



NextGenerationEU

LOS BONOS VERDES

#EUBudget #GreenBonds #RecoveryEurope

14 de abril de 2021

NextGenerationEU y los bonos verdes

NextGenerationEU es un instrumento de recuperación temporal evaluado en **750 000 millones EUR** a precios de 2018 o unos **800 000 millones EUR** a precios corrientes. Constituye el eje central de la respuesta de la Unión Europea (UE) a la crisis del coronavirus y tiene por objeto apoyar la recuperación económica y crear un **futuro más ecológico, más digital y más resiliente**.

Para financiar NextGenerationEU, la Comisión Europea, en nombre de la UE, suscribirá préstamos en los mercados de capitales entre mediados de 2021 y 2026, que habrán de reembolsarse en su totalidad para el año 2058.

Con la emisión de **bonos verdes**, la Comisión pretende recaudar el 30 % de los fondos de **NextGenerationEU** y financiar así los gastos ecológicos subvencionables en virtud del instrumento. En su discurso sobre el estado de la Unión Europea de 2020, la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, expresó esta ambición de la Comisión.

Presencia de la UE en el mercado de los bonos sostenibles

Dentro de los mercados de capitales, los bonos ambientales, sociales y de gobernanza empresarial (ASG) conforman un sector de rápido crecimiento. Estos instrumentos relacionan a emisores que tratan de obtener financiación para actividades claramente sostenibles con inversores que desean apoyar con su capital proyectos con un impacto medioambiental y social sostenible.

Los dos bonos más populares de la categoría ASG son los bonos sociales y los bonos verdes. En el caso del mercado de bonos sociales, su volumen mundial alcanzó a finales de 2020 unos casi 170 000 millones EUR. Por su parte, la emisión total de bonos verdes en todo el mundo superó los 850 000 millones EUR en 2020. Los Estados miembros y las instituciones de la UE representan alrededor del 50 % de los 1,1 billones EUR de emisiones mundiales de ASG hasta la fecha.

La Comisión entró en el mercado de valores sostenibles en 2020 con su bono social SURE, destinado a recaudar en los mercados de capitales hasta 100 000 millones EUR, de los que tres cuartas partes se habían recaudado a mediados de abril de 2021 y han servido para conceder ya préstamos cruzados (*back-to-back*) a los Estados miembros beneficiarios. Con los fondos, los Estados



miembros financian diferentes regímenes de reducción del tiempo de trabajo y otras medidas similares para salvaguardar los puestos de trabajo y dar apoyo a las rentas. Todos los bonos sociales SURE de la UE cumplen los principios de los bonos sociales de la Asociación Internacional del Mercado de Capitales (ICMA).

Esto, junto con la elevada calificación crediticia de la UE, ha venido suscitando un gran interés en los inversores por las distintas emisiones. El primer bono SURE de la UE, de 17 000 millones EUR, supuso un hito en el mercado, entre otros motivos por tratarse de la mayor emisión de bonos europeos hasta la fecha.

Con NextGenerationEU, la Comisión también participará en el sector de bonos verdes del mercado ASG.

Los bonos verdes NextGenerationEU y su valor añadido

La intención de la Comisión Europea de encauzar el 30 % de las emisiones de NextGenerationEU a través de bonos verdes, por un importe de hasta 250 000 millones EUR a precios corrientes, pretende:

- **Proporcionar acceso** a una amplia gama de inversores, en particular a aquellos que se interesan por los bonos ASG, con arreglo a los objetivos de la estrategia de financiación NextGenerationEU.
- **Reafirmar el compromiso de la Comisión** con las finanzas sostenibles y las políticas ecológicas, y consolidar el liderazgo europeo en los mercados financieros sostenibles.
- **Dar apoyo a la transición verde europea** en unas condiciones financieras que sean ventajosas para la UE.
- **Ampliar el mercado de bonos verdes** e inspirar a otros emisores a que opten por este tipo de valores;
- Que los gestores de carteras diversifiquen aún más sus inversiones ecológicas gracias a la mayor disponibilidad de **activos ecológicos seguros y con un montante respetable**. Las inversiones en proyectos ecológicos de mayor riesgo pueden equilibrarse con la seguridad que aportan los **bonos verdes Next-GenerationEU**. De este modo se incrementarían los flujos financieros hacia tecnologías ecológicas con potencial de riesgo, lo que, a largo plazo, beneficiará a la economía real.

La voluntad de la Comisión Europea de emitir bonos verdes para cubrir el 30 % de NextGenerationEU atestigua su compromiso con la sostenibilidad. Permitirá a NextGenerationEU aprovechar la demanda del mercado de bonos ASG y generar valor añadido tanto para el mercado ASG como para la economía real, de ahí que todos salgan ganando.

Bonos verdes NextGenerationEU: lo que queda por recorrer

El 90 % de los fondos de NextGenerationEU se gastará en el marco del Mecanismo de Recuperación y Resiliencia, instrumento destinado a conceder subvenciones y préstamos en apoyo de las reformas y las inversiones en los Estados miembros de la UE por un valor total máximo de 672 500 millones EUR a precios de 2018 o 723 800 millones EUR a precios corrientes.

El 37 % de los fondos en el marco de este instrumento servirá para dar apoyo a la transición hacia un futuro verde. El seguimiento del gasto ecológico se efectuará a través del sistema de seguimiento de marcadores climáticos de la UE, cuyas premisas constan en las normas que rigen el Mecanismo de Recuperación y Resiliencia. El sistema de seguimiento de marcadores climáticos de la UE integrado en el Mecanismo de Recuperación y Resiliencia ha pretendido anticipar tantos elementos como fuera posible de la taxonomía de la UE.

El 10 % restante de NextGenerationEU se destinará a varios programas de la UE, que también asignan importes significativos a la financiación del gasto climático, gasto que será objeto de un seguimiento coherente por parte de los marcadores climáticos anteriormente citados. Por lo tanto, el gasto en estos ámbitos también puede optar a la financiación con bonos verdes en el marco de NextGenerationEU.

La decisión de integrar elementos de la taxonomía de la UE en las normas que rigen el Mecanismo de Recuperación y Resiliencia antes de su aplicación demuestra a las claras el compromiso de la UE con la sostenibilidad.

En virtud del marco jurídico ya fijado para los instrumentos que se financiarán con cargo a NextGenerationEU, los Estados miembros tendrán que demostrar que lo recaudado se ha destinado a actividades de transición climática. En consecuencia, la Comisión está preparando un marco para la emisión de bonos verdes basado en los cuatro pilares consagrados en los principios aplicables a estos bonos de la Asociación Internacional del Mercado de Capitales y que toma en consideración, en la medida de lo posible, la futura norma de la UE al respecto. El objetivo del marco es infundir a los inversores la confianza necesaria en que lo recaudado con la emisión de bonos verdes NextGenerationEU se dedicará a inversiones ecológicas. La Comisión se ha puesto manos a la obra para crear un marco de bonos verdes, y confiamos en que los Estados miembros se hagan cargo también de la responsabilidad que les incumbe.

Además, la Comisión tiene la intención de seguir desarrollando el mercado de bonos verdes, reforzar el liderazgo europeo en materia de finanzas sostenibles y atraer al número cada vez mayor de inversores que se interesan por los ASG.



© Unión Europea, 2021

Se permite la reutilización de este documento siempre que la fuente esté adecuadamente identificada y se indique cualquier cambio (licencia de Creative Commons, Reconocimiento 4.0 Internacional). Para la utilización o reproducción de elementos que no sean propiedad de la UE, es posible que sea necesario solicitar autorización directamente a los correspondientes titulares de derechos.

Todas las imágenes © Unión Europea, salvo que se indique lo contrario. Iconos © Flaticon — Todos los derechos reservados.



Oficina de Publicaciones
de la Unión Europea

Print ISBN 978-92-76-35907-4
PDF ISBN 978-92-76-35903-6

doi:10.2761/42156
doi:10.2761/18472

KV-09-21-097-ES-C
KV-09-21-097-ES-N