

Análisis cuantitativo de la Financiación Sostenible en España



GOBIERNO
DE ESPAÑA

VICEPRESIDENCIA
TERCERA DEL GOBIERNO

MINISTERIO
PARA LA TRANSICIÓN ECOLÓGICA
Y EL RETO DEMOGRÁFICO



GOBIERNO
DE ESPAÑA

VICEPRESIDENCIA
TERCERA DEL GOBIERNO

MINISTERIO
PARA LA TRANSICIÓN ECOLÓGICA
Y EL RETO DEMOGRÁFICO



Shape the future
with confidence

Visión general

El **objetivo** de este informe es presentar al Consejo de Finanzas Sostenibles una visión sobre:

1. Cuantificación de la financiación sostenible en España por instrumento y sector.
2. Identificación de necesidades de inversión por sectores.
3. Recomendaciones de acción para facilitar la financiación sostenible.

Metodología seguida

- El foco principal del análisis es la financiación sostenible dirigida a los riesgos y oportunidades vinculados con el medio ambiente y el clima, con el fin de impulsar inversiones que generen valor a largo plazo.
- El análisis se ha apoyado en:
 - Informes existentes sobre financiación sostenible.
 - Documentos públicos de entidades de sector público y privado, literatura sectorial y planes oficiales.
 - Interacción con representantes del lado de la oferta de financiación, de los sectores con necesidades de inversión sostenible, autoridades y expertos en sostenibilidad y finanzas sostenibles.
- Se ha buscado una visión general de la financiación sostenible, si bien el estudio profundiza en aquellos sectores que se consideran clave para entender los diferentes patrones de la transición sostenible en España:

Agribusiness	Agua	Economía circular	Energía	Industria de la alimentación	Industria textil	Movilidad	Edificación	Silvicultura y explotación forestal
--------------	------	-------------------	---------	------------------------------	------------------	-----------	-------------	-------------------------------------

Índice

1. La financiación sostenible en España.
2. Necesidades de inversión sostenible.
3. Análisis y recomendaciones.
4. Interlocutores consultados.

1

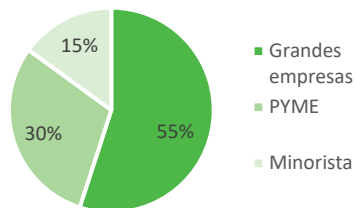
La financiación sostenible en España



1. Financiación Sostenible en España. Cifras generales

Prestamos bancarios

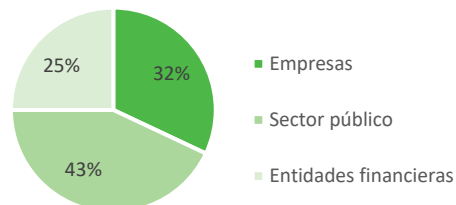
Total flujo 2024
91.000



Empresas	➤	Colateral inmobiliario	13%
Minorista	➤	Colateral residencial	68%

Bonos

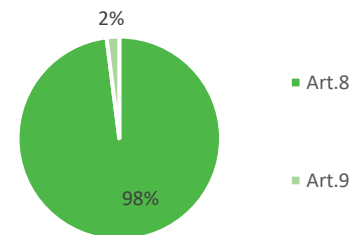
Total flujo 2024 *
21.000



(*) Estos datos pueden incluir financiación de proyectos fuera de España

Fondos

Fondos de Inversión	
Flujo 2024	Stock 2024
3.900	28.000
Fondos de Pensiones	
Flujo 2024	Stock 2024
1.100	10.000



Private Equity/ Venture Capital

Flujo 2024	Stock 2024
300	3.200

Fondos públicos

Total flujo 2024
25.000

Seguros

Indemnizaciones por eventos climáticos

	2024
Indemnizaciones	6.400
Agroseguro	700
Privado	500
CCS excl. DANA	400
CCS. DANA	4.800

- Preponderancia de prestamos bancarios
- Mayor peso de la financiación vía deuda frente a la financiación vía capital
- Relevancia de los fondos públicos
- Variedad de instrumentos con distintas capilaridades, plazos y características
- Rol anticíclico (climático) del sector seguros

- Todas las cifras están expresadas en millones de euros.
- Las fuentes de datos se detallan en la sección: "Interlocutores y fuentes"

1. Financiación Sostenible en España. Sectores foco

En la siguiente tabla se desglosan los importes de la financiación sostenible por sectores foco

	Agribusiness, agua y economía circular	Energía	Industria de la alimentación	Industria textil	Movilidad	Edificación	Silvicultura y explotación forestal	Otros
Préstamos	5.200	19.200	N.I	N.I	8.400	9.200	N.I	49.000*
Bonos	1.900	7.600	N.I	N.I	4.000	1.700	400	5.400
Fondos (flujo Inversión+Pensiones)	N.I	610	80	200	N.I	100	N.I	4.010
Private Equity/ Venture Capital	N.I	20	10	N.I	N.I	10	N.I	260
Total	7.100	27.430	90	200	12.400	11.010	400	58.970

	Total	Agricultura	Agua	Economía circular y gestión de residuos	Energía. Electrificación	Energía. Renovables	Infraestructura eléctrica	Industria de la alimentación	Industria textil	Movilidad	Edificación	Silvicultura y explotación forestal y biodiversidad	Otros
Fondos públicos	25.000	2.400	1.380	1.400	2.570	1.000	N.I	N.I	N.I	9.600	720	330	5.600

+ Los sectores que reciben mayor financiación son energía, movilidad y edificación.

*Otros incluye financiación a otros sectores, minorista y préstamos asociados a la sostenibilidad no sectorializados.

Cifras expresadas en millones de euros

1. Financiación Sostenible en España – características de los instrumentos

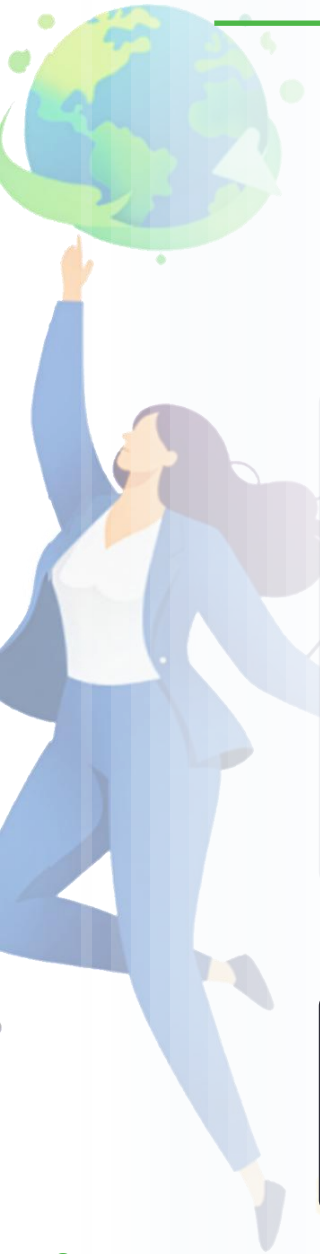
	Préstamos	Bonos	Fondos inversión	Private Equity/ Venture Capital	Fondos Públicos	Seguros
 Fortalezas	+ Granularidad / Capilaridad + Volumen + Relación a largo plazo + Flexibilidad de productos	+ Alta capacidad de movilizar volumen + Plazos largos + Acceso a inversores institucionales globales	+ Inversión en capital + Acceso al inversor minorista + Flexibilidad	+ Proyectos complejos + Alta tolerancia al riesgo + Nuevas tecnologías + Capacidad de innovación en impacto + Inversión de impacto	+ Alto volumen + Variedad de proyectos e instrumentos + Enfoque en innovación + Señal pública y papel catalizador	+ Experiencia en cobertura de riesgos climáticos + Canalizador de capital (a través ahorro e inversión) + Sistema de colaboración público-privada (CCS, agroseguro, seguro privado)
 Áreas Sensibles	- Proyectos con alto consumo de capital	- Menor acceso para PYMES y proyectos pequeños	- Rentabilidad requerida	- Volumen limitado - Rentabilidad requerida	- Complejidad en la selección de proyectos - Trámites para su ejecución - Impacto en deuda/déficit	- Brecha de aseguramiento
 Buenas Prácticas	+ Objetivos de financiación sostenible + Condiciones financieras favorables para la financiación sostenible + Oficinas de fomento de financiación sostenible y asesoramiento técnico + Integración de riesgos climáticos + Transparencia	+ Transparencia sobre uso de fondos + Verificación externa + Alineamiento con estándares globales + Clasificación clara + Reporte de uso y resultados	+ Objetivos claros + Alineamiento con estándares globales + Estrategias para la transición (tecnológica, energética, etc.)	+ Foco en transformación + Horizonte largo	+ Objetivos claros + Colaboración público-privada + Seguimiento + Coherencia con políticas públicas	+ Prevención ante eventos climáticos + Desarrollo de seguros innovadores + Adaptación al cambio climático + Integración con instrumentos financieros

2

Necesidades de inversión sostenible



El Porqué · Invertir para crear y defender valor



La transición hacia una economía sostenible y climáticamente neutra **requiere un volumen significativo de inversión** en todos los sectores productivos: descarbonizar, ganar competitividad y reforzar la resiliencia para crear y defender valor a largo plazo.

01

Cumplir los objetivos

Metas climáticas nacionales, europeas e internacionales que exigen inversión en todos los sectores productivos.

02

Defender la competitividad

Reforzar la resiliencia y la competitividad del tejido productivo español frente a la transición.

03

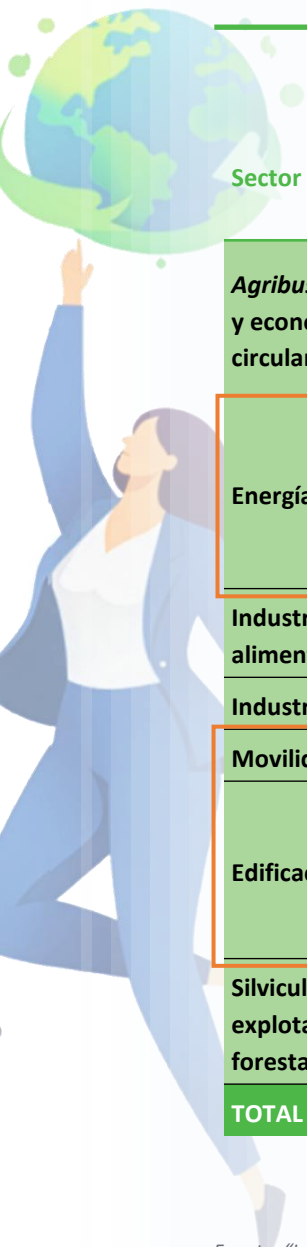
Con visión integral

Foco medioambiental, con análisis transversal y sectorial para detectar patrones comunes y vacíos.

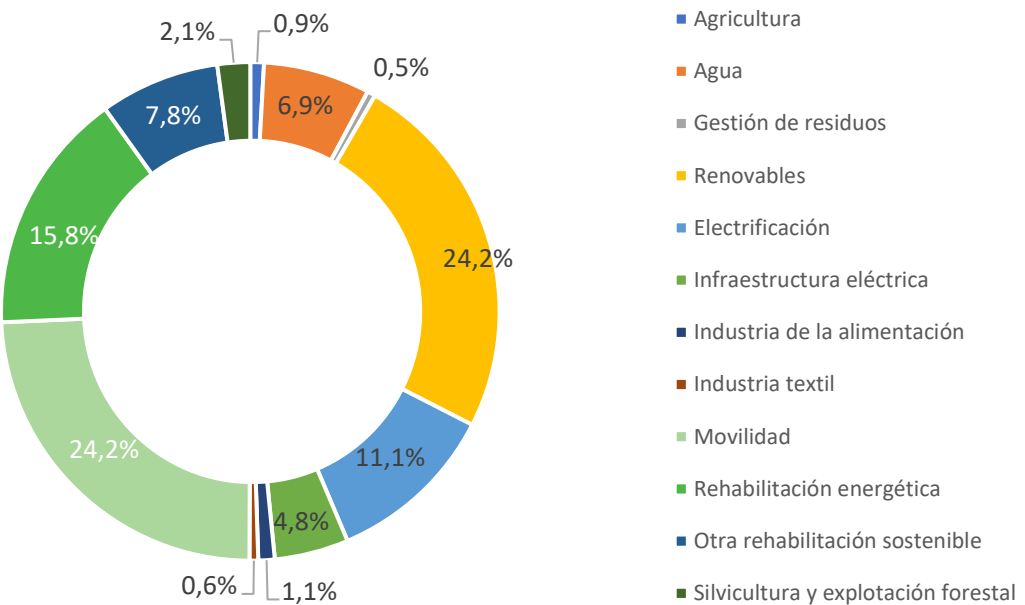
MARCOS DE REFERENCIA

PNIEC · Estrategia de Descarbonización a Largo Plazo · Economía Circular · Patrimonio Natural y Biodiversidad 2030 · Pacto Verde Europeo y Pacto Industrial Limpio

El Cómo · La estructura sectorial de la inversión



Sector	Ámbito de actividad	Necesidades de inversión estimadas (M€)	
		2025-2030	Anualizadas
Agribusiness, agua y economía circular	Agricultura	2.500	500
	Agua	19.600	3.900
	Gestión de residuos	1.500	300
Energía	Renovables	68.400	13.700
	Electrificación	31.400	6.300
	Infraestructura eléctrica	13.600	2.700
Industria de la alimentación	Industria de la alimentación	3.000	600
Industria textil	Industria textil	1.600	300
Movilidad	Movilidad	68.600	13.700
Edificación	Rehabilitación energética	44.700	8.900
	Otra rehabilitación sostenible	22.000	4.400
Silvicultura y explotación forestal	Silvicultura y explotación forestal	6.000	1.200
TOTAL		282.900	56.500



282.900 M€

Necesidades de inversión estimadas 2025-2030

56.500 M€/año

Inversión anual media requerida

88%

Se concentra en energía, movilidad y edificación

Fuente: "La Financiación Sostenible en España" (2026), Tabla de necesidades de inversión sostenible 2025-2030 · MITECO-MINECO, Consejo de Finanzas Sostenibles, con la colaboración de EY.

El Qué · Financiabilidad, no solo capital

Las necesidades no son homogéneas: identificamos **tres lógicas de inversión**, y cada una se convierte en proyectos financiables con distinta facilidad.

GRAN ESCALA E INTENSIVOS EN CAPITAL

Concentrados y trazables

Renovables, electrificación e infraestructura eléctrica. Retornos a medio-largo plazo, muy ligados a los marcos de planificación.

→ Estructuración financiera más directa.

ACTUACIONES DISTRIBUIDAS

Dispersos y numerosos

Rehabilitación energética, agricultura y parte de la movilidad y el agua. Proyectos pequeños, dispersos y dependientes de coordinación.

→ Más fricciones de ejecución.

MODERNIZACIÓN Y CIRCULARIDAD

Transformación productiva

Alimentación, textil y gestión de residuos. Eficiencia, circularidad y adaptación regulatoria, con mezcla de CAPEX y OPEX y peso de pymes.

→ Financiabilidad mixta, caso a caso.

El reto no es movilizar más capital, sino elevar la financiabilidad: estructura sectorial, naturaleza del proyecto y capacidad de ejecución deciden qué necesidades se convierten en impacto tangible.

En síntesis · Cuatro conclusiones del capítulo 3

La lectura de las necesidades de inversión 2025-2030 deja cuatro ideas sobre la mesa.

01 Necesidades elevadas y concentradas

282.900 M€ hasta 2030, muy concentrados en unos pocos vectores habilitadores de la transición.

02 La demanda no es homogénea

Cada lógica sectorial tiene su propia financiabilidad y, por tanto, su propia capacidad de generar impacto tangible.

03 El cuello de botella es la financiabilidad

El freno no es la disponibilidad de financiación, sino la financiabilidad efectiva de las inversiones.

04 Respuesta diferenciada por sector

Combinar instrumentos financieros, señales regulatorias y mecanismos de acompañamiento y agregación de proyectos.

3

Análisis y recomendaciones



3. Análisis y recomendaciones

Desde el punto de vista de disponibilidad de financiación existe variedad de actores, instrumentos y mercados, con regulación y estándares.

Por lo tanto, en términos generales, existe una amplia oferta de financiación...

- ... en línea con la situación de la oferta de financiación para la economía en general...
- ... y con apetito financiador específico para finanzas sostenibles...
- ... y fundamentalmente dirigida a los sectores más relevantes para la transición.

Factores que impactan en la financiación sostenible

No/-	Estructura empresarial: sector y actividad	Sí/+
←	Vector de la mitigación	→
←	Atomización vs concentración	→
←	Experiencia financiera	→
Naturaleza del Proyecto		
←	Procesos vs. Activos	→
←	Externalidades vs. Flujos de caja	→
←	Tecnología disruptiva vs consolidada	→
Capacidad de ejecución		
←	Estructuración para la financiabilidad	→
←	Autonomía operativa	→
←	Articulación cadenas de valor	→

Estos elementos impactan en:

1. Volumen de necesidades
2. Plazo de las inversiones
3. Rentabilidad / riesgo
4. Necesidades de CAPEX vs OPEX

... y en cuál es el instrumento de financiación óptimo

Por lo tanto, las preguntas son:

- ¿Cómo promover e incentivar más financiación sostenible?
- ¿Cómo abordar los nichos con más dificultades?
- ¿Cómo aumentar el número de proyectos financiables?

Aumentar el atractivo diferencial de la financiación sostenible
Fortalecer la capacidad de generación de proyectos financiables
Generalización de mejores prácticas

3. Análisis y recomendaciones

1. Aumento del atractivo diferencial de la financiación sostenible (internalizando el beneficio social de la inversión en transición ecológica)

Medidas	Finalidad	Dificultades abordadas
1. Concesión de avales a la financiación sostenible	- Disminución del coste de financiación - Disminuye el riesgo para el financiador y el consumo de capital - Ayuda a nichos con mayor dificultad (PYMES, largo plazo, etc.)	Desalineación entre rentabilidad privada y rentabilidad social, especialmente en proyectos con alto impacto, pero bajo retorno financiero directo
2. Blended finance	- Mejorar el perfil del riesgo de la financiación - Viabilizar proyectos - Estructurar la colaboración entre el sector publico y privado - Fomentar la creación de nuevas soluciones de financiación	- Elevada percepción de riesgo en tecnologías emergentes ó modelos de negocio no consolidados - Dificultad de acceso a financiación por parte de PYMES y proyectos de menor escala
3. Estandarización de la acreditación de sostenibilidad	Simplificar la carga de la acreditación	Complejidad y carga administrativa asociada a los procesos de acreditación y certificación de sostenibilidad

2. Fortalecer la capacidad de generación de proyectos financieros

Medidas	Finalidad	Dificultades abordadas
1.Elaboración de planes sectoriales	Sistematizar, ordenar y priorizar las necesidades de inversión en sostenibilidad por sector	Falta de visibilidad y desestructuración de las necesidades de inversión por sector.
2.Requerimientos de la cadena de valor	- Mejorar la articulación entre los distintos actores de la cadena de valor. - Utilizar mecanismos como la compra pública ecológica, los requisitos ESG en licitaciones, los estándares de proveedores para trasladar señales de necesidades de inversión estables	- Incertidumbre regulatoria y tecnológica que dificulta la toma de decisiones de inversión a largo plazo - Insuficiente generación de demanda estable y predecible de inversión sostenible - Dificultad para trasladar señales claras de inversión a lo largo de cadenas de valor complejas y heterogéneas

3. Generalización de mejores prácticas

Medidas	Finalidad	Dificultades abordadas
Generalización de buenas prácticas en financiación sostenible:		
- Estandarización de productos financieros para PYMES y microempresas. - Oficinas de fomento de la financiación sostenible. - Fijación de objetivos de financiación sostenible - Educación financiera	- Facilitar el acceso, la accesibilidad y la sensibilización - Facilitar la financiación a PYMES y microempresas. - Generar compromiso con la financiación sostenible	Visibilidad de procesos y estructuras, y escalabilidad casos de éxito.

4

Interlocutores y fuentes consultadas



4. Fuentes de información e interlocutores

Oferta de financiación

- **AEB** (Asociación Española Bancaria).
- **CECA** (Confederación Española de Cajas de Ahorro),
- **UNACC** (Unión Nacional de Cooperativas de Crédito).
- **INVERCO** (Asociación De Instituciones De Inversión Colectiva Y Fondos De Pensión)
- **UNESPA** (Unión Española de Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras)
- **FINRESP** (Centro de Finanzas Sostenibles y Responsables de España)
- **SpainNAB** (Asociación para la Inversión de Impacto en España)
- **SpainCAP** (Agrupación Entidades Venture Capital & Private Equity)

Demanda de financiación

- **CEPYME** (Confederación Española de la Pequeña y Mediana Empresa).
- **AEDyR** (Asociación Española de Desalinización y Reutilización).
- **Appa Renovables**
- **SEOPAN** (Asociación de Empresas Constructoras y Concesionarias de Infraestructuras)
- **TEXFOR** (Confederación de la Industria Textil).
- **Observatorio del Sector Textil y de la Moda.**
- **AET** (Asociación Española de Empresas de Transporte de Mercancías).
- **COSE** (Confederación de Organizaciones de Selvicultores de España)
- **OFICEMEN (Agrupación de Fabricantes de Cemento de España)**
- **CEPESCA** (Confederación Española de Pesca).

Autoridades/ Sector público

- **MITECO** (Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico).
- **MINECO** (Ministerio de Economía, Comercio y Empresa).
- **Banco de España.**
- **CNMV** (Comisión Nacional del Mercado de Valores).
- **COFIDES** (Compañía Española de Financiación del Desarrollo).
- **DGSFP** (Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones).
- **Oficina española de cambio climático.**
- **ICO** (Instituto de Crédito Oficial).
- **FEI** (Fomento de Estudios Internacionales).
- **BEI** (Banco Europeo de Inversiones).

Expertos

- **GFI** (Green Finance Institute).
- **Spainsif.**
- **OFISO** (Observatorio español de financiación sostenible).
- **PSF** (Platform for Sustainable Finance)
- **IDAE** (Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía)
- **Fundación Biodiversidad**
- **Climate Strategy**

4. Fuentes de información e interlocutores

Las fuentes utilizadas para el presente informe han sido las detalladas a continuación y sobre ellas se han aplicado elementos de elaboración propia.

- Green Finance Institute.
- Informes de Relevancia Prudencial y Estados de Información No Financieras de las 10 principales entidades de crédito españolas más elaboración propia.
- Informe anual OFISO. La financiación sostenible en España 2024
- CNMV
- INVERCO. Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones. Informe 2024 y perspectivas 2025
- Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico
- SpainCap y webcapitalriesgo.
- EY. IV Estudio de Rentabilidad de los fondos de capital privado en España 2024
- Estadísticas de riesgos extraordinarios del Consorcio de Compensación de Seguros
- UNESPA
- Informe anual Agroseguro

4. Fuentes de información e interlocutores

Agribusiness, agua y economía circular

- **Planes Hidrológicos 2022–2027** y RD 35/2023.
- **PERTE de digitalización del ciclo del agua (PRTR 2021–2026).**
- **Plan Estatal Marco de Gestión de Residuos (PEMAR 2024–2035)** y Resolución de 14 de enero de 2025 (BOE).

Energía

- **PNIEC 2023–2030 (actualización)** – distribución de inversión por ejes (renovables y electrificación).
- Documentación oficial del Gobierno y MITECO asociada a su aprobación (septiembre 2024).
- **Planificación eléctrica estatal horizonte 2030** (infraestructura de red).

Industria textil (economía circular)

- Convocatoria MITECO / Fundación Biodiversidad (2025).
- ***Impact Assessment Report accompanying the proposal for a Directive amending Directive 2008/98/EC on waste.***
- Comisión Europea – coste unitario del sistema de residuo textil.

Industria de la alimentación

- **PERTE Agroalimentario (PRTR 2021–2026).**

Movilidad

- **Plan Estratégico 2024–2026 del Fondo Nacional de Eficiencia Energética (FNEE – IDAE).**

Edificación

- **Escenario MITMA 2021–2030** – Impacto macroeconómico de la rehabilitación energética de viviendas en España.
- **Buildings Performance Institute Europe (BPIE)** – *Recovery investments in deep renovation.*

Silvicultura y gestión forestal

- Contraste sectorial sobre inversión anual necesaria en gestión forestal sostenible.