



Junio de 2011

FONDOS DE PENSIONES: ACTORES CLAVES EN EL ACAPARAMIENTO MUNDIAL DE TIERRAS AGRÍCOLAS

La adquisición de grandes extensiones de tierras agrícolas está generando conflictos y controversias alrededor del mundo. Un número creciente de informes revelan que estos proyectos son perjudiciales para las comunidades locales y promueven una forma de agricultura inapropiada para un mundo sumergido en una grave crisis alimentaria y medioambiental.¹ Sin embargo, los fondos de inversión siguen fluyendo hacia la compra de tierras agrícolas extranjeras, atraídos como el acero hacia el imán. ¿Por qué? Por los beneficios financieros potenciales. Entre los mayores inversionistas que buscan sacar provecho de tales adquisiciones se encuentran los fondos de pensiones, con miles de millones de dólares invertidos.

Actualmente, los fondos de pensiones manejan US\$ 23 billones en activos, y se estima que alrededor de US\$ 100.000 millones están invertidos en el sector de mercancías o commodities. Y, al parecer, de esta última cifra, alrededor de US\$5.000 a 15.000 millones se destinan a la adquisición de tierras de cultivo. Hacia el año 2015, se espera que estas inversiones en mercancías y tierras se dupliquen.

Se supone que los fondos de pensiones están al servicio de los trabajadores, ayudándoles a mantener a salvo sus ahorros para el retiro en fechas futuras. Por esta sola razón, debiera existir alguna forma de rendición de cuentas, públicas o



Diversificación de la cartera: “Ascension Health, con aproximadamente \$ 15 mil millones en activos entre fondos de pensiones y de funcionamiento, y la Universidad Wake Forest están buscando iniciar inversiones en tierras de cultivo con casi mil millones de dólares”, informa Mark Faro de la Endowment Money Management. (Foto: Mohsin Raza / Reuters)

¹ Véase los documentos de la conferencia internacional sobre Apropiación Mundial de Tierras, realizada entre el 6 y 8 de abril de 2011 en el Instituto de Estudios para el Desarrollo, Universidad de Sussex, Reino Unido, http://www.future-agricultures.org/index.php?option=com_content&view=category&layout=blog&id=1547&Itemid=978. Véase también el reportaje de John Vidal para el Guardian, <http://www.guardian.co.uk/world/2011/mar/21/ethiopia-centre-global-farmland-rush>; la película de Alexis Marant, Planet for Sale (<http://farmlandgrab.org/post/view/18542>); los estudios realizados por el Instituto Oakland sobre el comercio de tierras en África (<http://media.oaklandinstitute.org/land-deals-africa>); el Llamamiento de Dakar contra el acaparamiento de tierras, elaborado por los participantes del Foro Social Mundial en Febrero de 2011 y presentado a los ministros de agricultura del G20 en Junio de 2011 (http://viacampesina.org/en/index.php?option=com_content&view=category&layout=blog&id=23&Itemid=36); y la declaración colectiva contra las inversiones “responsables” en tierras agrícolas preparada por La Vía Campesina, FIAN, LRAM, WFF y GRAIN en abril de 2011 (<http://www.grain.org/nfg/?id=767>).

de otro tipo, al momento de definir las estrategias y tomar decisiones de inversión. En otras palabras, los fondos de pensiones pueden ser uno de los pocos acaparadores de tierras que la gente puede desbaratar, por el sólo hecho que ellos son los dueños del dinero. Esto convierte a los fondos de pensiones en un importante objetivo para los movimientos sociales, grupos de trabajadores y organizaciones ciudadanas.

El tamaño y peso de las pensiones

Hoy en día, las pensiones de las personas son frecuentemente manejadas por empresas privadas en representación de sindicatos, gobiernos, individuos o empleadores. Estas compañías son responsables de salvaguardar y hacer crecer los ahorros para la jubilación, de forma que sean pagados a los trabajadores en mensualidades, después del retiro. Cualquier persona suficientemente afortunada como para tener un trabajo y ser capaz de ahorrar algún ingreso para el retiro, probablemente tiene una pensión que está siendo administrada por una u otra firma. A nivel mundial, significa mucho dinero. Los fondos de pensiones manejan actualmente US\$23 billones en activos.² Y, los más grandes son aquellos administrados por los gobiernos, como en Japón, Noruega, Holanda, Corea y Estados Unidos (ver Cuadro 1)

La pensiones - tanto las administradas institucionalmente como aquellas cuentas previsionales individuales - fueron seriamente afectadas por la crisis financiera reciente, particularmente en Occidente. Como consecuencia, las administradoras de fondos previsionales y pensiones están tratando de reconstruir las carteras de largo plazo para sus clientes. Para ellos, las tierras agrícolas son muy atractivas ya que ven en ellas lo que llaman buenos “fundamentos”: un patrón económico claro de oferta y demanda que, en este caso, depende de una creciente población mundial necesitada de alimentos, y recursos finitos para alimentar a esta población. Los administradores de estos fondos consideran que los precios de la tierra son relativamente bajos en países como Australia, Sudán, Uruguay, Rusia, Zambia o Brasil. Ven que

² En comparación, los fondos soberanos de inversión suman alrededor de US\$4.000 billones en activos.

Cuadro 1: 20 mayores fondos de pensiones a nivel mundial (2010)

Rank	Fund	Country	Total assets (US\$ millions)
1	Inversiones para pensiones del Gobierno	Japón	1315071
2	Fondo de Pensiones del Gobierno - Global	Noruega	475859
3	ABP	Holanda	299873
4	Servicio Nacional de Pensiones	Corea	234946
5	Caja de Ahorro Federal para la jubilación	Estados Unidos	234404
6	Sistema de jubilación de los Empleados Públicos de California	Estados Unidos	198765
7	Local Government Officials	Japón	164510
8	Sistema de Retiro de Profesores del Estado de California	Estados Unidos	130461
9	Fondo de Retiro Común del Estado de Nueva York	Estados Unidos	125692
10	PFZW (ahora PGGM)	Netherlands	123390
11	Fondo Central de Previsión	Singapore	122497
12	Plan de pensiones de Canadá	Canada	122067
13	Florida State Board	Estados Unidos	114663
14	Seguridad social nacional	China	113716
15	Pension Fund Association	Japón	113364
16	ATP	Dinamarca	111887
17	Sistema de Retiro de Nueva York	Estados Unidos	111669
18	GEPF	Sud Africa	110976
19	Fondo provisional de empleados	Malasia	109002
20	General Motors	Estados Unidos	99200

Tabla 1: Fuente: Pensions & Investment, 6 de septiembre de 2010, P & I / Towers World 300

los precios se mueven sincronizadamente con la inflación (y, lo que es importante, con los salarios) pero no con los precios de otras mercancías o commodities presentes en sus carteras de inversión, logrando así diversificar el flujo de ingresos. También consideran los beneficios de largo plazo por el precio creciente de la tierra y, los ingresos que se obtienen, mientras tanto, con las ventas de cosechas, ganado lechero y producción de carne. Si uno tuviera el control de dineros que deben ser pagados a los trabajadores en 30 años más, uno también podría ver la lógica en esto.

La escala es uno de los factores que hace que estos fondos tengan un papel importante. Sólo recientemente los fondos de pensiones empezaron a invertir en mercancías o commodities,

incluyendo alimentos y tierras agrícolas.³ Con los precios de los commodities y alimentos fuertemente en alza (ver Gráfico 1), la agricultura es clara e inequívocamente una fuente de beneficios futuros para los inversionistas institucionales.⁴

Según Barclays Capital, actualmente alrededor de US\$320000 millones de los fondos institucionales están invertidos en mercancías o commodities, en comparación con sólo US\$6000 millones de diez años atrás. Los fondos de alto riesgo suman otros US\$60.000 -100.000 millones. Se espera que estas cifras se dupliquen en pocos años más.⁵

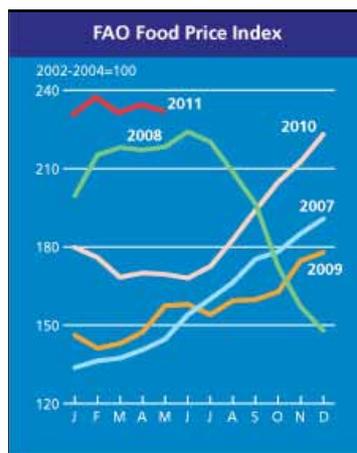
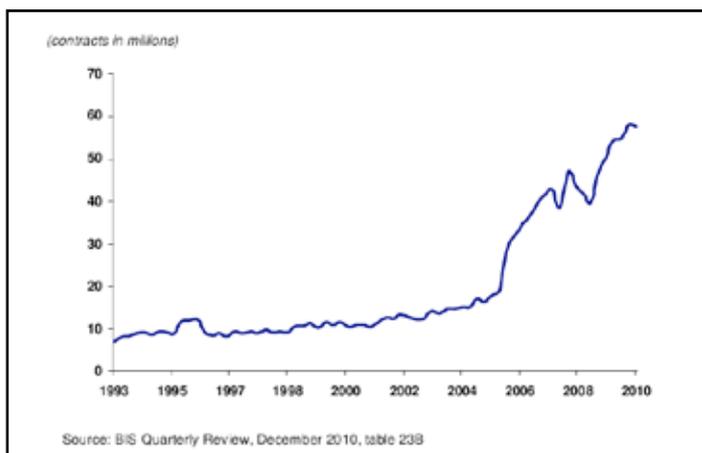


Gráfico 1: Haciendo dinero con el comercio agrícola en el intercambio de productos básicos (I) y los precios de los alimentos (D), ambos en ascenso. Fuentes: Banco de Pagos Internacionales (I) y la FAO (D)

En este panorama, se puede decir que los fondos de pensiones son los mayores inversionistas tanto en mercancías o commodities en general (US\$ 100.000 millones de los US\$ 320.000 indicados más arriba), como en tierras agrícolas en particular.⁶ Numerosas investigaciones realizadas al interior del sector señalan que los administradores de fondos de pensiones

están tratando de invertir en tierras agrícolas – una nueva clase de activos que ofrece retornos anuales entre 10% a 20% - como nunca antes.⁷ Esto no debiera sorprender a nadie que haya estado monitoreando los grandes seminarios sobre “inversiones ag” realizados durante los últimos tres años en hoteles de lujo desde Zurich a Londres, desde Nueva York a Singapur. Por ejemplo, la Conferencia Mundial de Inversiones Ag, celebrada en el Waldorf Astoria en Manhattan hace sólo un mes atrajo cerca de 600 inversionistas, desde Bunge hasta el Deutsche Bank. En conjunto, este grupo representó una participación en los activos agrícolas a nivel mundial que suma US\$10.800 millones, con planes de aumentar esta participación a US\$18.100 millones (67% más) en los próximos tres años. Para muchas de estas empresas, las tierras agrícolas están en el centro de su estrategia de compra. En esta conferencia casi un tercio de los asistentes eran representantes de administradores de fondos de pensiones.

3 Se denomina commodities o mercancías a los bienes y servicios básicos que son comprados y vendidos a granel - como el petróleo, oro, arroz, café, cobre o carne. “Básico” significa que pueden ser utilizados como materia prima, para elaborar otros bienes o servicios. Y, “a granel”, significa que el bien puede ser acopiado desde varios orígenes con un nivel alto de uniformidad. Entonces, un saco de arroz o un barril de petróleo puede estar compuesto de producto proveniente de diversos campos o pozos, en la medida que tienen similares características básicas. Los commodities, según el desglose usado por onValues Investment Strategies and Research en un reciente informe para el gobierno suizo, frecuentemente están siendo comercializados en la forma de contratos de futuros, de inventarios físicos, de los llamados activos “reales” (como la tierra) y participación en el capital de empresas con activos productivos. Véase Ivo Knoepfel, “Responsible investment in commodities: the issues at stake and a potential role for institutional investors”, proyecto cofinanciado por la Confederación Suiza, PRI y Pacto Global de la ONU, Zurich, enero de 2011, p. 3 (disponible en <http://farmlandgrab.org/post/view/18339>).

4 A pesar de que algunos quieran negarlo, muchas personas – desde banqueros hasta organizaciones ciudadanas – han argumentado y mostrado la forma en que los inversionistas en commodities están, de hecho, alimentando la actual subida de precios de los alimentos, especialmente desde la debacle financiera de 2008. Entre los análisis recientes disponibles sobre esta materia, elaborados por organizaciones ciudadanas, se incluye el trabajo sobre especulación alimentaria realizado por el Movimiento para el Desarrollo Mundial (<http://www.wdm.org.uk/food-speculation>) y el material preparado para la campaña GROW de Oxfam (<http://www.oxfam.org/en/grow>).

5 Veá Ivo Knoepfel, op. Cit., p. 2.

6 Ibid., p 16.

7 Muchos de estos contratos de tierras no son inversiones en sentido económico productivo. Más bien, son esquemas financieros para generar retornos de capital en forma de renta. Véase el análisis realizado por Hubert Cochet y Michel Merlet, “Land grabbing and share of the value added in agricultural processes. A new look at the distribution of land revenues”, trabajo presentado en la conferencia internacional sobre Acaparamiento Mundial de Tierras, realizado en el Instituto de Estudios para el Desarrollo, Universidad de Sussex, Reino Unido, 6–8 de abril de 2011, http://www.future-agricultures.org/index.php?option=com_docman&task=doc_download&gid=1174&Itemid=971

Cuadro 2: Ejemplos de fondos de pensiones con inversiones en tierras agrícolas (2010 – 2011)

Fondo	Activos totales en Administración (AEM)	Inversión en tierras agrícolas extranjeras importancia...(% of AEM)	...y su estado
AP2 (Segundo Fondo de Pensiones Nacional Sueco)	SEK220.000 millones [US\$34.600 millones]	US\$500 millones en tierras de cultivo cerealero en Estados Unidos, Australia y Brasil (1,4%)	Planifica una inversión conjunta con TIAA–CREF. Primeras incursiones con inversiones en tierras agrícolas fueron en 2010
APG (administración del Fondo Nacional Civil de Pensiones), Holanda	€220.000 millones [US\$314.000 millones]	€1.000 millones (0,5%) (1 billion) [US\$1.400 millones]	Un aumento planificado
Salud Ascención, Estados Unidos	US\$15.000 millones	Sobre los US\$1.100 millones (7,5% como objetivo)	Buscando invertir en tierras por primera vez, para cumplir con la meta de 7,5% de los activos reales, lo que hasta ahora no se ha logrado.
CalPERS (Sistema de Jubilación de los Empleados Públicos de California), Estados Unidos	US\$231.4 millones	Alrededor de US\$50 millones (0.2%): <ul style="list-style-type: none"> US\$1.2 millones invertidos directamente en Black Earth Farming US\$47.5 millones invertidos en empresas de agronegocios con enorme int'l en propiedades agrícolas: Golden Agriresources, Indofood, IOI Corp, Olam, Sime Darby, Wilma 	Vigente
Dow Chemical, Estados Unidos		No revelado	Recientemente incluye propiedades agrícolas . Retornos anuales esperados en las propiedades norteamericanas: 8–12%
Fondo de Jubilación de Nueva Zelandia	NZ\$17.430 millones [US\$14.200 millones]	NZ\$500 millones (3%) [US\$407 millones]	El 3% ha sido decidido a nivel estratégico del Fondo. Ya han empezado las compras de tierras en el país y, seguirán las propiedades agrícolas en el exterior.
Un “fondo norteamericano de profesores de estado” (CalSTRS?)		US\$500 millones–US\$1.000 millones	
PGGM (Fondo de Pensiones para el Cuidado y el Bienestar), Holanda	€90.000 millones [US\$128.000 millones]	No revelado	Durante el 2011, podría aumentar la asignación de fondos para propiedades agrícolas
PKA (Administración de Pensiones), Dinamarca	US\$25.000 millones	US\$370 millones (1.5%)	En abril de 2012. En junio de 2011, realizó una primera colocación de US\$50 millones en el fondo luxemburgués Silverland Fund – perteneciente a SilverStreet Capital – focalizados principalmente en Zambia
Algún “fondo gubernamental para pensiones de empleados”		US\$2.000–5.000 millones	Para ejecutar pronto
Sistema de Jubilaciones de la Asociación de Empleados del Condado de Sonoma, Estados Unidos			Se espera colocar 3% en el fondo UBS Agrivest Farmland Fund
TIAA–CREF (Teachers Insurance & Annuity Association – College Retirement Equities Fund), USA	US\$426 billion	US\$2 billion in 400 farms in North and South America, Australia and Eastern Europe (0.5%)	Current. They claim annual returns of 10%

Llamando a las bases

El panorama general es el siguiente:

- los inversionistas institucionales más grandes están programando duplicar sus portafolios de propiedades de commodities agrícolas, incluyendo tierras agrícolas;
- al parecer, esto ocurrirá muy pronto;
- este repentino flujo de dinero hará subir los precios mundiales de los alimentos
- Este aumento en los precios afectará fuertemente a las comunidades rurales y pobres, y a la clase trabajadora.

Puede no ser fácil lograr influenciar a los gerentes de los fondos de pensiones. Después de todo, ellos no tienen otro objetivo que hacer dinero – incluyendo sus comisiones – con los fondos que se les confían. Pero, con seguridad, los sindicatos de trabajadores, los organismos que planifican los beneficios para los empleados, las oficinas de pensiones, los gobiernos y otras instituciones responsables de decisiones estratégicas acerca de cómo deben desarrollarse e invertirse los fondos de pensiones, pueden y deberían ser persuadidos para dejar de invertir en tierras de cultivo y otras commodities agrícolas.

Una experiencia reciente en Estados Unidos, descrita por Sarah Anderson del Instituto de Estudios Políticos, es un buen ejemplo:

Una coalición de familias campesinas, grupos unidos por la fé y la lucha contra el hambre, junto con asociaciones de empresarios, han iniciado una campaña para persuadir a los inversionistas de retirarse de los fondos que contengan mercancías o commodities. Su primera meta: CALSTRS, el sistema de jubilación de los profesores de California, el que ha estado considerando cambiar US\$2.500 millones de su cartera hacia llas commodities. En respuesta a esta campaña, la compañía CALSTRS, decidió el 4 de noviembre adoptar una estrategia diferente y, en vez de invertir US\$ 2.500 millones, no invertirá más de US\$150 millones en commodities por 18 meses; esto, en tanto se realizan estudios de mayor profundidad acerca de los potenciales problemas.

Estas campañas de des-inversión – que podrían tener la finalidad de asegurar que los fondos de pensiones no compren tierras agrícolas en el exterior – son claramente factibles de realizar y podrían marcar la diferencia. Además, pueden sumarse al impulso más amplio que existe en muchos de nuestros países para repensar dos asuntos vitales: las políticas alimentarias y agrícolas, que requieren estrategias constructivas de inversión y, el sistema de jubilación en general. Hay demasiado en juego como para desaprovechar estas oportunidades.

Mayor Información

El sitio web farmlandgrab.org se actualiza permanentemente con noticias sobre los fondos de pensiones que están invirtiendo en tierras agrícolas. Para una revisión directa, véase http://farmlandgrab.org/search?query=pension+fund&sort_order=date. Este sitio entrega, también, una serie de contactos y reportajes acerca de experiencias de personas con relación a la fiebre mundial por tomar el control de las tierras agrícolas en el contexto de la actual crisis mundial de alimentos.

Vea una presentación de José Minaya de TIAA-CREF en la Conferencia del Banco Mundial sobre tierra, en abril de 2011: <http://vimeo.com/23314644>



Arriba: Luchando en defensa de los servicios públicos del agua, un integrante del sindicato canadiense de docentes escribe una pancarta que dice: “USTED NO APOYA la privatización del agua, ¿POR QUÉ SU FONDO DE PENSIONES?” Los fondos de pensiones son un blanco cada vez más importante para la acción de los movimientos sociales, grupos sindicales y organizaciones de ciudadanos.



GRAIN es una pequeña organización internacional sin fines de lucro que trabaja apoyando a campesinos y agricultores en pequeña escala y a movimientos sociales en sus luchas por lograr sistemas alimentarios basados en la biodiversidad y controlados comunitariamente. *A contrapelo* es una serie de textos de opinión cortos que abordan tendencias actuales y desarrollos en los aspectos que GRAIN trabaja. Cada uno se enfoca en tópicos específicos y puntuales.

Todas las publicaciones de GRAIN están disponibles en nuestro sitio electrónico:

<http://www.grain.org/articles/>

GRAIN,

Girona 25 pral., 08010 Barcelona, Spain

Tel: +34 93 301 1381, Fax: +34 93 301 16 27

Email: grain@grain.org

www.grain.org