

INVERSIÓN ECOLÓGICA

Los árboles se han convertido en una válida alternativa de inversión. Eso sí, a largo plazo. De un tiempo a esta parte, las empresas dedicadas a las inversiones en maderas nobles están despertando el interés de muchos ahorradores. El escándalo Afinsa/Fórum Filatélico frenó las ventas de estas compañías, dado que todavía no están regularizadas y no son productos financieros. Sin embargo, las firmas del sector quieren someterse a la vigilancia de las autoridades competentes. Algo a tener muy en cuenta



Teca y nogal son las principales maderas a disposición de los inversores españoles. Son inversiones a 15 ó 20 años, cuando se talan los árboles. Los expertos recomiendan visitar las explotaciones.

EL BOLETÍN

Maderas nobles, una inversión ecológica

Las empresas de inversión en productos madereros y árboles quieren someterse a la regulación del Banco de España y la CNMV

LUIS A. TORRALBA VALENCIA

Las empresas del sector de las maderas nobles han experimentado un importante crecimiento en los últimos años. Lo han hecho a base de captar un buen número de clientes que han diversificado sus riesgos dirigiéndose hacia estas singulares inversiones. Sin embargo, tal crecimiento se ha visto ralentizado desde el pasado mes de mayo, cuando estallaron los escándalos de Afinsa y Fórum Filatélico.

Las graves irregularidades detectadas en las cuentas de ambas compañías han provocado que cientos de miles de inversores vean cómo sus ahorros penden de un hilo. El efecto contagio pasó factura sobre las poco más de una decena de compañías de maderas nobles que operan en España. Sin embargo fue una circunstancia pasajera, como se apresuran a señalar las empresas del sector. "Notamos una ligera caída de las ventas en los días posteriores, pero no tardamos mucho en salir del bache" señalan desde Bosques Naturales a EL BOLETÍN.

Además de tratarse de dos alternativas de inversión bien dis-

tintas (por un lado sellos y por otro árboles), existe una creencia errónea de que son bienes tangibles, al igual que lo son las obras de arte, las monedas y las antigüedades.

Sin embargo, José Luis Segura, portavoz de Maderas Nobles de la Sierra del Segura, advierte a este semanario que "los árboles no son bienes tangibles en sí, sino bienes inmuebles, que se transforman en bienes tangibles únicamente al final, al convertirse en madera".

Lo cierto es que fiscalmente el árbol es considerado como un bien inmueble, tal y como lo re-

El árbol es considerado un bien inmueble, tal y como lo recoge el artículo 334 del Código Civil

La mayoría de las empresas de maderas nobles están domiciliadas en la Comunitat Valenciana

coge el artículo 334 del Código Civil. De ahí que tribute al tipo único del 15% sobre la plusvalía a partir de un año y un día.

Una de las diferencias entre invertir en Afinsa/Fórum Filatélico y hacerlo en el sector de las

empresas de maderas nobles es que éstas se rigen por la evolución de un subyacente como es la madera, que cotiza en el mercado de futuros más importante del mundo, Chicago. Por contra, aquellas fijaban el precio de los sellos. Eran empresas creadoras de mercado que inflaban precios.

Productos no financieros

Y mientras las filatélicas mantenían un férreo mecanismo piramidal, las madereras no. Pero fundamentalmente el hecho diferenciador más claro estriba en el compromiso de ofrecer al inversor una rentabilidad futura. En el

caso de Afinsa/Fórum Filatélico sí existía, mientras que en el de las compañías de las maderas no. Así se puede comprobar en los folletos que emiten. De ahí que no puedan ser considerados como productos financieros.

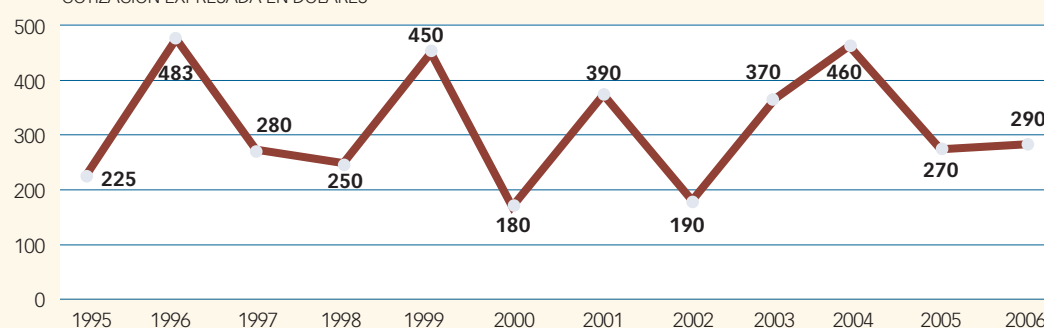
Bosques Naturales, Ecobosques, Maderas Nobles de la Sierra del Segura, Grupo Proinso, Bienes Ecoforestales, Foresta Capital y Valor Forestal, entre otras, son las firmas más representativas del sector. Buena parte de las mismas tienen su domicilio fiscal en la Comunitat Valenciana.

Unas compañías que en estos días están ultimando la puesta en marcha de un consorcio que agrupe a las empresas de plantaciones sostenibles. De hecho, la agrupación se constituyó oficialmente en Valencia hace un par de meses y tan sólo resta el visto bueno del registro de asociaciones.

Este consorcio pretende crear una especie de sello de 'denominación de origen', con el fin de dar una imagen de calidad tanto entre sus clientes como en sus potenciales inversores. Además también pretenden regularse para ofrecer mayores garantías y

Evolución del precio de la madera en el mercado de futuros de Chicago






COTIZACIÓN EXPRESADA EN DÓLARES



Fuente: Bloomberg

*Dato del cierre de la sesión del pasado lunes día 4

Principales empresas de maderas nobles en España

LOGO	NOMBRE	MODELO DE NEGOCIO	PERFIL DEL CLIENTE	INV. MÍNIMA	PLAZO	% PREVISTA	ASEGURAMIENTO	VENTA ANTICIPADA
	Bosques Naturales	Empresas que comercializan árboles de maderas nobles de alto valor ecológico, plantaciones llave en mano y acciones sobre fincas completas	Desde un cliente de 6.000/10.000 euros hasta inversores que superan los 300.000 euros	6.000 euros	20 años	Barajan rentabilidades en torno al 13% anual	Seguro contraincendios, además de otros seguros	Esperar a que aparezca un comprador
	Ecobosques	Compañía que invierte en árboles de maderas nobles de alto valor económico y rápido crecimiento	Inversor a largo plazo que lo que busca diversificar y no sustituir una inversión por otra	Lote de 10+2 árboles por 3.300 euros (roble) y 3.500 (teca)	16 años	No hacen valoraciones al respecto	Disponen de un seguro en todas las fincas que cubre los riesgos de incendios y otros.	La empresa abona al cliente el 80% de la venta
	Maderas Nobles Sierra del Segura	Empresa de silvicultura sostenible de especies frondosas para la producción de madera de calidad y la regeneración medioambiental	Segmento mayoritario es gente de mediana edad, con un nivel económico y cultural medio-alto.	Lote de 10 plantones de nogal por 3.304 euros	20 años	Estiman una rentabilidad entre el 7% y el 21% anual	Compromiso contractual de reemplazar los árboles durante los primeros 4 años. De ahí en adelante cuenta con un seguro que cubre el capital inicial más el IPC	Recompra de la empresa por el 12% de la plusvalía obtenida
	Grupo Proinso Comprende, entre otras, marcas como Bosques Amazónicos y Fincas de Teca	Promotora de proyectos sostenibles agroindustriales	Ahorrador-inversor medio alto, con unas posibilidades de inversión entre 100.000 y 250.000 euros	21.000 euros con adquisición de finca	Permanente	Trabajan con rentabilidades entre el 8% y el 17%	100% al escriturarse la finca a nombre del inversor	Sin restricciones
	Bienes Ecoforestales	Compañía especializada en inversiones alternativas agroforestales que practica la silvicultura sostenible e integrada de árboles de alto valor económico	Todo tipo de público, desde pequeños ahorradores, hasta medianos o grandes inversores	Lotes de 5 árboles por 2.800 euros y de 10 por 1.550	20 años	Entre un 10% y un 13%	Compromiso contractual de reemplazar los árboles durante los primeros 4 años. A partir de ahí cuenta con un seguro multirriesgo que cubre la inversión inicial más el IPC	Esperar a que aparezca un comprador

FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA

EL BOLETÍN

Pequeños y grandes ahorradores figuran en la nómina de clientes de estas compañías

Invertir en árboles tienen un elevado componente de responsabilidad social y desarrollo sostenible

no caer en el mismo saco que Afinsa y Fórum Filatélico. Pero de momento, ni el Banco de España, ni la CNMV, ni el Gobierno, ni las comunidades autónomas ejercen control alguno en materia de regulación.

Entre las medidas que pretenden adoptar figura la puesta en marcha de auditorías independientes que certifiquen la validez de las inversiones. Otra sería la obtención de mayores coberturas en los seguros de incidencias a largo plazo (veinte años). Actualmente, los seguros de las plantaciones de madera son de cinco o siete años.

Las empresas de maderas nobles han extendido en los últimos tiempos su radio de acción desde los pequeños ahorradores hacia los grandes clientes. De hecho ya hay compañías que no tienen en cuenta a los pequeños y tienen en nómina sólo a grandes inversores y a instituciones.

Inversiones a largo plazo

¿Cómo se gana dinero con la inversión en maderas nobles (nogal y teca principalmente)? Se trata básicamente de comprar un lote de árboles a un horizonte temporal que suele estar comprendido entre los 15 y 20 años. Llegado ese momento se talan y se venden los troncos.

La revalorización se consigue en función de tres factores: el precio de la madera que alcance en ese momento (se tiene en cuenta el subyacente del mercado de futuros de Chicago), la calidad de la madera y el volumen generado. Las series históricas reflejan rentabilidades del orden del 7% anual.

Este semanario se ha puesto en

Claves

Falta de regulación

Ningún organismo oficial regula actualmente las inversiones en maderas nobles, pese al deseo que muestran las empresas del sector

Condicionantes del alza

La evolución del precio de la madera, su calidad y el volumen que genera determina la revalorización de la inversión

La madera, buen subyacente

La madera no atiende a posibles ataques terroristas, ni tampoco a la escalada alcista del petróleo

Seguros contra incendios

Las empresas tienen cubiertas las inversiones con seguros multirriesgos, que cubren desde incendios hasta plagas

Paciencia al invertir

No se trata de productos a corto plazo sino que tienen un horizonte temporal a largo

Visita al registro

Antes de invertir en una empresa de este sector conviene comprobar si la finca está debidamente inscrita en el registro de la propiedad, que sea de regadío y, entre otras cosas, que tenga dotación de agua



Operarios llevando a cabo una tala de árboles en plena amazonia.

EL BOLETÍN

contacto con varios expertos financieros que coinciden al afirmar que la inversión en árboles no es una mala elección. “No esconden gato encerrado”, dice uno de ellos. Además, todas ellas están por la labor de regularse ante los organismos oficiales.

Las principales ventajas, a decir de los expertos, radica en que no sufren el impacto de la sub-

da del petróleo y de posibles atentados terroristas. Dos de los factores que actualmente determinan en gran parte la evolución de los mercados financieros.

Chicago tiene la batuta

Lo que realmente marca el rumbo de las inversiones en maderas nobles es la evolución del precio del subyacente, la madera (*lum-*

ber), en el principal mercado de materias primas del mundo: Chicago Mercantile Exchange (CME). Un precio que en los últimos años ha sufrido una serie de continuos altibajos. Basta con echar un vistazo al gráfico que aparece en la página anterior, propio de la clásica figura de ‘dientes de sierra’ en el análisis técnico.

La tendencia de los dos últimos años es bajista, ya que la cotización ha pasado de rozar la zona de máximos históricos (sobre los 500 dólares), a caer por debajo de los 300. La plaga de incendios a nivel mundial y la falta de medidas que incentiven las políticas forestales están detrás de esta fuerte caída.

La inversión en árboles, además de tener un elevado componente de responsabilidad social y desarrollo sostenible, revierte a la naturaleza porque evita la deforestación y frena el efecto del CO2. Además se trata de un activo que puede ser contemplado siempre que uno lo desee. No es una acción, ni mucho menos una ‘Terra’ cualquiera, pero eso sí, el que invierte en este sector tiene que tener claro que lo hace con un horizonte temporal largo.

Información, regularización y fondo de garantía

LAS ASOCIACIONES QUE VELAN POR LA DEFENSA DE LOS CONSUMIDORES RECLAMAN UN MAYOR CONTROL

■ Las asociaciones que velan por la defensa de los consumidores andan con la mosca tras los escándalos de Afinsa y Fórum Filatélico, dos sociedades que han recibido un sinfín de reclamaciones por parte de estas sociedades de consumidores.

EL BOLETÍN se ha puesto en contacto con dos de ellas, la Organización de Consumidores y Usuarios (OCU), y la Asociación de Bancos, Cajas y Seguros (ADICAE). Fernando Herrero, vicepresidente de ADICAE, advierte que “estas empresas de inversión en maderas operan sin

Hay que acudir al registro mercantil para comprobar las propiedades de las fincas donde se invierte

garantías para los ahorradores porque no están reguladas por ningún organismo oficial, por lo que en caso de que alguna quiebre no cuentan con un fondo de garantía”.

Sin embargo, Herrero no encuentra paralelismos entre estas compañías y Afinsa/Fórum Filatélico. “Los riesgos son los propios derivados de una falta de supervisión”, añade.

Como en toda inversión, la clave del éxito se encuentra en la diversificación, es decir, en no poner todos los huevos en la misma cesta. El ahorrador “debe leerse muy bien los contratos antes de firmarlos y si no entiende algo debe abstenerse de firmar o ponerse en contacto con alguna asociación”, recomiendan los expertos en consumo.

Vender antes de tiempo

Entre las cuestiones que debe plantearse el inversor es enterarse de forma concisa si tiene la posibilidad de vender antes

de tiempo, “conociendo de antemano los gastos derivados de la desinversión anticipada”.

Fuentes de la OCU consultadas por este semanario han señalado que también hay que “acudir al registro mercantil para comprobar las propiedades de las fincas, que éstas sean de regadío y que, entre otras cosas, cuenten con dotación de agua para apagar incendios y evitar riesgos”. La OCU sigue reclamando un mayor control sobre estas inversiones, así como la existencia de un fondo de garantía que indemnice a los inversores en caso de quiebra.