



**UNCUYO**  
UNIVERSIDAD  
NACIONAL DE CUYO

**FCE**  
FACULTAD DE  
CIENCIAS ECONÓMICAS

**LICENCIATURA EN  
ECONOMÍA**

- Trabajo de Investigación -

“Enfoque cambiario de la  
competitividad internacional de la  
vitivinicultura argentina  
entre 2000 y 2012”

por

Alejandro Norton

profesor tutor

Jorge Day

Mendoza – 2013

## INDICE

|   |    |
|---|----|
| INTRODUCCIÓN .....  | 4  |
| Capítulo I: MARCO TEORICO.....                                      | 6  |
| 1. La competitividad internacional de un país.....                  | 6  |
| 1.1. Origen del concepto .....                                      | 7  |
| 2. Medidas de la competitividad internacional.....                  | 9  |
| 2.1. Tipo de cambio real.....                                       | 9  |
| 2.2. Otros indicadores.....   | 11 |
| 3. El rol de la política cambiaria y el sector externo .....        | 12 |
| 2.3. Tipo de cambio, inflación, y competitividad.....               | 12 |
| 4. Metodología aplicada .....                                       | 14 |
| Capítulo II: Análisis del mercado vitivinícola internacional.....   | 16 |
| 1. Desempeño de los principales mercados de la Argentina .....      | 16 |
| 1.1. Estados Unidos.....  | 16 |
| 1.2. Brasil .....   | 21 |
| 1.3. Canadá.....  | 22 |
| 1.4. Resumen .....  | 24 |
| 2. Análisis de TCR .....  | 26 |
| 2.1. Argentina, TCR completo .....                                  | 26 |
| 2.2. Estados Unidos.....  | 29 |
| 2.3. Brasil .....   | 33 |
| 2.4. Canadá.....  | 36 |
| 3. El sector externo y el TCR en Australia, Argentina y Chile ..... | 39 |
| 4. Factores exógenos .....  | 41 |
| 5. Caso australiano .....   | 42 |

|  |    |
|--|----|
| Capítulo III: RESULTADOS .....                                   | 45 |
| 1. Chile .....   | 45 |
| 2. Australia .....   | 47 |
| 3. Francia.....  | 49 |
| 4. Argentina.....  | 51 |
| CONCLUSIONES .....   | 55 |
| BIBLIOGRAFIA.....  | 57 |
| Anexo I: Panorama vitivinícola mundial .....                     | 60 |
| Anexo II: El vino a granel en Estados Unidos .....               | 81 |
| Anexo III: Datos clave de exportaciones de vino fraccionado..... | 83 |

## INTRODUCCIÓN

La Argentina ha sufrido importantes cambios en su política cambiaria a partir del año 2000, determinando en gran medida el comportamiento del sector exportador. La vitivinicultura ha sido una actividad muy ligada a este efecto, en particular luego del año 2000 cuando se produjo el boom exportador, motivando el presente estudio.

La vitivinicultura argentina se enfrenta a una situación externa dura por primera vez en más de una década, poniéndose en riesgo numerosas fuentes de trabajo y el porvenir de una industria que logró destacarse y hacerse un lugar en un mercado mundial extremadamente competitivo y donde el país no tenía presencia previa. Por otro lado, la apreciación real del peso argentino es señalada como la principal razón de esta crisis que vive el sector. Es necesario saber en profundidad la dinámica del cambio y la interacción de la Argentina tanto con compradores como con competidores para lograr hacer una evaluación certera de la situación actual y una proyección a futuro. Por lo dicho anteriormente, se pretende realizar un trabajo de naturaleza descriptiva y analítica, basado en las estadísticas disponibles en el país y en el mundo sobre la situación de las exportaciones vitivinícolas argentinas entre 2000 y 2012 a partir de un enfoque cambiario.

En primer lugar se presentará cuál ha sido la evolución de las exportaciones argentinas y de sus principales competidores en los tres principales mercados del vino argentino, Estados Unidos, Canadá y Brasil. Se analizará cuál ha sido el desempeño de los países en forma comparativa, sin llevar a cabo ningún tipo de análisis de causalidad. Se tendrán en cuenta básicamente precios y cantidades, discriminando además en el caso de Estados Unidos la modalidad de transporte.

A continuación se desarrollará el estudio en cuestión, abordando el tema en detalle y buscando llegar a determinar los causales de los comportamientos observados en el apartado anterior poniendo especial atención en la evolución del tipo de cambio real para la vitivinicultura. En este caso también se tendrá como objetivo comparar a los diferentes productores y grupos de productores para tratar de distinguir los comportamientos que para la Argentina resulten exógenos, de forma tal de poder aislar en la medida de lo posible los cambios que sean provocados por variaciones en la realidad cambiaria del país.

Posteriormente, se realizará un resumen de la situación externa de Argentina, Australia y Chile, las economías que presentan los perfiles más similares y que compiten por el mismo segmento de mercado en los principales mercados. Se presentará brevemente el lugar que representa la vitivinicultura en las respectivas economías, y se hará un estudio simple de la situación externa de estos países para entender mejor su política externa, los cambios que han sufrido, y las perspectivas

que enfrentan estos países. A continuación se tendrán en cuenta factores exógenos que se consideran relevantes en algunos patrones de comportamiento y que es necesario mencionar.

Finalmente se presentarán los resultados finales, ahora evaluando a los países más relevantes y comparando ya con toda la información colectada de manera tal de sacar conclusiones. Dada la naturaleza del estudio las conclusiones no son de carácter terminal, lo que no descarta la validez y utilidad que éstas puedan tener.

## CAPITULO I

**MARCO TEORICO**

En esta etapa se buscará presentar una base teórica sobre la cual se apoyará la investigación. En el trabajo se estudia la competitividad de una industria en los mercados internacionales, la que a su vez se concentra en el estudio del tipo de cambio real (TCR), la variable más comúnmente utilizada a la hora de medir la competitividad de los países. En el caso argentino en particular el TCR siempre se ha caracterizado por tener una fuerte variabilidad, por lo que en primer lugar se presentará la teoría para estudiar la competitividad de un país como unidad, para luego limitarse al estudio sectorial que se requiere para la vitivinicultura.

**1. La competitividad internacional de un país**

Se comenzará por definir al término de competitividad internacional ya que existen varias definiciones en las que se incluyen factores como el crecimiento, la calidad de vida, el desempleo, el rol de las instituciones, el rol de la política económica, el crecimiento económico de mediano y largo plazo, etc.

La definición que mejor se encuadra en este estudio es la provista por la OECD (Organization for Economic Co-operation and Development):

“La competitividad se refiere a la habilidad de un país para producir bienes que se adapten a los mercados manteniendo y expandiendo el ingreso real de la población en el largo plazo”

Para ampliar esta definición se tendrá en cuenta la frase de Jeffrey Sachs (2001) quien dijo que “Definiendo la competitividad, no se puede decir que la competitividad de un país signifique la falta de competitividad de los otros”. Por otro lado, Porter (1990) tiene un enfoque más empresarial de la competitividad, vinculando a este concepto con la capacidad de innovación y las mejoras de las industrias.

Finalmente Krugman (1994) critica duramente al concepto de la competitividad de los países aduciendo las importantes diferencias que existen entre el marco en el que se relacionan los países y en el que lo hacen las empresas, siendo que las naciones no compiten de la misma manera que las empresas, ni el comercio es un juego de suma cero. Entre las diferencias señala que los países que no logran ser competitivos no desaparecen como sí ocurre con las empresas, además señala que los países competidores suelen ser importantes socios comerciales, así la Unión Europea y EEUU son competidores y clientes entre ellos mismos. Como señala Krugman estas diferencias hacen que el concepto de competitividad internacional carezca de cualquier significado, siendo más bien un argumento que se utiliza para justificar la toma de ciertas medidas económicas.

Ya sea el concepto de competitividad internacional o la productividad doméstica que señala Krugman, es interesante tener en cuenta la evolución que tiene el sector externo de los países y analizar cuáles pueden ser los factores que lo expliquen. Por tal motivo se explicará a continuación los indicadores que se utilizarán como referencia y porqué.

### 1.1. Origen del concepto

El porqué de los intercambios internacionales y sus repercusiones en el desarrollo de los países ha sido a lo largo de la historia un importante tema de estudio de la economía. Según la lógica mercantilista (corriente de pensamiento económico que preponderó en Europa entre el siglo XVI y XVIII) el comercio internacional era un juego de suma cero, donde los países debían acumular la mayor cantidad de metales preciosos posible. De esta manera el objetivo central de la economía era la acumulación de excedentes comerciales en forma de oro y plata, reduciendo las importaciones al máximo e incentivando la producción local. En países como Francia y España el mercantilismo llevó a un enorme crecimiento de la intervención del Estado en la economía, lo que trajo resultados muy negativos en ambos casos. En el caso de España la enorme riqueza proveniente de América solo llevó a un gran aumento de los precios internos<sup>1</sup> (agravado por las limitaciones a las importaciones), lo que dificultó aún más el objetivo de una balanza comercial superavitaria. La combinación de la política comercial y monetaria llevó al Reino de España a dejar el lugar como primer potencia del mundo, llevando al Reino a la debacle.

La otra cara de la misma moneda fue el caso de Inglaterra y los Países Bajos, ambos muy dependientes del comercio se vieron perjudicados por el mercantilismo. Al mismo tiempo, su diferente concepción del Estado les permitió tener instituciones mucho más eficientes<sup>2</sup>, lo que les permitió posteriormente lograr un crecimiento mucho más importante que el de España y Francia.

El mercantilismo le dio gran importancia al control del sector externo como variable de control del desarrollo económico, siendo según Schumpeter el monopolio de las exportaciones, y el control de los intercambios y de la balanza comercial.

Como se puede observar en los años donde primó el mercantilismo, el concepto de competitividad estaba totalmente fuera de cualquier tipo de análisis. Países como Inglaterra se vieron perjudicados y pugnaban por el libre intercambio, lo que llegaría más adelante de la mano de los economistas clásicos y en particular de Adam Smith. Según Torres Chacón (2000) la primera noción de competitividad se encuentra en los autores clásicos, quienes sostenían que ésta se podría medir a través de los factores de producción de los países tales como la tierra, el capital, el trabajo o los recursos naturales que poseían.

<sup>1</sup> Revolución de los precios en España concepto acuñado por Earl J. Hamilton en 1934.

<sup>2</sup> Notas de clases de Historia Económica, Prof. Luis Coria, Universidad Nacional de Cuyo

La teoría de las ventajas comparativas propuesta por Ricardo en el siglo XVIII va en dirección con el libre intercambio pretendido por los clásicos, la teoría consiste en que el comercio internacional no es un juego de suma cero, sino que todas las partes salen beneficiadas, constituyendo un fuerte argumento en favor del libre comercio. Esta teoría sostiene que aunque un país no tenga ventaja absoluta en la producción de ningún bien, le conviene especializarse<sup>3</sup> en la producción de aquellas mercancías para las que su desventaja sea menor, y el país que tenga ventaja absoluta en la producción de todos los bienes debe especializarse en la producción de aquellos cuya ventaja sea mayor. En este caso las diferencias estructurales no implican que no pueda existir un intercambio, sino que fija una situación inicial que va a evolucionar según el desempeño de cada nación, sin ser estas condiciones iniciales excluyentes para llegar a ser competitivos.

Ya en el siglo XX nace el modelo de Heckscher-Ohlin (1933), siendo su principal aporte la introducción de la importancia de la dotación de factores en la determinación de la ventaja comparativa de cada país. El concepto es sencillo, los bienes que requieran insumos que sean abundantes y, por lo tanto baratos en esa economía, serán más baratos para producir que aquellos que utilicen insumos más escasos. Por lo tanto, los países más ricos en capital exportarán bienes intensivos en capital (se utiliza relativamente más capital que trabajo para producirlos) y los países ricos en trabajo exportarán bienes intensivos en trabajo. Esta teoría fue puesta en duda ante la Paradoja de Leontief, quién observó que las exportaciones de Estados Unidos eran intensivas en mano de obra, lo que refutaba completamente el modelo de H-O. La explicación radica en que en H-O la mano de obra se presenta como un factor homogéneo, situación que no se verifica en la práctica; por tal motivo, las exportaciones de Estados Unidos eran intensivas en mano de obra calificada y no simplemente en mano de obra. Nuevamente el concepto de productividad entra en juego a la hora de determinar la competitividad de un país. Para este mismo caso Solow considera elementos cualitativos como la innovación tecnológica y la habilidad técnica que llegan a explicar el 50% del crecimiento de EEUU.

Más tarde, Schumpeter incluyó al empresario como un actor importante, siendo el verdadero creador de la ventaja competitiva. Se debe recordar que la ventaja competitiva, a diferencia de la ventaja comparativa, parte de un mejor desempeño, en este caso de un país, que compartiendo las condiciones de producción iniciales logra realizar una mejor utilización de los recursos.

La hipótesis básica de la Nueva Teoría del Comercio Internacional (NTC) consiste en que el comercio puede originarse no sólo por la presencia de ventajas comparativas, sino también por la existencia de economías de escala en la producción. En términos teóricos, este enfoque supone una estructura de mercado de competencia imperfecta compatible con la presencia de economías a escala, a diferencia del enfoque tradicional del comercio internacional, en el cual se presupone que la

---

<sup>3</sup> La especialización no es más ni menos que concentrarse en una actividad de forma tal de aumentar la productividad y por lo tanto la competitividad.



estructura de mercado es de competencia perfecta y que la tecnología es de retornos constantes de escala. La presencia de economías de escala en la producción incentiva a los países a que se especialicen en la producción de un número menor de bienes, pero a mayor escala. Entonces, de acuerdo con la NTC, la presencia de economías de escala induce el comercio internacional y multiplica las ganancias derivadas de éste, incluso si no existen ventajas comparativas.

Finalmente Romer, Lucas y Scott realizan un análisis más abarcativo centrándose en las diferencias en las economías de escala, en la formación de capital humano, en los gastos de inversión y desarrollo, calidad y diseño, y la difusión y promoción del cambio tecnológico.

## 2. Medidas de la competitividad internacional

### 2.1. Tipo de cambio real

Tradicionalmente se ha asociado desde el punto de vista de la economía internacional a la evolución del tipo de cambio real de una economía con el término competitividad, es decir, en términos de la evolución conjunta del tipo de cambio nominal y de los niveles de precios entre países.

En la práctica los datos de TCR resultan particularmente útiles porque son de fácil acceso, y de carácter diario. Desde lo teórico su sustento es bueno, ya sea en el CP como en el LP este indicador brindará información muy útil sobre la situación del sector externo del país.

Existen dos formulaciones posibles del TCR, una que se desprende de la PPC (Paridad de Poder de Compra), y la otra de la teoría de los bienes transables y no transables.

$$q^0 = e \frac{p^*}{p}$$
$$q^1 = e \frac{p_t^*}{p_{nt}}$$

Donde “ $q$ ” es el TCR, “ $e$ ” el TC Nominal, “ $p^*$ ” el nivel de precios del mundo, “ $p$ ” el nivel de precios doméstico en moneda local, “ $p_t^*$ ” el precios de los bienes transables en dólares, y “ $p_{nt}$ ” los precios de los bienes no transables en moneda local.

Según Larraín y Sachs, el TCR es un precio relativo, de acuerdo a la primera definición es la razón entre el precio de los bienes extranjeros en moneda local y el nivel de precios local, siendo que la segunda es el precio relativo entre los bienes Transables (T) en término de los No Transables (NT).

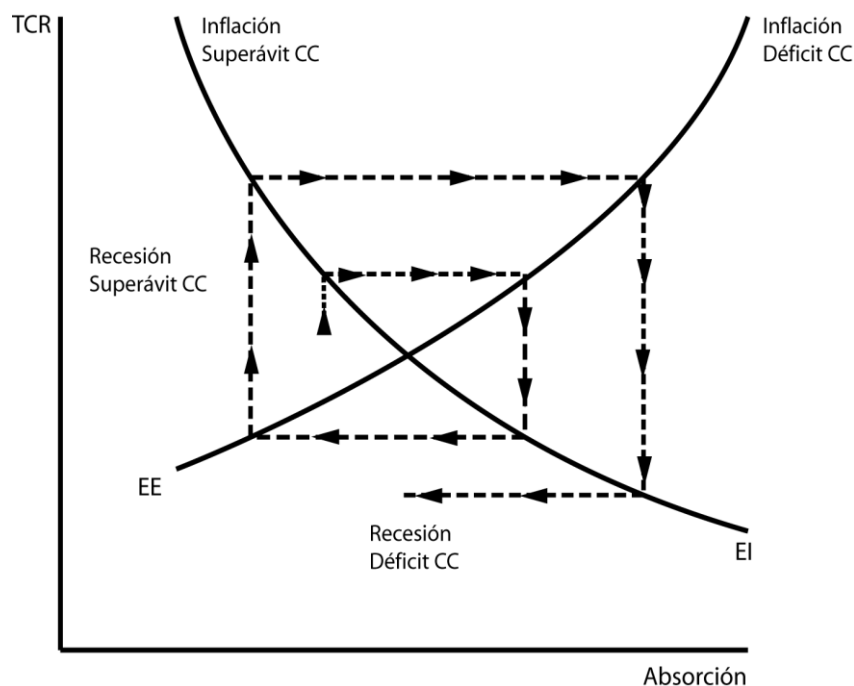
Mientras en la segunda definición indica en qué sector se asignarán los recursos, ya sea a la producción de T o NT, la primera da una pauta del diferencial de precios que se observa entre dos países, ya que se tiene en cuenta el costo de una canasta en la que se incluyen tanto bienes T como NT.

El TCR mide la denominada competitividad exterior vía precios (Torres Chacón, 2000), lo que en cierto sentido brinda información sobre la situación real de la economía (dotación relativa de factores, niveles de productividad en la producción, seguridad jurídica, etc.), pero que también se ve afectado por otro tipo de variables como pueden ser la emisión monetaria, la política cambiaria, o imperfecciones en los mercados. El TCR se caracteriza entonces por ser una variable altamente endógena, sin ser su vínculo con la competitividad estrictamente mecánico (Caputo, Núñez y Valdés, 2007). Por ejemplo, mejoras tecnológicas llevan generalmente a una apreciación del TC, lo que no significa una pérdida de competitividad. Sin embargo, dada una situación en que la tecnología y la productividad se mantienen constantes, se reduce gran medida este tipo de problemas.

Tal como lo presentan Hinkle y Montiel (1999) se puede diferenciar el TCR de corto plazo (CP) del de largo plazo (LP). En el LP se debe cumplir el equilibrio interno y externo<sup>4</sup>, que son determinados por variables estructurales, en otras palabras son los factores que van a definir al TCR en el largo plazo, siendo esta última una variable endógena del sistema. En cambio, en el corto plazo entran en juego otros factores y se pueden mantener desequilibrios (muchas veces generados por políticas económicas o shocks), que en el LP deben ser resueltos. Para visualizar esta situación se recurrirá al diagrama de Swan, que muestra la situación del equilibrio interno y externo, y cómo ocurre el ajuste cuando se está fuera del mismo.

---

<sup>4</sup> Nurkse (1945) define que en el LP el equilibrio entre sector externo e interno debe ser sostenible.

**Gráfico 1 – Diagrama de Swan**

Como se puede observar en el esquema cuando se está por encima y a la izquierda del equilibrio interno (EI) se encuentra en una situación de desempleo, en realidad a un TCR dado si se reduce la demanda interna se creará desempleo. Si partiendo de un punto de equilibrio interno se hace lo contrario, se logra impulsar a la demanda doméstica sin modificar el TCR, creando un exceso de demanda interno que se traducirá en un aumento de la inflación. Para comprender el equilibrio externo (EE) se puede seguir una lógica similar, reduciendo la demanda doméstica a un TCR fijo se pasa a una situación de superávit por el menor consumo de bienes importados y viceversa.

Finalmente, otra variable del TCR es el TCRE (Tipo de Cambio Real Efectivo), un indicador más completo que permite incluir a la participación de los países socios en el comercio con el país en estudio. El hecho de poder ponderar la participación de los principales socios de un país brinda una visión más amplia que abarca a la evolución y a la interacción de un conjunto de monedas, y no solo en forma bilateral como con el TCR.

## 2.2. Otros indicadores

Como se explicó anteriormente son muchas las variables que trabajan para determinar el TCR, entre ellas muchas estructurales. Estas variables han sido profundamente estudiadas para la teoría del desarrollo económico y constituyen la base a partir de la cual, el World Economic Fund (WEF) confecciona el Global Competitiveness Index (GCI):

- Apertura de una economía al comercio y las finanzas internacionales,

- papel del presupuesto y regulación de la economía,
- desarrollo de los mercados financieros,
- calidad de las infraestructuras,
- calidad de la tecnología,
- calidad de la dirección empresarial,
- flexibilidad del mercado laboral y,
- calidad de las instituciones políticas y judiciales.

### 3. El rol de la política cambiaria y el sector externo

#### 2.3. Tipo de cambio, inflación, y competitividad

El tipo de cambio nominal es una variable que simplemente traduce los precios internos a precios internacionales, por lo que junto con la inflación interna van a determinar la evolución de los precios de producción de los productos de exportación.

$$\Delta e = \pi^d - \pi^w$$

Donde “e” es el TCN, “ $\pi^d$ ” es la inflación doméstica y “ $\pi^w$ ” es la inflación mundial.

Cuando estas variables, TCN e inflación, no tienen un comportamiento armónico el sector externo se ve distorsionado. Una política monetaria expansiva sostenida en el tiempo conlleva cierta inflación, lo que llevará (según el nivel de la expansión y según cuál sea la inflación en el resto del mundo) a mostrar niveles de inflación internos superiores a los internacionales. Si el sector externo estuviera en equilibrio, esta situación se podría mantener simplemente acompañando a la inflación interna con el tipo de cambio nominal (en realidad lo que preocupa es el diferencial entre la inflación interna y la mundial), con lo que los precios locales expresados en dólares se mantendrían estables. Si en cambio no se acompaña a la inflación con niveles de devaluación acordes a ésta, el TCR va a apreciarse, convirtiendo a las exportaciones más caras de producir y a las importaciones más asequibles, ocasionando lógicamente un deterioro de la balanza comercial.

Una apreciación del tipo de cambio tiene profundos efectos en una economía, ya que no todos los sectores reaccionan de la misma manera. En primer lugar se beneficia a los importadores frente a los exportadores, pero dentro de los exportadores se perjudica en mayor medida a los productos con una gran participación de bienes nacionales en la producción, en contraposición a aquellos que tengan una fuerte participación de insumos importados (Abeysinghe y Yeok, 1998).

Como lo sostiene Athukorola (1991) los exportadores logran mantener la competitividad frente a un marco de la apreciación de la moneda, reduciendo en primer lugar los márgenes de beneficios, y luego a través de mejoras en la productividad resultado de la presión por reducir costos. Esta situación puede sostenerse en el corto plazo, pero si el proceso de apreciación se agrava, las empresas se pueden ver obligadas simplemente a dejar de exportar.

Para conceptualizar el tema se tendrá en cuenta el modelo teórico presentado por De Gregorio (2007). El tipo de cambio real es una variable endógena, que en equilibrio se determina dentro del modelo. Las políticas económicas pueden afectarla, pero no se puede arbitrariamente elegir el valor que se quiera, como sí se podría hacer con el tipo de cambio nominal.

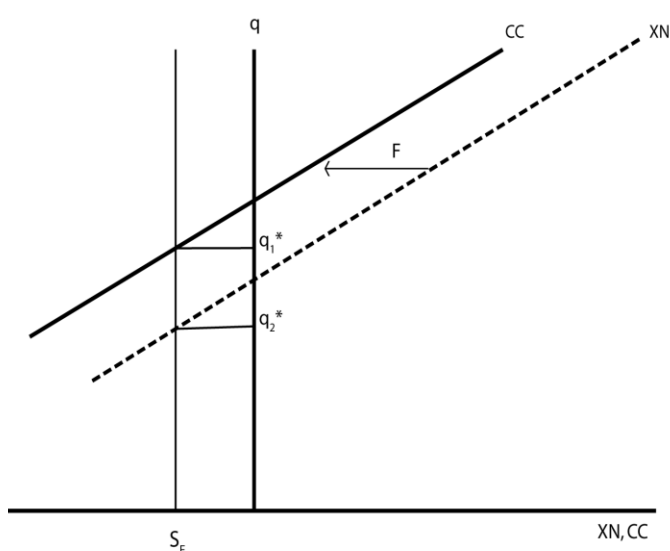
$$XN = XN(q, Y^*, \bar{Y}, t^*)$$

$$\text{donde, } XN'_q > 0; XN'_{Y^*} > 0; XN'_Y < 0; XN'_{t^*} > 0$$

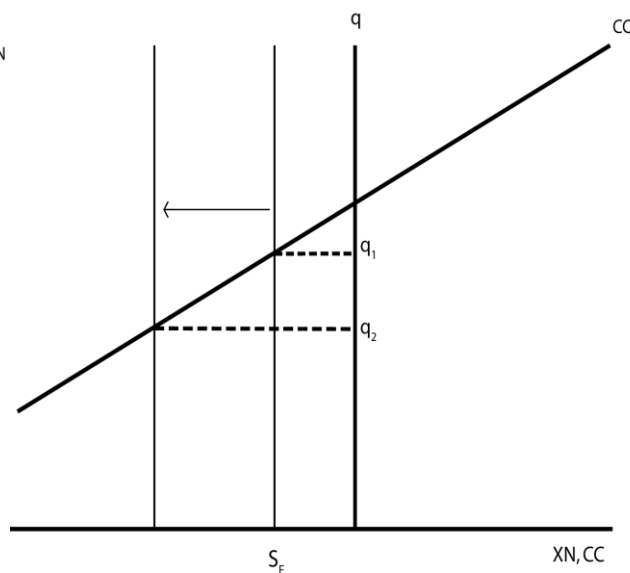
$$S_E = -CC = -XN + F$$

Siendo “XN” las exportaciones netas, “q” el TCR, “Y\*” el ingreso en el exterior, “Y” el ingreso doméstico, “t\*” los aranceles a las importaciones, “SE” el ahorro externo (déficit de cuenta corriente), “CC” la cuenta corriente y “F” el pago de factores al exterior.

**Gráfico 2 – Esquema TCR y Sector Externo**



**Gráfico 3 – Ajuste de TCR ante Aumento del Gasto**



Si se conoce el equilibrio ahorro e inversión<sup>5</sup>, se sabrá el déficit en cuenta corriente, y de ahí se podrá determinar el tipo de cambio real correspondiente con dicho déficit. En otras palabras, el tipo

<sup>5</sup> El equilibrio ahorro-inversión varía mucho al pasar de una economía cerrada a una abierta. En el primer caso la formulación es simple, lo que se invierte tiene que ser igual a lo que se ahorra, siendo la tasa de interés

de cambio real que induce cierto volumen de exportaciones e importaciones que iguala la relación anterior.

Un aumento del tipo de cambio real desvía recursos a la producción de transables (exportaciones y competencia de las importaciones) desde el sector no transable (servicios y bienes no exportables). En consecuencia, el tipo de cambio real de equilibrio indica cuántos recursos se orientarán al sector productor de bienes transables para generar un nivel dado de déficit en la cuenta corriente.

En el gráfico 2 se observa cómo la CC y las XN tienen una correlación positiva con el TCR. Además de esto, el pago a los factores externos lleva a pasar a un TCR más alto, de forma tal de poder generar los excedentes externos para realizar el pago (paso de  $q_2^*$  a  $q_1^*$ ) manteniendo constante el déficit de CC o ahorro externo.

Diversos factores pueden influenciar la situación de equilibrio, llevando a cambios tanto en el TCR como en el nivel de déficit de CC. En el gráfico 3 se puede visualizar los cambios que se producen ante un aumento del gasto público en bienes domésticos. El TCR se aprecia por la presión que se ejerce en la demanda doméstica, llevando a un deterioro de la CC que debe ser financiado por el exterior.

Las principales causas de movimientos en el TCR son: el gasto público, los aranceles o retenciones, los términos de intercambio, la productividad de la economía, los recursos naturales, y el movimiento de capitales.

#### **4. Metodología aplicada**

Tras haber evaluado los diferentes esquemas teóricos que se podrían haber utilizado para llevar a cabo el estudio se finalizó por optar por el TCR, indicador que posee los requerimientos necesarios y se adapta a la perspectiva temporal del trabajo. Sin embargo, dado que el objetivo no es medir la competitividad del país, se lo adaptará de forma tal de obtener un indicador que nos brinde la mayor información posible sobre el sector vitivinícola.

---

doméstica la que determine los valores. En el segundo caso, lo que se invierte en un país depende del ahorro interno (privado y público) más la entrada de capitales del exterior, existiendo en este caso una tasa de interés doméstica y una internacional, siendo la diferencia los riesgos que se le asignen al país en cuestión.

En el trabajo se utilizarán dos tipos de cambio real para la vitivinicultura donde la diferencia reside en la conformación de los costos (denominador). A continuación se puede observar cómo se compone cada uno:

$$TCR_{incompleto} = TCN \frac{P_{vino}^X}{IPC}$$

$$TCR_{completo} = TCN \frac{P_{vino}^X}{\alpha \cdot P_{uva} + \beta \cdot IS + \gamma \cdot IPC}$$

Donde “TCN” es el tipo de cambio nominal entre la moneda del país exportador y el dólar americano, “ $P_{vino}^X$ ” el precio por litro de vino exportado en dólares, el “IPC” el índice de precios al consumidor del país productor, y “ $\alpha$ ”, “ $\beta$ ”, y “ $\gamma$ ” representan los coeficientes de participación de los costos en la vitivinicultura, “ $P_{uva}$ ” que es el precio de la uva como insumo vitivinícola y “IS” es el índice de salarios. Los costos en todos os casos están expresados en moneda del país exportadores (ya sea en el TCR completo o incompleto), de esta forma las unidades monetarias se cancelan.

La diferencia entre ambos indicadores reside en que el TRC completo brinda mayor precisión sobre los cambios ocurridos en la estructura de costos, lo que demanda de mayores datos, razón por la cual no se utilizó para los otros casos. En los costos se estima la participación en la producción de tres componentes: costo de la mano de obra, precio de la uva y el resto de los costos que incluyen toneles, botellas, etiquetas, infraestructura, etc.

Para el estudio se tendrán en cuenta los tres principales compradores de vino argentino y los principales exportadores de vino. En los compradores se contará a Estados Unidos, a Canadá y a Brasil, mientras que en los competidores a Australia, Chile, España, Italia, y Francia.

Se llevará a cabo un estudio de TCR incompleto para todos los países menos para la Argentina, en donde se utilizará el TCR completo, de forma tal de tener un indicador más preciso y del que se puedan sacar mayores conclusiones. De aquí en adelante se llamará indistintamente a ambos TCR, precisando en caso de haber diferencias.

El utilizar el precio de las exportaciones puede presentar problemas, ya que de tratarse de un bien que se enfrenta a la competencia internacional, pueden presentarse situaciones en el corto plazo, en que por más de que las empresas no competitivas se vean forzadas a aceptar precios más bajos que no representan lo que les indica su estructura de costos (Turner y Jozef, 1993).

## CAPITULO II

# **Análisis del mercado vitivinícola internacional**

### **1. Desempeño de los principales mercados de la Argentina**

En esta etapa se llevará a cabo un análisis simple de la evolución de los tres principales mercados de la Argentina (Estados Unidos, Brasil y Canadá), teniendo una perspectiva puramente descriptiva, sin tratar de buscar las causas que explican los comportamientos. Se tendrá en cuenta también el desempeño de países competidores en esos mercados con el fin de poder diferenciar las tendencias globales de las que podrán serle atribuidas a factores domésticos.

El análisis descriptivo de las exportaciones provee información de muchísima utilidad que se tendrá en cuenta a la hora de sacar conclusiones, en particular sobre las cantidades intercambiadas, ya que dada la metodología implementada no se incluyen en la elaboración de los indicadores.

#### **1.1. Estados Unidos**

En este caso se tendrá en cuenta la evolución del vino fraccionado y a granel, básicamente porque es el único país de los que se estudiarán que tiene valores significativos en ambas modalidades de transporte.

Estados Unidos constituye el principal comprador de vinos argentinos, contando con el 36% del mercado de exportación de vino fraccionado y el 71% de vino a granel (Caucasia, 2012). Se utilizarán los datos provistos por USDA (US Department of Agriculture) que provee los montos y volúmenes mensuales comerciados, lo que permite precisar el producto importado y el país de origen.

Se tomará en cuenta el desempeño de los países del Nuevo Mundo, Argentina, Chile, Australia, y de los países del Viejo Mundo, contando con los productores tradicionales, Francia, Italia y España.

##### **1.1.1. Vino tinto fraccionado**

En primer lugar se analizará el progreso de las cantidades comerciadas, en las que la Argentina venía ganando terreno desde 2001, logrando superar a Chile en 2011<sup>6</sup>. No obstante tras una fuerte desaceleración en 2010, en 2012 es la primera vez que existió una retracción de las exportaciones

---

<sup>6</sup> Es muy interesante comparar el desempeño con respecto a Chile, ya que son países que comparten condiciones muy similares en la producción y en la imagen como vinos del nuevo mundo. Sin embargo, a diferencia de Argentina, Chile se lanzó en busca de los mercados internacionales temprano en los años '80, llevándole una gran ventaja a la Argentina en lo comercial.



argentinas (-3,8%) en los últimos 10 años. Australia tuvo un importante pico de ventas en 2005, fecha a partir de la cual inició una constante caída en las cantidades exportadas (más adelante se verá que coincide con el aumento en las compras de vino a granel a Australia). Chile es el país que tuvo el desempeño más estable, teniendo un moderado crecimiento que se ha sostenido en el tiempo. Es importante notar que en el último año las cantidades importadas se redujeron para los tres países del Nuevo Mundo. En cuanto a las importaciones a países europeos, Francia mantuvo un comportamiento muy estable, teniendo Italia y España un crecimiento considerable. Se destaca que en los últimos 3 años los países europeos han mantenido niveles de crecimiento positivos, a diferencia que los países del Nuevo Mundo.

Gráfico 4 – Cantidades importadas de Vino Frac.

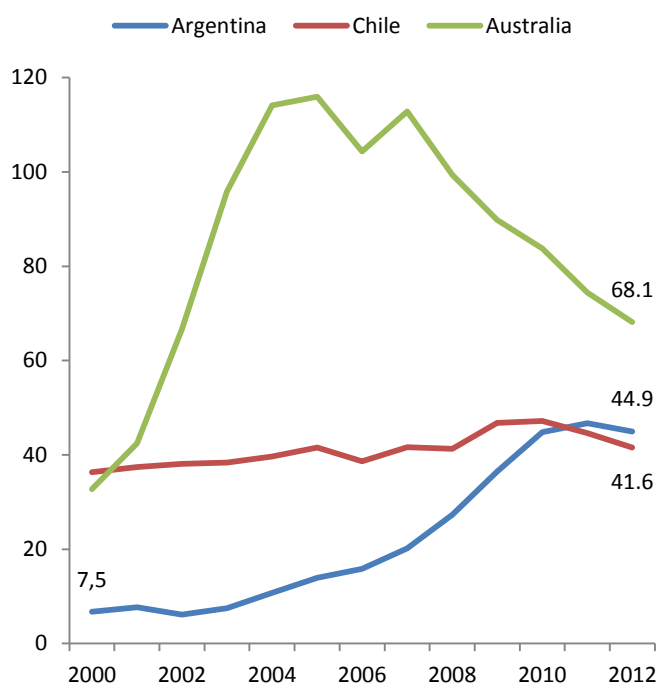
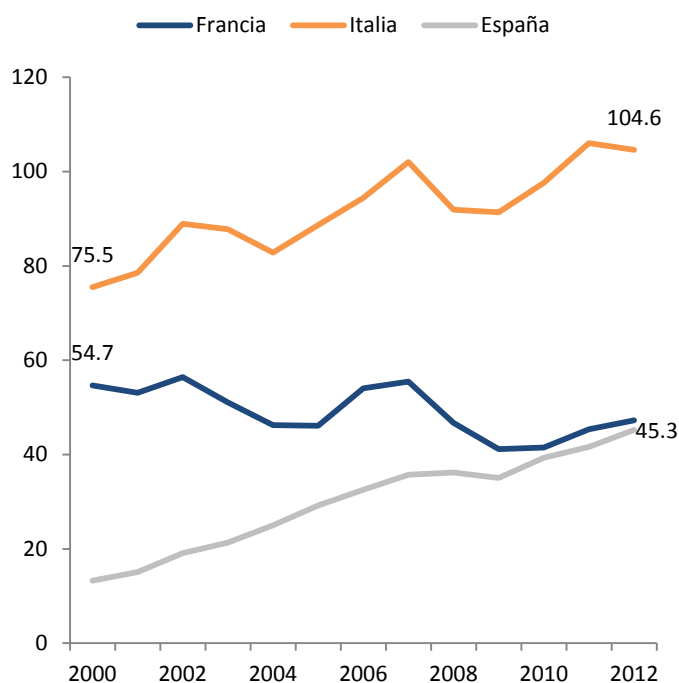


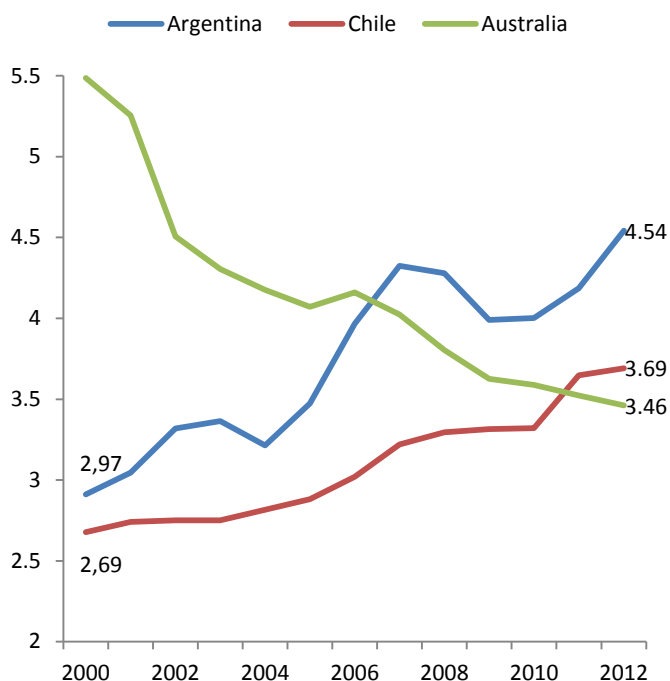
Gráfico 5 – Cantidades importadas de Vino Frac.



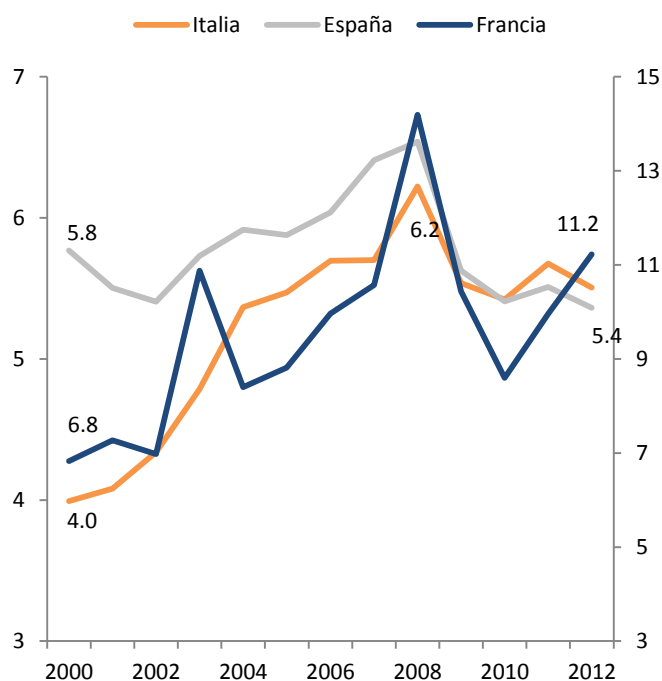
fuerite: Elaboración propia en base a datos del USDA.

Al analizar la evolución de los precios se observa que los valores de los vinos argentinos se han ido incrementando de manera escalonada, los precios de Chile han ido aumentando en forma constante pero muy moderadamente, y los vinos australianos señalan una caída casi constante a lo largo de todo el período. Se puede remarcar de estos datos que los precios de Argentina son superiores a los de Chile y Australia, ampliándose la brecha hasta llegar a un máximo en 2012 (los precios de la Argentina aumentaron un 8,6% solo en el último año). En Europa el comportamiento no es homogéneo, siendo 2008 un punto de inflexión hacia una caída en los precios. Italia y Francia muestran mayor crecimiento en los primeros años, mientras que España tuvo un comportamiento más estable mostrando una reducción del precio de USD 0.40 a lo largo de los 12 años.

**Gráfico 6 – Precio importaciones de Vino Frac.**



**Gráfico 7 – Precio importaciones de Vino Frac.**

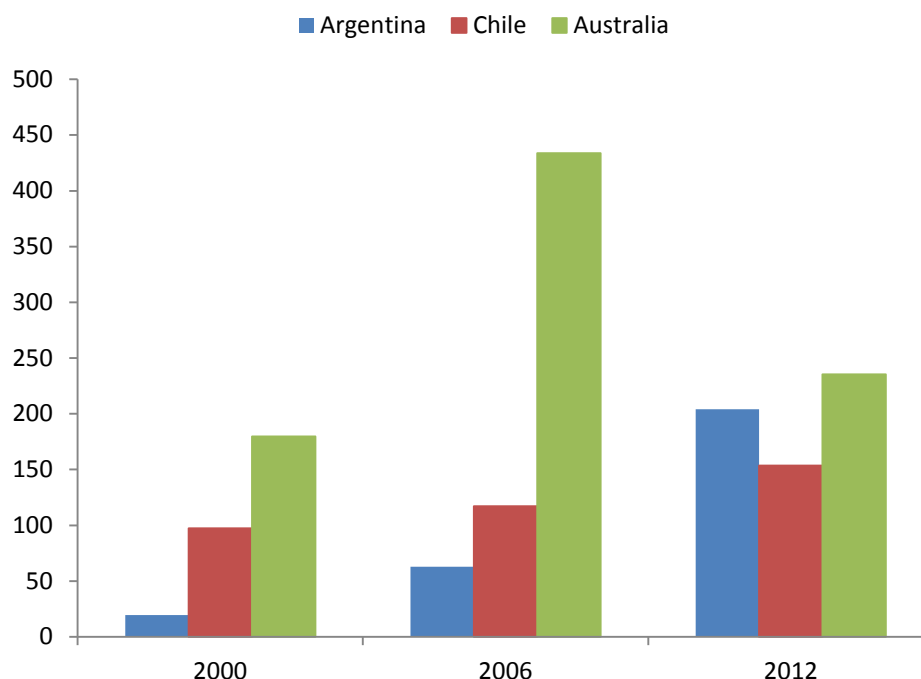


*fuerite: elaboración propia en base datos del USDA*

Finalmente si se tienen en cuenta los montos para EEUU se observa el resultado de la interacción de precios y cantidades. En el gráfico 6 se ve claramente la forma en que Argentina entra en el mercado americano, y como logra consolidarse como un actor relevante en ese mercado.

Al ver los montos para 2000, 2006 y 2012 se nota cuál ha sido la evolución del mercado, que aunque creció en su total comercializado mostró un comportamiento dispar entre los tres países. La Argentina fue el principal beneficiado de estos cambios, ya que no sólo superó a Chile, sino que se acercó mucho a Australia, un importante socio comercial de los EEUU y se perfila como nuevo líder de los vinos del Nuevo Mundo.

**Gráfico 8 – Monto de importación de Vino Fraccionado EEUU**  
- en millones de usd -



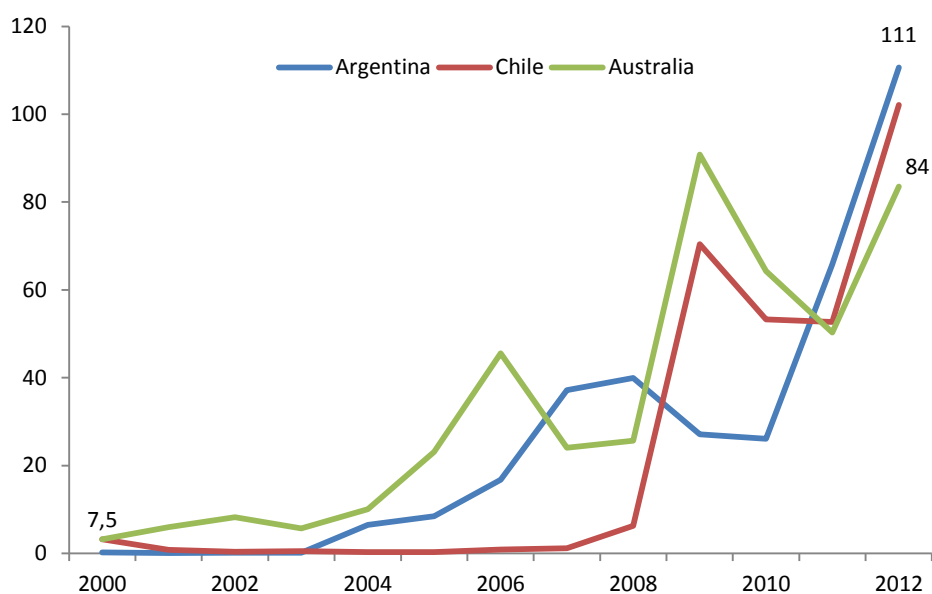
*fuentes: elaboración propia en base a datos del USDA*

### 1.1.2. Vino a granel

Como se observa en el gráfico 9, las importaciones masivas de vino a granel son un fenómeno muy reciente, pudiéndose marcar el año 2006 como fecha a partir de la cual se extendió esta modalidad de transporte. Si se tienen en cuenta los volúmenes comerciados se tendrá una pauta de la magnitud de esta modalidad, que en 2012 supera ampliamente a la de vino fraccionado para estos tres casos, llegando a duplicar a las cantidades de vino fraccionado. Se observa además una gran dispersión en el comportamiento, efecto que contrasta en gran medida con la estabilidad y movimientos suaves del vino fraccionado.

Es importante preguntarse si el vino a granel desplaza directamente al vino fraccionado, ya que para los vinos del nuevo mundo el crecimiento los fraccionados se ha visto reducido en gran medida a partir del año 2007, en particular en el caso de Australia. De todas formas los volúmenes comerciados a granel son significativamente mayores al presunto crecimiento perdido del vino fraccionado. Como se analiza en detalle en el anexo II, el vino a granel es ampliamente utilizado como sustituto del vino americano ante la variabilidad de la cosecha. Otros factores como las mejoras tecnológicas en el transporte a granel, ventajas impositivas y la legislación sobre el embotellamiento de vinos importados en EEUU son factores que juegan a favor del crecimiento de esta modalidad de comercialización.

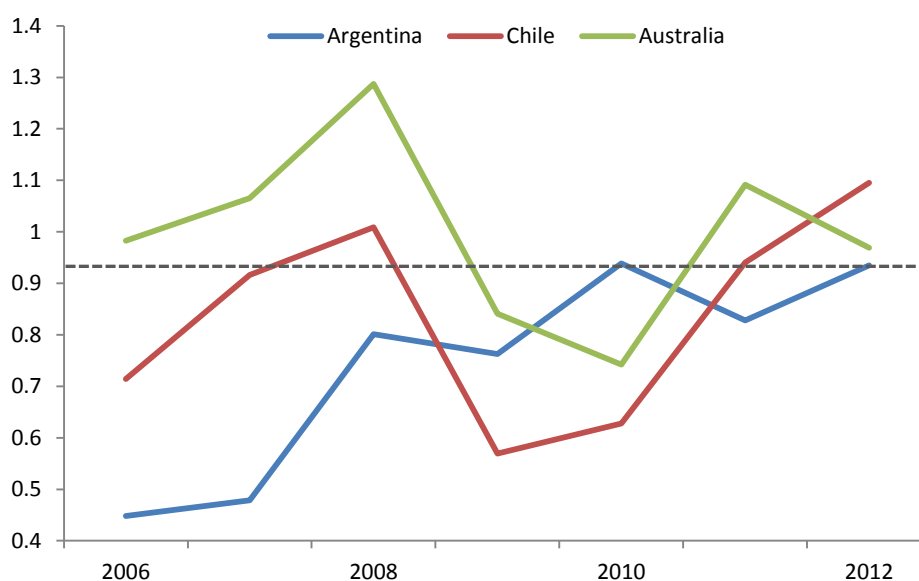
**Gráfico 9 - Cantidades importadas de Vino a Granel por EEUU**  
- en millones de litros -



fuelle: elaboración propia en base a datos del USDA

Si se tienen en cuenta los precios a partir de 2006, ya que antes los valores comerciados no eran significativos, se observa que la tendencia de precios del vino a granel para los tres países es relativamente convergente, llegando a valores cercanos al dólar americano por litro de vino, muy por debajo de la base de USD 3.5 que tiene el vino fraccionado.

**Gráfico 10 - Precio de importación de Vino a Granel por EEUU**  
- en usd por litro-



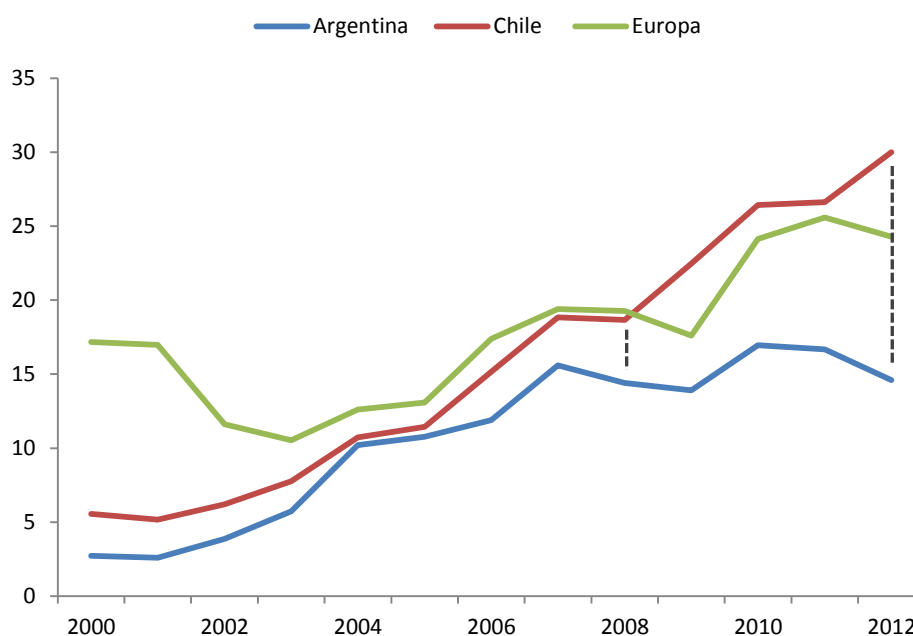
fuelle: elaboración propia en base a datos del USDA

## 1.2. Brasil

Brasil representa el 8% de las exportaciones vitivinícolas argentinas y constituye el principal socio comercial del país. En este caso solo se estudiará el desempeño del vino fraccionado ya que las importaciones de vino a granel son poco significativas. Los datos utilizados fueron extraídos de AliceWeb, sitio sobre estadísticas de comercio exterior de Brasil, que ofrece datos mensuales sobre productos y países exportadores.

Si se tienen en cuenta las cantidades comerciadas, la Argentina logra acercarse a Chile a mediados de la década anterior, con un fuerte incremento de volúmenes a partir de 2003 hasta 2007, año a partir del cual se constata un amesetamiento de las cantidades importadas a la Argentina. Chile y Argentina comparten las tendencias de crecimiento hasta 2008/2009, teniendo comportamientos divergentes de ahí en adelante. Los vinos europeos consolidan en su conjunto un actor muy importante, aunque con comportamiento heterogéneo entre los distintos países. Francia se destaca por tener precios cercanos a los USD 7, con volúmenes moderados (poco más de 3 millones de litros en 2012); mientras que Portugal e Italia tienen mejores volúmenes (ambos más de 9 millones) pero con precios semejantes a los de la Argentina o Chile.

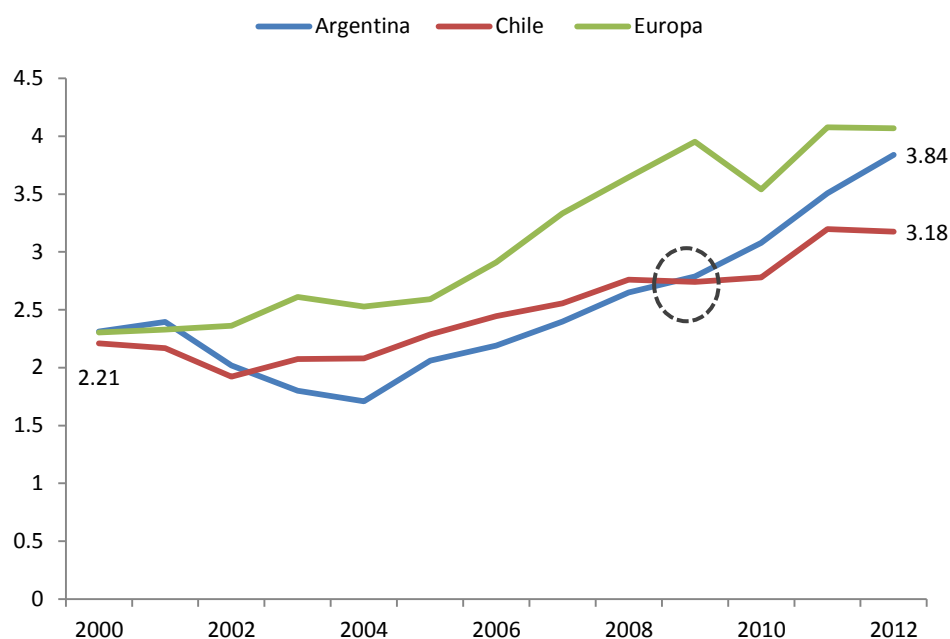
**Gráfico 11 - Cantidades importadas de Vino Fraccionado por Brasil**  
- en millones de litros -



fuelle: Elaboración propia en base a AliceWeb

La evolución de los precios es interesante y explica en gran medida el comportamiento de las cantidades. El crecimiento en precios de los vinos argentinos fue sistemáticamente superior al de los chilenos a partir de 2004, agravándose la tendencia entre 2009 y 2012.

**Gráfico 12 - Precio de importación de vino fraccionado por Brasil**  
- en usd por litro-



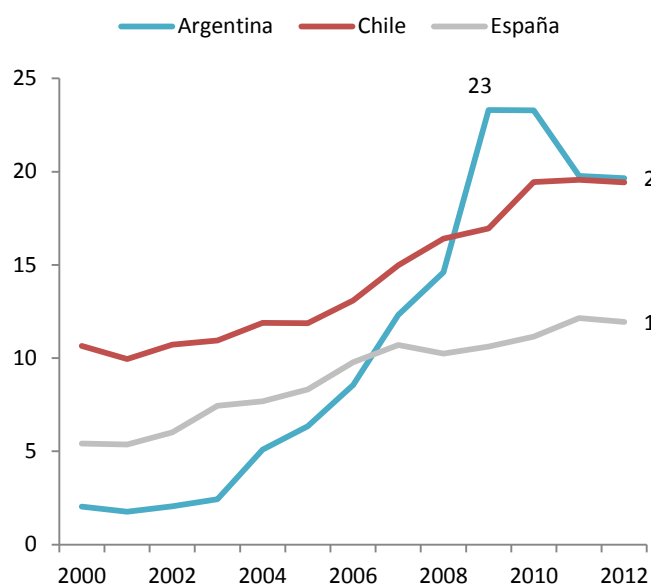
fuerite: Elaboración propia en base a AliceWeb

### 1.3. Canadá

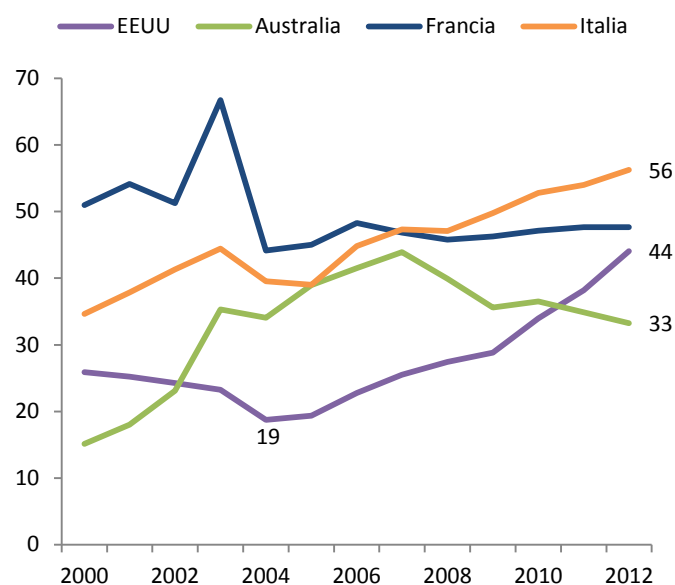
Para Canadá se utilizaron los datos provistos por Statistics Canada y la Canadian Vitners Association. Canadá constituye el segundo mercado de exportación del vino argentino contando con el 11% de las exportaciones en 2012 según Caucasia.

Como se puede observar a primera vista, la dinámica de las exportaciones argentinas ha sido muy importante, logrando multiplicar por 10 las cantidades exportadas (aunque se parte de niveles muy bajos). Sin embargo la tendencia desaparece completamente en 2009, existiendo primero una muy fuerte desaceleración seguida de una contracción de los volúmenes. Cuando se analizan los demás países se observa una dinámica mucho más suave aunque también creciente en países como Chile, España, Italia o Estados Unidos. En los últimos años por lo general no existen cambios muy fuertes, aunque se puede marcar una ligera desaceleración de Chile y una mejora del ritmo de crecimiento muy llamativa de Estados Unidos. Francia mantiene una posición muy estable a lo largo de todo el período, perdiendo el liderazgo en cantidades ante Italia que logra crecer un 50% a lo largo de los 12 años. Australia muestra una tendencia muy semejante a la que se puede observar en EEUU con un crecimiento en los primeros años pasando a un franco decrecimiento a partir de 2007.

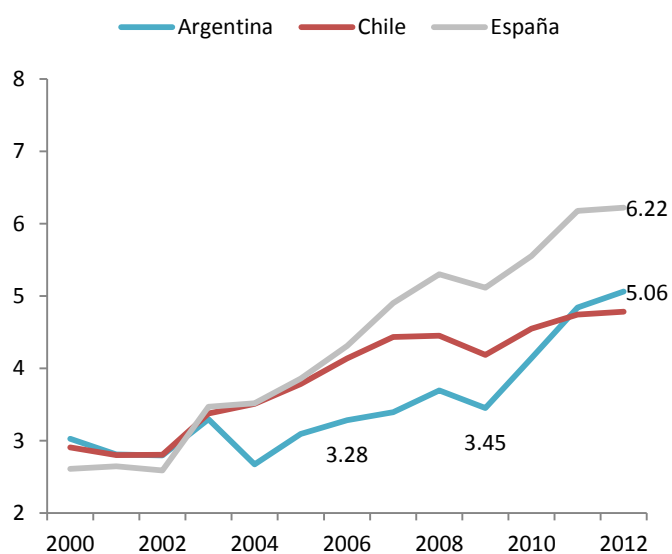
**Gráfico 13 – Cantidades importadas de Vino Frac.**



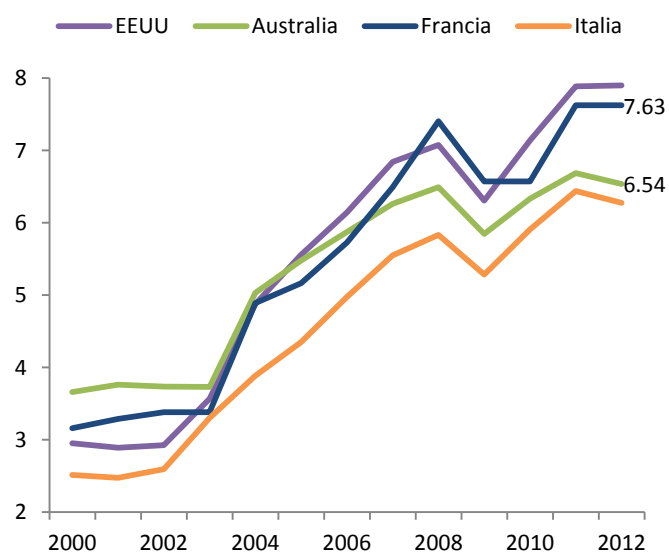
**Gráfico 14 – Cantidades importadas de Vino Frac.**



**Gráfico 15 – Precio Importación de Vino Frac.**



**Gráfico 16 – Precio Importación de Vino Frac.**



fuelle: Elaboración propia en base a Statistics Canada y Canadian Vitimers Association

Los precios han tenido un importante crecimiento para el conjunto de las importaciones vitivinícolas, pudiendo destacar un fuerte crecimiento en el período 2003/08, teniendo un comportamiento más estable en el resto de los años. Estados Unidos e Italia fueron los más beneficiados, aunque Francia y España hayan tenido también un crecimiento importante. Chile, Argentina y Australia tuvieron una expansión a lo largo de los últimos 12 años de alrededor de un

70%. Para Argentina en particular se destaca que hasta 2009 los precios se mantuvieron prácticamente constantes, concentrándose el crecimiento a partir de esa fecha.

En 2008 la Argentina logra superar a Chile en cantidades exportadas a Canadá, algo similar a lo que se comentó en Estados Unidos, sin embargo la fuerte caída que tuvieron las mismas en los años subsecuentes llevó a una equiparación, pasando ahora la Argentina a tener precios mayores a los de Chile por primera vez desde el año 2000.

#### 1.4. Resumen

**Tabla 1 – Cuadro Resumen Situación Global**

|           | Canadá  |    |         |    | Estados Unidos |    |         |    | Brasil  |    |         |    |
|-----------|---------|----|---------|----|----------------|----|---------|----|---------|----|---------|----|
|           | 2000/08 |    | 2009/12 |    | 2000/08        |    | 2009/12 |    | 2000/08 |    | 2009/12 |    |
|           | Q       | Px | Q       | Px | Q              | Px | Q       | Px | Q       | Px | Q       | Px |
| Argentina | ↑↑      | ↗  | ↓       | ↑↑ | ↑↑             | ↗  | ↑       | ↑  | ↑↑      | -  | -       | ↑↑ |
| Chile     | ↑       | ↑  | ↑       | ↗  | ↗              | ↗  | ↓       | ↑  | ↑↑      | ↑  | ↑       | ↑  |
| Australia | ↑↑      | ↑  | ↓       | -  | ↑↑             | ↓  | ↓       | ↙  | x       | x  | x       | x  |
| EEUU      | -       | ↑↑ | ↑↑      | ↑↑ | x              | x  | x       | x  | x       | x  | x       | x  |
| España    | ↗       | ↑  | -       | ↑  | ↑↑             | ↗  | ↑       | ↙  | ↑       | ↑↑ | ↑↑      | ↓  |
| Francia   | -       | ↑  | -       | ↑  | ↙              | ↑↑ | ↗       | ↗  | ↓       | ↑↑ | ↑       | -  |
| Italia    | -       | ↑  | ↗       | ↑  | ↗              | ↑  | ↗       | -  | ↗       | ↑  | ↗       | ↑  |

Argentina: muy importante crecimiento en cantidades en los tres mercados que cambia drásticamente después de 2009, en particular en Canadá. En 2009 el comportamiento de precios también se modifica, pasando de una relativa estabilidad hasta 2009 (existió una caída tras la devaluación seguida de una lenta recuperación), a un acelerado crecimiento en los años restantes.

Australia: es sin duda alguna el país que enfrenta la situación más difícil, tras haber experimentado un importante boom vitivinícola en los últimos 15 años, el panorama es muy negativo. El crecimiento en cantidades fue muy importante hasta el año 2007, teniendo una importante retracción tanto en el mercado americano como en el canadiense. Los precios de venta a Estados Unidos indican una situación que empeora, mostrando una caída sostenida a lo largo de los 12 años analizados. La situación es diferente en Canadá, donde ha mantenido un comportamiento de precios similar al de sus competidores; también es importante mencionar que en este mercado se ubica con precios sensiblemente superiores a los que se observan en el mercado americano.



Chile: tiene una clientela muy diversificada. Las exportaciones a EEUU han estado estancadas en cantidades a lo largo de los últimos 12 años, algo similar a lo que ocurre con Canadá. Esto contrasta con el excelente desempeño en el mercado brasilero. Los precios han tenido un crecimiento muy importante en Canadá, pasando de USD 1.5 en 2000 a 4.09 en 2012. En EEUU y Brasil el crecimiento es más moderado, siendo los precios promedio USD 3.6 y 3 respectivamente.

Francia: resulta interesante el contraste entre precios y cantidades exportadas, en particular cuando se tiene en cuenta solamente a tres compradores tradicionales de vino y a los nuevos como China y Hong Kong que tienen un gran apetito por el vino francés del mayor precio. A diferencia de los demás exportadores, las cantidades exportadas por Francia se han visto ligeramente resentidas en los tres casos, teniendo al mismo tiempo un muy importante crecimiento de precios, duplicando los que pueden llegar a tener sus competidores en esos mercados.

Italia: registra un muy buen desempeño general, con crecimiento en precios y cantidades, siendo un actor por demás importante en Canadá y Estados Unidos. Los precios se encuentran muy por debajo de los franceses, posicionándolo en una situación similar cuando se tienen en cuenta los montos comerciados. En Brasil mantiene una posición interesante, aunque con muy poco crecimiento y precios muy por debajo de los que posee en Norteamérica.

España: a diferencia de Italia o Francia tiene un muy importante crecimiento en cantidades, aunque es cierto que no gozaba de la posición que ya tenían ambos dos. La dinámica de precios en EEUU y Brasil muestra un crecimiento en los primeros años, muy importante en Brasil, seguido de una retracción, algo llamativo cuando se observa qué ocurrió con los otros países. En el caso de Canadá los precios crecieron de manera similar a lo que lo hicieron sus competidores, teniendo en este país una expansión en cantidades mucho más moderada.

Estados Unidos: sólo se tuvo en cuenta para el mercado canadiense, ya que sus ventas a Brasil han sido muy pequeñas, comenzando a crecer un en los últimos años. Se observa un espectacular crecimiento en precios en ese mercado, donde se pone a la altura de los vinos franceses. Las cantidades comerciadas mantuvieron muy estables hasta 2009, cuando sufrieron un llamativo crecimiento.

## 2. Análisis de TCR

Para entender cuáles han sido los elementos que han determinado el devenir de los intercambios, se realizará a continuación el análisis desde una perspectiva cambiaria de las estadísticas comerciales relevadas aplicando la metodología presentada anteriormente.

### 2.1. Argentina, TCR completo

Al calcular el TCR para la Argentina en particular se está analizando en gran medida el producto de la política cambiaria y externa utilizada por el país, en particular cuando se tienen en cuenta los costos (denominador), ya que los ingresos son mayormente determinados o influenciados por agentes externos.

Para determinar la participación de los diferentes componentes de los costos se utiliza la Matriz Insumo Producto (MIP) hecha para la Argentina en el año '97, donde se obtiene que la mano de obra participa en un 15% de los costos, la uva como insumo un 30% y el 55% restante en gastos correspondientes a toneles, embotellamiento, maquinarias, etc. Para estimar la evolución de los costos en Argentina se utilizará entonces el Índice de Salarios elaborado por el INDEC, el precios de venta de la Uva Fina provisto por la Bolsa de Comercio de Mendoza, y finalmente para los demás costos se utilizará la evolución del índice de precios al consumidor para la Argentina<sup>7</sup>.

**Tabla 2 – Evolución de costos en la Argentina**

|             | IPC  | Uva fina | IS   | Promedio |
|-------------|------|----------|------|----------|
| <b>2001</b> | 1.00 | 1.00     | 1.00 | 1.00     |
| <b>2002</b> | 0.45 | 0.35     | 0.38 | 0.41     |
| <b>2003</b> | 0.50 | 0.25     | 0.46 | 0.42     |
| <b>2004</b> | 0.53 | 0.72     | 0.51 | 0.58     |
| <b>2005</b> | 0.60 | 0.93     | 0.65 | 0.70     |
| <b>2006</b> | 0.62 | 0.84     | 0.74 | 0.70     |
| <b>2007</b> | 0.78 | 0.77     | 0.87 | 0.79     |
| <b>2008</b> | 0.94 | 0.99     | 1.02 | 0.97     |
| <b>2009</b> | 0.90 | 1.09     | 1.01 | 0.97     |
| <b>2010</b> | 1.07 | 1.96     | 1.25 | 1.37     |
| <b>2011</b> | 1.25 | 2.15     | 1.60 | 1.58     |
| <b>2012</b> | 1.40 | 1.94     | 1.82 | 1.62     |

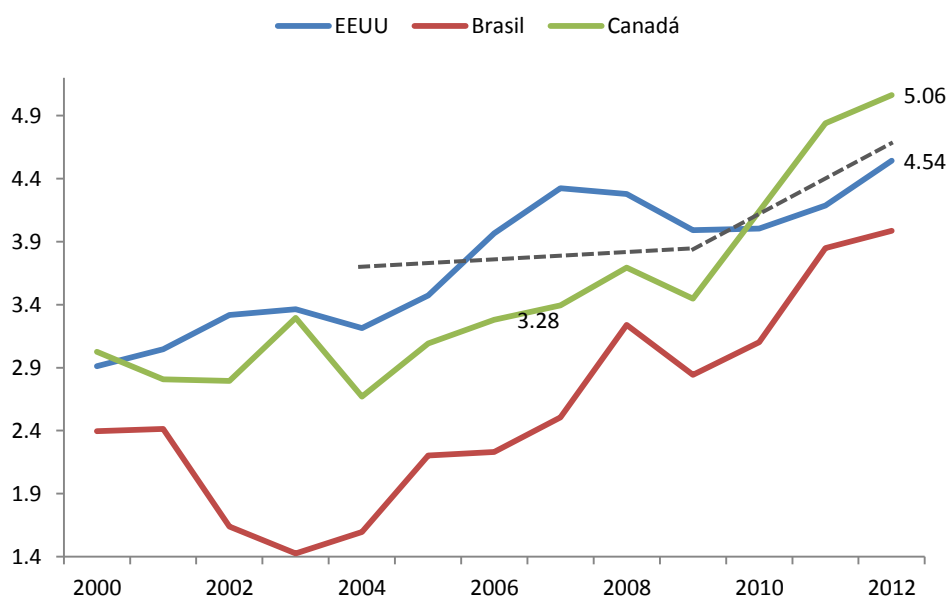
*fuentes: Elaboración propia en base a INDEC, Dir Est San Luis, y Bolsa de Comercio de Mendoza.*

<sup>7</sup> A partir de 2007 se tiene en cuenta la inflación calculada por la Dirección Provincial de Estadísticas y Censos de la Provincia de San Luis.

El costo de los diferentes insumos ha variado en forma dispar. El IPC es el que menos se ha modificado, estando el crecimiento de los salarios y de la uva muy por encima de éste. En 2009 se marca un importantísimo crecimiento del precio de la uva que se ha mantenido a valores muy elevados en los años siguientes. Por el lado del IPC e IS, el crecimiento a partir de 2009 ha sido muy notorio, aunque no en forma de shock como en el caso de la uva. El crecimiento de costos, dejando de lado el de la uva, ha sido motivado básicamente por la política cambiaria seguida por el país, estando en ajuste “post-devaluatorio” hasta 2006/7 y viéndose fuertemente afectados por el desfasaje cambiario a partir de 2009.

**Gráfico 17 – Precio de exportación del vino argentino**

*-usd por litro-*



Para elaborar el TCR completo se utilizan los costos presentados en la tabla anterior y los precios de exportación que se observan en el gráfico. Tal como ocurre con los costos, los precios de venta aumentan a partir de 2009, aunque en menor medida que los costos. Para el período 2009/12 los costos aumentaron en dólares en un 60%, mientras que los precios solo lo hicieron en un 43%, siendo claro entonces el impacto en la rentabilidad de los exportadores.

**Tabla 3 – Evolución TCR Argentina**

|             | TCR completo |        |        |
|-------------|--------------|--------|--------|
|             | EEUU         | Brasil | Canadá |
| <b>2001</b> | 1.00         | 1.00   | 1.00   |
| <b>2002</b> | 2.66         | 1.66   | 2.48   |
| <b>2003</b> | 2.64         | 1.42   | 2.16   |
| <b>2004</b> | 1.81         | 1.13   | 1.52   |

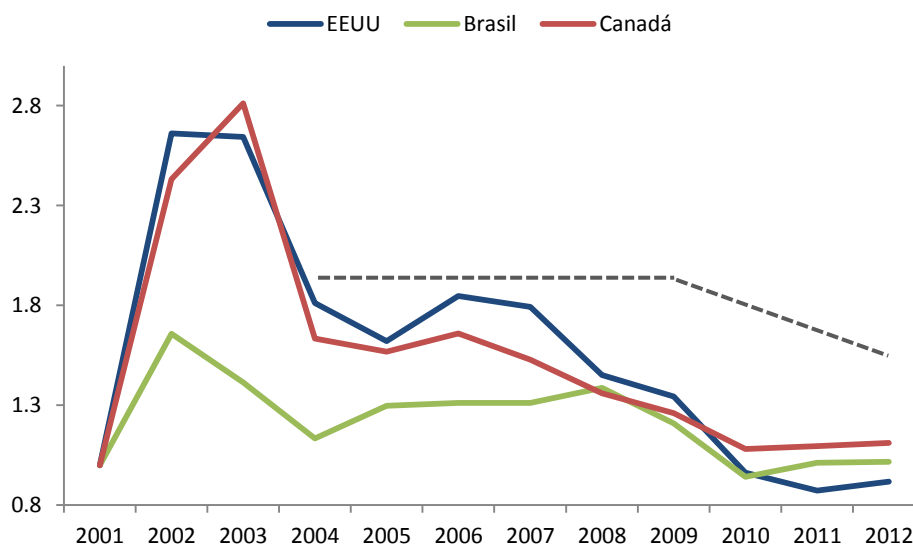
|             |      |      |      |
|-------------|------|------|------|
| <b>2005</b> | 1.62 | 1.30 | 1.05 |
| <b>2006</b> | 1.85 | 1.31 | 1.00 |
| <b>2007</b> | 1.79 | 1.31 | 1.18 |
| <b>2008</b> | 1.45 | 1.39 | 1.01 |
| <b>2009</b> | 1.34 | 1.21 | 1.19 |
| <b>2010</b> | 0.96 | 0.94 | 1.13 |
| <b>2011</b> | 0.87 | 1.01 | 1.10 |
| <b>2012</b> | 0.92 | 1.02 | 0.99 |

Cuando se observan los resultados se nota que el comportamiento es muy semejante en los tres casos, en particular a medida que se llega a 2012. Como es de esperarse EEUU tiene el peor indicador, algo lógico si se tiene en cuenta la depreciación del dólar. Al mismo tiempo Brasil y Canadá han finalizado con un resultado casi idéntico, lo que concuerda con la apreciación sufrida por sus respectivas monedas. Sin embargo, el comportamiento a lo largo del período no ha sido tan homogéneo, el efecto de la devaluación Argentina no tuvo tanto impacto en Brasil ya que había devaluado poco tiempo antes, en Canadá el efecto duró muy poco, pudiéndose encontrar valores similares a los actuales ya en 2005 (esto fue mayormente por la caída del precio de importación de vinos) y finalmente en Estados Unidos es donde se observa con mayor claridad el cambio ocurrido a partir de 2009, cuando la pérdida de competitividad se acentúa por el crecimiento de costos, situación que se revierte en el último año exclusivamente por el aumento del precio de las exportaciones.

En el período 2005/9 existe una relativa estabilidad de los indicadores, estando antes el shock producido por la inflación y después el shock del precio de la uva y el inicio del desfasaje cambiario en la Argentina.

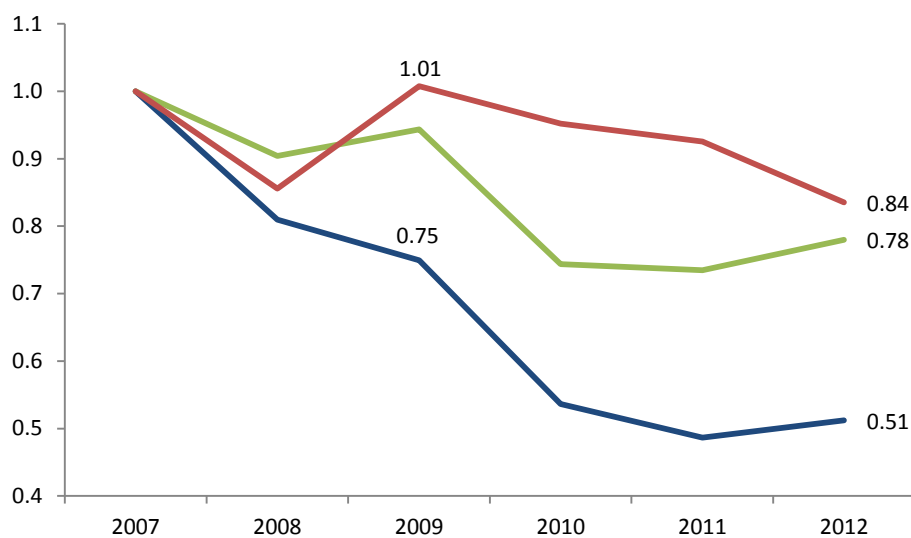
**Gráfico 18 - TCR completo Argentina**

*-base año 2000-*



**Gráfico 19 - TCR completo Argentina**

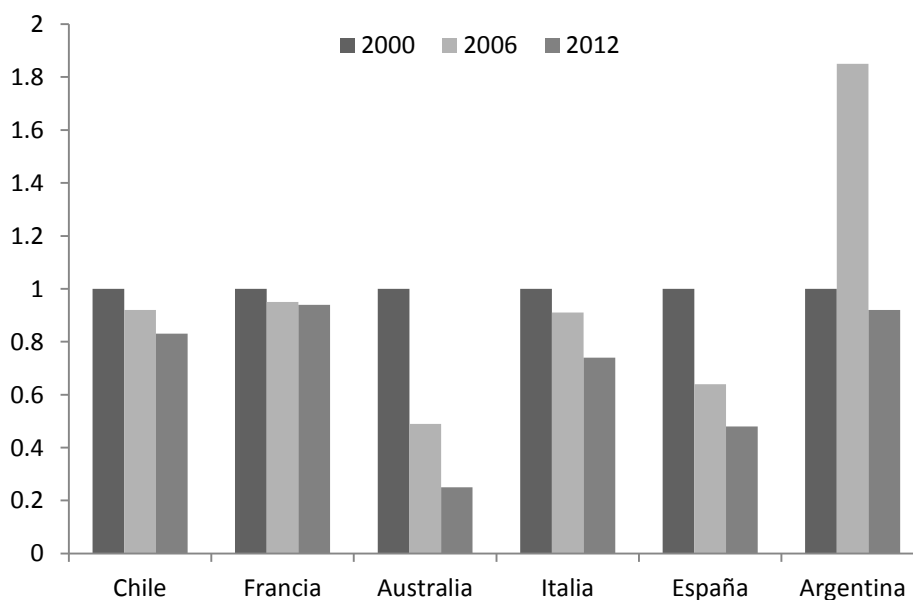
-base año 2007-



## 2.2. Estados Unidos

**Gráfico 20 - La competitividad en Estados Unidos**

-TCR-



fuelle: Elaboración propia en base a EuroStat, Australian Bureau of Statistics, Instituto Nacional de Estadísticas de Chile, INDEC.

La competitividad cae para todos los países en cuestión, por lo que se debe necesariamente relativizar los resultados. La depreciación del dólar es el principal motivo, algunos países han logrado incrementar sus precios de forma tal de compensar este efecto tal como Francia y en menor medida

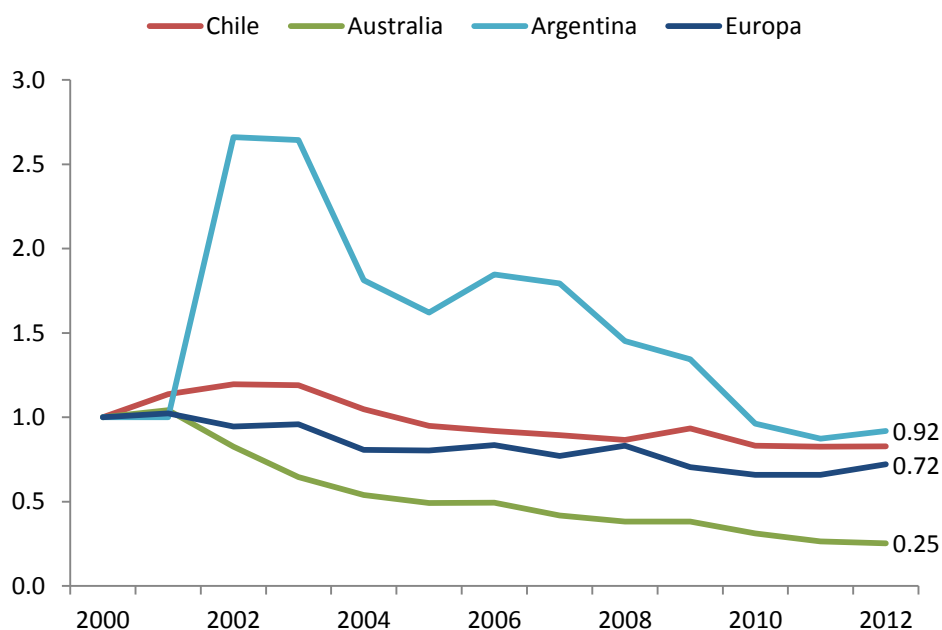
Chile y la Argentina. Para los demás países la situación ha sido cuantitativamente peor, con Australia y España como los más relegados con grandes caídas en precios y graves pérdidas a raíz de la apreciación.

**Tabla 4 - TCR Estados Unidos**

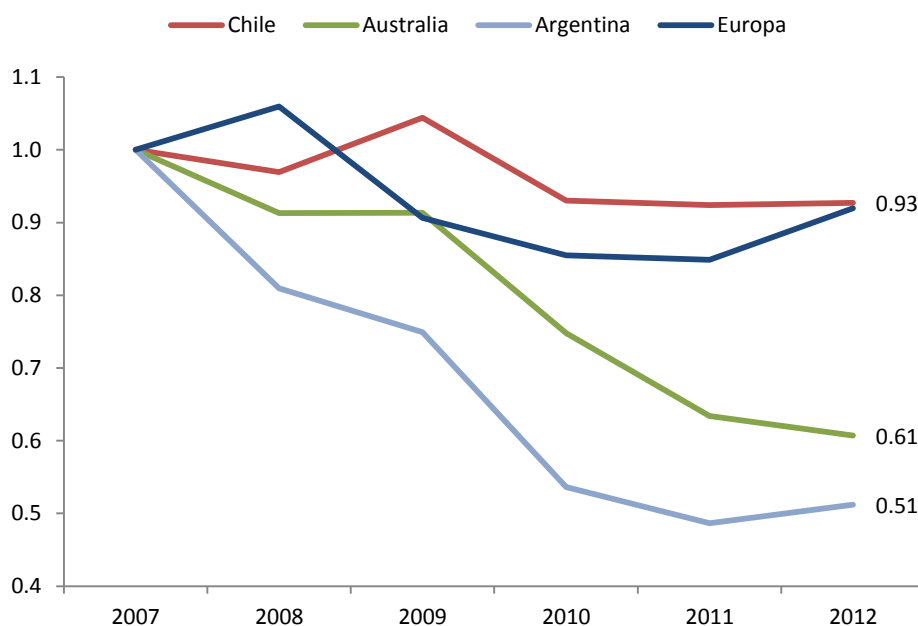
|             | Estados Unidos |         |           |        |        |            |
|-------------|----------------|---------|-----------|--------|--------|------------|
|             | Chile          | Francia | Australia | Italia | España | Argentina* |
| <b>2000</b> | 1.00           | 1.00    | 1.00      | 1.00   | 1.00   | 1.00       |
| <b>2001</b> | 1.14           | 1.08    | 1.04      | 1.03   | 0.96   | 1.00       |
| <b>2002</b> | 1.20           | 0.97    | 0.83      | 1.01   | 0.86   | 2.66       |
| <b>2003</b> | 1.19           | 1.23    | 0.65      | 0.91   | 0.74   | 2.64       |
| <b>2004</b> | 1.05           | 0.84    | 0.54      | 0.90   | 0.67   | 1.81       |
| <b>2005</b> | 0.95           | 0.87    | 0.49      | 0.90   | 0.64   | 1.62       |
| <b>2006</b> | 0.92           | 0.95    | 0.49      | 0.91   | 0.64   | 1.85       |
| <b>2007</b> | 0.89           | 0.90    | 0.42      | 0.81   | 0.60   | 1.79       |
| <b>2008</b> | 0.87           | 1.12    | 0.38      | 0.81   | 0.56   | 1.45       |
| <b>2009</b> | 0.93           | 0.86    | 0.38      | 0.75   | 0.50   | 1.34       |
| <b>2010</b> | 0.83           | 0.73    | 0.31      | 0.76   | 0.49   | 0.96       |
| <b>2011</b> | 0.83           | 0.78    | 0.26      | 0.73   | 0.47   | 0.87       |
| <b>2012</b> | 0.83           | 0.94    | 0.25      | 0.74   | 0.48   | 0.92       |

\* *TCR completo*

A excepción de Argentina, los demás países han mostrado cambios de manera suave, aunque a lo largo de los 12 años bajo estudio los cambios acumulados han sido mayores. Australia es un claro ejemplo de esto, ya que sin haber sufrido ningún shock, demuestra una pérdida categórica de su posición en este mercado producto de la apreciación de su moneda y de la caída de los precios de venta (Anderson y Wittwer, 2011). Europa muestra un comportamiento muy estable con una reducción en el TCR que acumula casi un 30%, diferenciándose Francia del resto y mostrando la mejor posición de competitividad en 2012. Finalmente la Argentina tiene un comportamiento lógicamente muy variable, sin embargo se registran perturbaciones importantes luego de 2008, lejos ya del shock devaluatorio.

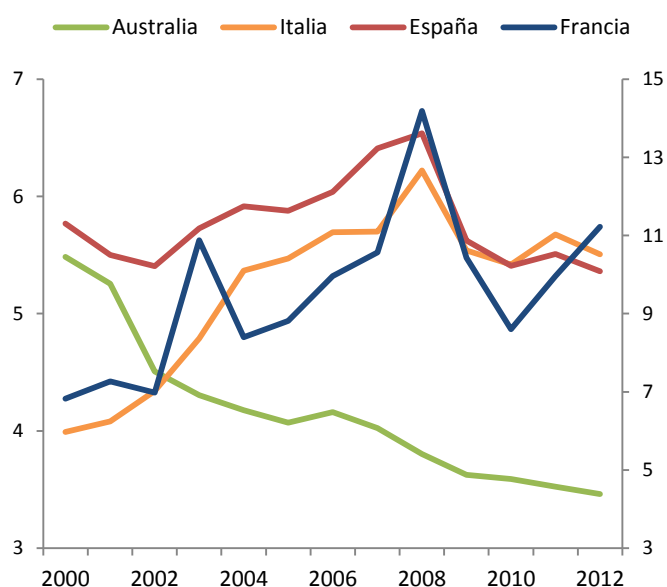
**Gráfico 21 - TCR Estados Unidos***-base año 2000-*

El observar lo ocurrido en los últimos 5 años permite destacar la magnitud de la apreciación para la Argentina, que es inclusive más severa que la de Australia en estos años. El ajuste, sin embargo, viene dado por el lado de los costos en la Argentina, y por el TC y los precios en Australia. Chile es un buen ejemplo donde se nota como el crecimiento de precios que ha registrado ha sido absorbido por los cambios ocurridos en el TC, resultando en una posición del TCR muy estable.

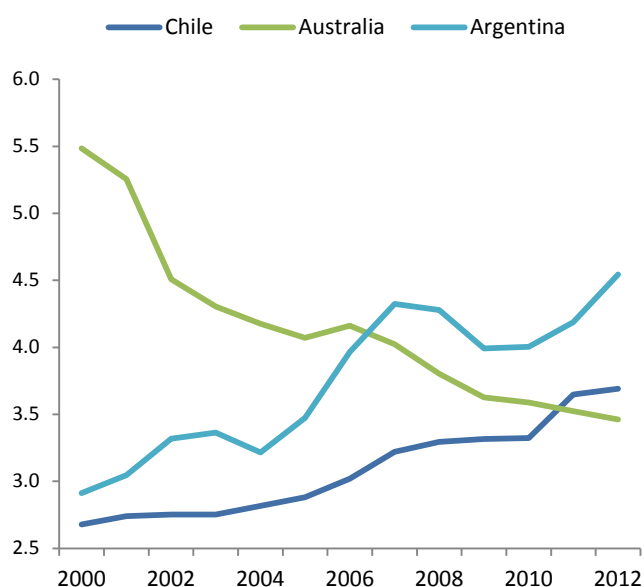
**Gráfico 22 - TCR Estados Unidos***-base año 2007-*

Al analizar la evolución de precios, España y Australia han mostrado contracciones, factor que se suma al perjuicio que le causa a ambos la depreciación del dólar. En particular Australia ha mantenido esta tendencia a lo largo de todo el período, pasando a ser el vino más barato de los estudiados. El no observar que aun con caídas en precios las cantidades se han mantenido a la baja durante los últimos años es algo a tener en cuenta. La creciente brecha de precios entre Argentina y Chile, pone a la Argentina en una situación de extrema vulnerabilidad de mantenerse las mismas dinámicas actuales. Italia y Francia tuvieron muy importantes mejoras en precios por su penetración e imagen en el mercado americano.

**Gráfico 23 – Precio Importación de Vino Frac.**  
- en usd por litro, Francia eje derecho-



**Gráfico 24 – Precio Importación de Vino Frac.**  
- en usd por litro -



fuelle: Elaboración propia en base a USDA.

En definitiva, la posibilidad de incrementar los precios le ha permitido a los productores argentinos seguir exportando a este mercado. La situación de apreciación de los principales competidores a lo largo de todo el período resulta un alivio para una notable pérdida de competitividad de la Argentina que se observa a partir del año 2008 (entre 2004 y 2008 se había logrado estabilizar el TCR tras el shock devaluatorio). Como se señaló con anterioridad, Chile es la principal amenaza, y Australia es quien está dejando un camino abierto para otros vinos del nuevo mundo (hay que prestar mucha atención a la forma en que Australia ajusta su situación, ya que es probable que el vino a granel se expanda con precios muy competitivos, lo que puede perjudicar a los vinos más baratos que son los que más están sufriendo la apreciación en el caso de la Argentina). Algo importante es el hecho de que en los últimos 3 años las cantidades importadas de vinos del nuevo mundo se han reducido, mientras que la de vinos europeos sigue en crecimiento, otro punto que da a pensar sobre la sustitución del vino más barato por el vino a granel.

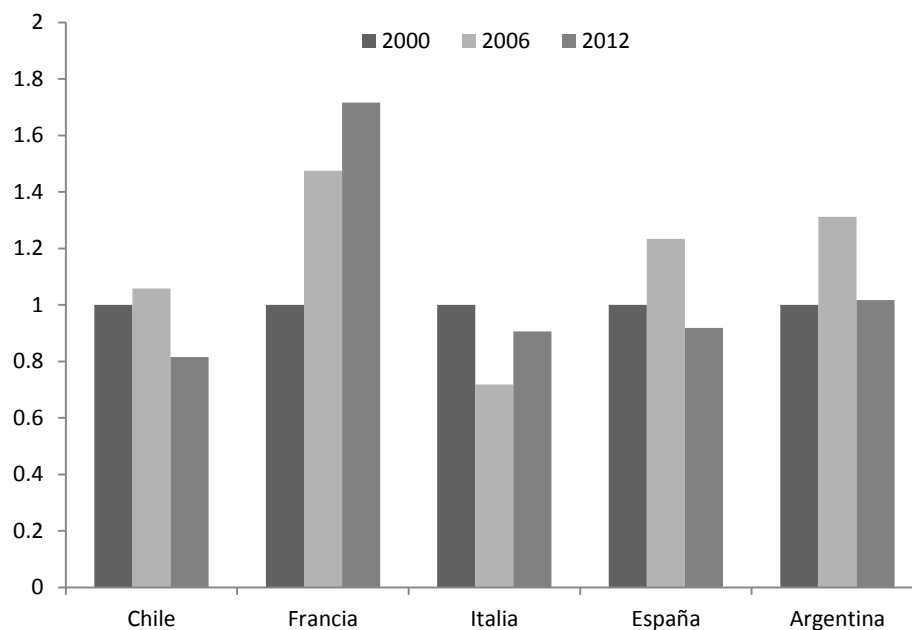


### 2.3. Brasil

Como se observó anteriormente las compras de vino de Brasil se concentran en Argentina, Chile y algunos países europeos. Como se puede notar a simple vista los cambios no han sido homogéneos, destacando a Francia y a Chile, con el mejor y el peor desempeño respectivamente.

**Gráfico 25 - La competitividad en Brasil**

-TCR-

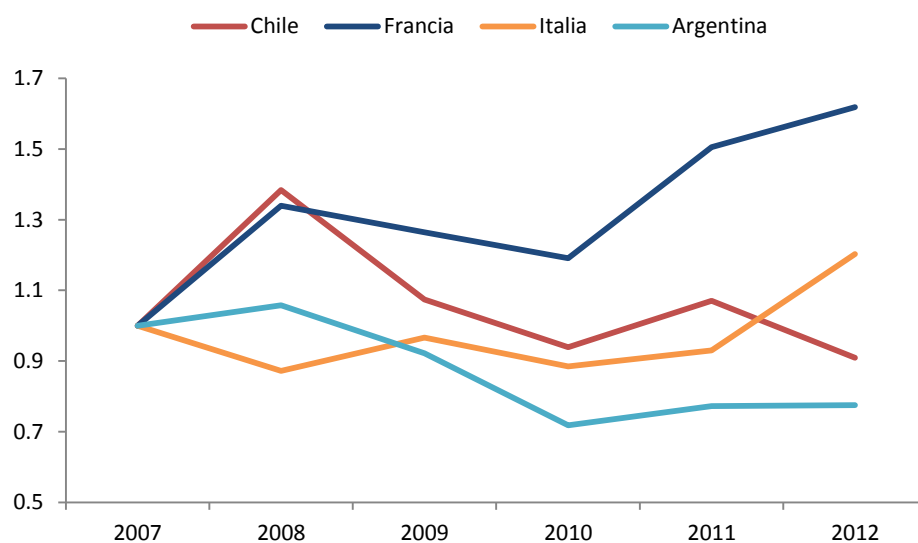


fuelle: Elaboración propia en base a EuroStat, Instituto Nacional de Estadísticas de Chile, INDEC, IBGE Brasil.

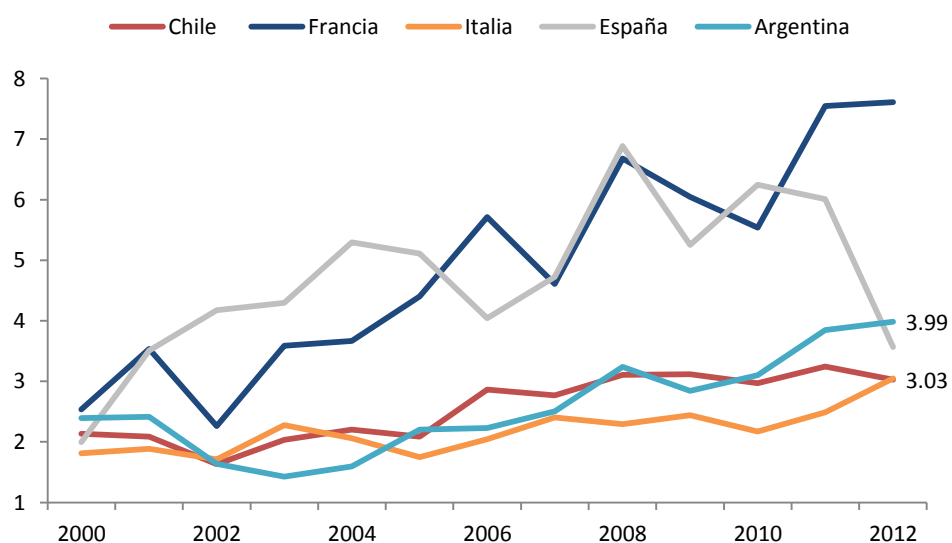
**Tabla 5 - TCR Brasil**

| Brasil      |       |         |        |        |            |
|-------------|-------|---------|--------|--------|------------|
|             | Chile | Francia | Italia | España | Argentina* |
| <b>2000</b> | 1.00  | 1.00    | 1.00   | 1.00   | 1.00       |
| <b>2001</b> | 1.11  | 1.42    | 1.05   | 1.76   | 1.00       |
| <b>2002</b> | 0.88  | 0.84    | 0.88   | 1.92   | 1.66       |
| <b>2003</b> | 0.94  | 1.09    | 0.95   | 1.60   | 1.42       |
| <b>2004</b> | 0.95  | 0.99    | 0.76   | 1.74   | 1.13       |
| <b>2005</b> | 0.77  | 1.17    | 0.63   | 1.62   | 1.30       |
| <b>2006</b> | 1.06  | 1.47    | 0.72   | 1.23   | 1.31       |
| <b>2007</b> | 0.90  | 1.06    | 0.75   | 1.27   | 1.31       |
| <b>2008</b> | 1.24  | 1.42    | 0.66   | 1.70   | 1.39       |
| <b>2009</b> | 0.96  | 1.34    | 0.73   | 1.36   | 1.21       |
| <b>2010</b> | 0.84  | 1.26    | 0.67   | 1.64   | 0.94       |
| <b>2011</b> | 0.96  | 1.60    | 0.70   | 1.47   | 1.01       |
| <b>2012</b> | 0.81  | 1.72    | 0.91   | 0.92   | 1.02       |

\* TCR completo

**Gráfico 26 - TCR Brasil***- base 2007-*

Cuando se tiene en cuenta lo ocurrido en los últimos 5 años, se observa que la Argentina ha tenido un comportamiento significativamente peor que el resto. La tendencia decreciente del TCR se explica, como en el caso de Estados Unidos, por los crecientes costos internos, compensados en gran medida por el aumento de precios en los últimos 3 años. Los precios de la Argentina crecieron más rápido que cualquier otro país competidor, llegando a duplicar los aumentos de países como Chile y Francia.

**Gráfico 27 - Precio de importación Brasil***-usd por litro-*

La mejora en la competitividad de Francia se explica por mejores precios, algo en parte respaldado por la apreciación del real brasilero que acumula un 23% contra el euro en los últimos 12 años y que contrasta con lo constatado en EEUU. Italia no corrió con la misma suerte, aunque sus precios más bajos le han permitido crecer y mantenerse con cifras que adelantan por lejos las de los demás productores europeos. España sigue siendo un proveedor marginal, que muestra un comportamiento muy variable y poco significativo.

Con respecto a Chile el precio de los vinos acompaña el ritmo de la inflación chilena, mientras que el TC chileno se aprecia, lo que lo pone en una situación peor que la de base.

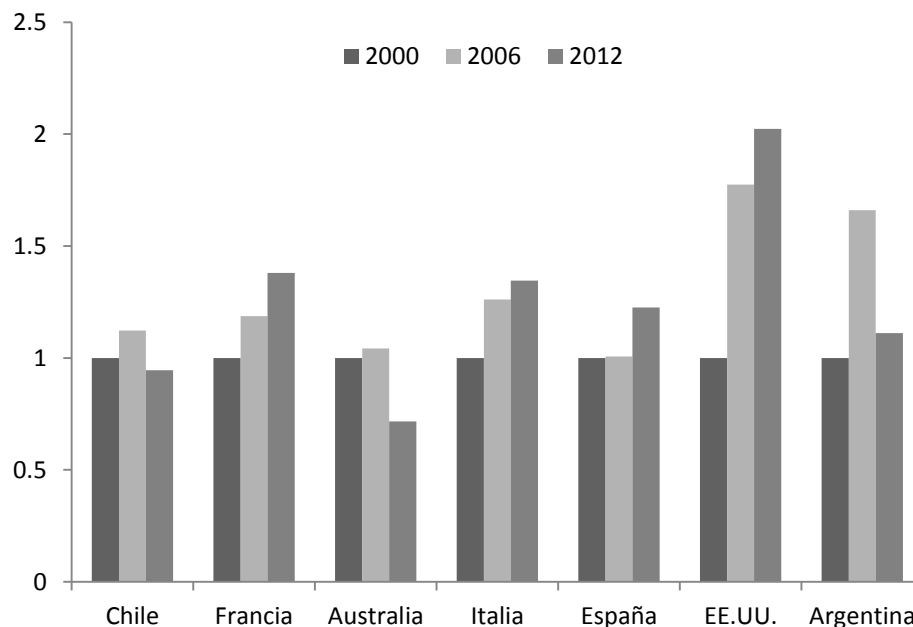
En Argentina los precios crecen más de un 70%, sin embargo el diferencial IPC y TCN es el factor clave, sobre todo en los últimos años, quitándole mucha competitividad a las exportaciones. El hecho de que los aumentos en costos conlleven a aumentos en los precios, indica la posibilidad de trasladar en cierta medida los aumentos en costos o el viraje hacia vinos de mayor calidad donde todavía se pueden reducir márgenes. Como se observó en EEUU esto alivia la situación de los productores locales, pero deja a la Argentina en una posición de extrema inestabilidad en medida que los costos sigan creciendo. Entre 2004 y 2009 el TCR para la Argentina se mantuvo estable en torno a 1.20, situación que se interrumpió por el desfasaje nacido entre inflación y devaluación, habiendo tenido un incremento de costos de más del 60% en los últimos tres años y una devaluación del peso con respecto al real de solo un 15%.

Teniendo en cuenta la evolución de precios y cantidades que se presentó en el apartado anterior, en 2008 la Argentina y Chile quedan en una situación de relativa igualdad, desaparecido el efecto de la devaluación, y con precios de venta casi idénticos. A partir de esa fecha la brecha entre las exportaciones chilenas y argentinas comenzó a crecer a favor de Chile, siendo esto explicado por un mayor crecimiento en precios de los vinos argentinos.

## 2.4. Canadá

Gráfico 28 - La competitividad en Canadá

-TCR-



A simple vista se observa que los cambios ocurridos con el TCR son muy diferentes a lo que ocurrió en EEUU, de hecho la tendencia general ha sido hacia el crecimiento. La apreciación del dólar canadiense a lo largo de la última década puede explicar esta tendencia general.

Tabla 5 - TCR Canadá

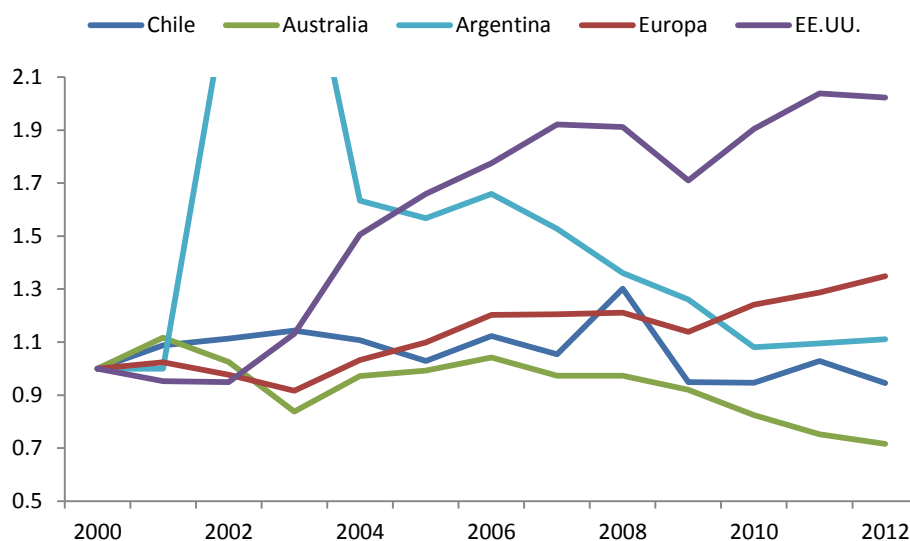
| Canadá      |       |         |           |        |        |        |            |
|-------------|-------|---------|-----------|--------|--------|--------|------------|
|             | Chile | Francia | Australia | Italia | España | EE.UU. | Argentina* |
| <b>2000</b> | 1.00  | 1.00    | 1.00      | 1.00   | 1.00   | 1.00   | 1.00       |
| <b>2001</b> | 1.09  | 1.06    | 1.12      | 0.99   | 1.02   | 0.91   | 1.00       |
| <b>2002</b> | 1.11  | 1.01    | 1.03      | 0.96   | 0.91   | 0.90   | 2.43       |
| <b>2003</b> | 1.14  | 0.82    | 0.84      | 0.99   | 0.99   | 1.20   | 2.81       |
| <b>2004</b> | 1.11  | 1.06    | 0.97      | 1.04   | 0.88   | 1.72   | 1.63       |
| <b>2005</b> | 1.03  | 1.10    | 0.99      | 1.14   | 0.93   | 2.03   | 1.57       |
| <b>2006</b> | 1.12  | 1.19    | 1.04      | 1.26   | 1.01   | 2.32   | 1.66       |
| <b>2007</b> | 1.05  | 1.20    | 0.97      | 1.25   | 1.01   | 2.67   | 1.53       |
| <b>2008</b> | 1.30  | 1.26    | 0.97      | 1.21   | 1.00   | 2.68   | 1.36       |
| <b>2009</b> | 0.95  | 1.17    | 0.92      | 1.14   | 1.01   | 2.23   | 1.26       |
| <b>2010</b> | 0.95  | 1.20    | 0.82      | 1.31   | 1.12   | 2.75   | 1.08       |
| <b>2011</b> | 1.03  | 1.29    | 0.75      | 1.31   | 1.16   | 3.06   | 1.09       |
| <b>2012</b> | 0.95  | 1.38    | 0.72      | 1.35   | 1.23   | 3.01   | 1.11       |

\* TCR completo

Podría pensarse que no es casual que solo Chile y Australia hayan tenido un deterioro del TCR, lo que coincide con ser economías exportadoras de commodities. Estados Unidos es claramente la gran ganadora de esta situación, seguida por Europa con números mucho más modestos. La Argentina en este marco mantiene valores altos aunque decrecientes logrando estabilizarse a partir del año 2010.

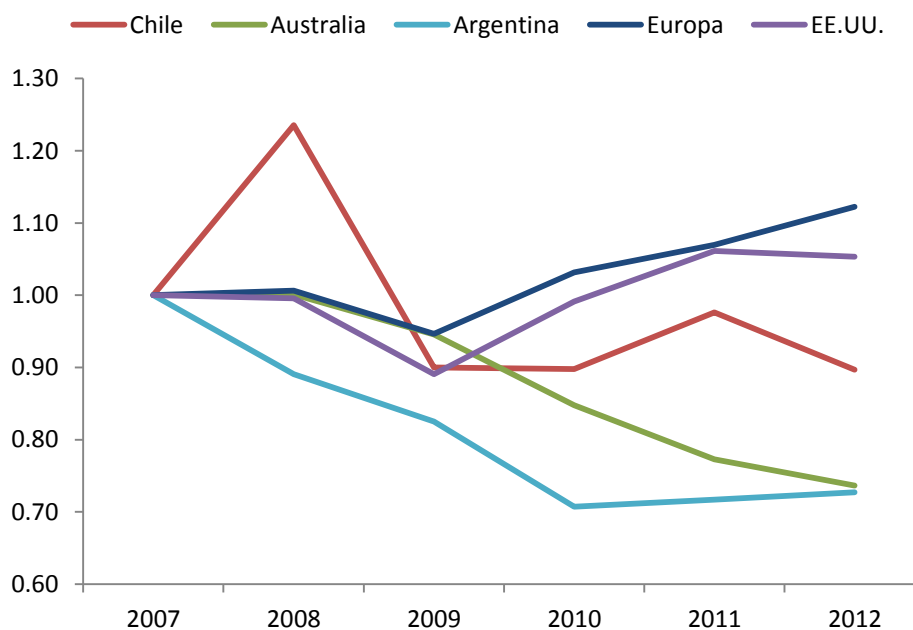
**Gráfico 29 - TCR Canadá**

*-base año 2000-*



**Gráfico 30 - TCR Canadá**

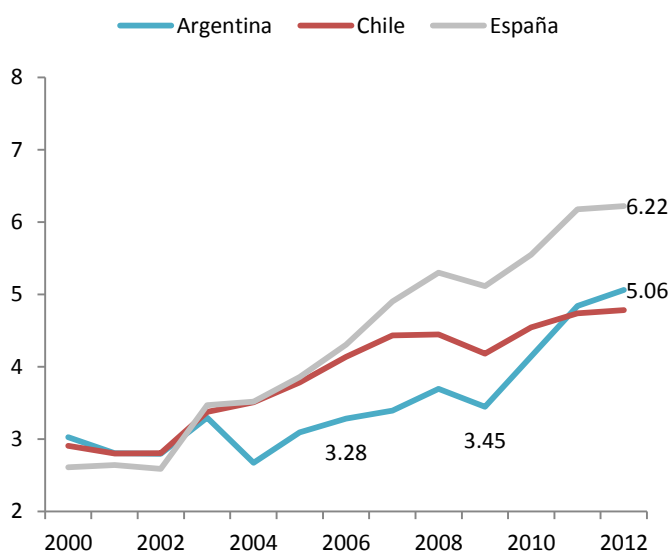
*-base año 2007-*



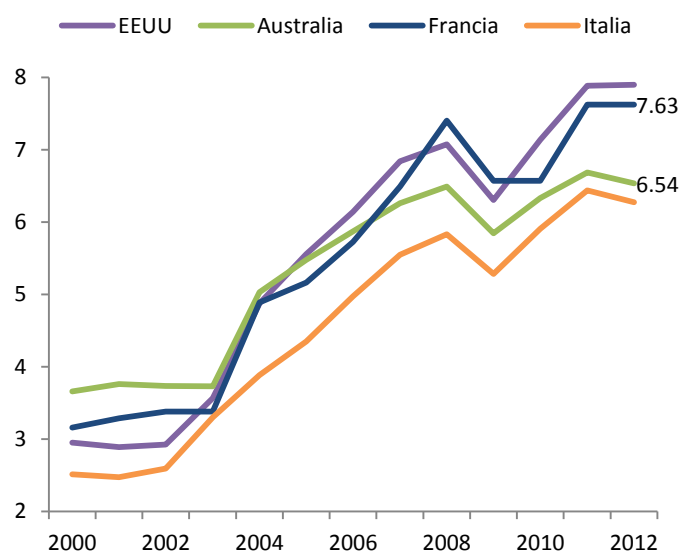
Cuando se observa el TCR con base en el año 2007, Argentina tiene el peor indicador por diferentes razones. Hasta 2009 se puede considerar algún efecto rezagado de la devaluación y el fuerte crecimiento que apreciaban en cierta medida el peso. La caída de 2010 se debe casi exclusivamente al shock de costos, manteniéndose en valores ligeramente crecientes en los últimos dos años. La estabilización de este último período no es producto del control de los costos en la Argentina, sino que se ha acompañado los incrementos de costos en dólares con el precios de venta, lo que en definitiva repercutió en las cantidades exportadas que cayeron más de un 15% desde 2009.

Chile ha tenido muy buenos precios a partir de 2009. El CAD (dólar canadiense) se ha apreciado ligeramente contra el peso chileno, efecto en medida compensado por la superior inflación en Chile. Francia e Italia presentan aumentos en precios, en particular hasta 2008, y un TC que tiene un comportamiento muy similar al de Canadá. España se enfrenta a una situación similar pero con un aumento de costos ligeramente superior y a un crecimiento de precios ligeramente inferior, lo que la ubica en definitiva en una situación peor que la de sus países vecinos, pero que no se puede considerar mala. En Australia el mayor impacto es por la apreciación (20% sobre el CAD en términos nominales), con precios de vinos que caen un 20% a partir de 2008, a pesar de haber tenido un buen desempeño en los años anteriores. EEUU tiene un excelente crecimiento en precios (pasan de USD 2.9 el litro a 7.9, incluso por encima de los vinos franceses) y el TC se deprecia, lo que lo coloca en la mejor posición posible.

**Gráfico 31 - Precio Importación de Vino Franc.**



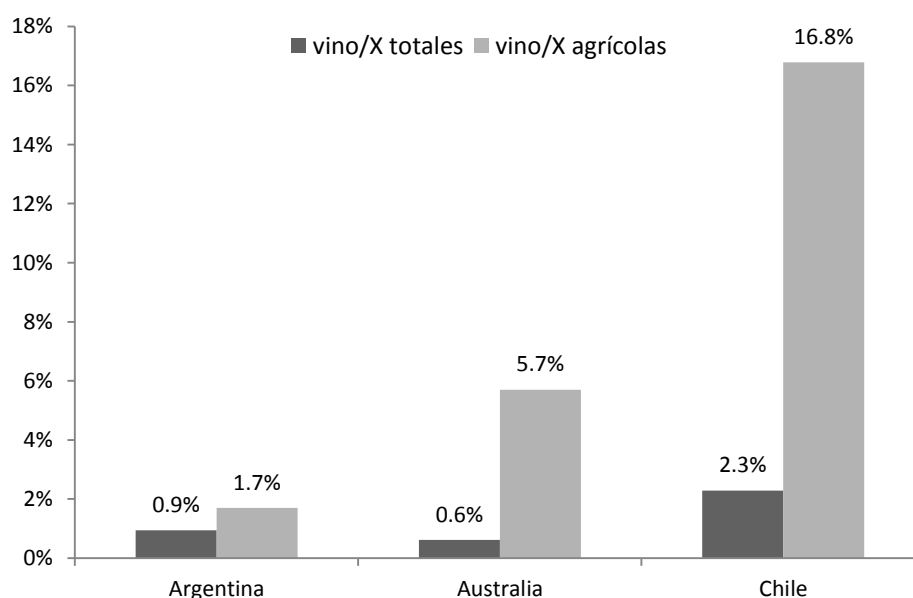
**Gráfico 32 - Precio Importación de Vino Franc.**



### 3. El sector externo y el TCR en Australia, Argentina y Chile

Contrastar y observar la posición de las exportaciones de vino con el resto de las exportaciones brinda información útil para saber la prioridad del sector en la política económica de un país. Tanto en Australia como en Chile la minería es claramente el motor de las exportaciones, representando en ambos casos más del 50% del total. Sin embargo, si se observa el rol de la vitivinicultura en las exportaciones chilenas, si bien no es una parte sustancial, constituye un componente a tener en cuenta, más aún si se considera que es una actividad intensiva en trabajo y muy arraigada en la cultura nacional. Finalmente en Argentina se marca la marginalidad del sector, que más allá de haber crecido mucho en la última década, está lejos de alcanzar valores semejantes a los de sus dos mayores competidores.

**Gráfico 33 – Participación de la Vitivinicultura en las Exportaciones**



**Tabla 6 – Detalle de Exportaciones en 2012**

|                          | Argentina     | Australia      | Chile         |
|--------------------------|---------------|----------------|---------------|
| Vino                     | 765           | 1,922          | 1,798         |
| Agrícolas                | 44,919        | 33,700         | 10,715        |
| Manufactureras           | 27,660        | 41,700         | 24,937        |
| Minerales y Combustibles | 8,628         | 158,700        | 48,828        |
| <b>Totales</b>           | <b>81,205</b> | <b>313,300</b> | <b>78,813</b> |

En millones de dólares Americanos. Fuente: Banco Central de Chile, Australian Bureau of Statistics, Banco Central de la República Argentina, Department of Foreign Affairs and Trade (Australia)

La evolución del TCR depende de diversos factores relacionados a forma en que un país se vincula con el exterior. Los cambios en el TCR influenciarán fuertemente el comportamiento de los sectores exportadores en una economía y no a todos en igual medida. En los últimos años se han producido fuertes cambios en las posiciones de los países vinculados a la producción vitivinícola, siendo interesante tener en cuenta qué es lo que ha ocurrido, por qué y si acaso se espera que las tendencias se reviertan o agraven.

Para este análisis se observará brevemente la situación externa de Argentina, Australia, y Chile en los últimos 12 años para así poder comprender lo que ha ocurrido con sus respectivas balanzas de pagos.

**Tabla 7 – Valores Acumulados del Sector Externo entre 2000 y 2012**

|                  | <b>Cuenta Corriente</b> | <b>Cuenta Financiera</b> | <b>Reservas Internacionales</b> |
|------------------|-------------------------|--------------------------|---------------------------------|
| <b>Argentina</b> | 48,457                  | 35,010                   | 13,446                          |
| <b>Australia</b> | -582,558                | -600,471                 | 15,029                          |
| <b>Chile</b>     | 9,880                   | -15,062                  | 24,943                          |

*En millones de dólares americanos. Fuente: Banco Central de Chile, ABS, BCRA.*

La Argentina ha tenido una salida de capitales en el período, lo que se explica por la necesidad de pago de vencimientos de deuda externa, sin tener acceso al endeudamiento internacional. Al mismo tiempo, la acumulación de excedentes externos permitió el crecimiento de las reservas internacionales, principalmente durante los años siguientes a la devaluación. Este marco no es constante en el tiempo y en los últimos años se observa una cuenta corriente equilibrada<sup>8</sup>, con una cuenta financiera negativa debido a la salida de capitales compensada por la pérdida de reservas. Esta situación perdió algo de dinámica con la aplicación de las fuertes restricciones cambiarias hoy vigentes que logran atenuar parcialmente las presiones a las que se enfrenta el peso argentino. En este sentido el sector externo llevaría a pensar que la Argentina no debería tener fuertes problemas de apreciación de la moneda (la situación debería ser la inversa, tendiendo a una depreciación por la salida de capitales), sin embargo otros factores como los términos de intercambio o la política económica son los que predominan.

Australia es sin duda el país que sufrió el mayor cambio, su cuenta corriente ha sido crecientemente negativa en el período, financiada con una masiva entrada de capitales, que se reparte en partes iguales entre inversión directa e inversión en cartera. La mejora de sus términos de intercambio (TI) junto con su gran potencial minero contribuyeron a la atracción de capitales para la inversión minera, al mismo tiempo un sistema financiero muy desarrollado acompañado del excelente desempeño de la economía ha atraído capitales de todo el mundo en busca de estabilidad. La entrada

<sup>8</sup> La cuenta corriente se mantiene equilibrada por las crecientes barreras a las importaciones.



de capitales no ha sido acompañada con un aumento de reservas de similar magnitud por el simple hecho de tener Australia una política no intervencionista, según la cual la economía deberá adaptarse a los cambios estructurales que se están dando en el país. De esta manera la entrada de capitales ha apreciado fuertemente al dólar australiano, sin mediar respuesta del gobierno australiano. Ante esta situación muchos actores claves de la vitivinicultura australiana son pesimista sobre el avenir de esa industria, previendo grandes caídas en las superficies plantadas y en las exportaciones para los años venideros<sup>9</sup>.

Chile, aunque también con un fuerte perfil minero, enfrenta una situación sustancialmente diferente. La economía chilena ha tenido una gran mejora en los términos de intercambio y ha recibido inversiones, pero al mismo tiempo ha implementado algunas políticas que le permiten atenuar esta situación. Chile tiene, a diferencia de Australia, un Fondo Soberano que retiene en el extranjero parte de los mejores ingresos producidos por las mejoras en los TI; más aún, registra muchas inversiones en el extranjero, en parte los fondos de pensiones, y por otro lado en el sector comercial en otros países latinoamericanos (ej. cadenas de supermercados). Existe en Chile entonces un proceso de apreciación de la moneda, pero ha sido muy mitigado por los factores mencionados, lo que lo posiciona en una situación sustancialmente diferente a la de Australia.

#### 4. Factores exógenos

Naturalmente existen diversos factores que afectan el comportamiento de los intercambios que exceden lo que puede explicar el TCR. Gustos, consumo, acuerdos comerciales, y distancia, son entre otros, factores que intervienen directamente en la performance de las exportaciones de cada país.

Para el caso particular de Estados Unidos, no es casual que entren en juego muchos factores, ya que es un importante importador y también exportador. EEUU posee una infraestructura instalada que le permite hacer frente a las tareas de embotellamiento sin mayores dificultades y con mucha eficiencia (en otros países es más problemático el embotellamiento del vino importado), existen beneficios impositivos a la importación de vino<sup>10</sup>, alto grado de competencia (es un mercado muy abierto), y constituye un mercado con gustos mucho más dinámicos y cambiantes como pueden ser los de Europa o incluso China, donde los vinos franceses son únicos líderes del mercado. En este contexto el vino a granel resulta un sustituto de vinos de entrada de gama que no existe en casi ningún otro país,

---

<sup>9</sup> Así lo señala Eli Greenblat en el periódico The Sydney Morning Herald tras tener entrevistas con actores claves del sector.

<sup>10</sup> Para promover exportaciones, los establecimientos tiene beneficios impositivos a la hora de importar, pudiendo deducir en gran medida los costos de importación (Sumners, Lapsley y Rosen-Molina, 2011). Dada la naturaleza de la medida se incentiva la importación de vino a granel.

lo que le permite importar vino a granel para compensar las fluctuaciones de su producción interna (ver anexo II) y, cada vez más, para cubrir los vinos de entrada de gama.

Algo similar ocurre con Reino Unido, donde la inversión en instalaciones de embotellamiento<sup>11</sup> le ha permitido realizar un pasaje al granel en los vinos de entrada de gama vendidos mayormente en cadenas de supermercados. Aquí los argumentos ecologistas de reducir el impacto ambiental han sido utilizados recurrentemente para valorizar así estos vinos embotellados en Inglaterra.

Otro factor muy importante consiste en los esfuerzos comerciales realizados por muchos países (se destaca Chile como un caso de éxito, o Australia con un muy buen desempeño en el mercado chino), que afectan definitivamente a las exportaciones y que tal vez no se puede distinguir con claridad en el TCR (estaría incluido en parte en el precio de venta).

Factores subjetivos, como pueden ser los gustos particulares de cada país (ej. los consumidores chinos prefieren vinos suaves con baja graduación alcohólica) o la imagen detentan ciertos países productores deben ser tenidos en cuenta a la hora de realizar un análisis. En este último aspecto, la Argentina cuenta con una muy buena imagen en Estados Unidos, teniendo reputación de una muy buena relación costo-producto, al mismo tiempo una mala imagen ha sido gran parte del problema que enfrenta Australia en el mercado americano y británico.

Por otro lado, la crisis económica en Europa conlleva importantes cambios en el mercado vitivinícola mundial. En Europa se hubican no solo los principales productores, si no que también los principales consumidores. El impacto de la crisis en el consumo doméstico de vino, sumado a una reducción del consumo que de larga data, ha dejado un gran excedente exportable que debe ser colocado en los mercados importadores.

## 5. Caso australiano

En Australia se observa cómo han interactuado diferentes factores que finalmente han resultado en un desempeño muy particular de las exportaciones. Esta realidad ha despertado mucho interés de los economistas. Lewis y Zalan (2010) explican en detalle los acontecimientos históricos que llevan a la situación actual, y Anderson y Wittwer (2012) analizaron el impacto de la situación cambiaria en la vitivinicultura.

---

<sup>11</sup> Según la revista The Drinks Business en 2009 se puso en funcionamiento en Inglaterra la planta de embotellamiento Accolade Park embotellando más de 30.000 cajas semanales.

Como señalan Lewis y Zalan, en 1996 la industria australiana del vino desarrolló un programa de expansión muy ambicioso en el que planeaba una fuerte expansión en los mercados internacionales, buscando liderar el mercado mundial de vinos de marca. Este plan se llamó *Strategy 2025* y consistía de tres etapas:

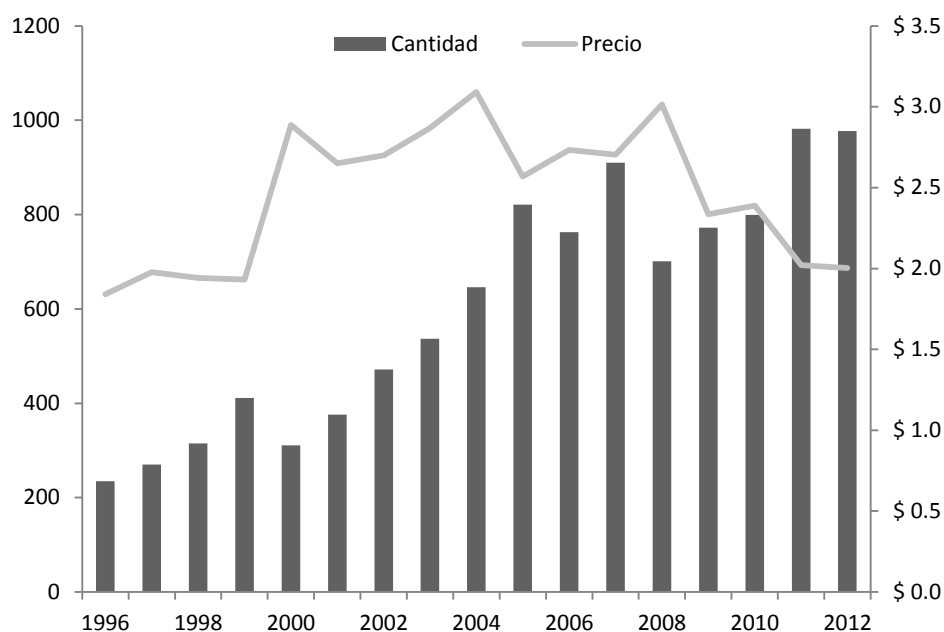
- Crecimiento en cantidades (1996-2002): aumento de la capacidad productiva que posibilitara la expansión y penetración en nuevos mercados.
- Crecimiento de valor (2002-2015): fortalecimiento del valor de marca, mejora de los márgenes.
- Preeminencia (2015-2025): Australia sería líder con una marca país establecida y un liderazgo mundial en algunos segmentos de mercado.

El plan logró la fuerte participación de la industria que se expandió impresionantemente durante los primeros años de vigencia, con la ayuda de beneficios fiscales y esquemas de financiamiento muy favorables. Las cantidades crecieron exponencialmente llevando rápidamente a Australia a ubicarse como el tercer exportador mundial de vinos. La creciente cantidad de vino dificultaba a los productores ubicarlos, por lo que se veían obligados a venderlos a unas pocas empresas que concentraban la comercialización. El éxito inicial de las exportaciones indujo mayores plantaciones y presiones para mejorar el rendimiento de los viñedos, llevando a una pérdida de calidad del vino australiano.

Estos factores llevaron a un círculo vicioso dominado por precios en caída y por el excedente de producción. El resultado fue que se consiguió formar parte mercados de los mercados internacionales pero con una imagen de marca totalmente vinculada con los vinos baratos, lo que en definitiva imposibilitó el paso a la esperada segunda etapa y llevó a lo que Geoffrey Lewis llamó la *trampa de la comoditización* del vino australiano<sup>12</sup>. Aspectos estructurales de la industria del vino como los altos costos fijos y la inmovilidad de los activos impiden que los ajustes se realicen con rapidez.

---

<sup>12</sup> Las exportaciones a granel pasaron de contar menos del 13% de las exportaciones en el año 2000 a representar más del 40% en 2012 como se puede corroborar con los datos de Comtrade.

**Gráfico 34 - Exportaciones de vino de Australia***-millones de litros, usd-**Fuente: Comtrade*

Lewis y Salan concluyen que el problema se debió a una mala estrategia donde la penetración de un mercado vía precios en un bien tan ligado al valor de la imagen como el vino fue el principal problema que determinó el fracaso de *Strategy 2025*. Anderson y Wittwer (2012) realizaron una investigación sobre la influencia particular de la apreciación cambiaria en el sector vitivinícola australiano a partir de 2007, en un marco comparativo global. Los resultados son interesantes e indican una mejora del posicionamiento de los vinos del Viejo Mundo y de los vinos estadounidenses contra los vinos del Nuevo Mundo y en particular contra Australia. A esto cita el ejemplo de cómo los vinos provenientes de Nueva Zelanda, que se deprecia en términos reales contra Australia, han copado algunos segmentos de vino en el propio mercado australiano (Francia e Italia lo han hecho también en la champaña y en el vino Premium).

En definitiva, la combinación de una mala estrategia comercial y un contexto macroeconómico adverso han sido los factores claves en la crisis que vive la vitivinicultura australiana. La solución del conflicto está todavía siendo resuelta pasando la solución para algunos por la disminución de la producción para poder mejorar la imagen y focalizarse en la venta de los más rentables vinos finos, y para otros el problema no debe resolverse desde la perspectiva de la industria, sino que debe resolverse desde la empresa que tiene que preocuparse en cómo crear una ventaja competitiva.

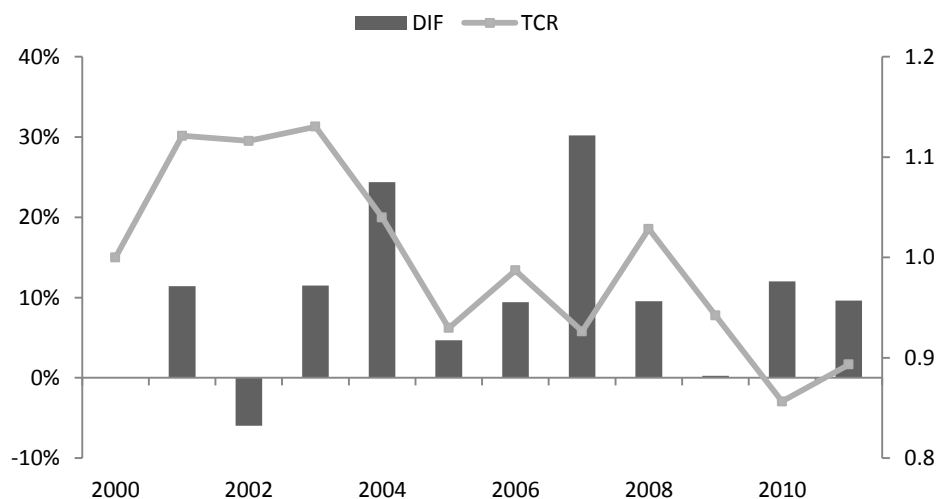
## CAPITULO III

**RESULTADOS**

En esta sección se buscará realizar un contraste entre lo que muestran los datos y los resultados de TCR obtenido para los principales países, tratando de sacar conclusiones y ponderando en qué medida son o no los resultados determinantes. En primer lugar se evaluará rápidamente los países productores, y en último lugar se lo hará en mayor profundidad para la Argentina. Se separaron los 12 años estudiados en 2 subperíodos que coinciden con distintos marcos de crecimiento mundial. En el primero, hasta 2008, el mundo estaba en plena expansión con niveles de crecimiento de 2 dígitos en China, y con Europa y EEUU creciendo a muy buen ritmo. El segundo es un marco recesivo, crítico para algunos mercados en particular como Europa y Estados Unidos.

**1. Chile**

En Chile no se observa a primera vista una relación directa entre TCR y las exportaciones, aunque se puede pensar que luego de 2008 existe un deterioro de tanto de las exportaciones como del TCR. Se puede pensar sin embargo que es la economía mundial y no particularmente el TCR quién ha afectado el desempeño de la vitivinicultura chilena.

**Gráfico 35 - Cambio en las Cantidades Exportadas vs TCR***-Chile-*

*Fuente: Comtrade. Metodología: vino exportado, DIF es la diferencia interanual de cantidades, y el TCR es el promedio ponderado de los tres países estudiados.*

Cuando se observa el comportamiento para los países estudiados se nota nuevamente la desaceleración de los últimos años con respecto al crecimiento de los primeros años de siglo. En

cuanto a precios la dinámica se mantiene estable a lo largo de los 12 años. Es importante destacar

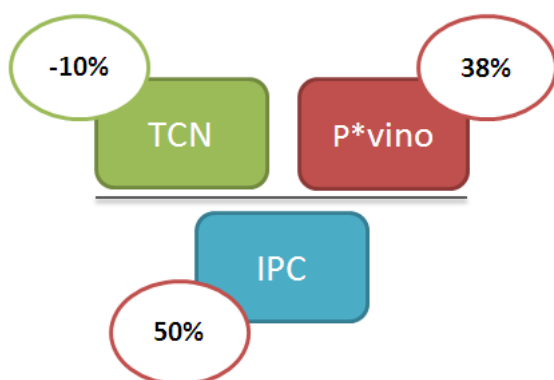
**Tabla 8 - Exportaciones chilenas por períodos**

|        |  | Chile   |    |         |    |
|--------|--|---------|----|---------|----|
|        |  | 2000/08 |    | 2009/12 |    |
|        |  | Q       | Px | Q       | Px |
| Canadá |  | ↑       | ↑  | ↑       | ↗  |
| EE UU  |  | ↗       | ↗  | ↓       | ↑  |
| Brasil |  | ↑↑      | ↑  | ↑       | ↑  |

también que la contracción en el mercado americano luego de 2008 es relativamente pequeña, por lo que no indica un cambio drástico en las cantidades vendidas. Chile es un buen ejemplo de un país con una posición más consolidada que la de la Argentina, vale

recordar que para los primeros años del siglo, Chile ya tenía una presencia importante en los principales mercados importadores. Cuando se contrasta esto con la apreciación que se observó en el TCR calculado para Chile, cobra mayor relevancia el buen desempeño.

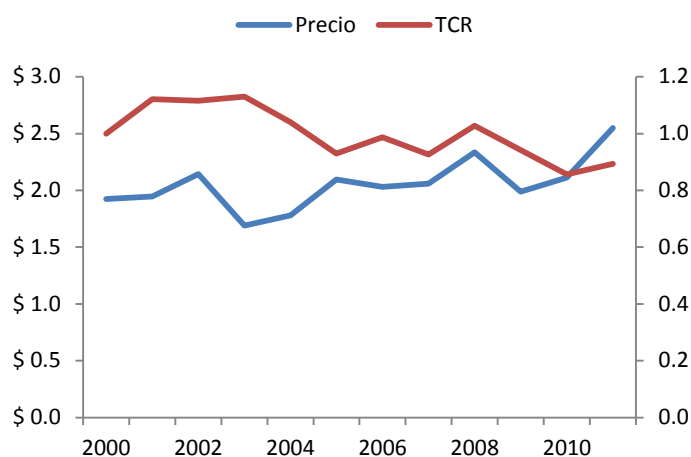
**Figura 1 - Datos clave ventas a EEUU**



Si se evalúa particularmente el mercado americano se destaca que los precios crecieron al mismo ritmo que la inflación en EEUU (38%), por lo que en términos reales los precios se mantuvieron constantes. A esto se suma que el TCN se apreció 10% y que la inflación fue superior en Chile, lo que implica una caída de rentabilidad en la vitivinicultura, a menos que las mejoras en productividad hayan absorbido este efecto.

Los precios se incrementaron moderadamente (para todo el período crece al ritmo de la inflación americana), lo que le permitió mantener su posición, como en el mercado americano, o crecer mucho en cantidades como lo hizo en el mercado brasilero. Aquí se observa una situación particular, según el TCR la situación de los vinos chilenos resulta ser mejor en Estados Unidos que en Brasil, aunque en la realidad se logró crecer mucho más en Brasil, mejorando su posición relativa con respecto a sus competidores (y en especial la Argentina), situación inversa a lo que se observó en EEUU.

**Gráfico 36 - Evolución precio del vino y TCR**



Los precios crecen muy

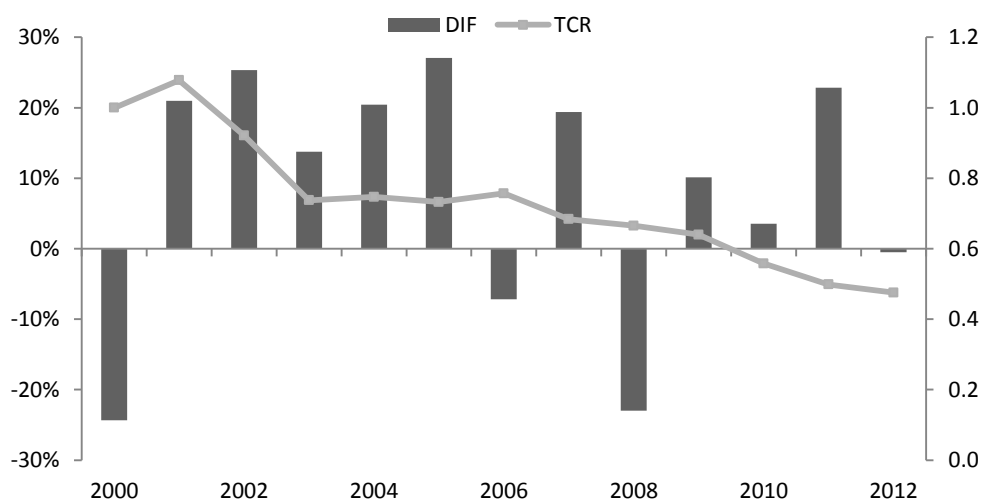
moderadamente, lo que no alcanza a compensar la apreciación que trae aparejada el país, esto lo coloca a Chile en una posición de apreciación que es muy ligera pero que es muy probable que se mantenga o se agrave en el futuro, según lo determine la economía chilena y mundial. Esto seguirá socavando los márgenes de rentabilidad de la industria vitivinícola, siendo imperioso para Chile desarrollar nuevos mercados y evitar la trampa de comoditización.

## 2. Australia

Hasta 2006 se observa un comportamiento fuertemente creciente que no coincide necesariamente con lo que se debería esperar dada la apreciación cambiaria. No obstante, cuando se tiene en cuenta la situación que vivía la industria vitivinícola australiana en ese entonces se comprende lo ocurrido. A partir de esa misma fecha las cantidades comienzan a deteriorarse, aunque no se pueda marcar un patrón claro. Por la evolución del TCR se deduce que la rentabilidad del sector se encuentra en caída, sin embargo no se observa un ajuste claro en las cantidades, sino que estas caen y aumentan dependiendo del año. La respuesta a este comportamiento es que el ajuste por cantidades se hace difícil en la vitivinicultura por las características de la industria. Para comprender el caso es necesario tener en cuenta que:

- Australia tiene un mercado interno reducido y abierto a la competencia internacional.
- Entre 1996 y 2011 la superficie pasó de 80 a 170 mil hectáreas según la OIV.
- Más allá de las caídas en rentabilidad, toma tiempo el ajustar la producción a nuevos valores compatibles con las nuevas condiciones de mercado.
- Ha tenido problemas de imagen en particular en sus principales mercados (Reino Unido y Estados Unidos), lo que no cambiará con una simple reducción de las cantidades exportadas.

**Gráfico 37 - Cambio en las Cantidades Exportadas vs TCR**  
-Australia-



Fuente: Comtrade. Metodología: vino exportado, DIF es la diferencia interanual de cantidades, y el TCR es el promedio ponderado de los tres países estudiados.

**Tabla 9 - Exportaciones australianas por períodos**

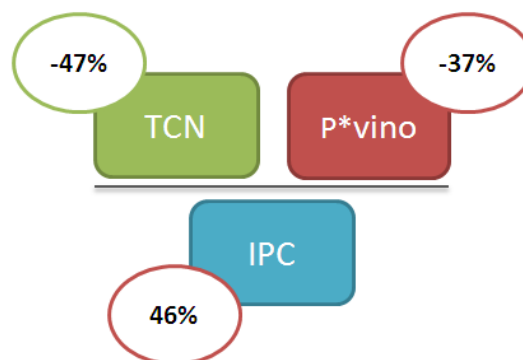
|        | Australia |    |         |    |
|--------|-----------|----|---------|----|
|        | 2000/08   |    | 2009/12 |    |
|        | Q         | Px | Q       | Px |
| Canadá | ↑↑        | ↑  | ↓       | -  |
| EE UU  | ↑↑        | ↓  | ↓       | ↙  |
| Brasil | X         | X  | X       | X  |

Quando se contrastan los datos ya presentados con el comportamiento que se observa para EEUU y Canadá, se observan cambios muy importantes entre los dos períodos bajo estudio, destacando un fuerte crecimiento en el primero y

una marcada contracción en el segundo, algo que se observa sólo en el caso de Australia. En cuanto a precios los comportamientos son muy diferentes, mostrando una constante caída en el mercado americano, a diferencia con lo que ocurre con otros países, y un comportamiento semejante a sus competidores en el mercado canadiense donde pudo crecer en precios en el primer período para luego mantenerse estable con buenos precios.

Si se realiza el mismo análisis que se hizo en Chile para el mercado americano, la situación australiana es drásticamente diferente, con precios que cayeron fuertemente, TCN apreciándose en gran medida y con una inflación mayor a la de Estados Unidos que se suma a los otros dos factores para llevar a Australia al peor panorama posible. En este sentido la apreciación

**Figura 2 - Datos clave ventas a EEUU**

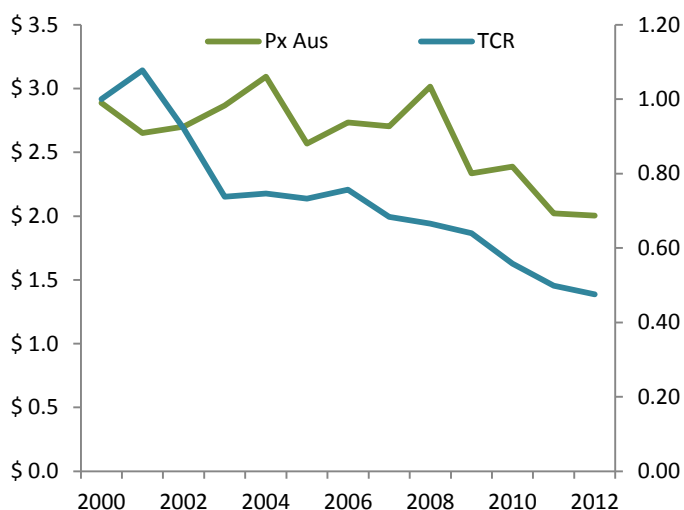




de la moneda brinda información sobre cómo pueden haber evolucionado los costos de producción, mientras que el precio da a pensar sobre un exceso de oferta y una saturación en este caso del mercado americano, que contrastando con la prensa coincide con una apreciación crecientemente negativa de los vinos australianos.

Ante un panorama de apreciación se sabe que el sector empeora su situación<sup>13</sup>, a lo que se suma que los precios de exportación caen. Los números son claros y muestran la retracción de Australia del mercado mundial de vino, donde con rentabilidades decrecientes, la industria se va ajustando en medida de sus posibilidades. En definitiva esto coincide perfectamente con su panorama cambiario, que junto a la sobreoferta de vinos australianos, explican el desempeño de sus vinos en los

**Gráfico 38 - Evolución precio del vino y TCR**



años que siguieron a 2008 y se condice con los resultados alcanzados por Anderson y Wittwer (2012) en esta misma línea. El TCR no explica de ninguna manera el boom que se vivió en el sector, sino que otros factores como el plan de expansión de la industria vitivinícola *Strategy 2025*, el bajo costo del capital, la buena imagen que tenía este vino en el Reino Unido y los Estados Unidos, y beneficios impositivos (Zalan y Lewis 2010) a este sector presionaron a invertir en la vitivinicultura. La

sobreinversión llevó a una capacidad instalada que supera ampliamente los volúmenes compatibles con exportaciones rentables, lo que en definitiva se está ajustando.

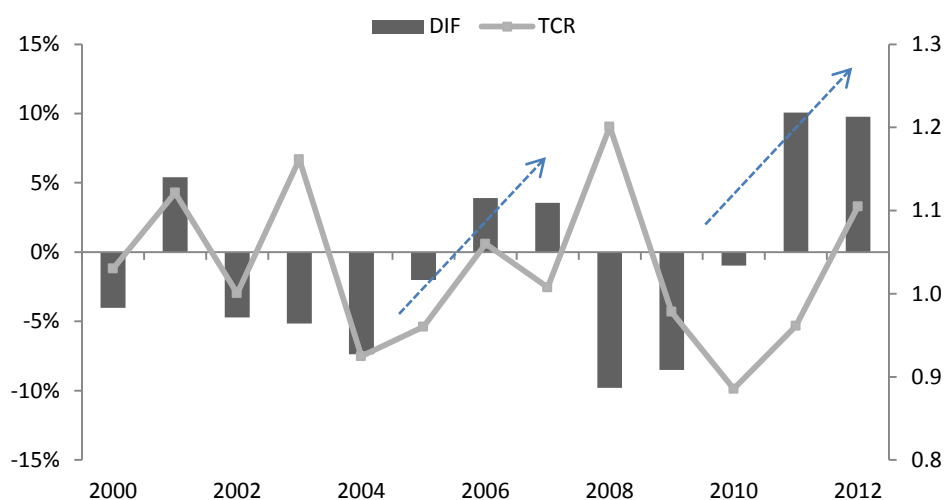
### 3. Francia

En este caso ni las tendencias en cantidades ni en TCR son tan claras, aunque se observan algunos ciclos y se destaca el hecho de que el TCR varía en un rango muy reducido. Si se observa con atención se puede notar una relación positiva entre el TCR y la evolución de las ventas, aunque esta situación no se corrobore en todos los casos.

<sup>13</sup> Más allá de los cambios que se puedan dar en precios, la apreciación es un crecimiento de los costos de producción, lo que en definitiva impacta en los márgenes como en cualquier otra industria.

**Gráfico 39 - Cambio en las Cantidades Exportadas vs TCR**

-Francia-



Fuente: Comtrade. Metodología: vino exportado, DIF es la diferencia interanual de cantidades, y el TCR es el promedio ponderado de los tres países estudiados.

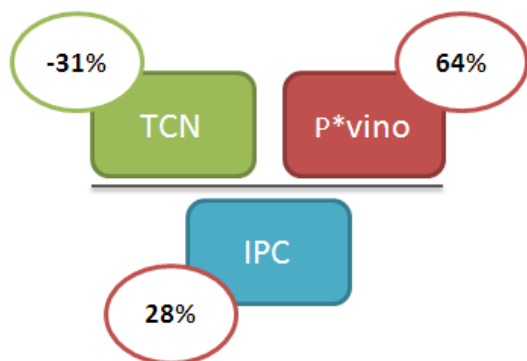
Cuando se tienen en cuenta a los tres países estudiados se observan comportamientos similares en los tres mercados, lo que brinda información consistente. En el primer período los precios crecen fuertemente en los tres mercados, repercutiendo en definitiva en las cantidades comerciadas que se ven

**Tabla 10 - Exportaciones francesas por períodos**

|        | Francia |    |         |    |
|--------|---------|----|---------|----|
|        | 2000/08 |    | 2009/12 |    |
|        | Q       | Px | Q       | Px |
| Canadá | -       | ↑  | -       | ↑  |
| EE UU  | ↙       | ↑↑ | ↗       | ↗  |
| Brasil | ↓       | ↑↑ | ↑       | -  |

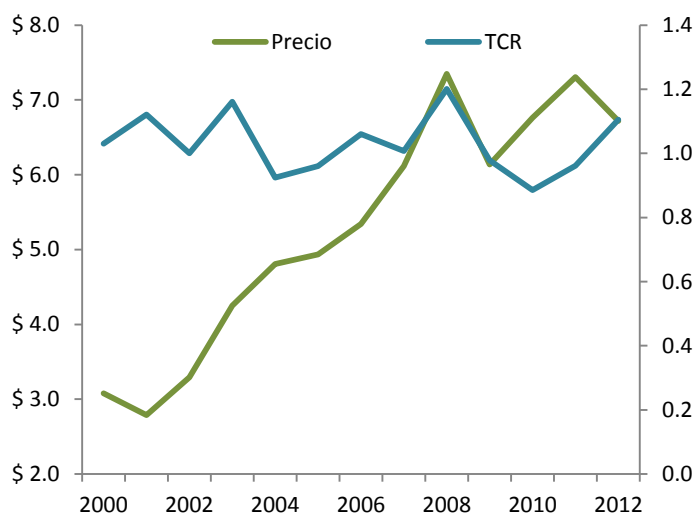
afectadas. En el segundo, de acuerdo a un marco mundial menos expansivo los precios se mantienen mucho más estables, lo que en definitiva le permitió a Francia incrementar, aunque muy moderadamente, sus ventas a estos

países. Detrás de esta descripción se encuentra una lógica que explica y le da validez a estos comportamientos, Francia tuvo en los años de expansión un muy buen nivel de crecimiento de ventas de vinos en los mercados emergentes, particularmente en China, donde el vino francés se convirtió en un símbolo del éxito económico. Esta creciente demanda le permitió, en el marco de crecimiento global, mejorar sus precios de venta, logrando diferenciarse significativamente del resto de los vinos europeos, logrando duplicar los precios en algunos países. Las menores tasas de crecimiento que siguieron a la crisis financiera global le pusieron un freno a esta dinámica, aunque los precios se han mantenido en valores muy buenos para Francia.

**Figura 3 - Datos clave ventas a EEUU**

Si se analiza nuevamente el caso particular de Estados Unidos, aquí se observa el contraste que vive Francia, que a pesar de apreciarse fuertemente contra el dólar (31%), logra mantener un comportamiento en el TCR mucho mejor que el de sus competidores exclusivamente por su notable crecimiento en precios, que como se observa supera ampliamente los valores de inflación de Francia para ese período y los de EEUU, que eran del 38%. Otros

productores de vino tradicionales como España o Italia no tuvieron la posibilidad de crecer en precios,

**Gráfico 40 - Evolución precio del vino y TCR**

lo que en última instancia les permitió tener un mejor comportamiento en cantidades que el de Francia. Aquí se observa la diferencia, dado que Francia experimentó un crecimiento de la demanda del resto del mundo, lo que le permitió ajustar precios sin resignar sus niveles de producción.

Finalmente, se observa en el gráfico cómo el crecimiento en precios le permitió a Francia a lo largo de los años de mayor apreciación del euro mantener

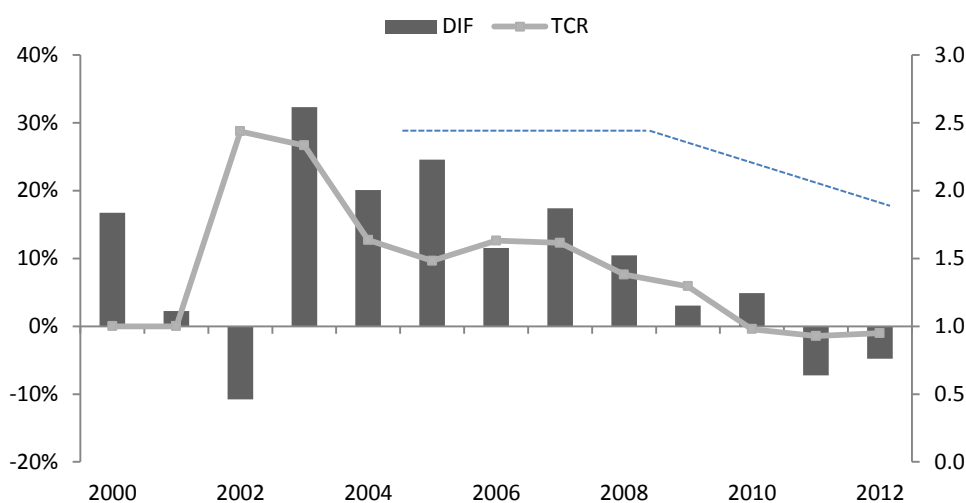
un TCR extremadamente estable, situación que se vio interrumpida con la desaceleración de la economía mundial y la crisis europea.

#### 4. Argentina

Como se puede observar a simple vista en el gráfico siguiente, existe, al menos en cierta medida, una relación entre el TCR y las cantidades de vino exportadas por la Argentina. La relación es muy clara en los años iniciales, donde se hace evidente la influencia del tipo de cambio en el boom vitivinícola. En los últimos años se observa una tendencia decreciente del TCR y una fuerte desaceleración de las exportaciones seguida por una contracción por primera vez en casi una década, lo que en definitiva se correlaciona con la caída del TCR calculado. Si bien hay que tener en cuenta que con el pasar de los años se espera que las tasas de crecimiento se reduzcan, lo que se registra para Argentina es una desaceleración muy importante seguida de una retracción, por lo que se descarta que sea este el factor predominante.

**Gráfico 41 - Cambio en las Cantidades Exportadas vs TCR**

-Argentina-



Fuente: Comtrade. Metodología: vino exportado sin granel, DIF es la diferencia interanual de cantidades, y el TCR es el promedio ponderado de los tres países estudiados.

Cuando se realizó el TCR completo para la Argentina salió a la luz el shock producido en el año 2009 por la duplicación del precio de la uva y el crecimiento de costos en dólares, factores que afectaron directamente al indicador (cayó un 30% en un año) y fue la antesala del fuerte crecimiento de costos que se observaría en los años siguientes. Este shock no permitió en un primer momento ajustes equivalentes en precios, llevando a una notable caída del TCR calculado. Esta caída resultó ser muy puntual, manteniéndose el TCR en valores similares en los dos años que le siguieron por los aumentos de precios de exportación.

La dinámica de precios en particular merece un análisis pormenorizado para lograr entender los matices y la sustentabilidad de las mismas. Si se tienen en cuenta los últimos años, en ninguno de los tres casos analizados se observa una continuidad de la tendencia que se observaba hasta 2009, pasando de un marcado crecimiento a un estancamiento en EEUU, y a una retracción del comercio para el caso de Brasil y Canadá.

**Tabla 11 - Exportaciones argentinas por períodos**

|        | Argentina |    |         |    |
|--------|-----------|----|---------|----|
|        | 2000/08   |    | 2009/12 |    |
|        | Q         | Px | Q       | Px |
| Canadá | ↑↑        | ↗  | ↓       | ↑↑ |
| EE UU  | ↑↑        | ↗  | ↑       | ↑  |
| Brasil | ↑↑        | -  | -       | ↑↑ |

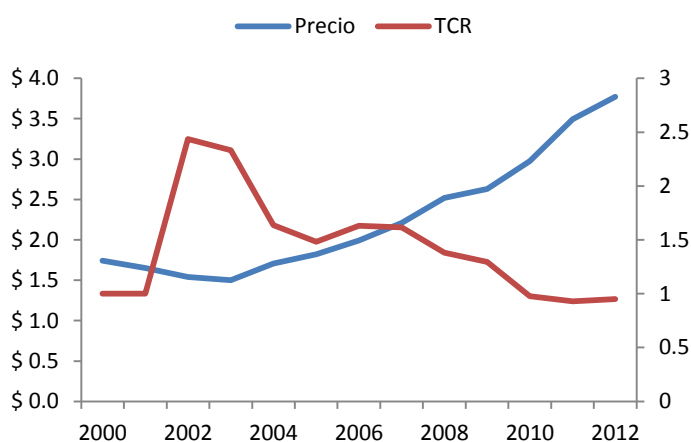
Si se tiene en cuenta el comportamiento en Canadá, Brasil y Estados Unidos se observa que hasta 2008 las cantidades exportadas crecen a tasas nunca antes vistas en el país,

destacando que los precios se mantienen en valores muy estables principalmente porque se parte valores anteriores a la devaluación, llegando a 2008 ya habiendo terminado con el shock producido

por ésta. Para el último período en cuestión vale remarcar que aunque EEUU muestre crecimiento en cantidades, esto se trató puntualmente del año 2009, pasando luego a estancarse y finalmente a contraerse por primera vez en una década en 2012, verificándose lo que el TCR daba a pensar. La otra cara de la moneda en el crecimiento de cantidades son los precios. La dinámica cambió significativamente en los últimos años, pasando de tener un crecimiento estable (en 2008/9 los precios tienden a amesetarse por la crisis global) a tener un crecimiento muy importante a partir del año 2009, lo que en definitiva terminó repercutiendo en las cantidades comerciadas.

El saber qué es lo que verdaderamente ocurre con las exportaciones, ya sea si se venden vinos de mayor calidad o si se incrementan los precios (probablemente un punto intermedio) es muy importante para entender mejor lo que está ocurriendo. El hecho de que los costos en dólares hayan crecido a partir de 2009 en más de un 60% y que los precios lo hayan hecho en un 43% es el centro de la cuestión. La forma en que los exportadores se adaptan a la nueva realidad puede variar mucho, pero sin duda que todos han tenido que relegar grandes márgenes, poniendo en riesgo vínculos comerciales y puestos de trabajo.

**Gráfico 42 - Evolución precio del vino y TCR**



Finalmente, teniendo en cuenta la situación de los últimos años, cabe preguntarse: ¿cuál hubiera sido la situación de haberse mantenido una política cambiaria estable? ¿Hubieran seguido las cantidades creciendo a los ritmos anteriores? ¿Cuál es entonces el verdadero costo que se está pagando por el crecimiento de costos? ¿Existe algún aspecto positivo en el hecho de poder inducir a las bodegas a desarrollarse en segmentos de mayores precios?

Las importaciones de vino canadienses, salvo aquellas provenientes de Australia y Argentina, mantuvieron el crecimiento. Se observa alguna pequeña desaceleración en los últimos dos años como puede ser el caso de Chile, pero en ningún otro caso se observó una retracción.

En el mercado brasilero, tanto Chile como los países europeos siguieron creciendo a tasas similares, sin verse ningún cambio importante en los últimos años, siendo la Argentina la única relegada.

En Estados Unidos tal vez es donde el impacto sea menos claro. Es verdad que a partir de 2010 las ventas de vino sufrieron un cambio, estancándose durante estos tres últimos años. Al mismo tiempo, en estos años los países europeos se expanden, mientras tanto que Chile, Australia, y también Argentina han sufrido caídas en las cantidades vendidas. Ante este panorama, los precios no son en definitiva los principales causantes de esta situación, sino que existe un conjunto de variables que exceden el alcance del estudio. En EEUU en particular, es muy factible que los vinos a granel sean la contracara de la caída de las exportaciones para Argentina, Australia y Chile.

La utilización del TCR sugerido en este trabajo posee sus limitaciones, en particular al no mostrar cambios de darse aumentos de precios y costos. El realizar la comparación y contraste del indicador junto con los datos observados permite lograr realizar un análisis más pormenorizado y preciso de la situación. El TCR es un indicador útil, sin embargo no se lo puede utilizar en ningún caso de forma aislada sin tener en cuenta sus cambios internos y los factores subyacentes que han sido en todo el estudio de gran importancia.

El comprender lo que estaba ocurriendo con las condiciones macroeconómicas del país y el mundo, junto con las condiciones de oferta y demanda han resultado ser las herramientas claves para comprender cuál ha sido la dinámica del mercado mundial de vino y son por ende los factores claves a la hora de imaginar el futuro de éste y cuál será el rol que jugará la Argentina. Cambios trascendentales como la aparición de China como actor pueden traducirse en un riesgo muy importante, en la medida que se desarrolle su potencial como productor. Los vinos europeos de gamas altas y medias altas podrán suplantarse a los franceses en muchos de los mercados tradicionales. Los vinos del nuevo mundo tienen que mirar con atención lo que ocurra en EEUU y su notable mejora en la competitividad. Al mismo tiempo Australia puede dejar un espacio vacío en los vinos de gamas medias, medias-bajas que deberá ser aprovechado por Chile o la Argentina. En los vinos baratos es posible que Australia se mantenga por un tiempo como líder, pudiendo canalizar su amplia estructura productiva vía exportaciones de vino a granel, siempre y cuando las rentabilidades lo permitan.

## CONCLUSIONES

El objetivo inicial del trabajo era determinar en qué medida el panorama cambiario argentino ha influido en las exportaciones del sector vitivinícola nacional en los últimos 12 años. A partir del estudio de la comparación de las exportaciones y del tipo de cambio real de la vitivinicultura se pudo corroborar la existencia de una fuerte influencia.

Cuando se habla de panorama cambiario se refiere a la forma en que la política cambiaria repercute en las condiciones que enfrentan los sectores exportadores. En este caso en particular los cambios más importantes durante este período fueron la devaluación de comienzos de 2002 y la apreciación cambiaria que comenzó en 2009. Estos hechos han influenciado manifiestamente en la estructura de costos de la industria (mano de obra, insumos, infraestructura, etc.), determinando así sus márgenes de rentabilidad y su prosperidad. El vincular las tendencias de exportaciones en cantidades con estos eventos permitió verificar que el impacto es real y por lo tanto el devenir de la política cambiaria en los próximos años será clave para definir la suerte del sector, independientemente de sus condiciones naturales de idoneidad y eficiencia en la producción.

A esto se suma la comparación con los demás actores del mercado vitivinícola mundial. Al estudiar lo que ocurría con Estados Unidos se observó que la desaceleración y posterior caída de las exportaciones argentinas no era un caso único, sino que los principales competidores, Australia y Chile, estaban enfrentando una situación similar. El reemplazo de algunos vinos de entrada de gama por vino a granel es un hecho en el mercado americano y el impacto fue sufrido por los tres principales productores del hemisferio sur. A diferencia de Estados Unidos, en los demás mercados se corroboró lo que se pesaba, la Argentina tuvo desempeños peores a los de sus competidores y las tendencias de expansión del sector se revirtieron en los últimos tres años.

Ante este escenario cambiante en la vitivinicultura mundial, donde Australia probablemente va a reducir sus exportaciones por cambios estructurales en su economía, y donde los países europeos enfrentan un panorama cambiante con crecientes excedentes exportables, va a ser vital que la Argentina haga algo para aliviar la situación externa de su industria vitivinícola no sólo para que pueda seguir creciendo, si no para que no relegue mercados frente a sus competidores. Cabe recordar que la Argentina es todavía un nuevo jugador, por lo que cabe tener mucha precaución y es necesario darle el respaldo necesario para que pueda, al menos en estos tiempos difíciles, mantener los clientes que tanto esfuerzo le costó conseguir.

Finalmente es posible avanzar en los aspectos microeconómicos de la industria de forma de obtener resultados más completos. Este tipo de análisis debería incluir la situación que enfrentan los exportadores, ya sean en la obtención de permisos para exportar, como en el caso de Brasil, la forma

en que las exportaciones realizadas son liquidadas, y el conjunto factores que influyen definitivamente en la estructura de costos y hacen a las condiciones básicas para exportar. Esto permitirá tener una visión global de la realidad que enfrenta el sector, tanto de una perspectiva macroeconómica, la realizada en este trabajo, como desde una perspectiva microeconómica.



## BIBLIOGRAFIA

- ABEYSINGHE Tilak, YEOK Tan Lin, Exchange rate appreciation and export competitiveness. The case of Singapore (Singapur, National University of Singapore, 1998), 5 págs.
- ALAWATTAGE U.P., Exchange Rate, Competitiveness and Balance of Payment Performance (Sri Lanka, Central Bank of Sri Lanka, 2005)
- ATHUKORALA P, Exchange rate pass-through: The case of Korean exports of manufactures (Corea, Economic Letters, 1991) vol. 35, págs. 79-84.
- CAPUTO Rodrigo, NÚÑEZ Marco, VALDÉS Rodrigo, Análisis del Tipo de Cambio en la Práctica, (Chile, Banco Central de Chile, 2007)
- DE GREGORIO José, Macroeconomía: Teoría y políticas (Chile, Universidad de Chile, 2003), 351 págs.
- HAMILTON Earl J., American Treasure and the Price Revolution in Spain, 1501-1650 (Estados Unidos, Octagon Books, 1934), págs. 464.
- HINKLE Lawrence, MONTIEL Peter, Exchange Rate Misalignment: Concepts and Measurement for Developing Countries (Estados Unidos, World Bank, 1999), 614 págs.
- IERAL de Fundación Mediterránea, Informe anual 2011 perspectivas 2012 economía de Mendoza, (Argentina, Bolsa de Comercio de Mendoza, 2012)
- KRUGMAN Paul, Competitiveness: A Dangerous Obsession (Estados Unidos, Foreign Affairs, 1994), 73 págs.
- ANDERSON Kym, The New World in Globalizing Wine Markets: Lessons from Australia”, (Wine Economics Research Centre, University of Adelaide, 2010)
- LARRAIN Felipe, SACHS Jeffrey, Macroeconomía en la Economía Global (Argentina, Prentice Hall, 2002), 755 págs.
- MANN Catherine, Is the US deficit sustainable? (Estados Unidos, Institute for International Economics, 1999), 204 págs.
- NURKSE Ragnar, Condition of International Monetary Equilibrium, (Estados Unidos, Princeton University, 1945), 24 págs.

- SACHS Jeffrey, Understanding global competitiveness, (Estados Unidos, Project syndicate, 2001)
- SCHWAB Klaus, The Global Competitiveness Report 2012–2013, (Suiza, World Economic Forum, 2012), 545 págs.
- STANOVNIK Peter, Measuring competitiveness of national economies with emphasis on Slovenia (Eslovenia, Institute for Economic Research, 2000), 26 págs.
- SUMNER Daniel A., LAPSLEY James T., THOMAS ROSEN-MOLINA John, Economic Implications of the Import Duty and Excise Tax Drawback for Wine Imported into the United States, (Estados Unidos, University of California - Agricultural Issues Center, 2011), 81 págs.
- TORRES CHACON José Luis, Medidas de competitividad: Propuesta de un indicador, (España, Analistas Económicos de Andalucía, 2000), 26 págs.
- TURNER, JOZEF, Measuring International Price and Cost Competitiveness, (Estados Unidos, Bis Economic Papers, 1993), No.39
- VINES David, James Meade (Estados Unidos, University of Oxford, 2007), 45 págs.
- ZALAN Tatiana, GEOFFREY Lewis, The Australian Wine Industry: An unsustainable boom and the inevitable bust, (Estados Unidos, American Association of Wine Economists, 2010)
- DOWLING Julian (2012, agosto 24), La Industria Vitivinícola en Chile: Calidad Premium, Revista Business Chile, <http://www.businesschile.cl/es/noticia/special-report/la-industria-vitivinicola-de-chile-calidad-premium>
- GREENBLAT Eli (2011, noviembre 28), Wine industry digests unpalatable truths, The Sydney Morning Herald, <http://www.smh.com.au/business/wine-industry-digests-unpalatable-truths-20111127-1o1lj.html#ixzz2OOb5qbTp>
- SCHMITT Patrick (2012, febrero 9), Accolade Park: A Lot Of Bottle, The Drinks Business, <http://www.thedrinksbusiness.com/2012/02/accolade-park-a-lot-of-bottle/>
- Banco Central de Chile, (2012), Balanza de Pagos de Chile y Posición de Inversión Internacional, <http://www.bcentral.cl/estadisticas-economicas/publicaciones-estadisticas/>
- Department of Foreign Affairs and Trade -Australian Government-, (2012), Trade at a Glance 2012, <http://www.dfat.gov.au/publications/trade/trade-at-a-glance-2012.html>

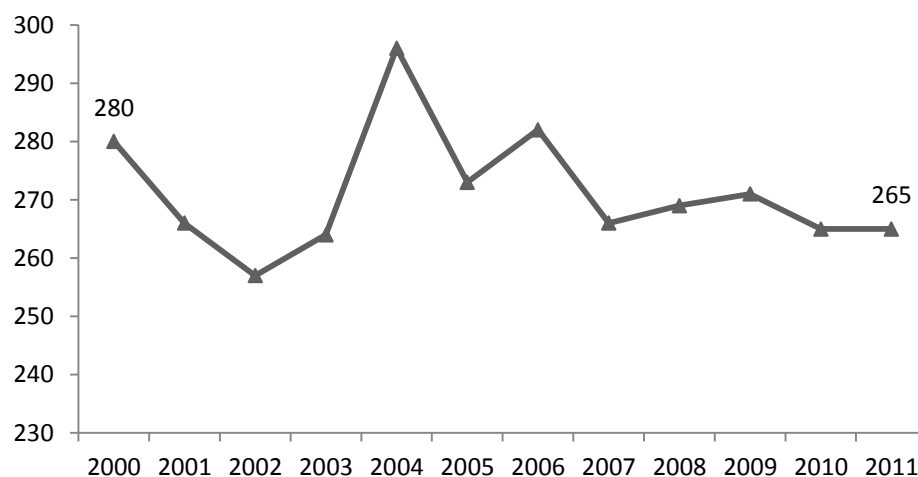
- Organización Internacional del Vino (OIV), (2012). Statistical Report on World Vitiviniculture, <http://www.oiv.int/oiv/info/espublicationsstatistiques>
- Waste & Resources Action Programme (WRAP), (2008). The benefits of importing wine in bulk, [http://www.transoceanbulk.com/Uploads/CaseStudy/TOD\\_7\\_Case%20Study%20-%20The%20benefits%20of%20importing%20wine%20in%20bulk.pdf](http://www.transoceanbulk.com/Uploads/CaseStudy/TOD_7_Case%20Study%20-%20The%20benefits%20of%20importing%20wine%20in%20bulk.pdf)
- Australian Bureau of Statistics (ABS), [www.abs.gov.au](http://www.abs.gov.au)
- Banco Central de la República Argentina (BCRA), [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)
- Cámara Argentina de Comercio. [www.cac.com.ar](http://www.cac.com.ar)
- Dirección de Estadísticas e Investigaciones Económicas de Mendoza, [www.deie.mendoza.gov.ar](http://www.deie.mendoza.gov.ar)
- Dirección Provincial de Estadísticas y Censos de San Luis, [www.estadistica.sanluis.gov.ar](http://www.estadistica.sanluis.gov.ar)
- EuroStat, [epp.eurostat.ec.europa.eu](http://epp.eurostat.ec.europa.eu)
- Fundación ProMendoza, [www.promendoza.com](http://www.promendoza.com)
- Instituto Brasileiro de Geografía y estadísticas (IBGE), [www.ibge.gov.br](http://www.ibge.gov.br)
- Instituto Nacional de Estadísticas de Chile (INE), [www.ine.cl](http://www.ine.cl)
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), [www.indec.gov.ar](http://www.indec.gov.ar)
- Instituto Nacional de Vitivinicultura (INV), [www.inv.gov.ar](http://www.inv.gov.ar)
- Minister for Trade and Commerce (Australia), [www.trademinister.com.au](http://www.trademinister.com.au)
- Ministerio de Economía y Producción Nacional. [www.mecon.gov.ar](http://www.mecon.gov.ar)
- Organización Internacional de la Viña y del Vino (OIV), [www.oiv.int](http://www.oiv.int)
- The Organization for Economic Co-operation and Development, [www.oecd.org](http://www.oecd.org)
- United Nations Commodity Trade Statistics Database, [www.comtrade.un.org](http://www.comtrade.un.org)
- United States Department of Agriculture, [www.usda.gov](http://www.usda.gov)
- Vinos de Chile, [www.vinasdechile.com](http://www.vinasdechile.com)
- Wines of Argentina, [www.winesofargentina.com](http://www.winesofargentina.com)

## Anexo I: Panorama vitivinícola mundial

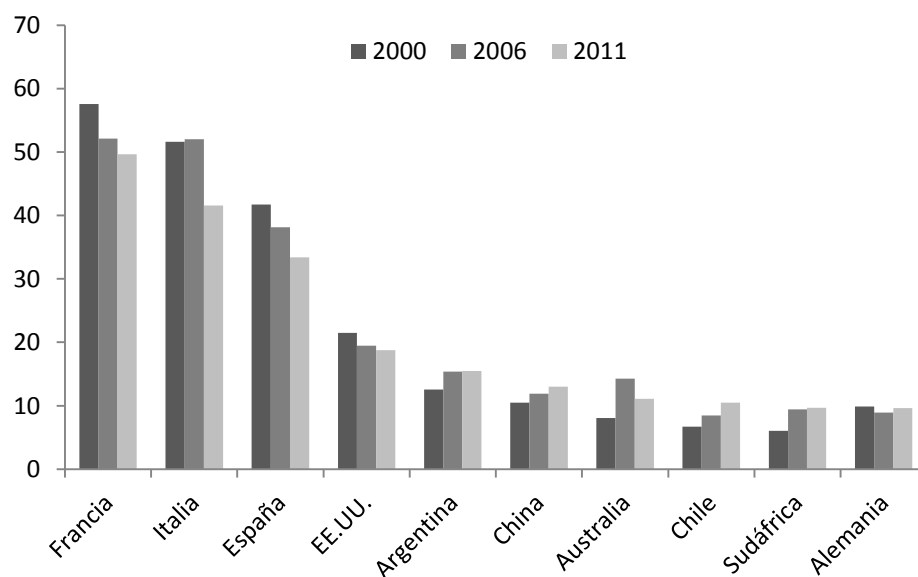
La vitivinicultura a nivel mundial sufre importantes cambios que se deben tener en cuenta para comprender su situación actual y cuáles son las perspectivas que enfrenta el sector. Para tal fin partiendo de los datos provistos por la OIV se presentará brevemente un panorama de la vitivinicultura a nivel global para luego analizar los principales importadores y productores.

Por un lado se observa una producción mundial que tiende a estabilizarse en los últimos años, aunque con un comportamiento dispar entre los productores, notándose una tendencia decreciente en los países europeos, y comportamientos disímiles en el nuevo mundo.

**Gráfico 43 - Producción Mundial de Vino**  
- en millones de hectolitros -

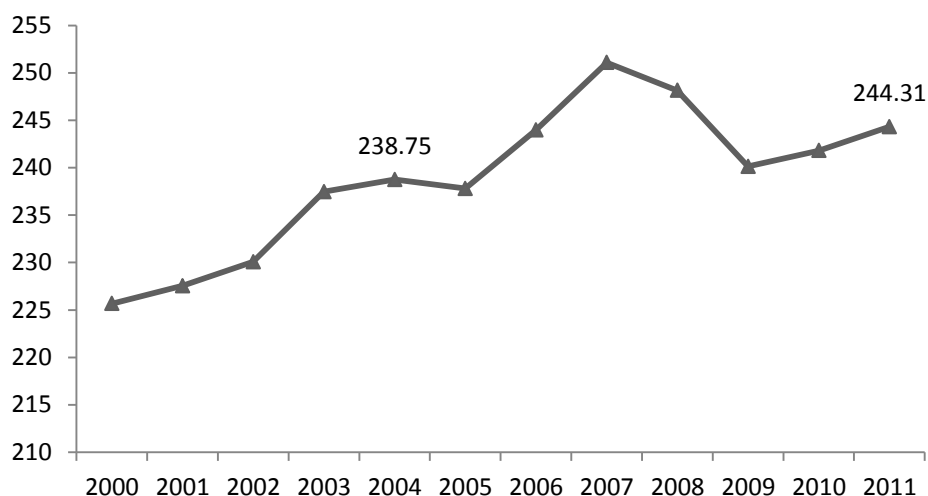


**Gráfico 44 - Producción de Vino por Países**  
- en millones de hectolitros -

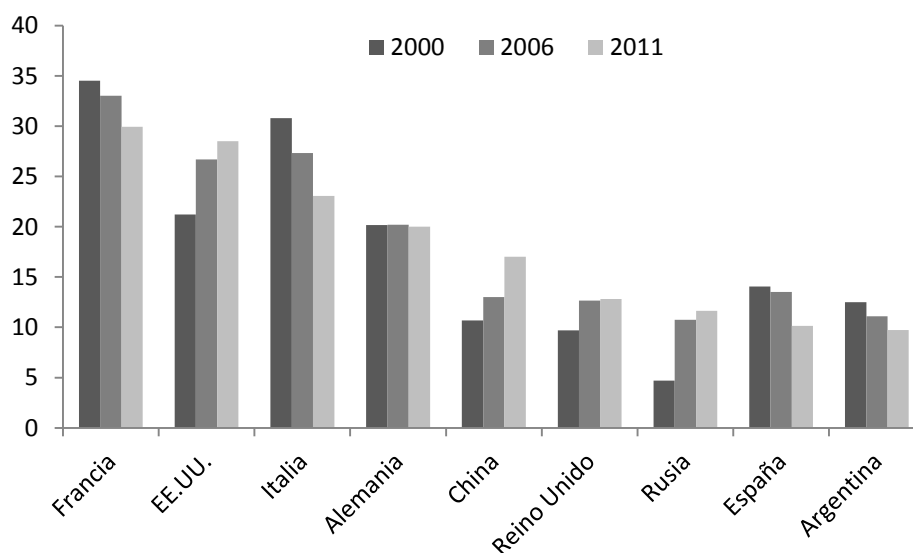


En cuanto al consumo la situación es diferente, presentado un pequeño crecimiento a lo largo de la última década, habiendo sufrido el impacto de la crisis internacional de 2009 para luego recuperar el crecimiento. En el consumo se observa un comportamiento similar al de la producción cuando se tiene en cuenta a los países, ya que el consumo se ha contraído en los países tradicionalmente consumidores (Francia, España, Italia y Portugal) y ha aumentado en los países no tradicionales como EE.UU. y China.

**Gráfico 45 - Consumo Mundial de Vino**  
- en millones de hectolitros -



**Gráfico 46 - Consumo de Vino por Países**  
- en millones de hectolitros -

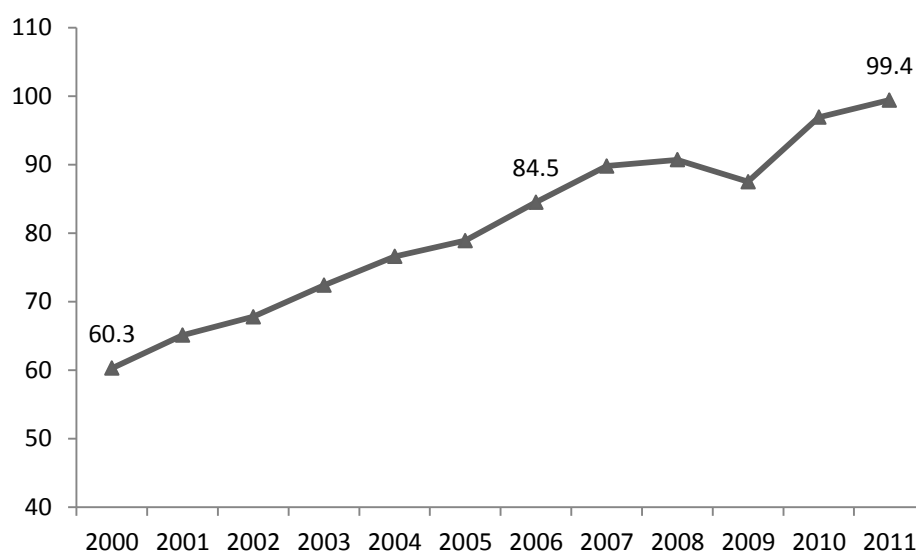


Es importante también tener en cuenta que el comercio no ha parado de crecer a partir del año 2000, teniendo un pequeño traspie en el año 2009. Esto es una buena señal para los países exportadores que dependen del grado de apertura de los países consumidores. Entre los principales

importadores se destaca Estados Unidos, Reino Unido, Alemania, Canadá, y se agregan nuevos jugadores asiáticos con China y Hong Kong a la cabeza. La mayor parte de los importadores registra consumos crecientes, por lo que las perspectivas comerciales son positivas. En cuanto a los exportadores, los países europeos se mantienen a la cabeza con holgura, destacando el papel jugado por los países del nuevo mundo, en particular Chile y Australia. La caída registrada en el consumo de los países europeos derivará en un mayor excedente exportable, por lo que habrá una mayor demanda mundial acompañada sin lugar a duda de una mayor oferta.

### **Gráfico 47 - Comercio Mundial de Vino**

*- en millones de hectolitros -*



**Tabla 12 - Principales Actores del Mercado Vitivinícola**

|                  | Valor Importado  | Participación |                  | Valor Exportado  | Participación |
|------------------|------------------|---------------|------------------|------------------|---------------|
| EE.UU.           | \$ 3,965,580,541 | 19%           | Francia          | \$ 9,974,417,126 | 30.9%         |
| Reino Unido      | \$ 3,486,786,262 | 17%           | Italia           | \$ 6,131,480,355 | 19.0%         |
| Alemania         | \$ 2,020,689,144 | 10%           | España           | \$ 3,088,907,950 | 9.6%          |
| Canadá           | \$ 1,701,937,141 | 8%            | Australia        | \$ 1,810,731,401 | 5.6%          |
| China            | \$ 1,272,898,553 | 6%            | Chile            | \$ 1,696,291,271 | 5.3%          |
| China, Hong Kong | \$ 1,205,928,034 | 6%            | Alemania         | \$ 1,360,537,464 | 4.2%          |
| Países Bajos     | \$ 1,077,019,196 | 5%            | EE.UU.           | \$ 1,344,593,171 | 4.2%          |
| Japón            | \$ 882,791,491   | 4%            | Portugal         | \$ 907,642,553   | 2.8%          |
| Suiza            | \$ 877,350,186   | 4%            | Nueva Zelanda    | \$ 895,193,931   | 2.8%          |
| Bélgica          | \$ 842,805,137   | 4%            | Reino Unido      | \$ 870,889,228   | 2.7%          |
| Rusia            | \$ 639,772,147   | 3%            | Argentina        | \$ 852,850,489   | 2.6%          |
| Dinamarca        | \$ 551,755,336   | 3%            | Sudáfrica        | \$ 751,993,384   | 2.3%          |
| Francia          | \$ 547,660,938   | 3%            | Singapur         | \$ 358,524,579   | 1.1%          |
| Suecia           | \$ 418,855,936   | 2%            | Países Bajos     | \$ 267,451,938   | 0.8%          |
| Australia        | \$ 333,462,459   | 2%            | China, Hong Kong | \$ 245,693,131   | 0.8%          |
| Irlanda          | \$ 285,902,884   | 1%            | Suiza            | \$ 221,912,103   | 0.7%          |
| Brasil           | \$ 261,541,896   | 1%            | Austria          | \$ 176,650,802   | 0.5%          |
| Noruega          | \$ 259,768,553   | 1%            | Bélgica          | \$ 164,074,063   | 0.5%          |

Fuente: Comtrade.

## 1. Países Importadores

**Tabla 13 - Perfil Países Importadores**

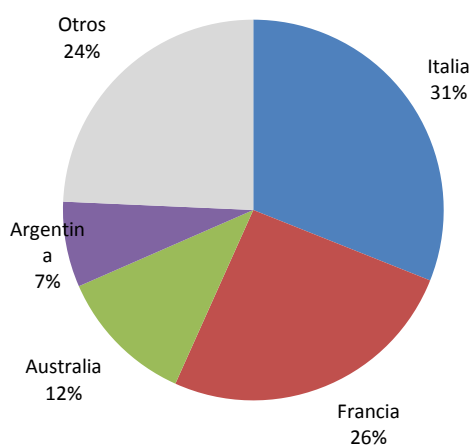
|            |           | EE.UU. | Reino Unido | China | Alemania | Canadá | Rusia | Brasil |
|------------|-----------|--------|-------------|-------|----------|--------|-------|--------|
| PBI        | bs de USD | 15.6   | 2.43        | 8.25  | 3.37     | 1.77   | 1.95  | 2.42   |
| Población  | millones  | 315    | 63          | 1,354 | 82       | 35     | 143   | 194    |
| Consumo    | mhl       | 28500  | 12800       | 17000 | 20000    | 3723   | 11633 | 3508   |
| Producción | mhl       | 18740  | -           | 13000 | 9611     | -      | -     | 2580   |
| Part Imp   |           | 19%    | 17%         | 12%   | 10%      | 8%     | 3%    | 1%     |
| Part Exp   |           | 4%     | 3%          | -     | 4%       | -      | -     | -      |

Fuente: OIV, FMI, UNDP

### 1.1. Estados Unidos

Estados Unidos constituye el primer destino de las exportaciones mundiales, mostrando niveles de consumo crecientes, lo que lo convierte en un mercado a evaluar con atención. Su potencial radica en su gran población poseedora de un importante poder adquisitivo, con un importante legado cultural europeo y con una economía abierta al exterior. Sin embargo también es un gran productor,

**Gráfico 48 - Origen Importaciones**

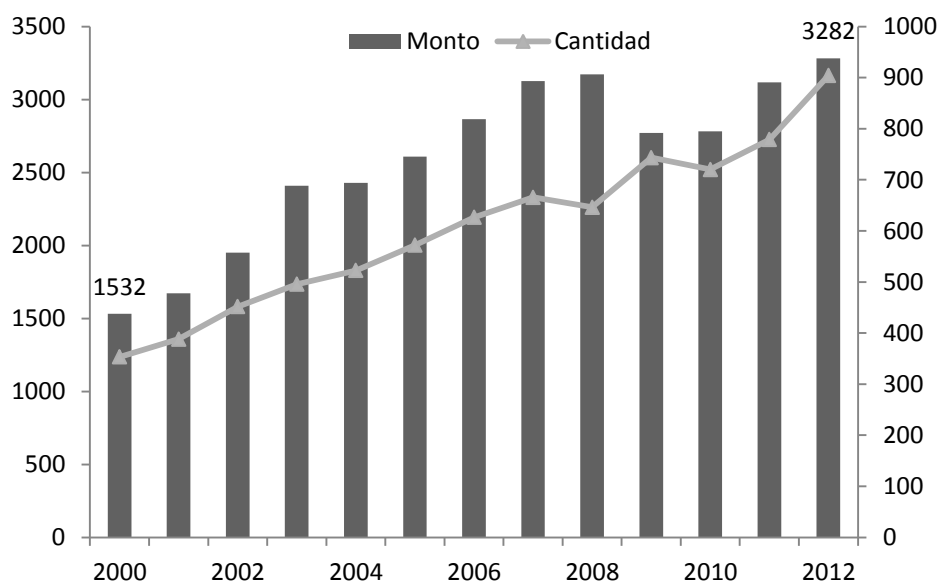


principal productor no europeo, lo que reduce sus necesidades de importación.

Este país no es la excepción a la regla en cuanto al origen de las importaciones con Italia y Francia claramente por delante del resto. A continuación se encuentra a Australia y a la Argentina con niveles sensiblemente inferiores. En cuanto al resto se destaca a Chile y a España con valores similares a los de la Argentina.

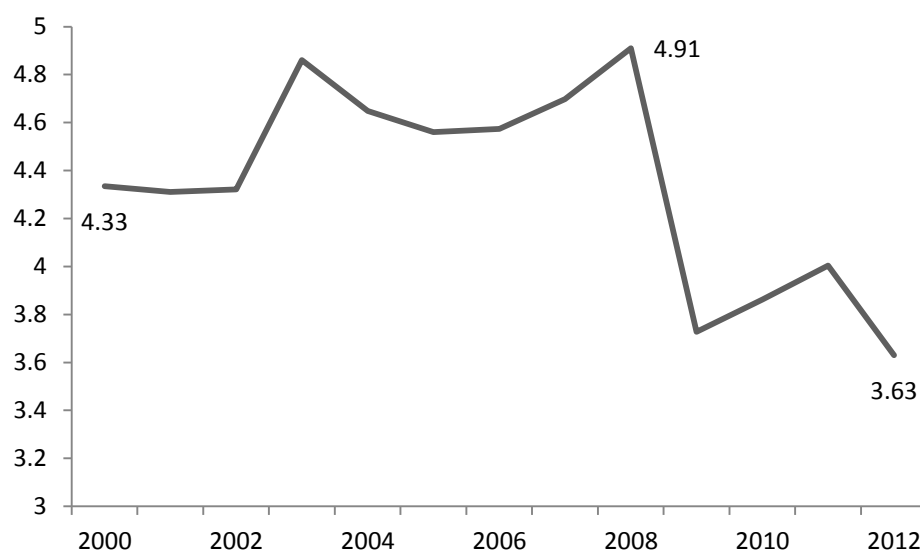
Las cantidades importadas aumentaron en un 156% en los últimos 12 años con un comportamiento de precios bastante dispar. Los precios de cayeron fuertemente tras la crisis financiera de 2009 con epicentro en EEUU, sin llegar a recuperar los valores pre-crisis. Si se toman en cuenta los montos en 2012 se logra equiparar los niveles de 2008, pero con cantidades sensiblemente superiores (40%).

**Gráfico 49 - Importaciones de Vino EEUU**  
-millones de usd izq, millones de litros der-



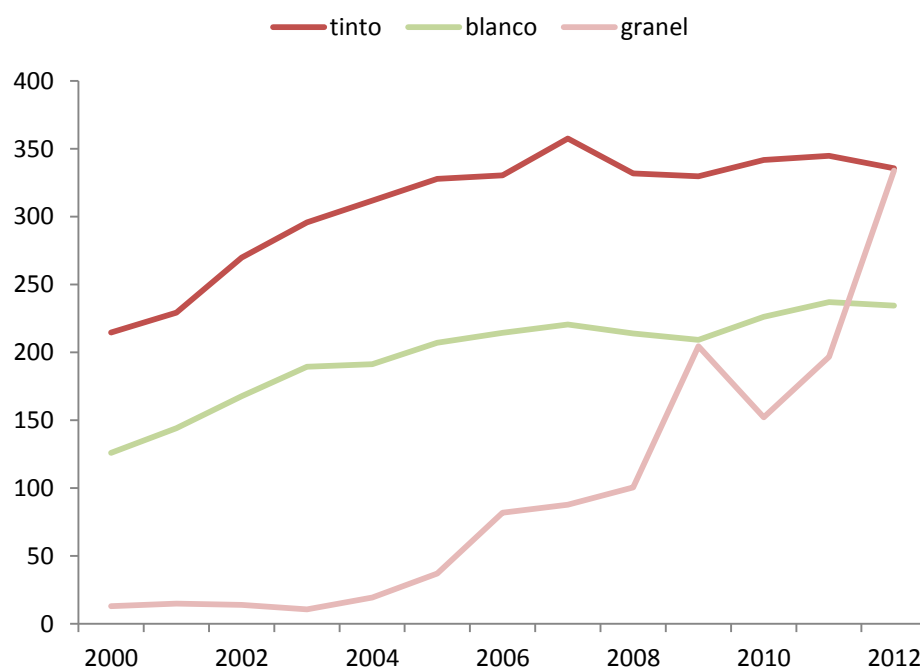


**Gráfico 50 - Evolución del Precio de las Importaciones**  
- en usd por litro -



La explicación del comportamiento de los precios en los últimos años se debe en cierta medida a la modalidad de importación, llegando los vinos a granel en el último año a igualar a las cantidades de vino tinto fraccionado que ha sido tradicionalmente el principal componente de las importaciones. Sin embargo, al tener precios muy inferiores, el vino a granel lleva al promedio total del precio de las importaciones a una abrupta caída (el precio del vino a granel representa una cuarta parte del precio del vino fraccionado).

**Gráfico 51 - Evolución de las Importaciones según Tipo**  
- en millones de litros -

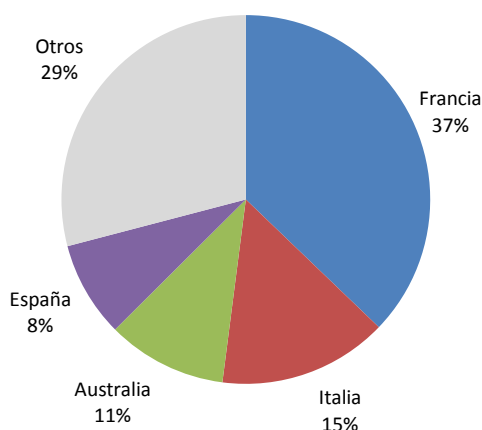


Se encuentran varios factores que impulsan el crecimiento de las importaciones de vino a granel: mejoras tecnológicas en el transporte, ventajas impositivas, el volumen de la cosecha propia, y la caída de los costos de fraccionamiento en EEUU producto de la depreciación del dólar (ver anexo II).

## 1.2. Reino Unido

Reino Unido es un mercado por demás importante ya que es el segundo importador mundial, y a diferencia de EE.UU. no posee producción propia. Por otro lado, a diferencia de sus pares europeos donde el consumo de vino está en caída, en el RU el consumo ha sido creciente durante la última década.

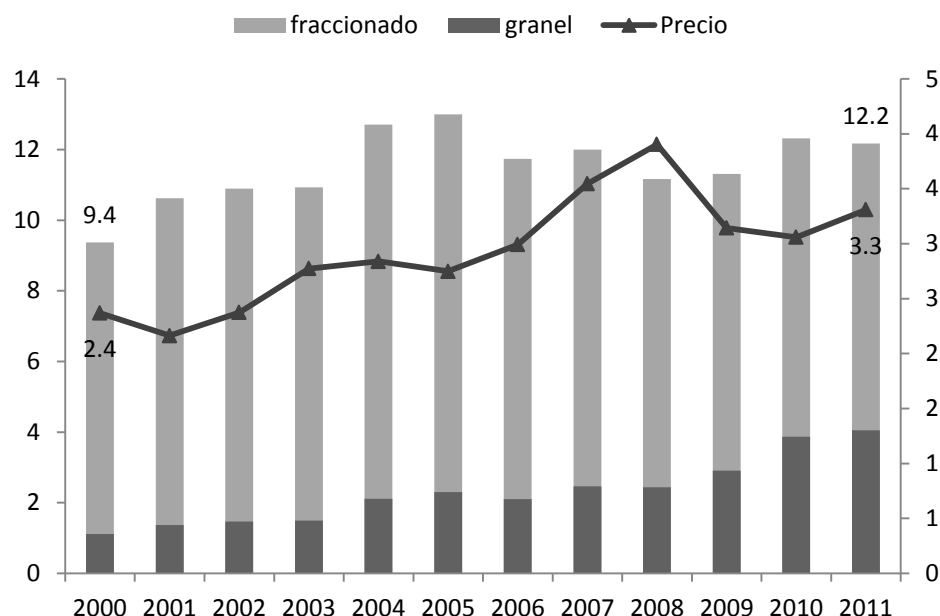
**Gráfico 52 - Origen Importaciones**



En cuanto al origen de las importaciones existe una amplia ventaja de Francia, un muy importante socio comercial y vecino. Australia se destaca por su participación y posee la ventaja de pertenecer al Commonwealth y de tener importantes lazos con la potencia europea. Entre los demás países que exportan a RU Chile, Nueva Zelanda y EE.UU. tienen una muy buena posición.

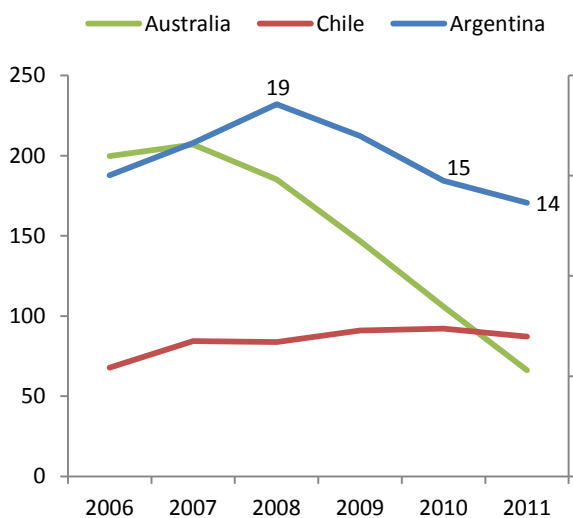
Todas las variables de importaciones han sido positivas en el período bajo análisis, con cantidades y precios aumentando en un 30% y los montos que crecieron más de un 80%. Por otro lado, sucede algo similar a EEUU en cuanto al aumento de la importación de vinos a granel en los últimos años, pasando de representar el 11% en el año 2000, al 33% en 2011.

**Gráfico 53 - Evolución de las Importaciones y Modalidad**  
 - en millones de hectolitros -

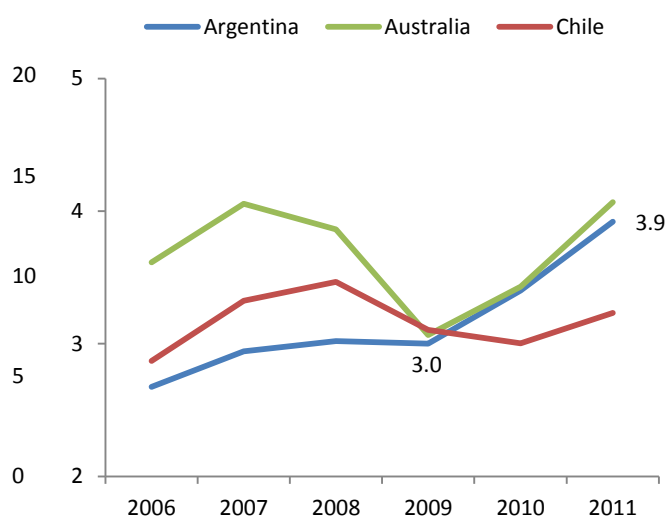


Cuando se analiza rápidamente la situación se observan los drásticos cambios de los últimos años, en especial para el caso de Australia. La reciente pérdida de competitividad ha obligado al país a colocar su producción en los mercados internacionales, sin poder competir en la venta de vinos fraccionados. Este excedente se vende entonces a granel con precios sensiblemente inferiores. La contrapartida es la caída de los vinos fraccionados, en particular los de entrada de gama. El resultado es un incremento en el precio de los fraccionados, que ahora ya no incluyen a los vinos de entrada, acompañado por una caída y aumento de la misma magnitud de los vinos fraccionados y granel.

**Gráfico 54 - Cantidades Importadas de Vino Fraccionado por RU**  
 - millones de litros, Arg eje derecho -



**Gráfico 55 - Precio de Importación de Vino Fraccionado por RU**  
 - en usd por litro -

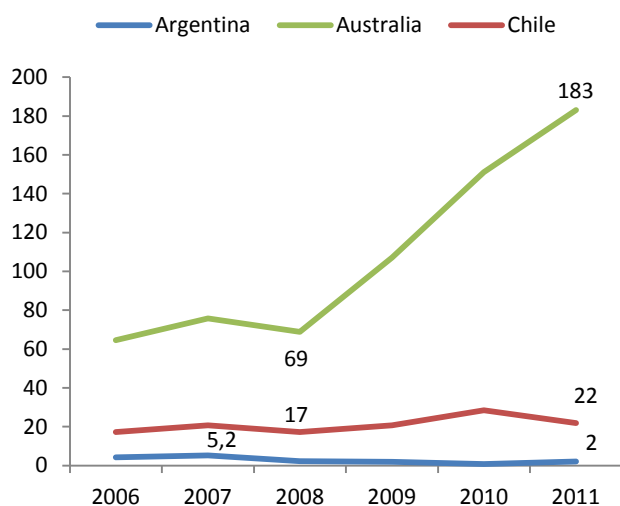


A primera vista la situación argentina es similar en los vinos fraccionados, aunque la caída es mucho más moderada (Argentina mide en el eje derecho). Sin embargo al observar las exportaciones a granel se observa que son insignificantes, por lo que se concluye que se está relegando el mercado del fraccionado sin ser los vinos reemplazados por vinos a granel.

Se hizo hincapié en Australia donde las cantidades de vino a granel aumentaron en 120 millones de litros en el periodo 2008-11, mientras que las cantidades de vino disminuyeron en esa misma medida. El mercado cambio se explica por las inversiones en infraestructura para embotellamiento realizadas en Inglaterra que comenzaron a operar en 2009.

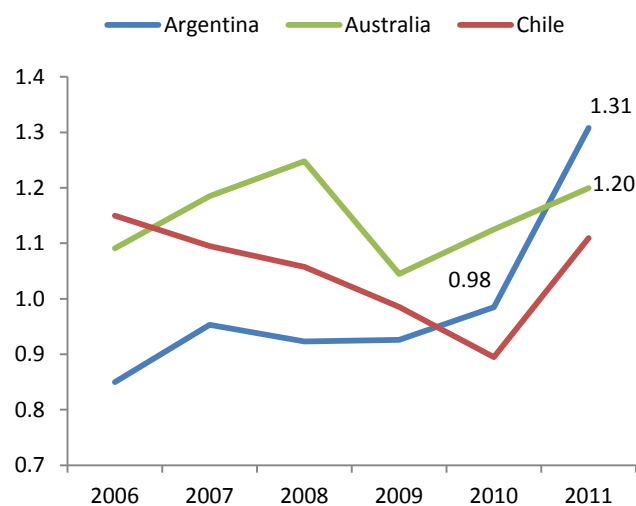
**Gráfico 56 - Cantidades Importadas de Vino a Granel por RU**

- millones de litros, Arg eje derecho -



**Gráfico 57 - Precio Importaciones de Vino a Granel por RU**

- usd por litro -

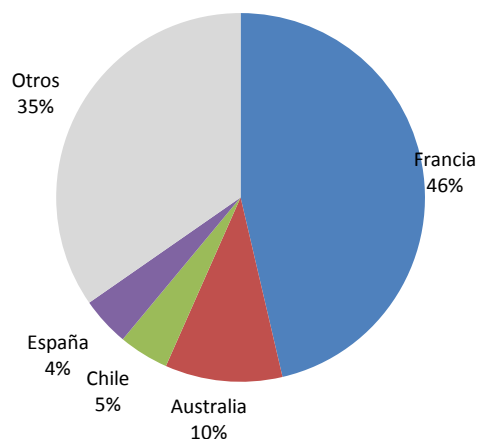


Fuente: Elaboración propia en base a COMTRADE.

### 1.3. China

China se ha convertido en los últimos años en un actor muy importante de la vitivinicultura mundial (tercer importador mundial si se considera a Hong Kong) y uno de los mercados más codiciados por los países exportadores. Se observa un crecimiento exponencial del consumo de vino en los últimos años y se espera que se mantenga la tendencia de crecimiento en los años venideros. Por otro lado, China por su extensión territorial y su diversidad de climas posee regiones vitivinícolas propias que hasta el momento no estaban explotadas y que comienzan a atraer a inversiones extranjeras a medida que aumenta el consumo interno. Dicho esto se puede esperar un aumento en las importaciones mitigado por el crecimiento de la oferta doméstica.

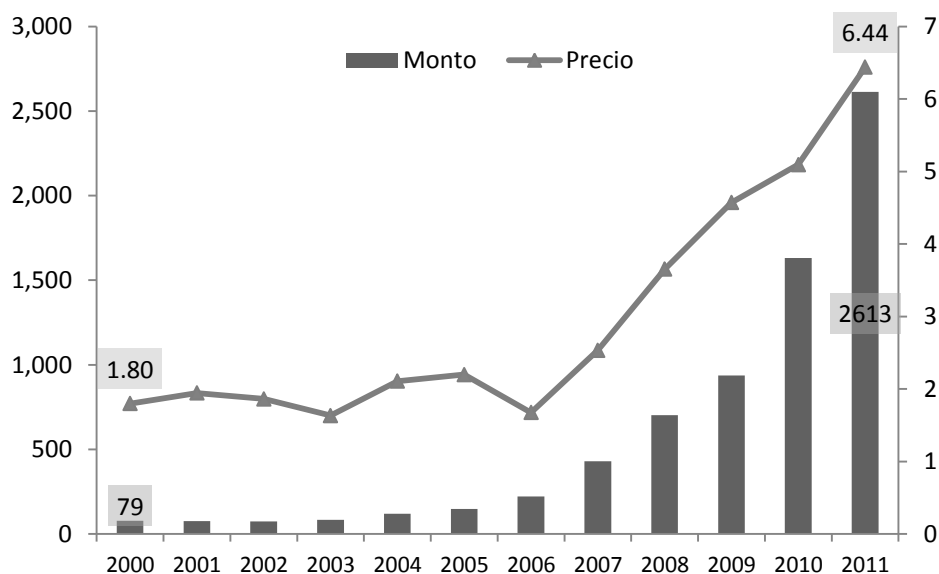
**Gráfico 58 - Origen Importaciones**



Cuando se observa el origen de las importaciones se nota rápidamente que están fuertemente concentradas en el vino francés, con Australia, Chile y España muy por detrás. El hecho de que se Francia el principal proveedor se debe a la imagen de excelencia y exclusividad del vino francés que es precisamente lo que buscan los nuevos consumidores chinos.

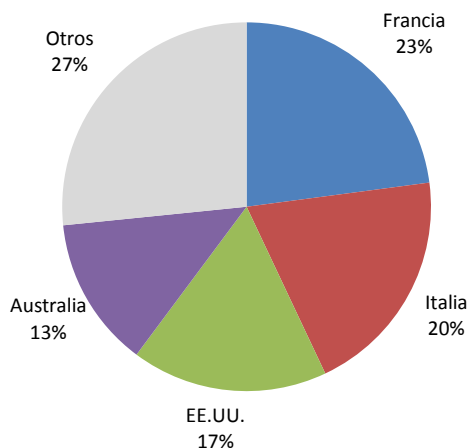
Al observar los datos de precios y montos, se nota el exponencial crecimiento que han tenido las importaciones de vino a partir de 2007, con un importantísimo aumento en los precios. Las ventas son casi exclusivamente de vino fraccionado y el precio es muy alto cuando se comparan las importaciones de otros países.

**Gráfico 59 - Evolución de las Importaciones**  
- en millones de usd izq, en usd por litro der -



## 1.4. Canadá

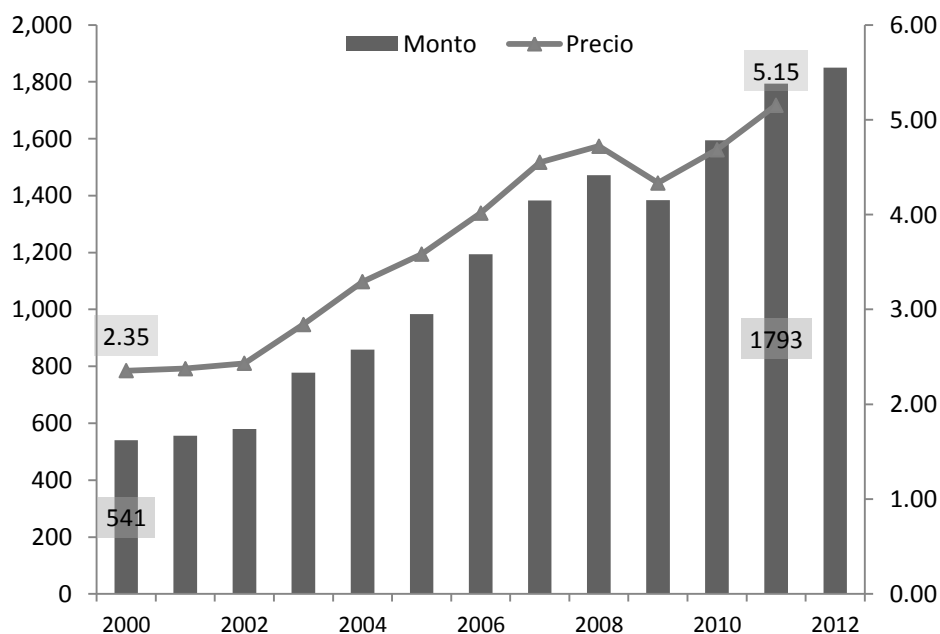
**Gráfico 60 - Origen Importaciones**



Se observa un importante aumento en los precios de las importaciones en el período, pasando de un precio promedio de USD 2.35 a 5.15 en 2011. Por otro lado las cantidades importadas también han tenido un aumento muy significativo en los últimos años, más que triplicándose entre 2000 y 2011. En cuanto a la composición de las importaciones no se dispone de los datos sobre el tipo de vino (tinto o blanco). En lo que a la modalidad respecta se puede destacar que hubo una caída de la participación de las importaciones a granel del 5% en 2000 al 3% en 2011.

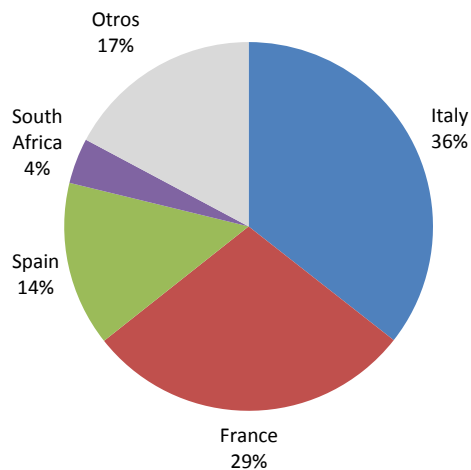
Vale destacar la importancia de Canadá como importador de vinos y por su marcado crecimiento tanto en cantidades como en precios. No obstante constituye un mercado limitado con un tamaño poco superior al mercado brasilero o chileno.

**Gráfico 61 - Evolución de las Importaciones**  
- en millones de usd izq, en usd por litro der -



### 1.5. Alemania

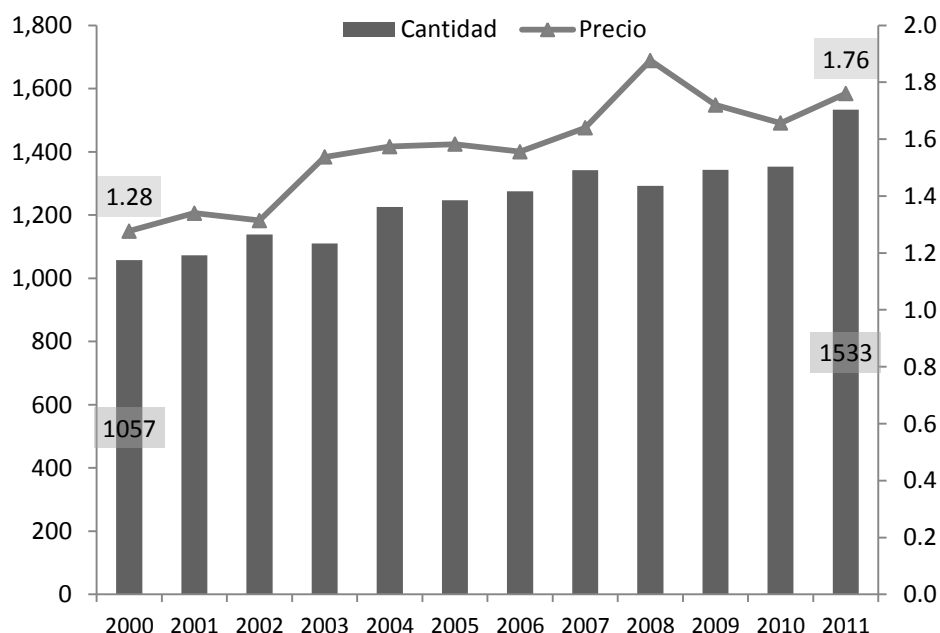
**Gráfico 62 - Origen Importaciones**



Alemania es el país más importante de la Unión Europea y uno de los países que mejor ha sorteado la crisis. Tiene una población de más de 80 millones de personas, con un alto poder adquisitivo y unos buenos niveles de consumo de vino. Estas características lo hacen un gran importador de vinos, en particular de sus socios europeos que representan el 79% del total. Por otro lado, Alemania cuenta con una industria vitivinícola propia que lo lleva a producir poco menos de 10 Mhl anuales, una producción ligeramente menor a la de Chile.

Alemania, a diferencia de los grandes europeos ha mantenido niveles de consumo estables con valores todavía superiores a los de China, todavía muy por encima del Reino Unido, pero rezagándose con respecto a EE.UU.

**Gráfico 63 - Evolución de las Importaciones**  
- en millones de hectolitros izq, en usd por litro der -

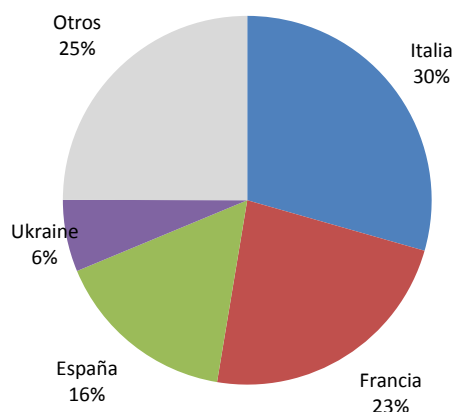


La evolución de las importaciones acumuló un crecimiento del 50% en cantidades, del 40% en precios, y una duplicación de los montos. Esto le da otorga un comportamiento similar al de EE.UU., Canadá y un poco mejor que Reino Unido.

La importancia de la Unión Europea en este mercado lo hace un mercado de difícil penetración, en el que sin embargo países como Sudáfrica o Chile han obtenido cifras relativamente buenas.

## 1.6. Rusia

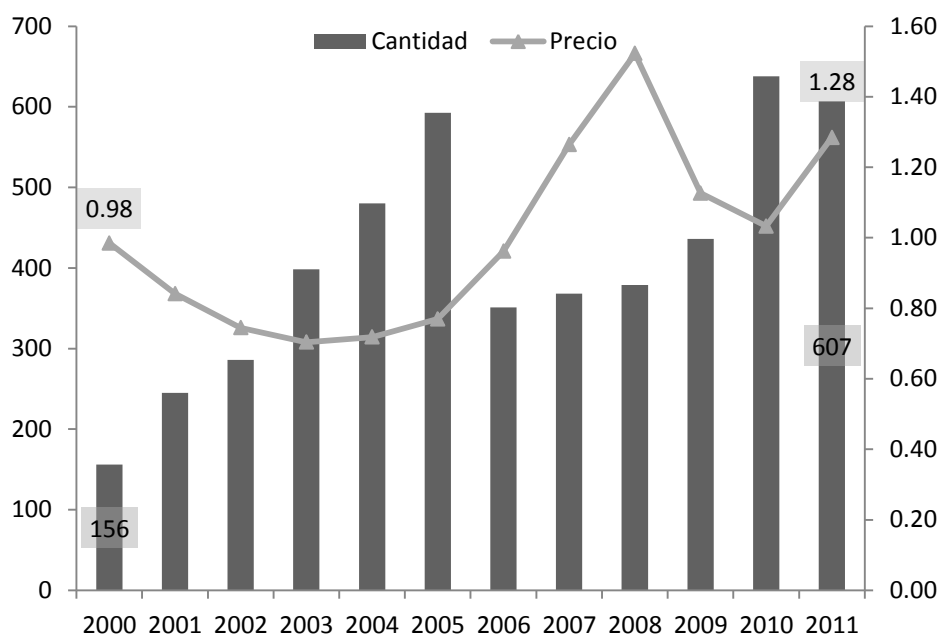
**Gráfico 64 - Origen Importaciones**



Rusia es una importante potencia mundial por el tamaño de su economía (9º del mundo) y por poseer una muy importante población cercana a los 150 millones de dólares, sin embargo el vino no forma parte de las tradiciones de la potencia soviética. Por otro lado se trata de una economía perteneciente a los BRICS por lo que se espera un futuro de crecimiento para esta economía abundante de recursos naturales.

El origen de las importaciones es principalmente europeo, y el resto se reparte entre vinos del nuevo mundo y vino proveniente de países de Europa del Este.

**Gráfico 65 - Evolución de las Importaciones**  
- en millones de litros izq, en usd por litro der -

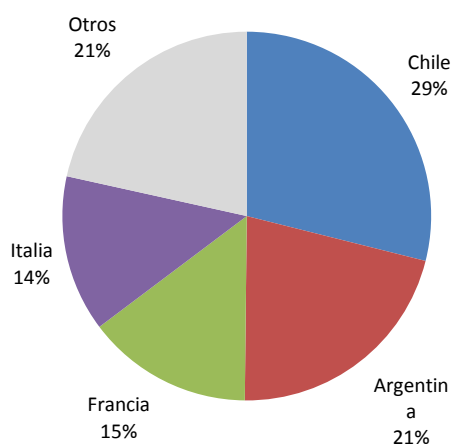


El vino importado por Rusia se caracteriza por su muy bajo precio y por presentar un comportamiento errático con una tendencia creciente. Los precios, a diferencia de lo que se observa en otros países no muestran tampoco una tendencia clara.



## 1.7. Brasil

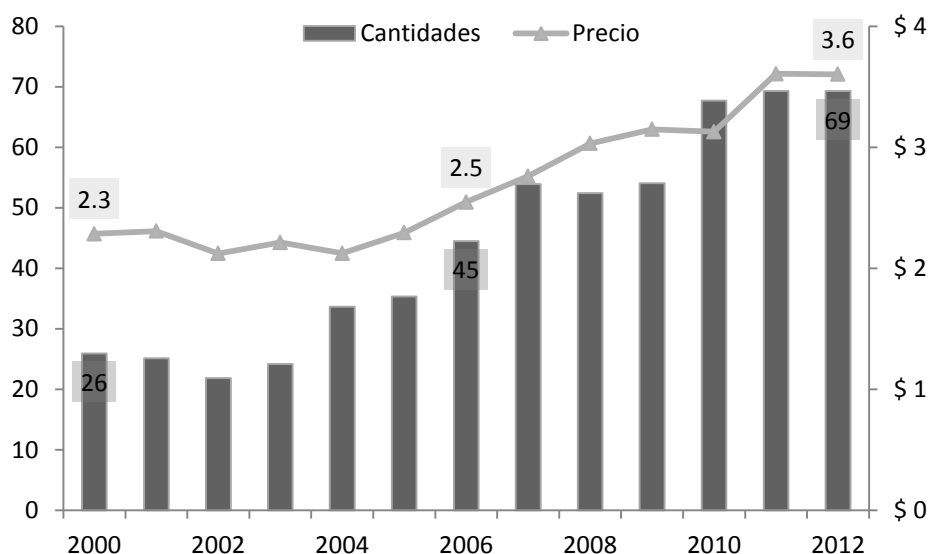
**Gráfico 66 - Origen Importaciones**



Brasil es la sexta economía mundial, con la quinta población mundial y ha sido el principal motor del crecimiento de la economía latinoamericana. Brasil forma parte de los BRICS y es parte de las economías ricas en recursos naturales con mejores perspectivas del mundo. Más allá de su importancia económica Brasil no ha sido nunca un país con un gran consumo de vino (250 millones de dólares en importaciones en 2011 y sólo el 1% del total mundial), sin embargo en los últimos años y de la mano del crecimiento económico su consumo crece rápidamente. A diferencia de los demás países bajo análisis Brasil se abastece mayormente en sus países socios.

**Gráfico 67 - Evolución de las Importaciones**

- en millones de litros izq, en usd por litro der -



En el período bajo análisis las cantidades importadas se han incrementado en un 165% y los precios lo hicieron en un 56%, lo que nos demuestra el comportamiento creciente de las importaciones, tanto en volumen como en cantidad. De esta manera el monto de las importaciones ha llegado casi a quintuplicarse en los últimos 12 años, creando grandes oportunidades en particular para Argentina y Chile, sus principales proveedores.

## 2. Países Exportadores

**Tabla 14 - Perfil Países Exportadores**

|            |            | Francia | Italia  | España  | Australia | EE.UU.  | Chile   | Argentina |
|------------|------------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|-----------|
| PBI        | bns de USD | 2.58    | 1.98    | 1.34    | 1.54      | 15.6    | 0.27    | 0.48      |
| Población  | millones   | 66      | 59      | 47      | 22.926192 | 315     | 17      | 40        |
| Consumo    | mhl        | 29936   | 23052   | 10150   | 5120      | 28500   | 3118    | 9725      |
| Producción | mhl        | 49633   | 41580   | 33397   | 11784     | 18740   | 10463   | 15473     |
| Part Imp   |            |         |         |         |           | 19%     |         |           |
| Part Exp   |            | 31%     | 19%     | 10%     | 6%        | 4%      | 5%      | 3%        |
| Pc prom    | USD FOB    | \$ 7.31 | \$ 2.64 | \$ 1.27 | \$ 2.02   | \$ 3.19 | \$ 2.55 | \$ 2.65   |

*Fuente: OIV, FMI, UNDP*

### 2.1. Francia

Es la quinta economía del mundo en términos de PBI (FMI), y posee una población de 63 millones de habitantes. Francia es el principal actor del mercado mundial de vino, siendo el mayor consumidor y principal exportador (en términos de montos, no volumen). La mayor parte del consumo se concentra en los vinos franceses, pero poco a poco aumentan las importaciones de vinos de la mano de los amantes del vino en busca de vinos diferentes y de la buena reputación de muchos vinos fuera de ese país. Las exportaciones se destacan por su gran valor agregado producto de la imagen y calidad que poseen sus vinos en todo el mundo.

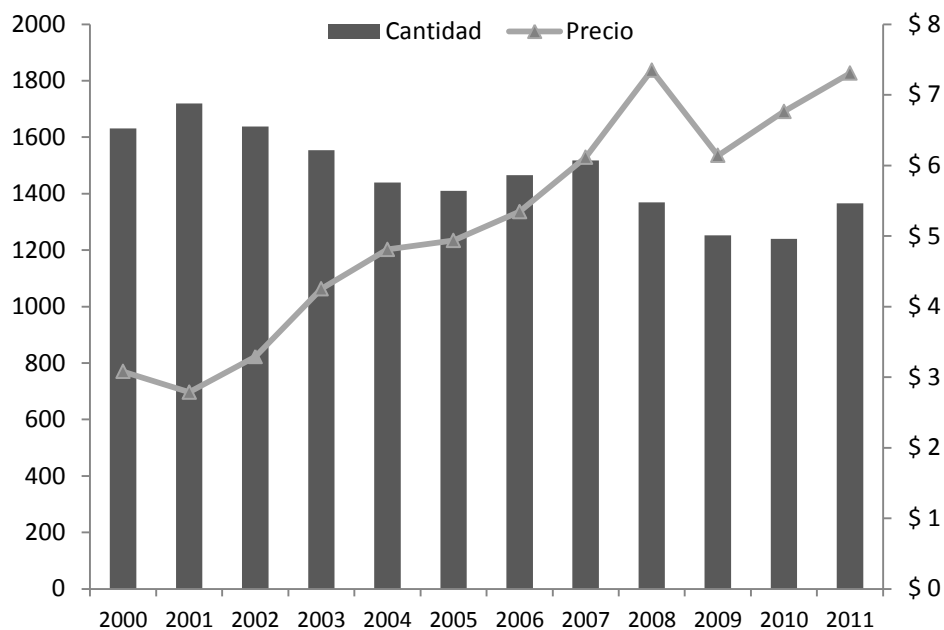
El consumo de vino en Francia viene en caída desde hace ya muchos años, pero sigue siendo el principal consumidor del mundo. La producción ha mostrado un comportamiento similar al del consumo, con una caída en la superficie de viñedos cayó del 11% en la última década (OIV).

Los precios tienen un importantísimo crecimiento, desacelerándose luego de 2008. Las cantidades se vieron especialmente afectadas por la crisis financiera de 2009, logrando recuperarse en los años siguientes, sin embargo, la tendencia de las cantidades para todo el período es de un ligero decrecimiento (16% entre 2000 y 2011). La combinación entre precio y cantidades exportadas llevan a una duplicación de los montos exportados en el período, llegando a cerca de los 10.000 millones de dólares en 2011.

La estrategia de Francia ha sido concentrarse en vinos de alta gama, segmento en el cuál los vinos franceses se diferencian cuantiosamente del resto. El creciente desarrollo de los mercados asiáticos en los que el vino es un bien que se consume en las más altas esferas de la sociedad, la imagen de los vinos franceses junto con sus precios altos se adaptan perfectamente a la demanda.

En último lugar se puede mencionar que sus principales compradores son países en los que el consumo de vino se mantiene en aumento, por lo que las perspectivas para el sector exportador francés son muy positivas.

**Gráfico 68 - Evolución de las Exportaciones**  
- en millones de litros izq, en usd por litro der -

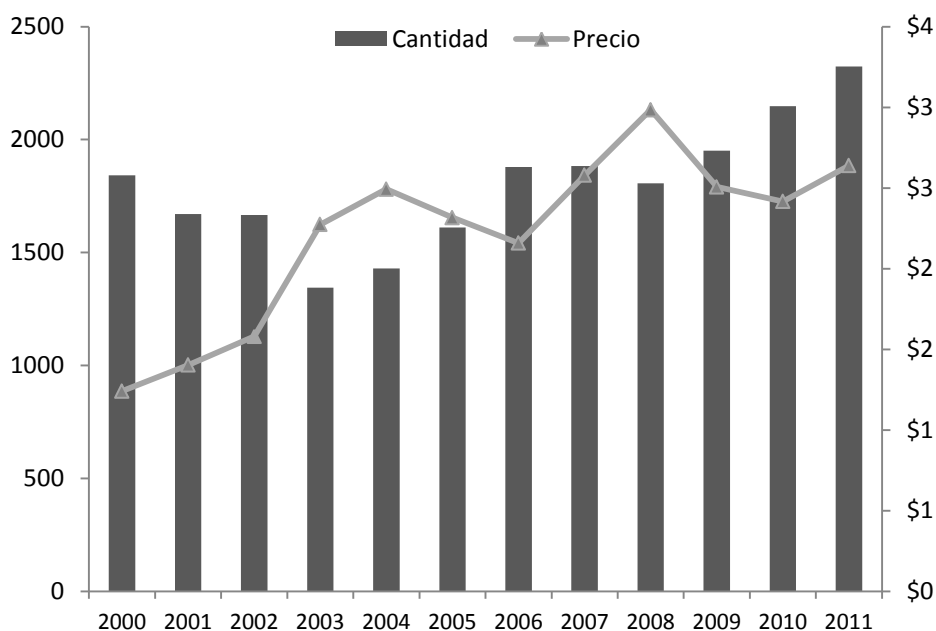


## 2.2. Italia

Octava economía del mundo con una población de 60 millones de habitantes, Italia es, junto con Francia, uno de los dos primeros productores mundiales y tercer consumidor mundial. Al ser un país tradicional del vino, su consumo se concentra en vinos de elaboración propia, por lo que no es un país importador. En la última década Italia también registra una caída del consumo del orden del 20%, lo que deja a más vinos disponibles para la exportación. Al mismo tiempo la producción interna también cayó, con una reducción del 15% de la superficie plantada.

A diferencia de Francia Italia ha exportado grandes volúmenes en forma creciente, pero a precios sensiblemente más bajos a los de Francia, en particular en los últimos años. La dinámica de precios y cantidades resultaron en un incremento del 180% del monto de las exportaciones, cifras muy importantes que lo consolidan como el segundo exportador mundial de vinos.

**Gráfico 69 - Evolución de las Exportaciones**  
 - en millones de litros izq, en usd por litro der -



### 2.3. España

13ª economía del globo, con una población cercana a los 47 millones de habitantes es sin lugar a duda un actor fundamental del mercado vitivinícola mundial. España pertenece a uno de los países con mayor cultura vinícola y forma parte de los productores tradicionales.

España tiene un consumo interno importante aunque ha caído en los últimos años relegando posiciones frente a los nuevos consumidores como China, Rusia y Reino Unido (aunque claro está que tiene una población muy inferior) y poniéndose a niveles similares a los de la Argentina. Más aún, el fuerte impacto que ha tenido la crisis en España ha llevado a niveles muy bajos el consumo interno (cae el 6.3% entre 2011 y 2012), obligando a ubicar el excedente en el exterior<sup>14</sup>.

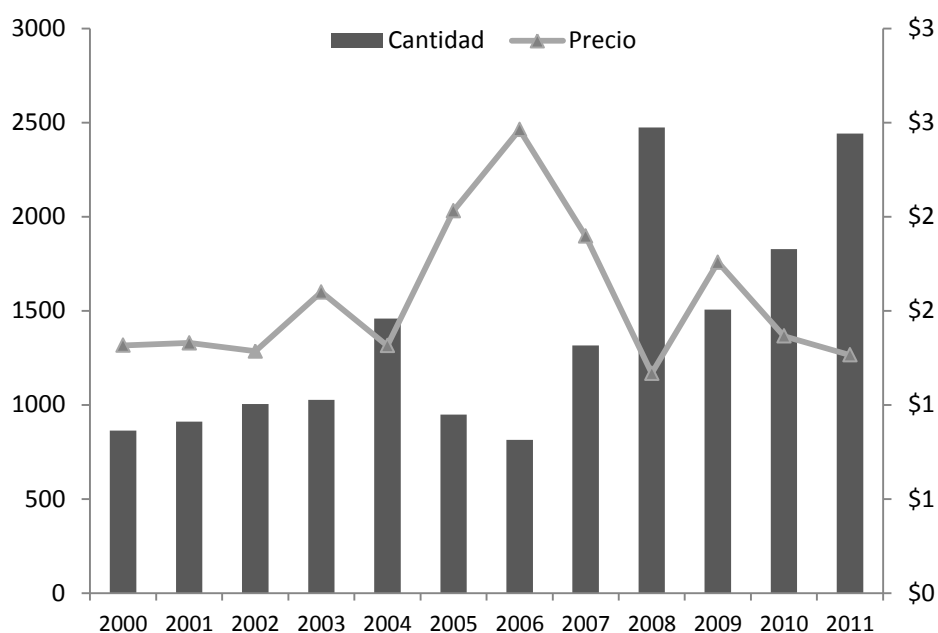
Junto a Italia, en España es donde más cayó la producción con valores cercanos al 20%, la fuerte caída del consumo le ha permitido al país aumentar sus cantidades exportadas. A diferencia de sus pares europeos que tuvieron fuertes incrementos en precios, en España no han mejorado a lo largo de los últimos 11 años, lo que presenta el gran desafío de agregar valor a sus vinos. Finalmente el monto de las exportaciones casi ha llegado a triplicar sus exportaciones en el período.

<sup>14</sup> Se recuerda que la producción vitivinícola es muy poco flexible a los cambios en la demanda en el corto plazo.

Se destaca como una debilidad la reputación de vino económico que tiene en algunas partes del mundo y el decreciente consumo interno

Con precios estancados en niveles muy bajos España enfrenta dificultades a la hora de posicionarse a la altura de sus mejor vistos competidores, Francia e Italia. Aunque los vinos de La Rioja y la existencia de excelentes vinos, sus exportaciones no pueden despegar en precios, siendo los avances en el transporte a granel una amenaza para el avenir de la industria vinícola española.

**Gráfico 70 - Evolución de las Exportaciones**  
- en millones de litros izq, en usd por litro der -



## 2.4. Australia

Es la 12<sup>o</sup> economía del mundo con una población reducida de cerca de 23 millones de habitantes. Más allá de haberse consolidado como uno de los principales productores mundiales de vino se caracteriza por tener un mercado interno limitado y por lo tanto una fuerte dependencia del exterior. En los últimos 20 años se destacó por ser parte de un boom vitivinícola que llevó a un gran incremento de la capacidad productiva (crecimiento del 24% de la superficie cultivada y del 37% de la producción en 2011), poniéndose en duda la sustentabilidad del sector. El hecho de tener un pequeño mercado interno lo obliga a focalizarse en las exportaciones, tal como sucede con el caso de Chile, sin embargo según un estudio realizado por Anderson y Wittwer (2012) la apreciación cambiaria que ha sufrido Australia ha traído un gran perjuicio al sector dificultando las exportaciones.

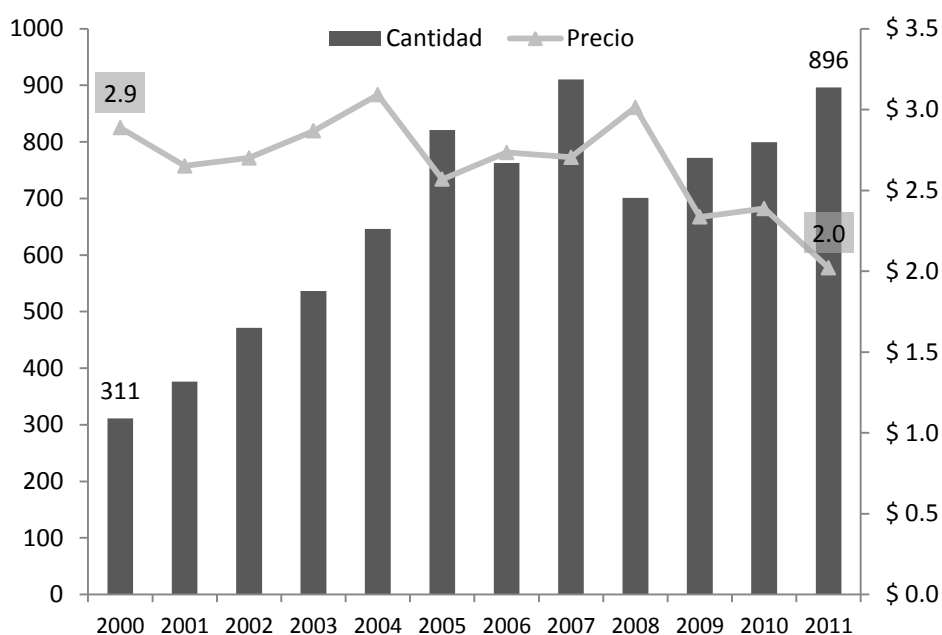
Por otro lado Australia tiene una política proactiva en cuanto a la promoción de los vinos australianos en el mundo que le ha tenido muy buenos resultados y que le han permitido posicionarse

como el primer exportador de vinos del nuevo mundo. En el aspecto comercial Australia mantiene muy buenas relaciones con los países del Commonwealth y ha logrado posicionarse muy bien en el mercado Chino detrás de Francia.

Australia es el país exportador que ha demostrado la peor dinámica de precios en sus exportaciones (caída del 45%), lo que le ha permitido incrementar mucho las cantidades exportadas (casi tres veces), pero no así los montos que en 2011 fueron inferiores a aquellos de 2004.

Finalmente se señala que un punto débil es que sus exportaciones están muy concentradas en sus socios del Commonwealth que acaparan más del 60% de las mismas. Por otro lado ha tenido un muy buen desempeño en el mercado Chino, lo que representa una gran oportunidad para el país de Oceanía.

**Gráfico 71 - Evolución de las Exportaciones**  
- en millones de litros izq, en usd por litro der -



## 2.5. Estados Unidos

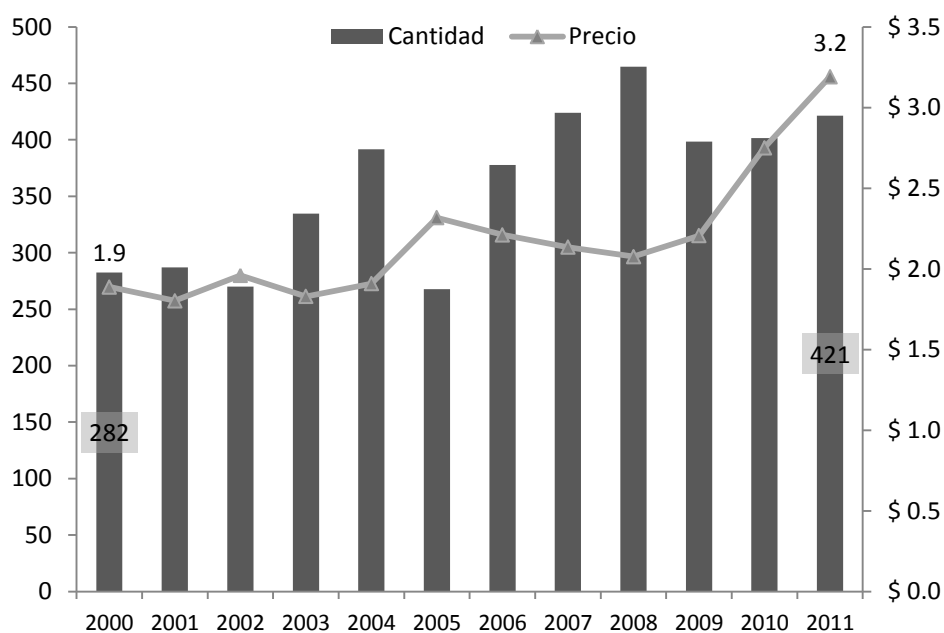
Primer economía mundial, tercer país en términos de población, EE.UU. constituye el primer importador mundial de vino contando casi con el 20% del mercado en 2011. Constituye un caso particular porque además de ser un gran consumidor (segundo detrás de Francia) tiene una considerable producción local, de la cual exporta una parte.

Exporta la mayor parte de su producción a Canadá y a Reino Unido, grandes socios comerciales de la potencia. China es su tercer mercado contando con un 10% de las exportaciones pero es claramente el mercado con mayor potencial de crecimiento.

Estados Unidos incentiva las exportaciones de vino a través de diversos programas, entre ellos el reintegro de los costos de importación de vinos, lo que le permite a los exportadores importar vinos que se venderán en el mercado americano con grandes ventajas siempre y cuando exporten por los mismos montos. Esto puede ser considerado como un subsidio a las exportaciones.

Las exportaciones de EE.UU. muestran un crecimiento más moderado que el de los principales exportadores, lo que se explica en gran medida por ser uno de los pocos que ha tenido un crecimiento de su consumo doméstico, sumado a la ligera caída en la producción (13% en la última década). Los precios de las exportaciones tuvieron un espectacular crecimiento a partir del año 2009 pasado de valores de USD 2.2 a USD 3.2 en solo dos años.

**Gráfico 72 - Evolución de las Exportaciones**  
- en millones de litros izq, en usd por litro der -



## 2.6. Chile

Chile es un país pequeño, es la economía del mundo número 38 y posee una población reducida de 17 millones de personas. A pesar del gran crecimiento que muestra la economía chilena, no constituye un gran mercado en términos de tamaño, lo que lo ha obligado a orientar su producción a las exportaciones como es el caso de Australia. La debilidad del mercado interno constituye una

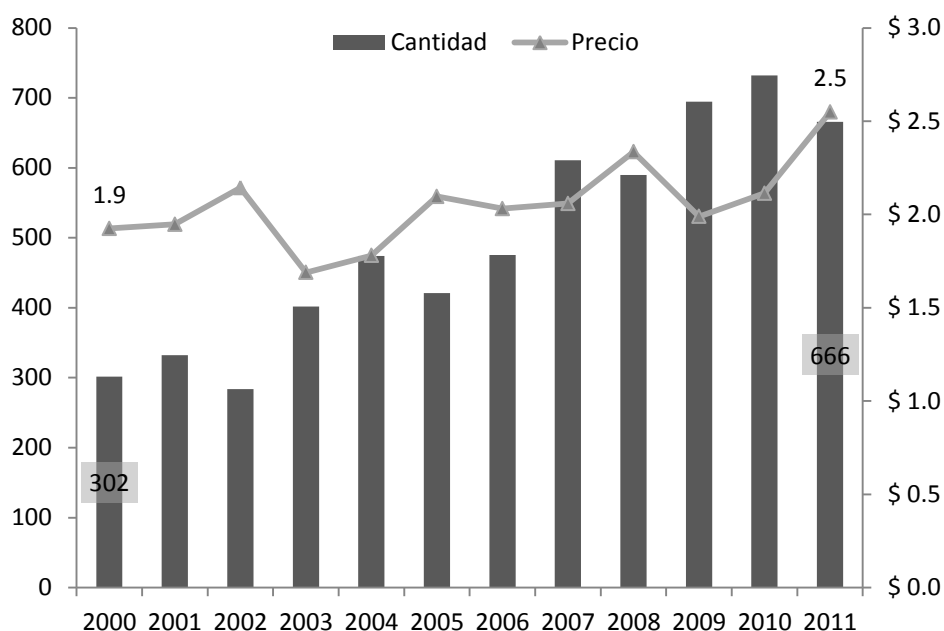
debilidad para el sector, ya que lo hace más vulnerable a posibles shocks externos, pero es a su vez lo que impulsó el proceso exportador que tuvo mucho éxito.

En Chile el consumo de vino está en caída en cuanto a sus cantidades, pero ha mejorado mucho en lo que respecta a las calidades consumidas, lo que es muy benéfico para el sector. La debilidad del dólar y el crecimiento de los costos en Chile ha sido también un problema para las exportaciones ya que le restan competitividad al vino chileno en mercados clave como Estados Unidos y Reino Unido según lo señala Julian Dowling en la revista Business Chile.

La superficie de viñedos aumentó en un 16% en la última década (OIV) y la producción lo hizo en un 56%, lo que nos da una buena idea del desarrollo que tuvo el sector. Como se dijo anteriormente, las exportaciones son el principal motor de la vitivinicultura chilena y tuvo un comportamiento positivo con cantidades creciendo en más de un 100% y precios que lo hicieron en un 32%.

Se destaca la diversificación que se observa en los destinos de las exportaciones, lo que da cuenta del buen trabajo comercial que ha realizado el país. Esto le permite limitar la dependencia de algún mercado en particular y le da mayor seguridad y estabilidad al sector.

**Gráfico 73 - Evolución de las Exportaciones**  
- en millones de litros izq, en usd por litro der -





## Anexo II: El vino a granel en Estados Unidos

Para el caso americano se encontraron varios factores que impulsan el crecimiento de las importaciones de vino a granel en la última década: mejoras tecnológicas en el transporte, ventajas impositivas, cambios en los patrones de consumo, y el volumen de la cosecha propia.

Las razones tecnológicas han permitido a partir de 2006 facilitar este medio de transporte, posibilitando la comercialización de vinos de mejores calidades sin perjuicio de su conservación. Los avances en el transporte en Flexitank<sup>15</sup> (técnicas de transporte, materiales de la bolsa, condiciones de conservación, precio, etc.) han permitido que se utilice no sólo para vinos de mesa, sino cada vez más, varietales y vinos de mejor calidad. El Programa de Acción de Desechos y Recursos (WRAP) del Reino Unido realizó en 2008 un estudio en el cuál se presentan cuáles son las ventajas asociadas a este medio de transporte. En primer lugar, el hecho de que el vino vaya todo en una misma bolsa le da ventajas en lo que se refiere a la conservación de la temperatura con respecto al transporte en botella. Otra de las ventajas que se presenta es la posibilidad de conservar el vino en el lugar de recepción y fraccionarlo de acuerdo a la demanda del mercado. Según el mismo estudio los costos de transporte son sensiblemente inferiores a aquellos de vino fraccionado, ya que se reduce hasta en un 40% el peso de traslado; este mismo argumento se lo utiliza a la hora de presentar a esta forma de transporte como ecológica, una extendida herramienta de marketing en la actualidad.

EEUU es un caso particular ya que como productor de vino tiene una importante infraestructura instalada para el embotellamiento, lo que facilita la importación a granel. Más aún, las ventajas impositivas otorgadas a los importadores (pueden deducir los costos de importación a la hora de exportar vinos) llega a incluir a 2/3 de las importaciones de vino a granel (Sumners, Lapsley y Rosen-Molina, 2011), lo que brinda una buena noción de la magnitud del beneficio. Las grandes bodegas estadounidenses se ocupan tanto del mercado interno como del externo, lo que les permite a utilizar los créditos fiscales provenientes de la importación de vino a granel a la hora de realizar exportaciones.

Finalmente se analizará el efecto de las cosechas en EEUU. Intuitivamente se puede pensar que una peor cosecha va a inducir un aumento en las importaciones de vino para poder satisfacer a la demanda local. El vino a granel es una buena solución para reemplazar el faltante de vinos propios en el mercado americano ya que en EEUU existen facilidades en lo que respecta al etiquetamiento de vinos provenientes del exterior. De esta manera el vino a granel actúa como una variable de ajuste ante los cambios en la cosecha locales.

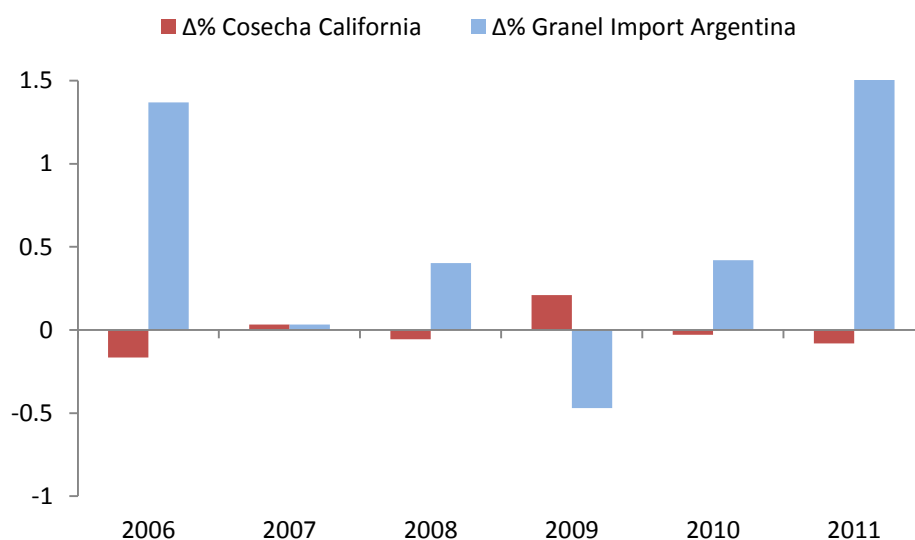
---

<sup>15</sup> El Flexitank es una gran bolsa plástica que se coloca al interior de un contenedor acondicionado para tal fin.

Analizando el caso para Argentina, comparando las variaciones porcentuales de la cosecha y de la importación de vinos a granel (para la cosecha se tomaron los datos anuales provistos por The Wine Institute de California).

Como se observa en el gráfico a continuación los resultados son los esperados, a excepción del año 2007, ante cambios positivos en la cosecha existen reducciones en las importaciones y viceversa. Siguiendo esta lógica, para la cosecha del año 2012-13 las expectativas son positivas y pronostican una sustancial mejora (el Wine Institute de California calcula para 3,7 millones de toneladas contra 3,3 del período anterior), por lo que se prevé una caída en las importaciones de vino a granel para el año próximo.

**Gráfico 74 - Cambio porcentual de la cosecha en EEUU y Cantidades de Vino tinto a Granel Importado a Argentina**



*Fuente: Elaboración propia en base a USDA e Instituto del Vino de California.*

Ante esta situación podría decirse que tanto la reducción en la venta de vino fraccionado como el aumento del vino a granel no serían consecuencia de la situación que atraviesa el sector en la Argentina, sino que estarían motivados por cambios en el comportamiento de los importadores, en este caso, EEUU. .

### Anexo III: Datos Clave de Exportaciones de Vino Fraccionado

| Cantidades (miles de litros) |        | Argentina | Australia | Chile  | Francia | Italia | España | Portugal |
|------------------------------|--------|-----------|-----------|--------|---------|--------|--------|----------|
| <b>BRASIL</b>                | 2000   | 2,725     | -         | 5,559  | 3,421   | 8,247  | 515    | 4,998    |
|                              | 2001   | 2,586     | -         | 5,160  | 3,115   | 8,105  | 593    | 5,170    |
|                              | 2002   | 3,867     | -         | 6,200  | 2,346   | 5,818  | 435    | 3,020    |
|                              | 2003   | 5,720     | -         | 7,757  | 1,949   | 4,908  | 389    | 3,294    |
|                              | 2004   | 10,203    | -         | 10,730 | 2,089   | 5,832  | 603    | 4,090    |
|                              | 2005   | 10,775    | -         | 11,441 | 1,667   | 5,853  | 506    | 5,046    |
|                              | 2006   | 11,894    | -         | 15,170 | 2,558   | 7,979  | 972    | 5,875    |
|                              | 2007   | 15,585    | -         | 18,843 | 2,729   | 9,177  | 862    | 6,635    |
|                              | 2008   | 14,407    | -         | 18,662 | 2,462   | 9,722  | 990    | 6,099    |
|                              | 2009   | 13,903    | -         | 22,476 | 2,372   | 8,378  | 1,117  | 5,743    |
|                              | 2010   | 16,965    | -         | 26,435 | 2,799   | 11,911 | 1,622  | 7,802    |
|                              | 2011   | 16,673    | -         | 26,633 | 3,327   | 12,005 | 1,969  | 8,296    |
|                              | 2012   | 14,590    | -         | 29,997 | 3,177   | 9,382  | 2,530  | 9,210    |
| 2000/12                      | 435.4% |           | 439.6%    | -7.1%  | 13.8%   | 391.6% | 84.3%  |          |
| 2000/08                      | 428.7% |           | 235.7%    | -28.0% | 17.9%   | 92.4%  | 22.0%  |          |
| 2009/12                      | 4.9%   |           | 33.5%     | 33.9%  | 12.0%   | 126.5% | 60.4%  |          |

|               |        | Argentina | Australia | Chile  | Francia | Italia | España | EEUU   |
|---------------|--------|-----------|-----------|--------|---------|--------|--------|--------|
| <b>CANADÁ</b> | 2000   | 2,040     | 15,140    | 10,661 | 50,989  | 34,654 | 5,413  | 25,894 |
|               | 2001   | 1,772     | 17,990    | 9,960  | 54,178  | 37,855 | 5,368  | 25,210 |
|               | 2002   | 2,061     | 23,126    | 10,719 | 51,250  | 41,339 | 6,025  | 24,253 |
|               | 2003   | 2,428     | 35,290    | 10,943 | 66,734  | 44,450 | 7,447  | 23,271 |
|               | 2004   | 5,099     | 34,047    | 11,889 | 44,133  | 39,534 | 7,685  | 18,737 |
|               | 2005   | 6,346     | 38,948    | 11,877 | 45,017  | 39,033 | 8,320  | 19,374 |
|               | 2006   | 8,558     | 41,518    | 13,088 | 48,287  | 44,838 | 9,784  | 22,746 |
|               | 2007   | 12,317    | 43,941    | 14,977 | 46,830  | 47,334 | 10,715 | 25,489 |
|               | 2008   | 14,603    | 39,947    | 16,400 | 45,798  | 47,100 | 10,238 | 27,432 |
|               | 2009   | 23,299    | 35,579    | 16,952 | 46,261  | 49,770 | 10,616 | 28,830 |
|               | 2010   | 23,291    | 36,497    | 19,443 | 47,150  | 52,819 | 11,158 | 33,948 |
|               | 2011   | 19,771    | 34,882    | 19,560 | 47,664  | 54,025 | 12,144 | 38,219 |
|               | 2012   | 19,654    | 33,255    | 19,420 | 47,689  | 56,289 | 11,935 | 44,044 |
| 2000/12       | 863.5% | 119.7%    | 82.2%     | -6.5%  | 62.4%   | 120.5% | 70.1%  |        |
| 2000/08       | 616%   | 164%      | 54%       | -10%   | 36%     | 89%    | 6%     |        |
| 2009/12       | -15.6% | -6.5%     | 14.6%     | 3.1%   | 13.1%   | 12.4%  | 52.8%  |        |

|                       |        | Argentina | Australia | Chile  | Francia | Italia  | España |
|-----------------------|--------|-----------|-----------|--------|---------|---------|--------|
| <b>ESTADOS UNIDOS</b> | 2000   | 6,749     | 32,709    | 36,341 | 54,673  | 75,495  | 13,237 |
|                       | 2001   | 7,687     | 42,465    | 37,407 | 53,095  | 78,577  | 15,098 |
|                       | 2002   | 6,127     | 66,620    | 38,102 | 56,437  | 88,913  | 19,088 |
|                       | 2003   | 7,473     | 95,839    | 38,383 | 51,077  | 87,810  | 21,338 |
|                       | 2004   | 10,781    | 114,084   | 39,634 | 46,242  | 82,845  | 24,994 |
|                       | 2005   | 13,959    | 115,914   | 41,559 | 46,131  | 88,637  | 29,235 |
|                       | 2006   | 15,832    | 104,341   | 38,627 | 54,041  | 94,441  | 32,544 |
|                       | 2007   | 20,198    | 112,792   | 41,608 | 55,445  | 102,039 | 35,708 |
|                       | 2008   | 27,282    | 99,357    | 41,266 | 46,743  | 91,890  | 36,219 |
|                       | 2009   | 36,446    | 89,852    | 46,767 | 41,160  | 91,376  | 35,062 |
|                       | 2010   | 44,830    | 83,749    | 47,176 | 41,522  | 97,652  | 39,356 |
|                       | 2011   | 46,690    | 74,385    | 44,615 | 45,368  | 106,034 | 41,606 |
|                       | 2012   | 44,929    | 68,137    | 41,564 | 47,282  | 104,600 | 45,263 |
| 2000/12               | 565.7% | 108.3%    | 14.4%     | -13.5% | 38.6%   | 241.9%  |        |
| 2000/08               | 304%   | 204%      | 14%       | -15%   | 22%     | 174%    |        |
| 2009/12               | 23.3%  | -24.2%    | -11.1%    | 14.9%  | 14.5%   | 29.1%   |        |

|                       |         | Precios (usd por litro) |           |       |         |        |        |          |
|-----------------------|---------|-------------------------|-----------|-------|---------|--------|--------|----------|
|                       |         | Argentina               | Australia | Chile | Francia | Italia | España | Portugal |
| <b>BRASIL</b>         | 2000    | 2.41                    | -         | 2.18  | 2.47    | 1.98   | 3.24   | 2.63     |
|                       | 2001    | 2.40                    | -         | 2.16  | 2.55    | 1.92   | 3.85   | 2.66     |
|                       | 2002    | 1.78                    | -         | 1.88  | 2.58    | 1.95   | 3.45   | 2.83     |
|                       | 2003    | 1.69                    | -         | 2.05  | 3.12    | 2.08   | 4.31   | 2.90     |
|                       | 2004    | 1.68                    | -         | 2.06  | 2.95    | 2.03   | 3.47   | 2.88     |
|                       | 2005    | 2.00                    | -         | 2.22  | 3.44    | 1.90   | 4.91   | 2.88     |
|                       | 2006    | 2.17                    | -         | 2.42  | 4.08    | 2.13   | 4.41   | 3.21     |
|                       | 2007    | 2.32                    | -         | 2.53  | 5.37    | 2.40   | 5.22   | 3.54     |
|                       | 2008    | 2.59                    | -         | 2.72  | 6.59    | 2.51   | 6.08   | 3.88     |
|                       | 2009    | 2.77                    | -         | 2.73  | 7.12    | 2.75   | 5.57   | 4.08     |
|                       | 2010    | 3.07                    | -         | 2.76  | 6.70    | 2.41   | 5.36   | 3.76     |
|                       | 2011    | 3.53                    | -         | 3.19  | 6.89    | 2.95   | 5.65   | 4.21     |
|                       | 2012    | 3.81                    | -         | 3.10  | 6.80    | 3.20   | 4.61   | 3.87     |
|                       | 2000/12 | 58.4%                   | -         | 42.6% | 175.8%  | 61.3%  | 42.1%  | 47.1%    |
|                       | 2000/08 | 7.8%                    | -         | 25.0% | 167.1%  | 26.5%  | 87.7%  | 47.5%    |
|                       | 2009/12 | 37.5%                   | -         | 13.6% | -4.4%   | 16.1%  | -17.3% | -5.1%    |
| <b>CANADA</b>         |         | Argentina               | Australia | Chile | Francia | Italia | España | EEUU     |
|                       | 2000    | 3.03                    | 3.66      | 2.91  | 3.16    | 2.52   | 2.61   | 2.95     |
|                       | 2001    | 2.81                    | 3.76      | 2.80  | 3.29    | 2.47   | 2.64   | 2.89     |
|                       | 2002    | 2.79                    | 3.73      | 2.80  | 3.38    | 2.59   | 2.59   | 2.93     |
|                       | 2003    | 3.30                    | 3.73      | 3.37  | 3.38    | 3.30   | 3.47   | 3.57     |
|                       | 2004    | 2.67                    | 5.03      | 3.51  | 4.89    | 3.88   | 3.52   | 4.88     |
|                       | 2005    | 3.09                    | 5.48      | 3.78  | 5.17    | 4.35   | 3.86   | 5.56     |
|                       | 2006    | 3.28                    | 5.87      | 4.14  | 5.73    | 4.97   | 4.31   | 6.14     |
|                       | 2007    | 3.39                    | 6.26      | 4.43  | 6.49    | 5.55   | 4.90   | 6.84     |
|                       | 2008    | 3.69                    | 6.49      | 4.45  | 7.40    | 5.83   | 5.30   | 7.08     |
|                       | 2009    | 3.45                    | 5.84      | 4.18  | 6.57    | 5.28   | 5.12   | 6.31     |
|                       | 2010    | 4.14                    | 6.33      | 4.55  | 6.57    | 5.91   | 5.55   | 7.14     |
|                       | 2011    | 4.84                    | 6.69      | 4.74  | 7.63    | 6.44   | 6.18   | 7.88     |
| 2012                  | 5.06    | 6.54                    | 4.78      | 7.63  | 6.28    | 6.22   | 7.90   |          |
|                       | 2000/12 | 67.3%                   | 78.6%     | 64.5% | 141.5%  | 149.6% | 138.4% | 167.8%   |
|                       | 2000/08 | 22%                     | 77%       | 53%   | 134%    | 132%   | 103%   | 140%     |
|                       | 2009/12 | 46.8%                   | 11.8%     | 14.3% | 16.1%   | 18.8%  | 21.6%  | 25.2%    |
| <b>ESTADOS UNIDOS</b> |         | Argentina               | Australia | Chile | Francia | Italia | España |          |
|                       | 2000    | 2.91                    | 5.49      | 2.68  | 6.83    | 3.99   | 5.77   |          |
|                       | 2001    | 3.05                    | 5.25      | 2.74  | 7.27    | 4.08   | 5.50   |          |
|                       | 2002    | 3.32                    | 4.51      | 2.75  | 6.98    | 4.34   | 5.41   |          |
|                       | 2003    | 3.36                    | 4.30      | 2.75  | 10.88   | 4.79   | 5.73   |          |
|                       | 2004    | 3.21                    | 4.18      | 2.82  | 8.40    | 5.37   | 5.92   |          |
|                       | 2005    | 3.47                    | 4.07      | 2.88  | 8.82    | 5.47   | 5.88   |          |
|                       | 2006    | 3.97                    | 4.16      | 3.02  | 9.96    | 5.70   | 6.04   |          |
|                       | 2007    | 4.32                    | 4.02      | 3.22  | 10.57   | 5.70   | 6.41   |          |
|                       | 2008    | 4.28                    | 3.80      | 3.29  | 14.19   | 6.22   | 6.54   |          |
|                       | 2009    | 3.99                    | 3.63      | 3.32  | 10.43   | 5.54   | 5.62   |          |
|                       | 2010    | 4.00                    | 3.59      | 3.32  | 8.60    | 5.42   | 5.41   |          |
|                       | 2011    | 4.19                    | 3.52      | 3.65  | 9.96    | 5.68   | 5.51   |          |
| 2012                  | 4.54    | 3.46                    | 3.69      | 11.23 | 5.51    | 5.36   |        |          |
|                       | 2000/12 | 56.1%                   | -36.9%    | 37.8% | 64.4%   | 37.9%  | -7.0%  |          |
|                       | 2000/08 | 47%                     | -31%      | 23%   | 108%    | 56%    | 13%    |          |
|                       | 2009/12 | 13.8%                   | -4.5%     | 11.3% | 7.6%    | -0.6%  | -4.7%  |          |

|                       | Monto (miles de usd) |           |         |         |         |         |          |
|-----------------------|----------------------|-----------|---------|---------|---------|---------|----------|
|                       | Argentina            | Australia | Chile   | Francia | Italia  | España  | Portugal |
| <b>BRASIL</b>         |                      |           |         |         |         |         |          |
| 2000                  | 6,557                | -         | 12,097  | 8,437   | 16,336  | 1,668   | 13,142   |
| 2001                  | 6,196                | -         | 11,123  | 7,954   | 15,573  | 2,282   | 13,741   |
| 2002                  | 6,894                | -         | 11,627  | 6,049   | 11,347  | 1,503   | 8,543    |
| 2003                  | 9,653                | -         | 15,895  | 6,080   | 10,208  | 1,679   | 9,557    |
| 2004                  | 17,142               | -         | 22,121  | 6,168   | 11,853  | 2,090   | 11,778   |
| 2005                  | 21,523               | -         | 25,414  | 5,731   | 11,136  | 2,487   | 14,512   |
| 2006                  | 25,764               | -         | 36,643  | 10,442  | 16,994  | 4,280   | 18,846   |
| 2007                  | 36,115               | -         | 47,670  | 14,661  | 22,019  | 4,496   | 23,499   |
| 2008                  | 37,355               | -         | 50,740  | 16,221  | 24,366  | 6,024   | 23,654   |
| 2009                  | 38,522               | -         | 61,378  | 16,892  | 23,059  | 6,220   | 23,424   |
| 2010                  | 52,127               | -         | 72,983  | 18,759  | 28,683  | 8,699   | 29,300   |
| 2011                  | 58,802               | -         | 84,920  | 22,908  | 35,429  | 11,123  | 34,925   |
| 2012                  | 55,595               | -         | 93,076  | 21,618  | 29,977  | 11,655  | 35,630   |
| 2000/12               | 747.9%               | -         | 669.4%  | 156.2%  | 83.5%   | 598.7%  | 171.1%   |
| 2000/08               | 469.7%               | -         | 319.5%  | 92.3%   | 49.2%   | 261.1%  | 80.0%    |
| 2009/12               | 44.3%                | -         | 51.6%   | 28.0%   | 30.0%   | 87.4%   | 52.1%    |
| <b>CANADA</b>         |                      |           |         |         |         |         |          |
|                       | Argentina            | Australia | Chile   | Francia | Italia  | España  | EEUU     |
| 2000                  | 6,174                | 55,427    | 30,989  | 160,982 | 87,161  | 14,130  | 76,386   |
| 2001                  | 4,972                | 67,701    | 27,879  | 178,231 | 93,622  | 14,186  | 72,842   |
| 2002                  | 5,761                | 86,346    | 30,053  | 173,221 | 107,192 | 15,596  | 70,974   |
| 2003                  | 8,002                | 131,629   | 36,929  | 225,733 | 146,671 | 25,830  | 83,038   |
| 2004                  | 13,621               | 171,331   | 41,701  | 215,821 | 153,585 | 27,039  | 91,359   |
| 2005                  | 19,626               | 213,370   | 44,936  | 232,548 | 169,735 | 32,100  | 107,702  |
| 2006                  | 28,079               | 243,865   | 54,135  | 276,550 | 222,999 | 42,142  | 139,695  |
| 2007                  | 41,797               | 275,216   | 66,419  | 304,051 | 262,628 | 52,521  | 174,349  |
| 2008                  | 53,941               | 259,265   | 72,959  | 338,993 | 274,798 | 54,259  | 194,117  |
| 2009                  | 80,355               | 207,938   | 70,916  | 303,919 | 262,948 | 54,300  | 181,840  |
| 2010                  | 96,458               | 231,073   | 88,404  | 309,926 | 312,076 | 61,937  | 242,302  |
| 2011                  | 95,704               | 233,297   | 92,733  | 363,462 | 347,750 | 75,015  | 301,345  |
| 2012                  | 99,519               | 217,381   | 92,866  | 363,655 | 353,329 | 74,258  | 347,943  |
| 2000/12               | 1512.0%              | 292.2%    | 199.7%  | 125.9%  | 305.4%  | 425.5%  | 355.5%   |
| 2000/08               | 774%                 | 368%      | 135%    | 111%    | 215%    | 284%    | 154%     |
| 2009/12               | 23.8%                | 4.5%      | 31.0%   | 19.7%   | 34.4%   | 36.8%   | 91.3%    |
| <b>ESTADOS UNIDOS</b> |                      |           |         |         |         |         |          |
|                       | Argentina            | Australia | Chile   | Francia | Italia  | España  |          |
| 2000                  | 19,647               | 179,433   | 97,335  | 373,250 | 301,318 | 76,349  |          |
| 2001                  | 23,421               | 223,134   | 102,531 | 385,933 | 320,716 | 83,074  |          |
| 2002                  | 20,331               | 300,265   | 104,840 | 393,977 | 385,886 | 103,208 |          |
| 2003                  | 25,138               | 412,530   | 105,604 | 555,598 | 420,392 | 122,248 |          |
| 2004                  | 34,662               | 476,475   | 111,604 | 388,448 | 444,716 | 147,866 |          |
| 2005                  | 48,481               | 471,843   | 119,774 | 406,713 | 484,957 | 171,823 |          |
| 2006                  | 62,788               | 434,161   | 116,670 | 538,474 | 537,890 | 196,546 |          |
| 2007                  | 87,344               | 453,791   | 134,003 | 586,013 | 581,634 | 228,872 |          |
| 2008                  | 116,745              | 377,908   | 135,959 | 663,350 | 571,861 | 236,866 |          |
| 2009                  | 145,448              | 325,773   | 155,051 | 429,389 | 506,057 | 197,222 |          |
| 2010                  | 179,452              | 300,569   | 156,720 | 357,076 | 529,330 | 212,799 |          |
| 2011                  | 195,495              | 262,040   | 162,751 | 451,866 | 601,799 | 229,278 |          |
| 2012                  | 204,111              | 235,829   | 153,419 | 530,806 | 575,899 | 242,740 |          |
| 2000/12               | 938.9%               | 31.4%     | 57.6%   | 42.2%   | 91.1%   | 217.9%  |          |
| 2000/08               | 494%                 | 111%      | 40%     | 78%     | 90%     | 210%    |          |
| 2009/12               | 40.3%                | -27.6%    | -1.1%   | 23.6%   | 13.8%   | 23.1%   |          |

**Declaración Jurada Resolución 212/99-CD**

“El autor de este trabajo declara que fue elaborado sin utilizar ningún otro material que no haya dado a conocer las referencias, que nunca fue presentado para su evaluación en carreras universitarias y que no transgrede o afecta derechos de terceros”

Mendoza, lunes 22 de julio de 2013.

Apellido y Nombre: NORTON, Alejandro Matias

Nº de Registro: 25404

Firma:

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke extending to the right.