

Sustentabilidad y Oportunidad de Negocios

“Implicancia para los Sectores Económicos y los Servicios Financieros”

BELTRÁN MACCHI

PAST PRESIDENT

CÁMARA NACIONAL DE

COMERCIO Y SERVICIOS DEL PARAGUAY

La magnitud de la Oportunidad
o del Problema?

La presión sobre el medio ambiente del planeta tierra tiene hoy proporciones sumamente complejas.

En el 2015 la humanidad proyecta 7.700 millones de habitantes.

El 54% de la población vive en centros urbanos.

En los países industrializados cada persona por año genera 15 toneladas de dióxido de carbono. En los países emergentes este número es de 2 a 5 toneladas.

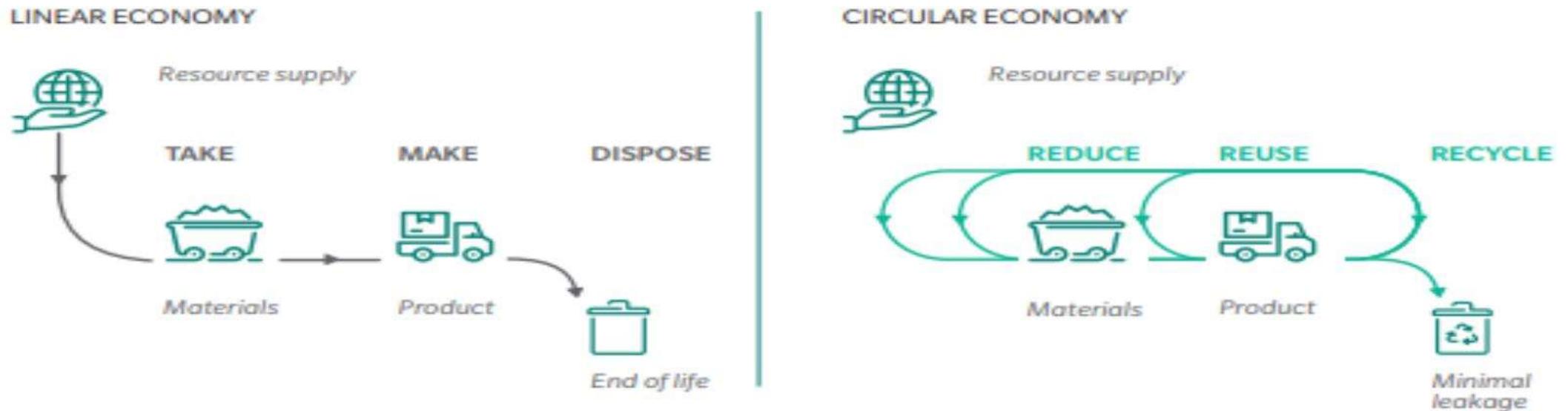
- Según **Naciones Unidas** sí el consumo global se mantiene en los niveles actuales se proyecta que para el año 2050 podría llegar a requerir 4 veces los recursos del planeta tierra
- Según la investigación de **Geyer, R. Jambeck, J. Lavender Law, K. (2017)** hoy se puede hablar de 5 billones (en español) de piezas de plástico sobre el océano que podrían pesar de 250 mil a 300 mil toneladas
- **Global Footprint Network** habla de que el consumo hoy excede en 1.7 veces la capacidad de regeneración de la producción de bienes y mercancías en el mundo

Especialistas, científicos y estudiosos del tema resumen el problema dando una ecuación:

**Impacto ambiental= (tamaño de la población)
X (consumo por persona) X (daño/unidad de producción)**

Una respuesta desde la
Economía y el Mundo de los
Negocios.

- La consultora internacional **Oliver Wyman** define la economía circular como la capacidad de producir utilizando menos material, reusando materiales, o reciclando materiales
- Este concepto se ha puesto en antagonismo con lo que se denomina “modelo de producción lineal”



La Fundación **Ellen MacArthur menciona que el concepto de economía circular tiene que ver con que “Mirando más allá del actual modelo industrial extractivo de “ tomar-hacer-disponer ”, la economía circular es restaurativa y regenerativa por diseño. Confiando en todo el Sistema de innovación, su objetivo es redefinir productos y servicios para reducir residuos, mientras que minimizando los impactos negativos. Apuntalado por una transición a las fuentes de energía renovables, el modelo circular construye capital económico, natural y social”**

La economía circular propende entonces por:

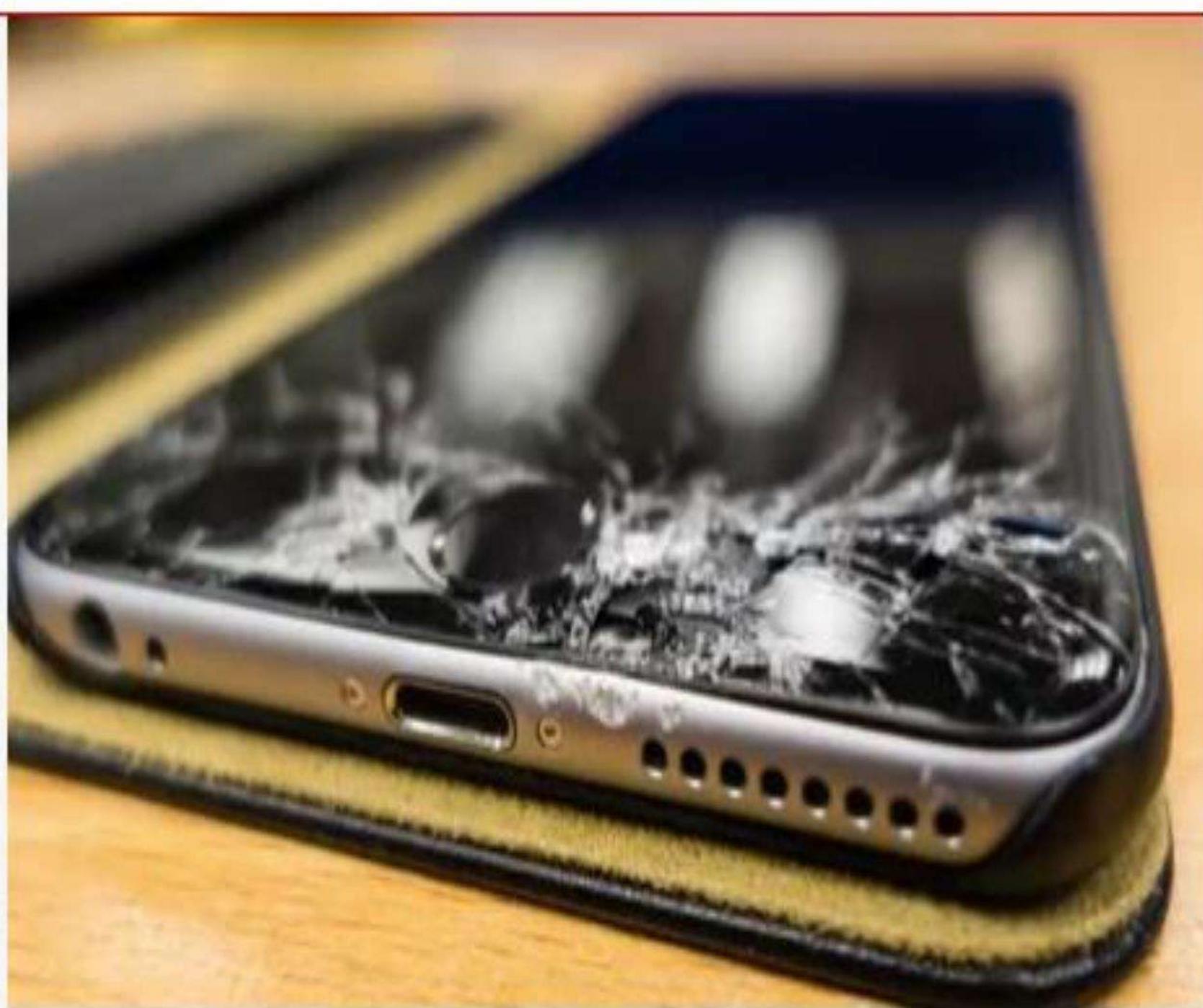
- Usar insumos biodegradables, reciclables o renovables.
- Extender el ciclo de vida de los productos.
- Promover el concepto de economía colaborativa.
- Ofrecer un producto como un servicio.

De manera general se habla como en el pasado un bien o producto era enviado a reparar. En la actualidad los bienes parecen tener fecha de vencimiento y los costos de reparación parecen inviables.

Por eso se habla de una tasa de uso de recursos e insumos mucho mayor que en el pasado no tan lejano

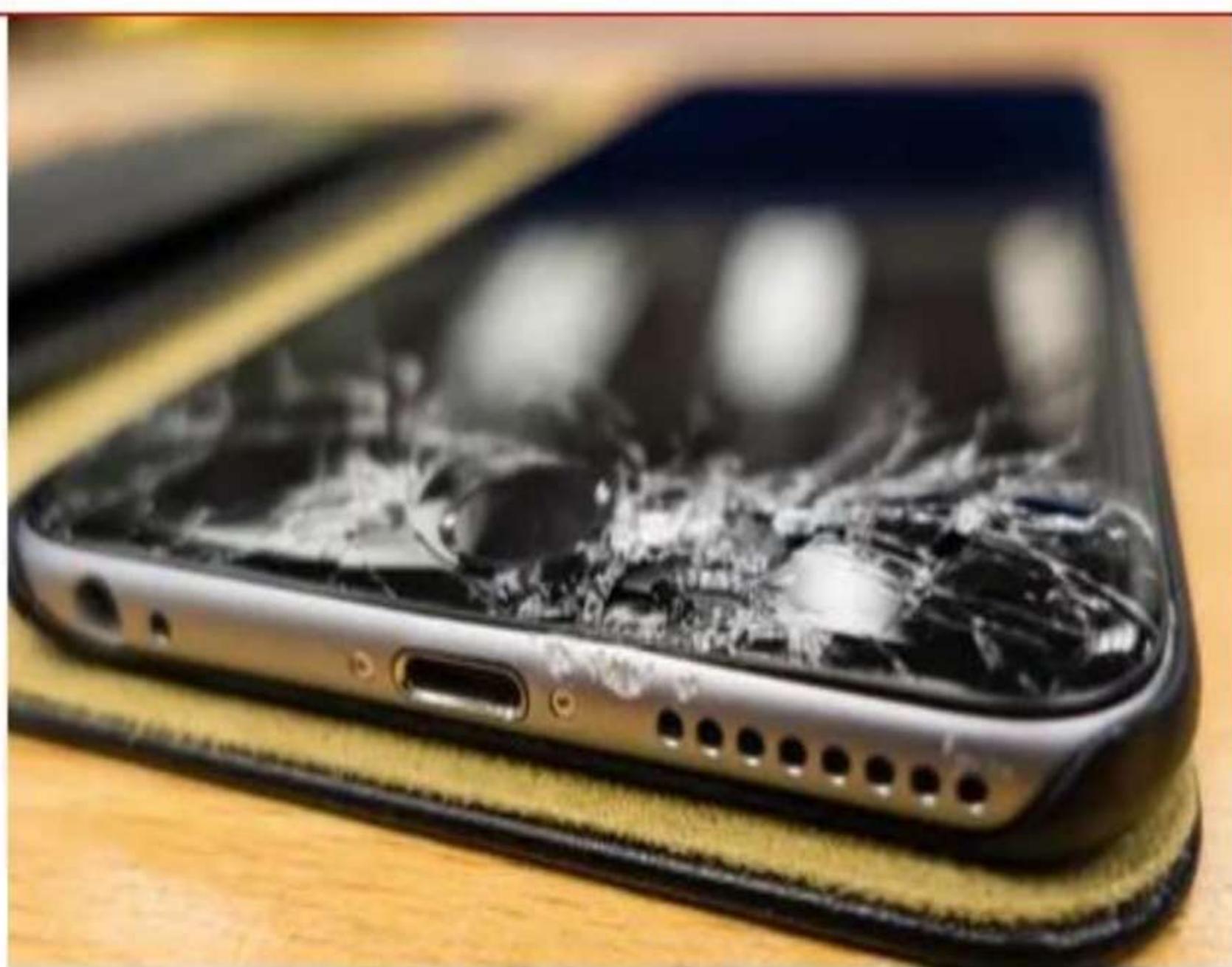
Welcome to the future, where your phone can fix its own smashed screen

From self-healing phone screens to concrete that repairs itself, businesses are investing in futuristic materials. But can it curb our throwaway habits?



**BIENVENIDO AL
FUTURO, DONDE SU
TELEFONO PUEDE
ARREGLAR SU
PROPIA PANTALLA
ROTA.**

Desde la pantalla del teléfono de autocuración hasta el concreto que se repara, las empresas están invirtiendo en materiales futuristas. ¿Pero puede curar nuestros hábitos desechables?



Algunas Implicancias para la Industria de los Servicios Financieros.

Según el banco holandés **ING las oportunidades nacen en temas tales como:**

- Es un mercado que crece globalmente entre el 1% y el 4% anual**
- Muchas compañías en el mundo realizan transformaciones industriales de sus negocios y requieren financiación para lograrlo.**

Según el banco holandés **ING las oportunidades nacen en temas tales como:**

Las empresas requieren cambiar modelos internos de producción, las cadenas de valor se redefinen, y los patrones de venta/compra podrían tener nuevas aristas y mercados especializados. Esto genera segmentación y necesidades de financiación a empresas y hogares

Según el banco holandés ING las oportunidades nacen en temas tales como:

Aparecen nuevas tecnologías que son insumos de la economía circular que a su vez demandan inversión y fuentes de financiación. El internet móvil, internet de las cosas, los materiales renovables de producción, la energía renovable y la tecnología de almacenamiento de energía son unos pocos ejemplos.

Según el banco holandés **ING** las oportunidades nacen en temas tales como:

- Los modelos de negocio circulares requieren múltiples formas de capital fresco (banca de inversión)
- La optimización del flujo de caja aumenta las posibilidades de financiación en los modelos de negocio circular (asesoría de negocios)
- El contrato legal subyacente se convierte en fundamental en la financiación (cambio en las formas de garantía)

Según el banco holandés **ING** las oportunidades nacen en temas tales como:

- La creación de valor en los mercados de segunda mano puede aumentar las posibilidades de financiación y de garantía de valor para el crédito por ejemplo
- El diseño para el desmontaje de un producto puede aumentar el valor residual del mismo (nueva fase de valor de una cadena productiva)
- La financiación de la cadena de suministro desbloquea los recursos financieros sin explotar en determinados puntos del proceso de producción

“The circular economy is based on the principle that natural capital can be regenerated by design. Thanks to Italian leadership in the design space, we are seeing exciting initiatives in fashion, food and many other sectors. Often this involves collaboration between established companies and emerging innovators and start-ups. This is why banks should also consider the equity side of the financial offer. We want to nurture a new generation of entrepreneurs who can thrive and become the backbone of the Italian, European and global economy for years to come. With them, we may also develop new banking solutions tailored to their needs.”

**Carlo Messina
CEO Banco San Paolo
Revista The Banker**

“La economía circular se basa en el principio de que el capital natural se puede regenerar por diseño. Gracias al liderazgo italiano en el espacio de diseño, estamos viendo interesantes iniciativas en moda, gastronomía y muchos otros sectores. A menudo esto implica la colaboración entre empresas establecidas e innovadoras emergentes y start-ups. Esto es por qué los bancos también deben considerar el lado de la equidad de la oferta financiera. Queremos fomentar una nueva generación de emprendedores que puedan prosperar y se conviertan en la columna vertebral de la sociedad italiana, europea y mundial en los próximos años. Con ellos, también podremos desarrollar nuevas soluciones bancarias adaptadas a sus necesidades. “

Carlo Messina
CEO Banco San Paolo
Revista The Banker

Algunas Consideraciones de Actualidad.

Desde la firma del acuerdo de París (2015) como actualizador de la diversas cumbres de protección del planeta, diversos cambios se han venido presentando en la cotidianidad financiera.

Las compañías de seguros cambian la manera de asegurar riesgos físicos (sequías, terremotos, huracanes, inundaciones), las agencias calificadoras de riesgo dan nuevo valor a los activos asociados con riesgo climático, los administradores de activos financieros (assets managers) son más selectivos y prefieren algunos activos “verdes”, los fondos de pensiones invierten en activos más “limpios” ambientalmente y los bancos crean productos de ahorro y crédito asociados con el apoyo a la reducción del impacto ambiental

El Gobernador del Bank of England Mark Carney en una disertación

en el Lloyd's de Londres recopiló algunos argumentos

- 1. La evaluación de cualquier activo físico y su valor se modifica por los eventuales hechos que pueden darse gracias al cambio climático.**
- 2. La transición entre la producción “fósil” que genera carbono y la producción “verde” tiene costos significativos que cambian el valor de los proyectos productivos en el tiempo.**
- 3. Existen posibles compensaciones que los agentes económicos demanden dados los daños actuales y futuros del cambio climático.**

En opinión del banquero central los precios de los activos físicos pueden cambiar y con ello los activos financieros que tienen relación con éstos. Valor de los pagares de crédito, valor de las primas de seguros, valor de los bonos, valor de las contingencias pensionales por solo mencionar unos ejemplos

Los cambios en los precios de los activos generan incertidumbre. Esto en la medida en que los problemas del clima y del medio ambiente se acentúan y la senda de cambio en los precios resulta en una trayectoria indeterminada

El analista del Fondo Monetario Internacional Tobias Adrian pone de presente que los costos intertemporales del cambio climático pueden estar sobre-estimando el valor actual de los activos. Esto dado que las consecuencias más severas del cambio climático pueden darse en plazos de tiempo medios

El sector financiero como conjunto juega un papel clave en la selección de proyectos de inversión que incorporen dentro de los riesgos el daño ambiental. En este caso el sistema de precios y las señales que se “lancen” a la economía son fundamentales

Otro aspecto para abordar el tema tiene que ver con la incorporación de los temas del cambio climático en el análisis económico.

El premio Nobel de Economía (2018) **William Nordhaus** propuso y diseñó modelos de análisis de efecto del carbono en la sociedad. Estos son interdisciplinarios en los cuales se simula la interacción entre la naturaleza y los procesos de producción

Entidades como el **Networking for Greening the Financial System** incorporan en su análisis y sus modelos macroeconómicos el uso de variables del clima que interactúan con la economía

Otro enfoque sobre el que se hace algún énfasis reciente es la incorporación de las variables medio ambientales en los modelos de evaluación financiera. Por ejemplo en las pruebas de tensión financiera (*stress testing*)

Una situación como tal podría ocurrir a finales de 2019 en Inglaterra. Las pruebas de tensión por primera vez incluirían variables medio ambientales y simulaciones de problemas climáticos que impacten profundamente la actividad económica y financiera. Argumentos sobre este tema son presentados por *American Bankers Association*.

El Cambio Climático
asociado con los Activos
Financieros.

Una forma de generar señales a la economía es con la implementación de productos financieros que tengan relación con el cambio climático

En este caso uno de los productos estrella son los denominados bonos verdes.

Para Luis Awazu Pereira del Bank International of Settlements BIS en la medida en que los retornos de los productos financieros con corte ambiental sean atractivos, se dan señales correctas para incentivar los mismos y tener los efectos deseados

Sí los incentivos y la rentabilidad tienen compatibilidad, entonces los inversionistas demandarán activos verdes, lo cual genera financiamiento para los mismos. Por el contrario los activos que se denominan “Brown” podrían disminuir su demanda

Sin embargo según **Smith School (Oxford) muchos de estos activos podrían tener problemas de valoración debida y existirían posibles casos de pérdidas sustanciales**

Un trabajo del BIS citado por Luis Awazu mostraría que desde el acuerdo de Paris los márgenes financieros de los productos verdes [aumentaron](#)

Un mercado naciente, notorio y en el que convergen las necesidades de financiamiento para mitigar el cambio climático bajo condiciones de mercado es el de las emisiones de bonos verdes.

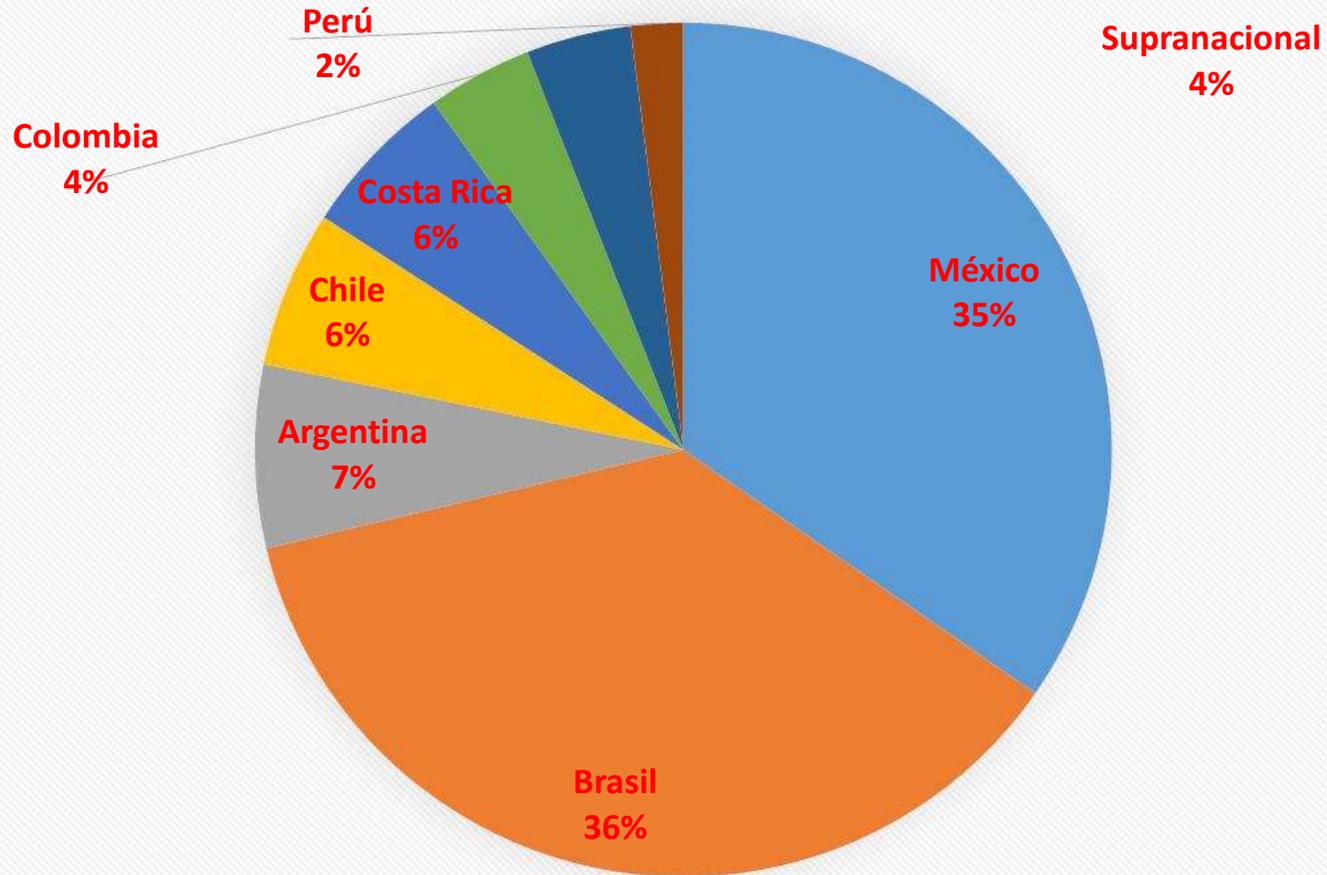
Este mercado puede valer en el mundo cerca de valer 130 mil millones de dólares.

China es el principal emisor de títulos en el mundo participando en el 36% de las emisiones. El principal sector económico donde se presentan proyectos es el sector transporte.

Según la OCDE se espera una mayor demanda para los próximos años

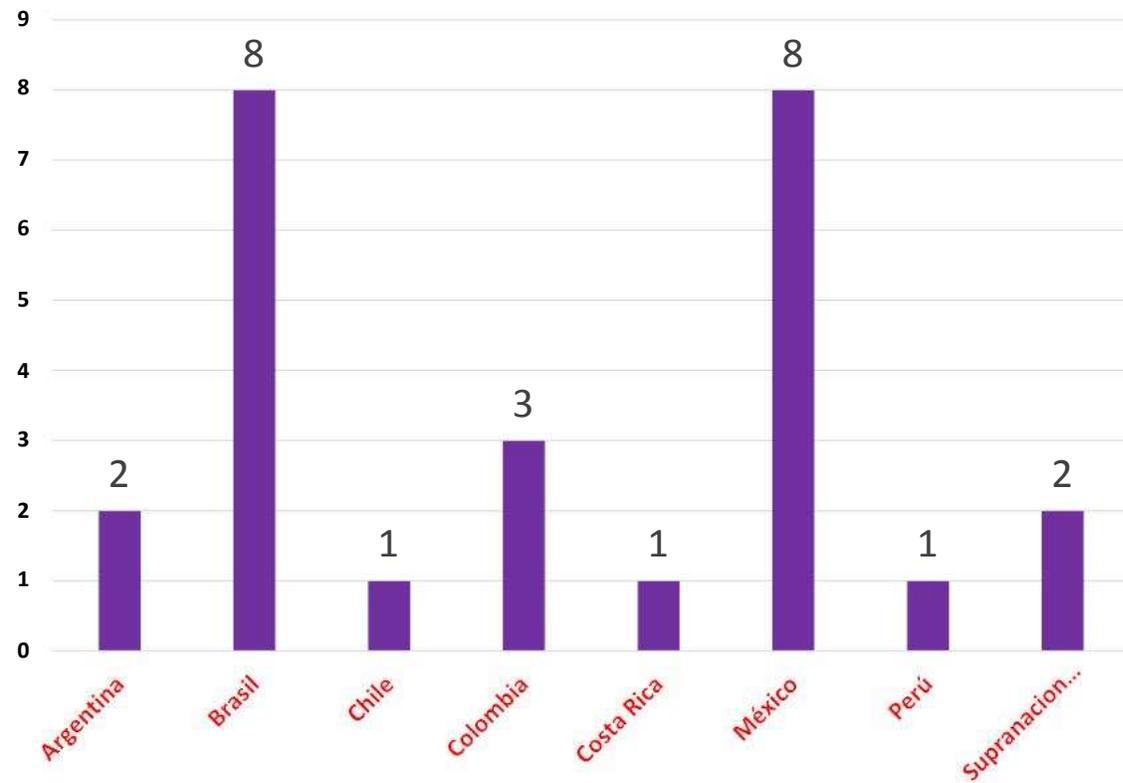
Estos instrumentos ayudarían a dinamizar mercados de capitales de países emergentes

**Los bonos verdes son el activo más notorio
CEPAL estima que las emisiones entre 2014 y 2017 han alcanzado
8.400 millones de dólares en América Latina**

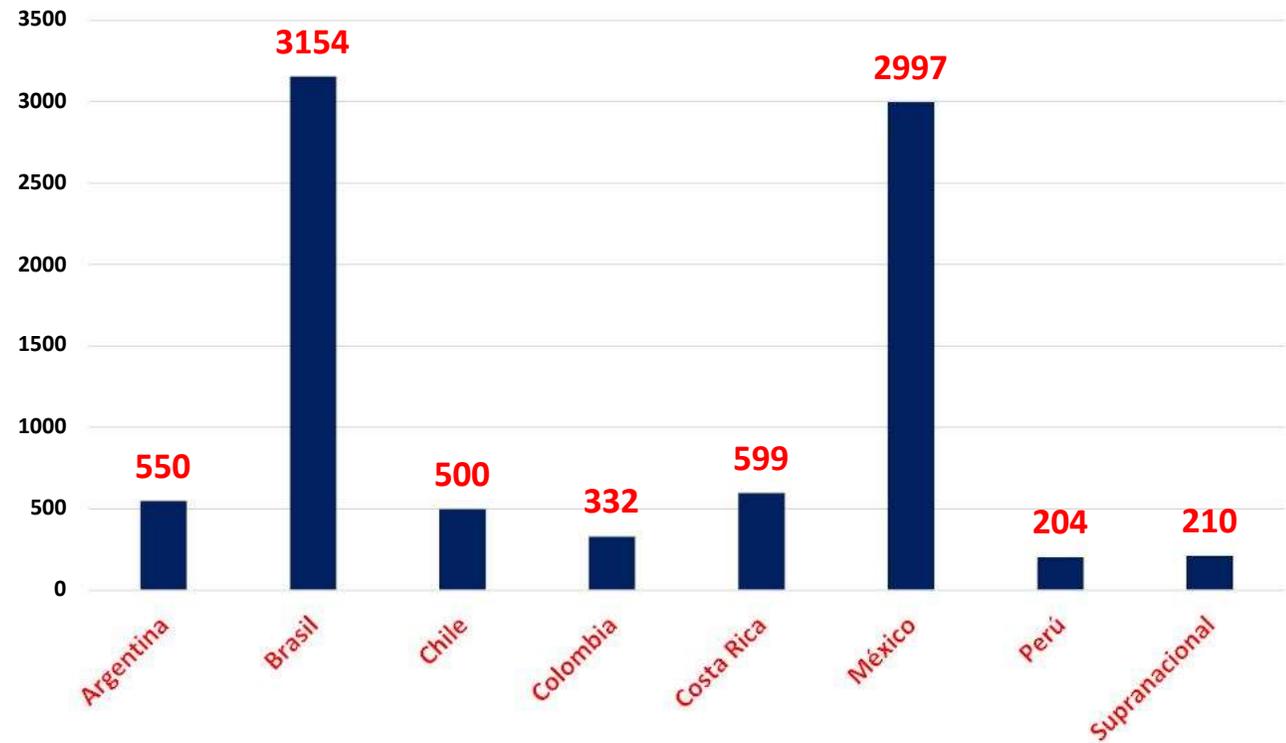


Según CEPAL el 60% de los bonos ha sido emitido por gobiernos en diferentes niveles (nacional, municipal, entidades estatales) bancos de desarrollo y empresas estatales 2014 2017

Número de emisiones de bonos verdes



Monto de las emisiones por país en millones de dólares



“Information about the carbon intensity of investments allows investors to assess risks to companies’ business models and to express their views in the market. A well-known dictum of macroeconomics is Say’s Law: that supply creates demand. This means that the act of producing new products creates income and profits that ultimately finance the demand for them”

Mark Carney
Gobernador Banco de Inglaterra

“Información sobre la intensidad de carbono de las inversiones permite a los inversores evaluar los riesgos para los negocios de las empresas modelos y expresar sus opiniones en el mercado. Un bien conocido Dictamen de la macroeconomía es la Ley de Decir: que la oferta crea demanda. Esto significa que el acto de producción de nuevos productos genera ingresos y ganancias que en última instancia, financiara la demanda de ellos.”

Mark Carney
Gobernador Banco de Inglaterra

MUCHAS GRACIAS!!

