

Conflicto Rusia-Ucrania y sus repercusiones a nivel microeconómico y macroeconómico

El conflicto Rusia-Ucrania contempla dimensiones variadas en cuanto a sus repercusiones. Con respecto a lo humanitario, la batalla ha cobrado vidas por ambos bandos y ha deteriorado aquellas que aún no han podido emigrar de la zona de combate. Por otro lado, y a nivel económico, el estado de guerra entre ambas naciones tendrá sus efectos más importantes sobre tres factores: cadena de suministros, precios de los commodities y sistema financiero. El Fondo Monetario Internacional en su último reporte de World Economic Outlook (abril 2022), indica que el crecimiento mundial será de 3.6% para este año, en comparación al 6.1% registrado en el 2021. Redujo en 0.8 puntos la proyección del crecimiento mundial en comparación a su reporte anterior de enero 2022.

Asimismo, se anticipa que las repercusiones microeconómicas del conflicto convergirán en cambios estructurales a nivel empresarial, por lo que los negocios se verán obligados a evolucionar por las 5 vías señaladas a continuación:

1. Las cadenas de suministros tenderán a localizarse cada vez más cerca

Eventos como la pandemia del COVID-19 y los pasados conflictos comerciales entre Estados Unidos y China demostraron haber interrumpido la cadena de suministros. De la misma forma, el conflicto entre Rusia y Ucrania prolongará aún más estos efectos, llevando a actividades productivas como el sector automotriz a reducir su cadena de abastecimiento y a construir la resiliencia.

También, el reciente desplazamiento hacia opciones sostenibles ha llevado al sector automotriz – impulsados a su vez por los incentivos gubernamentales – a focalizar una mayor cantidad de recursos de inversión en vehículos eléctricos. Esto supone una oportunidad para desarrollar nuevas conexiones con ofertantes localizados más cerca de los mercados occidentales.

2. La volatilidad de los *commodities* llevará a la adopción de políticas alimentarias sostenibles

La guerra en Ucrania impulsará y prolongará las volatilidades presentes en los precios de los combustibles. Esto no solo aumentaría los costos de las empresas, sino que obligaría a los países a reformular sus estrategias en los sectores agrícola y energético, tal como lo han hecho en gran parte de Europa y Asia. Uno de estos países ha sido Alemania, el cual ha reducido la proporción de productos agrícolas destinados a la alimentación del ganado, fomentando a su vez el consumo de productos proteicos alternativos y reduciendo las emisiones de metano.

El medio oriente, por su parte, ha concentrado sus esfuerzos en mejorar la productividad de sus suelos, así como en reducir el consumo de agua para fines agrícolas. Esto, a su vez, impulsará las compañías desarrolladoras de tecnología alimentaria y las compañías de productos proteicos alternativos con fondos e incentivos gubernamentales.

3. La transición energética se dará a ritmos distintos entre los países desarrollados y en vías de desarrollo

La alta dependencia europea hacia el petróleo y el gas ruso la han disuadido de aplicar sanciones. Sin embargo, Europa deberá diversificar su matriz de generación energética, lo cual implicaría una mayor inversión con el fin de aumentar las importaciones de gas licuado de petróleo (GLP).

A su vez, esta coyuntura complicaría la provisión financiera hacia países emergentes con el fin de lograr su transición energética. En consecuencia, esto prolongaría la inversión en combustibles fósiles por parte de los países en vías de desarrollo, ensancharía aún más las disparidades en cuanto al desarrollo energético entre las naciones desarrolladas y las emergentes.

Conflicto Rusia-Ucrania y sus repercusiones a nivel microeconómico y macroeconómico

4. Las sanciones financieras bifurcarán el orden del sistema monetario a nivel global

Con la invasión rusa a Ucrania, Estados Unidos y sus aliados han llevado a cabo sanciones de corte financiero como lo son el congelamiento de las reservas soberanas rusas, la prohibición del uso del rublo, incautación de activos y reforzamiento en las leyes antilavado. Del mismo modo, se ha presionado a la eliminación de una serie de bancos rusos del Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication (SWIFT), el sistema de mensajería que los bancos internacionales utilizan para hacer pagos internacionales.

Cabe destacar que, a corto plazo, estas medidas impactarán de forma limitada el sistema financiero ruso. Sin embargo, a largo plazo, las sanciones financieras obligarán a Rusia y otros países aledaños a buscar alternativas a los sistemas centrados en el dólar estadounidense. Una de las alternativas más llamativas, y llevadas a cabo por algunos países asiáticos, es la puesta en vigencia de monedas digitales emitidas por bancos centrales. Se espera que el conflicto actual encamine esta alternativa monetaria al siguiente nivel.

5. La tecnología se volverá cada vez más regionalizada

Con la anterior guerra comercial entre China y Estados Unidos, las sanciones tecnológicas que se llevaron a cabo envolvían solo algunas compañías específicas. No obstante, el actual conflicto entre Rusia y Ucrania ha llevado a los aliados occidentales a imponer por primera vez restricciones a nivel nacional en la exportación de tecnología con destino hacia Rusia.

Esto demuestra que la tecnología se ha vuelto geopolitizada y regionalizada por dos razones. En primer lugar, el acceso a la tecnología es visto como una ventaja comparativa para aquellos países que la poseen, un ejemplo es Estados Unidos y su producción de semiconductores, un insumo imprescindible en la producción de chips. Dado que el sector de los chips se encuentra fragmentado y su producción es compleja, las sanciones tecnológicas impiden a Rusia la continuación de las operaciones en cuanto a esta actividad.

En cuanto al contexto macroeconómico, se prevé que los efectos del conflicto afecten más profundamente a los precios de los *commodities*. Como hemos mencionado anteriormente, la crisis preexistente en la cadena de suministros y la posible destrucción de infraestructura de almacenamiento puede llevar al alza los precios de los hidrocarburos y granos. Cabe destacar también que las recientes medidas tomadas por Estados Unidos con respecto a la prohibición de importación de crudo desde Rusia podrían potenciar aún más este efecto.

Es claro que los factores hasta ahora mencionados serán cruciales en cuanto al incremento en el nivel de precios global. En este sentido, Economist Intelligence Unit (2022) proyecta una inflación mundial por encima de un 6% para el año en curso. Aun cuando este aumento en el nivel de precios sea de naturaleza transitoria, los bancos centrales deberán repensar su estrategia tomando en cuenta si desean aplanar la inflación o dinamizar aún más la recuperación económica post COVID-19.

Por último, se espera que el conflicto afecte el desempeño productivo de Rusia y Ucrania, los cuales se proyectan con crecimientos económicos negativos para el año 2022. Asimismo, la coyuntura geopolítica que se vive actualmente ha provocado la disminución de las proyecciones de crecimiento tanto en la zona euro como a nivel global, sin contar que aquellas naciones dependientes comercialmente de Rusia se verán fuertemente golpeadas por la situación.

Fuente: *Five ways in which the war in Ukraine will change business* (Economist Intelligence Unit, 2022).



Los criterios sobre ESG

Las siglas ESG representan las palabras en inglés de “Environmental”, “Social”, y “Governance”, que en su conjunto significan unos criterios que se toman en cuenta cuando se quiere invertir en una empresa. Es una evolución del concepto de Inversión Socialmente Responsable (ISR). También consideran asuntos importantes como el medio ambiente y las buenas relaciones humanas dentro de la gestión financiera de la empresa.

Una gestión financiera basada en ESG contribuye al desarrollo integral de la empresa y es bien útil porque hace que las inversiones sean evaluadas desde un aspecto medioambiental, con buenas políticas y prácticas financieras. Esta metodología toma en cuenta externalidades específicas que pueden repercutir en los agentes y afectar la armonía corporativa.

¿Es la inversión socialmente responsable (ESG) una estrategia de inversión rentable a seguir?



Quienes apelan por estas inversiones ESG ven este enfoque con más probabilidades, a largo plazo, de proporcionar a los inversores la mejor inversión posible ajustada al riesgo. Las inversiones ESG, son cada día más populares y contribuyen a una mejor representación del valor de una empresa. Esta estrategia crece en el mundo de las inversiones, es tal, que los servicios financieros respondieron a la creciente demanda de inversiones ESG considerando estas medidas en los fondos cotizados en bolsa (ETF). Dos grandes proveedores de estos fondos, como BlackRock y Vanguard, otorgan a los clientes una selección de fondos centrados basados en ESG.

Por igual, ya existen firmas que ofrecen análisis bursátiles bajo estrategias de inversión ESG, y dentro de un marco innovador asesores robóticos como Wealthfront ya buscan inversiones ESG vía clientes e informaciones financieras.

Fuente: What is ESG (Environmental, Social, and Governance)? (CFI Education, 2022).



- ESG: Enfoque ambiental.

Estos incluyen el uso de fuentes de energía renovable por parte de una empresa, programa de gestión de desechos, manejo de los problemas de contaminación del aire o del agua que surgen de sus operaciones corporativas, problemas de deforestación y reacción ante problemas del cambio climático.

- ESG: Social

Estos se refieren a las relaciones sociales con los empleados. Se recomienda tener una estructura justificada de los sueldos, posiciones y oportunidades. Se aplica crear planes de jubilación, beneficios y gratificaciones disponibles. Se recomienda dentro de los días laborables dinámicas de breve entretenimiento productivo y brindis cada cierto tiempo para mantener la armonía corporativa.

- ESG: Gobernanza.

Esta parte consiste en la manera en como están conformadas las oficinas ejecutivas y cómo es la administración de la empresa. La gerencia debe velar por los intereses de los empleados, proveedores, accionistas y clientes de una manera justa. Una gobernanza responsable con un interés personal en el éxito continuo de la empresa y la satisfacción de los empleados, los accionistas y los clientes.



¿Cómo puede una empresa empezar a incluir estrategias e informes ESG?

- 1- Plantearse dónde se necesitan o se tendrían mayores impactos de la estrategia ESG.
- 2- Proyectar de qué manera se incluirían las consideraciones ESG en las finanzas de la empresa.
- 3- Incorporando en el departamento de finanzas iniciativas innovadoras ESG.
- 4- Datos e impactos ESG de la empresa bajo medición de éxitos e identificación de brechas.
- 5- Unificando en el diseño de los proyectos los objetivos financieros y ESG.

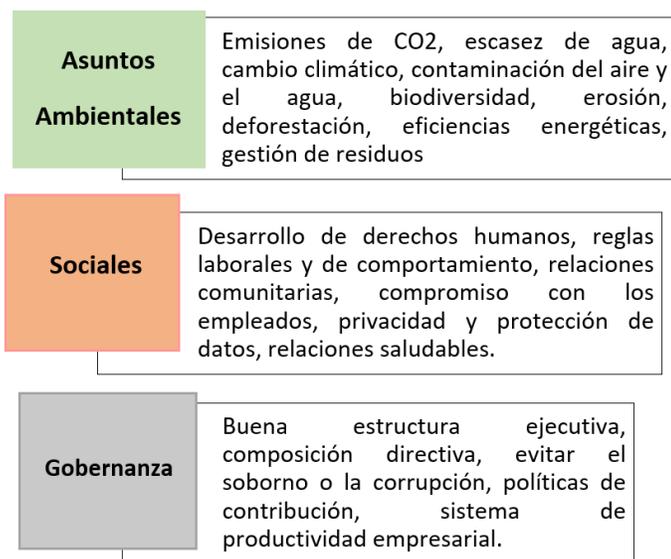
Importancia de la reportería financiera en una era de ESG

Los reportes de desempeño sobre ESG para las administraciones empresariales, consumidores e inversionistas constituye una medida eficiente y estratégica para las empresas donde se toma en cuenta las partidas del medio ambiente, la consideración armónica dentro de la sociedad de empleados y la buena gobernanza, siendo ya un hecho la demanda de informes ESG por parte de los inversionistas y las calificadoras de riesgo.

Las empresas con un buen reporte ESG se proyectan a tener mejores desempeños, solvencia, retención de clientes y empleados. Por lo contrario, la falta de estos planteamientos hace que las gestiones empresariales sostengan riesgos ambientales, mala reputación y complicaciones legales que no son sostenibles en el tiempo para la salud de la empresa. Tópicos como cambio climático, diversidad, justicia e inclusión social, así como, la explotación de los empleados, son factores no financieros o ESG que se tratan en la reportería financiera.

Es un reto para el mundo corporativo poder combinar las estrategias comerciales y medidas cuantitativas de desempeño financiero con la métrica de ESG. Firmas de estándares internacionales como KPMG, propone la combinación ideal de alinear la gestión financiera con los informes ESG, mostrando sus compromisos con el medio ambiente, relaciones humanas y estándares para una buena gestión empresarial.

Ejemplo de algunos factores no financieros que trata la estrategia ESG:



Áreas financieras donde interviene la estrategia ESG:

- **Inversiones:** Una empresa con compromiso ESG es segura para inversiones de capital. Esto provoca mayor crecimiento de los ingresos o las ventas brutas de una empresa durante un período definido, reducción de costos y evita intervenciones regulatorias o legales.

- **Informes:** reportes completos de finanzas con factores no financieros que se valoran junto a los resultados de la empresa. Métricas comunes de ESG son: huella ecológica, proporción de emisión de gases de invernadero, calidad de aire, uso del agua, tipo de energía utilizada.

- **Estrategia Corporativa:** objetivos financieros que consideran la sostenibilidad a partir de riesgos responsables, donde se proyecten decisiones de inversión que creen valor para la empresa. ESG impulsa iniciativas de propiedad, responsabilidad, operaciones comerciales y organización del negocio corporativo.

- **Riesgo:** dado que la gestión de riesgos a menudo cae bajo la supervisión de finanzas, los directores ejecutivos deben comprender los riesgos financieros y no financieros en torno a los problemas de ESG, así como, ser consciente de las oportunidades que surgen con el reconocimiento y la gestión exitosa de los riesgos ESG. ESG debe ser parte de la estrategia general de gestión de riesgos empresariales (ERM) de una organización.

El análisis financiero debe incluir dichas externalidades para generar indicadores fructíferos de progreso.

Una empresa puede perder prestigio y seguridad enfrentando problemas ESG.

Es importante que los directores financieros y contables empiecen a plantearse las prácticas de una empresa enfocada a la conservación del medio ambiente, buenas relaciones humanas y efectivos estándares de gestión empresarial. Los informes ESG deben alinearse a las métricas financieras y que reflejen una agenda clara de la empresa en su compromiso con los criterios del ESG.

Fuente: *The role of finance in environmental, social, and governance reporting (KPMG IMPACT, 2021).*

Iniciativas de energía sostenible en el caso Rep. Dom.

La energía sostenible representa una eficiencia energética con la que se puede lograr luchar contra el cambio climático. Esta eficiencia energética posee una ratio costo-beneficio como es el dinero invertido/reducción del CO₂ más bajo. La participación de la energía sostenible ha ido en crecimiento en la matriz de generación eléctrica de la República Dominicana, recibiendo cada vez mayor financiamiento de la banca nacional & internacional y sector financiero no tradicional como los fideicomisos de oferta pública y fondos de inversión (AFIs).

Para el 2022, se han presentado proyectos de energía renovable y con gran capacidad de apalancamiento que pondrá en boga la emisión de títulos verdes. La generadora EGE Haina a finales del 2021 colocó por primera vez emisiones de valores de un “fideicomiso verde”.

La matriz total de generación para el 2021 está compuesta por: 13% derivados del petróleo, 40% gas, 31% carbón y 16% de energía sostenible. El país se ha organizado para abordar estos desafíos ampliando sus recursos de energía renovable, que pueden ayudar a satisfacer la demanda energética y crear beneficios socioeconómicos significativos. El objetivo es alcanzar el 25% del total de la matriz de generación con energía sostenible en 2025.

Vale la pena resaltar que para el año 2021, la generación de energía renovable presentó un crecimiento interanual de 17.6%. Además, ingresaron al Sistema Eléctrico Nacional Interconectado el Parque solar fotovoltaico Bayahonda y Parque fotovoltaico Girasol.

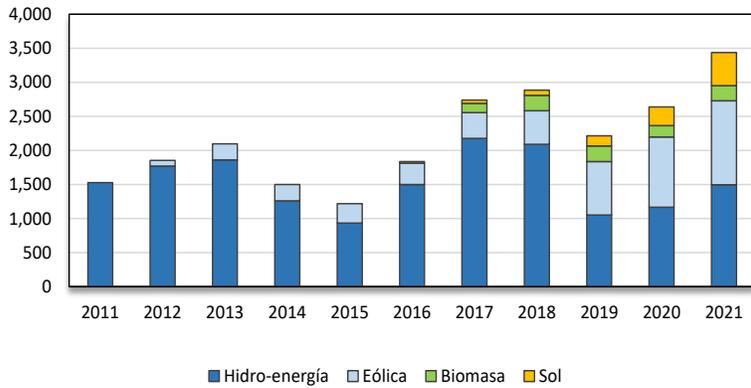
A continuación, algunos ejemplos de iniciativas relacionadas a energía sostenible en el país:

Iniciativas	Propósito-Objetivo	Oferta Financiera
Fideicomisos de oferta pública de Fiduciaria Popular.	Es el primer bono verde que se efectuó para percibir fondos de EGE Haina para la ampliación del parque eólico Larimar I. Ayudará a disminuir la dependencia del país en recursos no renovables, mejorando la diversificación en la matriz energética nacional.	Salió el primer tramo de este bono de 20 millones de dólares con un tipo de interés de 5.15%. a tasa fija de 5,15% anual en dólares con pagos semestrales y amortizaciones de capital anuales, con vencimiento al año 2036.
JMMB Fondo de Inversión Cerrado.	Representan uno de los financiamientos más importante para la energía renovable en el país, su contribución ira en gran parte a un proyecto solar que cuenta con un contrato de compraventa de energía de la mano con el Gobierno. Busca el desarrollo sostenible de las energías en el país.	Valorado con un monto total del programa de emisiones USD\$60 millones. Posee una Calificación de riesgo de BBBfa(N) por Feller Rate.
Mer-RD: mujeres en energía renovable.	Esta iniciativa viene formada por una red de mujeres especializadas en distintas disciplinas, que se encuentran conectadas al sector energético del país y buscan lograr una transición energética justa e inclusiva hacia la energía renovable	Pertenecen a la red de Mujeres en Energía Renovable Latinoamérica (MERL), donde se conectan con mujeres, empresas y proyectos internacionales que poseen los mismos objetivos y valores.
Renueva verde (Banreservas).	Es una oferta por parte del <i>Banco de Reservas</i> en donde se ofrecen propuestas de energía limpia que ofrece servicios, productos y condiciones especiales para tu hogar, negocio y medio de transporte.	Ofreciendo tasa desde 6.45% fijas hasta 3 años para financiamiento para vehículos híbridos y eléctricos, paneles solares, motores, patinetas y bicicletas eléctricas
“Hazte Eco” (Banco Popular).	<i>Leasing</i> verde de paneles solares y vehículos eléctricos para empresas Se trata de un instrumento financiero.	Cuenta con una cartera de RD\$480 millones en <i>leasing</i> verde y otros RD\$315 millones en proceso de formalización, para un total de RD\$795 millones.
Banco BHD-León.	Desde el año 2010, y siguiendo con su filosofía corporativa de ser un banco “verde”, ha puesto a disposición de sus clientes una línea de financiamiento.	Desde US\$20MM para proyectos de eficiencia energética y energías renovables.
Finanzas verdes de la bolsa y mercados de Valores.	Este proyecto se ha establecido para impulsar las negociaciones de instrumentos financieros entre aquellos que buscan financiamiento para iniciativas beneficiosas para el medio ambiente.	BVRD adoptó estándares internaciones para los instrumentos verdes Green Bond Principles (GBP): creados por la International Capital Markets Association (ICMA) bajo el apoyo del Banco Mundial

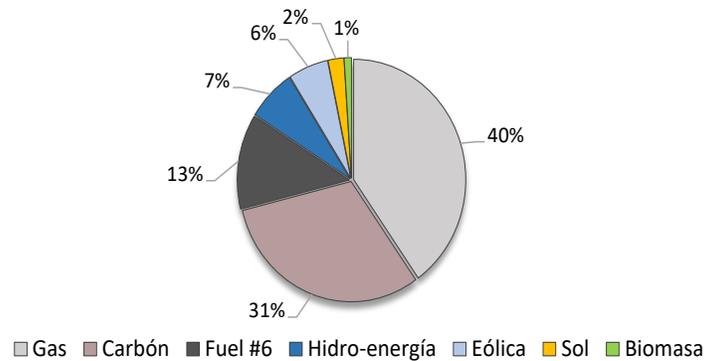
Fuente: Informaciones extraídas de las páginas web de cada proyecto en cuestión.

Energía Sostenible en Rep. Dom.

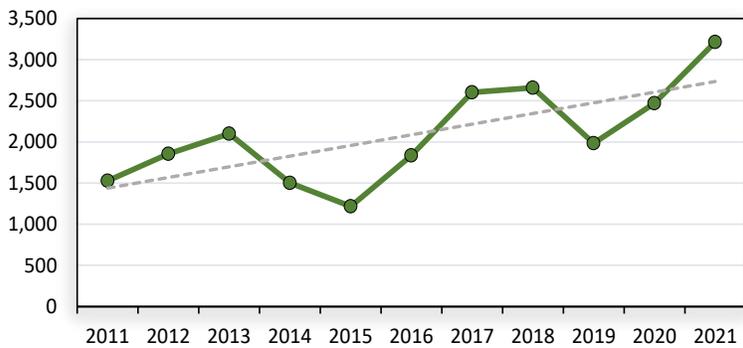
Energía generada por tipo de combustible, GWh. (2011-2021)



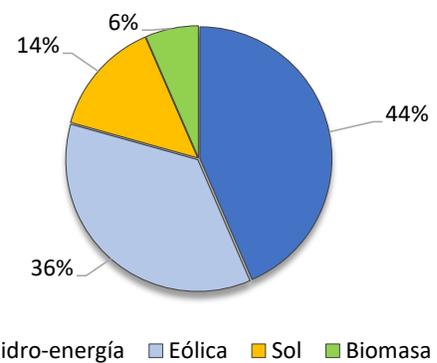
Porcentaje de energía generada por tipo de combustible, 2021.



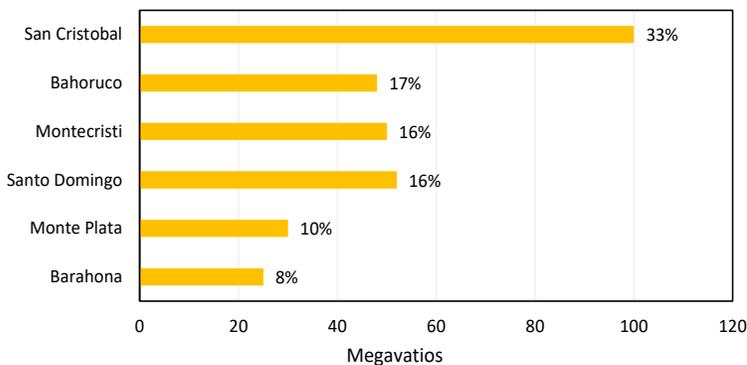
Evolución de la Energía Sostenible Generada. (2011-2021)



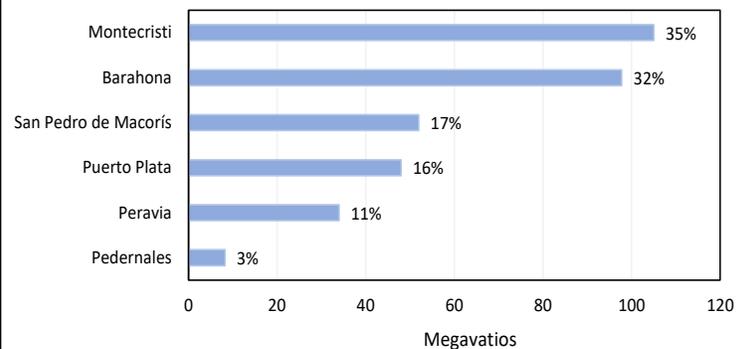
Porcentaje de energía sostenible por tipo de fuente, 2021.



Capacidad instalada bruta en energía solar según provincias, 2021.



Capacidad instalada bruta en energía eólica según provincias, 2021.



Fuente: Informes anuales del Organismo Coordinador del Sistema Eléctrico Nacional Interconectado (OC).



Corporativo 2015
 Suite 1103
 Calle Filomena Gómez de Cova,
 casi esquina Gustavo Mejía Ricart
 Santo Domingo, República Dominicana
<https://www.fmsfincorp.com/>
 tel. 809-920-8019

Contacto:

Ronaldo Pichardo
 Director Ejecutivo
 ✉ rpichardo@fmsfincorp.com

