

# Inversiones en empresas de los bosques tropicales naturales

**El bajo nivel de inversiones en las empresas basadas en los bosques tropicales naturales es un importante factor limitante del proceso de ordenación forestal sostenible. ¿Es posible aumentarlo?**

por Kerstin Canby

Forest Trends

Washington, DC, EE.UU.

EL SECTOR FORESTAL ofrece una oportunidad poco común de demostrar en qué medida se pueden compatibilizar los intereses comerciales (el mercado) con los objetivos de conservación y desarrollo (el bien público). Durante la última década, un número pequeño, aunque creciente, de empresas del sector de productos forestales han surgido como iniciativas innovadoras del movimiento hacia la actividad forestal sostenible. En este proceso, han adquirido importancia los métodos forestales de bajo impacto, la participación de las comunidades locales, la certificación del manejo forestal, los grupos de compradores ecológicos y los programas de adquisiciones públicas positivas. La idea de que manejar los bosques para usos múltiples dentro de los límites ecológicos tiene mucho sentido tanto a corto como a largo plazo está ganando impulso.

Obviamente, uno de los obstáculos principales y menos abordados que limitan la expansión del sector de la silvicultura sostenible a nivel mundial es la falta de integración de la industria en los mercados de capital y, por ende, su limitado acceso a la corriente principal de capitales privados, especialmente en los países en desarrollo, donde se sitúan la mayor parte de los bosques tropicales naturales restantes en el mundo. Hoy, el capital privado es un factor particularmente crucial, dado que los flujos de capitales privados dirigidos a los países en desarrollo están superando rápidamente la financiación del sector público.

La economía mundial tiene un valor de aproximadamente 55 trillones de dólares (US\$55.000.000.000.000) por año (producto mundial bruto) y continúa creciendo. En Estados Unidos solamente, hay 2,16 trillones de dólares en bienes asignados a carteras de inversiones profesionalmente administradas que utilizan algún tipo de pantalla de inversión socialmente responsable. Es esencial aprovechar el poder financiero de las inversiones privadas a fin de optimizar el potencial de los bosques correctamente manejados para contribuir a la mitigación de la pobreza, la protección de los servicios ambientales y el crecimiento económico sostenible en los países en desarrollo y en transición.

## La importancia de las inversiones internas

Al debatir la necesidad de atraer inversiones al sector forestal de los países en desarrollo, muchas organizaciones y

gobiernos tienden a concentrarse en los grandes inversores internacionales. Sin embargo, la mayoría de los mercados son internos: por ejemplo, un 86% de la madera extraída de la región amazónica brasileña se consume dentro de Brasil, mientras que las exportaciones de madera en troza de África Occidental y Central representan apenas el 20% de los 25 millones de m<sup>3</sup> extraídos cada año. Si bien los países desarrollados ahora consumen aproximadamente el 70% de la madera en rollo industrial, el crecimiento del consumo en los países en desarrollo está cerrando la brecha: el consumo de madera en rollo industrial en los países en desarrollo aumentó un 3,2% por año en 1961–1997, mientras que en los países desarrollados sólo creció un 0,6% anual (Victor & Ausubel 2000). En el sector forestal, sería lógico que gran parte de las nuevas inversiones privadas a nivel mundial traten de captar las ganancias financieras de estos mercados internos que están surgiendo en los países en desarrollo, donde se sitúan la mayoría de los bosques tropicales naturales del mundo. Esto se ajusta a las tendencias mundiales que muestran que si bien las inversiones extranjeras directas (IED) siguen siendo importantes en los países en desarrollo para la captación de divisas extranjeras y la transferencia de tecnología y conocimientos técnicos, la gran parte de las inversiones privadas siguen siendo nacionales en todos los sectores (Gráfico 1).

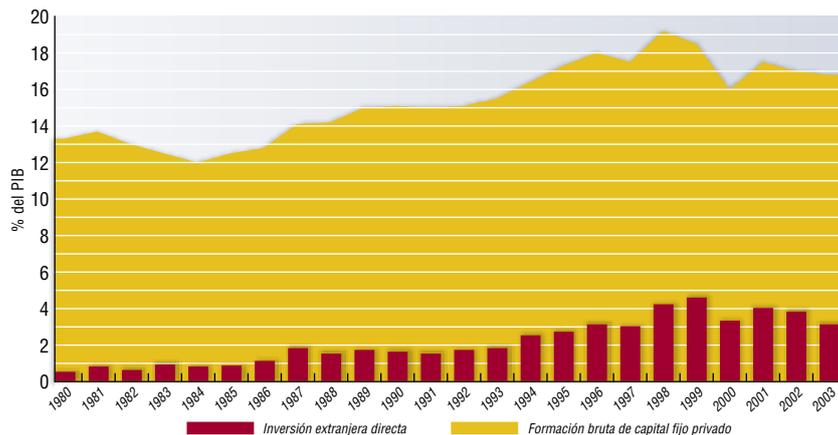
## La diversidad de la industria y la importancia de las pequeñas y medianas empresas

Especialmente en los países productores tropicales miembros de la OIMT, la industria de los productos forestales es muy diversa, ya que abarca una amplia gama de productos, servicios, empresas y empresarios, desde personas que trabajan informalmente a título individual, pasando por las pequeñas y medianas empresas forestales (PYMEFS—ver el artículo de la página 10 para una definición de estas empresas y una discusión general sobre las mismas), hasta las grandes compañías manufactureras y multinacionales. Los transformadores primarios podrían comprender los motosierristas o pequeños aserraderos, así como las grandes corporaciones, cuyas ventas anuales pueden ser mayores que el PIB de muchos países en desarrollo. Todos tienen potencial para invertir en actividades productivas, crear empleos y expandirse, contribuyendo de ese modo al crecimiento económico y la reducción de la pobreza. Cada tipo de negocio (u oportunidad de inversión) se puede ver afectado de forma diferente por cambios en los mercados nacionales e internacionales, así como también por cambios en las políticas gubernamentales y por el clima general de negocios e inversiones en cada país.

Un reflejo del hecho de que la gran mayoría de los productos madereros mundiales se venden en el mercado interno es que la mayor parte de las operaciones forestales (sin incluir la pulpa y el papel) son de pequeña o mediana escala. En el plano mundial, las pequeñas y medianas empresas representan uno de los sectores industriales de más rápido crecimiento del mundo. Las pequeñas y medianas empresas de Brasil han registrado un crecimiento anual del 2,8% y 4,7% respectivamente desde 1995, un crecimiento mucho más rápido que el de las grandes empresas. Este crecimiento se produce a pesar de que tienen un índice de fracaso mayor que el de las grandes empresas, ya que

## Extranjero vs. nacional

Gráfico 1: Formación bruta de capital fijo privado/inversión extranjera directa a nivel mundial como porcentaje del PIB



Fuente: Banco Mundial 2004

un 39% quebraron en Brasil durante el primer año (una tasa de quiebra similar al promedio mundial para las pequeñas y medianas empresas; May et al. 2003). La explotación maderera que llevan a cabo las PYMEFS en Guyana contribuye a los ingresos de la Comisión Forestal de Guyana en prácticamente la misma proporción que las grandes empresas (Thomas et al. 2003). En China, más del 90% del valor total de productos madereros es generado por las PYMEFS (Sun & Chen 2003). Debido a su abundancia, las PYMEFS emplean un gran número de habitantes rurales: se estima que en los años noventa aproximadamente 17,4 millones de personas (equivalentes en empleos de tiempo completo) en todo el mundo se ganaban el sustento con trabajos del sector formal forestal, la industria maderera, o las industrias de muebles y pulpa y papel, pero otros 30 millones se encontraban empleados en el sector informal (Organización Internacional del Trabajo 2001), donde el tamaño de las empresas suele ser muy pequeño.

Si bien las PYMEFS pueden potencialmente ofrecer una contribución enorme a los objetivos generales de desarrollo económico y reducción de la pobreza de un país, se enfrentan también a muchas más limitaciones para su crecimiento que las grandes empresas o firmas multinacionales. Las grandes empresas comparten muchas de las características de las firmas internacionales: con más negocios y bienes tienen mejor acceso al capital y pueden absorber mejor los costos administrativos fijos tales como permisos, licencias, costos de certificación o incluso sobornos. Sin embargo, las operaciones más pequeñas sufren de:

- **aislamiento social:** empresas de propiedad y administración local sin acceso a un conjunto mayor de protocolos, conocimientos expertos y asesoramientos corporativos;
- **vulnerabilidad económica:** dependen enormemente de los recursos económicos inmediatos de los propietarios, normalmente sin reservas financieras importantes (ver Gráfico 2);
- **marginación política:** escasa influencia en el mercado (debido a una limitada participación en el mercado) y quienes rigen los mercados; e
- **interés empresarial:** están impulsadas por las necesidades inmediatas sin las reservas o eficiencias de escala para poner en práctica la sustentabilidad a largo plazo (Thomas et al. 2003).

Muchas pequeñas empresas, especialmente las comunitarias, sólo recientemente han podido registrarse y pasar del sector informal a un sector más formal. Dado que son empresas nuevas, necesitan adquirir experiencia y recursos rápidamente a fin de cumplir con las normas existentes y con los criterios de calidad para los mercados de exportación. Algunas empresas más pequeñas se enfrentan a mayores limitaciones para ingresar en el mercado de la madera certificada debido a los costos de certificación, la dificultad para comercializar pequeños volúmenes de madera certificada, el acceso a los compradores, y los problemas con la calidad de los productos.

## Capital de trabajo temporal: la necesidad financiera olvidada

Gran parte del énfasis en las necesidades de inversión del ámbito forestal se ha concentrado en la adquisición de bienes

## Tipos de inversiones e inversores privados

*Los mercados financieros desarrollados tienen varios tipos de prestamistas e inversores con una gran variedad de productos crediticios y accionarios y servicios financieros. Sin embargo, en los mercados emergentes de los trópicos, por el momento, sólo parecen importantes unos pocos tipos de inversores y prestamistas.*

**Inversores industriales:** invierten estratégicamente en operaciones forestales para utilizar la madera como materia prima en sus operaciones manufactureras. Los inversores industriales pueden establecer empresas registradas donde la bolsa de valores permite a las empresas incluir los derechos de concesión como activos calificados, permitiendo de ese modo el acceso empresarial a los grandes mercados de capitales. Las operaciones pueden tener un alto nivel de endeudamiento<sup>1</sup>, permitiendo a la empresa controlar importantes capitales forestales con una proporción limitada de su propio capital en riesgo.

**Fondos de inversión:** generalmente adquieren intereses minoritarios en valores negociables (acciones y bonos) de empresas calificadas forestales y de productos forestales. Venden las acciones del fondo a minoristas e inversores institucionales. Esto excluye su participación directa en empresas privadas no registradas (tales como empresas de mercados intermedios y operaciones forestales informales).

Las organizaciones de administración de inversiones madereras son fondos de inversión que manejan activamente el patrimonio forestal en nombre de otros inversores, tales como fondos de pensión e inversores privados importantes (ver el artículo de la página 9).

**Fondos/cajas de pensiones:** ofrecen una cobertura para retiros futuros y, por lo tanto, buscan activos a largo plazo para coordinar la entrada de fondos con los compromisos a largo plazo para jubilados. Los fondos de pensiones son buenos candidatos para inversiones en tierras forestales, pero no en mercados emergentes de alto riesgo. Los reglamentos de algunos de estos fondos les impiden ser propietarios de capitales extranjeros.

Al igual que los fondos de pensiones, las **fundaciones y cajas de dotación** tienen horizontes de inversión perpetuos o a largo plazo. Estas entidades son conservadoras y buscan mantener el poder adquisitivo de sus carteras de inversiones y generar ingresos corrientes para apoyar sus subvenciones y los objetivos de una organización de beneficencia o educación.

**Inversores accionarios privados:** ofrecen capital en acciones y empréstitos a las empresas, generando ganancias de capital a partir de la valorización de sus inversiones. Pueden comprar una compañía, desarrollar una compañía, venderla o hacerla pública, recuperando su capital y distribuyendo sus ganancias.

**Capitales empresariales:** ofrecen capital en acciones y empréstitos a las empresas, especialmente compañías jóvenes que tienen importantes posibilidades de crecimiento y limitado o ningún acceso a los mercados de capitales regulares. Pueden ser socios generales de empresas forestales, accionistas mayoritarios, socios estratégicos de empresas conjuntas, inversores de capitales accionarios privados o fondos de cobertura. Al igual que los inversores accionarios privados, su estrategia normalmente consiste en desarrollar una compañía, venderla o hacerla pública y obtener rendimientos de sus ganancias de capital.

**Mercado de inversiones socialmente responsables (ISR):** busca inversiones con objetivos socialmente responsables; controla US\$2,16 trillones en valores solamente en Estados Unidos. En la mayoría de los casos, los inversores ISR rechazan las empresas que violan los principios de buena gobernabilidad y normas ambientales y sociales. Uno de los exámenes inclusivos realizados para los bienes forestales es la certificación.

**Entidades crediticias:** las acciones constituyen una base de capital en préstamo, pero la mayoría de las operaciones necesitan principalmente un capital de trabajo simple y accesible y financiación de equipos y maquinarias.

**Financiación de proyectos y banca comercial:** los bancos proporcionan créditos, líneas crediticias para capital de trabajo y alquiler de equipos/máquinarias. Los bancos comerciales y otras entidades de préstamo esperan recuperar su capital con intereses de las ganancias y movimiento de fondos de la empresa, y por lo tanto sus análisis se concentran en el flujo de fondos de la empresa para medir su capacidad de endeudamiento y la probabilidad de reintegro. Exigen garantías y valores como fuentes secundarias de pago.

Las facilidades de crédito rotatorio sirven para cubrir los déficits de fondos y retrasos de los clientes. Como regla general, los créditos bancarios basados en bienes materiales ofrecerán hasta el 70% del valor de facturas no cobradas del cliente (cuentas por cobrar) y el 30% del valor de existencias no vendidas.

En los países tropicales, los bancos con frecuencia evitan a las empresas de la industria forestal excepto las grandes corporaciones. Con garantías crediticias, los bancos posiblemente permitirían una mayor flexibilidad en sus requisitos. Los préstamos locales respaldados por garantías bancarias constituyen la primera ventana de financiación comercial que se abre a las empresas forestales en la mayoría de los países en desarrollo.

**Fabricantes y distribuidores de equipos y maquinarias:** en un contrato de arrendamiento, el cliente tiene derechos de uso de los bienes materiales, pero la propiedad de los mismos es del arrendador. En muchos lugares, los contratos de arrendamiento de maquinarias y equipos financian alrededor del 85% del valor de la maquinaria, del cual un 15% es provisto por la empresa como su participación en el capital. Los contratos de arrendamiento de maquinarias son especialmente valiosos para las nuevas operaciones forestales o la expansión de operaciones forestales ya que brindan acceso a financiación de mediano plazo en base a bienes materiales (que los bancos rara vez ofrecen en los países en desarrollo).

<sup>1</sup>Endeudamiento se define como la proporción de deuda/capital en un negocio. El resultado obtenido después de dividir la deuda por el capital es el porcentaje de endeudamiento de la empresa. Cuando la deuda financia una gran proporción de los bienes, la empresa se expone a requerimientos de pago de deuda consolidada.

importantes, prestándose escasa atención a la financiación de corto plazo necesaria para superar los problemas relacionados con el capital de trabajo temporal. En una situación ideal, las empresas utilizarían las reservas en efectivo de sus cuentas bancarias para cubrir los períodos en que sus costos superan temporalmente los ingresos o cuando se produce un déficit por un retraso en la recepción de los ingresos de las ventas. Los problemas de liquidez de las empresas con déficit de caja se convierten en problemas de solvencia cuando no pueden pagar sus gastos o tomar nuevos pedidos mientras esperan recibir los ingresos de su última venta. Esta incapacidad para tomar nuevos pedidos o pedidos mayores que los normales constituye una severa limitación para la expansión de la empresa.

En las economías con sectores bancarios más desarrollados y competitivos, la banca comercial suele cubrir los déficits de caja o pedidos importantes que de otro modo tendrían que rechazarse por falta de liquidez o capital de trabajo. Pero en los sectores financieros menos desarrollados, los bancos tienden a evitar los riesgos de créditos a minoristas y normalmente no facilitan a los productores (especialmente las PYMEs) ese capital de trabajo. Muchos bancos sólo ofrecen fondos de apoyo si la empresa tiene bienes raíces u otra garantía sólida; es raro encontrar bancos de países en desarrollo que ofrezcan líneas de capital de trabajo en base a las ventas y el inventario de una empresa.

*Muchos bancos sólo ofrecen fondos de apoyo si la empresa tiene bienes raíces u otra garantía sólida; es raro encontrar bancos de países en desarrollo que ofrezcan líneas de capital de trabajo en base a las ventas y el inventario de una empresa.*

### ¿Quiénes son los inversores internacionales y qué buscan?

Con el uso de análisis de diversos grados de sofisticación, todos los inversores sistemáticamente evalúan las perspectivas de las inversiones y sus beneficios y riesgos percibidos. Identifican las fuentes de valor en la inversión y los factores que suponen un riesgo para la rentabilidad y el valor de los bienes. Distintos inversores ponen énfasis en diferentes aspectos de la inversión, y sus evaluaciones son reflejo de ello. Los inversores directos, tales como los grupos industriales y las compañías de pulpa y papel, valoran los bosques naturales como fuente de materia prima de bajo costo. Su objetivo no es buscar tanta ganancia

### Clasificación de riesgos

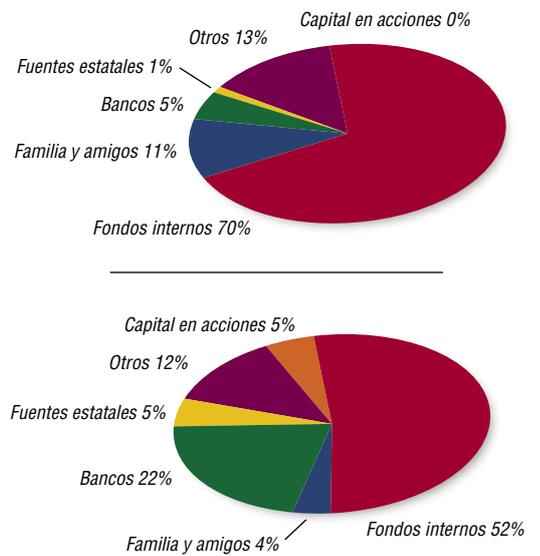
Número de países productores de la OIMT que aparecen en cada uno de los cuatro cuartiles de dos índices mundiales del clima de inversión (2005)

PORCENTAJE DE TODOS LOS PAÍSES	INDICADOR DE RIESGO/PAÍS DE EUROMONEY (PUNTAJES ORIGINALES)	ÍNDICE DE PERCEPCIÓN DE CORRUPCIÓN DE TRANSPARENCY INTERNATIONAL (PUNTAJES AJUSTADOS*)
25% superior	0	1 (Malasia)
Segundo cuartil	14	12
Tercer cuartil	9	9
25% inferior	10	10

\*No incluye el puntaje ajustado para Vanuatu  
Adaptado de Euromoney Country Risk Indicators (2005) y Transparency International Corruption Perception Index (2004)

### Prestamistas

Gráfico 2: Fuentes de financiación: pequeñas empresas (arriba) y grandes empresas (abajo)



Fuente: Banco Mundial 2004

del manejo forestal sino más bien una fuente de fibra barata, que les produce altos márgenes en la producción secundaria y bajos precios que les permiten conservar su liquidez. Las empresas de productos forestales que emiten valores tienen un alto grado de capitalización, buena liquidez de mercado, cobertura de investigación de inversiones, y un largo ciclo de historial comercial. La liquidez de las inversiones es un factor clave para la mayoría de los inversores, especialmente en las inversiones cíclicas. En el recuadro de la página 5 se enumeran los principales tipos de inversores y sus intereses.

Los inversores profesionales normalmente siguen un proceso sistemático para analizar un gran número de posibilidades antes de seleccionar progresivamente un grupo calificado ("flujo de negocios"). Analizan el riesgo frente al rendimiento posible: en este contexto, el riesgo no es simplemente lo contrario del rendimiento y, por lo tanto, el riesgo/rendimiento se puede considerar como oportunidad versus limitación. Los primeros análisis son rápidos y económicos, pero se hacen más detallados y costosos cuando surgen las "ideas" posibles del grupo preseleccionado. Las inversiones en los bosques tropicales de los países en desarrollo con frecuencia se eliminan en la primera etapa del análisis debido simplemente a que las posibilidades se basan en países con climas de inversión muy deficientes (problemas de gobernabilidad, inestabilidad política, etc.).

Los factores que influyen en las inversiones se pueden dividir en tres niveles diferentes de riesgo/rendimiento:

- 1) Factores relacionados con el clima de inversión de los países ("riesgo del país" o "clima general de negocios"): en este caso, los inversores tienen en cuenta los factores económicos, legales, reglamentarios, políticos y sociales más amplios que podrían afectar una inversión. El Gráfico 3 muestra los principales factores que influyen en las inversiones privadas en general, entre los cuales suelen destacarse la incertidumbre política y la inestabilidad macroeconómica.

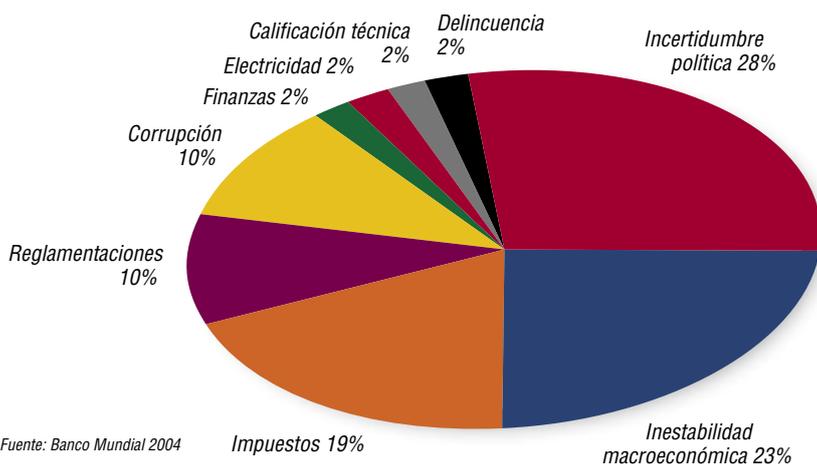
Los beneficios de menores costos de mano de obra y materia prima en muchos países con bosques tropicales se han contrarrestado con factores relacionados con un clima general de inversiones deficiente a nivel nacional: mayores costos asociados con una infraestructura y telecomunicaciones deficientes y el alto costo de capital, cortes del suministro eléctrico, sobornos y otras ineficiencias. Los estudios del Banco Mundial sobre el clima de inversión y otras encuestas de expertos tratan de cuantificar el costo relacionado con las deficiencias de gobernabilidad en cada país para las empresas. Por ejemplo, algunos estudios realizados en las empresas de Camboya de todos los sectores indican que el 18,9% de sus ventas anuales se pierden debido a tres subindicadores: el porcentaje de ventas que se pierde en sobornos, delitos y cortes de electricidad. Conforme a estos mismos indicadores, los estudios de Brasil revelaron pérdidas de hasta un 6,6% de las ventas y en Ecuador un 14,4% de las ventas. Las encuestas especializadas indican que en Brasil se requerían 566 días para poner en práctica un contrato en 2004. En Guatemala y la República Democrática del Congo, el número de días aumenta vertiginosamente a 1459 y 909 días respectivamente, en comparación con el promedio de 280,2 días requeridos en los países con un alto nivel de ingresos y el promedio mundial de 388,3 días (Banco Mundial, 2004).

Los inversores internacionales podrían consultar varios de los muchos análisis de indicadores del clima de inversión publicados por las organizaciones internacionales y organizaciones especializadas de investigación, o las publicaciones de la industria tales como la clasificación crediticia de los países publicada en *Euromoney* o el servicio de riesgo de los países de la *Unidad de Información de The Economist*. Todos estos índices tienen en cuenta criterios tales como la estabilidad monetaria y gubernamental, disponibilidad de infraestructura, niveles de corrupción, delincuencia y cumplimiento de la ley, y la existencia de sistemas jurídicos adecuados como los principales factores que afectan el clima de inversiones en un país determinado. Muchos países productores de la OIMT no reciben una buena clasificación de acuerdo con estos criterios (ver cuadro).

**2) Factores relacionados con la industria forestal (“riesgo industrial”):** estos factores incluyen la viabilidad comercial

**Preocupaciones financieras**

**Gráfico 3:** Principales preocupaciones determinantes de las inversiones privadas a nivel mundial



Fuente: Banco Mundial 2004

y el comportamiento de una industria, las condiciones de la oferta y demanda, el nivel de madurez y crecimiento industrial, el grado de competencia, el cambio tecnológico, y otros factores que podrían afectar las ventas y márgenes para un negocio de la industria. Se pueden dividir en riesgo industrial mundial y riesgo industrial nacional. La estructura de la industria en el país, más que los tipos de árboles o productos, a menudo determina si una cartera de inversiones forestales se podrá desarrollar. Entre los factores clave se incluyen una estructura de propiedad (probablemente privada) clara, un estrecho vínculo entre el manejo forestal y la penetración del mercado, una clara responsabilidad legal para los efectos de las estrategias de manejo forestal (daños al medio ambiente y el impacto causado en las comunidades locales) y la fijación de precios realistas de los bienes forestales para las empresas interesadas. Es importante entender la función del gobierno federal, provincial y estatal en los planes regionales de desarrollo económico así como las perspectivas para los cambios legislativos pendientes y las reformas relacionadas con limitaciones a las importaciones o exportaciones.

*China y la India constituyen dos ejemplos claros del mejoramiento del clima de inversión a nivel nacional que ha llevado al crecimiento de toda la economía y ha promovido la reducción de la pobreza.*

**3) Factores empresariales (a nivel de empresa) (“riesgo empresarial”):** estos factores determinan la calidad de los bienes, estrategia competitiva, productos, perspectivas de crecimiento, producción, comercialización, administración, rendimiento operativo y financiero, y capacidades de financiación de una posibilidad de inversión. Uno de los elementos clave de las inversiones de capital en una empresa exitosa es la capacidad de los empresarios para administrar su negocio eficazmente (Moles 2003). Para atraer el interés de los inversores principales, las empresas potenciales deben tener un historial de operaciones exitosas, por lo menos en las áreas de operaciones y ventas. La buena administración suele ser poco común.

**Conclusión**

Los gobiernos tienen un papel importante que desempeñar para crear un clima en el que las empresas de productos forestales y los empresarios de todo tipo (desde microempresas hasta compañías manufactureras locales y multinacionales) tengan oportunidades para invertir productivamente, crear empleos y expandirse, contribuyendo de ese modo al crecimiento y la reducción de la pobreza. Si bien los gobiernos no pueden cambiar la geografía o la base de recursos naturales de un país, tienen una influencia significativa en varios factores importantes, tales como la seguridad de los derechos de propiedad, las medidas reguladoras e impositivas

(tanto dentro del país como en las fronteras), la provisión de infraestructura, el funcionamiento del mercado financiero y el mercado laboral, y aspectos más amplios relativos a la gobernabilidad, como por ejemplo la corrupción. Los gobiernos reconocen cada vez más que sus políticas y su comportamiento desempeñan un papel crítico en la creación de climas de inversión favorables en sus países. China y la India constituyen dos ejemplos claros del mejoramiento del clima de inversión a nivel nacional que ha llevado al crecimiento de toda la economía y ha promovido la reducción de la pobreza. Los gobiernos, industrias y otros miembros de la comunidad internacional pueden incentivar las inversiones en las empresas basadas en los bosques tropicales naturales de diversas formas, según se describe a continuación.

**Es preciso poner más énfasis en el apoyo de las pequeñas y medianas empresas:** los organismos de desarrollo tales como el Banco Mundial y la Corporación Financiera Internacional deberían crear mecanismos para abordar las barreras que obstaculizan el crecimiento de las PYMEs.

*Varias instituciones de inversión hoy reconocen la importancia de la verificación independiente para asegurar que los productos forestales de los países en desarrollo mantengan su credibilidad en mercados de sensibilidad ecológica, especialmente en ciertas partes de Europa.*

**La buena gobernabilidad es irremplazable:** los gobiernos deben asegurar un equilibrio entre las medidas para incentivar las inversiones privadas y otros intereses sociales más amplios, tales como asegurar una base fiscal adecuada para la financiación de programas gubernamentales (que generen beneficios positivos para las empresas a través del desarrollo de infraestructura o programas de educación que produzcan mano de obra calificada) y proteger los derechos sociales y ambientales. Las firmas internacionales pueden trabajar más activamente con los gobiernos para concientizarlos acerca de los impactos negativos de una gobernabilidad deficiente. Los minoristas y las instituciones financieras privadas podrían requerir productos de madera legales o sostenibles y certificados, ayudando de ese modo a los gobiernos a eliminar el problema de la tala ilegal, que reduce las ganancias de las operaciones legales.

**Se necesitan mercados laborales y trabajadores calificados:** con una mayor cantidad de fondos y tecnologías modernas no se logrará mejorar una empresa que carezca de una administración sólida, buenos productos, canales de venta y relaciones exitosas con los compradores. Los gobiernos pueden fomentar una fuerza obrera calificada mediante programas de educación básica e intervenciones del mercado laboral para promover un mayor nivel de conocimientos y ayudar a los trabajadores a adaptarse a los cambios.

**Los mecanismos de inversión y garantía contra riesgos aplicados con éxito en los países desarrollados deben adaptarse al contexto de los bosques tropicales naturales:** muchos mecanismos de inversión utilizados hoy en los países desarrollados simplemente no se pueden aplicar en la industria basada en los bosques tropicales naturales debido al riesgo a largo plazo de los países. Se podrían apoyar programas de seguridad para inversores privados responsables. El Organismo de Garantía de Inversiones Multilaterales y el Grupo del Banco

Mundial podrían crear fondos que reconozcan el papel de las inversiones privadas responsables en el desarrollo económico y social de sus países clientes y ayudar a reducir las primas de seguros para las operaciones forestales sostenibles.

**Estimular la demanda de productos elaborados con madera de producción responsable:** en el mundo empresarial, los métodos de manejo sostenible deben pasar una prueba básica de valor por reducción de riesgos, aumento de márgenes e incremento del crecimiento. Varias instituciones de inversión hoy reconocen la importancia de la verificación independiente para asegurar que los productos forestales de los países en desarrollo mantengan su credibilidad en mercados de sensibilidad ecológica, especialmente en ciertas partes de Europa. El objetivo es estimular la demanda de productos elaborados con madera de producción responsable, mejorar la administración empresarial y producción de los distintos socios participantes en los proyectos, y promover la financiación y las oportunidades de inversión dentro de la cadena de suministro.

## Referencias bibliográficas

Banco Mundial 2004. *World development report 2005: a better investment climate for everyone*. Washington, DC, Banco Mundial.

May, P., da Vinha, V. & Macqueen, D. 2003. *Small and medium forest enterprise in Brazil*. Grupo de Economía do Meio Ambiente e Desenvolvimento Sustentável, Rio de Janeiro, Brasil e Instituto Internacional del Medio Ambiente y Desarrollo, Londres, Reino Unido.

Moles, P. 2003. Venture capital as a financing tool for conservation: finance: lessons learned. Ponencia presentada en el V Congreso Mundial de Parques: Corriente Financiera Sostenible, Septiembre de 2003, Durban, Sudáfrica.

Organización Internacional del Trabajo 2001. *Social and labour dimensions of the forestry and wood industries on the move*. Organización Internacional del Trabajo, Ginebra, Suiza.

Sun, Changjin & Xiaoqian Chen. 2003. *Small and medium forestry enterprises in China: an initial review of sustainability and livelihood issues*. Centro de Investigación de Economía Ecológica y Ambiental, Beijing, China e Instituto Internacional del Medio Ambiente y Desarrollo, Londres, Reino Unido.

Thomas, R., Macqueen, D., Hawker, Y. & DeMendonca, T. 2003. *Small and medium forest enterprise in Guyana*. Comisión Forestal de Guyana, Georgetown, Guyana e Instituto Internacional del Medio Ambiente y Desarrollo, Londres, Reino Unido.

Victor, D. & Ausubel, J. 2000. Restoring the forests. *Foreign Affairs* 79:6, Noviembre/diciembre de 2000.

*Este artículo fue adaptado de una ponencia del mismo nombre preparada por Kerstin Canby y Cary Raditz para el Foro Internacional de Inversiones en Bosques Tropicales, celebrado en Cancún, México, el 26 y 27 de abril de 2006. La ponencia puede descargarse de la siguiente dirección de Internet: <http://www.itto.or.jp/live/PageDisplayHandler?pageId=223&id=1213>*