

# LAS CIFRAS PARA UNA ECONOMÍA SOSTENIBLE

## EL MOTOR DE LOS MERCADOS DE CAPITALES

Miguel Chamochín  
Profesor del IE



Madrid, 2 de Julio





**POLÍTICAS**

**OPORTUNIDADES**

**INVERSIONES**

**MERCADOS DE CAPITALES**

**ÍNDICE**



# POLÍTICAS

# El mantra de la Financiación Sostenible son las políticas

## ENERGÉTICA Y CAMBIO CLIMÁTICO

Conduce



### Legislación

- Plan nacional integrado de energía y clima para 2030 (NECP)
- Contribución Determinada a nivel Nacional (NDCs)
- Transición Justa

### Mecanismos

- Mercados de derechos de emisión
- Fiscalidad

### Objetivos 2030

- Energías renovables 32%
- Eficiencia energética al 32,5%
- Reducción GEI 45%

## PRUDENCIAL Ajusta

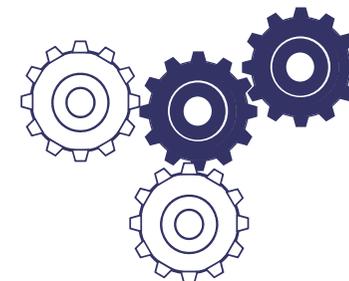


### Legislación

- Reglamento de Divulgación (07-03-2019)
- Directrices factores ASG en inversión y asesoramiento
- Directrices divulgación exposición factores ASG
- Directrices exposición Cambio Climático (TCFD)
- Asesoramiento Técnico ESMA (MIFID II, AIFMD, UCITS), EIOPA (Solvencia II, IDD), TEG SF divulgación riesgo climático

### Mecanismos

- Divulgación
- Gestión de riesgos
- Adecuación de la valorización financiera
- Otros: test estrés, requisito capital, y calificaciones crediticias (CRAs)



## SOSTENIBILIDAD Conduce



### Legislación

- Directiva de divulgación no financiera y diversidad (Directiva 95/2014/UE)

### Mecanismos

- Divulgación de la información no financiera
- Normas
- Grupo Consultivo Europeo en materia de Información Financiera (EFRAG)
- Mejores prácticas en los informes corporativos (EFRAG)
- Análisis cortoplacismo normas contables NIIF 9 (EFRAG)
- Análisis cortoplacismo e los Mercados de Capitales (ESAs)

## MOVILIZACIÓN DE INVERSIONES

Acompaña



### Legislación

- Reglamento de Titulización de la UE: categoría STS (01-01-2019)
- Regulación Contenido Folleto (21-07-2019)
- Propuesta legislativa "covered bonds" (12-03-2018)

### Mecanismos

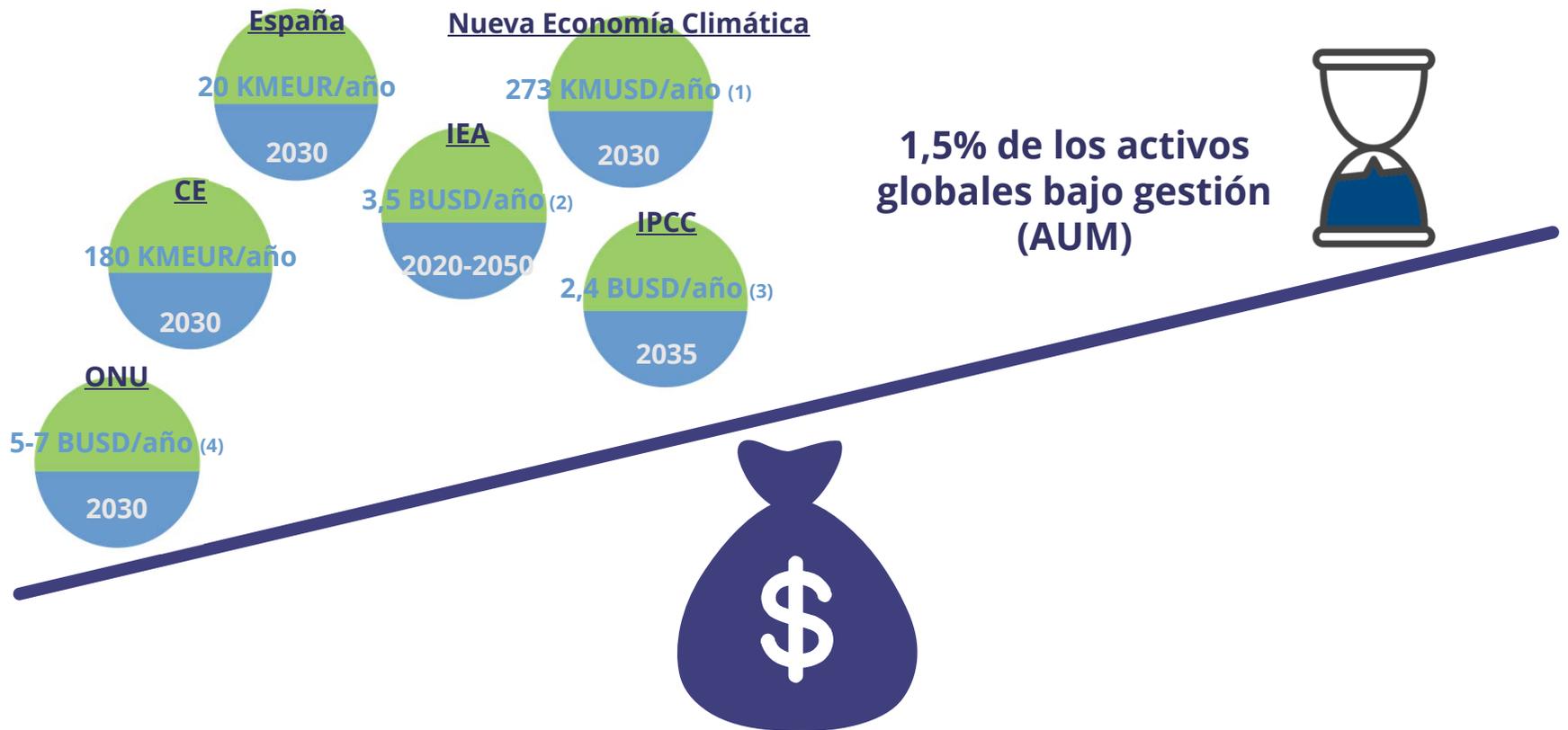
- Taxonomía de la UE
- EU ECO-label
- Presupuestos de los gobiernos supranacionales (MFP) y nacionales
- Fiscalidad medioambiental

### Productos

- Bonos verdes de la UE (EU GBS)
- Índices de referencia (EU BMR)
- Titulizaciones STS
- Hipotecas verdes
- Green ABS
- Green European secured notes
- Green Covered bonds
- CLOs sostenibles
- El bono de infraestructura (EBA)

**OPORTUNIDADES**

# Se abre un horizonte de oportunidades de inversión



- (1) adicionales
- (2) x2 tasa actual
- (3) aprox. 2,5% PIB mundial
- (4) brecha 2,5 BUSD (países emergentes)

# INVERSIONES

# Europa es la región con mayor inversión en activos sostenibles

La principal estrategia de inversión sostenible de los Gestores de Activos es la inversión pasiva

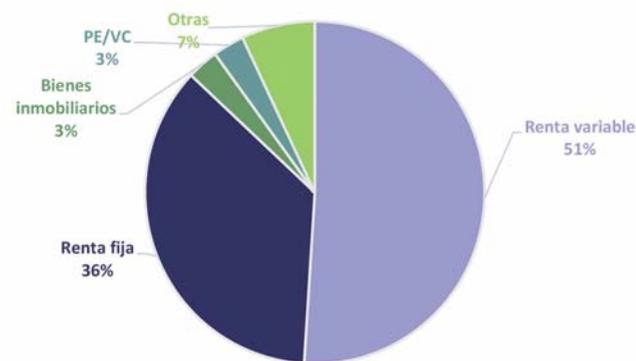
- 47% de las inversiones globales
- 59% de las inversiones europeas
- 85% de las inversiones españolas

Estrategia 2017 Miles de Millones	EEUU USD	%	Europa EUR	%	España EUR	%
1. Exclusiones	7.921	37%	9.464	42%	134,636	73%
2. Screening basado en normas		0%	3.148	14%	13,461	7%
3. Best-in-Class	1.102	5%	586	3%	8,882	5%
4. Integración de Criterios ASG	9.503	44%	4.240	19%	16,290	9%
5. Engagement y Voting	1.763	8%	4.858	22%	11,880	6%
6. Inversión temática	781	4%	149	1%	0,154	0,1%
7. Inversión de Impacto	295	1%	109	0,5%	0,311	0,2%
<b>Total</b>	<b>11.995</b>		<b>12.306</b>		<b>185,614</b>	

Activos gestionados por estrategia de inversión sostenible 2017, KMillones  
Fuente: Elaboración propia, GSIA (2018), Spainsif (2018)

La mayoría de las inversiones sostenibles se asignaron a la renta variable 51%

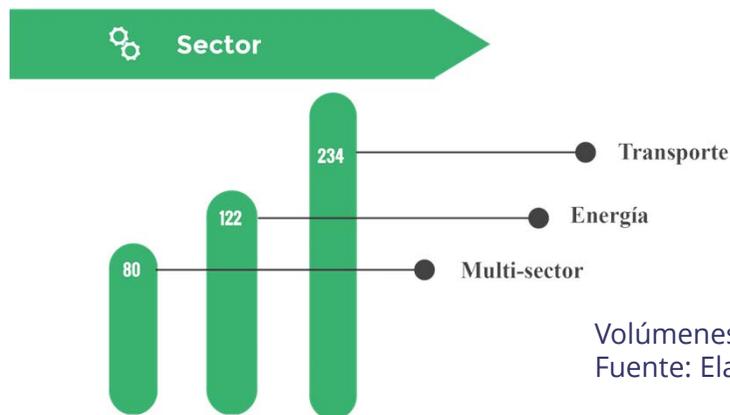
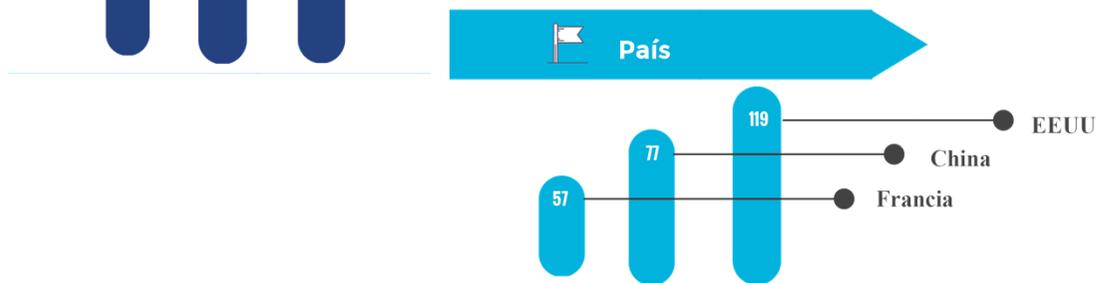
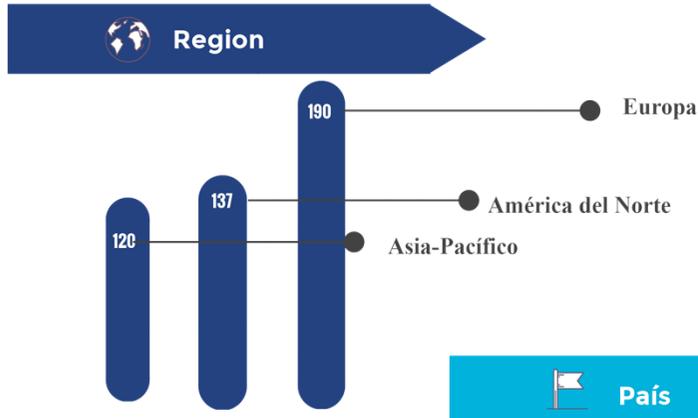
- 36% renta fija
- 3% bienes inmobiliarios
- 3% capital de inversión/riesgo



Asignación global de inversiones sostenibles a clases de activos 2017  
Fuente: Elaboración propia, GSIA (2018)

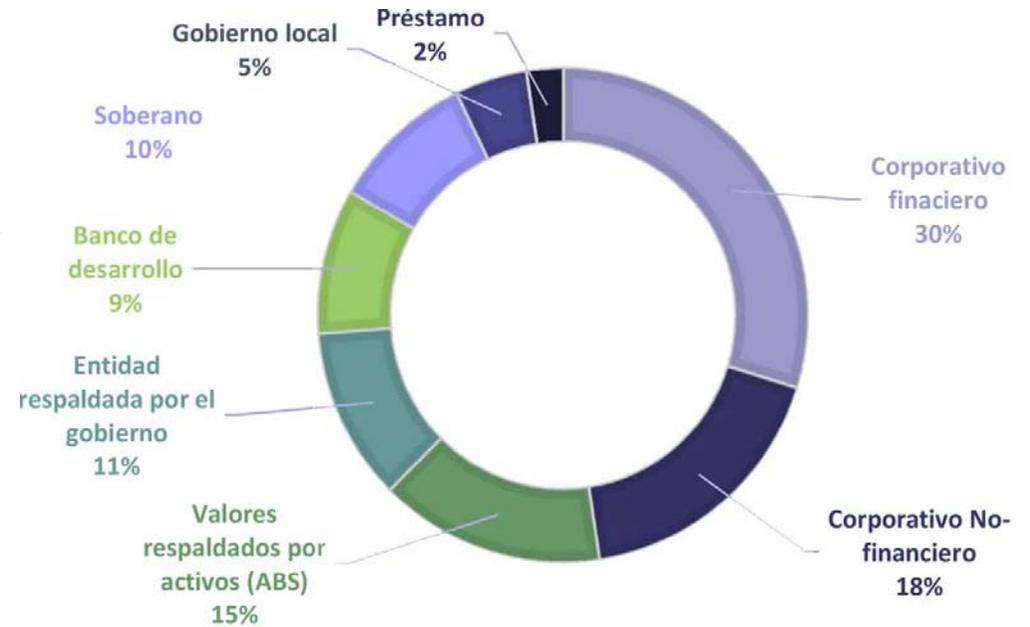
Según datos de las gestoras y propietarias de activos recogidas por asociaciones para la promoción de las inversiones sostenibles GSIA, Eurosif y Spainsif

# Europa y el sector corporativo financiero lideran el Mercado de Bonos Verdes



Volúmenes KMUSD 2007-2018  
Fuente: Elaboración propia, CBI

- Emisiones corporativas 48% del volumen
- Sector corporativo financiero mayor volumen 30% (49,2 KMUSD)
- Bancos Desarrollo, SOEs, gobiernos locales y soberanos 26,5%



% mercado de bonos por categoría de emisor 2018  
Fuente: Elaboración propia, CBI

# Las entidades españolas punteras sextas a nivel mundial en emisiones de Bonos Verdes

 28.645 MUSD (\*)

 Energía 46%, SOE 20%, gobierno territorial 17%, banca 13%

 Iberdrola 34%, ICO 12%, y CMA 12%

 Bonos verdes 65%, sociales 14% y sostenibles 21%

 Renovables (49%), empleo 17% y eficiencia 13%

 76% GBP y 24% SBP

 Lux (38%), Frankfurt (22%), española (7%)

(\*) Datos periodo 2007-2019S1  
Fuente: Elaboración propia, SF  
(1) Principales



# MERCADOS DE CAPITALES

# Los mercados de capitales son un motor fundamental del cambio del modelo económico y social

“No todos los agentes que triunfan en el mercado de capitales son creadores de valor para la sociedad” (\*)

DESARROLLANDO UN  
NUEVO MERCADO



Proporcionando nuevos productos y servicios, Movilizando y dirigiendo inversiones hacia activos y empresas

PROMOVIENDO  
FACTORES ASG Y  
TRANSPARENCIA



Facilitando la divulgación, gestión de riesgos y adecuación de la valorización financiera

FACILITÁNDO  
FUNCIONAMIENTO  
DE ESTRATEGIAS DE  
INVERSIÓN



Fomentando factores ASG en gestión y operativa de los agentes

COMPARTIENDO Y  
DESARROLLANDO  
CONOCIMIENTO



Colaborando con otros agentes del sector financiero

- Metodologías, métricas, modelos, análisis de escenarios, pruebas de estrés.
- Medición de emisiones del alcance 3, divulgación cuantitativa, disponibilidad de datos de las contrapartes
- Posiciones conjuntas frente a incentivos, apoyo prudencial, alcance divulgación, titulación verde, fiscalidad y subsidios, mecanismos de fondos de garantía.

(\*) Mariana Mazzucato – “The Value of Everything”



**POLÍTICAS**



**OPORTUNIDADES**



**INVERSIONES**



**MERCADOS DE CAPITALES**



**RESUMEN**



**GRACIAS**