

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

El peso de la macroeconomía frena las posibilidades de expansión del sector

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

Un repaso de la coyuntura



LA MACRO EN TODA SU INTENSIDAD

ACTIVIDAD ECONÓMICA
Fuerte caída y lenta recuperación – Argentina es de los pocos países cuyo rebote no compensa la caída de la pandemia
 La economía argentina lleva más de una década de estancamiento con una caída del PBI en 2020 del 10%. Existe una relación directa entre este fenómeno y que las bodegas facturen en el mercado interno hoy la mitad de una década atrás. Las perspectivas para los próximos años indican que aunque haya una expansión harán falta entre dos y tres años para regresar a niveles previos a la pandemia.

CRÉDITO
Su relación con el PBI es una de las más bajas del mundo y continuará así – En el sector la proporción con las ventas es la más baja en años
 El crédito en Argentina es muy bajo comparado con otros países vitivinícolas. Su baja proporción en relación a actividad económica está ligada a varios factores: baja disposición a ahorrar en moneda local, elevada participación del sector público en la captación de créditos y un bajo desarrollo del mercado de capitales. El sector vitivinícola está especialmente afectado por la elevada proporción de crédito de corto plazo lo cual no apalanca inversiones de largo plazo. En los últimos años han existido tasas de interés negativas en relación a la inflación pero con baja disponibilidad de crédito.

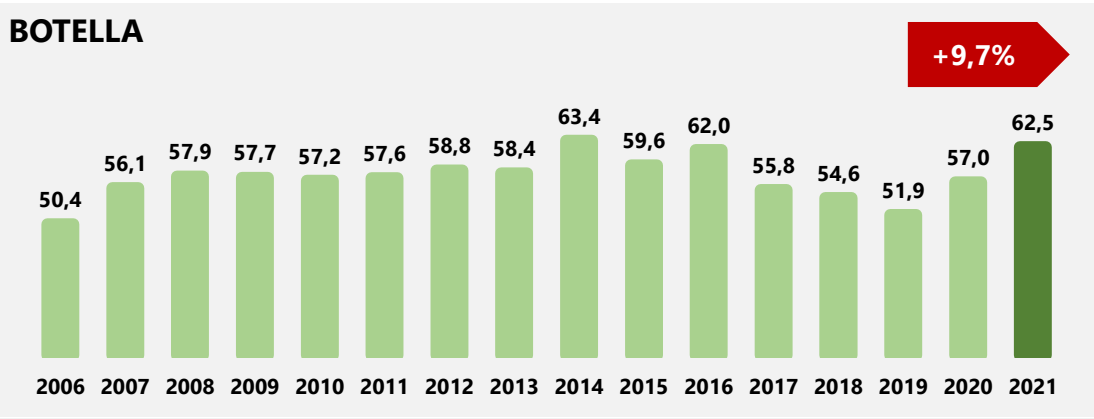
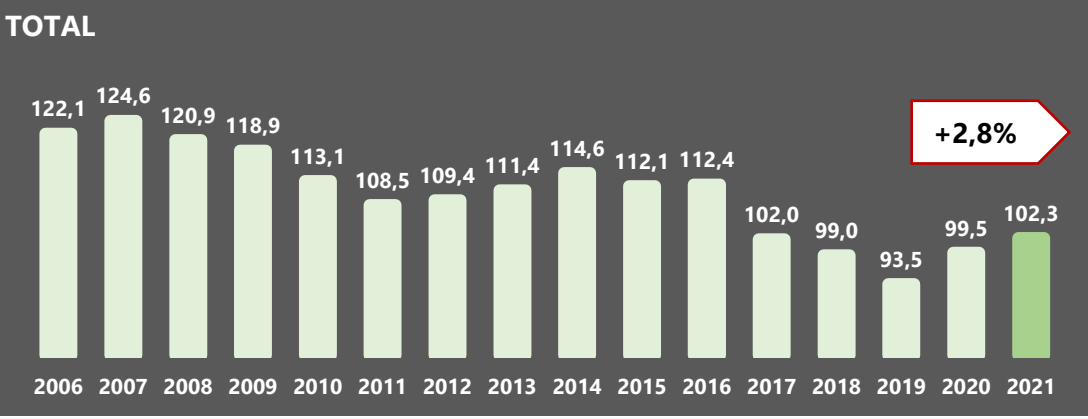
INFLACIÓN
Se acelera y sus causas se mantienen – Una década con un promedio del 36% se encamina hacia el 50%
 Argentina es uno de los países con mayor inflación del mundo y además persistente durante muchos años. Su principal origen es el déficit fiscal crónico. Atenta por varios frentes a los operadores económicos: deteriora a las empresas que viven del mercado interno, afecta los precios relativos y genera incertidumbre en la inversión de largo plazo. Todo parece indicar que todavía habrá años de alta inflación en Argentina lo que influirá negativamente en el mercado interno de vinos y quitará incentivos a la inversión en infraestructura como bodegas y viñedos salvo en aquellos ligados a gamas altas y exportación



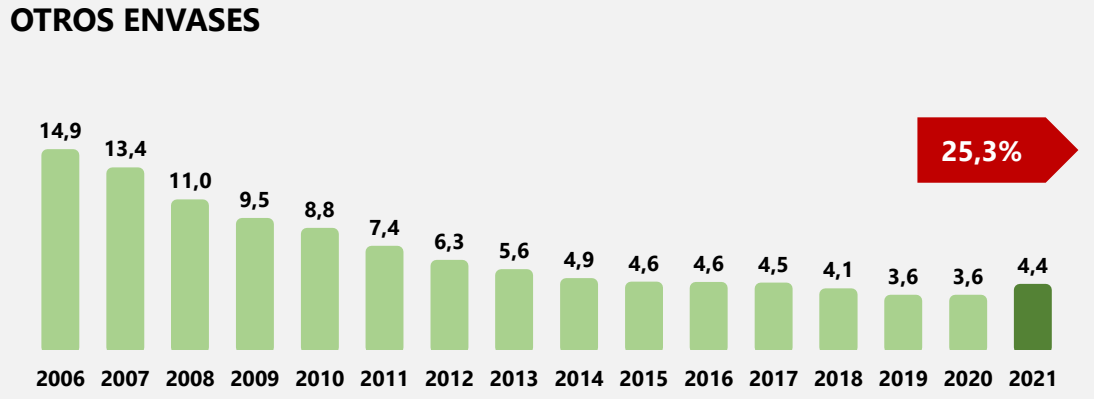
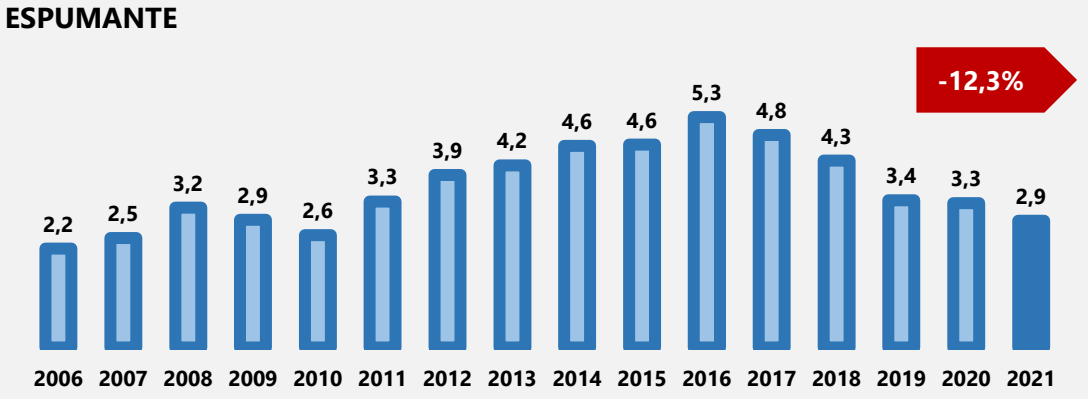
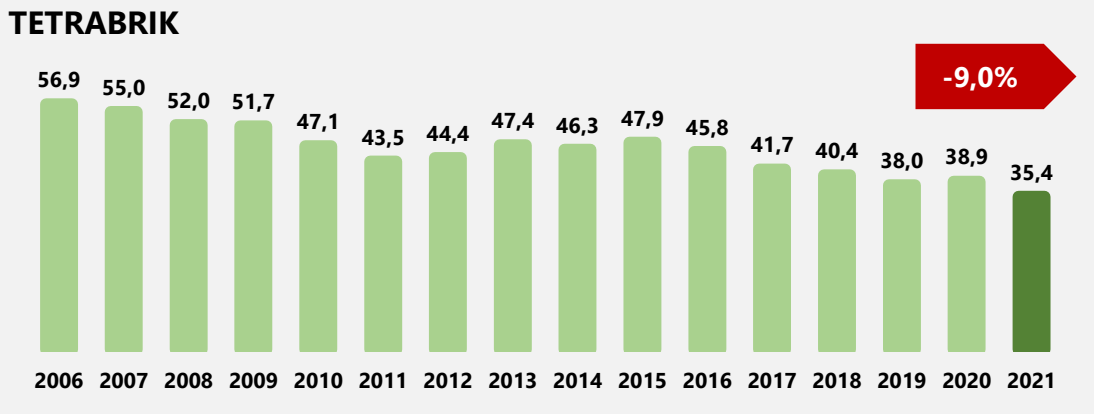
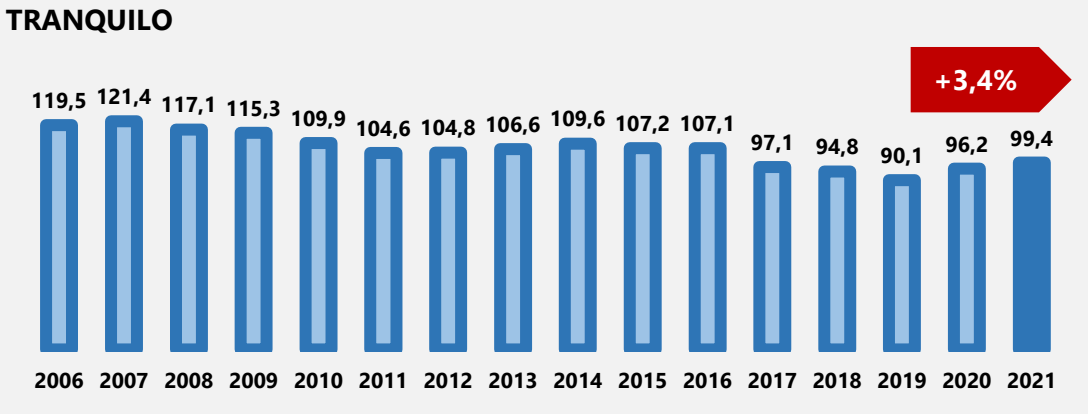
TIPO DE CAMBIO
Mejóro desde 2018 y aunque se deteriora en 2021 continuará siendo alto – 30% superior al promedio del período de mayor deterioro
 El tipo de cambio depende de la demanda y oferta de moneda extranjera. Tanto por la balanza comercial como por la de capitales existe en la actualidad un déficit estructural que lo mantiene elevado o depreciado el peso. A esto se agrega que los argentinos atesoran en dólares lo cual se suma a la demanda normal. El sector vitivinícola se beneficia por el lado de sus ventas aunque tiene un conjunto de costos asociados al dólar que deterioran los mayores ingresos generados en la exportación y todo indica que esto se mantendrá hacia adelante.

INGRESOS PERSONALES
El salario real acumula tres años de caída y el alto desempleo impide su recuperación – La caída de 2021 puede ser del 8%
 Un país estancado no genera empleo de calidad y por lo tanto ingresos. Esto afecta la demanda agregada privada que en parte es reemplazada por demanda agregada pública de baja calidad. La demanda por vinos se ve deteriorada lo cual se trasmite al precio de las materias primas y no así al resto de insumos que tienen uso alternativo en la economía. Todo parece indicar que en los próximos años la alta inflación continuará deteriorándolos.

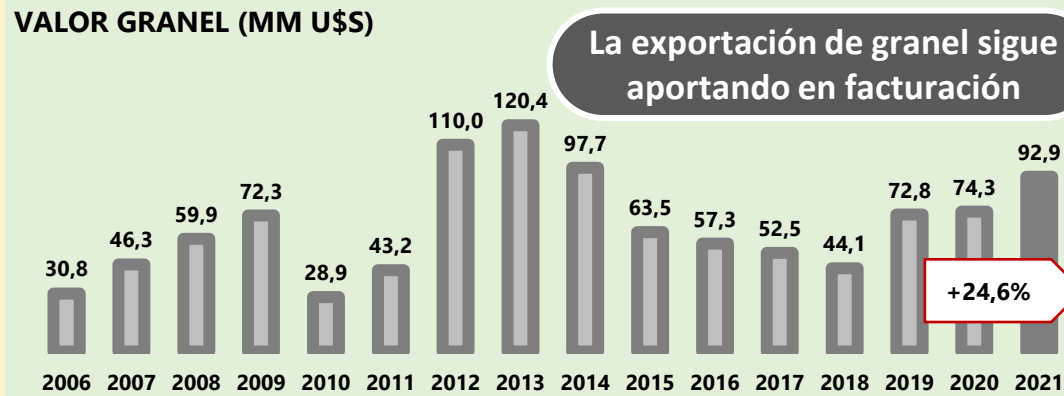
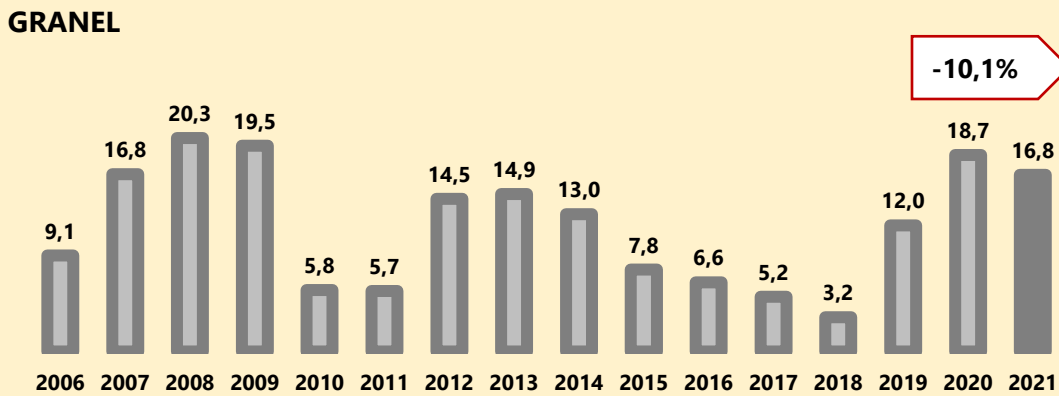
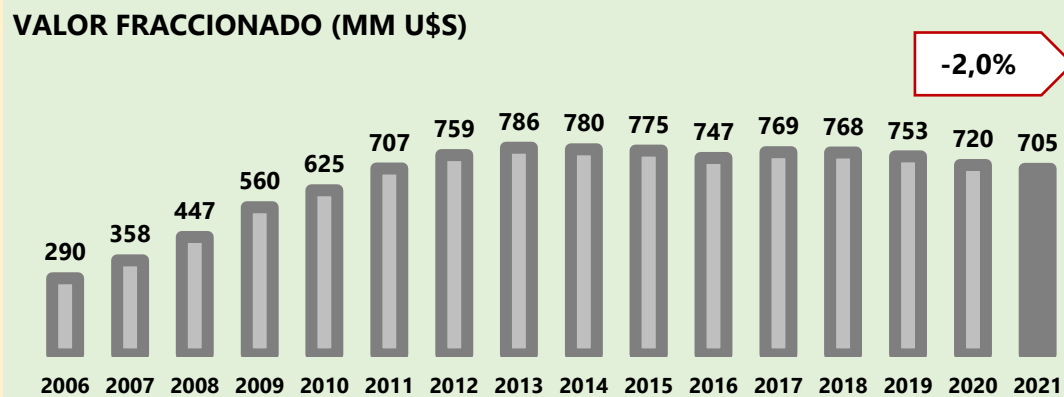
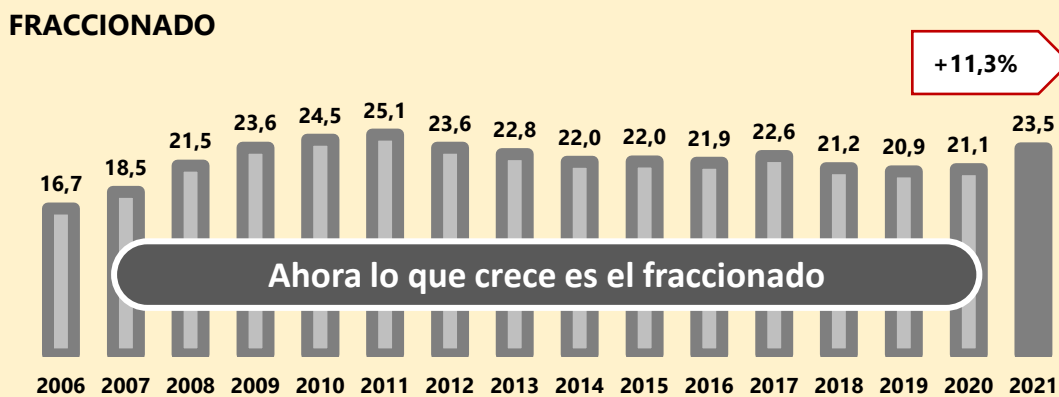
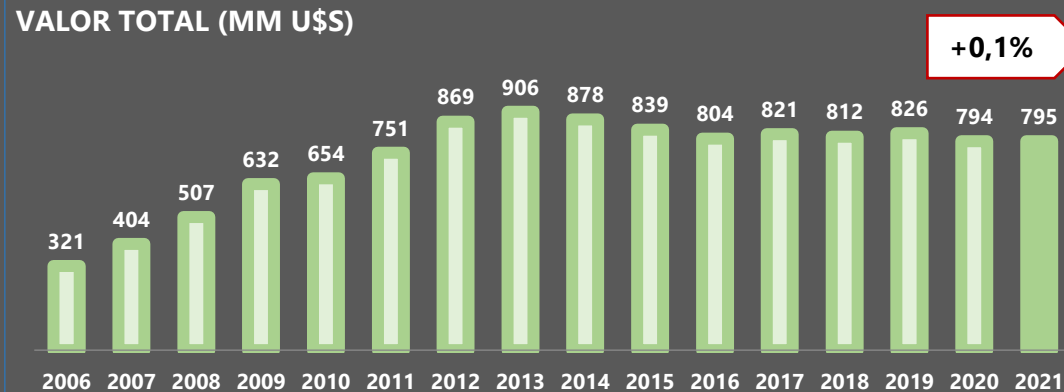
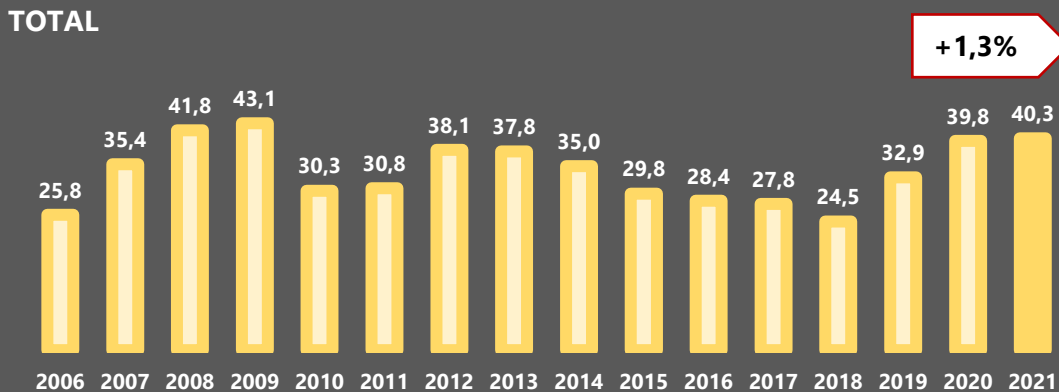
Despachos al consumo interno de vinos – MAT Marzo – MM Cajas – Fuente: INV



- ❖ 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.



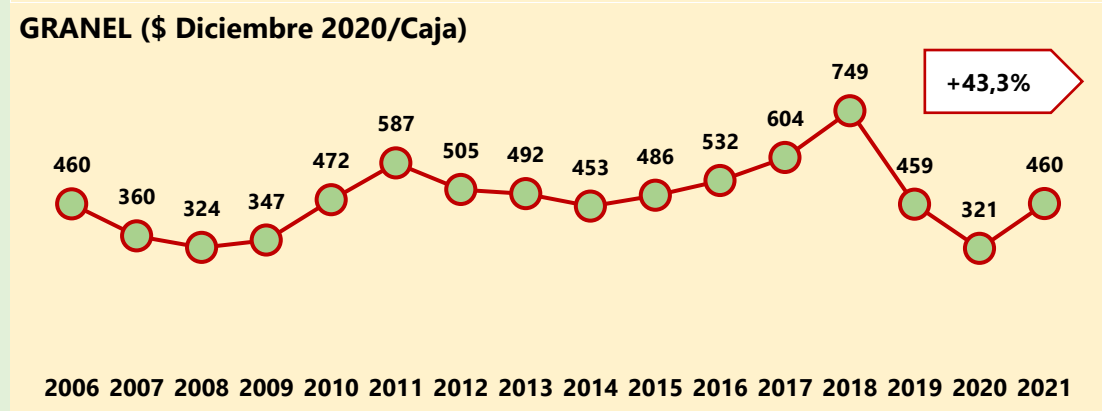
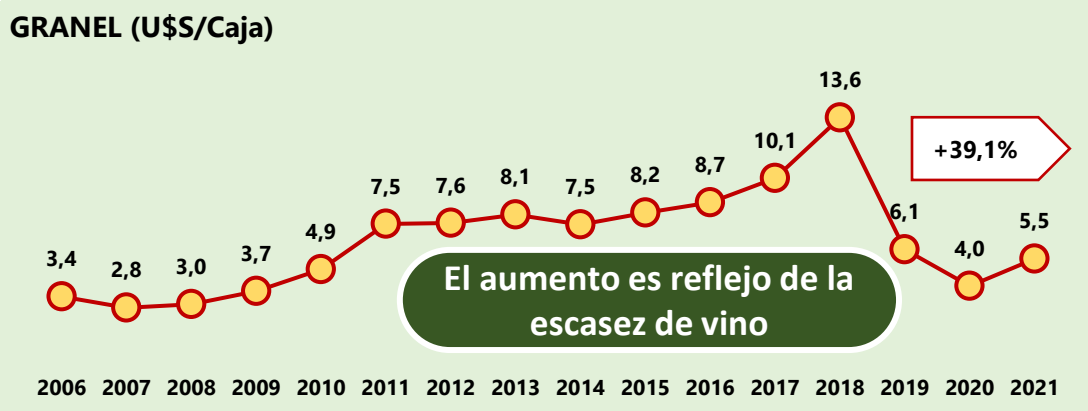
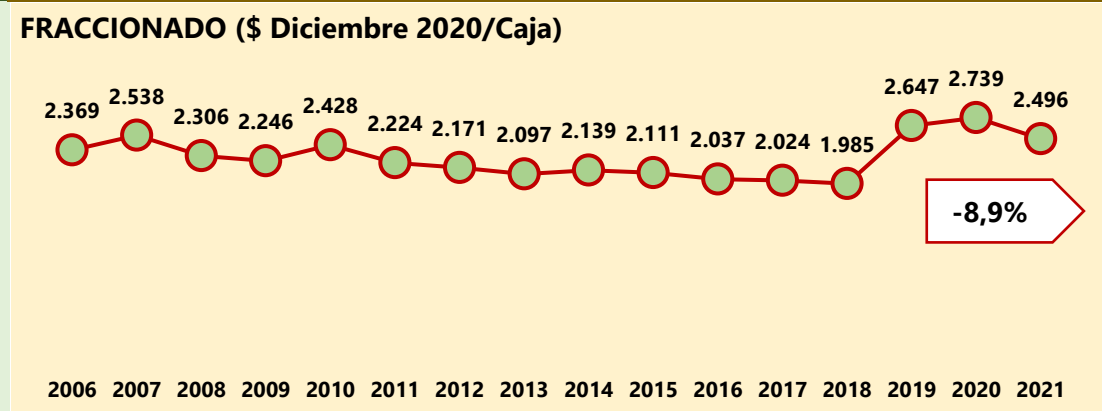
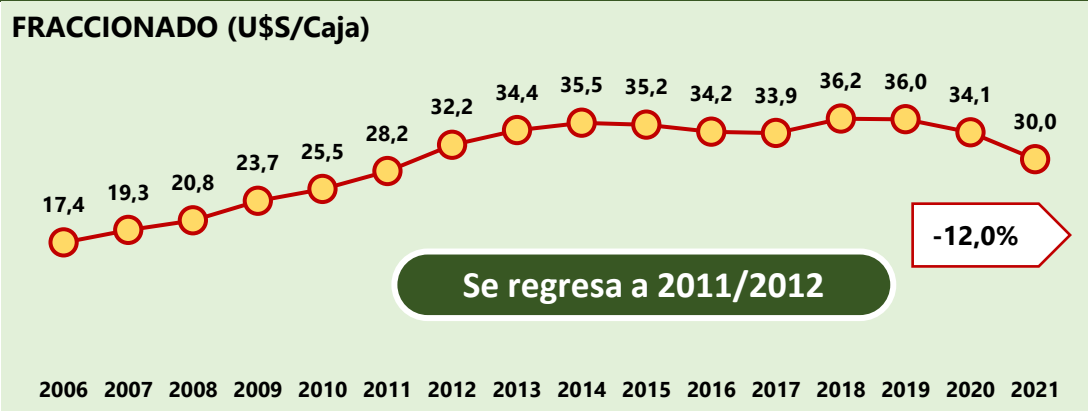
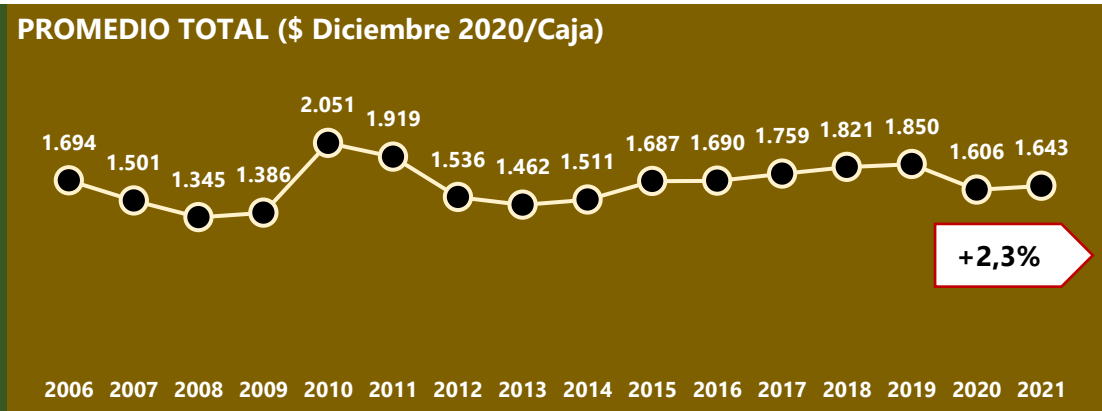
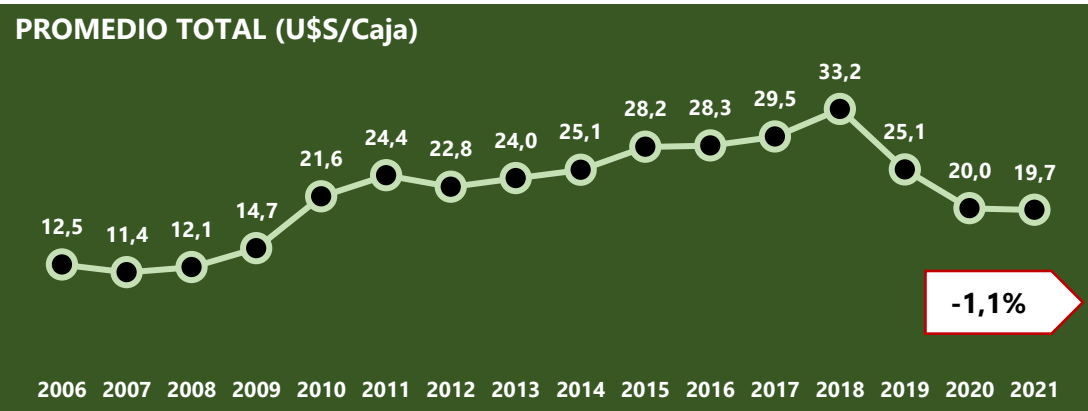
Exportación de vinos – MAT Marzo – MM Cajas – Fuente: INV



- ❖ 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



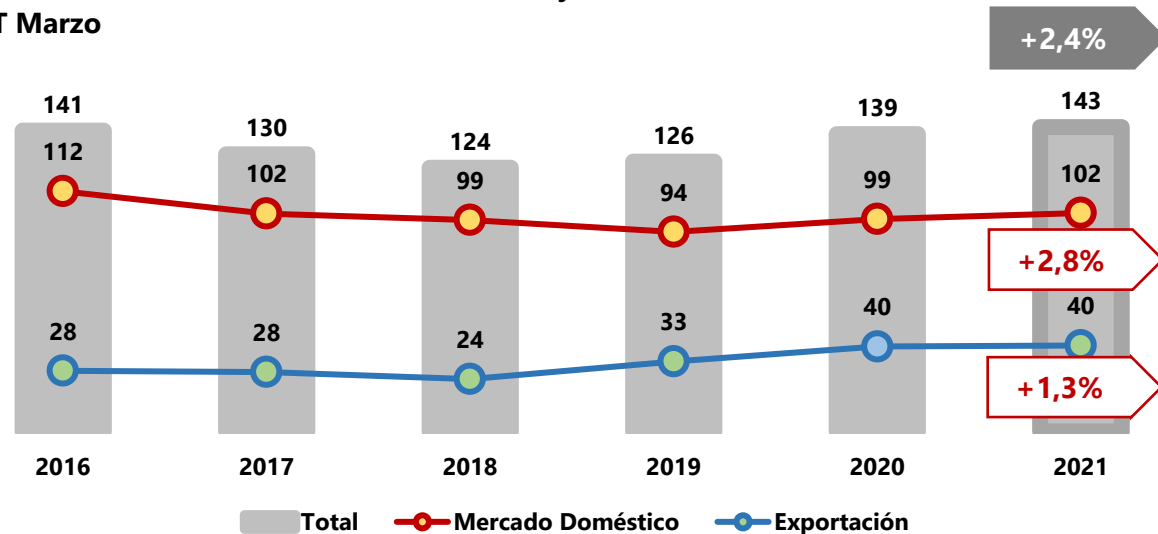
- ❖ Dos variables fueron claves para explicar el fenómeno de los dos últimos años en la exportación: stocks de vinos y tipo de cambio.
- ❖ Al devaluarse la moneda en 2018 se abrió una oportunidad exportadora que fue aprovechada en el corto plazo por los vinos a granel que disminuyeron significativamente 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

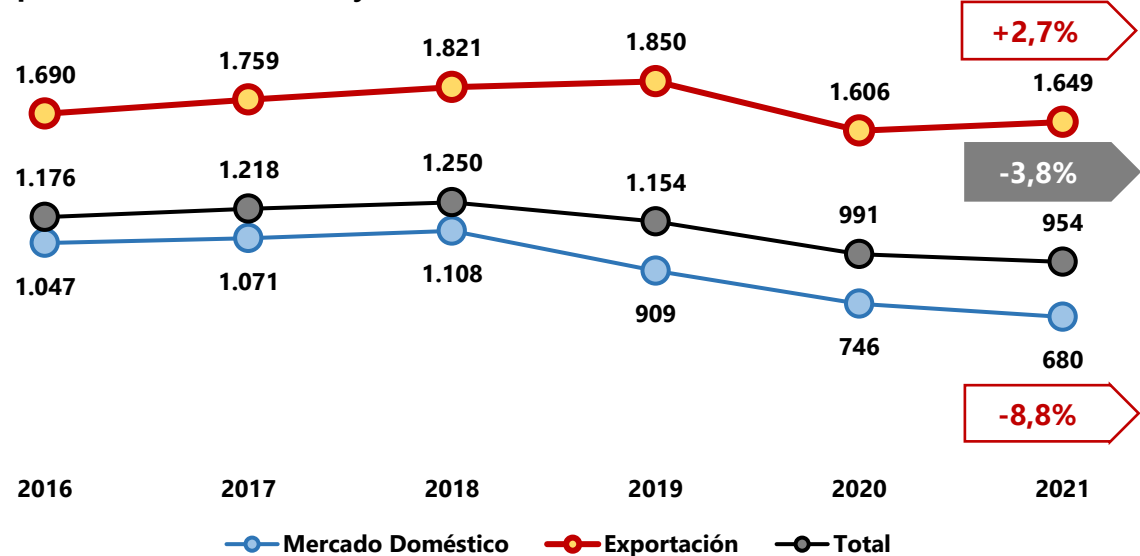
MÁS VOLUMEN DE VENTAS Y MENOR PRECIO

Volumen de ventas industria del vino (MM Cajas)

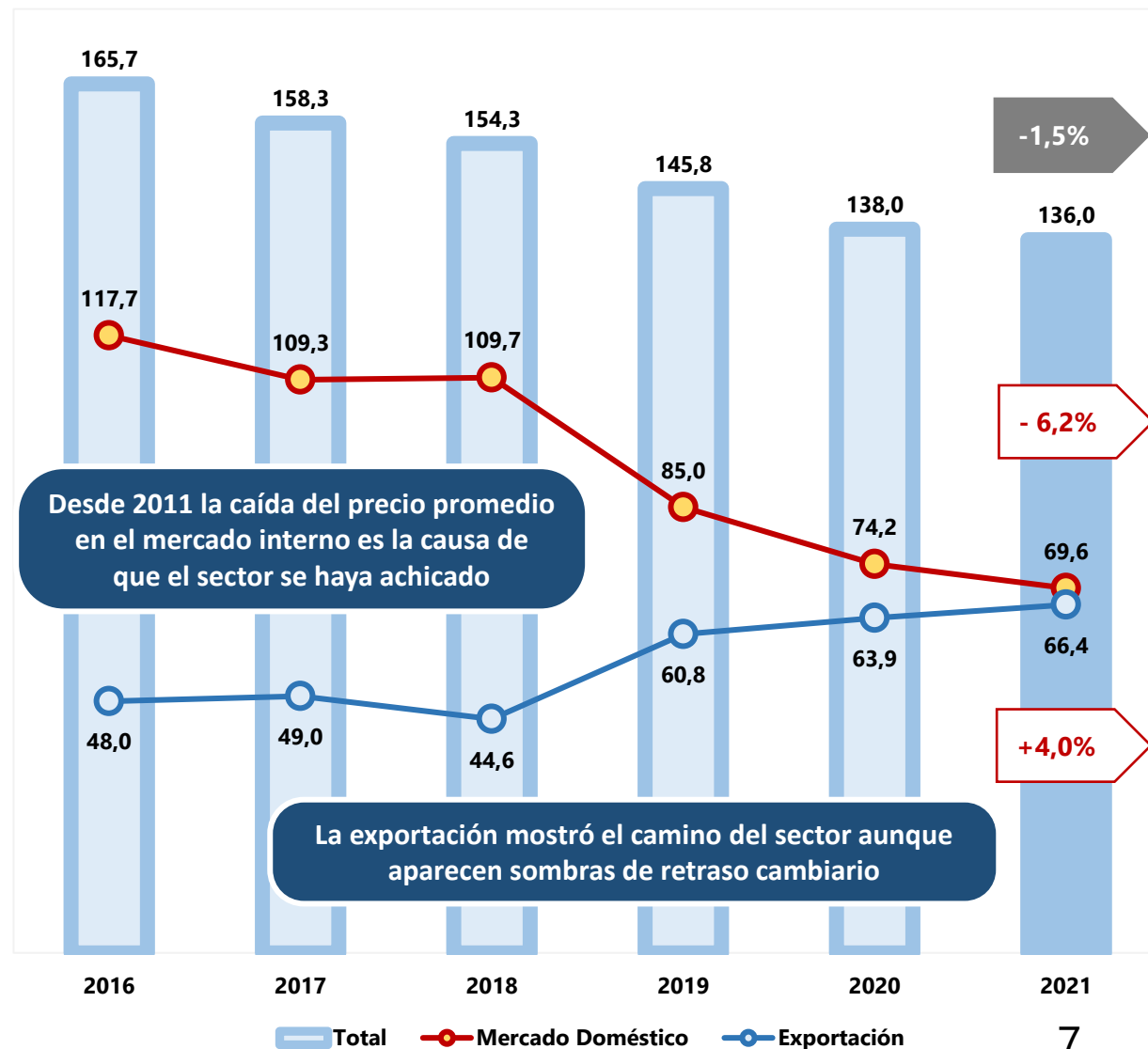
MAT Marzo



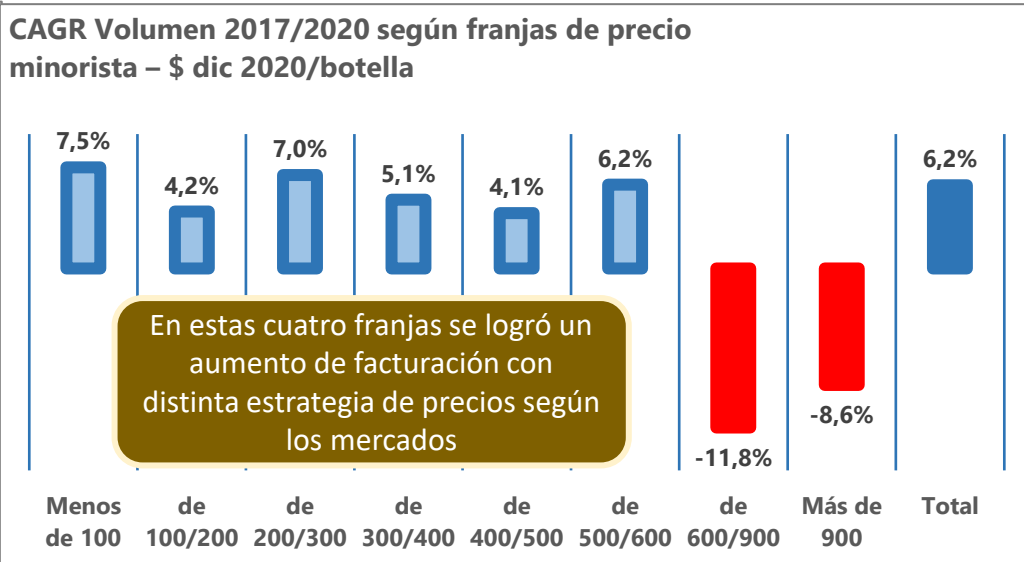
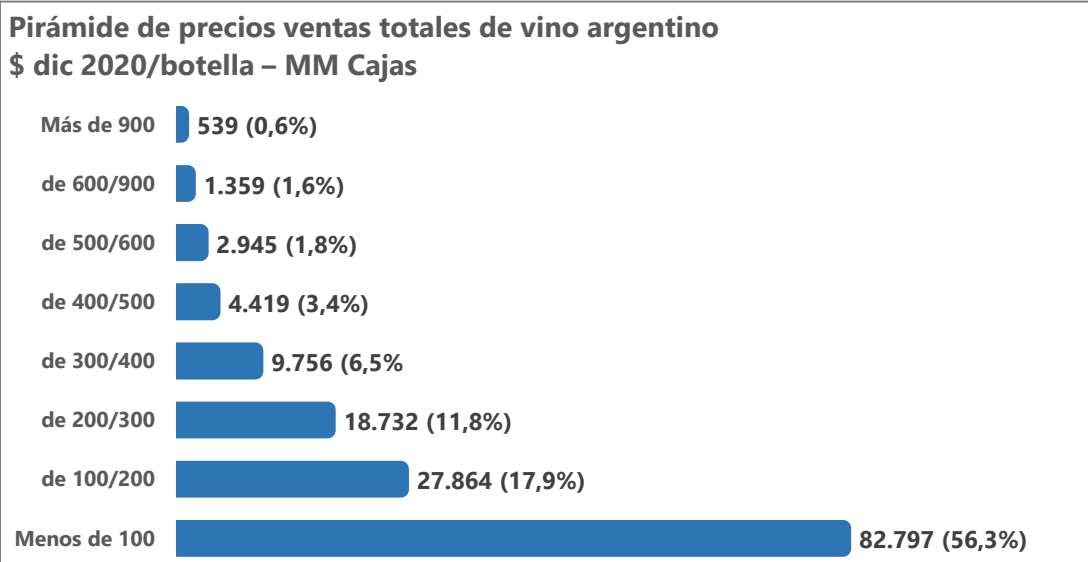
Precio promedio (\$ Dic 2020/Caja)



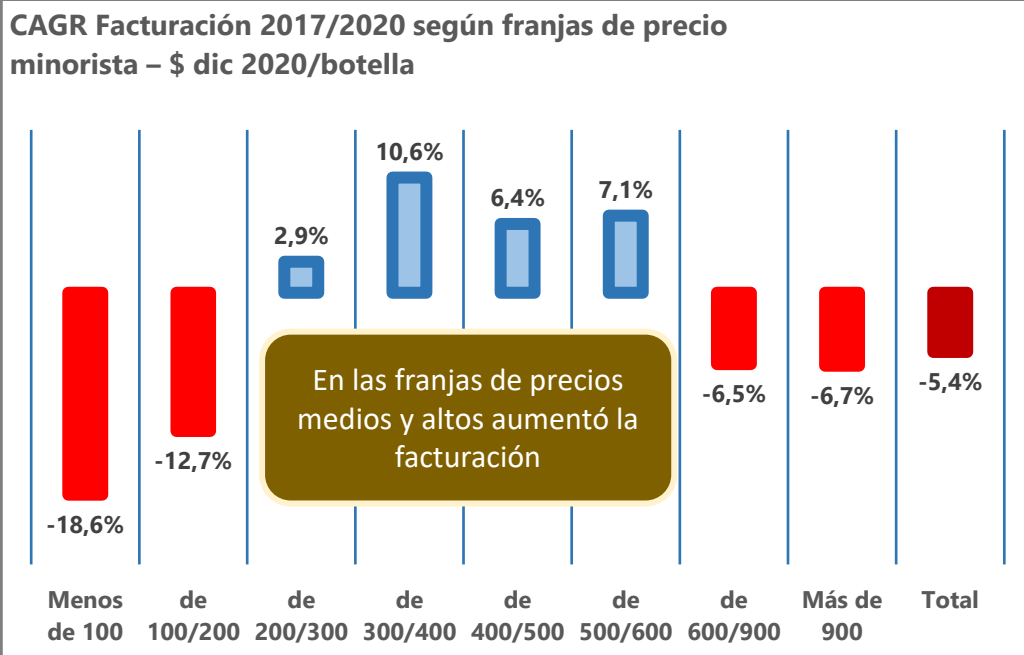
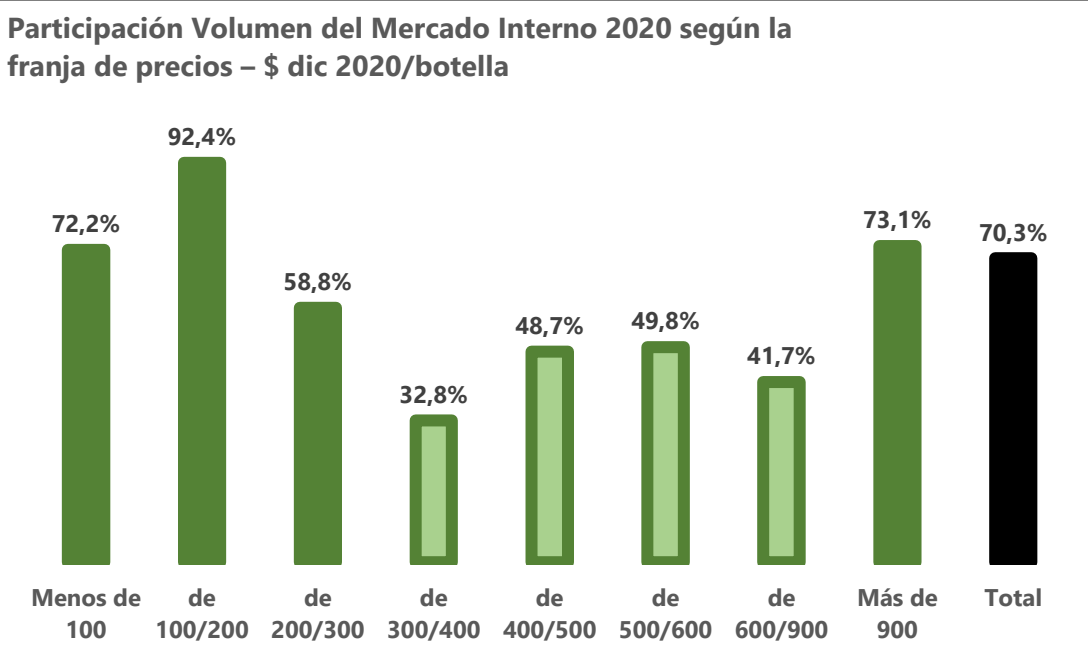
Facturación industria del vino (miles MM \$ Diciembre 2020) – MAT Marzo



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.



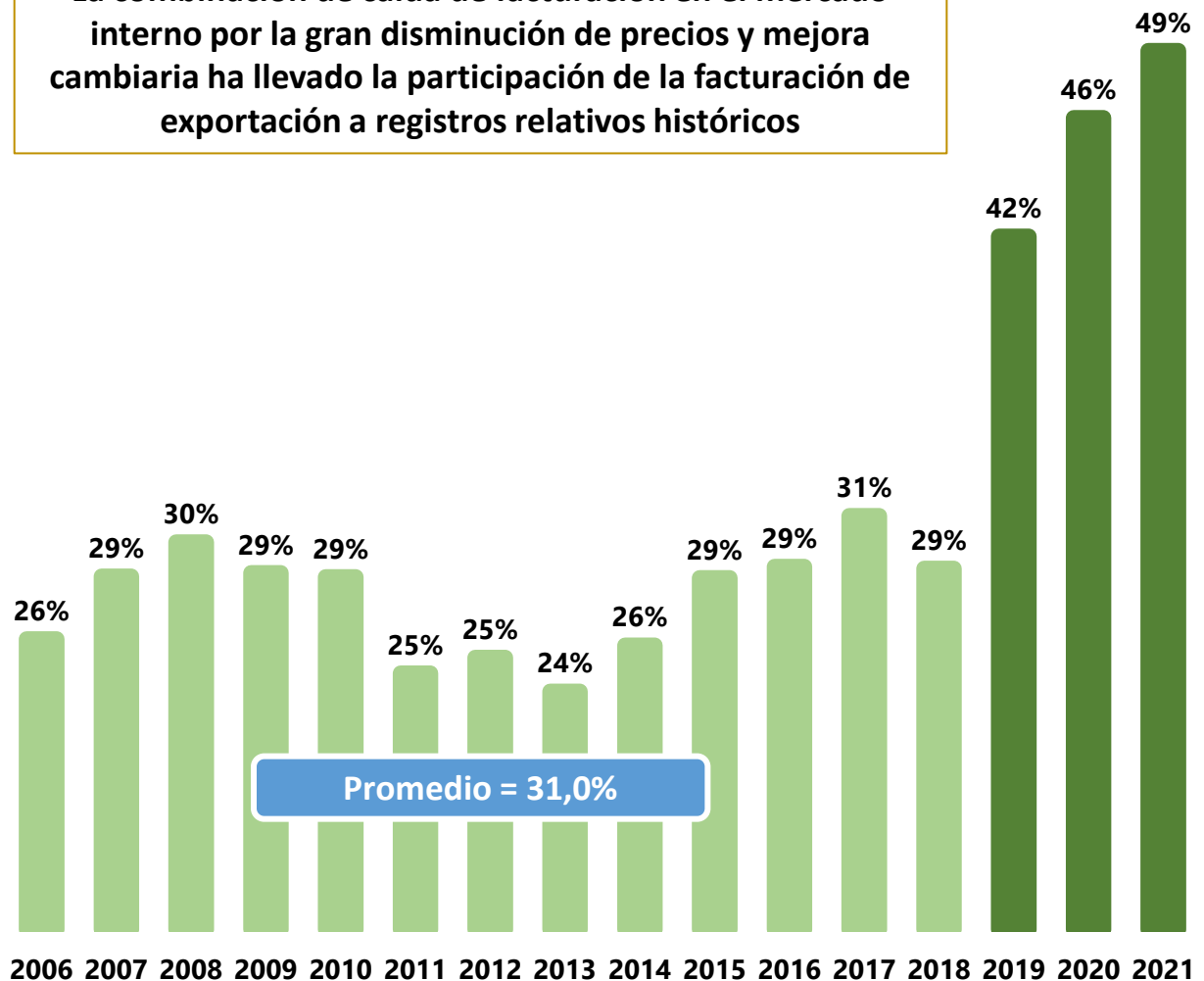
- ❖ En cuanto a la evolución de los últimos años el gran crecimiento se ha dado en volumen en las franjas más bajas de precios mientras que en facturación son las franjas medias y altas, lo cual está explicado en gran medida por la mejora del tipo de cambio que impactó en aquellas empresas más ligadas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

Los cambios en la orientación del negocio

TRES AÑOS CON EMPRESAS MIRANDO AL EXTERIOR

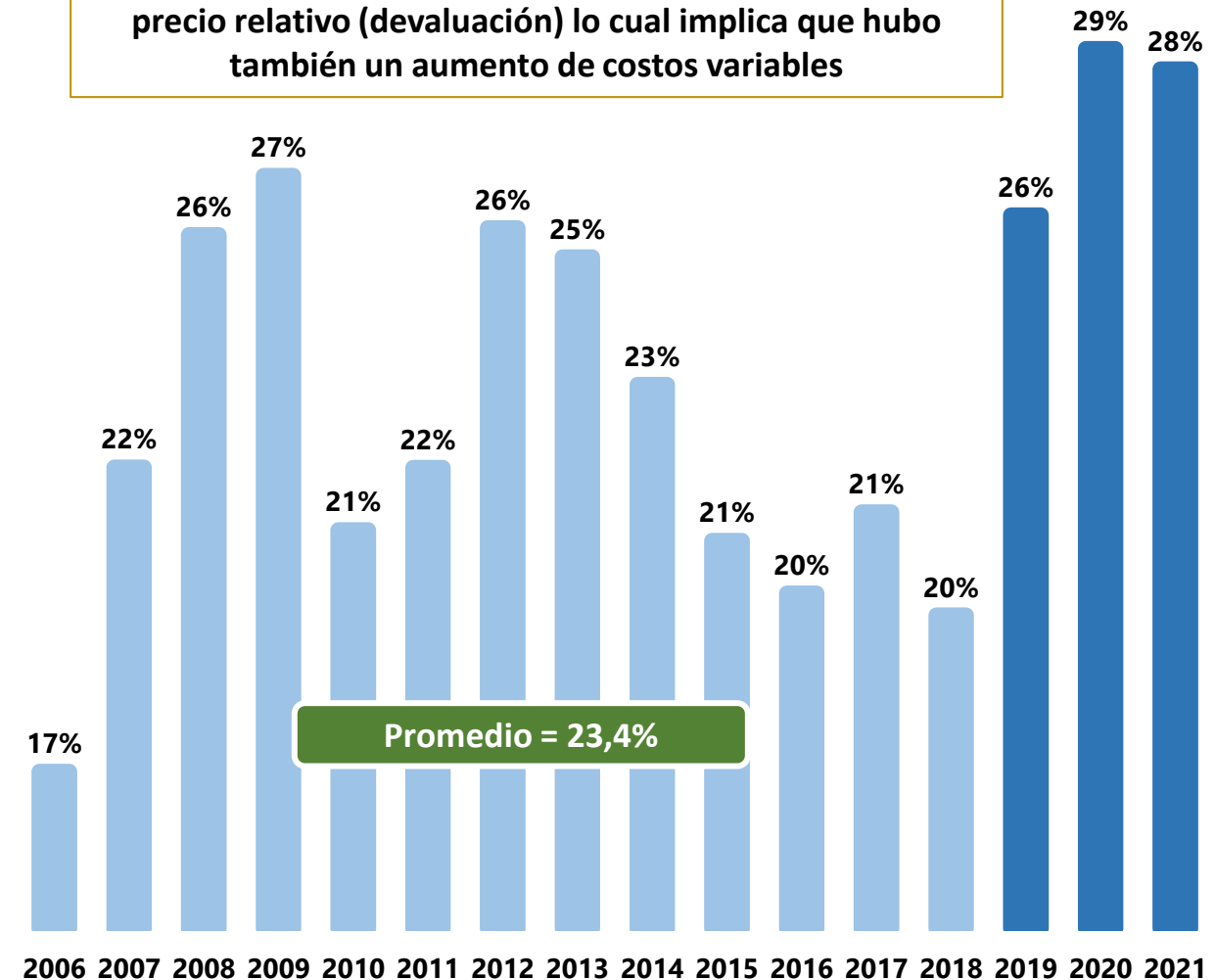
La exportación en el valor del negocio total (%)

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



El contexto sigue dominando la escena en el sector

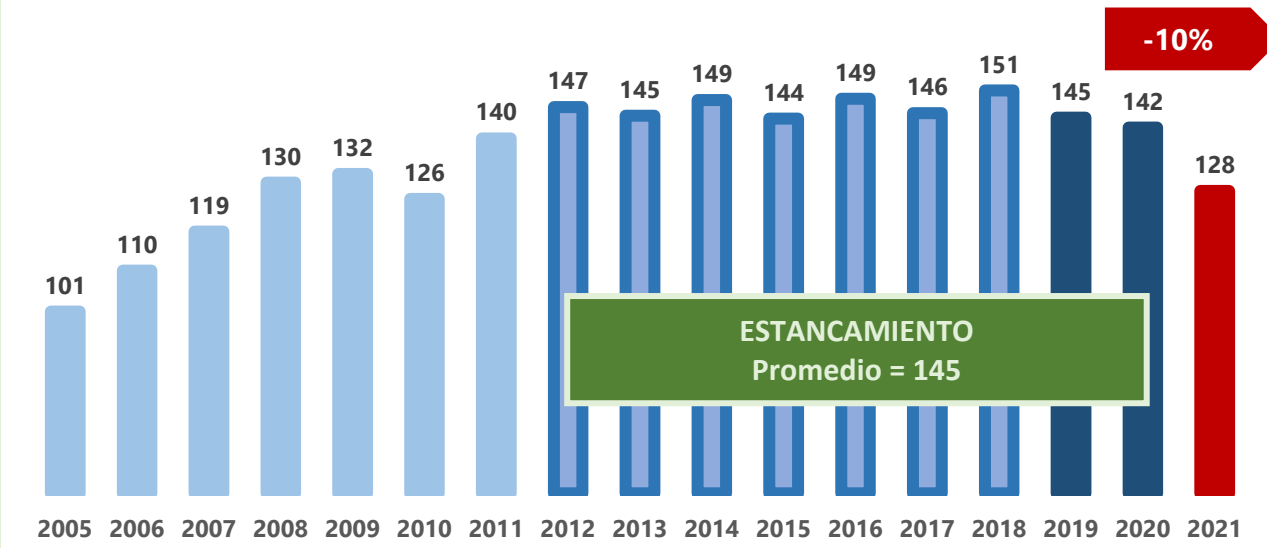
Cinco variables claves del entorno dominan el negocio del vino tanto en el corto como en el largo plazo:

1. **Actividad**
2. **Inflación**
3. **Ingreso/salario**
4. **Tasa de interés**
5. **Tipo de cambio**

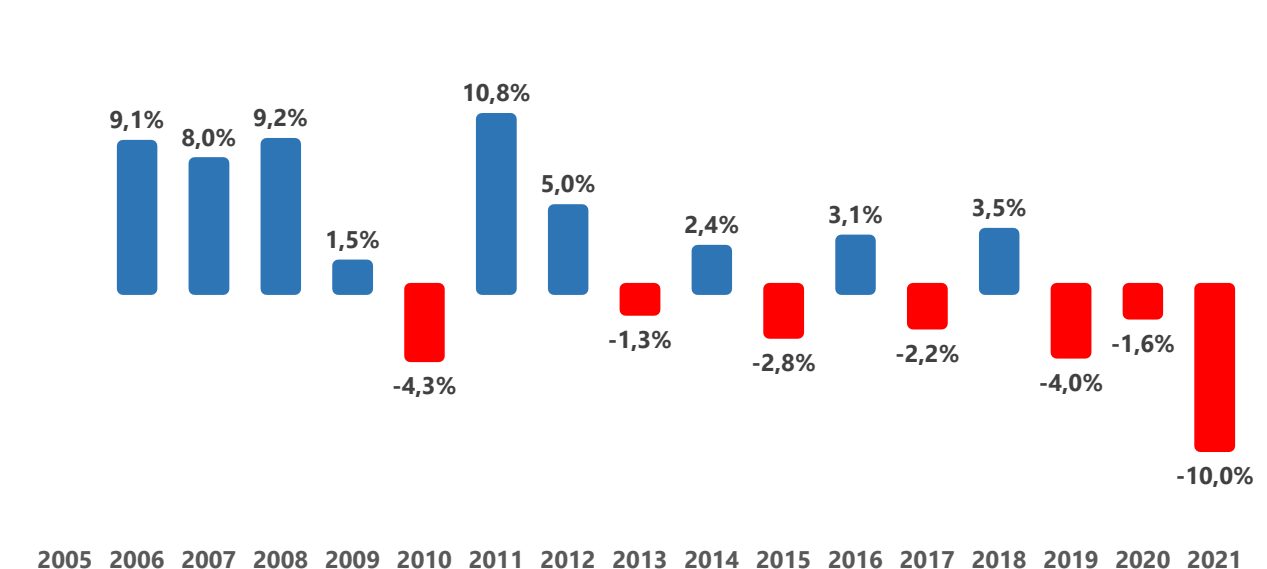
Actividad económica general

LUEGO DE AÑOS DE ESTANCAMIENTO UNA SUSTANCIAL CAIDA

EMAE – MAT Febrero - 2004 = 100



Variación anual EMAE – MAT Febrero



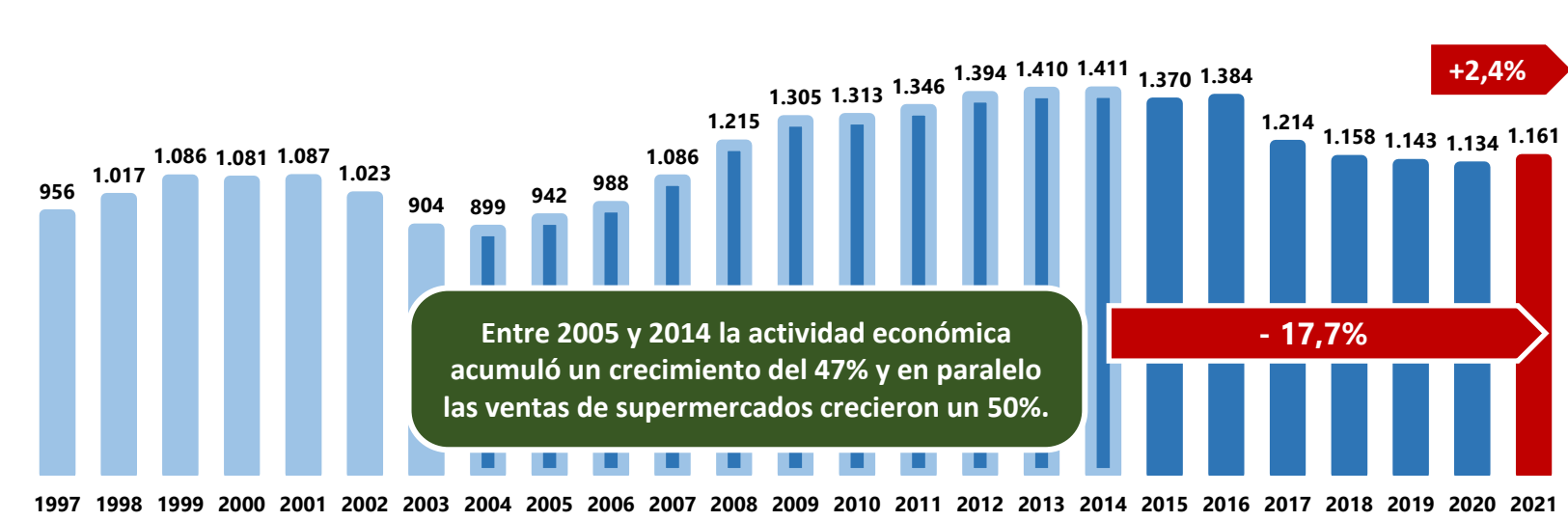
Variación EMAE - MAT Febrero - 2020/2021



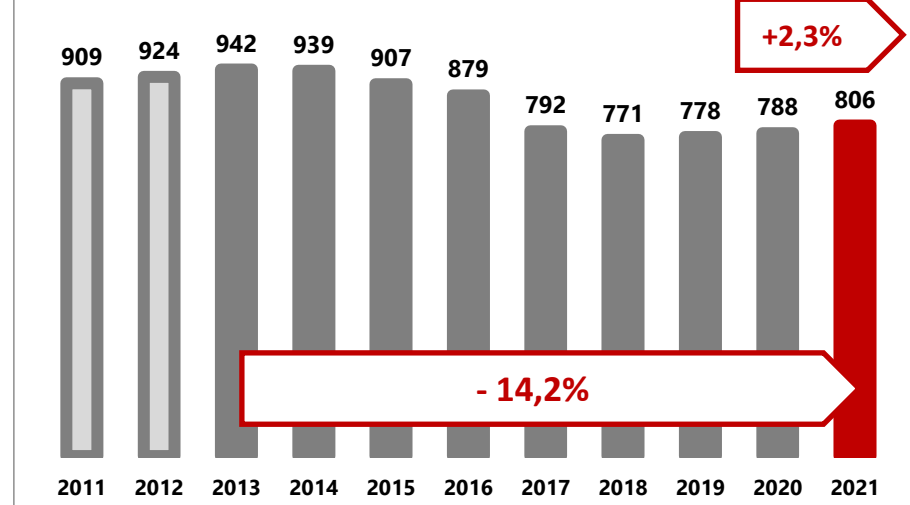
El consumo en Argentina – MAT Febrero

LA PANDEMIA INDUJO UN AUMENTO DE LAS VENTAS DE SUPERMERCADOS

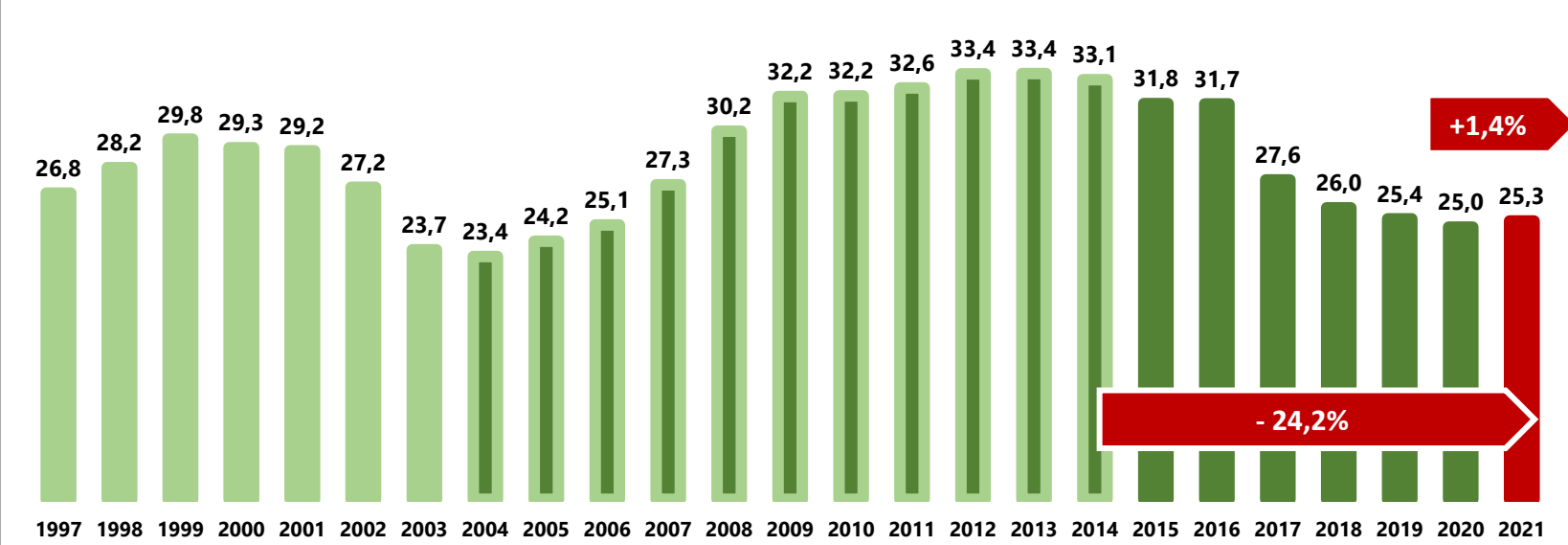
Venta Total Supermercados (MAT Febrero – BB \$ Dic 2020) – Fuente: INDEC



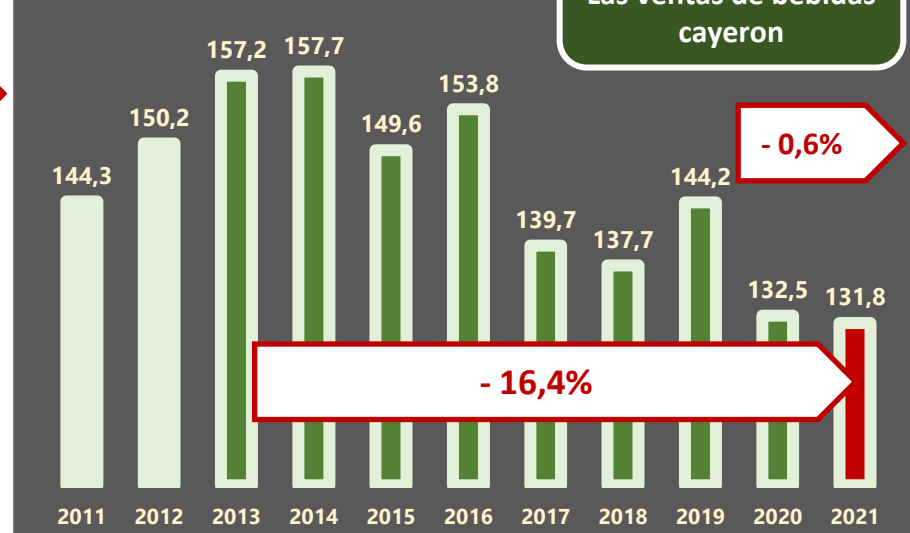
Ventas de Alimentos y Bebidas en Supermercados (MAT Febrero – BB \$ Dic 2020)



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



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



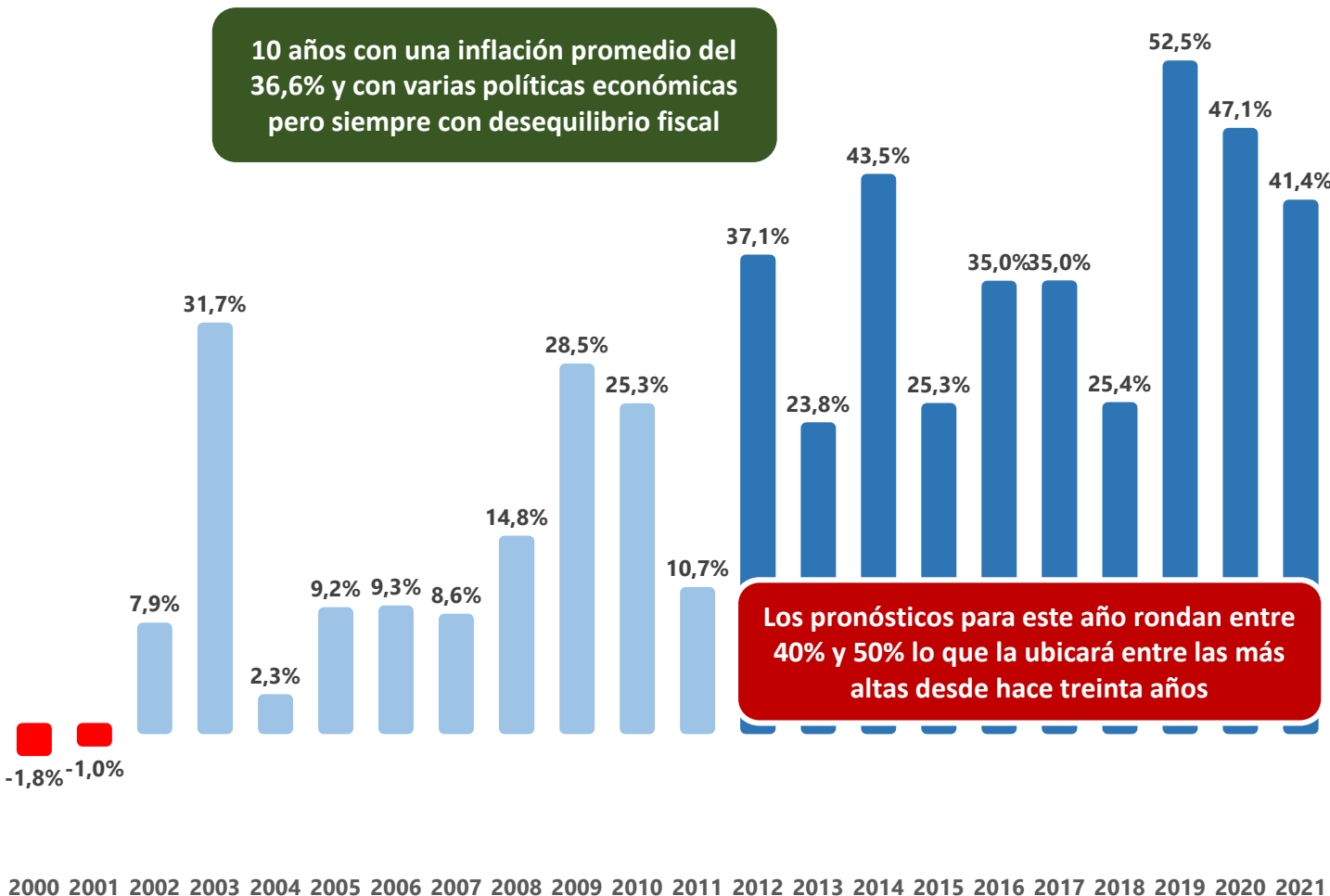
Al estancamiento se sumó la incertidumbre

LA INCERTIDUMBRE DOMINA LA MACROECONOMÍA ARGENTINA

La moneda argentina

Inflación minorista anual a marzo de cada año

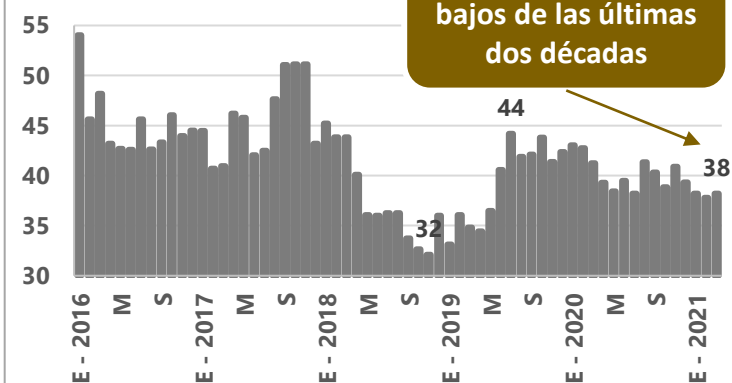
Fuente: INDEC y otros



Los consumidores

Indice de Confianza Consumidor

Fuente: Universidad Di Tella

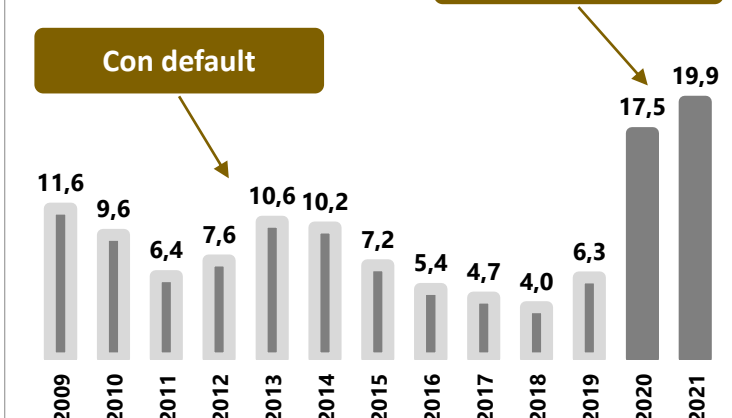


Los inversores

Riesgo país Argentina – EMBI – (%)

Promedio MAT Marzo

Fuente: J. P. Morgan

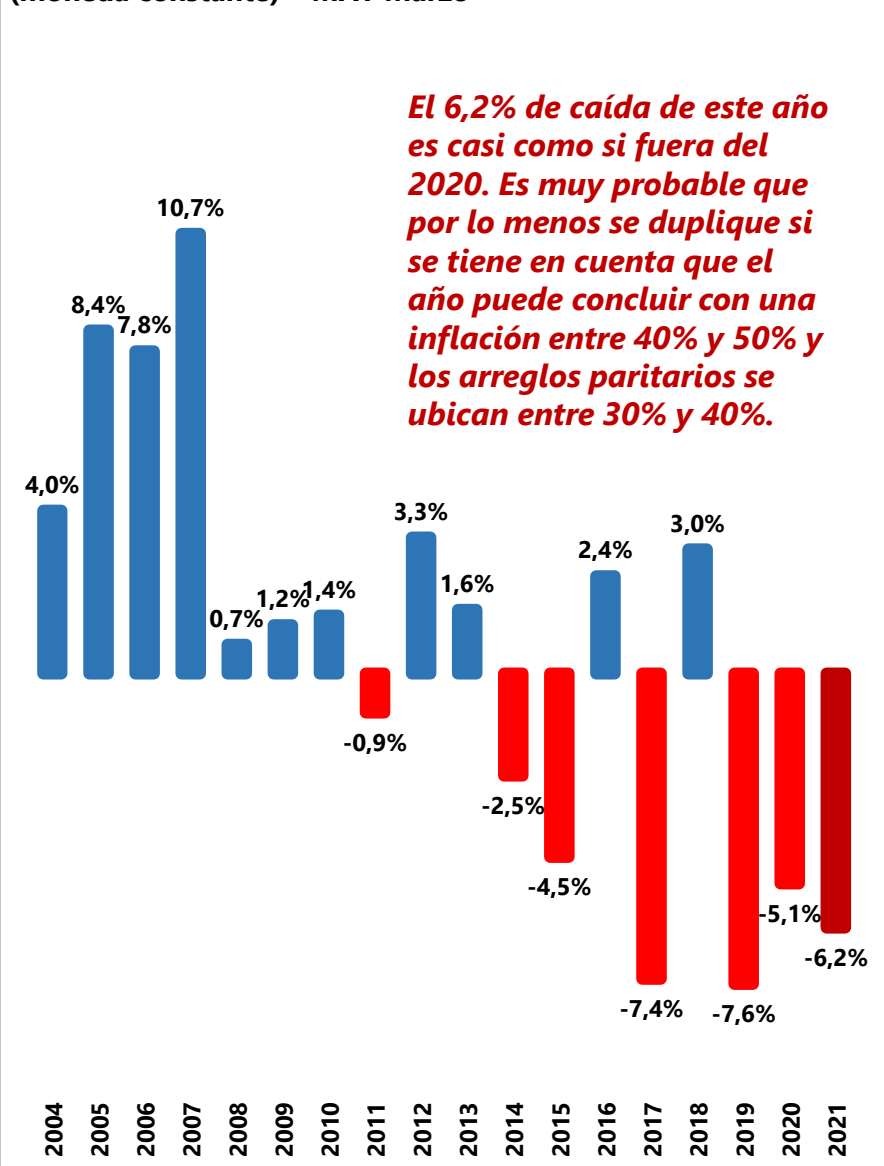


- ❖ La Argentina más de una década de estancamiento económico a lo que se suma la inflación. Se trata de una combinación muy nociva para sectores de largo plazo como la vitivinicultura.
- ❖ En los últimos años como consecuencia de políticas macroeconómicas sin plan se ha agregado una gran cuota de incertidumbre que puede verse a través del índice de confianza de los consumidores y de la tasa de riesgo país dada la baja cotización de los bonos argentinos.
- ❖ En este contexto el sector vitivinícola es como una isla.

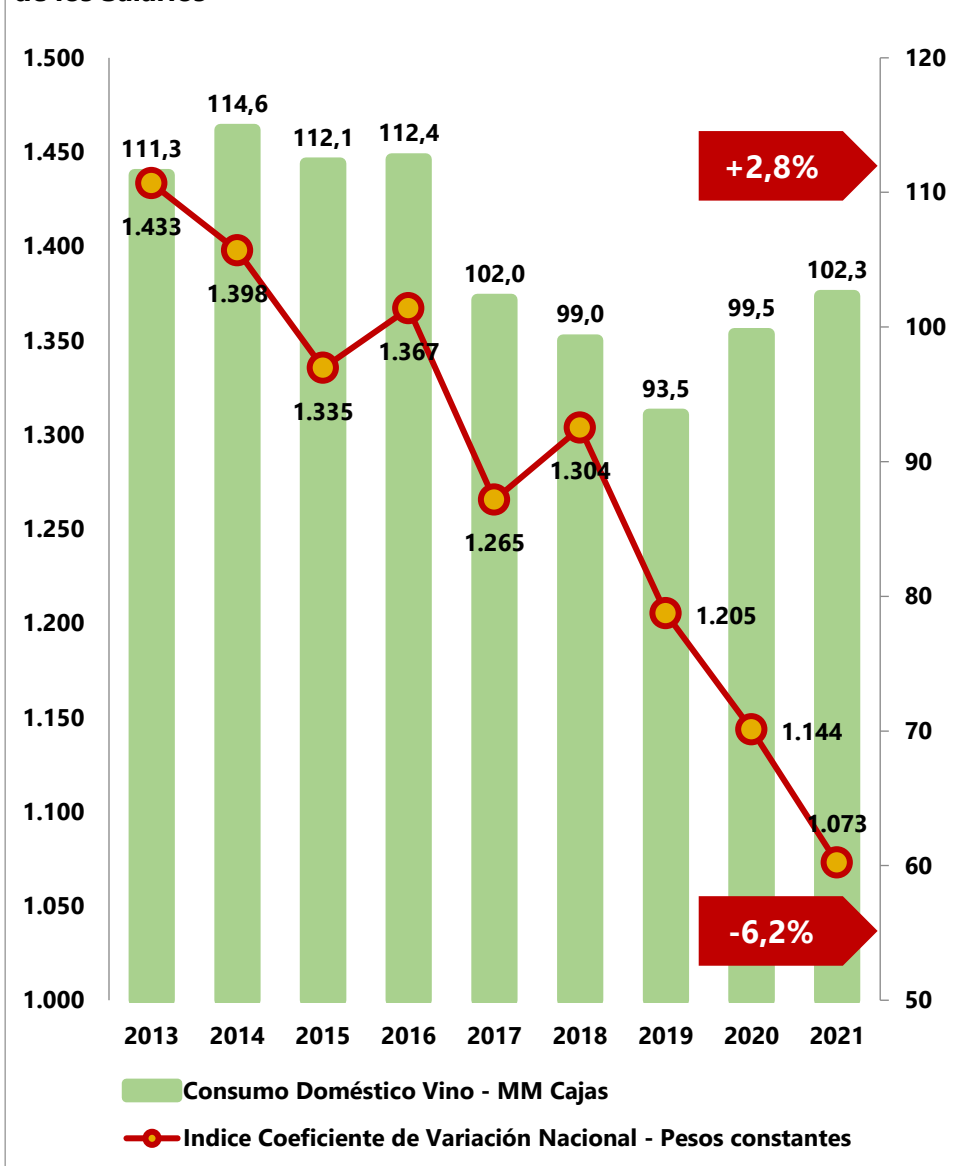
El impacto del ingreso en la demanda de vinos en Argentina

OTRA VEZ CAE LA VARIABLE DE MAYOR IMPORTANCIA EN LA DEMANDA

Variación de salarios en relación al año anterior (moneda constante) – MAT Marzo



Relación entre consumo de vinos y Poder Adquisitivo de los Salarios

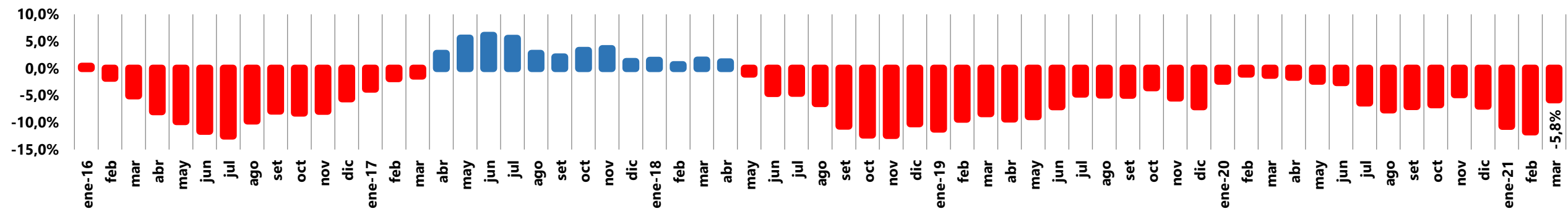


- ❖ En los últimos años se advierte con claridad cómo el consumo de vinos estuvo relacionado con el poder adquisitivo del salario.
- ❖ A esto se agregó el hecho de que en los últimos años aumentó el nivel de desempleo formal.
- ❖ El aumento que se verifica del consumo interno en 2020 y 2021 a pesar de la caída del salario estuvo relacionado a una caída muy importante del precio del vino a nivel consumidor.
- ❖ Un estudio de más de dos décadas en Argentina da cuenta que los salarios crecen en poder adquisitivo para niveles de inflación inferiores al 26,5%.
- ❖ Aún así, existe probabilidad de que se retrasen y esto ocurre cuando existen aceleraciones de la inflación.
- ❖ Cuando los niveles de inflación superan 26,5% la probabilidad de que los salarios reales caigan es muy elevada.
- ❖ Si se cumple esta tendencia se podría decir que para una inflación del 45% la caída del salario real esperado para 2021 es del 8%.

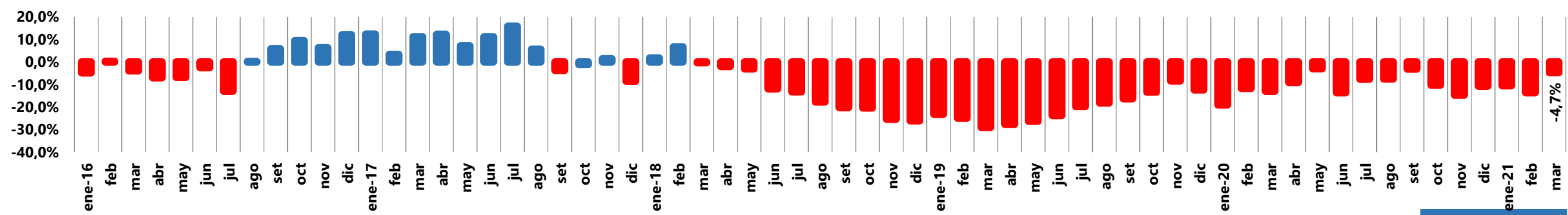
Ingreso y precio en el consumo de vinos en botella

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

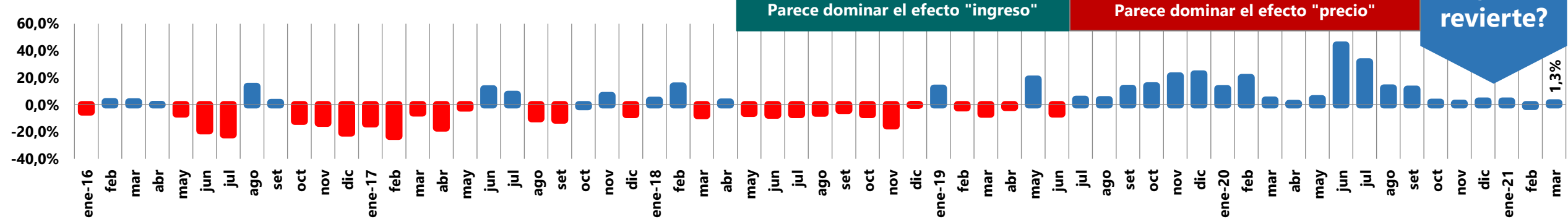
Variación Salarios igual mes año anterior



Variación Precio Botella Consumo Interno igual mes año anterior



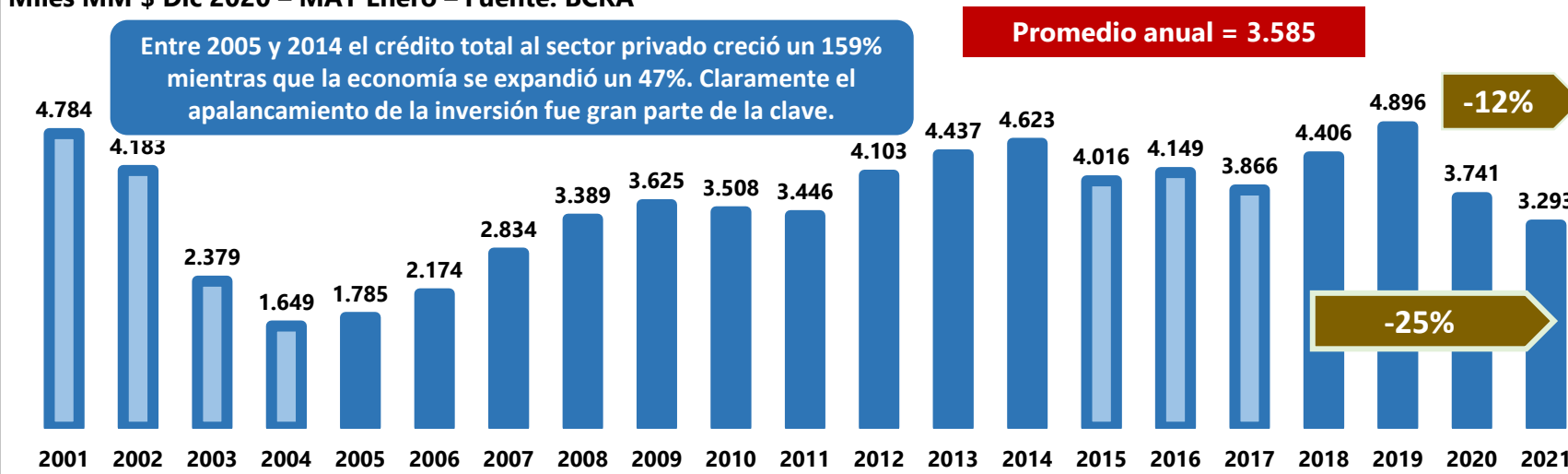
Variación Consumo Interno Botella igual mes año anterior



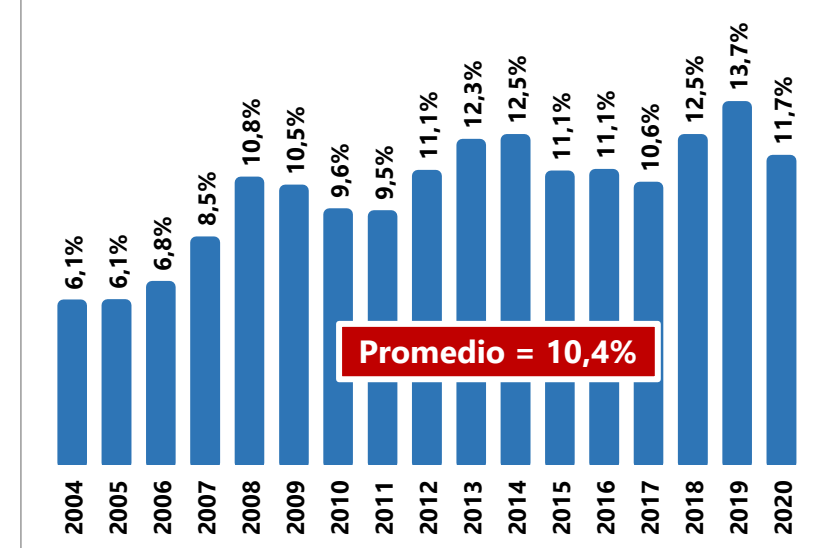
Financiamiento al sector privado – Fuente: BCRA

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

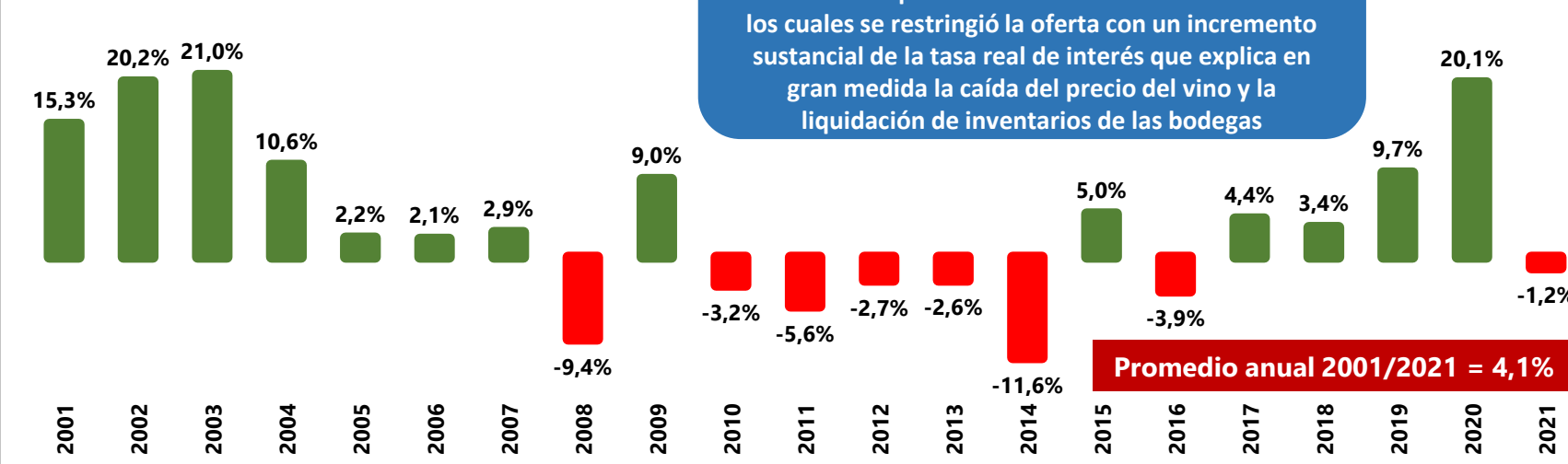
Préstamos sistema financiero al sector privado
Miles MM \$ Dic 2020 – MAT Enero – Fuente: BCRA



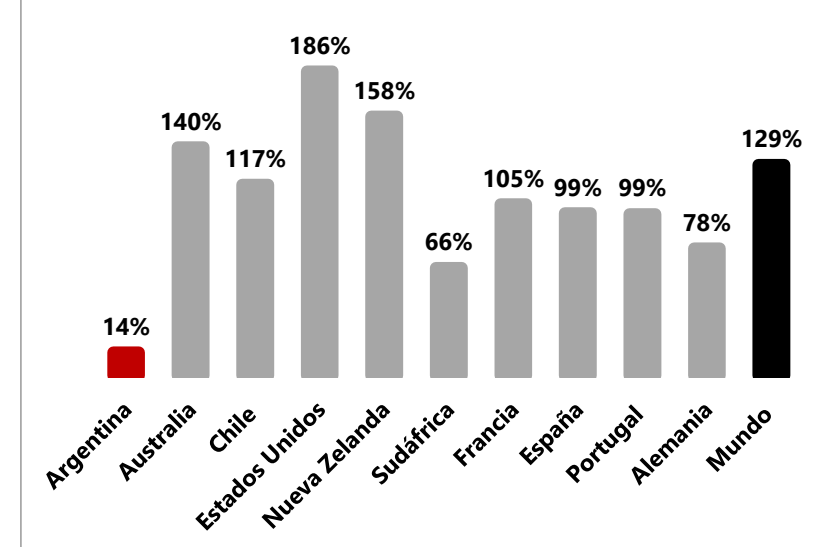
Crédito sector privado/PBI



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

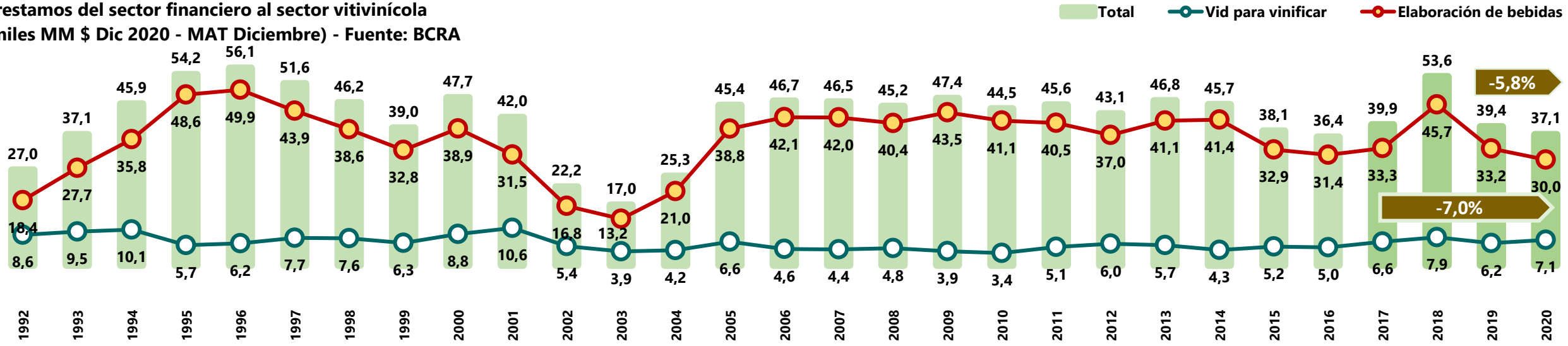


Préstamos al sector vitivinícola – Fuente: Elaboración propia con datos BCRA

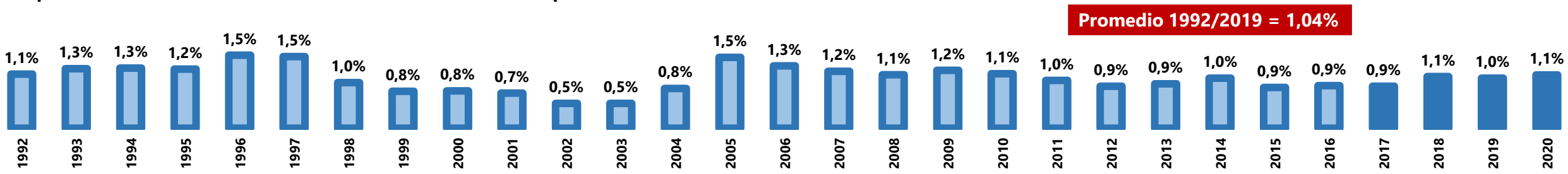
A LA INDUSTRIA LE FUE COMO AL PROMEDIO GENERAL

Prestamos del sector financiero al sector vitivinícola

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

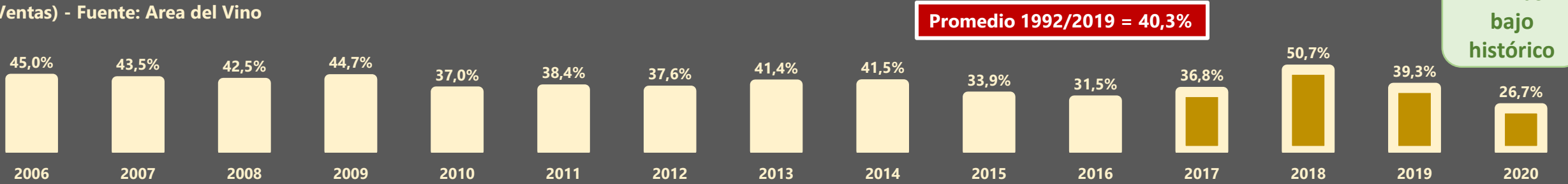


Participación del sector vitivinícola en el financiamiento del sector privado - Fuente: BCRA



Endeudamiento financiero Sector Vitivinícola

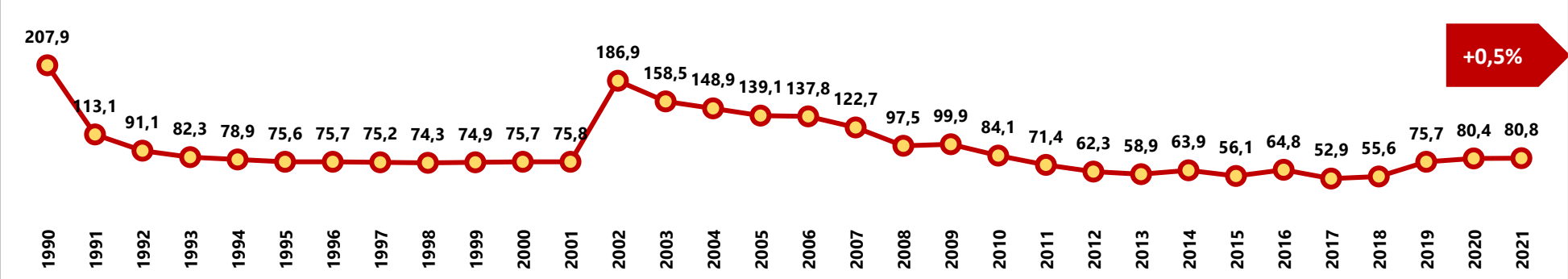
(% Ventas) - Fuente: Area del Vino



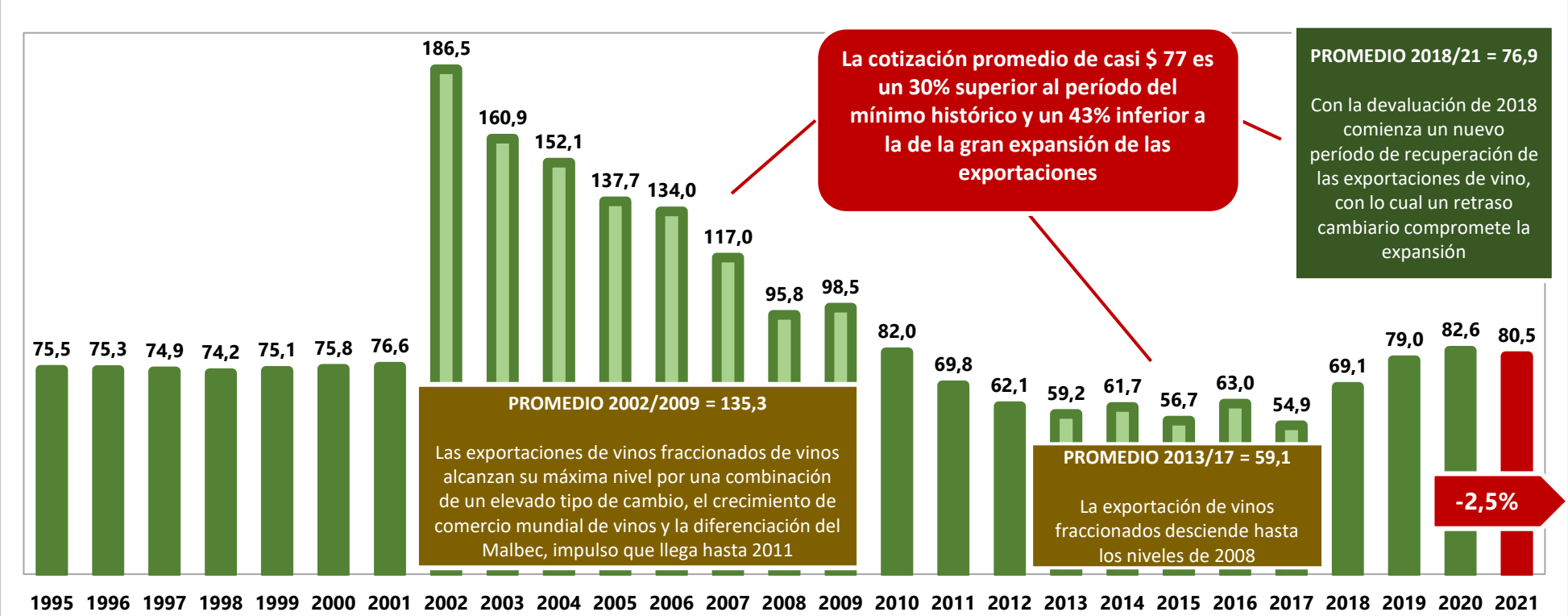
Poder adquisitivo del dólar (\$ Dic 2020/U\$S)

EL TIPO DE CAMBIO JUGO A FAVOR DEL SECTOR

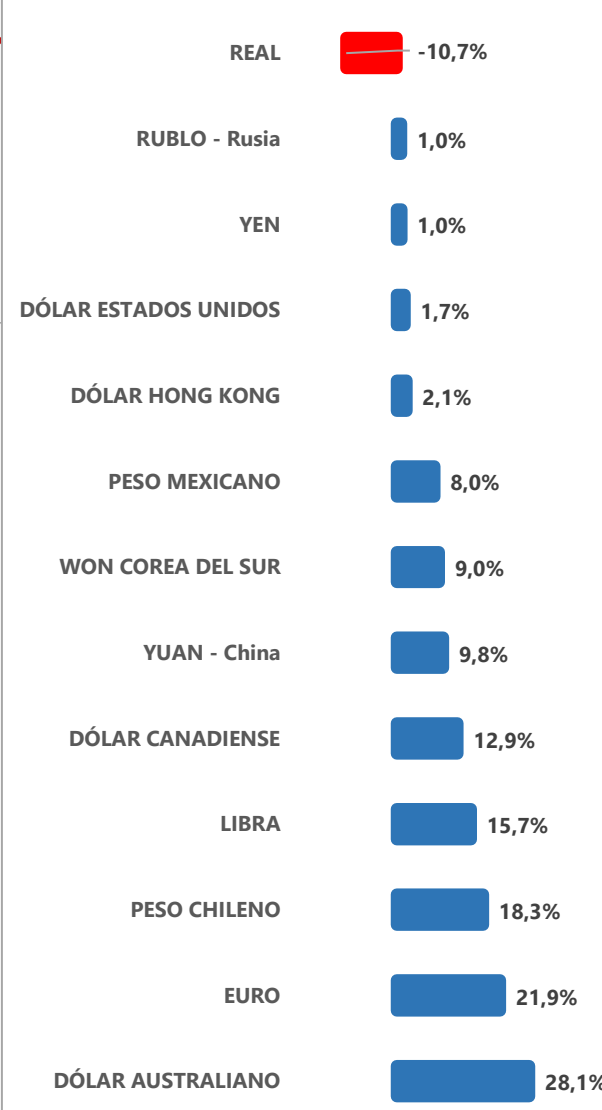
Poder adquisitivo Dólar – Abril – \$ Diciembre 2020



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



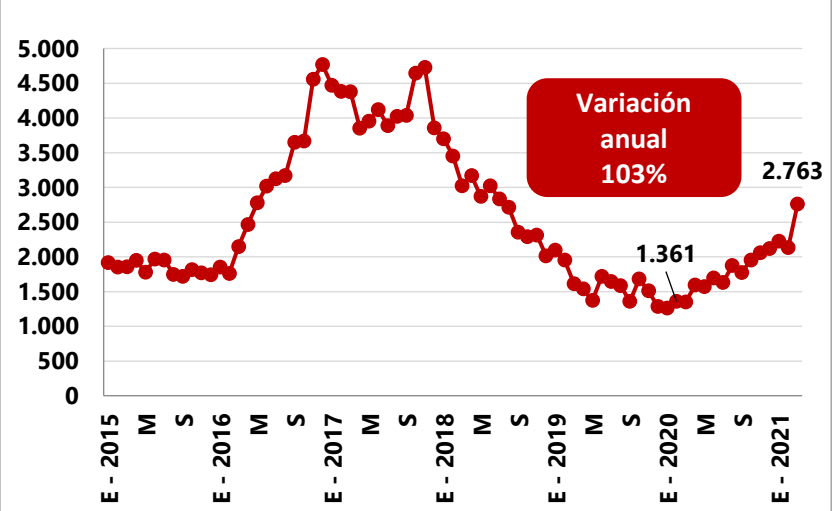
Variación Marzo 2021/Marzo 2020 \$ Dic 2020



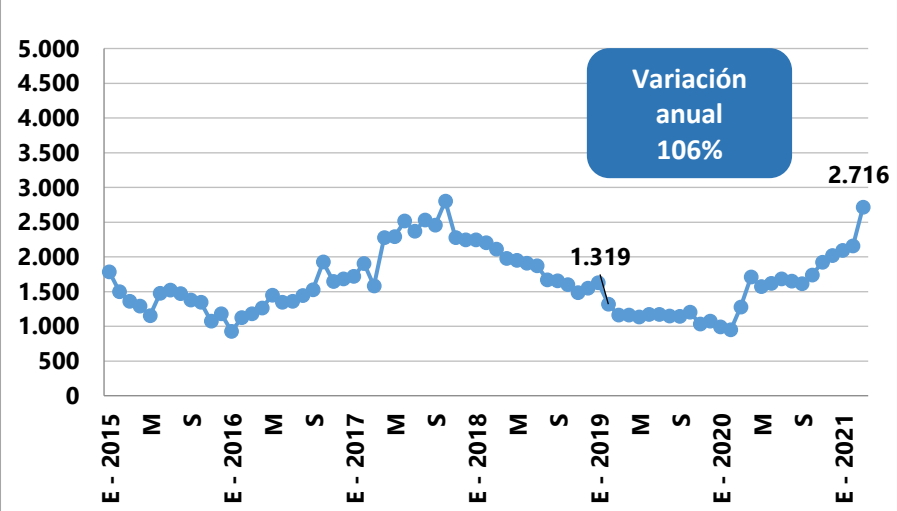
El precio del vino de traslado anticipa un año de escasez

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

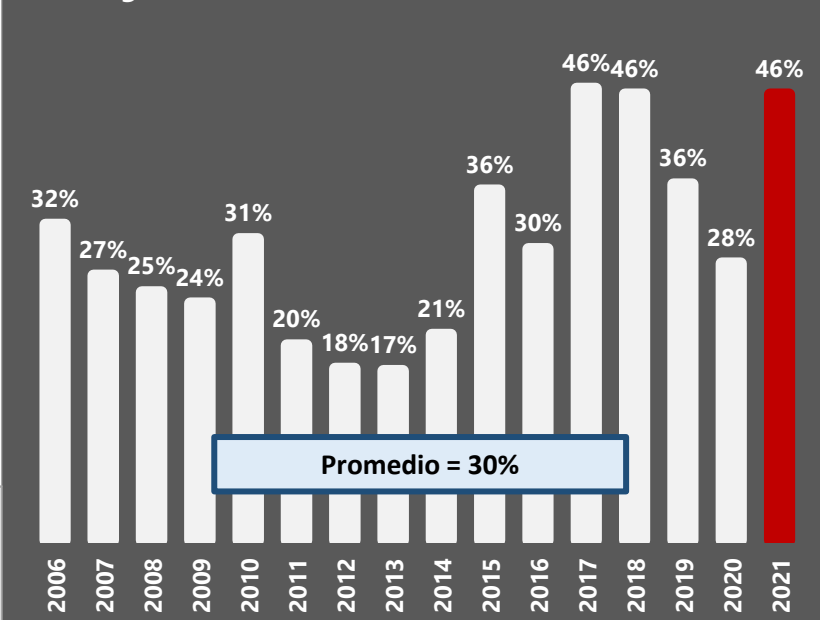
Precio del vino de traslado tinto (\$ Dic 2020/HI)



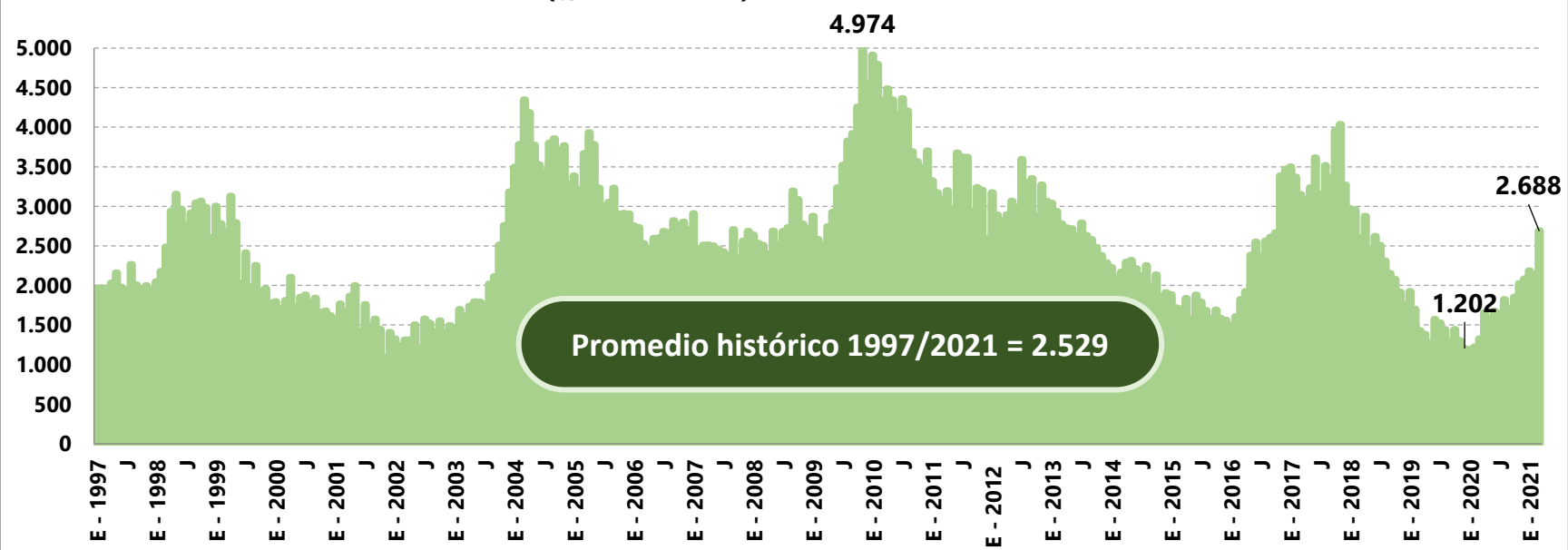
Precio del vino blanco de traslado (\$ Dic 2020/HI)



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)

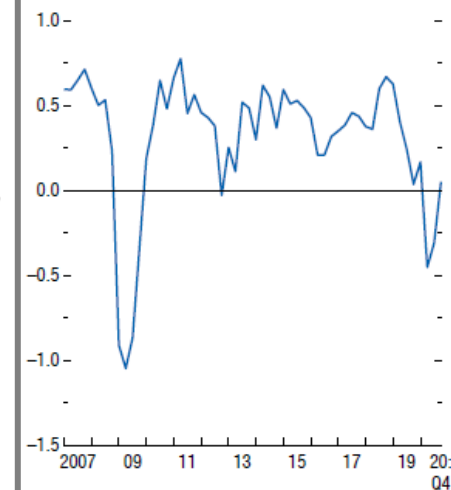
	Year over Year				Q4 over Q4 ⁸			
	2019	2020	Projections		2019	2020	Projections	
			2021	2022			2021	2022
World Output	2.8	-3.3	6.0	4.4	2.5	-0.8	4.5	4.0
Advanced Economies	1.6	-4.7	5.1	3.6	1.5	-3.1	4.9	2.3
United States	2.2	-3.5	6.4	3.5	2.3	-2.5	6.3	2.3
Euro Area	1.3	-6.6	4.4	3.8	1.0	-4.9	4.4	2.4
Germany	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)

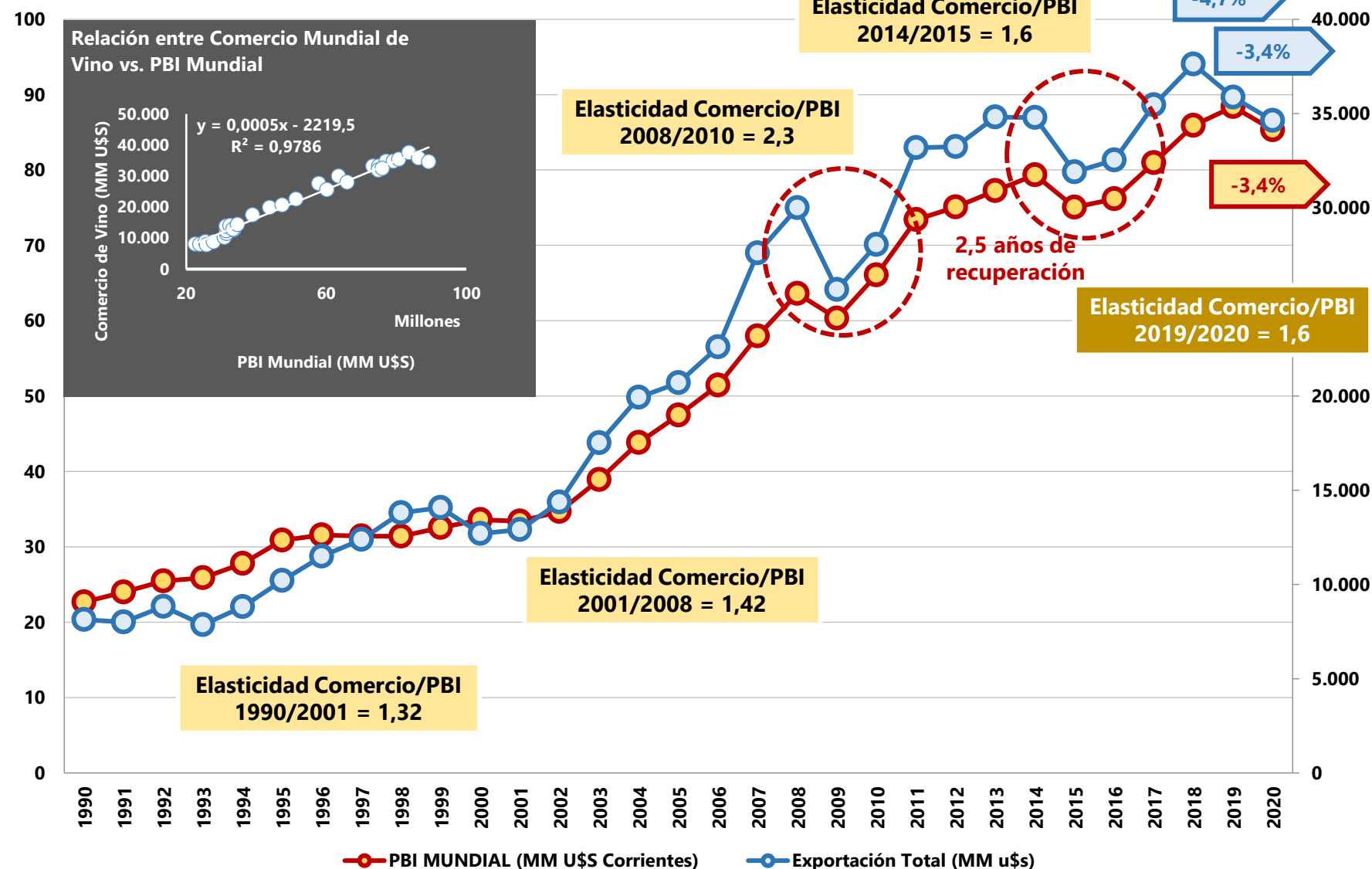


Sources: Haver Analytics; and IMF staff calculations.

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

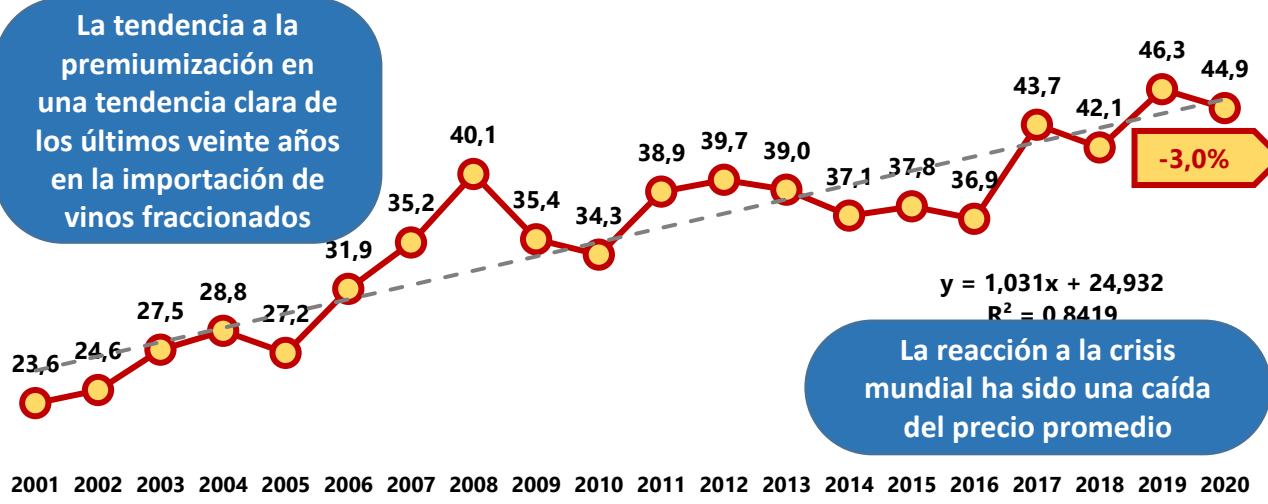
- ❖ Los últimos treinta años muestran una fuerte correlación entre Comercio Mundial de Vinos medido en volumen y el Producto Bruto medido en dólares corrientes. Según un análisis de correlación lineal simple se advierte que esta variable explica en un 98% el comportamiento del consumo.
- ❖ Otro dato 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

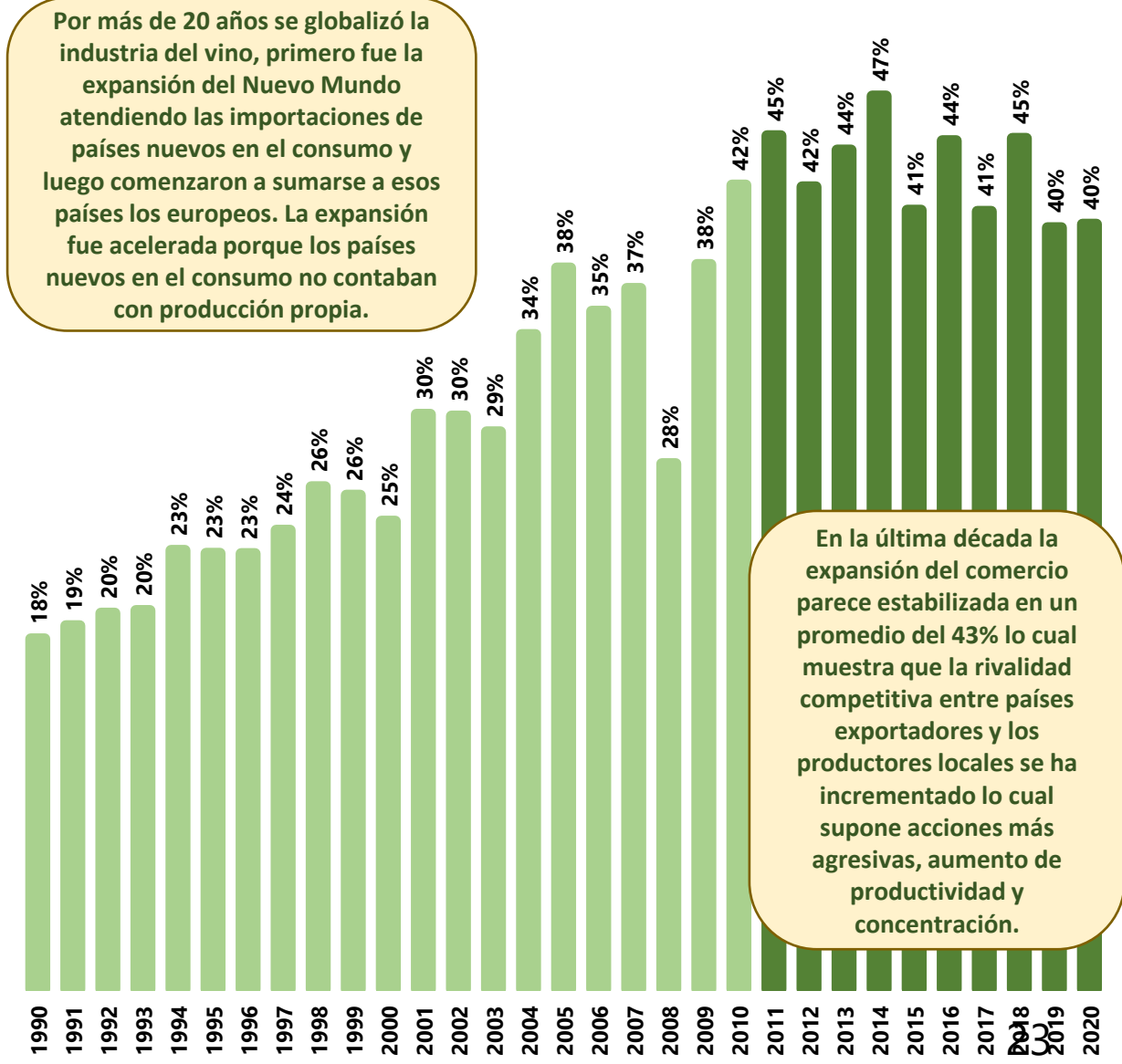
- ❖ Si comparamos la crisis actual con la ocurrida en 2008 advertimos que la caída de comercio ha sido equivalente a la caída del PBI, menor que hace 10 años que se amplificó en 2,3.
- ❖ Es posible que estemos observando un comportamiento más en línea con la madurez del comercio global y si observamos 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

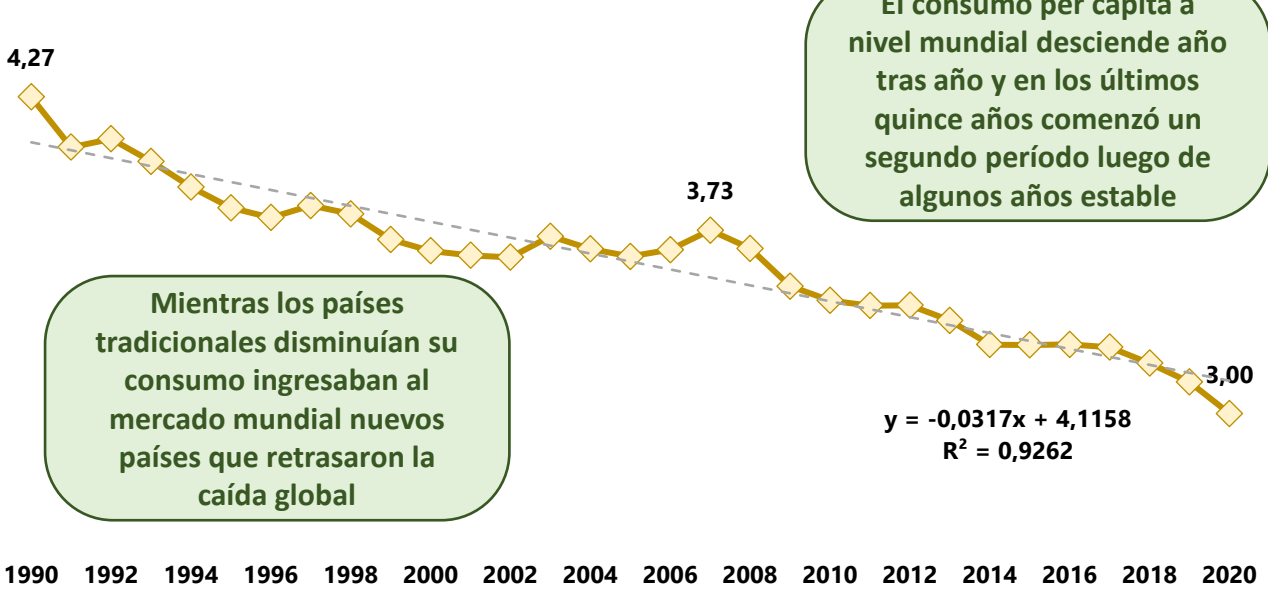
Precio promedio de comercio mundial de vinos fraccionados (U\$/Caja)



Proporción de vino comercializado en volumen en el consumo global

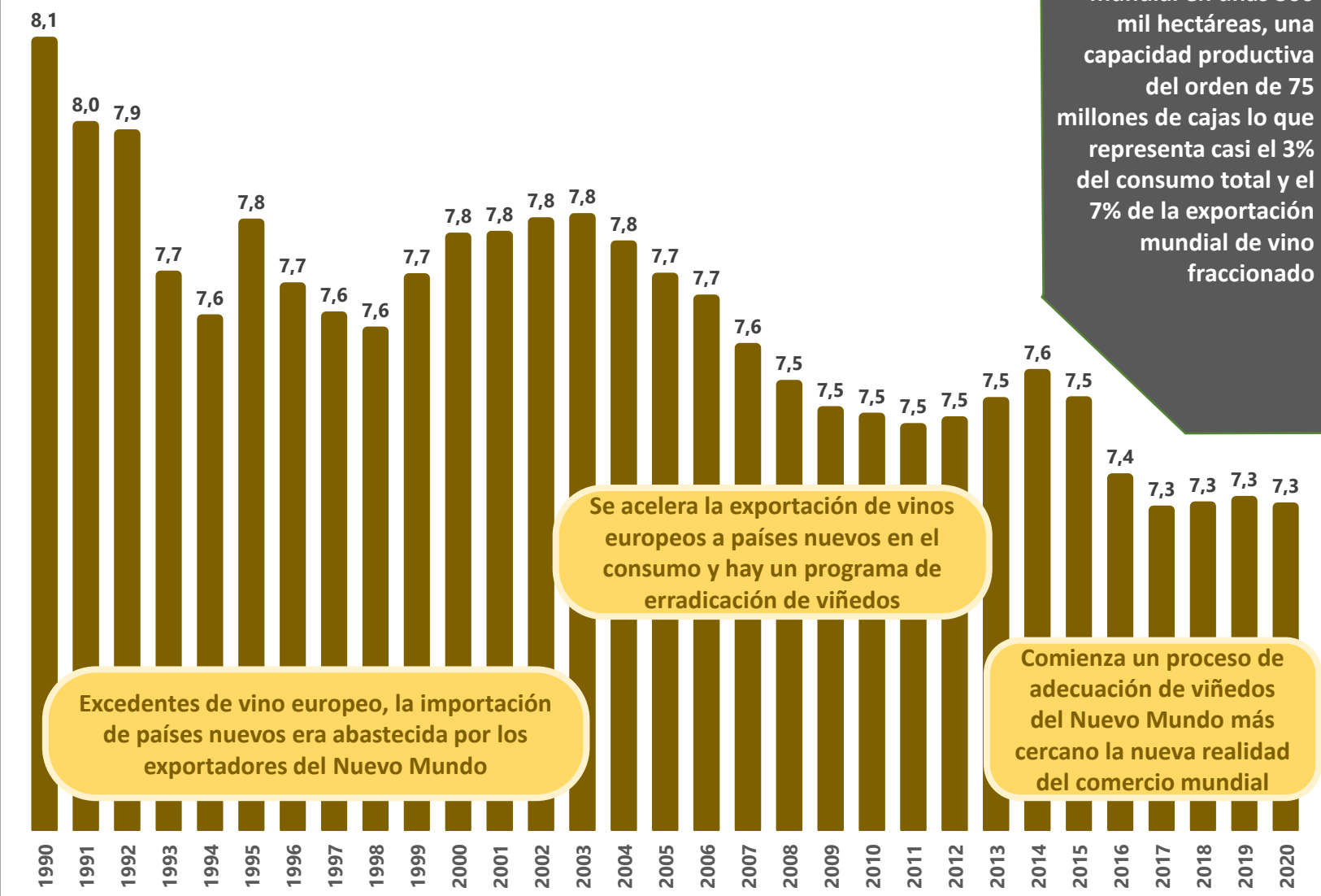


Consumo per cápita mundial (litros/año)



Inversión y rendimiento mundial en vitivinicultura

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



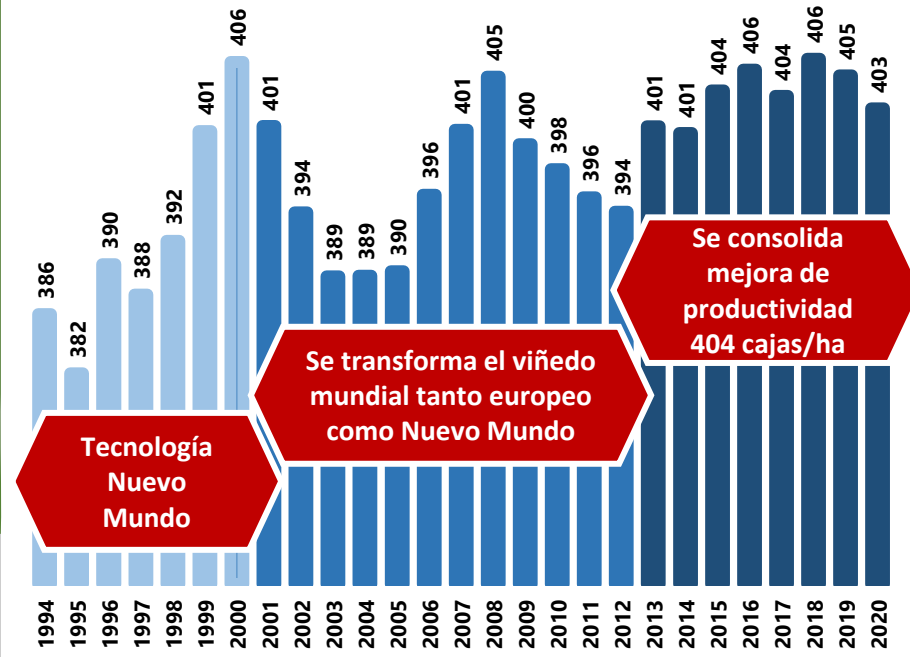
Entre 2014 y 2020 se reduce el viñedo mundial en unas 300 mil hectáreas, una capacidad productiva del orden de 75 millones de cajas lo que representa casi el 3% del consumo total y el 7% de la exportación mundial de vino fraccionado

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

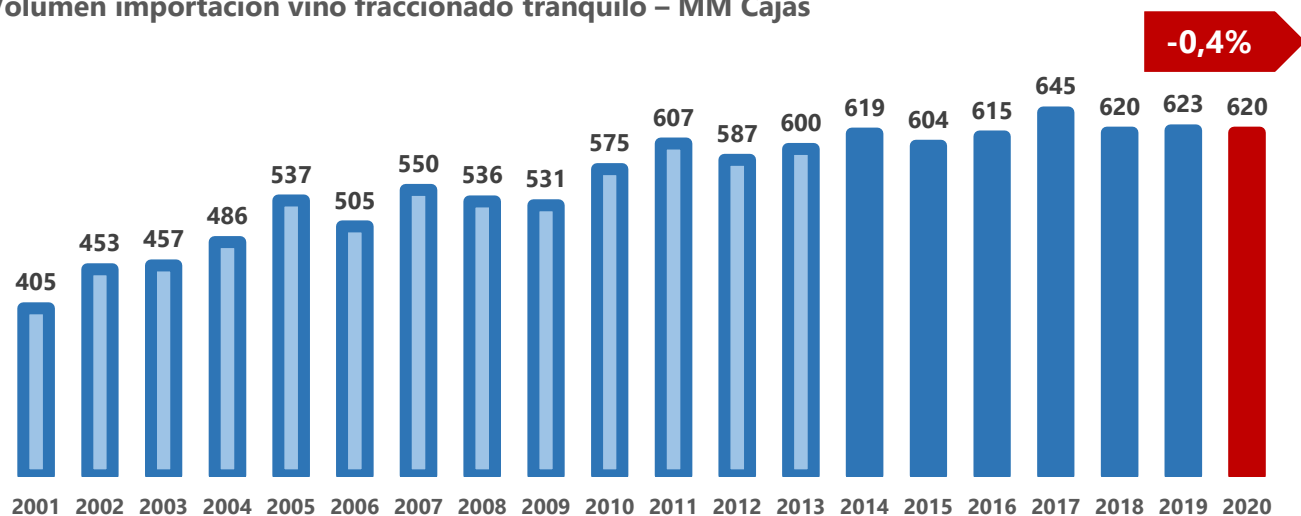
- ❖ Los últimos treinta años muestran una transformación de envergadura en la industria del vino siendo la superficie plantada con viñedos una expresión muy clara. En ese periodo disminuyó un 10% la superficie total plantada, es decir unas 800 mil hectáreas.
- ❖ En paralelo aumentó el rendimiento desde 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



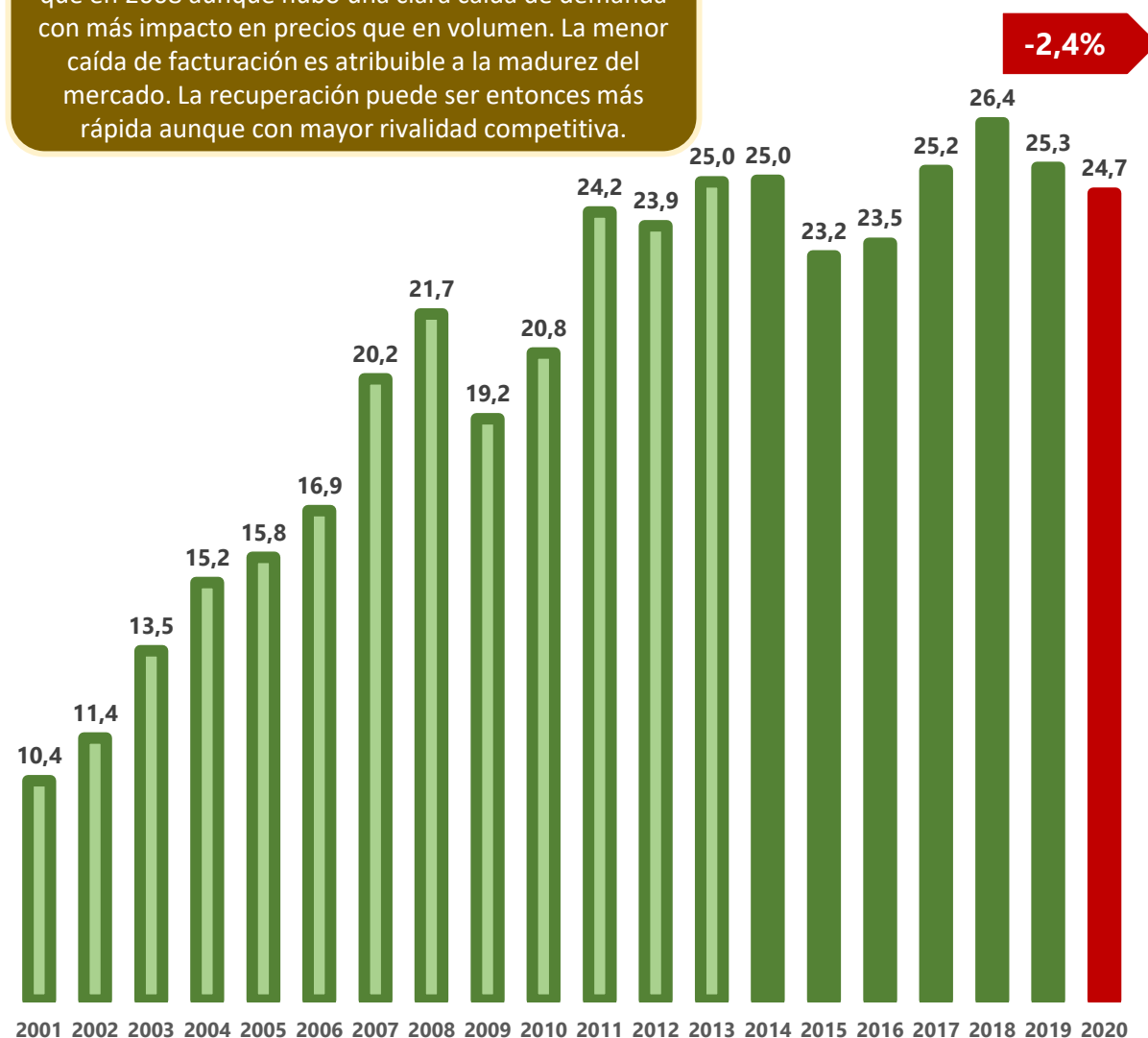
Comercio mundial de vino fraccionado tranquilo

Volumen importación vino fraccionado tranquilo – MM Cajas

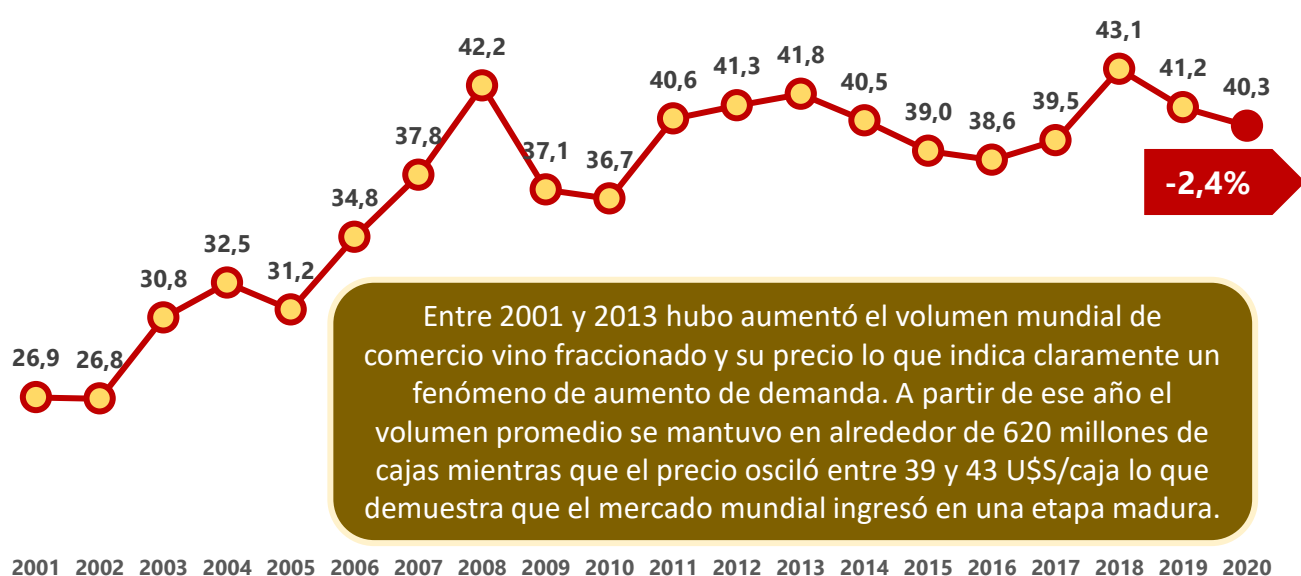


Valor importación vino fraccionado tranquilo - miles MM U\$S

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 – U\$S/Caja



Entre 2001 y 2013 hubo un aumento del volumen mundial de comercio de 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\$S/caja, lo que demuestra que el mercado mundial ingresó en una etapa madura.

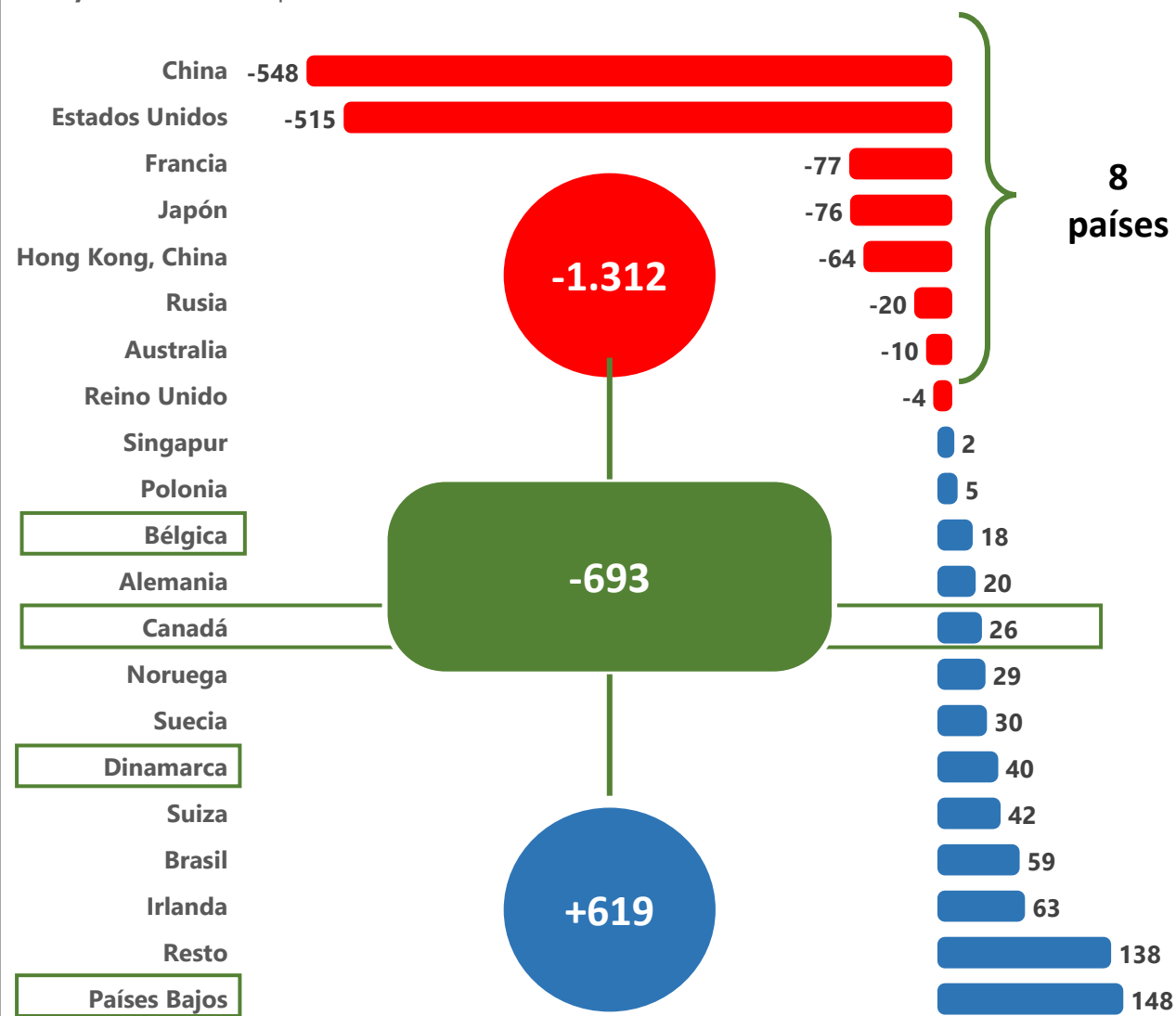
Importaciones mundiales vino fraccionado

Importadores	VALOR (Millones U\$S)				VOLUMEN (Millones de cajas)				PRECIO (U\$S/Caja)		
	2019	2020	Var. 2019/2020	Participación 2020	2019	2020	Var. 2019/2020	Participación 2020	2019	2020	Var. 2019/2020
Mundo	25.824	25.131	-2,7%	100,0%	558,3	559,6	0,2%	100,0%	46,3	44,9	-2,9%
Estados Unidos	4.730	4.215	-10,9%	16,8%	80,9	78,3	-3,3%	14,0%	58,5	53,9	-7,9%
Reino Unido	2.788	2.784	-0,1%	11,1%	78,9	79,3	0,5%	14,2%	35,3	35,1	-0,6%
China	2.203	1.655	-24,9%	6,6%	50,5	34,5	-31,6%	6,2%	43,6	47,9	9,9%
Alemania	1.868	1.889	1,1%	7,5%	58,3	58,7	0,7%	10,5%	32,0	32,2	0,4%
Canadá	1.669	1.695	1,5%	6,7%	31,3	31,6	1,3%	5,7%	53,4	53,6	0,3%
Países Bajos	1.123	1.271	13,2%	5,1%	38,0	42,9	12,7%	7,7%	29,5	29,7	0,5%
Hong Kong	1.057	993	-6,1%	3,9%	4,3	4,2	-1,1%	0,8%	248,3	236,0	-5,0%
Japón	1.021	946	-7,4%	3,8%	19,7	18,3	-7,1%	3,3%	51,9	51,7	-0,4%
Suiza	902	944	4,7%	3,8%	10,8	11,4	5,0%	2,0%	83,2	82,9	-0,3%
Rusia	873	853	-2,3%	3,4%	50,1	49,5	-1,3%	8,8%	17,4	17,2	-1,0%
Bélgica	735	752	2,4%	3,0%	21,2	23,5	10,9%	4,2%	34,7	32,1	-7,6%
Francia	552	476	-13,9%	1,9%	12,6	10,7	-14,6%	1,9%	44,0	44,3	0,9%
Dinamarca	527	567	7,6%	2,3%	10,7	11,2	5,1%	2,0%	49,4	50,6	2,4%
Suecia	430	460	7,0%	1,8%	10,4	10,6	2,0%	1,9%	41,2	43,2	4,9%
Brasil	342	401	17,1%	1,6%	12,6	16,2	28,9%	2,9%	27,2	24,7	-9,2%
Australia	319	309	-3,1%	1,2%	6,7	6,4	-4,2%	1,1%	47,6	48,1	1,1%
Polonia	291	295	1,6%	1,2%	12,2	12,3	0,8%	2,2%	23,9	24,1	0,7%
Irlanda	289	352	21,9%	1,4%	11,0	12,8	16,1%	2,3%	26,1	27,4	5,0%
Noruega	278	307	10,3%	1,2%	4,5	5,1	13,0%	0,9%	61,3	59,8	-2,4%
Singapur	274	275	0,6%	1,1%	2,1	2,1	0,3%	0,4%	129,9	130,4	0,4%
Resto	3.555	3.693	3,9%	14,7%	31,6	39,9	26,5%	7,1%	112,6	92,5	-17,9%

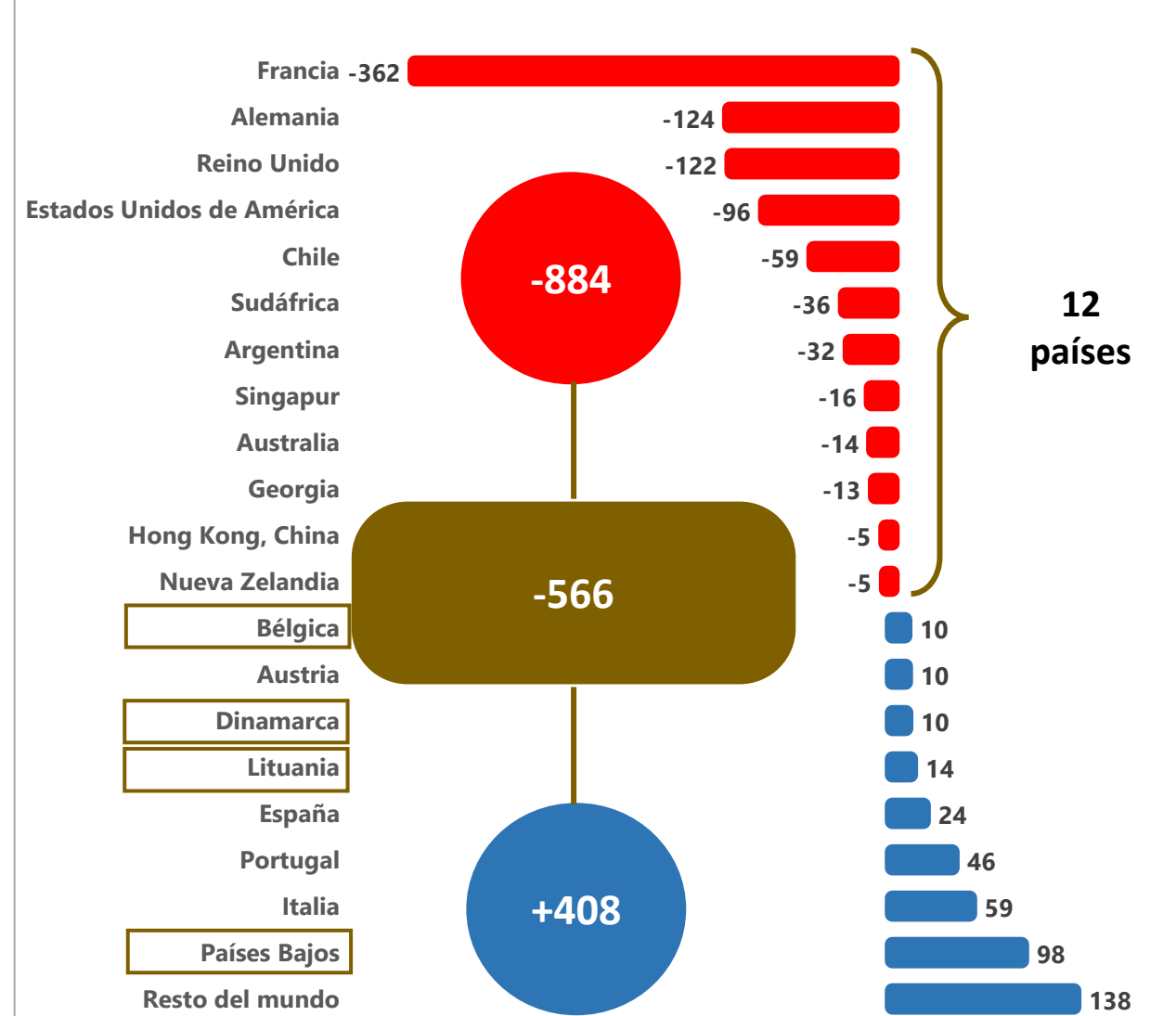
- ❖ La caída mundial de importaciones de vinos fraccionados se estima que se ubicará en el 2,7%. Sin embargo, este valor surge de grandes disminuciones de los países más importantes como Estados Unidos y China que se compensan con aumentos de otros como Países Bajos o Brasil.
- ❖ A su vez, en la mayoría de los países se observa una expansión de volúmenes y caídas en los precios promedio, una característica típica de caída de demanda.
- ❖ **Lo que revela la mirada en los veinte países importadores más importantes, que representan más del 85% del total mundial en valor y el 93% del volumen es ya no han actuado en “manada” como lo hicieron en 2008 y que la mejor respuesta competitiva de los exportadores está íntimamente relacionada con la capacidad competitiva de poder ofrecer menores precios.**

Cambios en el comercio mundial de vino fraccionado tranquilo

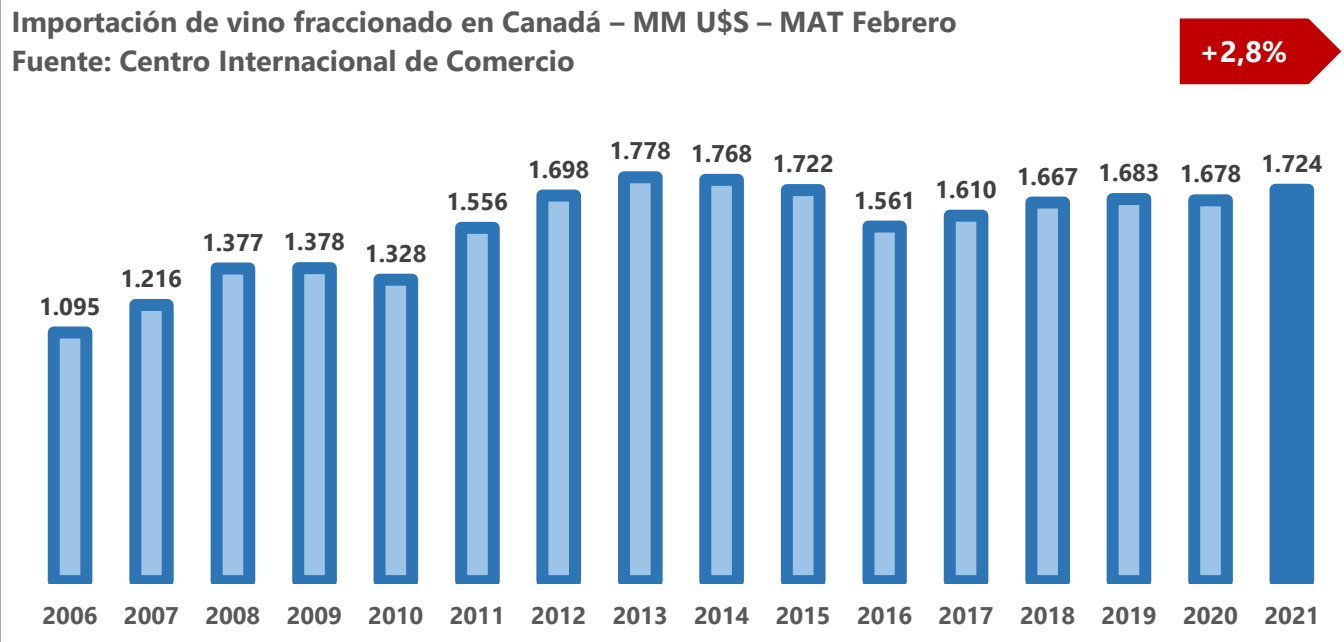
Variación importaciones mundiales de vino fraccionado tranquilo 2019/2020 - MM U\$S



Variación exportaciones mundiales vino fraccionado tranquilo 2019/2020 - MM U\$S

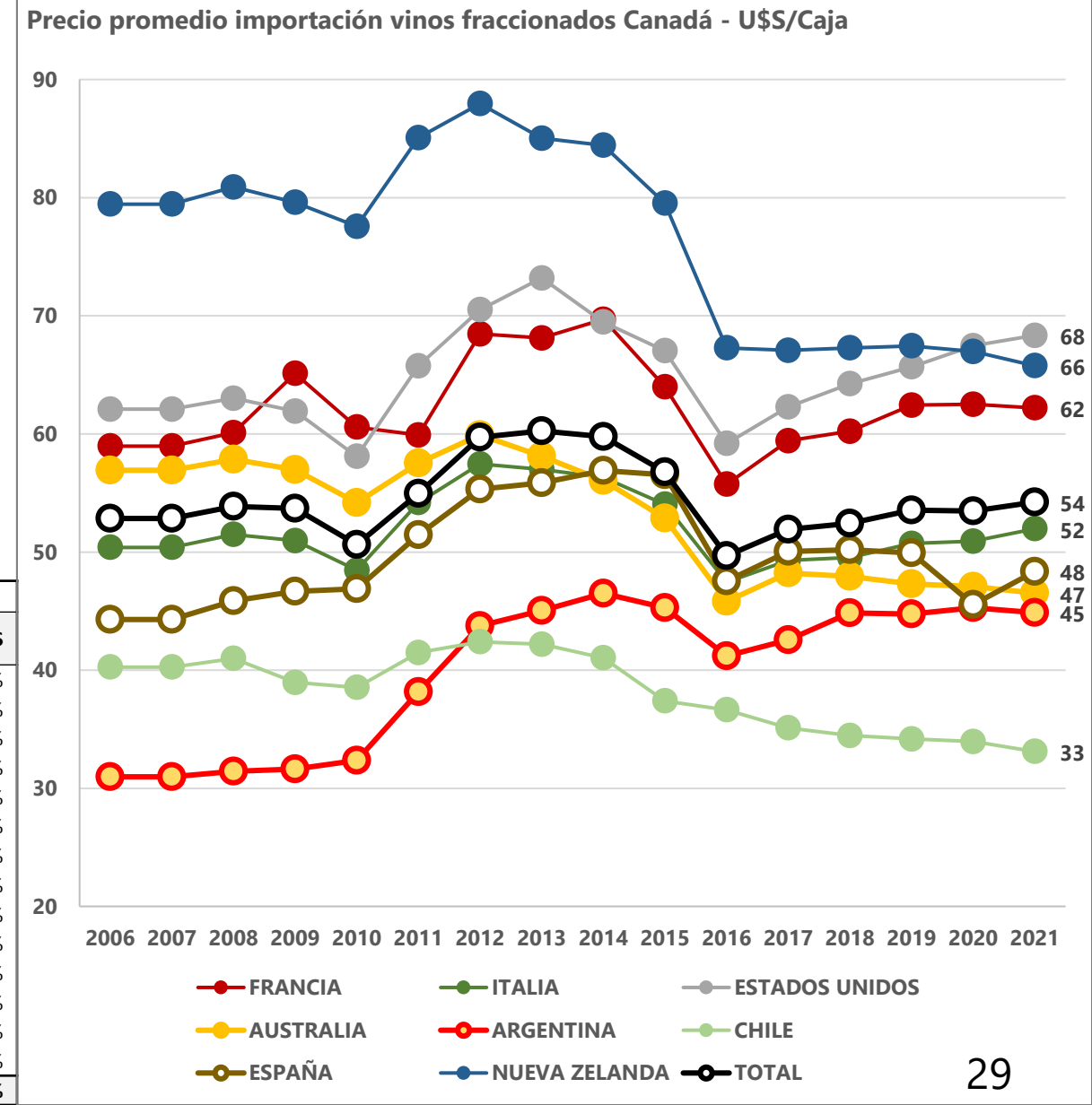


La importación de vinos en Canadá ha crecido el último año tanto en valor como en volumen y Argentina perdió algo de share



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%



Centro de Estudios Económicos de Bodegas de Argentina