



Octubre 2015

Dudas sobre el grano en China

China ha estado traumatizada por la Gran Hambruna

El pueblo chino está especialmente sensibilizado con la producción agrícola debido a la “Gran Hambruna” de finales de los años cincuenta. Mao en 1958 impulsó la campaña del “Gran Salto Adelante” con la que pretendía transformar una sociedad agraria en una sociedad industrial. Cincuenta millones de campesinos fueron desplazados para la construcción de grandes proyectos como presas, carreteras, altos hornos... Este desplazamiento supuso que se dejara de cultivar la tierra y, en consecuencia, una hubiera masiva carencia de grano que finalmente desencadenaron la “Gran Hambruna” de 1959-61 que se cobró 30 millones de vidas. Esta hambruna ha marcado la conciencia colectiva china y es importante para entender el énfasis que han puesto desde entonces en el autoabastecimiento de grano.

China tiene malas condiciones agrícolas

China tiene unas condiciones agrícolas deficientes para su volumen de habitantes. Tiene que alimentar al 20% de la población mundial pero sólo dispone del 8% de la tierra arable del mundo. La tierra arable supone tan sólo el 12% de la superficie del país ya que gran parte de su territorio es desierto y montañas. En términos acuíferos también su situación es precaria ya que sólo dispone del 6% de dichos recursos en el mundo. El país además sufre agotamiento y polución en el acuífero de la Llanura del Norte de China, donde se cultiva la mayor parte del grano chino.

En el ascenso industrial de otros países asiáticos se redujo la producción de grano

En el ascenso industrial de Japón, Corea, y Taiwán el área agrícola cultivada se redujo masivamente. La industrialización provocó un auge en la construcción (se hicieron fábricas, almacenes, carreteras...) lo que llevó a sacrificar gran parte de la tierra agrícola. La subida de salarios en las fábricas también propició que la población rural abandonara la tierra en búsqueda de salarios mayores en las fábricas. La tierra agrícola cultivada disminuyó un 52% en Japón, un 46% en Corea y un 42% en Taiwán (disminuyó a un ritmo medio del 1,2% anual). Esto provocó que, aunque la productividad de la tierra incrementara, la producción de grano cayera entre un 24% y un 32%. Creemos que este proceso se está produciendo también hoy en China, por lo que podría traer repercusiones similares en su producción de grano.



Hay dudas sobre la producción e inventarios de grano en China

En China la producción de grano comenzó a caer desde 1998 hasta 2004. En 2004 se tomaron medidas para subvencionar la agricultura y así relanzar la producción. Sin embargo, han surgido dudas sobre los niveles de producción. Según un estudio de Zhun Xu, Wei Zhang y Minqi Li desde 2008 empezaron a surgir diferencias entre la producción de grano oficialmente reportada y el consumo estimado. Estas dos variables habían estado correlacionadas casi perfectamente desde 1981. Pero en 2012 se podían apreciar grandes diferencias, tantas que pensaban que la producción podría estar sobreestimada, ya entonces, en más de 100 millones de toneladas. Apuntaban como un posible motivo de las diferencias el que después de cuatro años desde la implementación de los programas de subvenciones muchos gobiernos locales probablemente se dieron cuenta de que recibirían más subsidios o, que podrían mantenerlos, si sobreestimaban las áreas sembradas o no reportaban las pérdidas de tierra cultivada (por migración, urbanización o daño medioambiental).

Estas dudas sobre la producción se unen a las dudas sobre los inventarios. Los datos de inventarios son secreto de estado. Si la producción ha estado descendiendo, el nivel de inventarios probablemente tampoco sea el reportado. Además hay dudas sobre la calidad de los mismos. El analista Ma Wenfeng de la consultora Beijing Orient Agribusiness estimaba que aproximadamente el 50% de los inventarios podría ser de baja calidad. Estas dudas sobre la calidad de los inventarios han aparecido recientemente incluso en la televisión estatal CCTV.

Los inventarios de grano de China, que suponen aproximadamente un 40% de los inventarios totales del mundo, podrían ser mucho menores de lo oficialmente reportado. En consecuencia los inventarios a nivel global estarían mucho más ajustados de lo que podría parecer (los inventarios mundiales excluyendo China están al 16% de consumo, y al 22% incluyendo el país). Si China además sigue la tendencia de otros países asiáticos en su industrialización creemos que la producción tenderá a descender en los próximos años, mientras que la demanda no parará de crecer, forzando a realizar importaciones adicionales que podrían poner una fuerte presión sobre los precios.

Gracias

Guillermo Nieto



AVISO LEGAL

Este documento tiene carácter meramente informativo y no constituye ninguna oferta, solicitud o recomendación de inversión del producto financiero del cual se informa. Ninguna información contenida en el mismo debe interpretarse como asesoramiento o consejo, financiero, fiscal, legal o de otro tipo. En ningún caso este documento sustituye a cualquier otro de carácter legal, debiendo cumplimentar en cada caso de inversión, aquel que resulte adecuado para cada modalidad de inversión. A este respecto el inversor deberá recibir la documentación requerida por las disposiciones legales correspondientes. La información contenida en este documento se ha obtenido de buena fe de fuentes que consideramos fiables, empleando la máxima diligencia en su realización. No obstante no se garantiza la exactitud o integridad de la información que se contiene en el presente documento, la cual se manifiesta ha sido basada en servicios operativos y estadísticos u obtenida de otras fuentes de terceros. Todas las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso.

El valor de cualquier inversión puede fluctuar como resultado de cambios en los mercados. La información de este documento no pretende predecir resultados ni asegurar los mismos. La información aquí contenida se ha preparado para su difusión general y en ningún caso sustituye a la información oficial. No tiene en cuenta los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de ninguna persona en particular. Las inversiones discutidas en esta publicación pueden no ser idóneas para todos los inversores. Cualquier inversión deberá ajustarse al perfil de riesgo de cada inversor resultante del correspondiente test Mifid que se deberá completar. Debería buscarse asesoramiento de un asesor financiero sobre la idoneidad de los productos aquí mencionados antes de comprometerse a comprar dichos productos, a la luz de sus objetivos específicos, situación financiera y necesidades particulares. Ninguno de los consejeros de Salmón Mundi Capital SicaV ni sus representantes legales, aceptan ninguna responsabilidad por pérdidas directas o indirectas. No se aceptará ninguna responsabilidad por el uso de la información contenida en este documento, que pueda producirse basadas en la confianza o por un uso de esta publicación o sus contenidos o por cualquier omisión. Los resultados pasados no son garantía o predicción de rentabilidades futuras. La información aquí contenida no pretende predecir resultados, los cuales pueden diferir sustancialmente de los reflejados.

Este documento no puede ser reproducido (en parte o en su totalidad) sin nuestro permiso previo por escrito. Este documento se dirige exclusivamente a su destinatario y puede contener información confidencial sometida a secreto profesional o cuya divulgación esté prohibida en virtud de la legislación vigente, por lo que se informa a quien lo recibiera sin ser su destinatario la responsabilidad en la que podría incurrir si lo utilizara o divulgase para cualquier fin. Si ha recibido este documento por error, le rogamos que nos lo comunique por teléfono y proceda a su eliminación. Por razones legales y operativas, este documento no está dirigido a personas físicas residentes en Estados Unidos o personas jurídicas constituidas bajo legislación estadounidense.