



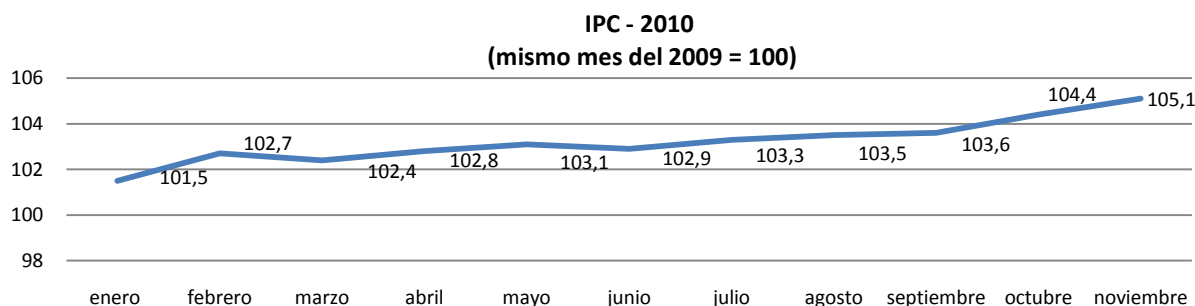
Autores: Lic. Guillermo Santa Cruz y Dr. Omar E. Odarda, Agregado Agrícola

Pekín, 20 de Diciembre 2010  
DOC/CAP/027-2010

## INFLACIÓN EN CHINA Impacto en el Sector Agroalimentario

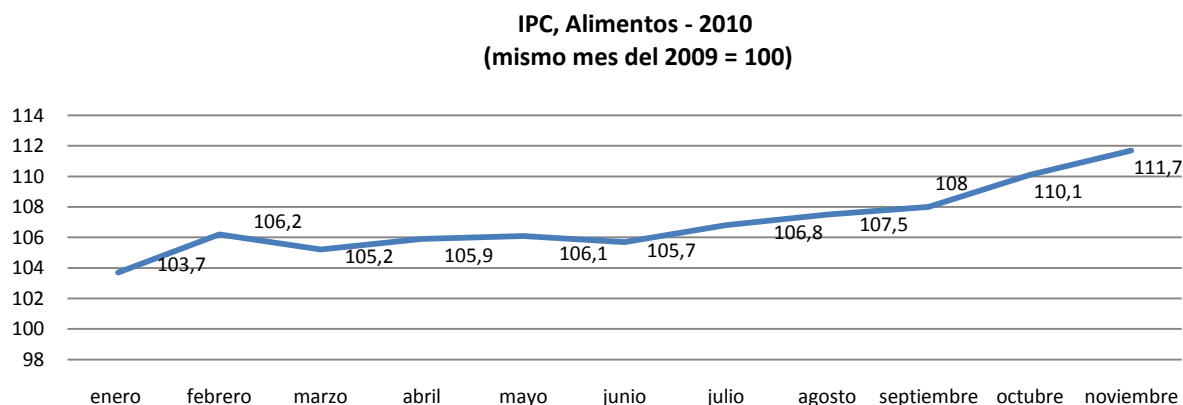
### 1. Evolución del Índice de Precios al Consumidor durante 2010

Durante los primeros once meses de 2010 el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de China ha mantenido una tendencia alcista, acentuándose en los últimos meses hasta alcanzar 5,1% en noviembre comparado con igual mes del año anterior, lo que significó el nivel más alto desde agosto del 2008. Según estas cifras, el IPC en el periodo comprendido entre los meses de enero y noviembre de 2010 se incrementó en promedio un 3,2%. En las últimas semanas, funcionarios del Gobierno nacional<sup>1</sup> comenzaron a sugerir la posibilidad que el objetivo propuesto de contener la inflación por debajo del 3% no podrá ser alcanzado.



Fuente: a partir de datos del Buró Nacional de Estadísticas de China

La suba del índice fue motorizada principalmente por incrementos en los precios de los alimentos, que representan un tercio del IPC, llegando al 11,7% en noviembre comparado con igual mes del año anterior.

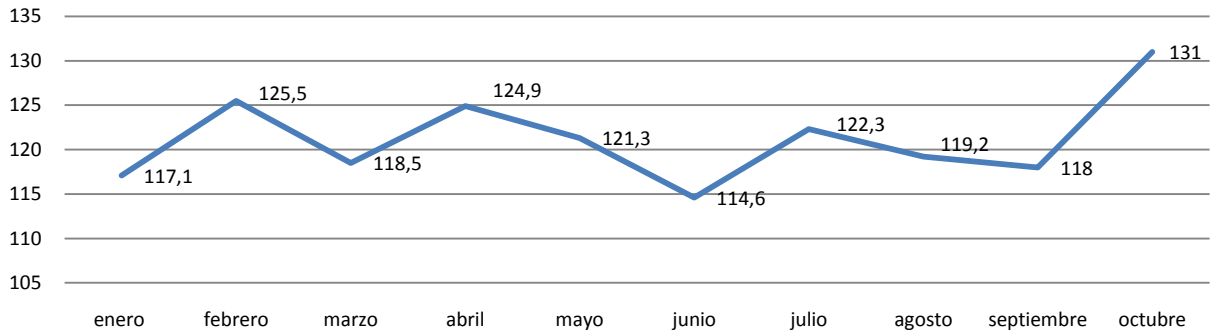


Fuente: a partir de datos del Buró Nacional de Estadísticas de China

Particularmente preocupante ha sido el incremento en los precios de las hortalizas, que ha superado el 20% de año a año en cinco ocasiones, y en noviembre alcanzó el 31%.

<sup>1</sup> Entre los funcionarios que sugirieron esto se encuentran Zhang Ping, Director del Instituto de Desarrollo y Reforma, y Zhu Baoliang, Economista Jefe del Centro de Información del Estado.

**IPC, hortalizas - 2010  
(mismo mes del 2009 = 100)**

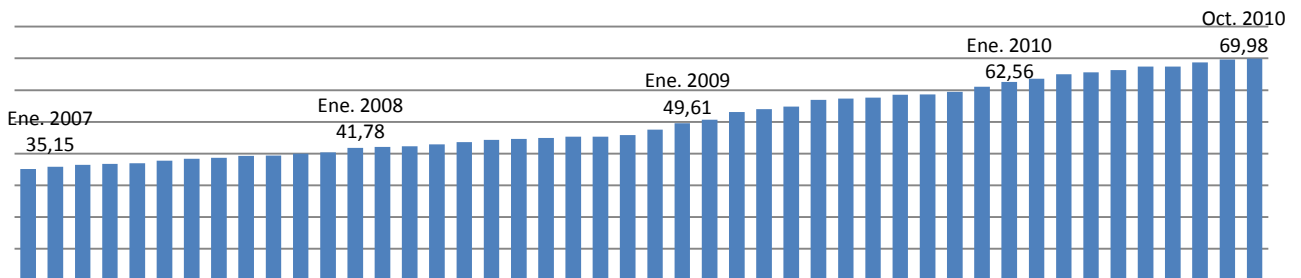


Fuente: a partir de datos del Buró Nacional de Estadísticas de China

**2. Causas del incremento del IPC**

Economistas dentro y fuera de China coinciden en que la causa principal del fuerte incremento del IPC se debe a la política monetaria que China ha mantenido en los últimos años. Según cifras oficiales, el M2<sup>2</sup> se ha incrementado en un 41% desde enero del 2009 hasta la fecha, hasta alcanzar los RMB 69,98 billones. Este año el monto de nuevos préstamos fue fijado en RMB 7,5 billones (US\$ 1,1 billones) y según cifras oficiales, en noviembre ya se alcanzaron los RMB 7,4 billones, lo cual indica que habría que esperar un freno en los nuevos préstamos en el último mes del año para que el volumen se mantenga dentro de la pauta establecida para el 2010.

**Volumen de M2, 2007-2010 (billones RMB)**



Fuente: a partir de datos del People's Bank of China

Algunos economistas también identifican otras causas de inflación, pero ninguna es tan contundente o encuentra tantos adeptos como la de las políticas monetarias llevadas a cabo por las autoridades chinas.

Entre esas causas se incluye la suba de los salarios, el mal clima y desastres naturales, la política monetaria de EE.UU y la especulación en el mercado nacional e internacional de materias primas.

Durante el 2010 los salarios subieron en promedio un 12% en todo el país y en algunas zonas manufactureras como los deltas de los ríos Río Perla y Yangtzé esta suba llegó al 25%. Algunos analistas sugieren que esto pudo haber influenciado el valor final de los productos y servicios, pero que su contribución ha sido muy pequeña debido a que el salario representa una porción muy baja del costo de producción en China.

Se podría decir que el mal clima y algunos desastres naturales pudieron haber influenciado el precio de los alimentos momentáneamente, pero a pesar de ello este año se espera una cosecha aun mayor que la del año anterior.

<sup>2</sup> M2 es un componente de la Oferta Monetaria; está compuesto por papel moneda y activos líquidos.

De acuerdo a la consultora Dragonomics de Pekín, el argumento de que la inflación en China es producto de las políticas monetarias en EE.UU no debería ser tenido en cuenta, ya que el volumen de M2 de China es mayor que el de EE.UU, aunque el tamaño de su economía sea solo un tercio de la de éste.

El argumento que relaciona la inflación con la especulación en el mercado de materias primas puede ser el más válido luego del de las políticas monetarias chinas, pero sólo sería válido para algunos productos, como el ajo y el jengibre, que en el último año registraron subas por encima del 90%.

### 3. Medidas del Gobierno Chino para Frenar la Inflación

Las autoridades chinas se han mostrado muy activas, especialmente en las últimas semanas, para controlar la inflación dentro de parámetros aceptables.

- En materia monetaria, durante el 2010 se subió seis veces el porcentaje de reservas que los bancos deben mantener con el Banco Central, de las cuales las últimas tres veces fueron en un lapso menor a 30 días. A partir del 20 de diciembre este porcentaje será del 18,5% y se estima que mantendrá fuera del sistema financiero RMB 350.000 millones. También se elevó la tasa de interés para préstamos y depósitos de un año, pasando de 5,31% a 5,56% y de 2,25% a 2,5% respectivamente. Por otra parte, como consecuencia de las presiones que tiene la moneda china (el RMB) para apreciarse, también se tomarían medidas para evitar que ingrese al país una oleada de capital con fines especulativos. Es posible que el Gobierno suba los intereses una vez más si no logra frenar la suba de precios.
- En cuanto al precio de los comestibles, el Gobierno se ha mostrado activo para eliminar cualquier temor de desabastecimiento o cualquier otra causa que pueda disparar los precios. Se han estado vendiendo volúmenes importantes de las reservas estatales, a fines de asegurar la oferta. Como complemento a la venta de reservas, se anunció que se prevé aumentar el área cultivada con hortalizas en un 7% en la cosecha de invierno y que los camiones que transporten productos de granja frescos y animales vivos estarán exentos de pagar peaje a partir del primero de diciembre de 2010 para reducir los costos de transporte. Por otra parte, el 29 de noviembre se endurecieron las multas contra aquellas empresas que colaboren a subir artificialmente el precio de los alimentos (ej. empresas que acopien especulativamente, fijen precios, inventen información para influir en los precios o no cumplan con posibles límites de precios impuestos por el Gobierno).
- Se estarían estudiando otras medidas, como imponer control de precios, subvencionar a los consumidores de bajos ingresos y hasta hacer responsables a las autoridades locales por mantener el precio de una canasta básica de productos. Muchas de estas medidas ya se estarían llevando a cabo a nivel local, pero todavía no a nivel nacional.

A continuación, se reseña brevemente la situación de algunos productos y medidas tomadas en el sector agroalimentario:

- **Mercados a futuro.** A partir del 29 de noviembre de este año, se elevó a 10% (una suba de tres puntos porcentuales) el porcentaje que se debe dejar como garantía con los agentes de bolsa en la Bolsa de Materias Primas de Dalian (Dalian Commodity Exchange Market) para comercializar futuros de porotos de soja, harina de soja, aceite de soja, aceite de palma y maíz; y a 6% (una suba de un punto porcentual) la variación máxima permitida del precio en un día. Mientras tanto, la Bolsa de Materias Primas de Zhenzhou elevó el margen de garantía a 12% para los contratos de algodón, arroz y azúcar, y los contratos de aceite de colza y trigo a un 10%. Estas medidas están destinadas a combatir aquellos especuladores que utilizan apalancamiento (*leverage*) muy elevado.
- **Azúcar.** El precio del azúcar subió de los RMB 2.800 (U\$S 420) la tonelada en octubre de 2008 a RMB 7.100 (U\$S 1.064) este año. Desde fines de septiembre se vendieron 210.000 toneladas de azúcar de las reservas estatales para asegurar la provisión de esta materia prima a un precio de RMB 4.000 (U\$S 600) por tonelada.
- **Maíz.** Desde marzo de este año el precio del maíz ha subido rápidamente y en los últimos días se ubicó alrededor de los RMB 2.200/tonelada (U\$S 330). Esta suba de precio está motorizada principalmente por una fuerte aceleración de la demanda, que en el corriente año llevó a China a convertirse en un importador neto de este producto y se estima que sus importaciones se dispararían el año próximo para asegurar el abastecimiento.

El Gobierno está controlando más estrictamente a las empresas que procesan esta materia prima y se hizo pública la orden de combatir aquellas empresas que procesen maíz de manera ilegal. Al mismo tiempo, hay mucha presión para que se deje de utilizar maíz como materia prima para producir biocombustibles. De hecho, se encuentran vigentes desde 2007 una moratoria para expandir la capacidad productiva para producir etanol de maíz e incentivos para sustituir la materia prima por cultivos no alimenticios.

El Gobierno comenzó las ventas de reservas estatales de maíz en abril y desde esa fecha la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma y la Administración Estatal de Granos revisaron las normas para evitar las compras con fines especulativos. En virtud de ello, los participantes en las subastas públicas no pueden comprar más que su consumo estimado para 15 días y las compras dentro de un mes no pueden superar el consumo de los 30 días.

- **Aceites comestibles.** El precio de los aceites vegetales en el mercado minorista ha subido en dos etapas, la primera a fines de agosto, entre un 5% y 8%, y la segunda luego del feriado del Día Nacional (del 1 al 3 de octubre), entre un 5% y 10%. El precio del **aceite de soja** en el mercado minorista se ha mantenido estable durante todo el año en RMB 10,54/litro (U\$S 1,58), recién desde el 15 de octubre ha comenzado a subir, y hasta la fecha acumula un incremento del 3,8%, ubicándose en los RMB 10,96/litro (U\$S 1,64). Según datos no oficiales, los precios del mercado minorista todavía estarían marcados con los costos de julio, y las empresas estarían perdiendo unos RMB 2,000 (U\$S 300) por tonelada, por esta razón las empresas líderes de aceites vegetales como Jinlongyu y Fulinmen estarían planeando subas por encima del 10% en sus productos.

El Gobierno se mostró activo para contener el precio de los aceites comestibles, atacando el precio de las materias primas como también el precio del producto final. Tomando como base el mercado de Dalian, el precio mayorista del aceite de soja ha aumentado un 26% en los primeros 11 meses del año, hasta alcanzar los U\$S 1,450 por tonelada. Considerando que el Gobierno no tiene necesidad urgente de rotar sus reservas de aceite de soja (ya que las ha guardado por un año y medio) y que las reservas comerciales se encuentran en un nivel alto (según JC Intelligence se encuentran por las 850.000 toneladas al momento de redactar este informe), el Gobierno pasó a controlar los niveles de reservas comerciales y así evitar que el precio se dispare aún más a causa de especulación.

En cuanto al **aceite de colza**, el Gobierno realizó subastas de las reservas estatales para asegurar la oferta. El 20 de octubre se vendieron 300.000 toneladas, el 26 de noviembre se vendieron 76.300 toneladas, y el 7 de diciembre otras 75.000.

El 15 de diciembre se realizó la última subasta, poniendo a disposición 83.000 toneladas de aceite de colza y 35.000 toneladas de aceite de soja a un precio de RMB 9.400 – RMB 9.670 (U\$S 1.425- U\$S 1.465) la tonelada y RMB 9.600 (U\$S 1.455) respectivamente. Dichas ventas se hicieron en lotes menores a 10.000 toneladas y a empresas manufactureras para que lo pongan en el mercado rápidamente, prohibiendo cualquier tipo de reventa. Por otra parte, según circuló en la prensa local, la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma habría tenido una reunión con las cuatro principales productoras de aceites comestibles en pequeños envases<sup>3</sup> a principios de diciembre para pedirles que no aumenten el precio de sus productos hasta marzo del 2011.

- **Algodón.** El precio del algodón alcanzó los RMB 31.302/tonelada (U\$S 4.693) el 11 de noviembre, un precio 73% más alto que el de septiembre pasado, cuando estaba a RMB 18,002/tonelada (U\$S 2.699). Ante semejante suba en el precio, en octubre pasado la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma envió una nota urgente a los Gobiernos locales pidiendo que se controle más estrictamente la especulación y el acopiamiento malintencionado. La suba en el precio de esta materia prima estaría fundada en la reactivación de la demanda y en que la cosecha en la presente campaña cayó un 5,5% con respecto a la campaña anterior, llegando a 6,4 millones de toneladas. El Gobierno liberó 1 millón de toneladas de algodón de sus reservas para calmar la suba de los precios.
- **Lácteos.** El precio de los lácteos en China se vio influenciado por dos eventos. Primero, el alza de los precios de los lácteos en el mercado internacional. De acuerdo a la Aduana de Guangdong, de enero a mayo de 2010 el valor promedio de los productos importados fue de U\$S 3.245/tonelada, lo que representó un incremento del 88% comparado con igual periodo el año anterior. A esto también habría que sumarle un aumento en los costos de otros insumos, como el azúcar. Por otro lado, luego del

<sup>3</sup> China Oil and Food Corp, Yihai Kerry, China National Textiles Import and Export Corp y Jiusan Group. Estas cuatro empresas controlan el 80% del mercado de aceites comestibles en pequeños envases.

escandalo de la melamina en 2008 el Gobierno ha elevado las exigencias con respecto a la producción de productos lácteos, lo que se traduce en mayores costos de producción. En el último mes, las empresas líderes de lácteos como Mengniu, Yili y Bright han subido el precio de sus productos en un 2% y 5% y se espera que el precio continúe en aumento. En las últimas semanas se habló de que el Gobierno impondría control de precios en lácteos, lo cual ha encendido luces de alarma entre los productores. En un artículo reciente del Financial Times se cita a un ejecutivo de una empresa de alimentos en donde afirma que los controles de precios en el 2008 incentivaron a los productores de lácteos a adulterar la leche con melamina para no trabajar a pérdida y según este empresario nuevos controles podrían dar origen a una nueva ola de casos de leche contaminada.

#### 4. Expectativas

El consenso general es que en el año 2011 la inflación se acentuará, pero distintos organismos y economistas tienen sus propias estimaciones. Según el Director del Comité de Desarrollo y Reforma, Zhang Ping, el objetivo del Gobierno en el 2011 será contener la inflación por debajo del 4%, pero otros economistas, como por ejemplo Hu Xingdou, profesor de economía en el Instituto de Tecnología de Beijing afirman que la inflación será de entre un 10% y 20%.

En el corto plazo sucederían dos cosas: i) la demanda se incrementaría hacia el Año Nuevo Chino (primera quincena de febrero 2011) y esto pondría mayor presión en los precios; y ii) el Gobierno subiría las tasas de interés. Este año sólo se han subido una vez y actualmente la tasa para préstamos de un año se encuentra en 5,56%, mientras que el nivel pre-crisis era de 7%. La gente está ganando una tasa de interés negativa en sus depósitos debido a que la inflación es mayor a los intereses. La razón por la cual se estaría demorando la suba de la tasa de interés sería que las empresas estatales, que tomaron préstamos durante los dos últimos años para incentivar la producción, se verían seriamente afectadas con una suba de los intereses; sin embargo, algunos analistas consideran que hay espacio para una suba de tasas.

Como consideración final se puede afirmar que el Gobierno chino, preocupado por una posible desestabilización del orden social, está atacando el problema de la inflación desde distintos frentes: lanzando una campaña pública para bajar el nivel de expectativas inflacionarias; aumentando la producción agrícola (especialmente de cultivos que han tenido picos inflacionarios); bajando los costos de distribución; combatiendo la especulación, etc. El Gobierno todavía tendría más herramientas a su disposición, como por ejemplo apreciar su moneda y elevar las tasas de interés, pero todo en detrimento de algún sector, como ser los exportadores y las empresas estatales, lo cual hace que las decisiones se atrasen, pero dada la determinación de las autoridades locales en contener el aumento de precios y así no perturbar la estabilidad social, se puede esperar que cuando la situación lo amerite tomarán todas las medidas que sean necesarias para evitar un disparo en los precios.

**Para mayor información, contactar: Consejería Agrícola (MAGyP), Embajada Argentina en la República Popular China.** Tel: +86-10-6532-0789/90, ext. 10/50; Fax: +86-10-6532-0270; e-mail: [odarda@agrichina.org](mailto:odarda@agrichina.org); website: [www.agrichina.org](http://www.agrichina.org)

*Notas:* i) si desea ser incluido en la lista de distribución de la presente publicación o, en su defecto, excluido de la misma, se agradecerá enviar un mensaje a: [odarda@agrichina.org](mailto:odarda@agrichina.org); ii) los números anteriores del presente boletín pueden ser consultados en el website de la Consejería Agrícola.

Aviso legal: Copyright © 2010 Consejería Agrícola (Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca), Embajada Argentina en la República Popular China