

FORO INSTITUTO SANTALUCÍA

EL BANCO DE ESPAÑA ANTE EL RETO CLIMÁTICO

SOLEDAD NÚÑEZ

SUBGOBERNADORA

18 FEBRERO 2026

BANCODE **ESPAÑA**
Eurosistema



PRINCIPALES FUNCIONES DEL BANCO DE ESPAÑA COMO BANCO CENTRAL



ESTABILIDAD DE PRECIOS: A través del Eurosistema gestiona la política monetaria

- El cambio climático y la transición tiene efecto inflacionario
- Los bancos centrales deben liderar con el ejemplo



ESTABILIDAD FINANCIERA: riesgos y vulnerabilidades sistémicas de naturaleza cíclica o estructural

- Riesgos climáticos (físicos y transición, suponen un riesgo para la estabilidad financiera
- Debemos establecer marcos de monitoreo de estos riesgos



SUPERVISIÓN: Cumplimiento de solvencia, liquidez y resto de normativa que incluye sostenibilidad

- Supervisión del marco normativo específico
- Garantizar que las entidades identifiquen, midan, gestionen y divulguen acerca de estos riesgos

VISIÓN GENERAL DE LOS TRABAJOS DEL BANCO DE ESPAÑA EN CAMBIO CLIMÁTICO





OBJETIVO: garantizar la solidez del sistema bancario, contribuyendo a la transición energética

COORDINACIÓN:

Los riesgos financieros asociados al clima y naturaleza se analizan de manera coordinada con el propósito de emplear principios, herramientas y escenarios similares.

- Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System (NGFS)
- Financial Stability Board (FSB)
- Basel Committee on Banking Supervision (BCBS)
- European Banking Authority (EBA)
- European Central Bank (ECB/SSM)
- European Systemic Risk Board (ESRB).

ACCIONES CONCRETAS:

- Incorporación de aspectos climáticos a las pruebas de resistencia (FLESB)
- Mapas de inundabilidad, impacto DANA
- Informe bienal riesgo climático AMCESFI
- Análisis del marco macroprudencial para riesgos climáticos
- Adaptación a riesgos ASG

REGULACIÓN HOLÍSTICA

- No solo riesgo climático sino ambiental
- Regulación persigue mejorar conocimiento y gestión de estos riesgos, así como la divulgación de datos granulares y de calidad

El riesgo de cambio climático (y los riesgos ASG) se materializan en los riesgos financieros tradicionales: crédito, mercado y operacional

SUPERVISIÓN: ACTUACIONES SUPERVISORAS. GUÍA BCE Y EXPECTATIVAS BDE

UN ENFOQUE GRADUAL QUE SE VA EXTENDIENDO DEL CLIMA AL MEDIO AMBIENTE

2019-20

BANCO CENTRAL EUROPEO (Entidades Significativas)

- En 2019 el BCE incluyó los riesgos C&M en su **mapa de riesgos**.
- Elaboración '**Hoja de ruta**' actividades SSM en materia riesgos C&M.
- Publicación **Guía expectativas supervisoras BCE** (noviembre 2020).
- 1^{er} análisis de divulgación de información sobre riesgos C&M.

BANCO DE ESPAÑA (entidades menos significativas)

- Encuesta a las entidades sobre riesgo ESG.
- Incorporación a grupos internacionales (BCE, NGFS, EBA).
- Reuniones temáticas con la industria.
- Publicación **Expectativas Supervisoras BdE** (octubre 2020).

2021

- Evaluación de las prácticas bancarias y de los planes de implementación (**autoevaluación**).
- 2º Análisis de divulgación de información sobre riesgos C&M.

- Solicitud de respuesta a un **primer cuestionario de autoevaluación** sobre riesgos C&M.
- Reuniones temáticas con la industria.

2022

- **Revisión temática sobre riesgos C&M (TR)**.
- **Test de estrés riesgos climáticos (CST)**.
- 3º Análisis de divulgación de información sobre riesgos C&M.
- Inicio **Inspecciones in situ** (7 entidades)
- Revisiones temáticas carteras inmobiliarias (CRE-RRE).

- **Análisis horizontal** del primer cuestionario, incluyendo comentario general en la Decisión de Capital de 2022.
- Participación en la revisión temática del BCE (TR) con 4 EMS.
- Participación en el 3º Análisis de divulgación del BCE con 4 EMS.
- Solicitud de respuesta **segundo cuestionario** (con documentación justificativa)

2023-25

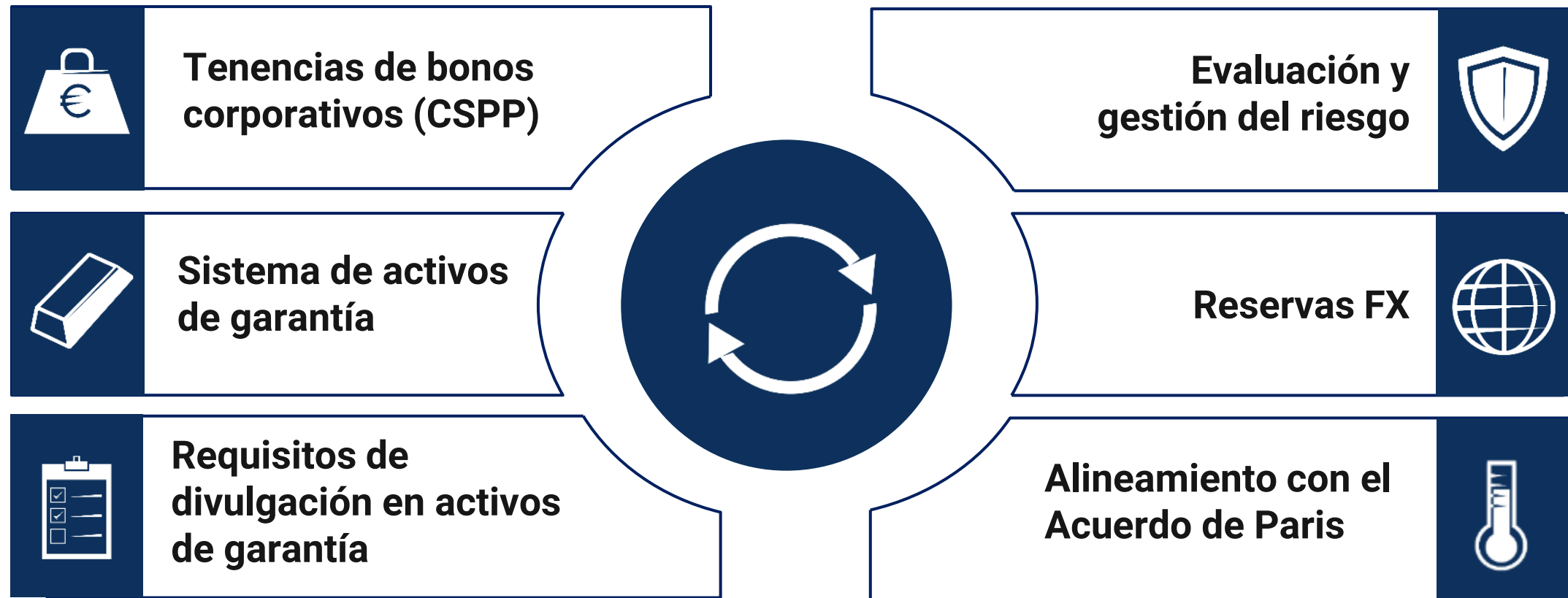
- **Revisión cumplimiento recomendaciones TR y CST**
- **Integración progresiva riesgos C&M en SREP**.
- Inspecciones in situ (plan anual).
- Revisión **Pilar 3 sobre riesgos ESG** (actividad recurrente)
- **Fit-for-55** (ejercicio de análisis de escenarios)
- Primer análisis del alineamiento de carteras crediticias.

- **Análisis individual** del segundo cuestionario, con diálogo supervisor y recomendación en la Decisión de Capital de 2023.
- **Análisis horizontal** (a distancia e in situ): 10 EMS según su exposición crediticia a sectores más contaminantes. Valoración del marco general e implementación en ciclo completo del riesgo de crédito.

POLÍTICA MONETARIA:

INCORPORACIÓN DE CONSIDERACIONES CLIMÁTICAS EN POLÍTICA MONETARIA

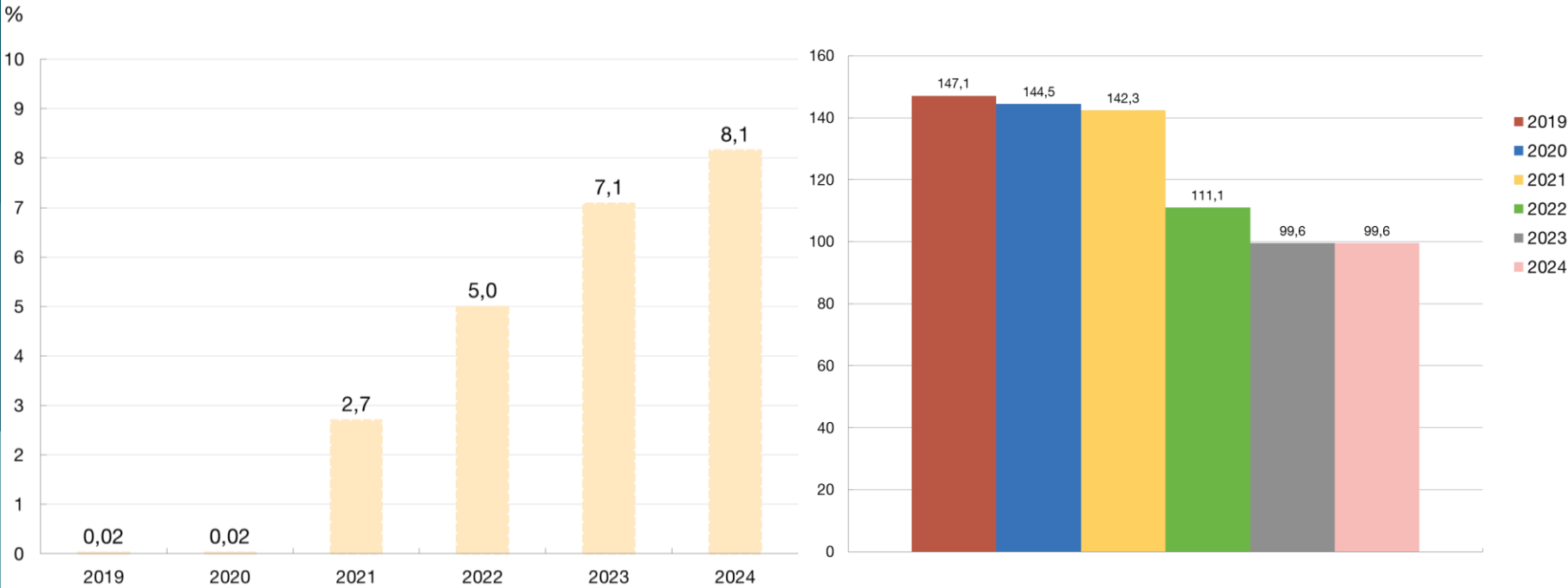
El BCE realizó la revisión de la estrategia de política monetaria en 2021 y decidió incorporar aspectos climáticos a través de un plan de acción 2022-2024



El propósito fundamental de este marco es garantizar el objetivo de inflación a medio plazo

GESTIÓN DE CARTERAS PROPIAS EN EL BANCO DE ESPAÑA ...

... DE ACUERDO CON LOS PRINCIPIOS DE INVERSIÓN RESPONSABLE



FUENTE: Cálculos del Banco de España.

ANÁLISIS ECONÓMICO, INVESTIGACIÓN Y ESTADÍSTICA

LAS BASES PARA GARANTIZAR LA ESTABILIDAD DE PRECIOS Y LA SOLIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO

MARCO
Implicaciones para la
política monetaria y la
actividad de banca central

- Desarrollo conceptual del **marco micro- y macro-prudencial**: la necesidad de emplear datos de geolocalización.
- Incorporación de **factores de sostenibilidad** en los mercados de deuda pública, en la gestión de carteras y en la conducción de la política monetaria.

ANÁLISIS
Evaluación de los efectos
del cambio climático y las
políticas para afrontarlo

- Modelización del **impacto de la transición ecológica** sobre el crecimiento de largo plazo y sobre los distintos sectores de la economía española y sobre sus interacciones con la UEM y el resto del mundo.
- Impacto sobre la **inflación** de las políticas de transición ecológica: efectos sobre la competitividad empresarial y sobre el bienestar de los hogares.
- Impacto sobre los precios de la vivienda, el crédito, la estabilidad financiera, ... de la **materialización de riesgos físicos en España: aridez, incendios, pérdida de biodiversidad, sequías,...**
- **Modelización del impacto de los riesgos sobre el capital natural y los servicios de la naturaleza para la economía española**, de las políticas para favorecer su regeneración y del impulso a la economía circular.

HERRAMIENTAS
Nuevos indicadores y
estadísticas

- **Bases de datos** de indicadores de sostenibilidad de empresas (Central de Balances) y bancos (Project Gaia –BISIH)
- **Datos satelitales** para el desarrollo de las finanzas verdes

INFORME BIENAL DE RIESGOS
DEL CAMBIO CLIMÁTICO PARA
EL SISTEMA FINANCIERO

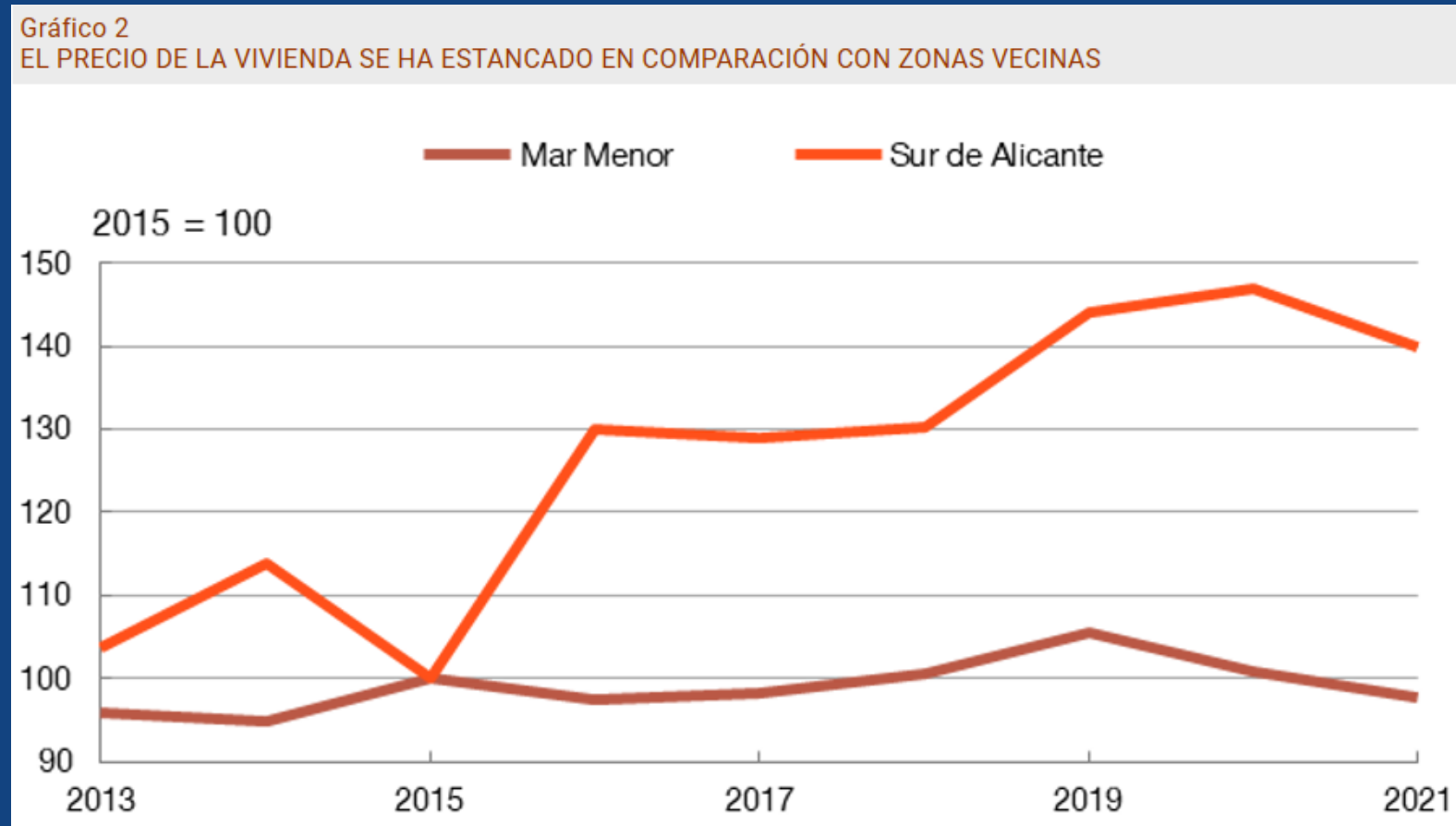
2025
Número 2

AMCESFI | Autoridad Macroprudencial
Consejo de Estabilidad Financiera



EJEMPLOS DE ANÁLISIS

- [Informe](#) sobre el impacto del deterioro del Mar Menor en la vivienda:

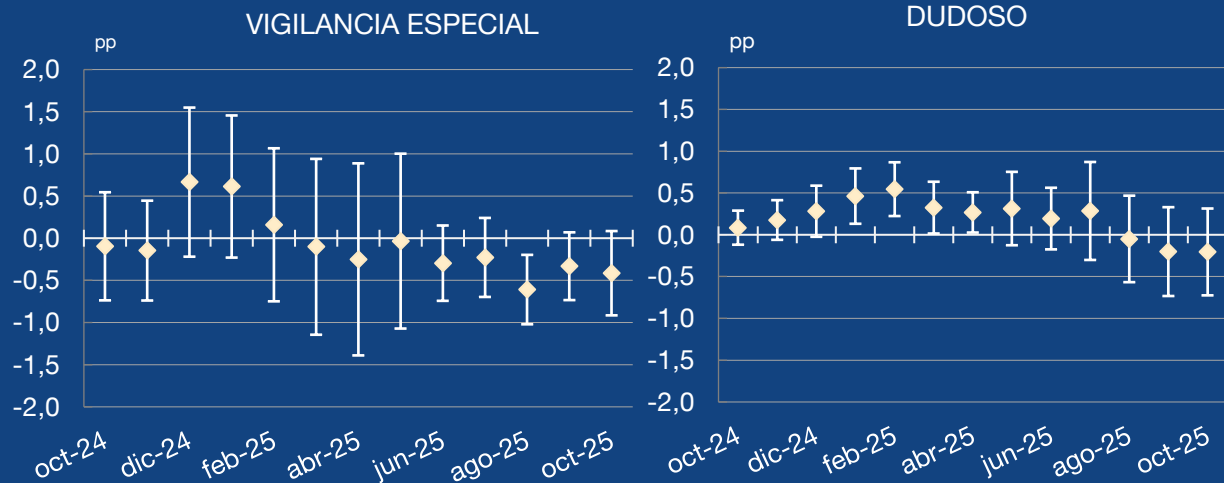


EJEMPLOS DE ANÁLISIS

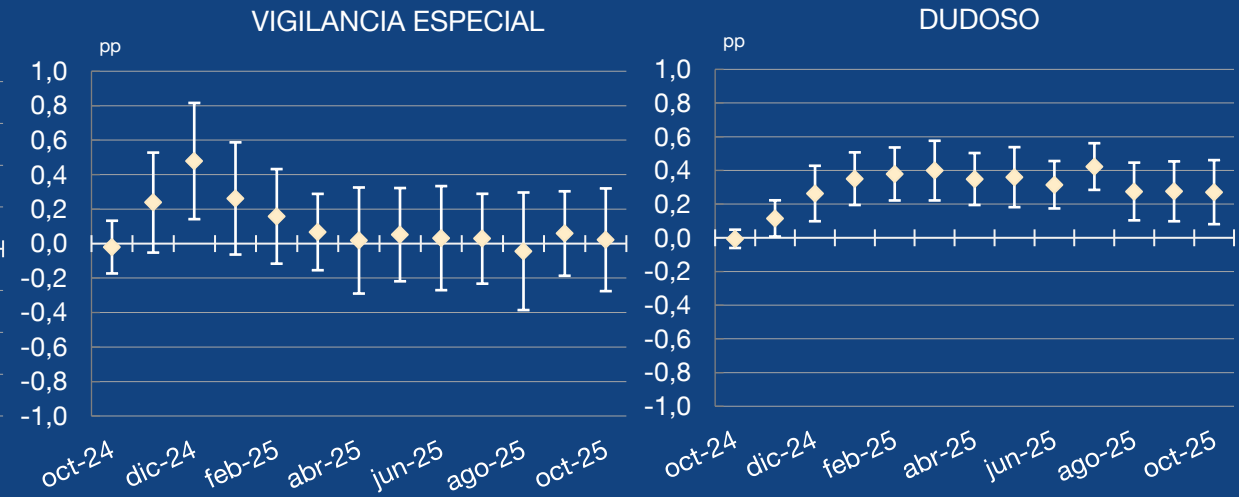
- [Informe](#) sobre el impacto de la DANA en la estabilidad financiera

EL IMPACTO DE LA DANA HA SIDO NEGATIVO SOBRE LA CALIDAD DEL CRÉDITO, AUNQUE DE FORMA TRANSITORIA EN EMPRESAS

EMPRESAS



HOGARES



FUENTE: Banco de España. Última observación: octubre de 2025.

a. Los gráficos muestran la evolución temporal del coeficiente estimado (y sus bandas de confianza al 95%) de una regresión de diferencias en diferencias que controla por efectos fijos de empresa y de sector*tiempo y banco principal*tiempo. Los errores estándar están clusterizados a nivel de deudores, sector, banco principal y código postal.

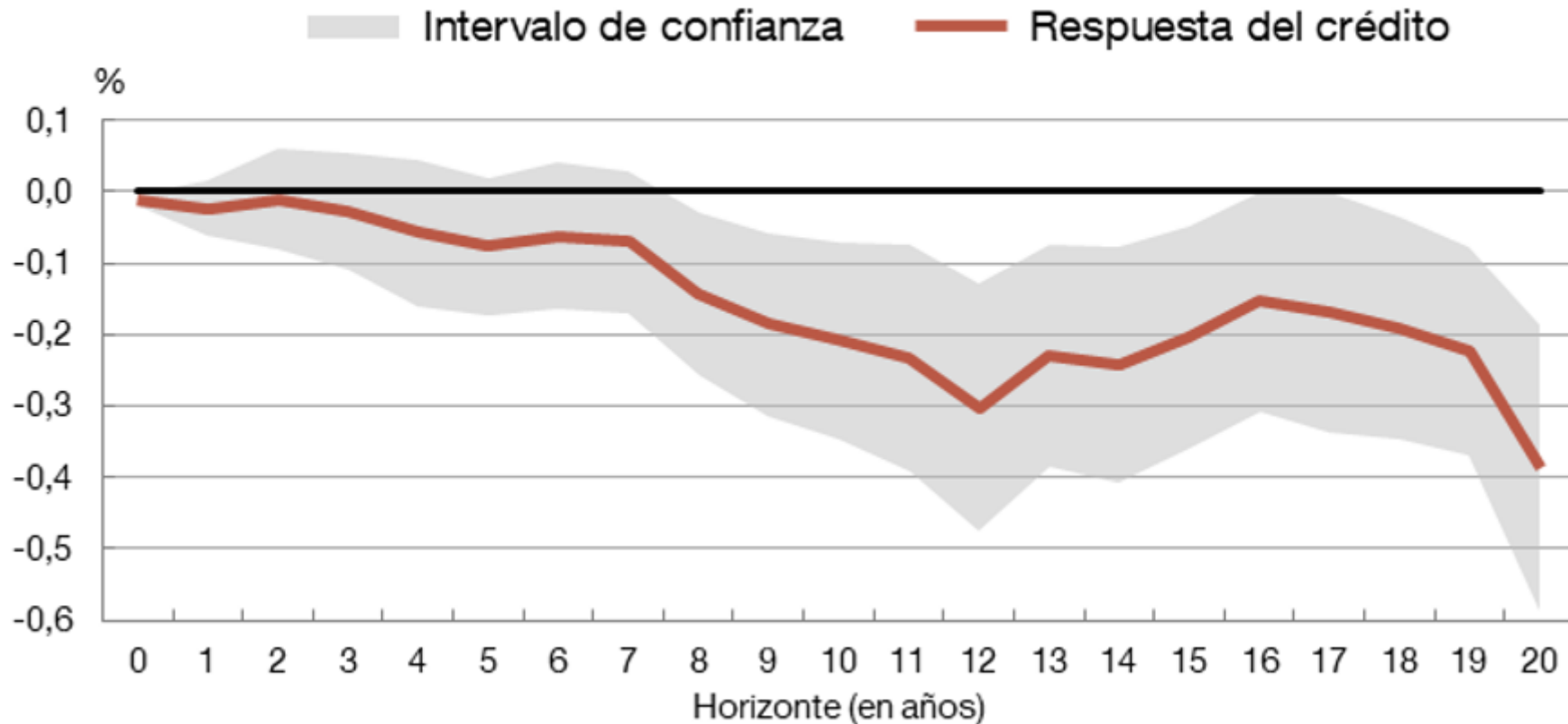
b. La categoría «Hogares» incluye familias, empresarios individuales, comunidades de propietarios y resto de hogares. La categoría «Empresas» incluye sociedades no financieras.

EJEMPLOS DE ANÁLISIS

- Informe sobre el impacto del cambio climático sobre crédito bancario. Desertificación e incendios: El aumento de la aridez reduce el crédito en los municipios afectados, aunque el impacto tarda años en materializarse. La presencia de bancos locales mitiga el impacto.

Gráfico 2

IMPACTO DE LA MAYOR ARIDEZ EN ESPAÑA SOBRE EL CRÉDITO A LAS EMPRESAS





OBJETIVO: cálculo del impacto medioambiental del billete y del banco como “empresa”

MARCO

- Banco de España como productor industrial (billetes)
- Banco de España como institución

CARACTERÍSTICAS

- Proceso de fabricación, envasado transporte y destrucción billete
- Análisis de huella de carbono de la actividad del Banco (instalaciones, viajes...)
- Implantación de un Sistema de Gestión Ambiental ISO 14001

RESULTADO

- Reducción de huella de carbono desde 2019
- Impacto de viajes por debajo de la media BCE
- Impacto residual del uso del billete (equivalente a la conducción de un coche 8 kms)

CREACIÓN OFICINA ASG: COMPROMISO REFORZADO DEL BDE

COORDINACIÓN

- 1 **Coordinar** funciones y actividades relacionadas con aspectos ASG (ambiental, social y de gobernanza).
- 2 Establecer un **posicionamiento** común sobre temas ambientales y sociales.
- 3 Impulsar el **compromiso** con aspectos ASG en toda la organización.

CONTENIDO

- 4 **Desarrollar estrategias ASG** alineadas con estándares exigibles a organizaciones similares.

COMUNICACIÓN

- 5 Mantener **comunicación** efectiva con otras organizaciones con el fin de implementar mejores prácticas.
- 6 Fomentar la **transparencia y divulgación** de iniciativas ASG.
- 7 **Representar** al BE en foros internacionales especializados.

APOYO

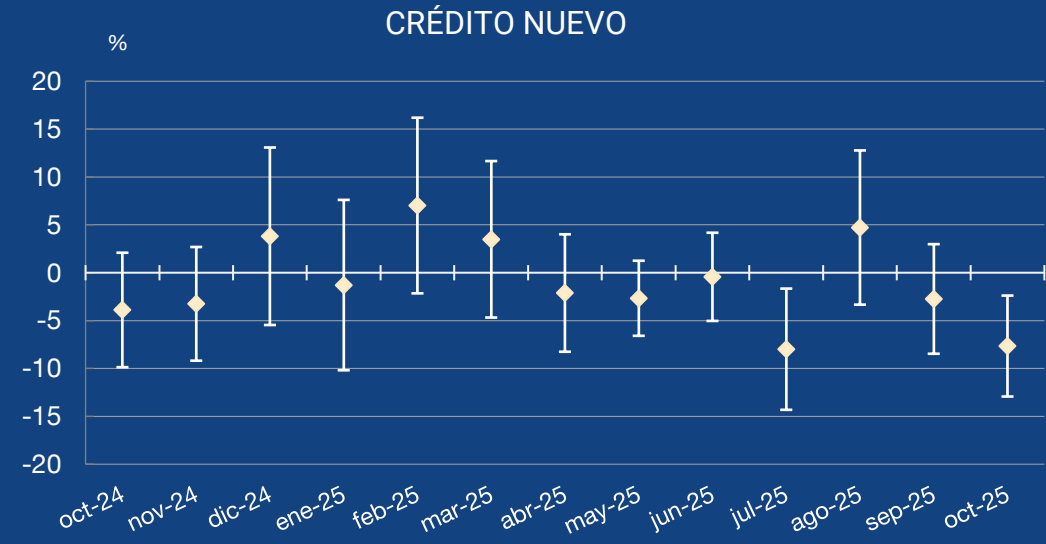
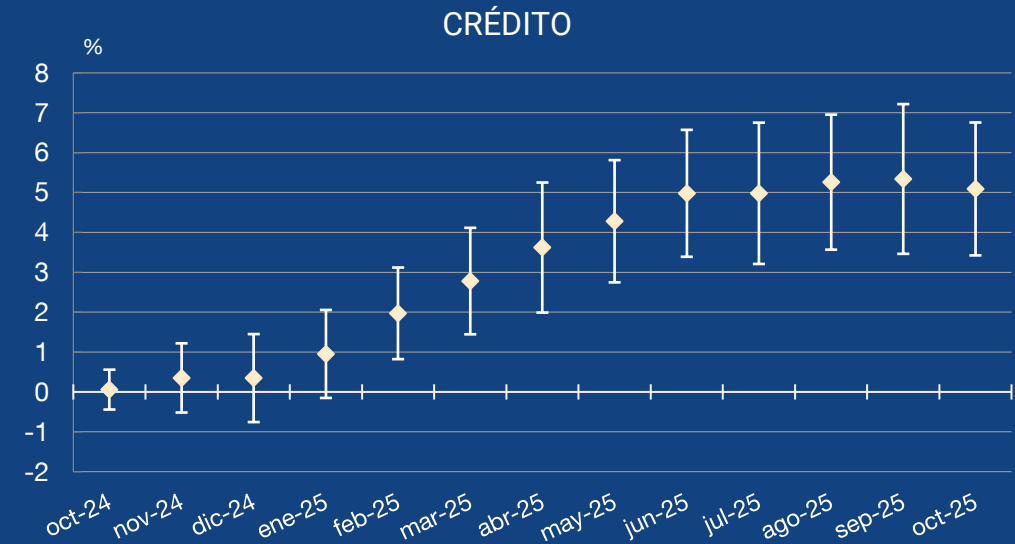
- 8 **Apoyar a la alta administración** en el ámbito de actuación de la Oficina.

CASO DE ESTUDIO SOBRE DANA ¿QUÉ HACE UN BANCO CENTRAL?

- Monitorear la situación para comprender la escala del desastre y seguir las medidas de mitigación implementadas, así como el impacto en la estabilidad financiera.
- Asegurar el funcionamiento fluido de los sistemas de pago y el acceso al efectivo.
- Los Bancos Centrales deben priorizar el fortalecimiento de medidas de adaptación climática para aumentar la resiliencia frente a eventos climáticos extremos.
- Destacar importancia de las herramientas de mitigación, como el Consorcio de Compensación de Seguros que desempeña un papel clave en la reducción de los impactos económicos.
- Realizar pruebas de estrés climático con variables precisas es esencial, aunque presenta importantes desafíos metodológicos y de datos.

EL AUMENTO DEL STOCK DE CRÉDITO DE EMPRESAS, SIN REPUNTE EN EL CRÉDITO NUEVO SUGIERE UNA UTILIZACIÓN DE MORATORIAS

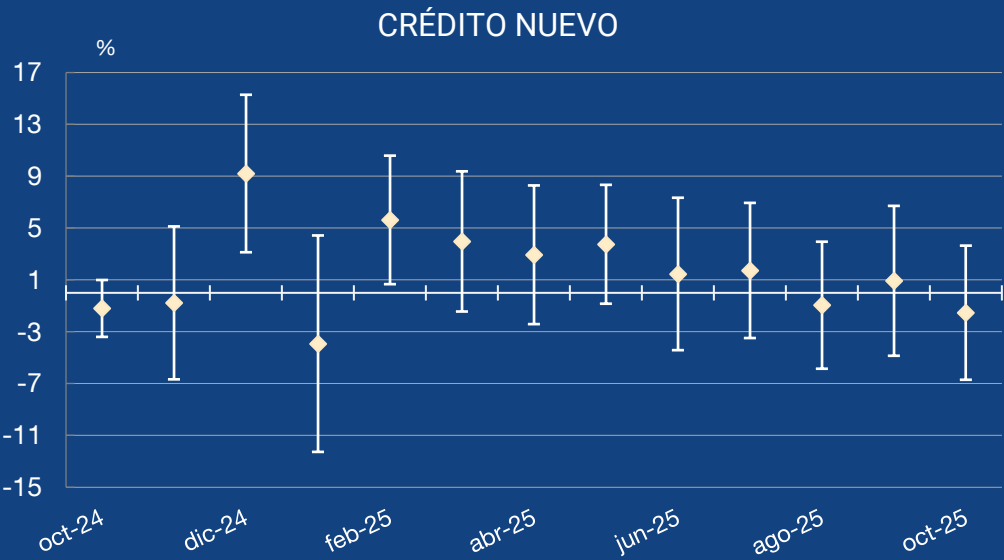
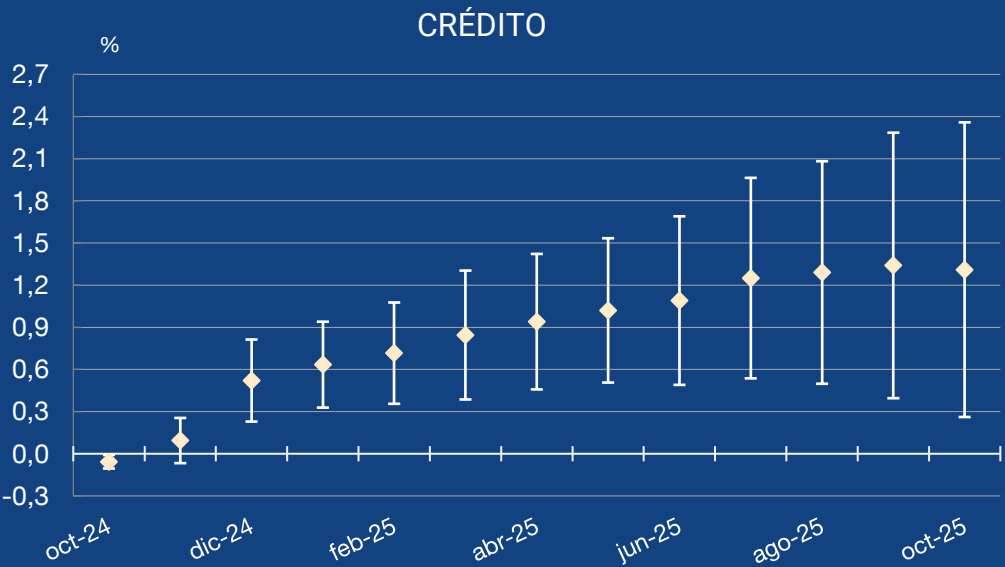
IMPACTO DE LA DANA EN EL CRÉDITO DE EMPRESAS
EN LAS ZONAS AFECTADAS EN COMPARACIÓN CON LAS NO AFECTADAS (a)



FUENTE: Banco de España. Última observación: octubre de 2025.
a. Los gráficos muestran la evolución temporal del coeficiente estimado (y sus bandas de confianza al 95%) de una regresión de diferencias en diferencias que controla por efectos fijos de empresa y de sector*tiempo y banco principal*tiempo. Los errores estándar están clusterizados a nivel de deudores, sector, banco principal y código postal. Se incluyen exclusivamente sociedades no financieras.

SE OBSERVAN EFECTOS SIMILARES EN EL CRÉDITO A LOS HOGARES

IMPACTO DE LA DANA EN EL CRÉDITO DE HOGARES EN LAS ZONAS AFECTADAS EN COMPARACIÓN CON LAS NO AFECTADAS (a)



FUENTE: Banco de España. Última observación: octubre de 2025.

a. Los gráficos muestran la evolución temporal del coeficiente estimado (y sus bandas de confianza al 95%) de una regresión de diferencias en diferencias que controla por efectos fijos de prestatario y de ocupación*tiempo y banco principal*tiempo. Los errores estándar están clusterizados a nivel de deudores, sector, banco principal y código postal. Se incluyen familias, empresarios individuales, comunidades de propietarios y resto de hogares.

Muchas gracias por su atención