

# STRESS TESTING ESG

**DIRECTRICES DE ESMA SOBRE LA ELABORACIÓN DE STRESS TESTS EN MATERIA ESG**

**Nota Técnica**



# STRESS TESTING ESG

Las Autoridades Europeas de Supervisión (EBA, ESMA y EIOPA) han publicado la versión final de sus **Directrices sobre la elaboración de Stress Tests en materia ESG**, con fecha 8 de enero de 2026.

El documento establece directrices conjuntas para la integración de los riesgos ESG en los ejercicios de *stress testing* del sector financiero. El punto de partida obligatorio de cualquier ejercicio de *stress test* es la evaluación de la materialidad de los riesgos, que permite identificar aquellos factores ESG relevantes desde una perspectiva financiera.

No se espera el desarrollo de un modelo perfecto desde el inicio, sino la implantación de un enfoque proporcional al perfil de negocio de la entidad, progresivo en su desarrollo, adecuadamente documentado e integrado en los procesos de gestión del riesgo y toma de decisiones.

La aplicación formal de las directrices está prevista **a partir del 1 de enero de 2027**.

### 1

#### ENFOQUE GRADUAL

Los riesgos climáticos requieren un tratamiento diferenciado respecto a los riesgos tradicionales, dado que presentan características específicas, entre las que destacan:

- un elevado nivel de incertidumbre,
- posibles comportamientos no lineales y puntos de inflexión,
- una materialización predominantemente a largo plazo.

En consecuencia, la evaluación no debe basarse exclusivamente en datos históricos, sino que debe incorporar una visión prospectiva, apoyada en la proyección de riesgos bajo distintos escenarios climáticos y de transición.

Los modelos de evaluación deben diseñarse de forma que:

- puedan actualizarse con nueva información y datos,
- permitan la revisión de supuestos clave,
- evolucionen en línea con la estrategia de la entidad y con el entorno regulatorio.

La implementación del análisis debe realizarse de forma modular y gradual, comenzando por los riesgos climáticos y, ampliándose, en una fase posterior, a otros factores ESG.

### 2

#### OBJETIVOS DEL STRESS TEST

Los ESG Stress Test son de aplicación cuando los riesgos ESG resultan materiales, tanto para aquellos riesgos que sean materiales en el corto plazo como para aquellos que, aun no siéndolo actualmente, puedan adquirir materialidad en el largo plazo.

- En el **corto plazo (hasta 5 años)**, la evaluación se orienta principalmente al análisis de impactos financieros directos derivados de shocks severos, pero plausibles.
- En el **largo plazo (≥10 años)**, el análisis adquiere un carácter estratégico, centrado en evaluar la viabilidad del modelo de negocio y la exposición estructural de la entidad a los riesgos derivados de la transición climática.

### 3 ESCENARIOS Y METODOLOGÍAS

El análisis debe partir de la identificación de la exposición a:

- Riesgos físicos, tanto agudos como crónicos, analizados por localización geográfica y por tipo de activo o actividad;
- Riesgos de transición, incluyendo:
  - riesgos regulatorios y de política pública (por ejemplo, impuestos al carbono o prohibiciones)
  - riesgos tecnológicos (obsolescencia de activos o procesos)
  - riesgos de mercado (revalorización de activos, caída de la demanda)
  - riesgos reputacionales y legales (litigios climáticos).

A partir de dicha exposición, debe evaluarse el impacto financiero de los riesgos climáticos sobre las principales categorías de riesgo, incluyendo:

- riesgo de crédito (PD, LGD)

- riesgo de mercado (valoración de activos)
- riesgo operativo
- riesgo estratégico y reputacional.

Los escenarios utilizados en los ejercicios de *stress testing* deben ser severos, pero plausibles, coherentes y basados en fuentes reconocidas, como los escenarios del NGFS e IPCC.

### 4 RESULTADOS DEL STRESS TEST

La calidad del análisis mejora con un mayor nivel de granularidad. Como mínimo, se espera una segmentación por sector, zonas geográfica y tipo de riesgo climático, priorizando un mayor nivel de detalle en aquellas áreas donde el impacto potencial sea más significativo.

Finalmente, el resultado del stress test debe estar debidamente documentado, validado por la alta dirección y revisado de forma periódica, estableciendo responsabilidades claras, una frecuencia de revisión definida y mecanismos formales para la actualización del análisis.



CONTACTO

**Camila Iza**

Experto ESG

[camila.iza@serfiex.es](mailto:camila.iza@serfiex.es)

+34 91 319 03 47

**Andrea Comanescu**

Marketing y Comunicación

[andrea.comanescu@serfiex.es](mailto:andrea.comanescu@serfiex.es)

+34 91 319 03 47