

Bogotá D.C., diciembre 2 de 2021

# Regulación sobre finanzas verdes y riesgo climático: la experiencia colombiana

Mariana Escobar Uribe

Grupo de Finanzas Sostenibles  
Superintendencia Financiera de Colombia



VIII Evento finanzas del clima 2021  
DNP



# El sistema financiero tiene un rol único en la transformación de la economía

# Reducción de emisiones en un 51%

# Alcanzar la neutralidad en carbono para el 2050

# Aporte al logro de los ODS

# Apoyar la recuperación inclusiva y sostenible

Colombia  
necesitaría \$3,1  
billones al año para  
**poder lograr esta  
meta.**

El costo total estimado para las **cuatro metas** es de \$108,2 billones.

# Para los reguladores y supervisores financieros la sostenibilidad ha pasado de ser una causa filantrópica a una **prioridad estratégica para el sector**

La priorización de la sostenibilidad y el cambio climático en la estrategia de la SFC estuvo impulsada por las innovaciones en financiamiento verde.



Las entidades vigiladas deben aprovechar los **instrumentos financieros innovadores** con el fin de movilizar recursos hacia proyectos que contribuyan al **cumplimiento de compromisos globales** para combatir el cambio climático, la desigualdad y la pobreza



Fuente: Basado en [Bridgspan](#)



# La industria está siendo llamada a movilizar recursos a través de la innovación financiera para alcanzar objetivos globales en materia ambiental y social

**Bonos verdes**  
**US\$1.2 Billones**

**Bonos sociales**  
**\$316 mil millones**

**SLBs**  
**\$31 mil millones**

**Bonos sostenibles**  
**\$201 mil millones**

Fuente: JP Morgan

El número de emisores de instrumentos de deuda temáticos continúa creciendo y se espera una avalancha de bonos verdes en el corto plazo, atados a las necesidades asociadas a una recuperación más sostenible después del COVID-19.

En Colombia ya se están empezando a aprovechar las **oportunidades**: el mercado de bonos temáticos ha tenido un dinamismo importante

**Oportunidad: financiar la agenda climática y verde**



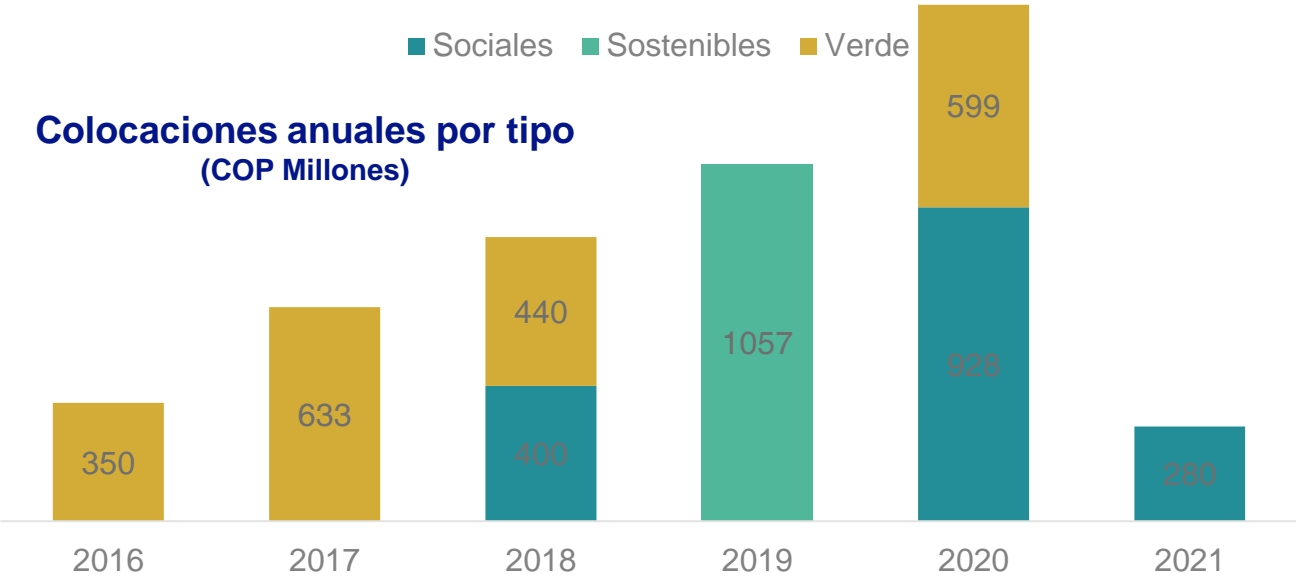
Transformación de la producción de energía hacia una de fuentes renovables.

Reconversión tecnológica de plantas para evitar o capturar emisiones GEI.

Electrificación del transporte y automatización de la movilidad.

- Estimación de recursos requeridos para la reducción de emisiones GEI (meta anterior del 20%): **\$57,4 billones** (\$3,1 billones anuales) (Estrategia Nacional de Financiamiento Climático).
- Estimación de recursos para evitar los impactos del Fenómeno de La Niña 2010-2011. (IDEAM et al. 2016; 2017): **\$31,8 billones**. (Estrategia Nacional de Financiamiento Climático).

**Las colocaciones superan los \$4,5 billones**



Las autorizaciones alcanzan los \$ \$27,6 billones y las superan los \$4,5 billones.

Fuente: SFC. 2021



At vero eos et accusamus et iusto odio dignissimos ducimus qui blanditiis praesentium voluptatum deleniti atque corrupti quos dolores et quas molestias excepturi sint occaecati cupiditate non provident, similique sunt in culpa qui officia deserunt mollitia animi, id est laborum et dolorum fuga. Et harum quidem rerum facilis est et expedita distinctio. Nam libero tempore, cum soluta nobis est eligendi optio, cumque nihil impedit quoque id est voluptas assumenda est, omnis dolor repellendus. Itaque utamur, qui blanditiis praesentium voluptatum deleniti atque corrupti quos dolores et quas molestias excepturi sint occaecati cupiditate non recusandae. Itaque utamur, qui blanditiis praesentium voluptatum deleniti atque corrupti quos dolores et quas molestias excepturi sint occaecati cupiditate non recusandae. Itaque utamur, qui blanditiis praesentium voluptatum deleniti atque corrupti quos dolores et quas molestias excepturi sint occaecati cupiditate non recusandae.

# Sin embargo, el financiamiento verde no es suficiente... Debemos **movernos a enverdecer el sistema financiero**

¿Qué es “enverdecer” el sistema financiero?  
Es integrar los asuntos ambientales, incluidos los climáticos, en el ADN de las entidades que hacen parte de él.



# Existe un apetito para que las oportunidades y riesgos financieros actuales y futuros que se derivan de factores climáticos o ambientales se integren en la toma de decisiones financieras con el fin de que los mercados de productos financieros verdes sean íntegros



## **Demanda de consumidores**

Diferentes encuestas evidencian que los inversionistas más jóvenes desean invertir en empresas que tengan buen desempeño ESG y que estos estén alineados con sus valores. (Morgan Stanley, Deloitte, US Trusts' Insights on Wealth and Worth)



## **Nuevos intereses de inversionistas**

Los inversores que representan US\$25 billones en activos planean duplicar los activos bajo administración con ASG en cinco años.

En EMEA, la razón principal (51%) de los encuestados para adoptar estrategias sostenibles consideran que es "lo correcto". En América, la mitigación del riesgo es el segundo factor más importante de adopción (49%), seguido por el "mejor desempeño ajustado al riesgo".



## **Gestión de riesgos**

The World Economic Forum's Global Risks Report 2021, encontró que los tres principales riesgos en términos de probabilidad están relacionados con el cambio climático y la naturaleza.

Los riesgos climáticos son la principal preocupación para el 88% de clientes de BlackRock encuestados.



## **Regulación**

De las políticas identificadas por PRI, el 95% se han desarrollado desde el año 2000.

Según UNEP Inquiry, en 2019 habían más de 390 políticas y medidas regulatorias implementadas a nivel nacional, subnacional y regional asociadas con Finanzas Verdes, un aumento del 25% desde finales de 2018 y casi el doble desde finales de 2015.



¿Qué estamos haciendo los reguladores y supervisores financieros globales para garantizar que **el sistema financiero participe activamente en la lucha contra el cambio climático?**

**En Colombia el papel de la SFC frente a la gestión de asuntos ambientales y climáticos se consolida en 5 acciones.**

## Meta



Promover un sistema financiero más resiliente que incorpore en su ADN el cambio climático y los riesgos y oportunidades relacionados con los asuntos ambientales.

## Objetivos



1. Facilitar la reorientación de flujos que procuren la transición de la economía hacia una baja en carbono.

2. Promover la identificación y gestión de los riesgos ASG (ESG) y los climáticos.

La estrategia de finanzas sostenibles de la SFC busca **alinear las prácticas en gestión de asuntos ASG y climáticos con los nuevos estándares de administración de riesgos y las demandas de los nuevos participantes de los mercados**

## Riesgos



- **Guía de buenas prácticas** en el proceso de inversión en fondos de capital privado.
- Documento sobre **mejores prácticas para la gestión de inversiones** de las administradoras del sistema general de pensiones.
- Circulares Externas 007 y 008 de 2021.
- **Estudio de vulnerabilidad a los riesgos climáticos de la banca.**
- **Análisis sobre exposición a riesgos de transición de portafolios de pensiones obligatorias.**





La estrategia de finanzas sostenibles de la SFC busca **alinear las prácticas en gestión de asuntos ASG y climáticos con los nuevos estándares de administración de riesgos y las demandas de los nuevos participantes de los mercados**

## Transparencia



- **Taxonomía verde:** sistema de clasificación de actividades económicas y activos que contribuyen al logro de los objetivos y compromisos ambientales del país.
- **PN revelación AS:** información al mercado público de valores de factores AS (ambientales y sociales), complementando los temas de gobernanza.

La estrategia de finanzas sostenibles de la SFC busca **alinear las prácticas en gestión de asuntos ASG y climáticos con los nuevos estándares de administración de riesgos y las demandas de los nuevos participantes de los mercados**



### Innovación en instrumentos



- **Bonos verdes y PN temáticos:** estándares a los bonos verdes, sociales, sostenibles y naranja.
- **PN Bonos vinculados al desempeño sostenible:** estándares a los bonos con condiciones vinculadas al cumplimiento de objetivos sostenibles.
- **Circular Externa 008:** FVP con denominación verde.



# La **taxonomía verde** se convierte en una herramienta para que el sector privado **reoriente flujos de capital**

Si bien sus usos son variados, la taxonomía verde es fundamental para consolidar los avances en materia de revelación y promoción de asuntos ESG en las entidades vigiladas, en línea con las instrucciones expedidas por la SFC.

## Desarrollo de taxonomía

- Creación de mesa de taxonomía
- Definición del plan acción (12 pasos)
  - ✓ Gap análisis.
  - ✓ Mesas técnicas.
  - ✓ 8 sectores 44+ actividades y activos.
- Publicación a comentarios.

## Pilotos de taxonomía

- Plan de trabajo presentado por Metrix Finanzas (EU).
- Pilotos bonos verdes- CBI (UP PACT).

## Regulación

- Reglamentación de bonos temáticos (de uso de fondos e instrumentos vinculados a la sostenibilidad).
- Reglamentación de fondos con denominaciones verdes.
- Implementación de la Circular Externa para divulgación ASG y climática por parte de emisores.

## Supervisión

- Medición NPLs/diferencial de riesgos.
- Alineación de carteras (riesgo de transición).
- Solicitud de información-seguimiento al “enverdecimiento del sistema financiero”.

# La divulgación se vuelve la piedra angular para que el mercado gestione y valore los riesgos derivados de la sostenibilidad

## Alineada con estándares internacionales



Emisores Tipo A:

- Alineación con **TCFD** para divulgación de riesgos climáticos.
- Métricas  para otros asuntos ambientales y sociales materiales.

## Mejora en la calidad de la información



- Enfoque en materialidad financiera: mejora la relevancia de información para el inversionista.
- Concepto externo: medida voluntaria en una primera fase.

## Proporcional para preparar al mercado



Emisores Tipo C:

- Divulgación del análisis para identificar asuntos ambientales y sociales materiales desde la perspectiva financiera.
- Alineación a SASB y TCFD de manera voluntaria.

## Aumenta la transparencia



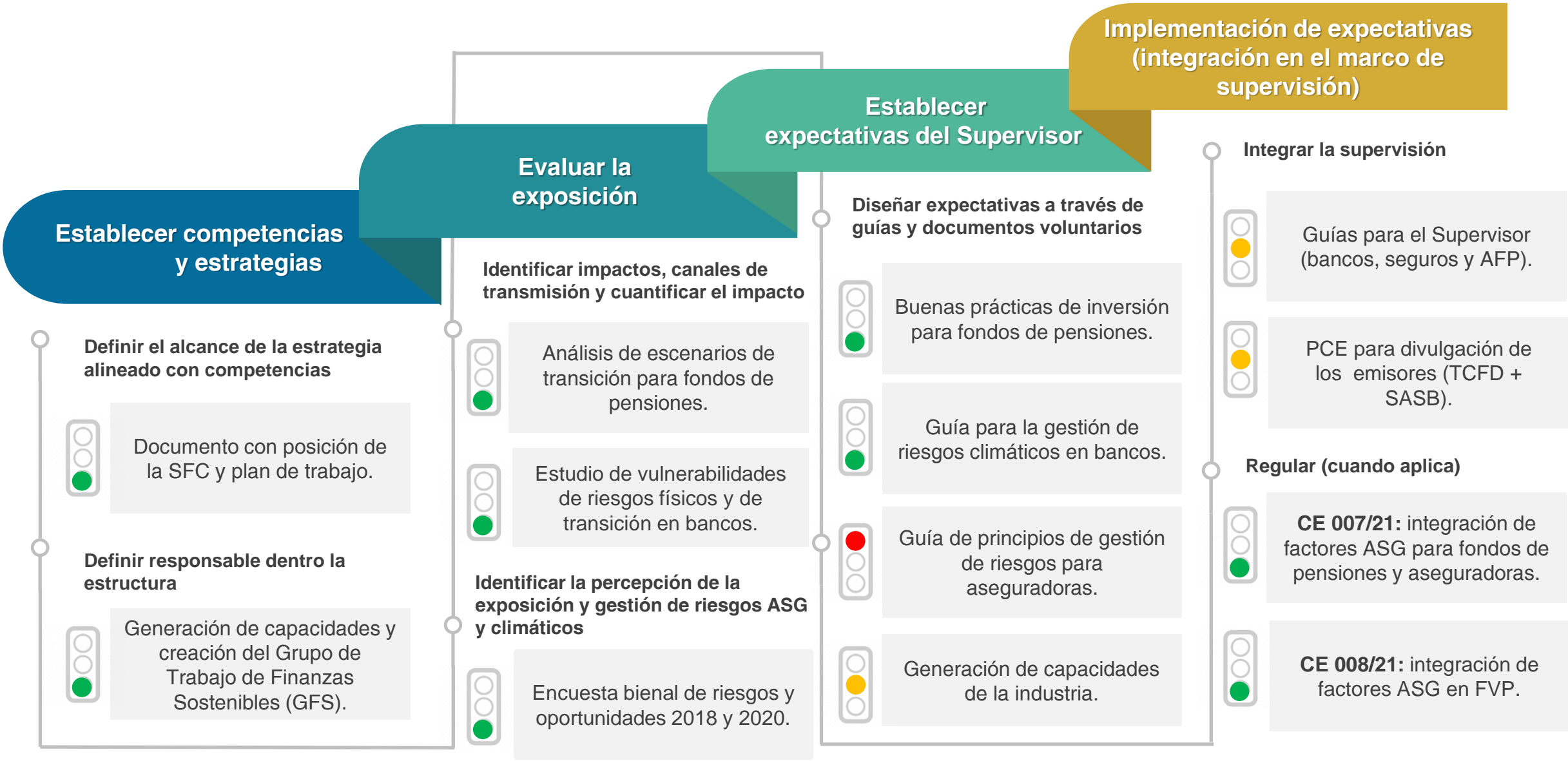
- Información sobre políticas ESG para vehículos de inversión.
- Alineación con taxonomía para vehículos de inversión con denominaciones sostenibles y verdes.



¿Qué sigue?



# Integramos la sostenibilidad a la labor de supervisión: diseñamos una hoja de ruta que permite hacerlo de manera escalonada y progresiva





**Descárguela  
en su  
dispositivo**



# #LaSuperSomosTodos

super@superfinanciera.gov.co

www.superfinanciera.gov.co

