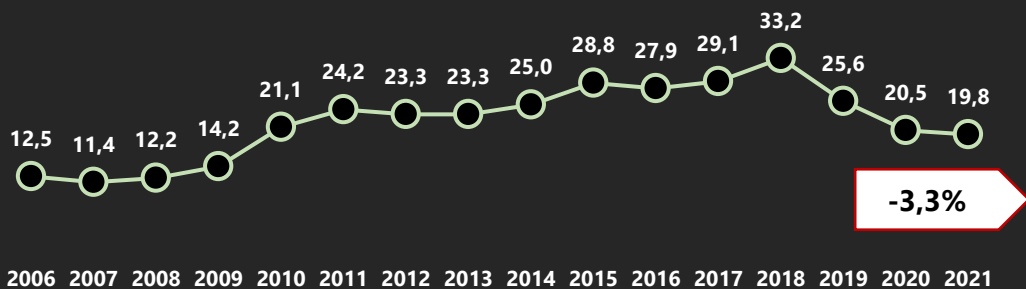


- Se mantienen los aumentos de volumen de exportación aunque ahora de la mano de los vinos fraccionados.
- La exportación de vino a granel ha perdido la vitalidad del año anterior y la presión de oferta originada en la fuerte acumulación de existencias y un tipo de cambio muy elevado ya no están presentes.
- El valor total exportado en dólares se ha estabilizado cerca de los 800 millones de dólares, gracias a una leve caída de la exportación de vinos fraccionados y un aumento importante del granel.

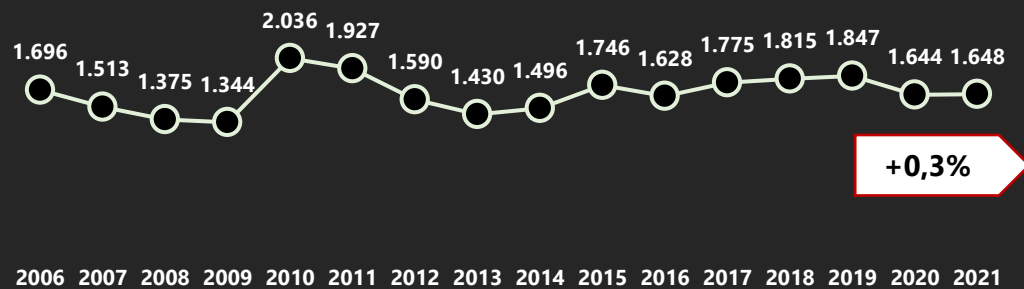
Precio promedio del vino exportado – MAT Febrero

Fuente: Elaboración propia

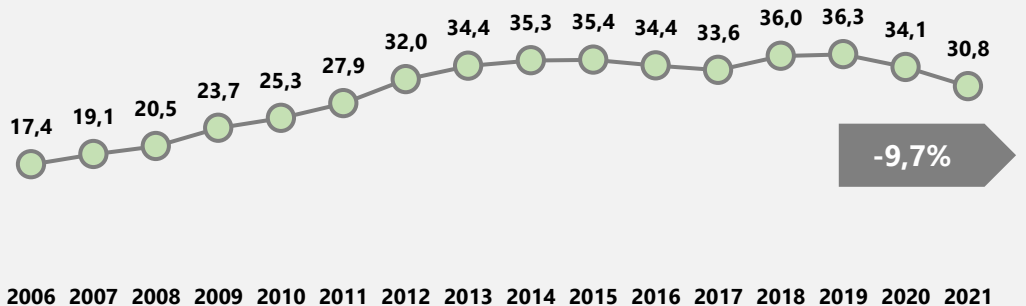
Precio promedio vino exportado – U\$S/Caja



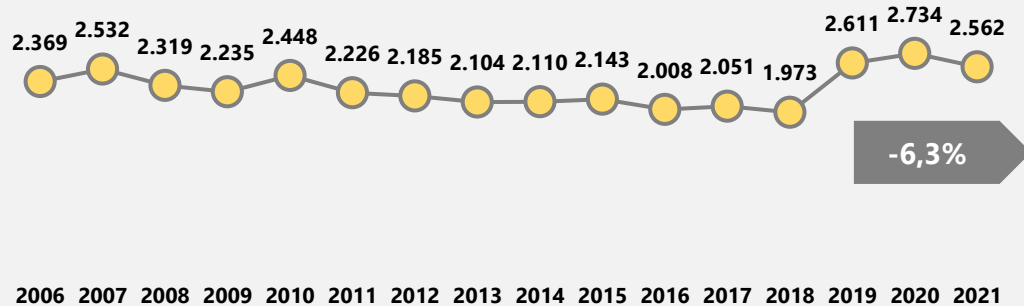
Precio promedio vino exportado - \$ Dic 2020/Caja



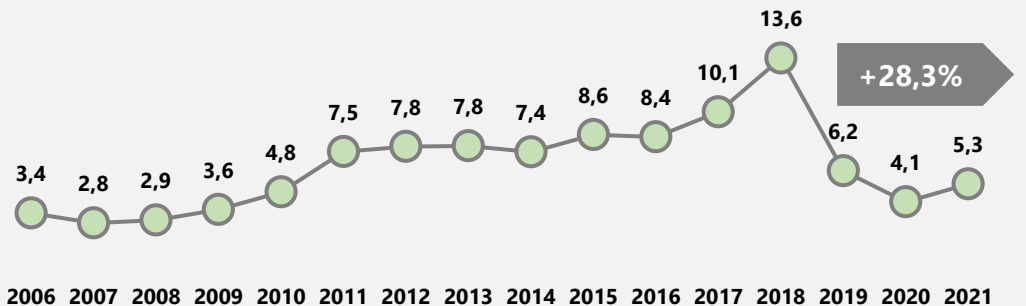
Precio vino fraccionado – U\$S/Caja



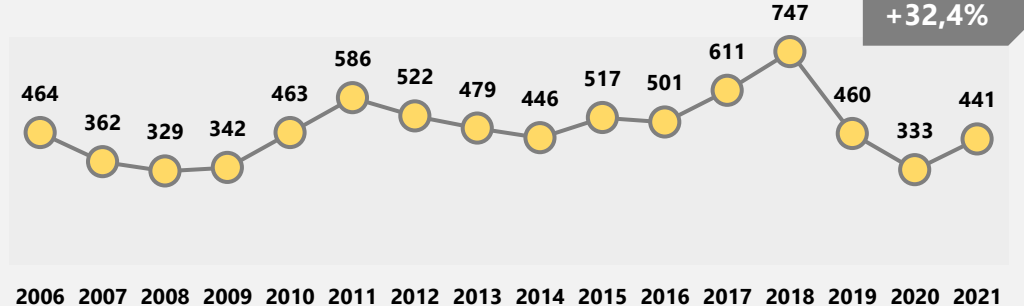
Precio vino fraccionado - \$ Dic 2020/Caja



Precio vino granel – U\$S/Caja equivalente

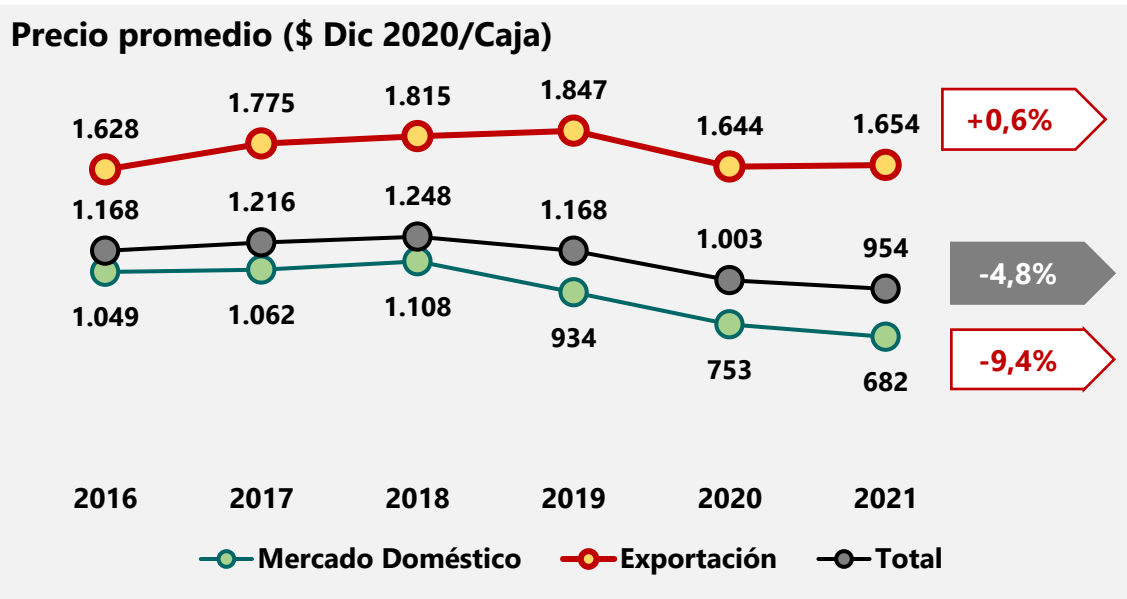
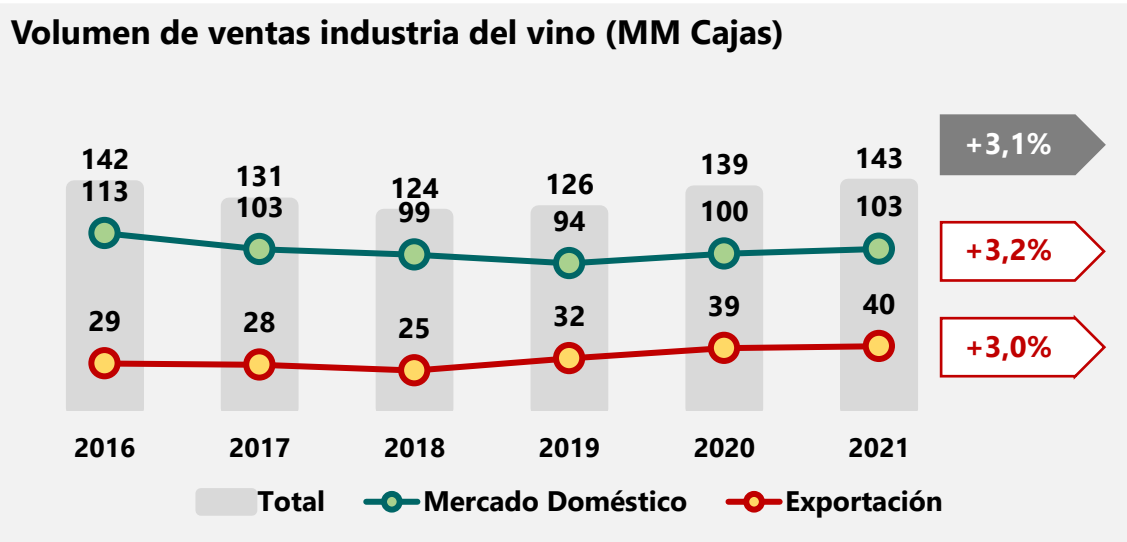


Precio vino granel - \$ Dic 2020/Caja equivalente

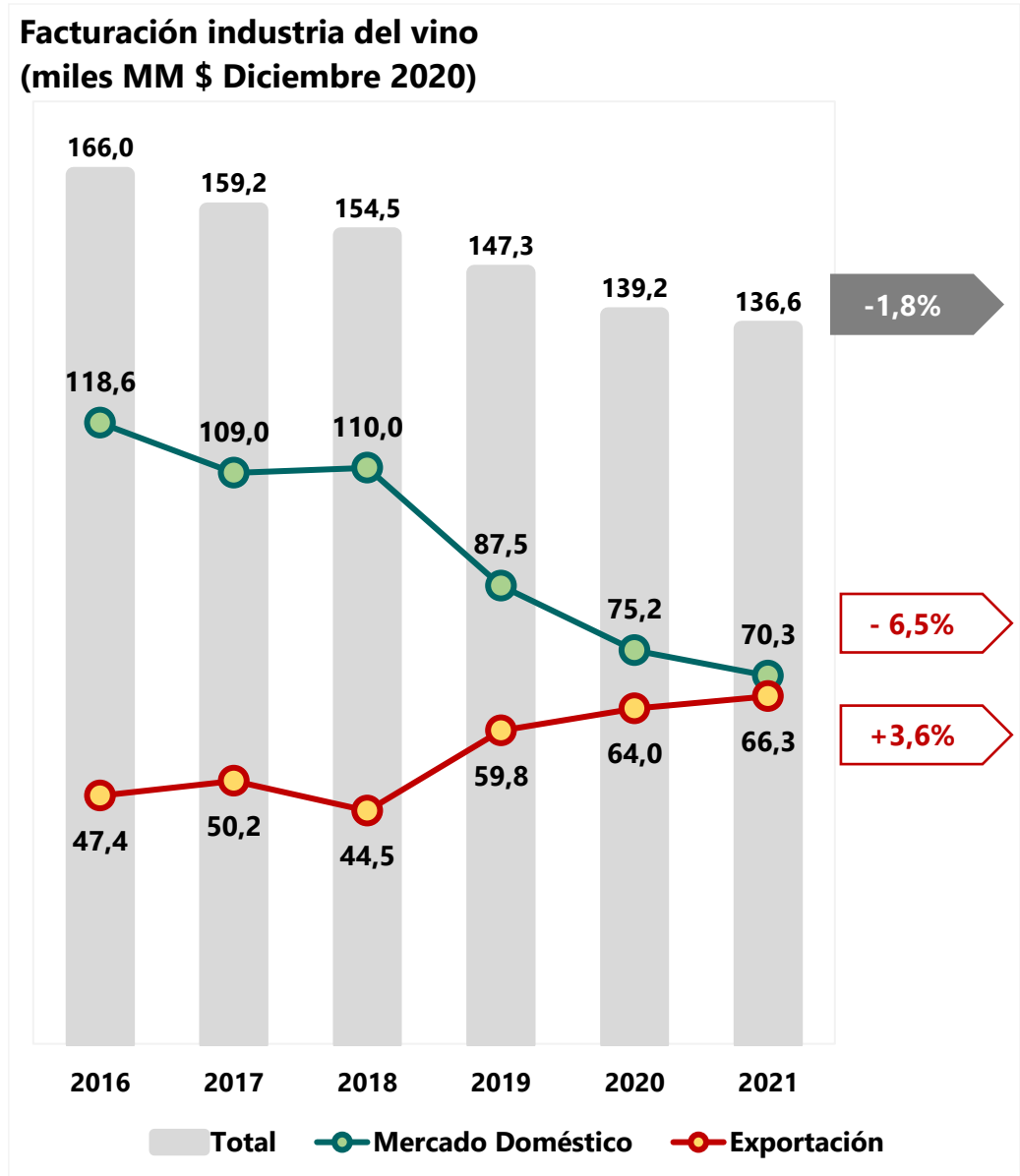


- El tipo de cambio sigue siendo la variable determinante de la exportación de vinos pues genera el diferencial de competitividad que otras variables macroeconómicas degradan.
- El mejor tipo de cambio ha permitido que se expandan las exportaciones de vino fraccionado al poder venderse en franjas de precios más bajos. El precio promedio actual se ubica por debajo del de 2012.
- En fraccionados el retraso cambiario del último año desmejoró el precio en moneda local y empujó el aumento de precios de granel.

La facturación de la industria en los últimos doce meses cerrados en febrero continuó con una caída que lleva varios años y todo indica que esta tendencia seguirá a lo largo de 2021 porque la mayoría de las variables macroeconómicas resultan adversas al sector



- ❖ Como resultado de mayores volúmenes tanto al mercado interno como a la exportación y precios más bajos, la facturación total se ubica por debajo de la de un año antes.
- ❖ La caída de ingresos del mercado interno las bodegas lo compensaron con mayor facturación externa.
- ❖ Si las variables macroeconómicas se comportan como los pronósticos indican es probable que veamos una facturación cayendo a lo largo de 2021.



El sector tuvo una presión de oferta en exportación por tipo de cambio y en el mercado doméstico por costo del dinero con reacciones distintas de la demanda según la franja de precios

Salvo el granel de exportación todos las categorías de vinos disminuyeron el precio el último año, especialmente en el mercado interno. En la exportación de fraccionado se pasó a franjas de precios más bajos mientras que en el mercado interno se apeló a los descuentos.

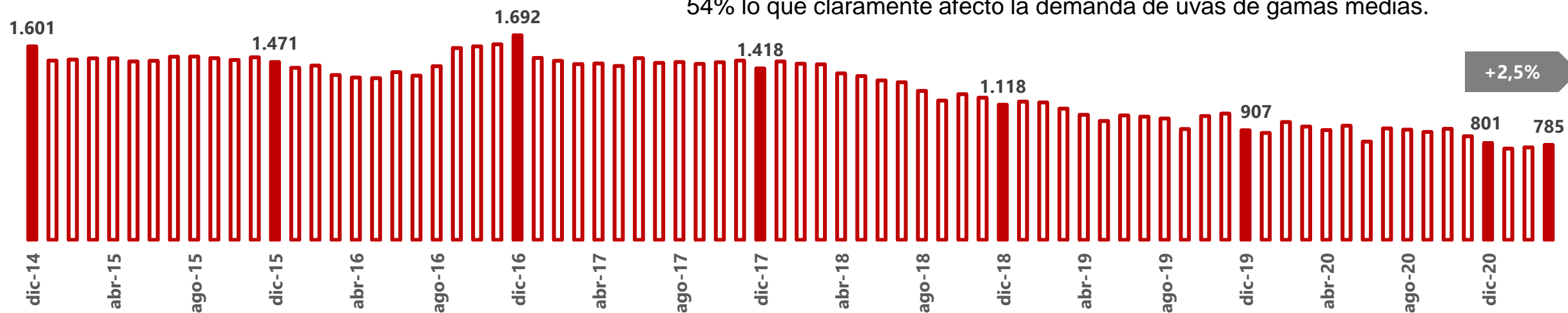
El resultado de las políticas de precios dio como resultado una disminución de la facturación total especialmente por la caída de más del 18% en tetrabrik que representa el 35% del volumen de mercado interno y el 25% del total.

Variación de precios 2020/2021		Variación de volumen 2020/2021		Variación facturación 2020/2021	
PRECIO VENTA TOTAL	-4,8%	VENTA TOTAL	3,1%	VENTA TOTAL	-1,8%
PRECIO MERCADO EXTERNO	0,6%	TOTAL MERCADO EXTERNO	3,0%	VENTA MERCADO EXTERNO	3,6%
GRANEL	32,4%	GRANEL	-2,9%	GRANEL	28,6%
FRACCIONADO	-6,3%	FRACCIONADO	7,9%	FRACCIONADO	1,1%
PRECIO MERCADO INTERNO	-9,4%	TOTAL MERCADO INTERNO	3,2%	VENTA MERCADO INTERNO	-6,5%
GRANEL		GRANEL		GRANEL	
OTROS	-11,6%	OTROS	10,4%	OTROS	-3,8%
BAG IN BOX	-11,4%	BAG IN BOX	122,5%	BAG IN BOX	97,2%
TETRABRIK	-11,4%	TETRABRIK	-7,8%	TETRABRIK	-18,3%
BOTELLA	-12,0%	BOTELLA	9,7%	BOTELLA	-3,4%
DAMAJUANA	-11,4%	DAMAJUANA	15,5%	DAMAJUANA	2,4%

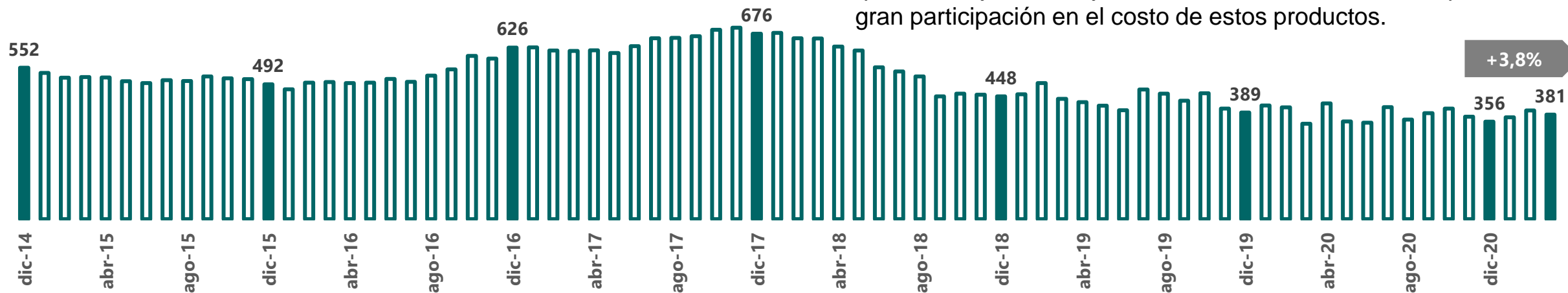
El menor precio tuvo un impacto de aumento de volumen aunque en categorías como el tetrabrik esto no alcanzó pues la caída de demanda fue mayor que la presión de oferta. Fue notable el desplazamiento a otros envases como Bag in Box y Damajuana.

El precio del vino en el mercado interno tuvo un leve repunte en marzo pero está muy lejos de los precios de cuatro o cinco años atrás y la rentabilidad también lejos de la de esos años a lo que reaccionaron con menos inversión y bajos precios a la materia prima

Precio promedio botella (\$ Dic 2020/caja)

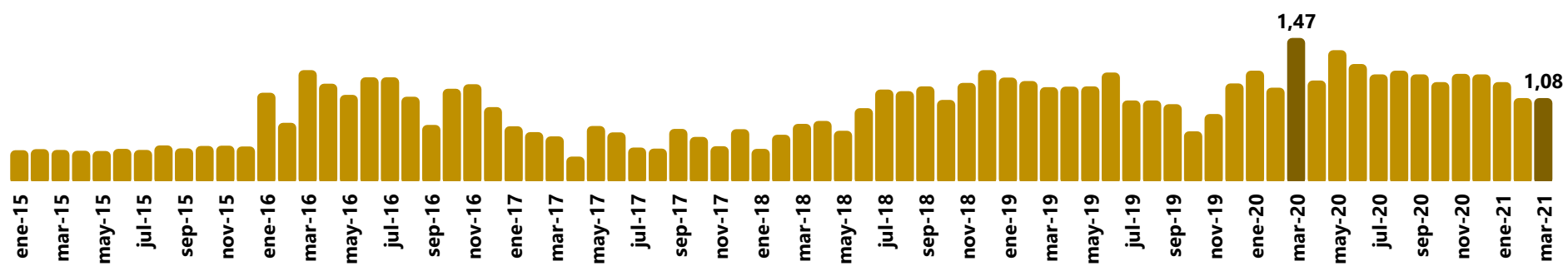


Precio promedio tetrabrik (\$ Dic 2020/caja)

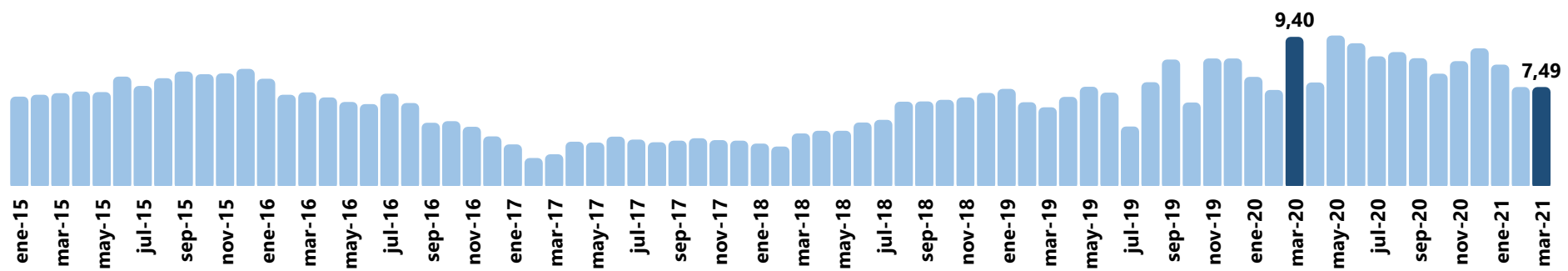


El vino no sólo disminuyó su precio sino que enfrentó en el último año una disminución en los precios de las bebidas sustitutas, que eran relativamente elevados, lo cual alejó la demanda

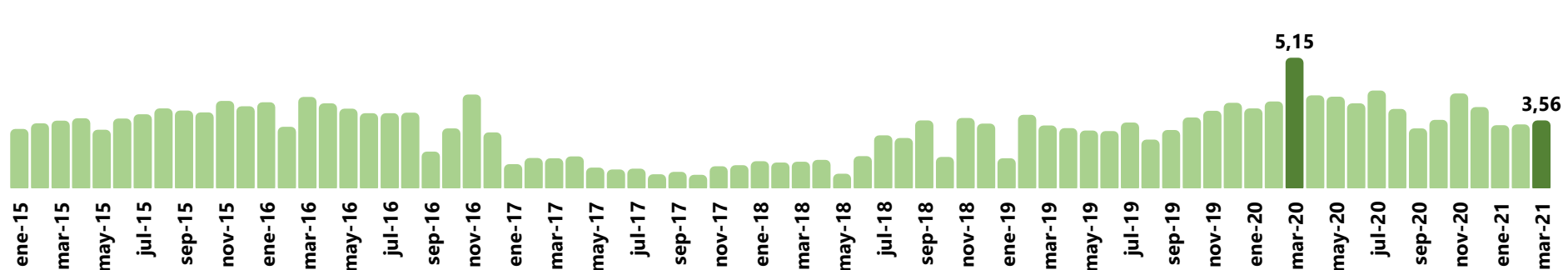
Precio Cerveza vs. Precio Vino Tetrabrik



Relación Precio Fernet vs. Tetrabrik



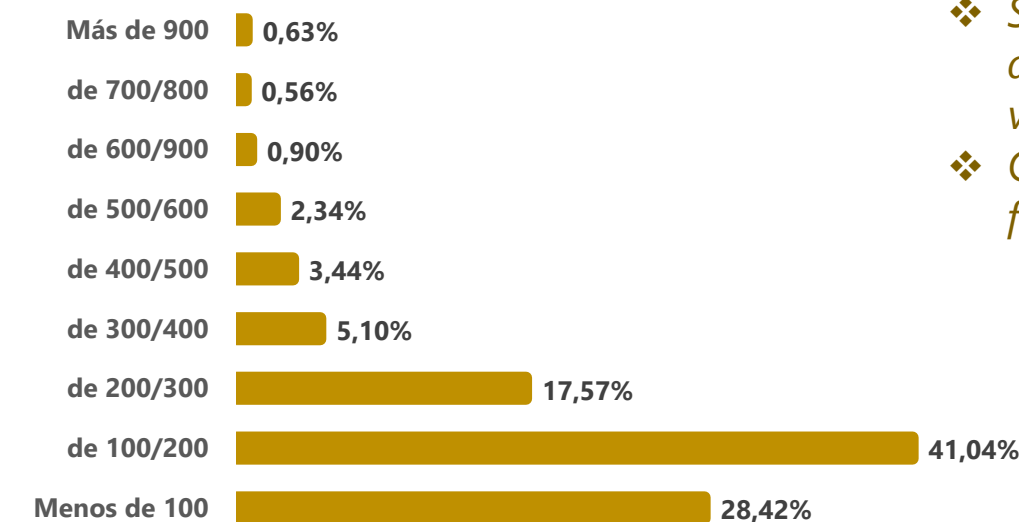
Relación Precio Gancia vs. Tetra



- ❖ En el último año el precio del vino envasado en tetrabrik ha caído de precio en relación al año anterior y a pesar de ello el volumen de consumo cayó.
- ❖ Bebidas sustitutas como la cerveza, los bitters y el vermut han disminuido su precio relativo lo cual también puede haber influido en la demanda de vino.
- ❖ Competitivamente el vino se encuentra en una encrucijada pues baja el precio con lo cual reduce margen y disminuye el volumen vendido con lo cual el resultado natural de las bodegas en estas franjas de precios es disminuir la rentabilidad del negocio.

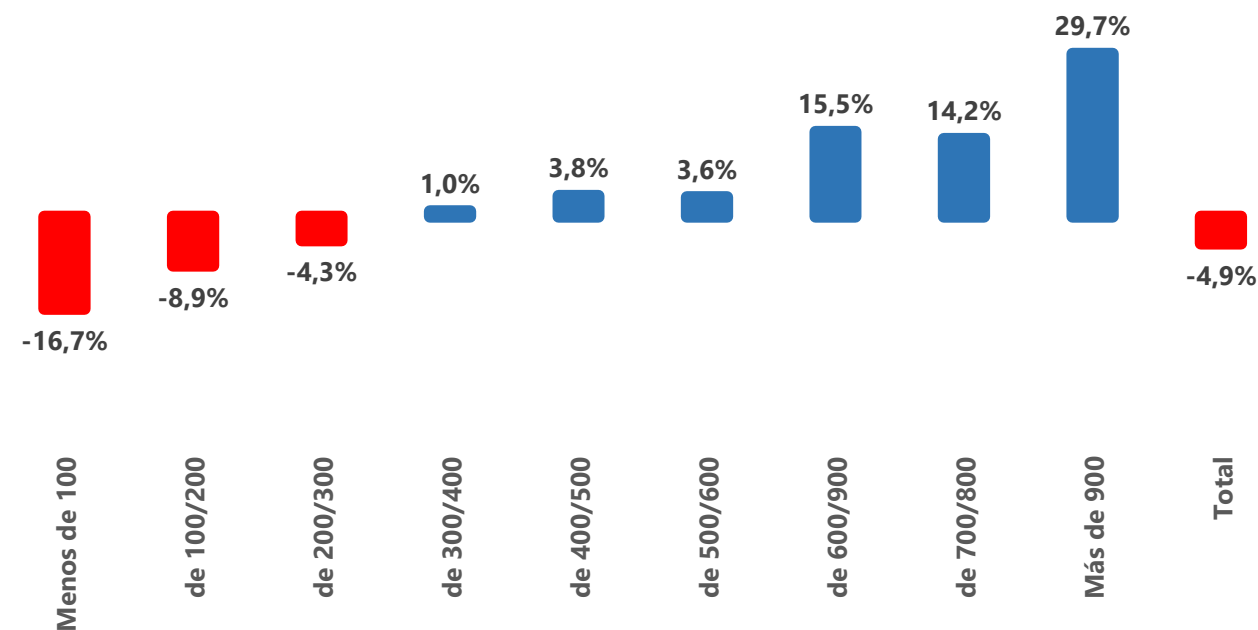
En los últimos cuatro años la estrategia de disminución de precios de los vinos embotellados tuvo distinto impacto en distintas franjas del portfolio e hizo crecer la facturación en las categorías más elevadas

Pirámide 2020 de Vino Embotellado Mercado Interno en volumen según precio por botella (\$ Dic 2020/Botella)



- ❖ El gran volumen de vinos embotellados vendidos en 2020 se concentra en precios por debajo de 300 pesos la botella que representa el 87% del consumo total de vino embotellado.
- ❖ Sin embargo, la expansión de facturación se ha visto en los segmentos de precios superiores a los 300 pesos que representan el 13% del volumen total.
- ❖ Claramente esto no alcanza a compensar la pérdida de facturación de la franja más baja.

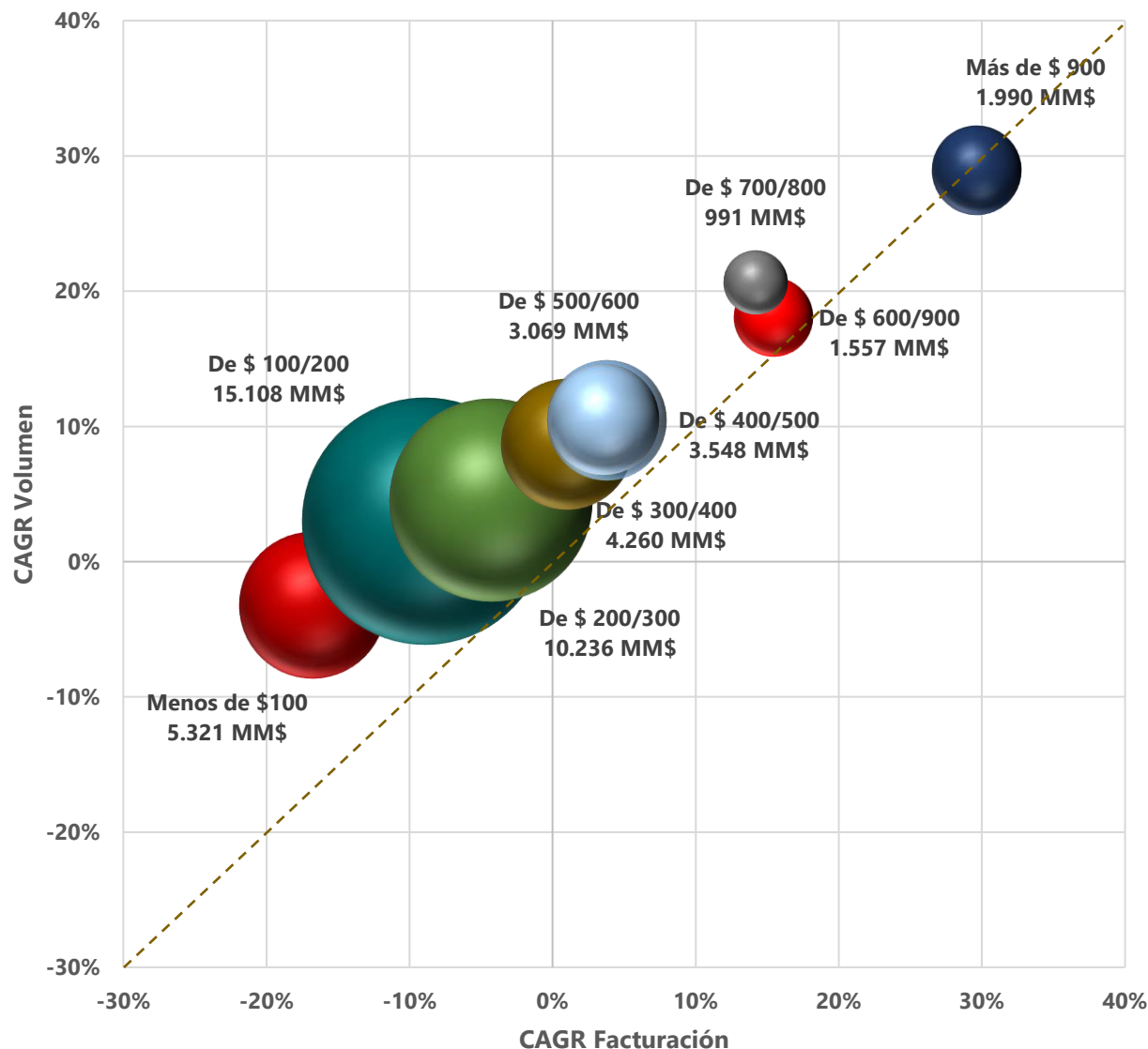
Crecimiento anual en facturación 2017/2020



El fuerte deterioro de rentabilidad de los últimos años de la venta de vino embotellado en el mercado interno ha empujado a las bodegas a posicionar su portfolio de vinos en categorías de mayor precio aunque esta estrategia de premiumización no alcanzó para aumentar la facturación que ha caído a razón de 4,9% anual desde el año 2017. Hoy las bodegas se encuentran con menor facturación y mayores costos luego de hacer esfuerzos por vender vinos más caros.

El resultado de la estrategia de precios generó mayores expansiones de facturación mientras más alta es la gama de los vinos en el mercado interno

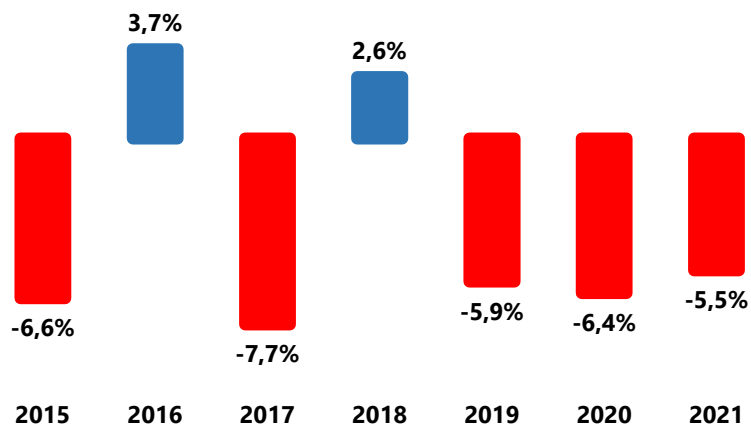
Crecimiento anual en valor y volumen 2017/2020



- ❖ En el gráfico se muestra con claridad la política de precios y portfolio que llevaron adelante las compañías.
- ❖ Casi todas las gamas de precios crecieron más en volumen que en valor lo cual demuestra que hubo una caída de precio promedio y que este tuvo resultado como estrategia sólo en la categorías más altas de vinos.
- ❖ Esto que también se ve cuando se analiza la relación entre vino embotellado y envasado en tetrabrik se reproduce en las distintas gamas de precios de vino embotellado.
- ❖ La explicación de mercado es la siguiente:
 - ❖ La caída de ingresos de la población total afectó con más fuerza a los segmentos más bajos de ingresos que redujeron la demanda de vinos en las franjas más bajas de precios.
 - ❖ La alta inflación impidió que los precios del vino a nivel de consumidor siguieran su ritmo y los fuertes descuentos de las categorías medias y altas representaron una oportunidad para los segmentos de población de ingresos más elevados lo cual se tradujo en una premiumización del portfolio.
 - ❖ Esta política pudo hacerse en 2020 gracias a la acumulación de inventarios de las bodegas y es poco probable que se mantenga en 2021.

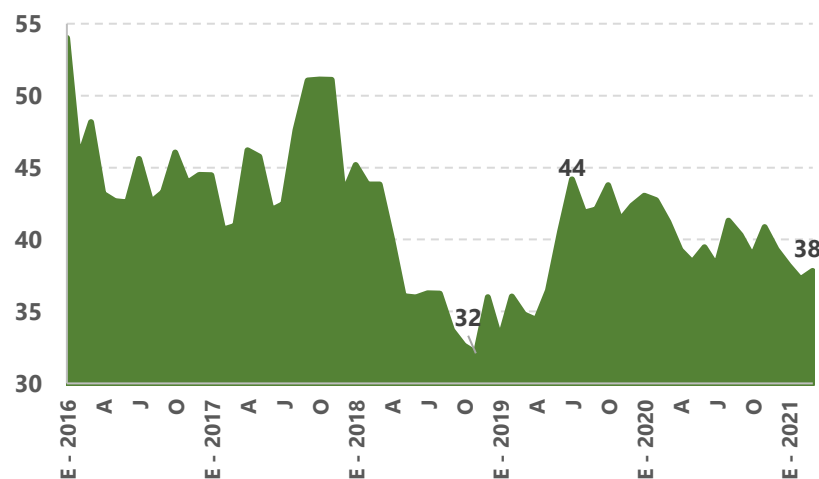
La macroeconomía no ayuda al sector, las principales variables del entorno que afectan tanto la demanda como la oferta de vinos presentan malos pronósticos para 2021 y es muy probable que observemos un nuevo año perdido para la inversión y el crecimiento

Variación de salarios reales en relación al año anterior – MAT Enero – Fuente: INDEC



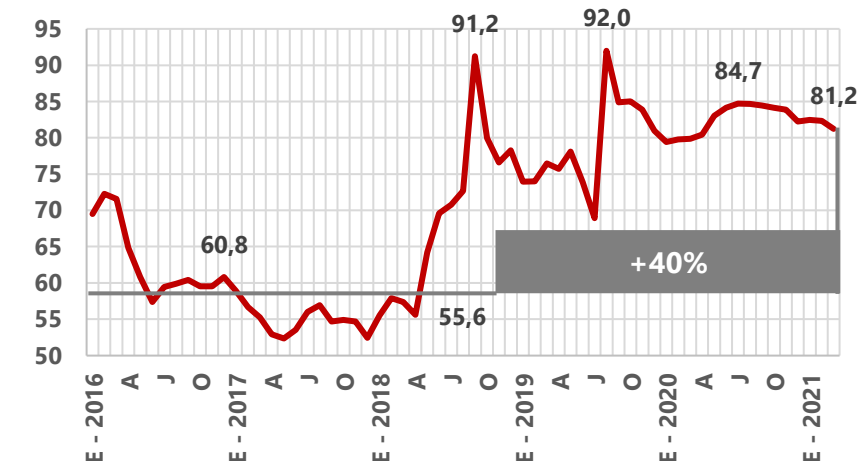
- ❖ La demanda por vino ha estado especialmente afectada en los últimos años por la caída del ingreso de los consumidores. El salario real de los últimos tres años ha caído en términos reales. Estudios realizados demuestran que con inflaciones por encima del 25% es muy difícil que los salarios evolucionen por encima y todo indica que 2021 no será la excepción.
- ❖ Por otra parte, la confianza de los consumidores está en valores muy bajos, cercanos a los de la crisis de 2018 y han caído durante toda la pandemia, lo cual se tradujo en conductas más austeras que influyen en la demanda por vino.

Indice de Confianza Consumidor Fuente: Universidad Di Tella

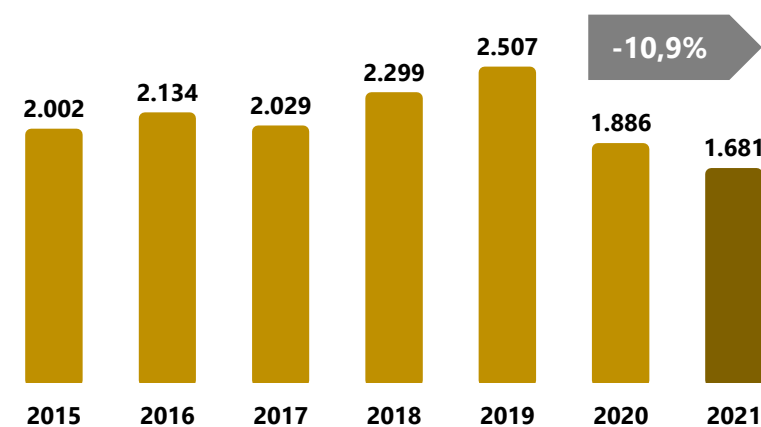


- ❖ Los ingresos de exportación fueron muy buenos luego de la devaluación de mediados de 2018. Sin embargo, desde mediados de 2020 comenzó un camino de atraso que parece que continuará durante 2021 como política antinflacionaria.
- ❖ El nivel de préstamos financieros al sector privado de la economía cayó en moneda constante casi un 11% el último año y es el más bajo de los últimos años lo cual impacta muy negativamente en el sector vitivinícola que tiene fuertes inmobilizaciones de inventario aunque contribuirá a la liquidación de stocks las tasas de interés negativas respecto a la inflación (LIP).

Tipo de cambio real (\$ Dic 2020/U\$S) Fuente: OANDA



Préstamos Personas sistema financiero al sector privado - miles MM \$ Dic 2020) – MAT Enero Fuente: BCRA



Centro de Estudios Económicos de Bodegas de Argentina