



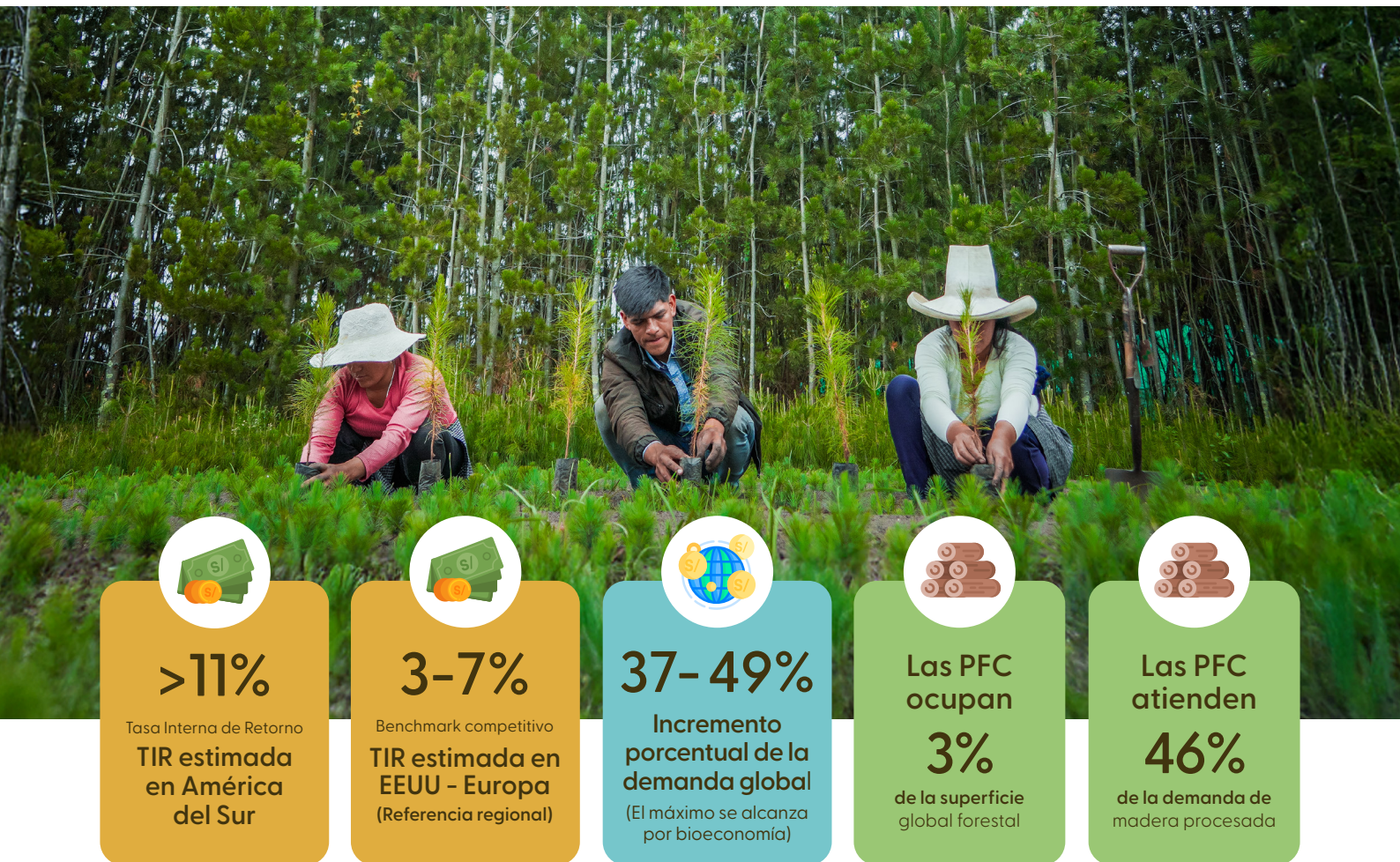
PERÚ

Ministerio
de Desarrollo Agrario
y RiegoSERFOR
Servicio
Nacional
Forestal y
de Fauna
Silvestre

Oportunidad de Inversión Estratégica

Plantaciones Forestales Comerciales en el Perú

Un activo real de largo plazo con retornos superiores, impacto en carbono y ventajas estructurales únicas.



Autores principales:

ErasmO Otárola Acevedo

Director Ejecutivo del Servicio Nacional Forestal y de Fauna Silvestre - SERFOR.

Héctor Vidaurre Arévalo

Director General de la Dirección General de Gestión del Conocimiento Forestal y de Fauna Silvestre - SERFOR.

Iliana Pérez Meléndez

Directora de la Dirección de Gestión del Conocimiento - SERFOR.

1. Resumen Ejecutivo – Elevator Pitch

Las plantaciones forestales comerciales constituyen una clase de activos real con características diferenciales: combinan retornos financieros atractivos (TIR superiores al 12% en América del Sur), flujos de ingresos diversificados—madera industrial, biomasa y créditos de carbono—y una demanda global estructuralmente creciente que los bosques naturales ya no pueden satisfacer (Cubbage et al., 2022). La selección de especies de rápido crecimiento como eucalipto, pino y acacia predomina en regiones competitivas (Gautreau, 2015).

A diferencia de mercados maduros como Estados Unidos o Alemania, donde los retornos oscilan entre 3–7% con menor riesgo; en Perú y el resto de América del Sur ofrecen mayor rentabilidad financiera a menor costo de la tierra y de mano de obra (Cubbage et al., 2022), utilizando los mecanismos de asociaciones y/o convenios se reduce la inversión en la tierra. El acceso a esquemas de carbono en expansión (Chidiak et al., 2003) y acceso a plataformas de inversión público-privada que mitigan riesgos políticos y regulatorios (Silva et al., 2024) (Gautreau, 2015). Para inversores nacionales e internacionales, este sector representa un vehículo de diversificación con baja correlación con los mercados de capitales tradicionales.

La prospectiva sobre plantaciones forestales: La demanda de productos madereros procesados primarios aumentará un 37% para el año 2050 en un escenario base, pudiendo llegar hasta un 49% si se acelera la transición hacia la bioeconomía (Food and Agriculture Organization, 2024). Las primeras posiciones en este mercado capturarán las mayores rentas de largo plazo, tanto en valor de madera como en la valorización creciente de los servicios ecosistémicos que los mercados internacionales de carbono ofrecen.

2. Contexto de Inversión – ¿Por qué invertir ahora?

2.1 Demanda global con oferta restringida

La demanda global de productos forestales se expande sostenidamente impulsada por la construcción, la industria textil y la bioenergía (Food and Agriculture Organization, 2022). Sin embargo, la oferta desde bosques naturales enfrenta restricciones crecientes por razones de sostenibilidad, moratoria (EURD) y logística.

Las plantaciones forestales¹ a nivel global cubren aproximadamente 131 millones de hectáreas, lo que representa el 3 % de la superficie forestal mundial, en el caso de Sudamérica representa 2 % de su superficie forestal (Food and Agriculture Organization, 2020); Sin embargo, estas áreas suministran el **46% de la madera industrial en rollo** a nivel mundial al 2020 (Food and Agriculture Organization, 2022). La demanda seguirá ampliándose y con ella, el valor de los activos forestales productivos.

2.2 Captura de carbono: un segundo flujo de ingresos en consolidación

Los proyectos forestales elegibles bajo estándares voluntarios de Carbono o VCS (Voluntary Carbon Standard) y Gold Standard están generando ingresos adicionales por captura de CO₂ que mejoran sustancialmente el TIR del proyecto. Latino América representa más del 18% del volumen total de créditos de carbono en circulación a nivel global, nuestra región tiene un potencial importante como generadora de créditos de carbono, principalmente debido a bosques tropicales y su potencial energético (Elorza et al., 2023).

La integración de servicios ecosistémicos—regulación hídrica, biodiversidad y carbono— en el modelo financiero transforma un activo de largo plazo en un portafolio de ingresos múltiples, mejorando los flujos de caja tempranos y reduciendo el período de recuperación de la inversión (Chidiak et al., 2003).

¹Plantación forestal: Bosque manejado intensivamente y compuesto por una o dos especies de edad uniforme y espaciamiento regular.

2.3 Ventajas competitivas del territorio peruano

En Perú posee ventajas para lograr un crecimiento de plantaciones forestales; además de tener condiciones favorables para la producción de madera con especies nativas y exóticas de rápido crecimiento, debido a su gran variabilidad ecológica que puede favorecer la diversificación de especies pudiendo atender la demanda potencial del mercado y se pueda aprovechar experiencia previa en la validación de paquetes tecnológicos para algunas especies de rápido y mediano crecimiento (Guariguata et al., 2017).

Según Revilla-Chavez et al (2021) la especie bolaina blanca en Ucayali es competitiva al momento de elegir especies para un programa de producción y la especie eucalipto en la región altoandina obtiene buenos resultados en productividad y energía (Cardoso Villacorta & De la Torre Bassauri, 2016).

Señal del mercado:

- » La concentración geográfica de inversiones en el noreste argentino (Denegri et al., 2023) y el sur de Brasil (Silva et al., 2024) demuestra que los grandes capitales ya identificaron América del Sur como la frontera de rendimiento forestal global.
- » El Perú, con mejores condiciones ecológicas en múltiples regiones y con condiciones favorables para la producción de madera con especies nativas y exóticas de rápido crecimiento representa una gran oportunidad.
- » En Brasil, la actividad desarrollada en áreas plantadas representó el 84,1% del total (aprox. 7,000 millones de dólares), mientras que el extractivismo vegetal en áreas naturales fue 15,9%; además de atender a demanda interna es el mayor exportador mundial de celulosa. (Servicio Forestal Brasileño, 2024).

3. Consideraciones para recomendación de inversión

3.1 Normativa Forestal y Seguridad Jurídica

El marco normativo vigente bajo la Ley Forestal y de Fauna Silvestre (Ley N° 29763) y el SERFOR establece los mecanismos para plantaciones y en concesiones de reforestación. El Estado Peruano tiene establecidos diversos mecanismos que permiten contar con seguridad jurídica, como es el programa de concesiones forestales en tierras previamente categorizadas con más de 25 años de funcionamiento; adicionalmente, se pueden establecer mecanismos con garantías internacionales para la inversión.

Se cuenta con un Registro de plantaciones forestales como activo verificable ante el sistema nacional.

3.2 Proyectos público-privados como vehículos de inversión

Un vehículo de inversión a considerar son las plataformas de proyecto de inversión público-privado que permitirán acceder al sector sin requerir adquisición plena de tierra, reduciendo la exposición de capital inicial y el riesgo técnicos políticos (Silva et al., 2024) (Gautreau, 2015). Los modelos más robustos incorporan:

- Fondos de inversión en (fondos de pensiones, aseguradoras) como vehículo estructurado.
- Esquemas usufructo forestal con garantías parciales del Estado para proyectos certificados.
- Alianzas estratégicas con actores claves que permitan integración vertical caracteriza inversiones exitosas.

3.3 Beneficios tributarios y financieros actuales

El sector forestal en el Perú cuenta con instrumentos de estímulo que el inversionista puede incorporar en su modelo financiero:

Tasa reducidas de impuesto a la renta ^(*)	Incentivos SERFOR
Empresas con ingresos netos en el ejercicio gravable no superen las 1,700 UIT se aplicará una tasa de impuesto a la renta de 15% hasta el año 2030.	Programa Bosques Productivos Sostenibles (BPS) del SERFOR MIDAGRI, impulsa la inversión en plantaciones forestales comerciales en comunidades, asociaciones y pymes, para generar empleo, reducir importaciones y aumentar la producción nacional de madera.
Financiamiento AGROBANCO-AGROPERÚ	Ley de Promoción de la Amazonía
Programa Plantaciones Forestales y/o el Programa de Financiamiento Directo para las Cadenas Productivas Forestales No Maderables Priorizadas. Agrobanco a través del programa de acopio del Fondo Agroperú brinda financiamiento para mejorar la productividad para cerrar las brechas de acceso al crédito.	Impuesto a la Renta (IR) Diferenciado para actividades de transformación de cultivos nativos y alternativos, lo que abre una ventana para productos forestales no maderables. Exoneración del IGV: Esto reduce significativamente los costos operativos de maquinaria forestal y logística local y Reintegro Tributario.

(*) Ley N.° 31110 (Ley del Régimen Laboral Agrario y de Incentivos para el sector agrario y riego, agroexportador y agroindustrial, del 31 de diciembre de 2020).

4. Mensajes Clave: Oportunidades y Mitigación de Riesgos

4.1 Oportunidades actuales

- Demanda doméstica insatisfecha: el Perú importa madera aserrada y tableros a pesar de tener el potencial de autoabastecerse, lo que garantiza mercado interno para la producción nacional. (Déficit del sector forestal maderable es 581.7 millones de USD/año en promedio (SERFOR, 2021))
- Demanda internacional en crecimiento entre un 37% a 49% para el año 2050, el mejor escenario considera la transición hacia la bioeconomía.
- Especies de rápido crecimiento disponibles en las diferentes regiones del Perú.
- Expansión del mercado voluntario de carbono: proyectos forestales peruanos certificados bajo REDD+ y ARR (Afforestation, Reforestation, Revegetation) pueden generar importantes ingresos por tCO₂/ha/ciclo.

4.2 Matriz de mitigación de riesgos

Tipo de riesgo	Estrategía de mitigación
Riesgo de mercado / precio	Integración vertical con cadenas industriales y contratos con actores claves. Certificaciones FSC/PEFC
Riesgo climático y biológico	Diversificación de especies (bolaina, teca, eucalipto)
Riesgo regulatorio / gobernanza	Salvaguardas ambientales y sociales
Riesgo de liquidez (largo plazo)	Estructuras mixtas con ingresos de carbono que mejoran el flujo de caja
Riesgo social / territorial	Modelos de asociatividad con comunidades y productores locales

Referencias

- Cardoso Villacorta, S., & De la Torre Bassauri, J. R. (2016). Evaluación del crecimiento, productividad maderable y rendimiento en la introducción de especies de los géneros Pinus y Eucalyptus en la región Cusco. Trabajo presentado en el XII Congreso Nacional Forestal CONAFOR, realizado en el año 2016, en Lima - Perú.
<https://repositorio.inia.gob.pe/handle/20.500.12955/369>
- Chidiak, M., Chudnovsky, D., Greco, C., & Moreyra, A. (2003). Captura de carbono y desarrollo forestal sustentable en la Patagonia argentina: Sinergias y desafíos [14].
<https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/1081f8e1-7721-45c8-b8cb-a489e72c9a2c/content>
- Cubbage, F., Rubilar, R., Mac Donagh, P., Kanieski Da Silva, B., Bussoni, A., Morales, V., Balmelli, G., Vitor Afonso Hoeflich, Lord, R., Hernández, C., Zhang, P., Ha Tran Thi Thu, Yao, R., Hall, P., Korhonen, J., Luis Díaz-Balteiro, Roque Rodríguez-Soalleiro, Davis, R., Chudy, R., ... Cubas-Baez, A. (2022). Comparative global timber investment costs, returns, and applications, 2020. *Journal of Forest Business Research*, 1(1), 90-121.
<https://doi.org/10.62320/jfbr.v1i1.16>
- Denegri, G., Bernio, F., Sandoval, M., & Acciaresi, G. (2023). Argentina: Análisis de la concentración territorial de las plantaciones forestales entre 1965 y 2015. *Revista de la Facultad de Agronomía*, 121(2), 111.
<https://doi.org/10.24215/16699513e111>
- Elorza, J. C., LaRovere, E., & Vignati, F. (2023, julio 1). Boletín N°1—Observatorio de la iniciativa latinoamericana y del Caribe para el mercado del carbono—ILACC. 18.
<https://scioteca.caf.com/handle/123456789/2394>
- Food and Agriculture Organization. (2020). Global Forest Resources Assessment 2020. FAO.
<https://doi.org/10.4060/ca9825en>
- Food and Agriculture Organization. (2022). Global forest sector outlook 2050: Assessing future demand and sources of timber for a sustainable economy. FAO.
<https://doi.org/10.4060/cc2265en>
- Food and Agriculture Organization. (2024). El estado de los bosques del mundo 2024: Innovaciones en el sector forestal para lograr un futuro más sostenible. Roma. FAO.
<https://doi.org/10.4060/cd1211es>
- Gautreau, P. (2015). Sécuriser ses ressources en mobilisant des argumentaires spatiaux: Logiques d'adaptation socio-politique des transnationales du bois en Uruguay et au Brésil entre 1990 et 2010.
<https://shs.hal.science/halshs-01270315/document>
- Guariguata, M., Arce, J., Ammour, T., & Capella, J. (2017). Las plantaciones forestales en Peru: Reflexiones, estatus actual y perspectivas a futuro [9]. Center for International Forestry Research (CIFOR).
<https://doi.org/10.17528/cifor/006461>
- Revilla-Chávez, J. M., López-Galán, E. E., Guerra-Arévalo, W. F., García-Soria, D. G., Rojas-Mego, K. C., Domínguez-Torrejón, G., & Abanto-Rodríguez, C. (2021). Allometric model of biomass of white bolaina (*Guazuma crinita* Mart.) trees in forest plantations of Ucayali, Peru. *Scientia Agropecuaria*, 12(4), 579-587.
<https://doi.org/10.17268/sci.agropecu.2021.062>
- SERFOR. (2021). Estrategia para la Promoción de Plantaciones Forestales Comerciales 2021-2050 (Estrategia Resolución de Dirección Ejecutiva N.º D000190-2021-MIDAGRI-SERFOR-DE; p. 114). SERFOR.
https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/2244409/EPPFC-28_09_2021-Revision_OGAJ_04_10_2021FF.pdf.pdf?v=1634082355
- Silva, B. K. da, Kimura, R. H. S., Cubbage, F. W., & Davis, R. R. (2024). Current expansions in the Brazilian timber market [C]. *Journal of Forest Business Research*, 3(1), 151-175.
<https://doi.org/10.62320/jfbr.v3i1.42>
- Servicio Forestal Brasileño. (2024). Bosques de Brasil datos y estadísticas: 2024 (3ra edición).
<https://publicacoes-snif.florestal.gov.br/florestasdobrasil/es/politica-y-gestion-forestal/actuacion-del-servicio-forestal-brasileno/>

ANEXOS

Anexo A: Régimen de gestión de la plantación de árboles y Tasa de Retorno

	País	Especies	Rotacion	Capital Budgeting Criteria		
			Edad (años)	VPN	LEV	TIR
				(\$/Ha@8%)		(%)
1	Argentina	Pinus taeda - Misiones	18	-126	-167	7.4
2	Argentina	Eucalyptus grandis - Average	13	2100	3323	20.6
3	Brasil	Pinus taeda sawtimber	21	939	1171	11.8
4	Brasil	Eucalyptus urophylla pulpwood, W-Cen	7	37	89	8.6
5	Chile	Pinus radiata Sawtimber - Good Site	22	1808	2216	14.1
6	Chile	Pinus radiata - Pulpwood - Poor Site	16	653	922	11.5
7	Chile	Eucalyptus globulus pulpwood	16	1757	2482	14.9
8	Chile	Eucalyptus nitens pulpwood	14	828	1255	12.3
9	China	Eucalyptus sp. - Pingxiang, Guangxi	6	4055	10964	28.6
10	China	Pinus massoniana	30	-121	-134	7.7
11	Colombia	Eucalyptus grandis	7	-594	-1426	2.2
12	Colombia	Pinus patula sawtimber	18	933	1244	11
13	Colombia	Pinus patula pulpwood	12	-976	-1619	0.2
14	Colombia	Pinus tecunumanii	16	2380	3361	14.2
15	Ecuador	Tectona grandis	20	2027	2581	11.4
16	Ecuador	Eucalyptus globulus (4 cutting cycles)	38	1410	1490	11.7
17	Ecuador	P. radiata / P. patula - 80%/20%	20	-420	-535	6.5
18	Finland	Picea abies	63	-1281	-1291	4.4
19	Finland	Pinus sylvestris	66	-1575	-1585	4.2
20	Lao PDR	Eucalyptus sp. Industry	7	1835	4406	20.9
21	Lao PDR	Eucalyptus sp. Outgrower	7	2750	6603	32.2
22	Lao PDR	Tectona grandis, Fast Growth	18	6028	8040	21.2
23	Lao PDR	Tectona grandis, Slow Growth	24	3691	4383	16.2
24	Mexico	Pinus gregii	20	1546	1968	11.8
25	Mexico	Eucalyptus grandis	8	1986	4321	21
26	New Zealand South	Pinus radiata	28	2858	3233	11.2
27	Paraguay	Eucalyptus grandis/urograndi clones	12	2535	6754	22
28	Spain	Populus	15	1376	2010	9.9
29	Spain	Eucalyptus globulus	12	1585	1891	10.6
30	Spain	Eucalyptus nitens	13	999	1580	10.3
31	Spain	Pinus radiata	30	-581	-645	6
32	Uruguay	Eucalyptus smithii	10	1318	2456	14.6
33	Uruguay	Eucalyptus dunnii	10	604	1125	11.6
34	Uruguay	Eucalyptus grandis pulp	10	1125	2086	14.1
35	Uruguay	Eucalyptus grandis sawtimber - faster	16	1278	1805	12.4
36	Uruguay	Eucalyptus grandis sawtimber - slower	21	-988	-1232	4.3
37	USA	Pinus taeda / South-Wide Avg Growth	25	-811	-950	4.8
38	USA	Pinus taeda / Upper 1/6 South Growth	25	-393	-460	6.6
39	USA	Mixed Hardwoods, Even Age, Plant	60	-2438	-2462	2.9
40	USA	Pseudotsuga menziesii Site I	40	-876	-919	6.7
41	USA	Pseudotsuga menziesii Site III	45	-1396	-1441	5.8
42	Vietnam	Acacia Smallholder Northeast	7	1578	3789	26
43	Vietnam	Eucalyptus urophylla Northeast	7	1209	2904	21.9

Fuente: (Cubbage et al., 2022)

VPN: Valor Actual Neto; Valor esperado del terreno o valor esperado del suelo (LEV o SEV)

(TIR) Tasas internas de retorno