



# INVERSIÓN DE IMPACTO EN PARAGUAY



OPORTUNIDADES Y DESAFÍOS  
DE UN MERCADO CON ENORME  
POTENCIAL

JUNIO 2020

 **Acrux**  
INVESTMENT FOR GOOD





# INVERSIÓN DE IMPACTO EN PARAGUAY

*El presente trabajo es auspiciado por el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD)*



## AUTORAS

María Laura Tinelli  
Flavia Tinelli  
Martine Delogne



## AGRADECIMIENTOS

*Agradecemos a todas las personas que nos brindaron su tiempo durante las entrevistas, compartiendo sus conocimientos y experiencias sobre el mercado paraguayo. En especial a María José Castelli, al equipo de la Comisión Nacional de Valores, la Mesa de Finanzas Sostenibles y el equipo de PNUD Paraguay por su apoyo en la revisión y validación del contenido.*

# PRÓLOGO

El Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) está orgulloso en presentar el informe de “Inversión de Impacto en Paraguay: oportunidades y desafíos de un mercado con enorme potencial” que forma parte de un estudio de los países del Cono Sur para brindar un diagnóstico sobre el ecosistema de la *inversión de impacto* en la región y proponer recomendaciones para su desarrollo.

La pandemia del COVID-19 que estamos viviendo amenaza la salud pública y está golpeando duramente nuestras economías. El camino a la recuperación será largo, pero dentro de esta crisis existe la oportunidad de reconstruir la economía con modelos de negocios que son más inclusivos, que ayuden a acelerar la reducción de la pobreza y cerrar las brechas de desigualdad, o logren reducir las emisiones que causan el cambio climático y ayuden a conservar el medioambiente.

Es por esto que hoy, más que nunca, necesitamos fomentar la *inversión de impacto* como una alternativa para encausar el capital privado hacia el desarrollo sostenible. Debemos de promover la inversión en las personas y en el planeta para poder salir de esta crisis con una economía más resiliente a estos tipos de shocks en el futuro.

La *inversión de impacto* va más allá de cumplir con las normativas ambientales, sociales y de gobernanza corporativa que buscan mitigar los impactos negativos, sino que se enfoca en generar impactos positivos como parte del modelo de negocio del proyecto o emprendimiento que se está financiando.

Desde el PNUD, vemos el potencial transformativo de la *inversión de impacto* en la construcción de una economía centrada en el bienestar de la gente y del planeta, contribuyendo así al Plan Nacional de Desarrollo 2030 de Paraguay y a la Agenda 2030 y sus Objetivos de Desarrollo Sostenible.

A nivel global, la tendencia hacia la “inversión de impacto” va en aumento con más actores tradicionales mostrando interés y con casos exitosos en países en América Latina. Por esta razón, creemos que países como Paraguay tienen un gran potencial por explotar y que, siguiendo recomendaciones de política pública para mejorar las condiciones del ecosistema e incentivar este tipo de inversiones, podríamos ver un cambio catalítico.

---

Agradezco al equipo técnico de **Acrux Partners** que estuvieron detrás de la elaboración de este estudio y por su dedicación en realizarlo ante las condiciones adversas que se presentaron debido a la pandemia.

Agradezco también a varios actores nacionales tanto del sector público como del sector privado que fueron entrevistados e informaron la elaboración del estudio.

Tengo la convicción de que este informe servirá para entablar una conversación nacional y trazar acciones conjuntas que el PNUD se compromete a acompañar para promover la *inversión con propósito*.



A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Silvia Morimoto'.

**Silvia Morimoto**  
Representante Residente  
PNUD Paraguay

# INDICE

<b>Siglas / acrónimos</b> .....	6
<b>Metodología</b> .....	7
<b>Resumen Ejecutivo</b> .....	10
<b>1. Condiciones de mercado: Características y tamaño del mercado de impacto</b> .....	12
1.1. El mercado de inversiones de impacto global y regional .....	13
1.2. Características del mercado en Paraguay .....	19
<b>2. Condiciones para el desarrollo de un ecosistema de inversiones de impacto en Paraguay</b> .....	28
2.1. El Plan Nacional de Desarrollo Paraguay 2030 (PND 2030) .....	29
2.2. Desarrollo de una Política de Finanzas Sostenibles .....	31
2.3. El sector empresarial .....	36
2.4. Amplia presencia de Agencias de Cooperación e Instituciones Financieras Multilaterales .....	38
2.5. “Bono demográfico” alta proporción de población joven .....	39
2.6. Ecosistema emprendedor en Paraguay .....	40
<b>3. Agenda 2030 y Objetivos de Desarrollo Sostenible Un plan de acción para abordar los desafíos ambientales y sociales del desarrollo sostenible</b> .....	49
<b>4. El rol del sector intermediario en el desarrollo del mercado de inversión de impacto</b> .....	54
<b>5. Conclusiones y recomendaciones</b> .....	60
<b>6. Anexos</b> .....	68
<b>ANEXO 1. Paraguay - Cooperación internacional y desarrollo sostenible en el marco de la Agenda 2030 y los ODS</b> .....	69
<b>ANEXO 2. Paraguay – el sector empresarial y el desarrollo sostenible en el marco de la Agenda 2030 y los ODS</b> .....	75

# SIGLAS /ACRÓNIMOS

<b>AFD</b> Agencia Financiera de Desarrollo	<b>IFC</b> International Finance Corporation
<b>ALD/LFT</b> Medidas anti lavado de dinero y Lucha contra el financiamiento del terrorismo	<b>IPC</b> Índice de Percepción de Corrupción
<b>ANDE</b> Aspen Network for Development Entrepreneurs	<b>IPS</b> Inversión Social Privada
<b>ANR</b> Aportes no Reembolsables	<b>IRIS</b> Impact Reporting and Investment Standards
<b>ASG</b> Cuestiones Ambientales, Sociales y de transparencia en el Gobierno corporativo	<b>LAC</b> América Latina y el Caribe
<b>BID</b> Banco Interamericano de Desarrollo	<b>LAVCA</b> Latin American Venture Capital Association
<b>CAF</b> Banco de Desarrollo de América Latina	<b>MADES</b> Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sostenible
<b>CAPPRO</b> Cámara Paraguaya de Procesadores de Oleaginosas y Cereales	<b>MD</b> Mercados Desarrollados
<b>CEC</b> Capital Emprendedor Corporativo	<b>MFS</b> Mesa de Finanzas Sostenibles
<b>CNV</b> Comisión Nacional de Valores	<b>MVP</b> Mínimo producto viable
<b>DFI</b> Instituciones de Desarrollo	<b>ODS</b> Objetivos de Desarrollo Sostenible
<b>EAS</b> Empresas por Acciones Simplificadas	<b>OECD</b> Organization for Economic Co-operation and Development
<b>ENI</b> Estrategia Nacional de Innovación	<b>OSC</b> Organizaciones de la Sociedad Civil
<b>ENIF</b> Estrategia Nacional de Inclusión Financiera	<b>PE</b> Capital Privado
<b>ETF</b> Exchange Traded Funds	<b>PGN</b> Presupuesto General de la Nación
<b>FMI</b> Fondo Monetario Internacional	<b>PND</b> Plan Nacional de Desarrollo
<b>FOMIN</b> Fondo Multilateral de Inversiones	<b>PPP</b> Alianzas Público - Privadas
<b>FVC</b> Fondo Verde para el Clima	<b>RSE</b> Responsabilidad Social Empresaria
<b>GEM</b> Global Entrepreneurship Monitor	<b>SASB</b> Sustainability Accounting Standards Board
<b>GIIN</b> Global Impact Investment Network	<b>SBN</b> Sustainable Banking Network
<b>GIIRS</b> Global Impact Investing Rating System	<b>STEM</b> Ciencia, tecnología, ingeniería y matemáticas
<b>GRI</b> Global Reporting Initiative	<b>UIP</b> Unión Industrial Paraguaya
<b>IIC</b> Inversión de Impacto Corporativa	<b>VC</b> Capital emprendedor

# METODOLOGÍA

El presente trabajo forma parte de un estudio sobre el desarrollo de la inversión de impacto en el Cono Sur, con foco en Argentina, Chile, Paraguay y Uruguay. El mismo busca responder a las siguientes preguntas:

- ▶ ¿Cuáles son las tendencias en el panorama de financiamiento de impacto actual hacia estos países, y el mix de recursos siendo invertidos hacia el sector?
- ▶ ¿Qué apertura hay desde el gobierno / sector privado para apoyar y movilizar nuevas fuentes de financiamiento hacia el impacto y el desarrollo sostenible / ODS?
- ▶ ¿Dónde están las principales barreras entre la demanda de capital y los inversores?
- ▶ ¿Qué oportunidades existen para movilizar nuevas fuentes de financiamiento, o innovar en la materia?
- ▶ ¿Cuáles son las características claves de estas nuevas formas de financiamiento potenciales? ¿Se han probado en el país iniciativas de “Blended Finance” o PPP?
- ▶ Entender el tipo y volumen de la demanda. Brindar un estimado de la cantidad de proyectos/oportunidades de inversión listos para recibir capital hoy y el tipo de inversión requerida por los mismos.
- ▶ ¿Existe hoy una masa crítica de oportunidades de inversión? ¿De qué tipo? ¿Qué tamaño?
- ▶ ¿Cuáles son las problemáticas / verticales de impacto y a qué ODS responden las oportunidades de inversión disponibles en la región?
- ▶ ¿Cuáles son las problemáticas / verticales de impacto que no están siendo atendidas y por qué? ¿Son invertibles?
- ▶ ¿Qué tipo de inversores están mirando estos países de la región?
- ▶ ¿Por qué inversores regionales o internacionales presentes en la región no están invirtiendo en estos países aun?

- ▶ Desarrollo de un mapeo completo de organizaciones que están trabajando en el ecosistema.
- ▶ ¿Qué metodologías utiliza tanto el sector privado (oferta y demanda de capital) como el gobierno para reportar el impacto de sus inversiones en materia medioambiental, social, ligado a ODS o desarrollo sostenible?

Con el fin de abordar estas preguntas y recoger la información disponible, se utilizaron métodos cuantitativos y cualitativos:

### **1 · ANÁLISIS DE BIBLIOGRAFÍA**

Se realizó un exhaustivo análisis de literatura existente (publicaciones, estudios, documentos y encuestas), consultas a sitios web de actores y organizaciones relevantes y noticias en medios de comunicación tanto masivos como especializados, con el objetivo de encontrar información sobre la temática en el país.

Esta información permitió también desarrollar un listado de actores clave para entrevistar e identificar tendencias / temáticas de impacto más relevantes para empresas, emprendedores, organismos e inversores en el marco de la Agenda 2030.

### **2 · ENTREVISTAS EN PROFUNDIDAD:**

Se contactaron 44 personas durante los meses de febrero y marzo de 2020. De estas se realizaron 25 entrevistas representando Empresas, Organizaciones sociales, Fondos de PE y VC, Organismos gubernamentales, Inversores privados, Inversores Institucionales e Instituciones de Servicios Bancarios/Financieros Multilaterales.

Los contactos fueron identificados a partir de las recomendaciones del cliente, a través de los contactos y conocimientos de Acrux Partners en el mercado de inversiones de impacto del Cono Sur y a través del análisis de bibliografía. Las entrevistas fueron semi-estructuradas con actores claves para validar y/o adaptar los resultados encontrados durante el análisis de bibliografía.

Cabe mencionar que el estudio se llevó a cabo entre los meses de febrero y abril de 2020, y fue atravesado por dos situaciones excepcionales, el desarrollo de la epidemia de dengue en Paraguay, seguido por la pandemia COVID-19, por lo cual se ha visto afectado el número de entrevistas con las autoridades gubernamentales, asociaciones comerciales y otras organizaciones relevantes.

A continuación, se agrupan los entrevistados según el sector al que pertenecen:

### Sector gubernamental

- ▶ Comisión Nacional de Valores
- ▶ Dirección Nacional de Emprendedurismo
- ▶ Estrategia de Innovación
- ▶ Innovando PY (Ministerio de Tecnologías de la Información y Comunicación)
- ▶ Itaipú Binacional
- ▶ Secretaría Técnica de Planificación (STP)

### Sector intermediario<sup>1</sup>

- ▶ ADEC
- ▶ ASEPY
- ▶ Fundación Avina
- ▶ Fundación CIRD
- ▶ Fundación Moisés Bertoni
- ▶ Girolabs
- ▶ Guanes, Heisecke & Piera
- ▶ INCUPAR
- ▶ KOGA-LAB
- ▶ Mesa de Finanzas Sostenibles de Paraguay
- ▶ Red de Inversión Ángel de Py

### Oferta de capital

- ▶ Banco Mundial
- ▶ Banco Visión
- ▶ BID Lab
- ▶ Cadiem
- ▶ Fondo de Inversión en Innovación de Paraguay
- ▶ OIKO Credit
- ▶ Valores Casa de Bolsa

### Academia

- ▶ Karaku
- ▶ Startup Lab (Facultad Politécnica UNA)

<sup>1</sup>. Fundaciones, Asociaciones privadas, empresariales, bancarias e iniciativas de apoyo y fomento a la inversión de impacto.

# RESUMEN EJECUTIVO

Paraguay ha sido una de las economías de más rápido crecimiento en América Latina y el Caribe durante las últimas tres décadas. En los últimos quince años, políticas macroeconómicas sólidas y baja inflación, ejercieron un papel clave en sostener el rápido crecimiento y reducir la pobreza, aunque aún cuenta con niveles de desigualdad que pueden llegar a afectar el crecimiento económico sostenido.

El desarrollo de su mercado de valores es aún incipiente, con un pronunciado crecimiento los últimos años. Las inversiones de capital de riesgo o emprendedor (Venture Capital) y los conceptos de inversión de impacto<sup>2</sup>, e incluso RSE son aún nuevas en el país. Los inversores son conservadores, poco diversificados y sin apertura al capital de riesgo para apoyar proyectos de sustentabilidad e impacto.

La Mesa de Finanzas Sostenibles de Paraguay, ha tenido un rol clave nucleando desde el 2012 los principales actores del Mercado Financiero y Bancario del país. Se ha focalizado en la capacitación e incidencia de mercado, y el impulso a la innovación en herramientas de inversión. Ha sentado las bases para el desarrollo de las inversiones de impacto alineadas a los ODS en el país.

El desafío ahora es diseñar los vehículos de financiamiento en la gama de opciones de mezzofinanzas y blended finance para aquellos emprendedores que hoy no encuentran financiamiento disponible para continuar escalando su negocio luego de las etapas de incubación y capital semilla.

Paraguay está actualmente en condiciones dar un salto cuali-cuantitativo para acercar los emprendimientos que ya atravesaron los procesos de capacitación e incubación a una etapa de aceleración y crecimiento. Como contracara de esto, los inversores requieren de intermediarios y plataformas donde poder aglutinarse en torno a este creciente grupo emprendedor, y donde poder no solo invertir sino capacitarse en este estadio de inversiones. Lo antedicho es especialmente cierto para inversiones consideradas de impacto, ya que a la evaluación tradicional de consideraciones financieras se agregan consideraciones de impacto social y medioambiental.

2. Según el Global Impact Investment Network, las inversiones de impacto son inversiones realizadas en compañías, organizaciones y fondos con la intención de generar impacto social, medioambiental y retorno financiero, ofreciendo según el caso un rango de retornos que van desde valores de mercado hasta por debajo de mercado, diferenciándose de la filantropía. Deben poder demostrar intencionalidad y reportar sobre el impacto generado.

En cuanto al tamaño y tipo de las inversiones, el estudio encuentra que el **ticket promedio de emprendedores de impacto va de los USD 20 a los USD 50 mil. Respecto de los emprendedores de base tecnológica se observan tickets mayores, llegando hasta los USD 500 mil.**

El estudio refleja que los **instrumentos de inversión utilizados son capital concesional y aportes no reembolsables en el caso de capital semilla para emprendedores.** El mismo hasta ahora ha sido provisto en su mayoría por fondos públicos, agencias de cooperación, o **en menor medida por capital ángel, a través de diferentes programas de incubación.** Esto refleja el estadio incipiente del mercado de inversiones de impacto en el país. Se estima que, al progresar el desarrollo y crecimiento del mercado en Paraguay, la variedad de instrumentos y montos de inversión disponibles aumente para dar respuesta a la demanda de este.

A través de este estudio se observó que ciertos **objetivos o verticales temáticas eran más prioritarios para el sector público y privado** que otros, como es el caso de los referidos a **temas ambientales, economía circular, desarrollos tecnológicos, (principalmente agrothech, edtech y fintech) y temas de economía creativa.** Estas verticales se pueden vincular con varios ODS de la Agenda 2030 en función de la problemática abordada, el enfoque y las metas usadas para medir el impacto.



01

# CONDICIONES DE MERCADO

CARACTERÍSTICAS Y TAMAÑO  
DEL MERCADO DE IMPACTO

---

**1.1.****EL MERCADO DE INVERSIONES DE IMPACTO GLOBAL Y REGIONAL**

Según datos del último informe del Global Impact Investment Network (GIIN)<sup>3</sup>, el tamaño del mercado de inversión de impacto global estimado al final de 2019 es de **USD 715.000 millones**. El GIIN basa su análisis en datos recopilados a partir de más de 1.720 inversores de impacto de todo el mundo e indica que una cantidad significativa de capital está trabajando para hacer frente a los desafíos sociales y ambientales del mundo. Un 70% son gestores de activos, mientras que el 17% son fundaciones, y el resto son cooperativas de crédito, bancos, DFIs, *family offices*, fondos de pensiones y compañías de seguros.

El mercado sigue creciendo y diversificándose, con nuevos inversores que ingresan para establecer prácticas de inversión de impacto y asignar capital adicional a inversiones que busquen generar un impacto positivo en el medioambiente o la sociedad.

Más de 1.200 gestores de activos representan un poco más de la mitad de los activos de la industria bajo gestión (54%), mientras que 50 instituciones de desarrollo (DFI) gestionan poco más de un tercio de los activos totales de la industria (36%). Los fondos de pensiones y las compañías de seguros gestionan el 3% del total de activos directamente invertido, al igual que las instituciones financieras. Las fundaciones y los *family offices* representan proporciones más pequeñas del total de activos gestionados.

Los inversores asignan capital a nivel mundial, asignando un 55% de los activos totales a mercados desarrollados y un 45% a mercados emergentes. **América Latina figura como el tercer destino** en interés inversor, después de Estados Unidos/Canadá y Europa respectivamente. En términos de inversiones de impacto, América Latina presentó una tasa de crecimiento anual compuesta del 21% entre 2015 y 2019 detrás de Europa y SE asiático, según el último informe de LAVCA<sup>4</sup>, con 27 exits (salidas) registrados en 2018, caracterizado por un viraje hacia inversiones en estado de crecimiento.

Sin embargo, el destino de la mayor parte de estas inversiones se ubica en los mercados más desarrollados a saber: Brasil, México y Colombia. Según el informe de LAVCA, Brasil captura 25% de la inversión regional con 17 fondos invirtiendo, México ocupa el segundo lugar a nivel global en cantidad de acuerdos de impacto en PE y VC con USD 1,5bn invertidos en 137 acuerdos, y Colombia cuenta con 13 fondos nacionales e internacionales de impacto invirtiendo en el país.

Se encuentran Contratos de Pago por Resultado (Bonos de Impacto Social) en México, Brasil, Colombia, Chile y Argentina.

<sup>3</sup> Annual Impact Investment survey 2020, Global Impact Investment network (GIIN), 2020

<sup>4</sup> El Panorama de la Inversión de Impacto en América Latina LAVCA-ANDE (2018)

Según la International Capital Markets Association (ICMA), hasta 2019 en Buenos Verdes se emitieron USD 7mil millones por 24 emisores en América Latina además de 15 bonos Sociales y Sostenibles. Es importante destacar que según el PND PY 2030 (inicialmente publicado en 2014, revisado en 2019) “las colocaciones internacionales de los bonos soberanos del Paraguay obtuvieron tasas muy ventajosas (históricamente las más bajas para un país sin el correspondiente grado de inversión) con una demanda 10 veces superior a lo ofertado en un contexto económico regional de alta volatilidad, de recesión y de expectativas de tasas de interés al alza. Esto implica la confianza de los inversionistas sobre la calificación del riesgo crediticio y del riesgo país.”

El capital privado y emprendedor (PE y VC) en América Latina ha experimentado un fuerte crecimiento en la última década, tanto en volumen de transacciones como en número de jugadores en el ecosistema. En este contexto, la inversión de impacto ha acompañado este proceso, en particular en aquellos mercados donde se evidenció mayor desarrollo de la inversión privada. Según un informe de ANDE- LAVCA mencionado<sup>5</sup>, se identificaron 78 grupos que realizaron inversiones de impacto en América Latina entre 1997 y 2016, la gran mayoría de las cuales (80%) ocurrieron luego de 2007.

A grandes rasgos, podemos dividir la región en dos grupos de países. El primero, conformado por Brasil (USD 186.000.000), México (USD 392.000.000), Colombia (USD 52.000.000) y Perú, si incluimos el segmento de micro-finanzas, que ya ha desarrollado un incipiente ecosistema de inversión de impacto. Esto les permite ser destinatarios de la mayor parte de la inversión disponible para este segmento en la región.

El segundo grupo, conformado por algunos países de Centroamérica y, dentro del Cono Sur, Paraguay, Argentina, Chile y Uruguay, encuentran el armado de su ecosistema inversor aún en etapas tempranas, trabajando en el fortalecimiento de las condiciones necesarias para el surgimiento de este mercado. En este contexto, Paraguay figura entre los más rezagados.

El crecimiento del capital privado y emprendedor en los cuatro países del primer grupo es lo que ha posibilitado que surja un ecosistema dinámico que sea propicio para la formación de fondos e inversiones de impacto, debido a la reducción de los costos de transacción comunes a esta actividad.

También es importante notar que los gobiernos y fondos de pensiones locales en dichos países, junto con organismos multilaterales, han jugado un rol fundamental como inversores en la formación de un conjunto de gestores de fondos de capital privado locales. Además del potencial rendimiento financiero que ofrece el capital privado como instrumento de inversión, la participación de estos inversores en los administradores de fondos locales primerizos tuvo como

<sup>5</sup> En los próximos meses se publicará la actualización de este estudio, publicado por LAVCA y ANDE.

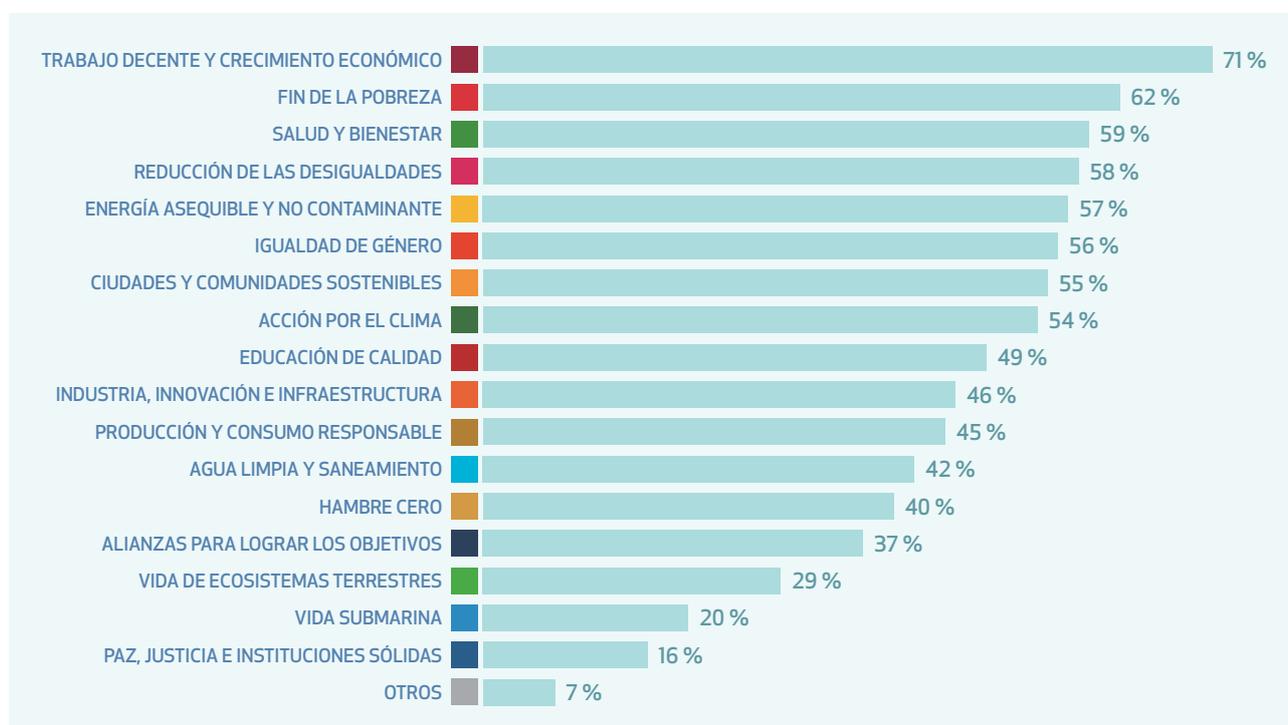
rasgo característico y compartido el impacto económico y social que estos buscaban generar a través de sus inversiones a nivel doméstico. Razón por la cual, si bien la gran mayoría de estos gestores no se definen como inversores de impacto, el grueso de su base inversora tiene la intencionalidad de generar un impacto positivo a nivel local.

En cuanto a los sectores más relevantes, según el informe mencionado del GIIN, los inversores han asignado la mayor parte de sus activos a los sectores de energía (16%), mercados financieros (12%), silvicultura (10%), alimentos/agricultura (9%), micro finanzas (8%), vivienda (8%), salud (7%) y agua, saneamiento (6%). Estos datos deben ser entendidos con el *caveat* de que los dos sectores que traccionan mayor capital lo hacen por el tamaño de los tickets que suponen inversiones en ese sector, y no necesariamente por la cantidad de inversores eligiendo el segmento. Los sectores de alimentación/agricultura, energía y salud, son los sectores más populares y, junto con agua y saneamiento, los sectores de más rápido crecimiento. Junto a la infraestructura, educación y vivienda, son los sectores que los encuestados miran para sus inversiones en los próximos 5 años.

**En Paraguay los sectores más relevantes** según las entrevistas realizadas para el presente estudio, tanto para inversores privados como multilaterales, incluyen **economía circular con fuerte preponderancia de temas de reciclaje, y agrotech con miras a mejorar productividad y hacerla sostenible**. Se identifican asimismo oportunidades en materia de financiamiento a actividades productivas en la economía primaria. También hay oportunidades de **fintech, economía creativa y edtech**.

En cuando a los enfoques de temáticas alineadas con los ODS, los inversores de impacto promedio apuntan a siete temas de impacto diferentes en toda su cartera. Como se puede ver en el gráfico a continuación, la mayoría apunta al ODS 8 "Trabajo decente y crecimiento económico", al ODS 1 "Fin de la pobreza" y al ODS 3 "Salud y bienestar". Solamente 16% apunta al ODS 16 "Paz, justicia e instituciones sólidas".

## ENFOQUES DE TEMÁTICAS ALINEADAS CON LOS ODS SEGÚN INVERSORES DE IMPACTO



Los encuestados podían seleccionar múltiples opciones

No obstante, los enfoques temáticos varían según los subgrupos encuestados. Así, una mayor proporción de inversores en mercados desarrollados apuntan al ODS 11 “Ciudades y comunidades sostenibles” y al ODS 13 “Acción por el clima” mientras que los inversores centrados en mercados emergentes tienden a apuntar al ODS 5 “Igualdad de género” y al ODS 1 “Fin de la pobreza”, un indicador de que el enfoque geográfico ayuda a dar forma a los temas de impacto objetivo. Además, una mayor proporción de grandes inversores (con inversiones de impacto entre USD 100 y 500 millones) se enfocan en el ODS 13 “Acción por el clima” y el ODS 7 “Energía asequible y limpia”.

Entre los inversores de impacto, los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) son uno de los marcos de referencia más usados para definir objetivos y metas, medir, y mejorar el impacto de sus inversiones, como así también canalizar el capital hacia prioridades alineadas con los ODS.

En 2019, la IFC, el brazo privado del Grupo Banco Mundial lanzó sus Principios Operativos para la Gestión de Impacto. Con más de 93 signatarios registrados hasta mayo de 2020, los principios establecen nueve características para la gestión eficaz del impacto en todo el proceso de inversión de impacto: intención estratégica, origen y estructura, gestión de carteras, impacto, “exit” (salida) y verificación independiente.

Es importante mencionar que, a la fecha de conclusión de este reporte, y dada la **magnitud del impacto de Covid-19 sobre la economía y desarrollo mundial, las finanzas sustentables y de impacto** denotan un **marcado crecimiento** tanto como reacción y respuesta a las necesidades inmediatas de la pandemia (sobre todo en economías emergentes), como en el incremento de los fondos destinados a inversiones de impacto para la etapa de reconstrucción de las economías.

En tal sentido se observa un **incremento del capital disponible desde la cooperación internacional y fondos públicos** en forma de aportes no reembolsables para paliar las necesidades inmediatas de la emergencia sanitaria y económica, que pueden asimismo ser utilizados en diversas variantes de instrumentos de “blended finance”. A destacarse: el fondo de USD 300 millones de Asistencia Rápida Covid lanzado por el PNUD a nivel global con capacidad de brindar asistencia en 72 horas después de haber sido requerido, el fondo inter-agencial de la ONU para respuesta a los efectos de la pandemia, el Fondo de USD 7 mil millones de aportes no reembolsables puesto a disposición por el Banco Interamericano del Desarrollo. La CAF por su parte puso a disposición una línea de crédito regional de emergencia de USD 2.5 mil millones para reforzar las medidas económicas anti cíclicas para promover la recuperación económica de América Latina, y puso a disposición recursos de cooperación técnica no reembolsables por hasta USD 400 mil por país; y una línea de crédito contingente hasta por USD 50 millones por país para atención directa de los sistemas de salud pública y la protección de los más vulnerables. El fondo de USD 12 mil millones del Banco Mundial para dar respuesta tanto a la respuesta inmediata como a la etapa de reconstrucción de las economías. El Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo (EBRD) que puso a disposición un fondo de Euros 21 mil millones para 2020 y 2021 para las etapas de respuesta y reconstrucción. Lo antedicho se complementa con inmensos aportes del sector filantrópico tanto local como internacional en cada país.

Asimismo, se **observa a nivel global un fuerte incremento del capital catalogado como “de impacto”** en el primer trimestre de 2020, que surge como respuesta a las oportunidades que plantea la etapa de regeneración económica pasada la emergencia sanitaria debidas al COVID-19, y a la demanda de clientes, reguladores / gobiernos que miran detenidamente el impacto social y medioambiental de las compañías y fondos de inversión, y de lo que depende para mantener su licencia para operar. Se destacan los anuncios de: Blackrock con un fondo de USD 50 millones para los esfuerzos de respuesta a la emergencia, sumado a un fondo de USD 29 mil millones para inversiones de impacto, el anuncio de JP Morgan sobre la creación de una institución financiera de desarrollo internacional dentro del Banco, el anuncio de Goldman Sachs de que invertirá USD 750 millones en la próxima década financiando y brindando asesoría de impacto, el fondo de USD 150 millones de Citibank para invertir en compañías con un doble retorno: social y financiero. KKR anuncio asimismo la creación de un fondo de

USD 1.3 mil millones para inversiones de impacto.

Esta tendencia y auge de los fondos catalogados como impacto post Covid, corre en paralelo con un marcado incremento e interés del sector financiero por las inversiones catalogadas como sustentables. El 2019 registró un crecimiento total combinado de USD 20.6 mil millones en fondos sustentables europeos y americanos (Mutual funds y Exchange traded funds-ETFs<sup>6</sup>), contrastado contra USD 5.5 mil millones en 2018. En el primer trimestre de 2020 USD 14.0 mil millones de activos han sido invertidos a fondos sustentables, sobrepasando ampliamente más de la mitad del total de los fondos asignados a este tipo de inversiones en el 2019<sup>7</sup>.

La creciente migración y crecimiento de fondos Sustentables, o que observan cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza (ASG<sup>8</sup>) se ve sustentada por el impacto de Covid-19 sobre el sector financiero a nivel global. Más de la mitad de los fondos de inversión catalogados como sustentables / ASG demuestran una mejor performance ante esta nueva crisis que otros fondos tradicionales según ratings de Morningstar, Bloomberg y MSCI World Stock Index de abril 2020. La confianza de inversores hacia invertir en estos fondos continúa creciendo, el flujo de inversión a los fondos ASG creció de manera sostenida de enero a marzo 2020 con un incremento aproximado de USD 4 mil millones por mes, mientras que inversiones en los principales fondos ETFs de Equity en US se mostraron volátiles con caídas marcadas en el mismo período. Más de la mitad de los fondos de inversión catalogados como sustentables / ASG demuestran una mejor performance que otros fondos tradicionales en el mismo período.

Esta tendencia y fondos que nacen como reacción a Covid permearán con fuerza a Paraguay impulsando una aceleración del desarrollo de las finanzas sostenibles y de impacto en el país.

**6. Exchange-traded fund (ETF)** se trata de un fondo de inversión que cotiza en la Bolsa de Valores como cualquier otro fondo de inversión, con la diferencia que en este caso los precios se ajustan a lo largo del día en lugar de al cierre del mercado. Estos ETF pueden rastrear acciones en una sola industria, como la energía, o un índice completo de acciones como el S&P 500.

**Mutual fund**, "Fondo mutuo" es un fondo de inversión compuesto por el capital que aportan distintos inversores o partícipes que invierten de forma conjunta a través de un gestor que decide qué activos comprar, tanto financieros como no financieros, de una amplia gama. Existen diferentes tipos de mutual funds, con sus propios objetivos, categorías y metodologías de inversión.

**7.** <https://www.blackrock.com/institutions/en-gb/our-clients/defined-contribution/esg-amid-covid-and-beyond>

**8.** Se la puede encontrar nombrada también como ESG, por sus siglas en inglés para Environmental, Social & Governance.

## 1.2.

## CARACTERÍSTICAS DEL MERCADO EN PARAGUAY

DESAFÍOS ECONÓMICOS, SOCIALES Y AMBIENTALES <sup>9</sup>

Paraguay ha sido una de las economías de más rápido crecimiento en América Latina y el Caribe durante las últimas tres décadas. En los últimos quince años, **políticas macroeconómicas sólidas** ejercieron un papel clave en sostener el rápido crecimiento de Paraguay y reducir la pobreza. Sin embargo, la reducción en la **desigualdad** fue menos pronunciada, manteniéndose niveles que pueden ser perjudiciales para alcanzar un crecimiento económico sostenido y sostenible.

Las ganancias económicas y sociales no se han traducido en ganancias significativas de productividad. Los bajos niveles de productividad están asociados a desafíos estructurales de desarrollo en: (i) gestión pública e instituciones; (ii) integración económica y diversificación productiva; (iii) infraestructura; y (iv) capital humano y condiciones de vida.

La **agricultura**<sup>10</sup> sigue siendo un motor fundamental para el crecimiento económico, aunque el sector de los servicios ha crecido de forma constante. La abundancia de recursos naturales combinada con gastos de producción relativamente bajos proporciona al Paraguay una ventaja comparativa en los sectores agrícola y ganadero. El país es el cuarto mayor exportador de soja y el sexto mayor exportador de carne de vacuno del mundo; las tasas de exportación combinadas de estas industrias representan el 65 % del total de exportaciones del Paraguay.

El **mercado laboral** ha vivido una gran transformación en los últimos 13 años, con un cambio de la agricultura hacia los servicios, la creación de empleo en el sector formal (la mayoría en grandes empresas), y una mejora en la productividad y en los ingresos. No obstante, aún existen altos niveles de **informalidad** en el mercado laboral (según estimaciones del BID), empleos de baja calidad y brechas persistentes de bienestar que afectan principalmente a mujeres y grupos indígenas. Estos desafíos se enmarcan en un contexto de baja disponibilidad de tecnología e innovación. En este mismo sentido, el Banco Mundial en su informe sobre el desarrollo mundial de 2019<sup>11</sup> estima una tasa del 71% de empleo informal, identificando al trabajador informal como aquel que no cuenta con un contrato, no tiene seguridad social ni seguro médico y no pertenece a un sindicato.

<sup>9</sup>. Información extraída de los siguientes documentos: a) Documento del Programa para el Paraguay (2020-2024) del PNUD, UNFPA, UNOPS, b) "PARAGUAY - Systematic Country Diagnostic", World Bank Group, 2018 y c) Documento del BID y BID-INVEST, "Paraguay-Estrategia del Grupo BID con el País 2019-2023", marzo 2019.

<sup>10</sup>. Con la gran dependencia de la agricultura se presenta el desafío de la competitividad para llegar a un crecimiento sostenible equitativo y inclusivo. La agricultura mecanizada genera pocos puestos de trabajo y concentra los ingresos. La baja diversificación explica en parte el alto grado de informalidad en la economía paraguaya lo que alimenta la desigualdad y la capacidad del Estado para incidir en la redistribución de los ingresos y orientar la transformación estructural de la economía. La diversificación y la mejora de los resultados educativos son necesarios para conseguir una distribución más equitativa de los ingresos- "Estudio multidimensional de Paraguay", OECD, 2018

<sup>11</sup>. Informe sobre el desarrollo mundial (WDR) 2019: La naturaleza cambiante del trabajo.

El mercado futuro necesita una fuerza de trabajo con empleos productivos, por lo cual los resultados de aprendizaje de los estudiantes tendrán que mejorar. El acceso a la **educación superior ha mejorado**, pero sigue siendo baja y aún falta calidad. El sector se caracteriza por una gran fragmentación entre los proveedores (16 instituciones públicas y 74 organizaciones privadas ofrecen servicios vocacionales y educación superior), falta de una regulación clara para garantizar estándares mínimos de los servicios prestados, falta de coordinación entre la educación primaria y secundaria, por un lado, y la educación superior, por otro, y un plan de estudios que está desconectado de las necesidades del mercado laboral. Asimismo, se observa una necesidad de promocionar aquellas carreras más demandadas por el mercado, especialmente en carreras STEM (por sus siglas en inglés, Ciencia, Tecnología, Ingeniería y Matemáticas), frente a las carreras tradicionales, como abogacía.

El medioambiente ha sido afectado por un marcado proceso **de deforestación** y un deterioro de los **recursos hídricos** (la calidad del agua se ha degradado en un contexto de sobreexplotación de ríos y acuíferos, lo cual se traduce en altos niveles de contaminación de cauces hídricos) en un contexto de alta vulnerabilidad **a fenómenos climáticos adversos** asociada al cambio climático (desafíos en reducción del riesgo de desastres y adaptación al cambio climático) y rápida expansión urbana. En 2018 la población urbana -61,7%- es mayor a la rural -38,3%- y las proyecciones indican que seguirá en aumento<sup>12</sup> generando desafíos en materia de gestión sostenible de áreas urbanas. La mayor concentración de la población urbana se da en la Capital - Asunción- y su área metropolitana: aproximadamente 43% de la población del país vive en el área metropolitana de Asunción<sup>13</sup>, generando **deficiencias en la gestión de desechos sólidos y aguas servidas no tratadas**.

El crecimiento impulsado por los recursos naturales genera una mayor **presión sobre el medio ambiente, la biodiversidad y las comunidades locales**. El aumento de la cantidad de tierras utilizadas para la agricultura y la ganadería acelera la **deforestación** y aumenta las emisiones de gases de efecto invernadero. Esto contribuye a su vez al incremento de la exposición de las comunidades locales a los riesgos relacionados con el cambio climático lo que puede exacerbar la pobreza multidimensional. Pese a que persiste la presión sobre los recursos naturales, el Paraguay ha reducido sus emisiones de dióxido de carbono equivalente en 2000-2015<sup>14</sup>. La cubierta forestal se ha reducido de una media de 332.938 hectáreas por año entre 2000 - 2015 a 277.510 hectáreas por año entre 2015-2017. El total de las emisiones de gases de efecto invernadero se atribuye a la agricultura y la deforestación en un 53 % y un 31 %, respectivamente.

12. PARAGUAY Proyecciones de población nacional, áreas urbana y rural, por sexo y edad, 2018 (revisión 2015) DGEEC, Comisión técnica de planificación del desarrollo económico y social, Gobierno Nacional.

13. Documento del BID y BID-INVEST, "Paraguay-Estrategia del Grupo BID con el País 2019-2023", marzo 2019, p.8

14. Segundo Informe Bienal de Actualización sobre el Cambio Climático.

Si bien la **matriz energética** de Paraguay es predominantemente de **energías renovables** (el 47 % de energía hidroeléctrica) la mayor parte de la población (rural) depende de la **biomasa** (el 44 %) y de los **combustibles fósiles** (el 40 %, importados en su totalidad); cerca del 75 % de la energía hidroeléctrica se exporta. El consumo de leña y otros combustibles fósiles sólidos y líquidos dentro de los hogares representa un riesgo ambiental y sanitario y se asocia con enfermedades respiratorias obstructivas crónicas e infecciones respiratorias agudas, especialmente en mujeres y niños menores de cinco años.

Para garantizar el desarrollo sostenible a largo plazo del país será necesario mejorar la gestión de los recursos naturales, y alinear a inversores privados y al sector corporativo con proyectos y compañías que buscan soluciones a los problemas arriba descritos.

### UNA POLÍTICA MACROECONÓMICA ESTABLE

**Políticas fiscales sólidas y el régimen de metas de inflación** del Banco Central, contribuyeron a evitar los ciclos de auge y caída que otros países en la región experimentaron.<sup>15</sup>

En **2019**, la economía del Paraguay ha sido impactada por varios golpes que resultaron en una **desaceleración de la economía**:

- ▶ Producción agropecuaria afectada por **una sequía** y posteriormente por **inundaciones**.
- ▶ **Producción hidroeléctrica** mermada por los bajos niveles de agua.
- ▶ Exportaciones afectadas como consecuencia de la **debilidad económica de Argentina y Brasil**, así como de la fuerte **depreciación del peso**.

Así, según publica el Banco Central de Paraguay en su [Informe de cuentas](#), el crecimiento de 2019 medido por el Producto Interno Bruto (PIB) fue de 0,0% respecto al PIB de 2018, y la inflación en el mismo año cerró con 2,8%, representando una mejora en relación con el 3,2% de 2018. Para el 2020, bajo el contexto de Covid-19, el PIB se estima en -2,5% y la inflación anual en 2,4%.

Además de los riesgos climáticos, existen **riesgos regionales y mundiales** que puedan afectar el crecimiento económico en 2020: a nivel regional, la evolución de los principales **socios comerciales regionales del Paraguay** que perjudicaría el comercio transfronterizo y a nivel mundial con las **tensiones comerciales entre China y los Estados Unidos** que están pesando sobre las perspectivas de crecimiento mundial.

<sup>15</sup>. Comunicado de prensa al final de la visita de un equipo de personal técnico del Fondo Monetario Internacional (FMI)- 6 al 12 de noviembre del 2019

El COVID-19 afectará a Paraguay en tres niveles: global (desaceleración del comercio internacional - la exportación de soja, harina de soja y carne), regional (desaceleración del comercio regional - vulnerable a los impactos de la crisis de sus socios comerciales) y local (las medidas de mitigación de la pandemia afectan la economía, particularmente para el sector terciario, que representa más de la mitad del PIB y del empleo, en particular los trabajadores informales (64,3% del empleo no agrícola) y las MiPyMEs, que representan el 98% del total de las empresas registradas y 52% del empleo formal<sup>16</sup>.

Un problema primordial que enfrenta Paraguay es garantizar que el rápido crecimiento de los últimos quince años continúe en los próximos quince años, traducido en una mayor reducción de la pobreza y un avance en el desarrollo sostenible. Para que esto ocurra, la **economía necesitará diversificarse**, ya que la agricultura probablemente no podrá proporcionar el impulso que tuvo en el pasado. Las mejoras **en infraestructura, educación, gobernanza y clima de negocios** contribuirían a este importante objetivo. Algunas de estas **reformas** necesarias requerirán recursos adicionales, lo que ejercerá más presión sobre el gasto.

Los **niveles actuales de ingresos no son suficientes para financiar estas reformas**. Existe cierto margen para establecer nuevas prioridades en el gasto existente y hacerlo más eficiente, por lo que será importante implementar las recomendaciones de la comisión público-privada conjunta para la consolidación del gasto actual. Estos esfuerzos están aún más justificados considerando que la composición del gasto se ha deteriorado, tendiendo a un mayor gasto salarial y pagos de intereses más altos, en lugar de mayores inversiones. Pero los ingresos también deberán aumentar. **La reforma fiscal** recientemente aprobada fue un buen primer paso. Los principales cambios introducidos por esta reforma se describirán en el punto siguiente.

La sostenibilidad fiscal también se beneficiaría de la **reforma de las pensiones**. En este momento se necesitan cambios paramétricos moderados para prevenir que surjan grandes déficits en el sector de pensiones en la próxima década como resultado de los cambios demográficos. También es importante establecer un supervisor de fondos de pensiones, así como tienen las otras instituciones financieras que custodian los ahorros de la población. Una supervisión reforzada mitigaría los riesgos, permitiría que los fondos de pensiones inviertan en una gama más amplia de activos y facilitaría el desarrollo de un mercado interno de capitales.

### **MEJORAS EN LA GOBERNANZA E ÍNDICE DE PERCEPCIÓN DE LA CORRUPCIÓN (IPC)**

Paraguay ha visto mejoras en los indicadores de gobernanza y corrupción, tanto en términos absolutos como en relación con la región, pero aún queda mucho por hacer.

<sup>16</sup>. El impacto del COVID-19 en las economías del Cono sur, BID, 3 abril 2020.

La organización intergubernamental para la prevención del blanqueo de capitales, el Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI)<sup>17</sup>, inició en noviembre 2019 la evaluación a Paraguay respecto a la eficiencia del Estado ante la lucha contra el terrorismo y la prevención del lavado de activos. Paraguay debe demostrar que logró durante los 4 últimos años avances significativos en la lucha contra el lavado de dinero y el financiamiento de terrorismo, que comprende a los sectores público y privado.

La evaluación culminará en diciembre 2020. En el caso de que se detecten anomalías o falta de acciones para prevenir delitos como la financiación del terrorismo o el lavado de dinero, Paraguay tendrá todavía un año, hasta diciembre de 2021, para acometer mejoras y evitar volver a la “Lista Gris”, en la que ya estuvo entre 2008 y 2012.

En Diciembre 2019 se promulgo [la última ley del paquete de 12 medidas presentado en noviembre de 2018](#) para adaptarse a los estándares internacionales Anti Lavado de Dinero y Lucha contra el Financiamiento del Terrorismo (ALD/LFT)<sup>18</sup>.

A pedido del gobierno, el FMI está ayudando al mismo a analizar el problema y desarrollar una estrategia, que será tratada en el informe del Artículo IV en el 2020. La percepción de corrupción de sus habitantes queda muy alta con un IPC de 28 ocupando la posición 137 (de 180 países).<sup>19</sup>

### UNA POLÍTICA FISCAL CON UNA CARGA TRIBUTARIA MUY BAJA Y UN RÉGIMEN DE INCENTIVOS FISCALES IMPORTANTE PARA ATRAER INVERSIONES (LOCALES E INTERNACIONALES).

**Carga tributaria:** después de 27 años se cambia el sistema tributario nacional. Con la Ley de Reforma Tributaria de 2020, el sistema tributario paraguayo está alineándose a los requisitos de las organizaciones internacionales para garantizar la transparencia en las operaciones globales.

<sup>17</sup> El combate contra los delitos de lavado de activos y financiamiento del terrorismo (LA/FT) tiene instrumentos e instituciones que coordinen los esfuerzos globales en este ámbito. El Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) es un grupo intergubernamental que establece estándares, desarrolla y promueve políticas para combatir el lavado de activos y el financiamiento del terrorismo. El GAFI está integrado por 36 miembros: 34 países y 2 organizaciones internacionales y cuenta con 27 observadores entre grupos regionales e internacionales. Sus principales funciones son: establecer estándares para el combate de LA/FT; asegurar su implementación en los países miembros; estudiar las técnicas y tipologías de lavado de activos y financiamiento del terrorismo; y, realizar actividades de asistencia destinadas a divulgar los estándares recomendados en todo el mundo

<sup>18</sup> Comunicado de prensa al final de la visita de un equipo de personal técnico del Fondo Monetario Internacional (FMI)- 6 al 12 de noviembre del 2019.

<sup>19</sup> El IPC le asigna una puntuación a 180 países y territorios en función de los niveles percibidos de corrupción en el sector público, de acuerdo con la opinión de expertos y empresarios. 100 significa sin corrupción y 0 significa corrupción elevada. #cpi2019 -www.transparency.org/cpi, enero 2020 [https://www.transparency.org/news/pressrelease/2019\\_CPI\\_efforts\\_stagnate\\_in\\_G7\\_ES](https://www.transparency.org/news/pressrelease/2019_CPI_efforts_stagnate_in_G7_ES)

Impuesto sobre la Renta de las Empresas de Paraguay (IRE)	10%
Impuesto a los dividendos y utilidades (IDU)	8% para residentes 15 % para no-residentes
Impuesto a la renta personal (IRP)	8% rentas y ganancias de capital 8-10% rentas por prestación de servicios personales
Impuesto a la renta de no-residentes (INR)	15%
Impuesto al valor agregado IVA	5% canasta familiar, medicamentos, alquiler de vivienda familiar y otros 10% para los demás
Impuesto selectivo al consumo	15 a 24% las tasas máximas para tabaco y bebidas alcohólicas, bebidas azucaradas

Fuente: [Deloitte, Impuestos 2020 en Paraguay](#)

A continuación presentaremos las dos principales leyes sobre ventajas para la inversión, incentivos, y oportunidades de negocios en Paraguay.

**Ley 60/90 - Ley de inversiones:** Esta Ley tiene como objeto promover e incrementar las inversiones de capital de origen nacional y/o extranjero que busquen:

- ▶ El acrecentamiento de la producción de bienes y servicios.
- ▶ La creación de fuentes de trabajo permanente.
- ▶ El fomento de las exportaciones y la sustitución de importaciones.
- ▶ La incorporación de tecnologías que permitan aumentar la eficiencia productiva y posibiliten la mayor y mejor utilización de materias primas, mano de obra y recursos energéticos nacionales.

Los principales incentivos bajo esta ley son:

- ▶ Exoneración total de gravámenes aduaneros e IVA para la importación de bienes de capital. Las actividades de servicios tributan el IVA.
- ▶ Exoneración de IVA por la compra local de bienes de capital producidos por fabricantes nacionales, de aplicación directa en el ciclo productivo industrial o agropecuario.
- ▶ Exoneración de los tributos que gravan las remesas y pagos al exterior en concepto de intereses, comisiones y capital. Cuando el monto de la financiación proveniente del extranjero y la actividad beneficiada con la inversión fuere de por los menos U\$S 5.000.000, por el plazo pactado.

- ▶ Exoneración total de los impuestos que inciden sobre los dividendos y utilidades, provenientes de los proyectos aprobados, por el término de hasta diez (10) años, contados a partir de la puesta en marcha del proyecto cuando la inversión fuere de por lo menos U\$S 5.000.000 y el impuesto a tales dividendos y utilidades no fuere crédito fiscal del inversor en el país del cual proviene la inversión.

**Ley 1064/97 - Régimen de maquila:** Esta Ley tiene como objeto promover el establecimiento y regular las operaciones de las empresas maquiladoras en el Paraguay. La maquila es un régimen de atracción de inversión, a través del cual se producen localmente en Paraguay bienes y servicios de exportación, con grandes beneficios para los inversionistas nacionales y extranjeros. Por ejemplo, productos con sello «made in Paraguay» servicios que paraguayos prestan al mundo a través de los call centers o centrales de llamadas, y por medio del diseño de software informático.

Es el régimen de bajos impuestos más beneficioso del Mercosur: sólo hay un impuesto del 1% sobre el valor agregado en Paraguay, sin aduanas, sin impuestos adicionales. Actualmente 208 empresas se encuentran con programas aprobados, empleando directamente a 18.950 personas, según planillas de IPS de las empresas.

Según el comunicado de prensa del gobierno<sup>20</sup>, el 2019 cerró con números positivos para las inversiones de capital privado realizadas a través de la Ley 60/90, de Incentivos Fiscales, y el Régimen de Maquila, con un aumento del 143% en comparación con el 2018. La inversión total acumulada fue de US\$ 598 millones, en comparación con los US\$ 246 millones del 2018. En empleos vinculados, se generaron 5.812 puestos de trabajo, un aumento del 55% en comparación a los 3.756 empleos vinculados del período anterior. En 2019 las inversiones nacionales fueron por Gs. 1.932.558 y Gs. 1.491.492 millones por las inversiones extranjeras, un 550% más que lo aprobado en el 2018.

Estos números ubicaban a las industrias maquiladoras en una posición privilegiada en materia de exportación. Sin embargo, este arranque positivo cambió radicalmente a un cuadro desalentador, luego de la paralización generada por la pandemia del [Covid-19](#). Si bien todos los rubros de la maquila están afectados, los más golpeados del sector son los de autopartes (cableado de vehículos), que representan más del 40% de todas las exportaciones<sup>21</sup>.

<sup>20</sup>. Inversión de capital privado aumento 143% al cierre de 2019 - <https://www.ip.gov.py/ip/inversion-de-capital-privado-aumento-un-143-en-el-2019/>

<sup>21</sup>. <https://www.ultimahora.com/historica-caida-la-produccion-el-brasil-pone-jaque-la-maquila-n2885702.html>

## MEJORAS EN EL AMBIENTE DE NEGOCIOS CON ACERCAMIENTO A LOS ESTÁNDARES GLOBALES EN REGULACIÓN COMERCIAL.

Según el reporte *Doing Business 2020*, el país introdujo mejoras que facilitan hacer negocios, obteniendo un puntaje global que subió de 58.5 en 2019 a 59,1 en 2020 ocupando el lugar 125 de 190 países <sup>22</sup>

Este informe destaca que Paraguay facilitó la aplicación de los contratos mediante la introducción de un **sistema electrónico de gestión de casos para jueces y abogados**.

Reconoce **los esfuerzos importantes de reforma**: el Ejecutivo presentó al Congreso tres propuestas legislativas para facilitar y mejorar el ambiente con un proyecto de Ley de Garantía Mobiliaria<sup>23</sup>, el Proyecto de Ley de Insolvencia<sup>24</sup> y el Proyecto de Ley que crea Empresas por Acciones Simplificadas (SAS)<sup>25</sup>. Estas normas buscan generar herramientas innovadoras para favorecer el ingreso de nuevas empresas y el desarrollo de nuevos sectores, reduciendo los trámites burocráticos y costosos, facilitando el acceso a financiamiento y la recuperación financiera eficiente de empresas.

Entre los **desafíos** se destacan que la incorporación de un nuevo negocio cuesta el 52% del ingreso per cápita, en comparación con sólo el 3% en las economías de altos ingresos de la OCDE o el 20% a nivel mundial. Seguir impulsando mejoras en estos indicadores es sumamente importante en un país donde las MIPyMEs **representan el 93% de las unidades empresariales registradas**. Cabe mencionar que Paraguay tiene resultados bajos en términos de “proteger a los inversionistas minoritarios”.

*Los préstamos bancarios son muy difíciles de acceder y las tasas de interés elevadas. A un emprendedor, con una empresa con todos los papeles en regla, le conviene pedir un préstamo personal y no a través de la empresa. Mucho papeleo, trabas, no es simple para una empresa. (Entrevista a Intermediario Paraguayo)*

Según la Opinión Ejecutiva del Foro Económico Mundial en 2017 los factores más problemáticos para hacer negocios en Paraguay son la corrupción, la fuerza de trabajo inadecuadamente educada, la infraestructura inadecuada, la burocracia gubernamental ineficiente y el acceso a financiación.

<sup>22</sup>. <https://www.bancomundial.org/es/news/feature/2019/10/23/paraguay-avanza-en-la-mejora-del-clima-de-negocios>

<sup>23</sup>. Pendiente - incorpora a la legislación nacional la posibilidad de gravar bienes muebles en garantía de obligaciones a contraerse. Este proyecto de ley, de ser promulgado y sancionado, tendrá una especial contribución con las MIPYMES, las que por lo general no disponen de activos inmobiliarios para garantizar sus obligaciones, pudiendo de esta forma otorgar en garantía activos mobiliarios que componen su capital, como ser maquinarias, vehículos, cuentas por cobrar, entre otras.

<sup>24</sup>. Pendiente - presentado al senado en septiembre 2019 para modernizar la Ley de Quiebras del año 1969. La iniciativa conserva la estructura general de esa ley, pero le agrega los principales mecanismos que se han desarrollado en los últimos cincuenta años para tratar las dificultades financieras graves de las empresas. Busca así dar preferencia a la solución de esas dificultades sin tener que cerrar la empresa y liquidar sus bienes (apoyo de expertos del Grupo Banco Mundial)

<sup>25</sup>. Entra en vigor en 2020. Esta ley busca que una persona pueda constituir una compañía, de forma digital y sin costo, agilizando así la apertura de la empresa, permitiendo que los inversores puedan adquirir acciones de esta, mediante la firma de un contrato comercial.

## LOS FACTORES MÁS PROBLEMÁTICOS PARA HACER NEGOCIOS EN PARAGUAY



Fuente: Executive Opinion Survey, WEF, 2017.



02

# CONDICIONES PARA EL DESARROLLO

DE UN ECOSISTEMA DE INVERSIONES  
DE IMPACTO EN PARAGUAY

---

Teniendo en cuenta el nivel de desarrollo y las condiciones de mercado tanto regionales como locales, es importante observar las condiciones que hacen de Paraguay un mercado con enorme potencial para el desarrollo de inversiones de impacto.

- ▶ Las condiciones de estabilidad política y económica y los beneficios fiscales de poder operar en Paraguay.
- ▶ El tamaño del mercado que permite testear diferentes alternativas a un costo relativamente bajo y más **rápido** que sus pares regionales.
- ▶ Las cuestiones aun irresueltas en materia social y medioambiental.
- ▶ El interés de actores clave tanto dentro del gobierno como de organizaciones de financiamiento al desarrollo y sector privado por impulsar el desarrollo de este tipo de inversiones en Paraguay.
- ▶ El fuerte impulso del incipiente ecosistema emprendedor paraguayo.
- ▶ La posibilidad de aprender del camino de otros países para el desarrollo apropiado del sector por encontrarse en una fase incipiente.

Se destacan a continuación los aspectos más relevantes:

## **2.1.**

### **EL PLAN NACIONAL DE DESARROLLO PARAGUAY 2030 (PND 2030)**

El Plan Nacional de Desarrollo 2030 (PND 2030), publicado en diciembre 2014 y actualizado en 2019, refleja la visión de desarrollo del país. Es un “documento de planificación que contiene objetivos estratégicos, objetivos específicos, metas y líneas de acción con una perspectiva de largo plazo. Esto facilita la coordinación de las acciones sectoriales del Poder Ejecutivo, Legislativo y Judicial, así como de los diversos niveles de Gobierno, la Sociedad Civil y el Sector Privado, de manera de acelerar el desarrollo sostenible del Paraguay”

Según el PND 2030, actualizado de 2019, las políticas públicas se concentrarán en cuatro ejes estratégicos

- ▶ la reducción de la pobreza y desarrollo social;
- ▶ el crecimiento económico inclusivo;
- ▶ la proyección de Paraguay en el mundo
- ▶ el fortalecimiento político-institucional

Cada eje estratégico incorpora las 4 líneas transversales: la igualdad de oportunidades; la gestión pública eficiente y transparente; el ordenamiento y desarrollo territorial y la sostenibilidad ambiental.

<i>Ejes estratégicos</i>	<i>Igualdad de oportunidades</i>	<i>Gestión pública eficiente y transparente</i>	<i>Ordenamiento territorial</i>	<i>Sostenibilidad ambiental</i>
1. Reducción de pobreza y desarrollo social	Desarrollo social equitativo	Servicios sociales de calidad	Desarrollo local participativo	Hábitat adecuado y sostenible
2. Crecimiento económico inclusivo	Empleo y protección social	Competitividad e innovación	Regionalización y diversificación productiva	Valoración del capital ambiental
3. Proyección de Paraguay en el mundo	Igualdad de oportunidades en un mundo globalizado	Atracción de inversión, comercio exterior e imagen país	Integración económica regional	Sostenibilidad del hábitat global
4. Fortalecimiento político institucional	Derechos humanos, justicia, defensa y seguridad	Modernización de la administración pública	Descentralización	Defensa de los recursos naturales

Fuente: [Plan Nacional de Desarrollo Paraguay 2030 – versión actualizada 2019](#)

El PND 2030 actualizado a partir de diagnósticos detallados en cada eje estratégico, está alineado a los objetivos de desarrollo sostenible con un 92% de las metas de la Agenda ODS 2030 incorporadas en el Plan. Tanto la Agenda 2030 como el PND 2030 plantean un horizonte al año 2030, ambas sin presupuestos o planes de financiamiento.

En este contexto, se han desarrollado políticas públicas y herramientas de planificación mediante procesos participativos utilizando como base las prioridades y ejes estratégicos del PND 2030 alineados a la Agenda 2030. Como ejemplo, una herramienta de inclusión es el IV Plan Nacional de Igualdad (2018-2024) del Ministerio de la Mujer, el Plan Nacional de Derechos Humanos, Política Nacional de Niñez y Adolescencia (2014-2024) [con el Plan de Acción País](#) en cumplimiento de la meta 16.2, y el Plan Nacional de Pueblos Indígenas.

En el marco del Acuerdo de París de 2015, Paraguay ha presentado sus **Contribuciones nacionalmente Determinadas (CND)** ante la Convención mediante el cual asume el compromiso internacional de reducción del 10% de las emisiones de Gases de Efecto Invernadero y otro 10% en caso de contar con financiamiento. La CND también se refiere a los diversos objetivos propuestos en el PND 2030, entre ellos, el control efectivo de la deforestación, el aumento del consumo de energía renovable, el aumento de la eficiencia en el sistema agrícola y la reducción de la deforestación y la degradación forestal, entre otras acciones. Las iniciativas en desarrollo destinadas a la mitigación del cambio climático y la eficiencia energética también incluyen esquemas nacionales de medidas de mitigación apropiadas (AMNA).

Para lograr las metas acordadas en el marco de las CNDs el país cuenta [con una Política Nacional de Cambio Climático](#). A través de esta política Paraguay

despliega diversas herramientas que buscan no solo hacer frente al cambio climático, sino instalar el tema a nivel nacional e impulsar la implementación de medidas de forma articulada:

- ▶ Estrategia Nacional de Adaptación al Cambio Climático,
- ▶ Plan Nacional de Adaptación al Cambio Climático
- ▶ Plan de Mitigación al Cambio Climático y los programas de Acción
- ▶ Estrategia Nacional de Género ante el Cambio Climático
- ▶ Estrategia Nacional de Bosques para el crecimiento sostenible
- ▶ Guías para elaborar planes locales y sectoriales de adaptación.

Otras herramientas de relevancia para el mercado de inversiones de impacto son: la Estrategia Nacional de Innovación, la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera, el Plan Estratégico de la Economía Creativa (ver punto 2.6.) y la Política de Finanzas Sostenibles (ver punto 2.2).

## 2.2.

### DESARROLLO DE UNA POLÍTICA DE FINANZAS SOSTENIBLES

Creada en el 2012 la Mesa de finanzas sostenibles (MFS)<sup>26</sup> fue la primera iniciativa de autorregulación del Sistema financiero paraguayo. Es una asociación de instituciones financieras (IF), alineadas a una plataforma de colaboración voluntaria entre bancas.

Su misión en el mercado financiero es que las empresas y proyectos de todos los sectores de la economía, se desarrollen, produzcan calidad y accedan a créditos. Pero fundamentalmente, se busca que estos proyectos sean económicamente viables, socialmente responsables y ambientalmente seguros.

En ese sentido, la MFS definió lineamientos comunes para implementar un sistema de análisis de riesgos sociales y ambientales integrados al proceso de riesgo de crédito. A la vez, promueven el compromiso y la responsabilidad socio-ambiental del sector financiero, articulando estrategias que conduzcan a una economía sostenible. Asimismo, buscan demostrar que el enfoque sostenible es una oportunidad de negocio, e intentan que el sector financiero lo incorpore como estrategia en su gestión institucional.

Los mecanismos de acción de la MFS buscan promover las finanzas sostenibles, impulsando el uso de distintos instrumentos financieros, como los Bonos ODS. Promueve agenda para generar conocimiento, brinda capacitaciones y acompaña al ente regulador en la implementación de estándares ambientales.

26. <http://www.mfs.org.py/es/>

La mesa cuenta con sus propios estándares ambientales y sociales, por los cuales se rigen sus miembros. Recientemente lideró el proceso de desarrollo de directrices sectoriales para el sector ganadero, agrícola y agro-industrial con la participación del sector público y la sociedad civil. Estos sectores industriales son sectores importantes para el desarrollo económico de Paraguay, también son sectores que enfrentan los desafíos de la agricultura y el ganado que llevó a la deforestación ilegal y en tal sentido, la búsqueda de soluciones para estas cuestiones, a través de negocios de impacto, es una oportunidad para el desarrollo del sector en el país. Estas guías sectoriales fueron la base para desarrollar normativa emitida por el ente regulador, en este caso el Banco Central de Paraguay.

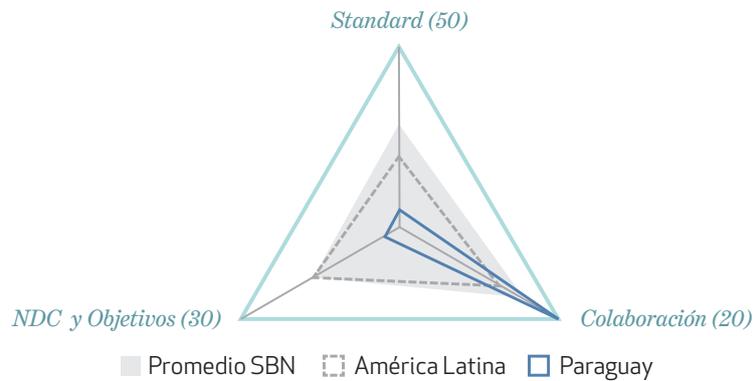
La MFS está compuesta por 16 instituciones financieras (IFs) en Paraguay, incluyendo la banca pública, lo que representa el 95% del total de cartera de crédito del sistema financiero local. Cuatro de estas instituciones están muy avanzadas en la implementación de guías sectoriales para riesgos sociales y medioambientales (agro, forestal, etc.), como son Sudameris, Banco Continental, Banco Regional y BBVA, y otras cuatro entidades que están en proceso de implementación: Banco Itaú, Banco Atlas, Bancoop y BASA. Los demás están evaluando empezar a incorporar los aspectos sociales y ambientales en sus actividades. Muchas de estas organizaciones trabajan con organismos multilaterales (p.ej. GEZ, BID, IFC) con estándares muy altos, y por ende son las que mejor califican para tomar inversiones calificadas con impacto<sup>27</sup>.

Las 16 IFs son regulados por el Banco Central de Paraguay y ambos son miembros de la Red de Banca Sostenible - Sustainable Banking Network (SBN) cuyo secretariado es el IFC. Según el [último informe de progreso para Paraguay](#) los hitos claves desde el Informe SBN 2018 son:

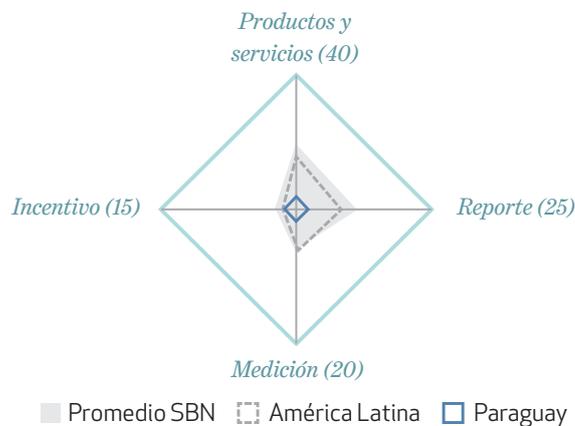
- ▶ El Banco Central de Paraguay aprobó **una Guía para la Gestión de Riesgos Ambientales y Sociales**, que se integrará en el análisis del riesgo crediticio de las instituciones financieras (ver párrafo anterior).
- ▶ La Mesa de Finanzas Sostenibles de Paraguay adhirió oficialmente a los Principios para la **Banca Responsable del PNUMA FI** en mayo de 2019.
- ▶ Paraguay ha iniciado su aplicación de la política de finanzas sostenibles, y así ha pasado de «Formulación» en la etapa de «Preparación» a «Desarrollo» en la etapa de «Implementación», como se indica en la «Matriz de Progreso».

<sup>27</sup>. Información de entrevista a la MFS 13 de marzo 2020

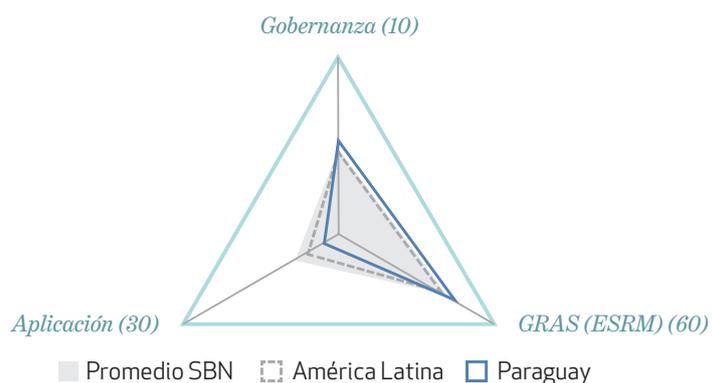
Según el mismo informe, Paraguay presenta avances y áreas a desarrollar. A continuación, se grafican los principales indicadores relevados



**Alineación estratégica:** La Guía para la Gestión de Riesgos Ambientales y Sociales está alineada con los Estándares Globales social y medioambiental (Environment and social – E&S) y las mejores prácticas de mercado. Si bien se observa una creciente colaboración entre múltiples partes interesadas, aún falta una alineación con los Nationally Determined Contributions (NDCs) y con los objetivos nacionales/regionales para el cambio climático.



**Finanzas Verdes y Cambio Climático:** Como se mencionó anteriormente, la Mesa de Finanzas Sostenibles tiene como objetivo promover el desarrollo de financiamiento sostenible en Paraguay. Actualmente está desarrollando programas de capacitación y líneas de crédito verde con el apoyo de organizaciones multilaterales.



**Normas en materia social, ambiental y buen gobierno corporativo (ASG):** La Guía de gestión de riesgo proporciona orientación para las IF sobre el diseño/la gobernanza de políticas A&S. Pide que las FI definan roles y responsabilidades en relación con la implementación de las políticas de A&S y que los altos directivos informen al consejo de administración sobre sus progresos.

La **Comisión Nacional de Valores** (CNV), que se encarga de la regulación supervisión y fiscalización de las actividades y agentes del mercado de valores de Paraguay, trabaja en el marco del [Plan Estratégico de la Comisión Nacional de Valores 2019-2023](#). Tiene 6 Objetivos Estratégicos con actividades específicas, indicadores y calendario de implementación. De relevancia se destacan los siguientes:

**Objetivo Estratégico 1: Regular el mercado de valores** p.ej. Reglamentar la emisión de Bonos Verdes (en colaboración con WWF). Cooperar con el desarrollo del mecanismo para la negociabilidad de los Certificados de Servicios Ambientales (colaboración con Ministerio del Ambiente y Desarrollo sostenible - MADES). Promover anteproyecto de ley de plataformas de financiamiento colectivo (alineamiento con la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera).

**Objetivo Estratégico 3 Promover la educación financiera:** Utilizando las redes sociales para promoción e información del mercado de valores, realizar charlas de capacitación en colegios, universidades y otros ámbitos. Elaborar materiales educativos y su difusión a través de los medios adecuados e incorporar en programas de estudio de universidades y colegios temas de mercado de valores.

## BONOS ODS EN PARAGUAY

El 5 de marzo de 2020, con ayuda de World Wildlife Fund (WWF), la Iniciativa Financiera del PNUMA y el PNUD Paraguay, la CNV pública la Res CNV/CG no 9/20 incorpora los **Bonos Objetivos de Desarrollo Sostenible (Bonos ODS)**. Se trata de instrumentos de deuda que financian proyectos con objetivos o beneficios medibles ambientales, sociales o sostenibles, contribuyendo al impacto ambiental y sostenible.

Los emisores de este tipo de bonos varían desde grandes corporaciones, bancos de desarrollo multilaterales, regionales y nacionales, bancos que desarrollan soluciones de mercado para los ODS hasta gobiernos nacionales y subnacionales que buscan financiar programas públicos relacionados con los ODS. Esta cartera también incluye grandes proyectos de infraestructuras e inversiones más pequeñas que pueden agruparse y titulizarse.

Al igual que los bonos tradicionales, los Bonos ODS deben cumplir con las mismas regulaciones y condiciones generales, como es estar registrados en la CNV, y contar con una calificación de riesgo, pero adicionalmente deben cumplir con otros requisitos como contar con una certificación independiente, garantizar el

uso de financiamiento para los proyectos específicos propuestos y reportar periódicamente informes públicos sobre su impacto.

Si el emisor de bonos no cumple con estos requisitos adicionales, perderá su certificación de bonos ODS como una forma de disuadir la emisión de bonos que aparentan ser sostenibles, pero no lo son (*Green washing*); todos los Bonos ODS deben ser verificados por un certificador tercero que verifique de forma independiente y que esté acreditado por la Climate Bonds Initiative (CBI). En este sentido, se presenta la necesidad de aumentar la cantidad de verificadores acreditados en Paraguay por la CBI, de forma tal que el costo de la certificación sea cada vez menor.

Además, la Resolución establece que los Bonos ODS se guiarán por las normas y directrices internacionales para temas de gobernanza, gestión, transparencia, evaluación de impacto y rendición de cuentas del mercado de bonos, entre las que se encuentran los Principios de Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles (GBP), International Capital Market Association (ICMA), Climate Bonds Initiative (CBI), International Climate Bonds Standards y los SDG Standards<sup>28</sup> del PNUD.

#### Los **Bonos ODS servirán para financiar proyectos:**

- ▶ **Verdes:** Los fondos de la emisión se destinan, en su mayor parte, a actividades con beneficios ambientales como la mitigación y/o adaptación al cambio climático, la conservación de la biodiversidad, la conservación de recursos nacionales o el control de la contaminación del aire, del agua y del suelo. También pueden tener co-beneficios sociales.
- ▶ **Sociales:** Los fondos de la emisión se destinan a proyectos con beneficios sociales incluyendo, pero sin limitarse a: acceso a la infraestructura, seguridad alimentaria, salud y vivienda asequible. También pueden tener co-beneficios ambientales.
- ▶ **Sostenibles:** Los fondos de la emisión se destinan a proyectos ambientales y sociales.

Mientras el Banco Central del Paraguay, a través de la Superintendencia de Bancos, tiene pendiente la regulación de la normativa necesaria para que los bancos comiencen a emitir dichos bonos, ya hay interés por parte del BID y el IFC en este tipo de bonos, orientados a:

- ▶ Bono de género: para empresas lideradas por mujeres.
- ▶ Bonos verdes: Reforestación, ganadería silvopastoril.
- ▶ Bonos Sociales: especialmente en vivienda.

<sup>28</sup>. <https://sdgimpact.undp.org/>

Los Bonos ODS, más allá de ser una nueva herramienta para la obtención de fondos, podrán complementar productos y servicios ya existentes de las instituciones financieras, agregando valor. Financiar proyectos como la promoción del transporte limpio, la construcción sustentable, mejoras de procesos industriales o la economía circular, ayuda a atraer inversores, pero también a que las organizaciones cumplan sus propias metas de sostenibilidad.

Uno de los desafíos que se presenta, no solo en Paraguay sino a nivel regional y global, es la necesidad de unificar los estándares y reglas de emisión de este tipo de instrumentos, como forma de facilitar el acceso por parte de inversores. A la vez, se requiere trabajar fuertemente en la tarea de comunicar la disponibilidad de proyectos existentes que cumplan con los requisitos sociales y ambientales, para propiciar que emisores conecten con inversores.

Una de las iniciativas destacadas en este sentido es la promoción desde el PNUD de los estándares globales del SDG Impact. Este proyecto busca no solo unificar el criterio de utilización de los ODS, sino validar que se está aplicando correctamente.

### **2.3. EL SECTOR EMPRESARIAL**

La economía paraguaya ha sido dominada por sectores altamente conservadores y tradicionales, concentrándose en la producción y exportación de productos agrícola ganaderos y rubros conexos a dichos sectores. El mercado de exportación paraguayo se enfoca en soja y derivados, carne bovina congelada y representó US\$ 47.644 millones en 2019 (+3,30% que en 2018), las mayores importaciones del país incluyen petróleo refinado, equipamiento para la radiotransmisión, automóviles, equipamiento de oficinas y pesticidas.

El sector privado paraguayo está atravesado por una alta concentración de actores, informalidad, y una ineficiente provisión de servicios públicos, presentando por un lado un grupo reducido de firmas grandes altamente productivas (en su mayoría enfocadas en el agro) y por el otro una gran mayoría de empresas pequeñas, con altos niveles de informalidad. El 97% de las compañías registradas en Paraguay son micro, pequeñas o medianas, y se estima que las 350,000 firmas registradas representan solo la mitad de las MIPyMEs en el país.

La mayoría de las empresas pequeñas y medianas presentan un desarrollo de capacidades y acceso a financiamiento insuficientes, y están peor posicionadas para lidiar con el impacto que los bajos niveles de infraestructura y las barreras regulatorias o burocráticas tienen en su negocio<sup>29</sup>.

Al mismo tiempo se observa un crecimiento en la última década de empresas que comienzan a observar cuestiones de sustentabilidad tanto medioambiental

<sup>29</sup>. Fuente: Paraguay systematic country diagnostic – World Bank Group, 2018

como social, o que buscan dar solución a dichas cuestiones especialmente a través de alianzas estratégicas con empresas ([La Cámara Paraguaya de Procesadores de Oleaginosas y Cereales](#) (CAPPRO)<sup>30</sup> redes de empresas (p.ej. [Red del Pacto Global Paraguay](#)) y/o fundaciones (p.ej. Sistema B Paraguay) y actividades filantrópicas (p.ej. en el sector bancario). La Red del Pacto Global Paraguay cuenta hoy con 111 organizaciones afiliadas. De las 31 empresas B operando en Paraguay 14 son de origen paraguayo y se observa una inversión en el desarrollo de la capacidad emprendedora, en incubadoras y en aceleradoras de emprendimientos, incluidos emprendimientos de impacto en el país.

Sin embargo, todavía son pocas las empresas nacionales que tienen un plan de trabajo de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) o Sostenibilidad y/o Políticas de asignación presupuestaria destinadas al área de RSE o Sostenibilidad alineados a los ODS. Hoy no existe legislación que obligue a las empresas a publicar sus informes de sostenibilidad, siendo esta una práctica optativa. Los conocimientos del sector empresarial sobre las características del mercado de inversiones de impacto en el marco de la Agenda 2030 y cómo puede beneficiar de manera positiva al desarrollo económico, social y ambiental del país, son aún limitados. (más detalles en ANEXO 2)

Es necesario continuar con las tareas de capacitación al empresariado paraguayo, de forma tal que no se desaprovechen las condiciones favorables para el desarrollo de inversiones de impacto y alineación con ODS. Propiciar espacios donde poder acceder a las oportunidades de inversión, brindar herramientas de evaluación de proyectos y presentar casos exitosos pueden ser efectivos a la hora de incentivar al sector.

*Hay un momentum en el país. Puede ser frustrante si no se encuentran estas plataformas que conecten oportunidades.  
(Entrevista actor sector intermediario paraguayo)*

El mercado de capital privado local está poco desarrollado (en su mayoría los inversores provienen del sector empresario), comienza a mostrar interés, pero en materia de impacto no tienen una plataforma donde encontrar proyectos. El gestar estos espacios que facilite aglutinar proyectos, y que a su vez les brinde recomendaciones y modelos de evaluación facilitaría el flujo de capital hacia este tipo de emprendimientos / iniciativas. Hoy los inversores regionales, e internacionales buscan invertir en proyectos con impacto y no están pudiendo encontrarlos, por lo cual Paraguay puede convertirse en uno de estos destinos de inversión por su potencial de impacto y condiciones de mercado.

<sup>30</sup>. Agrupa a los principales procesadores de oleaginosas, cuyo volumen de producción representa el 95% de la cantidad de aceites y harinas oleaginosas producidas y exportadas por el país. Incluye grandes empresas como ADM, ALGISA, BISA, BUNGE, CARGILL, CAIASA, CONTI, COPAGRA, LDC/MERCO, RAATZ

## 2.4.

### AMPLIA PRESENCIA DE AGENCIAS DE COOPERACIÓN E INSTITUCIONES FINANCIERAS MULTILATERALES

Paraguay es el mayor beneficiario de cooperación en la región Cono Sur, Las Naciones Unidas, la Unión Europea, el Banco Interamericano de Desarrollo, CAF y el Banco Mundial fungen un rol fundamental en el crecimiento de las inversiones de impacto a nivel local, así como en el desarrollo de la Agenda 2030, los ODS y sistemas de monitoreo / medición por resultado alineados a los estándares internacionales.

Se realiza un detalle sobre las estrategias de cooperación y enfoques de las agencias multilaterales en términos de los ODS en el Anexo 1. Es relevante destacar algunas iniciativas en el marco del ecosistema de inversiones de impacto:

- ▶ El Programa MIPyME COMPITE: se trata de un programa del Ministerio de Industria y Comercio (MIC) financiado por la Unión Europea e implementado en alianza con el Banco Mundial (BM), la Federación de Cooperativas de Producción (FECOPROD), la Organización de las Naciones Unidas para el Desarrollo Industrial (ONUDI) y la Unión Industrial del Paraguay (UIP).  
El proyecto busca mejorar el marco jurídico, político e institucional para fortalecer el sector privado en Paraguay, aumentar la competitividad de las MIPyMEs y mejorar el clima de negocios para la actividad empresarial, el comercio y las inversiones en el país, promoviendo una gestión ambiental responsable. Lanzado en noviembre 2019, la iniciativa de 12 millones de euros será implementada en los próximos cuatro años. La misma busca entre otros promover la sensibilización sobre los principios de la economía circular y un cambio sistémico hacia una economía sostenible e inclusiva, utilizando un fondo competitivo como instrumento para apoyar la validación de ideas y el desarrollo de proyectos.
- ▶ Paraguay fue seleccionado en 2019 como una de las ubicaciones de los [Laboratorios de Aceleración del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo \(PNUD\)](#), que trabajarán con todos los sectores para buscar nuevos enfoques para abordar los desafíos del desarrollo humano sostenible. La misión clave es acelerar el progreso de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), así como fomentar soluciones como resultado de la inteligencia colectiva entre el PNUD, los gobiernos, el sector privado, la academia, la sociedad civil y las comunidades locales.<sup>31</sup>

En noviembre 2019, el Fondo Verde para el Clima (FVC) aprobó el proyecto de mitigación Paraguay REDD+ (reducción de las deforestación y degradación forestal),

<sup>31</sup> Una red innovadora de 60 Laboratorios de Aceleración se ha lanzado de forma global para probar y escalar nuevas soluciones para los problemas mundiales como el cambio climático y el aumento de las desigualdades [https://www.undp.org/content/undp/es/home/news-centre/news/2019/60\\_Accelerator\\_Labs\\_Aim\\_to\\_Future\\_Proof\\_Progress.html](https://www.undp.org/content/undp/es/home/news-centre/news/2019/60_Accelerator_Labs_Aim_to_Future_Proof_Progress.html)

por un valor de USD50 millones<sup>32</sup>. Este logro es producto de un trabajo realizado del 2015 al 2017 según el cual, de acuerdo con datos del Ministerio del Ambiente y Desarrollo Sostenible (MADES), Paraguay logró reducir en **26.7 millones de toneladas** de equivalentes de carbono con su política de no deforestación. Estos recursos no reembolsables son otorgados al país como pago por resultados en la reducción de emisiones provenientes de la deforestación y degradación de bosques (REDD+). Serán reinvertidos en el país para continuar con los trabajos de mitigación de los efectos de la emisión de gases de efecto invernadero.

Con el apoyo del BID, Paraguay está desarrollando varios proyectos en el marco de la Agenda Digital y la Innovación, la Estrategia Nacional de Innovación y el Plan Estratégico de la Economía Creativa (ver punto 2.6)

## 2.5.

### “BONO DEMOGRÁFICO”

#### ALTA PROPORCIÓN DE POBLACIÓN JOVEN

La población del Paraguay según datos del World Economic Forum es de 7,1 millones de habitantes, y más de la mitad de la población tiene menos de 30 años. En relación con los países con niveles similares de PIB por habitante, Paraguay tiene una de las poblaciones más jóvenes del mundo. Las presiones demográficas, especialmente una población joven grande y en crecimiento, y una rápida urbanización, requieren un sector privado dinámico y mercados laborales activos para absorberlas.<sup>33</sup>

El talento joven que ha generado Paraguay en los últimos años ha creado una camada de nuevas empresas creadoras de tecnologías financieras, apostando a la inclusión y al progreso económico de la sociedad, empresas digitales enfocadas al campo que mejoran la producción agropecuaria y fomentan la industrialización de materias primas, con consideración tanto social como en materia de sustentabilidad por ejemplo en el uso de energías limpias y reciclado.

Los empleadores privados reportan brechas significativas en materia de habilidades, especialmente relacionadas con las habilidades orientadas al cliente (comunicaciones, servicio al cliente), las habilidades operativas de las empresas (computación, contabilidad, marketing) y las habilidades blandas.<sup>34</sup> Una proporción cada vez mayor de nuevos participantes en la fuerza de trabajo tiene educación secundaria y terciaria, pero no tienen las competencias que se buscan, especialmente en sectores de alto valor u orientados a la exportación, lo que resulta en un desajuste de competencias y expectativas insatisfechas entre los jóvenes.

<sup>32</sup>. <https://www.lanacion.com.py/pais/2019/11/13/fondo-verde-dona-a-paraguay-us-50-millones-para-proyectos-ambientales/>

<sup>33</sup>. Republica Paraguay: Diagnostico sistemático del país, Grupo Banco Mundial, 2018.

<sup>34</sup>. Observatorio Laboral. 2017. “Encuesta sobre Necesidades de Capacitación Laboral: Resumen Finales”, Sistema Nacional de Formación y Capacitación Laboral (SINAFOCAL), Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de Paraguay, mayo 2017.

Paraguay se ubica entre los países más rezagados en varios de los indicadores del índice competitivo mundial de la educación, por lo cual las acciones destinadas a educación y capacitación en competencias específicas cobran una particular relevancia.

## 2.6.

### ECOSISTEMA EMPRENDEDOR EN PARAGUAY

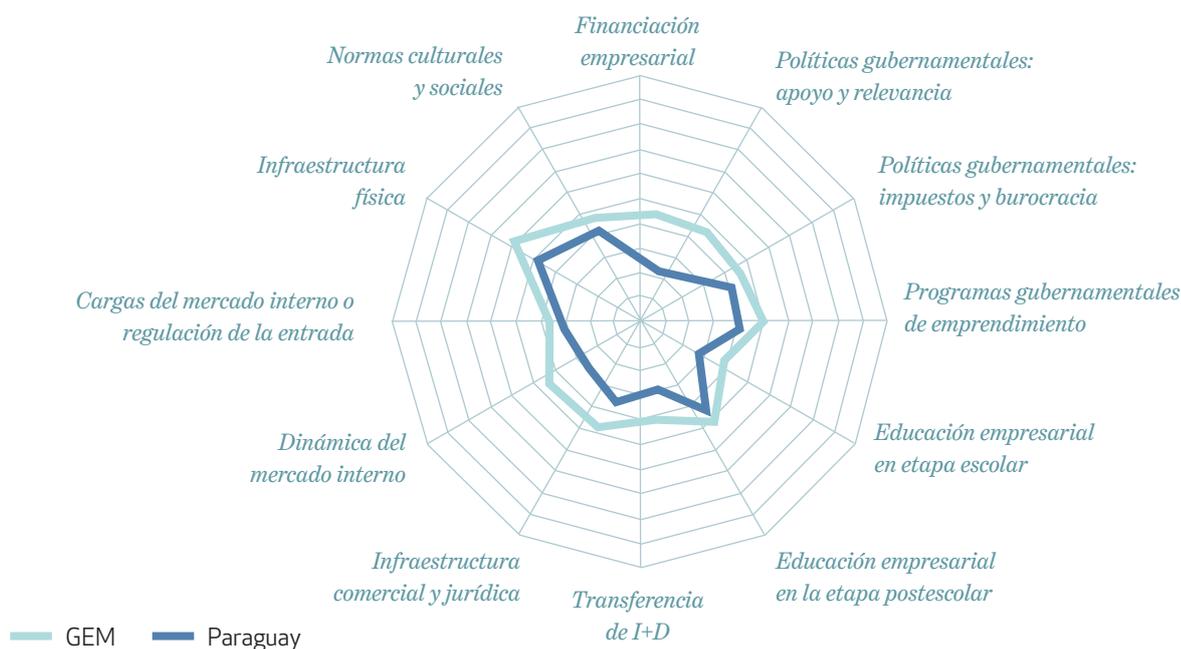
El emprendimiento es esencial para las economías nacionales. Mejora el nivel de vida, crea riqueza y resuelve problemas, no sólo para los empresarios y sus clientes, sino también para otras partes de la sociedad y el medioambiente. El emprendimiento puede promover la innovación necesaria no sólo para desarrollar nuevas oportunidades, promover la productividad y crear empleo, sino también para ayudar a abordar algunos de los desafíos más difíciles de la sociedad tal como lo establecen los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

Paraguay tiene bajas tasas de actividad emprendedora, según el [Informe GEM 2019/2020](#)<sup>35</sup> se encuentra en **la posición 52/54 con un puntaje de 3.43** mientras Chile se encuentra en la posición 28/54 con un puntaje de 4.6. Las áreas que presentan mayor **oportunidad de mejora se encuentran en el área de educación empresarial / emprendedora, acceso a financiamiento para emprendedores, dinámica del mercado interno, y políticas gubernamentales conducentes.**

<i>Paraguay - condiciones de emprendimientos</i>	<i>Puntaje</i>	<i>Puesto en el Ranking</i>
Financiación para emprendedores:	2,52	54/54
Política gubernamental (apoyo y pertinencia):	2,41	53/54
Política gubernamental (impuestos y burocracia):	3,53	34/54
Programas gubernamentales para emprendedores:	3,44	44/55
Educación empresarial en la etapa escolar:	1,88	51/54
Educación empresarial en edad post-escuela	3,82	48/54
Transferencia de I+D	2,47	54/54
Infraestructura comercial y jurídica:	3,44	53/54
Dinámica del mercado interior:	3,26	53/54
Cargas del mercado interior:	3,79	43/54
Infraestructura física:	5,75	46/54

<sup>35</sup> Mide la competitividad emprendedora en 54 economías utilizando 12 indicadores a partir de los cuales, el GEM construye el National Entrepreneurship Context index (NECI) que mide la facilidad para iniciar y desarrollar un negocios. Global Entrepreneurship Monitor - 2019/2020 Global report.

## CALIFICACIONES DE EXPERTOS DE LAS CONDICIONES DEL MARCO EMPRESARIAL



Fuente: Global Entrepreneurship Monitor - 2019/2020 Global Report.

En los últimos años varios actores del ecosistema emprendedor paraguayo invirtieron en generar las condiciones del mercado para potenciar la innovación y emprendimiento con foco en capacitación y apoyo financiero. Hoy en día, el ecosistema emprendedor se ha ampliado. Hay algunas incubadoras, inversores ángeles y aceleradoras que ayudan a los emprendedores en la etapa inicial de sus proyectos<sup>36</sup>. No obstante, **el mercado de inversiones de impacto es aún un mercado secundario** para el sector.

**Muchos emprendimientos que nacen de impacto se registran como sin fines de lucro, lo cual restringe su capacidad de conseguir financiamiento ya que no califican para poder entrar a los llamados de inversión en capital semilla o incubación** al requerir la figura de una empresa aliada. Por su parte los préstamos bancarios son muy difíciles de acceder por el grado de burocracia involucrada, y las tasas de interés elevadas. En la actualidad los emprendedores no cuentan con acceso a financiación desde la banca o mercado de capital privado accediendo en vez a fuentes alternativas de capital en su mayoría no reembolsable, semilla o a través de concursos. Hay escasos inversores interesados en impacto, o inversores sociales en el ecosistema local. El inversor privado paraguayo desconoce en su mayoría acerca de este tipo de inversiones e impone condiciones de mercado, muchas veces inviables para este tipo de emprendimientos.

<sup>36</sup>. Ver artículo de Mabel Álvarez y Graciela Murano para una lista complementaria de Instituciones públicas y privadas que apoyan a través de mentorías, recursos materiales, networking, capacitación, etc. para crear un negocio y/o consolidarlo - Instituciones que ayudan a emprender - <http://clubdeejecutivos.org.py/revista/14-instituciones-que-ayudan-emprender>

*La inversión en emprendedores no es algo formal, la idiosincrasia evita que se concreten inversiones. Desconfianza del emprendedor hacia los inversores y la cautela de los inversores. Son dos polos que no se están encontrando.*

*(Entrevista a Intermediario Paraguayo)*

Si bien existe un número creciente de emprendedores, la mayoría se encuentra aún en estadio incipiente, y tienen dificultad para convertir la idea en modelo de negocios viable. El nivel de desarrollo emprendedor en Paraguay requiere una mayor inversión en materia de asistencia técnica para profesionalizar los emprendimientos, especialmente en educación financiera. Siendo Paraguay un mercado pequeño para ser rentables los emprendimientos tienen que nacer escalables y regionales.

## CONDICIONES PARA EL DESARROLLO DE LA INVERSIÓN DE IMPACTO EN EL PAÍS

La existencia y fortalecimiento de las condiciones para el surgimiento del capital privado y emprendedor es lo que ha posibilitado en la mayoría de los países que surja un ecosistema dinámico propicio para la inversión de impacto. Casos como el de [Adobe Capital](#)<sup>37</sup> o [Ignia](#)<sup>38</sup>, en México, o [Vox](#)<sup>39</sup>, en Brasil, pueden darse cuando existen ciertas condiciones, como un ecosistema dinámico de emprendedores, regulación y reglas de mercado claras, respeto a la norma, gestores de fondos, inversores y proveedores de servicios (estudios de abogados, contables, asociaciones empresarias, mercados de capitales, etc.). Por este motivo, **la infraestructura de capital privado en etapas tempranas es un determinante del desarrollo de la inversión de impacto en la región.**

En el caso de Paraguay se observa un desarrollo e incremento sostenido de la infraestructura necesaria para el desarrollo del potencial emprendedor y mercado, que se acelera en los últimos 5 años, destacándose los siguientes hitos:

<sup>37</sup>. ADOBE - New Ventures (NV) es la plataforma líder que cataliza a las empresas sociales y ambientales en Latinoamérica a través de la financiación, aceleración y promoción. Adobe Capital (AC) es el brazo financiero de NV. AC proporciona soluciones de financiación y asistencia técnica a medida a empresas mexicanas excepcionales en fase de crecimiento inicial que operan con ventajas competitivas en sectores de desarrollo clave en los que la demanda es elevada. AC recaudó su Fondo I en 2012, financiado al 100% por inversores institucionales, entre ellos la Corporación Interamericana de Inversiones (BID), el Banco Alemán de Desarrollo y Calvert Investments, comenzó a devolver el capital a los inversores en 2015, y no tiene amortizaciones hasta la fecha.

<sup>38</sup>. IGNIA, fundado en 2007, es un fondo de capital de riesgo de inversión de impacto de 100 millones de dólares de los EE.UU. con sede en Monterrey y Ciudad de México (México) que apoya la fundación y expansión de empresas sociales de alto crecimiento que sirven a la base de la pirámide socioeconómica en toda América Latina. Al dar respuestas eficaces a las necesidades enormemente desatendidas de las poblaciones de bajos ingresos, tanto en calidad de consumidores como de participantes activos en las cadenas de valor productivas, IGNIA potencia el espíritu empresarial y genera un impacto social al tiempo que crea atractivos rendimientos financieros para sus inversores.

<sup>39</sup>. Vox Capital es la primera empresa inversora de impacto del Brasil, centrada en empresas innovadoras que sirven a la base de la pirámide (el 80% de la población o 160 millones de personas) con soluciones que tienen un efecto positivo en la mejora de su nivel de vida. Se centran en sectores con un impacto más directo en las personas que viven en la pobreza urbana, como: educación, salud, vivienda, servicios financieros y empleo.

- ▶ La aprobación de la **Ley de Sociedades de Valores Simplificadas (SAS)** en 2020, que permite el rápido y sencillo establecimiento de nuevas empresas, de forma digital y gratuita.
- ▶ La **reestructuración de la red de inversiones y exportaciones del país** ha permitido a los empresarios acceder a oportunidades de mercado internacional, facilitando la participación en misiones comerciales en el extranjero.
- ▶ La **modernización del sistema tributario nacional** es otro gran avance empresarial. Con estas reformas, el gobierno tiene como objetivo promover el emprendimiento, así como mejorar las oportunidades de las pequeñas y medianas empresas bajo un sistema fiscal más justo.
- ▶ En octubre 2019 se discutió en el Congreso un Proyecto de **ley sobre factoring financiero**<sup>40</sup> para abordar el problema de cash flow de la PYMES. La normativa estaría legalizando lo que ya se utiliza en el sistema financiero (p.ej. una empresa que cobre de manera anticipada la factura que le debe su deudor, perdiendo un porcentaje del importe original a favor de la entidad financiera que asume el riesgo por falta de pago, ya que desembolsa el monto de la factura prematuramente).

Se observa que las leyes, regulaciones, procesos e incentivos están enfocados en su mayoría a la promoción de PyMES y no específicamente a las startups. Para promover el emprendimiento en Paraguay, existe la [Ley SAS](#) (2020), la [Ley de MIPyMEs](#) (2012) que brinda un marco regulatorio para promover y fomentar la creación, desarrollo y competitividad de las micro, pequeñas y medianas empresas, para incorporarlas a la estructura formal productora de bienes y servicios, y la [Ley de Fomento de la Cultura Emprendedora](#) (2016) que fomenta el espíritu y la cultura emprendedora en todos los estamentos educativos del país.

Sin embargo, se observan aún algunos pendientes, que de ser resueltos acelerarían el desarrollo de inversiones de impacto en Paraguay, destacándose:

- ▶ **No existe marco regulatorio específico** para organizaciones/ inversiones de impacto.
- ▶ Aún está pendiente de aprobación la Ley de **crowdfunding y crowdlending**, aunque está previsto su tratamiento durante el 2020.
- ▶ La **burocracia es una de las principales barreras para iniciar o gestionar negocios en Paraguay**. Según una [encuesta realizada por ASEPY y Nauta](#) en 2019, casi el 30% de los empresarios consideran

<sup>40</sup>. Los artículos estipulan las medidas para contratos y operaciones de factoraje, cesión de derechos de crédito, responsabilidad del cedente y el vendedor, notificación al deudor cedido y oposición de terceros, factura cambiaria y contado, monto debido, creación del Sistema Electrónico de Operaciones Garantizadas, entre otros.

<https://www.lanacion.com.py/negocios/2019/07/27/facturas-se-convertiran-en-medio-de-pago-segun-proyecto-de-ley/>

que esto, junto con los **altos costos de matriculación de los empleados** en el sistema de seguridad social, se refleja en la economía principalmente informal del país.

El **acceso a la financiación** es el mayor desafío<sup>41</sup> al que se enfrentan los empresarios paraguayos. Los entrevistados para este estudio resaltan los siguientes puntos:

- ▶ No hay suficiente disponibilidad de créditos bancarios regulares, a pesar de la liquidez en el sistema bancario paraguayo. La mayor fuente de financiamiento es el capital propio y/o la familia.
- ▶ El acceso a las subvenciones gubernamentales para apoyar a las nuevas empresas o el crecimiento de las PYME es insuficiente.
- ▶ El financiamiento alternativo como el capital de riesgo, el corporate venture financing y corporate venture philanthropy, las ofertas públicas iniciales (OPI) y el crowdfunding son los recursos financieros menos desarrollados y disponibles en Paraguay.

Existe también una falta de conocimiento por parte del emprendedor **del marco tributario y legal, y falta de educación financiera** (experiencia administrativa y flujo de caja), según menciona una encuesta de ASEPY.

El escaso desarrollo del mercado de capitales - el cual presenta restricciones tanto del lado de la oferta (pocos inversionistas institucionales, incluido el sistema de pensiones), como de la demanda (gran número de empresas familiares, desinformación sobre costos de emisión), hace que en Paraguay todavía no exista la "infraestructura de inversión" con un mercado de fondos de capital privado y emprendedor.

Existen **fondos de Capital Emprendedor** como el Fondo de Inversión de Innovación de Paraguay y Koga-LAB, **pero no fondos especializados en inversión de triple impacto e inclusión financiera**.

KOGA-LAB fue la 1ra Empresa B<sup>42</sup> de Paraguay. Es un intermediario de mercado, triangulando capital de la cooperación y de inversores privados y gobierno hacia emprendedores o proyectos con impacto. Su propósito es acelerar el desarrollo del país a través de emprendimientos con impacto, brindando servicios para emprendedores y empresas que quieran construir un modelo de triple impacto: económico, social y medio ambiental. KOGA coordina desde 2019 una **red de**

<sup>41</sup> Las restricciones de acceso al financiamiento productivo se explican, por un lado, por la baja eficiencia y profundidad de la intermediación bancaria, relacionadas con asimetrías de información, así como con la utilización de modelos de scoring crediticio que penalizan a empresas de menor tamaño relativo y provenientes de sectores no tradicionales (tecnología, servicios). Por otro lado, las limitaciones de acceso están igualmente asociadas al escaso desarrollo del mercado de capitales - Documento del BID y BID-INVEST, "Paraguay-Estrategia del Grupo BID con el País 2019-2023", marzo 2019

<sup>42</sup> Ser Empresa B significa demostrar que es posible perseguir el triple impacto (económico, social y ambiental) de manera simultánea, con un compromiso de mejora permanente, legal y a largo plazo. Las Empresas B son parte de un movimiento global que está presente en todo el mundo.

**29 inversores ángeles** que conecta con los emprendedores de triple impacto. Los inversores ángel cumplen un rol importante, pero les falta capacitación en cuanto a su rol como inversionistas. En el mismo sentido, los emprendedores necesitan herramientas que los ayuden en la comunicación con un inversionista ángel.<sup>43</sup>

El **Fondo de Inversión de Innovación de Paraguay (FIIP)**, parte del Alpha Imperial Group, busca generar oportunidades para los emprendedores jóvenes con ideas audaces y la determinación de crear negocios innovadores en el Paraguay, capaces de producir un impacto en el país y el resto del mundo. Lanzó su primer programa de inversión para la innovación en el Paraguay en septiembre 2018 con fondos hasta USD 5 millones. Busca personas de hasta 30 años, con ideas de negocios innovadoras en tecnología o en cualquier industria, p.ej. emprendedores de distintos rubros tales como IT (tecnología), AGTECH (ecología y agricultura), FINTECH (finanzas), E-LEARNING (aprendizaje).

### Innovación y emprendedores en Paraguay

Existen ejemplos exitosos de emprendimientos que resuelven cuestiones medioambientales o sociales a través de soluciones de mercado dirigidas a aquellos segmentos socioeconómicos que están más rezagados, por ejemplo, en nutrición, inclusión financiera, acceso a servicios básicos, o resiliencia al cambio climático.<sup>44</sup>

***La comunidad de emprendedores en Paraguay podría ser un motor de la innovación en el sector productivo y de impacto social y medioambiental***, sin embargo, según el BID todavía no ha sido capaz de generar localmente el *deal flow* que sea lo suficientemente atractivo para los inversores privados. Los programas existentes de apoyo a través de incubadoras y aceleradoras son débiles y se separan del sector empresarial, lo que limita el potencial de crecimiento del ecosistema empresarial. Los vínculos más estrechos entre empresas y emprendedores podrían ayudar a generar nuevas empresas basadas en modelos de negocio a negocio (B2B).<sup>45</sup>

Paraguay es uno de los países de América Latina y el Caribe con los resultados más bajos en innovación, obtuvo una puntuación global de 27 sobre 100 en el [Índice Mundial de Innovación 2019](#)<sup>46</sup> (GII), ocupando el puesto 95 de un total de 129 países y ocupando la posición 97 de 141 en el ranking mundial del [World Economic Forum Global Competitiveness Rank \(2019\)](#). Todas las economías de América Latina y el Caribe se posicionan por debajo del top 50 del ranking del

<sup>43</sup>. Datos tomados de entrevista a KOGA, 19 de febrero 2020.

<sup>44</sup>. Documento del BID y BID-INVEST, "Paraguay-Estrategia del Grupo BID con el País 2019-2023", marzo 2019

<sup>45</sup>. Ver proyecto "Nanduti: Innovación Abierta en Paraguay (PR-T1281) implementado por la Unión Industrial Paraguaya (UIP) con el apoyo del BID mencionado en la próxima página

<sup>46</sup>. Los datos disponibles para evaluar los resultados e impactos de la innovación siguen siendo pobres. Del mismo modo, faltan métricas sólidas sobre los componentes clave de los sistemas de innovación, como el estado del emprendimiento, la disponibilidad de capital de riesgo, la naturaleza de los vínculos de innovación o el grado en que las innovaciones se comercializan con éxito.

GII. Si bien los gastos en innovación han ido creciendo y han generado mejoras incrementales e iniciativas alentadoras en la región, no existe un despegue significativo. El GII ha insistido en que el potencial de innovación de América Latina sigue en gran medida sin explotarse.

**La brecha de género en el ecosistema de innovación y emprendimiento:** Paraguay tiene la tercera peor desigualdad de género en América Latina y el Caribe. El país ha alcanzado la equidad de género en el número de investigadores científicos, pero no en los campos de la ingeniería y la tecnología, donde sólo el 21,9% de los investigadores son mujeres. Con respecto a la participación general de las mujeres en las empresas, se observa que es baja: la participación de las mujeres en las empresas es del 28,5%, y el 19,6% de las empresas tienen mujeres ejecutivas. Es necesario sensibilizar al sector privado sobre la brecha de género, e incorporar esta dimensión en los ámbitos/herramientas de apoyo al ecosistema de innovación.

En este contexto, el BID trabaja con el Gobierno Paraguayo en fomentar emprendimientos a través de varios proyectos, a saber;

- ▶ **Proyecto “Ñandutí: Innovación Abierta en Paraguay”** (US\$ hasta 1.000.000) cuyo objetivo es diseñar e implementar una plataforma de servicios de innovación abierta que permita a las empresas colaborar con otras empresas y actores (locales o internacionales) del ecosistema de innovación. Los actores participantes de la plataforma serán fortalecidos para lograr una mayor y mejor vinculación entre ellos. Prevé la gestación y aceleración de proyectos de impacto y la promoción de la cultura y ambiente de innovación de proyectos con impacto.
- ▶ **Proyecto “EXO Mujer”:** Liderando el Cambio Tecnológico para la Adaptación al Cambio Climático en el Gran Chaco Americano”. Es un proyecto regional con Argentina, Bolivia y Paraguay (por hasta USD 1.384.000) con el fin de reducir la vulnerabilidad de las comunidades chaqueñas fortaleciendo sus capacidades de resiliencia y adaptación al cambio climático. El objetivo del proyecto es promover el acceso y la adopción de soluciones disruptivas mediante la conectividad rural y la innovación aplicada a desarrollo organizacional y productivo.

**Innovación social en educación, salud y conectividad**, fueron prioridades del Gobierno para el 2019 según la presidencia <sup>47</sup>. El gobierno actual intenta empujar a través de diferentes organismos articuladores la cultura emprendedora para apoyar el desarrollo de la innovación, la generación empleos y la cultura de inversión de capital emprendedor.

47. <https://www.ip.gov.py/ip/innovacion-social-en-educacion-salud-y-conectividad-prioridades-del-gobierno-para-el-2019/>

- ▶ **Estrategia Nacional de Innovación (ENI)** - Mediante el Decreto Presidencial 2314/19 fue creado en 2019 un Consejo Nacional de Innovación para la elaboración de la Estrategia Nacional de Innovación (ENI). El mismo define los desafíos nacionales de carácter sectorial para el desarrollo social, económico y ambiental, y orienta los esfuerzos y capacidades de innovación y desarrollo tecnológico del país. En 2020 se terminará la fase de consulta pública y análisis y se trabajará sobre la hoja de ruta, acciones de corto y mediano plazo que permitan enfocar y desarrollar oferta y demanda de soluciones novedosas, integrando tecnologías nuevas con el diseño y la creatividad que requieren los emprendimientos que agregan valor económico y valor compartido a nivel nacional y global. Luego se elaborará una propuesta de gobernanza para llevar a cabo la estrategia que se va a realizar.<sup>48</sup>
- ▶ La creación de la **Dirección Nacional Paraguaya de Emprendimiento (DINAEM)** dentro del Ministerio de Industria y Comercio que comenzó a operar en 2019. No tiene presupuesto propio. Tienen un enfoque en ODS 8, 9, 17.
- ▶ Creación de un [Portal de Emprendedores](#).
- ▶ Programas de apoyo al ecosistema emprendedor, como, por ejemplo: [PROINNOVA](#) - Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología (CONACYT)<sup>49</sup>
- ▶ [InnovandoPy](#) - Ministerio de la Información y Comunicación (MITIC)
- ▶ [Centro de Entrenamiento al emprendedor](#) - Ministerio de Trabajo Empleo y Seguridad Social, lanzado en 2019
- ▶ **Estrategia Nacional de Inclusión Financiera (ENIF)** que define los lineamientos estratégicos nacionales sobre la inclusión financiera en Paraguay, identifica indicadores claves, logros rápidos y acciones específicas relacionadas a siete áreas temáticas. El objetivo es reducir la pobreza e impulsar el crecimiento económico en el Paraguay. Según el último informe del Grupo Banco Mundial (Global Findex 2017), en el mundo existen aún 1.700 millones de adultos (31% de la población adulta mundial) que no están bancarizados. En Paraguay, los

48. Construyendo oportunidades para innovar en Paraguay- construyendo la ENI, 31 diciembre 2019 <https://medium.com/@einnovapy/emergen-primeras-oportunidades-para-innovar-a-partir-de-espacios-de-participación-privada-pública-4964b049298>

49. El Programa de Innovación en Empresas Paraguayas – PROINNOVA del CONACYT fue aprobado por Ley N° 5880/2017, con el objetivo de **contribuir a la mejora de la productividad de la economía paraguaya fomentando el crecimiento de la inversión en investigación aplicada e innovación, y aumentando la cantidad y calidad del capital humano avanzado para la innovación.**

**CONACYT ha alineado este nuevo programa a los ejes estratégicos del Plan Nacional de Desarrollo 2014-2030, en lo que se refiere a crecimiento económico inclusivo y a la inserción de Paraguay en el mundo.** La duración prevista del programa es de 5 años y será financiado a través de un préstamo de USD 10.000.000 otorgado por el Banco Interamericano de Desarrollo N° 3602/OC-PR

estudios muestran que el **51% de las personas adultas no están aún bancarizadas**, cifra muy superior con respecto al resultado mundial (31%). Un caso exitoso es el [de Tigo Money y el Proyecto Última Milla en Paraguay](#): Una estrategia colaborativa para la inclusión financiera.

Durante la pandemia COVID-19, el gobierno utilizó para repartir la ayuda económica la billetera móvil Tigo Money. Este último ofreció la realización sin costo de las acreditaciones a familias afectadas económicamente por la pandemia, **siendo uno de los canales de los programas de ayuda de emergencia alimentaria** Ñangareko, Pytyvö. Se han realizado 330.000 acreditaciones (en 350 localidades de los 17 departamentos del país) en un tiempo record para la compañía: 6 de cada 10 beneficiarios son mujeres cabeza de hogar y un 72% de la totalidad de acreditados a través de Tigo Money ya utilizaron parcial o totalmente el subsidio al fin del mes de abril 2020. Según los últimos datos disponibles, Tigo concentra el 85% de las transacciones por dispositivos móviles y también es líder en cantidad de dinero canalizado. El operador, que fue el primero de la región en obtener [Certificación de dinero móvil](#), cubre con el servicio al 97% del territorio con más de 4.000 puntos.<sup>50</sup>

- ▶ **Plan Estratégico de la Economía Creativa**, con el desarrollo de proyectos tecno-creativos, su difusión y comercialización en el mercado local e internacional. Este proyecto es implementado con el apoyo del BID y busca contribuir a la innovación y diversificación productiva de Paraguay mediante la promoción de la Economía Creativa a través del Proyecto "[Promoción de la Economía Creativa en Paraguay](#)" (presupuesto total del Proyecto USD 2.120.000 con contribución del BID hasta USD 1.000.000 de Cooperación técnica no reembolsable para la Fundación Comunitaria Centro de Información y Recursos para el Desarrollo, CIRD, Agencia ejecutora del Proyecto). Para lograr esto, el proyecto consolidará el ecosistema de Pymes y emprendimientos creativos fortaleciendo actores claves públicos y privados del mismo.

<sup>50</sup>. <https://www.telesemana.com/blog/2020/04/27/tigo-money-canalizo-330-000-transacciones-de-ayuda-social-en-paraguay/>



03

AGENDA 2030  
Y OBJETIVOS  
DE DESARROLLO  
SOSTENIBLE

UN PLAN DE ACCIÓN PARA ABORDAR  
LOS DESAFÍOS AMBIENTALES Y SOCIALES  
DEL DESARROLLO SOSTENIBLE

---

## AGENDA 2030 Y LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE (ODS) – UN PLAN DE ACCIÓN PARA ABORDAR LOS DESAFÍOS AMBIENTALES Y SOCIALES DEL DESARROLLO SOSTENIBLE

Según el índice ODS de 2019<sup>51</sup> de la Organización no gubernamental Sustainable Development Solutions Network SDSN, que describe el progreso de los países hacia los ODS, Paraguay ocupa en 2019 el puesto 86 (de 162 países) con un índice de 67.5 (alineado al promedio regional LAC) y según los datos del Banco Mundial un PIB per cápita de \$11,790.

Los **mayores desafíos** se encuentran para



Existen **desafíos significativos** para:



Existen **desafíos** para:



<sup>51</sup> Bertelsmann Stiftung and Sustainable Development Solutions Network, Sustainable Development Report 2019, Transformations to achieve the SDGs (include SDG index and dashboards)

En 2018, 24.2% de los habitantes de Paraguay se encontraban en situación de pobreza y 4.8% en situación de extrema pobreza.<sup>52</sup> La **naturaleza multi-dimensional de la pobreza**<sup>53</sup> en Paraguay ilustra la interdependencia de los ODS. Estos buscan beneficiar a todos, erradicar la pobreza y reducir las desigualdades. La pobreza va más allá del ingreso, incluye el hambre, la malnutrición, la falta de una vivienda digna y el acceso limitado a otros servicios básicos como la educación o la salud, la discriminación y la exclusión social.

Hay 3 proyectos del Fondo Verde para el clima (FVC) en la fase de implementación que se encuentran alineados al [Plan Nacional de Desarrollo Paraguay 2030](#) y al cumplimiento de ODS, enmarcados en el cumplimiento de las Contribuciones Nacionales determinadas en el Acuerdo de París 2015. El Fondo usa la inversión pública para estimular inversiones privadas amigables con el clima. En este contexto, ofrece diversos instrumentos financieros (préstamos, capital, garantías, subvenciones, etc.). El punto focal para los proyectos del FVC en Paraguay es la Secretaría técnica de Planificación del desarrollo económico y social. En el anexo 1 se encontrarán detalles de los proyectos

- ▶ El proyecto de mitigación “Paraguay REDD+ results-based payments in Paraguay for the period 2015-2017” mencionado en el punto 2.4 y que se usará para la implementación de la [Estrategia Nacional de Bosques para el crecimiento sostenible \(ENBCS\)](#) de mayo 2019.
- ▶ El proyecto de mitigación PROEZA, (Poverty, Reforestation, Energy and Climate Change 2020-2025)<sup>54</sup>, que combina objetivos de reducción de pobreza, reforestación, energía renovable y cambio climático en base a una estrategia integrada de desarrollo sustentable. El proyecto busca apoyar proyectos de reforestación en donde los protagonistas sean las personas en situación de pobreza y pobreza extrema como agentes reforestadores. El cambio de paradigma se basa en enfocar al mismo tiempo la erradicación de la pobreza rural, aumentar el consumo de energías renovables, disminuir el consumo de energía fósil, restaurar ecosistemas degradados, aumentar la cobertura boscosa y biomasa protegida, aumentar los ingresos por servicios ambientales, aumentar la productividad por hectárea de la agricultura familiar y reducir las emisiones de gases de efecto invernadero en 8

<sup>52</sup> [Direction General de Estadística, Encuestas y Censos \(DGEEC\)](#)

<sup>53</sup> El Estado implementa algunos programas que tratan de abordarla desde distintas aristas. Entre estos programas se puede mencionar al programa Tekoporã, Tenonderã, Tekoha, Abraza, Sembrando Oportunidades, el programa de pensión alimentaria a adultos mayores y las Unidades de Salud de la Familia (USF). ODS 1 - Centro de Análisis y Difusión de la Economía Paraguaya, CADEP, 2019

<sup>54</sup> PROEZA es un proyecto de 5 años (2020-2025) coordinado por la STP e implementado por FAO, con el apoyo de un Comité Ejecutivo conformado por el Instituto Paraguayo del Indígena (INDI), Instituto Forestal Nacional (INFONA), Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG), Secretaría de Acción Social (SAS), Secretaría del Ambiente (SEAM) y el Viceministerio de Minas y Energía (VMME). Su implementación empezó en enero 2020. El presupuesto total es de USD 90,3 millones (USD 65,2 millones de cofinanciación nacional (créditos presupuestarios y concesionales) y una subvención del FVC de USD 25,1 millones).

departamentos de la región Oriental del Paraguay (Concepción, San Pedro, Canindeyú, Caaguazú, Guairá, Caazapá, Itapúa, Alto Paraná).

- ▶ El proyecto de mitigación de Eficiencia Energética (EE)<sup>55</sup>, busca reducir la dependencia de la leña y otras fuentes de energía de combustibles fósiles por parte de las PYME paraguayas, aumentando su eficiencia energética y cambiando el uso de energía a la energía hidroeléctrica renovable. Se desarrollarán herramientas para generar un entorno propicio para las inversiones en eficiencia energética de las PYME, incluidos contratos de rendimiento estandarizados, contratos de seguro y sistemas de seguimiento y verificación. Se proporcionarán líneas de crédito concesionarias a las instituciones financieras locales y a las PYME, mientras que el apoyo facilitará entornos institucionales y normativos positivos para las inversiones en eficiencia energética.<sup>56</sup>

En cuanto a la institucionalidad, el gobierno de Paraguay ha tomado **pasos importantes para la implementación de la Agenda 2030** y la aceleración de la implementación de la Agenda 2030 y los ODS:

- ▶ Ha construido un marco institucional de coordinación e implementación de los ODS con la creación de la Comisión Interinstitucional ODS Paraguay;
- ▶ Ha iniciado un proceso de internalización de los ODS en la política pública en base a un análisis de alineamiento de la Agenda 2030 con el Plan Nacional de Desarrollo 2030 y sus metas;
- ▶ Ha avanzado en el desarrollo de los indicadores de las metas ODS y el mecanismo de seguimiento de las iniciativas e inversión en los ODS.

Existen sin embargo desafíos importantes, estos son:

- ▶ **Fortalecer la institucionalidad para el seguimiento y monitoreo de los avances incluyendo:** *una gestión más eficiente de la cooperación con organismos internacionales; fortalecer la arquitectura institucional creada para la implementación y seguimiento de la Agenda 2030, fortalecer la capacidad de producción estadística del país.*
- ▶ **Sumar actores:** *aumentar el actual nivel de apropiación/ compromiso/ visibilidad de la Agenda 2030 en todos los sectores de la Sociedad; promover nuevas instancias y ámbitos de encuentro, diálogo, consulta, participación y monitoreo de la Agenda con el sector empresarial, la sociedad civil y el sector académico, mejorar el nivel de comunicación con la ciudadanía respecto de los ODS.*

<sup>55</sup>. "Promoting private sector investments in energy efficiency in the industrial sector and in Paraguay" (2019-2024).

<sup>56</sup>. <https://observatoriodaenergia.wordpress.com/2018/02/27/aprueban-cerca-de-50-millones-de-dolares-para-proeza-y-eficiencia-energetica/>

► **Continuar con la alineación del marco de políticas nacionales con la Agenda 2030, hasta el nivel de planificación territorial local**

El Presupuesto Nacional no está directamente alineado a los ODS, pero, dada la alineación existente entre el PND 2030 y los ODS, se hizo el mismo ejercicio entre el PGN y los ODS, de manera tal que en cada ejercicio fiscal se puede ver en la programación inicial y en la ejecución, los recursos destinados al logro de cada uno de los objetivos de la Agenda 2030<sup>57</sup>.

El **Proyecto de Presupuesto 2020** es “el primero elaborado íntegramente por el Gobierno actual, se construye sobre la base de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), del Plan Nacional de Desarrollo (PND) y las prioridades del Gobierno Nacional, con una nueva metodología presupuestaria que aplica los principios de eficiencia y prudencia en un contexto complejo”<sup>58</sup>

Según publica el Ministerio de Hacienda, la distribución presupuestaria del total de los programas vinculados a ODS incluidos en el PGN para el 2020 se distribuyen de la siguiente manera: un 58% en los ODS 1, 3, 4, 8 y 16, y el 42% restante responde a los demás objetivos.<sup>59</sup>

El **gasto público** es relativamente bajo y se sitúa en el 25% del PIB, frente al 34% de América Latina y el 45% de los países de la OCDE. Ello es consecuencia de unos bajos ingresos fiscales y de un elevado gasto no discrecional, que representa casi la mitad del gasto público total. La contribución privada al desarrollo, equivalente al 5,5% del PIB, también es relativamente modesta. La inversión extranjera directa (IED) ha aumentado, pero aún es escasa, situándose en un 1.16% del PIB.<sup>60</sup>

**Los recursos del Estado son insuficientes para cerrar las brechas de financiamiento de los objetivos del PND y de la Agenda 2030 por lo cual se deberá movilizar otros recursos incluyendo del sector privado y buscar nuevos instrumentos financieros para atraer la inversión privada.**

57. Informe Nacional voluntario sobre la implementación de la Agenda 2030 para el desarrollo sostenible – Paraguay 2018. Gobierno Nacional de Paraguay, Comisión ODS, junio 2018

58. <https://www.lanacion.com.py/negocios/2019/09/04/en-la-web-de-hacienda-se-puede-acceder-al-proyecto-de-pgn-2020/>

59. <https://presupuestociudadano.org.py/ods>

60. Estudio multidimensional de Paraguay: Volumen I. Evaluación Inicial © OCDE 2018



# 04

## EL ROL DEL SECTOR INTERMEDIARIO

EN EL DESARROLLO DEL MERCADO  
DE INVERSIÓN DE IMPACTO

---

## EL ROL DEL SECTOR INTERMEDIARIO EN EL DESARROLLO DEL MERCADO DE INVERSIÓN DE IMPACTO

En el campo de las finanzas de impacto, existe una definición clara de los actores en la oferta de capital (aquellos que donan, invierten o prestan recursos financieros) y los actores en la demanda de capital (organizaciones y empresas de impacto que tienen la misión de generar resultados de impacto socio-ambiental positivo y sostenible). Sin embargo, para facilitar la circulación de ese capital y calificar la relevancia del impacto y el rendimiento financiero, existe un conjunto de productos y servicios que deben llevarse al campo. **Las organizaciones que trabajan con este alcance se denominan intermediarios.** En el contexto de las finanzas de impacto, los intermediarios son organizaciones especializadas que facilitan, conectan y apoyan la asociación entre la oferta y demanda de capital, y contribuyen a la construcción del ecosistema. Los intermediarios se consideran organizaciones que combinan tres factores:

- ▶ Compromiso de orientar su accionar hacia una meta y modelo de negocio que genere impacto social y retorno financiero.
- ▶ Tener como objetivo la construcción del ecosistema, facilitando la conexión entre la oferta y la demanda de capital.
- ▶ Ser capaces de articular, facilitar y agregar finanzas, habilidades, colaboración, tecnología y redes.<sup>61</sup>

Los intermediarios de mercado son fundamentales para el desarrollo del ecosistema de inversión de impacto, y es entonces importante que reciban el apoyo y financiamiento adecuados tanto desde el Gobierno como desde los diversos actores privados para poder robustecer y acelerar el desarrollo del mercado.

<sup>61</sup> Pesquisa de Intermediários do Ecosistema de Finanças Sociais e Negócios de Impacto, ICE Brasil, Deloitte, 2015

El sector puede categorizarse de la siguiente manera:

<i>Intermediarios</i>			
Monitoreo, evaluación y certificación		Recursos y servicios financieros	
Estos intermediarios apoyan a las empresas de impacto en la construcción, medición y validación de su teoría del cambio (impacto previsto para mejorar la vida de la población)	Subgrupos: · Estandarización y métricas para evaluación · Medición de impacto y monitoreo · Certificadores comerciales y organizaciones de impacto	Estos intermediarios califican la circulación de los recursos financieros de los actores en la oferta de capital para las Empresas de Impacto u otros intermediarios, administrando riesgos y reduciendo los costos de transacción	Subgrupos: · Fondos de inversión · Fondos sociales · Fundaciones · Instituciones financieras y corresponsales bancarios · Gerentes de BIS (Bonos de Impacto Social)
			
Conocimiento e información		Gestión y acceso a inversores	
Estos intermediarios construyen el marco conceptual del campo de las Finanzas Sociales, actuando en la sistematización de prácticas, producción de conocimiento, su adecuada difusión, regulación y su aplicación en la formación de profesionales para el campo	Subgrupos: · Producción de conocimiento · Formación de profesionales · Promoción y difusión de información · Asesoría legal	Estos intermediarios fortalecen el desempeño del campo, tanto en relación con la toma de decisiones de los inversores, como en la construcción e implementación del modelo de negocios de las empresas de impacto	Subgrupos: · Aceleradores / incubadoras · Consultores de inversión · Consultores filantrópicos · Plataformas de acceso al cliente · Disponibilidad de inversión (inversor preparación) · Marketing y ventas
			

A continuación mostraremos el rol de los Intermediarios en el mercado de Inversión del Reino Unido y señalaremos los aprendizajes más importantes a tener en cuenta para desarrollar el mercado de Inversión de Impacto en Paraguay. Si bien el desarrollo del Mercado en el Reino Unido debe ser entendido en el contexto de los sectores financieros, sociales y públicos en que funciona, los cuales son muy diferentes a los de Paraguay, podemos replicar algunas buenas prácticas.

El desarrollo del mercado de impacto Británico se logró gracias a un **fuerte apoyo del Gobierno** y las siguientes acciones concretas que este tomó:

- ▶ Foco puesto en construir un grupo lo suficientemente grande y robusto de intermediarios.
- ▶ Habilitación de fuentes de capital para invertir en este tipo de empresas y negocios.
- ▶ Promoción de la inversión social a través de apoyo a organizaciones sociales en la provisión de servicios públicos.
- ▶ La **creación de la infraestructura de intermediarios** necesaria para el funcionamiento apropiado del Mercado ha sido clave en el desarrollo del sector en UK. Si miramos la línea de tiempo del desarrollo del Mercado de impacto en Inglaterra vemos la importancia de Big Society Capital como intermediario, para el desarrollo del mismo.
- ▶ Los inversores fueron atraídos al Mercado a través de las acciones concretas de los intermediarios. En el arranque se hicieron esfuerzos concretos para habilitar capital de nuevos inversores a través de incentivos fiscales, pero esto no resultó tan fructífero como se había ideado, y llevó a que en el 2014 el Gobierno promoviera la inyección de capital al sector a través de deducciones fiscales y reformas a la regulación concerniente a las responsabilidades fiduciarias de las organizaciones sociales e intermediarios.

**El rol del Gobierno:** El gobierno ha jugado un rol catalítico en muchas de las iniciativas que forjaron el mercado, desarrollando instituciones clave, modificando la regulación pertinente, y licitando /consumiendo servicios de proveedores sociales. Dentro del gobierno los departamentos clave fueron, el Cabinet Office, el Tesoro, el Equipo de Finanzas Sociales, el Ministerio de Trabajo y Pensiones, el Ministerio de Justicia, y el Departamento para Comunidades y Gobiernos Locales.

**Acciones y actores más importantes:** Si bien las acciones catalizadas por el Reino Unido para el desarrollo del mercado fueron múltiples destacamos aquí solo las más relevantes para Paraguay.

- ▶ **UK Impact Investment Task Force** – 2000. El Task Force (Grupo de Trabajo) actuó como catalizador para sentar a los actores clave a la mesa y realizar las recomendaciones pertinentes al Gobierno y al Mercado.
- ▶ **Unlimited** – 2001. Unlimited es una organización sin fines de lucro que promueve el emprendedorismo social en UK brindando una mezcla de aportes no reembolsables, cuasi equity, mentoría y apoyo a emprendedores. Fue un modelo replicado en varios países (India, Sud África, Tailandia). Unlimited ayudo a crear un flujo de emprendedores sociales capaces de recibir inversión en una segunda ronda, y los conectó a inversores sociales.
- ▶ **Bridges Fund Management** – 2002. Bridges Ventures nace como un fondo de capital de riesgo enfocado en el desarrollo comunitario. Invierte en compañías que generan retorno para los inversores y contribuyen a la sociedad o el medioambiente. Bridges surge como uno de los resultados propuestos por el UK Task Force en el año 2000.
- ▶ Bridges ha demostrado como una tesis de inversión enfocada en impacto puede obtener retornos razonables e impacto social, utilizando terminología que los inversores tradicionales pueden comprender y apoyar.
- ▶ **Social Finance - 2007:** es una organización sin fines de lucro intermediaria que actúa conjuntamente con el gobierno, inversores y organizaciones de la sociedad civil para apoyar nuevos modelos de cambio social y facilitar el flujo de capital hacia estos modelos. Promueve la innovación a través del diseño de productos de inversión que sirvan tanto a los objetivos sociales como financieros del inversor.
- ▶ Social Finance ha sido un actor fundamental para fortalecer el desarrollo del mercado, trabajando conjuntamente con diferentes actores de la cadena, y convirtiéndose en un nodo de experiencia y mejores prácticas a replicar, incluyendo en el desarrollo e implementación de Bonos de Impacto Social.
- ▶ **Big Society Capital**, es un banco de inversión mayorista creado por el Cabinet Office en abril 2012. El objetivo del Banco es desarrollar el Mercado de inversión social en el Reino Unido mejorando el acceso a financiamiento, y brindado oportunidades de inversión a inversores que buscan un retorno tanto financiero como social. Big Society

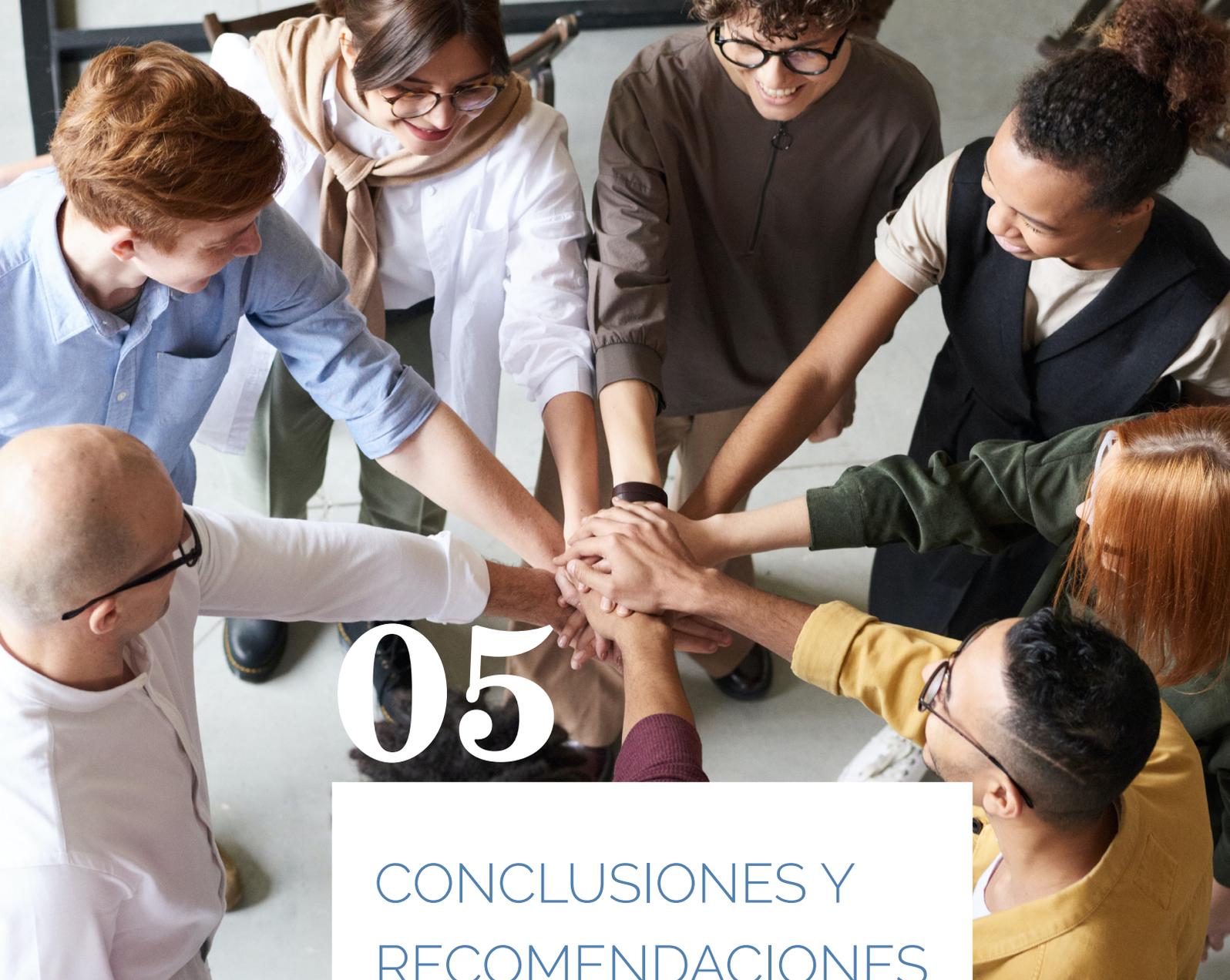
Capital trabaja promoviendo mejores prácticas, compartiendo información sobre cómo incorporar evaluaciones de impacto en el proceso de análisis y decisión de inversión, y mejorando el nexo entre inversores sociales y el sector financiero.

Big Society capital ha sido fundamental en el desarrollo del Mercado de Impacto Británico, tanto por la escala del banco como su rol como una organización intermediaria independiente, brindando capital a organizaciones intermediarias nuevas y existentes. No otorga donaciones, y por lo general sus inversiones tienen una contrapartida de otros inversores privados o gobierno.

Es importante rescatar que el impresionante desarrollo del Mercado de Impacto Británico se debió a los siguientes factores<sup>62</sup>:

- ▶ Fue **catalizado por múltiples actores**: Gobierno inversores institucionales e individuales, filántropos y organizaciones de la sociedad civil, actuando de manera colaborativa.
- ▶ Se **enfocaron en desarrollar el ecosistema necesario** para apoyar la demanda, oferta e intermediación necesarias en el Mercado.
- ▶ Se apoyaron en el **desarrollo de políticas y regulación pertinentes**, iniciativas de mercado, programas de apoyo al sector, desarrollo de **infraestructura (organizaciones) e innovación**.
- ▶ Fueron **ambiciosos en términos de escala y alcance** de sus intervenciones para catalizar el cambio.
- ▶ Reconocieron la necesidad de encontrar **líderes para desarrollar el Mercado**.
- ▶ Reconocieron la **importancia de contar con apoyo de capital no reembolsable** para contribuir a desarrollar el Mercado. Los intermediarios necesitan de apoyo en capital no reembolsable para desarrollar las capacidades del Mercado y actores clave.

<sup>62</sup>. Building a social impact investment market - The UK experience UK National Advisory Board. <http://www.socialimpactinvestment.org/reports/UK%20Advisory%20Board%20to%20the%20Social%20Investment%20Taskforce%20Report%20September%202014.pdf>



# 05

## CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES



El mercado de inversiones de impacto en Paraguay está en una etapa incipiente pero presenta enormes oportunidades y condiciones para su desarrollo, dado el fuerte interés que existe entre actores clave de distintos sectores. En los últimos años, organizaciones pioneras tanto locales como internacionales, aunaron esfuerzos entre sí y con el Gobierno y las diversas agencias de cooperación internacional presentes en el país para desarrollar las bases sólidas que hacen que hoy Paraguay tenga una ventana de oportunidad única para el desarrollo de las inversiones de impacto y la inversión en la Agenda 2030 en el país.

Teniendo en cuenta el nivel de desarrollo y las condiciones de mercado tanto regionales como locales, a continuación resumimos las **condiciones que hacen de Paraguay un mercado con enorme potencial para el desarrollo de inversiones de impacto** en el marco de la Agenda 2030.

Oportunidades	Fortalezas
Sistema tributario atractivo. Inversiones vía bolsa de valores exentas de impuestos	
Costos laborales bajos	Condiciones favorables para los negocios
Política macroeconómica estable	
Mejoras en el ambiente de negocios con acercamiento a los estándares globales en regulación comercial y transparencia de datos	
Desarrollo de una política de finanzas sostenibles (Bonos ODS: Verdes, sociales, Sostenibles), Fondos de Capital Semilla	Apertura gubernamental a la innovación, a la utilización de nuevos instrumentos financieros, al uso de metodologías participativas y alianzas en el marco de las políticas públicas con una visión a mediano plazo, y alineada a la Agenda 2030
Hay capacidades instaladas en Paraguay, como en el Ministerio de Medio Ambiente (Fondo Verde para el CLIMA) y diversas ONGs, o a través de fondos existentes, que permitirían testear nuevos instrumentos como los Contratos de Pago por Resultado. <sup>63</sup>	
El Programa Nacional de Desarrollo 2030 (PND 2030) con alineación a la Agenda 2030.	
Creación de la Dirección Nacional Paraguaya de Emprendimiento (DINAEM) dentro del Ministerio de Industria y Comercio, que comenzó a operar en 2019 con enfoque en los ODS 8,9,17 (ej. Conacyt, MITIC, Ministerio de Trabajo Empleo y Seguridad Social)	
La Estrategia Nacional de Innovación (ENI), la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera (ENIF), el Plan estratégico de la economía creativa	
Mesa de Finanzas Sostenibles y su rol pionero en desarrollo y capacitación del mercado financiero Paraguayo en materia de sustentabilidad e inversión.	

63. Por ejemplo, el FEEI (Fondo para la Excelencia de la Educación y la Investigación) que hoy no se está ejecutando en su totalidad y podría ser el pagador colateral para un Bono de Impacto Social.

<p>Amplia presencia de agencias multilaterales, como las Naciones Unidas, la Unión Europea, el BID, la CAF y el Banco Mundial, siendo Paraguay el mayor beneficiario de Ayuda a Desarrollo en la región Cono Sur. Fungen un rol importante y central para el crecimiento de la inversiones de impacto a nivel local en el marco de la Agenda 2030</p>	<p>Apoyo de cooperación internacional</p>
<p>Alto porcentaje de jóvenes, con mayor apertura a nuevas ideas y emprendimientos. Hay un crecimiento del emprendimiento, múltiples concursos y oportunidades</p>	<p>Bono demográfico</p>
<p>Tendencia actual de desarrollo, giro a las tecnologías amigables con el ambiente. No existe un lobby fuerte en contra de estas industrias en el país</p>	
<p>Paraguay es un perfecto laboratorio para testear emprendimientos, locales o extranjeros, porque es un mercado flexible y accesible para testear MVPs</p>	<p>Nicho de mercado para el desarrollo de empresas con fuerte impronta del sector tecnología.</p>
<p>Aceleración del desarrollo de emprendimientos por argentinos migrando a Paraguay por la crisis para establecer sus empresas con un enfoque regional. Transferencia sur-sur</p>	<p>Regionalización de emprendimientos</p>
<p>Mercado atractivo por el nivel de competencia en países desarrollados es alto y en Paraguay hay nichos para desarrollar soluciones</p>	

En cuanto a los desafíos que presenta el país para escalar el desarrollo en inversiones de impacto, se observan ciertas necesidades principalmente relacionadas con el desarrollo incipiente del mercado, la necesidad de profundizar avances en materia regulatoria y jurídica, pero sobre todo un fuerte trabajo de capacitación y de incidencia en el mundo empresarial.

A continuación, se presentan los **principales desafíos identificados** en el relevamiento a actores clave, con una serie de recomendaciones e identificación de los sectores responsables para cada acción.

<i>Desafíos</i>	<i>Recomendaciones</i>	<i>Responsables</i>
Emprendedores con necesidad de capacitación, fundamentalmente en temas financieros.  Necesidad de fortalecer habilidades STEM, digitales, con cobertura en todo el país y no solo en la capital	Trabajar en la capacitación y la profesionalización de emprendedores, pero también de las incubadoras, para que se transformen en agentes de innovación, mentores.  Trabajar en las bases universitarias para incluir la cultura del emprendimiento y dar recursos desde la universidad.	Gobierno/sector empresarial Intermediarios/ Academia
Necesidad de brindar acompañamiento a emprendedores pasado el estadio de incubación para que logren llegar a las ofertas de inversión disponibles	Fortalecimiento y aceleración del desarrollo de aceleradoras locales público o privadas, o capacitación de aceleradoras operando en la región para que operen en el país.	Aceleradoras/ Incubadoras + Gobierno y Cooperación
Dificultad de emprendedores de acceder a créditos. Hoy no cuentan con acceso a financiación desde la banca, solo acceden a fuentes alternativas vía concursos	Apalancar con capital paciente y/o blando, el desarrollo y consolidación de los actores de la industria y del ecosistema.  Avanzar en el desarrollo de reglamentación de crowdfunding y crowdlending	Individuos de alta renta/ Filántropos / Gobierno / Cooperación
Exits: Como en el resto de la región, la salida del inversor privado para empresas en estadio aún temprano no es claro	Requiere de tipos de financiamiento que tienen en su estructura la salida predeterminada para el inversor, como también instrumentos dentro de la gama de mezzofinanzas que otorgan garantías de salida al inversor como revenue based finance o factoring.	Inversores privados regionales / locales + bancos con apoyo de gobierno / agencias de cooperación e inversión multilateral para reducir riesgo de mercado incipiente

<i>Desafíos</i>	<i>Recomendaciones</i>	<i>Responsables</i>
<p>Emprendedores con mindset mediterráneo, planean emprendimientos muy locales en vez de plantearse como globales, cuando el mercado local es muy chico.</p>	<p>Énfasis en el crecimiento regional, buscar soluciones para el mundo, no solo para Paraguay</p> <p>Darse a conocer a través de un caso de éxito para poder lanzarse a otros países de la región y crecer</p> <p>Convertir a Paraguay en el test ground de Sud América</p> <p>“Cros-polinizar” al mercado (llevar iniciativas paraguayas fuera y traer iniciativas extranjeras a Paraguay)</p>	<p>Intermediarios/ Academia/ Gobierno</p>
<p>Mercado local poco desarrollado. Empresarios con escaso conocimiento sobre la inversión de impacto, innovación abierta.</p>	<p>Desarrollo a nivel local de empresarios con rol de inversor, se destaca la necesidad de capacitación, y la generación de espacios de encuentro.</p> <p>Mostrar a los inversores casos de éxitos de empresas.</p>	<p>Cámaras de comercio Asociaciones de industrias/ cooperativas/ Intermediarios/ Academia y OSC</p>
<p>Sector privado tradicional conservador con poca apertura al riesgo e innovación. Empresas familiares con estructuras patriarcales.</p>	<p>Generar plataformas que faciliten la identificación de empresas y proyectos de impacto, y que a su vez les brinde recomendaciones y modelos de monitoreo y reporte</p>	
<p>Poca diversificación de las inversiones, Los empresarios asumen el riesgo que conocen (principalmente agro), no hay conciencia de capital de riesgo para apoyar o invertir en proyectos/empresas de impacto.</p>	<p>Desarrollar incentivos (fiscales, regulatorios) para la inversión en el sector.</p> <p>Reducir el riesgo percibido de inversiones en estadio más temprano e impacto, a través de instrumentos de blended finance con aportes del sector público y multilateral, para atraer capital privado y desarrollar el sector.</p>	<p>Gobierno/ agencias de cooperación e Intermediarios/cámaras de comercio/ asociaciones de industrias</p>
<p>Bajo desarrollo y madurez institucional, las empresas no generan las condiciones de riesgo, credibilidad y transparencia.</p>	<p>Capacitación al sector empresario / inversores paraguayos.</p>	<p>Inversores privados</p>

<i>Desafíos</i>	<i>Recomendaciones</i>	<i>Responsables</i>
Estadio inicial de desarrollo del mercado de capital emprendedor	Trabajar en la coordinación del ecosistema.	Gobierno / agencias de cooperación e inversión multilateral
Falta de casos de éxito y de trayectoria en el país en materia de inversiones de impacto	Apoyo al desarrollo e inversión en proyectos para generar ejemplos exitosos con los cuales sentar precedentes en el país para este tipo de inversiones	Intermediarios/ Gobierno / agencias de cooperación
Condiciones de inversión poco claras y corrupción.	Claridad regulatoria, desarrollo de datos de mercado fiables, desarrollo de condiciones de mercado.	Gobierno/ Intermediarios
Transparencia y gobernanza empresarial.	Regulación de la obligatoriedad de presentar informes de sostenibilidad	
Los beneficios fiscales aún no logran atraer inversores o fondos internacionales.	Mejora en el marco regulatorio. Se necesita una reglamentación más sencilla, donde los inversores se sientan seguros, con procesos más sencillos y un respaldo jurídico.	Intermediarios/ Gobierno
No hay aun reconocimiento a las empresas de beneficio e interés colectivo en tanto no hay una figura que las avalen y les den beneficios regulatorios ni fiscales. No hay marcos regulatorios específicos para inversiones de impacto	Marcos regulatorios específicos. Fomentar las políticas públicas que promuevan el ecosistema de inversión de impacto, contar con promoción desde el Estado. Fortalecer el sistema jurídico.	Gobierno / intermediarios
Falta reglamentación de instrumentos de inversión.		Gobierno / intermediarios
Bajo nivel de inversión local	Promocionar la coinversión. Y la articulación público-privada.  Mayor articulación público – privada, coordinando esfuerzos para catalizar el flujo de inversión  Promover el desarrollo de instrumentos innovadores, como los Fondos Catalizadores de Impacto <sup>64</sup>	Gobierno / intermediarios / agencias de cooperación

64. Existen fondos en el país que podrían tomarse de referencia, como es el caso del Fondo Nacional de Inversión Pública y Desarrollo (FONACIDE), creado en el 2012 a través de la Ley N° 4758/2012

<i>Desafíos</i>	<i>Recomendaciones</i>	<i>Responsables</i>
Financiamiento – ingreso fiscal limitado -	Desarrollo de nuevos instrumentos de financiamiento como inversión de impacto basado en alianzas público-privadas en el marco de la Agenda 2030	Gobierno/ Sector privado/ cooperación internacional

En base a lo relevado en este estudio y a las mejores prácticas y lecciones aprendidas de mercados más desarrollados en la materia, es que realizamos las siguientes recomendaciones:

- ▶ **Apoyo al fortalecimiento del sector intermediario de mercado.** El desarrollo del ecosistema de mercado implica el desarrollo de la infraestructura que será utilizada por todos los actores, aunque ninguno de los actores individuales tiene un incentivo económico para invertir. Además, es necesario aumentar el número de organizaciones intermediarias para lograr la gama de servicios y productos descritos en este estudio con el nivel de madurez adecuado para apoyar el salto cuali cuantitativo del sector en Paraguay.
- ▶ **Capacitación** incluyendo el apoyo y profesionalización a emprendedores. Creación de incubadoras y aceleradoras que acompañen su crecimiento según su estadio de desarrollo.<sup>65</sup> La sensibilización y capacitación de inversores, empresarios y mercado en general incluido gobierno en inversión de impacto. La divulgación de la importancia de alineación con la Agenda 2030.
- ▶ **Desarrollo de las condiciones de mercado** para la inversión: Continuar el avance del país en materia de fortalecimiento regulatorio, jurídico y fiscal conducente al desarrollo del mercado de inversiones donde se enmarca naturalmente la inversión de impacto. Incluir la profundización y mejoras en materia de incentivos fiscales, seguridad jurídica y transparencia. Desarrollar instrumentos financieros innovadores que permitan el flujo de capital paciente y mixto para mitigar el riesgo de invertir en un mercado incipiente y atraer así al capital privado hacia las inversiones de impacto.
- ▶ **Trabajo coordinado y colaboración público-privada.** Reducir el riesgo percibido de inversiones en estadio más temprano e impacto, a través

<sup>65</sup> Casos de éxito se puede mencionar el de [500 Startups](#) en México, cuenta con un fondo con su propia aceleradora, un modelo donde el fondo toma equity de los emprendedores a la vez que los aceleran, brindan acompañamiento y conectan con redes.

de instrumentos de blended finance con aportes del sector público y multilateral, para atraer capital privado y desarrollar el sector. Promocionar la coinversión y la articulación público-privada para catalizar el flujo de inversión. Promover el desarrollo de instrumentos innovadores, como los Fondos Catalizadores de Impacto<sup>66</sup>

La clara apertura del gobierno para promover inversiones de impacto y un interés creciente en el sector privado y de la sociedad civil hacia la resolución de problemas sociales o medioambientales a través de iniciativas privadas o público-privadas presenta una oportunidad única para el desarrollo del sector en el país. Uno de los aspectos fundamentales a destacar es la decisión política para alinear esfuerzos, establecer un camino crítico y aprovechar la posición que hoy presenta Paraguay como destino de inversiones en la región, capitalizando la ayuda que hoy recibe a través de la cooperación internacional para incrementar las inversiones alineadas a la Agenda 2030.

---

<sup>66</sup>. Existen fondos en el país que podrían tomarse de referencia, como es el caso del Fondo Nacional de Inversión Pública y Desarrollo (FONACIDE), creado en el 2012 a través de la Ley N° 4758/2012.



06

ANEXOS

---

## **ANEXO 1: PARAGUAY - COOPERACIÓN INTERNACIONAL Y DESARROLLO SOSTENIBLE EN EL MARCO DE LA AGENDA 2030 Y LOS ODS**

Paraguay, país de ingreso medio superior, es el mayor beneficiario de ayuda oficial al desarrollo (AOD) en el Cono Sur<sup>1</sup>. Paraguay ha recibido en 2018, un total AOD neta de aprox. USD 162 millones, equivalente a 0.41% del PIB y USD 23 per cápita.

La AOD está apoyando a Paraguay en su implementación de la Agenda 2030 y los ODS a través de proyectos y asistencia técnica introduciendo al mismo tiempo herramientas, sistemas de monitoreo y medición por resultado alineados a estándares internacionales. Los principales donantes son la UE, el BID, Japón, el fondo de la OPEC para el desarrollo y Corea. Los sectores de la AOD bilateral son la infraestructura y servicios económicos, productivos y sociales.

En los próximos 10 años, muchos países emergentes clasificados hoy como países de ingresos medios se convertirán en países de ingresos altos. Este cambio implica un desafío para financiar los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Un país deja de ser elegible para la AOD una vez que ha superado el límite máximo de la categoría de ingresos medios superiores durante tres años consecutivos. Según la OCDE, ese límite máximo es actualmente un INB per cápita (ingreso nacional bruto) de USD12.235.<sup>2</sup> Chile y Uruguay fueron eliminados de la lista de países elegibles para la AOD. La pérdida permanente de la admisibilidad de la AOD suele ir precedida de una fuerte reducción de los créditos de la AOD. Dado que los recursos fluyen a un número cada vez menor de países, el alcance y la relevancia de la AOD disminuirán, incluso en el contexto de la financiación de los ODS.

El Mapa de Cooperantes<sup>3</sup> es un Sistema de Información de la Cooperación Internacional No Reembolsable desarrollado con la Agencia Española de cooperación internacional (AECI). Se puede encontrar información por proyecto, donante, localización geográfica, institución, tipo de cooperación (bilateral, multilateral sur-sur, triangular), etc. Por lo visto, no está alineado a los ODS.

- ▶ Cooperación bilateral: USAID, AECID, GIZ, JIICA, KOICA, AECI, ...
- ▶ Cooperación sur-sur no reembolsable (Uruguay/ Chile/ Guatemala/ Honduras/ Republica Dominicana) en el marco del monitoreo de los ODS desde el enfoque de los Derechos humanos que fue desarrollado con la cooperación PNUD-AC-NUDH
- ▶ Cooperación multilateral

<sup>1</sup>. Para el año financiero 2020 - país de ingreso medio superior entre \$3,996 y \$12,375.

<sup>2</sup>. <https://www.dandc.eu/en/article/far-fewer-countries-will-be-eligible-receive-oda-future-means-problems-sdg-finance>

<sup>3</sup>. [Mapa de Cooperantes Sistema de Información de la Cooperación Internacional No Reembolsable - en proceso de actualización-https://cooperacion.stp.gov.py/index.html](https://cooperacion.stp.gov.py/index.html)

**La Unión Europea** cuenta con un programa bilateral enfocado en: educación, desarrollo del sector privado, protección social, y democracia, participación y refuerzo institucional (usando indicadores & midiendo impacto). Paraguay también participa en programas regionales como EUROCLIMA y programas para la sociedad civil.

Toda la cooperación de la Unión Europea en Paraguay se enmarca en la Agenda 2030 y sus ODS con el fin de fomentar el desarrollo sustentable y erradicar la pobreza.

Se presentó en febrero 2020 un programa específico de apoyo para el logro de ODS<sup>4</sup> con vistas a fortalecer a la Comisión ODS a la DGEEC y el Sistema Estadístico Nacional; al Ministerio de la Mujer y al Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sostenible en políticas públicas relacionadas con el ODS 5, Igualdad de Género; ODS 13, Acción por el Clima; ODS 15, Vida de Ecosistemas Terrestres y ODS 17 Alianzas para Lograr los Objetivos.

El apoyo al sector privado en Paraguay se dirige a dos sectores: a las pequeñas y medianas empresas (90% de las unidades económicas y contribuyen con el 60% del PIB y el 65% del empleo, según datos del Banco Mundial - 2015), y a pequeños y medianos productores en zonas rurales, donde se concentran las mayores cifras de pobreza en Paraguay, p.ej. MIPyME COMPITE

El apoyo a la educación (ODS 4) La Unión Europea (UE) anunció en marzo 2020<sup>5</sup> que destinará 38 millones de euros para el sector educativo en Paraguay con el fin de acelerar la mejora de la calidad de la educación. El Programa busca acompañar la implementación del Plan de Acción Educativa 2018-2023 del Ministerio de Educación y Ciencias (MEC), que garantiza el acceso y calidad de la educación para todos, junto con el mejoramiento de la gestión de la política educativa. Dentro del nuevo programa, se abordarán tres componentes claves para la transformación educativa, como: 1) la formación docente, 2) la educación técnica y profesional y 3) los resultados de aprendizaje de los estudiantes. Adicionalmente, expertos nacionales e internacionales brindarán apoyo estratégico para optimizar el funcionamiento del sistema educativo, a través del rediseño y ajuste curricular en todos los niveles escolares, así como la calidad del gasto público en este sector.

De relevancia también la última convocatoria (2,389,000 (EUR) que cerró en el inicio de marzo 2020, para Las Organizaciones de la Sociedad Civil como actores de la Gobernanza y del Desarrollo en Paraguay buscando proyectos enfocados en:

4. <http://www.stp.gov.py/v1/union-europea-inicia-programa-de-apoyo-a-la-agenda-2030-en-paraguay/>

5. [https://eeas.europa.eu/delegations/paraguay/76052/unión-europea-anuncia-nuevo-programa-para-mejorar-la-calidad-de-la-educación-en-paraguay\\_es](https://eeas.europa.eu/delegations/paraguay/76052/unión-europea-anuncia-nuevo-programa-para-mejorar-la-calidad-de-la-educación-en-paraguay_es)

21 millones de euros que serán transferidos al presupuesto general de la nación para reforzar la calidad educativa, luego de alcanzar los resultados acordados y 17 millones de euros para iniciativas con la sociedad civil y el sector académico, entre otras con el fin de mejorar las habilidades y el conocimiento de estudiantes paraguayos a través de una educación de calidad

- ▶ Sociedad civil y cambio climático (ODS 13)
- ▶ Derechos de mujeres y niñas (ODS 5)
- ▶ Participación de juventudes

**Las Agencias de las Naciones Unidas** cuentan con un acuerdo marco de cooperación entre Paraguay y las Naciones Unidas para el periodo 2020-2024 tiene las siguientes prioridades;

- ▶ Prioridad/ meta nacional: reducción de la pobreza y desarrollo social (ODS 1, 2, 3, 4, 5, 10)
- ▶ Prioridad/ objetivo nacional: crecimiento económico inclusivo (ODS 8, 9, 11, 12)
- ▶ Prioridad/ objetivo nacional: integración del Paraguay en el mundo (ODS 5, 6, 7, 11, 12, 13, 15, 17)
- ▶ Prioridad/objetivo nacional: crecimiento económico inclusivo (ODS 16)

El VNR 2018 destaca la importancia del apoyo de las Agencias de las Naciones Unidas (p.ej. PNUD, FAO, UNICEF, UNOPS) en el marco de la Agenda 2030 y la implementación de los ODS. Paraguay tiene varios proyectos financiados por el Fondo Verde (PNUMA) y [el Global Environment Facility \(GEF\)](#).

Las **Instituciones Financieras Internacionales** tienen presente en sus estrategias la Agenda 2030 y los ODS. No siempre alinean sistemáticamente sus proyectos y/o asistencia técnica a los ODS en términos de indicadores. Tienen procedimientos para medir impacto ambiental, social y retorno financiero. A continuación, los programas más relevantes para el mapeo del mercado de impacto.

La [Estrategia del Grupo BID con Paraguay 2019-23](#) apoya la transformación institucional y productiva del país, bajo criterios de sostenibilidad, equidad e inclusión económica y social.

- ▶ gestión pública e instituciones;
- ▶ integración y diversificación;
- ▶ infraestructura productiva y resiliente;
- ▶ capital humano y condiciones de vida.

Apoyará de forma transversal los desafíos relativos a: (a) género, diversidad y poblaciones indígenas; (b) sostenibilidad del capital natural; (c) desarrollo urbano; (d) innovación y tecnología.

Se estiman aprobaciones de préstamos con garantía soberana por US\$1.000 millones durante 2019-23. Los desembolsos con garantía soberana se proyectan en US\$1.400 millones. A este financiamiento se sumarán recursos de cooperación técnica y sin garantía soberana para el sector privado que serán canalizados por BID Invest y BID Lab

A destacar BID Invest, el brazo sector privado del BID, es el primer multilateral en emitir un bono en el mercado de capitales paraguayo por un monto de 30 mil millones de guaraníes (equivalente aproximadamente a US\$5 millones). Los recursos de esta emisión se destinarán a financiar el acceso a préstamos de mediano y largo plazo a pequeñas y medianas empresas en el país a través de la institución financiera Bancop (Banco para la Comercialización y la Producción S.A).

Cabe mencionar también el "Innovation Lab (I-Lab)" que es una iniciativa impulsada por la División de Competitividad, Tecnología e Innovación del BID, la cual apoya al fortalecimiento de los sistemas de ciencia, tecnología, innovación y emprendimiento en América Latina y el Caribe.

La estrategia de alianza del *Grupo Banco Mundial Paraguay* para 2019-2023 apoya los esfuerzos del país enfocándose en 3 áreas:

- ▶ **Gobernanza** -promover instituciones responsables y mejorar el clima de negocios- buscando crear una mayor transparencia, eficiencia y rendición de cuentas con respecto a la contratación pública, las aduanas, la banca, la regulación empresarial (incluido el marco jurídico para las asociaciones público-privadas) y la aplicación de las leyes de datos abiertos en todo el gobierno.
- ▶ *La sostenibilidad del modelo de desarrollo* - reducir la volatilidad, la gestión del capital natural y la integración en las cadenas de valor sostenibles- buscando mejorar la resiliencia a la volatilidad macroeconómica a las variaciones de la producción y las exportaciones del sector de los productos básicos, y una mejor gestión de los recursos hídricos, energéticos y forestales y el apoyo a los productores agrícolas para adoptar prácticas sostenibles mediante la integración en las cadenas de valor locales y mundiales.
- ▶ *El capital humano* - el desarrollo del capital humano - buscando aumentar el impacto de los programas de atención de la salud y asistencia social y sentar las bases para un nuevo modelo educativo)

La *asistencia técnica* ayudará a llevar a cabo estudios analíticos para el país sobre fuentes de *crecimiento, gasto público o gestión de los recursos naturales*. El apoyo financiero durante el período 2018-2023 puede alcanzar hasta US\$1.000 millones en préstamos para el sector público a través del Banco Internacional de Reconstrucción y Desarrollo (IBRD) y para el sector privado a través de la IFC

(brazo privado del BM). El Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones (MIGA) también desempeñará un papel activo durante la aplicación de la estrategia con el objetivo de promover un mayor nivel de inversión extranjera directa.

Actualmente, la cartera del sector público del Banco Mundial consta de tres préstamos por un total de USD301 millones para infraestructura y desarrollo rural. La cartera de la IFC asciende a USD195 millones en proyectos para los sectores *financiero y manufacturero, así como para la agricultura y la energía*, que incluyen USD34 millones para la movilización.

Prestamos en LAC a través del IFC en 2018 contribuyeron a los siguientes ODS:

ODS1, ODS2, ODS5, ODS 8, ODS 10, ODS 17

De relevancia también podría ser el programa mundial del IFC, Goldman Sachs que busca a apoyar mujeres emprendedores.<sup>6</sup>

*Corporación Andina de Fomento (CAF) Paraguay:* Aún cuando no explicita su alineación con los ODS y la Agenda 2030, se destacan los desafíos que presentan los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y la convicción de que los países latinoamericanos puedan dar un salto cualitativo hacia la construcción de una sociedad más inclusiva y baja en emisiones de carbono.

El programa de Bonos Verdes de CAF está en línea con los [Principios de Bonos Verdes 2018 \(GBP\)](#) y se basa en promover la transparencia y divulgación de información. El enfoque estratégico de CAF se centra en movilizar recursos financieros en la región para promover inversiones en infraestructura, energía, desarrollo social, sostenibilidad ambiental y cambio climático.

En los próximos 5 años 2019-2023, Infraestructura y productividad serán los ejes del apoyo de CAF a Paraguay con el propósito de mejorar la calidad de vida de la población y promover el desarrollo sostenible de Paraguay. Apoyo financiero de hasta USD 1.500 millones. CAF anuncio en febrero 2019 que se compromete a fortalecer su cooperación para aumentar la inversión en los sectores de transporte, energía, agua y saneamiento, además de continuar avanzando en la agenda social, buscando la mejora en la productividad, la competitividad y la diversificación económica. CAF continuará su apoyo mediante Cooperaciones Técnicas No Reembolsables para el fortalecimiento de los sectores de inclusión financiera, lavado de activos, gestión pública, financiamiento y formalización de MIPyMES, entre otros.<sup>7</sup>

También se firmó una Declaración de Intenciones para apoyar la implementación de un programa de cooperación para el fortalecimiento institucional para mejorar las capacidades de planificación, estructuración y ejecución de proyec-

6. [https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/industry\\_ext\\_content/ifc\\_external\\_corporate\\_site/financiamiento+instituciones/priorities/banking\\_on\\_women/banking-on-women+overview](https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/industry_ext_content/ifc_external_corporate_site/financiamiento+instituciones/priorities/banking_on_women/banking-on-women+overview)

7. <https://www.caf.com/es/actualidad/noticias/2019/02/caf-reitera-su-apoyo-a-modernizacion-del-estado-en-paraguay/>

tos y en otras áreas estratégicas como los corredores logísticos de integración y Alianzas Público Privadas.

En los últimos cinco años (2014-2018), CAF aprobó operaciones para Paraguay por USD 2.009 millones, lo cual representa un promedio de USD 402 millones por año, equivalente al 3,3% del total aprobado en dicho período. Al cierre de 2018, la cartera de préstamos e inversiones de Paraguay alcanzó USD 466 millones, equivalente al 1,8% de la cartera de préstamos e inversiones de CAF.

## ANEXO 2

### PARAGUAY – EL SECTOR EMPRESARIAL Y EL DESARROLLO SOSTENIBLE EN EL MARCO DE LA AGENDA 2030 Y LOS ODS

La implementación Agenda 2030 y los ODS está liderado por el sector público. La Comisión ODS Paraguay está empujando alianzas estratégicas con el sector privado para promover la integración de la Agenda 2030 y los ODS en sus actividades.

Grandes empresas, cámaras sectoriales y redes empresariales están liderando cambios en el sector empresarial con actividades que involucran sector público, privado, sociedad civil y cooperación internacional. No existen en el momento herramientas, estadísticas y/o datos para medir de manera global la contribución/foco en términos ODS y/o financiero del sector empresarial a la realización de la Agenda 2030 en Paraguay. En general, el conocimiento de la Agenda 2030 y los ODS en el sector privado es limitado especialmente a nivel de las PYMES.

ITAIPU lado paraguayo<sup>8</sup> y Sancor Seguros Paraguay<sup>9</sup> son buenos ejemplos de información/reporte de contribuciones a la Agenda 2030 y los ODS y de alineación a estándares internacionales, como lo es el Pacto Global de las Naciones Unidas con sus 10 Principios universalmente aceptados y otras buenas prácticas reconocidas internacionalmente.

Un caso interesante de cooperación público privado es el de ITAIPU que en 2017 firmó un acuerdo con el Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de Naciones Unidas (UNDESA) para la instalación de una oficina para los ODS 6 (Agua) y 7 (Energía) en el lado paraguayo de la Represa para la implementación del proyecto “Soluciones Sostenibles de Agua y Energía: Logro de la Sostenibilidad del Agua y la Energía y otros Objetivos del Desarrollo Sostenible (ODS) en apoyo de la implementación de la Agenda 2030”, cuyo objetivo es crear una asociación y una red global de múltiples partes interesadas para mejorar las capacidades, los diálogos y la cooperación en todos los niveles, para permitir enfoques intersectoriales, promoción y gestión del conocimiento que aborden la temática del agua y la energía como se desarrollan en la Agenda 2030 con sus distintas metas buscando vincularlos ODS6 – Agua Limpia y Saneamiento y ODS7 – Energía Asequible y no Contaminable de forma holística con otros ODS.

Otro caso en el sector de energía hidroeléctrica es el de Yacyretá, una entidad binacional (Paraguay y Argentina) sobre el Río Paraná. Si bien no publican un informe de sostenibilidad o RSE, en su sitio web puede verse como están empezando alinearse a los ODS 7, 2, 14 y 15 y como a través de una [App](#) se puede

<sup>8</sup>. incluye matriz de materialidad

ODS 1 (1.2), ODS 2 (2.3), ODS 3 (3.2,3.3), ODS 4 (4.3,4.4), ODS 5 (5.1), ODS 6 (6.4), ODS 7 (7.2,7.3), ODS 8 (8.1, 8.2), ODS 9 (9.1,9.4,9.5), ODS 10 (10.3), ODS 11 (11.2), ODS 12 (12.2, 12.4, 12.5), ODS 13 (13.1, 13.3), ODS 15 (15.1, 15.5), ODS 16 (16.3), ODS 17 (17.6)

<sup>9</sup>. incluye matriz de materialidad: ODS 1 (1.5), ODS 3 (3.2,3.4,3.6), ODS 4 (4.4,4.7), ODS 5 (5.1,5.5), ODS 8 (8.2,8.4,8.5,8.6,8.7,8.8), ODS 10 (10.2,10.3,10.6), ODS 11 (11.2), ODS 12 (12.2,12.5,12.6,12.8), ODS 16 (16.2,16.4,16.5,16.6,16.7), ODS 17 (17.15,17.16,17.17,17.19)

acceder a la información y controlar el cumplimiento de cada uno de los ODS. El Banco europeo de inversiones apoya la “Construcción de la Línea de Transmisión de 500 kV Yacyretá - Villa Hayes”, con un importante crédito de 75 millones de euros. Firmó igualmente un segundo acuerdo de crédito de 94 millones de dólares para apoyar la “Mejora del Sistema de Transmisión y Distribución de la ANDE” prevista en el Plan Maestro De Generación y Transmisión, en Asunción y otras dos ciudades del país.

A través de la Red del Pacto Global Paraguay, se están desarrollando herramientas para apoyar a las empresas en el desarrollo de Planes de trabajo de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) o Sostenibilidad y/o Políticas de asignación presupuestaria destinadas al área de RSE o Sostenibilidad alineados a los ODS.

Han venido realizando acciones coordinadas tanto en el interior de la plataforma como con otros actores locales, inclusive la Comisión ODS Paraguay. Su planificación 2018-2020 prevé 5 líneas de ejes temáticos integrando los ODS: Equidad y Prosperidad (ODS 1, 2,10), Derechos Laborales (ODS 4,8), Medio Ambiente (ODS 13,15), Derechos Humanos (ODS 4,5), Anticorrupción (ODS16).

Con el propósito de lograr que el sector privado tenga las herramientas para poder contribuir al cumplimiento efectivo de los ODS, y a través de estos generar más y mejores negocios, el Pacto Global Red Paraguay y la Fundación CIRD, con financiación de la Unión Europea están llevando adelante el Proyecto “Juntos por el Desarrollo Sostenible en Paraguay” (2018-2021). Es una de las primeras iniciativas en el país de apoyo a empresas para la implementación efectiva de los ODS en sus estrategias. Plantea el acompañamiento a empresas a través de mentorías de 8 meses para la integración estratégica de los ODS dentro de sus procesos de planificación organizacionales usando la metodología del SDG Compass y otras herramientas pertinentes. Hoy existe una Red de Mentores en Objetivos de Desarrollo Sostenible en Paraguay, aún pequeña, pero creciendo.

Otra herramienta interesante es el Reconocimiento Verde 2019, la primera iniciativa de Paraguay que busca destacar a las empresas que contribuyen a soluciones que respondan a los Objetivos de Desarrollo Sostenible ODS 13 y ODS 15. Reconoce a los proyectos ambientales impulsados por empresas que contribuyen activamente al cuidado del ambiente y al desarrollo del país.

La Cámara Paraguaya de Procesadores de Oleaginosas y Cereales (CAPPRO)<sup>10</sup> se ha sumado al compromiso de cumplir los objetivos y metas de la Agenda 2030. Su Comisión de Sustentabilidad creada en 2017 ha identificado 6 objetivos con los cuales consideran que se alinean en cuanto a sector agroindustrial: ODS 2, ODS 8, ODS 9, ODS 12, ODS 13 y ODS 15.

<sup>10</sup>. Agrupa a los principales procesadores de oleaginosas, cuyo volumen de producción representa el 95% de la cantidad de aceites y harinas oleaginosas producidas y exportadas por el país. Incluye grandes empresas como ADM, ALGISA, BISA, BUNGE, CARGILL, CAIASA, CONTI, COPAGRA, LDC/MERCO, RAATZ

Las primeras actividades de la Comisión de Sustentabilidad de la CAPPRO, fueron desarrolladas con la cooperación del [PNUD-Proyecto Green Commodities](#) cuyo objetivo es proteger la biodiversidad y las funciones de la eco-región del Bosque Atlántico del Alto Paraná. La Comisión de Sustentabilidad elaboró un proyecto socio-ambiental denominado Proyecto de apoyo a cooperativas para implementación de Certificaciones de soja bajo el estándar 2BSvs ([Esquema Voluntario de Sostenibilidad de Biomasa y Biocombustibles](#))

Un ejemplo interesante del aporte de las mujeres son las [Plataformas Nacionales de Commodities Sustentables de Carne y Soja](#), creadas como un espacio neutral de diálogo entre los actores clave de la cadena productiva para el manejo sostenible de estos commodities. Estas Plataformas Nacionales de Commodities Sustentables son lideradas por el Ministerio del Ambiente y Desarrollo Sostenible (MADES), implementadas por el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) y financiadas por el Fondo para el Medio Ambiente Mundial (FMAM).

FECOPROD trabaja en alianzas sobre temáticas de sostenibilidad con alto contenido tecnológico, y capacitación, pero no se ha encontrado alineación y/o seguimiento en términos de Agenda 2030 y ODS. Fue creado en 1975 y hoy está constituida por 34 cooperativas de producción. Busca impulsar y fortalecer el desarrollo sostenible y la consolidación del movimiento cooperativo de producción, ejerciendo la acción gremial proactiva y el perfeccionamiento constante de sus miembros, con herramientas y tecnologías adecuadas conforme a los desafíos del sector.

Maneja proyectos buscando fortalecer y apoyar cooperativas, [mejorar el sector cárnico cooperativo](#) (con apoyo de la CAF), impulsar el [desarrollo económico y social sostenible](#) de unos 15.000 productores rurales de pequeña escala de la zona norte del país, mediante la promoción de cadenas de valor agropecuarias que presten especial atención a la inclusión activa de las mujeres, jóvenes e indígenas mediante acciones y estrategias que incorporen la sostenibilidad ambiental y la mitigación de los efectos adversos del cambio climático (con apoyo de USAID) y [mejorar la competitividad de las MiPYMES](#), con servicios que tendrán un impacto positivo en la calidad, innovación e integración en cadenas de valor (con apoyo de UE).

Sistema B Paraguay constituido como asociación civil sin fines de lucro en agosto 2016 y reúne 31 empresas. Recibe apoyo de BID-lab y CAF para lograr un cambio sistémico en la economía paraguaya. El sistema B tiene representación en los 4 países del Cono Sur. En enero 2020 se lanzó en Chile el [SDG Action Manager](#)<sup>11</sup> que permite a las empresas, de todos los tamaños y de todo el mundo,

<sup>11</sup> Se creó mediante el trabajo y los aportes de un amplio abanico de partes interesadas, como expertos en sustentabilidad empresarial, la sociedad civil, las Naciones Unidas y el mundo académico, y está inspirada en el trabajo de Empresas B Certificadas y de las empresas que participan en el Pacto Global de las Naciones Unidas. Su desarrollo fue posible gracias a los aportes de las siguientes entidades: El Ministerio de Desarrollo Internacional del

mejorar su progreso y cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Es de acceso gratuito para las empresas del mundo entero.

La Unión Industrial Paraguaya (UIP) tiene más de 1.500 empresas asociadas y 70 gremios, lo que le convierte en un actor clave del sector privado al momento de discutirse los grandes temas de la agenda nacional, como así también, al proponer políticas públicas que respondan a las necesidades de las industrias. No se encontró alineamiento con la Agenda 2030 y los ODS en sus informes.

La UIP trabaja en alianza con el sector público, privado, la sociedad civil, academia y la cooperación internacional. Tiene diversos proyectos con la Unión Europea y también con Itaipú, ayudando a mejorar su competitividad, interviniendo en la mejora de la cadena de valor, fortaleciendo los servicios empresariales de la UIP y apoyando en la incorporación de innovación. UIP es también un centro de referencia para la Organización Mundial de Comercio, conectando a Paraguay con el sistema mundial de comercio. Ha creado el Centro Paraguayo de Productividad y Calidad (CEPPROCAL), una fundación que busca promover la cultura emprendedora, generar espacios de discusión y capacitación para los jóvenes industriales paraguayos.

UIP Joven creado en 1999, cuenta con más de 130 jóvenes representantes de las industrias más importantes del país. Busca promover la cultura emprendedora, generar espacios de discusión y capacitación para los jóvenes industriales paraguayos. Lidera campañas de alcance nacional que buscan promover y fomentar la importancia de la industria nacional, el emprendimiento y la responsabilidad social empresarial.

# BIBLIOGRAFÍA CONSULTADA

- ▶ “América Latina y el Caribe ante la pandemia del COVID-19: efectos económicos y sociales” - NU, CEPAL (Abril 2020)
- ▶ “Annual Impact Investment survey 2019” Global Impact Investing network (GIIN) (Junio 2019)
- ▶ “Better spending for better lives: How Latin America and the Caribbean Can Do More with Less” Inter-American Development Bank (IDB) (2019)
- ▶ “Comunicado de prensa al final de la visita de un equipo de personal técnico del Fondo Monetario Internacional” FMI (Noviembre 2019)
- ▶ “Country Progress Report – Paraguay” IFC & Sustainable Banking Network (SBN) (2019)
- ▶ “Documento del programa para el Paraguay (2020-2024) Naciones Unidas” (2019)
- ▶ “Documento del Programa para el Paraguay (2020-2024)”, PNUD, UNFPA, UNOPS (Noviembre 2019)
- ▶ “Doing Business 2020 - Economy profile-Paraguay) -The World Bank Group (2019)
- ▶ “Doing Business 2020 - Region profile - Latin America & Caribbean” The World Bank Group (2019)
- ▶ “El impacto del COVID-19 en las economías de la región (Cono Sur)” Banco interamericano de desarrollo (BID) (Abril 2020)
- ▶ “El panorama de inversión de impacto en América Latina-2016-2017” LAVCA & Aspen Network of development entrepreneurs (2018)
- ▶ “Emprendimiento: el 63% de las personas utiliza capital propio para iniciar su negocio” Info Negocios Online (28 de Noviembre 2019)
- ▶ “Estrategia Nacional de Inclusión financiera (ENIF)” Oficinas ENIF. Ministerio de Hacienda Paraguay (acceso Febrero 2020)

- ▶ “Estudio multidimensional de Paraguay - volumen 1: evaluación inicial” OECD (2018)
- ▶ “Estudio multidimensional de Paraguay - volumen 2: Análisis detallado y recomendaciones” OECD (2018)
- ▶ “Estudio multidimensional de Paraguay - volumen 3: De Análisis a la Acción” OECD (2019)
- ▶ “Global Entrepreneurship Monitor - 2019/2020 Global report” GEM Consortium
- ▶ “Global Progress Report of the Sustainable Banking Network (SBN): innovations in policy and industry actions in emerging markets” IFC (2019)
- ▶ “Human Development Report 2019 Inequalities in Human Development in the 21st Century- Briefing note for countries on the 2019 Human Development Report Paraguay” UNDP (2019)
- ▶ “Impact Investing: A guide to this dynamic market” Global Impact Investing network (GIIN) (2019)
- ▶ “Índice mundial de innovación” OMPI Organización Mundial de la Propiedad Intelectual (2019)
- ▶ “Informe Nacional Voluntario sobre la implementación de la Agenda 2030 para el desarrollo sostenible-Paraguay-2018” Gobierno Nacional de Paraguay, Comisión ODS (2018)
- ▶ “Informe regional sobre el avance en la aplicación de la Estrategia de Montevideo para la Implementación de la Agenda Regional de Género en el Marco del Desarrollo Sostenible hacia 2030” CEPAL (2019)
- ▶ “Informe sobre desarrollo humano. Más allá del ingreso, más allá de los promedios, más allá del presente: Desigualdades del desarrollo humano en el siglo XXI» PNUD (2019)
- ▶ “Informe sobre el desarrollo mundial (WDR) 2019: La naturaleza cambiante del trabajo” Banco Mundial (2019)
- ▶ “La autonomía de las mujeres en escenarios económicos cambiantes” CEPAL (2019)
- ▶ “Monitor de Políticas de Emprendimiento Dinámico e Innovador de América Latina” BID (2019)
- ▶ “Paraguay: El crecimiento de la inversión en capital emprendedor “Diario la Nación, Paraguay (21 de Febrero 2020)

- ▶ “Paraguay - Estrategia del Grupo BID con el país 2019-2023” (Marzo 2019)
- ▶ “Paraguay-Ñanduti: Open Innovation In Paraguay (Pr-T1281) Donors Memorandum” IDB Multilateral Investment Fund – IDB Lab (2019)
- ▶ “Paraguay, Proyecciones de población nacional, áreas urbanas y rural por sexo y edad” DGEEC (2018)
- ▶ “Paraguay - Systematic Country Diagnostic” World Bank Group (Junio 2018)
- ▶ “Pesquisa de Intermediários do Ecossistema de Finanças Sociais e Negócios de Impacto” ICE Brasil, Deloitte (2015)
- ▶ “Segundo Informe Bienal de Actualización sobre el Cambio Climático, República de Paraguay” Ministerio de Medio Ambiente (Diciembre 2018)
- ▶ “Sizing the Impact Investment market” Global Impact Investing Network (GIIN) (Abril 2019)
- ▶ “Sustainable Development Report 2019 Transformations to achieve the SDGs (includes SDG index and dashboards)” Bertelsmann Stiftung and Sustainable Development Solutions Network (2019)
- ▶ “2020 Annual Impact Survey” Global Impact Investing network (GIIN) (Junio 2020)