

UNIVERSIDAD DE COSTA RICA  
SISTEMA DE ESTUDIOS DE POSGRADO

EVALUACIÓN DE LOS RIESGOS AMBIENTALES SOCIALES Y DE GOBERNANZA (ASG)  
QUE ENFRENTA EL BANCO CENTRAL DE COSTA RICA.

Trabajo final de investigación aplicada sometido a la consideración de la Comisión del  
Programa de Estudio de Posgrado en Economía para optar por el grado y título de  
Maestría Profesional en Finanzas y Riesgo

Sustentantes:

Ana Patricia Abarca Blanco

Karolina Rodríguez Alfaro

Ciudad Universitaria Rodrigo Facio, Costa Rica

2026

## **DEDICATORIA Y AGRADECIMIENTOS**

Dedicamos este trabajo final de graduación a nuestra familia, por ser nuestra principal fuente de apoyo, comprensión y motivación a lo largo de este proceso académico. Su confianza, comprensión y paciencia han sido el pilar que nos permitió perseverar ante los desafíos y culminar esta etapa tan importante de nuestra formación profesional.

Agradecemos sinceramente a nuestros docentes y tutores, quienes con su guía, conocimientos y compromiso contribuyeron de manera fundamental al desarrollo de este trabajo. Asimismo, extendemos nuestro agradecimiento a todas las personas que, directa o indirectamente, aportaron con su tiempo, consejos y ánimo, haciendo posible la realización y culminación de este proyecto académico.

“Este trabajo final de investigación aplicada fue aceptado por la Comisión del Programa de Estudios de Posgrado en Economía de la Universidad de Costa Rica, como requisito parcial para optar al grado y título de Maestría Profesional en Finanzas y Riesgo”

---

M.Sc Andrea Ballesteró Álvarez  
**Representante del Decano**  
**Sistema de Estudios de Posgrado**

---

M.B.A. Cinthya Arias Leitón  
**Profesora Guía**

---

M.B.A Byron González Piedrasanta  
**Lector**

---

M.Sc. Mario Ramos Esquivel  
**Lector**

---

Dr. Edgar Robles Cordero  
**Director del Programa de Posgrado**

---

Ana Patricia Abarca Blanco  
**Sustentante**

---

Karolina Rodríguez Alfaro  
**Sustentante**

## TABLA DE CONTENIDO

DEDICATORIA Y AGRADECIMIENTOS.....	ii.
RESUMEN.....	vi.
LISTA DE CUADROS.....	vii.
LISTA DE GRÁFICOS.....	viii.
LISTA DE FIGURAS.....	ix.
LISTA DE TABLAS.....	x.
<b>CAPITULO I INTRODUCCIÓN.....</b>	<b>1</b>
I.    Justificación.....	1
II.   Objetivos.....	2
III.  Alcance.....	2
IV.   Limitaciones.....	3
<b>CAPITULO II RIESGOS ASG.....</b>	<b>5</b>
2.1 Definición y origen de los riesgos ASG.....	5
2.2 Clasificación de los riesgos ASG.....	7
2.3 Naturaleza e impacto de los riesgos ASG.....	8
2.4 Enfoques normativos y estándares internacionales.....	10
2.5 Riesgos ASG en el contexto del sector financiero.....	11
2.6 Resiliencia institucional frente a riesgos ASG.....	13
2.7 Evolución y desafíos de la gestión de riesgos ASG en Costa Rica.....	15
<b>CAPITULO III BANCO CENTRAL DE COSTA RICA Y RIESGOS ASG.....</b>	<b>17</b>
3.1 Funciones del Banco Central de Costa Rica.....	17
3.2 Estructura organizativa del Banco Central de Costa Rica.....	18
3.3 Gestión de riesgos asociados a factores ambientales, sociales y de gobernanza del BCCR.....	21
3.4 Acciones del BCCR en relación con factores ASG y su relación con los objetivos.....	28
<b>CAPITULO IV PANORAMA INTERNACIONAL: TENDENCIAS Y BUENAS PRÁCTICAS EN LA GESTIÓN DE RIESGOS ASG.....</b>	<b>32</b>
4.1 Banco Central de Uruguay.....	32
4.2 Banco Central de Italia.....	35
4.3 Banco Central de Chile (BCCh).....	39
4.4 Banco Central de Brasil (BCB).....	42

<b>CAPITULO V DIAGNÓSTICO DE RIESGOS ASG PARA EL BCCR.....</b>	<b>49</b>
<b>5.1 Síntesis del diagnóstico y asignación de calificaciones .....</b>	<b>50</b>
<b>5.2 Diagnóstico según el marco COSO-WBCSD (2018).....</b>	<b>53</b>
<b>5.2.1 Sección 1: Gobernanza y Cultura .....</b>	<b>53</b>
<b>5.2.2 Sección 2: Estrategia y Establecimiento de Objetivos .....</b>	<b>55</b>
<b>5.2.4 Sección 4: Revisión y mejora continua.....</b>	<b>58</b>
<b>5.2.5 Sección 5: Información, comunicación y reporte.....</b>	<b>59</b>
<b>5.2.6 Sección 6: Dimensiones complementarias del diagnóstico ASG.....</b>	<b>60</b>
<b>5.3 Recomendaciones.....</b>	<b>61</b>
<b>CAPITULO VI CONCLUSIONES .....</b>	<b>65</b>
<b>CAPÍTULO VII REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....</b>	<b>68</b>
<b>ANEXOS .....</b>	<b>73</b>
<b>Anexo 1. Objetivos de desarrollo sostenible.....</b>	<b>73</b>
<b>Anexo 2. Diagnóstico aplicado al BCCR.....</b>	<b>74</b>

## RESUMEN

La presente investigación tiene como objetivo realizar un diagnóstico de los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) que enfrenta el Banco Central de Costa Rica (BCCR), con el propósito de identificar el grado de avance institucional, así como las principales brechas existentes en la gestión de este tipo de riesgos.

El estudio se desarrolla a partir de una revisión de marcos conceptuales y normativos internacionales relevantes, tales como el modelo de Gestión Integral de Riesgos Empresariales del COSO, la ISO 31000, las recomendaciones del Network for Greening the Financial System (NGFS) y otros estándares vinculados a sostenibilidad y estabilidad financiera. Asimismo, se analizan experiencias y buenas prácticas implementadas por bancos centrales referentes a nivel internacional, entre ellos los bancos centrales de Uruguay, Brasil, Chile e Italia.

A partir de este análisis comparativo y del estudio de la estructura, funciones y prácticas del BCCR, se elabora un diagnóstico que permite evaluar el nivel de integración de los riesgos ASG dentro de la gestión institucional. La investigación incorpora información documental oficial y entrevistas semiestructuradas a funcionarios del Banco Central, lo cual permitió complementar el análisis técnico con una visión práctica del estado actual de la institución.

Los resultados evidencian que el BCCR ha realizado avances importantes en materia ambiental, social y de gobernanza, especialmente en temas climáticos, transparencia institucional y fortalecimiento del gobierno corporativo. No obstante, también se identifican brechas relacionadas con la ausencia de un marco formal de gobernanza sostenible, la falta de métricas ASG institucionalizadas y la necesidad de integrar estos riesgos de forma más transversal en la planificación estratégica y el sistema de gestión de riesgos.

Finalmente, el trabajo plantea recomendaciones preliminares orientadas a fortalecer la resiliencia institucional del BCCR frente a los riesgos ASG, alineadas con las mejores prácticas internacionales, con el fin de contribuir a la estabilidad financiera, la sostenibilidad y la credibilidad de la institución en el largo plazo.

## LISTA DE CUADROS

<b>Cuadro 1.</b> Criterios de evaluación.....	<b>50</b>
<b>Cuadro 2.</b> Promedio de cada sección del diagnóstico.....	<b>51</b>
<b>Cuadro 3.</b> Rango de calificación.....	<b>52</b>
<b>Cuadro 4.</b> Calificación final por sección.....	<b>52</b>

## LISTA DE GRÁFICOS

<b>Gráfico 1.</b> Promedio de cada sección del diagnóstico.....	<b>51</b>
---	-----------

## LISTA DE FIGURAS

<b>Figura 1.</b> Riesgos más severos de los próximos 10 años.....	<b>6</b>
<b>Figura 2.</b> Ejemplos de organizaciones que han experimentado impactos relacionados con ASG.....	<b>9</b>
<b>Figura 3.</b> Organigrama BCCR.....	<b>18</b>
<b>Figura 4.</b> Pilares de trabajo de incorporación del Cambio Climático en el BCCR...	<b>24</b>

## LISTA DE TABLAS

<b>Tabla 1.</b> Objetivo principal de las dependencias del BCCR.....	<b>19</b>
<b>Tabla 2.</b> Avance de las 21 iniciativas ASG del Banco Central de Brasil.....	<b>44</b>
<b>Tabla 3.</b> Marcos y estándares ASG en los bancos centrales analizados.....	<b>48</b>



UNIVERSIDAD DE  
COSTA RICA

SEP Sistema de  
Estudios de Posgrado

**Autorización para digitalización y comunicación pública de Trabajos Finales de Graduación del Sistema de Estudios de Posgrado en el Repositorio Institucional de la Universidad de Costa Rica.**

Yo, Ana Patricia Abarca Blanco, con cédula de identidad 1-1541-0142, en mi condición de autor del TFG titulado Evaluación de los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) que enfrenta el Banco central de Costa Rica.

Autorizo a la Universidad de Costa Rica para digitalizar y hacer divulgación pública de forma gratuita de dicho TFG a través del Repositorio Institucional u otro medio electrónico, para ser puesto a disposición del público según lo que establezca el Sistema de Estudios de Posgrado. SI  NO \*

\*En caso de la negativa favor indicar el tiempo de restricción: \_\_\_\_\_ año (s).

Este Trabajo Final de Graduación será publicado en formato PDF, o en el formato que en el momento se establezca, de tal forma que el acceso al mismo sea libre, con el fin de permitir la consulta e impresión, pero no su modificación.

Manifiesto que mi Trabajo Final de Graduación fue debidamente subido al sistema digital Kerwá y su contenido corresponde al documento original que sirvió para la obtención de mi título, y que su información no infringe ni violenta ningún derecho a terceros. El TFG además cuenta con el visto bueno de mi Director (a) de Tesis o Tutor (a) y cumplió con lo establecido en la revisión del Formato por parte del Sistema de Estudios de Posgrado.

**INFORMACIÓN DEL ESTUDIANTE:**

Nombre Completo: Ana Patricia Abarca Blanco

Número de Carné: B20006 Número de cédula: 1-1541-0142

Correo Electrónico: ana.abarcablanco@ucr.ac.cr

Fecha: 08 - 04 - 2026 Número de teléfono: 8815-5480

Nombre del Director (a) de Tesis o Tutor (a): Cinthy Arias Leitón

**FIRMA ESTUDIANTE**

Nota: El presente documento constituye una declaración jurada, cuyos alcances aseguran a la Universidad, que su contenido sea tomado como cierto. Su importancia radica en que permite abreviar procedimientos administrativos, y al mismo tiempo genera una responsabilidad legal para que quien declare contrario a la verdad de lo que manifiesta, puede como consecuencia, enfrentar un proceso penal por delito de perjurio, tipificado en el artículo 318 de nuestro Código Penal. Lo anterior implica que el estudiante se vea forzado a realizar su mayor esfuerzo para que no sólo incluya información veraz en la Licencia de Publicación, sino que también realice diligentemente la gestión de subir el documento correcto en la plataforma digital Kerwá.



UNIVERSIDAD DE  
COSTA RICA

SEP Sistema de  
Estudios de Posgrado

**Autorización para digitalización y comunicación pública de Trabajos Finales de Graduación del Sistema de Estudios de Posgrado en el Repositorio Institucional de la Universidad de Costa Rica.**

Yo, Karolina Rodríguez Alfaro, con cédula de identidad 1-1639-0080, en mi condición de autor del TFG titulado Evaluación de los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) que enfrenta el Banco central de Costa Rica.

Autorizo a la Universidad de Costa Rica para digitalizar y hacer divulgación pública de forma gratuita de dicho TFG a través del Repositorio Institucional u otro medio electrónico, para ser puesto a disposición del público según lo que establezca el Sistema de Estudios de Posgrado. **SI**  **NO** \*

\*En caso de la negativa favor indicar el tiempo de restricción: \_\_\_\_\_ año (s).

Este Trabajo Final de Graduación será publicado en formato PDF, o en el formato que en el momento se establezca, de tal forma que el acceso al mismo sea libre, con el fin de permitir la consulta e impresión, pero no su modificación.

Manifiesto que mi Trabajo Final de Graduación fue debidamente subido al sistema digital Kerwá y su contenido corresponde al documento original que sirvió para la obtención de mi título, y que su información no infringe ni violenta ningún derecho a terceros. El TFG además cuenta con el visto bueno de mi Director (a) de Tesis o Tutor (a) y cumplió con lo establecido en la revisión del Formato por parte del Sistema de Estudios de Posgrado.

**INFORMACIÓN DEL ESTUDIANTE:**

Nombre Completo: Karolina Rodríguez Alfaro

Número de Carné: C15325 Número de cédula: 1-1639-0080

Correo Electrónico: karolina.rodriguezalfaro@ucr.ac.cr

Fecha: 08 - 04 - 2026 Número de teléfono: 8412 - 2117

Nombre del Director (a) de Tesis o Tutor (a): Cinthya Arias Leitón

**FIRMA ESTUDIANTE**

Nota: El presente documento constituye una declaración jurada, cuyos alcances aseguran a la Universidad, que su contenido sea tomado como cierto. Su importancia radica en que permite abreviar procedimientos administrativos, y al mismo tiempo genera una responsabilidad legal para que quien declare contrario a la verdad de lo que manifiesta, puede como consecuencia, enfrentar un proceso penal por delito de perjurio, tipificado en el artículo 318 de nuestro Código Penal. Lo anterior implica que el estudiante se vea forzado a realizar su mayor esfuerzo para que no sólo incluya información veraz en la Licencia de Publicación, sino que también realice diligentemente la gestión de subir el documento correcto en la plataforma digital Kerwá.

## CAPITULO I INTRODUCCIÓN

### I. Justificación

Los riesgos ASG comprenden los factores ambientales, sociales y de gobernanza que pueden afectar de manera significativa a una entidad. Anteriormente fueron considerados “cisnes negros”<sup>1</sup>, es decir, situaciones atípicas o inesperadas. No obstante, en la actualidad, se presentan con mayor frecuencia y su impacto se manifiesta de forma más pronunciada.

Para el 2008 solo estuvo un riesgo social, las pandemias, entre los cinco principales riesgos en términos de impacto y probabilidad del Informe de riesgos globales que realiza el Foro Económico Mundial. Para 2018 este número aumentó a cuatro, es decir, cuatro de los cinco principales riesgos fueron sociales o ambientales (COSO & WBCSD, 2018).

Además, la literatura menciona que existe una interconexión de los riesgos relacionados a factores ASG con riesgos de otras categorías y existen informes que concluyen que en muchas ocasiones estos riesgos se derivan de operaciones principales, tienen capacidad de causar daños patrimoniales, reputacionales y operacionales y, además, cada vez tienen mayor interés mediático, lo que puede magnificar su impacto.

En ese contexto, una mala gestión de estos riesgos puede desencadenar en graves consecuencias para una entidad. Algunas empresas han fracasado al gestionar los riesgos ASG y eso ha impactado su reputación, fidelidad del cliente y, por ende, su rendimiento financiero (COSO & WBCSD, 2018).

Según el conjunto de objetivos del Banco Central de Costa Rica (BCCR), tales como controlar la inflación, promover la estabilidad del sistema financiero, diseñar y ejecutar la política monetaria, y gestionar las reservas, entre otros, resulta crucial mantener una sólida credibilidad y reputación de esta entidad para garantizar su cumplimiento.

La realización de un diagnóstico de riesgos ASG en el BCCR representa un paso clave para identificar y comprender los principales elementos que podrían afectar su operación y reputación en un entorno cada vez más orientado hacia la sostenibilidad. Este análisis permitiría evaluar el nivel actual de exposición del BCCR a estos riesgos, así como su preparación institucional para enfrentarlos, fortaleciendo así la transparencia y la confianza de los agentes económicos tanto nacionales como internacionales.

---

<sup>1</sup> Taleb, N. N. (2007). *The Black Swan: The Impact of the Highly Improbable*. Random House.

Adicionalmente, este diagnóstico podría servir como insumo técnico relevante para el desarrollo de futuras estrategias o políticas internas relacionadas con la gestión de riesgos ASG, así como de referencia para otras entidades del sistema financiero interesadas en la identificación de este tipo de riesgos.

## **II. Objetivos**

### **Objetivo general**

Realizar un diagnóstico de los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) relevantes para el Banco Central de Costa Rica (BCCR), a partir del análisis de referentes internacionales y marcos regulatorios, con el propósito de identificar el grado de avance institucional y las principales brechas en esta materia.

### **Objetivos específicos**

- Sintetizar las mejores prácticas internacionales y las normativas regulatorias globales respecto a la gestión de riesgos ASG en los bancos centrales, enfocadas en aquellas que puedan ser aplicables en el Banco Central de Costa Rica.
- Evaluar la situación actual del BCCR en relación con la identificación, monitoreo y abordaje de riesgos ASG.
- Identificar brechas y áreas de oportunidad en la gestión institucional del BCCR respecto a los riesgos ASG.
- Formular recomendaciones preliminares para fortalecer la capacidad del BCCR en la identificación y evaluación de riesgos ASG, como insumo para futuros procesos de gestión estratégica.

## **III. Alcance**

Esta investigación se enfoca en la evaluación de los riesgos Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) que enfrenta el Banco Central de Costa Rica (BCCR), así como en el diseño de un diagnóstico alineado con los cinco componentes y los veinte principios de COSO. El estudio se desarrollará a partir de una revisión y análisis de marcos normativos internacionales, buenas prácticas adoptadas por otros bancos centrales y tendencias regulatorias globales en materia ASG y el Marco de Gestión Empresarial de COSO.

La investigación buscará identificar las brechas entre las prácticas internacionales recomendadas, principalmente de COSO y la realidad institucional del BCCR, destacando las áreas de oportunidad para fortalecer su gestión en materia ASG. Finalmente, se presentarán recomendaciones preliminares orientadas a mejorar la capacidad del Banco para integrar estos riesgos en su planificación y toma de decisiones estratégicas.

#### **IV. Limitaciones**

La adaptación de los hallazgos vinculados a los riesgos Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) del Banco Central de Costa Rica a políticas o decisiones concretas puede enfrentar diversas restricciones de carácter técnico, legal y presupuestario, lo que limita el alcance práctico de las propuestas derivadas de esta investigación. Asimismo, la ausencia de lineamientos oficiales estandarizados en Costa Rica, tanto a nivel general como específicamente en el sector financiero, dificulta la realización de análisis comparables y sistemáticos con otras jurisdicciones.

Adicionalmente, las referencias normativas internacionales utilizadas como insumo provienen de contextos regulatorios y técnicos distintos al nacional, lo que podría restringir la aplicabilidad directa de algunos de sus enfoques al entorno costarricense. En cuanto a la información cualitativa, esta se complementó mediante entrevistas semiestructuradas realizadas a funcionarios del Banco Central de Costa Rica entre julio y noviembre de 2025, las cuales aportaron contexto institucional y validación práctica sobre la gestión de riesgos ASG; no obstante, las opiniones recogidas corresponden exclusivamente a los entrevistados y no representan necesariamente la posición oficial de la institución.

Otra limitación relevante se relaciona con la disponibilidad y el alcance de la información analizada, dado que parte del estudio se sustenta en fuentes públicas y entrevistas, lo cual puede incidir en el nivel de profundidad del análisis y de las conclusiones.

Respecto a la calificación, el diagnóstico emplea una ponderación simple entre las distintas dimensiones evaluadas, asignando un peso equivalente a cada una. Esta decisión metodológica se adoptó con el fin de evitar sesgos asociados a juicios subjetivos, considerando que no se contaba con respaldo técnico suficiente para establecer ponderaciones diferenciadas de manera objetiva. Asimismo, en la práctica, la definición de dichas ponderaciones corresponde a la Alta Dirección, en función de la estrategia institucional, el apetito de riesgo y las prioridades organizacionales. En este sentido, los resultados deben interpretarse a la luz de esta simplificación metodológica, la cual, si bien

permite un análisis homogéneo, no captura posibles diferencias en la relevancia relativa de cada dimensión. Esto abre una línea para futuras investigaciones orientadas al desarrollo de esquemas de ponderación diferenciados y técnicamente fundamentados.

## CAPITULO II RIESGOS ASG

### 2.1 Definición y origen de los riesgos ASG

Los riesgos ASG son aquellos factores ambientales, sociales y de gobernanza que pueden tener un impacto financiero negativo en una organización. Estos riesgos pueden afectar la rentabilidad, reputación, operaciones y acceso al capital (OCDE, 2021).

Estos riesgos se han vuelto cada vez más relevantes en la evaluación de la sostenibilidad y resiliencia institucional. Se refieren a amenazas que surgen de factores no financieros como el cambio climático, los conflictos sociales o la corrupción institucional, pero que pueden tener consecuencias económicas, operativas y reputacionales sustanciales. En esencia, estos riesgos amplían la visión clásica del riesgo organizacional, integrando variables que tradicionalmente no eran cuantificadas por las métricas convencionales de gestión de riesgos, pero que hoy pueden afectar la estabilidad macroeconómica y financiera (COSO, 2017; FMI, 2020).

Los riesgos ASG antes se consideraban “cisnes negros” (valor o situación atípica); no obstante, ahora son más comunes y se manifiestan de forma más significativa. En los últimos 10 años la prevalencia de los riesgos relacionados a factores ASG se ha intensificado con rapidez, cada vez son más comunes y de ahí la importancia de incorporarlos en los sistemas tradicionales de gestión para administrarlos adecuadamente.

Anualmente, el Foro Económico Mundial presenta el Informe de Riesgos Globales que consiste en un estudio que determina cuáles son los principales riesgos en términos de impacto y probabilidad que afectan a la sociedad, gobiernos y empresas. Para el 2008 solo estuvo un riesgo social, las pandemias, entre los cinco principales riesgos en términos de impacto y probabilidad de este informe. Para 2018 este número aumentó a cuatro, es decir, cuatro de los cinco principales riesgos fueron sociales o ambientales (World Economic Forum, 2023).

La Figura 1 muestra los 10 riesgos más severos de mayor a menor, para los próximos 10 años según el informe de riesgos globales del Foro Económico Mundial:

**Figura 1.**  
Riesgos más severos de los próximos 10 años

Fenómenos meteorológicos extremos
Pérdida de biodiversidad y colapso de ecosistemas
Cambio crítico en sistemas terrestres
Escasez de recursos naturales
Desinformación y noticias falsas
Resultados adversos de tecnologías IA
Desigualdad
Polarización social
Ciberespionaje y guerra informática
Contaminación

Fuente: Elaboración propia con información de World Economic Forum Global Risks (2025)

De estos riesgos, cinco son relacionados con aspectos ambientales (señalados en verde en el diagrama anterior), dos se relacionan con aspectos sociales (color anaranjado) y tres con aspectos tecnológicos (en morado). Es decir, en los últimos años, los riesgos ASG han tomado cada vez más importancia y se prevé que, para los próximos 10 años, predominen los riesgos ambientales, tecnológicos y sociales entre los riesgos más graves.

Dada la relevancia que han tomado estos riesgos en los últimos años, se ha dado un aumento en los requisitos de reglamentos y reportes asociados a riesgos ASG. Un ejemplo de esto es que desde 2017, la Unión Europea solicita a las empresas que operan en los países miembros, una declaración que contenga información relativa a la protección ambiental, responsabilidad social, respeto a los derechos humanos, anticorrupción y antisoborno. Además, organismos reguladores y bolsas de valores están también

respondiendo a la demanda de inversores de información acerca de ASG vinculada al rendimiento financiero (COSO, 2017).

El término ASG se consolidó a partir del informe Who Cares Wins, promovido en 2005 por el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y respaldado por 20 grandes instituciones financieras internacionales. El documento recomendaba la integración de factores ASG en las decisiones de inversión para fomentar mercados más sostenibles y eficientes a largo plazo. Desde entonces, el concepto ha permeado múltiples sectores y ha sido incorporado en directrices de gobernanza, políticas regulatorias y estándares de reporte en todo el mundo.

## 2.2 Clasificación de los riesgos ASG

Los riesgos ASG pueden organizarse en tres categorías principales: ambientales, sociales y de gobernanza. De acuerdo con diferentes marcos internacionales como TCFD y COSO ERM se pueden definir de la siguiente manera:

- **Ambientales:** Involucran amenazas relacionadas con la sostenibilidad del entorno natural, tales como el cambio climático, desastres naturales, degradación de ecosistemas, escasez de recursos hídricos y pérdida de biodiversidad. En el contexto financiero, estos riesgos pueden afectar el valor de activos, la disponibilidad de crédito o el funcionamiento físico de infraestructuras críticas.
- **Sociales:** Refieren a problemas que afectan a personas, comunidades y relaciones laborales. Incluyen temas como derechos humanos, inclusión, salud y seguridad ocupacional, y relaciones con las comunidades. En instituciones públicas, también se consideran factores como la equidad en la prestación de servicios y la cohesión social derivada de las decisiones institucionales.
- **De gobernanza:** Abarcan la forma en que se toman decisiones, la estructura organizativa y los mecanismos de control y transparencia. Incluyen riesgos asociados a corrupción, falta de independencia, ausencia de rendición de cuentas y las deficiencias en controles internos. Estos factores afectan la legitimidad, eficiencia y confiabilidad de las instituciones.

### 2.3 Naturaleza e impacto de los riesgos ASG

A diferencia de los riesgos tradicionales, los riesgos ASG se caracterizan por ser sistémicos, de largo plazo, altamente inciertos y con capacidad de desencadenar múltiples impactos simultáneos. Su naturaleza interdependiente implica, por ejemplo, que un fallo ambiental puede amplificar una crisis social, o que una debilidad en la gobernanza puede impedir la respuesta adecuada ante una amenaza ambiental (COSO & WBCSD, 2018).

Un informe de la Society for Corporate Governance de los Estados Unidos concluyó que en muchas ocasiones estos riesgos:

- Derivan de un riesgo inherente en las operaciones de una empresa, es decir, no son eventos externos, sino que están directamente relacionados con la naturaleza de un negocio y sus productos.
- Tienen capacidad de causar daños patrimoniales, reputacionales y operacionales.
- Tienen un gran interés mediático, lo que puede magnificar el impacto.

A lo largo de los años, varias empresas han fracasado al gestionar temas relacionados a factores ASG correctamente y eso ha impactado su reputación, la fidelidad del cliente y el rendimiento financiero. Algunos ejemplos son Nike, Mattel, Volkswagen, el banco Wells Fargo de Estados Unidos y Coopeservidores.

Nike fue acusada de emplear niños y de pagar a sus trabajadores menos del salario mínimo, Mattel debió retirar productos del mercado dado a que la pintura de algunos juguetes tenía más plomo de la permitida por la normativa. Volkswagen debió retirar una importante cantidad de vehículos del mercado después de alterar pruebas de detección de emisiones (COSO & WBCSD, 2018).

En el caso del banco de Wells Fargo fue sancionado por abrir cuentas falsas a nombre de sus clientes sin su consentimiento. La razón principal de que esto se diera fue porque había metas muy altas de ventas lo que incentivó a los empleados a crear cuentas falsas y así cumplir con esas metas. (Office of the Comptroller of the Currency, 2016; COSO & WBCSD, 2018).

Coopeservidores presentó deficiencias en la transparencia y veracidad de su información financiera, ocultando el deterioro real de su cartera crediticia mediante moratorias y

prácticas contables inadecuadas, lo que, entre otras cosas, llevó a que la financiera fuera declarada financieramente inviable (La Nación, 2025).

Estos casos evidencian que las fallas en gobernanza y en la gestión de riesgos sociales y ambientales pueden materializarse en pérdidas financieras significativas y deterioro de la confianza, especialmente cuando existen incentivos mal alineados o debilidades en los sistemas de control interno (OCDE, 2020).

**Figura 2.**

Ejemplos de organizaciones que han experimentado impactos relacionados con ASG.



Fuente: COSO & WBCSD, 2018.

El Foro Económico Mundial ha destacado que los principales riesgos globales están relacionados con la crisis climática, la pérdida de biodiversidad, las fallas en la gobernanza pública y la erosión de la cohesión social. Esta jerarquización evidencia que las organizaciones que no integren estos factores podrían no solo comprometer su reputación y sostenibilidad, sino contribuir involuntariamente a una mayor fragilidad del sistema económico y político.

A pesar de la relevancia de los riesgos ASG, hay dificultades que se presentan relacionadas a los mismos, como la dificultad a la hora de cuantificar este tipo de riesgos en términos

monetarios, lo cual complica la priorización de estos riesgos y la respectiva asignación de recursos.

Otra dificultad es la falta de conocimiento sobre este tipo de riesgos, la identificación de los mismos y la limitada colaboración interdisciplinaria entre profesionales de riesgo y sostenibilidad dado que se pueden considerar menos significativos que los riesgos, estratégicos, operativos y financieros (COSO & WBCSD, 2018).

## 2.4 Enfoques normativos y estándares internacionales

Dada la complejidad de los riesgos ASG, diversos organismos internacionales han desarrollado marcos para su gestión. Algunos de los más relevantes incluyen:

- **COSO ERM (2017):** Integra los riesgos ASG en el marco de gestión integral de riesgos, relacionándolos con la estrategia organizacional y la creación de valor sostenible. Además, aborda la necesidad de que las empresas integren en su gestión de riesgos los riesgos relacionados con factores medioambientales, sociales y de gobierno en y ayuda a entender el espectro de los mismos (COSO, 2017).
- **ISO 31000 (2018):** Promueve un enfoque estructurado y participativo para gestionar riesgos de todo tipo, incluyendo ASG, con base en principios de gobernanza, contexto, comunicación y mejora continua. Fue emitida por la Organización Internacional de Normalización (ISO) y actualiza la versión anterior del año 2009 (International Organization for Standardization, 2018).
- **TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures):** Establece recomendaciones específicas para que las organizaciones divulguen información sobre los riesgos financieros relacionados con el clima, promoviendo la transparencia y la toma de decisiones informadas (Task Force on Climate-related Financial Disclosures, 2021).
- **NGFS (Network for Greening the Financial System):** Fue fundada en el año 2017 y reúne a bancos centrales y supervisores financieros con el fin de integrar los riesgos ambientales y climáticos en sus políticas y marcos de estabilidad y promover un sistema financiero sostenible (Network for Greening the Financial System, 2022).
- **SASB (Sustainability Accounting Standards Board):** normas que ayudan a las empresas a divulgar información relevante sobre sostenibilidad a sus inversores, identificar riesgos relacionados con sostenibilidad y su impacto financiero (Sustainability Accounting Standards Board, 2022).

- **GRI (Global Reporting Initiative):** utilizado para la elaboración de informes de sostenibilidad y permiten evaluar el desempeño ASG en términos comparables y verificables. Además, es compatible con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU (para mayor profundización de los ODS ver Anexo 1) (Global Reporting Initiative, 2021)
- **ISO 26000:** estandarización de procesos respecto a responsabilidad social. Incluyendo aspectos relacionados con la gobernanza organizacional, derechos humanos, prácticas laborales, medio ambiente y desarrollo comunitario (International Organization for Standardization, 2010).
- **Principios para la gestión eficaz y supervisión de los riesgos financieros relacionados con el clima:** guía publicada por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (BCBS) en el año 2022, con el objetivo de ayudar a bancos y supervisores a identificar, evaluar y gestionar los riesgos financieros derivados del cambio climático (Basel Committee on Banking Supervision, 2022).
- **Consejo de Normas Internacionales de Sostenibilidad (ISSB):** fue creado por la Fundación de Estándares Internacionales de Reportes Financieros (IFRS) en el año 2021. Su objetivo es desarrollar un marco global unificado para la divulgación de información de sostenibilidad por parte de las empresas, centrado en los impactos financieros materiales (IFRS Foundation, 2021).

Estos marcos han sido fundamentales para orientar la formulación de políticas públicas, la supervisión financiera y la planificación estratégica en organizaciones tanto públicas como privadas.

## **2.5 Riesgos ASG en el contexto del sector financiero**

En el sector financiero, los riesgos ASG han pasado de ser una preocupación ética para convertirse en un elemento estructural del análisis de riesgos, dado que pueden transmitirse a través de canales como el crédito, el mercado y la liquidez, afectando la estabilidad financiera (BIS, 2021).

Instituciones financieras que dan crédito a industrias contaminantes o que no tienen en cuenta estándares sociales adecuados pueden enfrentar pérdidas económicas por regulaciones futuras (riesgo de transición), daño reputacional, e incluso demandas legales. A partir de esta situación, diversas autoridades supervisoras internacionales han incorporado lineamientos que recomiendan integrar los riesgos climáticos y ambientales en

la gobernanza, la estrategia y los sistemas de gestión de riesgos de las instituciones financieras (Banco Central Europeo, 2020).

Para los bancos centrales, los riesgos ASG afectan tanto a sus operaciones como a su función estabilizadora. Por ejemplo, la exposición a bonos soberanos de países con baja gobernanza ambiental podría afectar las reservas internacionales; o la omisión de criterios sociales en la política monetaria podría agravar desigualdades estructurales. La gestión proactiva de estos riesgos permite fortalecer la estabilidad macroeconómica y reducir la vulnerabilidad sistémica.

“Los riesgos ASG son críticos para la toma de decisiones de inversión y las empresas que mejor los gestionan tienen un mejor desempeño financiero a largo plazo” (Sugef, 2023).

Los riesgos sociales y ambientales pueden impactar de modo directo e indirecto a una entidad financiera. “De modo directo, como un impacto financiero o legal que además pudiera reflejarse negativamente en la reputación de la entidad financiera. De modo indirecto, debido a impactos negativos generados por actividad comercial financiada por los bancos” (Scalar Consulting, 2024).

Una entidad financiera puede verse afectada por riesgos ambientales cuando mantiene una relación crediticia con sectores inmersos en recursos naturales o altamente vulnerables al cambio climático, como la agricultura, la extracción de metales, la energía, el turismo o las comunicaciones, dado que estos sectores enfrentan riesgos físicos y de transición que pueden afectar su capacidad de pago (Basel Committee on Banking Supervision, 2022).

En el caso de los riesgos sociales, las entidades financieras pueden verse impactadas por deficiencias en materia de seguridad laboral, incumplimiento de normas laborales, vulneraciones a los derechos humanos o condiciones laborales inadecuadas en las actividades que financian, lo cual puede derivar en riesgos legales y reputacionales (Organisation for Economic Co-operation and Development, 2020).

Por último, los riesgos de gobernanza pueden surgir a partir de debilidades en los sistemas de control interno, tales como una inadecuada separación de funciones, conflictos de interés, prácticas de corrupción o fallas en los mecanismos de rendición de cuentas, afectando la integridad y sostenibilidad de las instituciones financieras (COSO & WBCSD, 2018).

## 2.6 Resiliencia institucional frente a riesgos ASG

OCDE (2020) define la resiliencia institucional como “la capacidad de los sistemas e instituciones públicas para resistir, absorber y adaptarse de forma efectiva a las crisis, preservando su funcionamiento esencial, minimizando el daño y transformándose para enfrentar desafíos futuros.”

Dicha definición sugiere que las entidades financieras, y en particular los bancos centrales, deben desarrollar estructuras organizativas más flexibles y dinámicas, capaces de responder ante escenarios de incertidumbre como el cambio climático, los desequilibrios sociales o las crisis de gobernanza. Bajo este enfoque, los riesgos ASG no solo representan amenazas emergentes, sino también constituyen una prueba crítica para evaluar la solidez institucional y la eficacia en el diseño e implementación de políticas públicas sostenibles.

A continuación, se detallan las principales dimensiones de la resiliencia institucional en el contexto ASG

- **Resiliencia estratégica:** Es la capacidad de prever riesgos ASG y adaptarlos en la formulación de políticas de largo plazo, como decisiones sobre inversión sostenible, transición energética o alineación con los Objetivos de Desarrollo Sostenible. La OCDE (2020) lo define como “las instituciones resilientes deben anticipar tendencias futuras y desafíos potenciales para ajustarse a contextos cambiantes, particularmente en lo relativo a riesgos climáticos y de sostenibilidad.”
- **Resiliencia operativa:** Es la habilidad para asegurar la continuidad de la entidad ante eventos inesperados como desastres naturales, pandemias o crisis sociales, protegiendo tanto los procesos internos como al personal clave. La UNDP (2011) indica que “la resiliencia institucional implica capacidad operativa para resistir y adaptarse a crisis, asegurando el funcionamiento continuo de los servicios esenciales.”
- **Resiliencia normativa y regulatoria:** Es la flexibilidad de los marcos normativos para integrar nuevos tipos de riesgos (ambientales, sociales, de gobernanza), sin perder efectividad en el cumplimiento de los objetivos financieros y de estabilidad. El BIS (2021), sugiere que “los marcos regulatorios deben ser adaptativos para responder

eficazmente a la incertidumbre climática y otros riesgos emergentes que afectan a las instituciones financieras.”

- Resiliencia institucional colaborativa: Es la capacidad para trabajar de manera interinstitucional e interdisciplinaria, estableciendo alianzas entre entidades financieras, autoridades ambientales, sociedad civil y organismos multilaterales. La Comisión Europea (2017), indica que “la gobernanza resiliente requiere colaboración entre actores para enfrentar amenazas complejas, reforzando la legitimidad institucional y la capacidad de respuesta.”

### **2.6.1 Importancia de la resiliencia institucional frente a riesgos ASG para los bancos centrales**

La resiliencia institucional tiene un papel muy relevante para los bancos centrales en el contexto de los riesgos ASG, ya que estas entidades cumplen funciones fundamentales para la estabilidad macroeconómica, la supervisión financiera, la implementación de política monetaria y la administración de reservas internacionales. Su exposición a riesgos ambientales, sociales o de gobernanza puede comprometer tanto su capacidad operativa como su reputación institucional.

Según el Network for Greening the Financial System (NGFS), “los riesgos climáticos en especial los de tipo físico y de transición tienen un carácter sistémico y pueden afectar directamente la estabilidad financiera y la transmisión de la política monetaria. En consecuencia, los bancos centrales están llamados no solo a evaluar estos riesgos, sino a fortalecer su resiliencia organizacional para anticipar, absorber y adaptarse a sus impactos” (NGFS, 2022).

El Banco de Pagos Internacionales (BIS) señala que “los riesgos ASG pueden alterar la valoración de activos financieros, distorsionar expectativas inflacionarias y generar shocks de liquidez en mercados clave, lo que justifica la incorporación de criterios de sostenibilidad en el análisis macro financiero y en las estrategias de gestión de reservas internacionales” (BIS, 2021). Esta integración exige una institucionalidad sólida, capaz de responder ante escenarios inciertos sin comprometer su naturaleza.

De esta forma también la OCDE (2020) hace énfasis en que la resiliencia institucional es esencial para preservar la efectividad de las políticas públicas en contextos de alta

volatilidad e incertidumbre, siendo especialmente relevante en instituciones que operan como garantes de la estabilidad del sistema económico.

En la operativa institucional, la resiliencia también permite a los bancos centrales mantener la continuidad de funciones críticas, como la supervisión del sistema bancario o la provisión de liquidez, ante eventos como desastres naturales o crisis sociales. Además, contribuye con una gobernanza sólida y transparente, lo cual conlleva a mantener la confianza pública, la credibilidad y la eficacia de las políticas implementadas por los bancos centrales.

## **2.7 Evolución y desafíos de la gestión de riesgos ASG en Costa Rica**

En la actualidad, Costa Rica ha realizado un esfuerzo significativo en su compromiso con la sostenibilidad, tanto en el plano ambiental como en el fortalecimiento institucional. Sin embargo, la integración sistemática de los riesgos ASG en las políticas económicas, financieras y regulatorias aún enfrenta limitaciones estructurales que condicionan su efectividad.

### **2.7.1 Evolución normativa e institucional**

Costa Rica ha sido galardonado internacionalmente por su liderazgo ambiental, lo cual se ve reflejado en iniciativas como el Plan Nacional de Descarbonización 2018-2050. Este plan establece una visión país hacia un desarrollo resiliente y bajo en emisiones, con metas concretas en movilidad sostenible, uso del suelo, electrificación, eficiencia energética y gestión de residuos (Gobierno de Costa Rica, 2019). A pesar de que el plan no está estrictamente dentro de la gobernanza financiera, sí representa un compromiso del Estado con la sostenibilidad ambiental, con lo que se condiciona futuras decisiones económicas y regulatorias.

Adicionalmente Costa Rica, se ha suscrito a programas internacionales de gran relevancia como el Acuerdo de París el cual busca que los países adopten medidas de mitigación y adaptación climática y la Agenda 2030 (ODS), lo que ha impulsado la adopción de principios ASG en diversos roles.

Otro aspecto importante es la constante participación en foros internacionales como la Coalición de Ministros de Finanzas para la Acción Climática, lo cual demuestra un creciente interés por incorporar criterios de sostenibilidad en la toma de decisiones macroeconómicas.

En el ámbito financiero, se han observado avances importantes, La Estrategia Nacional de Finanzas Sostenibles, impulsada por el CONASSIF, establece líneas de acción para integrar los factores ASG en la regulación, supervisión e intermediación financiera (CONASSIF, 2021).

Por otro lado, el Banco Central de Costa Rica, forma parte del Network for Greening the Financial System desde 2021. Esta coalición internacional promueve la integración de los riesgos climáticos y ambientales en la supervisión financiera y en los marcos de política monetaria, fiscal y cambiaria.

También se han desarrollado propuestas como la emisión de bonos verdes a través del Programa de Emisiones Responsables de la Bolsa Nacional de Valores, planes piloto de reportes ASG desarrollados por SUPEN con los fondos de pensiones y talleres técnicos interinstitucionales con apoyo del Banco Mundial, el BID y PNUD.

A pesar de la importancia de estos avances, aún no se cuenta con un marco jurídico específico que implique integrar los riesgos ASG de forma transversal en la regulación financiera o la política económica. Las iniciativas existentes son de carácter voluntario, lo que limita su alcance e implementación integral.

## **CAPITULO III BANCO CENTRAL DE COSTA RICA Y RIESGOS ASG**

### **3.1 Funciones del Banco Central de Costa Rica**

“El Banco Central de Costa Rica es una institución autónoma de derecho público, con personalidad jurídica y patrimonio propios, que forma parte del Sistema Bancario Nacional.” (Sistema Costarricense de Información Jurídica, 2025).

Su función principal es mantener la estabilidad interna y externa de la moneda nacional y asegurar su conversión a otras monedas de acuerdo con el Artículo 2 de su Ley Orgánica (Ley N°7558). Este mandato se vincula directamente con la gestión del riesgo macroeconómico y cambiario, pilares esenciales para la estabilidad financiera del país.

Además de su función principal, en la Ley Orgánica también se menciona que el BCCR cumple con una serie de objetivos subsidiarios orientados a la estabilidad y eficiencia del sistema financiero, entre los que destacan:

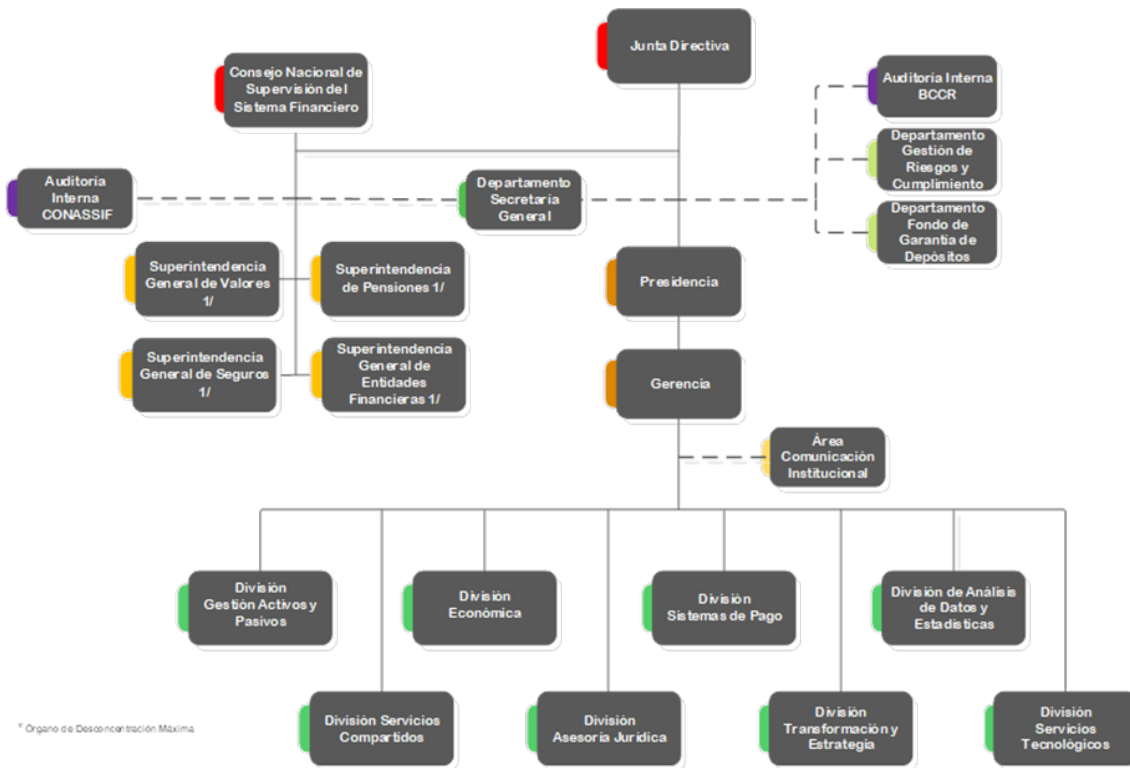
- Promover un sistema de intermediación financiera estable, eficiente y competitivo.
- Administración de las reservas internacionales de la Nación.
- Promover la eficiencia del sistema de pagos.
- Formular y ejecutar la política monetaria, cambiaria y crediticia.
- Emitir la moneda nacional y velar por su estabilidad interna y externa.
- Custodia de los encajes mínimos legales de los intermediarios financieros.

Estas funciones, adicionalmente de su propósito económico, implican una responsabilidad directa en la identificación y mitigación de riesgos financieros, operativos y reputacionales que pueden afectar la estabilidad del sistema.

Según la Memoria Anual (2024), el BCCR mantiene el compromiso de vigilar, visualizar y cuantificar los diferentes riesgos a los que se enfrenta el Sistema Financiero Nacional y que pueden significar una amenaza a la estabilidad financiera y, por ende, a los objetivos de la institución.

### 3.2 Estructura organizativa del Banco Central de Costa Rica

**Figura 3.  
Organigrama BCCR**



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

A continuación, se presenta una síntesis de cada una de las secciones que conforman la estructura organizativa del BCCR. En cada apartado se exponen el objetivo general de la unidad correspondiente, según el documento “Estructura de Organización y Funciones del Banco Central de Costa Rica” elaborado por la misma institución.

**Tabla 1.**  
**Objetivo principal de las dependencias del BCCR**

<b>Dependencia</b>	<b>Objetivo principal</b>
Junta Directiva (JD)	Dirigir la política monetaria, cambiaria y crediticia de la República, estableciendo los lineamientos generales que guían la gestión del Banco Central y del sistema financiero nacional.
Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero CONASSIF	Definir las políticas generales de regulación y supervisión del sistema financiero costarricense, promoviendo su estabilidad y solidez mediante la coordinación entre las superintendencias.
Auditoría Interna (AI)	Evaluar de manera independiente los sistemas de control interno, los procesos de gestión y el cumplimiento normativo, fortaleciendo la transparencia y la eficiencia institucional.
Departamento Secretaría General (SG)	Actuar como enlace técnico y administrativo entre la Junta Directiva, el CONASSIF y las demás dependencias del Banco, asegurando la documentación y el seguimiento de los acuerdos institucionales.
Departamento Gestión de Riesgos y Cumplimiento (GRC)	Asegurar la gestión integral de los riesgos institucionales y el cumplimiento normativo, promoviendo una cultura de control y prevención de contingencias.

Departamento Fondo de Garantía de Depósitos (FGD)	Administrar los recursos del Fondo de Garantía de Depósitos y coordinar procesos de resolución bancaria para proteger a los ahorrantes y fortalecer la confianza en el sistema financiero.
Presidencia	Representar y dirigir estratégicamente al Banco Central, presidir la Junta Directiva y coordinar la formulación de políticas económicas y relaciones institucionales de alto nivel.
Gerencia	Gestionar y supervisar la operativa institucional, asegurando la ejecución de las decisiones estratégicas de la Junta Directiva y la eficiencia administrativa del Banco.
División Transformación y Estrategia (DTE)	Liderar los procesos de modernización y gestión estratégica, fortaleciendo la planificación, el talento humano, el presupuesto y el gobierno corporativo.
División Económica (DEC)	Analizar y elaborar insumos técnicos para la formulación, implementación y evaluación de la política monetaria, cambiaria y crediticia.
División Gestión de Activos y Pasivos (GAP)	Administrar eficientemente los portafolios financieros del Banco, gestionando los riesgos asociados y garantizando liquidez y rentabilidad.

División Sistemas de Pago (DSP)	Administrar el Sistema Nacional de Pagos (SINPE), asegurar su continuidad operativa y promover la innovación en los medios de pago.
División Servicios Compartidos (DSC)	Proveer servicios logísticos, financieros y administrativos que garanticen el adecuado funcionamiento de los procesos institucionales.
División Servicios Tecnológicos (DST)	Garantizar la continuidad operativa, seguridad e innovación de las plataformas tecnológicas del Banco, promoviendo el uso estratégico de tecnologías emergentes.
División Asesoría Jurídica (DAJ)	Brindar soporte jurídico integral al Banco Central mediante asesoría, representación y análisis normativo.
División Análisis de Datos y Estadísticas (DAD)	Producir y divulgar estadísticas económicas, financieras e institucionales confiables, útiles y oportunas para la toma de decisiones y el análisis económico nacional.

Fuente: Elaboración propia con información del Banco Central de Costa Rica (BCCR).

### **3.3 Gestión de riesgos asociados a factores ambientales, sociales y de gobernanza del BCCR**

La adecuada gestión de riesgos es necesaria para la consecución de objetivos y en línea con esto, el BCCR cuenta con un enfoque de gestión integral que conforma una estructura de gobierno, un marco normativo interno y procesos definidos (Memoria Anual, 2024).

Es importante acotar que, en la actualidad la gestión de los riesgos Ambientales, Sociales y de Gobernanza en el BCCR no se encuentra concentrada en una única dependencia, sino que se aborda mediante un enfoque colaborativo y transversal. Para ello, se conformó un grupo de trabajo multidepartamental que integra a diversas áreas clave, entre ellas:

- Departamento de Relaciones Institucionales - DTE
- Área Comunicación Institucional - Gerencia
- Departamento Gestión de Riesgos y Cumplimiento GRC
- Departamento Planeamiento y Control de Gestión - DTE
- Departamento de Finanzas y Contabilidad - DTE
- Departamento de Presupuesto - DTE
- Departamento de Gestión del Talento Humano - DTE
- Departamento de Servicios Institucionales - DSC
- Departamento de Proveduría - DSC
- División de Asesoría Jurídica - DAJ
- Departamento de Calidad y Mejora Continua - DTE
- División de Análisis de Datos y Estadísticas - DAD

Esta estructura busca garantizar una visión integral de este tipo de riesgos, en línea con las recomendaciones internacionales que destacan el carácter sistémico de los riesgos climáticos y la necesidad de una gestión proactiva por parte de los bancos centrales (NGFS, 2019).

Según la página web del BCCR, dentro de sus primeras acciones para tratar estos temas destaca la creación del Grupo de Análisis Estratégico y de Cambio Climático (GAECC), en

2018<sup>2</sup>. Este grupo, está integrado por representantes de las siguientes áreas y departamentos:

- Estadísticas Ambientales - DAD
- Estabilidad Financiera - DEC
- Investigación Económica - DEC
- Gestión de Calidad - DTE
- Gestión Integral de Riesgos - GRC
- Gestión de Activos y Pasivos - GAP

Su propósito consiste en asesorar a las autoridades sobre el impacto del cambio climático en los objetivos estratégicos de la entidad. Asociado a esto se le atribuyen las siguientes tareas:

- Generar información e investigación económica y financiera que permita dar seguimiento al impacto del cambio climático.
- Dar seguimiento a los riesgos asociados a los efectos del cambio climático.
- Actuar como enlace con otros agentes económicos y financieros nacionales e internacionales en materia de cambio climático.
- Informar al sistema financiero sobre la importancia de incorporar los efectos del cambio climático en la gestión de riesgos.
- Socializar la información generada a los grupos de interés para la toma de decisiones informadas.

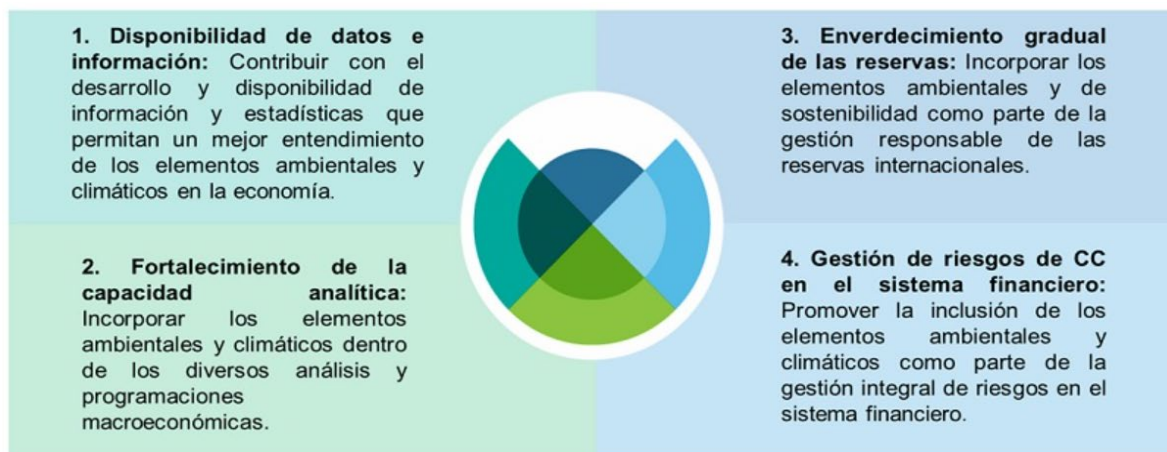
---

<sup>2</sup> Disponible en la página oficial del BCCR en <https://www.bccr.fi.cr/CambioClimatico/creaci%C3%B3n-del-gaecc>

- Canalizar intercambios de conocimiento con entes nacionales e internacionales.

También en la página web del BCCR, se hace referencia a los siguientes cuatro pilares de trabajo para la gestión de asuntos climáticos en el diseño de la política monetaria y financiera.

**Figura 4.**  
**Pilares de trabajo en incorporación del Cambio Climático en el BCCR**



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

El Informe del Presidente del Banco Central de Costa Rica ante La Asamblea Legislativa de 2023<sup>3</sup>, menciona que, desde setiembre de 2019, el BCCR forma parte de la “Red de Bancos Centrales y Autoridades Supervisoras para Enverdecer el Sistema Financiero”, un paso más en la búsqueda de la gestión integral de riesgos, con énfasis en los temas ambientales. El objetivo de esta organización es mejorar la participación del sistema financiero en la gestión de los riesgos y la movilización del capital para inversiones verdes y bajas en carbono para un desarrollo sostenible.

Según la Memoria Anual 2024, a partir de 2022 el Banco Central ha incorporado de forma transversal los temas y acciones vinculados con los ámbitos social, ambiental y de gobernanza, con la intención de avanzar hacia la consolidación de un programa integral de sostenibilidad y responsabilidad social que está alineado con los ODS. En el Informe de

<sup>3</sup> Este informe resume las principales decisiones de política del Banco Central de Costa Rica adoptadas en el 2022 y en el primer trimestre de 2023. Elaborado por el señor Roger Madrigal López, Presidente del BCCR.

Estabilidad Financiera de 2024, se menciona que este programa surge debido a los compromisos asumidos por el BCCR con el Fondo Monetario Internacional (FMI), para que Costa Rica sea considerado para el crédito de Servicio de Resiliencia y Sostenibilidad, el cual “ofrece financiamiento a largo plazo a los países que lleven a cabo acciones para reducir los riesgos para la estabilidad futura de la balanza de pagos, incluidos los relacionados con el cambio climático y la preparación para pandemias” (FMI. s.f).

Para ahondar en el tema, se realizó una entrevista personal con el señor Jorge Monge Bonilla (director del Departamento de Relaciones Institucionales) y la señora Gina Chacón Arguello, (funcionaria del Departamento de Gestión de Riesgo y cumplimiento), quienes mencionaron otras reformas implementadas por el BCCR para abordar los temas ASG, las cuales se detallan seguidamente:

- En 2022 la DTE creó el Departamento de Relaciones Institucionales (DRI), el cual inició labores con los siguientes objetivos:
  - ✓ Mejorar la disponibilidad de la información pública que requiere la ciudadanía.
  - ✓ Propiciar mayor participación de la ciudadanía en el análisis y desarrollo de propuestas para el bienestar común.
  - ✓ Contribuir con el proceso de sensibilización sobre la relación entre temas económicos, sociales y ambientales.
  - ✓ Promover una cultura organizacional que garantice el posicionamiento y reputación del BCCR.
- Con base en las funciones descritas anteriormente, se creó un grupo encargado de la coordinación del tema de sostenibilidad y de incorporar los criterios ASG dentro de los servicios que brinda el BCCR<sup>4</sup>. Para su desarrollo se llevó a cabo una

---

<sup>4</sup> Como dato adicional Jorge Monge también comentó que el tema de sostenibilidad en el BCCR, surgió a partir de una capacitación a los funcionarios del Departamento de Calidad y Mejora Continua, impartida por Global Reporting Initiative, la cual es una organización internacional, independiente que ayuda a otras organizaciones a asumir la responsabilidad de sus impactos y comunicarlos con un lenguaje común (Global Reporting Initiative, 2025).

investigación interna sobre ese tipo de riesgos, su definición y las posibles formas de integración en el quehacer institucional.

- Desde marzo de 2024, el BCCR forma parte de la Alianza Empresarial para el Desarrollo (AED), la cual es una organización que tiene como misión promover en la comunidad empresarial costarricense una nueva cultura de sostenibilidad y competitividad. Entre sus aliados destacan FIFCO, Toyota y Dos Pinos.
- En mayo de 2024, se efectuó un diagnóstico con el fin de evaluar el desempeño del Banco en las dimensiones social, ambiental y de gobernanza. Para dicho análisis, se aplicó la herramienta IndicaRSE, de la AED, basada en la ISO 26000 y conformada por cerca de 300 preguntas que abarcan las siete materias fundamentales de la norma. A continuación, un resumen de las brechas identificadas según la Asociación Empresarial para el Desarrollo (s.f.):
  - ✓ Gobernanza: No existe aún un marco formal de gobernanza sostenible que integre los factores ASG en la estrategia institucional. La misión y visión institucional no hacen referencia explícita a la sostenibilidad, y la alta dirección aún no incorpora métricas ASG dentro de sus indicadores de desempeño (KPIs). Además, no se publica un informe de sostenibilidad regular, ni se ha institucionalizado un Consejo Consultivo de Partes Interesadas, lo cual limita la comunicación estructurada con actores externos.
  - ✓ Derechos humanos: No cuenta con un sistema formal de evaluación de riesgos en derechos humanos ni con mecanismos accesibles de reclamaciones para las partes interesadas externas. Tampoco dispone de procesos de monitoreo estructurados para prevenir discriminación o evaluar el impacto de sus políticas en materia de equidad, diversidad o inclusión.
  - ✓ Prácticas laborales: No tiene un programa estructurado de formación continua y bienestar integral para todo su personal. Tampoco existen programas de educación continua para familiares, ni un sistema formal de voluntariado o beneficios adicionales para la jubilación. Además, los mecanismos de movilidad interna y sucesión de cargos podrían fortalecerse.

- ✓ Ambiente: El eje ambiental presenta un bajo nivel de madurez. Aunque el Banco ha impulsado cuentas ambientales y medición de carbono en reservas internacionales, aún no existe una estrategia integral de adaptación y mitigación al cambio climático. Tampoco se han implementado programas amplios de educación ambiental ni políticas internas de ecoeficiencia sistemática.
  - ✓ Prácticas justas de operación: No cuenta con un sistema integral de prevención, control y monitoreo de riesgos de corrupción. Tampoco existe una política anticorrupción formal y publicada, ni un canal confidencial de denuncias anónimas plenamente implementado.
  - ✓ Asuntos de consumidores: El Banco ha impulsado educación financiera a través del SINPE-TP y programas informativos, pero aún no existe una estrategia formal de educación al consumidor financiero ni mecanismos consistentes para medir su impacto.
  - ✓ Participación activa de la comunidad: Este eje evidencia el mayor rezago. No se observan mecanismos de consulta estructurada con comunidades, ni alianzas multisectoriales sistemáticas en temas de inclusión financiera o desarrollo local. Tampoco hay políticas específicas sobre relación con actores políticos o comunitarios.
- Para el año 2025, el BCCR se encuentra implementando un análisis de doble materialidad, mediante el cual busca identificar y evaluar, por una parte, los impactos de sus actividades en el entorno ambiental y social, y por otra, cómo estos factores inciden en su desempeño financiero.

Monge indica que, si bien el BCCR se encuentra en una fase inicial respecto a la gestión de riesgos ASG, dispone de un sistema de gestión de riesgos robusto, implementado desde 2014 y reconocido internacionalmente por su solidez. No obstante, por la naturaleza diferenciada de los riesgos ASG, se requiere introducir mejoras al sistema, entre ellas, el desarrollo de métricas específicas para su adecuada evaluación y monitoreo (Monge, J. Comunicación personal, 09 de julio de 2025).

Por su parte, Gina Chacón Arguello comentó que en el GRC tienen una meta crucialmente importante que forma parte del plan anual operativo, la cual responde a iniciativas y a los

ejes del plan estratégico. Esta consiste en realizar un diagnóstico propio, enfocado<sup>5</sup> en el BCCR, con el objetivo de establecer una metodología para gestionar los riesgos ASG (Chacón, G. Comunicación personal, 09 de julio de 2025).

### **3.4 Acciones del BCCR en relación con factores ASG y su relación con los objetivos**

El Banco Central mantiene el compromiso de vigilar, visualizar y cuantificar los diferentes riesgos a los que se enfrenta el Sistema Financiero Nacional y que pueden significar una amenaza a la estabilidad financiera y, por ende, a los objetivos de la institución.

En el informe anual de estabilidad financiera del año 2024 se identificaron los tres principales riesgos que afectan al sistema financiero:

- Choques macroeconómicos externos que afectan la estabilidad financiera como fluctuaciones de precios en materias primas, tensiones políticas y diversas decisiones de política monetaria en países desarrollados.
- Riesgos climáticos: eventos hidrometeorológicos extremos que impactan la infraestructura financiera y las operaciones de las entidades.
- Ciberseguridad: aumento en ciberataques como phishing y malware generó un fortalecimiento de las medidas de seguridad informática en el BCCR pero además, promover la importancia del fortalecimiento de la seguridad informática en el sistema financiero.

De acuerdo con lo anterior, la adecuada gestión de los factores climáticos resulta fundamental, dada la creciente relevancia que estos han adquirido en los últimos años. La falta de identificación, evaluación y mitigación oportuna puede resultar en impactos adversos sobre el sistema financiero, así como en interrupciones en la continuidad operativa.

Durante el 2024 se llevaron a cabo acciones relacionadas a temas ambientales, sociales y de gobernanza, que se documentan en diversas publicaciones del Banco Central como la Memoria Anual (2024) y el Informe Anual de Estabilidad Financiera (2024). Entre las más

---

<sup>5</sup> El primer diagnóstico utilizado fue IndicaRSE; no obstante, dicha herramienta fue diseñada para el sector empresarial en general y no se ajusta plenamente a la naturaleza y funciones de un banco central.

relevantes y relacionadas con la gestión transversal de riesgos se encuentran las siguientes:

- Ambientales
  - ✓ Generación de cuentas ambientales (agua, energía, flujo de materiales, bosque y gastos de protección de ambiental) y de indicadores que son de gran utilidad para la formulación de política pública y para la toma de decisiones.
  - ✓ Publicación del indicador “Intensidad de Carbono Promedio Ponderada” que sirve para evaluar la huella de carbono de una cartera de activos financieros. De esta manera, se puede llevar un control de la intensidad de carbono de los activos en los que se mantienen las reservas internacionales y tomar decisiones de inversión tomando en cuentas estos aspectos.
  - ✓ Uno de los objetivos del BCCR es la administración de reservas, y en línea con una conducta coherente con esa incorporación de factores ASG a la gestión de riesgo, el Banco Central incorporó criterios ambientales en la gestión de reservas. De esta manera, por medio de la estrategia “El Mejor de su Categoría” (“Best-In-Class”), se dirige el portafolio de activos en títulos valores hacia ciertas entidades por medio de la comparación de criterios ambientales de una empresa o país y sus pares.
  - ✓ El GAECC realizó diversos aportes técnicos como publicación de la metodología de prueba de tensión que permite estimar el riesgo de crédito asociado a eventos hidrometeorológicos, actualización de indicadores y documentos útiles para las decisiones de inversión de las reservas de manera sostenible, actualización de repositorios de datos económico- ambientales y publicación de investigaciones asociadas a exposición del sistema financiero a eventos climáticos así como taxonomía de finanzas sostenibles de Costa Rica.
- Sociales
  - ✓ Sistema de pago electrónico en transporte público (SINPE-TP), que mejora la inclusión y reduce la huella de carbono al disminuir el uso de efectivo y al reducir los tiempos de abordaje de los pasajeros y con ellos la emisión de contaminantes en la atmósfera.

- ✓ Acciones en derechos humanos, como el cumplimiento de políticas nacionales de igualdad, inclusión de personas con discapacidad auditiva (Lengua de Señas Costarricense) y mecanismos para denunciar hostigamiento sexual y acoso laboral.
  - ✓ Fomento de la cultura organizacional en la institución mediante programas sobre liderazgo, seguridad psicológica, empoderamiento, reconocimiento y aprendizaje y desarrollo.
  - ✓ Aporte cultural del BCCR a la sociedad costarricense mediante los Museos del Banco Central de Costa Rica que tienen como objetivos la conservación, investigación y divulgación de las colecciones.
- Gobernanza
    - ✓ Fortalecimiento del gobierno corporativo por medio actualización de políticas y reglamentos de acuerdo con las necesidades operativas y las funciones del BCCR, además de la conformación de comités con el fin de tener una estructura organizacional eficiente y robusta.
    - ✓ Fortalecimiento de la transparencia a través de la publicación en el sitio web de las actas de la Junta Directiva e informes emitidos por auditoría interna, con excepción de lo que, por disposición legal no pueda ser publicado.
    - ✓ Mejoras en seguridad de la información por medio de campañas internas y actualizaciones normativas.
    - ✓ Se robusteció la gobernanza de la gestión de cumplimiento con la aprobación de la Política de Alto Nivel en prevención de legitimación de capitales y delitos conexos.
    - ✓ Se llevaron a cabo cambios en la estructura organizacional en diversos departamentos del BCCR que le permiten al banco afrontar los retos y cambios en el entorno.

Las acciones ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) emprendidas por el Banco Central de Costa Rica reflejan un compromiso institucional por integrar la sostenibilidad en el cumplimiento de sus funciones. En el ámbito ambiental, la generación de cuentas e indicadores económico-ambientales, así como la incorporación de criterios climáticos en la gestión de reservas internacionales a través de herramientas como el indicador de intensidad de carbono y la estrategia "Best-In-Class" demuestran una alineación con el objetivo de administrar prudentemente los activos del país, fortaleciendo al mismo tiempo la formulación de políticas monetarias y cambiarias más informadas y resilientes al cambio

climático. Asimismo, los esfuerzos técnicos desarrollados en torno a la evaluación de riesgos climáticos y la publicación de estudios e instrumentos analíticos permiten una mejor comprensión de la exposición del sistema financiero a eventos ambientales extremos, contribuyendo a la estabilidad y eficiencia del sistema financiero nacional.

Desde una perspectiva social, iniciativas como el sistema de pago electrónico en el transporte público (SINPE-TP) han contribuido tanto a la modernización del sistema de pagos como a la inclusión financiera, al facilitar el acceso a servicios electrónicos en poblaciones más amplias. Paralelamente, el cumplimiento de políticas de derechos humanos, la promoción de una cultura organizacional basada en el respeto, la seguridad psicológica y el desarrollo profesional, junto con el aporte cultural de los museos del Banco Central, evidencian un enfoque institucional que reconoce su papel social más allá de lo económico, fomentando la equidad y el desarrollo humano en el entorno en que opera.

En cuanto al pilar de gobernanza, el fortalecimiento del gobierno corporativo, la transparencia en la rendición de cuentas, las mejoras en la seguridad de la información y la implementación de políticas contra la legitimación de capitales reflejan un esfuerzo sistemático por consolidar una estructura organizativa robusta, transparente y orientada al cumplimiento normativo. Estas acciones fortalecen la confianza del público en la institución y apoyan directamente la estabilidad del sistema financiero y la seguridad en la custodia de los encajes mínimos legales.

En conjunto, estas acciones ASG no solo se alinean con los objetivos estratégicos del Banco Central de Costa Rica, sino que también posicionan a la institución como un actor clave en la transición hacia un modelo económico más sostenible, inclusivo y transparente. La integración de estos criterios en su gestión contribuye a una mayor solidez técnica y reputacional del Banco al fortalecer su capacidad de gestionar riesgos emergentes por medio de una actualización constante de las mejores prácticas de acuerdo con organismos internacionales y redes de bancos centrales.

## **CAPITULO IV PANORAMA INTERNACIONAL: TENDENCIAS Y BUENAS PRÁCTICAS EN LA GESTIÓN DE RIESGOS ASG**

En los últimos años, la gestión de riesgos ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) se ha convertido en un eje central de las políticas públicas y financieras a nivel internacional. Los países, conscientes de que estos riesgos trascienden las fronteras nacionales y pueden comprometer tanto la estabilidad económica local como el bienestar social y ambiental, han comenzado a desarrollar marcos normativos y estratégicos orientados a su identificación, evaluación y mitigación.

Cada país ha seguido un enfoque particular, condicionado por su realidad económica, institucional y ambiental. Mientras algunos han avanzado en la adopción de marcos internacionales como la ISO 31000, el COSO ERM, las recomendaciones de la Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) o las guías del Network for Greening the Financial System (NGFS), otros se encuentran en fases iniciales, adaptando sus estructuras de gestión de riesgos a las exigencias de la sostenibilidad.

En el presente capítulo se abordaran las experiencias de algunos bancos centrales referentes en temas ASG, como lo son Banco Central de Uruguay, Banco Central de Brasil, Banco Central de Chile y el Banco Central de Italia y de esta manera, que éstas experiencias sirvan de referente técnico que facilite la identificación de brechas y oportunidades de mejora para el Banco Central de Costa Rica, sirviendo como base para el diagnóstico y para la formulación de recomendaciones alineadas con estándares y mejores prácticas internacionales en materia de riesgos ASG. Además, el análisis de tendencias y buenas prácticas internacionales permitirá evaluar el nivel de madurez institucional del BCCR frente a estándares y experiencias reconocidas a nivel global.

### **4.1 Banco Central de Uruguay**

De acuerdo con índices regionales importantes, Uruguay ocupa puestos destacados en temas relacionados a riesgos Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG). En línea con esta posición, el Banco Central de Uruguay (BCU) ha impulsado distintas iniciativas en materia de gestión de riesgos ASG, especialmente orientadas hacia la integración de esos criterios tanto en su propia operación como en la supervisión del sistema financiero nacional (Banco Central de Uruguay, 2022).

El BCU cuenta con un Sistema de Gestión Integral de Riesgos (SGIR) propio, que está basado en mejores prácticas internacionales, pero no está regulado públicamente por una norma externa específica.

Este marco se ajusta a estándares generalmente aceptados, que incluyen principios de gestión de riesgos similares a los de la ISO 31000 y marcos de referencia de supervisión financiera internacional como Basilea.

Una situación similar sucede con la integración de factores ASG a su gestión de riesgos, el BCU no se basa exclusivamente en una norma, sino que ha adoptado un enfoque integrado por diversas normas y alineado con estándares internacionales, como, por ejemplo, NGFS, PRI, Mesa de Finanzas Sostenibles, ODS, taxonomía de la UE, TCFD, entre otros.

A continuación, se explican las acciones que ha llevado a cabo el BCU para integrar los riesgos ASG en su gestión de riesgos.

Desde el 2010 los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) fueron vinculados en la planificación del gobierno de Uruguay dada la importancia de los factores medioambientales, sociales y de gobernanza para los inversores a la hora de tomar decisiones financieras, el impacto de estos en otros riesgos y a favor de avanzar hacia una economía mundial sostenible (Banco Central de Uruguay, 2022). Estos objetivos son una base para el BCU a la hora de tomar decisiones relacionadas con sostenibilidad.

En diciembre del año 2020, el BCU se incorporó a la Red de Bancos Centrales y Autoridades Supervisoras para Enverdecer el Sistema Financiero (NFSC) ya que representa el marco de referencia más importante (Banco Central de Uruguay, 2022) en lo que respecta a sostenibilidad.

Otra acción llevada a cabo por el banco fue el lanzamiento de la Mesa de Finanzas Sostenibles en 2021, que consiste en un espacio de diálogo para entidades públicas y privadas para coordinar la incorporación de criterios ASG en decisiones de crédito e inversión, el diseño de una taxonomía verde nacional (basada en la taxonomía UE) y la generación de guías sectoriales (por ejemplo, ganadería sostenible o eficiencia energética). Esta iniciativa fue apoyada por el Ministerio de Economía de Uruguay y por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

En julio de 2022, entró en vigor la taxonomía de la UE que permite homogenizar el tema de sostenibilidad, facilitar su uso, comparación y evitar el “greenwashing”, es decir, un engaño por medio del cual empresas hacen creer que se persiguen objetivos sostenibles con el fin de atraer consumidores, pero la realidad es otra. Países como China, Colombia y Chile toman como base la taxonomía de la UE para elaborar una taxonomía propia que permita comparar términos y acciones ambientales, sociales y de gobernanza.

También en el año 2022, el BCU publicó una ruta de sostenibilidad que define 9 objetivos estratégicos (internos y externos), incluyendo la integración de criterios sostenibles a las reservas, sensibilización del sistema financiero, supervisión microprudencial sobre riesgo climático, divulgación de información y desarrollo de taxonomías verdes.

Para obtener estos objetivos se llevan a cabo diversas acciones, como, por ejemplo:

- Incorporar la sostenibilidad en la visión, misión y estrategia de la institución, así como involucrar a la alta dirección y Consejo directivo en la supervisión de asuntos ASG.
- Definir políticas y objetivos de sostenibilidad con indicadores claros.
- Incorporar análisis de escenarios de cambio climático.
- Utilizar marcos como TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures).
- Diseñar productos financieros que promuevan prácticas sostenibles (créditos verdes, bonos sostenibles, seguros climáticos, etc.).
- Promover la inclusión financiera, especialmente de mujeres, poblaciones rurales y grupos vulnerables.
- Medir y reportar los impactos ambientales y sociales de las operaciones financieras.
- Aplicar metodologías como los estándares GRI, SASB, y los ODS.
- Mejorar la transparencia y rendición de cuentas.

Estas acciones tienen horizontes de corto, mediano y largo plazo y están orientadas tanto a la propia institución como al sistema financiero nacional.

Más recientemente, en mayo de 2025, el BCU comenzó a invertir aproximadamente 100 millones de dólares de sus reservas en un ETF (fondo cotizado en bolsa) de renta fija con perfil socialmente responsable (SRI). El objetivo es incorporar criterios éticos, sociales y ambientales en la gestión de reservas. Esta decisión busca diversificar el portafolio, reducir riesgos, y alinear la inversión con iniciativas que promuevan el desarrollo económico sostenible (Banco Central de Uruguay, 2025).

En julio de 2025, el BCU coorganizó con el PNUD y otras instituciones un Seminario Regional de Finanzas Climáticas en Montevideo. El evento busca alinear flujos financieros con los compromisos climáticos de Uruguay y apoyar la transición hacia una economía baja en carbono, además de promover herramientas como una taxonomía de finanzas verdes (Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo, 2025).

Si bien el BCU no se rige por una única norma específica para su sistema de gestión de riesgos ASG, ha adoptado un enfoque integrador que combina buenas prácticas internacionales, marcos de gobernanza reconocidos y lineamientos multilaterales, como los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), el marco TCFD y la taxonomía de la Unión Europea, lo que le ha permitido fortalecer su SGIR.

#### **4.2 Banco Central de Italia**

En los últimos años, el Banco de Italia ha adoptado un enfoque integral y progresivo para incorporar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en su marco institucional y operativo, tanto en lo relativo a la supervisión financiera como a la gestión de sus inversiones.

El Banco de Italia basa su gestión de riesgos en las normas prudenciales europeas, principalmente el Reglamento (UE) n.º 575/2013 (CRR), la Directiva 2013/36/UE (CRD IV) y circulares nacionales de supervisión que detallan cómo deben implementarse estos requisitos en las entidades financieras bajo su vigilancia. (Banco de Italia, 2025).

Desde el año 2019, el Banco de Italia ha integrado gradualmente factores climáticos y de sostenibilidad en sus modelos de gestión de riesgos y desde este mismo año forma parte de la Red de Bancos Centrales y Autoridades Supervisoras para Enverdecer el Sistema Financiero (NGFS por sus siglas en inglés) (Banco de Italia, 2022).

En el año 2020 se cambiaron los índices de referencia de las carteras para que estuvieran basados en índices ASG, esto significa que a partir de ese momento la selección de activos tiene en cuenta factores ambientales, sociales y de gobernanza. Para este mismo año, el banco creó una cartera de bonos verdes emitidos tanto por organismo supranacionales como agencias (Banco de Italia, 2022).

Uno de los hitos más relevantes fue la publicación de la Carta de Inversiones Sostenibles en 2021, documento que formaliza su compromiso con la sostenibilidad y establece principios para integrar factores ASG en las decisiones de inversión. Esta carta definió tres líneas estratégicas de actuación: (a) promover la difusión de información sobre sostenibilidad por parte de los operadores del sistema financiero; (b) integrar los principios ASG en la gestión de inversiones y la gestión de riesgos financieros y promover la cultura sobre mejores prácticas ASG en el sistema financiero y en la economía, (c) publicar periódicamente datos y análisis sobre finanzas sostenibles (Banco de Italia, 2021).

La Carta de Inversiones Sostenibles se basa en los principios del Pacto Mundial, de las Naciones Unidas, relativos a derechos humanos, normas laborales, protección del ambiente y la lucha contra la corrupción. Además, está alineada con los objetivos de la Agenda 2030 y toma en cuenta el Acuerdo climático de París (Banco de Italia, 2021).

En términos de gestión de riesgos financieros, el Banco de Italia ha implementado un marco integrado que incorpora explícitamente factores ASG en sus procesos de evaluación y toma de decisiones. Este marco incluye herramientas innovadoras, como un sistema de puntuación prospectiva para medir el grado de compromiso y credibilidad de las empresas en relación con sus objetivos climáticos. De esta manera, el análisis tradicional basado en datos pasados se complementa con una visión orientada al futuro, evaluando el alineamiento de los emisores con trayectorias de descarbonización (Banco de Italia, 2022).

Desde la perspectiva regulatoria, el banco insta a las instituciones financieras a integrar los riesgos climáticos y ambientales en su gobernanza, estrategia y gestión de riesgos. Además, participa activamente en ejercicios de estrés climático coordinados por el Mecanismo Único de Supervisión del Banco Central Europeo, lo que fortalece su enfoque macroprudencial (Banco de Italia, 2022).

El Banco también publica informes anuales de transparencia sobre su cartera de inversiones y los riesgos climáticos asociados, siguiendo las recomendaciones del TCFD

(Task Force on Climate-related Financial Disclosures). Estos informes detallan no solo el desempeño ambiental de sus activos, sino también las estrategias adoptadas para mitigar riesgos y apoyar una transición ordenada hacia una economía baja en carbono.

Entre esos reportes que publica el Banco, se encuentre el Informe anual sobre inversión sostenible y riesgos climáticos. El último informe publicado por el banco fue el correspondiente al año 2024 y toma en cuenta las recomendaciones del TCFD por lo que describe cuatro áreas:

1. Gobierno de las inversiones: el Consejo de Administración es el responsable de las inversiones y de aprobar las estrategias de asignación de cartera. Por su parte, el Comité de Cambio Climático y Sostenibilidad define estrategias y promueve el análisis de metodologías de inversión sostenible.

2. Estrategia: se detallan las tres líneas de acción definidas en la Carta de Inversiones Sostenibles (Banco de Italia, 2021):

2.1 Promover la difusión de información sobre factores ASG por parte de operadores y emisores del sistema financiero.

2.2 Integrar criterios ASG en la gestión de inversiones y riesgos.

2.3 Publicar periódicamente datos investigaciones y análisis sobre finanzas sostenibles.

3. Gestión de riesgos: para esta gestión, el banco considera tanto riesgos financieros como los que generen factores ASG. Para la asignación de cartera se da prioridad a empresas con mejores prácticas ASG y las más comprometidas con la transición climática, es decir, se toma en cuenta tanto emisiones pasadas como acciones que tengan para tomar a futuro y reducir su impacto climático.

4. Indicadores y objetivos: El Banco de Italia se compromete a actualizar su estrategia de inversión con el fin de alcanzar los objetivos del Acuerdo de París y del objetivo de neutralidad climática de la Unión Europea para 2050. No está de acuerdo con fijar metas de reducción de la huella de carbono a corto plazo, ya que podría ser contraproducente, prefieren optar por un enfoque de evaluación continua.

En mayo de 2025 se dio a conocer el Informe anual de inversión sostenible y riesgo climático 2024, que describe cómo integrar criterios ASG en la gestión de inversiones de reservas, fondos de pensiones, y portafolios financieros.

En el plano internacional, el Banco de Italia ha sido un actor activo en foros como el Network for Greening the Financial System (NGFS), contribuyendo al desarrollo de marcos comunes y metodologías de análisis de riesgo climático.

Las acciones realizadas por el Banco de Italia con el fin de mitigar riesgos ASG y de acuerdo con su compromiso con la sostenibilidad han generado los siguientes resultados:

1. Entre 2020 y 2024, la intensidad de carbono de los portafolios se redujo significativamente (-59% en acciones y -58% en bonos corporativos).
2. Aumento de la proporción de las inversiones en bonos verdes y sostenibles.
3. El portafolio financiero y las reservas internacionales han tenido un crecimiento importante en los últimos años.
4. El enfoque de evaluación continua genera tanto una mejora en los indicadores de sostenibilidad como en estrategias de inversión sostenible.

Los avances realizados por los bancos centrales en materia ASG (ambiental, social y de gobernanza) se han concentrado principalmente en el ámbito ambiental. Ambos organismos han impulsado iniciativas enfocadas en sostenibilidad, finanzas verdes, reducción de la huella de carbono e integración de criterios ambientales en la gestión de inversiones y reservas.

Si bien también se identifican algunas acciones vinculadas a las dimensiones social y de gobernanza, estas han sido menos significativas en comparación con los progresos ambientales.

### 4.3 Banco Central de Chile (BCCh)

De acuerdo con la Memoria Anual Integrada (2024), el Banco Central de Chile ha incorporado de forma progresiva los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza en su agenda institucional, situando la sostenibilidad como un eje transversal de sus funciones y objetivos, incluyendo temas como diversidad, inclusión y no discriminación, disminución de la huella de carbono, balance entre trabajo y vida familiar, entre otros temas.

A pesar de que la supervisión prudencial del sistema financiero corresponde a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF)<sup>6</sup>, la Institución ha sido proactiva en materia de estabilidad macroeconómica, estabilidad financiera y provisión de estadísticas. En este contexto, el BCCh se ha ocupado de implementar acciones a través de la política monetaria, la política financiera y la gestión de reservas internacionales para mitigar los riesgos ASG. Según el Plan Estratégico 2023–2027<sup>7</sup>, el BCCh definió cuatro focos estratégicos con base en tendencias globales como: sostenibilidad, digitalización, cambios en el entorno político, económico y social, nuevos modelos de negocios y nuevas formas de trabajo y capacidades.

A continuación, una síntesis de cada uno de estos ejes temáticos:

- **Robustecer el carácter de vanguardia de las políticas monetaria y financiera**

El objetivo general de este foco es que el BCCh mantenga y amplíe su liderazgo técnico en materia de política monetaria, financiera y estabilidad macroeconómica, además considera fundamental la actualización permanente de sus modelos, la integración de nuevas variables de riesgo incluidas las climáticas y ambientales y la aplicación de mejores prácticas internacionales. “Se espera fortalecer el marco analítico y la implementación de la política monetaria y política financiera, con especial atención a su interrelación e identificación de elementos emergentes, además de fortalecer la comunicación de las políticas para incrementar la efectividad y credibilidad del Banco Central de Chile” (Plan estratégico, 2023-2027).

---

<sup>6</sup> Ley N°21000. Biblioteca del Congreso Nacional de Chile (2017).

<sup>7</sup> Disponible en: <https://www.bcentral.cl/documents/33528/42235/Plan-Estrategico-2023-2027.pdf/a436a33f-f7ff-c8da-373d-0f3843649e30?t=1694514320273>

- **Promover la integración y la eficiencia como sello distintivo de la organización**

Este foco responde a la eficiencia organizacional su objetivo es “adecuar el modelo organizacional para tener una institución que trabaja colaborativamente en búsqueda de mayor eficiencia.” (Plan estratégico, 2023-2027). Este lineamiento abre espacio para reforzar la economía circular con acciones como la reducción de residuos, eficiencia energética, disminución en el uso de papel y también para garantizar prácticas de gobernanza interna sólidas, asegurando que la sostenibilidad forme parte de la cultura del BCCh.

- **Potenciar el desarrollo de las personas en el Banco**

Este foco señala que el capital humano es el principal activo de la institución. Su objetivo es promover el desarrollo profesional, la capacitación continua y el bienestar de los colaboradores, fortaleciendo la diversidad y la inclusión en los equipos de trabajo. Este foco está conectado con la dimensión social, ya que aborda el impacto que la institución tiene sobre sus trabajadores, su ambiente laboral y su rol como referente de buenas prácticas laborales en el sector público. “Con sus líneas de acción se espera lograr un mejor equilibrio entre vida familiar y laboral, también atraer mujeres profesionales para áreas específicas donde existe menor participación femenina como en investigación y tecnologías de información” (Plan estratégico, 2023-2027).

- **Fortalecer el compromiso y el vínculo con la sociedad**

Este último busca que la institución se muestre con una comunicación más abierta, transparente y cercana a la ciudadanía. Sus ejes de acción están relacionados con programas de educación financiera, participación en debates públicos sobre sostenibilidad y publicación de informes con lenguaje accesible. Este vínculo con la sociedad también incluye el fortalecimiento de la rendición de cuentas, lo cual permite que los ciudadanos comprendan el rol de la institución y que confíen en que las decisiones se toman con criterios de responsabilidad y transparencia.

#### **4.3.1 Acciones concretas verificables**

A partir del 2019, el BCCh ha publicado su Memoria Anual Integrada, la cual incluye los estados financieros y la información ambiental, social y de gobernanza, esto con base en

estándares internacionales<sup>8</sup> como el Global Reporting Initiative y el Integrated Reporting. Estos avances muestran al Banco Central de Chile como pionero en la región en el uso de reportes integrados, que permiten comunicar sus esfuerzos para atender los riesgos ASG.

Otro aspecto destacable es que la institución ha incorporado el análisis de riesgos climáticos en los Informes de Estabilidad Financiera. A partir del documento referente al primer semestre de 2022 se incluyó un capítulo temático sobre los impactos del cambio climático y de la transición energética en el sistema financiero chileno, en el cual se identificaron los riesgos físicos que podrían materializarse a partir de eventos extremos como las sequías, incendios, marejadas y, además los riesgos de transición asociados a cambios regulatorios y tecnológicos. Estos análisis se complementan con la generación de estadísticas climáticas, como la estimación de la huella de carbono de la economía chilena, publicada en el Estudio de Economía Estadística 135 en 2017, en el que a partir del enfoque de insumo-producto, el BCCh estimó las emisiones directas e indirectas por industria, generando una base cuantitativa fundamental para comprender la exposición de los distintos sectores económicos al riesgo de transición y también evaluar cómo las políticas climáticas pueden afectar la estructura productiva del país.

Por su parte en la Conferencia de las Partes de la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático, llevada a cabo en 2021, el BCCh estableció un conjunto de compromisos relevantes<sup>9</sup> por recomendación de la Network for Greening the Financial System (NGFS). Entre ellos, destaca la aceptación de bonos vinculados a la sustentabilidad como colateral en sus operaciones de liquidez, la evaluación de integrar bonos verdes y criterios ASG en su cartera de inversiones y reservas internacionales, y el desarrollo de pruebas de tensión climática con apoyo técnico del Fondo Monetario Internacional y de la Red para la Ecologización del Sistema Financiero.

---

<sup>8</sup>El Global Reporting Initiative (GRI): es el marco de referencia más utilizado a nivel mundial para reportar sostenibilidad, permitiendo a las organizaciones medir y comunicar impactos económicos, sociales y ambientales de forma comparable y transparente. Ver: "The state of academic research on GRI: A systematic review", Journal of Cleaner Production, Elsevier, 2024.

El Integrated Reporting (IR) integra información financiera y no financiera en un solo informe, mostrando cómo se crea valor en el corto, mediano y largo plazo a través del pensamiento integrado. Ver: "Integrated Reporting: A Literature Review", ResearchGate, 2024.

<sup>9</sup> Carta de compromiso en español:

[https://www.bcentral.cl/documents/33528/6455644/Cast+BCCh\\_NGFS\\_Pledge\\_COP26-14.Oct.21\\_rev\\_espa%C3%B1ol.pdf/e8d46a09-cd7a-24a1-f5d5-c7e83841057c?t=1730291477724](https://www.bcentral.cl/documents/33528/6455644/Cast+BCCh_NGFS_Pledge_COP26-14.Oct.21_rev_espa%C3%B1ol.pdf/e8d46a09-cd7a-24a1-f5d5-c7e83841057c?t=1730291477724)

Por otro lado, en el ámbito de la coordinación, el BCCh participa en la Mesa Público Privada de Finanzas Verdes, liderada por el Ministerio de Hacienda, la cual busca desarrollar lineamientos comunes sobre riesgos climáticos y oportunidades de financiamiento sostenible. Además, la institución forma parte del Comité de Capital Natural, creado en 2023, que constituye una instancia innovadora en la región para incorporar la biodiversidad y los servicios ecosistémicos en la toma de decisiones económicas. También, a nivel internacional, figura como miembro activo de la Red para la Ecologización del Sistema Financiero, donde ha liderado guías sobre modelación macroeconómica de escenarios climáticos.

En conclusión, las prácticas del Banco Central de Chile muestran un compromiso creciente con la incorporación de los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza en la consecución de los objetivos institucionales. A través de su planificación estratégica, la institución ha mostrado esfuerzos concretos para alinear sus funciones con los desafíos de la sostenibilidad. Estos avances, complementados con su participación en instancias internacionales y en mesas de trabajo nacionales, revelan un accionar consistente por adaptar la política monetaria, la estabilidad financiera y la gestión de reservas a un entorno donde los riesgos ASG se vuelven cada vez más relevantes.

#### **4.4 Banco Central de Brasil (BCB)**

En 2020 el Banco Central de Brasil comunicó su Agenda BC Hashtag (Agenda BC#), la cual constituye una hoja de ruta que incluye la sostenibilidad como pilar fundamental de la institución. Con esto, el banco asumió explícitamente que los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza forman parte de los factores que pueden afectar tanto la estabilidad financiera como la efectividad de la política monetaria y la confianza pública en la organización (Banco Central de Brasil, 2024). Los objetivos de este compromiso están en línea con las recomendaciones del Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) y las mejores prácticas de la Red para la Ecologización del Sistema Financiero (NGFS), de la cual Brasil es miembro desde 2020, además formó parte del Comité Directivo entre 2022 y 2023 (NGFS, 2023).

Esta segunda comisión (NGFS), y otros reportes del Green Central Banking (2024) señalan que Brasil es pionero en Latinoamérica al exigir que los riesgos ambientales, sociales y climáticos se gestionen y comuniquen de forma obligatoria. En setiembre de 2021, el BCB emitió, en conjunto al Consejo Monetario Nacional (CMN), un paquete de seis resoluciones

y una instrucción normativa las cuales reestructuraron la gestión de riesgos en las instituciones financieras:

- Resolución 4.943/2021<sup>10</sup>: Solicita a las entidades a incorporar los riesgos sociales, ambientales y climáticos en sus sistemas de gestión de riesgos, con igual jerarquía que los riesgos de crédito, mercado y liquidez.
- Resolución 4.944/2021<sup>11</sup>: Define lineamientos proporcionales para instituciones de menor porte.
- Resolución 4.945/2021<sup>12</sup>: Solicita a cada empresa o entidad contar con una Política de Responsabilidad Social, Ambiental y Climática (PRSAC), aprobada por la alta dirección.
- Resolución 151/2021<sup>13</sup>: Regula la remisión periódica de datos al supervisor sobre la gestión de riesgos ASG.
- Resolución 139/2021<sup>14</sup>: Solicita a todas las entidades financieras a publicar un Reporte de Riesgos y Oportunidades Sociales, Ambientales y Climáticas (GRSAC), con información comparable para inversionistas y supervisores.
- Instrucción Normativa 153/2021<sup>15</sup>: Estandariza el formato y contenido de los reportes GRSAC.

Este paquete normativo posiciona a Brasil como una de las pocas jurisdicciones donde la gestión de riesgos sociales, ambientales y climáticos es de cumplimiento obligatorio y supervisado de manera sistemática por la autoridad monetaria (Banco Central de Brasil, 2022).

---

<sup>10</sup> Disponibles en:

<https://www.bcb.gov.br/estabilidadefinanceira/exibenormativo?tipo=Resolu%C3%A7%C3%A3o%20CMN&numero=4943>

<sup>11</sup><https://www.bcb.gov.br/estabilidadefinanceira/exibenormativo?tipo=Resolu%C3%A7%C3%A3o%20CMN&numero=4944>

<sup>12</sup><https://www.bcb.gov.br/estabilidadefinanceira/exibenormativo?tipo=Resolu%C3%A7%C3%A3o%20CMN&numero=4945>

<sup>13</sup><https://www.bcb.gov.br/estabilidadefinanceira/exibenormativo?tipo=Resolu%C3%A7%C3%A3o%20BCB&numero=151>

<sup>14</sup><https://www.bcb.gov.br/estabilidadefinanceira/exibenormativo?tipo=Resolu%C3%A7%C3%A3o%20BCB&numero=139>

<sup>15</sup><https://www.bcb.gov.br/estabilidadefinanceira/exibenormativo?tipo=Instru%C3%A7%C3%A3o%20Normativa%20BCB&numero=153>

#### 4.4.1 Informes y transparencia

A partir de ese mismo año (2021), el Banco Central de Brasil ha publicado anualmente su Reporte sobre Riesgos y Oportunidades Sociales, Ambientales y Climáticas (GRSAC), que en 2025 alcanzó su quinta edición. Este documento funciona como el principal vehículo de transparencia, consolidando tanto los logros alcanzados como las brechas pendientes. En el presentado en 2024, se estableció una matriz de 21 iniciativas, de las cuales algunas ya estaban implementadas y otras en proceso de ejecución. A partir del informe más reciente publicado en setiembre de 2025, se realizó una síntesis de cada una de las acciones y su estado para ese momento.

**Tabla 2**  
**Avance de las 21 iniciativas ASG del Banco Central de Brasil**

<b>Iniciativa (Informe 2024)</b>	<b>Estado setiembre 2025</b>	<b>Proceso</b>
1. Mejora de la regulación sobre riesgos socioambientales	Concluida	Implementada mediante resoluciones que obligan a las instituciones financieras a gestionar riesgos socioambientales.
2. Mejora de la divulgación de información por parte de las instituciones financieras (riesgos climáticos)	En progreso	La consulta pública ya se realizó, pero la obligación de publicar métricas de sostenibilidad comenzará en 2026.
3. Creación del Buró de Crédito Rural	Concluida	Institucionalizado mediante resoluciones que integran criterios socioambientales en el crédito rural.
4. Definición de beneficios socioambientales en el crédito rural	Concluida	Ahora el acceso al crédito rural depende del cumplimiento de requisitos ASG.
5. Construcción de pruebas de estrés climáticas fase I	Concluida	Se implementó el primer modelo de pruebas de estrés climático.
6. Estructuración y ampliación de la recopilación de información sobre riesgos ASG	Concluida	Ampliada la base de datos a través del Documento de Riesgos Sociales, Ambientales y Climáticos (DRSAC).
7. Mejora del proceso de supervisión de riesgos sociales, ambientales y climáticos	Concluida	Supervisión ASG integrada de manera sistemática en la regulación y control.

8. Estructuración de la captura de información en el DRSAC	Concluida	Herramienta consolidada para el seguimiento de riesgos sociales, ambientales y climáticos.
9. Mejora de la prueba de estrés climático fase II	En progreso	En desarrollo un modelo más complejo de simulación para transición a una economía baja en carbono.
10. Estudios para crear una línea de liquidez sostenible	En progreso	Se están diseñando mecanismos para proveer liquidez en situaciones de crisis climática.
11. Incorporación de criterios de sostenibilidad en la gestión de reservas internacionales	Concluida	La selección de inversiones y contrapartes ahora incluye criterios ASG.
12. Ingreso del Banco Central a la Red para la Ecologización del Sistema Financiero (NGFS)	Concluida	Adhesión oficial concretada, lo que fortalece la cooperación internacional.
13. Reducción del impacto ambiental en los procesos de manejo del circulante (billetes y monedas)	Concluida	Medidas internas para disminuir la huella ambiental de la producción y logística del efectivo.
14. Revisión de la Política de Responsabilidad Social, Ambiental y Climática del Banco Central	Concluida	Actualizada en 2024, alineada con resiliencia climática y exigencias regulatorias.
15. Desarrollo de un informe de riesgos sociales, ambientales y climáticos del Banco Central	Concluida	Formalizado en el propio informe RIS, que pasa a ser un instrumento permanente.
16. Promoción de la cultura de sostenibilidad a través del Comité de Responsabilidad Social, Ambiental y Climática (CRSO)	Concluida	Se aprobó el nuevo Plan de Gestión de Logística Sostenible (2025–2026).
17. Implementación de restricciones al crédito rural en áreas de conservación	Concluida	Prohibición operativa de conceder crédito en áreas ambientalmente sensibles.
18. Modelo de simulación del impacto de la transición a una economía baja en carbono	En progreso	El modelo está en fase de prueba y calibración.

19. Informes de sostenibilidad del sistema financiero nacional alineados a mejores prácticas internacionales	En progreso	Regulación prevista para entrar en vigor en 2026, todavía no obligatoria.
20. Consulta pública para definir activos de sostenibilidad	Concluida	Proceso cerrado e incorporado en normativa.
21. Fortalecimiento de alianzas internacionales	Concluida	Participación activa en desarrollo de la Taxonomía y programas de inversión verde.

Fuente: Elaboración propia con información del Reporte sobre Riesgos y Oportunidades Sociales, Ambientales y Climáticas (2024 y 2025).

Tal como se muestra en la tabla de las 21 iniciativas definidas en 2024, el 67% fueron concluidas, lo cual refleja su nivel de compromiso en mejora continua.

#### **4.4.2 Pruebas de tensión climática**

Las iniciativas 9 y 5 de la tabla 2 hacen referencia a que el BCB ha desarrollado una serie de escenarios climáticos que incluye riesgos físicos y de transición. En 2024 se simularon impactos de sequías, lluvias extremas y aumentos en el precio del carbono sobre la solvencia bancaria y el acceso al crédito. Los resultados evidenciaron que los choques climáticos extremos afectan la inflación de alimentos y energía, además que sectores como agricultura, energía y transporte representan riesgos sistémicos para la cartera bancaria. En el documento se señala que estas pruebas colocan al BCB como el primer banco central de la región en publicar ejercicios de este tipo, lo cual constituye un referente regional en América Latina<sup>16</sup>.

#### **4.4.3 Política crediticia y sector agrícola**

El Banco Central de Brasil también ha avanzado en restringir el acceso al crédito rural basándose en aspectos, algunas de las resoluciones complementarias para abordar esta temática:

<sup>16</sup> Fuente: Banco Central de Brasil. (2025). Reporte sobre Riesgos y Oportunidades Sociales, Ambientales y Climáticas.

- Resolución 140/2021<sup>17</sup>: incorporó impedimentos socioambientales (por ejemplo, propiedades que estén dentro de tierras indígenas, comunidades quilombolas<sup>18</sup>, o en el Bioma Amazónico).
- Resolución 5.193/2024<sup>19</sup>: Amplió las disposiciones socioambientales del Manual de Crédito Rural, prohibiendo el acceso al crédito a propiedades con deforestación o con sanciones ambientales activas.

De igual forma, Brasil se convierte en el único país de la región en alinear la política crediticia subsidiada con criterios de sostenibilidad ambiental, condicionando explícitamente el financiamiento rural a la regularidad ambiental de las propiedades.

#### **4.4.4 Acciones sociales y de gobernanza**

A pesar de que la mayoría de las acciones llevadas a cabo están enfocadas en el aspecto ambiental, el BCB también ha avanzado en el fortalecimiento de dimensiones social y de gobernanza, que forman parte integral de su enfoque ASG.

Respecto al ámbito social, el BCB ha impulsado la inclusión financiera mediante la expansión de cuentas digitales, la oferta de microcrédito productivo y la consolidación del sistema de pagos instantáneos Pix. Según el Banco Central de Brasil (2024), este último ha reducido las barreras de entrada para poblaciones que han sido excluidas. Además, señala que existen programas de educación financiera y ciudadana, que están dentro de su estrategia de sostenibilidad, cuyo objetivo principal es mejorar las capacidades de la población para la toma de decisiones económicas responsables y resilientes.

En materia de gobernanza, el BCB ha llevado a cabo acciones como la creación de comités internos de sostenibilidad, la integración de criterios ASG en la planificación estratégica y la definición de políticas claras de responsabilidad social, ambiental y climática. También, ha mejorado los mecanismos de rendición de cuentas y transparencia de la institución,

---

<sup>17</sup> Disponibles en:

<https://www.bcb.gov.br/estabilidadefinanceira/exibenormativo?tipo=Resolu%C3%A7%C3%A3o%20BCB&numero=140>

<sup>18</sup> Los quilombolas son comunidades afrobrasileñas descendientes de africanos esclavizados que se organizaron históricamente en asentamientos autónomos (quilombos) como forma de resistencia, y que hoy mantienen una identidad cultural propia y derechos territoriales reconocidos por el Estado brasileño (UNESCO, 2024).

<sup>19</sup> <https://www.bcb.gov.br/estabilidadefinanceira/exibenormativo?tipo=Resolu%C3%A7%C3%A3o%20CMN&numero=5193>

mediante informes anuales, lo cual contribuye considerablemente en su reputación y credibilidad.

En conclusión, no existe una metodología única o estandarizada adoptada por estos bancos para la gestión de riesgos ASG. En lugar de seguir una norma específica, han optado por apoyarse en una combinación de estándares, marcos internacionales y buenas prácticas, con el objetivo de implementar medidas que contribuyan a identificar, gestionar y mitigar dichos riesgos de manera progresiva. A continuación, se muestra una tabla resumen sobre los marcos y estándares ASG en los bancos centrales anteriormente analizados:

**Tabla 3.**  
**Marcos y estándares ASG en los bancos centrales analizados**

<b>País / Banco Central</b>	<b>ISO 31000</b>	<b>COSO ERM</b>	<b>TCFD</b>	<b>NGFS</b>
<b>Banco Central de Uruguay</b>	✓		✓	✓
<b>Banco Central de Italia</b>		✓	✓	✓
<b>Banco Central de Chile</b>			✓	✓
<b>Banco Central de Brasil</b>		✓	✓	✓

Fuente: Elaboración propia con información de cada banco.

## CAPITULO V DIAGNÓSTICO DE RIESGOS ASG PARA EL BCCR

El presente capítulo muestra los resultados del diagnóstico aplicado al BCCR para evaluar el nivel de integración de los riesgos (ASG) dentro de su sistema de gestión integral de riesgos. Para esto, se utilizó como base el instrumento internacional “Diagnostic Assessing the Level of Integration of ESG related Risks into Enterprise Risk Management”, desarrollado por el Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) y el World Business Council for Sustainable Development (WBCSD). Este marco es reconocido a nivel mundial por su rigurosidad técnica, además ofrece una guía práctica para incorporar los riesgos ASG en los procesos de gestión institucional, especialmente en organizaciones cuya estabilidad depende de la anticipación de riesgos emergentes.

Considerando la naturaleza y las funciones que desempeña el BCCR, el diagnóstico fue adaptado o, como es comúnmente denominado “naturalizado” para reflejar los riesgos y responsabilidades propias de la institución. Dicha adaptación se realizó con base a una recomendación del Departamento de Gestión de Riesgos y Cumplimiento de dicha entidad, lo cual permitió alinear el cuestionario con la estructura institucional, los procesos internos y los retos específicos que enfrenta la institución en el contexto costarricense.

El instrumento resultante conserva la esencia y los cinco componentes del marco COSO-ERM (gobernanza y cultura, estrategia y objetivos, identificación y evaluación de riesgos, ejecución de respuestas, y revisión y comunicación), pero incorpora elementos clave para las funciones de un banco central, tales como: estabilidad financiera, transmisión de política monetaria, resiliencia del sistema de pagos, administración sostenible de reservas, gobernanza institucional pública y relación con el sistema financiero supervisado (en el caso de Costa Rica, de naturaleza pública y privada).

Es importante mencionar que los resultados que se presentan a continuación constituyen un insumo fundamental para comprender las brechas institucionales, identificar áreas de mejora y orientar las acciones estratégicas necesarias para avanzar hacia una gestión más robusta, alineada con las mejores prácticas internacionales. Asimismo, para fortalecer las capacidades internas del BCCR y su posicionamiento como un referente regional en la gestión de riesgos ASG dentro del sector financiero.

## 5.1 Síntesis del diagnóstico y asignación de calificaciones

Con el objetivo de explicar el instrumento aplicado y facilitar su interpretación, en esta sección se presenta una síntesis del proceso mediante el cual se asignaron las calificaciones por sección y la nota global que se otorgó al BCCR. En la siguiente sección (5.2) se desarrollará un análisis más cualitativo de los resultados lo que permitirá una mejor comprensión de estos.

El diagnóstico se compone de seis secciones: 1. Gobernanza y cultura, 2. Estrategia y establecimiento de objetivos, 3. Desempeño, la cual se divide en 3.a Identificación de riesgos, 3.b Evaluación y priorización, 3.c. Implementación de respuestas, 4. Revisión y mejora continua, 5. Información, comunicación y reporte y 6. Dimensiones complementarias del diagnóstico ASG. Las primeras cinco secciones se basan en los 5 componentes y 20 principios de COSO, la sexta sección se añadió para “naturalizar” la evaluación y reflejar los riesgos y responsabilidades propios de la institución, tal y como se mencionó al inicio del capítulo (Para mayor detalle de y respuestas del diagnóstico, ver Anexo 2).

Es importante señalar que la asignación de calificaciones se realizó a partir de una escala ordinal de cinco niveles, aplicada a cada una de las preguntas del diagnóstico. Cada nota fue respaldada mediante la opinión y criterio experto de algunos funcionarios del BCCR además de todos los procesos abordados en la investigación. De esta forma, las calificaciones no responden a juicios aislados, sino a un análisis sistemático que vincula evidencia institucional con criterios de evaluación previamente definidos.

**Cuadro 1.**  
**Criterios de evaluación**

<b>Criterio</b>	<b>Nota</b>
<b>Incipiente:</b> No se realizan actividades	1
<b>Inicial:</b> Se realizan parcialmente	2
<b>Intermedio:</b> Se definen procesos básicos o iniciales	3
<b>Avanzado:</b> Procesos definidos y en proceso de formalización	4
<b>Formalizado:</b> Se gestionan de manera formal, completa y transversal en la institución	5

Fuente: Elaboración propia con la información de COSO ERM.

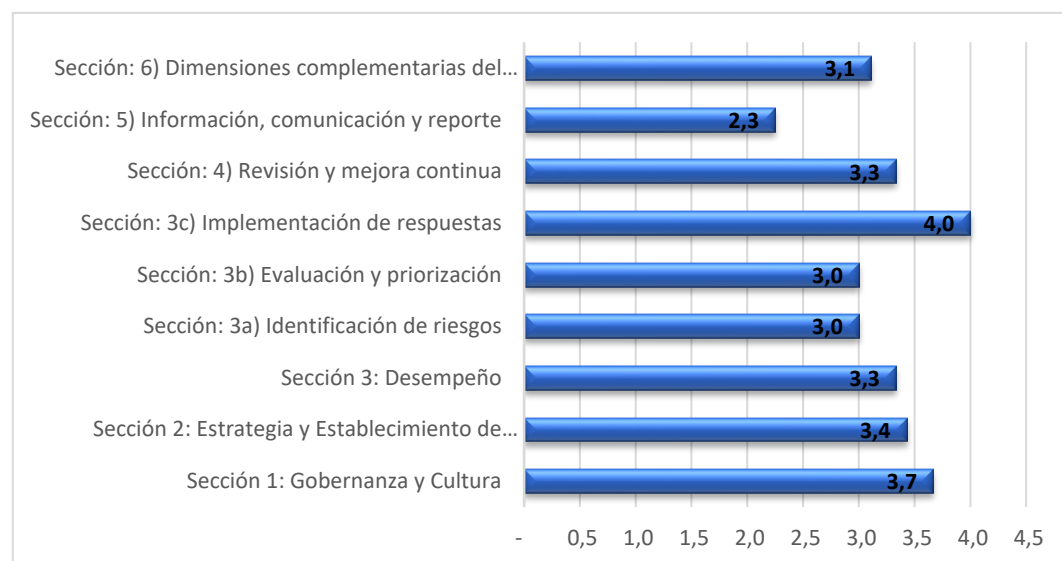
Las calificaciones para cada sección se obtuvieron mediante el promedio aritmético simple de las notas asignadas a las preguntas correspondientes. En el caso de la sección 3, asociada al componente de Desempeño del marco COSO-ERM, se evaluaron de manera diferenciada las etapas de identificación de riesgos, evaluación y priorización, e implementación de respuestas, con el objetivo de reflejar con mayor precisión el nivel de madurez de cada fase del proceso de gestión de riesgos ASG. En el cuadro 2 y gráfico 1 se pueden observar las calificaciones para cada sección.

**Cuadro 2**  
**Promedio de cada sección del diagnóstico**

Sección	Promedio
<b>Sección 1: Gobernanza y Cultura</b>	<b>3,7</b>
<b>Sección 2: Estrategia y Establecimiento de Objetivos</b>	<b>3,4</b>
<b>Sección 3: Desempeño</b>	<b>3,3</b>
Sección: 3a) Identificación de riesgos	3,0
Sección: 3b) Evaluación y priorización	3,0
Sección: 3c) Implementación de respuestas	4,0
<b>Sección: 4) Revisión y mejora continua</b>	<b>3,3</b>
<b>Sección: 5) Información, comunicación y reporte</b>	<b>2,3</b>
<b>Sección: 6) Dimensiones complementarias del diagnóstico ASG</b>	<b>3,1</b>

Fuente: Elaboración propia.

**Gráfico 1**  
**Promedio de cada sección del diagnóstico**



Fuente: Elaboración propia

Para la interpretación de los resultados, se definió una escala de niveles de madurez construida a partir de intervalos equitativos dentro del rango total de la escala (1 a 5), lo que permitió clasificar los promedios obtenidos en los estados incipiente, inicial, intermedio, avanzado y formalizado. Este enfoque evita sobrevalorar avances parciales y facilita una lectura más realista del grado de institucionalización del enfoque ASG.

**Cuadro 3.**  
**Rango de calificación**

<b>Estado</b>	<b>Límite inferior</b>	<b>Límite superior</b>
Incipiente	1,0	< 1,8
Inicial	≥ 1,8	< 2,6
Intermedio	≥ 2,6	< 3,4
Avanzado	≥ 3,4	< 4,2
Formalizado	≥ 4,2	= 5,0

Fuente: Elaboración propia.

En el cuadro 4 se observan los resultados con la calificación final para cada sección:

**Cuadro 4.**  
**Calificación final por sección**

<b>Sección</b>	<b>Promedio</b>	<b>Estado</b>
<b>Sección 1: Gobernanza y Cultura</b>	<b>3,7</b>	<b>Avanzado</b>
<b>Sección 2: Estrategia y Establecimiento de Objetivos</b>	<b>3,4</b>	<b>Avanzado</b>
<b>Sección 3: Desempeño</b>	<b>3,3</b>	<b>Intermedio</b>
Sección: 3a) Identificación de riesgos	3,0	Intermedio
Sección: 3b) Evaluación y priorización	3,0	Intermedio
Sección: 3c) Implementación de respuestas	4,0	Avanzado
<b>Sección 4: Revisión y mejora continua</b>	<b>3,3</b>	<b>Intermedio</b>
<b>Sección 5: Información, comunicación y reporte</b>	<b>2,3</b>	<b>Inicial</b>
<b>Sección 6: Dimensiones complementarias del diagnóstico ASG</b>	<b>3,1</b>	<b>Intermedio</b>
<b>Nota global</b>	<b>3,2</b>	<b>Intermedio</b>

Fuente: Elaboración propia.

Para la obtención de la nota global, se asignaron ponderaciones equivalentes a cada uno de los componentes principales del diagnóstico, en línea con el enfoque del marco COSO-ERM, el cual enfatiza la interdependencia de sus componentes y la necesidad de evaluarlos de manera integral.

La nota global resultante ubica al BCCR en un nivel de madurez intermedio en la gestión de riesgos ASG, caracterizado por avances relevantes en algunas dimensiones y brechas persistentes en otras, particularmente en aquellas relacionadas con la formalización y la integración transversal del enfoque ASG.

## **5.2 Diagnóstico según el marco COSO-WBCSD (2018)**

A continuación, se detallan, de manera cualitativa, los resultados principales del diagnóstico aplicado al Banco Central de Costa Rica en materia ASG.

### **5.2.1 Sección 1: Gobernanza y Cultura**

El Banco Central de Costa Rica ha realizado avances concretos en materia de gobernanza y cultura institucional vinculados a los factores ambientales, sociales y de gobernanza, los cuales constituyen una base importante para la atención progresiva de los riesgos ASG.

Entre las acciones más importantes está la adhesión del BCCR al Network for Greening the Financial System (NGFS) en 2019, lo cual evidencia un reconocimiento temprano de la relevancia de los riesgos ambientales y climáticos para la estabilidad financiera. También, desde 2022 el banco ha incorporado de manera transversal temas ASG en su quehacer institucional, en línea con compromisos internacionales y con las recomendaciones del FMI en el marco del Servicio de Resiliencia y Sostenibilidad.

En el ámbito organizacional, se observan acciones orientadas a fortalecer la sostenibilidad y la relación con la ciudadanía, como la creación del Departamento de Relaciones Institucionales en 2022, con funciones asociadas a transparencia, participación ciudadana y sensibilización sobre la interrelación entre variables económicas, sociales y ambientales. Adicionalmente, el Banco ha conformado instancias técnicas para coordinar el tema de sostenibilidad y ha fortalecido su vinculación con actores externos mediante su

incorporación, en 2024, a la Alianza Empresarial para el Desarrollo, así como a través de la aplicación de la herramienta IndicaRSE<sup>20</sup>, basada en la norma ISO 26000<sup>21</sup>.

A pesar de estos esfuerzos, en los resultados del diagnóstico se evidencian limitaciones significativas en la formalización y transversalización de la gobernanza ASG. En particular, no existe un marco formal de gobernanza sostenible que integre explícitamente estos factores en la estrategia institucional, ni se incorporan métricas ASG en los indicadores de desempeño de la alta dirección.

En este contexto, se identificó que la visión y misión institucional no hacen referencia explícita a la sostenibilidad. Tampoco se publica de forma regular un informe para abordar esa temática, lo cual limita el seguimiento sistemático de los compromisos asumidos y la comunicación estructurada con las partes interesadas.

Desde una perspectiva cultural, el BCCR ha desarrollado iniciativas relevantes en materia de derechos humanos, inclusión, bienestar laboral y fortalecimiento del liderazgo, sin embargo, estas acciones aún no están plasmadas de forma integral dentro de una estrategia ASG explícita ni se encuentran plenamente integradas en los sistemas formales de gestión del riesgo.

De acuerdo con el marco COSO-ERM, la claridad en la gobernanza, el “tono desde la cima” y la definición de responsabilidades resultan fundamentales para consolidar una cultura de riesgos coherente y sostenible (COSO, 2017; COSO & WBCSD, 2018).

En resumen, el BCCR presenta un nivel de avance intermedio en la dimensión de gobierno y cultura ASG. A pesar de que existen acciones concretas y compromisos institucionales que evidencian una base sólida, la ausencia de una gobernanza ASG formalizada y de una integración explícita en la estrategia y la cultura institucional limita una alineación plena con las mejores prácticas internacionales.

---

<sup>20</sup> Indicarse es el diagnóstico de la Alianza Empresarial para el Desarrollo (AED) diseñado para el sector empresarial y que fue aplicada al BCCR.

<sup>21</sup> Norma que ofrece guía sobre estandarización de procesos respecto a responsabilidad social.

## **5.2.2 Sección 2: Estrategia y Establecimiento de Objetivos**

Esta sección del diagnóstico evidenció que el BCCR cuenta con avances importantes en la incorporación de factores ASG en el análisis estratégico, sin embargo, la brecha se centra en la formalización e integración transversal para la toma de decisiones.

El banco ha iniciado con ejercicios de doble materialidad, brinda un monitoreo de megatendencias, para la elaboración del Plan anual estratégico, cada división debe realizar análisis FODA que finalmente se consolidan en un análisis institucional, se identifican vulnerabilidades del sistema financiero y se da una retroalimentación con consultores externos. Dichas acciones se alinean a lo sugerido por COSO & WBCSD (2018) por lo que se considera que el banco tiene una base para la integración y formalización de factores ASG en la gestión de riesgos, sin embargo, persiste la brecha mencionada anteriormente.

De acuerdo con COSO & WBCSD (2018), es de suma importancia que los riesgos ASG estén explícitamente integrados en los objetivos estratégicos, apetito y tolerancia, pero enfrenta el desafío de pasar de acciones aisladas a una integración formal, integral y transversal de estos riesgos con la estrategia y objetivos de la institución.

Al eliminar la brecha, según COSO & WBCSD (2018), la estrategia sería efectiva al incluirse los riesgos ASG de manera explícita y formal en los objetivos, apetito, tolerancia y en la toma de decisiones. Si no se elimina la brecha se debilitaría la gestión integral del riesgo ya que se desalinea la estrategia con los riesgos y se podría generar una omisión de vulnerabilidades que comprometan el cumplimiento de objetivos y la estabilidad financiera, lo que afectaría la gobernanza y la credibilidad del BCCR.

### **5.2.3.1 Sección 3a: Identificación de riesgos ASG**

El BCCR cuenta con una base institucional sólida en materia de gestión integral de riesgos, sobre la cual ha comenzado a incorporar factores ASG, especialmente en el ámbito ambiental y climático. Mediante la conformación de grupos técnicos como el GAIECC, el desarrollo de ejercicios de doble materialidad y la elaboración de pruebas de tensión climática se ha logrado abordar riesgos emergentes con potencial impacto sobre la estabilidad financiera, el sistema de pagos y la gestión de reservas internacionales.

COSO & WBCSD (2018), menciona que la identificación de riesgos ASG debe ser explícita, estructurada y continua, además debe incorporar análisis de impactos y dependencias, tendencias, causas raíz y la participación de expertos internos y externos. En este contexto, el BCCR presenta avances comparables a los observados en bancos centrales como el Banco Central de Chile, el cual ha incorporado riesgos climáticos dentro de su análisis de estabilidad financiera, y el Banco de Italia, que ha integrado los factores ASG en su marco de análisis macroprudencial. Dichas experiencias demuestran que el BCCR se encuentra en una etapa intermedia de madurez, donde los riesgos ASG ya son reconocidos como relevantes, aunque aún no están plenamente institucionalizados.

No obstante, el diagnóstico también pone de manifiesto una brecha importante asociada a la formalización y transversalización de estos factores en la toma de decisiones estratégicas. Si bien los riesgos ASG son considerados en distintos ejercicios analíticos, estos aún no se encuentran explícitamente integrados en la definición de los objetivos estratégicos, ni en el establecimiento del apetito y la tolerancia al riesgo, lo que limita su incorporación consistente en los procesos de decisión a nivel institucional.

Según COSO & WBCSD (2018), una identificación incompleta de los riesgos ASG puede limitar la capacidad de anticipar amenazas estructurales de largo plazo, por lo que cerrar esta brecha resulta fundamental para fortalecer el proceso de avanzar hacia una visión más integral de los riesgos y, asegurar que los factores ASG sean considerados oportunamente en la toma de decisiones que afectan la estabilidad macroeconómica, financiera y la credibilidad institucional.

### **5.2.3.2 Sección 3b: Evaluación y priorización de riesgos ASG**

El BCCR ha desarrollado avances importantes en la medición y análisis especialmente del factor ambiental. Ejemplo de esto son las pruebas de tensión climática, los indicadores de intensidad de carbono de las carteras de activos, los insumos del diagnóstico IndicaRSE y los ejercicios de doble materialidad, los cuales constituyen esfuerzos importantes para estimar los potenciales impactos de estos riesgos sobre la solvencia del sistema financiero, la exposición a riesgos de mercado y la continuidad operativa de funciones críticas.

COSO & WBCSD (2018) establecen que la evaluación y priorización de riesgos ASG debe basarse en criterios comunes, métricas comparables y metodologías que permitan analizar

severidad y probabilidad en distintos horizontes temporales, facilitando su integración dentro del portafolio global de riesgos. En este contexto, el BCCR presenta un nivel de madurez intermedio, similar al observado en etapas iniciales de implementación en bancos centrales como el Banco de Chile y el Banco de Italia, donde los riesgos climáticos comenzaron a evaluarse antes de avanzar hacia marcos más integrales.

No obstante, la principal brecha identificada persiste en la ausencia de un marco transversal formal que permita priorizar los riesgos ASG de manera consistente frente a otros riesgos financieros, operativos y reputacionales. A diferencia del Banco Central de Brasil, que ha avanzado en la definición de criterios y metodologías obligatorias para la priorización de riesgos ASG, en el BCCR las métricas existentes son parciales, se concentran mayoritariamente en riesgos ambientales y no incorporan de forma sistemática los riesgos sociales y de gobernanza, ni mecanismos explícitos para gestionar sesgos institucionales hacia el corto plazo.

Cerrar esta brecha resulta esencial, ya que, como se mencionó anteriormente, COSO & WBCSD (2018), establece que una priorización inadecuada de los riesgos ASG puede conducir a una subestimación de riesgos estructurales de largo plazo y a decisiones que no reflejen adecuadamente la verdadera exposición institucional.

La experiencia internacional evidencia que contar con criterios homogéneos y métricas comparables fortalece la asignación eficiente de recursos, mejora la coherencia en la toma de decisiones estratégicas y permite integrar los riesgos ASG dentro del apetito y la tolerancia al riesgo.

### **5.2.3.3 Sección 3c: Implementación de respuestas a los riesgos ASG**

Dentro de las prácticas consolidadas del BCCR en materia ASG destacan la incorporación de criterios climáticos en la gestión de reservas internacionales, el desarrollo de pruebas de tensión climática, la generación de indicadores económico-ambientales y la creación de instancias técnicas especializadas como el GA ECC, las cuales han permitido transformar el análisis de riesgos climáticos en insumos efectivos para la toma de decisiones.

Según COSO & WBCSD (2018), una gestión madura de riesgos ASG requiere que los resultados de la identificación y evaluación se demuestren mediante respuestas explícitas,

coherentes con la estrategia y alineadas con el apetito y la tolerancia al riesgo de la institución.

El BCCR muestra un enfoque consistente con experiencias internacionales como las del Banco Central de Chile, que ha integrado los riesgos climáticos en sus Informes de Estabilidad Financiera y en su planificación estratégica, y del Banco de Italia, que ha formalizado respuestas mediante políticas explícitas de inversión sostenible y marcos integrados de gestión de riesgos.

Sin embargo, al igual que en las otras secciones del diagnóstico, la brecha se identifica en que las respuestas a los riesgos ASG en el BCCR aún no se encuentran plenamente formalizadas ni sistematizadas dentro de un marco institucional único. A diferencia de casos como el Banco Central de Brasil, que ha establecido políticas obligatorias, matrices de iniciativas y reportes específicos de riesgos ASG, en el BCCR las respuestas existentes operan de forma fragmentada, concentrándose mayoritariamente en riesgos ambientales y dejando rezagadas las dimensiones sociales y de gobernanza.

En este contexto, resulta necesario trabajar en la consecución de esta brecha, ya que, la ausencia de respuestas estructuradas puede debilitar la efectividad del sistema de gestión de riesgos, generar inconsistencias entre el análisis técnico y la acción institucional, además, limitar la capacidad de anticipar impactos de largo plazo (COSO & WBCSD, 2018).

#### **5.2.4 Sección 4: Revisión y mejora continua**

En revisión y mejora continua el BCCR muestra avances importantes hacia una gestión integral de los riesgos ASG, como adopción de nuevas tecnologías de evaluación de emisiones de carbono, cuenta con un marco formal de gestión de riesgos (SEVRI), monitoreo del entorno macroeconómico, participación en redes como la NGFS y evaluación de nuevas regulaciones como la taxonomía verde nacional y estándares internacionales del TCFD, estos últimos tres puntos se alinean con lo que COSO menciona como aprendizaje organizacional y fortalecimiento progresivo de las capacidades de gestión de riesgo.

El monitoreo del entorno interno y externo, incorporando factores ambientales, macroeconómicos, geopolíticos y regulatorios en el análisis institucional se alinea con lo que COSO define como revisión del desempeño y del contexto y contribuye directamente a la resiliencia institucional y a la protección del mandato del banco central.

Sin embargo, se identificó una brecha estructural relevante, si bien el BCCR cuenta con revisiones periódicas de su sistema de gestión de riesgos (SEVRI), la integración de los riesgos ASG en estos procesos de revisión no es aún sistemática ni formalizada, lo que limita la capacidad del Banco para evaluar de manera consistente la efectividad de los controles, metodologías e indicadores ASG, así como para retroalimentar la estrategia y el apetito al riesgo con base en lecciones aprendidas.

De acuerdo con COSO & WBCSD (2018), una adecuada revisión y mejora continua es clave para asegurar que la gestión de riesgos se mantenga dinámica, adaptable y alineada con un entorno cambiante, particularmente frente a riesgos emergentes como los ambientales, sociales y de gobernanza.

Eliminar la brecha, es decir, al integrar los riesgos ASG en los procesos de revisión y monitoreo de riesgos, mejorará la capacidad de reacción del banco frente a riesgos emergentes y cambiantes como lo son los riesgos ASG. Además, de acuerdo con COSO & WBCSD (2018) un proceso de mejora continua y de constante revisión, permite incorporar oportunamente aprendizajes y mejorar metodologías e indicadores. Al eliminar la brecha se fortalece la resiliencia institucional, mejora la calidad de la toma de decisiones estratégicas, refuerza la credibilidad y el liderazgo del banco central, y contribuye a proteger de manera más robusta el cumplimiento de su mandato en el mediano y largo plazo.

### **5.2.5 Sección 5: Información, comunicación y reporte**

La Sección 5 del diagnóstico muestra que el BCCR cuenta con mecanismos generales de comunicación y divulgación institucional, la incorporación de los riesgos ASG en estos procesos es aún incipiente y fragmentada. No existe una estrategia formal de comunicación ASG ni un esquema estructurado de reporte que integre de manera consistente estos riesgos en los informes institucionales, lo cual limita la capacidad de generar una visión clara y coherente sobre su impacto en la estabilidad macroeconómica y financiera.

Asimismo, se identifica una brecha relevante en la alineación del reporte ASG con estándares internacionales reconocidos y en el establecimiento de canales formales y recurrentes de comunicación interna y externa sobre estos riesgos.

Desde la perspectiva de COSO, este componente es crítico para asegurar que la información relevante sobre riesgos fluya de manera oportuna, clara y confiable hacia los

niveles de decisión internos y hacia los actores externos, particularmente cuando se trata de riesgos emergentes y sistémicos como los ASG. Esta falta de sistematización reduce la efectividad de la gestión del riesgo, ya que dificulta la retroalimentación, la rendición de cuentas y el uso de la información ASG como insumo para la toma de decisiones estratégicas.

Eliminar esta brecha es fundamental para fortalecer la transparencia, credibilidad y legitimidad institucional del BCCR, así como para mejorar la calidad de la toma de decisiones y la coordinación interna. Integrar de manera formal la información, comunicación y reporte de riesgos ASG permitiría al Banco alinearse con las mejores prácticas internacionales, anticipar impactos reputacionales y sistémicos, y respaldar de forma más sólida el cumplimiento de su mandato, en línea con el enfoque de COSO sobre información útil y comunicación efectiva del riesgo.

#### **5.2.6 Sección 6: Dimensiones complementarias del diagnóstico ASG**

En esta sección los resultados muestran que el Banco reconoce la relevancia de los riesgos ASG y ha comenzado a incorporarlos de manera parcial en prácticas como la coordinación interinstitucional, el análisis preliminar de escenarios y los mecanismos generales de continuidad y gestión reputacional. Estas acciones representan avances importantes y son consistentes con el enfoque COSO de anticipación y preparación frente a eventos adversos que puedan afectar el cumplimiento del mandato institucional.

Sin embargo, persisten brechas relevantes asociadas a la ausencia de políticas y lineamientos ASG formales, la limitada integración de riesgos ASG en los planes de continuidad del negocio, la falta de escenarios específicos de crisis climática o social, y una gestión de crisis y comunicación que aún no incorpora de forma sistemática estos riesgos. Esta situación refleja que, si bien existen capacidades iniciales, los riesgos ASG no están plenamente integrados de manera transversal dentro del marco institucional de gestión de riesgos, como lo recomienda COSO.

Eliminar esta brecha es clave para fortalecer la resiliencia institucional y la capacidad de respuesta del BCCR ante eventos ASG que pueden amplificar impactos económicos, financieros y reputacionales. De acuerdo con COSO, integrar estas dimensiones complementarias permite pasar de una gestión reactiva a una preventiva, mejorar la coordinación interna y externa, proteger la credibilidad institucional y asegurar un

cumplimiento más robusto y sostenible del mandato del banco central en el mediano y largo plazo.

### **5.3 Recomendaciones**

De acuerdo con los componentes del marco COSO ERM, el análisis presentado en las secciones anteriores permitió evaluar el nivel de madurez del Banco Central de Costa Rica en la gestión de riesgos ambientales, sociales y de gobernanza. Los resultados evidencian avances relevantes en algunas dimensiones, junto con brechas principalmente asociadas a la falta de formalización e integración transversal de estos riesgos dentro de la gobernanza, la estrategia y la toma de decisiones institucionales.

En este contexto, se identifica una recomendación central, consistente en interiorizar y formalizar el enfoque ASG desde la Alta Dirección, avanzando del “tono desde la cima” hacia acciones institucionales concretas. A partir de esta recomendación se derivan las restantes, las cuales buscan consolidar la madurez de la estrategia ASG del BCCR mediante la formalización de estructuras de gobernanza, el fortalecimiento de mecanismos de coordinación interna y el desarrollo de una cultura organizacional alineada con la gestión integral de riesgos.

Este proceso de formalización permitiría mejorar la supervisión, fortalecer la coherencia en la toma de decisiones y alinear la gestión de riesgos ASG con el mandato institucional, en concordancia con las mejores prácticas internacionales en gobernanza corporativa y gestión de riesgos (Banco de Italia, 2022; COSO & WBCSD, 2018).

- ✓ Formalizar la gobernanza ASG a nivel institucional

Siguiendo la experiencia del Banco de Italia, la cual ha integrado los riesgos climáticos y de sostenibilidad dentro de su marco de gobernanza formal, se recomienda que el Banco Central de Costa Rica formalice un marco de gobernanza ASG institucional que involucre explícitamente a la Junta Directiva y a la Gerencia, asignando responsabilidades claras y mecanismos de rendición de cuentas. Esta acción constituye la base estructural para la integración de los riesgos ASG, al permitir su alineación con el mandato institucional, el apetito de riesgo y las prioridades estratégicas. Asimismo, fortalece la supervisión y garantiza coherencia en la toma de decisiones, en línea con las mejores prácticas

internacionales en gobernanza corporativa y gestión integral de riesgos (Banco de Italia, 2022; COSO & WBCSD, 2018).

✓ Establecer un comité ASG transversal:

En coherencia con el marco de gobernanza ASG institucional propuesto, se recomienda la creación de un comité ASG transversal, formalmente integrado a la estructura organizacional y alineado a las instancias superiores de decisión.

Este comité deberá operar como un mecanismo de articulación, encargado de coordinar iniciativas, dar seguimiento a los riesgos ASG y asegurar su integración consistente en los distintos procesos institucionales, sin sustituir las responsabilidades estratégicas de la Junta Directiva ni de la Alta Gerencia.

La experiencia del Banco Central de Chile muestra que este tipo de comités resulta efectivo cuando cuenta con un mandato claro, funciones definidas, canales formales de reporte y una vinculación directa con la estrategia institucional, evitando enfoques fragmentados en la gestión de los riesgos ASG (Banco Central de Chile, 2022; Network for Greening the Financial System, 2022).

✓ Fortalecer la cultura organizacional en materia ASG

El fortalecimiento de la cultura organizacional en materia ASG debe entenderse como una consecuencia directa de las decisiones adoptadas desde la Alta Dirección, y no como un proceso espontáneo. En este sentido, la cultura constituye el resultado del marco de gobernanza formal y del liderazgo institucional, en línea con el enfoque del COSO-ERM.

Con base en las experiencias del Banco Central de Brasil y del Banco Central de Chile, se recomienda integrar los riesgos ASG en los programas de capacitación, los códigos de ética, los procesos de liderazgo y los sistemas de evaluación de desempeño. Estas acciones permiten que el “tono desde la cima” se traduzca en comportamientos organizacionales concretos y refuercen la cultura de riesgos de manera transversal (COSO, 2017; COSO & WBCSD, 2018).

- ✓ Integrar explícitamente los riesgos ASG en la estrategia institucional

A partir de la experiencia del Banco Central de Chile, que ha incorporado la sostenibilidad y los riesgos climáticos dentro de su planificación estratégica, se recomienda que el BCCR integre de manera explícita los riesgos ASG en el Plan Estratégico Institucional. Esta integración facilita la alineación entre objetivos estratégicos, análisis de riesgos y creación de valor de largo plazo, de acuerdo con las recomendaciones internacionales sobre gestión estratégica de riesgos emergentes (Banco Central de Chile, 2022; COSO & WBCSD, 2018).

- ✓ Incorporar los riesgos ASG en el apetito y la tolerancia al riesgo

Siguiendo el enfoque adoptado por el Banco Central de Brasil, donde los riesgos sociales, ambientales y climáticos forman parte del marco formal de gestión de riesgos, se recomienda reflejar explícitamente los riesgos ASG en la definición del apetito y la tolerancia al riesgo del BCCR. Esto permitiría evitar que estos riesgos se gestionen de forma aislada y fortalecer su consideración sistemática en la toma de decisiones estratégicas (Banco Central do Brasil, 2024; Basel Committee on Banking Supervision, 2022).

- ✓ Fortalecer la gestión integral de riesgos ASG

En línea con la experiencia del Banco de Italia, se recomienda integrar formalmente los riesgos ASG dentro del sistema integral de gestión de riesgos del BCCR (SEVRI), incorporándolos en los mapas de riesgos institucionales y en los procesos de control interno. Esta práctica ha permitido a otros bancos centrales avanzar hacia una visión más integral y consistente de los riesgos emergentes (Banco de Italia, 2022; COSO & WBCSD, 2018).

- ✓ Desarrollar análisis de escenarios y pruebas de estrés ASG

Siguiendo el trabajo realizado por el Banco Central Europeo; se sugiere que se desarrollen análisis de escenarios y pruebas de estrés climáticas y sociales para evaluar los impactos en la estabilidad macroeconómica, financiera y del sistema financiero a lo largo del tiempo. Estos ejercicios son un instrumento importante para estimar el riesgo estructural a largo plazo (Banco Central Europeo, 2020; Red para el Enverdeamiento del Sistema Financiero, 2020).

- ✓ Adoptar un enfoque integrado y flexible de estándares ASG

A partir de la experiencia del Banco Central del Uruguay, que combina distintos marcos internacionales como NGFS, TCFD y los Objetivos de Desarrollo Sostenible, se recomienda que el BCCR formalice un enfoque institucional que defina explícitamente qué estándares ASG guían su gestión y cómo estos se complementan entre sí. Este enfoque permite mantener flexibilidad metodológica sin perder coherencia (Banco Central del Uruguay, 2022; Organisation for Economic Co-operation and Development, 2021).

- ✓ Fortalecer la información, divulgación y mejora continua

Tomando como referencia las prácticas de transparencia del Banco Central de Chile, se recomienda fortalecer la recopilación, análisis y divulgación de información ASG, incorporando estos temas de manera más sistemática en informes institucionales como el Informe de Estabilidad Financiera. Asimismo, se sugiere establecer mecanismos de revisión periódica y aprendizaje organizacional que permitan actualizar la gestión ASG conforme evolucionan los estándares internacionales (Banco Central de Chile, 2024; Task Force on Climate-related Financial Disclosures, 2021).

## CAPITULO VI CONCLUSIONES

Este capítulo presenta las conclusiones claves del análisis del diagnóstico ASG del Banco Central de Costa Rica. Según la metodología utilizada, el BCCR alcanzó una calificación general de nivel intermedio en la gestión de riesgos ambientales, sociales y de gobernanza, lo que sugiere un avance importante pero aún con muchos desafíos y la existencia de fuertes deficiencias estructurales para proporcionar enfoques transversales más formales e integradores a estos riesgos. En este sentido, a continuación, se señalan los resultados del cumplimiento de los objetivos de trabajo.

- La revisión de las mejores prácticas internacionales y los marcos regulatorios globales sugiere que la gestión de los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza sirve como parte de una respuesta integral y del mandato del Banco Central para la estabilidad financiera. Se puede trazar una clara tendencia a partir de ejemplos de países como Italia, Chile, Brasil y Uruguay que muestran el avance de estos riesgos hacia la gobernanza formal, la estrategia y los sistemas de gestión de riesgos sistémicos.
- El uso del marco COSO-ERM para el diagnóstico de riesgos ASG fue adecuado porque es un enfoque integral y sistemático, que permite evaluar aspectos no técnicos de los procesos de gestión de riesgos e incluye, pero no se limita a, gobernanza, cultura organizacional, estrategia, desempeño, revisión y comunicación. Comparado con la norma ISO 31000, donde el enfoque está en la gestión de riesgos generalizada y una operación de gestión de riesgos.
- El diagnóstico indica que el Banco Central de Costa Rica ha avanzado moderadamente en el descubrimiento y examen de peligros ASG en el componente ambiental. Estos se llevaron a cabo a través de ejercicios de doble materialidad, pruebas de estrés climático, monitoreo de tendencias globales y herramientas como el diagnóstico IndicaRSE, con un reconocimiento explícito de que estos riesgos impactan la estabilidad financiera, pero también la operación de las instituciones. La evaluación también encuentra que estos esfuerzos están parcialmente integrados,

aunque en la mayoría de los casos no están formalizados de manera sistemática y transversal en el proceso estratégico.

- Debido a la falta de una alineación formal de los riesgos ASG en la gobernanza, el apetito de riesgo y la clasificación de prioridades en comparación con otros riesgos, las herramientas existentes resultan insuficientes para abordarlos.
- Se identifican brechas estructurales, que están principalmente relacionadas con la no formalización y la no integración transversal de las actividades ASG. Estas incluyen la falta de un marco de gobernanza ASG completo, una baja integración de estos riesgos en la estrategia institucional, así como un proceso estandarizado de evaluación y priorización de los riesgos en contraste con todos los demás riesgos financieros, operativos y reputacionales.
- El hecho de que las capacidades técnicas, las herramientas de análisis y los acuerdos internacionales reconocidos hayan estado presentes implica que ya existen bases sólidas para avanzar desde un nivel intermedio de madurez hacia un enfoque integrado, formalizando procesos y ampliando el enfoque hacia las facetas sociales y de gobernanza.
- Con base en las brechas identificadas, se mencionan algunas recomendaciones las cuales se encuentran alineadas con las mejores prácticas internacionales observadas en otros bancos centrales. Estas recomendaciones priorizan la formalización de la gobernanza ASG, la integración explícita de los riesgos ASG en la estrategia institucional y el fortalecimiento de las metodologías de evaluación y priorización, con el fin de consolidar los avances ya existentes en el BCCR.
- Desde una perspectiva metodológica, este producto contribuye al proceso de integración de riesgos ASG en otras organizaciones al proponer una aplicación práctica del marco COSO ERM, adaptada al contexto de una autoridad monetaria,

que permite evaluar de forma estructurada dimensiones de gobernanza, estrategia, cultura, desempeño y revisión en relación con los riesgos ASG. A diferencia de enfoques más generales como la norma ISO 31000, el uso de COSO ERM facilita la identificación de brechas organizacionales y estratégicas, lo que lo convierte en una herramienta replicable para otras entidades financieras, supervisoras o del sector público que se encuentren en etapas intermedias de madurez ASG.

## CAPÍTULO VII REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Banco Central de Brasil. (2020). *Agenda BC “Hashtag”*. Disponible en: <https://www.bcb.gov.br/acessoinformacao/bchashtag>
- Banco Central de Brasil. (2024). *Report on Social, Environmental and Climate-related Risks and Opportunities*. Disponible en: [https://www.bcb.gov.br/content/publications/report-risk-opportunity/Report social environmental climate risks opportunities 092024.pdf](https://www.bcb.gov.br/content/publications/report-risk-opportunity/Report%20social%20environmental%20climate%20risks%20opportunities%20092024.pdf)
- Banco Central de Brasil. (2025). *Report on Social, Environmental and Climate-related Risks and Opportunities*. Disponible en: [https://www.bcb.gov.br/content/publications/report-risk-opportunity/RIS EN 2025.pdf](https://www.bcb.gov.br/content/publications/report-risk-opportunity/RIS_EN_2025.pdf)
- Banco Central de Chile. (2022). *Informe de estabilidad financiera: Desafíos del cambio climático para el sistema financiero*. Disponible en: [https://www.bcentral.cl/documents/33528/3536419/IEF\\_2022\\_semestre1.pdf/dc66d0da-f9e4-e76d-43ab-7cef661bb663?t=1695224088960](https://www.bcentral.cl/documents/33528/3536419/IEF_2022_semestre1.pdf/dc66d0da-f9e4-e76d-43ab-7cef661bb663?t=1695224088960)
- Banco Central de Chile. (2022). *Plan Estratégico 2023–2027*. Disponible en: <https://www.bcentral.cl/documents/33528/42235/Plan-Estrategico-2023-2027.pdf/a436a33f-f7ff-c8da-373d-0f3843649e30?t=1694514320273>
- Banco Central de Chile. (2024). *Memoria Anual Integrada*. Disponible en: <https://www.bcentral.cl/documents/33528/133457/Memoria-anual-integrada-2024.pdf/d7398bac-d364-e52b-e86f-ce51627f3fda?t=1747774663813>
- Banco Central de Costa Rica. (2022). *Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica*. Disponible en: [https://pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm\\_texto\\_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=40928](https://pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=40928)
- Banco Central de Costa Rica. (2022). *Memoria anual 2022*. Disponible en: [https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocMemoriaAnual/Memoria\\_Anual\\_2022.pdf](https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocMemoriaAnual/Memoria_Anual_2022.pdf)
- Banco Central de Costa Rica. (2023). *Informe del Presidente a la Asamblea Legislativa*. Disponible en: <https://www.bccr.fi.cr/transparencia->

[institucional/DocInformePresidenteAsambleaLegislativa/Informe\\_PresidenteBCCR\\_2023.pdf](#)

Banco Central de Costa Rica. (2023). *Memoria anual 2023*. Disponible en: [https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocMemoriaAnual/Memoria\\_Anual\\_2023.pdf](https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocMemoriaAnual/Memoria_Anual_2023.pdf)

Banco Central de Costa Rica. (2024). *Memoria anual 2024*. Disponible en: [https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocMemoriaAnual/Memoria\\_Anual\\_2024.pdf](https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocMemoriaAnual/Memoria_Anual_2024.pdf)

Banco Central del Uruguay. (2022). *Reporte de sostenibilidad*. Disponible en: <https://www.bcu.gub.uy>

Banco Central del Uruguay. (2025). Uruguay invierte parte de sus reservas en un fondo cotizado socialmente responsable <https://www.bcu.gub.uy/Comunicaciones/Paginas/Detalle-Noticia.aspx?noticia=427>

Banco de Italia. (2021). Carta de inversiones sostenibles. Recuperado de <https://www.bancaditalia.it/compiti/riserve-portafoglio-rischi/cis/index.html>

Banco de Italia. (2022). *Climate and Sustainability Report*. Disponible en: <https://www.bancaditalia.it>

Banco de Italia. (2025). Supervisión del sistema bancario y financiero/reglamento. Recuperado de <https://www.bancaditalia.it/compiti/vigilanza/normativa/?utm>

Banco de Italia. (2025). *Annual report on sustainable investments and climate-related risks for 2024*. Recuperado de <https://www.bancaditalia.it/pubblicazioni/rapporto-investimenti-sostenibili/2025/index.html?com.dotmarketing.htmlpage.language=1>

Bank for International Settlements. (2021). *Climate-related risk drivers and their transmission channels*. Disponible en: <https://www.bis.org/bcbs/publ/d517.htm>

Basel Committee on Banking Supervision. (2022). *Principles for the effective management and supervision of climate-related financial risks*. Bank for International Settlements. Disponible en: <https://www.bis.org/bcbs/publ/d532.htm>

Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). (2017). *Enterprise Risk Management—Integrating with Strategy and Performance*. Disponible en: <https://www.coso.org>

COSO & WBCSD. (2018). *Aplicación de la gestión del riesgo empresarial a los riesgos relacionados con factores medioambientales, sociales y de gobierno*.

Enel Chile. (2022). *Informe de sostenibilidad y gestión ASG*. Disponible en : <https://www.enel.cl>

European Central Bank. (2020). *Guide on climate-related and environmental risks*. Disponible en: <https://www.bankingsupervision.europa.eu/ecb/pub/pdf/ssm.202011finalguideonclimate-relatedandenvironmentalrisks~58213f6564.en.pdf>

Global Reporting Initiative. (2021). *GRI standards*. Disponible en: <https://www.globalreporting.org/standards/>

IFRS Foundation. (2021). *IFRS Foundation announces International Sustainability Standards Board (ISSB)*. Disponible en: <https://www.ifrs.org/groups/international-sustainability-standards-board/>

International Monetary Fund. (2020). *Global Financial Stability Report: Markets in the Time of COVID-19*. Disponible en: <https://www.imf.org/en/publications/gfsr/issues/2020/04/14/global-financial-stability-report-april-2020-49020>

International Organization for Standardization. (2010). *ISO 26000:2010 Guidance on social responsibility*. Disponible en: <https://www.iso.org>

International Organization for Standardization. (2018). *ISO 31000:2018 Risk management – Guidelines*. Disponible en: <https://www.iso.org>

La Nación. (2025, 10 de marzo). *Coopeservidores daba créditos millonarios con tasa 0% poco antes de su debacle: conozca los detalles*. Disponible en: <https://www.nacion.com/economia/coopeservidores-dio-7000-creditos-a-tasa-cero-y/UAKPVJ5SH5FTXCIGL2YNOD2W7Q/story/>

Network for Greening the Financial System. (2019). *A call for action: Climate change as a source of financial risk*. Disponible en: [https://www.ngfs.net/system/files/import/ngfs/medias/documents/ngfs\\_first\\_comprehensive\\_report - 17042019\\_0.pdf](https://www.ngfs.net/system/files/import/ngfs/medias/documents/ngfs_first_comprehensive_report_-_17042019_0.pdf)

Network for Greening the Financial System. (2020). *Guide for supervisors: Integrating climate-related and environmental risks*. Disponible en: <https://www.ngfs.net/en/publications-and-statistics/publications/guide-supervisors-integrating-climate-related-and-environmental-risks-prudential-supervision>

Network for Greening the Financial System. (2022). *Annual Report*. Disponible en: <https://www.ngfs.net>

Office of the Comptroller of the Currency. (2016). OCC fines Wells Fargo \$100 million for unsafe or unsound practices related to sales practices misconduct. Disponible en: <https://www.occ.gov/news-issuances/news-releases/2016/nr-occ-2016-118.html>

Organization for Economic Co-operation and Development. (2021). *ESG Investing and Climate Transition*. Disponible en: <https://www.oecd.org>

Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo. (2025). *Diálogo clave para el desarrollo sostenible en Uruguay*. PNUD Uruguay. <https://www.undp.org/es/uruguay/noticias/dialogo-clave-para-el-desarrollo-sostenible-en-uruguay>

Sustainability Accounting Standards Board. (2022). *SASB Standards Overview*. Disponible en: <https://www.sasb.org>

Superintendencia General de Entidades Financieras. (2023). *Presentación sobre riesgos ASG y normativa SUGEF 2-10*. Disponible en: <https://www.sugef.fi.cr>

Task Force on Climate-related Financial Disclosures. (2017). *Final report: Recommendations of the TCFD*. Disponible en: <https://assets.bbhub.io/company/sites/60/2020/10/TCFD-2017-Final-Report-Spanish-Translation.pdf>

Task Force on Climate-related Financial Disclosures. (2021). *Guidance on Risk Management Integration and Disclosure*. Disponible en: <https://www.fsb-tcf.org>

UNESCO (2024). Los quilombos, centros de resistencia afrobrasileños. Disponible en: <https://courier.unesco.org/es/articles/los-quilombos-centros-de-resistencia-afrobrasilenos>

United Nations. (2015). *Transforming our world: The 2030 Agenda for Sustainable Development*. Disponible en <https://digitallibrary.un.org/record/803352?v=pdf&ln=es>

United Nations Development Programme. (2011). Towards human resilience: Sustaining MDG progress in an age of economic uncertainty. Disponible en: [https://www.undp.org/sites/g/files/zskgke326/files/publications/Towards\\_SustainingMDG\\_Web1005.pdf](https://www.undp.org/sites/g/files/zskgke326/files/publications/Towards_SustainingMDG_Web1005.pdf)

United Nations Global Compact. (2005). *Who Cares Wins: Connecting Financial Markets to a Changing World*. Disponible en: <https://www.unglobalcompact.org>

World Economic Forum. (2023). *The Global Risks Report 2023*. Disponible en: <https://www.weforum.org>

## ANEXOS

## Anexo 1. Objetivos de desarrollo sostenible

## Objetivos de desarrollo sostenible establecidos por la ONU

Nº	Objetivo de Desarrollo Sostenible	Descripción breve
1	Fin de la pobreza	Erradicar la pobreza en todas sus formas y en todo el mundo.
2	Hambre cero	Poner fin al hambre, lograr la seguridad alimentaria y mejorar la nutrición.
3	Salud y bienestar	Garantizar una vida sana y promover el bienestar para todos.
4	Educación de calidad	Garantizar una educación inclusiva, equitativa y de calidad.
5	Igualdad de género	Lograr la igualdad entre los géneros y empoderar a todas las mujeres y niñas.
6	Agua limpia y saneamiento	Garantizar la disponibilidad de agua y su gestión sostenible.
7	Energía asequible y no contaminante	Asegurar el acceso a una energía asequible, segura, sostenible y moderna.
8	Trabajo decente y crecimiento económico	Promover el crecimiento económico sostenido y el empleo decente.
9	Industria, innovación e infraestructura	Construir infraestructuras resilientes y fomentar la innovación.
10	Reducción de las desigualdades	Reducir la desigualdad en y entre los países.
11	Ciudades y comunidades sostenibles	Lograr que las ciudades sean inclusivas, seguras, resilientes y sostenibles.
12	Producción y consumo responsables	Asegurar modalidades de consumo y producción sostenibles.

<b>13</b>	Acción por el clima	Adoptar medidas urgentes para combatir el cambio climático.
<b>14</b>	Vida submarina	Conservar y utilizar sosteniblemente los océanos, mares y recursos marinos.
<b>15</b>	Vida de ecosistemas terrestres	Gestionar sosteniblemente los bosques y detener la pérdida de biodiversidad.
<b>16</b>	Paz, justicia e instituciones sólidas	Promover sociedades pacíficas e inclusivas y fortalecer las instituciones.
<b>17</b>	Alianzas para lograr los objetivos	Revitalizar la Alianza Mundial para el Desarrollo Sostenible.

## Anexo 2. Diagnóstico aplicado al BCCR

### Diagnóstico ASG aplicado al BCCR

Número	Pregunta	Argumento	Brecha	Nota
<b>Sección 1: Gobernanza y Cultura</b>				3,7
1	¿El BCCR mapea y da seguimiento a los compromisos obligatorios y voluntarios sobre sostenibilidad financiera y riesgos ASG (ej. NGFS, acuerdos internacionales, normativa local)?	El BCCR se incorporó a la NGFS lo que permite ampliar conocimientos sobre herramientas y metodologías para la gestión de riesgos, principalmente, ambientales. En el portal institucional, hay una sección de cambio climático y las acciones del banco sobre este tema, lo que apoya la transparencia y la rendición de cuentas.	No se elabora un documento formal con los compromisos y seguimiento de estos. La implementación de las NIIF está en desarrollo, el banco busca adoptar las NIIF S1 y S2, con las cuales se van a generar reportes y permitir ese seguimiento.	4

		<p>También se dio la creación del GAEECC y la elaboración de cuentas nacionales que permiten una mejor identificación, análisis y monitoreo de los riesgos. La gestión de riesgos del banco está alineada a los ODS lo que fortalece la gestión de riesgos no financieros, además, se integraron factores ASG en el plan estratégico del banco y ambas acciones permiten una mejor identificación, seguimiento y mitigación de riesgos al ser parte de la estructura del banco, lo que también reduce el riesgo de rezago institucional frente a estándares y normas internacionales. Además, al estar alineado con los ODS implica un compromiso de parte del BCCR no solo ambiental sino también social.</p>	<p>Además de lo anterior, también está en desarrollo la estrategia de sostenibilidad.</p>	
2	<p>¿Se han incorporado los principios ASG en la cultura institucional y valores del banco</p>	<p>al integrar los riesgos ASG en el plan estratégico, el banco lo incorpora en su estructura y en su cultura</p>	<p>No se ha integrado en la misión y visión del banco, aunque si son propuestas del</p>	3

	(ej. misión, visión, códigos de ética, estrategia institucional)?	lo que fortalece la gobernanza corporativa. Además, uno de los ejes de este plan es precisamente gobernanza corporativa, el cual incluye la gestión de talento humano, con lo cual se adiciona el eje social. Con la integración de eje social al plan, se promueve un mejor ambiente laboral y una mejor gestión del capital humano. El banco también es reconocido por su implementación de programas de gestión ambiental.	grupo de trabajo interdisciplinario que tiene a cargo el proyecto de sostenibilidad.	
3	¿La Junta Directiva recibe informes y capacitaciones sobre riesgos ASG que pueden afectar la estabilidad financiera o la credibilidad institucional?	Se aprobaron capacitaciones a Junta Directiva de gestión de riesgos. Las capacitaciones son en general de gestión de riesgos, pero los riesgos ASG están interrelacionados con los demás riesgos que enfrenta el BCCR. Además, en las reuniones de Junta Directiva se presentan informes que incluye	La Junta Directiva no recibe un informe específico sobre riesgos ASG y su impacto, pero si recibe informes que de manera indirecta se mencionan los factores ASG debido a su interconexión con los demás riesgos a los que está expuesto el banco	4

		<p>análisis de riesgos financieros y gestión de reservas y ambos temas se relacionan con sostenibilidad. Lo anterior permitirá el conocimiento por la Junta Directiva de estos riesgos que podrían afectar la estabilidad financiera y la credibilidad institucional.</p>	<p>y recibe capacitaciones sobre gestión de riesgos.</p>	
4	<p>¿Se han definido responsables claros y líneas de reporte para la gestión de riesgos ASG (ej. comités de riesgos, áreas técnicas, auditoría interna)?</p>	<p>El BCCR cuenta con un Comité Institucional de Riesgos y con el Departamento de Gestión de Riesgos y Cumplimiento, que supervisan de forma coordinada los distintos riesgos de la institución, sin embargo, en el caso de los riesgos ASG, el trabajo se desarrolla de manera distribuida entre varias áreas y departamentos, sin que exista una unidad o figura formal que concentre la responsabilidad y el seguimiento específico de estos temas. Esta forma de trabajo ha permitido mantener una</p>	<p>No existe una estructura formal, con responsables claramente definidos y líneas de reporte hacia la junta directiva, que permita una coordinación más eficiente y una rendición de cuentas clara sobre el avance en la gestión de los riesgos ASG.</p>	4

		base sólida para identificar y controlar los riesgos financieros y operativos, lo cual facilita que, con el tiempo, los aspectos ambientales, sociales y de gobernanza puedan integrarse dentro del mismo esquema institucional de control.		
5	¿Existen mecanismos de colaboración transversal entre áreas (riesgos, investigación económica, reservas internacionales, sostenibilidad, pagos)?	Se ha avanzado en la creación de espacios de trabajo conjunto entre distintas áreas técnicas. Un ejemplo claro es el GA ECC, que reúne áreas y departamentos como Riesgos, Estabilidad Financiera, Investigación Económica, Activos y Pasivos y Estadísticas Ambientales. Además, existen otros grupos que integran dependencias de Planeamiento, Relaciones Institucionales y Servicios Institucionales, lo que demuestra un esfuerzo por trabajar de forma coordinada. El trabajo transversal facilita el intercambio de información técnica y la	No existe un marco formal de gobernanza ASG que establezca responsabilidades y procesos de coordinación de forma permanente.	4

		alineación de criterios entre áreas clave, generando respuestas más oportunas ante riesgos menos comunes como los ASG.		
6	¿El banco considera competencias ASG en la gestión del talento (contratación, formación, desarrollo) para asegurar capacidades técnicas en el análisis de riesgos?	El BCCR ha impulsado programas de formación en liderazgo, seguridad psicológica y empoderamiento, así como políticas de inclusión e igualdad que fortalecen su cultura organizacional. También ha ampliado los perfiles profesionales en sus procesos de contratación, incorporando nuevas disciplinas como la geografía, la cual aporta una visión más integral para el análisis de riesgos ambientales y sociales. Además, el Departamento de Gestión de Riesgos y Cumplimiento ofrece capacitaciones en riesgos operativos y financieros abiertas a todo el personal, lo que evidencia un interés	No existen programas de formación ni perfiles específicos orientados a la gestión de riesgos ASG.	3

		genuino por fortalecer las competencias técnicas internas. Estas acciones fortalecen la primera línea de defensa del modelo COSO, al promover decisiones éticas, colaborativas y responsables que reducen riesgos conductuales, sociales y reputacionales.		
<b>Sección 2: Estrategia y Establecimiento de Objetivos</b>				3,4
7	¿Se analizan los impactos y dependencias de los riesgos ASG en los objetivos institucionales (ej. inflación, estabilidad financiera, confianza en el sistema de pagos, estabilidad cambiaria)?	la gobernanza formal respecto a riesgos ASG no ha alcanzado la madurez que la guía COSO sugiere, pero el banco se encuentra realizando ejercicios de doble materialidad que es lo que indica la guía que debe hacerse, por lo que el banco se encuentra en procesos iniciales en este tema. Estos ejercicios sirven para la identificación de riesgos ASG que podrían afectar los objetivos institucionales, esto va a mejorar la evaluación y manejo de estos riesgos	Los ejercicios de doble materialidad se encuentran en una etapa inicial y no existe un modelo formal que identifique o cuantifique los riesgos ASG en los objetivos institucionales, por ende, no se encuentra integrado en los procesos institucionales y toma de decisiones.	3

		y así evitar que se materialicen.		
8	¿El banco monitorea megatendencias (cambio climático, transición energética, digitalización, geopolítica) y evalúa cómo podrían incidir en la economía nacional y la política monetaria?	El BCCR en su informe de política monetaria incorpora escenarios internacionales, incertidumbres políticas y otros factores externos lo que indica algo de monitoreo de megatendencias globales. En el plan estratégico del banco se incluyen acciones respecto a la transformación digital y fortalecimiento de la capacidad analítica y modelación macroeconómica para fortalecer pronósticos. Eso indica que hay monitoreo de algunas megatendencias y su evaluación de impacto en la economía nacional y política monetaria. Esto fortalece la gestión de riesgos al permitir anticipar posibles impactos macroeconómicos y financieros derivados de	No hay un mapeo formal de megatendencias, por lo que no hay un monitoreo completo, uno que abarque todos los escenarios posibles y cómo esto incide en la economía nacional y política monetaria.	4

		estas tendencias, gestionarlos de manera adecuada y favorece una toma de decisiones más informada y consistente con riesgos ASG.		
9	¿Se realizan análisis FODA sobre riesgos ASG en relación con la gestión de política monetaria y financiera?	Para la elaboración del plan anual estratégico, cada división del banco debe realizar un análisis FODA. Posterior a esto el departamento de riesgos realiza una valoración y finalmente el departamento de planeamiento, control y gestión lo consolida y hace un análisis institucional.	No integra los factores ASG plenamente dentro de un marco estructurado de análisis estratégico como el FODA, que permitiría conectar mejor la gestión de riesgos con la planificación y la toma de decisiones de alto nivel. Sin embargo, como cada departamento debe llevar a cabo dicho análisis.	4
10	¿Se elaboran mapas de impacto y dependencia para identificar vulnerabilidades del sistema financiero ante riesgos ambientales, sociales o de gobernanza?	el banco si ha identificado vulnerabilidades del sistema financiero ante riesgos sociales y ambientales, en documentos oficiales como en los informes de estabilidad financiera se menciona como los	No existe una elaboración formal y pública de mapas de impacto que integre sistemáticamente riesgos ASG.	4

		<p>riesgos físicos y de transición afectan la solidez del sistema financiero. Esta identificación permite una gestión de riesgos proactiva y preventiva lo que mantiene la estabilidad del sistema financiero.</p>		
11	<p>¿Se aplican ejercicios de materialidad ASG, priorizando los riesgos que podrían afectar de forma significativa el cumplimiento del mandato institucional?</p>	<p>El BCCR ha iniciado un proceso de análisis de doble materialidad, con el cual busca identificar los impactos de sus actividades sobre el entorno social y ambiental, así como los posibles efectos para cumplir sus objetivos. Este ejercicio representa un paso importante hacia la incorporación de una mirada estratégica sobre los factores ASG y su vínculo con la estabilidad macroeconómica, además permite anticipar riesgos que podrían incidir en la capacidad operativa y reputacional de la entidad, lo cual fortalece la gestión</p>	<p>Aunque el ejercicio de materialidad está en proceso, no se ha formalizado una metodología ni un sistema de priorización sistemático de los riesgos ASG.</p>	3

		preventiva y la toma de decisiones informadas.		
12	¿Se consulta a actores externos (supervisores, ministerios, organismos multilaterales, sector financiero) para captar tendencias emergentes ASG?	Desde 2019 el BCCR, forma parte de la Red de Bancos Centrales y Supervisores para Enverdecer el Sistema Financiero, además participa en espacios técnicos con el Fondo Monetario Internacional sobre resiliencia y sostenibilidad, y desde 2024 se incorporó a la Alianza Empresarial para el Desarrollo. Estas interacciones permiten captar tendencias emergentes sobre riesgos climáticos, sociales y de gobernanza. A su vez, fomentan la cooperación técnica y el intercambio de conocimiento respecto a las buenas prácticas internacionales, lo que contribuye a mejorar la calidad del análisis de riesgos y a incorporar criterios de sostenibilidad	No existe una estrategia de diálogo y retroalimentación continua formal con actores externos nacionales, como ministerios, supervisores y entidades financieras locales. Se considera que formalizar estos espacios permitiría integrar la información externa en su planificación estratégica y fortalecer su rol de liderazgo en sostenibilidad financiera.	4

		en la formulación de políticas.		
13	¿El apetito y tolerancia al riesgo dEl BCCR incorpora riesgos ASG sistémicos?	El BCCR tiene un marco consolidado de gestión integral de riesgos, que define niveles de apetito y tolerancia para riesgos financieros, operativos y reputacionales. Los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza no están incorporados explícitamente dentro de estos límites, ya que se encuentran en fase de estudio. Integrar los riesgos ASG al apetito institucional permitiría anticipar vulnerabilidades sistémicas y ampliaría la perspectiva del BCCR hacia una gestión más preventiva y alineada con los estándares internacionales de sostenibilidad financiera.	El marco de apetito al riesgo no considera métricas ni escenarios ASG.	2
<b>Sección: 3a) Identificación de riesgos</b>				<b>3</b>
14	¿El inventario de riesgos dEl BCCR incluye explícitamente	Desde 2014, el BCCR mantiene un inventario de riesgos robusto, reconocido	El inventario actual no integra de forma formal y	3

	<p>riesgos ambientales, sociales y de gobernanza que puedan afectar estabilidad financiera, reservas, operaciones críticas o reputación?</p>	<p>internacionalmente. A pesar de que los factores ASG no están explícitamente en dicho inventario, la institución ha dado pasos importantes hacia su incorporación, como el desarrollo de la metodología de prueba de tensión climática elaborada por el GA ECC. Se debe mencionar que, contar con un inventario que reconozca los riesgos ASG permitiría ampliar el alcance de la supervisión interna, vinculando la estabilidad macroeconómica y financiera con aspectos ambientales y sociales que pueden afectar las operaciones críticas o la reputación institucional.</p>	<p>sistemática las categorías ASG.</p>	
15	<p>¿Se involucra a expertos en sostenibilidad y riesgos en el proceso de identificación?</p>	<p>El BCCR ha comenzado a incorporar especialistas y enfoques multidisciplinarios en sus procesos técnicos, por ejemplo, el Grupo de Análisis Estratégico y de Cambio Climático integra expertos en estadística</p>	<p>No existe un mecanismo formal para involucrar expertos externos o consolidar equipos técnicos especializados en ASG.</p>	3

		ambiental, estabilidad financiera, investigación económica y gestión de riesgos. Contar con profesionales en sostenibilidad y riesgos permite enriquecer la identificación de amenazas emergentes de forma integral, las cuales podrían no ser tan evidentes si son abordadas desde una misma disciplina.		
16	¿Se organizan talleres entre áreas técnicas y de riesgos para identificar y discutir riesgos ASG relevantes?	Se han realizado esfuerzos para establecer espacios técnicos de coordinación transversal con el objetivo abordar riesgos climáticos y temas de sostenibilidad, principalmente a través del GAECC y el departamento de Relaciones Institucionales. Adicionalmente, se han realizado actividades internas de sensibilización y análisis, incluyendo el diagnóstico IndicaRSE y el proceso de doble materialidad,	No existe una agenda formal de talleres periódicos ni una metodología institucionalizada para identificar riesgos ASG entre áreas.	3

		<p>que han requerido interacción interdepartamental para identificar brechas y generar insumos estratégicos. Estos espacios favorecen una visión integral de los riesgos, permitiendo que aspectos climáticos, sociales y de gobernanza sean analizados desde múltiples disciplinas. Además, fortalece la detección temprana de posibles impactos sobre la estabilidad financiera, la operativa institucional y la reputación, alineándose con las mejores prácticas de COSO-ERM.</p>		
17	<p>¿Se identifican riesgos ASG que pueden afectar planes estratégicos e institucionales del banco?</p>	<p>El BCCR ha comenzado a reconocer los riesgos ASG como factores que podrían incidir en sus objetivos y planificación institucional. Esto se refleja en acciones como la incorporación transversal de criterios ASG desde 2022, la realización del diagnóstico con la</p>	<p>No se cuenta con un proceso formal y documentado para identificar y reflejar los riesgos ASG dentro del Plan Estratégico Institucional y otros instrumentos de planificación.</p>	3

		<p>herramienta IndicaRSE, la integración al NGFS, y el desarrollo de análisis de doble materialidad. También, el GAECC ha elaborado herramientas como pruebas de tensión climática, que evidencian la relevancia de los riesgos ambientales sobre la estabilidad financiera y operación de la institución, sin embargo, aún no se encuentran incorporados explícitamente en los planes estratégicos formales. Es importante señalar que integrar estos factores en la planificación permite diseñar estrategias preventivas, asignar recursos adecuadamente y reforzar capacidades internas para gestionar riesgos emergentes.</p>		
18	<p>¿Se definen claramente los impactos específicos de cada riesgo ASG en las funciones centrales (inflación, reservas,</p>	<p>El BCCR ha reconocido públicamente que los riesgos climáticos, sociales y de gobernanza pueden incidir en objetivos institucionales como la estabilidad</p>	<p>El BCCR no cuenta con un marco formal que integre los impactos específicos de cada riesgo ASG sobre las funciones</p>	3

	<p>confianza, estabilidad del sistema financiero)?</p>	<p>financiera, la política monetaria y el funcionamiento del sistema de pagos. Prueba de esto se observa en el ingreso a la NGFS, el desarrollo de metodologías como la prueba de tensión climática, y análisis divulgados en el Informe de Estabilidad Financiera, donde se menciona la creciente importancia de evaluar los riesgos climáticos y su potencial impacto sistémico. Sin embargo, esta identificación se realiza de manera conceptual y técnica, sin que cada riesgo ASG esté aún vinculado de forma explícita y sistemática a funciones centrales como la inflación, administración de reservas internacionales, reputación institucional o la estabilidad del sistema financiero. Definir estas relaciones de forma clara es fundamental para</p>	<p>centrales del Banco.</p>	
--	--	---	-----------------------------	--

		priorizar amenazas, fortalecer la transmisión de política monetaria frente a shocks climáticos o sociales, y asegurar la estabilidad macroeconómica y financiera		
19	¿Se realiza análisis de causas raíz para entender qué factores originan los riesgos ASG y cómo se conectan con otros riesgos macro-financieros?	El BCCR ha trabajado en pruebas de tensión climática y en un análisis de doble materialidad con lo que demuestra un entendimiento inicial de cómo los riesgos físicos y de transición pueden activar otros riesgos financieros, operativos y reputacionales. Sin embargo, estos esfuerzos aún se encuentran en fase exploratoria y metodológica, sin una aplicación sistemática y formalizada para todas las tipologías ASG. El marco COSO-ERM, promueve la comprensión estructural del origen de los riesgos para asegurar una gestión más efectiva y alineada con los	En el BCCR no hay un proceso institucionalizado y documentado de análisis de causa raíz aplicado sistemáticamente a los riesgos ASG.	3

		objetivos estratégicos y de estabilidad financiera.		
<b>Sección: 3b) Evaluación y priorización</b>				<b>3</b>
20	¿Se definen los resultados esperados de las evaluaciones (ej. impacto sobre estabilidad financiera, transmisión de política monetaria, resiliencia del sistema de pagos)?	El BCCR ha comenzado a orientar sus evaluaciones hacia resultados vinculados con la estabilidad financiera y el funcionamiento del sistema, especialmente mediante los análisis climáticos del GA ECC, el Informe de Estabilidad Financiera, y el diagnóstico de doble materialidad. Estas iniciativas permiten prever, aunque todavía de forma preliminar, cómo ciertos riesgos ASG pueden afectar la solvencia del sistema financiero, la exposición del Banco a riesgos de mercado y la continuidad de operaciones críticas como los sistemas de pago. Cabe señalar que, definir resultados esperados orienta los análisis hacia decisiones	El BCCR carece de un marco formal que defina de antemano los resultados esperados de cada evaluación ASG.	3

		<p>concretas, prioriza la asignación de recursos y asegura consistencia metodológica. Además, permite que las evaluaciones ASG no se limiten a diagnósticos descriptivos, sino que generen insumos accionables para fortalecer la política monetaria, la gestión de reservas, la supervisión macrofinanciera y la continuidad operativa del sistema de pagos.</p> <p>Además, crea trazabilidad y evidencia para justificar medidas de mitigación o cambios estratégicos.</p>		
21	<p>¿Existen criterios comunes para priorizar riesgos ASG en relación con otros riesgos financieros y operativos del banco?</p>	<p>En el ámbito ASG, el BCCR ha avanzado en ejercicios como el diagnóstico IndicaRSE, el proceso de doble materialidad y las pruebas de tensión climática, lo que sugiere un reconocimiento inicial de la importancia de priorizar estos riesgos. Sin embargo, los criterios para ordenar y comparar</p>	<p>El BCCR no ha integrado criterios específicos para priorizar riesgos ASG dentro de su esquema general de severidad y probabilidad.</p>	3

		<p>riesgos ASG frente al resto del portafolio institucional aún no se encuentran formalizados ni integrados plenamente en las herramientas tradicionales de priorización. Contar con criterios comunes permite comparar riesgos ASG con riesgos ya establecidos y entender su importancia relativa. Esto mejora la asignación de recursos, evita sesgos y fortalece la consistencia entre áreas.</p>		
22	<p>¿Se utilizan métricas cuantitativas y cualitativas para expresar y comparar riesgos ASG con otros riesgos institucionales?</p>	<p>El BCCR ha desarrollado algunas métricas iniciales vinculadas a riesgos ASG, como la intensidad de carbono del portafolio de reservas, los indicadores elaborados por el GAECC, y los insumos del diagnóstico IndicaRSE, que aportan elementos cualitativos y cuantitativos sobre madurez institucional. Asimismo, las pruebas de tensión climática representan un esfuerzo</p>	<p>Las métricas ASG aún son parciales y no están integradas de manera sistemática en las herramientas oficiales de evaluación y comparación de riesgos del Banco.</p>	3

		<p>concreto para medir el impacto potencial de eventos hidrometeorológicos mediante indicadores financieros. Aunque estos avances permiten empezar a comparar ciertos riesgos ASG con riesgos tradicionales, aún no existe un conjunto sistemático de métricas homologadas ni un marco institucional que las incorpore plenamente en la matriz general de riesgos. Contar con métricas claras permite traducir los riesgos ASG en variables cuantificables que puedan ser comparadas con riesgos financieros, operativos y reputacionales ya consolidados. Esto fortalece la priorización, facilita decisiones basadas en evidencia y reduce la subjetividad en la evaluación.</p>		
--	--	--	--	--

23	¿Se aplican metodologías de evaluación de severidad y probabilidad adaptadas a la naturaleza de los riesgos ASG (incluyendo horizontes de largo plazo)?	El banco ha desarrollado metodologías como las pruebas de tensión para estimar riesgos de crédito asociados a factores hidrometeorológicos o el indicador de intensidad de carbono de las carteras de activos. Esas metodologías permiten fortalecer la capacidad preventiva y de adaptación ante riesgos financieros derivados de factores climáticos, además, son claves para entender y cuantificar la probabilidad e impactos de esos riesgos.	A pesar de que, el banco si ha desarrollado metodologías, estas se han centrado en riesgos ambientales, además, aún carece de un marco transversal y formalizado que abarque los tres pilares ASG con escenarios de largo plazo con probabilidades e impactos. Aún no desarrolla metodologías para evaluación de riesgos sociales y de gobernanza.	3
24	¿Se documentan claramente los supuestos, datos y parámetros usados en las evaluaciones de riesgos ASG?	la Política de Alto Nivel de Gestión Integral de Riesgos y Cumplimiento establece la obligación de identificar y evaluar los riesgos con base en información confiable, además, hay documentación de las evaluaciones en el ámbito ambiental. Por lo	En el BCCR, esta práctica aún no se encuentra institucionalizada ni extendida a los ámbitos social y de gobernanza. La brecha consiste en desarrollar un registro integral y transparente de los	3

		tanto, hay avances en la documentación de supuestos y parámetros en algunos componentes ASG.	insumos y parámetros de todas las evaluaciones ASG.	
25	¿Se apalanca el conocimiento de expertos internos y externos en ASG para evitar sesgos organizacionales?	El banco ha participado en la elaboración de la Taxonomía de Finanzas Sostenibles de Costa Rica junto al MINAE, Hacienda y organismos multilaterales, ha contado con proveedores externos para mediciones ambientales y asesorías técnicas. Esta colaboración interinstitucional e interdisciplinaria permite incorporar conocimiento técnico especializado en sostenibilidad y finanzas, disminuir sesgos internos y mejora la toma de decisiones.	Formalizar un comité de consulta ASG que garantice un seguimiento y continuidad del proceso.	4
26	¿Se reconocen y gestionan los sesgos institucionales al corto plazo, integrando la perspectiva de largo plazo propia de los	la perspectiva y reconocimiento de impactos de largo plazo en riesgos climáticos si los toma en cuenta para la toma de decisiones y son parte de los diferentes informes que	la gestión explícita de sesgos institucionales hacia el corto plazo no se encuentra desarrollada formalmente. Falta de una política o herramienta formal	2

	riesgos climáticos y sociales?	el banco presenta al público.	que incorpore mecanismos de mitigación de sesgos de horizonte temporal.	
<b>Sección: 3c) Implementación de respuestas</b>				4
27	¿El BCCR define y aplica respuestas a riesgos ASG (ej. incluir escenarios climáticos en pruebas de estrés, diversificar carteras de reservas con criterios ASG, fortalecer regulación macroprudencial)?	ha incorporado criterios ambientales en la gestión de reservas internacionales mediante la estrategia “Best-in-Class”, el cálculo del indicador WACI y la participación del GA ECC en pruebas de tensión climáticas. También se han fortalecido mecanismos de transparencia y control de gobernanza. Estas medidas representan respuestas institucionales concretas ante riesgos ASG, principalmente ambientales, que reducen la exposición a los riesgos.	Falta de integración sistemática de respuestas principalmente en el factor social y formalización de los resultados de las pruebas de tensión en su planificación estratégica.	4
28	¿Se desarrollan casos de negocio institucionales que justifiquen la respuesta al riesgo (ej. resiliencia	incorporación a organismos internacionales como la Red NGFS, participar en la Taxonomía de Finanzas Sostenibles y el	COSO establece que los casos de negocio deben cuantificar beneficios, impacto en resiliencia y	4

	financiera, credibilidad, cumplimiento de estándares internacionales)?	crédito de Servicio de Resiliencia y Sostenibilidad con el FMI son ejemplos de casos de negocio que aportan valor institucional y justifican las acciones y respuestas al riesgo.	sostenibilidad institucional. La brecha radica en formalizar metodologías de evaluación costo-beneficio y su alineación con los objetivos estratégicos ASG.	
29	¿Se implementan medidas concretas para gestionar riesgos ASG dentro del portafolio de riesgos institucionales?	El banco ha implementado medidas concretas como la estrategia “Best-in-Class” en reservas, la incorporación de métricas ambientales, la evaluación mediante IndicaRSE y el diagnóstico de doble materialidad. Estas acciones evidencian la inclusión progresiva de riesgos ASG dentro del portafolio institucional.	Según COSO, la gestión de riesgos ASG debe integrarse completamente en el marco institucional, con seguimiento y retroalimentación continua. El BCCR presenta una integración avanzada en el componente ambiental, pero la brecha radica en fortalecer la transversalidad hacia los riesgos sociales y de gobernanza y su monitoreo periódico dentro	4

			del portafolio general de riesgos.	
30	¿Se evalúa cómo las respuestas a riesgos ASG afectan el perfil global de riesgos del banco?	El Informe de Estabilidad Financiera del BCCR analiza cómo los riesgos climáticos y sociales pueden afectar la estabilidad financiera y la transmisión de la política monetaria, reflejando una evaluación parcial del impacto de los riesgos ASG en su perfil institucional.	aún no se dispone de una metodología que cuantifique los impactos residuales de sus medidas ASG sobre su perfil de riesgo global. Falta el desarrollo de métricas de evaluación ex post de las respuestas ASG.	3
31	¿Se promueve la colaboración interna y externa (con supervisores, ministerios, organismos multilaterales) para gestionar riesgos ASG que trascienden la entidad?	El BCCR colabora activamente con actores nacionales e internacionales, como el MINAE, Hacienda, AED, FMI y la Red NGFS, además de formar parte del proceso de la Taxonomía de Finanzas Sostenibles. Estas alianzas reflejan un compromiso institucional sólido con la cooperación y la sostenibilidad.		5
<b>Sección: 4) Revisión y mejora continua</b>				<b>3,3</b>

32	<p>¿Se identifican y evalúan cambios internos y externos (ej. nueva regulación, fenómenos climáticos, crisis sociales) que puedan afectar objetivos del BCCR?</p>	<p>El BCCR monitorea activamente el entorno macroeconómico nacional e internacional incluyendo crisis económicas, conflictos geopolíticos y fenómenos climáticos.</p> <p>Adicionalmente, ha mostrado apertura a evaluar tendencias regulatorias emergentes como la Taxonomía Verde Nacional y los estándares internacionales del TCFD. Lo anterior permite identificar de manera anticipada riesgos externos que pueda afectar objetivos y gestionarlos de manera adecuada sin poner en riesgo la estabilidad del sistema financiero.</p> <p>Además, se fortalece la resiliencia institucional y promueve la mejora continua.</p> <p>Brecha: Formalización de un proceso continuo y dinámico que identifique y evalúe cambios ASG</p>	<p>Formalización de un proceso continuo y dinámico que identifique y evalúe cambios ASG que puedan afectar objetivos institucionales.</p>	4
----	---	---	---	---

		que puedan afectar objetivos institucionales.		
33	¿Se revisan periódicamente los procesos de gestión de riesgos para asegurar que integran de manera efectiva los riesgos ASG?	<p>El BCCR cuenta con un marco formal de gestión de riesgos (SEVRI) con revisiones periódicas internas. Sin embargo, estas revisiones no incluyen un componente específico o sistemático para evaluar la integración de riesgos ASG.</p> <p>Brecha: Ampliar las revisiones del sistema de gestión de riesgos para que incluyan módulos, criterios y métricas de riesgos ASG, alineados con marcos como ISO 31000 y COSO.</p>	Ampliar las revisiones del sistema de gestión de riesgos para que incluyan módulos, criterios y métricas de riesgos ASG, alineados con marcos como ISO 31000 y COSO.	3
34	¿Se promueven mejoras continuas (nuevas metodologías, indicadores, tecnología) en la gestión de riesgos ASG institucionales?	<p>El banco ha mostrado voluntad de mejora continua en varios frentes, incluyendo el uso de nuevas metodologías para evaluar emisiones de carbono en sus portafolios, la incorporación de</p>	Integrar de manera transversal los riesgos ASG en el plan de mejora continua en riesgos, con metodologías e indicadores que permitan identificar	3

		proveedores externos de información ASG y la participación en redes como la NGFS. Lo anterior mejora la capacidad de anticipar y responder a riesgos antes que impacten objetivos institucionales. Además, mantener una mejora continua permite disponer de mejores datos e indicadores para el monitoreo de factores ASG y demás riesgos.	y darle seguimiento a riesgos ASG.	
<b>Sección: 5) Información, comunicación y reporte</b>				2,2
35	¿Se identifican los canales adecuados de comunicación de riesgos ASG tanto internos (JD, comités) como externos (mercados, público, organismos internacionales)?	El BCCR cuenta con canales institucionales formales de comunicación de riesgos, tanto internos como externos, que permiten divulgar información relevante asociada a riesgos ASG, aunque de forma parcial e implícita. De manera interna, el marco de gobernanza establece canales de comunicación hacia la Junta Directiva, la Alta Administración y comités especializados, de acuerdo con la Política	no existe una estrategia formal de comunicación específica para riesgos ASG, sino que estos se comunican de manera fragmentada dentro de reportes generales y la divulgación se concentra principalmente en el riesgo climático, sin una comunicación sistemática de	3

		de Alto Nivel de Gestión Integral de Riesgos y de Cumplimiento. Los riesgos ASG se analizan en el grupo técnico GA ECC. De manera externa, el banco tiene diferentes informes y publicaciones relacionados con riesgos climáticos y sostenibilidad.	riesgos sociales y de gobernanza.	
36	¿Se comunican los riesgos ASG internamente para la toma de decisiones estratégicas?	Si bien algunas divisiones del banco han comenzado a incorporar la dimensión ASG en sus análisis y reportes, no se ha institucionalizado un mecanismo sistemático de comunicación interna de riesgos ASG hacia los órganos de gobierno estratégico (Junta Directiva, Comité de Riesgos, etc.).	Establecer canales formales y rutinarios para que los riesgos ASG sean reportados periódicamente a la alta dirección y considerados en la formulación de estrategias y decisiones institucionales.	2
37	¿Se divulga externamente información sobre riesgos ASG en informes de estabilidad financiera, memorias anuales,	El BCCR ha incluido referencias generales al cambio climático y temas sostenibles en algunos informes institucionales (por ejemplo, en sus documentos sobre reservas internacionales y sostenibilidad). Sin	Incluir un capítulo formal sobre riesgos ASG en los informes clave del banco o, idealmente, elaborar un Reporte de Sostenibilidad	2

	reportes de sostenibilidad?	embargo, no publica actualmente un reporte específico de sostenibilidad o un capítulo ASG estructurado dentro de sus informes anuales, de estabilidad financiera o política monetaria.	anual que alinee los esfuerzos institucionales con buenas prácticas internacionales.	
38	¿Se alinea la divulgación con estándares internacionales (ej. NGFS, TCFD, GRI) y se garantiza la calidad, confiabilidad y transparencia de los datos reportados?	El BCCR participa en la NGFS y toma como referencia algunas guías internacionales, pero no ha adoptado formalmente ningún estándar de reporte ASG como el TCFD o GRI. Tampoco existen mecanismos públicos de aseguramiento de calidad o verificación externa de los datos divulgados en temas de sostenibilidad.	Alinear la divulgación ASG con estándares reconocidos internacionalmente, como TCFD, y avanzar hacia reportes verificables, con indicadores consistentes y fuentes de datos claras.	2
<b>Sección: 6) Dimensiones complementarias del diagnóstico ASG</b>				3,1
39	¿Se han emitido lineamientos o recomendaciones para que las entidades supervisadas gestionen riesgos climáticos y sociales en sus carteras?	El BCCR ha incorporado referencias a los riesgos climáticos y sociales en documentos técnicos, informes de estabilidad financiera y espacios de diálogo con los supervisores financieros. Estas acciones han	No existen aún lineamientos formales, específicos y homogéneos que obliguen o guíen de manera clara a las entidades supervisadas en la	3

		<p>contribuido a generar conciencia en las entidades supervisadas sobre la relevancia de los riesgos ASG y su posible impacto en la estabilidad financiera, aunque todavía con un enfoque principalmente orientativo y no vinculante.</p>	<p>gestión integral de riesgos climáticos y sociales dentro de sus carteras, lo que limita la comparabilidad, profundidad y consistencia de las prácticas ASG en el sistema financiero.</p>	
40	<p>¿El BCCR participa en foros o comités interinstitucionales (ej. SUGEF, SUPEN, SUGEVAL, ministerios) para alinear la gestión de riesgos ASG en el sector financiero?</p>	<p>El BCCR participa activamente en distintos foros y comités interinstitucionales junto con los supervisores financieros y otras entidades públicas, lo que ha permitido avanzar en una visión más coordinada sobre la gestión de riesgos ASG en el sistema financiero. Estos espacios facilitan el intercambio de información, la discusión técnica y la alineación progresiva de enfoques frente a riesgos climáticos, sociales y de gobernanza.</p>	<p>Si bien existe coordinación interinstitucional, aún no se cuenta con un marco formal y sistemático que integre explícitamente los riesgos ASG como eje permanente de trabajo conjunto, ni con mecanismos claros de seguimiento que aseguren una implementación homogénea y sostenida en todo el sector financiero.</p>	4

41	¿El BCCR analiza riesgos ASG en sus contrapartes internacionales y emisores de instrumentos financieros?	El BCCR realiza análisis de riesgo sobre sus contrapartes internacionales y emisores de instrumentos financieros, principalmente enfocados en riesgo crediticio, de mercado y reputacional. En este proceso, algunos elementos asociados a riesgos ASG se consideran de forma indirecta, especialmente cuando pueden afectar la solvencia, la estabilidad financiera o la imagen institucional.	El análisis de riesgos ASG aún no se encuentra incorporado de manera explícita, sistemática y estandarizada dentro de los criterios formales de evaluación de contrapartes e instrumentos, lo que limita una identificación integral y comparable de estos riesgos en la gestión de activos internacionales.	3
42	¿Existen límites, exclusiones o políticas relacionadas con activos intensivos en carbono u otras actividades de alto riesgo ASG?	Actualmente, la gestión de activos del BCCR se rige principalmente por criterios financieros tradicionales como liquidez, seguridad y rentabilidad, sin que existan políticas explícitas que establezcan límites o exclusiones formales para activos intensivos en carbono u otras actividades de alto riesgo ASG. La consideración	No se cuenta con una política ASG específica para la gestión de activos que defina criterios claros de exclusión, límites o tratamiento diferenciado para emisores o sectores con elevados riesgos ambientales, sociales o de gobernanza, lo que	2

		de estos riesgos se mantiene, en general, a un nivel implícito o reputacional.	reduce la capacidad de gestionar estos riesgos de forma preventiva y estratégica.	
43	¿El BCCR evalúa la vulnerabilidad del sistema de pagos ante desastres naturales, ciberamenazas o interrupciones sociales vinculadas a ASG?	El BCCR evalúa de forma periódica la resiliencia y continuidad operativa del sistema de pagos, incorporando escenarios relacionados con desastres naturales y ciberamenazas, dada su relevancia para la estabilidad financiera y operativa. Estas evaluaciones permiten identificar vulnerabilidades críticas y fortalecer los mecanismos de prevención y respuesta ante eventos adversos.	Aunque los riesgos ASG se consideran relevantes, la integración explícita del enfoque, en particular los riesgos sociales y climáticos de largo plazo aún podría fortalecerse, incorporando análisis más sistemáticos que vinculen estos eventos con escenarios de transición y riesgos estructurales para el sistema de pagos.	4
44	¿Se incluyen escenarios de crisis climática o social en los planes de continuidad operativa de los sistemas de pagos?	Los planes de continuidad operativa del sistema de pagos consideran escenarios de interrupción asociados a eventos extremos y contingencias operativas,	Los escenarios de crisis climática o social aún no se incorporan de forma explícita y diferenciada dentro de los planes de	3

		<p>lo que permite responder ante choques relevantes para la estabilidad del sistema. Algunos riesgos vinculados a eventos climáticos o sociales se abordan de manera indirecta dentro de estos esquemas de continuidad.</p>	<p>continuidad, ni se analizan sistemáticamente sus efectos de largo plazo, lo que limita una preparación integral frente a riesgos ASG estructurales. Cuando quieras, seguimos con la siguiente pregunta del diagnóstico.</p>	
45	<p>¿Existen acuerdos con proveedores críticos para garantizar resiliencia ASG (ej. energía, telecomunicaciones, centros de datos)?</p>	<p>El BCCR mantiene acuerdos y contratos con proveedores críticos de servicios como energía, telecomunicaciones y centros de datos, orientados a asegurar la continuidad operativa y la disponibilidad de servicios esenciales. Estos acuerdos incorporan cláusulas de gestión de riesgos operativos y contingencias, lo que contribuye a la resiliencia institucional.</p>	<p>Si bien existen mecanismos de continuidad, los criterios ASG aún no se integran de manera explícita y homogénea en la gestión de proveedores críticos, lo que limita la evaluación sistemática de riesgos ambientales, sociales y de gobernanza asociados a la cadena de suministro.</p>	3

46	¿El BCCR comunica de forma proactiva su postura y acciones en torno a riesgos ASG en informes oficiales (ej. Informe de Estabilidad Financiera, Memoria Anual, Comunicados)?	El BCCR ha venido incorporando de forma progresiva referencias a los riesgos ASG en informes oficiales como el Informe de Estabilidad Financiera y la Memoria Anual, así como en comunicados institucionales. Esta comunicación contribuye a transparentar su postura y a sensibilizar a los distintos actores sobre la relevancia de estos riesgos para la estabilidad macrofinanciera.	Aunque existe divulgación, la comunicación sobre riesgos ASG aún podría fortalecerse mediante un enfoque más sistemático y estructurado, que permita una trazabilidad clara entre los riesgos identificados, las acciones emprendidas y su impacto esperado en los objetivos institucionales.	3
47	¿Se consideran riesgos ASG en la gestión reputacional de la institución (confianza del público, credibilidad internacional, relación con organismos multilaterales)?	El BCCR considera la reputación institucional como un activo clave y, en ese contexto, algunos riesgos ASG se toman en cuenta de forma indirecta, especialmente cuando pueden afectar la confianza del público, la credibilidad internacional o la relación con organismos multilaterales. Estas consideraciones suelen incorporarse en la	La gestión reputacional aún no integra de manera explícita y sistemática un enfoque ASG, con indicadores o criterios formales que permitan identificar, monitorear y anticipar riesgos ambientales, sociales y de gobernanza que	3

		comunicación institucional y en la toma de decisiones estratégicas.	puedan afectar la imagen y credibilidad de la institución.	
--	--	---	--	--