

Perspectivas de Fondos de Inversión en Agronegocios

INFORME N° XC

AGOSTO 2015



ÍNDICE

RESUMEN EJECUTIVO	3
1. Performance global	6
1.1 Tendencias	7
1.2 Flujos globales de capital	11
2. Principales fuentes de capital en Agronegocios	13
2.1 Inversionistas institucionales	13
2.2 Fondos de pensiones	16
2.3 Fondos Soberanos de inversión	16
2.4 Family office	17
3. Private Equity y Venture Capital en agronegocios	18
3.1 Private equity	20
3.2 Venture Capital	23
4. Perspectivas	27

PERSPECTIVAS DE FONDOS DE INVERSIÓN EN AGRONEGOCIOS

RESUMEN EJECUTIVO

- ✓ Los activos relacionados al sector de agronegocios comprenden más de 240 fondos de inversión que gestionan cerca de U\$D 45 mil millones según *Valoral Advisors*.
- ✓ Después de varios años de altos precios relativos de los commodities agrícolas y la apreciación en toda la gama de activos, la combinación de precios más bajos respecto de las cosechas con el deterioro de las condiciones macroeconómicas en los mercados emergentes cerraron una etapa en la vida de esta clase de activos emergentes.
- ✓ Este contexto crea oportunidades atractivas en varias categorías de activos y en varias regiones para los inversores a largo plazo. De hecho, esta clase de activos atrajo la atención de los inversores institucionales: fondos de pensión, fondos soberanos de inversión y family offices, quiénes están evaluando oportunidades y compromisos de asignación de fondos en este sector.
- ✓ Los fondos de pensiones en América del Norte y Europa se encuentran entre las principales fuentes de capital fresco para el sector, en una tendencia que refleja una evolución en sus modelos de inversión y sus estrategias de asignación.
- ✓ Algunos de los mayores fondos soberanos también han puesto en marcha estrategias destinadas a perseguir inversiones a largo plazo a través de la cadena de valor del sector de agronegocios a nivel mundial. En contraste con las inversiones previas llevadas a cabo que se dirigían exclusivamente a tierras de cultivo, esta vez se está tomando una visión amplia en toda la cadena de valor.
- ✓ Las family offices, con un perfil mucho más bajo, pero con creciente apetito por la exposición agrícola, buscan cada vez asignar capital a este rubro.
- ✓ A pesar de las diferencias en el marco del capital institucional en términos de mandatos y enfoques, todos estos inversores comparten una cosa en común: están dispuestos a aumentar su exposición en el sector pero se enfrentan a dificultades en la asignación de capital; es probable que el plazo para realizarlo se extienda sobre los próximos años.

- ✓ Los gestores de activos están trayendo innovaciones para hacer frente a las preocupaciones de los inversores mediante: i) ampliación del conjunto de oportunidades disponibles para aumentar la liquidez, ii) el desarrollo de estructuras de capital innovadoras, iii) la incorporación de la inversión directa y co-invertir en deals y iv) la construcción de trayectoria institucional y el fortalecimiento de la gobernabilidad.
- ✓ Factores de sostenibilidad están integrándose en las prácticas de gestión de activos; los fondos de pensiones e instituciones financieras de desarrollo (IFDs) buscan contribuir en la inversión responsable en todo el sector de los agronegocios.
- ✓ El interés de los inversores institucionales en los portafolios de inversión en tierras de cultivo (farmland) a nivel mundial es alta, después de la revalorización del capital de la última década.
- ✓ La rápida revalorización terminó en 2014 mientras la fuerte caída de los precios de los commodities agrícolas redujo los ingresos agrícolas en las principales regiones.
- ✓ En un mundo donde las inversiones en farmland son menos apreciadas, creemos que éstas no deben ser vistas como una forma de aparcamiento de dinero en un activo seguro, sino como inversiones activas generadoras de ingresos.
- ✓ Los inversores institucionales están expandiendo las asignaciones a los cultivos permanentes, especialmente en EE.UU. y Australia.
- ✓ El sector de *private equity* en agronegocios, excluyendo las inversiones en *farmland*, está en expansión. Actualmente, existen más de 40 fondos de *private equity* especializados en este sector, con cerca de USD 8 mil millones en activos bajo gestión.
- ✓ *Paine & Partners, Arlon Capital Partners and NGP Global Agribusiness Partners* se encuentran dentro de los fondos de *private equity* norteamericanos que obtuvieron capital en 2014. Otros fondos están creciendo en toda Europa, América del Sur, África y Asia.
- ✓ El rubro de *venture capital* en ag-tech emergió como uno de los puntos calientes de 2014. La necesidad de producir más alimentos empleando los escasos recursos de la tierra, la emergente coexistencia de la producción de los alimentos con la biomasa para la energía o la fabricación de productos químicos, y la convergencia de ag-tech con innovaciones industriales hizo de la agricultura un tema atractivo.

- ✓ 41 empresas activas en las innovaciones tecnológicas a lo largo de la cadena de valor del sector agronegocios recaudaron en 2014 más de USD 570 millones. Inversores de *Silicon Valley* estaban detrás de gran parte de esta capital.
- ✓ Pero las inversiones venture capital en Ag-tech van más allá de América del Norte. Recientemente, nuevos fondos han puesto la mira en Europa, Israel, Nueva Zelanda e India, dirigido a las innovaciones tecnológicas locales y con el objetivo de expandirlas internacionalmente.
- ✓ Al comenzar 2015, la palabra más repetida para describir las perspectivas futuras de inversión es "divergencia" (en alusión a los diversos caminos económicos entre las economías desarrolladas y emergentes más importantes).
- ✓ Si bien reconocemos que en 2015 el impulso se ha debilitado, seguimos viendo puntos de entrada oportunistas para hacer frente a las mejoras esperadas a partir de 2016, a medida que una nueva ola de inversión tomará forma gradualmente en el sector mundial de agronegocios.
- ✓ En América del Sur, los líderes políticos de la región tendrán que hacer frente al fin del auge de los commodities y la reversión de los flujos de capital, que ya han dado lugar a la disminución del crecimiento.
- ✓ Chile, Colombia, Paraguay y Perú, son los países con mejores perspectivas. También creemos que Brasil es un mercado atractivo en el mediano plazo.

ESTE ES UN EXTRACTO DEL INFORME DESARROLLADO, PARA MAYOR INFORMACIÓN CONTACTARSE AL CORREO webmaster@prospectiva2020.com