

INVERSIONISTAS EXTRANJEROS ENTRAN AL MERCADO LOCAL.

Las acciones verdes son las mejor cotizadas en la Bolsa

Aumenta el precio de los papeles de renta variable de las empresas dedicadas al negocio forestal en Ecuador. Cada año hay una nueva oferta.

Guillermo Lizarzaburo C.

No suena familiar Yectona Grandis Linn F. Peru la teca, ese árbol que logra excelentes precios, si. Tampoco parecería común, para muchos, que los inversionistas nacionales y extranjeros acudan a la Bolsa de Valores de Guayaquil en busca de acciones "verdes". La realidad demuestra lo contrario.

Marc Dalmau es un inversionista español que llegó al Ecuador en enero de 2007. "Tuve la ocasión, junto a mi esposa, de visitar por primera vez Ecuador y, de la mano de los promotores y responsables, visitar buena parte de las plantaciones de teca."

En esa visita, además de conocer el país, se puso al día del funcionamiento presente y futuro de las compañías. "Para mí, un extranjero desconocedor del país y de los promotores de las plantaciones, la adquisición de las acciones de los distintos proyectos que he ido realizando a lo largo de los últimos tres años, ha sido un acto arriesgado y, con muchas interrogantes abiertas...".

Pero sus dudas se disiparon con la visita y las explicaciones recibidas de los "ingenieros Palacios y Umpiérrez y de la señora Santistevan". Paul Palacios es el presidente del Grupo Siembra y un experto en mercado de valores. Martín Umpiérrez es su gerente general y María Fernanda Santistevan la gerente comercial.

Desde la llegada de Dalmau a Ecuador, hasta julio de 2011, las acciones de Río Congo Forestal en la Bolsa de Valores de Guayaquil subieron de 22,7 a 31,50 dólares. Las de El Tecal crecieron 64,7%, equivalente a 11 dólares. Las diez empresas forestales que cotizan en bolsa están marcadas por una constante: el crecimiento paulatino del valor de sus acciones.

Su desempeño, en ese lapso, ha sido mejor, comparado con emisores tradicionales y de mercados maduros, como Sociedad Agrícola San Carlos, Ce-

mentos Chimborazo, Corporación Favorita, Hotel Colón, Prohubanco, Banco Guayaquil, Pichincha, Bolivariano, la Corporación de Titularización Hipotecaria (CTH) y otros.

En 2007 ese inversor ibérico se preguntaba: ¿están los promotores suficientemente preparados?; ¿no estarán los promotores actuando en provecho propio?; ¿se realizan las plantaciones con criterios medioambientales?; ¿se contribuye a mejorar la realidad social del país?; ¿las expectativas de ganancias son probables? Las respuestas están en las cifras.

A criterio de Paul Palacios son varios los factores que han incidido en el precio de las acciones de las compañías forestales. En primer lugar son empresas de muy bajo riesgo, pero con muy buenas rentabilidades. Las tasas para instrumentos de renta fija (obligaciones, papel comercial, títulos, certificados de depósitos, etc.) han ido bajando, por lo que los inversionistas buscan instrumentos seguros alternativos. Otro factor es que la teca subió de precio en el mercado internacional debido a su cada vez mayor demanda, lo cual fortalece el valor de las empresas.

En el país hay un mercado pequeño de acciones, por tanto son muy pocas las que cotizan en bolsa y tienen firme y constante demanda. En algunos casos, hay muy buenas compañías que cotizan, pero sus productos o servicios pertenecen a sectores económicos maduros, con rendimientos predecibles y estables, explica.

En el caso de las empresas del grupo Siembra, el producto fundamental es la teca y la demanda de esta madera ha tenido un importante crecimiento, lo cual hace prever un escenario de importante rentabilidad para las acciones verdes. En la medida en que países como China e India continúen su expansión, dicha demanda seguirá en aumento, muy por encima de la capacidad de producción de maderas finas.

El Refugio Forestal
180 ha

Tall Teak
205 ha

La Estancia Forestal
152 ha

El Sendero Forestal
150 ha

La Campaña Forestal
148 ha

Algunos proyectos de plantaciones de teca desarrollados

Fuente: grupo Siembra

Meriza
139 ha

Cerro Verde Forestal
139 ha

El Tecal
135 ha

La Reserva
130 ha

Río Congo Forestal
125 ha

EN DETALLE

- INVERSIONES.** De hecho cada año existe una nueva plantación forestal cotizada por el Grupo Siembra, ese es un "compromiso permanente".
- OPORTUNIDAD.** Ecuador no se muestra muy atractivo para invertir, lo que ofrece oportunidades muy buenas de rentabilidad para inversionistas extranjeros.
- BUENOS PRECIOS.** El comportamiento histórico de los precios de la teca ha sido de un constante crecimiento, lo cual augura buenas rentabilidades.

"Desde los 18 años pensaba en la teca..."

Bruno Leone Jiménez descende de una familia de pescadores. Su padre, Bruno, es dueño de barcos y su abuelo, don Agustín Jiménez Santistevan, un industrial del atún, un hombre de alta mar apasionado por la pesca deportiva.

Pero al joven -que navega en los barcos de su padre- le apasiona también la teca. A los 18 años ocupó los maceteros de su madre. Dejó lleno de plantas el patio de su casa. Esperaba en 6 meses o un año llevarlas al campo a una hacienda de su abuela, en Chongón. Su negocio se truncó.

En 2006, a sus 20 años, lo retomó: "Buscando y buscando encontré a la señora Santistevan (María), que de paso es mi familiar; y ella me habló de que tenían tres proyectos. Ingresé, en ese año, en Cerro Verde Forestal".

Estaba estudiando en Boston, pero cuando regresó logró reunir un poco de dinero de sus mesadas, de su pasantía en Corpeil y de su salario como obrero en la planta de StarKist. Con \$ 600 empezó su aventura de inversionista. Su capital se convertirá en \$ 9.300 cuando coseche la teca (en 2026). Al siguiente año compró \$ 1.000 en acciones y al siguiente \$ 1.200. Ahora que tiene un trabajo estable comprará más.

"Yo ya veo esto como un negocio. Los países exportadores son manejados por dictaduras y sus gobiernos están deforestando los bosques naturales. Eso implica que habrá demanda, pero también escasez. El cálculo de 15% de rendimiento potencialmente será de mucho más; un amigo zamorano me dice que los hindúes, por religión, hacen el marco de las puertas de teca y en India hay cada día mayor cantidad de gente...".

Las propiedades se masifican

Paul Palacios es uno de los profesionales que mejor conoce el mercado de valores y da fe de que ha existido un cambio apreciable en la cultura de inversión de las personas, lo cual es bueno. Creemos -resalta- que es de enorme importancia que el país vaya migrando hacia un proceso de masificación de la propiedad privada de los medios de producción, y para ese fin proyectos como estos -forestales- son relevantes. Una sociedad de propietarios es esencial para mejorar la distribución del ingreso y la armonía social a largo plazo.

En el caso de maderas preciosas, es

remarcable la experiencia de Costa Rica y Panamá, aunque en ningún caso existe un concepto de masificación de la propiedad de un medio de producción forestal como lo tenemos en Ecuador.

El experto interpreta el crecimiento en precios de las acciones como una corrección de mercado, donde el inversionista conduce su inversión a rentabilidades anuales estimadas del 15%. Además, hay una importante cantidad de inversores que no alcanzaron la colocación pública de la última plantación y dirigieron esos recursos a acciones de las plantaciones anteriores.



¿MONTO MÍNIMO PARA INVERTIR?

No existe un monto mínimo de inversión, pero un piso deseable es de 200 acciones o su equivalente a 2.400 dólares para inversionistas nacionales; y 500 acciones o su equivalente a 6.000 dólares para extranjeros.



LOS MÁXIMOS SON IMPOSIBLES

El monto máximo de inversión para este tipo de proyectos es el 10% de la compañía; no obstante al ser una empresa que cotiza en las bolsas de valores del país no se puede impedir la compra de una cantidad mayor.



PROMOTORES, POR LA EQUITAD

Los promotores de las empresas forestales que cotizan en bolsa participan en aproximadamente el 25% del capital accionario, protegiendo de esa manera una participación hostil en perjuicio de los pequeños inversionistas.

► Evolución del precio de las acciones de las compañías forestales

En dólares

	2009	2010		Ene 11	Feb 11	Mar 11	Abr 11	May 11	Jun 11	Jul 11
Río Congo Forestal	25.00	30.00		30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	31.50	31.50
El Tecal	22.00	26.25		26.25	26.25	26.25	26.25	27.00	28.00	28.00
La Reserva Forestal Reforest	15.00	22.00		22.00	22.00	22.00	22.00	23.50	24.00	24.00
Cerro Verde Forestal Bigforest	14.00	20.00		19.00	19.00	19.00	20.50	22.50	23.00	23.50
La Campiña Forestal S.A. (Strongforest)	15.00	17.50		17.50	17.50	17.50	17.50	17.50	20.00	20.00
Meriza S.A.	26.50	26.50		26.50	31.50	31.50	31.50	31.50	33.50	33.50
El Refugio Forestal (Homeforest) S.A.	12.60	14.00		14.00	14.00	14.00	14.00	14.00	17.00	17.00
El Sendero Forestal (Pathforest) S.A.	12.00	12.00		12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	16.00	16.00
La Estancia Forestal (Forestead) S.A.		12.00		12.00	12.50	12.50	12.50	12.50	12.50	12.50
La Colina Forestal (Hillforest) S.A.						12.00	12.00	12.00	12.00	12.00
Agrotropical	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	