

ESPECULANDIA

INTRODUCCIÓN A LA ESPECULACIÓN ALIMENTARIA

Noviembre 2008



NO ET MENGIS EL MÓN

No te comas el mundo

Campaña para el reconocimiento de la Deuda Ecológica y la Soberanía Alimentaria

Telfs.: 93 423 70 31 / 93 301 17 93 / 93 268 22 02

comunicacio@noetmengiselmon.org

www.noetmengiselmon.org



Especulandia Introducción a la especulación alimentaria

Autor: Ferran Garcia
Fecha: Noviembre 2008
Diseño: Baobab-CES
Contacto: ferran@noetmengiselmon.org

Estudi finançat per:



Agència Catalana
de Cooperació
al Desenvolupament



RESUMEN DE CONTENIDOS

Definiendo	4
Burbujas	5
¿Situación nueva?	6
¿Por qué la especulación va a futuros?	8
¿Cuanta especulación?	8
1. Primero, la migración	8
2. Después de la migración: volatilidad y altos precios	11
3. Bluf!	14
4. ¿Quién gana y quien pierde?	15
5. Especulando a lo grande	17
6. La muy antigua crisis alimentaria	18



DEFINIENDO

Especular: (del latín *specular*, *-ari*, "observar", "investigar" o "escudriñar")

En economía, la especulación es el conjunto de operaciones comerciales o financieras que tienen por objeto la obtención de un beneficio económico, basado en las fluctuaciones de los precios. Un especulador no busca disfrutar del bien que compra, sino beneficiarse de las fluctuaciones de su precio. En sentido extenso, toda forma de inversión es especulativa; sin embargo, se suele limitar el término a aquella inversión que no importa ninguna clase de compromiso con la gestión de los bienes en los que se invierte, limitándose al movimiento de capitales.¹

En principio, esta definición tiene poco que ver con esta otra:

La alimentación es un derecho humano básico y una necesidad vital. El derecho a una alimentación adecuada es un derecho humano, inherente a toda persona, "a tener acceso, de manera regular, permanente y libre, sea directamente, sea mediante compra en dinero, a una alimentación cuantitativa y cualitativamente adecuada y suficiente, que corresponda a las tradiciones culturales de la población a que pertenece el consumidor y que garantice una vida psíquica y física, individual y colectiva, libre de angustias, satisfactoria y digna. (FAO, Organización de las Naciones Unidas para la agricultura y la alimentación)

Y aún menos con esta:

Las campesinas y campesinos, mujeres y hombres sin tierra, trabajadores rurales, pueblos indígenas y agricultores de pequeña y mediana escala, representamos casi la mitad de la población mundial y **somos la columna vertebral de los sistemas alimentarios**. Aún así, sus derechos son violados de manera sistemática. Los campesinos y campesinas han sido expulsados y desalojados de sus tierras para dar paso a grandes plantaciones y a proyectos industriales y de infraestructura, residenciales y comerciales. (Vía Campesina)

Pero en el actual sistema capitalista alimentario, estos tres textos están íntimamente unidos.

El precio mundial de los alimentos básicos y sus vaivenes se definen muy lejos del campo, concretamente en ciertos "mercados" financieros el principal del cual es el mercado CME de Chicago (USA)². En él se fijan los precios de referencia para los cereales y oleaginosas más usadas, y de rebote, también de los principales productos de origen animal ya que estos son los principales componentes de los piensos industriales y estos, a su vez, son el principal coste de producción en la ganadería intensiva. Lo que pasa entre sus paredes no es inocuo, al contrario, afecta directamente a la alimentación de todo el mundo.

¹ Diccionario de la lengua Española (RAE) y Wikipedia

² Unión del antiguo Chicago Mercantile Exchange (CME) y del Chicago Board of Trade (CBT)



Imagen de la CME



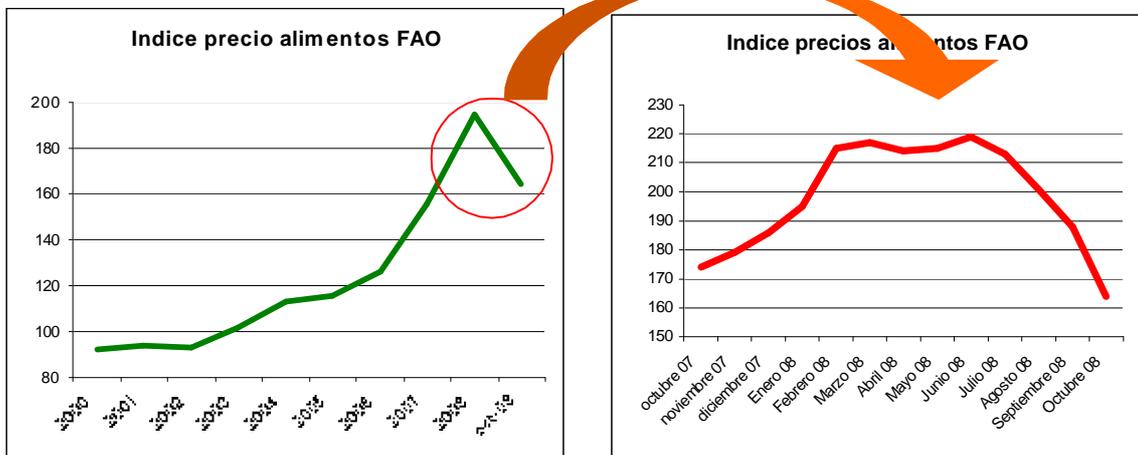
Imagen del CBT

En este foro se compran y se venden enormes cantidades de productos de primera necesidad como el trigo o el maíz, aún antes de cosecharlos. Son los llamados contratos de futuros: acuerdos para comprar y vender bienes o valores con una fecha de vencimiento pactada. En origen, los productores de materias primas los utilizaban como un 'seguro' para colocar su mercancía. Los compradores, por su parte, se garantizan el abastecimiento a un precio razonable. El quid de la cuestión es que, mientras tanto, se puede especular con ellos.

Burbujas

Hemos asistido en los últimos meses a una demostración práctica del "arte financiero" aplicado a la alimentación. El precio de referencia de los principales alimentos del mundo subió hasta rozar las nubes con los dedos para luego empezar una caída en barrena donde, en el momento de escribir estas líneas, aún se encuentran.

Grafico 1



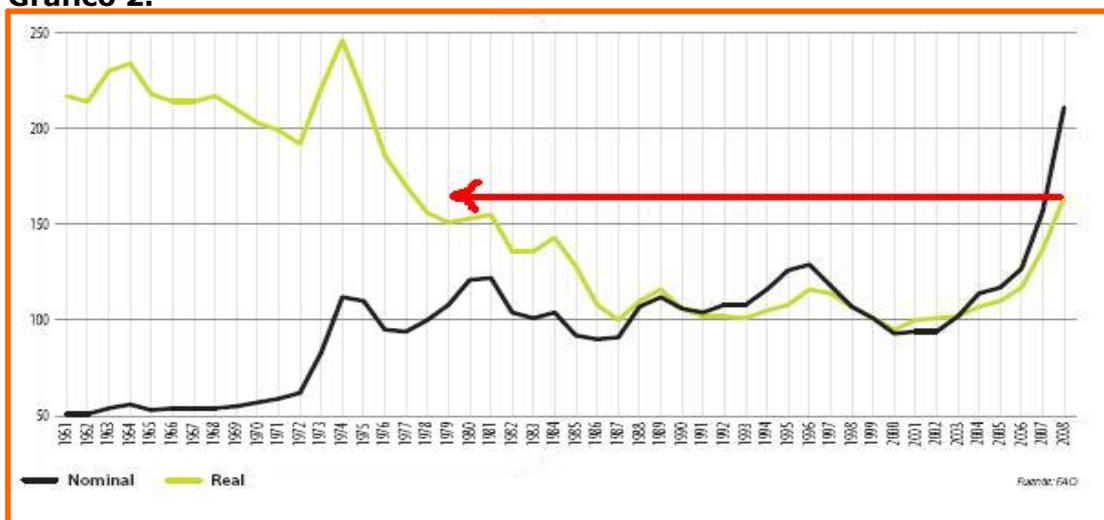
La especulación financiera es, sin duda, una de las razones más aceptadas y consensuadas, que explican este comportamiento.

"El Ministro saudí del petróleo, Ali al-Naimi, y Michael Masters, del fondo de cobertura de Atlanta Masters Capital Management, aseguran que la especulación, no la oferta y la demanda, eran responsables del incremento de precios."³

¿Situación nueva?

Una escalada de precios de materias primas alimentarias (*commodities*) como la actual no es nueva. Si observamos la evolución del índice de precios alimentarios FAO, vemos que en los años 70 se llegó a unos picos en precios ni tan siquiera superados en la actual escalada. Si tenemos en cuenta la inflación, el esfuerzo monetario real para comprar materias primas alimentarias era mayor en los años 70 que en el momento "cenit" del 2007/08. Muchas de las causas que propiciaron ese subidón de los 70s son compartidas hoy en día⁴. Por tanto no nos encontramos ante un fenómeno esencialmente nuevo, de hecho era predecible y predicho por numerosísimas voces y desde muy distintos ámbitos (desde la academia hasta los movimientos sociales). En este artículo nos centramos en el que consideramos un elemento clave: la especulación financiera en la alimentación.

Grafico 2.



¿Quién controla los precios de las materias primas?

Para entender el proceso que se está dando en el aumento del precio de las materias primas es necesario conocer cómo se determina dicho precio y quién lo controla. Tomemos como ejemplo la soja, el maíz y el trigo.

³ www.cronista.com/notas/159075-los-commodities-cerrarian-2008-su-mayor-caida-anual-2001

⁴ <http://www.ent.cat/arag/htdocs/uploads/agrocarbunants.pdf>



Los precios obtenidos no son el resultado de la famosa ley de la oferta y la demanda local, sino de la ejecución de la maquinaria financiera y especulativa internacional. Existen una amplia amalgama de instrumentos financieros, pero los dos más utilizados en este caso son los "contratos de futuros" y las "opciones" de compra. El que más nos interesa desde el punto de vista especulativo es el contrato de futuro.

Un **contrato de futuro** es un contrato o acuerdo que obliga a las partes contratantes a comprar o vender un número determinado de bienes (toneladas de soja, de maíz o de aceite de girasol) en una fecha futura concreta y con un precio establecido de antemano.

Estos son los contratos que se "subastan" en la bolsa, donde los operadores pueden adquirirlos o deshacerse de ellos. Es importante entender que tener este contrato no significa, en absoluto, tener la intención de adquirir esa soja o maíz. De hecho, la mayoría de estos contratos se utilizan con finalidad especulativa, es decir, ganar dinero con ellos, en concreto, con la fluctuación de los precios de ellos. Por tanto, no es necesario mantener la "posición abierta" hasta la fecha de vencimiento; en cualquier momento se puede cerrar la posición con una operación de signo contrario a la inicialmente efectuada: cuando se tiene una posición compradora, puede cerrarse la misma sin esperar a la fecha de vencimiento simplemente vendiendo el número de contratos compradores que se posean; de forma inversa, alguien con una posición vendedora puede cerrarla anticipadamente acudiendo al mercado y comprando el número de contratos de futuros precisos para compensar su posición.

Es decir, los contratos de futuros, en realidad no obligan a "ejecutarlos" (comprar o vender) la mercancía en la fecha prevista, y solamente una parte (sobre el 20%) del total de operaciones en bolsa son finalmente ejecutadas. La mayor parte de éstas son acciones especulativas que venden o compran acciones en función de las previsiones de oferta y demanda.

Es importante tener claro que en el mercado de futuros, la especulación en general no compra o vende el producto en sí, sino el contrato. El producto y objeto de especulación son los contratos de compra-venta de maíz o soja, por ejemplo, pero no las toneladas de maíz o soja directamente. Es como si un fabricante de pisos, pone los contratos de venta de esos pisos a un precio X en la bolsa y allí se compran, se venden, se vuelven a comprar y se vuelvan a vender tantas veces como sea necesario y quieran las empresas especuladoras. Un mismo piso (una misma tonelada de soja) se puede comprar y vender muchas veces en función de los intereses especulativos que maneje cada empresa inversora. A eso nos referimos al decir que solamente una pequeña parte de los contratos, realmente, son ejecutados (se compra o vende el piso).

Pero a diferencia de los pisos, las materias primas agrícolas se consumen con rapidez y aparecen nuevos contratos de manera constante que trasladan en el precio futuro las expectativas anteriores. Si hay mucha demanda, los siguientes contratos van a subir de precio. Es como si una fábrica de galletas pone a la venta sus contratos de venta de galletas para el mes a un precio X.



Si esos compradores cada vez están dispuestos a pagar más por esos contratos, los siguientes eran más caros.

¿Porqué la especulación va a “futuros”?

Los inversores financieros en mercados de materias primas suelen acudir a los “mercados de futuros” (que como hemos visto, son mercados con contratos estandarizados y organizados en los que la entrega del producto se efectúa en un período posterior al de la firma del contrato de compraventa). En estos mercados es posible comprar y vender materias sin necesidad de gestionar existencias (*stocks*). Además ofrece la posibilidad de no “ejecutar” ese contrato, o si se quiere ejecutar se puede “adelantar” o “atrasar” esa ejecución (renovación a un plazo más largo, práctica habitual, conocida como *roll-over* de una posición). De hecho, la mayor parte de los participantes en mercados de futuros, incluso aunque sean compañías del sector, utilizan la práctica totalidad de sus posiciones en estos mercados de forma financiera, como cobertura ante variaciones de precios con la gran ventaja de ser muy líquida (fácil de revertir).⁵

¿Cuanta especulación?

Es difícil cuantificar la cantidad exacta de inversión financiera en el sector agrícola que se pueda considerar especulativa – no productiva.

No obstante es significativa, en una estimación conservadora se considera que cuanto menos un 55% de la totalidad de la inversión financiera en el ámbito agrícola cumple estas características, un volumen en aumento a medida que se liberaliza la producción agrícola⁶. Otras fuentes señalan que para un producto básico como el trigo, los fondos de inversión controlan ahora entre el 50% y el 60% del trigo comercializado en los más grandes mercados mundiales de *commodities*.⁷

Un estudio de Lehman Brothers cifra que desde 2003, el índice de especulación de las materias primas se ha incrementado un 1900% (de 13 billones de US\$ a 260 billones de US\$). No todas las materias primas de ese índice son agrícolas, únicamente lo es el 30% (la mayor parte son minerales o energéticas) pero el incremento ha sido paralelo en todas sus ramas⁸.

1. PRIMERO, LA MIGRACIÓN

Pero la bolsa de Chicago existe desde 1848, y ya desde 1848 se utilizan contratos de futuros. Entonces ¿Qué ha ocurrido en estos meses para provocar la burbuja alimentaria?

Pues la explicación se encuentra en la “migración de la liquidez”:

⁵ www.realinstitutoelcano.org/wps/portal/rielcano/contenido?WCM_GLOBAL_CONTEXT=/Elcano_es/Zonas_es/Economia+Internacional/ARI72-2008

⁶ Le Modèle momagri : pour une meilleure vision stratégique. <http://www.momagri.org/>

⁷ Paul Waldie. “Why grocery prices are set to soar”, Globe and Mail, Toronto, 24 de Abril de 2008. <http://www.theglobeandmail.com/servlet/story/RTGAM.20080424.wfood25/BNSStory/National/home>

⁸ <http://www.iatp.org/iatp/publications.cfm?accountID=451&refID=104414>

Durante estos meses se ha producido una auténtica migración de dinero desde diversos sectores especulativos al de la alimentación. Los fondos de inversión evacuaron sus posiciones en otros sectores por el riesgo a la falta de rentabilidad monetaria e irrumpieron en el mercado de futuros alimentario, especialmente por lo explicado anteriormente y que se refiere a la no necesidad de manejar stocks ni almacén. No eran tampoco actores del sector agroalimentario sino fondos de inversión y otras gestoras de inversión en busca de la alta rentabilidad prevista (y finalmente corroborada) en el sector. El líquido dinero inundó las materias primas alimentarias durante el 2007 y buena parte del 2008, que han actuado como un imán atrayendo inversores que huían de la volatilidad de otros mercados.



Sigamos con nuestras galletas. Recordemos que se compran o venden los contratos de compra-venta de esas galletas. Imaginemos que inicialmente solo hay dos compradores. En otra habitación hay compradores de persianas. Pero resulta que las persianas han dejado de ser un buen negocio para ganar dinero, por lo que sea, entonces irrumpen en la habitación de las galletas, 300 personas con mucho dinero (líquido) en los bolsillos que deben gastar (inversión) y conseguir más dinero del que han puesto en juego (rentabilidad), eso dispara la demanda de los contratos de las galletas. La segunda vez que la fábrica de galletas pone a la venta sus contratos esos valen más y hay centenares de operaciones de compra y venta de esos contratos entre los distintos "operadores" de las empresas de inversión (los 302). El precio de los contratos de galletas se traslada al mundo real, y el precio de las galletas sube. Eso atrae a más compradores y vendedores hacia los contratos de galletas. El precio de las galletas no deja de subir y se aleja de su precio inicial (volatilidad), la volatilidad de los precios es como miel para los osos especuladores, sin volatilidad, los precios se mantienen estables, y no hay negocio. Entonces se generan distintos factores (muchos de ellos puramente psicológicos) que crean un burbuja *galletil*. La galletas no valen lo que se está pagando por ellas, pero se paga porque resulta rentable jugar con el precio. A nadie le interesan en realidad las galletas, seguramente nadie allí come galletas, no importa el efecto que eso tenga sobre quien sí come galletas y menos aún para quien las necesita para vivir. Al final



alguien decide que quiere recuperar la inversión o resulta que los 302 han dejado de tener dinero fresco en los bolsillos (falta de liquidez), entonces dejan de comprar contratos de galletas y todos los venden. El precio de desploma.

Este carrusel de precios en los contratos, se traspone de manera directa en el precio de las galletas. Aunque la realidad es obviamente más compleja, esta simplificación permite entender algunos de los mecanismos de la burbuja alimentaria actual. No son galletas pero si cereales, oleaginosas y demás productos agroalimentarios.

"Existe considerable evidencia de la multiplicación de las posiciones de inversores financieros y del incremento del volumen de negociación, acelerados desde 2007. Estimaciones expuestas en el Senado de EEUU (en mayo de 2008) apuntan a que las posiciones puramente financieras habrían podido pasar de 13.000 millones de dólares a finales de 2003 a 260.000 millones en marzo de 2008⁹. Es decir, que si a finales del 2003 cada día existían 430 millones de US\$ de especulación, en marzo de 2008, cada día teníamos 8600 millones. En un solo día se especulaba tanto como en 20 días del 2003. Esta actividad, mayoritariamente compradora, presionaron al alza a los precios. Y dado que los mercados de futuros son una referencia esencial para el mercado de contado (al ser los mercados más líquidos y que movilizan mayor información¹⁰), la transmisión a los mercados de contado ha podido ser directa y rápida. En definitiva, "la migración de liquidez" hacia los mercados de futuros ha terminado produciendo subidas de precios en los mercados de contado.

"Hay especulación en los mercados de futuros, sólo en el mes de febrero [2008] se han creado 160 fondos de inversión a nivel mundial en commodities agrarios, es decir, productos básicos como trigo, maíz y arroz."¹¹

Si solamente miramos las fechas más recientes (cuando el *boom* migratorio era algo menor), en el mercado CME de Chicago¹² el volumen de contratos se incrementó un 20 por ciento desde el inicio del año 2008 hasta abril, y contaba ya con un nivel de un millón de contratos por día. El aumento en el volumen ya había superado en abril, el crecimiento alcanzado en todo el año 2007, que ya fue record. Los fondos de inversión estaban actuando tanto en el mercado de futuros (donde se

⁹ www.realinstitutoelcano.org/wps/portal/rielcano/contenido?WCM_GLOBAL_CONTEXT=/Elcano_es/Zonas_es/Economia+Internacional/ARI72-2008

¹⁰ www.realinstitutoelcano.org/wps/portal/rielcano/contenido?WCM_GLOBAL_CONTEXT=/Elcano_es/Zonas_es/Economia+Internacional/ARI72-2008

¹¹ El director de la FAO en España, Germán Roja, declaraba

¹² El **Chicago Mercantile Exchange** (CME o simplemente "The Merc") (NYSE: CME) es un mercado financiero Americano con base en Chicago. El CME fue fundado en 1898 como el "Chicago Butter and Egg Board".

El **Chicago Board of Trade (CBOT)**, se estableció en 1848, y es el más antiguo mercado de futuros y opciones del mundo. El CBOT originalmente sólo se comercializan los productos básicos agrícolas como el trigo, el maíz y la soja. Ahora, la CBOT ofrece opciones y contratos de futuros sobre una amplia gama de productos, incluido el oro, la plata, los bonos del Tesoro de EE.UU. y la energía.

Más de 50 diferentes contratos de opciones y futuros de commodities son negociados por los más de 3.600 miembros, a través de contratos abiertos a voz cantada y por medios electrónicos (eTrading)

El 12 de Julio de 2007, el CBOT se fusionó con el CME dejando ambos de existir como entidades independientes, y de la fusión nació el "**CME Group**", actualmente el mayor mercado de futuros y opciones del mundo.

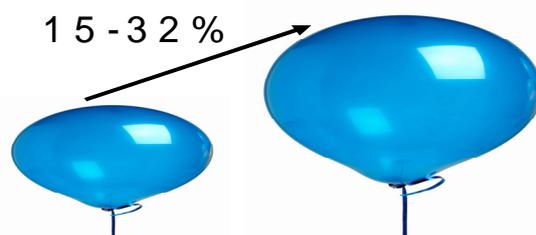
compraban en esas fechas 30 millones de toneladas de grano de soja por día), como en la compra de compañías especializadas en el almacenaje del producto agrícola¹³

Tabla 1. Volumen de contratos diarios de futuro y opciones sobre cereales y oleaginosas de Enero a Septiembre de 2008, comparado con el mismo periodo de 2007, en la Chicago Board of Trade:

CONTRATOS DE FUTUROS	532.133 → 613.345 (↑ 15,3%)
OPCIONES	155,465 → 116,977 (↑ 32,9%)
COMPLEJOS DE FUTUROS	216,732 → 273,394 (↑ 26,14%)
COMPLEJOS DE OPCIONES	39,686 → 54,430 (↑ 32,11%)

Ilustración 1.

INCREMENTO OPERACIONES DE FUTUROS 2007-2008



En definitiva, los datos de la migración especulativa al sector alimentario son abrumadores.

2. DESPUÉS DE LA MIGRACIÓN: VOLATILIDAD¹⁴ Y ALTOS PRECIOS

Esa inyección de dinero y actividad especulativa no es inerte. El resultado final de ese oleaje ha sido un incremento de la volatilidad y un arrastre de los precios hacia la estratosfera, para luego dejar que caigan a peso. En la jerga financiera, una simple "autocorrección" de los mercados, un "ajuste natural". Lastima que en el

¹³ Speculators and soaring food prices. Herald Tribune. 16 de abril 2008. Disponible en <http://www.iht.com/articles/2008/04/16/opinion/edpfaff.php?page=1>

¹⁴ La **volatilidad** es la desviación estándar del cambio en el valor de un instrumento financiero con un horizonte temporal específico. Se usa con frecuencia para cuantificar el riesgo del instrumento a lo largo de dicho periodo temporal. La volatilidad se expresa típicamente en términos anualizados, y puede reflejarse tanto en un número absoluto (50\$ ± 5\$) como en una fracción del valor inicial (50\$ ± 10%). La volatilidad es vista con frecuencia como negativa en tanto que representa incertidumbre y riesgo. Sin embargo, la volatilidad puede ser positiva en el sentido de que puede permitir obtener beneficio si se vende en los picos y se compra en las bajas, tanto más beneficio cuanto más alta sea la volatilidad. La posibilidad de obtener beneficios mediante mercados volátiles es lo que permite a los agentes de mercado a corto plazo obtener sus ganancias, en contraste con la visión inversionista a largo término de "comprar y mantener"



proceso de ajuste las consecuencias hayan sido funestas para millones de personas en todo el mundo, especialmente las clases más débiles y empobrecidas de la estructura social mundial.

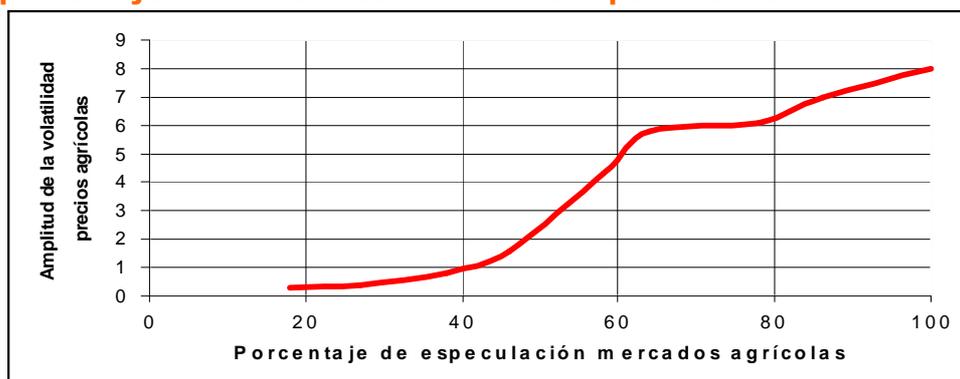
La burbuja

Literalmente estamos ante un fenómeno burbujeante. La burbuja económica es un fenómeno que se produce en los mercados, en buena parte debido a la especulación, que produce una subida anormal y prolongada del precio de un activo o producto, de forma que dicho precio se aleja cada vez más del valor real o intrínseco del producto. El proceso especulativo lleva a nuevos compradores a comprar con el fin de vender a un precio mayor en el futuro, lo que provoca una espiral de subida continua y alejada de toda base factual. El precio del activo alcanza niveles absurdamente altos hasta que la burbuja acaba *estallando* (en inglés *crash*), debido al inicio de la venta masiva del activo cuando hay pocos compradores dispuestos a adquirirlo. Esto provoca una caída repentina y brusca de los precios, llevándolo a precios muy bajos, incluso inferiores a su nivel *natural*, dejando tras de sí un reguero de deudas. Esto se conoce como *crack*¹⁵

Volatilidad

Diversos modelos de inversión financiera-precio muestran que un aumento en la inversión financiera especulativa tiene una vinculación directa a un aumento en la volatilidad esperada en los precios agrícolas (Ver gráfico 3). En un marco de aumento de precios –como el actual– contribuyen a la aceleración de los precios, y en un marco de decrecimiento podrían acentuar la caída. Como así ha sido.

Gráfico3. Amplitud de la volatilidad de los precios agrícolas en función del porcentaje de inversiones financieras especulativas.



Fuente: Modelo momagri. Abril 2008

Según datos de la FAO, en marzo del 2008, la volatilidad del trigo superó en un 60% la que podía asignarse al mercado tradicional.

¹⁵ Wikipedia

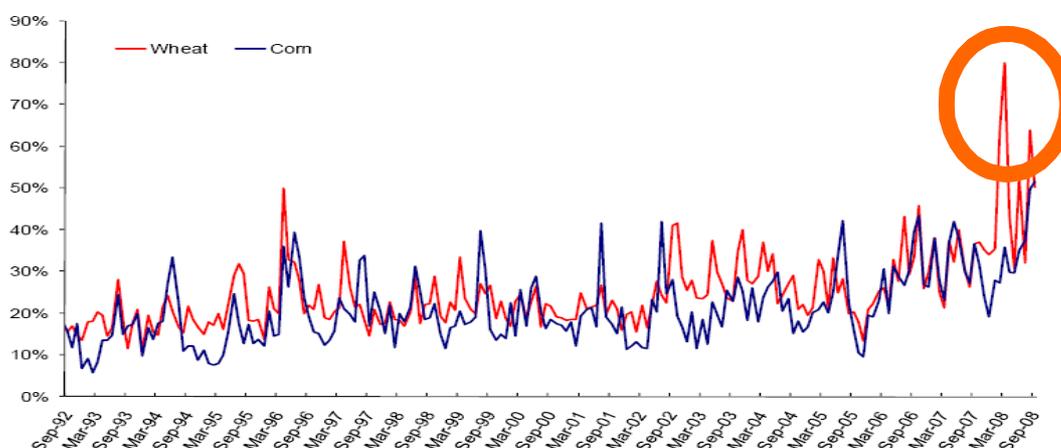


Especulandia Introducción a la especulación alimentaria

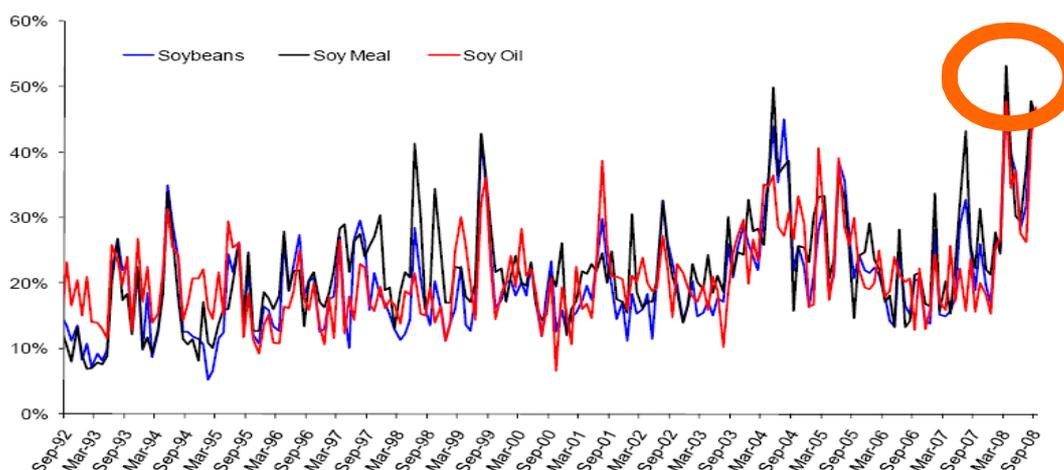
En abril de 2008, la volatilidad del maíz superó en un 30% a la que podía asignarse al mercado tradicional no especulativo, en el caso de la soja era el 40%.¹⁶

Como se observa en los gráficos, la volatilidad de los cereales y la soja llegó a límites históricos en la fase aguda de la crisis. En el caso del trigo llegó a la vertiginosa cifra del 80% a principios de 2008.

Corn and Wheat - Monthly Historical Volatility



Soybeans, Soy Meal and Soy Oil - Monthly Historical Volatility



Fuente: CME-Chicago

Por otro lado existen diversos índices y herramientas usadas dentro del *submundo* financiero para "guiar" la inversión y especulación. Entre ellos los fondos de

¹⁶ <http://www.iatp.org/iatp/publications.cfm?accountID=451&refID=104414>



materias primas, que se caracterizan por invertir en futuros o índices de futuros¹⁷ de materias primas. Estos índices y futuros sí tienen en general una relación muy fuerte con los precios de contado de las mismas.

"En definitiva, las materias primas siguen siendo una buena inversión para el futuro. Para beneficiarse de estas subidas el inversor no debe acudir a la Bolsa de Chicago y comprar, por así decirlo, acciones del maíz, sino que debe buscar fondos que inviertan en materias primas. En este sentido, existen dos opciones, productos que inviertan directamente en derivados relacionados con materias primas blandas u otros que lo hacen en las compañías cotizadas que trabajan el sector y que, por lo tanto, se presupone que obtendrán beneficios¹⁸"

José Trecet. Analista financiero de *Financialred.com*

Este es una pequeña muestra de algunos fondos de inversión e índices de inversión de materias primas (algunas exclusivamente agrícolas*):

UBS Bloomberg Constant Maturity Commodity (UBS)
Standard & Poors-Goldman Sachs Agriculture & Livestock index*
DJ-AIG Agriculture Index* (AIG)
DWS Invest Global Agribusiness* (Deutsche bank)
Parvest Agricultura BNP Paribas
Santander Materias Primas (Banco Santander Central Hispano)
ING (L) Invest Global Growth (ING)

3. BLUF!

Y finalmente llegó el "reajuste". Los mercados de materias primas ruedan hacia su mayor caída anual desde 2001 porque los inversores han decidido sacar el dinero de ahí y recuperar la inversión. El precio de las 19 materias primas¹⁹ más importantes ha caído (noviembre 2008) un 43% desde sus máximos del 3 de julio de 2008, un retroceso mayor que su valor total hace dos años.

La misma convulsión registrada en el mercado crediticio de hace unas semanas que dio origen a la "crisis financiera" está presionando a los especuladores que hicieron subir las materias primas a máximos récord²⁰, pero en dirección contraria.

¹⁷ Los fondos índice son fondos de inversión de renta variable que tratan de replicar el comportamiento de un índice bursátil. Surgieron al comprobarse que la inmensa mayoría de fondos de inversión en renta variable no consiguen ni siquiera igualar la rentabilidad de su índice de referencia. Por ejemplo, los fondos que invierten en la Bolsa española tienen una rentabilidad inferior a la del Ibex 35. Una vez constatado este hecho se ideó la creación de los fondos índice con la idea de obtener la misma rentabilidad que el índice, ni más ni menos, de forma que se pudiera superar en rentabilidad a esa inmensa mayoría de los fondos que obtienen una rentabilidad inferior a la del índice. Construir un fondo índice es muy fácil para un gestor, basta con comprar exactamente las mismas acciones que componen dicho índice y en la misma proporción. Con esta estrategia tan sencilla y automática (no requiere tener conocimientos de Bolsa, ni analizar empresas, etc.) se obtiene exactamente la misma rentabilidad que el índice.
http://www.invertiren bolsa.info/articulo_que_son_los_fondos_indice.htm

¹⁸ <http://www.actibva.com/blog/2008/04/04-los-fondos-de-materias-primas-una-inversion-oportunista>

¹⁹ en el índice Reuters- Jefferies CRB, según datos compilados por Bloomberg

²⁰ <http://www.cronista.com/notas/159075-los-commodities-cerrarian-2008-su-mayor-caida-anual-2001>

"Los días de continuas subidas de precios de las materias primas han terminado. Gran parte de la demanda de materias primas ha sido especulación y ahora esa demanda está cayendo por el temor que invade al mercado" (Chris Rupkey, economista financiero jefe de Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd. en Nueva York).

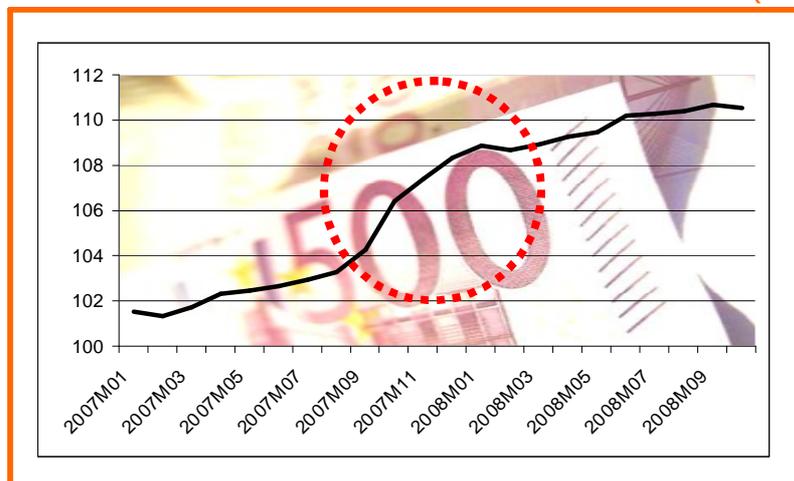
4. ¿QUIEN GANA Y QUIEN PIERDE?

Ganan las empresas de inversión y especulación

Ganan las empresas del agronegocio que controlan el suministro de las materias primas. Sus acciones suben de valor y de hecho, forman parte también de la especulación financiera.

¿Y las empresas transformadoras (la industria alimentaria)? Se podría pensar que dado que necesitan cierta cantidad de materias primas agrícolas en sus preparados industriales, podrían pertenecer al grupo de los damnificados por la fiebre especulativa alimentaria, en realidad este sector no tiene mucho problema porque pueden trasladar ese sobrecoste a otras partes de la cadena agroalimentaria, especialmente al consumo. Como se puede ver en las tablas de los datos del IPC alimentario en el Estado Español, la traslación de el supuesto incremento de los costes fue directo.

Gráfico 4. Evolución del Índice de Precios al Consumo alimentario (IPC) (España)



Fuente INE

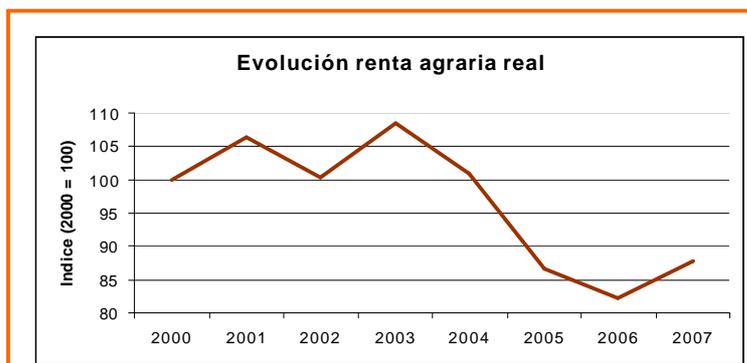
Es más, se aprovecha la corriente de fondo de "subida de precios de las materias primas" para, de un plumazo, subir el precio de venta al público del producto alimentario de manera injustificada en el mayor porcentaje asimilable por el consumo, y durante todo el tiempo posible. Incluso el Ministerio de Medio Ambiente, Rural y Marino español tuvo que elaborar unas fichas explicativas dirigidas al consumidor donde indicaba como detectar esa práctica fraudulenta del *cartel* agroalimentario, claramente extendida²¹.

²¹ http://www.coag.org/rep_ficheros_web/1abb744f4f1bdae35e96badcca297b25.pdf y http://www.coag.org/rep_ficheros_web/cd71c98a9eb88453fa26922ef1651232.pdf

¿Entonces quien pierde? Pues los eslabones sin poder y más débiles de la estructura.

Los agricultores de pequeña escala, que han visto reducir su renta real de manera dramática . Aunque durante la crisis hubo un pequeño repunte de la renta de la agricultura de cereal, esa renta se situaba aún por debajo de los años 2000-04

Gráfico 5. Evolución de la renta agraria



Fuente: MARM

Uno de los sectores más castigados (una especie de puntilla a su moribunda situación) es el de la ganadería familiar. Algunos datos son muy clarificadores, por ejemplo, el diferencial entre el precio de los productos ganaderos entre lo que percibe el ganadero y lo que paga el consumidor, era en julio de 2008 era del 324% (por cada 3,24 euros que pagaba el consumidor/a, el ganadero/a recibía un euro) . Ver ilustración 2

Ilustración 2.



Fuente: UPA, con datos del MARM
www.upa.es/_la_tierra/la_tierra_205/pag_016-021_informe.pdf



El consumo finalmente es otro de los perdedores, debiendo pagar diversas veces (también a través de sus impuestos para “salvar” a las empresas especulativas), este ejercicio de capitalismo intenso.

Y finalmente, el sector más vulnerable de todos: la gente que viven en las zonas empobrecidas del planeta, el campesinado, pueblos indígenas, pastores, pescadores artesanales que constituyen (a la vez) los grandes damnificados y la respuesta a la crisis alimentaria.

Los datos, de nuevo, nos muestran el incremento de las personas hambrientas (aún más), y el empeoramiento de las condiciones de vida de estos sectores en todo el planeta.

5. ESPECULANDO A LO GRANDE

Pero la conexión entre la especulación financiera y la alimentación va más allá de la llamada crisis alimentaria. Como recientemente ha documentado GRAIN²², las empresas inversoras y las del agronegocio están muy interesadas en comprar tierras con fines especulativos. Una tierra donde producir alimentos industriales a gran escala o agrocombustibles. La alimentación se está convirtiendo en un bien escaso, pero a diferencia del *coltan* o incluso del petróleo, los alimentos son imprescindibles para la vida humana. Es decir, la “demanda” está asegurada. Pero la oferta empieza a estar seriamente comprometida, 60 años de revolución verde y capitalismo agrario han llevado a una erosión sin precedentes de los suelos agrícolas, una contaminación de tierras y aguas alarmante, escasez de agua, a ser la primera causa de emisión de gases de efecto invernadero y ser protagonista del cambio climático, a una pérdida de biodiversidad vegetal y animal irrecuperable y una destrucción del campesinado familiar. Todo ello hace que el negocio de la producción intensiva de alimentos sea muy apetitoso. Si además añadimos el oxímoron de los agrocombustibles como fuente de energía futura a gran escala, entonces tenemos un panorama muy atractivo para la especulación. Pero para producir alimentos (excepto los marinos) es necesaria la tierra, y si tenemos demanda asegurada debemos asegurarnos la oferta. Es decir, la tierra agrícola.

Algunos proyectos de grupos de inversión²³

Deutsche Bank y Goldman Sachs	Compras en la industria ganadera China, incluyendo granjas, plantas porcesadoras y derechos de tierra agrícola
Black Rock Inc. (base en USA)	Gigantesco fondo de inversión agrícola (200 millones de US\$), dentro del que se incluye la compra de tierras de cultivo por todo el mundo
Morgan Stanley	Compra de 40.000 Ha en Ucrania
Renaissance Capital (base en Rúsia)	Compra de 300.000 Ha en Ucrania
Black Earth Farmin (base en Suécia)	330.000 Ha en Rusia
Alpoc-Agro (base en Suecia)	128.000 Ha en Rusia
Landkom (base en Reino Unido)	100.000 Ha en Ucrania y proyecto de incrementarlas en 350.000 Ha en 2011

²² www.grain.org

²³ <http://www.grain.org/briefings/?id=212#sdfootnote15sym>



Pero de nuevo, entre bambalinas (cuando no directamente en el escenario) el Banco Mundial y el EBRD (Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo), entre otros, están presionando a los gobiernos a modificar el marco político sobre la propiedad de la tierra para favorecer justamente esa entrada de capital.²⁴

Si estos planes se ejecutan, serán una presión terrible para el campesinado y entonces sí, la alimentación humana estará totalmente en manos del mercado, en todas sus fases, también la productiva.

6.LA MUY ANTIGUA CRISIS ALIMENTARIA

En el momento de escribir estas líneas la crisis alimentaria ya no es noticia. Nunca he pensado que la escalada y desplome de los precios de las materias primas alimentarias se debiera a grandes novedades en el sector agroalimentario. La dependencia del petróleo, la incidencia de la especulación financiera o el control oligopólico de los cárteles del agronegocio y la distribución alimentaria, son elementos que llevan actuando desde hace años. Quizás los únicos elemento diferenciadores son los agrocombustibles y las turbulencias del sector financiero. Pero la llamada crisis alimentaria sirvió para intentar poner de manifiesto otra crisis más antigua y estructural: la crisis agraria y pesquera. Ahora, el silencio mediático y político ha vuelto a sepultarla en las profundidades de las agendas mediáticas, aunque como hemos visto anteriormente, no en las del negocio.

Esta crisis alimentaria ha llenado los bolsillos de mucha gente, ha vaciado el de otra (los mismos sectores de siempre) y ha incrementado la vergüenza humana que supone tener a millones de muertes de hambre más en este planeta, además de hundir aún más en la pobreza y el sufrimiento a otros tantos millones. En octubre de este año, la Vía Campesina realizó su V Asamblea cerca de Maputo, Mozambique. Maputo vs Wall Street²⁵. Un símbolo claro de una encrucijada.

Los gobiernos capitalistas más influyentes del mundo se reunieron en noviembre de 2008 para intentar refundar lo irrefundable. Ellos optaron (por nosotros) por seguir uno de los caminos de esa encrucijada. Nosotras/os debemos empujar hacia el otro con todas nuestras fuerzas.

“Nuestro trabajo se va a guiar por una confianza compartida en que los principios del mercado, unas condiciones de comercio y de inversión sin trabas”

“Subrayamos el papel importante que corresponde al FMI en la respuesta a la crisis [...], animar al BM y los demás bancos de desarrollo multilateral a emplear toda su capacidad”

“Reconocemos que estas reformas únicamente tendrán éxito si están firmemente fundamentadas sobre un firme compromiso con los principios del libre mercado, el respeto por la propiedad privada, el comercio y las inversiones libres en los mercados competitivos”

²⁴ <http://www.grain.org/briefings/?id=212#sdfootnote15sym>

²⁵ http://www.viacampesina.org/main_sp/index.php?option=com_content&task=view&id=631&Itemid=1



Y el mejor de todos:

“Subrayamos la importancia crítica que tiene el rechazo al proteccionismo y no involucionar hacia tiempos de incertidumbre financiera. A este respecto, y durante los próximos 12 meses, nos abstendremos de establecer cualquier clase de nuevas barreras a la inversión o al comercio de bienes y servicios, bien sea imponiendo nuevas restricciones a las exportaciones o bien implementando medidas que no se atengan a las estipulaciones de la Organización Mundial del Comercio (OMC) con el fin de estimular las exportaciones. Además, nos esforzaremos por alcanzar un acuerdo este mismo año en relación con la Agenda para el Desarrollo de Doha, de la OMC, tratando de lograr unos ambiciosos y equilibrados resultados”

En definitiva: profundizar en el capitalismo intensivo y resucitar a los tocados OMC/FMI/Instituciones Financiera Internacionales²⁶

Crisis viene directamente del griego y significa “separar”, “decidir”, “juicio”. Crisis es algo que se rompe y porque se rompe hay que analizarlo, enjuiciarlo. De esa misma raíz etimológica tenemos crítica o criterio. Analizar un elemento para emitir un juicio adecuado (tener criterio). En medicina, crisis significa una variación considerable que acaece en una enfermedad, ya sea para mejorarse, ya para agravarse el enfermo.

Si la llamada crisis alimentaria debería servir para algo es para ejemplificar los desastrosos efectos que tiene al actual sistema agroalimentario y para caminar decididamente hacia la soberanía alimentaria.

²⁶ Todo esto no escapa al movimiento de fondo que persigue arrinconar a la FAO a expensas de esos otros actores multilaterales más “propensos” a aplicar la agenda del capitalismo alimentario, por ejemplo la *Task Force* de las Naciones Unidas para determinar la estrategia frente a la crisis alimentaria, bajo el control de la OMC, Banco Mundial y FMI, a expensas de la FAO. Véase http://www.viacampesina.org/main_sp/index.php?option=com_content&task=view&id=580&Itemid=1