

# Test de materialidad del riesgo de cambio climático para Aseguradoras



# TEST DE MATERIALIDAD DEL RIESGO DE CAMBIO CLIMÁTICO PARA ASEGURADORAS

---

SERFIEX desarrolla modelos personalizados para la evaluación de la materialidad del riesgo de cambio climático, alineados estrictamente con la guía de EIOPA *“Application guidance on climate change materiality assessments and climate change scenarios in ORSA”*, la versión final de las guías de ESAs *“Final report on Joint Guidelines to ensure that consistency, long-term considerations and common standards for assessment methodologies are integrated into the stress testing of environmental, social and governance risks”* y con las mejoras prácticas del mercado.

El objetivo del modelo es determinar si los riesgos derivados del cambio climático son materiales para la entidad. EIOPA considera que este riesgo es material cuando su omisión puede influir en la toma de decisiones de los órganos de administración, dirección y supervisión.

La guía de EIOPA no establece un umbral de materialidad predefinido. SERFIEX define este criterio de forma específica para cada Cliente, consensuando un umbral razonable basado en el impacto sobre el ratio de solvencia, medido a través de la pérdida esperada asociada a los riesgos derivados del cambio climático.

La trazabilidad y replicabilidad de la metodología de SERFIEX se garantiza mediante:

- Elaboración de un Informe Técnico detallado
- Documentación completa de la metodología
- Conservación de toda la información cuantitativa para su posible revisión por parte de la DGSFP y auditoría interna o externa

La metodología de SERFIEX se articula en torno a cuatro ejes clave:

1. Tipología de riesgo: riesgos físicos y riesgos de transición.
2. Enfoque: cualitativo (exposición al riesgo) y cuantitativo (pérdida esperada).
3. Efecto en balance: inversiones y provisiones técnicas (No Vida/Vida/Decesos/Salud).
4. Horizontes temporales:
  - Corto Plazo: de 1 a 5 años
  - Medio Plazo: de 5 a 10 años
  - Largo Plazo: de 10 a 25 años

## Análisis cualitativo

En cuanto al análisis cualitativo, SERFIEX utiliza la siguiente metodología:

- **RIESGOS DE TRANSICIÓN:** Se identifica la exposición económica a sectores intensivos en carbono mediante la clasificación de códigos NACE de EIOPA. Posteriormente, se ajusta el análisis mediante un ranking ambiental de proveedores externos para identificar activos con riesgo de sostenibilidad elevado.
- **RIESGOS FÍSICOS:**
  - Exposición económica de las inversiones en bonos de gobierno: se basa en un análisis de vulnerabilidad y adaptabilidad a los riesgos físicos de cambio climático, por países, basado en el índice de la Universidad de Notre-Dame (USA).

- Exposición económica de las inversiones en inmuebles, infraestructuras y private-equity: se basa en geolocalización y siniestralidad histórica vinculada a eventos extremos.
- Exposición de los productos de seguro de ramos No Vida (Hogar, Autos, Comercio): también se basa en geolocalización y siniestralidad histórica vinculada a eventos extremos (vientos, inundaciones, incendios, granizo).
- Exposición de los productos de seguro de ramos de Vida, Decesos y Salud: se basa en variables demográficas y vulnerabilidad ante factores medioambientales.

## Análisis cuantitativo

En cuanto al análisis cuantitativo, SERFIEX utiliza la siguiente metodología:

- RIESGOS DE TRANSICIÓN: SERFIEX elabora modelos de pérdida esperada basados en escenarios de transición acelerada y desordenada que afectan principalmente a las inversiones. También es posible extender este análisis de riesgo de transición a productos de seguro e inmuebles, empleando los datos proyectados según trayectorias RCP de baja emisión (como RCP 2.6).
- RIESGOS FÍSICOS: SERFIEX elabora modelos de pérdida esperada basados en escenarios de aumento significativo de la temperatura (RCP 4.5 o RCP 8.5 de alta emisión) que afectan principalmente a inversiones en bonos de gobierno, inmuebles e infraestructuras y productos de seguro (No Vida/Vida/Decesos/Salud).

Los resultados del Test de Materialidad determinan el alcance de su tratamiento en el informe ORSA:

- Si el riesgo NO es material (ya que los umbrales de materialidad consensuados no han sido vulnerados): solo se incluye en el ORSA el relato metodológico del Test y los datos cuantitativos de soporte.
- Si el riesgo ES material (umbrales de materialidad vulnerados): se incluyen además en el ORSA pruebas de tensión específicas cubriendo al menos dos escenarios:
  - Escenario de aumento inferior a 2°C: utilizando el enfoque cuantitativo de los riesgos de transición (escenarios de baja emisión, como RCP 2.6).
  - Escenario de aumento superior a 2°C: utilizando el enfoque cuantitativo de los riesgos físicos (escenarios de alta emisión, como RCP 4.5 o RCP 8.5).

SERFIEX S.A.  
Almagro 26, 28010 MADRID  
Mallorca 272, 08037 BARCELONA  
+34 91 319 03 47  
[www.serfiex.com](http://www.serfiex.com)

