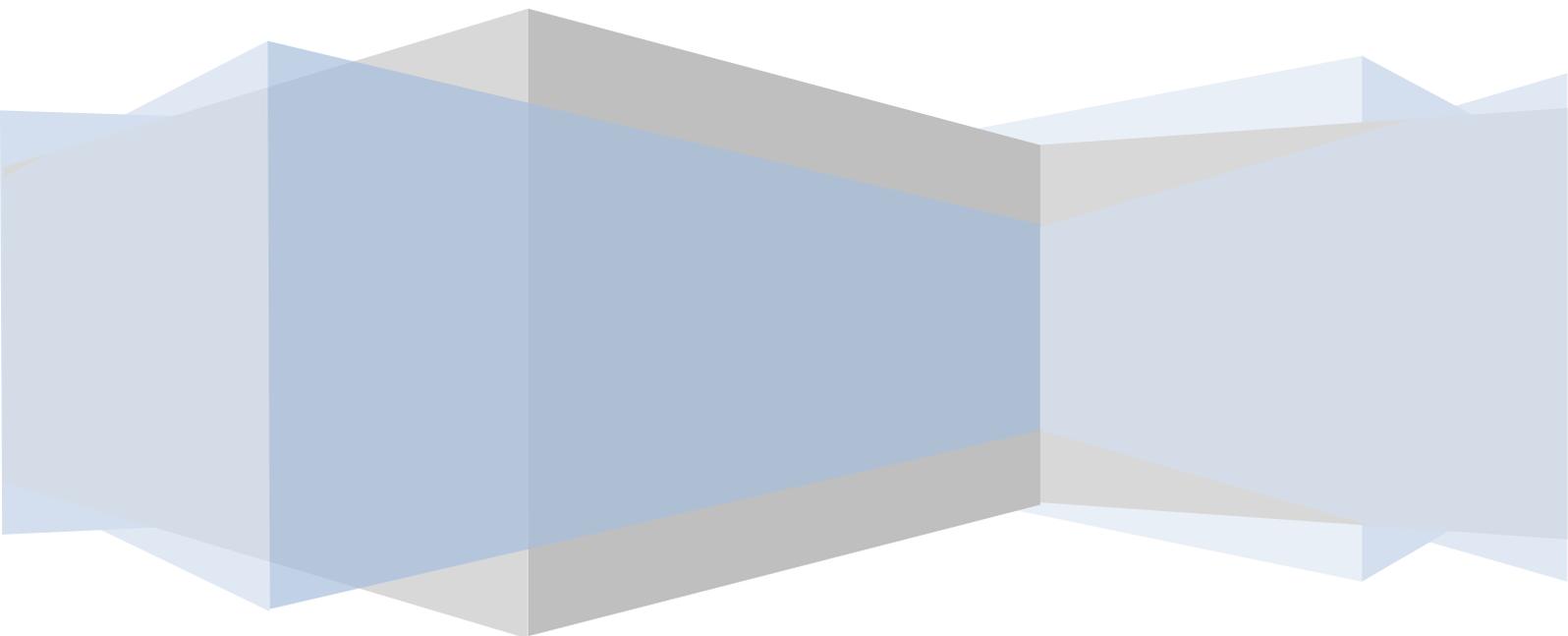


Inversión en Agronegocios: Situación Actual y Perspectivas a Escala Mundial



INVERSIÓN EN AGRONEGOCIOS:
Situación actual y perspectivas a escala mundial

Contenido

Ideas principales.....	4
Introducción.....	7
1. Inversiones en agronegocios.....	8
1.1 La perspectiva del Inversionista sobre las inversiones en Agricultura.....	8
1.1.1 Factores de demanda.....	8
1.1.2 Factores de oferta.....	8
1.1.3 Otros factores.....	9
1.2 Los riesgos relacionados con las inversiones en la agricultura.....	10
1.3 Fondos de inversión agrícola.....	11
1.3.1 Instrumentos financieros.....	13
1.3.2 Proceso de inversión.....	14
2. Situación actual de las inversiones en agronegocios a nivel mundial.....	15
2.1 Historia reciente de la inversión en agronegocios.....	15
2.2 Aspectos principales.....	16
2.3 Asignación geográfica.....	19
2.4 Clases de activos de agronegocios.....	20
2.4.1 Acciones cotizadas.....	22
2.4.2 Los commodities agrícolas.....	22
2.4.3 Tierras agrícolas.....	24
2.5 Hechos relevantes de las regiones.....	27
2.5.1 Norteamérica.....	27
2.5.2 Europa.....	27
2.5.3 Comunidad de estados independientes.....	28
2.5.4 África.....	28
2.5.5 India y Asia-Pacífico.....	29
2.5.6 Oceanía.....	29
3. Perspectivas de inversión en agronegocios.....	30
3.1 Evaluación.....	30

3.2	Implicaciones.....	31
3.2.1	Inversionistas.....	31
3.2.2	Gestores de activos.....	32
3.3	Riesgos globales a observar.....	33
4.	Situación actual y perspectivas de las inversiones en agronegocios en América del Sur	
4.1	Aspectos principales.....	35
4.1.1	Compañías.....	35
4.1.2	Proyectos.....	35
4.2	Oportunidades en América del Sur.....	36
4.3	Perspectivas de regulación e inversión en el sector de agronegocios.....	38
4.3.1	Perspectiva positiva.....	38
4.3.2	Perspectiva neutral.....	38
4.3.3	Perspectiva negativa.....	39
5.	Ejemplos de fondos en agronegocios que operan a nivel global y Latinoamérica.....	40

Resumen Ejecutivo

La agricultura desempeña un papel vital para el crecimiento económico y el desarrollo sostenible. La inversión en el sector ha demostrado ser un instrumento eficaz para reducir la pobreza y mejorar la seguridad alimentaria. Además, este sector tiene un enorme potencial pues se estima que existen en el mundo 445 millones de hectáreas de tierras no cultivadas y disponibles para la agricultura, frente a aproximadamente 1.500 millones de hectáreas ya cultivadas. Alrededor de 201 millones de hectáreas se encuentran en África, 123 millones en América Latina y 52 millones en Europa oriental. A pesar de su potencial e importancia, la inversión en el desarrollo de la agricultura mundial ha sido limitada.

Sin embargo, la inversión agrícola ha crecido significativamente en los últimos años, impulsada por el aumento de los precios agrícolas y los problemas de seguridad alimentaria. Y si bien los precios de las materias primas pronto retornaron a niveles más moderados después del fuerte repunte en 2007–08, persistió el interés de los inversionistas por la tierra.

Una tendencia discernible en este crecimiento de la inversión agrícola en los países en desarrollo es el creciente uso de estructuras de fondos inversión. Además, el índice de precios del sector (FAO Food Price Index) a partir del 2007 ha superado al índice de la bolsa de valores (S&P 500). Esta tendencia es impulsada por el reconocimiento que ahora los rendimientos de las inversiones en el sector encuentran un sentido de negocio en términos de riesgo-recompensa y que los inversores esperan beneficiarse en el mediano y largo plazo,

La combinación de diferentes instrumentos financieros, tales como el equity y los títulos de deuda, contribuye a diversificar la cartera de un fondo para mitigar algunos de los riesgos asociados al sector, que generalmente se clasifican en cuatro categorías: (i) riesgo institucional, (ii) riesgo financiero, (iii) riesgo de mercado y (iv) riesgo de producción.

En la actualidad se cuenta con 173 fondos que invierten exclusivamente en agronegocios a nivel mundial. Estos fondos se clasifican en siete grupos de acuerdo con sus principales objetivos de inversión: (i) Acciones cotizadas, (ii) Commodities agrícolas, (iii) Tierras agrícolas, (iv) Venture capital, (v) Private equity, (vi) Deuda y (vii) Forestal. De estos grupos, cabe resaltar que por primera vez, los activos de tierras agrícolas superaron a las acciones cotizadas en términos del total de activos bajo gestión, lo que refleja la continua fortaleza del negocio de tierras agrícolas. Ambas categorías combinadas representan el 66% del total de activos bajo gestión.

Sobre una base geográfica, casi el 40% de los fondos en agronegocios tienen un ámbito de inversión internacional, destacando el perfil global de esta clase de activos. Según la región objetivo principal de los fondos, América del Norte es el principal destino con alrededor de dos tercios de los activos bajo gestión, impulsado por su gran capital y los mercados de futuros de materias primas. Si se excluyen las tierras

agrícolas y las acciones cotizadas, es más fácil de observar el peso relativo de otras regiones geográficas principales. Así, América del Norte sigue siendo el mercado de destino líder para los inversores con 38% de participación. No obstante, América del Sur (21%) y Oceanía (15%) ganan importancia.

Con respecto al grupo de las acciones cotizadas, en la actualidad hay 36 fondos y 7 ETFs (Exchange-Traded Funds) con un valor total de aproximadamente USD 10,7 mil millones. Los inversores deben ser conscientes de, aunque hay grandes empresas en las que invertir, poco de la cadena de valor de agronegocios global cotiza en bolsa. Por otro lado, en el 2013 los commodities llegaron a estar por debajo de sus máximos del 2012,

Por su parte, las tierras agrícolas cuentan con una desaceleración de la apreciación en el corto plazo, pero los factores económicos fundamentales apoyan perspectivas a largo plazo para ingresos estables y una revalorización potencial de capital. Existen modelos de negocio que los inversores pueden buscar al evaluar inversiones en tierras agrícolas: modelo tradicional, compra y arriendo, fondos de inversión y el modelo integrado (combina adquisiciones con coinversiones y esquemas de arrendamiento).

Esperamos pasar por una fase de consolidación en los activos de agronegocios que puede durar todo el año 2014 y hasta el primer semestre del 2015. También, se espera que el 2014 traiga una fase de reacomodo en la composición de los activos de agronegocios, en la que los valores de éstos se ajustarán a un crecimiento más moderado con varias cuestiones sociales y macroeconómicas complejas pendientes, pero con un sólido background que será el pilar de una nueva ola de inversión una vez que estas cuestiones den lugar a un crecimiento más amplio y robusto. Esto también debe ser la base para que horizontes de inversión empiecen a prolongarse de nuevo.

También, se espera una continua tendencia positiva en acciones, un mayor enfoque de los fondos de tierras agrícolas hacia la optimización en lugar de la acumulación a escala, y muy buenas perspectivas para el private equity con oportunidades a lo largo de la cadena de valor.

Los factores clave que afectarían las inversiones globales en agronegocios en el corto plazo serían:

- Fase de consolidación en valores de tierras agrícolas en medio de la estabilización de ingresos de las unidades productivas agrícolas.
- Precios moderados en Commodities, la evolución del dólar y eventos climáticos permanecerán como los mayores factores
- El alza en las acciones parece limitada, pero habría un crecimiento de ingresos por delante.
- Desaceleración y volatilidad persistirán en las BRICs.

- Continúa la recuperación de los Mercados Desarrollados impulsado por EUA, pero cuestiones macro globales permanecen.
- Múltiples fuentes de potencial conflicto social y geopolítico en los mercados tanto desarrollados como emergentes.

Se han identificado cuatro grandes tópicos de inversión fundamentales para cualquier estrategia de inversión exitosa en la industria de los agronegocios en América del Sur: (I) aprovechamiento de las ventajas competitivas, (II) el desarrollo sostenible de los recursos, (iii) la integración de valor agregado y (iv) el desbloqueo de valor para hacer negocios. Cada una de estos tópicos tiene sus respectivas oportunidades de inversión que se detallan en el informe.

Por último, damos ejemplos con sus características clave de algunos fondos de inversión en agronegocios que invierten en regiones de Asia, África, Europa del Este así como en América Latina.