

**Un reto global con un impacto económico muy incierto**

- La lucha contra el cambio climático y la transición hacia una economía más sostenible son los mayores retos a los que se enfrenta nuestra sociedad.
- La valoración del impacto económico de los distintos riesgos físicos y de transición asociados al cambio climático está sometida a una considerable incertidumbre.
- No obstante, parece existir un cierto consenso en los elevados costes que supondría no ajustar la senda actual de emisiones de GEI y en la conveniencia de hacerlo de forma ordenada.
- Dada la magnitud del reto climático, todas las políticas y todos los agentes económicos deberían contribuir muy activamente en el proceso de transición ecológica.
- Continuar avanzando en la lucha contra el calentamiento global exigirá reforzar la coordinación internacional, teniendo en cuenta las condiciones de desarrollo específicas de cada país.
- Disponer de una mayor cantidad de información medioambiental, de calidad y armonizada, es indispensable para diseñar correctamente las políticas públicas que faciliten la transición ecológica. Pero también lo es para el sistema financiero, a fin de que los inversores, las entidades de crédito y los bancos centrales puedan valorar adecuadamente su exposición —y la del resto de los agentes económicos— a los distintos riesgos físicos y de transición climáticos.

**El impacto asimétrico del cambio climático en España**

- Existe consenso entre la comunidad científica en que la península ibérica podría verse sensiblemente afectada por los riesgos físicos asociados al cambio climático, y en que este impacto sería muy heterogéneo por regiones.
- En los últimos años, en línea con otros países de nuestro entorno, España ha asumido compromisos muy significativos en materia medioambiental.
- Alcanzar los objetivos propuestos supondrá un enorme desafío transformacional para el conjunto de la economía española en los próximos años.
- En cualquier caso, más allá del posible impacto económico agregado que pueda derivarse de la lucha contra el cambio climático, es previsible que este proceso tenga una incidencia muy desigual entre regiones, sectores, empresas y hogares.
- En particular, distintas piezas de evidencia apuntan a que los riesgos físicos y de transición vinculados al calentamiento global podrían afectar de forma más intensa precisamente a algunos de los hogares y de las empresas más vulnerables.

---

## EL IMPACTO ASIMÉTRICO EN ESPAÑA DE LOS RIESGOS FÍSICOS Y DE TRANSICIÓN ASOCIADOS A LA LUCHA CONTRA EL CALENTAMIENTO GLOBAL

	<p><b>La península ibérica podría verse sensiblemente afectada por los riesgos físicos vinculados al cambio climático:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>– Este impacto sería muy heterogéneo por regiones.</li><li>– Por ejemplo, menos precipitaciones en la mitad sur y mayor estrés hídrico en el sureste.</li></ul>
	<p><b>El impacto de la transición ecológica será muy heterogéneo a nivel sectorial:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>– Las manufacturas, la agricultura, el transporte y el suministro de electricidad y de gas son las actividades productivas con más emisiones de GEI en España.</li><li>– La exposición de un determinado sector al cambio climático no depende solo de sus emisiones directas de GEI, sino también de su intensidad en el uso de energía y de sus vínculos con el resto de los sectores.</li></ul>
	<p><b>El cambio climático y la transición ecológica afectarán de forma desigual a distintos tipos de empresas:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>– Dentro de cada sector, las empresas de menor tamaño parecen estar peor preparadas ante los desafíos climáticos; muchas de ellas aún no han evaluado el impacto que estos retos podrían suponerles.</li><li>– Entre los principales riesgos asociados a la transición ecológica que identifican las empresas, destacan las mayores presiones inflacionistas y las mayores cargas administrativas (vinculadas a nuevas obligaciones de provisión de información).</li></ul>
	<p><b>El impacto de los riesgos físicos y de transición podría ser muy dispar entre individuos:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>– El previsible incremento en el precio de los bienes y de los servicios más contaminantes que tendrá lugar en los próximos años probablemente incida de manera más acusada sobre los hogares con menor nivel de renta, aquellos cuyo cabeza de familia tiene entre 35 y 45 años, los que residen en zonas rurales, los que tienen un menor nivel educativo o los que presentan un mayor número de miembros.</li><li>– Sería conveniente que las políticas públicas articularan mecanismos para compensar, con carácter temporal, a los hogares más vulnerables dentro de cada uno de estos colectivos.</li></ul>

FUENTE: Banco de España.

<b>Los Gobiernos deben liderar el proceso de transición ecológica</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Los Gobiernos deben desempeñar un papel protagonista en el proceso de transición ecológica, ya que gozan de la necesaria legitimidad democrática para marcar la hoja de ruta. Además, disponen de los instrumentos más adecuados para alcanzar los objetivos climáticos propuestos.</li><li>• La imposición medioambiental constituye el mecanismo más eficiente para que los agentes económicos internalicen las consecuencias climáticas de sus decisiones. En este sentido, es imprescindible potenciar y mejorar el diseño de la fiscalidad medioambiental en nuestro país, que presenta de manera persistente una menor recaudación relativa que el grupo de economías de la UE.</li><li>• Un uso eficiente de los recursos obtenidos a través de una mayor imposición medioambiental podría reducir significativamente los costes de transición para el conjunto de la economía.</li><li>• La inversión pública y el fomento de la inversión privada mediante subvenciones son también palancas fundamentales en el impulso de la transición ecológica. En este sentido, es indispensable maximizar la capacidad transformadora del programa NGEU en nuestro país, con una selección rigurosa de los proyectos de inversión que se han de financiar y la implementación de un ambicioso paquete de reformas estructurales.</li><li>• Se deben desplegar medidas compensatorias que mitiguen el acusado impacto asimétrico de la transición ecológica sobre distintos tipos de sectores, empresas y hogares. Deben tener carácter temporal, enfocarse en los colectivos vulnerables más afectados y diseñarse de modo que no limiten los incentivos a disminuir las emisiones contaminantes.</li><li>• Alcanzar los objetivos medioambientales propuestos sin malgastar recursos y evitando efectos indeseados sobre la actividad exige una evaluación continua de las políticas públicas.</li></ul>
---	---

**Los Gobiernos  
deben liderar  
el proceso  
de transición  
ecológica  
(cont.)**

- Además, en el contexto de un proceso de transformación estructural extraordinariamente incierto, es imprescindible que las políticas públicas proporcionen certidumbre a los distintos agentes económicos y favorezcan un marco operativo estable en el que estos puedan adoptar sus decisiones de consumo, inversión y producción con las máximas garantías.

**El sistema  
financiero  
es otro actor  
clave ante el  
reto climático**

- Sin la participación activa del sistema financiero, no será posible canalizar, de forma eficiente, el cuantioso volumen de recursos que se requiere para desarrollar nuevas tecnologías verdes, y para que hogares y empresas puedan adoptarlas de forma generalizada.
- Es indispensable que todos los participantes en el sistema financiero y en los mercados de capitales puedan identificar correctamente el grado de exposición que ellos mismos y el resto de los agentes económicos presentan a los distintos riesgos físicos y de transición asociados al cambio climático, y que incorporen esa información activamente en su gestión de riesgos.
- De cara al futuro, que las finanzas sostenibles puedan continuar progresando dependerá críticamente de la mejora de la información disponible, del avance en la definición de estándares a nivel internacional y de la verificación *ex post* de los compromisos adquiridos por los emisores de instrumentos sostenibles.

**Los bancos  
centrales  
—en el  
ámbito de sus  
competencias—  
también han  
de contribuir  
a la transición  
ecológica**

- El cambio climático y la transición hacia una economía más sostenible suponen también un reto considerable para los bancos centrales.
- En particular, estos procesos de cambio estructural podrían afectar de forma muy significativa a la conducción de la política monetaria, suponer considerables riesgos para estabilidad financiera y exigir una respuesta decidida en materia tanto de regulación de las entidades financieras como de supervisión prudencial.
- Como consecuencia de todo ello, los principales bancos centrales mundiales han comenzado a integrar consideraciones relacionadas con el cambio climático y con la transición ecológica en la determinación y la implementación de su política monetaria, si bien este proceso se encuentra aún en una etapa muy temprana.
- En el ámbito de la estabilidad financiera, se están empezando a realizar pruebas de resistencia ante eventos climáticos adversos, en colaboración con las entidades de crédito. En este sentido, el análisis *top-down* del Banco de España muestra un impacto moderado en el sector bancario español de los riesgos climáticos en el corto plazo.
- Además, en materia de regulación y de supervisión prudencial se está trabajando para que las entidades de crédito estén preparadas para identificar, medir, gestionar e informar adecuadamente sobre los riesgos financieros asociados al cambio climático, contribuyendo de este modo al proceso de transición ecológica.

---

## EL PAPEL DE DISTINTOS ACTORES CLAVE ANTE EL RETO CLIMÁTICO...

 GOBIERNOS	 SECTOR FINANCIERO	 BANCOS CENTRALES
<ul style="list-style-type: none"><li>— Incrementar la imposición medioambiental y reforzar la inversión pública</li><li>— Desplegar medidas compensatorias para mitigar efectos adversos sobre los colectivos más vulnerables</li><li>— Avanzar en la regulación de la actividad económica con la fijación de estándares medioambientales</li><li>— Aportar certidumbre y un marco operativo estable a los agentes económicos</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>— Canalizar de forma eficiente el enorme volumen de recursos que es necesario invertir para acometer la transición ecológica</li><li>— Valorar adecuadamente su exposición y la del resto de los agentes económicos a los distintos riesgos climáticos</li><li>— Desarrollar y armonizar nuevos instrumentos financieros</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>— Incorporar consideraciones climáticas en sus marcos operativos de política monetaria</li><li>— Vigilar los riesgos para la estabilidad financiera del cambio climático y la transición ecológica</li><li>— Avanzar en la regulación y en la supervisión prudencial de los riesgos climáticos</li></ul>

### ... EN UN CONTEXTO EN EL QUE...

			
Existe una extraordinaria incertidumbre sobre el impacto económico de los riesgos climáticos	Es necesario alcanzar un alto grado de coordinación internacional	Es imprescindible incrementar la cantidad, calidad y armonización de la información medioambiental	Es más importante que nunca una revisión continua y rigurosa de las políticas públicas

FUENTE: Banco de España.

---