# Inversiones en Empresas de los Bosques Tropicales Naturales.

Kerstin Canby.
**Forest Trends. Washington, DC, EE.UU.**

*** Extraído de OIMT. Actualidad Forestal Tropical 14/2 2006.**

*El bajo nivel de inversiones en las empresas que tienen su soporte en los bosques tropicales naturales es un importante factor limitante del proceso de ordenación forestal sostenible. ¿Es posible aumentarlo?*

Foto: Wikipedia Commons GFDL/wikipedia.org

El sector forestal ofrece una oportunidad poco común de demostrar en qué medida se pueden compatibilizar los intereses comerciales y del mercado con los objetivos de conservación, desarrollo y el bien público.

Durante la última década, un número pequeño, aunque creciente de empresas del sector de productos forestales ha surgido como iniciativas innovadoras del movimiento hacia la actividad forestal sostenible. En este proceso, han adquirido importancia los métodos forestales de bajo impacto, la participación de las comunidades locales, la certificación del manejo forestal, los grupos de compradores ecológicos y los programas de adquisiciones públicas positivas.

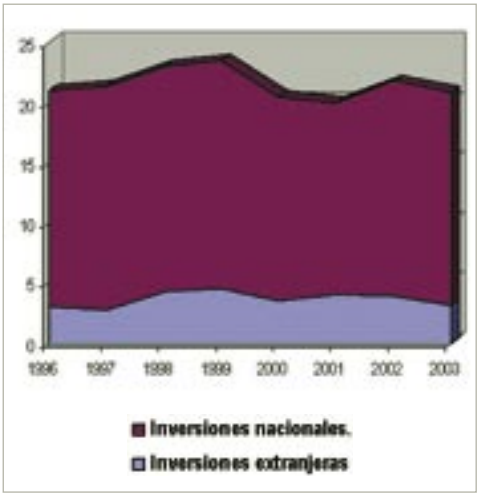
La idea de manejar los bosques para usos múltiples dentro de los límites ecológicos, está ganando impulso y sentido, tanto a corto como a largo plazo. No obstante, uno de los principales obstáculos que limitan la expansión de la silvicultura sostenible a nivel mundial, es la falta de integración

de la industria en los mercados de capital, incluyendo los principales capitales privados; especialmente en los países en desarrollo, dueños de la mayor parte de los bosques tropicales naturales.

Hoy en día, el capital privado es un factor particularmente crucial en los países en desarrollo debido a que el flujo de capital privado está superando rápidamente la financiación del sector público; haciendo necesario aprovechar el poder financiero de las inversiones extranjeras a fin de optimizar el potencial de los bosques y así contribuir a la mitigación de la pobreza, la protección de los servicios ambientales y el crecimiento económico sostenible de las regiones en desarrollo.

*La importancia de las inversiones en el sector forestal de países tropicales en vía de desarrollo, se proyecta como uno de los negocios de mayor futuro a nivel mundial.*

Foto: OIMT. Actualidad Tropical Forestal

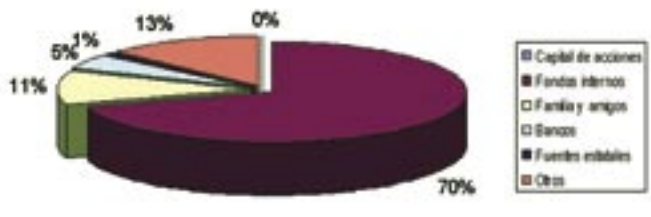



## La Importancia de las Inversiones Internas

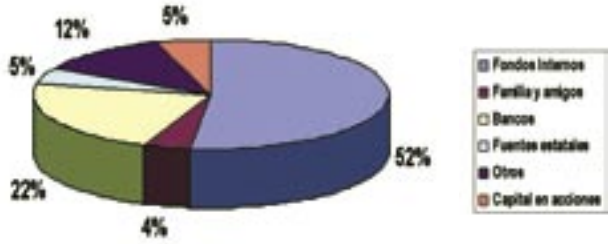
Aunque existe la necesidad de atraer inversiones al sector forestal de los países en desarrollo, muchas organizaciones y gobiernos tienden a concentrarse en los grandes inversores internacionales, olvidando que la mayoría de los mercados son internos.

Por ejemplo, un 86% de la madera extraída de la región amazónica brasileña se consume dentro de Brasil, las exportaciones de madera en troza de África Occidental y Central representan apenas el 20% de los 25 millones de $m^3$ extraídos cada año, y si bien los países desarrollados ahora consumen aproximadamente el 70% de la madera en rollo industrial, el crecimiento del consumo en los países en desarrollo está cerrando la brecha, pues la demanda de este producto aumentó un 3,2% por año en 1996 y 1997; mientras que en los países desarrollados sólo creció un 0,6% anual.

Teniendo en cuenta estos indicadores forestales, sería lógico pensar que gran parte de las nuevas inversiones privadas a nivel mundial tratarán, como una gran oportunidad, de captar las ganancias financieras de estos mercados internos, presentes justamente en los países en donde se sitúan la mayoría de los bosques tropicales nativos del mundo.




**Fuentes de financiación Pequeñas empresas**




**Fuentes de financiación Grandes empresas**

Esto se ajusta a las tendencias mundiales que muestran, que si bien las inversiones extranjeras directas siguen siendo importantes en los países en desarrollo para la captación de divisas extranjeras y la transferencia de tecnología y conocimientos técnicos, gran parte de las inversiones privadas siguen siendo nacionales en todos los sectores.

## Los Inversionistas Internacionales

Son varios los factores que los inversionistas evalúan ante la posibilidad de capitalizar en negocios forestales –o de cualquier índole– en otro país, siendo los beneficios y riesgos identificados para la rentabilidad de la inversión, los de mayor relevancia a la hora de tomar esta decisión.

El proceso que siguen los inversionistas para evaluar entre un gran número de posibilidades la que será seleccionada como el "flujo de negocios", es sistemático: se analiza el riesgo frente al rendimiento posible, es decir, se considera el riesgo no como un factor contrario al rendimiento, una limitación, sino más bien como una oportunidad.

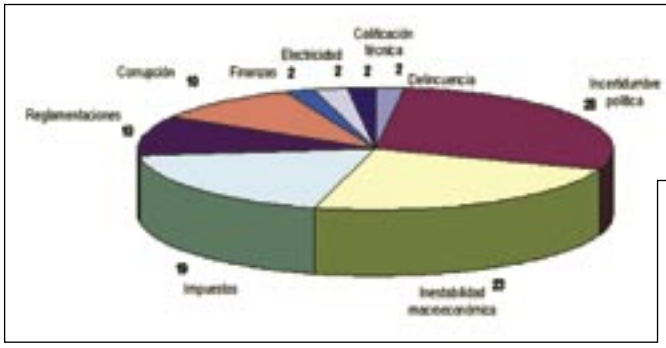
Foto: Actualidad Tropical Forestal V.13 No.1 2005

En este sentido, las inversiones en los bosques tropicales de los países en desarrollo, con frecuencia son descartadas en la primera etapa del análisis, debido a que se trata de capitalizar en países con climas de inversión muy deficientes por problemas de gobernabilidad, inestabilidad política o inseguridad; entre otras razones.

Los factores que influyen a la hora de tomar la decisión de invertir o no, se pueden dividir en tres niveles diferentes de riesgo/rendimiento:

1. **Riesgo país: Factores relacionados con el clima de inversión de los países:** En este caso, los inversionistas

tienen en cuenta los factores económicos, legales, reglamentarios, políticos y sociales que podrían afectar una inversión, entre los cuales se destacan la incertidumbre política y la inestabilidad macroeconómica.




**Preocupaciones financieras que determinan las inversiones privadas a nivel mundial.**

Los beneficios que pueden ofrecer en muchos países con bosques tropicales como menores costos de mano de obra y materia prima, se han visto contrarrestados con factores relacionados con un clima deficiente de inversiones a nivel nacional, representado por los mayores costos asociados con infraestructura o telecomunicaciones deficientes, altos costos de capital, cortes del suministro eléctrico o sobornos. De hecho, estudios realizados en algunas empresas de Brasil revelaron que éstas han asumido pérdidas de hasta un 6,6% de sus ventas a raíz de sobornos, delitos y cortes de electricidad.

Igualmente se tienen en cuenta criterios como la estabilidad monetaria, los niveles de corrupción y de delincuencia, el cumplimiento de la ley y la existencia de sistemas jurídicos adecuados como factores prioritarios que afectan el clima de inversiones en un país determinado; los cuales hacen parte de varios análisis de indicadores del clima de inversión publicados por organizaciones internacionales y especializadas en investigación, o en publicaciones económicas como Euromoney y el servicio de riesgo de los países de la *Unidad de Información de The Economist* que consisten en una clasificación crediticia de los países.

2. **Riesgo industrial:** Factores relacionados con la industria forestal: Estos factores contemplan la viabilidad comercial y el comportamiento de una industria, las condiciones de la oferta y la demanda, el nivel de madurez y crecimiento industrial, el grado de competencia, el cambio tecnológico, y otros factores que podrían afectar las ventas y márgenes para un negocio.

   Se pueden dividir en riesgo industrial mundial y riesgo industrial nacional, siendo ésta última la que a menudo determina si una cartera de inversiones forestales se podrá desarrollar o no en un país, teniendo en cuenta la estructura industrial del mismo. Entre los factores clave que se estudian están la estructura de propiedad (privada), el vínculo entre el manejo forestal y la penetración del mercado, la responsabilidad legal para los efectos de las estrategias de manejo forestal (daños al medio ambiente y el impacto causado en las comunidades locales), y la fijación de precios realistas de los bienes forestales para las empresas interesadas.

3. **Riesgo empresarial: Factores a nivel de empresa:** Estos factores determinan la calidad de los bienes, estrategia competitiva, productos, perspectivas de crecimiento, producción, comercialización, rendimiento operativo y financiero, y capacidades de financiación y administración de una posible inversión. A nivel sectorial, las empresas de productos forestales que emiten valores en otros países se caracterizan por tener un alto grado de capitalización, buena liquidez de mercado, cobertura de investigación de inversiones y un historial comercial; aspectos que se constituyen en factores claves para la mayoría de los inversionistas.

Foto: OIMT.

*Estabilidad política, gubernamental y económica, infraestructura logística y de transporte y hasta el crecimiento industrial; son factores determinantes para los inversionistas internacionales a la hora de evaluar un flujo de capital forestal.*

## ¿Por qué Invertir en Bosques Tropicales?

Los gobiernos tienen un papel importante que desempeñar para crear un clima en el que las empresas de productos forestales y la industria en general (desde microempresas hasta compañías manufactureras locales y multinacionales), tengan oportunidades para invertir productivamente, crear empleos y expandirse, contribuyendo de ese modo al crecimiento y la reducción de la pobreza.

Si bien los gobiernos no pueden cambiar la geografía o la base de recursos naturales de un país, tienen una influencia significativa en varios factores importantes tales como la seguridad de los derechos de propiedad, las medidas reguladoras e impositivas (tanto dentro del país como en las fronteras), la provisión de infraestructura, el funcionamiento del mercado financiero y del mercado laboral; y sobre aspectos relacionado estrechamente con el clima de gobernabilidad.

Foto: Lignum 46/2000

Actualmente, los gobiernos reconocen cada vez más que sus políticas y comportamiento desempeñan un papel crítico en la creación de climas de inversión favorables en sus respectivos países. China y la India constituyen dos ejemplos claros del mejoramiento del clima de inversión a nivel nacional que ha llevado al crecimiento de toda la economía y ha promovido la reducción de la pobreza.

No obstante, el papel de los gobiernos, industrias y otros miembros de la comunidad internacional, pueden incentivar las inversiones en las empresas basadas en los bosques tropicales naturales de diversas formas:

- Promoviendo el apoyo de las pequeñas y medianas empresas, Pymes, a través de la creación de mecanismos para abordar las barreras que obstaculizan el crecimiento de estas empresas.
- Asegurando un equilibrio entre las medidas para incentivar las inversiones privadas y otros intereses sociales más amplios, tales como asegurar una base fiscal adecuada para la financiación de programas gubernamentales que generen beneficios positivos para las empresas a través del desarrollo de infraestructura

### Tipos de inversiones e inversores privados.

Los mercados financieros desarrollados tienen varios tipos de prestamistas e inversionistas con una gran variedad de productos crediticios y accionarios, y servicios financieros. Sin embargo, en los mercados emergentes de los trópicos, por el momento, sólo parecen algunos tipos de inversionistas y prestamistas importantes como:

- **Inversores industriales:** invierten estratégicamente en operaciones forestales para utilizar la madera como materia prima en sus operaciones manufactureras. Éstos pueden establecer empresas registradas donde la bolsa de valores permite a las empresas incluir los derechos de concesión como activos calificados, permitiendo de ese modo el acceso empresarial a los grandes mercados de capitales. Las operaciones pueden tener un alto nivel de endeudamiento*, permitiendo a la empresa controlar importantes capitales forestales con una proporción limitada de su propio capital en riesgo.
- **Fondos de inversión:** generalmente adquieren intereses minoritarios en valores negociables (acciones y bonos) de empresas calificadas forestales y de productos forestales. Venden las acciones del fondo a minoristas e inversores institucionales. Esto excluye su participación directa en empresas privadas no registradas (tales como empresas de mercados intermedios y operaciones forestales informales).
- **Fondos/cajas de pensiones:** ofrecen una cobertura para retiros futuros y, por lo tanto, buscan activos a largo plazo para coordinar la entrada de fondos con los compromisos a largo plazo para jubilados. Los fondos de pensiones son buenos candidatos para inversiones en tierras forestales, pero no en mercados emergentes de alto riesgo. Los reglamentos de algunos de estos fondos les impiden ser propietarios de capitales extranjeros.
- Al igual que los fondos de pensiones, la**s fundaciones y cajas de dotación** tienen horizontes de inversión perpetuos o a largo plazo. Estas entidades son conservadoras y buscan mantener el poder adquisitivo de sus carteras de inversiones y generar ingresos corrientes para apoyar sus subvenciones y los objetivos de una organización de beneficencia o educación.
- **Inversores accionarios privados:** ofrecen capital en acciones y empréstitos a las empresas, generando ganancias de capital a partir de la valorización de sus inversiones. Pueden comprar una compañía, desarrollar una compañía, venderla o hacerla pública, recuperando su capital y distribuyendo sus ganancias.

- **Capitales empresariales:** ofrecen capital en acciones y empréstitos a las empresas, especialmente compañías jóvenes que tienen importantes posibilidades de crecimiento limitado o ningún acceso a los mercados de capitales regulares. Pueden ser socios generales de empresas forestales, accionistas mayoritarios, socios estratégicos de empresas conjuntas, inversores de capitales accionarios privados o fondos de cobertura. Al igual que los inversores accionarios privados, su estrategia normalmente consiste en desarrollar una compañía, venderla o hacerla pública y obtener rendimientos de sus ganancias de capital.
- **Mercado de inversiones socialmente responsables (ISR)**: busca inversiones con objetivos socialmente responsables; por lo que la mayoría de los casos, los inversores ISR rechazan las empresas que violan los principios de buena gobernabilidad y normas ambientales y sociales.
- **Entidades crediticias**: las acciones constituyen una base de capital en préstamo, pero la mayoría de las operaciones necesitan principalmente un capital de trabajo simple y accesible y financiación de equipos y maquinarias.
- **Financiación de proyectos y banca comercial:** los bancos proporcionan créditos, líneas crediticias para capital de trabajo y alquiler de equipos/maquinarias. Estas entidades de préstamo esperan recuperar su capital con intereses de las ganancias y movimiento de fondos de la empresa, y por lo tanto sus análisis se concentran en el flujo de fondos de la empresa para medir su capacidad de endeudamiento y la probabilidad de reintegro. Exigen garantías y valores como fuentes secundarias de pago.
- **Fabricantes y distribuidores de equipos y maquinarias:** en un contrato de arrendamiento, el cliente tiene derechos de uso de los bienes materiales, pero la propiedad de los mismos es del arrendador. En muchos lugares, los contratos de arrendamiento de maquinarias y equipos financian alrededor del 85% del valor de la maquinaria, del cual un 15% es provisto por la empresa como su participación en el capital. Los contratos de arrendamiento de maquinarias son especialmente valiosos para las nuevas operaciones forestales o la expansión de operaciones forestales ya que brindan acceso a financiación de mediano plazo con base a bienes materiales (que los bancos rara vez ofrecen en los países en desarrollo).

* *Endeudamiento se define como la proporción de deuda/capital en un negocio. El resultado obtenido después de dividir la deuda por el capital es el porcentaje de endeudamiento de la empresa. Cuando la deuda financia una gran proporción de los bienes, la empresa se expone a requerimientos de pago de deuda consolidada.*

Foto: Actualidad Tropical Forestal. V10 No.3. 2002

o programas de educación que produzcan mano de obra calificada; y la protección de los derechos sociales y ambientales.

- Impulsando mercados laborales y trabajadores más calificados, gracias a la implementación de tecnologías modernas y/o la financiación de proyectos que les permita a las empresas fortalecerse en sus áreas de administración, productos, venta y relaciones comerciales. En este sentido, los gobiernos pueden fomentar una fuerza obrera calificada mediante programas de educación básica e intervenciones del mercado laboral para promover un mayor nivel de conocimientos y ayudar a los trabajadores a adaptarse a los cambios.
- Adaptando los mecanismos de inversión y garantía contra riesgos aplicados con éxito en los países desarrollados al contexto de los bosques tropicales naturales, pero considerando el riesgo a largo plazo de los países. En este caso, se podrían apoyar programas de seguridad para inversores privados responsables a través de la creación de fondos del Organismo de Garantía de Inversiones Multilaterales o del Grupo del Banco Mundial, a fin de reconocer el papel de las inversiones privadas responsables en el desarrollo económico y social de estos países.
- Estimulando la demanda de productos elaborados con madera de origen responsable, bajo métodos de manejo sostenible. Varias instituciones de inversión reconocen hoy en día, la importancia de la verificación independiente para asegurar que los productos forestales de los países en desarrollo mantienen su credibilidad en mercados de sensibilidad ecológica, especialmente en el mercado europeo. En este sentido, se debe mejorar la administración empresarial y producción de los distintos socios participantes en los proyectos, y promover la financiación y las oportunidades de inversión dentro de la cadena de suministro.