

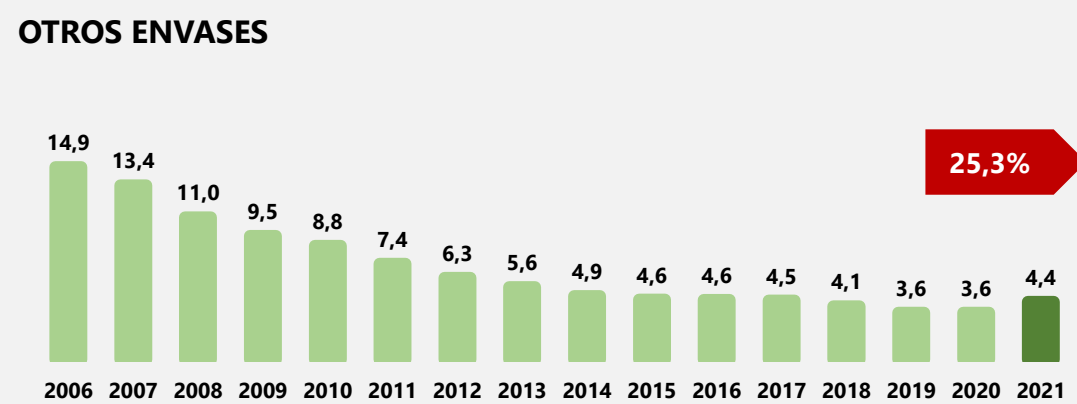
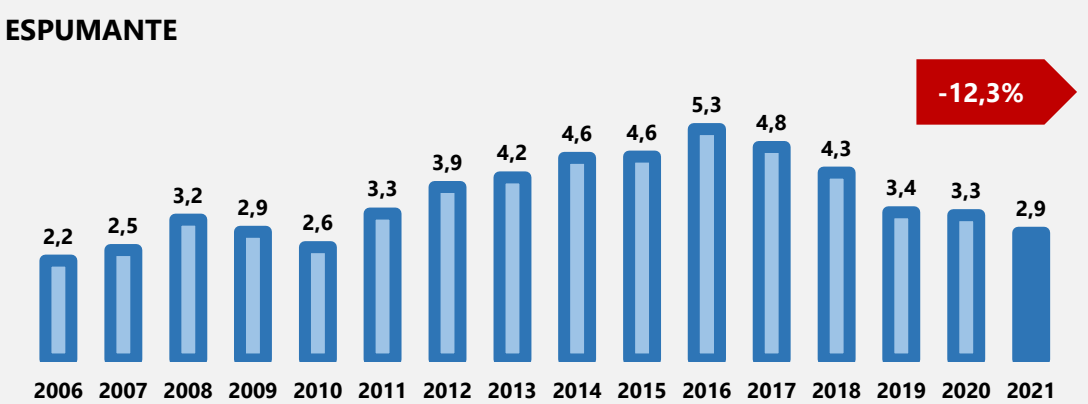
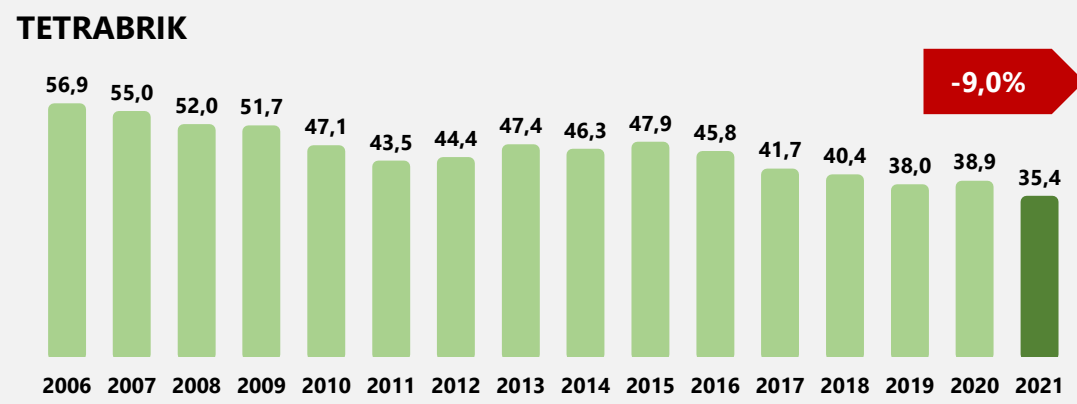
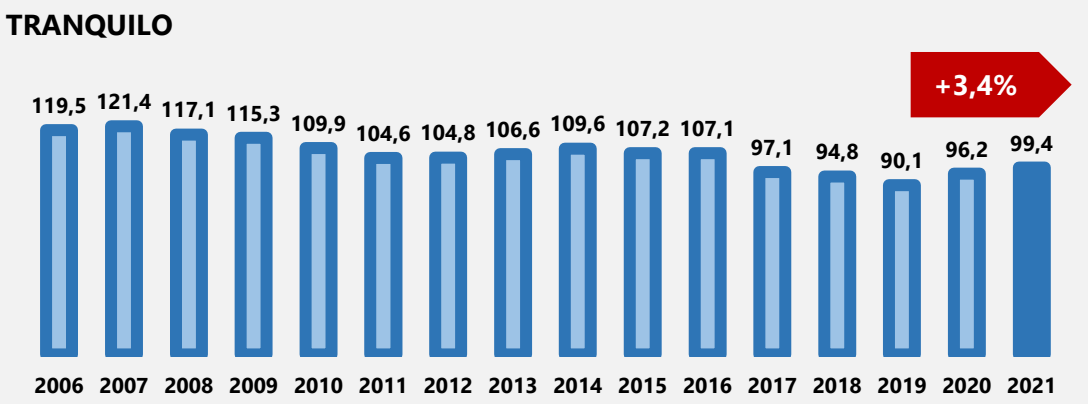
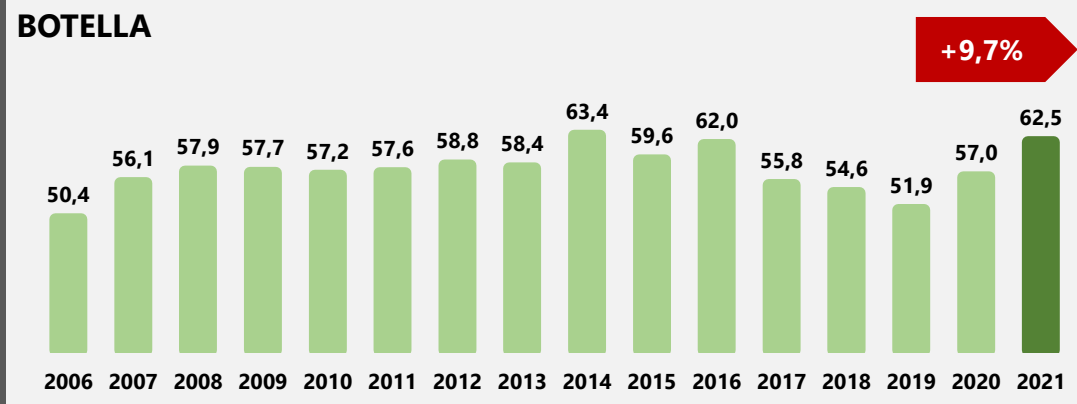
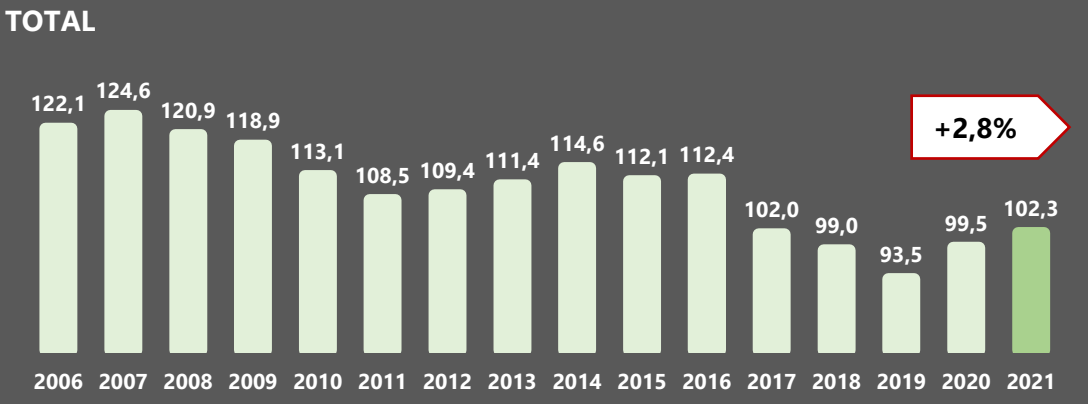
La presencia argentina en las exportaciones mundiales con énfasis en Canadá

Elaborado por el Centro de Estudios Económicos de
Bodegas de Argentina – Mayo 2021

Un repaso de la coyuntura

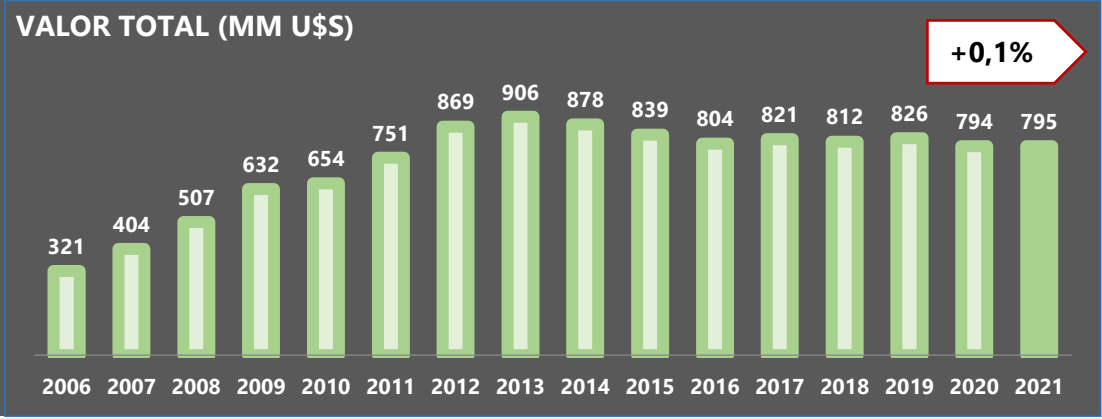
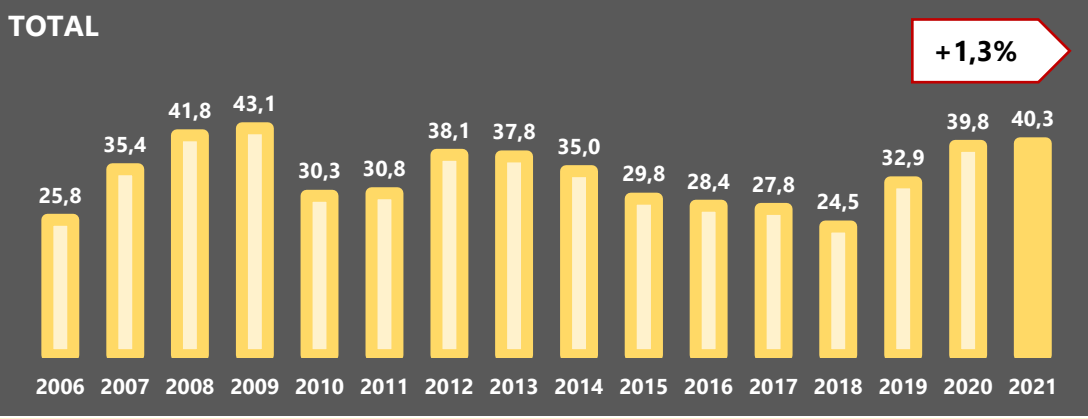


Despachos al consumo interno de vinos – MAT Marzo – MM Cajas – Fuente: INV

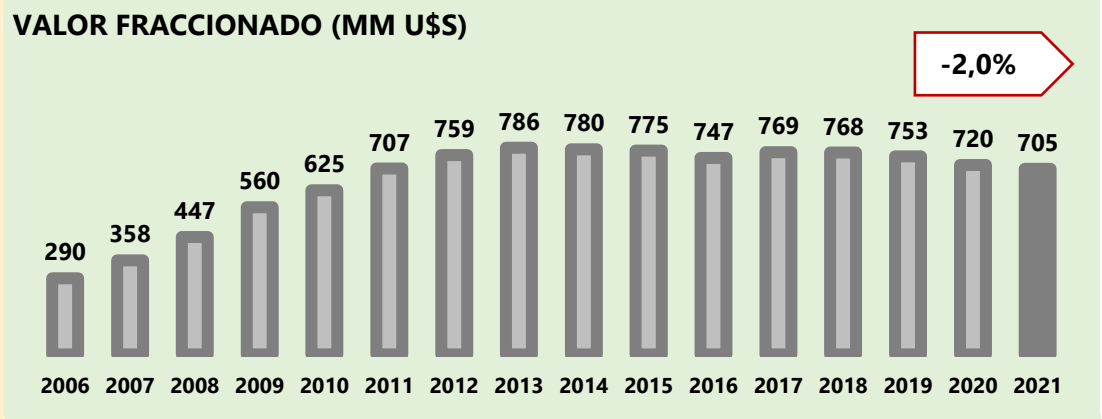
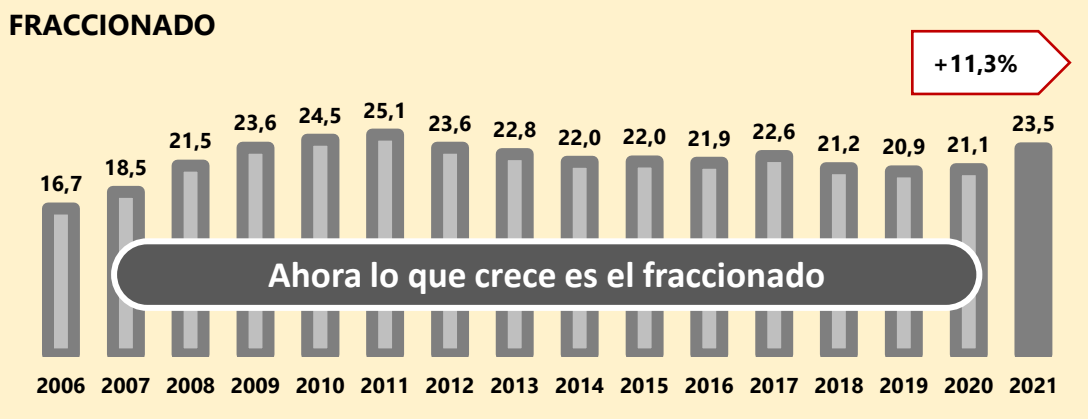


- ❖ El volumen de consumo de vinos creció por segundo año consecutivo empujado por el aumento del vino tranquilo, en especial embotellado.
- ❖ Tanto los vinos espumantes como los de más bajo precio vienen arrastrando caídas significativas desde hace varios años.
- ❖ Creció, aunque con una baja participación el consumo de vinos en envases nuevos como el Bag in Box y en latas.
- ❖ El aumento general del volumen está directamente relacionado con condiciones macroeconómicas del sector a las que se agregó la pandemia en el último año.
- ❖ Es poco probable que esas condiciones se mantengan en 2021.

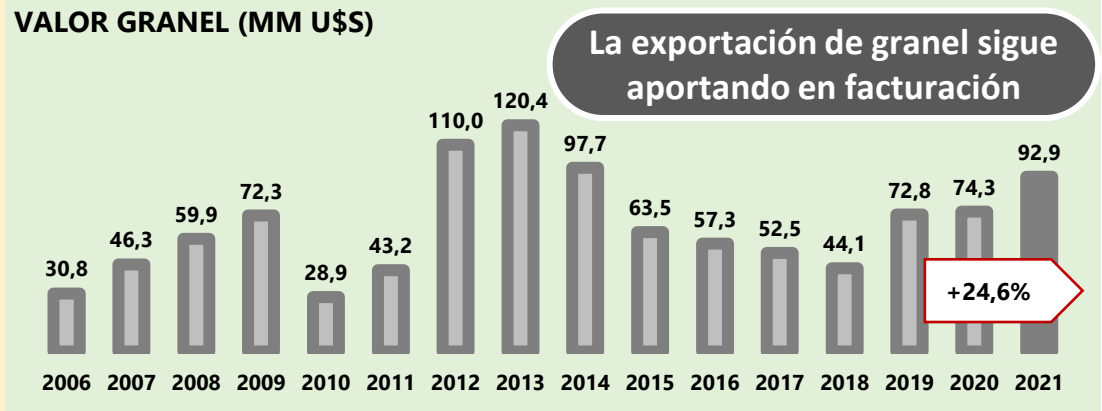
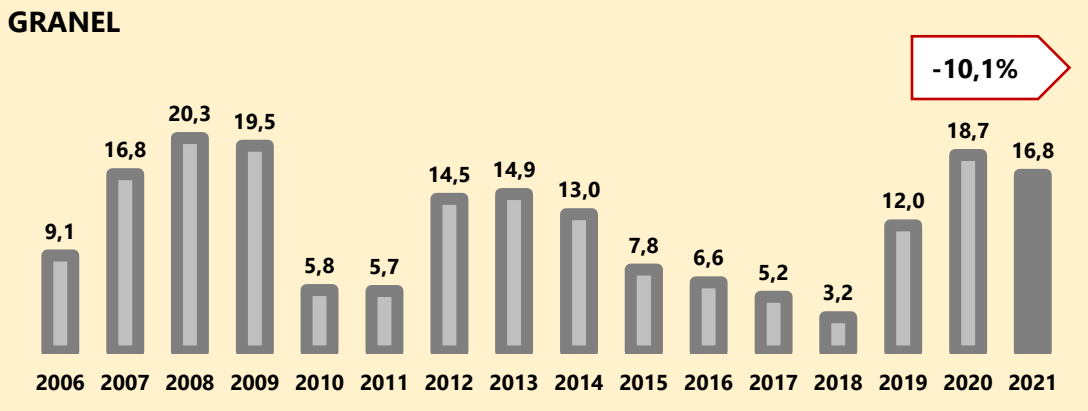
Exportación de vinos – MAT Marzo – MM Cajas – Fuente: INV



- ❖ La exportación tanto en volumen continuó su expansión aunque a un ritmo menor que el año anterior.
- ❖ Esto lo hizo de la mano de los vinos fraccionados que luego de dos años de buen tipo de cambio aumentaron sus colocaciones en el exterior.



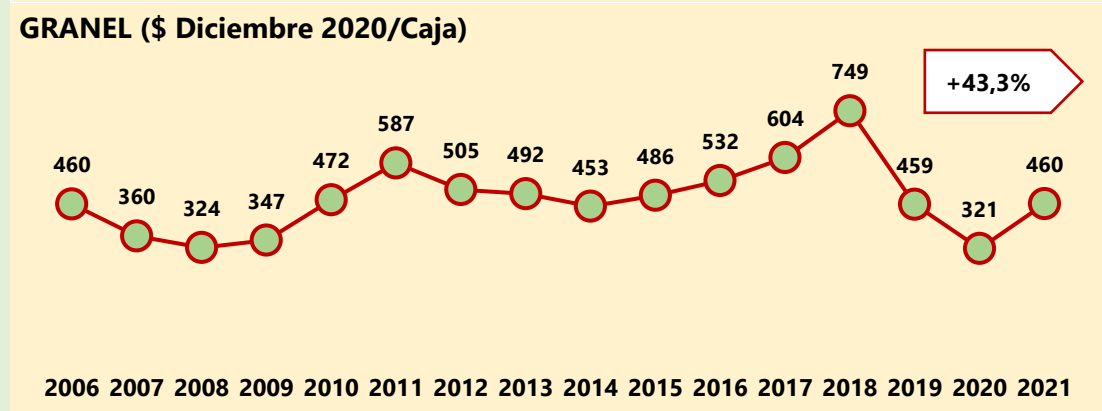
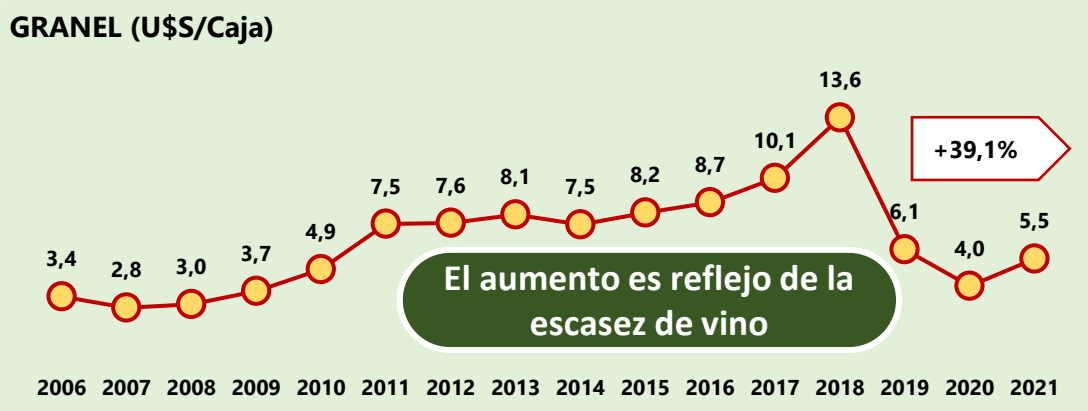
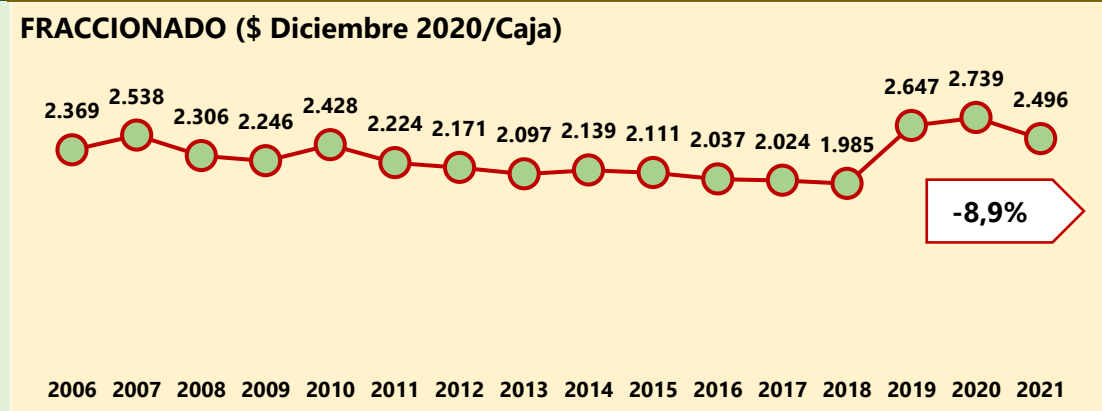
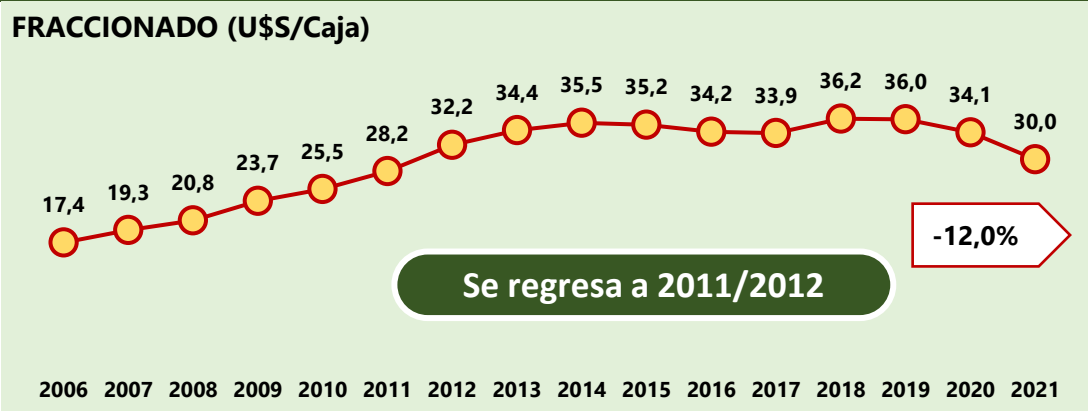
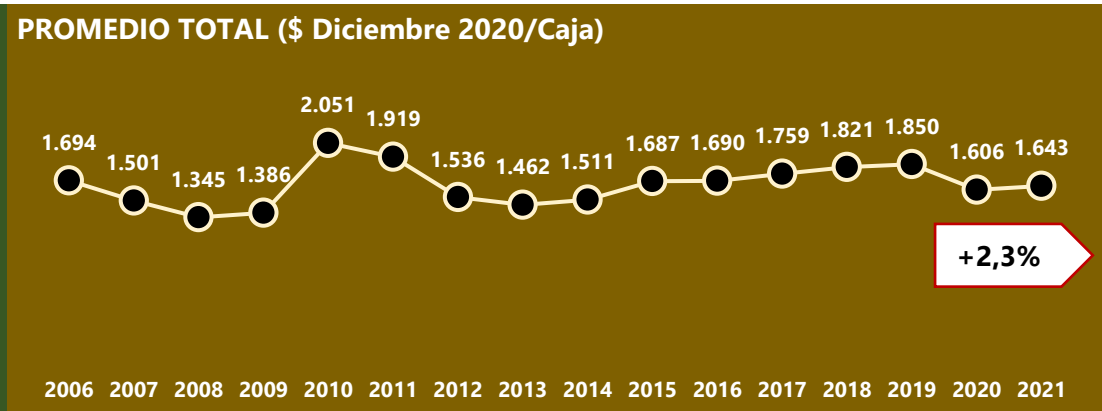
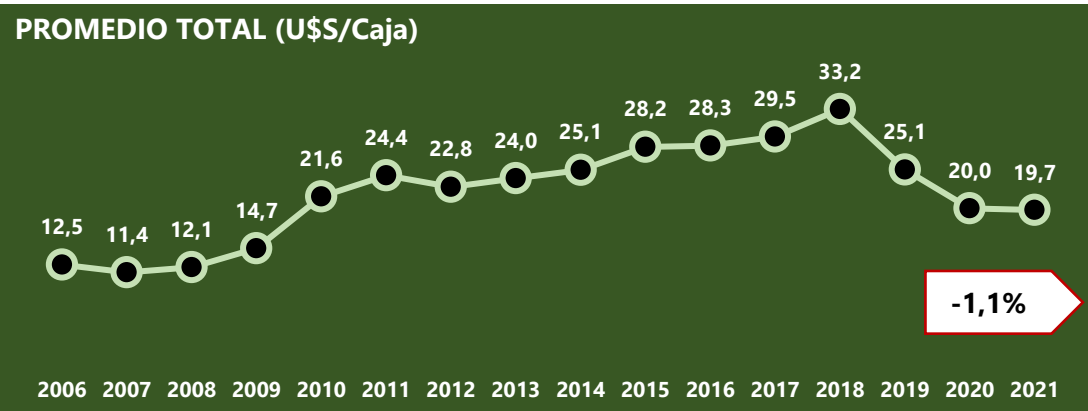
- ❖ En tanto que el vino a granel que pudo colocarse a precios muy bajos y con disponibilidad de existencias ya no cuenta con condiciones para mantener el ritmo de expansión.



- ❖ En valor la expansión fue menor y en el caso de los vinos fraccionados cayó pues ha disminuido sensiblemente el precio de exportación.
- ❖ La variable determinante fue el tipo de cambio.

Los precios de exportación – MAT Marzo

Fuente: elaboración propia con datos INV e INDEC

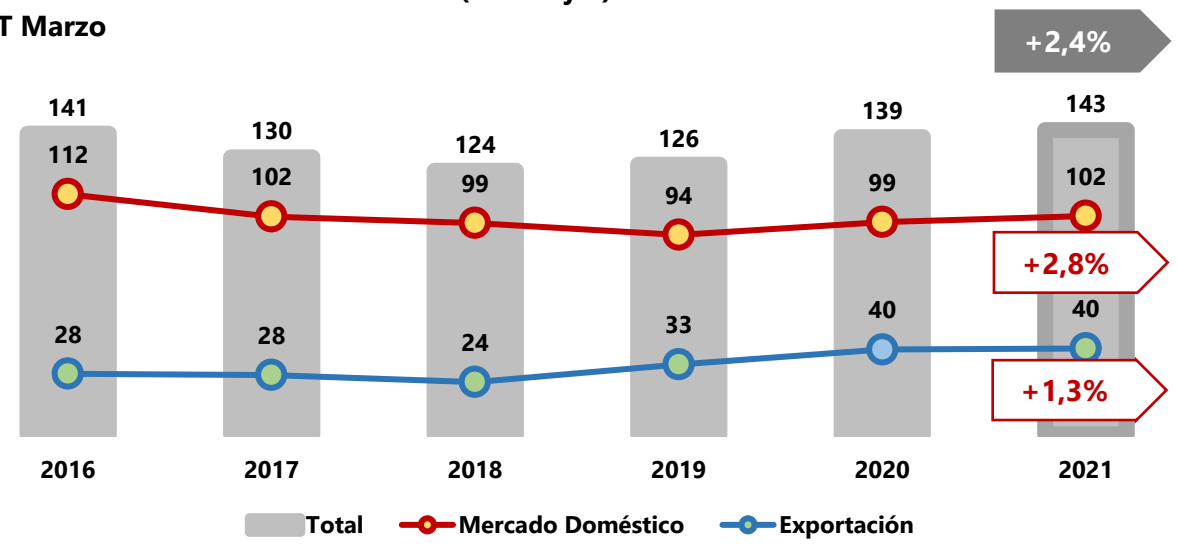


- ❖ Dos variables fueron claves para explicar el fenómeno de los dos últimos años en la exportación: stocks de vinos y tipo de cambio.
- ❖ Al devaluarse la moneda en 2018 se abrió una oportunidad exportadora que fue aprovechada en el corto plazo por los vinos a granel que disminuyeron significativamente sus precios porque habían altos niveles de inventarios.
- ❖ Los finos fraccionados tardaron en reaccionar pues las cadenas comerciales son más complejas y comenzaron a venderse vinos en franjas más bajas de precios en dólares sin perder márgenes por el mejor tipo de cambio.

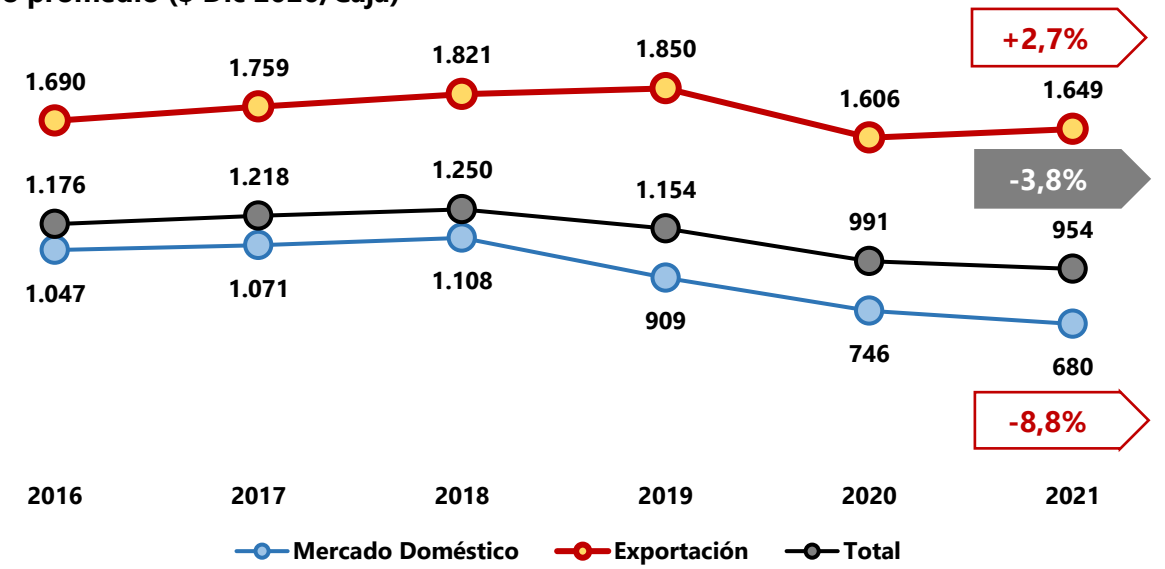
La facturación de la industria – MAT Marzo – Fuente: Area del Vino

MÁS VOLUMEN DE VENTAS Y MENOR PRECIO

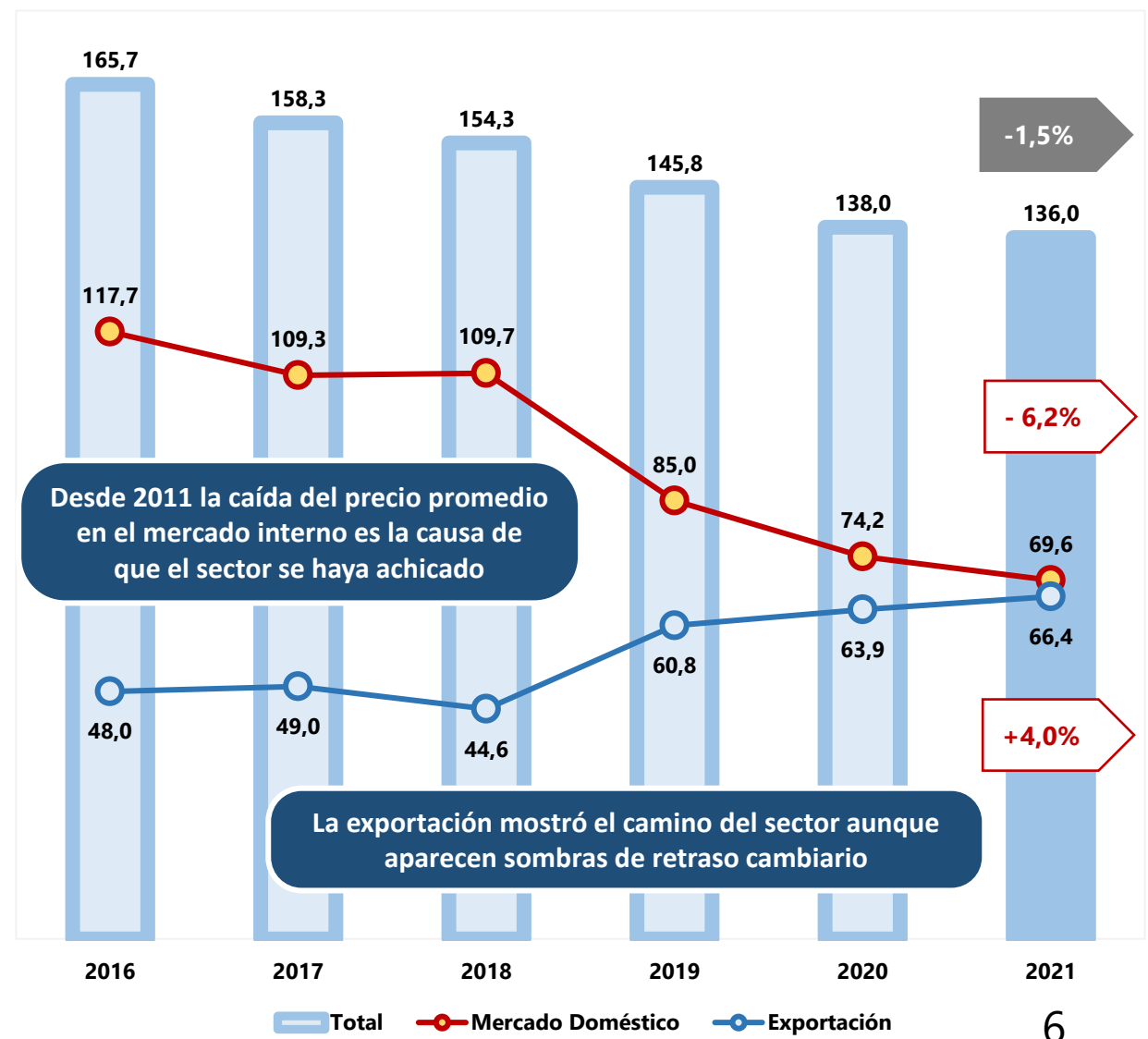
Volumen de ventas industria del vino (MM Cajas)
MAT Marzo



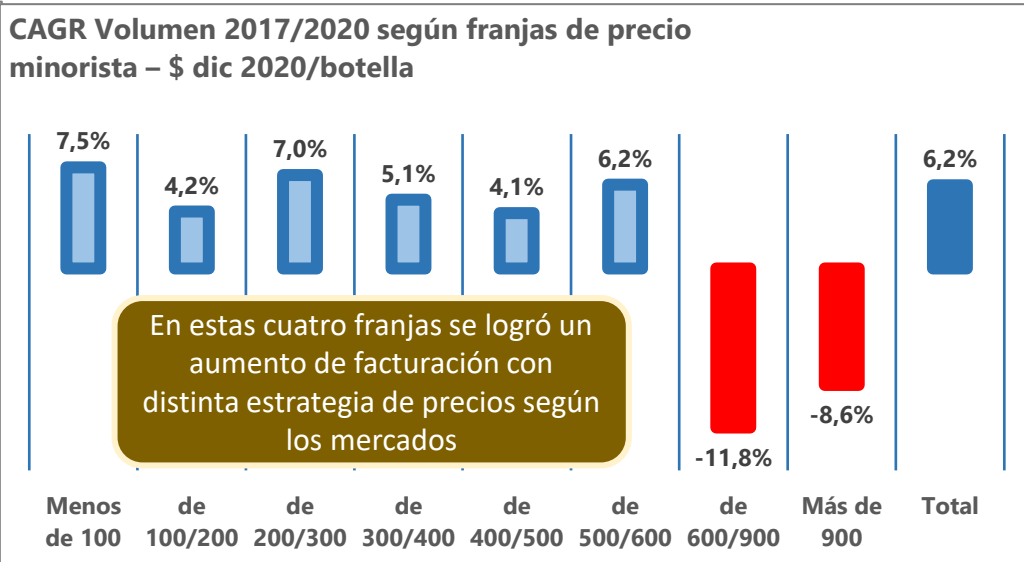
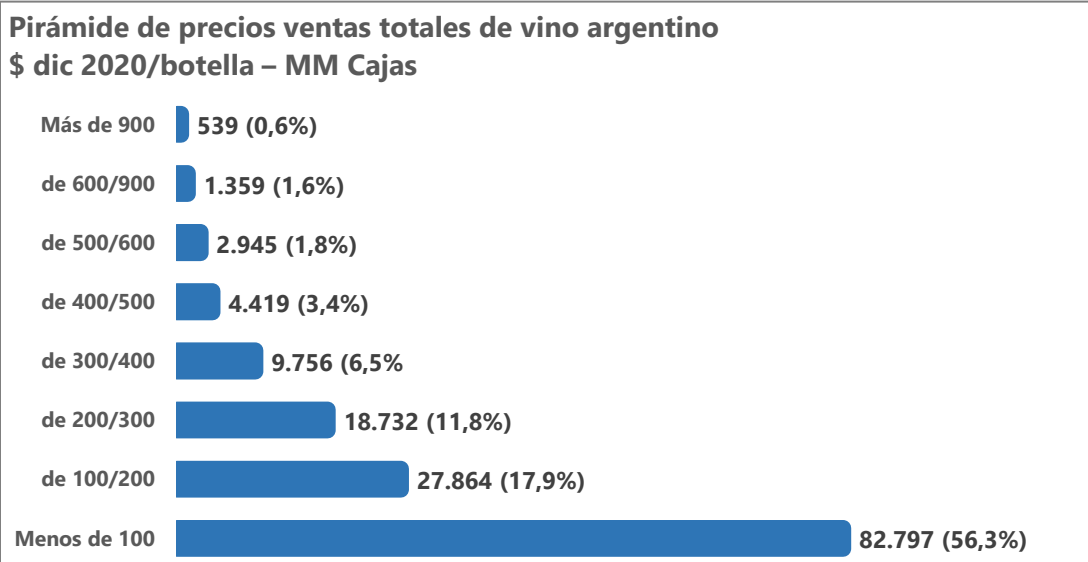
Precio promedio (\$ Dic 2020/Caja)



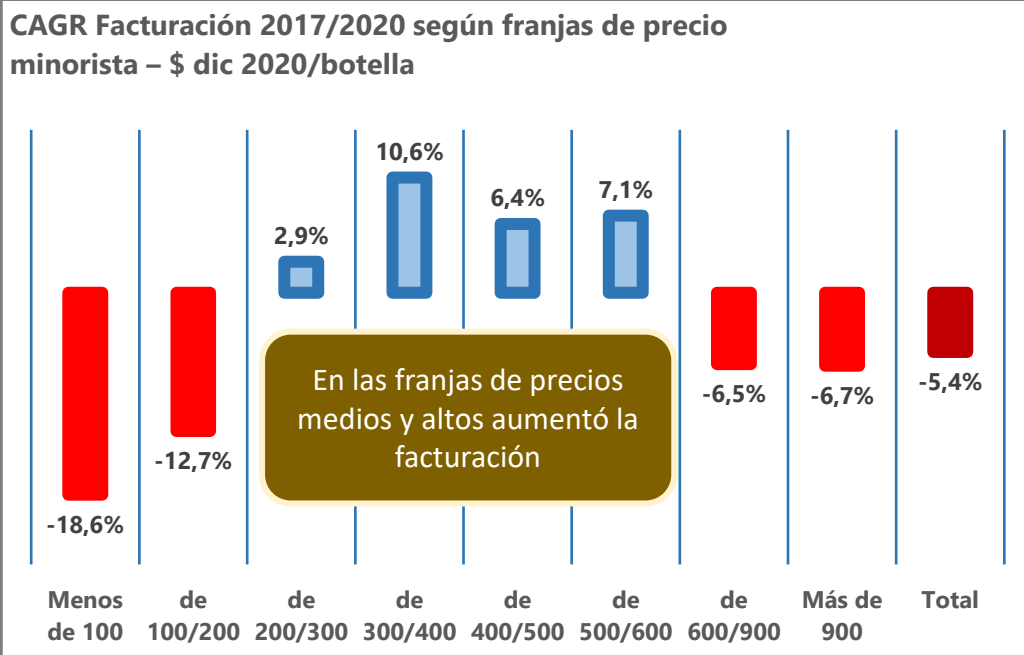
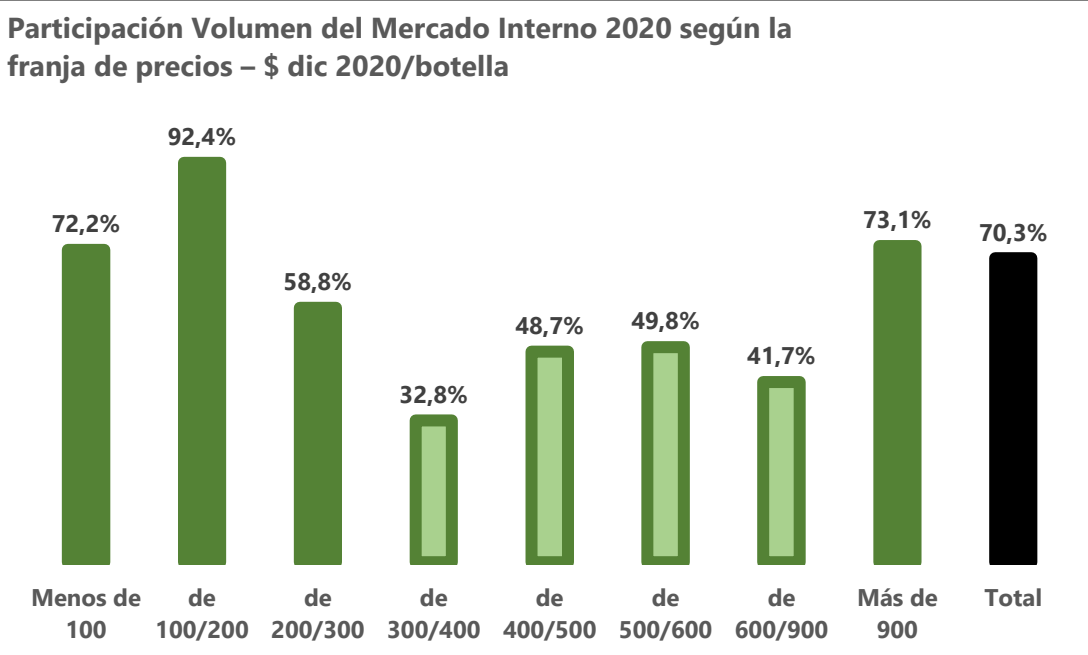
Facturación industria del vino (miles MM \$ Diciembre 2020) – MAT Marzo



La dinámica de la pirámide en los últimos cuatro años



- ❖ La pirámide de precios de la venta total de vinos argentinos está altamente concentrada en precios bajos. Más del 74% de los vinos se vende en franjas de precios a consumidor por debajo de los 200 pesos (2,5 U\$S) la botella equivalente.
- ❖ La otra característica es que las franjas de precios medios y altos tienen una elevada participación en la exportación mientras que los precios bajos se venden en una gran proporción en el mercado interno.



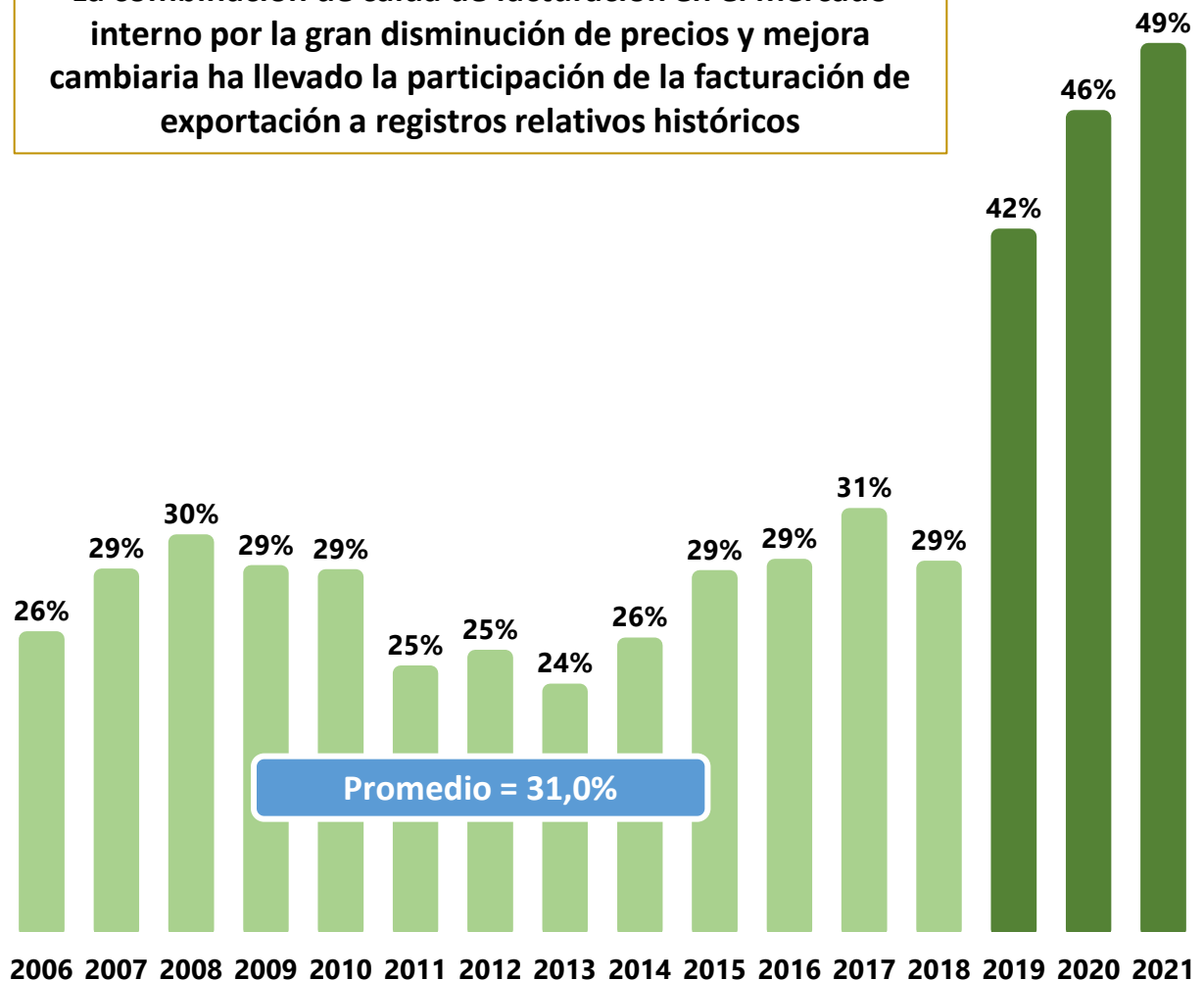
- ❖ En cuanto a la evolución de los últimos años el gran crecimiento se ha dado en volumen en las franjas más bajas de precios mientras que en facturación son las franjas medias y altas, lo cual está explicado en gran medida por la mejora del tipo de cambio que impactó en aquellas empresas más ligadas al comercio exterior.

Los cambios en la orientación del negocio

TRES AÑOS CON EMPRESAS MIRANDO AL EXTERIOR

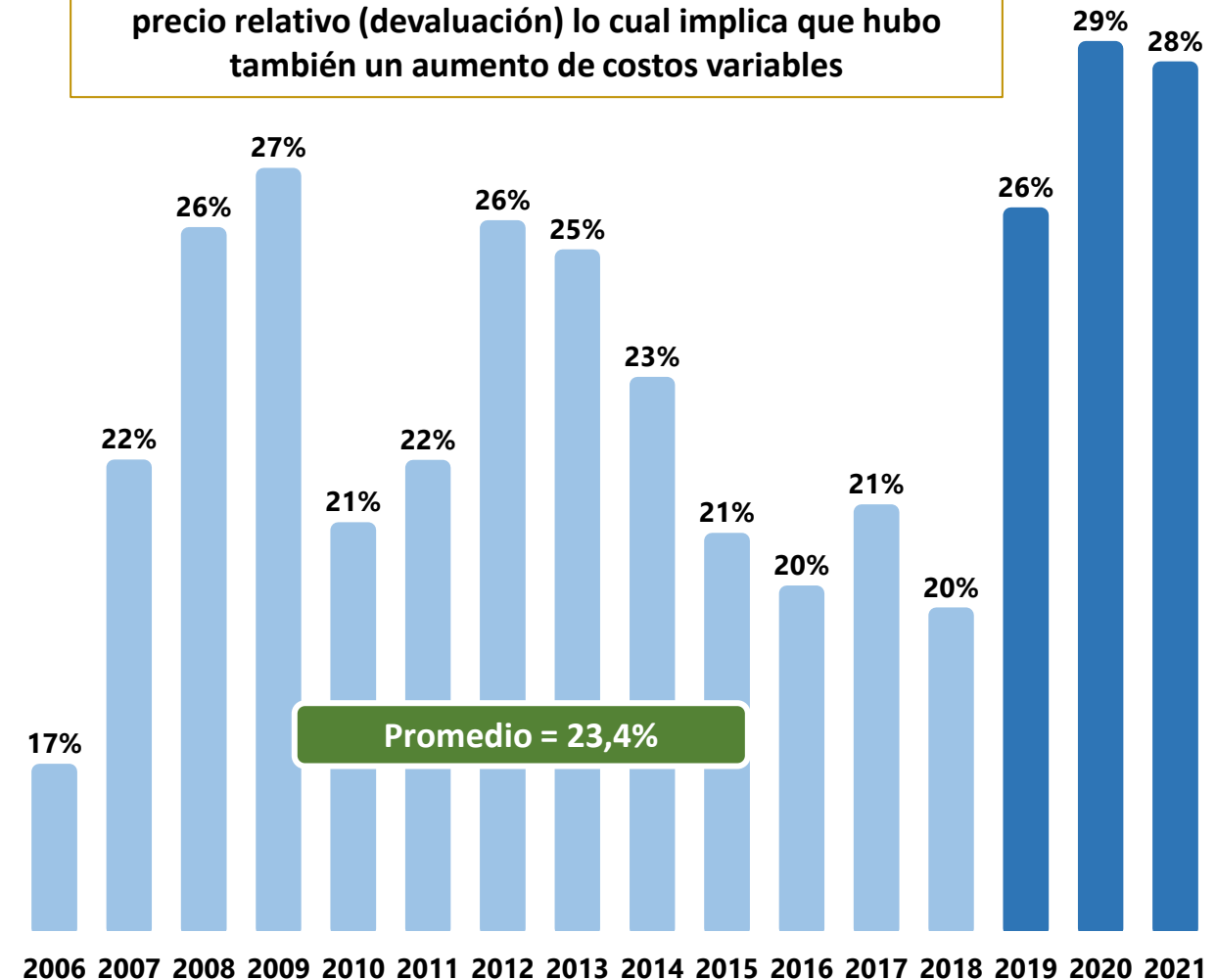
La exportación en el valor del negocio total (%)

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



La exportación en el volumen del negocio total (%)

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



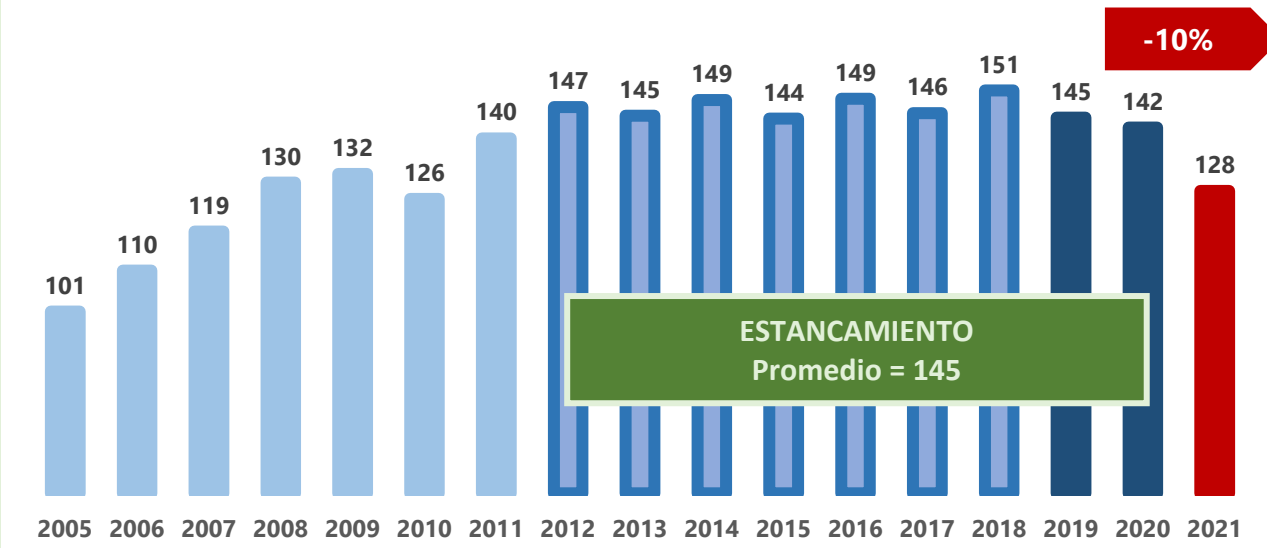
**La pandemia y
algunas
variables de
contexto
impactan en el
sector**



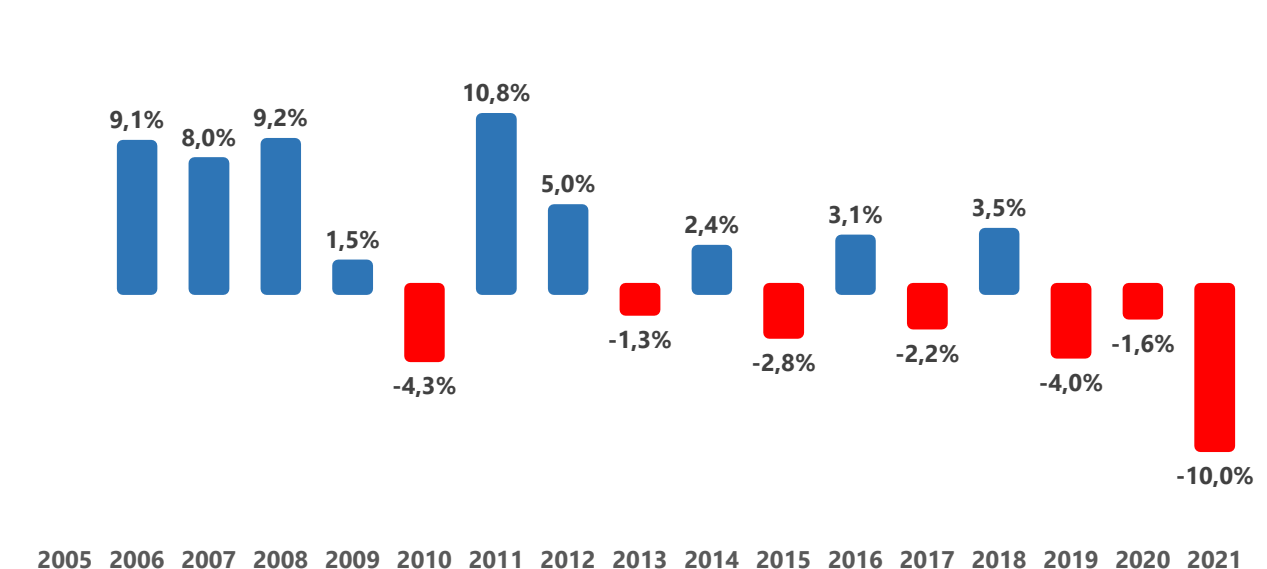
Actividad económica general

LUEGO DE AÑOS DE ESTANCAMIENTO UNA SUSTANCIAL CAIDA

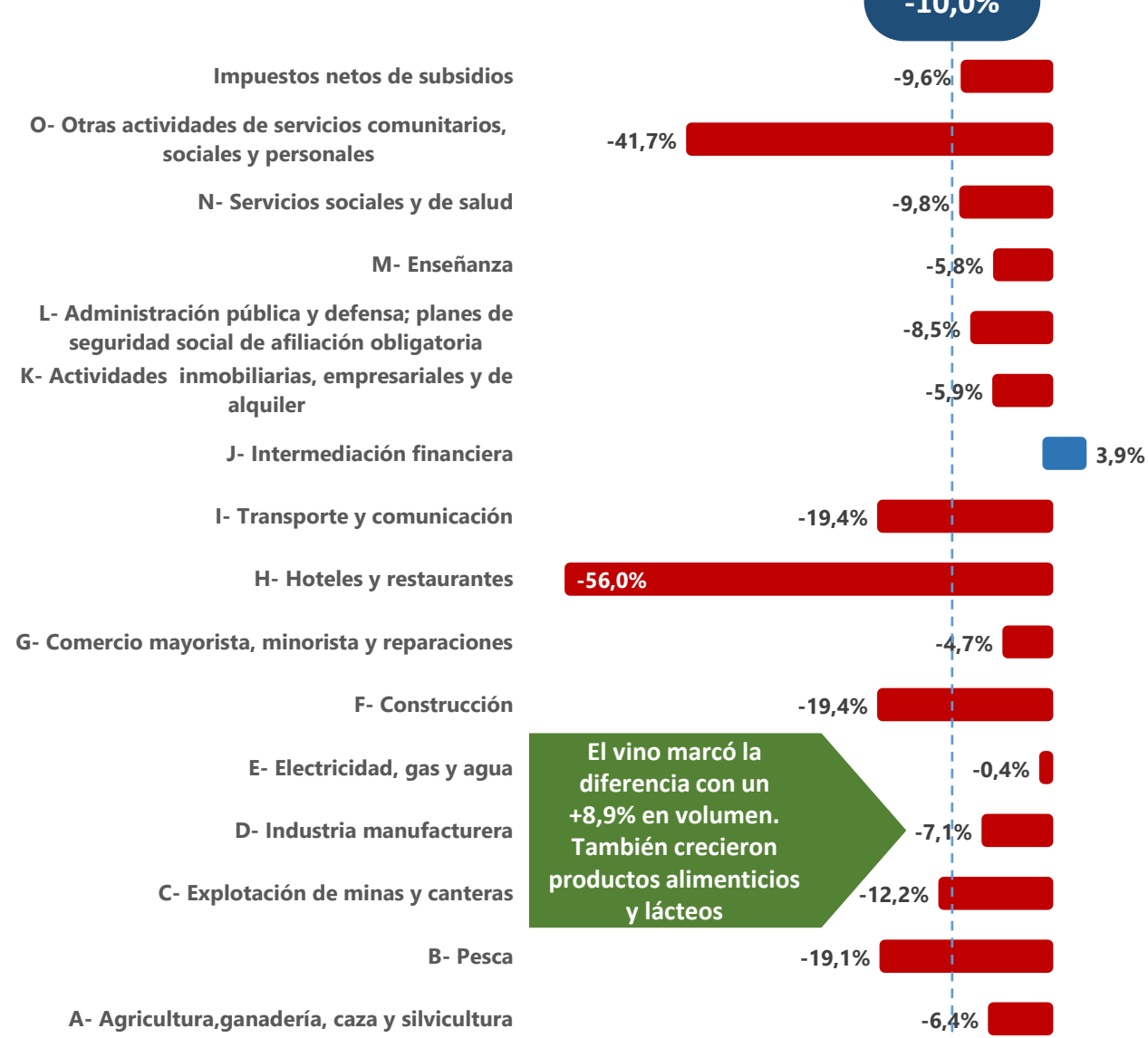
EMAE – MAT Febrero - 2004 = 100



Variación anual EMAE – MAT Febrero



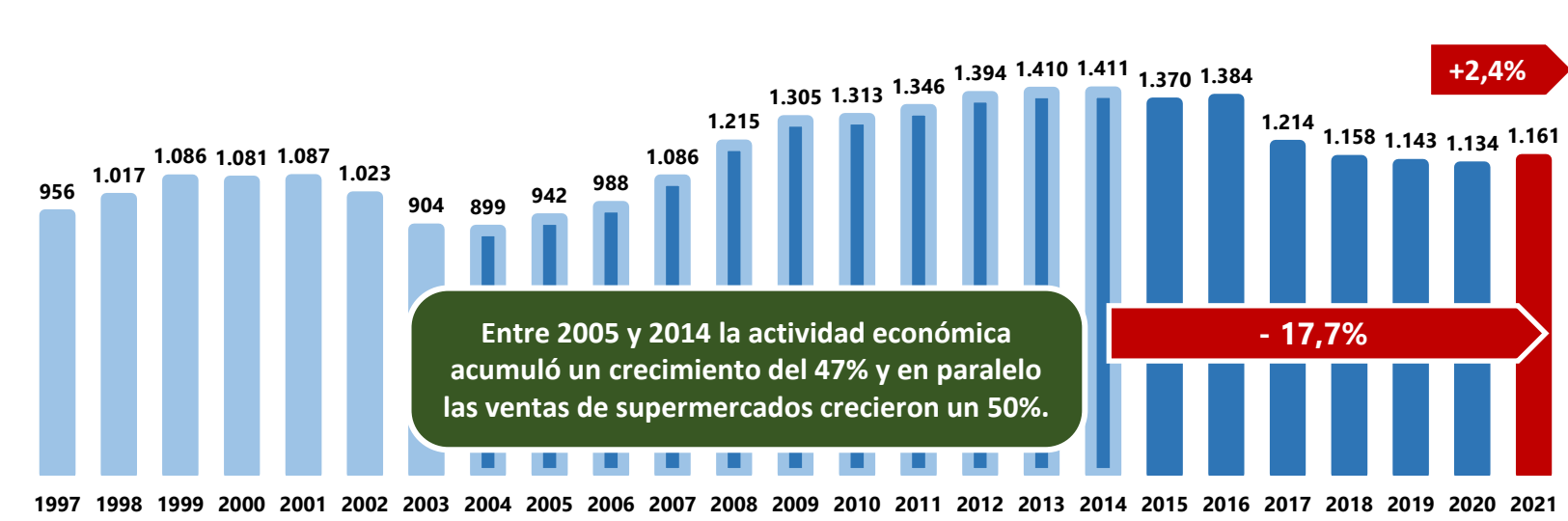
Variación EMAE - MAT Febrero - 2020/2021



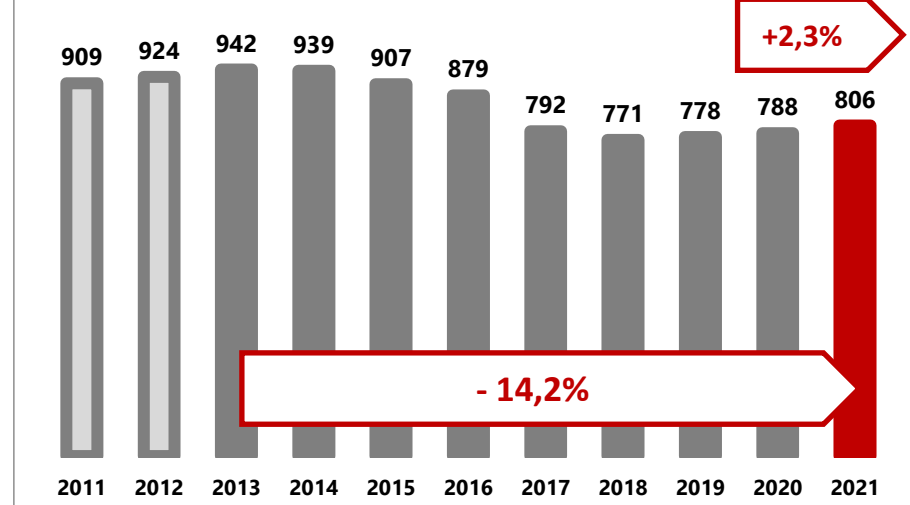
El consumo en Argentina – MAT Febrero

LA PANDEMIA INDUJO UN AUMENTO DE LAS VENTAS DE SUPERMERCADOS

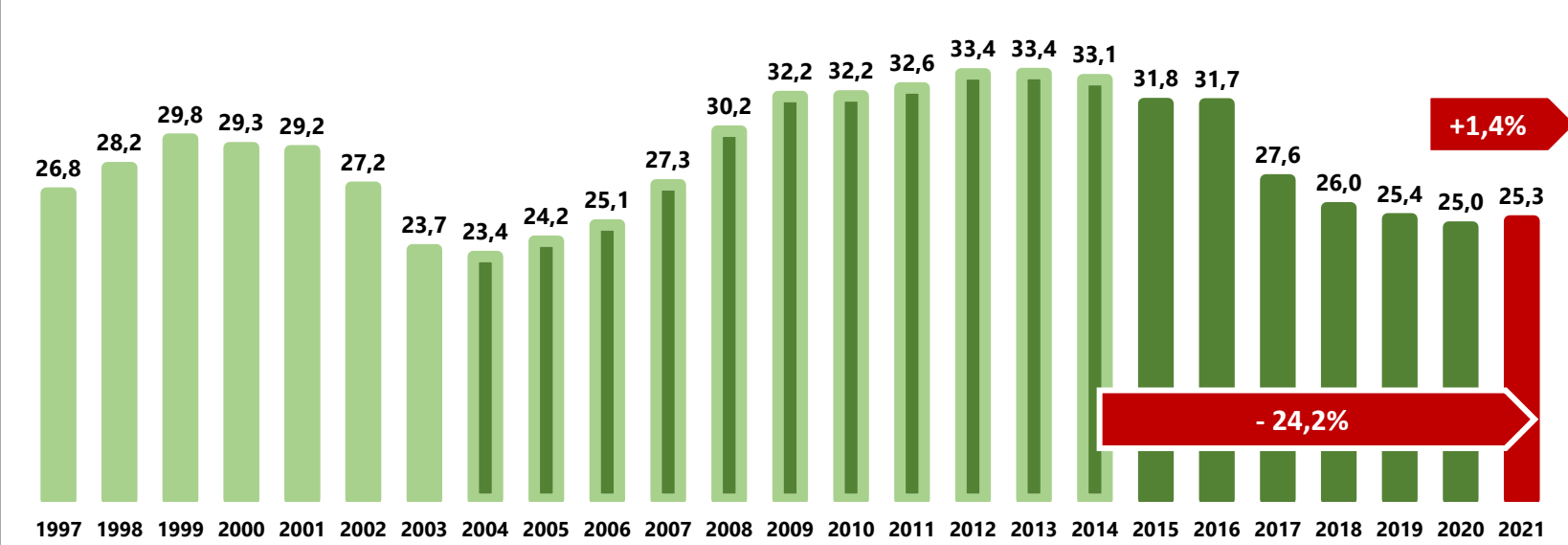
Venta Total Supermercados (MAT Febrero – BB \$ Dic 2020) – Fuente: INDEC



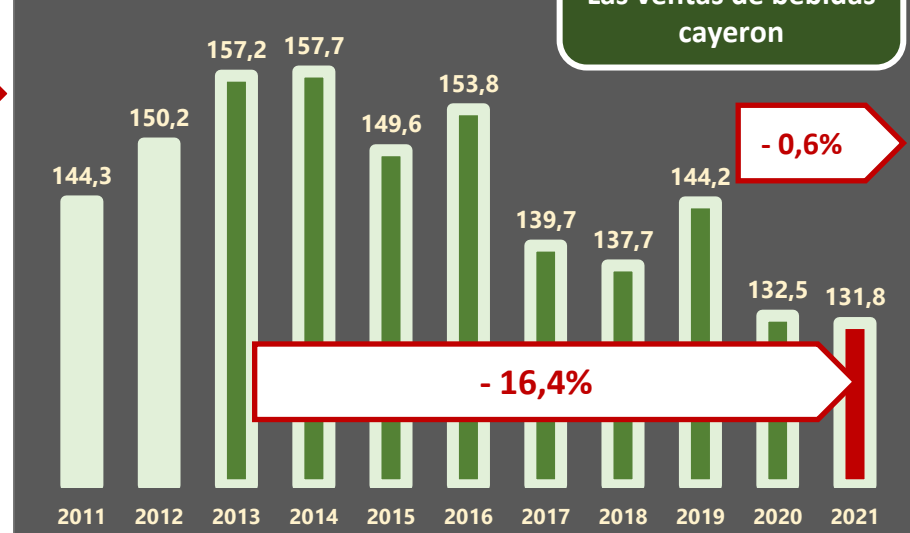
Ventas de Alimentos y Bebidas en Supermercados (MAT Febrero – BB \$ Dic 2020)



Consumo per cápita en Supermercados – MAT Febrero – miles \$ Dic 2020/Habitante



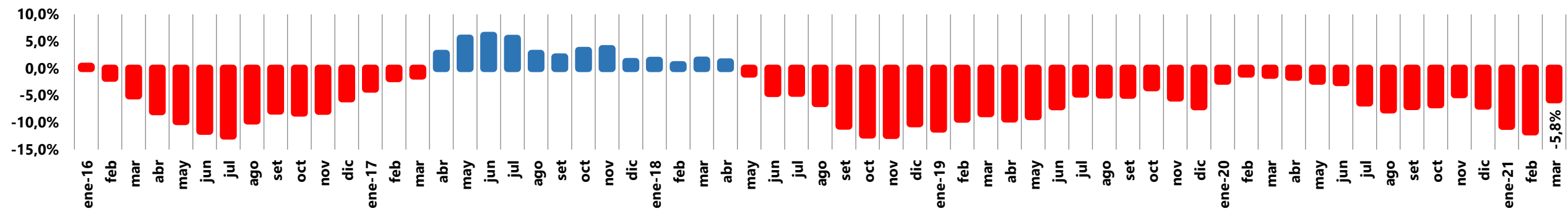
Ventas de Bebidas en supermercados (MAT Febrero – BB \$ Dic 2020)



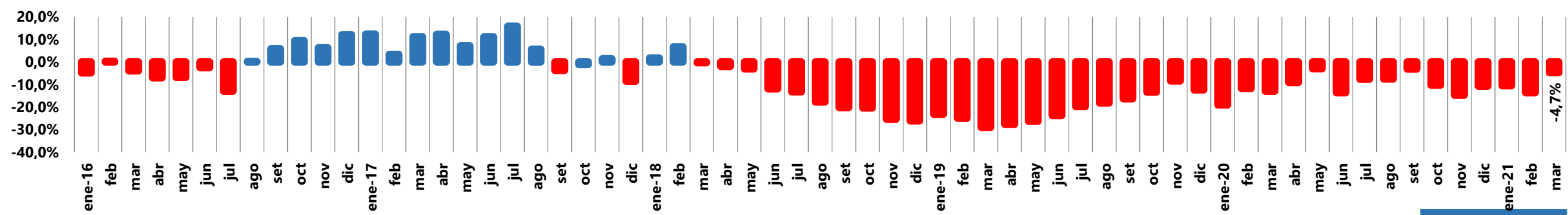
Ingreso y precio en el consumo de vinos en botella

EN EL ULTIMO AÑO EL AUMENTO DE CONSUMO LO EXPLICA LA CAÍDA DE PRECIOS

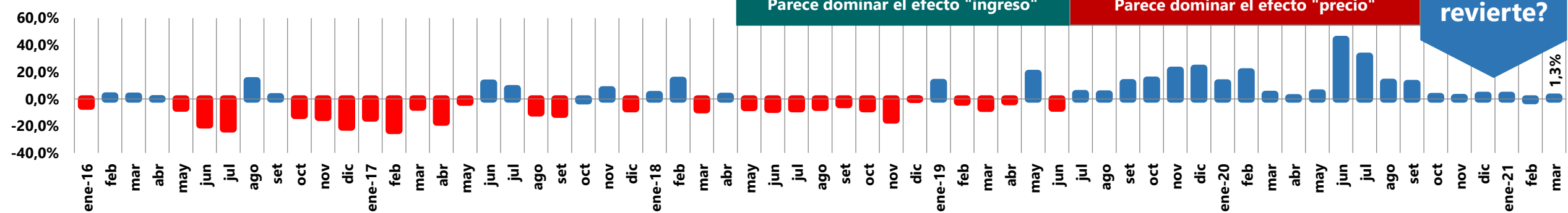
Variación Salarios igual mes año anterior



Variación Precio Botella Consumo Interno igual mes año anterior



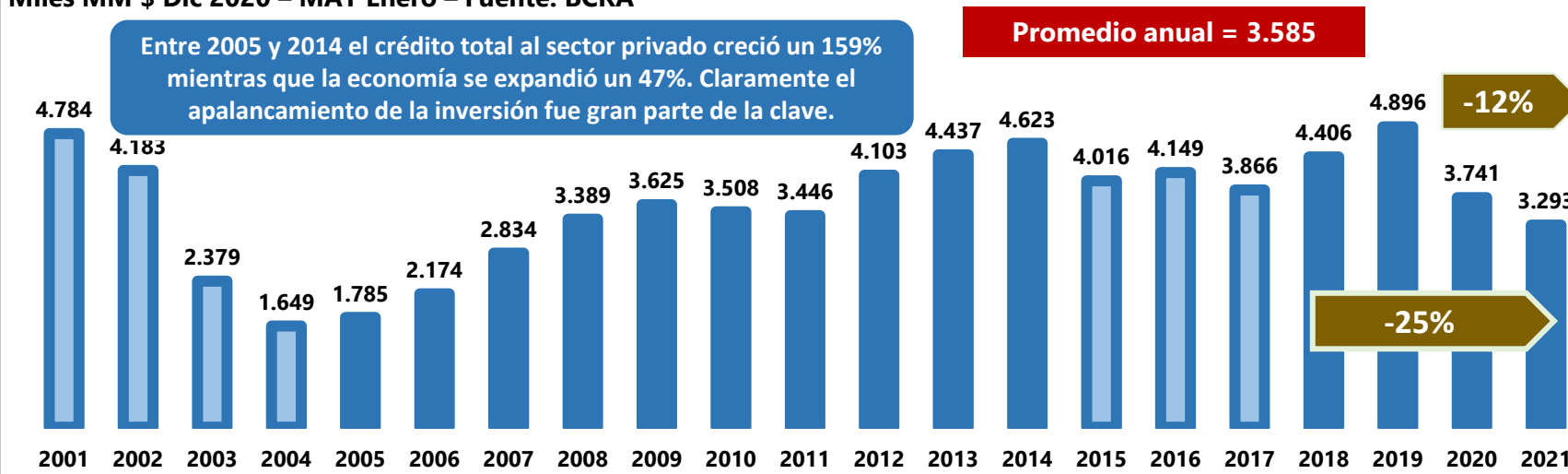
Variación Consumo Interno Botella igual mes año anterior



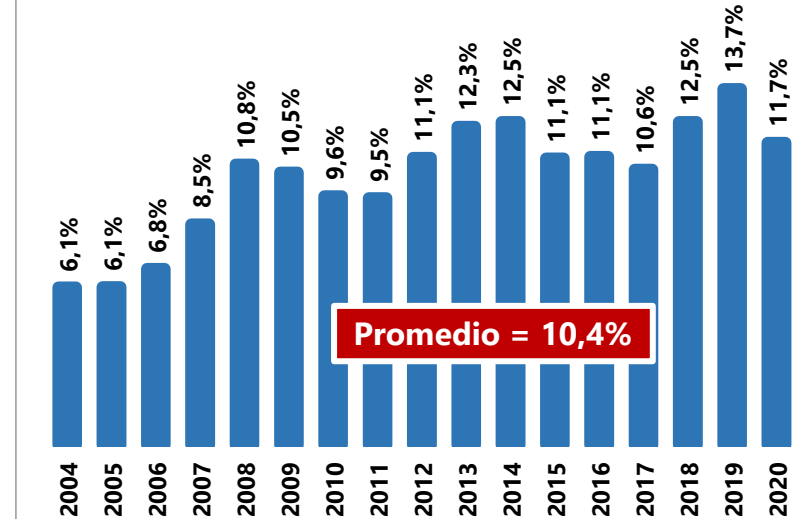
Financiamiento al sector privado – Fuente: BCRA

LA TASA DE INTERES ES MUY RELEVANTE EN EL PRECIO DEL VINO

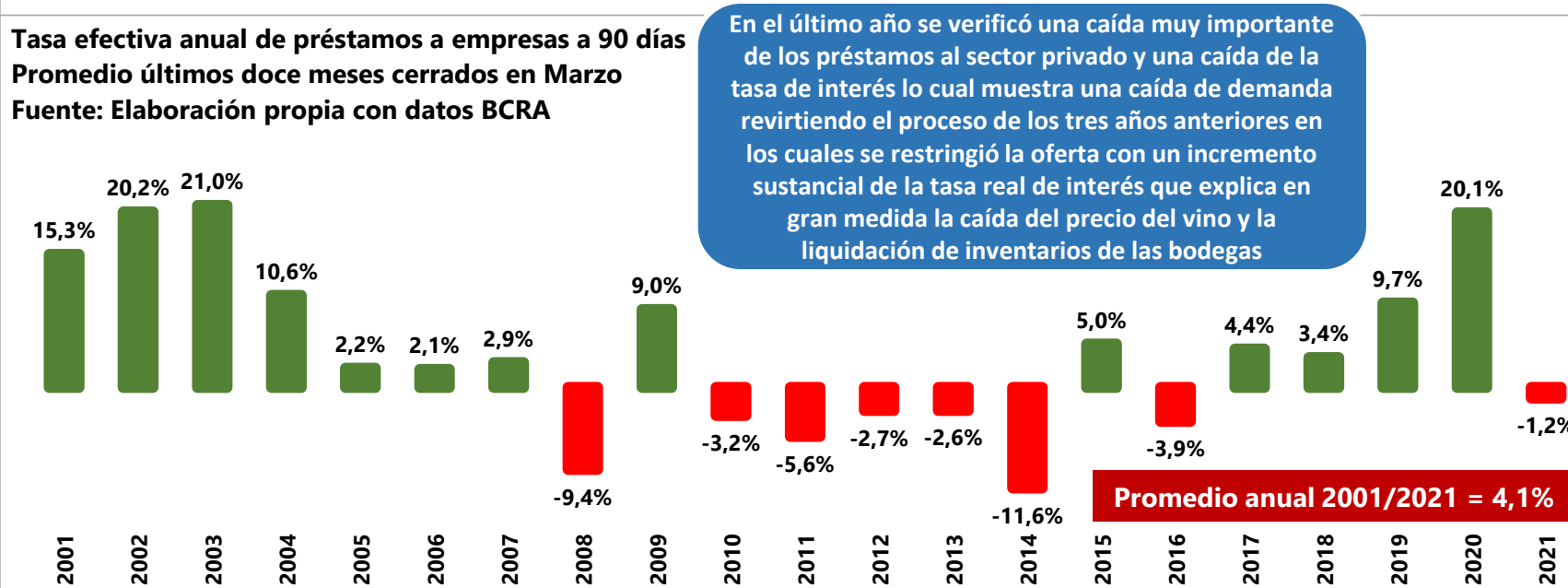
Préstamos sistema financiero al sector privado
Miles MM \$ Dic 2020 – MAT Enero – Fuente: BCRA



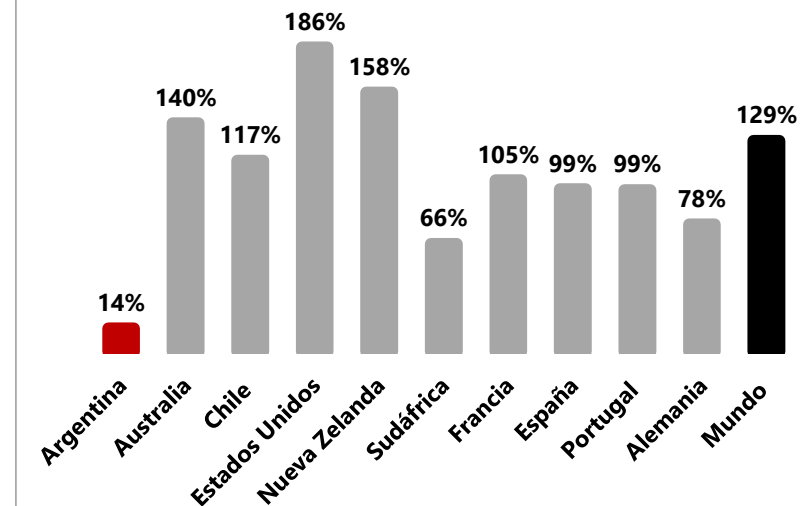
Crédito sector privado/PBI



Tasa efectiva anual de préstamos a empresas a 90 días
Promedio últimos doce meses cerrados en Marzo
Fuente: Elaboración propia con datos BCRA



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

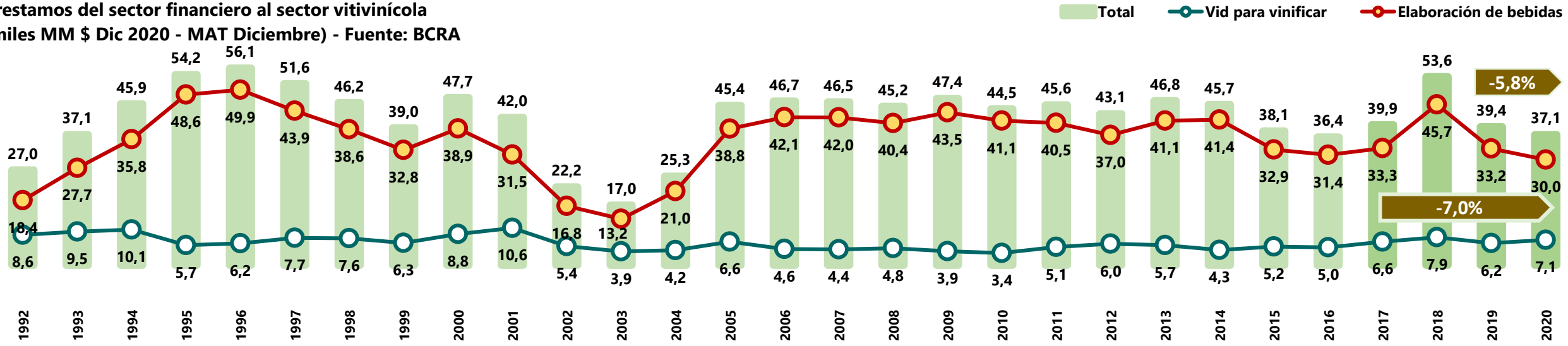


Préstamos al sector vitivinícola – Fuente: Elaboración propia con datos BCRA

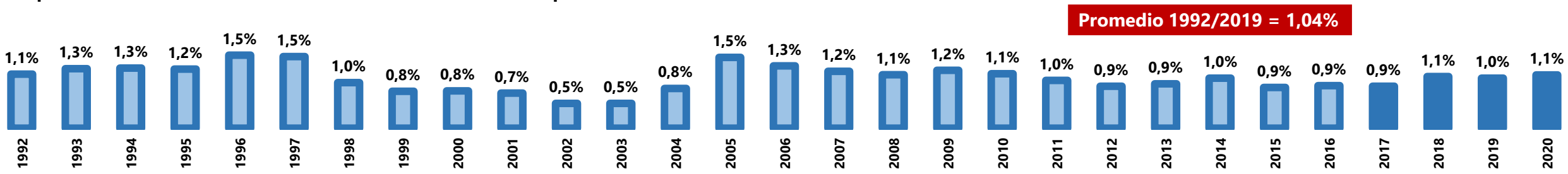
A LA INDUSTRIA LE FUE COMO AL PROMEDIO GENERAL

Prestamos del sector financiero al sector vitivinícola

(miles MM \$ Dic 2020 - MAT Diciembre) - Fuente: BCRA

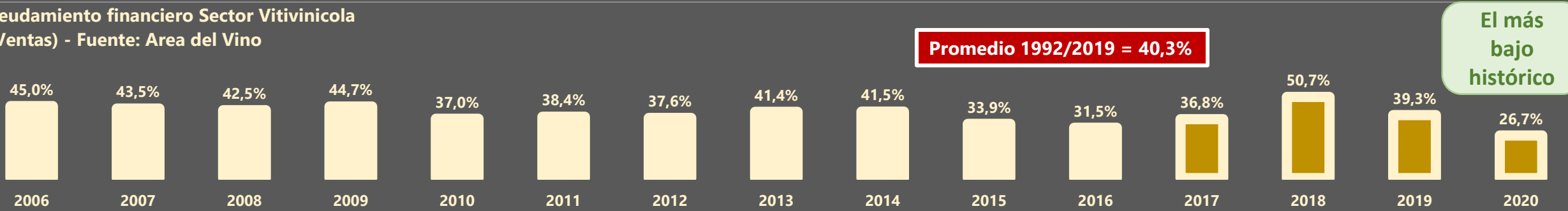


Participación del sector vitivinícola en el financiamiento del sector privado - Fuente: BCRA



Endeudamiento financiero Sector Vitivinícola

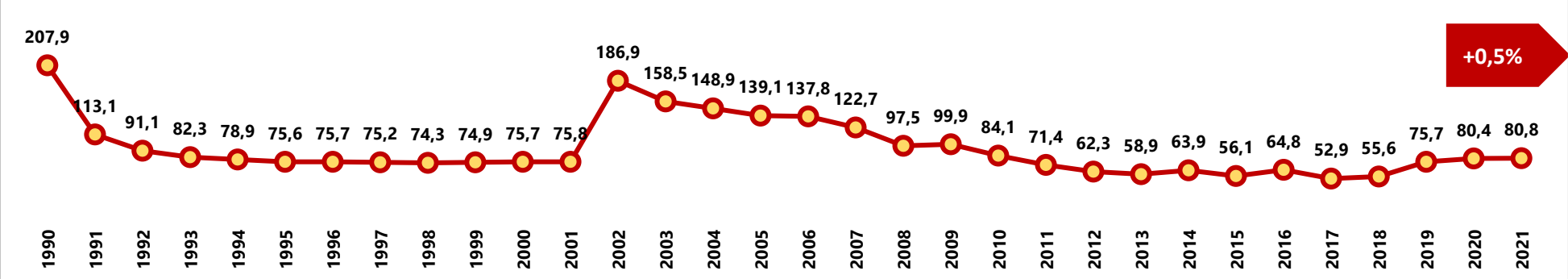
(% Ventas) - Fuente: Area del Vino



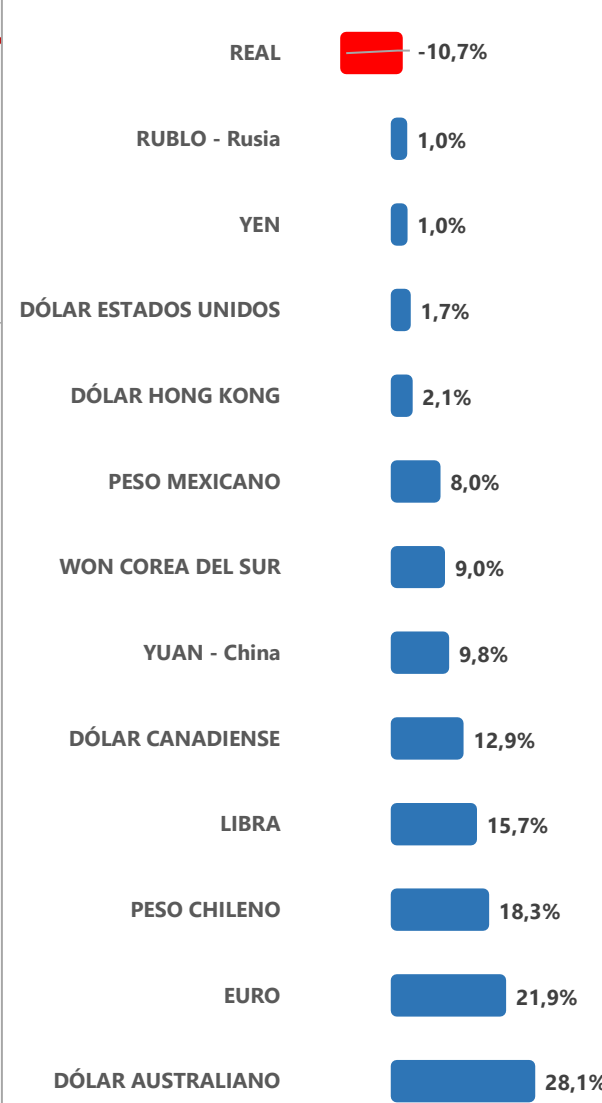
Poder adquisitivo del dólar (\$ Dic 2020/U\$S)

EL TIPO DE CAMBIO JUGO A FAVOR DEL SECTOR

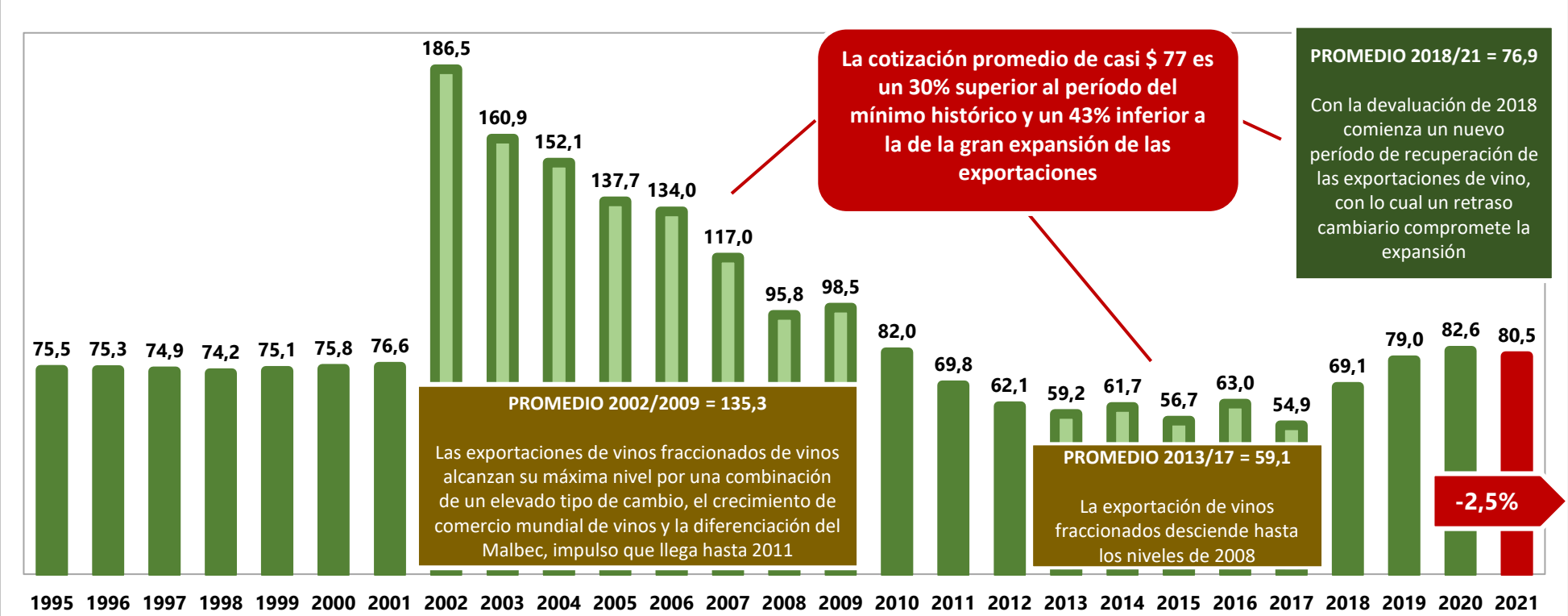
Poder adquisitivo Dólar – Abril – \$ Diciembre 2020



Variación Marzo 2021/Marzo 2020 \$ Dic 2020



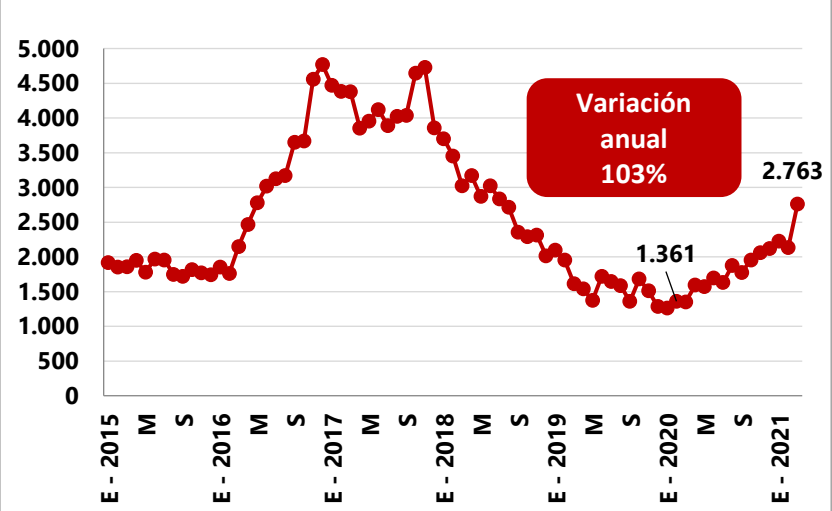
Poder adquisitivo del dólar promedio enero/diciembre de Estados Unidos (\$ diciembre 2020)



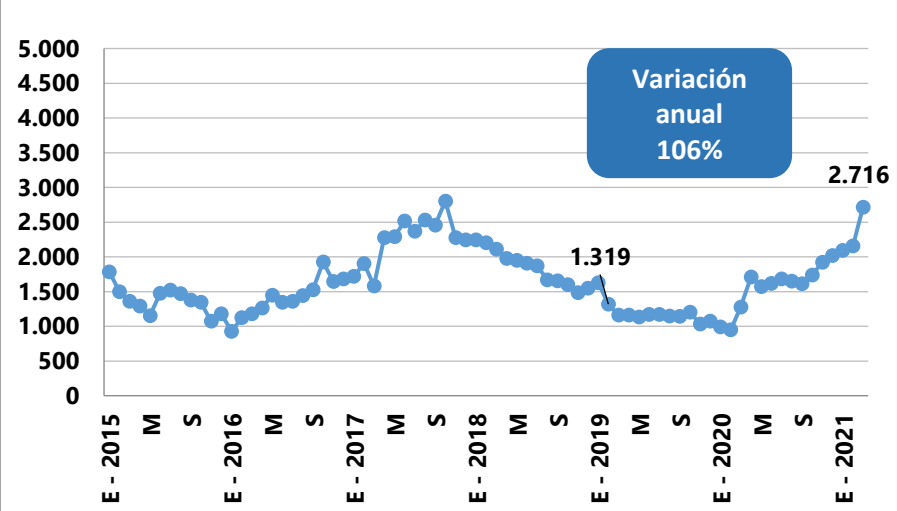
El precio del vino de traslado anticipa un año de escasez

LA UVA TINTA TENDRÁ UNA EVOLUCIÓN SIMILAR A LO LARGO DEL AÑO

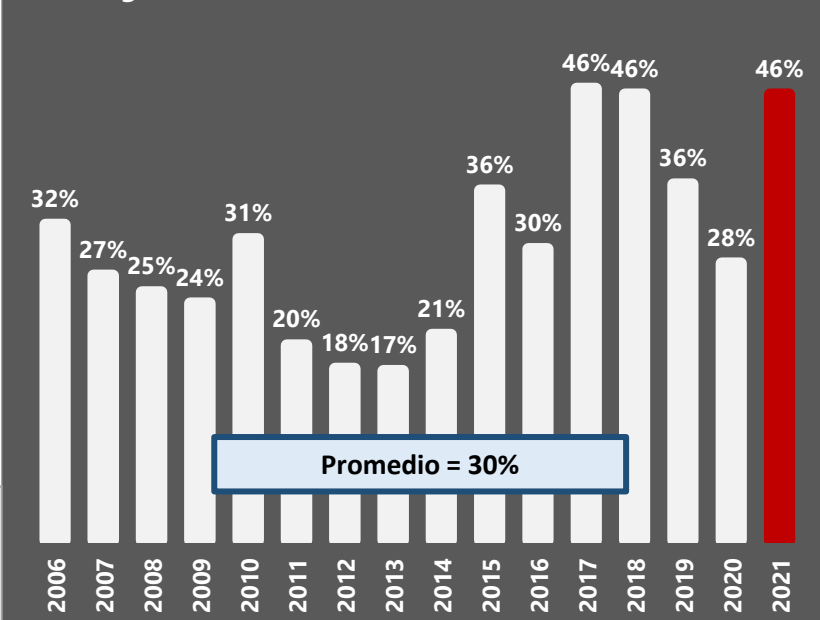
Precio del vino de traslado tinto (\$ Dic 2020/HI)



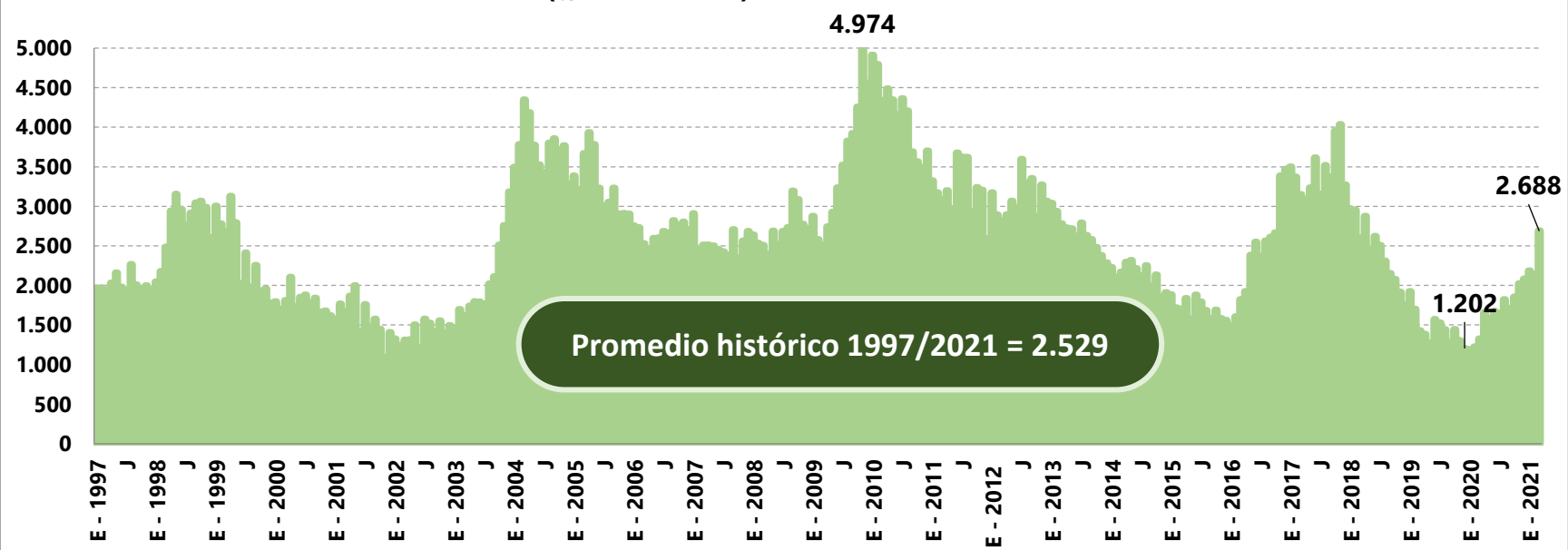
Precio del vino blanco de traslado (\$ Dic 2020/HI)



Participación del vino de traslado en el precio de bodega de tetrabrik



Precio total del vino de traslado financiado (\$/HI - Dic 2020)



El aumento de más del 100% del precio del vino por encima de la inflación lo ha ubicado sólo un 6% por encima del promedio histórico pero se da en un contexto de caída del precio promedio del vino fraccionado lo cual impacta muy negativamente en los márgenes de las bodegas.

Si se toma de referencia la relación entre vino de traslado y envasado en tetrabrik la relación promedio de los últimos doce meses casi se ha duplicado pero este promedio sólo tiene el incremento de los últimos meses con lo cual seguramente alcanzará en los próximos meses un máximo histórico.

Situación y perspectivas de la economía mundial

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

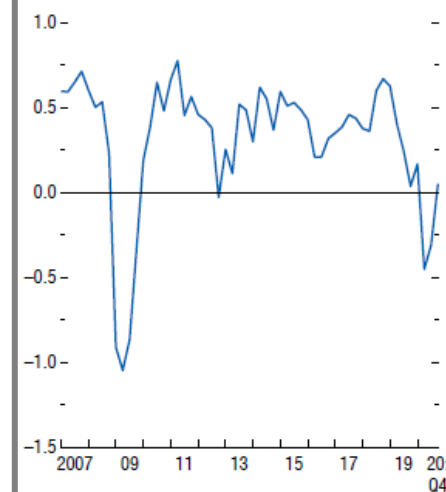
	Year over Year				Q4 over Q4 ⁸			
	2019	2020	Projections		2019	2020	Projections	
			2021	2022			2021	2022
World Output	2.8	-3.3	6.0	4.4	2.5	-0.8	4.5	4.0
Advanced Economies	1.6	-4.7	5.1	3.6	1.5	-3.1	4.9	2.3
United States	2.2	-3.5	6.4	3.5	2.3	-2.5	6.3	2.3
Euro Area	1.3	-6.6	4.4	3.8	1.0	-4.9	4.4	2.4
Germany	0.6	-4.9	3.6	3.4	0.4	-3.6	3.4	2.8
France	1.5	-8.2	5.8	4.2	0.8	-4.9	4.5	2.6
Italy	0.3	-8.9	4.2	3.6	-0.2	-6.6	4.1	2.1
Spain	2.0	-11.0	6.4	4.7	1.7	-9.1	7.2	1.5
Japan	0.3	-4.8	3.3	2.5	-1.0	-1.3	2.0	1.8
United Kingdom	1.4	-9.9	5.3	5.1	1.2	-7.8	6.5	2.0
Canada	1.9	-5.4	5.0	4.7	1.7	-3.2	4.1	3.8
Other Advanced Economies ²	1.8	-2.1	4.4	3.4	2.0	-0.8	3.7	2.3
Emerging Market and Developing Economies	3.6	-2.2	6.7	5.0	3.5	1.2	4.0	5.5
Emerging and Developing Asia	5.3	-1.0	8.6	6.0	4.5	3.1	4.6	6.9
China	5.8	2.3	8.4	5.6	5.1	6.3	4.4	6.2
India ³	4.0	-8.0	12.5	6.9	2.9	-0.7	4.2	9.6
ASEAN-5 ⁴	4.8	-3.4	4.9	6.1	4.5	-2.8	5.6	5.8
Emerging and Developing Europe	2.4	-2.0	4.4	3.9	...	...	...	...
Russia	2.0	-3.1	3.8	3.8	2.9	-3.0	4.6	2.6
Latin America and the Caribbean	0.2	-7.0	4.6	3.1	-0.3	-3.5	1.8	2.6
Brazil	1.4	-4.1	3.7	2.6	1.6	-1.2	0.9	2.6
Mexico	-0.1	-8.2	5.0	3.0	-0.8	-4.5	2.6	2.7
Middle East and Central Asia	1.4	-2.9	3.7	3.8	...	...	...	...
Saudi Arabia	0.3	-4.1	2.9	4.0	-0.3	-4.1	4.8	4.0
Sub-Saharan Africa	3.2	-1.9	3.4	4.0	...	...	...	...
Nigeria	2.2	-1.8	2.5	2.3	1.9	-0.7	3.2	1.6
South Africa	0.2	-7.0	3.1	2.0	-0.6	-4.2	1.1	2.0
<i>Memorandum</i>								
World Growth Based on Market Exchange Rates	2.4	-3.6	5.8	4.1	2.2	-1.4	4.6	3.4
European Union	1.7	-6.1	4.4	3.9	1.4	-4.7	4.7	2.4
Middle East and North Africa	0.8	-3.4	4.0	3.7	...	...	...	...
Emerging Market and Middle-Income Economies	3.5	-2.4	6.9	5.0	3.5	1.2	4.0	5.5
Low-Income Developing Countries	5.3	0.0	4.3	5.2	...	...	...	...
World Trade Volume (goods and services)	0.9	-8.5	8.4	6.5	...	...	...	...
Imports								
Advanced Economies	1.7	-9.1	9.1	6.4	...	...	...	...
Emerging Market and Developing Economies	-1.0	-8.6	9.0	7.4	...	...	...	...
Exports								
Advanced Economies	1.3	-9.5	7.9	6.4	...	...	...	...
Emerging Market and Developing Economies	0.5	-5.7	7.6	6.0	...	...	...	...
Commodity Prices (US dollars)								
Oil ⁵	-10.2	-32.7	41.7	-6.3	-6.1	-27.6	30.9	-6.0
Nonfuel (average based on world commodity import weights)	0.8	6.7	16.1	-1.9	5.0	15.3	4.8	-0.5
Consumer Prices								
Advanced Economies ⁶	1.4	0.7	1.6	1.7	1.4	0.4	1.9	1.7
Emerging Market and Developing Economies ⁷	5.1	5.1	4.9	4.4	5.1	3.2	4.4	3.8
London Interbank Offered Rate (percent)								
On US Dollar Deposits (six month)	2.3	0.7	0.3	0.4	...	...	...	...
On Euro Deposits (three month)	-0.4	-0.4	-0.5	-0.5	...	...	...	...

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

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

- ❖ El último pronóstico del FMI presentado en la reunión de abril fue algo más optimista que en octubre de 2020 sobre la evolución de la economía mundial aunque aún persisten dudas sobre el futuro de la pandemia (Mutaciones vs. Vacunación) y por lo tanto: Cuarentenas.
- ❖ Se espera que en 2021 el rebote de la economía mundial supere y casi duplique la caída de 2020 y este crecimiento se prolongue en 2022.
- ❖ En casi todas las economías el rebote compensará la caída mientras que en algunas, en especial de Latinoamérica, incluida Argentina esto no será así.
- ❖ El comercio mundial casi triplicó la caída del PBI aunque también se espera un rebote más fuerte en 2020 evolución muy distinta a la ocurrida en la crisis de 2008 y la explicación en gran medida hay que buscarla en que la disminución de la inversión en inventarios de las economías avanzadas no fue tan fuerte como en esa crisis.
- ❖ Así, mientras que en 2008 el comercio mundial de bienes demoró más de dos años en volver a su nivel anterior ahora se espera que ese periodo sea de sólo un año.

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

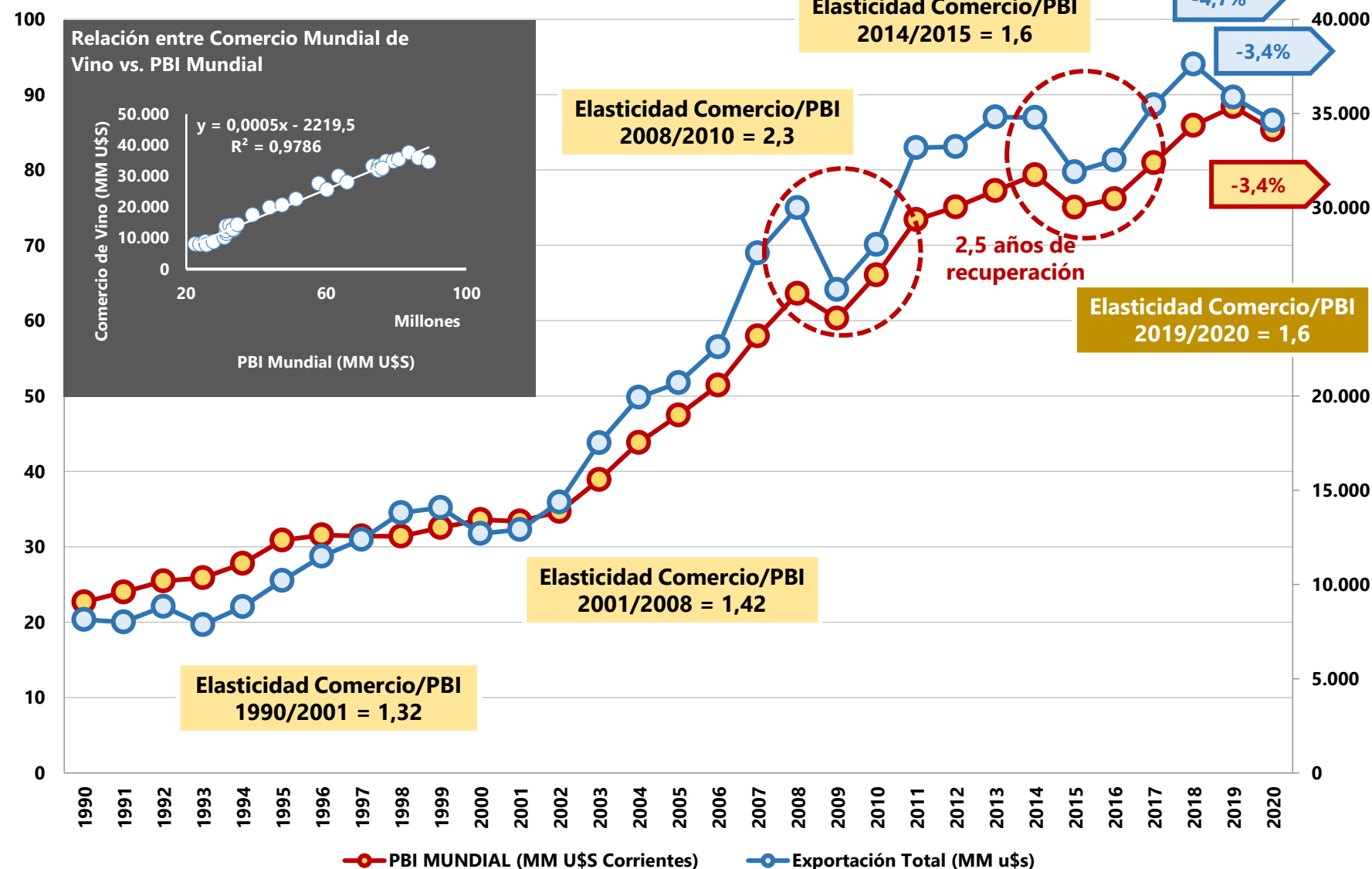


Sources: Haver Analytics; and IMF staff calculations.

Relación entre PBI y Comercio de Vinos

EL COMERCIO MUNDIAL DE VINOS EN 2020 CAYÓ MENOS QUE LO ESPERADO

Comercio mundial de vinos (MM U\$) vs. PBI Mundial (BB U\$ Corrientes)
 Fuente: Area del Vino con datos Banco Mundial y Centro Internacional de Comercio



TENDENCIAS DE LARGO PLAZO

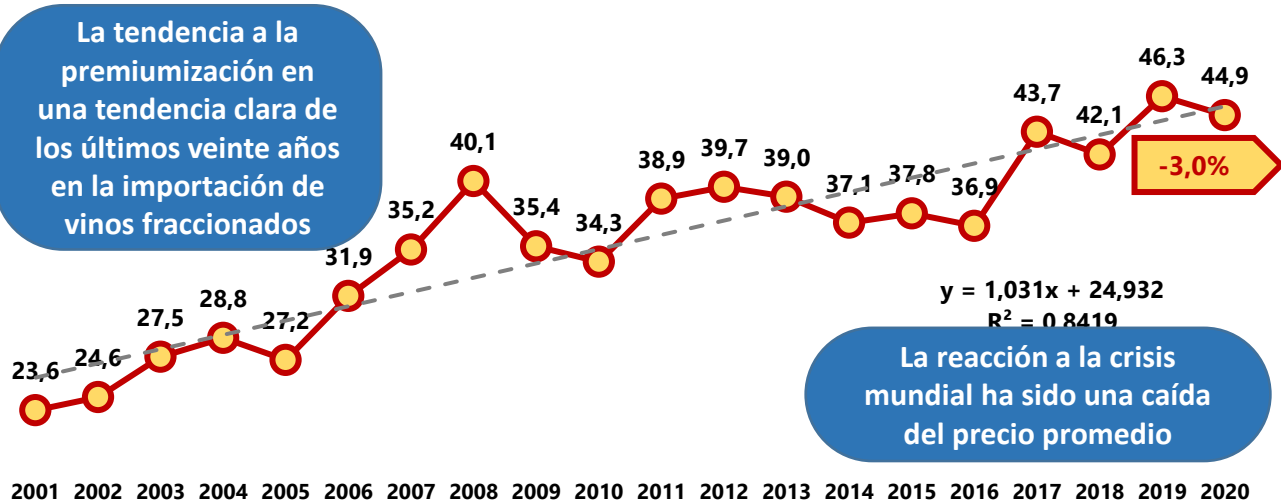
- ❖ Los últimos treinta años muestran una fuerte correlación entre Comercio Mundial de Vinos medido en volumen y el Producto Bruto medido en dólares corrientes. Según un análisis de correlación lineal simple se advierte que esta variable explica en un 98% el comportamiento del consumo.
- ❖ Otro dato muy relevante es la elasticidad entre ambas variables. En el largo periodo de expansión del comercio global de vinos que va desde 1990 hasta 2011 la elasticidad entre Comercio y PBI fue 1,42. Esto implica que si aumenta un 10% el PBI se incrementa un 14% el Comercio.
- ❖ En el período que va desde 2012 hasta 2018, en el ciclo menos expansivo del comercio mundial la elasticidad fue del 0,95 lo cual debe interpretarse como que ante un cambio del PBI del 10% el Comercio crece un 9,5%. Como vemos una elasticidad mucho menor.
- ❖ Se podría afirmar entonces que a lo largo de estos treinta años hubo un período que coincidió con la fuerte expansión de la economía china que impulsó el comercio global y además la sustitución global de vinos nacionales por importados pero que en la época más madura el comercio sigue más de cerca lo que sucede con el PBI e inclusive va algo rezagado.

LAS CRISIS Y QUE PUEDE PASAR EN 2021

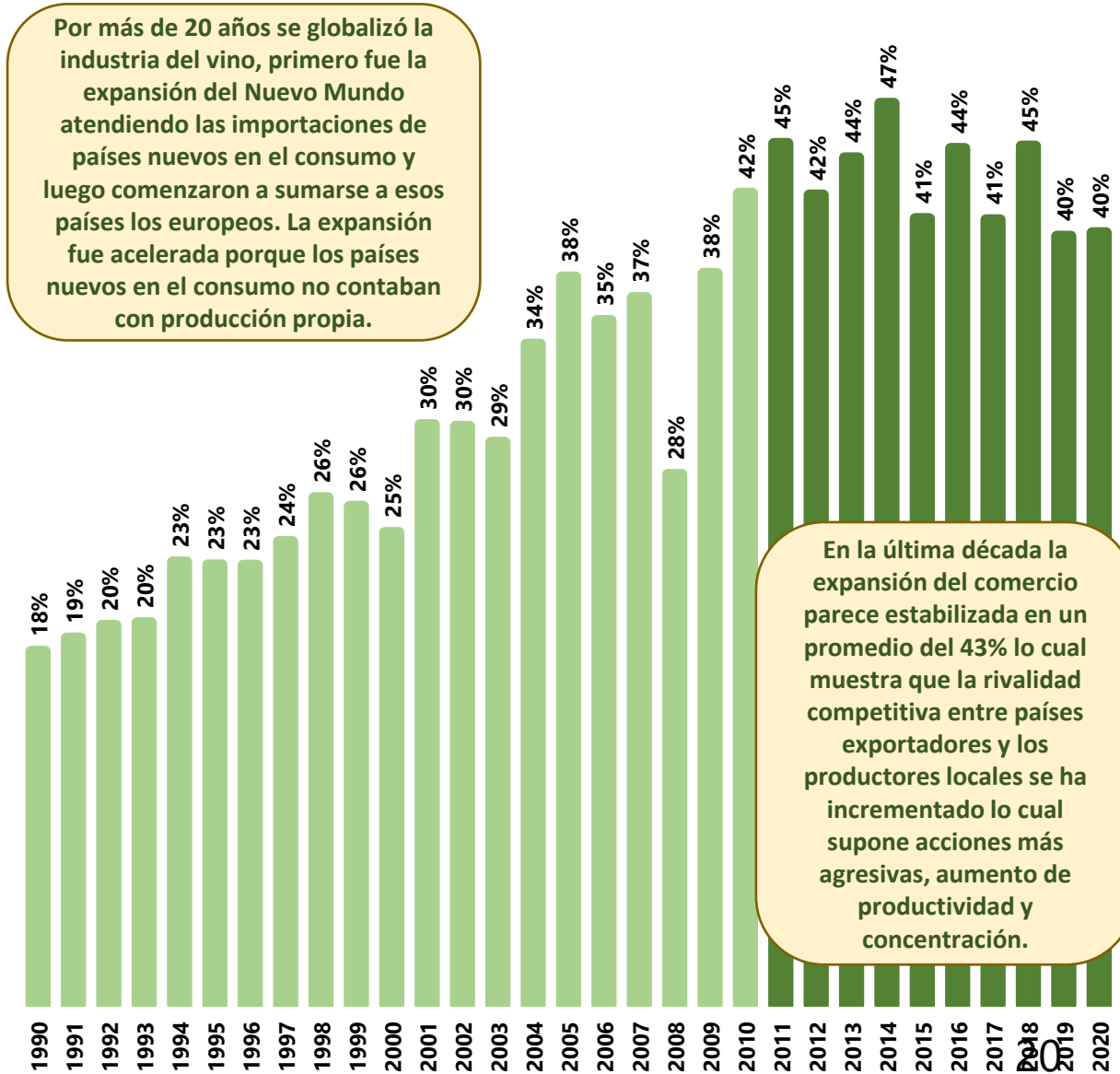
- ❖ Si comparamos la crisis actual con la ocurrida en 2008 advertimos que la caída de comercio ha sido equivalente a la caída del PBI, menor que hace 10 años que se amplificó en 2,3.
- ❖ Es posible que estemos observando un comportamiento más en línea con la madurez del comercio global y si observamos con atención éste ya había caído un 4,7% el año anterior lo cual verifica una posición de stocks más acotada de los importadores.
- ❖ Es posible también que el período de recuperación que históricamente fue de 2,5 años sea también algo menor.

Los indicadores indican una mayor rivalidad competitiva mundial

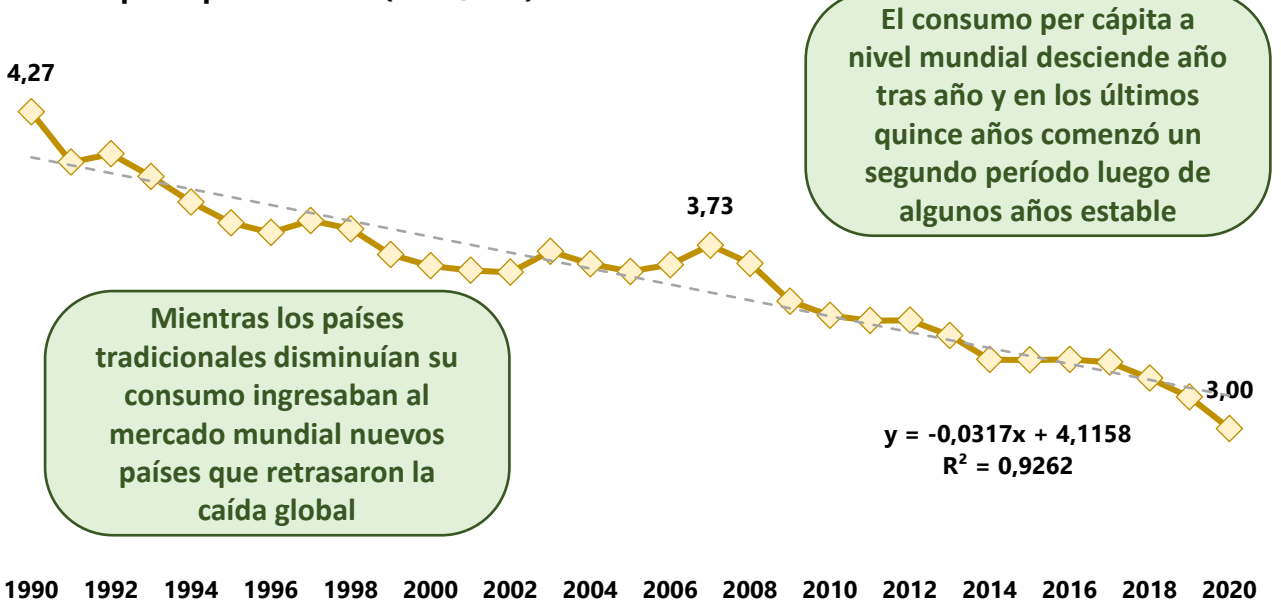
Precio promedio de comercio mundial de vinos fraccionados (U\$/Caja)



Proporción de vino comercializado en volumen en el consumo global

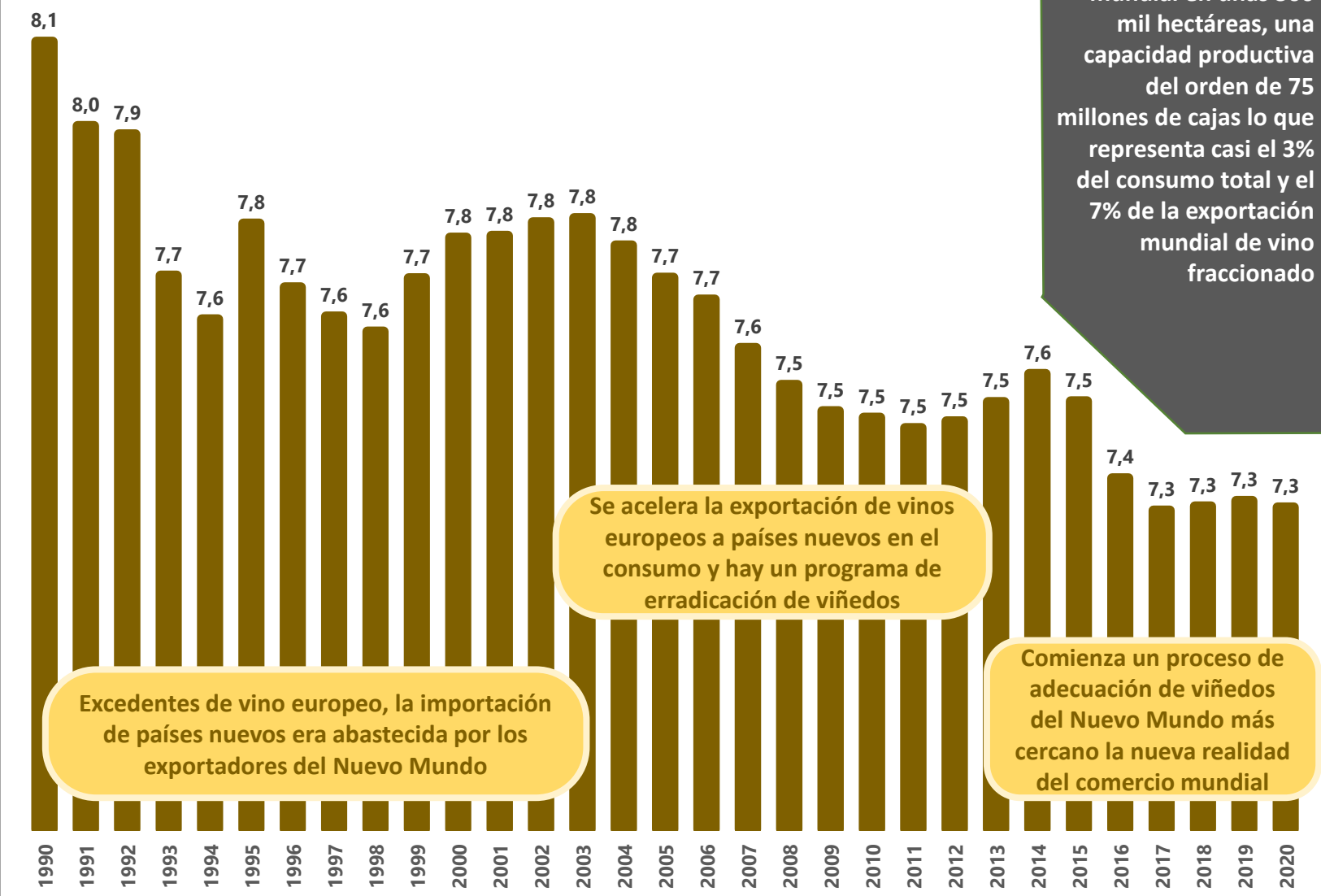


Consumo per cápita mundial (litros/año)



Inversión y rendimiento mundial en vitivinicultura

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



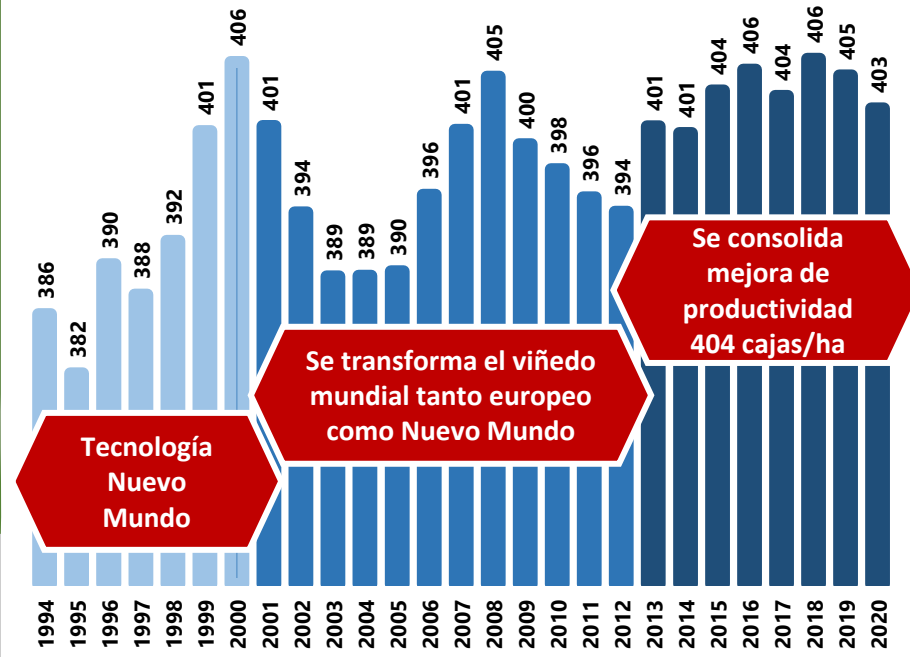
Entre 2014 y 2020 se reduce el viñedo mundial en unas 300 mil hectáreas, una capacidad productiva del orden de 75 millones de cajas lo que representa casi el 3% del consumo total y el 7% de la exportación mundial de vino fraccionado

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

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

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

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



Tecnología Nuevo Mundo

Se transforma el viñedo mundial tanto europeo como Nuevo Mundo

Se consolida mejora de productividad 404 cajas/ha

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

Canadá



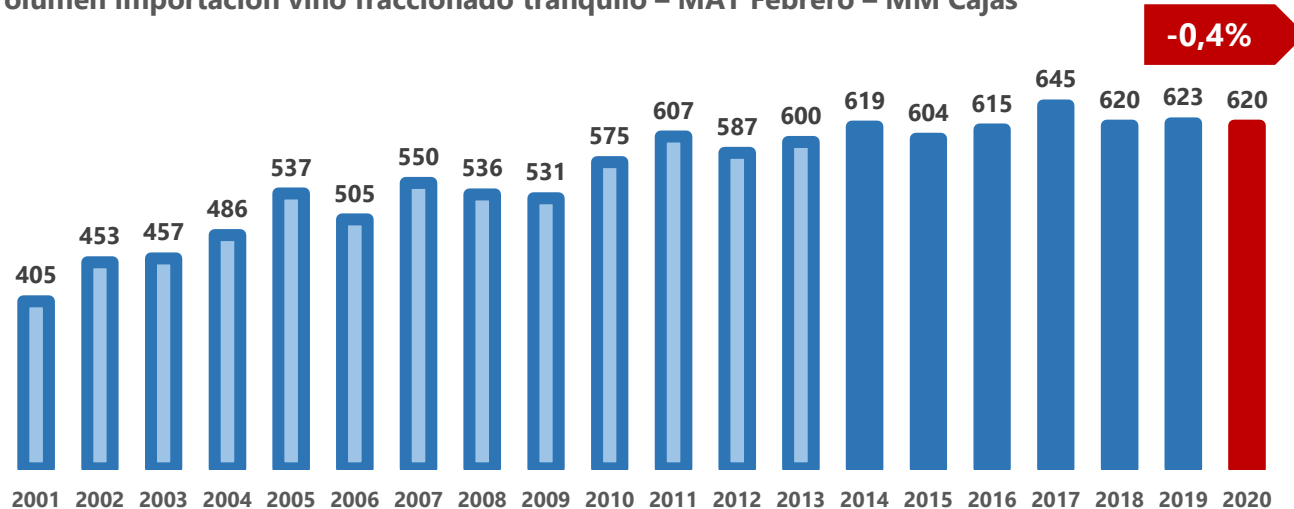
La importancia de Canadá en las exportaciones argentinas

EXPORTACIONES ARGENTINAS DE TOTAL DE VINOS PRINCIPALES PAISES- MILLONES DE DOLARES											
	ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	REINO UNIDO	CANADÁ	BRASIL	PAÍSES BAJOS	CHINA	MÉXICO	PARAGUAY	SUIZA	OTROS	TOTAL
2010	251,2	45,1	87,3	56,9	39,6	10,1	15,2	30,0	13,5	195,9	744,8
2011	325,8	48,8	84,7	68,3	39,0	16,7	15,8	23,5	14,0	217,1	853,6
2012	379,8	51,7	92,0	59,5	36,4	20,8	17,7	21,0	15,2	235,1	929,3
2013	348,3	59,8	85,6	53,6	35,2	18,9	20,8	14,3	16,2	234,7	887,2
2014	306,1	70,2	80,5	55,5	36,2	18,0	20,5	11,3	14,9	228,3	841,5
2015	300,1	84,5	74,4	49,0	33,7	20,5	22,1	10,3	16,0	206,8	817,4
2016	292,3	89,6	67,0	46,6	33,6	23,1	26,8	16,4	14,7	206,8	816,8
2017	269,8	100,2	68,4	55,1	28,8	22,0	20,1	20,3	16,4	204,8	805,9
2018	260,4	106,8	67,0	56,9	28,8	24,1	20,8	18,2	16,6	224,7	824,3
2019	244,3	114,3	68,3	57,8	24,9	25,0	20,8	14,2	12,7	213,8	796,1
2020	225,2	125,3	65,5	66,0	30,3	23,1	18,5	12,7	11,5	202,1	780,2

EXPORTACIONES ARGENTINAS DE TOTAL DE VINOS PRINCIPALES PAISES- MILLONES DE DOLARES											
	ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	REINO UNIDO	CANADÁ	BRASIL	PAÍSES BAJOS	CHINA	MÉXICO	PARAGUAY	SUIZA	OTROS	TOTAL
2010	33,7%	6,1%	11,7%	7,6%	5,3%	1,4%	2,0%	4,0%	1,8%	26,3%	100,0%
2011	38,2%	5,7%	9,9%	8,0%	4,6%	2,0%	1,8%	2,7%	1,6%	25,4%	100,0%
2012	40,9%	5,6%	9,9%	6,4%	3,9%	2,2%	1,9%	2,3%	1,6%	25,3%	100,0%
2013	39,3%	6,7%	9,6%	6,0%	4,0%	2,1%	2,3%	1,6%	1,8%	26,5%	100,0%
2014	36,4%	8,3%	9,6%	6,6%	4,3%	2,1%	2,4%	1,3%	1,8%	27,1%	100,0%
2015	36,7%	10,3%	9,1%	6,0%	4,1%	2,5%	2,7%	1,3%	2,0%	25,3%	100,0%
2016	35,8%	11,0%	8,2%	5,7%	4,1%	2,8%	3,3%	2,0%	1,8%	25,3%	100,0%
2017	33,5%	12,4%	8,5%	6,8%	3,6%	2,7%	2,5%	2,5%	2,0%	25,4%	100,0%
2018	31,6%	13,0%	8,1%	6,9%	3,5%	2,9%	2,5%	2,2%	2,0%	27,3%	100,0%
2019	30,7%	14,4%	8,6%	7,3%	3,1%	3,1%	2,6%	1,8%	1,6%	26,9%	100,0%
2020	28,9%	16,1%	8,4%	8,5%	3,9%	3,0%	2,4%	1,6%	1,5%	25,9%	100,0%

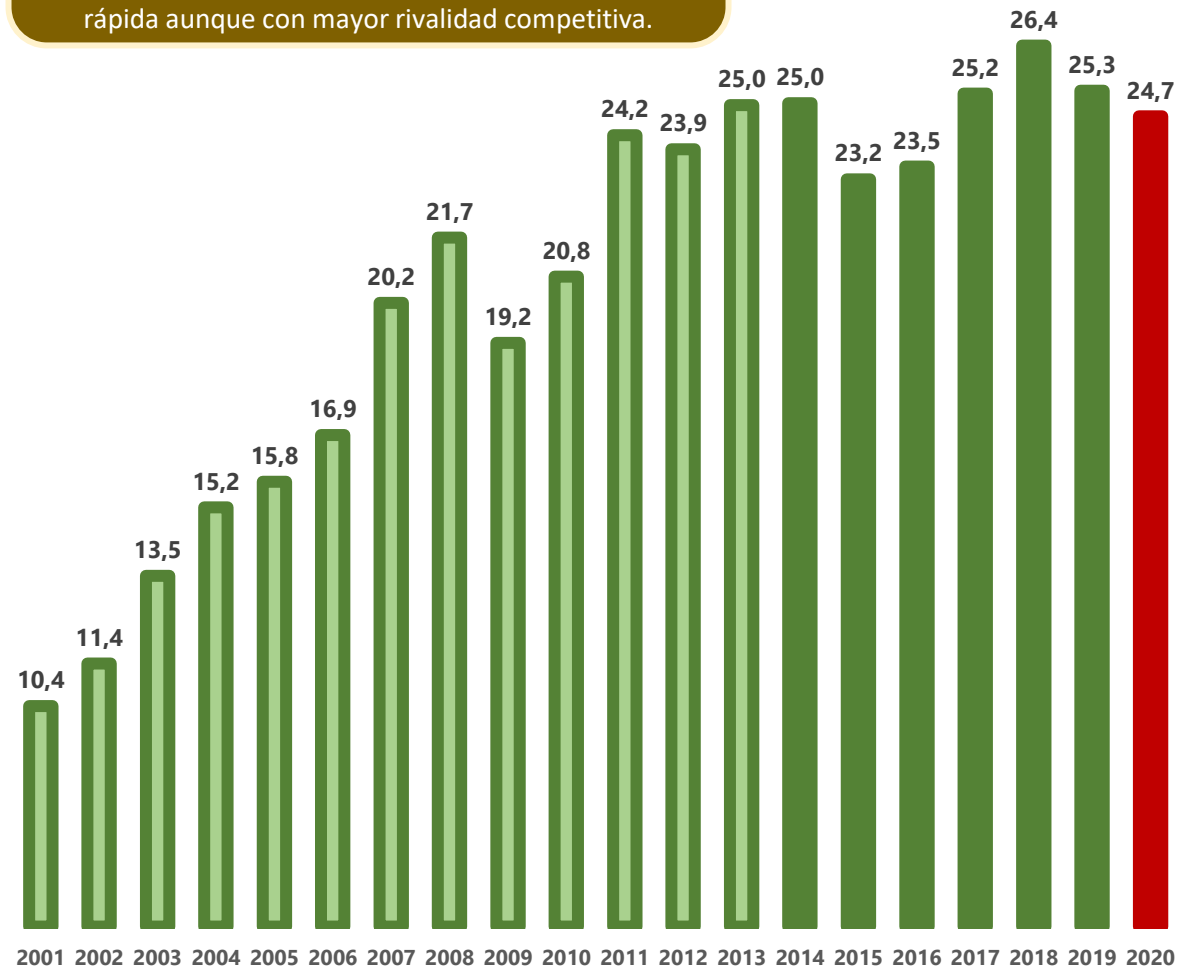
Comercio mundial de vino fraccionado tranquilo

Volumen importación vino fraccionado tranquilo – MAT Febrero – MM Cajas

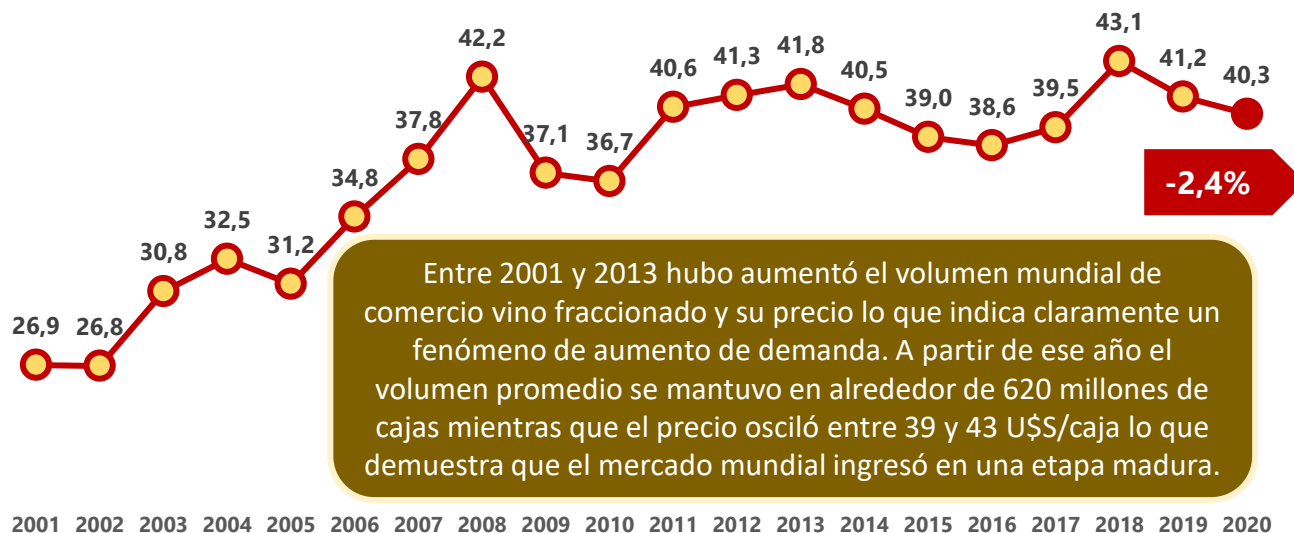


Valor importación vino fraccionado tranquilo MAT Febrero – miles MM

El impacto de la crisis mundial ha sido más moderado que en 2008 aunque hubo una clara caída de demanda con más impacto en precios que en volumen. La menor caída de facturación es atribuible a la madurez del mercado. La recuperación puede ser entonces más rápida aunque con mayor rivalidad competitiva.



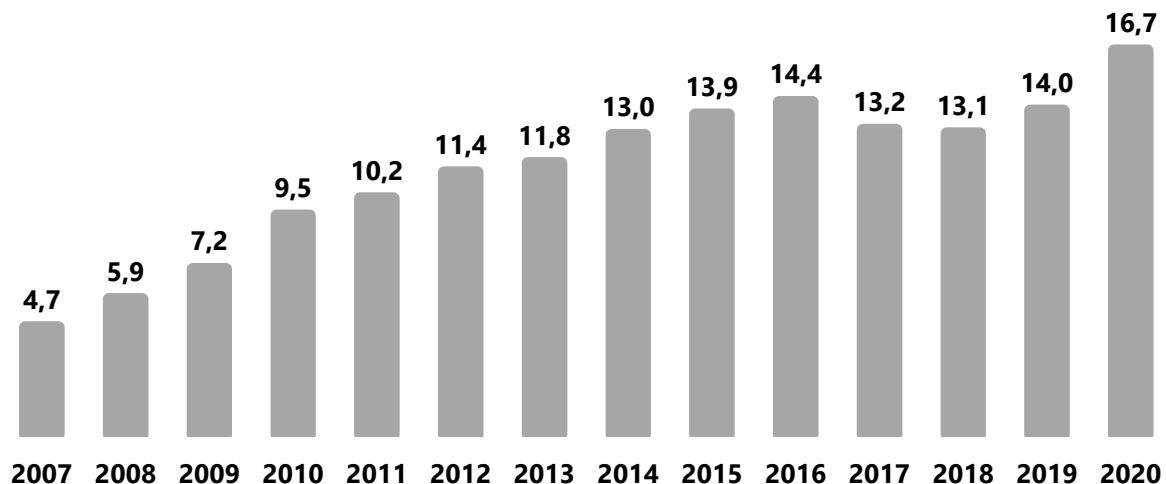
Precio promedio importación vino fraccionado tranquilo – MAT Febrero
U\$/Caja



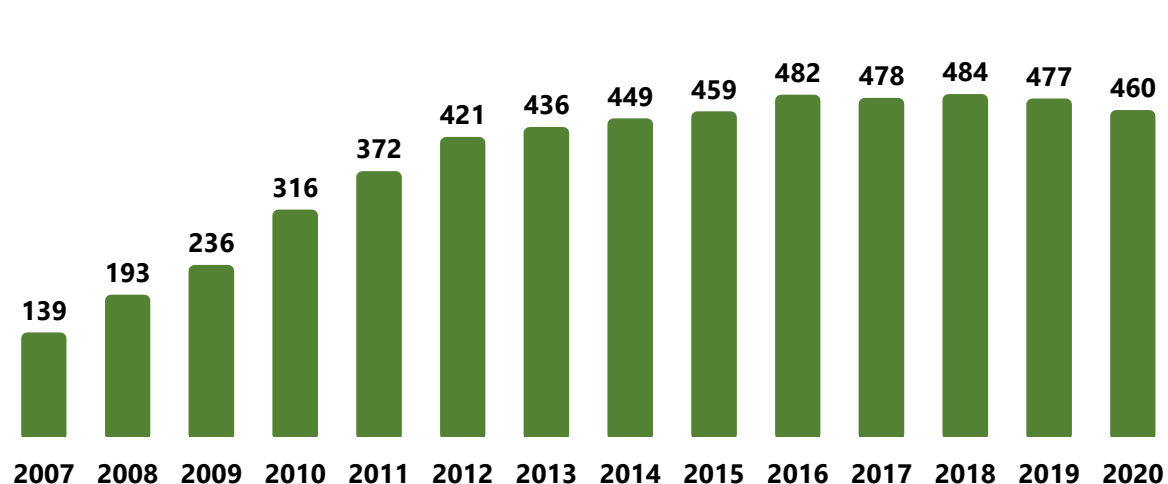
Entre 2001 y 2013 hubo aumentó el volumen mundial de comercio vino fraccionado y su precio lo que indica claramente un fenómeno de aumento de demanda. A partir de ese año el volumen promedio se mantuvo en alrededor de 620 millones de cajas mientras que el precio osciló entre 39 y 43 U\$/caja lo que demuestra que el mercado mundial ingresó en una etapa madura.

La importancia del Malbec en la exportación

Volumen de exportación de Malbec
(MM Cajas – M AT Diciembre)



Valor de exportación de Malbec
(MM U\$S - MAT diciembre)



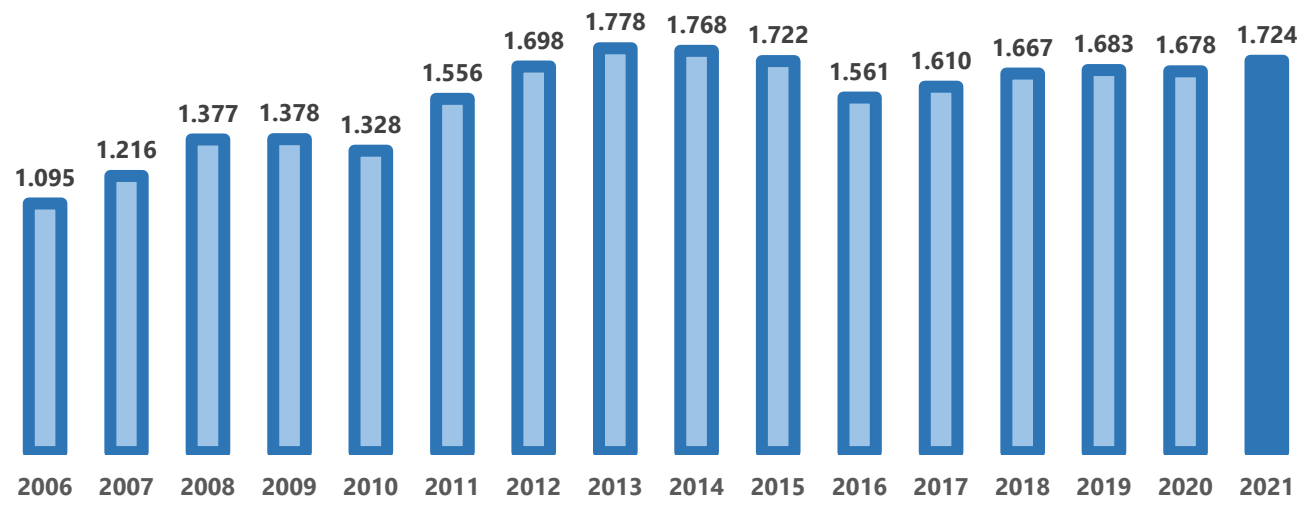
SHARE EXPORTACIONES ARGENTINAS DE VINO VARIETAL POR PRINCIPALES VARIETADES - VALOR

MESES	MALBEC	CABERNET SAUVIGNON	MERLOT	SYRAH	SAUVIGNON	CHARDONNAY TORRONTÉS RIOJANO	OTROS Y BLENDS	TOTAL
2007	41,1%	13,5%	3,2%	4,3%	2,1%	8,4%	2,2%	100,0%
2008	44,2%	13,2%	2,6%	3,4%	2,0%	7,4%	2,7%	100,0%
2009	49,8%	11,7%	2,0%	3,1%	1,6%	7,2%	2,6%	100,0%
2010	52,7%	10,6%	1,6%	2,8%	1,5%	5,9%	3,1%	100,0%
2011	54,0%	9,9%	1,5%	2,1%	1,4%	5,1%	2,8%	100,0%
2012	57,3%	11,9%	1,1%	1,8%	1,4%	5,6%	2,5%	100,0%
2013	59,2%	11,4%	1,3%	1,6%	1,7%	5,1%	2,4%	100,0%
2014	61,6%	11,0%	1,0%	1,5%	1,5%	5,0%	2,2%	100,0%
2016	63,9%	10,2%	1,0%	1,3%	1,4%	5,0%	2,1%	100,0%
2017	64,7%	10,4%	0,9%	1,1%	1,4%	4,8%	1,9%	100,0%
2018	65,6%	9,7%	1,1%	1,2%	1,5%	4,7%	1,8%	100,0%
2019	66,0%	9,2%	1,0%	1,1%	1,3%	5,1%	1,8%	100,0%
2020	64,5%	9,8%	1,2%	1,2%	1,4%	5,8%	1,6%	100,0%

La importación de vinos en Canadá ha crecido el último año tanto en valor como en volumen y Argentina perdió algo de share

Importación de vino fraccionado en Canadá – MM U\$S – MAT Febrero
Fuente: Centro Internacional de Comercio

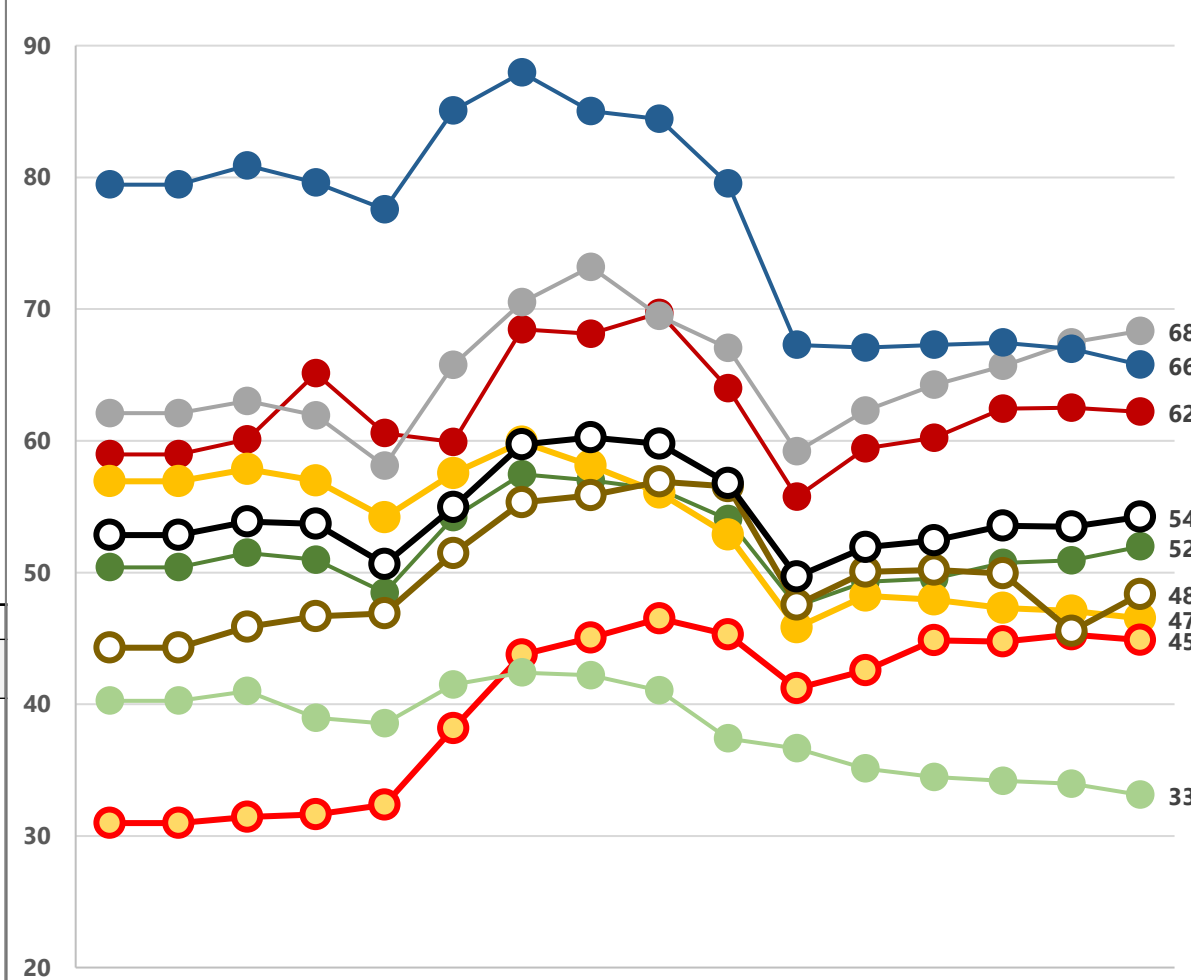
+2,8%



IMPORTACIONES VINOS FRACCIONADOS CANADÁ POR PRINCIPALES PAISES - MILLONES DE DÓLARES

MAT Febrero	FRANCIA	ITALIA	ESTADOS UNIDOS	AUSTRALIA	ARGENTINA	CHILE	ESPAÑA	NUEVA ZELANDA	OTROS
2006	23,0%	19,9%	13,2%	20,9%	3,2%	5,0%	4,0%	2,1%	8,7%
2007	23,0%	19,9%	13,2%	20,9%	3,2%	5,0%	4,0%	2,1%	8,7%
2008	23,2%	20,1%	13,0%	20,5%	3,2%	5,0%	3,9%	2,2%	8,9%
2009	24,4%	19,9%	14,0%	17,8%	4,1%	5,2%	4,0%	2,2%	8,3%
2010	22,8%	19,8%	14,0%	16,0%	6,2%	5,6%	4,0%	2,7%	8,8%
2011	19,9%	21,3%	16,1%	15,1%	6,2%	5,8%	4,2%	3,0%	8,3%
2012	21,2%	20,0%	18,4%	13,5%	5,7%	5,5%	4,4%	3,7%	7,6%
2013	20,9%	20,3%	20,6%	12,0%	5,4%	4,9%	4,2%	4,0%	7,6%
2014	21,2%	20,2%	21,9%	10,8%	5,2%	4,8%	4,7%	4,2%	7,2%
2015	18,9%	20,1%	23,5%	10,2%	5,4%	4,8%	5,0%	4,7%	7,4%
2016	18,8%	20,3%	23,4%	9,8%	5,6%	5,4%	5,1%	5,0%	6,7%
2017	19,2%	20,2%	22,6%	9,5%	4,9%	5,5%	5,4%	5,1%	7,6%
2018	19,3%	21,1%	22,7%	8,7%	4,6%	5,1%	5,8%	5,5%	7,3%
2019	20,7%	20,8%	22,5%	8,6%	4,3%	4,7%	5,7%	5,5%	7,2%
2020	20,9%	20,8%	22,4%	7,8%	4,2%	4,9%	6,1%	5,8%	7,1%

Precio promedio importación vinos fraccionados Canadá - U\$S/Caja



Vinos importados por región en Canadá – Fuente: EZ Focus

MARKET	IMPORTED								ARGENTINA							
	DOL YTD TY	YTD DOL YTD VAR %	9L YTD TY	9L YTD VAR %	DOL RY TY	MAT DOL RY VAR %	9L RY TY	9L RY VAR %	DOL YTD TY	YTD DOL YTD VAR %	9L YTD TY	9L YTD VAR %	DOL RY TY	MAT DOL RY VAR %	9L RY TY	9L RY VAR %
QUEBEC	\$1 071 864 824	3,5 %	5 990 648	4,2 %	\$2 564 634 459	4,5 %	13 943 371	3,6 %	\$23 794 694	3,0 %	148 595	1,0 %	\$54 918 670	3,8 %	343 670	1,5 %
ONTARIO	\$813 193 880	6,0 %	4 689 103	4,7 %	\$1 942 338 432	3,6 %	10 972 182	2,6 %	\$31 989 523	1,0 %	201 375	-0,0 %	\$72 874 586	-3,2 %	459 289	-4,0 %
BRITISH COLUMBIA	\$258 934 417	1,6 %	1 916 602	5,0 %	\$555 303 188	1,4 %	3 980 849	2,6 %	\$15 841 198	-3,0 %	127 841	1,1 %	\$33 262 257	-4,3 %	262 793	-1,8 %
ALBERTA	\$211 784 032	4,4 %	1 454 530	3,4 %	\$461 347 767	3,3 %	3 123 209	2,2 %	\$15 563 993	1,8 %	113 922	3,9 %	\$32 877 082	-1,8 %	239 614	-0,6 %
NOVA SCOTIA	\$55 118 726	-0,7 %	312 052	1,6 %	\$127 822 661	1,1 %	702 183	1,6 %	\$4 128 203	-1,0 %	21 727	-2,3 %	\$9 386 568	1,9 %	49 095	-0,6 %
MANITOBA	\$54 587 142	4,8 %	342 636	0,7 %	\$118 748 156	0,7 %	747 038	-2,0 %	\$3 911 003	2,3 %	22 594	-1,3 %	\$8 363 653	0,7 %	48 833	-1,6 %
NEW BRUNSWICK	\$39 753 358	-3,9 %	242 413	4,1 %	\$90 476 807	-2,7 %	521 949	0,7 %	\$3 433 641	11,1 %	19 135	8,2 %	\$7 524 670	8,0 %	41 692	5,2 %
NEWFOUNDLAND	\$27 368 111	-0,0 %	134 506	2,1 %	\$65 390 799	-0,9 %	310 815	-0,8 %	\$2 152 828	1,4 %	11 222	2,8 %	\$4 786 506	-0,1 %	24 692	1,0 %
SASKATCHEWAN	\$26 453 894	0,8 %	180 339	1,6 %	\$61 694 764	-2,6 %	409 099	-2,7 %	\$2 412 376	-12,6 %	16 569	-13,2 %	\$5 526 595	-10,9 %	38 200	-9,4 %
PEI	\$6 307 473	2,6 %	36 639	-4,4 %	\$16 933 871	11,1 %	94 408	-3,0 %	\$ 654 978	-7,2 %	3 470	-18,6 %	\$1 807 561	6,6 %	9 666	-8,8 %
TOTAL IMPORT WINE	\$2 569 874 619	3,9 %	15 323 363	4,2 %	\$6 014 978 105	3,5 %	34 858 139	2,7 %	\$104 260 684	0,7 %	688 443	0,6 %	\$232 224 647	-0,9 %	1 522 211	-1,6 %

Mercado	Distribución argentina
Quebec	23,6%
Ontario	31,2%
British Columbia	14,3%
Alberta	14,1%
Nova Scotia	4,0%
Manitoba	3,6%
New Brunswick	3,2%
Newfoundland	2,0%
Sasckatchewan	2,4%
PEI	0,8%
TOTAL	100,0%

Mercado	Crecimiento Importaciones Valor	Crecimiento Argentina
Quebec	+4,5%	3,8%
Ontario	+3,6%	-3,2%
British Columbia	+1,4%	-4,3%
Alberta	+3,3%	-1,8%
Nova Scotia	+1,1%	+1,9%
Manitoba	+0,7%	+0,7%
New Brunswick	-2,7%	+8,0%
Newfoundland	-0,9%	-0,1%
Sasckatchewan	-2,6%	-10,9%
PEI	+11,1%	+6,6%
TOTAL	+3,5%	-0,9%

Mercado	Share de Argentina
Quebec	2,1%
Ontario	3,7%
British Columbia	6,0%
Alberta	7,1%
Nova Scotia	7,3%
Manitoba	7,0%
New Brunswick	8,3%
Newfoundland	7,4%
Sasckatchewan	8,9%
PEI	10,6%
TOTAL	3,9%

Centro de Estudios Económicos de Bodegas de Argentina