



AVO Oro Verde:

La primera estructura de inversión para la producción de aguacate

Mayo 2020

Mauricio Merigo

La historia de las inversiones en agricultura

Durante muchos siglos, la única forma de invertir en la industria alimentaria era a través de la propiedad de la tierra. Ya sea para ganado o cultivos, los propietarios de tierras eran los únicos que podían invertir en esta industria, y cuando necesitaban invertir en su propia tierra, tenían que vender parte de ella, o pedir un préstamo respaldado por la tierra. Este tipo de préstamo fue considerado por primera vez el principal tipo de inversión agrícola privada en el siglo 19 en los EE.UU. Cuando los inmigrantes recién asentados comenzaron a expandirse por el vasto territorio con precios meramente simbólicos (menos de 20 dólares por 50 Hectáreas) la principal inversión se convirtió en la tecnología y los recursos necesarios para explotar la tierra (más de 700 dólares por la misma extensión de tierra). Fue en este momento cuando las utilidades de la agroindustria se transfirieron a los bancos que prestaron el dinero para las herramientas que necesitaban, que en algunos casos suministraron ellos mismos, y que los propietarios de las tierras se quedaron con la tarea, a veces imposible, de pagar estos préstamos. Hoy en día este sigue siendo el caso en muchos lugares.

El siglo XX fue testigo de los primeros fondos de inversión altruistas globales. La agricultura fue una de las industrias más importantes en las que se materializaron estas inversiones. Los fondos recaudados por las Naciones Unidas fueron gestionados por la FAO¹ y asignados a muchas inversiones en los países en desarrollo tratando de lograr la seguridad alimentaria como su primer objetivo. Con la maduración de esta industria, los fondos privados de los países del primer mundo comenzaron a rastrear su rentabilidad y se convirtieron en actores del mismo movimiento. Redujeron su riesgo utilizando inversiones mixtas² que se convirtieron en el nuevo estándar de las inversiones agrícolas en los países en desarrollo. Estas inversiones estructuradas lograron el objetivo de introducir a los inversionistas privados en la industria agrícola de los países en desarrollo, pero no lograron una verdadera independencia del sector público. Esto generó una duplicidad de conocimientos especializados, al tener por un lado a empresas que eran productoras expertas en países del primer mundo y por otro lado a expertos en tratar con los países en desarrollo (gobiernos y población), pero nunca lograron que trabajaran en verdadera simbiosis.

No fue sino hasta que las empresas agroindustriales comenzaron a crecer y se hicieron lo suficientemente grandes como para desempeñar un papel en los mercados financieros que se pusieron a su disposición productos financieros eficientes, pero incluso entonces esos productos eran sólo para los grandes actores. Hoy en día, los pequeños productores siguen dependiendo de los recursos públicos en muchos países para subsistir, incluidos los Estados Unidos y la Unión Europea. Así pues, para los productores de los mercados emergentes, la única forma de financiar su crecimiento, o incluso sus operaciones habituales, es a través de préstamos respaldados por tierras que, dependiendo del patrocinador, se limitan a una fracción del valor de la tierra, y no alcanzan para la necesidad de crecer para obtener economías de escala. Esto es una incoherencia, ya que hay muchos productos agrícolas de alto rendimiento que pueden dar mejores retornos con menos riesgo (la mayoría de los riesgos pueden ser mitigados o eliminados) que casi cualquier otra industria. Lo que explica esta situación es que la mayoría de estos productos de alto rendimiento residen en países en los que los mercados financieros aún no se han desarrollado y, por lo general, no tienen un mercado lo suficientemente grande como para atraer grandes inversiones que no sean préstamos.

¹ Organización de Comida y Agricultura de las Naciones Unidas (por sus siglas en inglés)

² Blended investment (o inversiones mixtas) viene de Blended Finance, que es un término usado para inversiones en que el sector público invierte en proyectos del sector privado y deja que inversionistas privados tengan ventajas a la hora de invertir en ellos, usualmente con menores riesgos y mayores ganancias.

¿Cómo invertir en aguacates?

Este contexto es el que fertilizó a Avo Oro Verde, y le ayudó a emerger en lo que es ahora; la primera estructura de inversión para la producción de aguacate. Hemos canalizado la necesidad de mayores rendimientos en los mercados financieros hacia una industria en la que es muy difícil conseguir inversiones, pero que genera un exceso de rendimiento sustancial cuando se gestiona de forma inteligente. Nuestra labor consiste en crear valor tanto para los agricultores como para los inversionistas, y utilizar los recursos invertidos para hacer huertos más grandes y eficientes que generen más beneficios tanto para los nuevos inversionistas como para los propietarios originales. Para los agricultores que desean liquidez les ofrecemos la oportunidad de vender parte de sus tierras a un buen precio o de asociarse con nosotros. Para los inversionistas les damos la oportunidad única de invertir en la producción de aguacates sin necesidad de hacer el trabajo de exploración y búsqueda de tierra y esperar más de 5 años hasta recibir los primeros retornos de su inversión.

Los aguacates, a diferencia de la mayoría de los cultivos, tienen una cadena de valor en la que los productores tienen el mayor poder. Los exportadores, distribuidores y comercializadores son muchos y ninguno tiene el poder suficiente para forzar un precio para los productores. Por lo tanto, los productores pueden vender su producto al mejor postor teniendo en cuenta el precio spot³. Esta es la razón por la que Avo Oro Verde invierte principalmente en este eslabón de la cadena de valor.

Proporcionamos inversiones con un perfil de riesgo y rendimiento convincente. El riesgo de pérdida está limitado por el precio de la tierra y los árboles de aguacate. Los aguacates son cultivos permanentes que son más tolerantes a las condiciones climáticas extremas que los cultivos cíclicos. Si bien la oferta limitada y la creciente demanda de aguacates, crean escasez y aumentan los precios. Los altos márgenes y picos de precios de los aguacates proporcionan una alta TIR sin necesidad de apalancamiento en los rangos de 20-30%, y como la mayor parte del mercado se realiza en dólares americanos, el aumento del precio del dólar sólo puede ayudar a los rendimientos finales.

³ La APEAM tiene una plataforma pública en que los precios del aguacate son publicados dependiendo del precio de Mercado. Estos precios dependen del tamaño del aguacate y el país de destino.

Referencias

Brian Solender, "Farming Don't Pay:" The Anatomy of the 19th-Century Western Farm Mortgage Industry. Columbia University, 2017

Calvin Miller, "Agricultural investment funds for developing countries" Food and Agriculture Organization of the United Nations Rome, 2010

CTA "Innovative Partnerships for Agricultural Finance" Union Europea 2017

This research paper is prepared by and is the property of AVO Oro Verde AG and is circulated for informational and educational purposes only. This research provides general information only and does not constitute financial advice. While we have endeavored to ensure the accuracy of the information herein, such information is not guaranteed as to accuracy or completeness.