

## Recuadro. Principales resultados de la encuesta bienal de riesgos y oportunidades climáticas

Laura Santa Zuluaga, Dirección de Investigación, Innovación y Desarrollo<sup>29</sup>

### Contexto

La encuesta bienal de riesgos y oportunidades climáticas de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) es una herramienta que tiene como propósito i) medir la percepción y gestión del riesgo climático por parte del sistema financiero, ii) enviar señales desde el supervisor frente a nuevos riesgos y posibles tendencias y buenas prácticas alrededor de los asuntos ambientales y iii) servir como insumo en los ejercicios de diseño y priorización de acciones estratégicas para *enverdecer* el sistema financiero.

Desde la primera encuesta (2019), los resultados han sido utilizados por la SFC para identificar los retos y necesidades de las entidades vigiladas frente a la incorporación en sus negocios de los asuntos ambientales y sociales, incluidos los relacionados con el cambio climático, priorizar el desarrollo de herramientas, tales como la Taxonomía Verde de Colombia, y generar insumos para la construcción de documentos de expectativas del supervisor para la incorporación de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en diferentes industrias: dos de ellos para fondos de pensiones, uno para establecimientos de crédito y otro para compañías de seguros<sup>30</sup>.

En esta, la tercera versión de la encuesta<sup>31</sup> quisimos indagar sobre nuevos asuntos que están en debate a nivel internacional<sup>32</sup>, específicamente, sobre los riesgos y oportunidades relacionados con la naturaleza y

sobre asuntos de transparencia, tales como la definición de políticas o procesos para gestionar el riesgo de *greenwashing*, así como el nivel de transparencia en las metodologías para definir *scores* o calificaciones ASG, entre otros elementos.

Es importante precisar que, aunque las tres versiones de la encuesta no son completamente comparables<sup>33</sup>, sí permiten visualizar el panorama de evolución general del sistema financiero colombiano en la incorporación, en sus decisiones de negocio, de los asuntos ASG y climáticos que resulten materiales, lo que permite entender los avances e identificar barreras y buenas prácticas de incorporación y gestión de estos riesgos, así como oportunidades.

### Aspectos metodológicos

La SFC aplicó un formulario para cada industria<sup>34</sup> compuesto por cuatro secciones, las cuales se basan en los elementos centrales de las recomendaciones de los reportes financieros relacionados con el clima del *Task Force on Climate-related Financial Disclosures* (TCFD). Vale la pena tener en cuenta que, la correspondencia de estas secciones con los elementos de TCFD fue adaptada y ajustada al contexto local y a las necesidades de información de la SFC. La gráfica 1 presenta las cuatro secciones de la encuesta.

<sup>29</sup> El contenido de este recuadro no representa un concepto del supervisor y no compromete las actuaciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

<sup>30</sup> En el siguiente enlace pueden consultarse los documentos técnicos expedidos por la Superintendencia Financiera de Colombia en materia de finanzas sostenibles: <https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/10104699>

<sup>31</sup> La tercera versión de la encuesta fue diligenciada por 135 entidades financieras que representan el 82% de las entidades del sistema financiero.

<sup>32</sup> Por ejemplo: Statement on Nature-related Financial Risks (NGFS), ESG ratings and climate transition: An assessment of the alignment of E pillar scores and metrics (OCDE), entre otros.

<sup>33</sup> Las diferencias obedecen a: (i) las preguntas y sus opciones de respuesta pueden variar; (ii) el número de entidades participantes ha cambiado en las tres oportunidades en función de los objetivos que perseguía cada medición; (iii) los temas cubiertos van evolucionando con el mercado.

<sup>34</sup> La encuesta cubrió a los establecimientos de crédito, la Titularizadora Colombiana, los bancos de desarrollo, las compañías de seguros, las administradoras de fondos de pensiones y censantía, las sociedades fiduciarias, las sociedades comisionistas de bolsa, las sociedades calificadoras de riesgo y la Bolsa de Valores de Colombia.

Gráfica 1. Dimensiones de la encuesta de riesgos y oportunidades climáticas



A continuación, se presentan las principales conclusiones para cada dimensión, sin perjuicio de que próximamente se publicará el informe completo en el micrositio de finanzas sostenibles de la SFC, junto con una herramienta de visualización de información que contiene gráficas dinámicas con los resultados para todas las industrias encuestadas.

1. Gobernanza

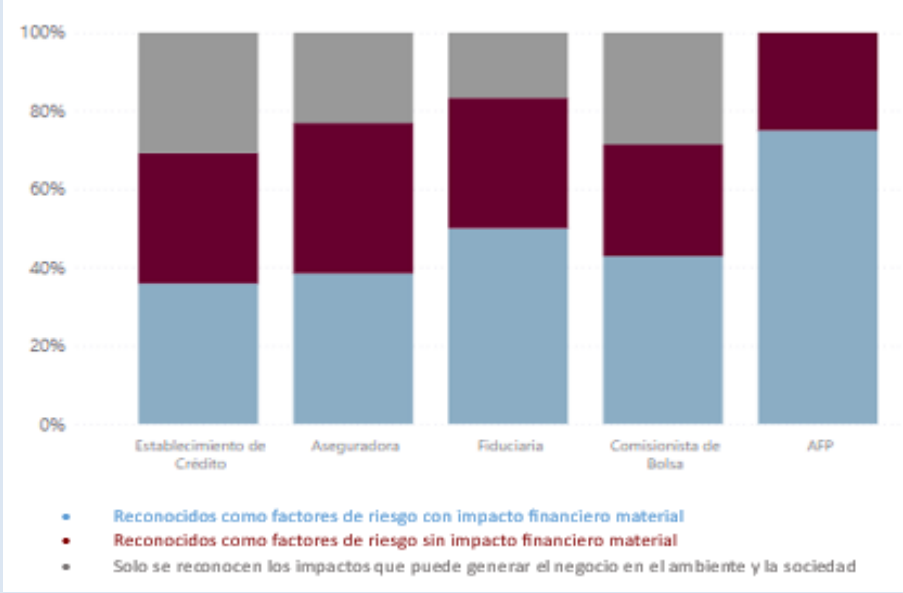
Se observa un reconocimiento cada vez mayor, por parte de las Juntas Directivas y de la Alta Gerencia, de los impactos que pueden tener los asuntos ASG y climáticos en las actividades del sistema financiero. Una muestra de ello es que, para todas las industrias, más del 60% de las entidades reconoce estos asuntos como un factor de riesgo financiero, en línea con las expectativas

de la SFC y con la convergencia internacional (ver gráfica 2).

Este reconocimiento se refleja en una mayor designación de miembros en la Junta Directiva con conocimientos para el seguimiento de estos asuntos, o en la implementación de capacitaciones dirigidas a estos. Así mismo, se evidencia que las entidades están definiendo responsables en la implementación de las consideraciones climáticas.

Sin embargo, es necesario definir roles para las tres líneas de defensa, alinear el nivel jerárquico del principal responsable y fortalecer los recursos humanos y financieros que tiene disponibles para promover que los asuntos de sostenibilidad sean integrados bajo un enfoque de gestión de riesgos.

**Gráfica 2. ¿La JD y/o la AG reconocen que los temas ASG y el cambio climático son factores de riesgo con un impacto financiero material?**



Fuente: Superintendencia Financiera.

## 2. Estrategia

La segunda medición también muestra avances del sistema financiero, dada la evolución en la definición de políticas y acciones específicas para la gestión de sus riesgos y oportunidades ASG y climáticos. En este sentido, se advierte un cambio en la manera como se entiende la materialidad de estos asuntos, pues las primeras mediciones mostraban un enfoque principalmente en la gestión administrativa y por tanto, en los impactos de las entidades en el medio ambiente y la sociedad. En contraste, en el 73,6% de las entidades encuestadas para la tercera toma, se observa una incorporación a nivel estratégico, seguido de la incorporación a nivel del Marco de Gestión de Riesgos, reconociendo los impactos financieros que pueden tener en su negocio.

Sin perjuicio de lo anterior, se evidencia que un porcentaje importante de entidades financieras aún no ha analizado el impacto que pueden tener en su estrategia los potenciales riesgos y oportunidades derivados del cambio climático y

otros asuntos ambientales y sociales (ver Tabla A). Por lo anterior, es importante advertir la necesidad de continuar promoviendo la generación de capacidades en las entidades vigiladas, así como otras iniciativas para el cierre de brechas de datos e información, que complementen los esfuerzos de la Circular Externa 031 de 2021, sobre la revelación de asuntos ambientales y sociales por parte de los emisores de valores, de manera que el sistema financiero pueda avanzar en la cuantificación de estos riesgos<sup>35</sup>.

Finalmente, si bien se tiene evidencia de que en las entidades financieras se han desarrollado líneas de negocio que incorporan o contribuyen a objetivos ASG específicos, aún queda un gran espacio para la innovación, en el cual las capacidades de las entidades financieras permitan diseñar productos y servicios que respondan al nuevo entorno de retos que los riesgos ambientales y sociales generan sobre las personas y los negocios y, además, que respondan a las nuevas necesidades de una economía en transformación.

<sup>35</sup> La [Hoja de Ruta de la SFC](#) plantea la necesidad de identificar datos, herramientas y modelos que puedan contribuir a la medición de los potenciales impactos del riesgo derivado del cambio climático y de la naturaleza sobre la estabilidad del sistema financiero para consolidar

información útil y relevante para las entidades supervisadas (p.ej.: mapas de riesgo y/o de vulnerabilidad).

**Tabla A. ¿La entidad ha identificado riesgos asociados con el cambio climático que se transmitan a través de las categorías tradicionales de riesgo?**

Riesgo	No se ha analizado	Riesgos físicos	No se identificaron factores climáticos	Riesgos de transición	Riesgos de litigio
Riesgo Actuarial	85,7%	14,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Riesgo de Conductas	60,8%	2,0%	29,4%	3,9%	3,9%
Riesgo de Crédito/Contraparte	51,5%	16,2%	13,1%	15,2%	4,0%
Riesgo de Cumplimiento	55,1%	8,2%	17,3%	11,2%	8,2%
Riesgo de Liquidez	61,2%	10,2%	17,3%	11,2%	0,0%
Riesgo de Mercado	48,5%	12,1%	14,1%	25,3%	0,0%
Riesgo de Suscripción	40,5%	45,9%	5,4%	2,7%	5,4%
Riesgo Estratégico	55,6%	12,1%	15,2%	15,2%	2,0%
Riesgo Operacional	42,4%	39,4%	12,1%	6,1%	0,0%
<b>Total general</b>	<b>52,7%</b>	<b>16,9%</b>	<b>15,3%</b>	<b>12,5%</b>	<b>2,6%</b>

Fuente: Superintendencia Financiera.

### 3. Gestión de Riesgos

La expectativa de la SFC es que para la gestión de los riesgos climáticos (y otros ambientales), se asignen responsabilidades en las diferentes líneas de defensa, sin embargo solo el 20% de las entidades financieras ha definido roles y responsabilidades para la primera y segunda línea de defensa, y más del 60% de las entidades no han implementado mecanismos de gestión de riesgos, tales como límites de exposición o cobertura, controles adicionales para los clientes más expuestos, o alineación de prácticas de análisis y divulgación de riesgos climáticos<sup>36</sup>.

Esto sugiere la necesidad de continuar avanzando en la publicación de documentos de expectativas por industrias, con el objetivo de que todo el sistema financiero tenga una guía sobre la manera de incorporar estos asuntos en el negocio, así como trabajar con los diferentes gremios financieros para la implementación de estas expectativas.

Sumado a lo anterior, una cuarta parte de las entidades encuestadas aún no ha considerado cuantificar los potenciales impactos de los riesgos derivados del cambio climático en el

desempeño financiero del negocio. La SFC celebra los avances de algunas entidades en enfoques de análisis cualitativo y en la generación de capacidades. No obstante, es necesario que se definan planes progresivos para la implementación de metodologías cuantitativas prospectivas, en línea con las prácticas internacionales y con las recomendaciones impartidas por la SFC a través de sus documentos técnicos.

### 4. Métricas y Metas

La definición de métricas y metas permite evaluar el nivel de madurez en la incorporación de los asuntos ASG y climáticos en el negocio y en la gestión de riesgos de las entidades del sistema financiero. Aún se requiere un gran impulso en este frente, teniendo en cuenta que, cerca del 52% de las entidades encuestadas en esta versión, aún no cuenta con indicadores o métricas para monitorear los riesgos y oportunidades a los que están expuestos. A pesar de lo anterior, es importante destacar los avances logrados; la encuesta de 2022 permitió determinar que, frente a lo observado en la segunda versión de la encuesta, se duplicó la proporción de entidades que están estudiando la posibilidad de implementar o que están

<sup>36</sup> Las entidades más avanzadas en esta materia son los bancos y los bancos de desarrollo, quienes continúan avanzando en la implementación y consolidación de sus SARAS.

Para el segundo semestre de 2023 la SFC ha priorizado el desarrollo de expectativas para la industria fiduciaria en su rol de administrador de activos.

desarrollando métricas e indicadores para hacer seguimiento a los asuntos ASG.

Dado lo anterior, se está evaluando priorizar la iniciativa de la hoja de ruta de la SFC que plantea definir la posición del supervisor frente a la divulgación de información específica sobre asuntos tales como planes de transición, métricas, metas y compromisos Net-Zero, para guiar al sistema financiero sobre estos asuntos.

## 5. Divulgación

En materia de transparencia la encuesta incluyó una pregunta sobre la divulgación de políticas y prácticas ambientales, con el objetivo de monitorear la evolución del sistema financiero en la adopción de marcos y estándares internacionales, como las recomendaciones de TCFD y los Estándares SASB recogidos por la Junta de Estándares Internacionales de Sostenibilidad (ISSB, por su sigla en inglés) en las normas internacionales que fueron expedidas el pasado 26 de junio de 2023<sup>37</sup>.

La SFC identificó desde la primera medición, que las entidades financieras tenían una

adecuada cultura de reporte, principalmente bajo los Estándares GRI (*Global Reporting Initiative*) que presentan un enfoque de materialidad de impacto, pero únicamente cuatro entidades manifestaron, en esa oportunidad, divulgar información bajo las recomendaciones de TCFD. Para la última medición, el número de entidades que implementó TCFD aumentó a 18, lo que muestra la relevancia que el sistema financiero está dando a la divulgación de asuntos climáticos, en línea con el mayor reconocimiento del impacto financiero de estos asuntos en el negocio.

La SFC continuará promoviendo la revelación de los asuntos sociales y ambientales, incluyendo los climáticos, que sean materiales para las entidades vigiladas, así como de los riesgos y oportunidades que se derivan de estos y otros asuntos y que pueden impactar el desempeño financiero de los activos, buscando fortalecer el ecosistema de divulgación para la toma de decisiones financieras informadas.

---

<sup>37</sup> Disponibles aquí: [NIIF S1](#) y [NIIF S2](#).