

Colección de Resúmenes Ejecutivos de las Guías de la Red de Bancos Centrales y Supervisores para Enverdecer el Sistema Financiero (NGFS)



¿Que es la NGFS?

La NGFS es una coalición de voluntarios, cuyos miembros son bancos centrales y supervisores financieros. Es un foro voluntario, basado en el consenso, cuyo propósito es compartir las mejores prácticas, contribuir al desarrollo de la gestión de riesgos relacionados con el clima y el ambiente en el sector financiero y movilizar las finanzas tradicionales para apoyar la transición hacia una economía sostenible.

La NGFS emite recomendaciones que no son vinculantes, pero están destinadas a inspirar a todos los bancos centrales, supervisores y demás actores relevantes a tomar las medidas necesarias para fomentar un sistema financiero más verde.

Para más detalles, visite <https://www.ngfs.net> y la cuenta de Twitter de la NGFS @NGFS_, o contacte al Secretariado de la NGFS (sec.ngfs@banque-france.fr).

**

*

La NGFS agradece al Banco Interamericano de Desarrollo, que es un observador de la Red, por proporcionar una traducción al español de los resúmenes ejecutivos de: la Guía de Inversión Sostenible y Responsable para la gestión de carteras de los bancos centrales (octubre de 2019), la Guía para supervisores (mayo de 2020) y la Guía de análisis de escenarios climáticos para bancos centrales y supervisores (junio de 2020). Para mayor referencia o una descripción completa de cada guía, el lector puede consultar la versión original en inglés de los documentos, publicadas por la NGFS y disponibles en su sitio web.



Tabla de Contenido

Una guía de inversión sostenible y responsable para la gestión de cartera de los bancos centrales (Publicada el 17/10/2019)	4
Guía para Supervisores, integrando los riesgos relacionados con el clima y el ambiente en la supervisión prudencial (Publicada el 27/05/2020)	6
Guía para el análisis de escenarios climáticos para bancos centrales y supervisores (publicada el 24/06/2020)	10

Guía de inversión sostenible y responsable para la gestión de cartera de los bancos centrales (Publicada el 17/10/2019)

Para mayor referencia o una descripción completa de esta guía, el lector puede consultar la [versión auténtica y original en inglés de los documentos](#), respaldada por la NGFS y publicada en su sitio web.

Los miembros de la Red de Bancos Centrales y Supervisores para enverdecer el Sistema Financiero (NGFS por sus siglas en inglés) reconocen al cambio climático como una fuente de riesgo financiero. La NGFS alienta a los bancos centrales y supervisores de todo el mundo a liderar con el ejemplo e incluir consideraciones de sostenibilidad en la gestión de su cartera, sin perjuicio de sus mandatos esenciales.

La NGFS cree que la adopción de prácticas de Inversión Sostenible y Responsable (ISR) por parte de los bancos centrales es importante y puede ayudar a demostrar este enfoque a otros inversionistas y mitigar los riesgos significativos de ASG, así como los riesgos de reputación. Como instituciones públicas, los bancos centrales están sujetos al escrutinio público si fallan en atender las preocupaciones de la sociedad relacionadas con el cambio climático. Esto es especialmente cierto si un banco central invita al sector financiero a tener en cuenta los riesgos relacionados con el clima, pero falla en abordar adecuadamente estos riesgos en sus propias operaciones.

Los bancos centrales administran una gran cantidad de activos en diferentes carteras. Sin embargo, no son comparables con otros inversionistas institucionales, ya que sus prácticas de inversión están (en gran medida) dictadas por los respectivos objetivos de política pública. En consecuencia, los bancos centrales enfrentan desafíos específicos en la búsqueda de ISR:

1. **Cumplir con el mandato legal de política pública.** La gran mayoría de las inversiones están dictadas por un objetivo de política pública. Depende de cada banco central determinar si se puede adoptar un objetivo de ISR sin perjuicio de su mandato.
2. **Invertir de manera responsable mientras se preserva la liquidez.** Los balances de los bancos centrales consisten principalmente en deuda soberana supranacional de alto grado y corta duración. La adopción de ISR no es tan directa para estas clases de activos.
3. **Salvaguardar la independencia y prevenir conflictos de interés.** Dado que los bancos centrales actúan como agentes independientes, deben evitarse los conflictos de interés derivados de sus prácticas de inversión.
4. **Lograr un equilibrio entre transparencia y confidencialidad.** La transparencia es clave para cualquier enfoque de ISR. Sin embargo, es posible que los bancos centrales no puedan revelar mucha información acerca de todas sus prácticas de inversión, ya que esto podría socavar el objetivo de política pública principal.

Esta guía de la NGFS - la primera de su tipo - describe un enfoque práctico dirigido a los bancos centrales que desean adoptar ISR en la gestión de su cartera. No ofrece una solución única para todos, pero analiza posibles enfoques

de ISR y formas de implementarlos, lo que permite a los bancos centrales adaptarse a sus propios desafíos específicos.

Existe un compromiso creciente con las estrategias de ISR entre los bancos centrales.

Una encuesta de gestión de cartera de ISR única entre los miembros de la NGFS muestra que 25 de los 27 encuestados ya han adoptado los principios de ISR en sus enfoques de inversión, o están planeando hacerlo. Estos principios abarcan desde amplias consideraciones ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) (60% de los encuestados) hasta enfoques específicos sobre el clima (16%).

Los bancos centrales pueden optar por la adopción de ISR para mitigar los riesgos de sostenibilidad en su cartera, o para crear un impacto positivo en el ambiente y la sociedad junto con los rendimientos financieros. Estos objetivos pueden traducirse en diferentes

estrategias de ISR. Entre las cinco estrategias de ISR identificadas en esta guía, las más destacadas son las inversiones en bonos verdes y la revisión negativa de las inversiones en acciones y bonos corporativos.

Esta guía concluye con estudios de casos de experiencias de primera mano de miembros de la NGFS que ya incorporan los principios de ISR en la gestión de su cartera. Si bien aún se requiere trabajo respecto a los elementos críticos relacionados con la disponibilidad de datos, la transparencia, la divulgación y una taxonomía global, se está avanzando en todo el mundo. El objetivo de estos estudios de caso es ayudar a generar un impulso crítico y reducir las barreras para que otros bancos centrales sigan su ejemplo, acelerando así, la transición hacia una economía más sostenible.

Guía para Supervisores, integrando los riesgos relacionados con el clima y el ambiente en la supervisión prudencial (Publicada el 27/05/2020)

Para mayor referencia o una descripción completa de esta guía, el lector puede consultar [la versión auténtica y original en inglés de los documentos](#), respaldada por la NGFS y publicada en su sitio web.

La Red de Bancos Centrales y Supervisores para Enverdecer el Sistema Financiero (NGFS, por sus siglas en inglés) reconoce que los riesgos relacionados con el clima y el medio ambiente son una fuente de riesgos financieros y que los bancos centrales y los supervisores, por lo tanto, deben garantizar que el sistema financiero sea resiliente a estos riesgos. En su primer informe integral "Un Llamado a la Acción" (NGFS, *A call for action – Climate change as a source of financial risk*, 2019), la NGFS recomendó la integración de los riesgos relacionados con el clima en la supervisión micro-prudencial. En desarrollo de lo anterior, y de acuerdo con las prácticas actuales de los supervisores, esta guía establece cinco recomendaciones para los miembros de la NGFS, así como para la comunidad general de supervisores bancarios y de seguros para integrar los riesgos relacionados con el clima y el medio ambiente en su trabajo. Su objetivo es ofrecer a los supervisores la inspiración necesaria para acelerar sus propios esfuerzos en esta área, y a

la vez brindar la flexibilidad para acomodar sus propias necesidades específicas, adaptar las acciones a sus mandatos y progresar a su propio ritmo.

Recomendación 1 - Se recomienda a los supervisores que determinen cómo se transmiten los riesgos relacionados con el clima y el medio ambiente a las economías y al sector financiero en sus jurisdicciones e identifiquen cómo estos riesgos pueden ser importantes para las entidades supervisadas.

Los efectos físicos del cambio climático y la degradación ambiental, así como la transición a una economía baja en carbono y circular generan riesgos financieros. El Capítulo 1 establece las principales fuentes de riesgos físicos y de transición, y describe cómo estos riesgos generan riesgos prudenciales convencionales para los sectores bancario y de seguros. Los **riesgos físicos** son riesgos financieros que se pueden clasificar como agudos - si surgen de eventos relacionados con el clima y la destrucción aguda del medio ambiente - o crónicos - si surgen de cambios progresivos en los patrones climáticos o la pérdida gradual de los servicios del ecosistema. Los **riesgos de transición** son riesgos financieros que pueden resultar del proceso de ajuste hacia una economía más baja en carbono y más circular, provocada, por ejemplo, por cambios en la política climática y ambiental, la tecnología o preferencias del mercado.

Recomendación 2 - Desarrollar una estrategia clara, establecer una organización interna y asignar recursos adecuados para abordar los riesgos relacionados con el clima y el medio ambiente.

Abordar los riesgos relacionados con el clima y el medio ambiente requiere que los directorios

de las autoridades supervisoras y los bancos centrales incorporen su relevancia en sus mandatos y desarrollen una estrategia para integrar estos riesgos en su trabajo. El tamaño y la amplitud del impacto del cambio climático y la degradación ambiental en la economía y el sector financiero implica que el tema es relevante para diferentes departamentos y expertos dentro de los bancos centrales, así como para supervisores, y por lo tanto requiere una respuesta organizacional adecuada.

El Capítulo 2 establece diferentes prácticas utilizadas actualmente por los supervisores para integrar los riesgos relacionados con el clima y el medio ambiente en su trabajo diario. Los supervisores a menudo establecen una hoja de ruta estratégica interna, crean conciencia sobre el tema y construyen capacidades dentro de sus organizaciones y lo hacen en el contexto general de actores interesadas del sistema financiero. Los supervisores han creado diferentes estructuras de nivel de trabajo para garantizar la participación en toda la organización e involucrar a expertos que profundizan en el impacto sobre los riesgos financieros. En general, la experiencia ha demostrado que abordar los riesgos relacionados con el clima y el medio ambiente requiere recursos adecuados, y que el compromiso desde la junta directiva de la organización es un factor clave para el avance de la agenda.

Recomendación 3 - Identificar la exposición de entidades supervisadas que son vulnerables a los riesgos relacionados con el clima y el medio ambiente y evaluar las potenciales pérdidas en caso de que estos riesgos se materialicen.

Para identificar la exposición y vulnerabilidad a los riesgos relacionados con el clima y el medio ambiente, se recomienda a los supervisores evaluar los diferentes

determinantes del riesgo físico (por ejemplo, la sensibilidad climática del sector, la ubicación geográfica, tenor) y del riesgo de transición (por ejemplo, sensibilidad política, tenor). Al hacerlo, se recomienda a los supervisores que identifiquen posibles brechas de datos y determinen su enfoque para recopilar datos cuantitativos y cualitativos. Para estimar la magnitud de la exposición a estos riesgos relacionados con el clima y el medio ambiente, se recomienda a los supervisores desarrollar metodologías, tales como análisis de escenarios y pruebas de estrés. Además, se recomienda a los supervisores que desarrollen indicadores clave de micro riesgo para monitorear los riesgos relacionados con el clima y el medio ambiente.

El Capítulo 3 establece las prácticas de los miembros de la NGFS que han sido pioneros en identificar y evaluar los riesgos relacionados con el clima y el medio ambiente. Para determinar la exposición de sus sectores financieros a los riesgos relacionados con el clima, los supervisores han adoptado una variedad de enfoques.

Recomendación 4 - Establecer expectativas de supervisión para crear transparencia para las instituciones financieras en relación con la comprensión por parte de los supervisores de un enfoque prudente a los riesgos relacionados con el clima y el medio ambiente.

Se recomienda a los supervisores que aclaren a las instituciones financieras qué se espera de ellas respecto a los riesgos relacionados con el clima y el medio ambiente. Existen iniciativas en marcha en algunas jurisdicciones para establecer estas expectativas de supervisión y, por lo general, han cubierto las siguientes cinco áreas:

- **Gobernanza:** Para gestionar eficazmente los riesgos relacionados con el clima y el medio ambiente, los supervisores esperan que las instituciones financieras definan y asignen claramente responsabilidades dentro de los acuerdos de gobernanza existentes.
- **Estrategia:** Los supervisores esperan que las instituciones financieras sean conscientes de los posibles cambios en su entorno empresarial y adopten un enfoque estratégico para abordar los riesgos relacionados con el clima y el medio ambiente. Para la mayoría de las instituciones financieras, esto requiere una visión más a largo plazo que el horizonte típico de planificación empresarial de tres a cinco años. Los riesgos a corto y mediano plazo, en particular derivados de la transición energética, también deben considerarse debidamente.
- **Gestión de riesgos:** Los supervisores esperan que las instituciones financieras implementen políticas y procedimientos para identificar, evaluar, monitorear, informar y gestionar todos los riesgos significativos. Los supervisores además esperan que las instituciones financieras incorporen los riesgos relacionados con el clima y el medio ambiente en sus procesos y procedimientos para riesgos de crédito, mercado, liquidez, operacionales, seguros y otros, y que también desarrollen métricas adecuadas para su monitoreo interno y para la divulgación y gestión externas de sus operaciones.
- **Análisis de escenarios y pruebas de estrés:** Dada la naturaleza prospectiva de los riesgos y la incertidumbre

inherente asociada con los riesgos relacionados con el clima y el medio ambiente, los supervisores esperan que las instituciones financieras desarrollen metodologías y herramientas (por ejemplo, análisis de escenarios y pruebas de estrés) necesarias para capturar el tamaño y la escala de los riesgos relacionados con el clima y el medio ambiente.

- **Divulgación:** Los supervisores esperan que las instituciones financieras divulguen información y métricas sobre los riesgos relacionados con el clima y el medio ambiente a los que están expuestos, su impacto potencial en la seguridad y solidez de la institución y cómo manejan esos riesgos. La NGFS alienta a que las expectativas de supervisión sobre divulgación estén en línea con las recomendaciones del TCFD.

El Capítulo 4 desarrolla los cinco temas mencionados anteriormente, así como el proceso para establecer expectativas de supervisión. En general, los supervisores no han establecido nuevos requisitos legalmente vinculantes. En cambio, algunos supervisores emitieron (i) una aclaración de cómo se pueden aplicar los requisitos legales existentes en el contexto de los riesgos relacionados con el clima, y/o (ii) un conjunto de buenas prácticas. Al planificar la emisión de expectativas de supervisión, es importante considerar el proceso y el formato particular de publicación seleccionado, que dependerá de los marcos legislativos en los que operan los supervisores.

Recomendación 5 - Garantizar la gestión adecuada de los riesgos relacionados con el clima y el medio ambiente por parte de las instituciones financieras y tomar medidas de mitigación cuando sea apropiado.

Los supervisores pueden tomar medidas cualitativas y cuantitativas para abordar los riesgos relacionados con el clima y el medio ambiente. Al hacerlo, los supervisores pueden basarse en su conjunto existente de herramientas de supervisión para tomar medidas de mitigación. Los capítulos 5 y 6 establecen el conjunto de herramientas para medidas de mitigación por parte de los supervisores. Los supervisores han tomado una serie de medidas cualitativas que, por ejemplo, requieren el fortalecimiento de los sistemas, procedimientos y procesos de control interno y gestión de riesgos, o la reducción de riesgos. El involucramiento a nivel de junta directiva de las instituciones financieras es una herramienta efectiva que los supervisores pueden usar en esta etapa. Dado que las metodologías para la cuantificación de riesgos relacionados con el clima y el medio ambiente aún se están desarrollando, la mayoría de los supervisores aún no han impuesto requisitos de capital o solvencia (adicionales) específicamente vinculados a estos riesgos. En general, se requiere mayor investigación sobre los canales de transmisión y las potenciales pérdidas de dichos riesgos, así como los posibles perfiles de riesgo específicos de diferentes grupos de activos y exposiciones. También vale la pena analizar en qué medida el marco actual captura adecuadamente estos factores de riesgo.

Perspectivas

La NGFS continuará aprovechando y actualizando las mejores prácticas identificadas dentro de sus miembros para ayudar a los bancos centrales y supervisores, así como a las partes interesadas relevantes, a evaluar y mitigar mejor los riesgos relacionados con el clima y el medio ambiente. Según los hallazgos de esta guía y las experiencias hasta la fecha, la NGFS también trabajará en los siguientes temas:

- **La NGFS estudiará más a fondo los datos y las metodologías necesarias para que los supervisores mejoren las evaluaciones de riesgos relacionados con el clima y el medio ambiente.** Un desafío persistente para los supervisores es la necesidad de contar con más datos y metodologías climáticas y ambientales de mejor calidad para evaluar y mitigar mejor los riesgos relacionados con el clima y el medio ambiente.

- Como se establece en el Informe Integral de la NGFS 2019, la NGFS **investigará más a fondo los canales de transmisión a través de los cuales los riesgos ambientales se materializan como fuente de riesgo financiero.**

Las recomendaciones de la NGFS no son vinculantes, pero tienen como objetivo **contribuir al desarrollo de un enfoque internacional que sea lo más armonizado posible.** La NGFS también trabaja junto con organismos internacionales de normalización, algunos de los cuales son observadores de la NGFS, para fortalecer aún más una respuesta colectiva a los riesgos relacionados con el clima y el medio ambiente.

Guía para el análisis de escenarios climáticos para bancos centrales y supervisores (publicada el 24/06/2020)

Para mayor referencia o una descripción completa de esta guía, el lector puede consultar [la versión auténtica y original en inglés de los documentos](#), respaldada por la NGFS y publicada en su sitio web.

Los miembros de la Red de Bancos Centrales y Supervisores para Enverdecer el Sistema Financiero (NGFS) reconocen que los sistemas financieros y las instituciones financieras están expuestos a impactos significativos derivados del cambio climático. Los miembros exhortan a los bancos centrales y supervisores a liderar con el ejemplo e integrar los riesgos climáticos en el monitoreo y supervisión de la estabilidad financiera. Los riesgos climáticos incluyen riesgos físicos, relacionados con los impactos físicos del cambio climático, y riesgos de transición, relacionados con el ajuste a una economía con cero emisiones netas.

Con este fin, la NGFS se comprometió a publicar la primera guía sobre análisis de escenarios climáticos para bancos centrales y supervisores. La naturaleza prospectiva de los riesgos climáticos y la incertidumbre inherente sobre los eventos futuros hacen que sea difícil evaluarlos utilizando metodologías estándar de modelación de riesgos. El análisis de escenarios ofrece un marco metodológico flexible de "qué pasaría si" que se adapta mejor a la exploración

de los riesgos que podrían materializarse en diferentes futuros posibles.

Esta guía proporciona consejos prácticos sobre el uso del análisis de escenarios para evaluar los riesgos climáticos para la economía y el sistema financiero. Se basa en las experiencias iniciales de los miembros y observadores de la NGFS, y también tiene como objetivo avanzar en la discusión sobre las metodologías utilizadas. Aunque está dirigido principalmente a bancos centrales y supervisores, muchos aspectos de la Guía también pueden resultar informativos para la comunidad en general.

La Guía se desarrolla en un proceso de cuatro pasos. Reconoce que este campo todavía está relativamente en sus inicios y que no existe un enfoque universalmente acordado.

Proceso de cuatro pasos

Paso 1: Identificar objetivos y exposiciones.

El análisis de escenarios es relevante para muchos objetivos de los bancos centrales y supervisores. Se puede usar para someter a prueba de stress a las entidades financieras y al sistema financiero, explorar cambios estructurales en la economía y/o evaluar los riesgos para las carteras de los bancos centrales.

Una evaluación de materialidad puede ser útil desde el principio para ayudar a determinar los factores de riesgo que estarán dentro o fuera del alcance. Un ejercicio específico se centraría en el impacto de estos riesgos en un pequeño número de indicadores económicos, sectores, clases de activos financieros y/o entidades financieras, mientras que una evaluación de riesgos en todo el sistema sería más expansiva.

Paso 2: Elegir escenarios climáticos.

La mayoría de los escenarios climáticos disponibles al público se diseñaron originalmente para la evaluación e investigación de políticas y, por lo tanto, no son del todo apropiados para los propósitos de los bancos centrales y los supervisores. La NGFS ha estado trabajando con la comunidad académica para publicar un conjunto de **escenarios de referencia** de alto nivel que pueden utilizarse para el análisis de escenarios de manera comparable en diferentes jurisdicciones.

Cada banco central y supervisor deberá elegir una serie de opciones de diseño adicionales para adaptar los escenarios al ejercicio específico. Esto incluye opciones relacionadas con los riesgos cubiertos, el número de escenarios, el horizonte temporal y los resultados específicos que se necesitarán (las 'variables del escenario'). También se debe considerar con anticipación cuán detallado deberá ser el análisis. Esto tendrá una influencia importante en el diseño del escenario.

Paso 3: Evaluar los impactos económicos y financieros.

Los bancos centrales están interesados en evaluar el impacto de los riesgos climáticos en un amplio conjunto de variables económicas y financieras (p. ej., PIB, inflación, precios de acciones y bonos, valoraciones de préstamos, etc.) Esto incluye los riesgos que surgen de diferentes resultados físicos y de transición en una amplia gama de sectores y geografías.

Se utiliza una variedad de métodos para modelar estos impactos económicos. Esto incluye varios tipos de modelos personalizados de economía climática, como los Modelos de Evaluación Integrada (IAM, por sus siglas en

inglés) y los modelos de Equilibrio General Computable (EGC). Los bancos centrales están considerando cómo combinar estos enfoques con las herramientas de modelación económica más tradicionales que utilizan con el objetivo de proporcionar una gama más amplia de productos y mayor detalle sobre sectores económicos individuales.

Un desafío importante sigue siendo que muchos modelos macroeconómicos se utilizan para evaluar las divergencias de los equilibrios a largo plazo en lugar de los cambios fundamentales en la economía. Sin embargo, por el contrario, los modelos de economía climática tienden a tener modelos macroeconómicos mucho más simplistas y es más difícil calibrarlos con precisión. Los escenarios de la NGFS (así como otros escenarios) están trabajando para cerrar esta brecha, pero mientras tanto es probable que se requiera un conjunto de modelos.

También se están desarrollando metodologías para la evaluación financiera de los riesgos climáticos. Varios bancos centrales están considerando la mejor forma de integrar los escenarios climáticos en los ejercicios de pruebas de estrés. Estos abarcan desde ejercicios de modelado *top-down* a corto plazo realizados por el banco central, hasta ejercicios con un mayor horizonte temporal, en algunos casos con la participación *bottom-up* de las entidades financieras. Un desafío clave es obtener información suficientemente granular sobre cómo el escenario afectaría la actividad económica para evaluar los riesgos financieros.

Paso 4: Comunicación y uso de los resultados.

Comunicar los resultados, y los supuestos clave que los sustentan, ayudará a elevar la conciencia. Esto puede proporcionar una base para las acciones de seguimiento de los bancos centrales

y los supervisores e incentivar a las instituciones financieras a mejorar sus prácticas de gestión de riesgos. El ejercicio de análisis de escenarios puede conducir a análisis adicionales de grupos específicos de riesgo y al monitoreo de indicadores clave de riesgo. También puede informar si las políticas regulatorias existentes (p. ej., tratamiento de capital), así como los enfoques (p. ej., proyección económica) son adecuados para su fin.

Próximos pasos

Esta guía está destinada a evolucionar con el tiempo a medida que crece la experiencia en el uso de escenarios para evaluar los riesgos climáticos. Para la próxima fase de la Guía, la NGFS aprovechará información adicional de las experiencias prácticas de los bancos centrales y los supervisores a medida que se realicen más análisis de escenarios.