

Nota de prensa

27 de noviembre de 2025

Indicadores de cambio climático: noviembre de 2025

- Las emisiones y las tenencias de valores representativos de deuda sostenibles en la zona del euro continúan aumentando, aunque a un ritmo más lento, con nuevos desgloses por moneda, plazo de vencimiento y tipo de interés fijo o variable que ofrecen una visión más detallada.
- El riesgo de transición y las emisiones de carbono de las carteras del sector financiero de la zona del euro siguen disminuyendo, pese al aumento del tamaño de las carteras.
- Los indicadores de riesgos físicos ponen de relieve la creciente importancia de los riesgos relacionados con las temperaturas y las precipitaciones, y muestran variaciones significativas entre los países de la zona del euro.

El Banco Central Europeo (BCE) ha publicado indicadores estadísticos climáticos actualizados diseñados para mejorar la capacidad del sector financiero para analizar la evolución de las finanzas sostenibles, así como los riesgos de transición y físicos relacionados con el cambio climático. Las actualizaciones incorporan metodologías avanzadas, nuevos conjuntos de datos y ajustes para reflejar los efectos de la inflación, garantizando un seguimiento más preciso de los esfuerzos de descarbonización y del creciente impacto de los riesgos asociados al clima.

Indicadores de finanzas sostenibles

Los indicadores sobre las emisiones y tenencias de valores representativos de deuda sostenibles en la zona del euro, publicados por primera vez en enero de 2023, están diseñados para proporcionar una visión completa de los fondos obtenidos para financiar proyectos sostenibles, al tiempo que también muestran la creciente demanda de este tipo de instrumentos como una oportunidad de inversión. Los indicadores ofrecen más transparencia a los mercados financieros y contribuyen a la inclusión de

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

consideraciones relativas al cambio climático en los análisis de política monetaria, estabilidad financiera y económicos del BCE.

Desde su lanzamiento, los indicadores se han enriquecido en repetidas ocasiones con el fin de ofrecer una visión más detallada sobre el mercado de la financiación sostenible y prestar un mejor servicio a los responsables políticos, a los participantes en el mercado y a los analistas.

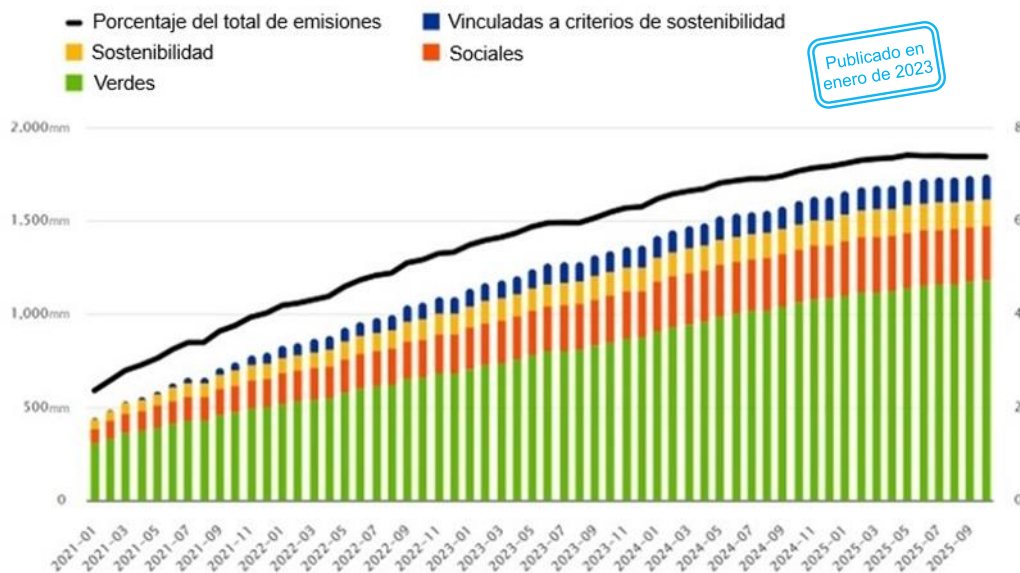
Desde noviembre de 2023, los datos sobre valores representativos de deuda sostenibles se publican con dos niveles de certificación: i) instrumentos con un informe de segunda opinión (SPO, por sus siglas en inglés), que valida los compromisos de sostenibilidad del emisor, y ii) todos los instrumentos sostenibles, es decir, con todos los niveles de certificación, incluidos también los instrumentos etiquetados únicamente por el emisor. Aprovechando estos avances, en septiembre de 2024 se incorporaron desgloses adicionales a los indicadores, que se publican como estadísticas oficiales del Sistema Europeo de Bancos Centrales (SEBC).

Gráfico 1

Indicadores de finanzas sostenibles

a) Emisiones de valores representativos de deuda sostenibles en la zona del euro – todos los niveles de certificación

(escala izquierda: euros, saldos vivos a valor nominal; escala derecha: porcentajes)



Fuente: Centralised Securities Database (CSDB).

Notas: «Porcentaje del total de emisiones» se refiere al saldo vivo de valores sostenibles en porcentaje del total de emisiones de valores representativos de deuda en la zona del euro.

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

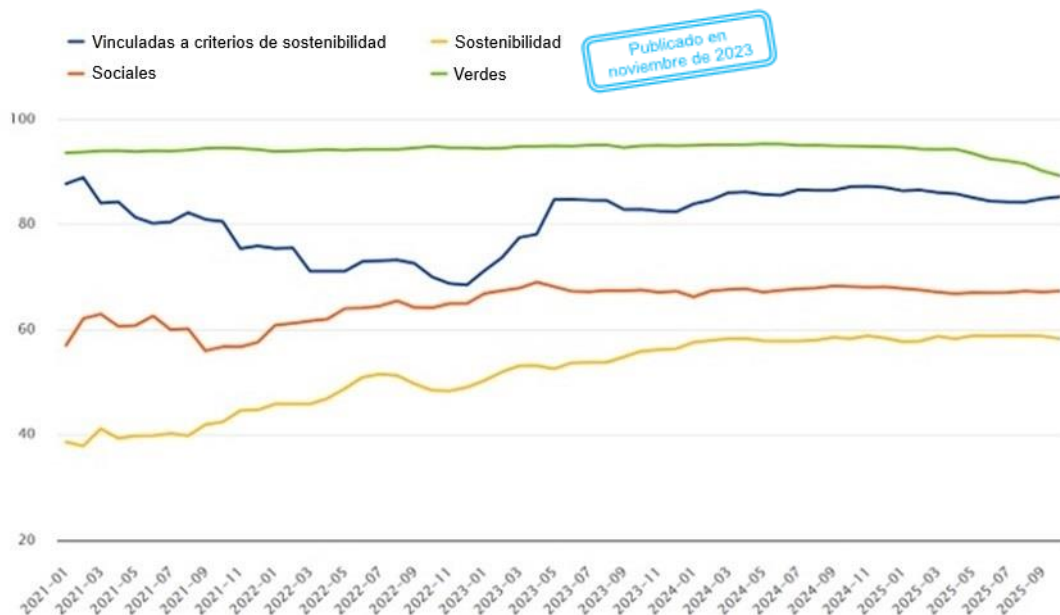
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

b) Emisiones de valores representativos de deuda sostenibles en la zona del euro – emisiones con SPO en porcentaje del total

(porcentajes)



Fuente: Centralised Securities Database (CSDB).

Notas: «Porcentaje de emisiones con SPO» se refiere a los valores representativos de deuda sostenibles con un informe de segunda opinión en porcentaje del total de emisiones de valores representativos de deuda sostenibles en la zona del euro

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

c) Emisiones de valores representativos de deuda sostenibles en la zona del euro – moneda de denominación EUR

(porcentajes)



Fuente: Centralised Securities Database (CSDB).

Notas: «Porcentaje de emisiones con moneda de denominación EUR» se refiere a la valores representativos de deuda sostenibles denominados en euros en porcentaje del total de emisiones de valores representativos de deuda sostenibles en la zona del euro

Esta última actualización, publicada en noviembre de 2025, amplía en mayor medida la cobertura de los indicadores con nuevos agregados de las emisiones de valores representativos de deuda sostenibles. Estos agregados proporcionan desgloses por plazo de vencimiento inicial, moneda de denominación y modalidad de tipo de interés, ofreciendo una visión más granular del mercado. De este modo, los nuevos desgloses están alineados con los requisitos de presentación de información en el contexto de la [Recomendación 4 sobre finanzas climáticas de la Iniciativa sobre las limitaciones de los datos del G-20](#), que contribuye a la disponibilidad de datos comparables sobre finanzas sostenibles en las economías del G-20.

El saldo vivo de los valores representativos de deuda sostenibles emitidos en la zona del euro casi se ha cuatriplicado en los cuatro últimos años y ha aumentado de 453 mm de euros en enero de 2021 a 1,74 billones de euros en septiembre de 2025. Sin embargo, la tasa de crecimiento se ha ralentizado más recientemente, ya que el total de emisiones de valores representativos de deuda sostenibles en la zona del euro se ha incrementado un 10 % en los doce últimos meses, frente a un aumento del 20 % el año anterior. Se observan tendencias similares en las tenencias de valores representativos de deuda sostenible en la zona. Las tenencias totales siguen creciendo y en junio de 2025 se situaron en

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

1,96 billones de euros, un 14 % más que en junio de 2024, mientras que la tasa de crecimiento del año anterior fue del 20 %.

Indicadores de riesgos de transición

Los últimos indicadores de emisiones de carbono y de riesgos de transición publicados confirman una tendencia general a la baja de la exposición y el riesgo climáticos en las carteras de las instituciones financieras de la zona del euro. Esta tendencia apunta a una descarbonización de las carteras de los bancos sin una reducción del volumen de financiación o de inversión.

En el caso de las carteras de préstamos bancarios (panel a del gráfico 2), los últimos cálculos y estimaciones muestran que en el período 2018-2023 las emisiones financiadas se redujeron un 45 % (de 289 a 157 millones de tCO₂ eq.¹); la intensidad de carbono disminuyó un 43 % (de 44 a 25 tCO₂ eq. por millón de euros); la intensidad media ponderada de carbono ajustada por la inflación descendió un 41 % (de 130 a 77 tCO₂ eq. por millón de euros), y la huella de carbono se redujo un 54 % (de 80 a 37 tCO₂ eq. por millón de euros).

La disminución de las emisiones financiadas se ha producido pese al aumento del 17 % de los instrumentos sujetos a requerimientos regulatorios específicos (*in-scope instruments*) en las carteras y de la cobertura de las carteras estables de préstamos (74 %).

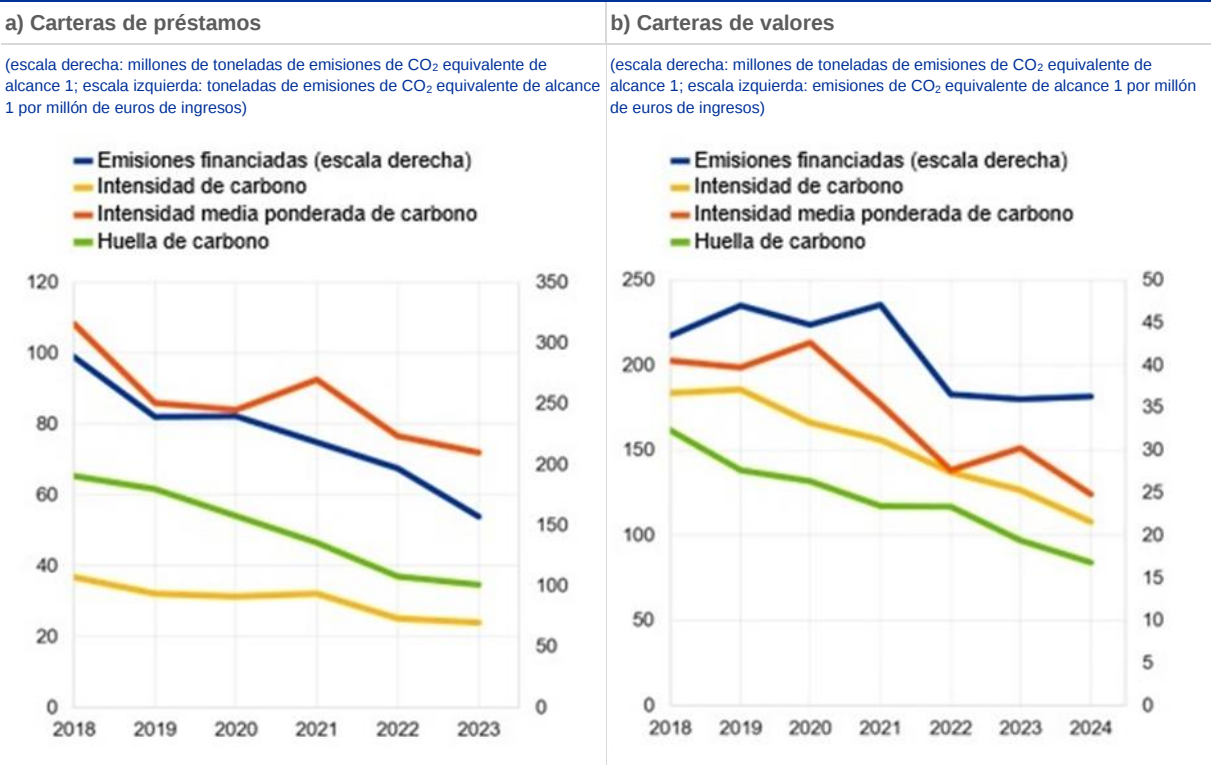
En cuanto a las carteras de valores de los bancos (panel b del gráfico 2), los últimos cálculos y estimaciones muestran que en el período 2018-2024 las emisiones financiadas se redujeron un 16 % (de 43 a 36 millones de tCO₂ eq.); la intensidad de carbono disminuyó un 41 % (de 183 a 108 tCO₂ eq. por millón de euros); la intensidad media ponderada de carbono ajustada por la inflación descendió un 39 % (de 202 a 124 tCO₂ eq. por millón de euros), y la huella de carbono se redujo un 48 % (de 162 a 84 tCO₂ eq. por millón de euros).

La disminución de las emisiones financiadas se ha producido pese al aumento del 61 % en las carteras de instrumentos sujetos a requerimientos regulatorios específicos y de la cobertura de las carteras de valores en un 4,5 % (del 88,5 % al 93 %).

¹ CO₂ eq. se refiere a toneladas de CO₂ equivalente: dado que no todos los gases de efecto invernadero tienen el mismo efecto de calentamiento, sus emisiones se han convertido en una cantidad equivalente de CO₂ que tendría el mismo impacto de calentamiento global durante un período de 100 años.

Gráfico 2

Indicadores de emisiones de carbono de las carteras de préstamos y valores de los bancos de la zona del euro a escala de grupo consolidado



Fuentes: Cálculos del SEBC basados en datos de Anacredit, la base de datos del Registro de Instituciones y Filiales (RIAD, por sus siglas en inglés), las estadísticas sobre carteras de valores por sectores e Institutional Shareholder Services.
Notas: Los valores incluyen acciones cotizadas y valores representativos de deuda. «Bancos» no incluye a los bancos centrales. La intensidad media ponderada de carbono se ha ajustado por la inflación y el tipo de cambio.

Indicadores de riesgos físicos

Los indicadores de riesgos físicos muestran la exposición de las instituciones financieras de la zona del euro a riesgos relacionados con el clima generados por desastres naturales —como inundaciones, temporales de viento e incendios—, así como fenómenos ligados a elevadas temperaturas y estrés hídrico.

Si la atención se centra en las exposiciones clasificadas en el nivel de mayor riesgo para las métricas relacionadas con la temperatura y la precipitación —en concreto el índice de precipitación estandarizado (SPI, por sus siglas en inglés), los días secos consecutivos (CDD, por sus siglas en

inglés) y el estrés hídrico—, los últimos datos ponen de relieve la creciente importancia de estos riesgos en distintos escenarios climáticos².

En un escenario de altas emisiones (RCP8.5), el SPI señala un aumento adicional de las exposiciones de alto riesgo, con un incremento de más de 20 puntos porcentuales. Al final del siglo, casi todas las exposiciones se situarán en las categorías de mayor riesgo, en respuesta a un incremento de los riesgos asociados a patrones extremos de precipitación, incluidos episodios de sequía extrema y de precipitaciones extremas (panel a del gráfico 3).

En el caso de la métrica de los CDD, aproximadamente el 5 % de las exposiciones actuales se asocian a deudores ubicados en áreas en las que los CDD superan los 40 días. Se prevé que esta proporción prácticamente se duplique —con un aumento de unos 5 puntos porcentuales— con independencia de los escenarios climáticos o del horizonte temporal considerados. El estrés hídrico también aparece como una preocupación importante, con un incremento de 11 puntos porcentuales de las exposiciones de alto riesgo en el escenario pesimista para el final del siglo (que aumentarán del 28 % al 39 % de la cartera clasificada en la categoría de mayor riesgo).

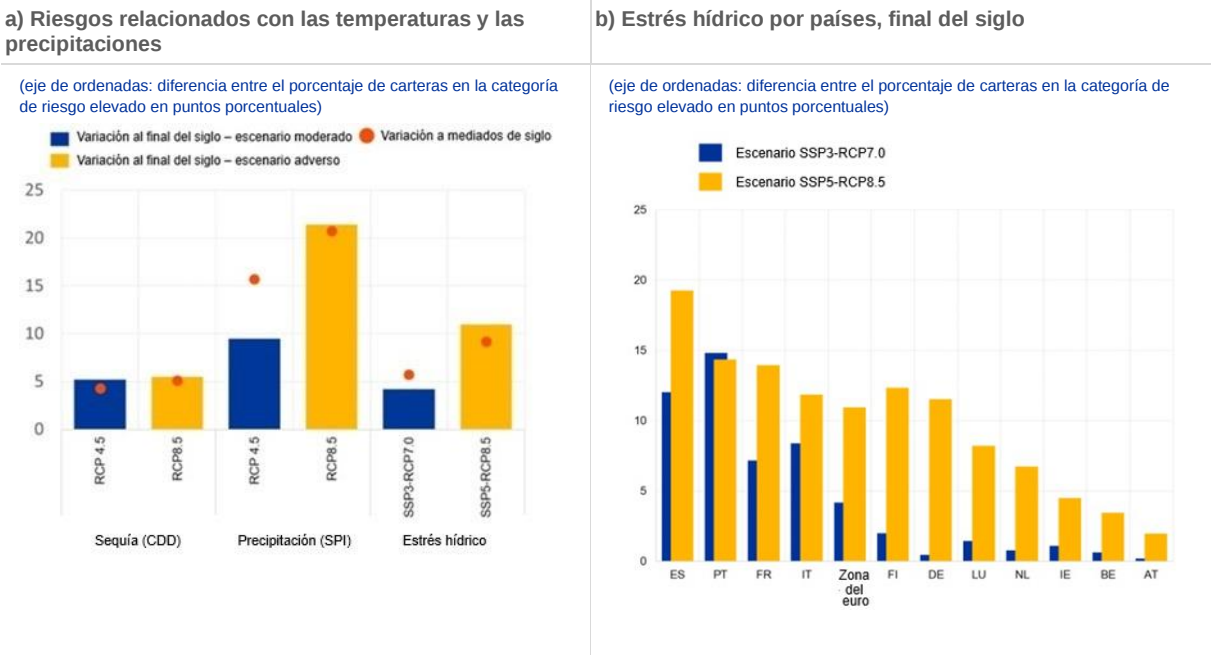
Si se considera el estrés hídrico, los indicadores de riesgos físicos ponen de manifiesto diferencias sustanciales en la exposición al estrés hídrico en los distintos países de la zona del euro (panel b del gráfico 3). Los países del sur de Europa se encuentran entre los más afectados. España se sitúa a la cabeza con el mayor incremento para 2100, 19 puntos porcentuales en el escenario de mayores emisiones (SSP5–RCP8.5) y unos 12 puntos porcentuales en el escenario de menores emisiones (SSP3–RCP7.0)—, lo que refleja la vulnerabilidad extrema del país a estrés hídrico en el futuro.

A continuación siguen Portugal y Francia, con un aumento total de 14 puntos porcentuales para 2100 en el escenario de mayores emisiones. En el caso de Portugal, las diferencias de unos escenarios a otros son mínimas, mientras que en el de Francia se observa un incremento más limitado de alrededor de 7 puntos porcentuales en el escenario de menores emisiones.

En cambio, países del norte de Europa, como Bélgica, Irlanda y Países Bajos, registran menores aumentos en la categoría de mayor riesgo, en particular en el escenario de menores emisiones. Estas variaciones se corresponden con la distribución geográfica del estrés hídrico y ponen de relieve los diversos retos que afrontan distintas regiones en la zona del euro.

² Para más detalles sobre los escenarios climáticos, véase el [Anexo técnico](#) (en inglés).

Gráfico 3
Variación de las exposiciones a riesgos físicos elevados de las instituciones financieras de la zona del euro a partir del escenario de referencia histórico en distintos escenarios climáticos y horizontes temporales



Fuentes: Cálculos del SEBC basados en datos de Anacredit, la base de datos del Registro de Instituciones y Filiales (RIAD, por sus siglas en inglés), las estadísticas sobre carteras de valores por sectores, el atlas interactivo del Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC, por sus siglas en inglés), e Instituto de Recursos Mundiales.

Notas: El período de referencia es diciembre de 2024. Los valores muestran las variaciones (en puntos porcentuales) de las exposiciones clasificadas en la categoría de mayor riesgo (Puntuación 3) en comparación con el escenario de referencia histórico para cada riesgo. Las exposiciones de las carteras incluyen préstamos, valores representativos de deuda y carteras de renta variable de las instituciones financieras de la zona del euro frente a sociedades no financieras. Las estimaciones históricas y mediante proyecciones se basan en períodos de referencia que varían en función del riesgo considerado. Para más información, véase el [Anexo técnico](#). Las instituciones financieras incluyen las entidades de depósito, excepto bancos centrales (S122), los fondos de inversión del mercado no monetario (S124), las empresas de seguro (S128) y los fondos de pensiones (S129). Las puntuaciones de los distintos tipos de riesgo no son comparables porque se basan en metodologías y fuentes diferentes. RCP se refiere a trayectorias de concentración representativas. RCP4.5. corresponde a un forzamiento radiativo de 4,5 W/m² para el final del siglo y se considera un escenario moderado. El supuesto del escenario RCP8.5 son altas emisiones de gases de efecto invernadero que conducen a un forzamiento radiativo de 8,5 W/m² para 2100, y se considera el peor escenario.

SSP se refiere a trayectoria socioeconómica compartida. Los escenarios SSP3-RCP7.0 y SSP5-RCP8.5, definidos en el [Sexto Informe de Evaluación del IPCC \(AR6\)](#), combina trayectorias socioeconómicas con los niveles de forzamiento climático correspondientes. El escenario SSP3-RCP7.0 («Rivalidad regional») presenta un mundo fragmentado con poca cooperación internacional, progreso tecnológico limitado y altas emisiones de gases de efecto invernadero derivados de un desarrollo regionalizado e ineficiente. El escenario SSP5-RCP8.5 («Desarrollo impulsado por combustibles fósiles») muestra un mundo conectado globalmente, con un alto crecimiento basado en combustibles fósiles, lo que lleva a emisiones muy altas al final del siglo.

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: [Benoit Deeg](#), tel.: +49 172 1683704.

Notas

- Lo indicadores estadísticos climáticos pueden consultarse en el [sitio web del BCE](#). Para más detalles sobre las metodologías, las fuentes de datos y las conclusiones, véanse el documento [Statistics Paper](#) y el [Anexo técnico](#).
- Los datos agregados de los indicadores de finanzas sostenibles se publican en el Data Portal del BCE como parte de los conjuntos de datos de las estadísticas de emisiones de valores de la CSDB (CSEC, por sus siglas en inglés) y las estadísticas sobre carteras de valores (SHSS, por sus siglas en inglés):
 - [Emisiones de valores](#)
 - [Carteras de valores](#)

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.