



## ANÁLISIS SECTORIAL

3 de mayo, 2019

Informe Sectorial

### EVOLUCIÓN ESTUDIOS

Abril 2019 Exportación de vino embotellado continúa altamente concentrada en el rango de precio entre US\$ 20 y US\$ 30 por caja.

### FUENTES DE INFORMACIÓN

- Organización Internacional de la Viña y el Vino (OIV).
- Oficina de Estudios y Políticas Agrarias (ODEPA).
- Vinos de Chile.
- Fondo Monetario Internacional (FMI)

### CONTACTOS

**Francisco Loyola** +56 2 2896 8205  
Gerente de clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

**Fernando Villa** +56 2 2896 8207  
Gerente Corporaciones  
[fvilla@icrchile.cl](mailto:fvilla@icrchile.cl)

**Maricela Plaza** +56 2 2896 8215  
Subgerente Corporaciones  
[mplaza@icrchile.cl](mailto:mplaza@icrchile.cl)

Análisis de la industria vitivinícola chilena

## Bajo crecimiento del precio promedio de las exportaciones de vino embotellado dificulta metas de la industria al 2025

### Resumen

Vinos de Chile se ha planteado el objetivo que el precio promedio de las exportaciones de vino embotellado llegue a US\$ 35 por caja al 2025. Sin embargo, existe una brecha relevante entre el valor promedio actual (US\$ 29,7 por caja) y dicha meta, sobre todo considerando que el crecimiento anual del precio promedio de exportación tiende a ser muy bajo.

La información publicada por ODEPA indica que el volumen exportado de vino embotellado se concentra entre US\$ 20 y US\$ 30 la caja, sin una variación significativa durante los últimos años. El precio por caja de vino embotellado exportado creció a una tasa anual compuesta de 0,74% entre los años 2000 y 2018, cifra que revela un crecimiento efectivo del precio del vino chileno, pero a tasas muy bajas por año.

Así, para la industria chilena de vino embotellado, alcanzar un precio promedio de exportación de US\$ 35 la caja (equivalente a 9 litros) significa un crecimiento anual compuesto cercano a 2,4% en los próximos siete años, lo que en opinión de ICR representa un objetivo desafiante, considerando que el precio de venta a los principales destinos (China, Reino Unido, Brasil, Japón, Estados Unidos, Holanda) tiende a mantenerse relativamente estable entre un año y otro. Otros países, como Corea del Sur y Canadá, si bien se encuentran dentro de los diez principales destinos de exportación de vino embotellado chileno y compran a precios muy por sobre algunos los de destinos hoy considerados clave, tienen una participación menor en términos de volúmenes.

Lo anterior significa que el desafío chileno no es sólo continuar incrementando los volúmenes exportados a grandes economías como China, sino que también potenciar aquellos países cuyos volúmenes continúan bajos, pero cuyo precio de exportación se acerque al objetivo chileno, potenciando fuertemente la calidad e imagen de marca de los productos.

En 2018, los volúmenes de vino embotellado disminuyeron 4,3% respecto al año anterior, lo que no alcanzó a ser contrarrestado del todo por el aumento de precio (+3,7%), cerrando el año con exportaciones valorizadas 0,8% por debajo del año 2017.

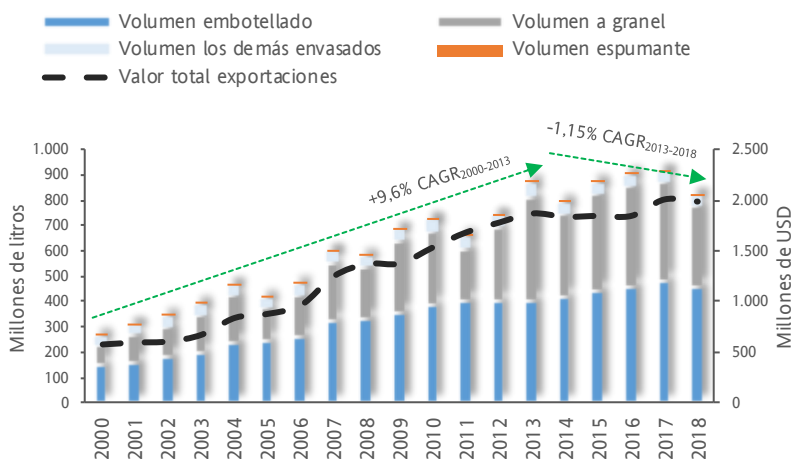
## Chile sigue siendo un productor y exportador vitivinícola relevante a nivel mundial

En 2018 los mayores productores y exportadores de vino en el mundo fueron Italia, Francia y España, de acuerdo a datos de la OIV. Chile representó cerca del 9% de las exportaciones totales de vino en 2017, destacando como el cuarto mayor exportador.

Entre los años 2000 y 2018, las exportaciones chilenas totales de vino crecieron a una tasa anual compuesta de 6,7% en volumen y 7,2% en valor, posicionando al vino chileno como una marca competitiva a nivel internacional. Sin embargo, a partir del año 2013 se aprecia una leve desaceleración en las exportaciones en términos de volumen (-0,7% CAGR<sub>13-18</sub>) con un leve aumento de valor (+1,2% CAGR<sub>13-18</sub>).

### Importante incremento en volumen y valor de las exportaciones chilenas de vino en el largo plazo

Volumen de exportaciones por tipo de producto (en millones de litros) y valor total de exportaciones (en millones de USD).



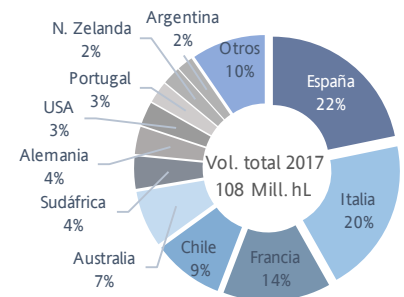
Fuente: Boletín del vino, enero 2019, ODEPA

### Moderada disminución del valor de las exportaciones totales en 2018 (-1,1%), pese a la caída de 10,4% en el volumen de las exportaciones

Los buenos resultados de las exportaciones chilenas en volumen y valor en 2017 se explican, en parte, por la baja vendimia en Argentina, que obligó al país a comprar vino importado chileno a granel por cerca de 7,8 millones de litros. Adicionalmente, se incrementaron las exportaciones de vino embotellado a China, Brasil y Japón en 29,2%, 16,5%, y 10,9%, respectivamente.

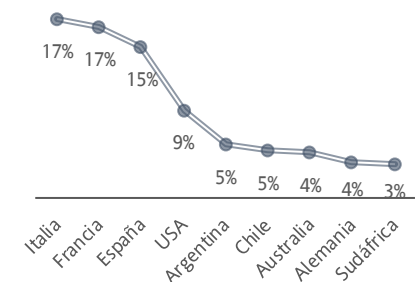
A diciembre de 2018, por su parte, se exportaron 456,7 millones de litros de vino embotellado, cuya disminución del 4,3% respecto del año anterior dice relación con una oferta más agresiva de los principales países europeos exportadores de vino hacia países como Estados Unidos, Reino Unido y China. También fueron relevantes la caída de las exportaciones de vino a granel (-18,9% explicada por la reducción de las ventas a Estados Unidos, Canadá y Dinamarca) y de vinos espumosos (-15,5% producto de las menores exportaciones a Bélgica, Perú y Panamá).

### PRINCIPALES EXPORTADORES DE VINO



Fuente: OIV

### POSICIÓN DE CHILE COMO PRODUCTOR MUNDIAL DE VINO



Fuente: OIV, 2017

### BALANCE DE LA SITUACIÓN VITIVINÍCOLA MUNDIAL, SEGÚN DATOS DE OIV

Según datos entregados por la Organización Internacional de la Viña y el Vino (OIV), la superficie vitivinícola mundial de 2017 fue levemente menor al 2016, debido a la reducción tanto de los viñedos europeos como fuera de Europa. Así, la superficie mundial plantada en 2017 sería de 7,6 millones de hectáreas aproximadamente.

La producción mundial de uva, por su parte, sería de 73 millones en 2017 y la producción mundial de vino (excluidos zumos y mostos) cerca de 279 millones hl. en 2018.

Desde el punto de vista del consumo, OIV estimó que en 2017 el consumo mundial de vino fue de 244 millones hl.

## Exportaciones de vino embotellado continúan concentradas en siete países

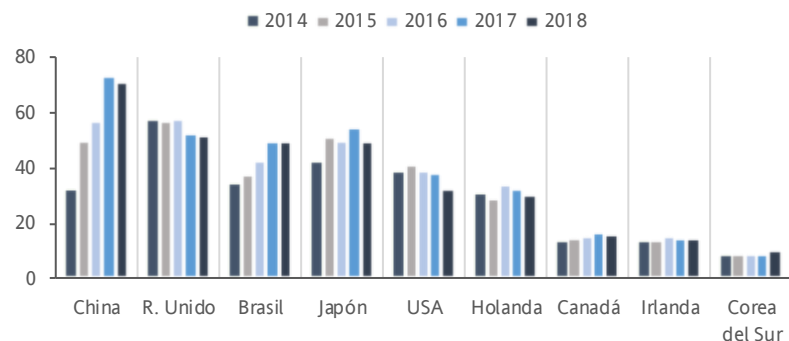
En términos de volumen de vino embotellado, desde 2014 las exportaciones a China y Brasil han mostrado un crecimiento significativo, con una tasa anual compuesta de 22,2% y 10%, respectivamente. El aumento de las importaciones de China, en particular, ha sido influido por la expansión de la industria hacia consumidores jóvenes en los últimos años, lo que ha impactado positivamente en el precio promedio.

A pesar que China es el principal destino de los vinos chilenos, durante 2018 en particular, disminuyeron las exportaciones a dicho país tanto en volumen (-2,8%) como en valor (-0,4%), representando el 15,6% del total de exportaciones de vino embotellado, a un precio promedio FOB de US\$ 31,6 por caja. Esta disminución podría estar influida por el crecimiento de este país por debajo de lo esperado, lo que continuaría en la misma tendencia el año 2019, según proyecciones del Fondo Monetario Internacional en su informe de Perspectivas de la Economía Mundial.

Lo anterior, es parte de los riesgos que debe afrontar continuamente esta industria y que gran parte de las viñas chilenas y extranjeras de mayor tamaño lo mitigan, en parte, mediante la exportación a distintos países de modo tal de disminuir el impacto asociado a la variabilidad económica y eventual contracción de la demanda en algunos países específicos.

### Disminución en volumen de exportaciones de vino embotellado durante 2018 a países como China, Reino Unido, Japón y Estados Unidos

Evolución del volumen de exportaciones de vino embotellado, por país de destino (en millones de litros)



Fuente: ODEPA

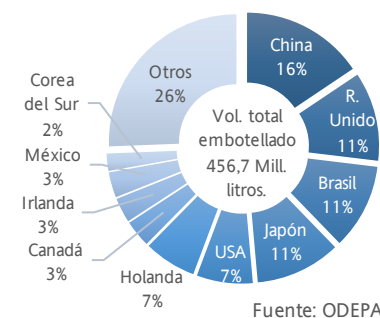
El mercado brasileño, por su parte, ha ido adquiriendo mayor importancia relativa para Chile los últimos años al posicionarse como un importador significativo para nuestro país, muy cercano a Reino Unido y Japón. Pese a lo anterior, en 2018 se aprecia un estancamiento en el volumen de exportación de vino embotellado hacia Brasil, lo que podría atribuirse al entorno económico que estuvo muy impactado por la variabilidad cambiaria que impacta en el valor de reposición de los inventarios.

En contraste con la mayor importancia relativa que han ido adquiriendo China y Brasil, países como Estados Unidos y Reino Unido presentan una disminución en el volumen

## RELEVANCIA DE LAS VENTAS DE VINO EMBOTELLADO EN LA INDUSTRIA

Para el periodo estudiado (2000-2018), en promedio, las ventas de vino embotellado representaron un 78% del total de vino exportado. Su precio promedio se observa muy estable, en el rango de los 3 dólares por litro, cuyos mayores valores se reflejaron en el año 2013 y 2014 con US\$ 3,4 por litro. Se observa un incremento en el tiempo en el precio medio de espumantes, sin embargo, en proporción, este producto representa sólo el 1% de las ventas totales de vino.

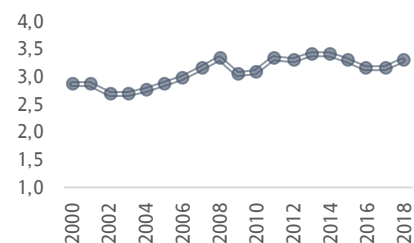
## PAÍSES QUE CONCENTRAN EL CONSUMO DE VINO CHILENO A 2018



## PRECIO PROMEDIO DE VINO EMBOTELLADO ESTABLE DESDE 2007

Entre los años 2000-2007 se aprecia un aumento en el precio promedio, para luego estabilizarse en torno a los 3 dólares por litro.

Al 2018, el vino embotellado se mantuvo estable con un precio de US\$ 3,3 litro, que representa un aumento de 3,1% respecto del año anterior.



Fuente: ODEPA

de vino embotellado importado desde Chile, decreciendo 4% y 2,5%, respectivamente entre los años 2014 y 2018 (CAGR).

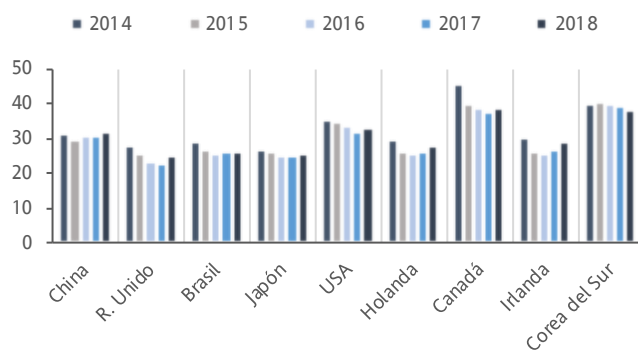
### Pese a la evolución positiva en los volúmenes de exportación, precio promedio se mantiene relativamente estable

Desde 2014 se aprecia una leve disminución en los precios promedios de exportación de vino embotellado en algunos países relevantes para Chile, como Reino Unido, Brasil, Estados Unidos, Canadá y Corea del Sur, los que repuntaron el 2018 (salvo Brasil que se mantuvo relativamente estable y Corea del Sur que disminuyó respecto al año anterior).

Este repunte de los precios promedio de exportación de 2018 permitió mitigar, en parte, la disminución de los volúmenes de vino embotellado exportados durante el año. Así, países como Reino Unido y Corea del Sur muestran un claro incremento en el valor de las exportaciones, mientras que Japón y Estados Unidos no logró compensar del todo su disminución en volúmenes. Para el caso de Corea del Sur, pese a que su importancia relativa es menor para Chile respecto a países como China, el precio promedio de venta para este país se encuentra muy por encima de los primeros destinos de exportación y muy cercano a Canadá.

### Precio promedio de exportación de vino embotellado aumenta el último año en gran parte de los principales destinos de exportación.

Evolución del precio promedio USD FOB de las exportaciones de vino embotellado, por país de destino (en USD/Caja).



Fuente: ODEPA

### PRINCIPALES RIESGOS A LOS QUE SE ENFRENTA LA INDUSTRIA VITIVINÍCOLA

Dentro de los principales riesgos asociados a la industria destacan:

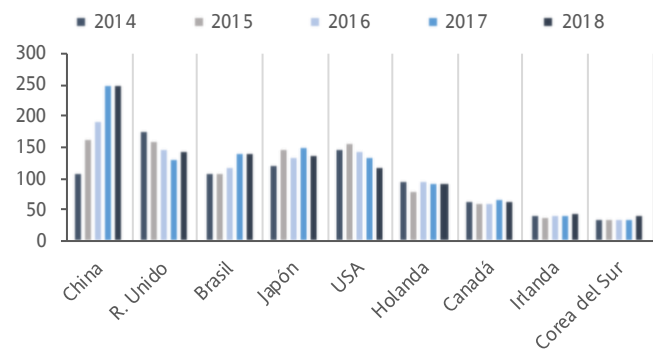
- Riesgo agrícola.
- Variabilidad del tipo de cambio.
- Vaivenes económicos.
- Variabilidad del costo de la materia prima.
- Riesgos regulatorios.

Pese a que muchos de estos riesgos tienen algunos mitigadores establecidos, estos no cubren necesariamente la totalidad del efecto que pudiera tener en el negocio de la compañía.

Así, si bien toda la industria se encuentra afectada a estos riesgos, el impacto que ellos podrían tener es variable entre empresas del mismo sector, dependiendo tanto de los mitigadores asociados, como del desarrollo de su negocio y de su riesgo financiero.

### Mayor precio promedio de exportación de vino embotellado, permitió mitigar en parte, la disminución de los volúmenes de algunos de los destinos principales

Evolución de valor de las exportaciones de vino embotellado, por país de destino (en millones de USD).



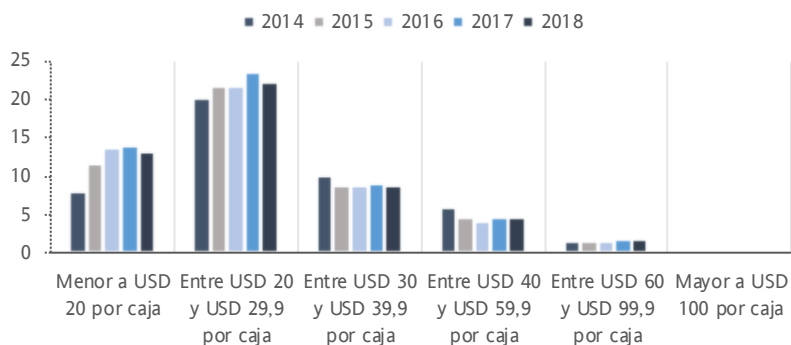
Fuente: ODEPA

## Exportaciones de de vino embotellado se concentran en el rango de precios entre US\$ 20 y US\$ 30 por caja

Pese a que Vinos de Chile definió como pilar fundamental en su Estrategia 2025 incrementar paulatinamente el precio promedio de exportación de vino embotellado hasta el rango de US\$ 30-US\$ 40 por caja (de modo tal de promediar US\$ 35 FOB al año 2025), las cifras actuales publicadas por ODEPA evidencian que las exportaciones chilenas continúan altamente concentradas en el rango US\$ 20 a US\$ 29,9 por caja, seguido por el rango menor a US\$ 20 la caja.

### Volúmenes de vino embotellado chileno continúan concentrados en los dos menores rangos de precio

Evolución del volumen (millones de litros) de las exportaciones de vino embotellado por rango de precios (USD/caja).

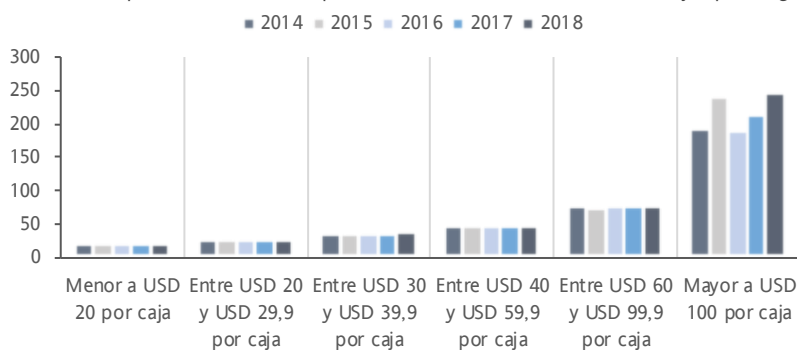


Fuente: ODEPA

En términos de precio por rango de exportación, se observa que, en general, los últimos años se han producido variaciones menores en gran parte de ellos, a excepción de las exportaciones que califican en el rango de precio sobre US\$ 100 la caja, que, en términos de volumen, no es representativo para Chile, pero sí en términos de imagen de marca.

### Baja variabilidad en los precios promedio de exportación de vino embotellado

Evolución del precio medio de las exportaciones de vino embotellado (USD/caja), por rango.



Fuente: ODEPA

En opinión de ICR, existe una brecha amplia entre el precio de las exportaciones actuales (US\$ 29,7 aproximadamente) y el *target* de Vinos de Chile (US\$ 35 al 2025), sobre todo considerando que los últimos años no ha existido una variación significativa en los precios de exportación de vino embotellado. Lo anterior significa que existen desafíos importantes para la industria los siguientes años en términos de *revenue management*, sobre todo en empresas vitivinícolas de menor tamaño, que se encuentren muy por debajo del precio promedio actual.

*La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.*