



Agribusiness: la próxima temática de escasez

Más alimentos, nuevos usos energéticos y menos recursos disponibles

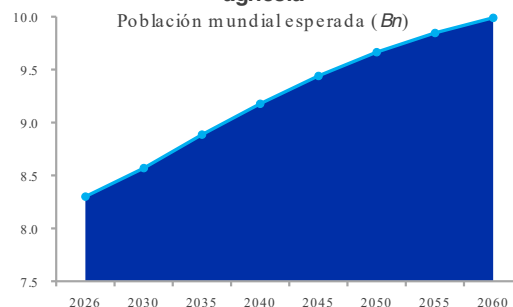
- Mayor demanda de alimentos
 - Nuevo motor de demanda: biocombustibles
 - Restricciones estructurales y cíclicas de oferta
- Impulsan necesidad de aumentar productividad

Una cadena de valor esencial

Agribusiness comprende el ecosistema global que hace posible la producción, el procesamiento y la distribución de alimentos. La cadena abarca desde proveedores de semillas, fertilizantes y maquinaria hasta productores y compañías de almacenamiento, procesamiento, logística, salud animal y comercialización. Por lo tanto, la temática no constituye una apuesta directa por el precio de un cultivo, sino una exposición a las empresas que permiten aumentar la producción y mejorar la eficiencia del sistema agrícola.

La agricultura atraviesa una transformación estructural. Aunque la demanda agrícola ha dependido históricamente del crecimiento demográfico y del consumo de alimentos, hoy convergen nuevas fuerzas que amplían la relevancia económica del sector: la necesidad de alimentar a una población en expansión, el mayor consumo de proteínas animales, el desarrollo de los biocombustibles y la mayor preocupación por la seguridad alimentaria (Gráfico 1).

Gráfico 1: Crecimiento poblacional seguirá impulsando la demanda agrícola



Fuente: United Nations / OECD-FAO

Más alimentos y proteínas: una demanda estructural en expansión

El crecimiento demográfico y el aumento del ingreso disponible seguirán sosteniendo la demanda mundial de alimentos durante la próxima década, especialmente en las economías emergentes. No obstante, el principal cambio no proviene del número de consumidores, sino de la composición de sus dietas: a medida que aumentan el ingreso per cápita y la urbanización, el consumo se desplaza hacia productos de mayor valor nutricional, en particular carnes, lácteos y productos pesqueros.

La OCDE-FAO¹ estima que la participación de los productos ganaderos y pesqueros dentro de las dietas aumentaría cerca de 6% a nivel global hacia 2034, mientras que en los países de ingresos medios-bajos el incremento alcanzaría aproximadamente 25%. Este fenómeno resulta especialmente relevante para la temática de Agribusiness, ya que la producción de proteínas animales requiere cantidades significativas de alimento balanceado, principalmente maíz y harina de soja.

Por este efecto multiplicador, aumentos relativamente moderados en el consumo de carnes, lácteos y productos pesqueros pueden traducirse en incrementos proporcionalmente mayores en la demanda de granos y oleaginosas. El impacto se extiende más allá de la producción agrícola primaria: también eleva la necesidad de fertilizantes, semillas

¹ Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) y Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO)



mejoradas, soluciones de salud animal e infraestructura de almacenamiento y procesamiento, impulsando la inversión a lo largo de toda la cadena.

En este contexto, el maíz y la soja adquieren una importancia cada vez mayor dentro del sistema alimentario global. El desafío, por lo tanto, ya no consiste únicamente en expandir la superficie cultivada: satisfacer una demanda estructural en expansión exigirá elevar los rendimientos por unidad de tierra, agua y capital, lo que refuerza la necesidad de invertir en productividad agrícola.

Biocombustibles: un nuevo motor de demanda

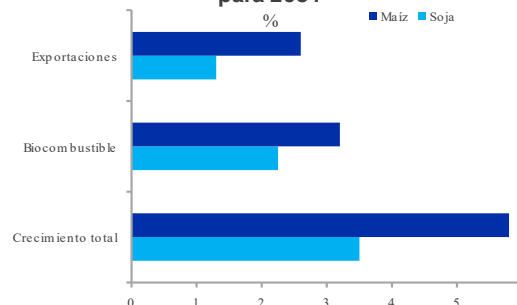
La seguridad energética incorpora un segundo motor estructural para el sector. Según Bloomberg Intelligence, los biocombustibles explicarían, hacia 2031, el 63% del aumento esperado de la demanda de soja en Brasil, a través del biodiésel, y el 55% del incremento previsto en la demanda de maíz, mediante el etanol. En ese horizonte, la demanda brasileña de soja avanzaría cerca de 3.5% anual, mientras que la de maíz lo haría aproximadamente 5.8% anual (Gráfico 2). Esta convergencia entre alimentos y energía amplía la base de consumo agrícola, aunque también eleva la sensibilidad del sector a decisiones regulatorias sobre mezclas, subsidios y mandatos de combustibles renovables.

Oferta limitada: producir más con menos

Mientras la demanda mantiene una trayectoria estructural al alza, la producción agrícola enfrenta restricciones físicas cada vez más exigentes. La superficie cultivable por habitante ha disminuido de forma sostenida durante las últimas décadas, lo que limita la posibilidad de aumentar la producción únicamente mediante la incorporación de nuevas hectáreas. A ello se suma la presión sobre el agua: la agricultura concentra cerca del 70% de las extracciones globales de agua dulce, al mismo tiempo que varias regiones productoras registran mayores niveles de estrés hídrico.

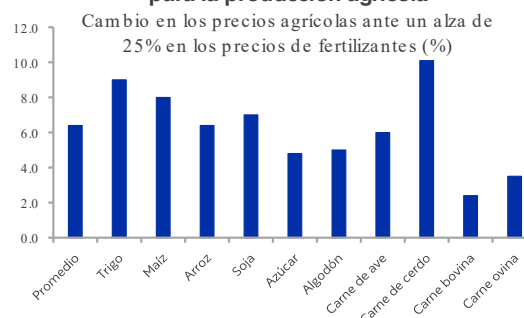
A estas limitaciones se suma el cambio climático. Las sequías, inundaciones, olas de calor y alteraciones en los patrones de precipitación elevan la volatilidad de la producción agrícola y afectan el rendimiento de distintos cultivos. En el largo plazo, este fenómeno amenaza la seguridad alimentaria y la estabilidad de la oferta mundial; en horizontes más cortos, sin embargo, las disrupciones pueden actuar como catalizadores para el sector. En los últimos meses, el mercado ha comenzado a incorporar los riesgos de un posible episodio intenso de El Niño, las temperaturas récord observadas en Europa, una oferta más ajustada de fertilizantes y las restricciones logísticas y geopolíticas globales (Gráfico 3). En conjunto, estos factores han contribuido a una recuperación significativa de los precios agrícolas: el índice de materias primas de Bloomberg acumula un avance cercano al 20% desde comienzos de año (Gráfico 4).

Gráfico 2: Impulsores del crecimiento de la demanda de maíz y soja en Brasil para 2031



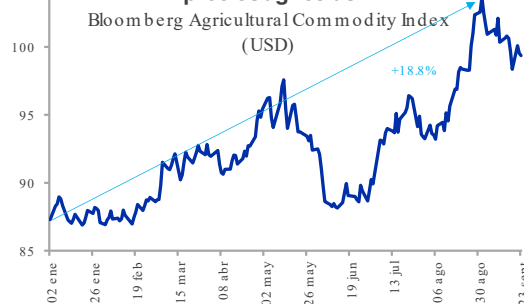
Fuente: Bloomberg Intelligence, Veeries | Soja → Biodiésel / Maíz → Etanol

Gráfico 3: Fertilizantes: insumo crítico para la producción agrícola



Fuente: World Bank

Gráfico 4: Riesgos climáticos y restricciones de oferta impulsan los precios agrícolas



Fuente: Bloomberg, datos a 23 de septiembre 2026



Productividad: el verdadero desafío

La combinación de una mayor demanda y recursos cada vez más escasos conduce a una conclusión central: el crecimiento futuro dependerá principalmente de mejoras de productividad, y no solo de la expansión de la superficie cultivable. Elevar la producción por unidad de tierra, agua y capital será el principal mecanismo de adaptación frente a la presión sobre los recursos, el clima y el sistema alimentario. En este escenario, la inversión en genética agrícola, fertilizantes, salud animal, maquinaria, automatización, infraestructura y procesamiento será fundamental para sostener el desarrollo del sector.

Principales riesgos

Si bien los fundamentos estructurales continúan siendo favorables, la temática enfrenta riesgos asociados a una desaceleración del crecimiento global o una menor expansión del consumo de proteínas, lo que podría moderar la demanda esperada de productos agrícolas. Asimismo, una caída prolongada de los precios agrícolas podría reducir los incentivos para invertir en fertilizantes, semillas, maquinaria y otras herramientas orientadas a mejorar la productividad. Finalmente, cambios en las políticas de biocombustibles o eventos climáticos extremos particularmente severos podrían afectar negativamente distintos segmentos de la cadena agrícola.

Formas de acceder a la temática

Los inversionistas pueden obtener exposición a *Agribusiness* a través de distintas alternativas. Las materias primas agrícolas permiten capturar directamente la evolución de los precios de cultivos como maíz, soja o trigo. Por otro lado, las empresas vinculadas a semillas, fertilizantes, maquinaria agrícola, salud animal, procesamiento e infraestructura permiten capturar la necesidad de incrementar la productividad y eficiencia del sistema agrícola global. Finalmente, la temática puede implementarse mediante fondos de gestión pasiva o activa que ofrecen exposición diversificada a los distintos segmentos de la cadena de valor agrícola.

Una temática estructural con catalizadores cíclicos

Los fundamentos estructurales de *Agribusiness* siguen siendo favorables. La expansión de la demanda mundial de alimentos, el mayor consumo de proteínas y el desarrollo de los biocombustibles amplían el mercado para los productos agrícolas. Al mismo tiempo, las restricciones de tierra, agua y clima vuelven estratégica la inversión en productividad. En el corto plazo, los eventos climáticos extremos, la menor disponibilidad de fertilizantes y las disrupciones logísticas podrían favorecer una recuperación del ciclo agrícola mediante precios más altos de los cultivos y mejores márgenes para los productores.

Agribusiness ofrece exposición a una de las principales temáticas de escasez de las próximas décadas. La convergencia entre seguridad alimentaria, seguridad energética y productividad agrícola crea una necesidad creciente de inversión a lo largo de toda la cadena de valor. Más que una apuesta por el precio de los *commodities*, representa una exposición a las empresas que permiten producir más alimentos en un entorno de recursos limitados y mayor volatilidad.

Las opiniones contenidas en el presente informe no deben considerarse como una oferta o una solicitud de compra o de venta, de suscripción o rescate, de aporte o retiro de ningún tipo de valores, sino que se publican con un propósito meramente informativo para nuestros clientes. Las proyecciones y estimaciones que se presentan han sido elaboradas por nuestro equipo de trabajo, apoyado en las mejores herramientas disponibles, no obstante, esto no garantiza que ellas se cumplan. La información contenida en este informe no corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo. Antes de realizar cualquier transacción de valores, los inversionistas deberán informarse sobre las condiciones de la operación, así como de los derechos, riesgos y responsabilidades implícitos en ella, por lo cual las sociedades de Vinci Compass y/o personas relacionadas ("Vinci Compass"), no asumen responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de las opiniones contenidas en este informe. Cualquier opinión expresada en este material, está sujeta a cambios sin previo aviso de Vinci Compass, quienes no asumen la obligación de actualizar la información contenida en él. Vinci Compass, sus personas relacionadas, ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquéllas expresadas en el presente informe.