

ARGUMENTARIO DEL BANCO DEL SABADELL

El Banco de Sabadell responde a preguntas en redes sociales de integrantes del equipo de la campaña Banca Bajo Control. Nos gustaría ahora puntualizar algunos de los puntos de estas respuestas. (Puedes ver la nota original al final de este texto).

Banco de Sabadell: La suscripción de las participaciones del Fondo por los inversores clientes de Banco Sabadell da lugar a una transferencia de rentas desde el inversor (participe del Fondo) hacia el productor de las materias primas. En el caso de las materias primas agrícolas, es una transferencia de rentas desde el inversor al agricultor.

En realidad la inversión no es sobre la materia prima (sobre el alimento) sino sobre un derivado financiero basado en el alimento. El dinero no entra en el mercado primario sino que se mueve únicamente en el secundario, el de derivados. Es decir, no se invierte en el alimento y el dinero no llega nunca al supuesto agricultor/a, se compran y venden contratos de futuros y ni uno solo de los euros del Fondo del Sabadell “toca” el maíz, la soja, el trigo o los cerdos. Aunque los efectos perniciosos de esa actividad sí se trasladen a la economía real.

Según la FAO, solo el 2% de los contratos de futuros sobre materias primas acaban en un suministro real de las mercancías. El 98% restante se vende únicamente entre agentes especuladores. Hablamos de agentes como BS que gasta más de 15 millones en eso. Los fondos índice no compran ni un solo kg de maíz o trigo, pero acumulan millones de contratos de futuro, de promesas de compra que nunca van a ejecutar. Por tanto, no hay tal transferencia de rentas desde la especulación financiera al sector agrícola.

Banco de Sabadell: Se remunera así la producción agrícola fomentando su sostenimiento y crecimiento a largo plazo.

Repetimos, el fondo no ha transferido ni un euro a la agricultura, no la remunera sino que la zarandea como si estuviera bajo un vendaval, que es realmente donde está gracias a la acción de estos Fondos de inversión especulativa. Está demostrado que estos generan una enorme volatilidad en los precios agrícolas, en el mercado real, que más que fomentar el “sostenimiento y crecimiento a largo plazo” fomenta su destrucción.

BS. El Fondo mantiene sus posiciones compradas hasta su vencimiento y a continuación las reinvierte. Es decir no "especula" a la baja de los precios, sino que apuesta por su estabilidad a largo plazo.

Efectivamente, el Fondo especula (sin comillas) básicamente al alza. Compra contratos futuros de alimentos y cuando se acerca la fecha en la que debería comprar esos alimentos, los cancela y vuelve a comprar los siguientes con nueva fecha de entrega, y así sucesivamente. Eso es especulación alimentaria, con todas sus letras. Esto es importante, el truco es que los especuladores nunca convierten los futuros en auténticas mercancías.

Por ejemplo, los fondos venden contratos a 70 días poco antes del plazo de vencimiento y reinvierten el dinero fresco en nuevos futuros financieros. El sistema se convierte en un carrusel perpetuo sin que los inversores tengan jamás contacto con los auténticos precios de mercado. En lo que sí tiene razón el BS es que no apuesta – con esta herramienta financiera - a una baja de precios, sino a una alza constante.

En lo que vuelve a faltar a la verdad es en que apuesta por su estabilidad. Con estabilidad no se daría, literalmente, beneficio. Estabilidad y Fondos índice es un oxímoron. La última cosa que busca el Fondo utilizando sus palabras, “apuesta” al alza de los mismos. Uno de los productos que componen este Fondo, el Lyxor, indica en su ficha que este índice busca la posición *alcista* de los alimentos. En realidad todos lo hacen.

BS. El Fondo toma buena parte de sus posiciones en materias primas agrícolas comprando contratos de futuros negociados en las lonjas agrícolas especializadas.

Leyendo la frase del BS parecería que sus brokers van a la una lonja de un pueblo manchego donde compran el trigo a un/a agricultor/a que ha llevado allí sus sacos. Repetimos, el Fondo del BS no toca ningún alimento, veamos como de cerca está el Fondo del Sabadell de las lonjas agrícolas. Este producto especulativo es como una lasaña especulativa que está compuesto por diversos índices detrás de cuyas de esas siglas se esconden instrumentos financieros que siguen (imitan) a los *fondos índices madre*, veamos:

- **Easy ETF S&P GSCI:** tiene como objetivo reproducir el S&P Goldman Sachs Commodity Index, un índice que especula en los mercados de productos básicos. Goldman Sachs, proveedor inicial del índice S&P GSCI comenzó a publicarlo por primera vez, así como los índices relacionados con él, en 1991 y como comentamos en la documentación de campaña tiene su propia historia negra. Está gestionada desde París por la empresa BNP Paribas.

- **ETF LYXOR CMDT CRB NON-ENERGY:** es un instrumento gestionado desde París por la empresa financiera francesa Société General que sigue el índice REUTERS/JEFFERIES CRB NON-ENERGY. Este es un índice de materias primas, excluido el sector Energía, compuesto por una cesta de contratos de futuros que representan una posición alcista en materias primas.

- **El ETF iSHARES DOW JONES-UBS COMMODITY:** Está gestionado desde Alemania por una de las mayores empresas financieras mundiales especializadas en materias primas, BlackRock. Sigue a el DOW JONES-UBS COMMODITY. El Dow Jones-UBS Commodity Index (DJ-UBSCISM) es un instrumento especulativo que sigue a los futuros sobre materias primas físicas. Se creó en 1998 y hoy es uno de los más importantes vehículos especulativos de alimentos del mundo. Entre los 19 productos con lo que especula encontramos: Maíz, Trigo, Soja, Aceite de Soja, Azúcar, Café, Algodón, Cerdos y Terneros. Las "lonjas" que comenta el BS son en realidad los mercados financieros de Chicago (Chicago Mercantile Exchange –CME-, Chicago Board of Trade –CBOT-), de Nueva York (New York Stock Exchange -NYSE-, NYSE Euronext, New York Mercantile Exchange – NYMEX-, Inter Continental Exchange –ICE-) y Londres (London Commodity Exchange –LCE-), pasando antes por las Citys de Munich o París, entre otras. Un laberinto bastante alejado del campo y de las granjas, parece. En definitiva este fondo está metido de lleno en lo más profundo de los mercados financieros, gestionado por algunas de las principales empresas financieras especulativas mundiales y utilizando los principales vehículos financieros sobre los alimentos que existen, el DJ-UBS Commodity, el REUTERS/JEFFERIES CRB NON-ENERGY y el GSCI. Imposible más con menos.

BS. Este modo de operar permite, por ejemplo, a los productores agrarios, fijar el precio final de sus cosechas antes de recogerlas. Por lo tanto, el Fondo aporta estabilidad y certidumbre a los precios de los productos agrícolas a escala global, poniendo a sus productores a resguardo de las fuertes oscilaciones de los mercados mayoristas de materias primas agrícolas e incentivando la continuidad y crecimiento de las explotaciones y producciones agrícolas a largo plazo.

Lamentablemente no opinan lo mismo ninguna de las agencias de las Naciones Unidas, ni la FAO, ni la UNCTAD, ni el Alto Comisionado para la crisis alimentaria, ni el Relator para el Derecho a la alimentación, ni el Banco Mundial, ni el G20, ni la Unión Europea ni más de un centenar de estudios científicos independientes que demuestran (no sólo afirman) que este "modo de operar" genera volatilidad en los precios agrícolas y que esas turbulencias provocan una inestabilidad muy negativa para el sector agrario. Antiguamente en este mercado podían participar sobre todo actores directamente implicados en la industria agroalimentaria. Los bancos tenían en él un papel pequeño; era una especie de negocio a crédito, y funcionó relativamente bien y de forma estable durante décadas. Hasta que fue descubierto por la industria financiera y su lobby hizo cambiar (a partir del año 2000, especialmente) el marco normativo para que se permitiera su entrada masiva.

BS. En términos fundamentales de inversión, el Fondo transfiere los riesgos de la elevada volatilidad de los precios de mercado (característica de la interacción entre la oferta y demanda globales de materias primas agrícolas) desde el productor (por ejemplo, el agricultor) hacia el inversor en el Fondo

De nuevo conviene recordar que son herramientas como este Fondo las que generan la volatilidad. Los precios mundiales de las materias primas alimentarias no dependen hoy en día –principalmente- de la oferta o la demanda; el mercado real está supeditado al financiero, y es la evolución del precio de los derivados financieros quien está marcando el precio real de los alimentos, no al revés.

El mayor riesgo que corre por tanto un agricultor, respecto al precio de su producto en el mercado internacional, no tiene nada que ver con la cosecha, el clima o la demanda, sino que son los mercados financieros quienes empujan en un sentido u otro con una fuerza infinitamente superior a los factores físicos de oferta-demanda. A esta situación se la conoce como en el ámbito financiero "contango" y llevamos en ella diversos años como consecuencia de la entrada masiva de capital especulativo en estos mercados y sobre los derivados sobre alimentos.

El que la comida haya mutado en objeto de especulación tiene sobre todo que ver con un cambio fundamental que describe la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD, por sus siglas en inglés): la reciente metamorfosis del mercado de productos alimentarios en un mercado financiero.

Sus conclusiones fueron muy claras: el mercado de materias primas no funciona; en todo caso, no funciona como, según los modelos económicos, lo hace un mercado, en el que los precios se forman a través de la oferta y la demanda. En el informe se concluye que las actividades de los actores financieros "empujan los precios de las materias primas mucho más allá de los niveles que justificarían los datos fundamentales del mercado".

Así se produce una distorsión masiva de los precios. Estos se forman no bajo la influencia de factores reales, sino bajo la de las expectativas económicas. La mayoría de los inversores que se lanzan hoy al mercado de materias primas no tiene la menor idea sobre la materia. "Quieren diversificar su cartera, subirse a un mercado en crecimiento o, sencillamente, hacer lo que todos los demás están haciendo", afirma el informe de la UNCTAD.

BS: Sólo en tercer lugar (en fondo opera con) a las materias primas agrícolas como lo son el maíz, el trigo y la soja.

Parece que debemos agradecer al BS que los alimentos sean, solamente, el tercer elemento con el que especulan después de la energía y los metales. Pero para hacernos una idea de lo que significa ser

medalla de bronce basta decir que el Fondo de inversión del Banco de Sabadell, con los datos de enero de 2012, con sus 15 millones de € de patrimonio, tiene comprados (a futuros) una cantidad equivalente a dos veces la producción anual de maíz del estado español, o dicho de otra manera, la producción de estatal de dos años (7,5 millones de toneladas); toda la soja que consume el estado al año (2,6 millones de toneladas) y la mitad de la producción anual estatal de trigo (otros 3 millones de toneladas). Obviamente no van a comprar ni vender ni un gramo de esos alimentos, simplemente van a especular con esos contratos de futuro, pero así nos hacemos una idea de las magnitudes de inversión del Fondo.

BS. En conclusión, SABADELL BS COMMODITIES, FI:

- **Contribuye a facilitar el acceso a los alimentos, al mismo tiempo que**
- **Apoya económicamente la producción de alimentos básicos**

Esta es, sin duda, el sofisma más grande de todos los que utiliza el BS. Está demostrado que el incremento del precio de los alimentos ha llevado al hambre a más de 44 millones de personas en todo el mundo, cada año. Lo dice incluso el Banco Mundial. Eso equivale a enviar a la pobreza a una población equivalente a la de Sabadell, cada día. Y también está probado que en ese incremento juega un papel fundamental los productos financieros especulativos como el del BS. Hay consenso total en este tema. Exceptuando, claro está, a algunos bancos como el BS.

Para terminar queremos recordar que quien escuche a su banco o asesoría financiera decirle que invertir en fondos de materias primas alimentarias sirven para garantizar la estabilidad de los precios, la renta de la población campesina, o incluso con total desfachatez diga que ayudan a combatir el hambre en el mundo, debería tener clara al menos una cosa: esas inversiones forman parte del problema, no de la solución.

ESTA ES LA RESPUESTA ORIGINAL OBTENIDA A TRAVÉS DE PREGUNTAS EN INTERNET AL BANCO SABADELL

RESPUESTA DE BS A LA CAMPAÑA BANCA BAJO CONTROL

Con relación a tu petición de detalles sobre SABADELL BS COMMODITIES te comunicamos lo siguiente:

Las afirmaciones que pueden leerse en el web <http://www.especulacionalimentaria.org> referentes al fondo de inversión SABADELL BS COMMODITIES, FI en el sentido de que este "dificulta enormemente el acceso a los alimentos y contribuye a la pobreza" son equivocadas, por los siguientes motivos:

*1.- La suscripción de las participaciones del Fondo por los inversores clientes de Banco Sabadell da lugar a una transferencia de rentas desde el inversor (partícipe del Fondo) hacia el productor de las materias primas. En el caso de las materias primas agrícolas, es una transferencia de rentas desde el inversor al agricultor. Se remunera así la producción agrícola fomentando su sostenimiento y crecimiento a largo plazo. El Fondo mantiene sus posiciones compradas hasta su vencimiento y a continuación las reinvierte. **Es decir no "especula" a la baja de los precios, sino que apuesta por su estabilidad a largo plazo.***

*2.- El Fondo toma buena parte de sus posiciones en materias primas agrícolas comprando contratos de futuros negociados en las lonjas agrícolas especializadas. Este modo de operar **permite, por ejemplo, a los productores agrarios, fijar el precio final de sus cosechas antes de recogerlas.** Por lo tanto, el Fondo aporta estabilidad y certidumbre a los precios de los productos agrícolas a escala global, poniendo a sus productores a resguardo de las fuertes oscilaciones de los mercados mayoristas de materias primas agrícolas e incentivando la continuidad y crecimiento de las explotaciones y producciones agrícolas a largo plazo.*

***3.- En términos fundamentales de inversión, el Fondo transfiere los riesgos de la elevada volatilidad de los precios de mercado (característica de la interacción entre la oferta y demanda globales de materias primas agrícolas) desde el productor (por ejemplo, el agricultor) hacia el inversor en el Fondo.** Conviene recordar en este sentido que la producción de materias primas agrícolas está especialmente expuesta a los riesgos geopolíticos y a los desastres naturales y necesitada de recursos financieros como los que aportan, en este caso, los inversores en este Fondo.*

En conclusión, SABADELL BS COMMODITIES, FI:

- **Contribuye a facilitar el acceso a los alimentos, al mismo tiempo que**
- **Apoya económicamente la producción de alimentos básicos**

Dos circunstancias que, en realidad, en vez de convertirse en un obstáculo para su contratación, tendría que ser un aliciente añadido para invertir en él.

Finalmente, conviene matizar la afirmación de que el Fondo "opera con alimentos, en concreto, con los cereales básicos de la alimentación humana: el maíz, el trigo y la soja". SABADELL BS COMMODITIES, FI dirige el grueso de sus inversiones a:

- *En primer lugar, las materias primas energéticas (petróleo y gas natural)*
- *En segundo lugar a los metales industriales y preciosos*

- Sólo en tercer lugar a las materias primas agrícolas como lo son el maíz, el trigo y la soja.
Esperamos haber sido de ayuda a través de Facebook y quedamos a tu disposición para cualquier consulta
todos los días, 24 horas.
Saludos cordiales,

Mari Carmen (eliminamos apellido por mantener su privacidad)
Servicios de Banca a Distancia
Teléfono: 902 323 000
Correo electrónico: info@sabadellatlantico.com