

# Las *Notas* de la C2A

## Agricultura y alimentación en cuestión

Número 13 - Agosto 2013

### FINANCIARIZACIÓN DE LOS MERCADOS AGRÍCOLAS: ¿CUÁLES SON SUS IMPACTOS PARA LA SEGURIDAD ALIMENTARIA MUNDIAL?

*Los precios de alimentos son cada vez más volátiles: Tres shocks de precios han afectado al planeta en el curso de los últimos cinco años, empujando a centenares de millones de personas a la pobreza absoluta y aumentando la inseguridad alimentaria mundial. Paralelamente, actores cada vez más numerosos invierten masivamente en los mercados derivados de materias primas agrícolas. ¿Cuáles son los impactos de esta financiarización extrema de los mercados alimentarios sobre la volatilidad de los precios? Mientras que una persona de cada siete pasa hambre en el mundo, ¿cómo regular eficazmente la especulación en los mercados agrícolas?*

#### En teoría, los mercados financieros deben garantizar el funcionamiento de los mercados alimentarios

La especulación consiste en hacer una apuesta sobre la evolución futura de un mercado financiero con el objetivo de obtener beneficios. Esto se desarrolla especialmente en los mercados financieros (mercados de futuros). Estos mercados no conducen generalmente a una transacción de material físico sino que consisten en la compra y venta de "papeles". Se oponen por tanto a los mercados físicos, donde una materia física se cambia por su valor en dinero. La especulación puede realizarse sobre activos financieros, monetarios o mercantiles, pero también sobre productos derivados.

Inicialmente se creía que el mercado de productos derivados agrícolas jugaba un papel positivo sobre los mercados alimentarios donde que los precios son estructuralmente volátiles. De hecho, la actividad agrícola es imprevisible, porque es especialmente vulnerable a los riesgos climáticos y a las variaciones de producción. Además, la demanda de productos alimentarios no es elástica: no puede sustituir otros productos por productos alimentarios. En este contexto, los mercados financieros ejercen teóricamente un papel esencial en el comercio de los productos agrícolas.

« Los mercados financieros deben permitir a los actores protegerse de los riesgos inherentes a la actividad agrícola. »

- Deben permitir a los actores protegerse de los riesgos inherentes a la actividad agrícola. También permiten a las dos partes contratantes anticipar sus costos e ingresos futuros garantizando el precio de las materias primas agrícolas en una fecha fija y a un precio determinado.

- También deben facilitar la determinación de precios. De hecho, el precio de los contratos de futuros de las mercancías representa un precio de referencia para el comercio físico y sirve de punto de orientación además de negociación de los precios de venta o compra.

- Por último deben dar fluidez a los mercados. Naturalmente los mercados agrícolas están sometidos a fuertes fluctuaciones de precio porque la compra y venta de productos agrícolas se realiza "en bruto" y en el momento de la cosecha, es decir algunas veces por año. Gracias a que se desarrollan durante todo el año, las compras y ventas de productos derivados sobre las materias primas agrícolas permiten dar fluidez a la liquidez de los mercados financieros y los mercados agrícolas físicos.

## En realidad, la extrema financiarización de los mercados agrícolas agrava la seguridad alimentaria mundial.

Hoy en día los mercados agrícolas y alimentarios se financian de manera especulativa, y los mercados financieros han dejado de jugar su rol de aseguramiento de los mercados físicos.

La inversión en los productos derivados agrícolas se ha disparado desde los inicios de la década del 2000, porque permite a los operadores financieros diversificar su portafolio de títulos con el fin de minimizar los riesgos. En adelante muchos inversores institucionales integran los derivados de materias primas en sus portafolios de acciones, mientras que los principales bancos de inversión aconsejan sistemáticamente a sus clientes que inviertan el 5 a 10% de su portafolio en las materias primas.

La importancia que tienen los operadores financieros sobre el mercado de derivados agrícolas es por consiguiente cada vez más grande. En la Bolsa de Comercio de Chicago, los especuladores financieros ocupan hoy el 65% del mercado, contra solo el 12% en 1996. Al final, menos del 3% de los contratos de futuros sobre materias primas terminan efectivamente con la entrega de una mercancía. El 97% restante es revendido por los especuladores antes de su fecha de vencimiento.

En consecuencia, las actividades especulativas ya no tienen ninguna relación con los mercados físicos. Esta financiarización y esta especulación excesiva acentúan la volatilidad de los precios agrícolas:

- Los mercados financieros ya no responden a su función de formación de precios. Los operadores financieros son insensibles a la evolución de la oferta y la demanda de los bienes alimentarios sobre los mercados físicos. Sus posiciones son independientes de las características de los mercados físicos como la realidad de las existencias, y se añaden a la demanda real.



© Travis Lupick - Crisis del precio del tabaco - Malawi, 2011

Por tanto pueden generarse precios elevados a partir de una situación de productos alimentarios abundantes, lo que crea situaciones de inseguridad alimentaria en el sur, al mismo tiempo que perspectivas de beneficios para los especuladores.

- Los mercados financieros ya no sirven para asegurar la cobertura de los riesgos inherentes a la actividad agrícola. Cuanto más elevados sean los precios, más aumenta la garantía y los gastos de adquisición de un contrato de futuro. su importe ha aumentado un 300% entre 2006 y 2008. En los países del sur, los pequeños agricultores se ven impedidos de contratar préstamos para cubrirse de los riesgos agrícolas, lo que los hace todavía más vulnerables a la volatilidad de los precios.

### **La emergencia de nuevas herramientas especulativas especialmente peligrosas: los fondos indexados sobre la cotización de las materias primas agrícolas**

La especulación sobre las materias primas agrícolas se hace cada vez más a través de fondos índice. En 2011, a nivel mundial, los fondos indexados sobre las materias primas agrícolas habían invertido más de 90 millones de dólares contra menos de 10 millones en 2004.

Estos fondos replican los índices de las materias primas. Estos índices representan en general la evaluación del precio de una canasta de contratos de futuros sobre diferentes materias primas, agrícolas y no agrícolas.

Concretamente estos fondos permiten a los operadores financieros invertir masivamente en las materias primas de manera "pasiva", sin contrapartida de venta. Los operadores hacen una apuesta en sentido único sobre el aumento de los precios, haciendo aumentar de manera artificial la demanda en productos agrícolas sobre los mercados financieros.

Según el Banco Mundial «las actividades de los fondos índice han jugado un papel clave en la explosión de los precios de alimentos en 2008».

## ¿A quién beneficia la financiarización de los mercados agrícolas?

Esta financiarización extrema de los mercados agrícolas beneficia a los operadores financieros y a los grandes negociadores de materias primas, que especulan a la vez en los mercados físicos y en los mercados de futuros. Al participar en el alza de los precios de los alimentos, hacen que los productos alimentarios sean inaccesibles para los más pobres y acumulan beneficios. En 2009, Goldman Sachs ganó 5 mil millones de dólares gracias al comercio de productos derivados agrícolas. En 2011, Barclays capital obtuvo 550 millones gracias a ellos y JP Morgan prevé ganar 1,2 mil millones<sup>1</sup>.

Los bancos franceses también sacan provecho del juego especulativo. En noviembre de 2012, los principales bancos franceses gestionaron por lo menos 18 fondos que especulan con las materias primas, y la casi totalidad de ellos son fondos índice<sup>2</sup>.

### ¿Pueden ser los campesinos los grandes ganadores del alza de los precios de los alimentos?

Con el alza de los precios de los alimentos, se podría creer que los campesinos reciben mayores beneficios, y salen ganando con una situación que solo afecta a los pobres urbanos. En realidad, la situación es bastante más compleja de lo que parece.

Los pequeños agricultores a menudo tienen dificultades para beneficiarse de los aumentos rápidos de precios, porque no disponen de acceso suficiente al crédito, a las tierras o a los insumos que necesitan para llevar a cabo la producción. Además, el alza de los precios de los alimentos no repercute siempre en los precios pagados a los productores.

Peor aún: después de varias décadas de políticas de ajuste estructural y de liberalización de los mercados, muchos agricultores se encuentran, de hecho, en posición de consumidores netos sobre los mercados alimentarios.

Por último, la volatilidad impide invertir a los agricultores pobres, porque no están en posición de asumir el riesgo de un futuro hundimiento de los precios.



© CGIAR Climate - Mercado en India

Su valor total asciende a 2583 millones de euros. Esta cifra es relativamente débil si se la compara, por ejemplo, con el valor total de los fondos índice gestionados por los bancos alemanes, que asciende a 11385 millones de euros, pero la tendencia es inquietante. En efecto, la gran mayoría de estos fondos fueron creados desde la crisis alimentaria de 2008, con el objetivo manifiesto de especular cada vez más sobre las materias primas, y de obtener cada vez más beneficios de los mercados agrícolas.

En cuanto a las multinacionales de materias primas agrícolas – las cuatro principales son Archer Daniels Midland, Bunge, Cargill y Louis Dreyfus – ellas se benefician de esta situación porque disponen de exenciones de límites a las posiciones sobre los mercados financieros en virtud de su posición «de actor comercial» sobre los mercados físicos. Esta posición sobre los mercados físicos les da para empezar acceso a informaciones que la mayoría de los actores financieros no tienen.

Sus actividades especulativas se disparan, los operadores admiten abiertamente que ellos se benefician financieramente de estas informaciones adicionales. Ellos han creado fondos de inversión dirigidos a especuladores: en 2010 Black River Asset Management de Cargill gestionaba 4,5 miles de millones de dólares en activos financieros, y Louis Dreyfus Commodities Alpha Fund gestionaba 2 mil millones de dólares de activos financieros, con un retorno de la inversión del 17,3%<sup>3</sup>.

1. [Wall Street Journal, "Big Banks Cash In Commodities", Carolyn Cui and Dan Fitzpatrick, June 2011](#) ; [Financial Times, "Volatile oil markets lift profits on Wall Street", Gregory Meyer and Javier Blas, May 2011](#) ; Goldman Sachs, Informe anual, 2009 ; citados en [SOMO, Feeding the Financial Hype, How excessive financial investments impact agricultural derivatives markets, December 2011](#)

2. [Réforme bancaire : ces banques qui spéculent sur la faim](#), Oxfam France, Febrero 2013.

3. [Oxfam Research Reports, Cereal secrets, The world's largest grain traders and global agriculture, August 2012](#)

## ¿Cómo regular eficazmente los mercados agrícolas?

Los límites a las posiciones constituyen una herramienta particularmente eficaz para regular el mercado de derivados. Estos permiten imponer a los actores financieros un techo sobre el número de contratos emitidos sobre una materia prima dada en un tiempo dado, y se utilizan para regular el mercado de derivados en la mayoría de los países grandes del mundo (Japón, China, Australia, Sudáfrica, etc). En los Estados Unidos, se utilizaron durante la mayor parte del siglo XX. Su supresión en los años 1990 coincidió con un proceso de hiper financiarización de los mercados de derivados y ha generado una fuerte distorsión de precios en los mercados agrícolas. Después fueron reintroducidos en 2010 cuando el Presidente Obama ratificó la ley «Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act» (ley Dodd-Frank de reforma de Wall Street y protección del consumidor)<sup>4</sup>.

En Europa la reforma de la Directiva relativa a los Mercados de instrumentos financieros (MIFID) está en curso de negociación, y debería permitir la puesta en marcha de límites a las posiciones para las actividades especulativas sobre los mercados derivados de materias primas. Las negociaciones han sido difíciles debido a la postura de ciertos estados miembros como el Reino Unido. En todo caso, Francia ha dado un paso adelante importante, lo que permitirá probablemente reforzar su posición de negociación en Bruselas. A principios de 2013, tres elementos

esenciales han sido añadidos por los parlamentarios al proyecto inicial de reforma bancaria propuesta por el gobierno:

- A partir del 1º de julio de 2015, la Autoridad de mercados financieros impondrá límites a las posiciones sobre instrumentos financieros cuyo activo subyacente sea una materia prima agrícola que ninguna persona está autorizada a poseer.

- Desde la adopción oficial del texto de la ley, toda persona que posea instrumentos financieros en los que el activo subyacente sea una materia prima agrícola deberá comunicar regularmente el detalle de sus posiciones a la Autoridad de mercados financieros.

- En cuanto a la autoridad de mercados financieros, esta publicará un informe semanal donde se presentarán las posiciones agregadas

de las diferentes categorías de personas que poseen instrumentos financieros cuyo activo subyacente es una materia prima agrícola.

Una regulación de los mercados físicos que permita a los países del sur proteger sus mercados agrícolas se demuestra igualmente necesaria para reforzar las agriculturas familiares y campesinas, las únicas encargadas de garantizar la seguridad alimentaria de las generaciones futuras.

« Las agriculturas familiares y campesinas están las únicas encargadas de garantizar la seguridad alimentaria de las generaciones futuras. »

4. Los límites a las posiciones adoptados por el organismo regulador estadounidense (CFTC) sobre la base de la ley Dodd-Frank ha sido objeto de un recurso victorioso de la industria financiera ante los tribunales de ese país. La CFTC ha apelado esta decisión y aplica en el intertanto los límites de posición "históricos", es decir aquellos que estaban vigentes antes de la desregulación.

En el marco de su misión de apoyo al cabildeo colectivo de sus miembros, Coordination SUD implementó comisiones de trabajo. Así, la Comisión Agricultura y Alimentación (C2A) reagrupa a 20 ONGs de solidaridad internacional que obran en pos de la realización del derecho a la alimentación y de un apoyo reforzado a la agricultura familiar en las políticas que revisten un impacto sobre la seguridad alimentaria mundial: 4D, ACF, aGter, Artisans du Monde, AVSF, Cari, CCFD-Terre Solidaire, CFSI, CIDR, Crid, Gret, Inter Aide, Iram, Oxfam France, Peuples Solidaires en asociación con ActionAid, Réseau Foi et justice Europe, Secours Catholique, Secours Islamique, Union nationale des Maisons Familiales Rurales, y un red invitado : Inter-Réseaux.

El objetivo de la Comisión consiste en coordinar los trabajos realizados por sus participantes, y facilitar la concertación entre sus miembros en su trabajo de alegato y cabildeo ante actores sociales y decisores políticos internacionales. Los miembros de la Comisión se ponen de acuerdo sobre las representaciones aseguradas en nombre de Coordination SUD en un conjunto de ámbitos (Concord a nivel europeo, FAO, OMC, Cnucead), e intercambian allí informaciones sobre las cuestiones internacionales en juego. La Comisión tiene mandato de Coordination SUD para formular las posiciones que adopta la organización colectiva en ocasión de los principales encuentros institucionales que tratan de la agricultura y de la alimentación.

Este documento fue redactado por Clara Jamart (Oxfam france).



Las Notas de la C2A son realizadas con el apoyo de la AFD.

Los puntos de vista expuestos en este documento no representan en ningún caso el punto de vista oficial de la AFD.

