



# ¿Puede la inversión privada apoyar la silvicultura sostenible, la acción climática y el desarrollo comunitario?

**David Brand, director general de New Forests Pty Ltd**

Presentación a MegaFlorestais, febrero de 2021

# Nota importante

Esta presentación es publicada por New Forests Pty Ltd ("New Forests") y es propiedad de la misma, y está destinada al uso exclusivo de sus clientes, consultores y otros destinatarios. No debe remitirse a ninguna otra persona. La presentación es una información estrictamente confidencial y de propiedad y no puede ser reproducida o utilizada en ninguna forma o medio sin el permiso expreso por escrito de New Forests.

Esta presentación está fechada el 15 de febrero de 2021. Las declaraciones y los datos se presentan únicamente a la fecha de esta presentación, a menos que se indique lo contrario. New Forests no es responsable de proporcionar información actualizada a ninguna persona.

La presentación está pensada únicamente para el debate y con fines ilustrativos y no representa un asesoramiento ni una recomendación para realizar ninguna inversión. Esta presentación no constituye un asesoramiento sobre productos financieros ni una oferta de compra o venta, ni una solicitud de oferta de compra o venta, de ningún valor u otro producto financiero. En su caso, esta presentación está sujeta a los términos y condiciones establecidos en los documentos finales de divulgación del fondo y en los documentos finales de inversión del fondo, que están disponibles previa solicitud. Esta presentación no pretende contener toda la información que una persona pueda necesitar en relación con su contenido. Los posibles inversores no deben interpretar el contenido de este modelo como asesoramiento jurídico, fiscal, de inversión, financiero o de otro tipo. Cada posible inversor debe consultar a sus propios asesores sobre las cuestiones jurídicas, empresariales, fiscales y otras relacionadas con cualquier inversión.

La información contenida en esta presentación puede incluir proyecciones financieras y comerciales que se basan en un gran número de supuestos, cualquiera de los cuales podría resultar significativamente incorrecto. New Forests señala que todas las proyecciones, valoraciones y análisis estadísticos son ilustraciones subjetivas basadas en una o varias de las muchas metodologías alternativas que pueden producir resultados diferentes. Las proyecciones, valoraciones y análisis estadísticos incluidos en esta presentación no deben considerarse como hechos, predicciones o el único resultado posible. Los resultados pasados no son un indicador de los resultados futuros.

New Forests Advisory Pty Limited (ACN 114 545 274) está registrada en la Comisión Australiana de Valores e Inversiones y es titular de la AFSL nº 301556. New Forests Asset Management Pty Limited (ACN 114 545 283) está registrada en la Australian Securities and Investments Commission y es un representante autorizado de New Forests Advisory Pty Limited (número de representante AFS 376306). New Forests Inc. está registrada como asesor de inversiones en virtud de la Ley de Asesores de Inversiones de 1940, en su versión modificada (la "Ley de Asesores"). El registro en la SEC no implica ningún nivel específico o determinado de habilidad o formación.







## Acerca de New Forests

- Fundada en 2005 para gestionar inversiones institucionales en el sector forestal
- Sede central en Sidney; 80 empleados en Australia, Nueva Zelanda, Singapur y San Francisco
- Gestionar inversiones en aproximadamente 5.000 millones de dólares de activos, incluyendo más de 950.000 hectáreas de bosques y tierras rurales, instalaciones de procesamiento de madera, infraestructuras e inversiones de conservación en toda la región de Asia-Pacífico y EE.UU.
- Los clientes son fondos de pensiones, compañías de reaseguros, fideicomisos de prestaciones médicas, etc.
- La misión de la empresa está fuertemente orientada a la gestión forestal sostenible y al papel de los bosques en la lucha contra el cambio climático

# Inversión institucional en el sector forestal

*Se han invertido unos 100.000 millones de dólares en silvicultura, pero el 90% está en los Estados Unidos, Australia y Nueva Zelanda- puede cambiar*

- Los inversores institucionales incluyen fondos de pensiones, compañías de seguros y reaseguros, fideicomisos de prestaciones médicas, fondos soberanos, fundaciones y dotaciones: aproximadamente 70 billones de dólares.
- Muchos de estos inversores controlan cientos de miles de millones de dólares y pueden considerarse "inversores universales" porque invierten en toda la economía mundial
- Diseñan carteras de inversiones para hacer frente a sus obligaciones futuras: pensiones, pagos de seguros, costes médicos, iniciativas gubernamentales, etc.
- La silvicultura se considera una "clase de activo real" junto a los bienes inmuebles, las infraestructuras y las tierras de cultivo
- La silvicultura tiene características atractivas de bajo riesgo en relación con los rendimientos, el rendimiento de efectivo y la baja correlación con otros activos
- El principal problema para los inversores ha sido el tamaño limitado de la clase de activos forestales -todos los bosques invertibles del mundo representarían una fracción del valor de los bienes inmuebles de Manhattan- ¿merece la pena invertir en estos activos escasos?



# La estrategia de inversión está cambiando en el sector forestal

## *El cambio climático llegará a dominar*

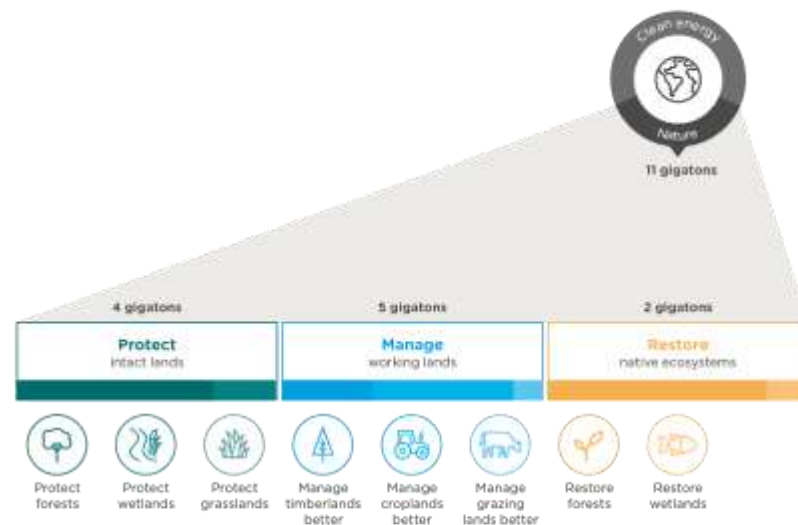
- El interés por el sector forestal aumenta debido a la creciente demanda de descarbonización de la economía mundial
- Europa, Reino Unido, EE.UU., Canadá, Japón, Corea, Nueva Zelanda y China han asumido compromisos de reducción a cero.
- Miles de empresas se han comprometido a alcanzar el objetivo de "cero", y las grandes compañías petroleras y de gas están tratando de hacer una transición en sus negocios.
- Los inversores que controlan miles de millones de dólares se han comprometido a alinear sus inversiones con el objetivo del Acuerdo de París de alcanzar el nivel cero en 2050.
- Se trata de una importante oportunidad para el sector forestal en todo el mundo
- Hay dos áreas clave que interesan a los inversores:
  - El papel de los bosques y el uso de la tierra en la reducción de las emisiones y el aumento de las "eliminaciones" de CO2 de la atmósfera
  - La transición a una bioeconomía circular



# Soluciones climáticas naturales

*La silvicultura y la agricultura sostenibles, la conservación y la restauración se consideran ahora fundamentales para la mitigación del cambio climático*

- La deforestación, la degradación de los ecosistemas y la agricultura representan el 25% de las emisiones mundiales
- Esto representa 10.000 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> equivalentes al año, que deben reducirse urgentemente.
- La restauración y la silvicultura y la agricultura sostenibles también pueden absorber el CO<sub>2</sub> en la vegetación, los suelos y las turberas, con objetivos de varios miles de millones de toneladas al año para mediados de siglo
- En conjunto, se trata de una transición mayor que el cambio de los combustibles fósiles a la energía limpia



Annual global greenhouse gas emissions are approximately 43 billion tonnes of CO<sub>2</sub>e. NCS can remove approximately 25–30% of global annual emissions.

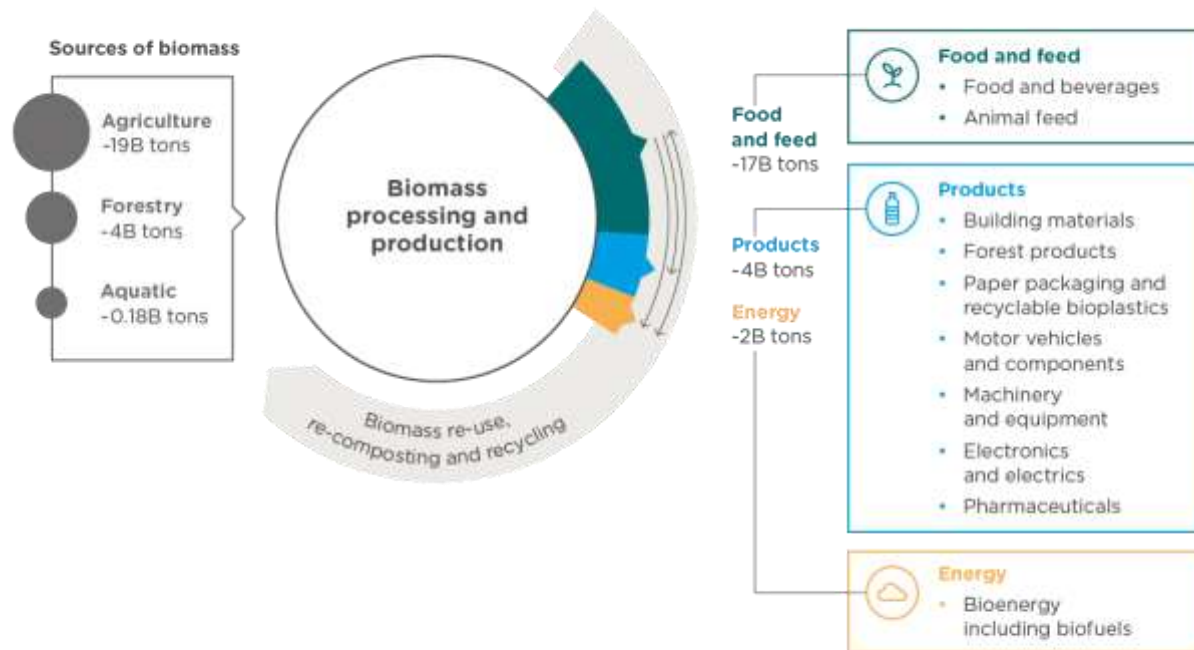
Graphic adapted from: Griscom et al. (2019). Global Change Biology. "We need both natural and energy solutions to stabilize our climate." Available at: <https://doi.org/10.1111/gcb.14602>.



# Implicaciones de la creciente bioeconomía para el sector forestal

*La demanda de materiales sostenibles, reutilizables, reciclables y renovables está aumentando.*

Hacia una bioeconomía circular



Source: WBCSD CEO Guide to the Circular Bioeconomy, 7 November 2019.  
Graphic sources: Eurostat; OECD report 2018; Freedonier WU Vienne; WBCSD; BCG analysis; Member companies.

En comparación, el mundo produce 10.000 millones de toneladas de hormigón, 2.000 millones de toneladas de acero y 400 millones de toneladas de plástico al año.  
*¿Cuánto se podría sustituir por madera y fibra de madera?*





# El sector forestal y la transición a la bioeconomía



Climate friendly products with substantial benefits:

- Lower embodied energy
- Substitutes for higher emission products



Fibre-based industries



Construction materials  
Engineered products  
Furnishings



Biomass  
Biochemicals  
Biofuels

## ¿Cómo contribuye el sector forestal a la bioeconomía?

- Sustitución sistemática de materiales basados en la biomasa por materiales existentes basados en el petróleo o de alta energía incorporada (por ejemplo, hormigón y acero)
- Están surgiendo múltiples oportunidades en paralelo:
  - Embalaje sostenible
  - Tejidos celulósicos
  - Nuevos materiales de ingeniería de madera y sistemas de construcción de madera de varios pisos
  - Bioquímica y bioplásticos
  - Energía y combustibles de biomasa

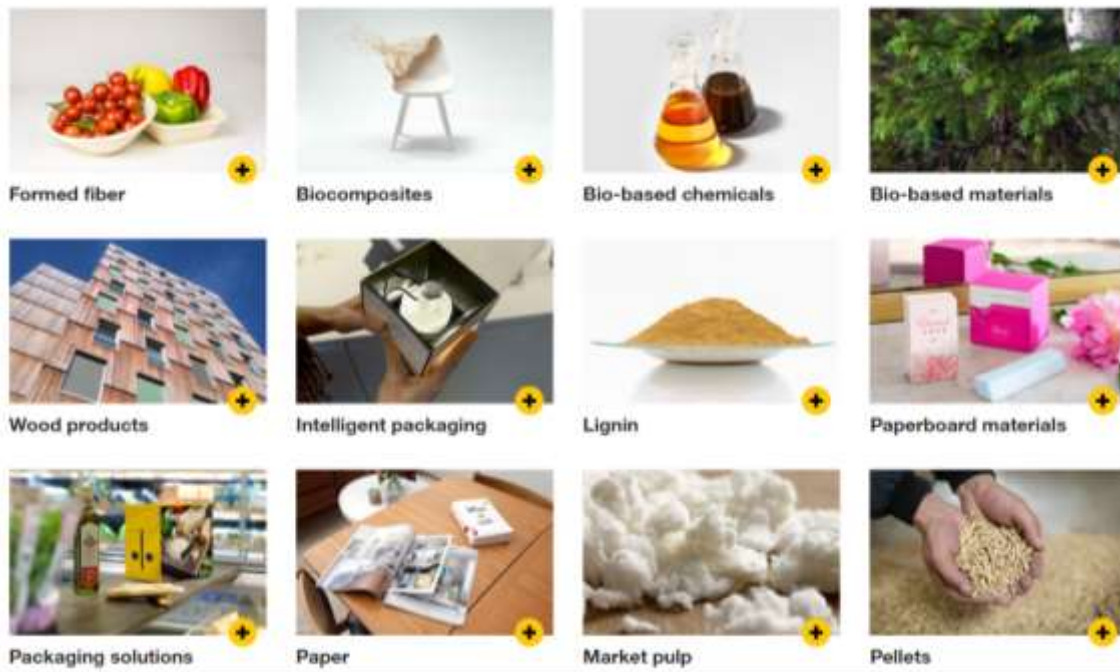




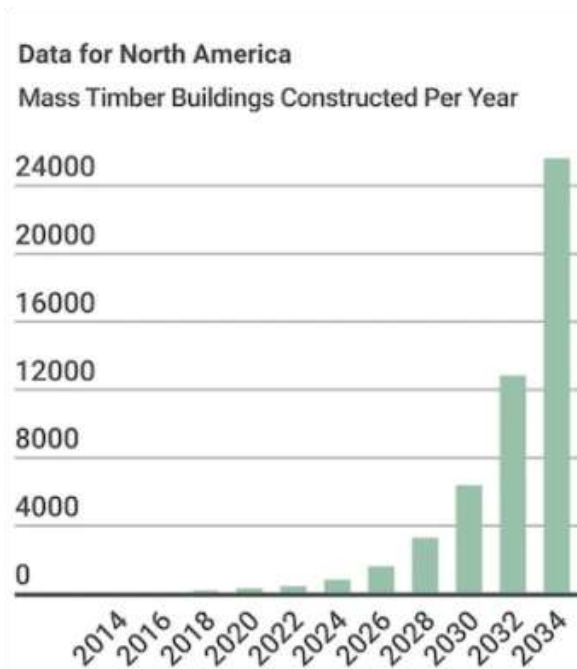
# Ejemplo: Stora Enso - La empresa de materiales renovables

*Lema: "Todo lo que se hace hoy con materiales fósiles puede hacerse mañana con un árbol"*

- Stora Enso es un ejemplo de empresa que lidera la transición hacia una bioeconomía circular
- El 70% de los ingresos por ventas de la empresa procede hoy de productos que no fabricaba hace diez años.

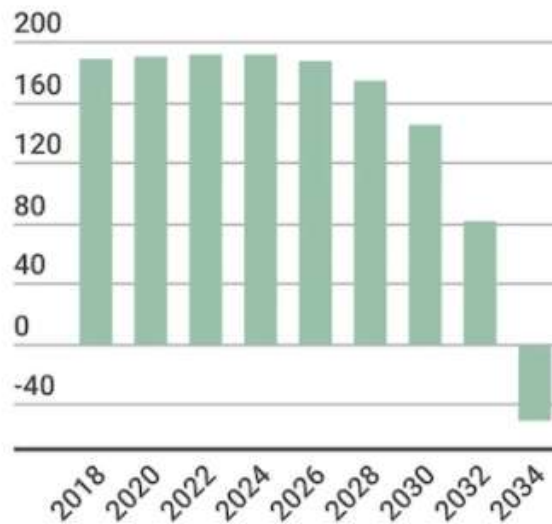


# Se prevé que la construcción masiva de madera en Estados Unidos se duplique cada dos años



Fuente: Madera en masa de América del Norte: Estado de la industria en 2020

Carbon Impact In Millions Of Tons Per Year



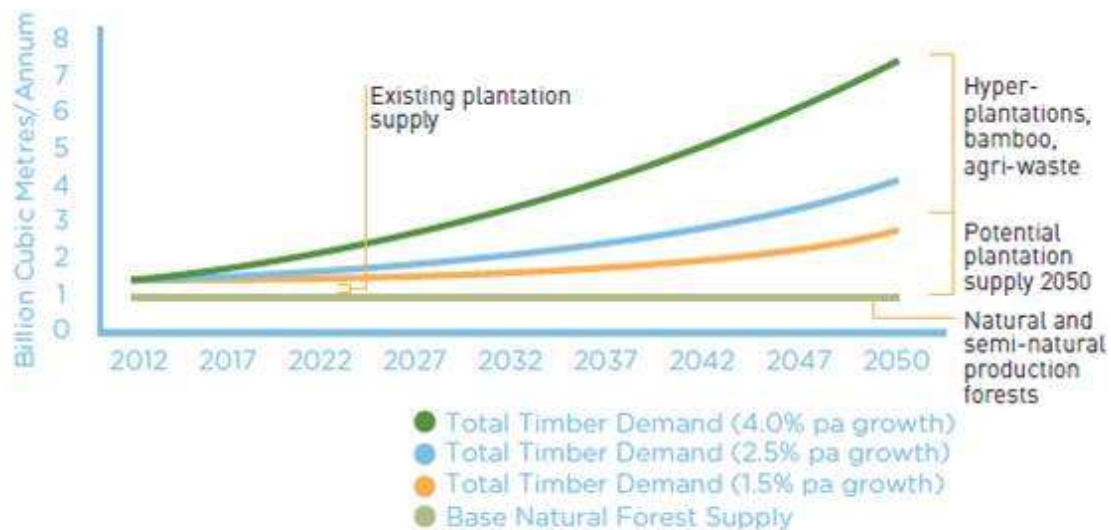
- Aumento sustancial de decenas de edificios al año en la actualidad a miles en la década de 2030
- Todo el sector de la construcción de EE.UU. podría ser neutro en carbono en 2034
- Unido a la tendencia de la prefabricación, podría ser una de las transiciones más importantes jamás vistas en la industria de la construcción



# La demanda de fibra de madera y biomasa leñosa en la transición de la bioeconomía

Un aumento sustancial de la demanda, tanto para la mitigación del cambio climático como para los materiales y la energía basados en la biomasa, impulsará la necesidad de ampliar la reforestación y la producción del sector forestal.

Esto tendrá que proceder en gran medida de plantaciones gestionadas de forma sostenible en el hemisferio sur y en los trópicos.



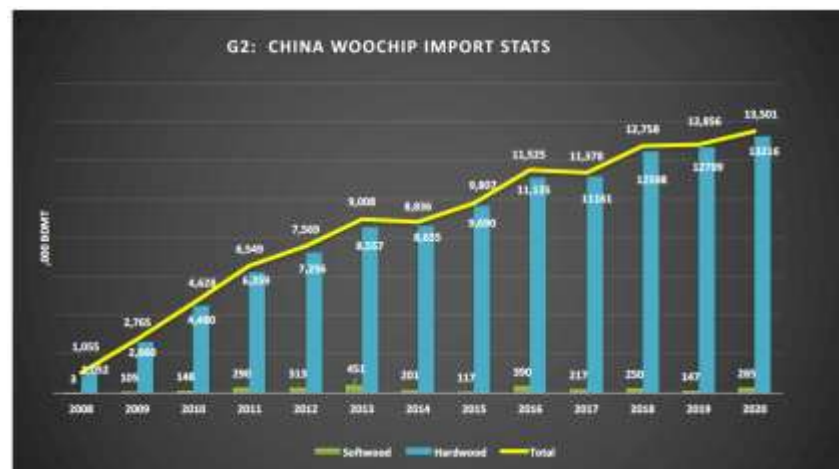
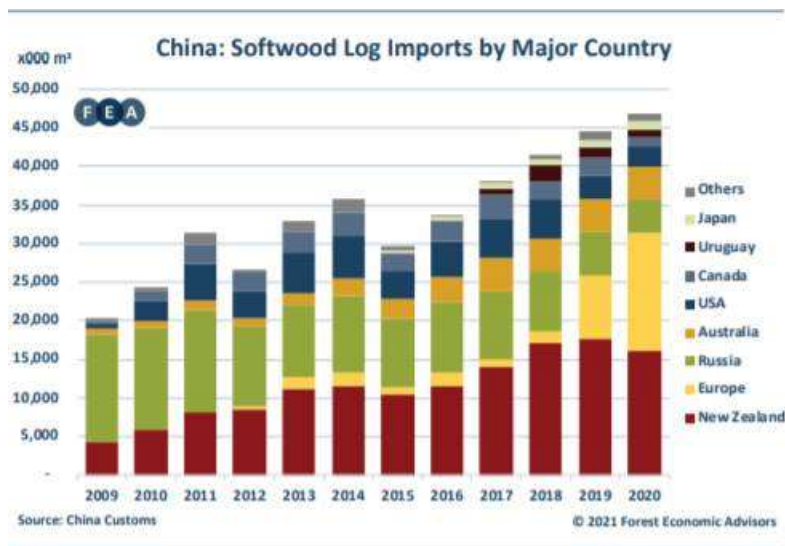
Source: WWF Living Planet Report 2014 and New Forests estimates.



# Ejemplo: Crecimiento de la demanda en China

Las importaciones chinas de troncos de madera blanda se han duplicado desde 2009

Las importaciones chinas de fibra de madera se han multiplicado casi por 5 desde 2009



- El crecimiento de la demanda china ha reestructurado sustancialmente los mercados mundiales de la madera.
- Las importaciones de madera y pulpa de madera han aumentado incluso más rápido que las de troncos y fibra de madera
- Asia y África pueden ser mercados de gran crecimiento en las próximas décadas





# Financiación del clima para los bosques

*Ya funcionan múltiples programas para crear una señal de precio del carbono en la silvicultura*

Hay oportunidades para los inversores, pero las normas varían de un régimen a otro. El Acuerdo de París es "ascendente". New Forests ha realizado decenas de transacciones en estos mercados

Programa de compensación	Precios actuales	Principales protocolos	Características del mercado	Outlook
California incl. Quebec (Iniciativa Climática del Oeste)	13 DÓLARES	Mejora de la gestión forestal en Estados Unidos	El suelo de los precios, que aumenta anualmente, reduce la volatilidad	Prórroga hasta 2030 con mayoría absoluta en la legislatura
Sistemas de comercio de derechos de emisión en Nueva Zelanda	30 DÓLARES	Reforestación	El precio del mercado es sensible a la reciente elevación del límite de precios a unos 36 dólares	Vinculado al objetivo del Gobierno de Nueva Zelanda para 2030 según el Acuerdo de París, pero sujeto a revisiones por parte de futuros gobiernos
Fondo Australiano de Reducción de Emisiones y Mecanismo de Salvaguardia	12 DÓLARES	Reforestación y rotaciones ampliadas	Subasta inversa con el Gobierno como comprador principal, pero con una creciente demanda secundaria de las empresas que apoya el mercado	El gobierno de coalición reelegido ha vuelto a comprometerse con la financiación del programa y presiona al gobierno para que aumente su ambición climática
REDD+ y otros créditos voluntarios, incluido el CORSIA	3-5 DÓLARES	Conservación, tala de impacto reducido, restauración y reforestación	Los contratos voluntarios o gubernamentales han sido insuficientes para apoyar un precio significativo; demasiados proyectos de baja calidad	El Grupo de Trabajo sobre Mercados Voluntarios de Carbono busca aumentar la credibilidad y la transparencia; CORSIA, los grandes compromisos empresariales impulsarán la demanda

El tamaño actual del mercado es de unos 100 millones de dólares al año, pero McKinsey y el Foro Económico Mundial prevén que aumente a 50.000 millones de dólares al año en 2030, y a 100.000 millones de dólares al año en 2050.



# Comunidades e inversión forestal

*La silvicultura está pasando de ser un sector económico dirigido por el Gobierno a otro dirigido por el sector privado.*

- Históricamente, la silvicultura se basaba en grandes reservas de madera controladas por el gobierno, complementadas con algún suministro de madera privada
- Al explotarse la mayor parte de la madera económica, se ha producido un cambio hacia la inversión privada en plantaciones forestales
- Mayor énfasis en la sostenibilidad y el reconocimiento de que el acceso a la tierra depende de que se proporcionen beneficios a las comunidades, y la creación de modelos de inversión basados en el "valor compartido".
- El valor compartido es un concepto en el que los inversores tratan de crear tanto rendimientos de inversión adecuados como beneficios para el desarrollo de la comunidad como objetivos iguales
- Natural Climate Solutions, iniciativas de 1 billón de árboles, los compromisos de reducción de emisiones de las empresas requerirán un capital sustancial en reforestación
- Mayor oportunidad de abarcar la financiación de la conservación, la silvicultura comunitaria y la inversión en silvicultura comercial



# La reforestación a gran escala sólo se realizará en colaboración con las comunidades

Sistema	Características principales
<b>Plan de Cultivo en el Exterior</b>	Los agricultores reciben árboles para plantar y la madera es comercializada por el gestor forestal principal
<b>Agroforestal</b>	El gestor forestal principal arrienda la tierra para plantar árboles o integra los árboles con los sistemas de cultivo y pastoreo
<b>Beneficios para la comunidad</b>	Asociaciones comunitarias en las que el gestor forestal comparte los beneficios o acuerda la financiación comunitaria a cambio del uso de la tierra
<b>Gestión de toda la explotación</b>	El gestor forestal ofrece una combinación de revegetación y silvicultura comercial, proporcionando neutralidad de carbono, arrendamiento de tierras y/o acciones de cultivo

*Gran parte del hemisferio sur y de los trópicos ha sufrido disputas por los derechos de la tierra.*

- La incertidumbre o la disputa de los derechos sobre la tierra afecta a las economías regionales y dificulta la inversión productiva
- Los conflictos por el uso de la tierra provocan falta de capital y comportamientos a corto plazo
- Están surgiendo nuevos modelos para atraer la inversión y beneficiar a las comunidades: planes de cultivo externo, agrosilvicultura, reparto de beneficios comunitarios
- Aunque a veces son complejos, estos modelos son fundamentales para conseguir sistemas de uso de la tierra productivos y sostenibles a escala



# Financiación combinada para la gestión forestal sostenible

*La financiación combinada se refiere a las estructuras en las que la inversión tradicional de capital se vincula con el capital en condiciones favorables para obtener co-beneficios sociales y medioambientales y reducir el riesgo*

Asistencia técnica/  
Mecanismo de  
subvención

Inversiones de capital a  
tipos reducidos

Pago por rendimiento

Inversión combinada de  
capital y rendimiento

Capital de riesgo de  
primera pérdida

Capital de anclaje

- Las estructuras de financiación combinada se utilizan para hacer frente a los obstáculos a la inversión
- En el caso de la silvicultura y el clima, la financiación combinada ofrece potencial para:
  - Catalizar la financiación adicional
  - Superar las barreras para hacer más ofertas invertibles
  - Modificar el perfil de riesgo-rendimiento de las inversiones
  - Generar un impacto adicional en las inversiones
- Los conceptos de financiación combinada se están desarrollando y probando rápidamente, en gran medida para impulsar la inversión en las economías emergentes en consonancia con los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

Un ejemplo de financiación combinada es el Fondo Forestal de Asia Tropical 2 de New Forests, que cuenta con inversores institucionales y IFD como inversores comerciales de clase A; y los inversores corporativos y de fundaciones como inversores de impacto de clase B, que apoyan el clima, la biodiversidad y los beneficios comunitarios, y compran compensaciones de carbono





# Conclusiones

- La conservación, el uso sostenible de la tierra y la reforestación desempeñan un papel fundamental en la lucha contra el cambio climático, ya que pueden suponer entre el 25 y el 33% de la mitigación de aquí a 2050.
- Dos elementos clave son el secuestro y el almacenamiento de carbono, y la sustitución de la madera, la biomasa y los biomateriales por materiales con altas emisiones o alta energía incorporada
- Las oportunidades de inversión incluyen:
  - Exposición a la financiación climática para aumentar la rentabilidad
  - La expansión de la silvicultura en los mercados emergentes está vinculada a los programas de beneficios sociales y económicos de la comunidad
  - Nuevas estructuras de inversión, como la financiación combinada y la financiación de la conservación, para integrar la conservación, la producción y el desarrollo comunitario
- Los paisajes sostenibles y resistentes también son fundamentales para la adaptación al cambio climático





[www.newforests.com.au](http://www.newforests.com.au)  
[info@newforests.com.au](mailto:info@newforests.com.au)