



Blended finance para inversión en la agricultura

Este artículo está basado en el estudio «Deploying Blended Finance to Mobilize Investment at Scale in Food and Agriculture» realizado por la Red Safin y Convergence

El agropecuario es un sector de inmensa importancia para los ODS de la agenda 2030, tanto desde el punto de vista económico al representar alrededor del 4% del PIB mundial y en las economías emergentes al contribuir con más de una cuarta parte del PIB, como por su importancia en términos de empleo, ya que más de dos tercios de las personas que viven en la pobreza trabajan en este sector.

Si consideramos la cadena de valor agrícola completa, desde el suministro de insumos hasta la transformación, el transporte y la comercialización, la importancia económica del sector alcanza una escala masiva. Por ello mismo, la magnitud de las necesidades de inversión

en el sector agrícola y sus cadenas de valor demanda movilizar una gran cantidad de recursos financieros, principalmente para transformar sus prácticas y modelos de negocio con el fin de reforzar su contribución a los ODS o adaptarse al cambio climático. Según diferentes estimaciones, esta cantidad puede oscilar entre los US\$ 170 mil millones y los US\$ 350 mil millones.

En ese sentido, el panorama de los proveedores de financiación para la agricultura y las cadenas de valor relacionadas es diverso. Incluye proveedores de servicios financieros formales e informales, empresas agroindustriales, gobiernos, donantes, inversores de capital, empresas de *leasing* y *fintechs*, entre otros.

Este panorama varía en su composición dependiendo del contexto. Por ejemplo, el informe de la Unctad de 2019 identifica como las cuatro mayores fuentes de financiación para la inversión en agricultura a nivel mundial a los bancos comerciales (que proporcionaron unos US\$ 701 mil millones anuales, en promedio, entre 2015 y 2017), la inversión extranjera directa (US\$ 36 mil millones), los flujos de desarrollo (US\$ 11 mil millones) y las inversiones en bienes de capital del gobierno (US\$ 9 mil millones). Pero cuando se ven regiones específicas (por ejemplo, el África subsahariana), segmentos de mercado (pequeños agricultores o agropymes) o cadenas de valor, los bancos comerciales tienen un papel muy limitado en comparación con otras fuentes de financiación, como el ahorro, los prestamistas informales, los agentes de la cadena de valor y las entidades financieras no bancarias.

Aunque el sector privado, que incluye a los pequeños agricultores, es el principal impulsor de la agricultura, los gobiernos han intervenido históricamente en todas las regiones, dada su importancia como bien público, especialmente para la seguridad alimentaria. Los gobiernos han intervenido en el sector mediante el apoyo a los precios de mercado y el financiamiento de la I+D, las infraestructuras y la educación agrícola, entre otros, aunque el gasto público no siempre ha estado a la altura de los compromisos y no es infrecuente que el gasto sea inferior al previsto.

Los gobiernos también han intervenido en la financiación agrícola, tanto a través de políticas y reglamentos como utilizando fondos públicos para financiar instituciones o para incentivar el financiamiento privado. En este punto se destaca el papel de los bancos públicos de desarrollo (PDB) con un mandato rural o agrícola, que existen en todas las regiones, aunque son diversos en cuanto a su base de activos, capacidades y estructura —desde instituciones minoristas

Aunque el sector privado, que incluye a los pequeños agricultores, es el principal impulsor de la agricultura, los gobiernos han intervenido históricamente en todas las regiones, dada su importancia como bien público, especialmente para la seguridad alimentaria.

que atienden a las empresas agroindustriales o a las agropymes hasta bancos mayoristas—, los bancos de desarrollo comparten el mandato de ayudar a crear mercado y superar las fallas del mercado que restringen los flujos financieros en el sector.

En cuanto a las necesidades de inversión y financiamiento privado para el sector agropecuario y, sobre todo, los pequeños agricultores y agropymes, a medida que avancen en el proceso de transformación requerirán una variedad de soluciones de financiamiento, como el blended finance o financiamiento mixto, que recientemente ha contribuido a movilizar la inversión comercial en zonas geográficas, sectores, etapas del ciclo del proyecto o modelos de negocio que de otro modo habrían tenido dificultades para atraer dicho financiamiento.

Las estructuras de *blending* utilizan el financiamiento para el desarrollo, ya sea en condiciones favorables como no favorables, para ajustar la relación riesgo-rentabilidad de una oportunidad de inversión. Las estructuras del financiamiento mixto actúan tanto por el lado del riesgo —es decir, distribuyendo los riesgos de forma diferente entre los partícipes o mitigando los riesgos— como por el lado de la rentabilidad modificando los rendimientos o proponiendo diferentes modelos de asignación de estos, lo que hace que el financiamiento mixto esté más al

El informe de la Unctad de 2019 identifica como las cuatro mayores fuentes de **financiación para la inversión** en agricultura a nivel mundial a los **bancos comerciales**, la **inversión extranjera directa**, los **flujos de desarrollo** y las **inversiones en bienes de capital** del gobierno.



alcance de los agentes de mercado con escasa inversión.

El *blending* sirve para reducir el riesgo, para reducir los costos de transacción (información, origen, etc.) y para hacer frente a una baja rentabilidad de algunas inversiones del sector. El *blending* no se adapta a todos los contextos o tipos de inversión. De allí el interés de algunas organizaciones nacionales, internacionales y redes, como la Red Safin y Convergence, por identificar tipos de riesgos asociados con la inversión en agropymes que puedan ser abordados mediante el *blending* y el establecimiento de una taxonomía de los modelos más recurrentes en el sector.

La evidencia sugiere que muchos de los riesgos que subyacen a la aplicación del *blended finance* son riesgos a nivel de mercado y no solo a nivel de empresa o de intermediario financiero. La Red Safin y Convergence citan una base de datos de transacciones financieras combinadas que indica que el 15% de las transacciones financieras mixtas en todo el mundo se implementan en el sector agrícola, y las transacciones financieras mixtas para la agricultura tienden a ser de menor tamaño que las de otros sectores.

Una de las barreras para implementar el *blending* a gran escala y que impide la movilización del financiamiento privado, es el pequeño tamaño de los proyectos de inversión individuales en los países en desarrollo. Una forma de que las finanzas mixtas ayuden a superar este

Un enfoque de cartera ayuda a crear acuerdos más importantes al aumentar la diversificación para reducir los riesgos y hace que los procesos de evaluación y aprobación sean más rentables.

desafío es respaldando transacciones a nivel de cartera (por ejemplo, a través de fondos), en contraposición a las transacciones individuales a nivel de proyecto o empresa. Un enfoque de cartera ayuda a crear acuerdos más importantes al aumentar la diversificación para reducir los riesgos y hace que los procesos de evaluación y aprobación sean más rentables. Esto también puede incluir un mayor uso de fondos estructurados que agrupan capital con diferente tolerancia al riesgo y expectativas de rentabilidad, y que han demostrado movilizar más financiación comercial que los fondos planos y tienen más probabilidades de alcanzar un tamaño que supere los US\$ 100 millones.

En esa misma línea, de acuerdo con Safin y Convergence, se pueden distinguir cuatro tipos de soluciones mixtas que parecen estar diseñadas con un enfoque y/o un potencial razonable para equilibrar la escala de movilización de recursos con la escala de impacto:

- **Planes financieros integrados y multi-instrumentales diseñados para hacer frente a los obstáculos de la oferta y la demanda que dificultan el flujo de financiación a la agricultura, en particular a las agropymes.**

Estos planes no solo abordan los riesgos sino también los costes y los rendimientos para los diferentes actores del ecosistema financiero, con un esfuerzo explícito por impactar a mercados enteros o, al menos, a amplios segmentos de un mercado determinado (indicador de escala) y, por tanto, generar el tipo de reducción de riesgos a nivel de mercado, del sector, que es fundamental tanto para la escala como para la sostenibilidad del impacto local. Por ejemplo, el financiamiento a los intermediarios financieros locales para apoyar a las agropymes, fondos combinados orientados explícitamente a la innovación y a los modelos empresariales disruptivos en los sistemas agrícolas y alimentarios, así como a las empresas integradas en la cadena de valor y a los proveedores de tecnología, entre otros.

- **Financiamiento y/o reducción del riesgo de inversiones en infraestructuras o empresas con potencial de impacto transformador a gran escala en los medios de vida, la sostenibilidad medioambiental o la nutrición.**

Las inversiones individuales de gran envergadura no son frecuentes en el sector pero existen oportunidades para impulsar el impacto a escala aprovechando el peso en el mercado de las empresas agroindustriales individuales, atrayendo la IED, los clústeres o la infraestructura (de grandes plantas de procesamiento, planes de cultivo externo, etc.). En tales condiciones, se puede encontrar una sólida justificación para el *blending*, y las empresas agroindustriales y otros operadores de la cadena de valor (en lugar de las entidades financieras) pueden considerarse objetivos importantes de

movilización de financiamiento comercial en términos de mercado.

- **Capitalización y reducción del riesgo de los fondos mixtos que se dirigen a empresas con modelos de negocio disruptivos.**

Los modelos empresariales disruptivos son fundamentales en diferentes partes de los sistemas alimentarios, dada la escala y la profundidad de las transformaciones necesarias para cumplir la Agenda 2030 y el Acuerdo de París. Sin embargo, los modelos disruptivos tienden a ser de alto riesgo desde la perspectiva de las instituciones financieras tradicionales; incluso, los vehículos de inversión específicos del sector rara vez están equipados para apoyar plenamente el proceso de fondeo del desarrollo, las pruebas, el perfeccionamiento y la eventual puesta en marcha de nuevos modelos, lo que requiere soluciones de *blending* específicas. Aunque en el sector sigue faltando una segmentación adecuada de los tipos de modelos empresariales disruptivos, en la actualidad hay un creciente interés de los inversores por las innovaciones tecnológicas, los proveedores de servicios agrícolas o los modelos de proveedores de servicios integrados en la cadena de valor en diferentes mercados, incluidos los mercados desarrollados y algunos mercados emergentes.

- **Plataformas, instalaciones o programas diseñados para ampliar o profundizar el mercado, tanto del lado de los productos de inversión como de la cartera de proyectos.**

Esta última categoría incluye plataformas que combinan un análisis riguroso de las oportunidades de inversión y de los posibles impulsores del mercado de flujos financieros sostenibles con la facilitación de asociaciones, y el diseño y ejecución de soluciones financieras en torno a esas oportunidades. Estas suelen trabajar en el



sector financiero y en la economía real, y su objetivo es reducir el riesgo de transacciones específicas y aprovechar el papel de los actores del mercado en la agroindustria o en el espacio de uso de la tierra para anclar nuevos modelos de inversión, que puedan ofrecer tanto rendimientos comerciales como impacto en el desarrollo.

Finalmente, a pesar de su potencial, el *blended finance* es una alternativa para superar ciertos obstáculos al financiamiento para el desarrollo. Convergence destaca que los desafíos persistentes para escalar el financiamiento mixto incluye la falta de una sólida cartera de proyectos financiables debido al tamaño de las transacciones pequeñas, estructuras complejas y desconocidas, tanto para los donantes como para los inversores, y la insuficiente colaboración entre la comunidad de donantes y el sector privado. El diseño y uso del *blending* no solo depende en gran medida del país y el contexto operativo, sino también de factores clave, como los desafíos y oportunidades únicos del sector y la profundidad y madurez del sistema financiero. Estos factores son de vital importancia para identificar las mejores oportunidades de inversión y el papel único que las diferentes partes interesadas e inversores aportan.

El diseño y uso del *blending* no solo depende en gran medida del país y el contexto operativo, sino también de factores clave, como los desafíos y oportunidades únicos del sector y la profundidad y madurez del sistema financiero.

Al no existir un modelo estandarizado y listo para usar en una inversión financiera mixta, cada vehículo está estructurado de acuerdo con las necesidades específicas de los inversores y los mercados locales. Esta complejidad impide que muchos inversores tradicionales coloquen capital en vehículos financieros mixtos.

- 1 Red de Inversión y Financiación en favor de las Pymes Agrícolas y los Pequeños Agricultores (Safin, por sus siglas en inglés), que es coordinada por el Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA).
- 2 Una red global de financiamiento mixto centrada en hacer que los ODS sean invertibles.