El vino que viene

▶ Una oferta ajustada a la demanda por la menor producción impulsó al alza los precios en las zonas más productoras ▶ Rioja y Ribera del Duero mantienen producción y precios

POR **VIDAL MATÉ**

METIDOS de lleno en la recolección en las principales zonas productoras, como Castilla La Mancha, Extremadura o la Comunidad Valenciana que suponen más del 60% de la oferta nacional y, a punto de iniciarse en el resto, la vendimia ha dado la cara por la falta de lluvias y los fuertes calores del verano como protagonistas. Hay menos uva de la esperada en esas zonas donde se nutren las principales bodegas para hacer frente a las necesidades de ventas de vino en el mercado interior y, sobre todo, para la exportación de graneles. Lo pusieron de manifiesto las organizaciones agrarias Asaja,Upa y Coag para reclamar subidas de precio, demandas a las que las empresas respondieron inmediatamente con una carrera de incrementos para asegurarse en esas zonas el abastecimiento de materia prima con subidas en cadena que han supuesto una media del 20% por encima de la campaña anterior. No falta vino, no habrá que recurrir a las importaciones, pero tampoco sobrará en esas zonas.

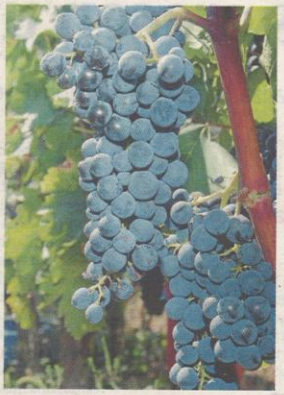
Aunque se habla siempre del vino en su conjunto, la realidad es que se trata de un sector con dos mundos muy diferentes. Uno, el que apuesta por grandes producciones por hectárea fuera de una DO o cuando en la misma no hay limitaciones de rendimientos, según el criterio de cada viticultor, dando lugar generalmente a excedentes y muy bajos precios. Otro, el que, de acuerdo con las políticas de los consejos reguladores, tratan de ajustar la producción a la demanda, lo que supone mantener los precios y los mercados estables en unos niveles de rentabilidad, como serían los casos de Rioja o Ribera del Duero.

Frente a unas previsiones iniciales de cosecha de unos 50 millones de hectolitros, el verano rebajó las mismas. Desde las Cooperativas Agroalimentarias se hizo un aforo de solo 40,5 millones de hectolitros, un 7% por debajo de los 43 millones de hectolitros de la campaña anterior.

Este descenso será importante en las comunidades autónomas con las mayores producciones, como es el caso de Castilla La Mancha, donde se hizo una previsión de 21,5 millones de hectolitros, 2,4 millones menos que en la campaña anterior. Ello supone una reducción en el entorno del 10%, a pesar de que ya existe un elevado volumen de superficies de viñedo con sistema de riegos. El descenso es superior en otras de las principales zonas más productoras en volumen como Extremadura o la comunidad valenciana donde la rebaja la estima el sector en más del 20%. Por el contrario, en Ribera del Duero se espera una cosecha estable en unos 100 millones de kilos e igualmente en Rioja con otros 440 millones de kilos. En la DO del Cava, el recorte sería del 20% y casi del 10% en Ribeiro. En Rueda sigue en aumento la producción hasta superar los 100 millones de kilos por el fuerte impulso de sus ventas en los últimos años, pero con el riesgo de caídas de precios por el incremento de la oferta, especialmente en los blancos

Esta situación de una vendimia a la baja, inferior a unas medias entre 42 y 43 millones de hectolitros, a pesar de la reducción de la superficie de viñedo en la última década de 1,1 millones a 950.000 hectáreas, se complementa con un inicio de campaña con un stock por debajo igualmente de la media de los últimos cuatro ejercicios y que se situaba en 30,5 millones de hectolitros, 2,5 millones menos que en la misma fecha en 2015, de los que 29,2 millones de hectolitros correspondían al vino y 1,3 millones a mosto sin concentrar.

A la menor oferta de vino y mosto en el mercado interior se suman igualmente las previsiones también a la baja en otros



principales países productores de vino. En el marco comunitario, las previsiones apuntan a un descenso medio superior al 4% con 165 millones de hectolitros, algo más de siete por debajo de la vendimia anterior.En Italia habría una cosecha estabilizada entre los 49 y los 50 millones de hectolitros, si bien no se da excesivo valor a sus estadísticas, como sucede con el aceite. En el caso de Francia, la cosecha caería por diferentes factores como heladas en primavera y la sequía en verano, de casi 48 a menos de 43 millones de hectolitros. Y, fuera de la Unión Europea, entre los principales países competidores de España en los mercados mundiales, en el hemisferio sur, las estimaciones apuntan también a un recorte del 15%, con ocho millones menos de hectolitros.

Con todas estas cifras por delante y, a medidas que se iba palpando sobre el terreno los resultados de la vendimia en peso, lo normal era que los precios en las principales zonas productoras tuvieran el comportamiento que se ha producido. Frente a un inicio de las entregas a unos precios similares a los de la campaña anterior, los mismos han ido subiendo semana tras semana hasta situarse en las zonas más productoras en un incremento medio superior al 20%, entre 0,22 euros kilo de blancas y los más de 0,36 euros para variedades tintas. Para los productores, ésta sería la principal novedad respecto a la campaña anterior.

En zonas de menos volumen, donde tradicionalmente ya se ha pagado la uva por su calidad, los precios si sitúan en el entorno del euro en Ribera del Duero donde se espera una cosecha estable en el entorno de los 100 millones de kilos de uva con precios también estables, ligeramente por encima del euro. Una situación similar es la de Rioja donde la producción esperada es de unos 440 millones de kilos, ligeramente por debajo de 2015 y con precios que se espera suban algo hasta una media de los 0,90 euros kilo.

No hay dudas entre sector productor y entre los bodegueros o analistas de los mercados sobre las razones de este comportamiento alcista de los precios a lo largo de la campaña en las zonas más productoras. Mayor ajuste de oferta a la demanda

En el mercado interior el consumo de vino se halla prácticamente estabilizado, si acaso, con un ligero repunte, en unos 10 millones de hectolitros de vino. En lo que afecta al mercado exterior, se mantiene también la situación de la campaña anterior, con unas ventas entre los 23 y los 24 millones de hectolitros que se eleva a los 30 millones si se contempla el equivalente de mosto concentrado. A esas cifras se deben sumar otros dos millones de hectolitros para usos industriales vinagres, pérdidas, etc y tres más en la destilación de subproductos

Desde el Observatorio Español de los Mercados del Vino, Rafael del Rey entiende que es un dato a favor, aunque no muy significativo, la posibilidad de seguir vendiendo en Francia por su menor cosecha, pero que no se trata de un mercado clave por los precios de venta tan bajos con los que se opera en los graneles. Señala que la salida no es vender más, sino hacerlo a precios más altos con productos de calidad. Hoy la media apenas si supera el euro litro entre los precios de envasados y graneles y se impone la necesidad de consolidar otros mercados fuera de la UE.

LA BOLSA

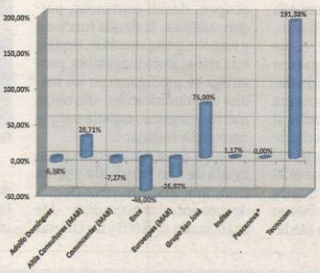
Información facilitada por DCM Asesores

VALORES GALLEGOS

VALORES	COTIZ. EUROS	DIF. SEM.	VARIAC. 2016	CAPITALIZACIÓN EUROS
Adolfo Domínguez	3,23	-0,92%	-6,38%	29.961.480 €
Altia Consultores (MAB)	15,96	-2,15%	28,71%	109.775.833 €
Commcenter (MAB)	1,53	0,00%	-7,27%	10.107.853 €
Ence	1,89	-2,58%	-46,00%	473.015.970 €
Euroespes (MAB)	0,65	0,00%	-26,97%	3.609.385 €
Grupo San José	1,61	11,03%	75,00%	104.691.994 €
Inditex	32,06	-2,86%	1,17%	99.919.863.120 €
Pescanova*	5,91	0,00%	0,00%	169.841.580 €
Tecnocom	3,38	-1,46%	191,38%	253.584.679 €

*Suspendida de cotización

VARIACIÓN VALORES GALLEGOS 2016



COMENTARIOS

Adrián Pernas

Parecía que iba a ser una semana de transición, sin grandes referencias y con los inversores a la espera de noticias para tomar posiciones. Sin embargo, en la madrugada del viernes la tensión se disparó en los mercados con el "minicrash" protagonizado por la libra. En apenas dos minutos la divisa británica sufrió un desplome superior al 6% y su cotización cayó desde los 1,26 hasta los 1,18 dólares. La remontada posterior no evitó que se hundiese a nuevos mínimos de 31 años y provocó los números rojos en las principales Bolsas europeas. El Ibex sufrió un freno en su remontada y cerró en los 8.624,3 puntos, tras ceder un 1,8% semanal.

En el mercado de deuda pública, los inversores sí que se decantaron por deshacer posiciones y devolvieron las tasas positivas de interés al bund alemán. La rentabilidad del bono español a diez años repuntó por encima del nivel del 1%, y la prima de riesgo repitió una vez más justo por encima de los 100 puntos básicos.

PROGRAMAS
MÁSTER 2016-2017
Somos líderes formamos líderes
¿A dónde quieres llegar?
Administración y Dirección de Empresas (MBA)
Estrategia Digital, Marketing Online y Comunicación 2.0
Dirección de Proyectos y Gestión Empresarial
Recursos Humanos y Gestión de Personas
Asesoría Jurídica de Empresa
Gestión Sanitaria y Hospitalaria
Comercio Internacional
Dirección Financiera
Asesoría Fiscal y Contable
IFFE Business School
981 654 772
www.iffe.es