



Transición hacia las Finanzas Sostenibles en Paraguay: Avances y Desafíos a septiembre 2020

Marcelo Echagüe Pastore
yomarcelo50@hotmail.com
Universidad Nacional de Asunción

Yohana Mariela Orquiola Amarilla
yohanaorquiola@gmail.com
Universidad Americana

Anamir Elizabeth Ozorio Caballero
anamirozorio@gmail.com
Universidad Americana

Oscar José Ramón Ramírez Granada
orgranada@gmail.com
Universidad Americana

Luz Clara Romero Villalba
luzclarome2016@gmail.com
Universidad Americana

Camila Isabel Ruiz Díaz Britos
camilardbri@hotmail.com
Universidad Americana

Resumen

La presente investigación pretende determinar, con un enfoque cualitativo, los avances, desafíos y el posicionamiento internacional de Paraguay en la transición hacia las Finanzas Sostenibles, considerada ésta como una rama de la Economía Verde, a través de una revisión de la literatura y entrevistas puntuales realizadas a catorce (14) internacionales. Estas prácticas buscan financiar las actividades económicas del presente sin comprometer la capacidad futura de satisfacer necesidades, por medio de la integración de factores ambientales, sociales y de buena gobernanza, a los análisis financieros convencionales. En contraste con la región, se considera que el Paraguay presenta un desarrollo incipiente del tema en cuestión, aún cuando se han logrado progresos importantes en cuanto al marco normativo, la cooperación interinstitucional y los instrumentos financieros. Esto se debe principalmente a desafíos relacionados con la generación de conciencia y conocimientos vinculados con el desarrollo sostenible, deficiencias en la cobertura de las regulaciones y la carencia de una estandarización de criterios de evaluación socioambientales. No obstante, oportunidades como las Alianzas Público-Privadas, la cooperación internacional para el desarrollo sostenible y las condiciones favorables para los negocios, hacen que el Paraguay posea un significativo potencial para el desarrollo de las Finanzas Sostenibles.

Palabras clave

economía verde, desarrollo sostenible, alianza público-privada

INTRODUCCIÓN

La presente investigación pretende determinar, con un enfoque cualitativo, los avances, desafíos y el posicionamiento internacional de Paraguay en la transición hacia las Finanzas Sostenibles, considerada ésta como una rama de la Economía Verde.

La preocupación internacional por mitigar los impactos que los desafíos globales, tales como el uso de recursos, el cambio climático y la desigualdad social, han impactado en el sector financiero, impulsando una serie de iniciativas que resultan en lo que hoy se conoce como Finanzas Sostenibles. Con la premisa de satisfacer las necesidades del presente sin comprometer la capacidad de las futuras generaciones para satisfacer sus propias necesidades, estas suponen un cambio de paradigmas al reconocerse nuevos riesgos relacionados a factores ambientales, sociales y de buena gobernanza (ASG), considerados como *factores extrafinancieros*. La inclusión de estos factores se enfatiza luego de la crisis financiera subprime del 2008, cuando el sector financiero ve la necesidad atender un propósito corporativo que vaya más allá de los resultados estrictamente monetarios o pecuniarios para volver a generar confianza hacia el sector. No obstante, las Finanzas Sostenibles adquirieron una mayor dinámica con la aprobación de la Agenda 2030 y el Acuerdo de París, hitos principales que elevaron su relevancia en el plano internacional.

En el escenario internacional se encuentran iniciativas en agrupadas en 3 niveles; a saber, de mercado, locales e internacionales. Los principales países emisores de estos instrumentos de renta fija han sido Estados Unidos, China y Francia, al cierre de 2019; y los bonos emitidos se destinan principalmente en la generación de energía, las prácticas agrícola-ganaderas, el sector del transporte y a la esfera social. Las iniciativas locales se refieren a las regulaciones y acciones gubernamentales específicas de cada país. En este respecto, los países europeos son los que presentan un marco normativo más

robusto. Las iniciativas internacionales son lideradas, a mayor escala, por las Naciones Unidas y la Comisión Europea, cada uno con una importante cantidad de emprendimientos, proyectos y lineamientos de buenas prácticas. En general, se ha visto que el sector financiero ha superado cuestiones de gestión de riesgos ambientales y sociales, evolucionando hacia el aprovechamiento de oportunidades de financiamiento de productos y servicios sostenibles. En términos de rentabilidad también se ha observado que, ante la caída de los índices provocada por el Gran Confinamiento, la recuperación de las acciones y valores que tienen componentes ASG es mucho más rápida. Los desafíos internacionales son la lucha contra el greenwashing y la generación de conciencia acerca de la importancia de la sostenibilidad.

La sostenibilidad de las finanzas en el mundo está creciendo y haciéndose valer su práctica y hábitos tanto en las empresas como en la sociedad. Los factores ASG han hecho que las inversiones sean sostenibles generando empresas más sostenibles. Los ODS es un compromiso mundial común y universal a favor de las personas, el planeta y la prosperidad, que también tiene la intención de fortalecer la paz universal y el acceso a la justicia, pero el mayor desafío del mundo actual es la erradicación de la pobreza y afirman que sin lograrla no puede haber desarrollo sostenible. La sostenibilidad genera que el sector económico crezca sin perjudicar a los recursos naturales, así como menciona las ODS en su objetivo N°12 “Garantizar las pautas de consumo y de producción sostenibles” y N°15 de los ODS “Proteger, restaurar y promover la utilización sostenible de los ecosistemas terrestres, gestionar de manera sostenible los bosques, combatir la desertificación y detener y revertir la degradación de la tierra, y frenar la pérdida de diversidad biológica”.

A nivel nacional, se presenta un contexto social con riesgos, vulnerabilidades y contingencias no cubiertas por ningún tipo de intervención pública, con coberturas bajas o iniciativas fragmentadas. Además, el crecimiento impulsado por los recursos naturales genera una mayor presión sobre el medio ambiente, la biodiversidad y las comunidades locales. Es por ello que el desarrollo de Finanzas Sostenibles en el Paraguay es una tanto una oportunidad como una necesidad

creciente para conciliar el crecimiento económico con la preservación de los recursos y el desarrollo social.

Ciertamente, la literatura nacional es escasa en materia de Finanzas Sostenibles. En este sentido, se destaca la investigación del PNUD (2020), que analiza las características del sector empresarial, las estrategias nacionales y otros factores del entorno encontrando oportunidades y desafíos.

La investigación se aborda con el objetivo de Determinar los avances, desafíos y la posición internacional de Paraguay, registrados a septiembre de 2020, en su transición hacia las Finanzas Sostenibles. Específicamente, se desea conocer el progreso alcanzado en Paraguay sobre su transición hacia las Finanzas Sostenibles, en aspectos tales como las instituciones, normativas e instrumentos financieros; e identificar a nivel nacional los desafíos más importantes a superar para poder alcanzar un mayor desarrollo en materia de Finanzas Sostenibles.

METODOLOGÍA

La investigación tiene un alcance exploratorio por ser un tema poco estudiado en el contexto nacional. Consecuentemente, se adopta un enfoque cualitativo, recopilando datos por medios de entrevistas a expertos en la materia y así explorar a profundidad sus perspectivas. Se ha entrevistado a 8 (ocho) expertos nacionales y 4 (cuatro) internacionales representantes de organismos e instituciones como: ACRUX Partners, GovernArt Chile; la Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP FI); la Universidad Nacional de Educación a Distancia (UNED, del Fondo Mundial para la Naturaleza (WWF), el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD); la Mesa de Finanzas Sostenibles (MFS), la Comisión Nacional de Valores (CNV), el Ministerio del Ambiente y Desarrollo Sostenible (MADES). Las entrevistas fueron acompañadas de la revisión de reportes del PNUD, informes del Pacto Global, como así también los marcos legales respectivos de la MFS, del Banco Central del Paraguay (BCP) y de la CNV. Los datos obtenidos han sido analizados en su totalidad por corte y clasificación.

Se ha realizado un análisis del contenido de las respuestas de los entrevistados y se las ha clasificado conforme a los factores destacados como avances o desafíos.

RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

En contraste con la región y las economías avanzadas, se considera que el Paraguay presenta un desarrollo incipiente del tema en cuestión, aun cuando se han logrado avances no menores en cuanto a la cooperación interinstitucional, al marco normativo, y los instrumentos financieros. En relación con la cooperación interinstitucional, se han formado alianzas desde la creación voluntaria de la MSF, que posicionó a Paraguay a la vanguardia puesto que otros países de la región adolecen aún de una mesa como personería jurídica. Además, se han concretado alianzas internacionales con Banco de Desarrollo Holandés, el Banco Interamericano de Desarrollo, la Corporación Financiera Internacional, el Banco Mundial, el PNUD, la UNEP FI, The Nature Conservancy, el Instituto de Recursos Mundiales, Oikocredit, entre otros. A partir de la cooperación entre estos organismos e instituciones se han alcanzado los logros en el marco normativo. En los aspectos regulatorios, la Superintendencia de Bancos ha dictado una resolución que obliga a las entidades financieras a diseñar un Sistema de Análisis de Riesgos Ambientales y Sociales. La CNV ha impuesto criterios de buena gobernanza a todos sus emisores. Además, se destaca la reciente incorporación de los primeros instrumentos, los bonos Objetivos de Desarrollo Sostenible. (L. Berino, comunicación personal, 09 de octubre 2020; O. Fernández, comunicación personal, 23 de octubre 2020; G. Rivas, comunicación personal, 26 de octubre de 2020).

Los desafíos identificados que dificultan el avance en cuanto a las Finanzas Sostenibles en Paraguay son la escasa consciencia y conocimiento sobre el tema, las debilidades en cuanto a cobertura institucional de las regulaciones, y las deficiencias en la estandarización de criterios de evaluación. Los desafíos en cuanto a generación de consciencia y conocimientos relacionados con el desarrollo sostenible son significativos y obstaculizan la capitalización de los avances. Esto es debido a que los emisores perciben que emitir un instrumento financiero sostenible es excesivamente burocrático y los inversionistas aún no dimensionan los beneficios

adicionales aparejados con la inversión en estos instrumentos. Esto también dificulta la identificación de proyectos de impacto sostenible cuantificables son importantes ya que esta viene acompañada de inversiones. Además de otros desafíos tales como la cobertura de las regulaciones y la estandarización de criterios de evaluación socioambientales. Existen instituciones financieras que aún no cae dentro del alcance de las regulaciones de la Superintendencia de Bancos, ente encargado de velar por el cumplimiento de los SARAS, principalmente las cooperativas. Si bien el Paraguay se encuentra adelantado con respecto a otros países de la región en materia de implementación del SARAS, no se prescriben criterios técnicos para la evaluación del impacto de las políticas implementadas, ni así tampoco metas precisas que indiquen con claridad el estado socioambiental que se desea alcanzar. No obstante, oportunidades como las Alianzas Público-Privadas, la cooperación internacional y las condiciones favorables para los negocios hacen que el Paraguay posea un enorme potencial para el desarrollo de las Finanzas Sostenibles. (H. Baumgarten, comunicación personal, 09 de octubre de 2020; M. de la Cuesta, comunicación personal, 22 de octubre de 2020).

CONCLUSION

Se ha visto que los avances se lograron en torno a alianzas y comparación interinstitucionales; y al marco regulatorio. No obstante, estos aún no pueden verse reflejados en el mercado financiero debido, principalmente, a las dificultades en la generación de conciencia, que afectan tanto la oferta como la demanda de instrumentos financieros sostenibles. Otras dificultades se relacionan con la cobertura de las regulaciones y con la definición de criterios de evaluación. Se observa que estos no son problemas solamente nacionales, sino que afectan a economías de todo el mundo, incluso a las avanzadas. Los expertos han comentado acerca de las Alianzas Público-Privadas, las cuales son consideradas como fundamentales para lograr la integración y cooperación de todos los actores, aprender de las experiencias del entorno y capitalizar así el conocimiento adquirido, orientándolo hacia la construcción participativa de una estrategia financiera.

LIMITACIONES

El presente estudio, involucra a un número reducido de expertos (14) y, por su carácter exploratorio y descriptivo, no incluye el análisis estadístico volatilidades de los distintos instrumentos financieros sostenibles nombrados en el texto; tan solo reproduce y organiza las perspectivas de los profesionales del campo que han sido entrevistados.

REFERENCIAS

- Abad Segura, E., & Valls Martínez, M. d. (2018). Análisis de viabilidad de la banca ética en España a través de Triodos Bank. Comparativa económico-financiera con la banca tradicional. *Revista de Estudios Corporativos REVERSCO*(128), 7-35. doi:<http://dx.doi.org/10.5209/REVE.60205>
- Alonso, A., & Marqués, J. M. (2019). *Innovación financiera para una economía sostenible*. Madrid: Banco de España.
- Banco Central del Paraguay. (2020). *Informe de Estabilidad Financiera, mayo 2020*. Asunción: BCP.
- Comisión Nacional de Mercado de Valores. (s.f.). *Tipologías de Finanzas Sostenibles*. Recuperado el 24 de octubre de 2020, de <https://www.cnmv.es/portal/Finanzas-Sostenibles/Tipologias.aspx>
- Consejo Académico de Finanzas Sostenibles. (2020). *Las Finanzas Sostenibles: Estado de la cuestión y motivaciones para su desarrollo*. Madrid: Foro Académico de Finanzas Sostenibles.
- Goodman, J., & Buckley, N. (2019). *¿Qué es la inversión responsable?* Londres: PRI Association.
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista, M. d. (2014). *Metodología de la investigación*. México D.F.: McGraw-Hill.
- La Torre, M. (2017). *Inversiones de Impacto Social: ¿Qué camino para la Unión Europea?* *Dossieres EsF*(27), 7-12.
- Ojeaga, P., & Posu, S. (2017). *Climate change, industrial activity and economic growth: A cross regional analysis*. *Global Economic Observer*, 5(2), 7-17.
- Panel Intergubernamental de Meteorología. (2018). *Summary for Policymakers*. En *Global Warming of 1.5°C* (págs. 3-24). InPress.
- PNUD (2020). *Oportunidades y desafíos de un mercado con enorme potencial*. Recuperado el 24 de octubre de 2020, de <https://www.py.undp.org/content/paraguay/es/home/library/inversion-de-impacto-en-paraguay.html>.
- Sánchez, C., Rodríguez, V., Molero, J., & Lorenzo, A. (2020). *Finanzas Sostenibles y agenda 2030: invertir en la transformación de mundo*. Madrid: Red Española del Pacto Mundial.
- Serafini, V. (2019). *La protección social en el Paraguay. Objetivos de Desarrollo Sostenibles (ODS) 2030*. Asunción: CADEP.
- SpainSIF. (2019). *Guía ISR*. Madrid: SpainSIF.
- Tinelli, M. L., Tinelli, F., & Delogne, M. (2020). *Inversión de Impacto en Paraguay*. Asunción: PNUD.