



**Asociación Latinoamericana  
de Facultades y Escuelas de  
Contaduría y Administración**

# **CONVERSATORIO SOSTENIBILIDAD Y FINANZAS VERDES**

***Carlos Castro Umaña***

***Subdirector Universidad de Costa Rica  
Director de Carrera Contaduría Pública***

***Jorge Xavier***

***Decano 09.2018 - 03.2026  
Facultad de C. Económicas y de Administración  
Universidad de la República, Uruguay***



**Asociación Latinoamericana  
de Facultades y Escuelas de  
Contaduría y Administración**

# **CONVERSATORIO**

## **SOSTENIBILIDAD Y FINANZAS VERDES**

***ASPECTOS INTRODUCTORIOS***  
***(CONCEPTUALES)***

**1**

# SOSTENIBILIDAD Y FINANZAS VERDES

---



- **ESG**
  - Ambiental
  - Social
  - Gobernanza
- **FINANZAS VERDES**
  - Gestión riesgos financieros
  - Cumplimiento ODS
  - Lograr economía justa e inclusiva
  - Cambio climático

***Acuerdo de París:** El cambio climático constituye un desafío global a gran escala que no se limita a lo ambiental, porque sus efectos son multidimensionales y representa una fuente tanto de riesgos como de oportunidades para la economía en general, incluyendo el sector financiero.*



# ¿QUÉ SON LAS FINANZAS VERDES?

---

Según la definición de la UE, las finanzas verdes se entienden como finanzas para apoyar el crecimiento económico reduciendo las presiones sobre el medio ambiente y teniendo en cuenta los aspectos sociales y de gobernanza.



Se identifican dos abordajes:

1. Para impulsar actividades económicas ambientalmente sostenibles
2. Para impulsar inversiones verdes

# OBJETIVOS AMBIENTALES

---

- Mitigación al cambio climático
- Adaptación al cambio climático
- Uso sostenible y protección del agua
- Transición a una economía circular
- Prevención y control de la contaminación
- Protección de los ecosistemas sanos

**Inversiones verdes:** tienen un impacto positivo medible en al menos una categoría ambiental: energía, efluentes, emisiones, consumo de materia prima y/o residuos.



# CONFIANZA Y ÉTICA PROFESIONAL

---



- Seguridad, convicción o esperanza firme que se tiene en uno mismo, en otros o en algo.
  - Aceptar la vulnerabilidad basándose en expectativas positivas de comportamiento.
  - Componente esencial para la toma de decisiones.
  - Reducción de riesgos, resiliencia
- 
- **Ética** profesional del Contador Público, pilar fundamental en la generación y aseguramiento de información financiera
  - Evitar “*greenwashing*”



# FINANZAS SOSTENIBLES

---



- Flujos de recursos, valores y activos alineados con criterios de impacto ambiental y social (ODS)
- Implican esfuerzos de gobiernos, sector financiero y sector empresarial privado
- Movilización de recursos financieros públicos y privados hacia inversiones que:
  - Promuevan una economía justa e inclusiva
  - Baja en emisiones de gases de efecto invernadero
  - Resiliente a los efectos del cambio climático
  - Que garantice desarrollo económico de largo plazo



**Asociación Latinoamericana  
de Facultades y Escuelas de  
Contaduría y Administración**

# **CONVERSATORIO**

## **SOSTENIBILIDAD Y FINANZAS VERDES**

***ASPECTOS NORMATIVOS***

# NIIF S1

## Requerimientos generales para la Información Financiera a revelar relacionada con la Sostenibilidad

---



- Mejorar transparencia y comparabilidad de la información de sostenibilidad
- Identificar y comunicar riesgos y oportunidades materiales
- Evaluar estructura de gobierno y estrategia de sostenibilidad



Paso clave para la estandarización de la información financiera relacionada con Sostenibilidad

# NIIF S1

## Fundamentos conceptuales

---



- Presentación razonable, pertinente
- Descripción completa, neutral y precisa de riesgos y oportunidades
- Materialidad o importancia relativa
- Información “conectada” entre:
  - las partidas (riesgos y oportunidades)
  - las informaciones proporcionadas (gobernanza, estrategia, gestión de riesgos y las métricas y objetivos)

# NIIF S1

## Contenido principal

---



- **Gobernanza:** procesos, controles y procedimientos de gobernanza que la entidad utiliza para supervisar y gestionar los riesgos y oportunidades.
- **Estrategia:** enfoque que utiliza la entidad para gestionar esos riesgos y oportunidades.
- **Gestión de riesgos:** procesos que utiliza la entidad para identificar, evaluar, priorizar y supervisar esos riesgos y oportunidades.
- **Métricas y objetivos:** rendimiento de la entidad en relación con los riesgos y oportunidades vinculados con la sostenibilidad, incluido el progreso hacia cualquier objetivo que la entidad se haya fijado o se le requiere que cumpla por ley o regulaciones

# NIIF S2

## Información a revelar relacionada con el Clima

---



- Gobernanza de procesos, procedimientos y controles internos
- Estrategias para responder a riesgos físicos y de transición
- Gestión de riesgos y oportunidades climáticas
- Métricas y objetivos de desempeño climático, cumplimiento de regulaciones vinculadas al clima, métricas de emisiones de gases de efecto invernadero

**Desafíos, dilemas:** Contratos de generación y distribución de energía, agua, recursos naturales



**Asociación Latinoamericana  
de Facultades y Escuelas de  
Contaduría y Administración**

# **CONVERSATORIO SOSTENIBILIDAD Y FINANZAS VERDES**

***INICIATIVAS EN EL ÁMBITO  
PROFESIONAL***

# INICIATIVAS RECIENTES DESDE LA PROFESIÓN

---



## Guía “Gobernanza y controles para informes de sostenibilidad” (Building Trust in Sustainability Reporting and Preparing for Assurance).

**Objetivo:** Reducir el riesgo de errores en la información y preparar a las empresas para el aseguramiento (auditoría) de sus informes de sostenibilidad.

**Gobernanza:** Establecer estructuras claras de supervisión sobre riesgos y oportunidades ESG.

**Controles Internos:** Implementar procedimientos robustos para la recopilación, revisión y reporte de datos no financieros.

**Conectividad:** Integrar la información de sostenibilidad con los informes financieros para brindar una visión integral.

**Herramienta para PYMES:** Incorpora una herramienta interactiva de autoevaluación para PYMES.

**ISSA 5000.** Norma Internacional de Aseguramiento de Informes de Sostenibilidad, desarrollado por el [IAASB](#) (en vigencia desde 15.12.2026). Marco robusto para verificar información ambiental, social y de gobernanza (ESG) bajo niveles de seguridad limitada o razonable

# INICIATIVAS RECIENTES DESDE LA PROFESIÓN

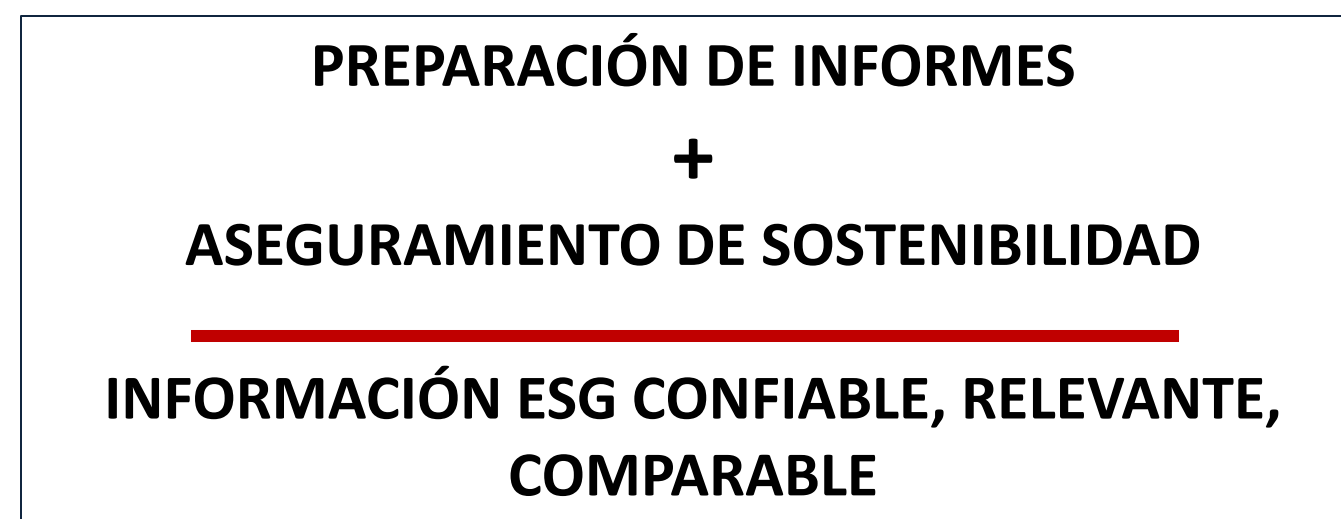


**AIC (Asociación Interamericana de Contabilidad).** A través de **GLENIF** (Grupo Latinoamericano de Emisores de Normas de Información Financiera), considera múltiples estándares bajo un criterio de complementariedad.

- ISSB (International Sustainability Standards Board): materialidad financiera (empresa e inversores)
- ESRS (European Sustainability Reporting Standards), Unión Europea: doble materialidad (empresa, sociedad y medio ambiente)
- Normas de GRI (Global Reporting Initiative): doble materialidad
- IAASB (ISSA 5000): lineamientos globales para evaluar confiabilidad y consistencia de reportes ESG. Reconoce otros proveedores de servicios de aseguramiento, además de los contadores.

## ¿Por qué “contadores”?

- Experiencia en auditoría, independencia y objetividad
- Marco técnico y ético sólido
- Enfoque integrado, consistente



# INICIATIVAS RECIENTES DESDE LA PROFESIÓN

---



**Fundación Internacional para la Valoración de Impactos (2022)**, surgió del Proyecto de Cuentas Ponderadas por Impacto de la Escuela de Negocios de Harvard.

**Misión:** construir y escalar la práctica de la Contabilidad de Impacto para promover la toma de decisiones basada en el riesgo, el retorno y el impacto.



## **Alianza para el Equilibrio de Valores (2019)**

La UE definió la necesidad de desarrollar los principios de la “contabilidad verde” y trabajar con la OCDE en cadenas de valor inclusivas.

**VBA** estableció como objetivo, crear una metodología contable global que integre capital financiero, social, humano y natural, midiendo el impacto ambiental y social para mejorar la toma de decisiones empresariales.

# INICIATIVAS RECIENTES DESDE LA PROFESIÓN

---



## CILEA (Comité de Integración Latino Europa-América )

Modelo CILEA de Informe de Sostenibilidad para PYMES es una herramienta práctica para guiar a las empresas en la elaboración de informes de sostenibilidad alineados con estándares internacionales como los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y las Normas Europeas de Información sobre Sostenibilidad (NEIS).

Incluye un cuestionario de diagnóstico, indicadores clave de sostenibilidad en áreas como gobernanza, economía, recursos humanos y medio ambiente, además de anexos especializados sobre gestión de riesgos, resiliencia climática y cálculo de emisiones de gases de efecto invernadero.



# INICIATIVAS RECIENTES DESDE LA PROFESIÓN

---



Red de Investigación en Ciencias Económicas, Administrativas y Contables

## REDICEAC (Red de Investigación en Ciencias Económicas, Administrativas y Contables)

**Contabilidad Multidimensional:** sistema integral que mide y valora la riqueza de una organización más allá de lo financiero, abarcando dimensiones económicas, sociales, ecológicas, culturales y políticas.



**Enfoque de Riqueza:** Más allá del capital financiero, incorpora el capital natural (ecológico), humano (social) y cultural.

**Valoración Cualitativa y Cuantitativa:** Evalúa la riqueza no solo por su precio, sino por su impacto y existencia en diversas dimensiones.

**Sustentabilidad y Riqueza:** Evolución de la teoría tridimensional que conecta la gestión contable con la sostenibilidad.

**Aplicación Práctica:** Cada dimensión (social, ecológica, económica) requiere su propio sistema de medición, integrados bajo una estructura contable común.

# FINANZAS SOSTENIBLES Y CONTABILIDAD

## CONTABILIDAD FINANCIERA

- Mide resultados económicos
- Centrada en la empresa
- Registra transacciones financieras
- Horizonte: fundamentalmente, pasado
- Información enfocada en público externo (inversores y acreedores)

¿Cuánto ganó la empresa?

## CONTABILIDAD DE IMPACTOS

- Mide impactos económicos, sociales y ambientales
- Centrada en la empresa y su entorno
- Analiza externalidades y efectos sistémicos
- Horizonte: presente y futuro
- Información para la sociedad y múltiples stakeholders

¿Qué impacto genera la empresa?

La contabilidad financiera mide el éxito económico de la empresa  
La contabilidad de impactos busca medir su responsabilidad en el sistema económico y social

*Desafío profesional, intelectual y profundamente ético (Prof. Gabriel G. Trucco, UNPSJB, Chubut, Argentina)*



**Asociación Latinoamericana  
de Facultades y Escuelas de  
Contaduría y Administración**

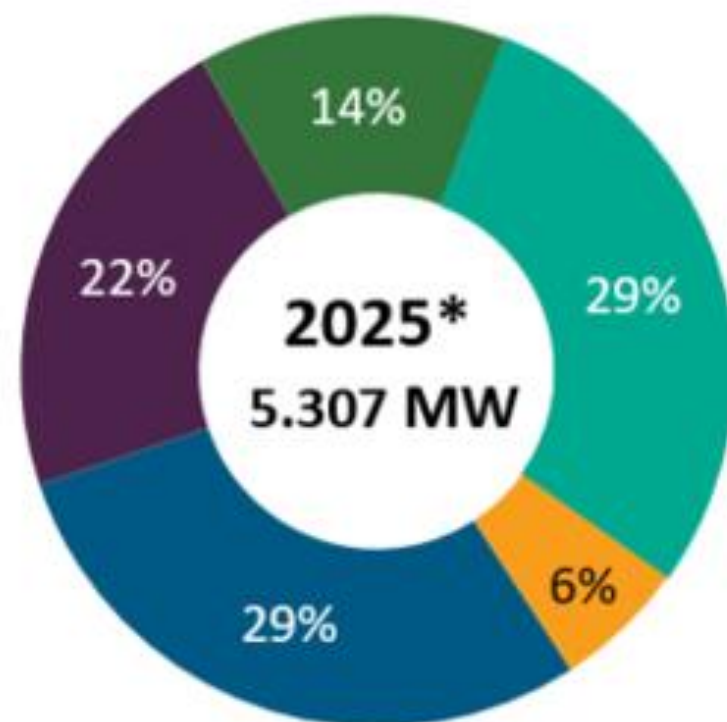
# **CONVERSATORIO**

## **SOSTENIBILIDAD Y FINANZAS VERDES**

*Rol de la banca en el cumplimiento de los ODS  
Transición hacia economías bajas en carbono*

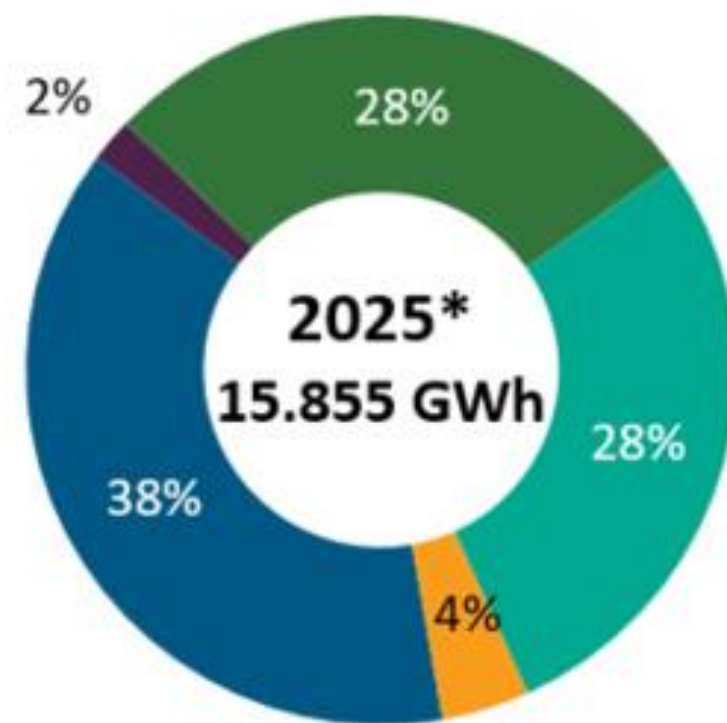
# URUGUAY VOLVIÓ A REDUCIR EL PESO DE LOS FÓSILES EN SU MATRIZ ENERGÉTICA

POTENCIA INSTALADA TOTAL POR FUENTE



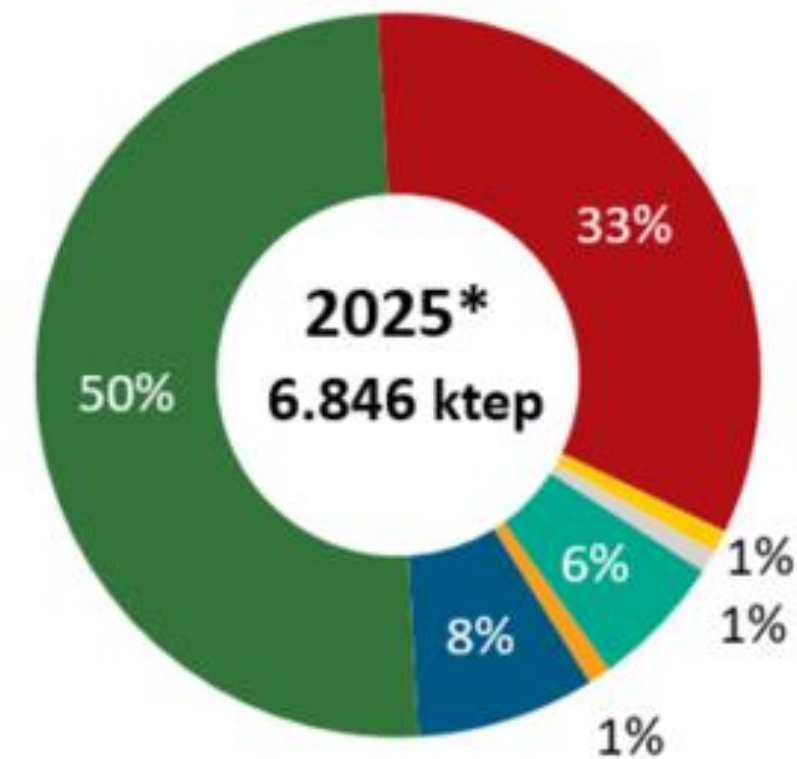
- Solar
- Eólica
- Biomasa
- Fósil

MATRIZ DE GENERACIÓN ELÉCTRICA POR FUENTE



- Solar
- Eólica
- Térmica - biomasa
- Térmica - fósil

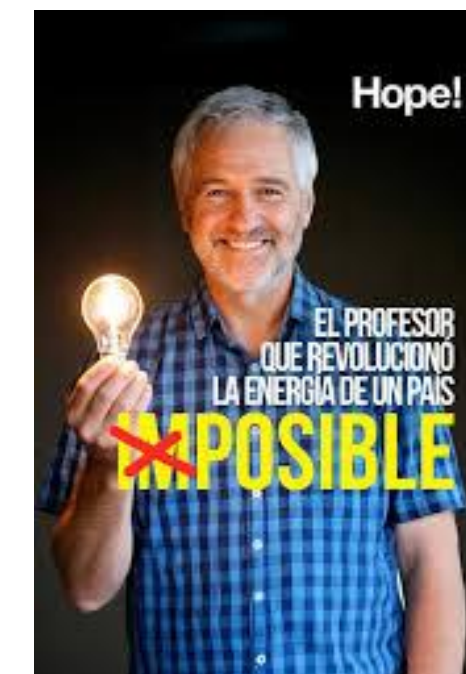
MATRIZ PRIMARIA POR FUENTE



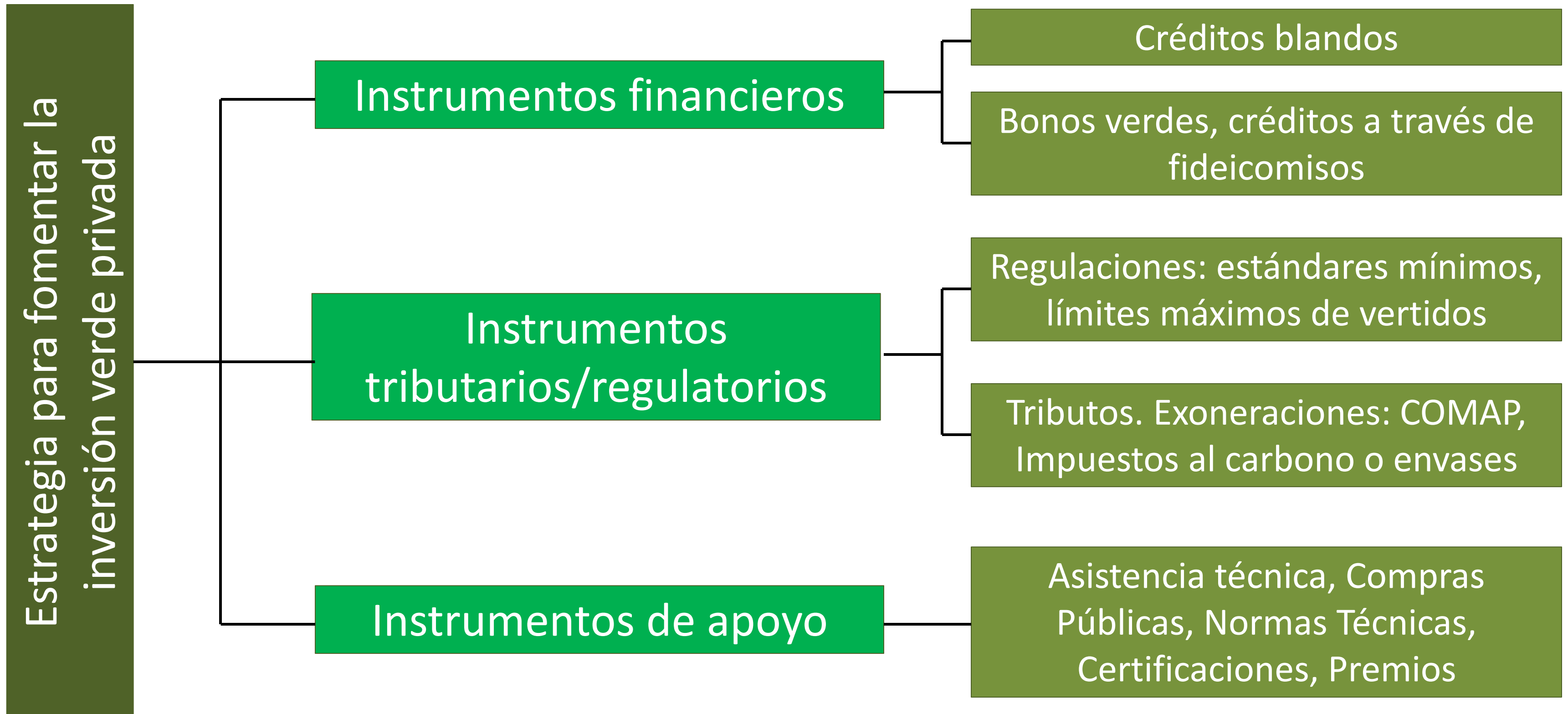
- Solar
- Electricidad origen eólica
- Electricidad importada
- Gas natural
- Petróleo y derivados

La hidroelectricidad ocupó el primer lugar en la matriz de generación, con 6.100 GWh, seguida por la energía eólica con 4.457 GWh y la biomasa con 4.415 GWh. Más atrás quedaron la solar, con 591 GWh, y la generación con combustibles fósiles, que se ubicó en 293 GWh.

Prof. Ing. Ramón Méndez



# INCENTIVOS ECONÓMICOS PARA FOMENTAR LA INVERSIÓN VERDE PRIVADA



# FINANZAS SOSTENIBLES EN URUGUAY

---



- Sistema Nacional de Respuesta al Cambio Climático y Variabilidad (2009). Espacio interinstitucional para atender desafíos del cambio climático
- Instrumentos Financieros
  - Bono Soberano (BIICC), primer bono global indexado a indicadores de cambio climático por USD 1.500 millones (2022), asociado a reducción de gases de efecto invernadero y conservación de bosques nativos.
  - BM: Préstamo indexado a Indicadores de Cambio Climático USD 350 millones (2023), vinculado a compromisos de reducción de emisiones de metano en la producción ganadera, con reducción de hasta 100 puntos básicos en tasa interés.

# FINANZAS SOSTENIBLES EN URUGUAY

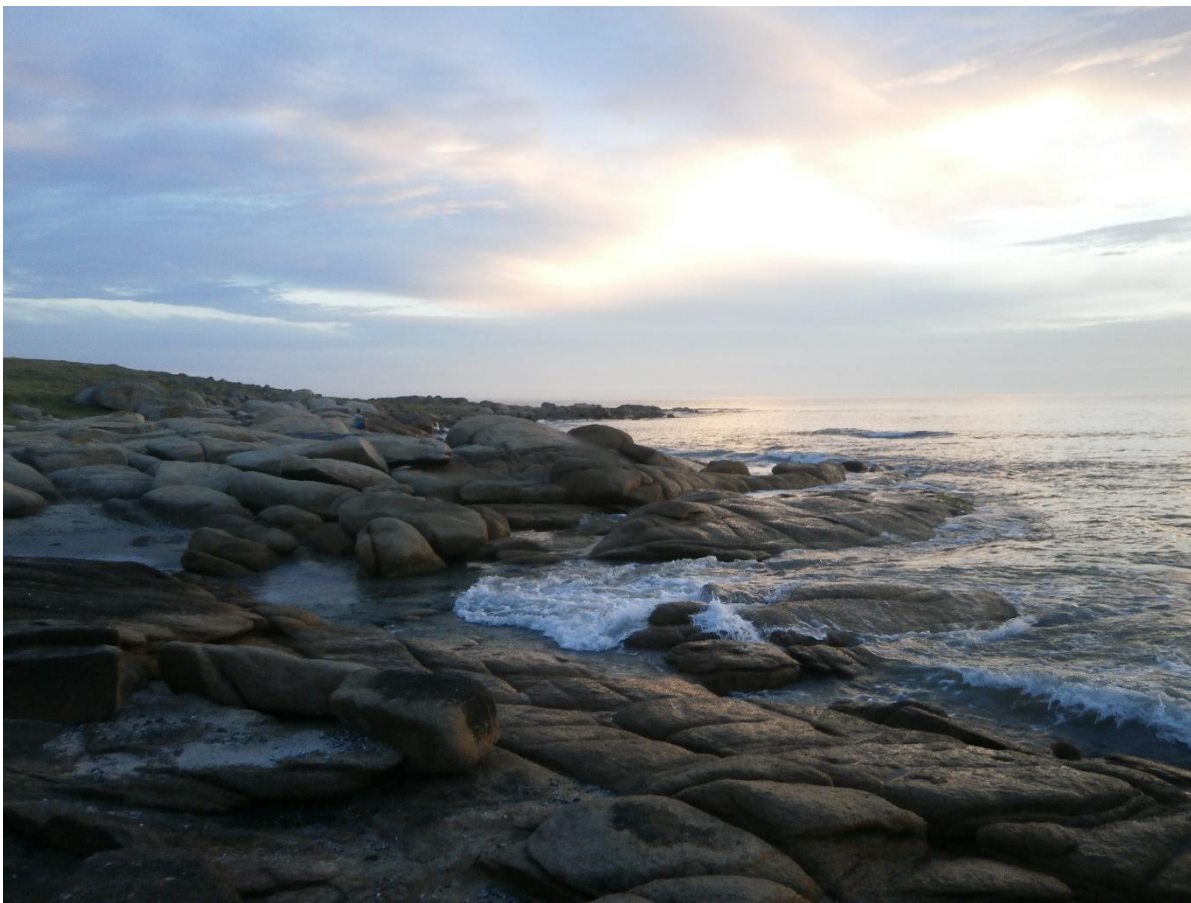
---



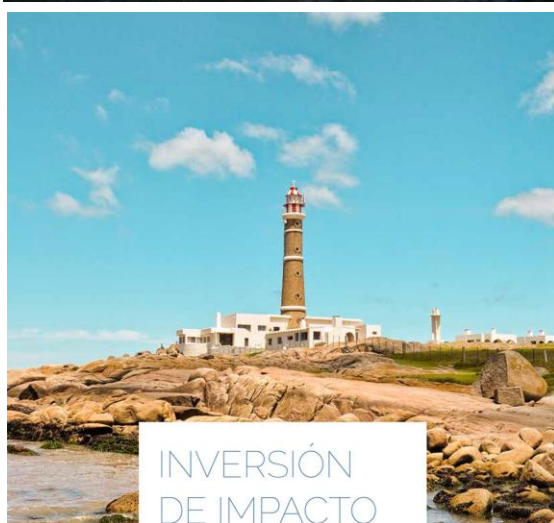
- Instrumentos Financieros
  - Fondo de Innovación en Energías Renovables (REIF). Fideicomiso apoyado por agencias de Naciones Unidas y bancos locales, para promover 2ª transición energética (disminución de costos de energía y aumento de participación de mujeres en la energía limpia)
  - 17 proyectos financiados
  - Inversión de REIF: 5.5 MM
  - Inversión catalizada: 30 MM
  - Estimación emisiones GEI evitadas: 114.385 tCO<sub>2</sub>

# FINANZAS SOSTENIBLES EN URUGUAY

---



- Creación de la Mesa de Finanzas Sostenibles (2021), plataforma público-privada (liderada por MEF y BCU), nuclea a todos los actores del sistema financiero (demanda y oferta), elaborándose dos guías sectoriales:
  - Ganadería sostenible
  - Eficiencia energética
- Herramientas financieras
  - Investor Map (PNUD). Identifica nueve sectores clave: energías renovables, agricultura sostenible, gestión de residuos, infraestructura, salud, educación, servicios financieros, TIC y servicios de exportación.
  - Pacto Global, Red Uruguay entre las de mayor crecimiento.
  - SIGa: Sistema Nacional de Garantías (garantiza hasta 70% de créditos a Mipymes, con reducción del 50% de la comisión por uso de la garantía, en inversiones ambientales)



INVERSIÓN  
DE IMPACTO  
EN URUGUAY

OPORTUNIDADES Y DESAFÍOS  
DE UN MERCADO  
EN EXPANSIÓN



# FINANZAS SOSTENIBLES EN COSTA RICA

---

## Consolidación ambiental 1990-2010

- Costa Rica fortaleció su liderazgo ambiental con políticas de conservación y energías renovables durante este periodo.

## Plan Nacional de Descarbonización 2018

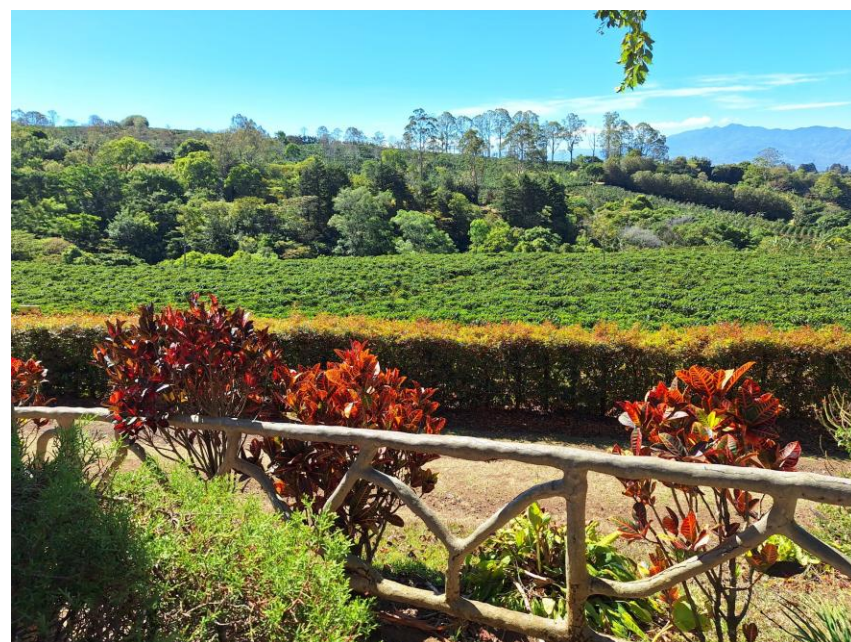
- El lanzamiento de este plan marcó un cambio clave al integrar la sostenibilidad con la política económica nacional.

## Estándares para bonos verdes 2019-2022

- Se establecieron estándares para bonos verdes en la Bolsa Nacional de Valores, iniciando las primeras emisiones sostenibles.

## Fortalecimiento del marco regulatorio 2024-2025

- La Taxonomía y el Marco de Financiamiento Sostenible consolidaron el ecosistema financiero sostenible del país.



# FINANZAS SOSTENIBLES EN COSTA RICA

---

## Inversión sostenible (Mercado de valores)

- Bonos Verdes: proyectos ambientales
- Bonos Sociales: impacto social (vivienda, salud, educación)
- Bonos Sostenibles: impacto ambiental + social (Regulados por la Bolsa Nacional de Valores y estándares internacionales)

## Crédito sostenible (Sistema financiero)

- Crédito verde bancario
- Sistema de Banca para el Desarrollo: (Créditos, Avales, Apoyo a MIPYMES y emprendimientos sostenibles)





**Asociación Latinoamericana  
de Facultades y Escuelas de  
Contaduría y Administración**

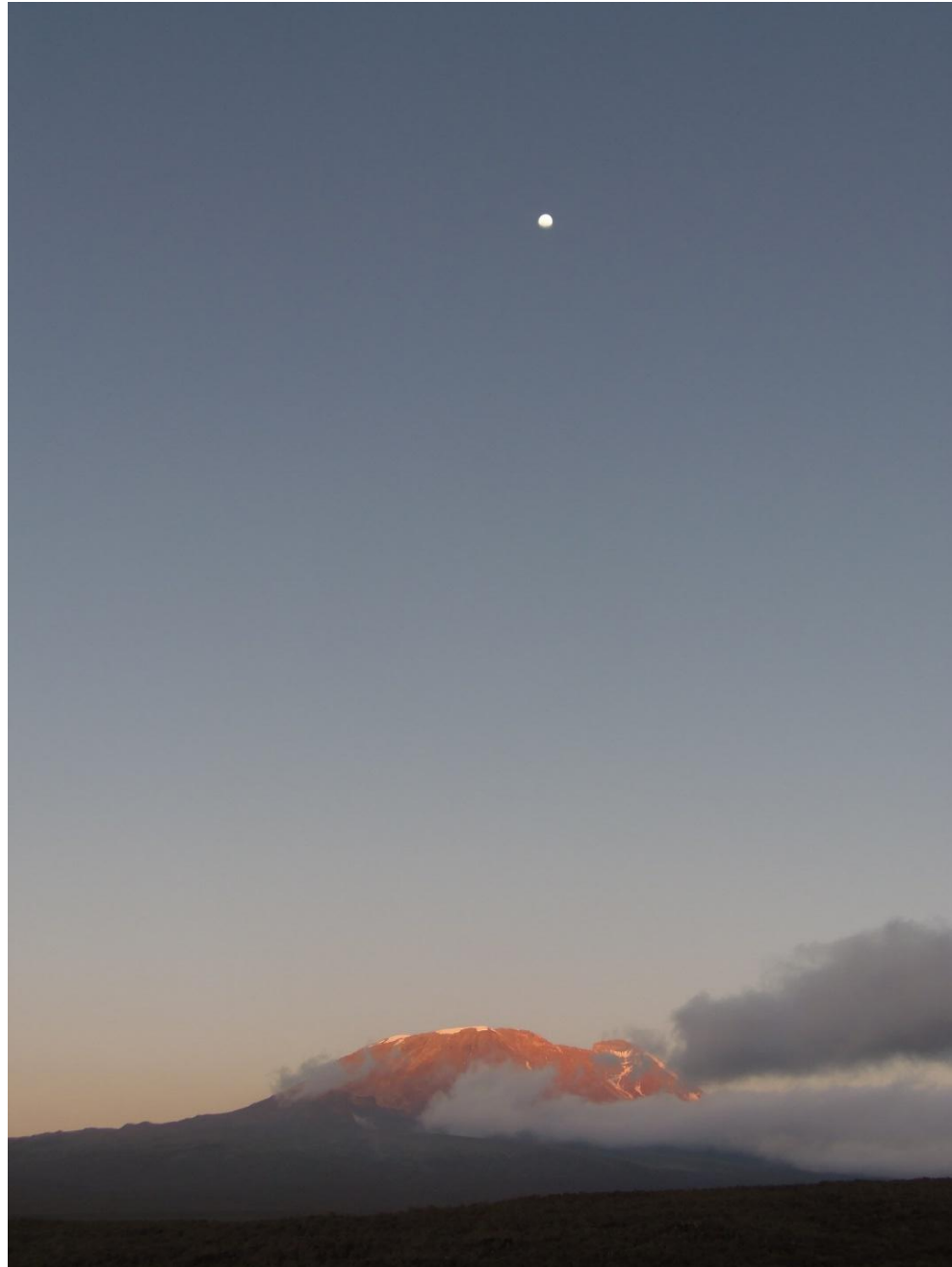
# **CONVERSATORIO SOSTENIBILIDAD Y FINANZAS VERDES**

***ESPACIO PARA REFLEXIONES  
E INTERCAMBIOS***

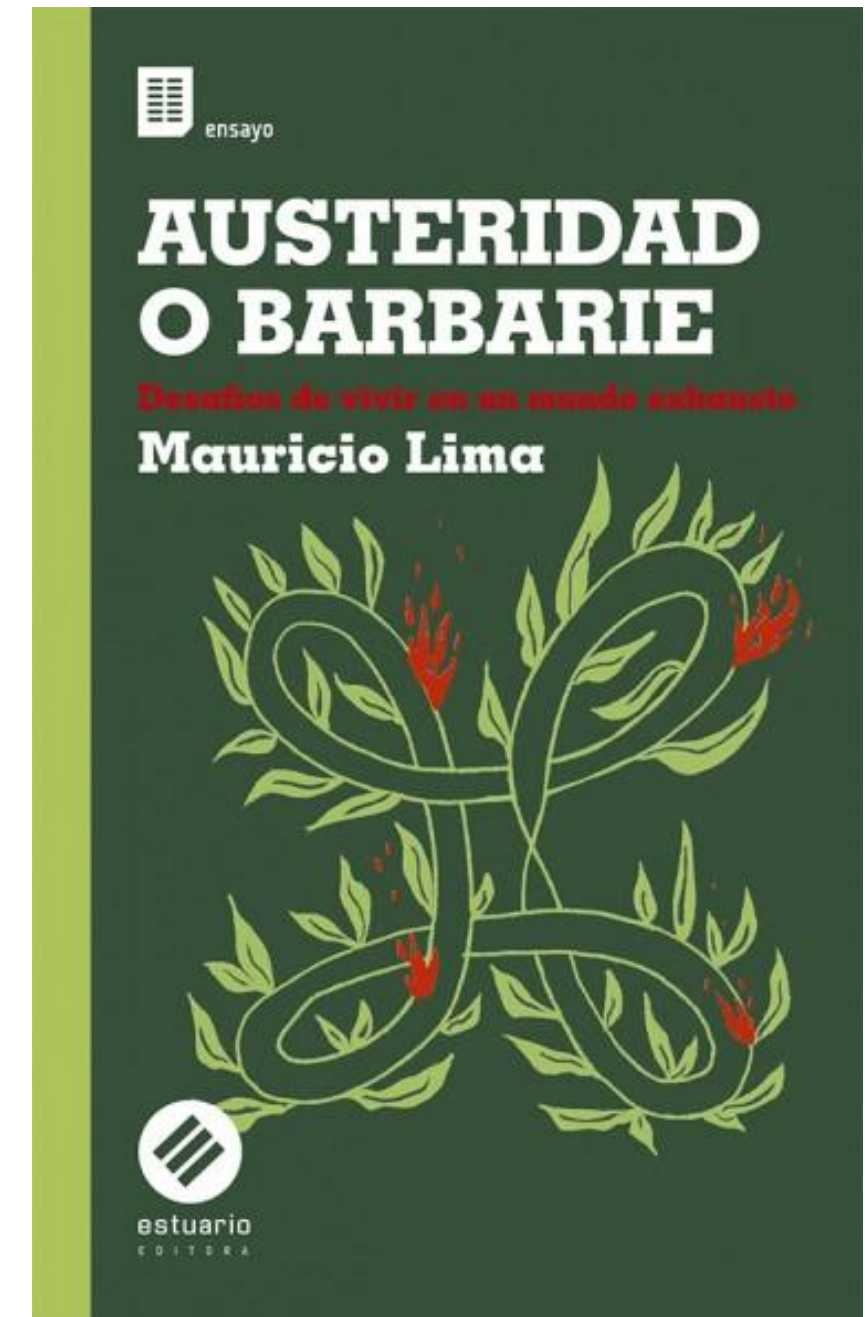
# FINANZAS SOSTENIBLES

## ¿NUEVO MECANISMO DE DEPENDENCIA?

---



- Transición “verde”, ¿neutra, o terreno de disputa por el poder económico y la soberanía?
- Integración de políticas productivas, en una región con dependencia de exportaciones agrícolas y mineras
- La “Naturaleza”, ¿sujeto de derecho? (Ecuador lo reconoce con rango constitucional)



# SOSTENIBILIDAD, ÉTICA, LIDERAZGO

---

El crecimiento infinito choca con los límites físicos del planeta. Es imprescindible un ejercicio de atención y responsabilidad: reconocer las señales del cambio, conectar con otras formas de vida y comprender los desafíos políticos y sociales que definirán el mundo que habitamos.

*“Vivimos inmersos en una esquizofrenia existencial, funcionando de manera autorreferencial y autónoma y al mismo tiempo dependiendo del flujo de materiales y energía del planeta que nos sostiene. Sin duda, una combinación peligrosa.”*

*Mauricio Lima (2025). Austeridad o Barbarie (Estuario Editora)*

*“Somos una especie en viaje, no tenemos pertenencias sino equipaje ... “ (Movimiento)*

*Jorge Drexler, Oscar a mejor canción por “Al otro lado del río” (Diarios de motocicleta)*