

Abril 2023

# Encuesta Nacional de Finanzas Sostenibles y Cambio Climático



Ministerio de Economía  
Argentina



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

**CNV** Comisión Nacional  
de Valores



**SSN** SUPERINTENDENCIA DE  
SEGUROS DE LA NACIÓN

# Contenido

## Encuesta Nacional de Finanzas Sostenibles y Cambio Climático

1

### Sector Emisores no financiero

2

### Ficha técnica

3

### Metodología

- **EJE 1:** Incorporación de criterios ASG.
- **EJE 2:** Gestión de Riesgos ASG.
- **EJE 3:** Diseño de productos y servicios financieros 'verdes' (incluye mitigación y adaptación al cambio climático), sociales o sostenibles.
- **EJE 4:** Gobernanza institucional alrededor de riesgos y oportunidades asociados factores ASG.
- **EJE 5:** Divulgación y métricas relacionadas con los factores ASG.

4

### Conclusiones

## Introducción

### Finanzas Sostenibles y Acción climática

- Fue comisionada por la Mesa Técnica de Finanzas Sostenibles entre noviembre y diciembre de 2022.
- La encuesta arroja un diagnóstico detallado sobre el nivel de conocimiento, relevancia y abordaje que las entidades del sector bancario, de seguros y del mercado de capitales argentino tienen frente a la sostenibilidad y en particular, respecto de los efectos financieros vinculados al cambio climático en términos de riesgos y oportunidades.
- La misma fue respondida por entidades del sector bancario, del sector financiero y del sector de seguros.

## Introducción

# Finanzas Sostenibles y Acción climática

- La encuesta incluyó un análisis sobre los siguientes ejes temáticos:
  - Conocimiento y apropiación de factores ASG y de cambio climático
  - Gestión de los riesgos ASG
  - Generación de productos financieros con beneficios ambientales (incluye mitigación y adaptación al cambio climático o sociales)
  - Gobernanza institucional alrededor de riesgos y oportunidades asociados a factores ambientales y climáticos, sociales y de gobierno corporativo;
  - Divulgación y métricas relacionadas con los factores ASG y climáticos.

## Introducción

# Finanzas Sostenibles y Acción climática

➤ Los principales focos de la encuesta fueron:

- i. Riesgo.
- ii. Necesidad de regulación y normas claras y estables para la gestión de factores ASG.
- iii. Desarrollo de capacidades actores del mercado argentino. Federalización, transparencia y reporte.
- iv. Incidencia y compromiso de tomadores de decisión.
- v. Lenguaje Común – Transparencia y Reporte



**Sector inversionista**



## Sector Inversionista

### Definición

La **Mesa Técnica de Finanzas Sostenibles** es una instancia permanente para el intercambio de información, discusión, coordinación y evaluación de acciones de política pública, estrategias y actividades, con el objetivo de desarrollar y fortalecer las finanzas sostenibles en Argentina.



## Sector Inversionista

# Objetivos

Objetivos:

- ✓ Identificar elementos específicos que puedan contribuir a superar barreras que impiden que los mercados financieros transiten hacia la inclusión de criterios socioambientales en sus decisiones en la asignación de capital.
- ✓ Identificar iniciativas o estrategias que están siendo implementadas por parte de las entidades financieras en el país, en relación con la inclusión de criterios socioambientales como fuente de oportunidades para su portafolio de productos y de inversión,
- ✓ Diseñar capacitaciones especializadas, talleres, cursos, entre otros medios de formación y divulgación de información para el cierre de brechas que se identifiquen tras el estudio.
- ✓ Aportar a los reguladores del sector un insumo relevante a los efectos de elaborar un diagnóstico integral sobre el nivel de conocimiento, relevancia del sector financiero argentino tienen frente a la sostenibilidad y, en particular, respecto de los efectos y abordaje que los efectos financieros vinculados al cambio climático en términos de riesgos y oportunidades.





## Ficha técnica



## Ficha Técnica

# Ficha técnica

Objetivos:

- ✓ Identificar elementos específicos que puedan contribuir a superar barreras que impiden que los mercados financieros transiten hacia la inclusión de criterios socioambientales en sus decisiones en la asignación de capital.
- ✓ Identificar iniciativas o estrategias que están siendo implementadas por parte de las entidades financieras en el país, en relación con la inclusión de criterios socioambientales como fuente de oportunidades para su portafolio de productos y de inversión,
- ✓ Diseñar capacitaciones especializadas, talleres, cursos, entre otros medios de formación y divulgación de información para el cierre de brechas que se identifiquen tras el estudio.

Encuestas Efectivas: 7 entidades finalizaron el cuestionario, de 9 invitadas

*“Este informe atiende los lineamientos de la norma ISO 20252: 2012”*



# Metodología



## Metodología

# Metodología

El documento es un cuestionario de preguntas cuyas respuestas pueden formularse de:

- Manera binaria (Sí / No)
- Opciones múltiples.
- Categorización por relevancia del tópico.
- Preguntas de respuestas abiertas.

Los marcos utilizados para el desarrollo de las preguntas fueron: Task Force on Climate Related Disclosure (TCFD), Principles for Responsible Investment (PRI) y Global Reporting Initiative (GRI).

Especificaciones:

- La encuesta se envió a Sociedades Gerentes de FCI reguladas por la CNV.
- La participación de la encuesta se realizó de manera voluntaria.



## Metodología

# Áreas temáticas

La encuesta contiene 5 secciones; las preguntas que se formulan son acordes con la naturaleza y el rol de los distintos tipos de instituciones financieras encuestadas.

- **EJE 1:** Incorporación de criterios ASG.
- **EJE 2:** Gestión de Riesgos ASG.
- **EJE 3:** Diseño de productos y servicios financieros 'verdes' (incluye mitigación y adaptación al cambio climático), sociales o sostenibles.
- **EJE 4:** Gobernanza institucional alrededor de riesgos y oportunidades asociados factores ASG.
- **EJE 5:** Divulgación y métricas relacionadas con los factores ASG.



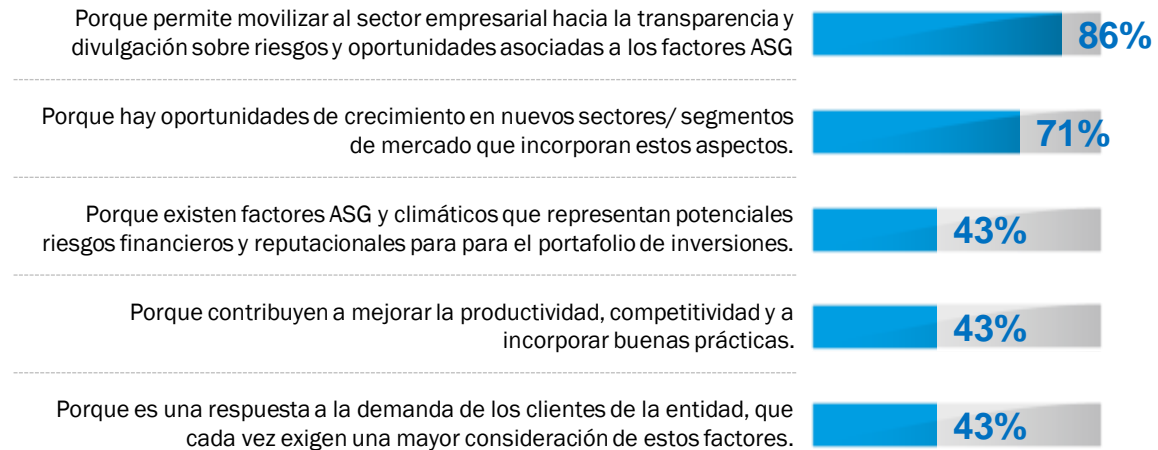
**EJE 1**  
**Apropiación de**  
**critérios ASG**

# 3

## EJE 1 Apropiación de los criterios ASG

# Integración de los factores ASG

¿Por qué las instituciones inversionistas deben interesarse en integrar los factores ASG y específicamente el impacto del cambio climático en sus operaciones y en la gestión de sus portafolios de inversión?



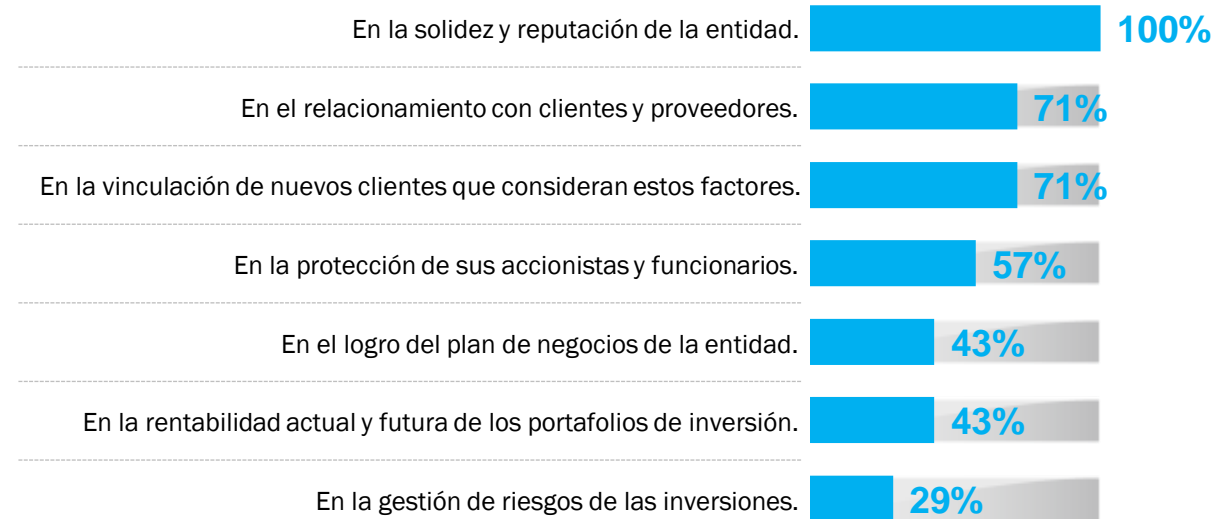
Base: Total Encuestados 7

# 3

## EJE 1 Apropiación de los criterios ASG

# Integración de los factores ASG

¿En su rol de inversionista, la entidad ha identificado el potencial impacto de aspectos ambientales, sociales o de gobernanza y específicamente del cambio climático sobre alguno de los siguientes factores?



Base: Total Encuestados 7

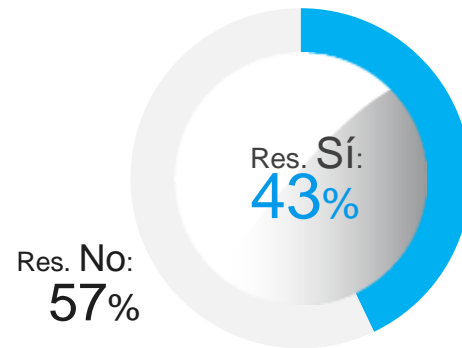


# 3

## EJE 1 Apropiación de los criterios ASG

# Integración de los factores ASG

¿La entidad forma parte de alguna iniciativa internacional (principios, estándares, coaliciones, etc.) relacionada con finanzas verdes/ sostenibilidad?



Base: Total Encuestados 7

¿Cuáles?



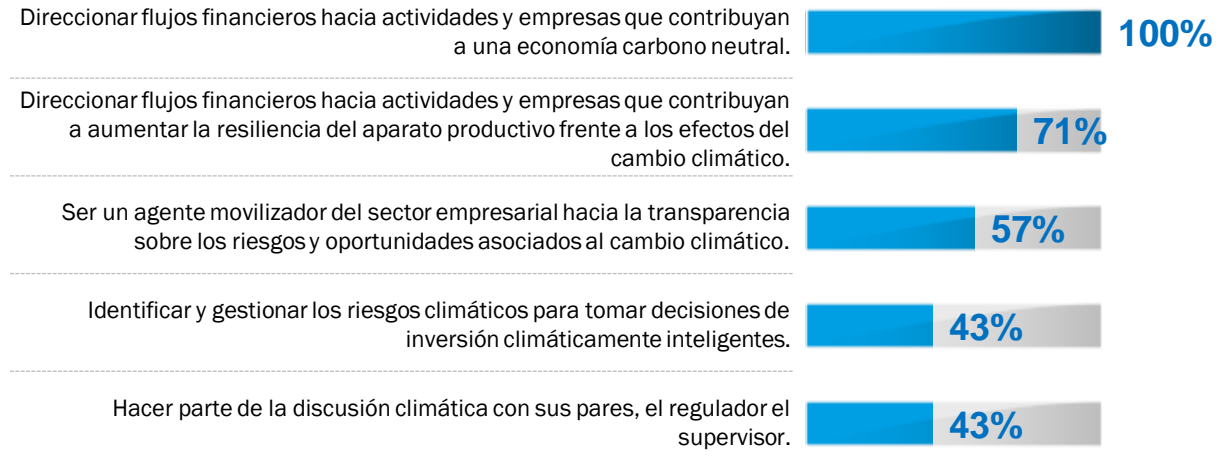
Base: Encuestados que forman parte de alguna iniciativa internacional 3

# 4

## EJE 1 Apropiación de los criterios ASG

# Integración de los factores ASG

¿Cuál considera que es el papel de las instituciones inversionistas para apoyar la transición hacia una economía carbono neutral y resiliente a los efectos del cambio climático?



Base: Total Encuestados 7

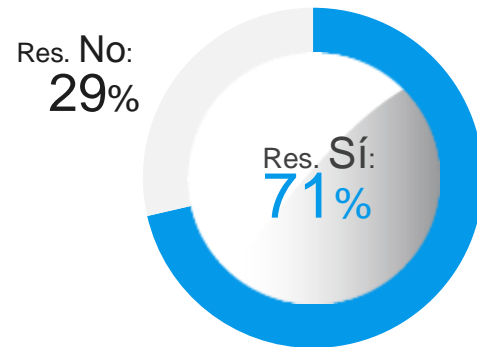


## **EJE 2**

# **Gestión de riesgos**

# Cambio climático como riesgo financiero

¿La entidad considera que el cambio climático es un riesgo financiero?



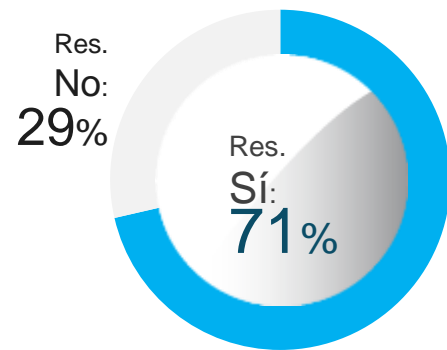
¿Por qué?



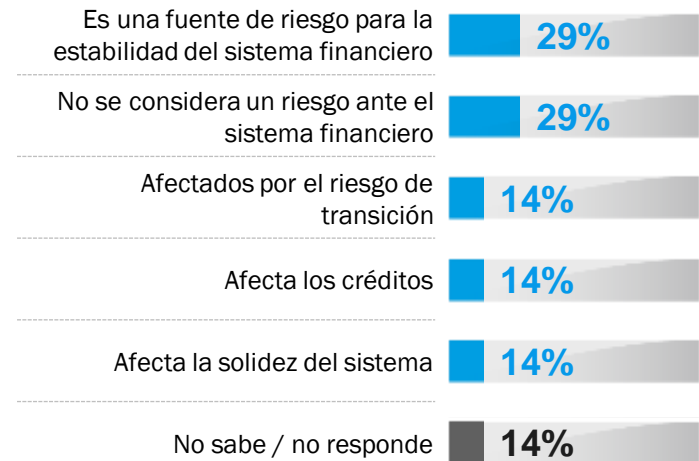
Base: Total Encuestados 7

# Cambio climático como riesgo financiero

¿La entidad considera que el cambio climático es un riesgo que podría afectar la estabilidad del sistema financiero en Argentina?



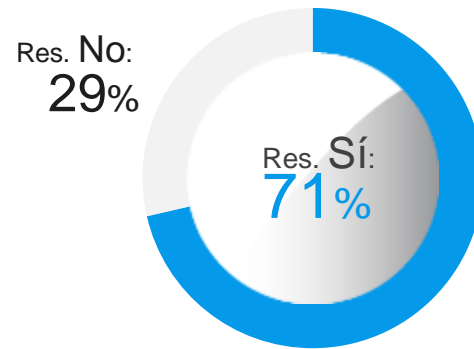
¿Por qué?



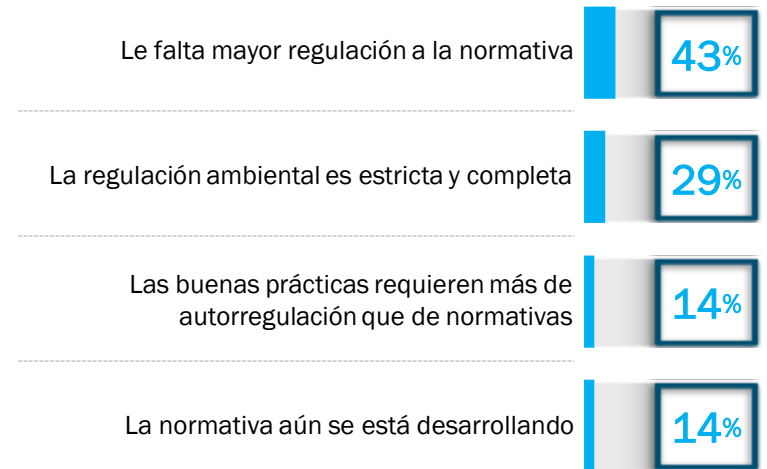
Base: Total Encuestados 7

# Regulación y normatividad

¿Considera que la regulación y normativa vigente en Argentina satisface los requerimientos que tiene la entidad para gestionar los factores ASG y específicamente aquellos asociados al cambio climático que pueden afectar positiva o negativamente su desempeño?



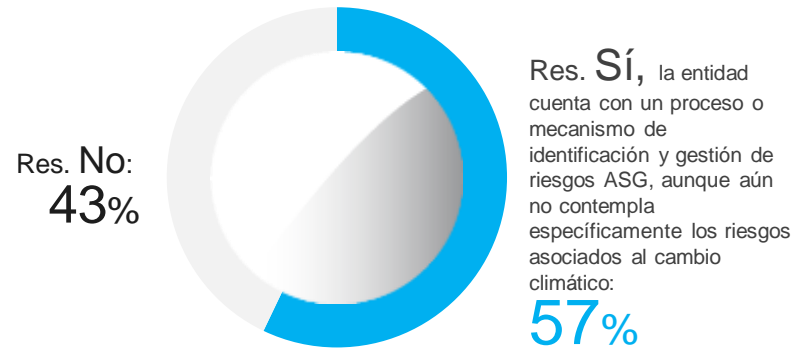
¿Cuáles?



Base: Total Encuestados 7

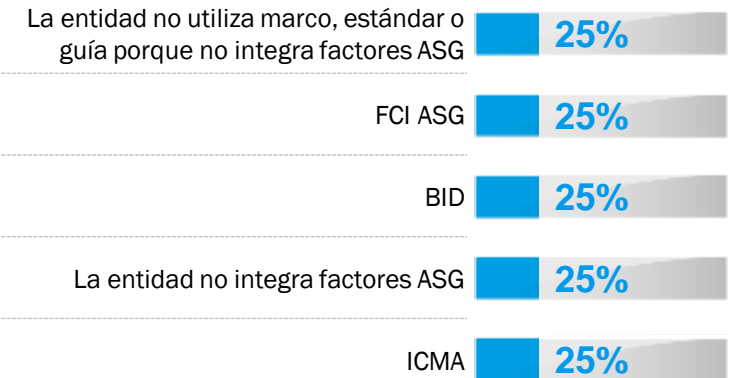
# Gestión de riesgos ASG

¿La entidad cuenta con un proceso o mecanismo de identificación y gestión de riesgos ASG?



Base: Total Encuestados 7

¿Qué marco, estándar o guía utiliza para la integración de los factores ASG?



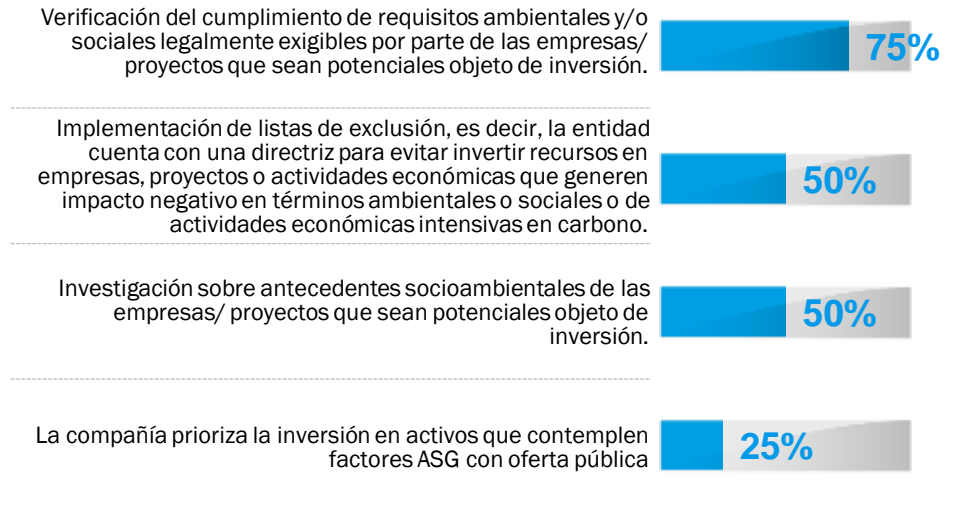
Base: Encuestados que la entidad cuenta con un proceso o mecanismo de identificación y gestión de riesgos ASG 4

# Gestión de riesgos ASG

¿En qué áreas de negocio la entidad integra los riesgos asociados a factores ASG?



¿Qué herramientas utiliza la entidad para realizar la gestión de riesgos ASG en los portafolios de inversión?

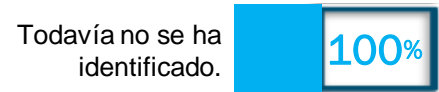


Base: Encuestados que la entidad cuenta con un proceso o mecanismo de identificación y gestión de riesgos ASG 4



# Gestión de riesgos ASG

¿La entidad ha identificado riesgos relacionados con el cambio climático que puedan tener impacto financiero y material en sus portafolios de inversión?

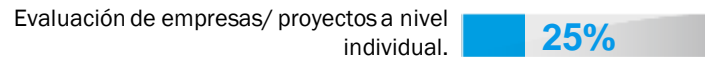
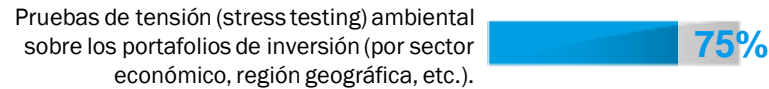


¿La entidad cuenta con la capacidad técnica para incorporar variables y escenarios de cambio climático en su análisis y gestión de riesgos?

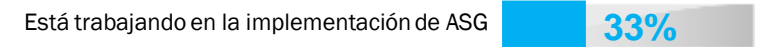
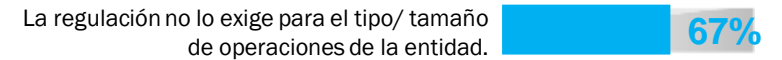


Base: Encuestados que la entidad cuenta con un proceso o mecanismo de identificación y gestión de riesgos ASG 4

¿La entidad utiliza alguna de las siguientes metodologías para evaluar el impacto del cambio climático en la gestión de riesgos?



¿Cuáles considera que son los principales obstáculos que impiden que su entidad implemente un proceso o mecanismo de gestión de riesgos ASG?



Base: Encuestados que no cuentan con un proceso o mecanismo de identificación y gestión de riesgos ASG 3



**EJE 3**

**Generación de productos financieros con beneficios ambientales (incluye mitigación y adaptación al cambio climático) o sociales**

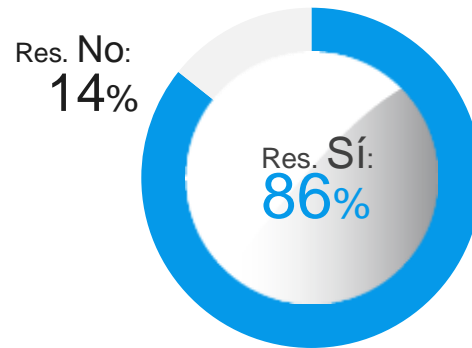
# 3

## EJE 3

Generación de productos financieros con beneficios ambientales (incluye mitigación y adaptación al cambio climático) o sociales

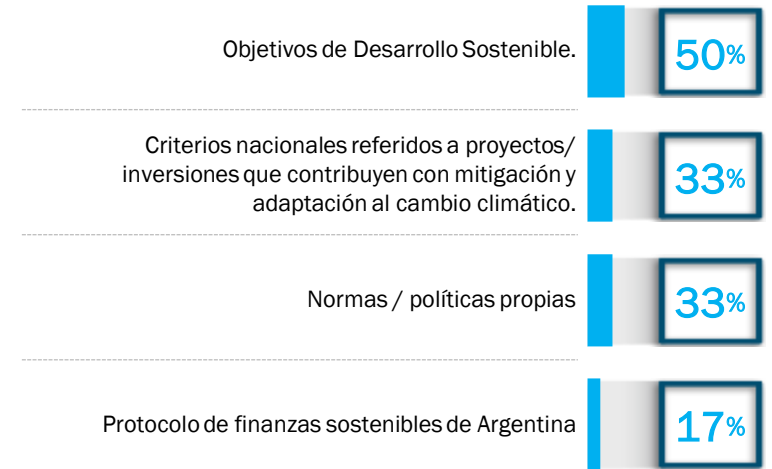
# Definición de empresas/sectores con beneficios socioambientales

¿La entidad cuenta con una definición o con criterios específicos para identificar y clasificar a empresas, proyectos productivos, sectores/ actividades económicas que contribuyen con la mitigación o adaptación al cambio climático o que generan impacto social positivo?



Base: Total Encuestados 7

¿Cuál de las siguientes definiciones o marcos conceptuales utiliza la entidad?



Base: Encuestados que La entidad cuenta con una definición o con criterios específicos para identificar y clasificar a empresas, proyectos productivos, sectores/ actividades económicas 6

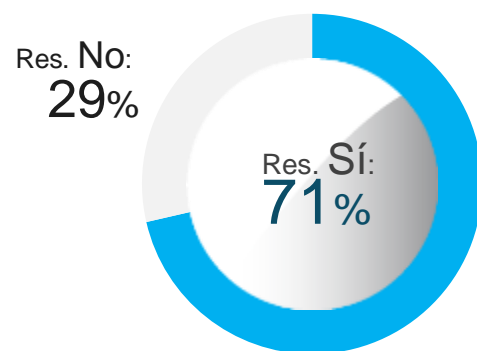
# 3

## EJE 3

Generación de productos financieros con beneficios ambientales (incluye mitigación y adaptación al cambio climático) o sociales

# Definición de empresas/sectores con beneficios socioambientales

¿El sistema de información de la entidad permite identificar, clasificar y gestionar las inversiones de portafolio que cumplen o incorporan dichos criterios ambientales, de cambio climático o sociales?



¿La entidad ha incluido las oportunidades relacionadas con factores ambientales, de cambio climático o sociales en sus decisiones de inversión de portafolio?

Sí, la estrategia contempla identificar e invertir de forma deliberada en empresas o proyectos que generen beneficios ambientales o proyectos de mitigación o adaptación al cambio climático como tecnologías limpias, eficiencia energética, correcta disposición y aprovechamiento de residuos, generación de energía con fuentes renovables, movilidad eléctrica, construcción sostenible, infraestructura resiliente, agricultura y ganadería sostenible, entre otros.

57%

Sí, la entidad cuenta con una estrategia financiera para seleccionar empresas objeto de inversión que contempla factores sociales como mejora de las condiciones de vida de la población vulnerable, factores de igualdad, equidad de género y diversidad, inclusión financiera, entre otros.

57%

No, los factores ambientales, de cambio climático o sociales no se tienen en cuenta en la estrategia financiera de los portafolios de inversión.

14%

Base: Total Encuestados 7

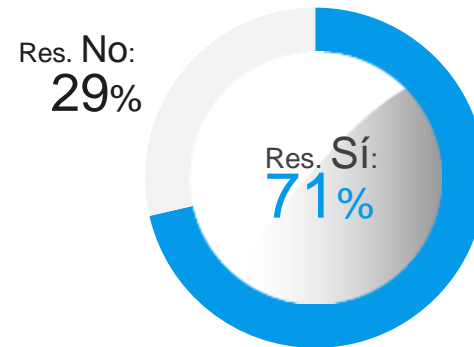
# 3

## EJE 3

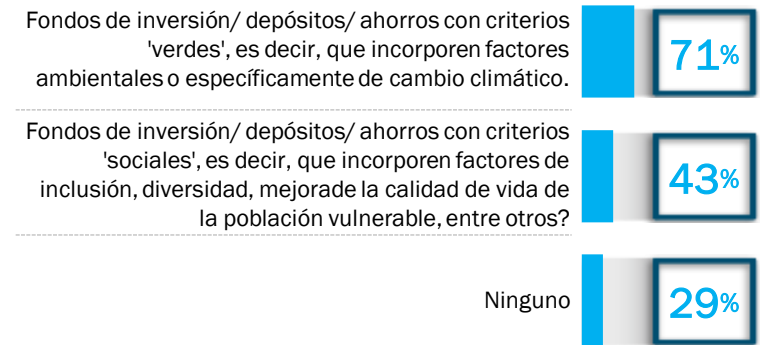
Generación de productos financieros con beneficios ambientales (incluye mitigación y adaptación al cambio climático) o sociales

# Diseño de productos con criterios socioambientales

¿La entidad ha incorporado criterios ambientales, de cambio climático o sociales en su proceso de diseño de fondos u otros vehículos de inversión?



¿Cuáles de los siguientes productos financieros ha implementado la entidad?



Base: Total Encuestados 7

# 3

## EJE 3

Generación de productos financieros con beneficios ambientales (incluye mitigación y adaptación al cambio climático) o sociales

# Diseño de productos con criterios socioambientales

¿La entidad ha definido una meta o indicadores corporativos para la inversión en empresas/ proyectos/ sectores o actividades económicas que generen beneficios ambientales o sociales, y cuenta con métricas que permiten analizar periódicamente el avance y los resultados?

Respondieron No:  
**57%**



La entidad no ha fijado metas o indicadores, pero monitorea el volumen de inversiones en empresas/ proyectos/ sectores o actividades económicas que generen beneficios ambientales o sociales.:

**43%**

Base: Total Encuestados 7



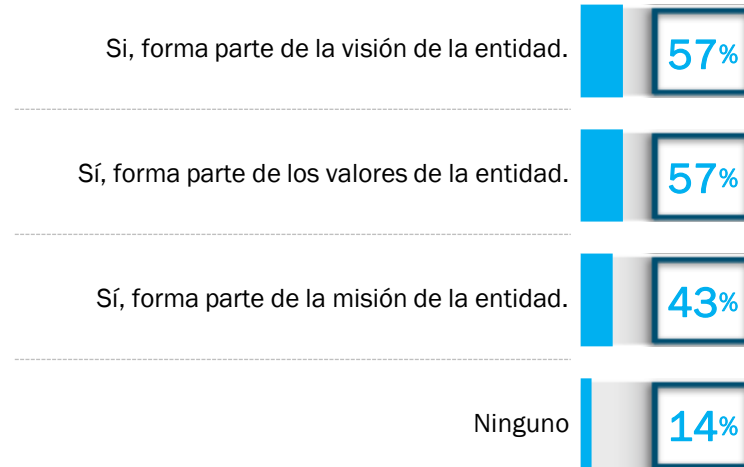
**EJE 4**

**Gobernanza institucional  
alrededor de riesgos y  
oportunidades asociados**

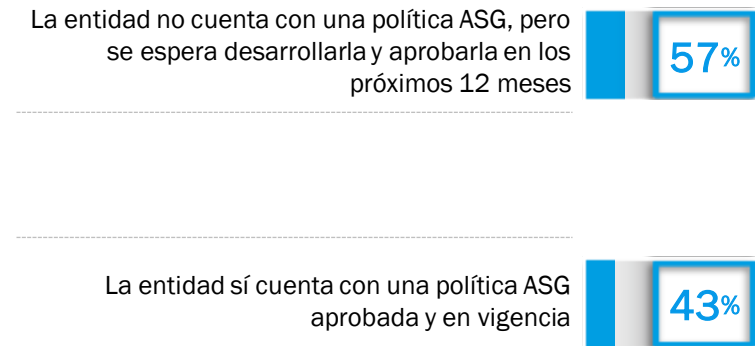
**EJE 4**  
**Gobernanza**  
**institucional alrededor**  
**de riesgos**  
**y oportunidades**  
**asociados**

# Gobernanza de los factores ASG

¿En la visión, misión o valores de la entidad se hace alusión a los factores ASG?



¿La entidad tiene aprobada o tiene previsto aprobar una política ASG?



Base: Total Encuestados 7



**EJE 4**  
**Gobernanza**  
**institucional alrededor**  
**de riesgos**  
**y oportunidades**  
**asociados**

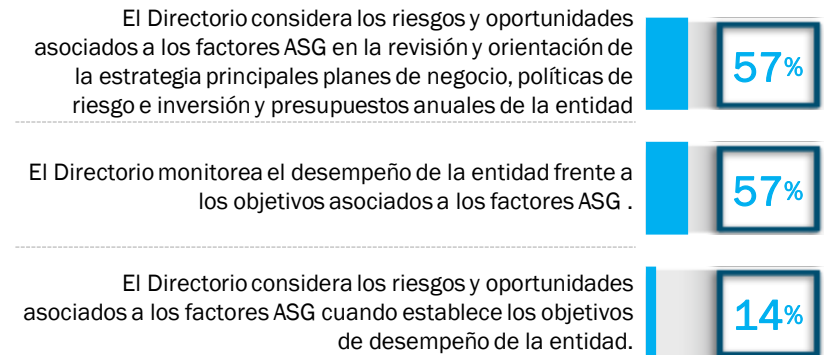
# Gobernanza de los factores ASG

¿En qué aspectos del modelo del negocio de la entidad se incorporan específicamente los factores ASG ?



**Base:** Encuestados que La entidad sí cuenta con una política ASG aprobada y en vigencia **3**

¿Cuál de las siguientes opciones describe mejor el rol del Directorio de la entidad frente a los factores ASG ?

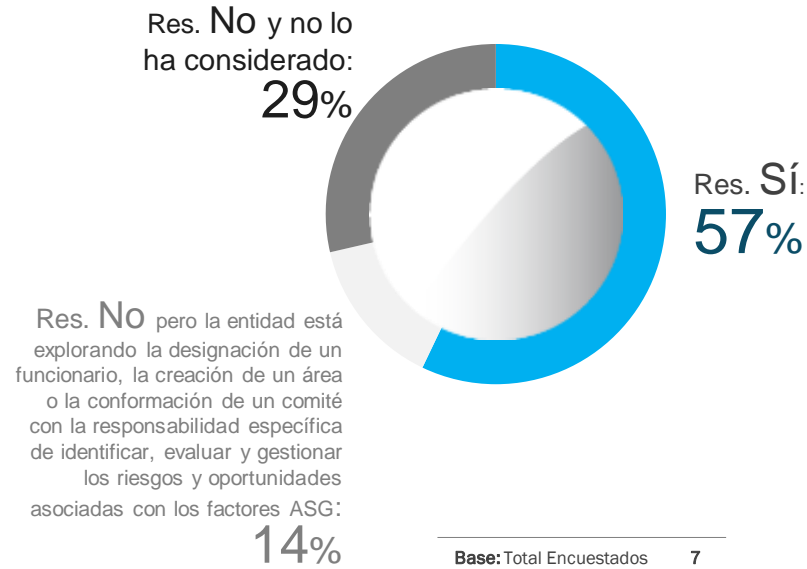


**Base:** Total Encuestados **7**

**EJE 4**  
**Gobernanza**  
**institucional alrededor**  
**de riesgos**  
**y oportunidades**  
**asociados**

# Gobernanza de los factores ASG

¿La entidad cuenta con un funcionario o un área, o ha creado un comité con la responsabilidad específica de gestionar los factores ASG?



¿Cuál?, e indique el área a la que pertenece el funcionario, o a quién reporta el área, o cuáles áreas conforman el comité.



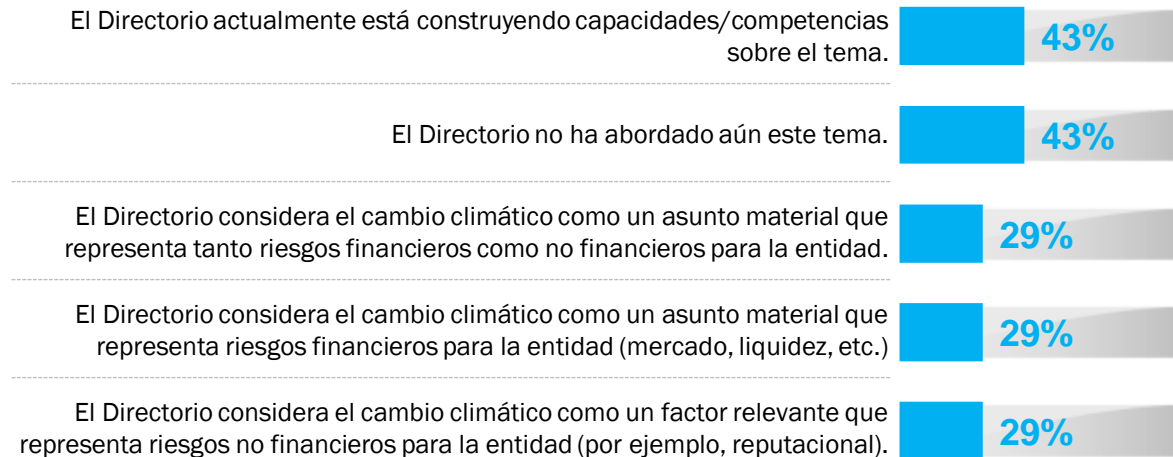
**Base:** Encuestados que la entidad cuenta con un funcionario o un área, o ha creado un comité con la responsabilidad específica de gestionar los factores ASG 4

# 3

## EJE 4 Gobernanza institucional alrededor de riesgos y oportunidades asociados

# Gobernanza de los factores ASG

¿El Directorio de la entidad identifica los riesgos y oportunidades vinculados con el cambio climático como un asunto material?

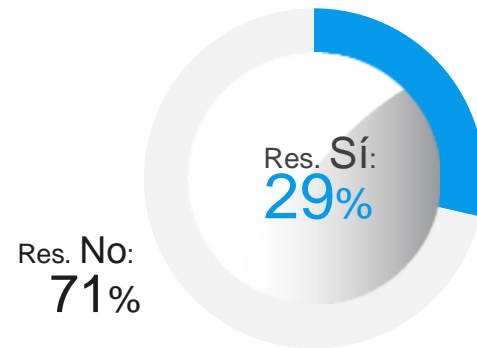


Base: Total Encuestados 7

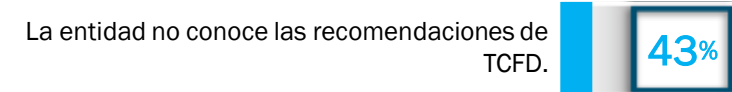
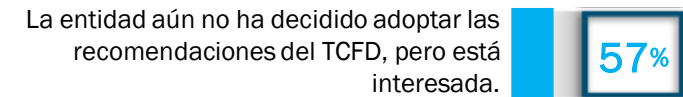
**EJE 4**  
**Gobernanza**  
**institucional alrededor**  
**de riesgos**  
**y oportunidades**  
**asociados**

# Recomendaciones TCFD

¿El Directorio ha dado un mandato para incorporar específicamente los factores asociados al cambio climático en su estrategia de negocio?



¿Cuál es la posición de la entidad frente a la adopción de las recomendaciones del Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)?



Base: Total Encuestados 7



## **EJE 5**

**Divulgación y métricas  
relacionadas con los  
factores ASG y climáticos**

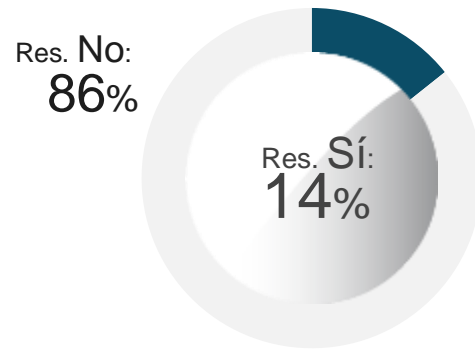
# 3

## EJE 5

Divulgación y métricas relacionadas con los factores ASG y climáticos

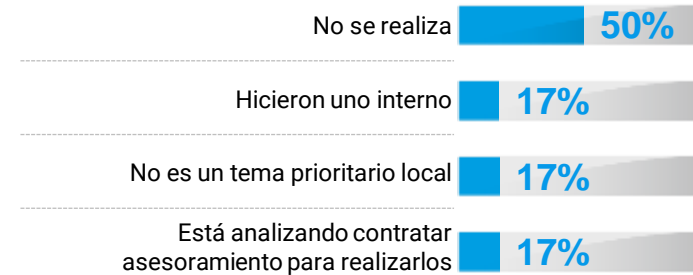
# Divulgación y transparencia

¿La entidad realiza anualmente reportes de sostenibilidad?



Base: Total Encuestados 7

¿Por qué no realiza el reporte de sostenibilidad?



Base: Encuestados que La entidad NO realiza anualmente reportes de sostenibilidad 6

¿Por qué la entidad realiza el reporte de sostenibilidad?



Base: Encuestados que La entidad SI realiza anualmente reportes de sostenibilidad 1

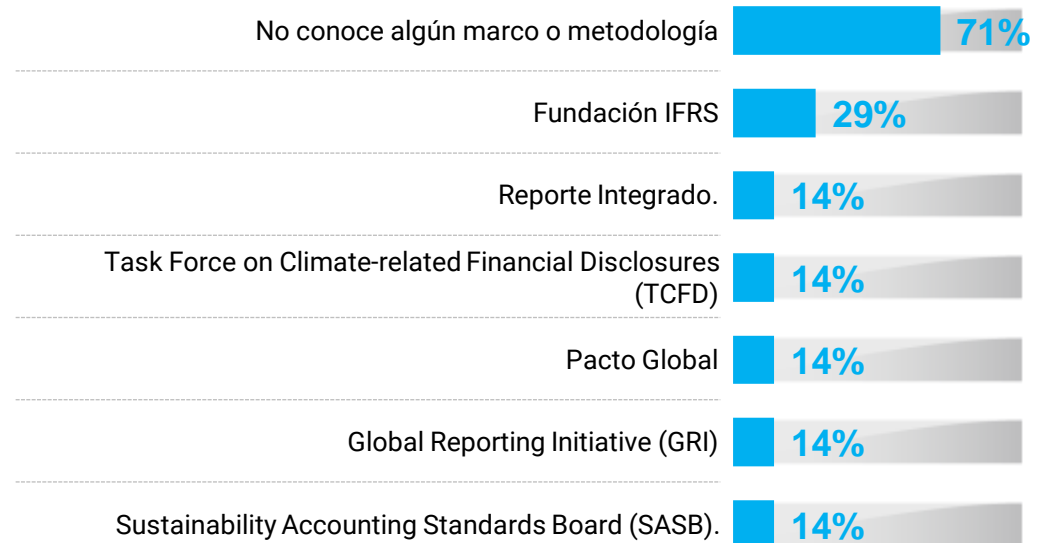
# 3

## EJE 5

Divulgación y métricas relacionadas con los factores ASG y climáticos

# Divulgación y transparencia

¿Qué marco o metodología conoce para elaborar informes de sostenibilidad?



Base: Total Encuestados 7

3

## EJE 5

Divulgación y métricas relacionadas con los factores ASG y climáticos

# Divulgación y transparencia

¿La entidad conoce la práctica de elaboración de reportes de divulgación de información relevante sobre los factores ASG?



Base: Encuestados que La entidad NO realiza anualmente reportes de sostenibilidad 6



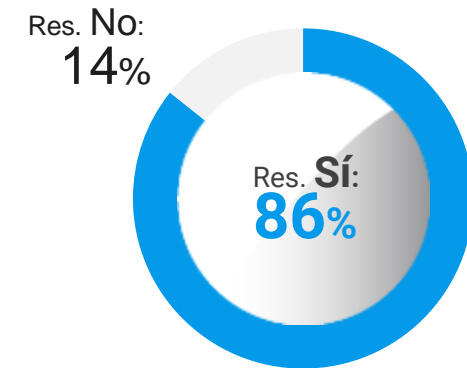
**EJE 5**  
**Divulgación y métricas relacionadas con los factores ASG y climáticos**

# Divulgación y transparencia

¿La entidad considera que puede resultarle útil divulgar a sus grupos de interés la información relevante sobre los factores ASG?



¿la entidad estaría dispuesta a elaborar reportes de información de sostenibilidad?



Base: Total Encuestados 7

# 3

## EJE 5 Divulgación y métricas relacionadas con los factores ASG y climáticos

# Métricas

¿La entidad cuenta con métricas para evaluar los riesgos y oportunidades asociadas al cambio climático en sus portafolios de inversión?

No pero la entidad está desarrollando métricas relacionadas con los riesgos del cambio climático sobre los portafolios de inversión:  
**57%**



La entidad no lo ha considerado:  
**43%**

Base: Total Encuestados 7

# 3

## EJE 5

### Divulgación y métricas relacionadas con los factores ASG y climáticos

# Métricas

¿Cuál de las opciones se acerca más a la estrategia de descarbonización de sus portafolios de inversiones?

La entidad no ha explorado la adopción de una política de exclusión o una estrategia de disminución gradual de inversiones de portafolio en sectores o actividades económicas carbono intensivas. **57%**

La entidad tiene la intención de adoptar una política de exclusión de algunas actividades o sectores carbono intensivas. **29%**

La entidad ha asignado al área de inversiones una meta de reducción gradual de la exposición de sus portafolios en sectores o actividades económicas carbono intensivas. **14%**

Base: Total Encuestados 7

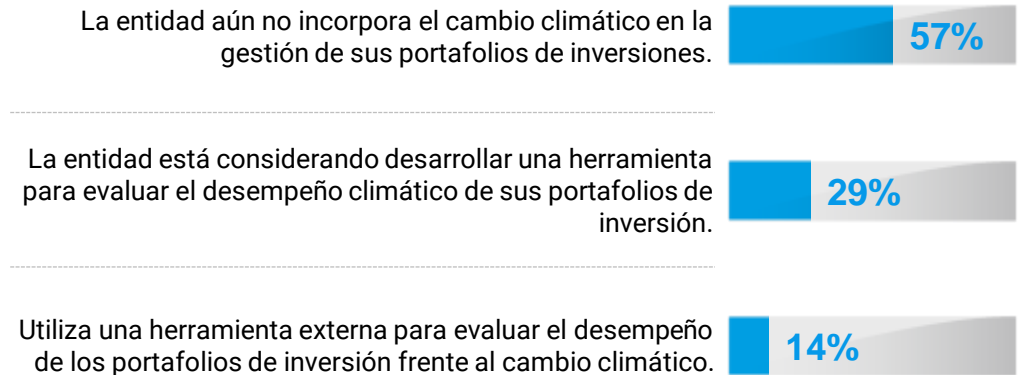
# 3

## EJE 5

Divulgación y métricas relacionadas con los factores ASG y climáticos

# Métricas

¿Cómo mide la entidad los factores asociados al cambio climático en la gestión de sus portafolios de inversión?



Base: Total Encuestados 7



# Conclusiones

# 4

## Conclusiones

### Conclusiones

La encuesta muestra que las entidades inversionistas están de acuerdo con que deben interesarse en integrar los factores ASG y específicamente el impacto del cambio climático en sus operaciones y en la gestión de sus portafolios de inversión, especialmente porque permite movilizar al sector hacia la transparencia y divulgación sobre riesgos y oportunidades asociadas a los factores ASG.

Igualmente la encuesta permite observar que las entidades inversoras identifican el impacto de los aspectos ambientales sociales y de gobernanza en la solidez y reputación de su empresa.

La vinculación de las entidades inversionistas a iniciativas internacionales relacionadas con finanzas verdes y sostenibilidad es baja, menos de la mitad de ellas.

La totalidad de las entidades manifiestan que su papel en la transición hacia una economía carbono neutral debe enfocarse en el direccionamiento de flujos financieros hacia actividades y empresas que contribuyan a una economía carbono neutral.

En la mayoría de las entidades inversionistas el cambio climático es considerado un riesgo financiero y un riesgo para la estabilidad del sistema financiero del país, especialmente porque afecta el valor de los activos, pero también porque genera inequidad social y financiera.

# 4

## Conclusiones

### Conclusiones

Existe la percepción en la mayoría de las entidades de que las normas y regulaciones del país les permiten gestionar los factores ASG, sin embargo una pequeña parte de las entidades no lo considera así porque consideran que falta mayor regulación y que la normatividad aún está en desarrollo.

Solo un poco más de la mitad de las entidades cuentan con procesos o mecanismos de identificación y gestión de riesgos ASG, sin embargo ninguna ha identificado riesgos relacionados con el cambio climático que puedan tener impacto financiero y material en sus portafolios de inversión y la mitad de estas no cuentan con un marco, estándar o guía para integrar estos factores.

Las pruebas de tensión (stress testing) ambiental sobre los portafolios de inversión (por sector económico, región geográfica, etc.) y la evaluación de empresas/ proyectos a nivel individual, son las principales metodologías utilizadas por las entidades que cuentan con un proceso o mecanismo de identificación y gestión de riesgos ASG.

El principal obstáculo que identifican las entidades para implementar procesos o mecanismos de identificación y gestión de riesgos es que la regulación no lo exige ya sea por el tipo o tamaño de la entidad.

La mayoría de las entidades tienen una definición o criterios específicos para identificar y clasificar a empresas, proyectos productivos, sectores/ actividades económicas que contribuyen con la mitigación o adaptación al cambio climático o que generan impacto social positivo, siendo los Objetivos de Desarrollo Sostenible el marco más utilizado.



## Conclusiones

# Conclusiones

Asimismo, la mayoría de entidades aseguran que sus sistemas de información les permiten identificar, clasificar y gestionar las inversiones del portafolio que cumplen o incorporan criterios ambientales, de cambio climático, o sociales.

La mayoría de entidades tienen en cuenta las oportunidades relacionadas con factores ambientales, de cambio climático, o sociales en las decisiones de inversión del portafolio y han incorporado criterios ambientales, de cambio climático, o sociales en el proceso de diseño de fondos u otros vehículos de inversión.

De igual manera la mayoría de entidades cuentan con productos financieros verdes y /o con criterios sociales. Sin embargo ninguna entidad ha fijado metas o indicadores corporativos de inversión relacionados con beneficios ambientales o sociales.

Los factores ambientales, climáticos, sociales y de gobierno corporativo son mencionados en la visión, misión y valores de un poco más de la mitad de entidades inversionistas, pero menos de la mitad cuentan con una política ASG aprobada y en vigencia.



# 4

## Conclusiones

### Conclusiones

El principal rol que se identifica para los Directorios de las entidades en relación a los factores ASG es de considerarlos en la revisión y orientación de la estrategia, en los principales planes de negocio, en las políticas de riesgo y en los presupuestos anuales de la entidad, así como monitorear el desempeño de la entidad frente a los objetivos asociados a los factores ASG. Sin embargo en la mayoría de las entidades los Directorios no han dado un mandato para incorporar específicamente los factores asociados al cambio climático en su estrategia de negocio.

Ninguna entidad ha adoptado las recomendaciones del Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), aunque un poco más de la mitad está considerando adoptarlas.

La mayoría de entidades no realizan informes anuales de sostenibilidad y tampoco conocen marcos o metodologías para hacerlos. Sin embargo la mayoría están dispuestas a elaborarlos si sus principales contrapartes les solicitan información sobre factores ASG.

Ninguna entidad cuenta con métricas para evaluar los riesgos y oportunidades asociadas al cambio climático en sus portafolios de inversión, aunque algunas están desarrollándolas.

La mayoría de las entidades no cuentan con una política de descarbonización de los portafolios, aunque algunas tienen la intención de hacerlo.