

Green QE del BCE: nueva política de reinversiones de bonos corporativos

El pasado 2 de febrero el Banco Central Europeo (BCE) cumplió con las expectativas del mercado anunciando una subida de tipos de medio punto llevando el tipo de interés al 3% desde el 2,5% anterior, y anticipando una nueva subida este año de medio punto que llevaría los tipos al 3,5%.

Al mismo tiempo, confirmó su programa de reducción gradual de balance a partir de marzo de 2023, más conocido por *Quantitative Tightening* (QT), a un ritmo de 15.000 millones de euros de media al mes hasta finales del segundo trimestre de 2023, lo que en la práctica supone reducir la reinversión de su cartera al vencimiento al 50%. Pero la novedad fue el [anuncio de una reforzada política de reinversiones parciales de bonos corporativos hacia emisores de bonos con mejores comportamientos climáticos](#), que ya fue anticipada en octubre del 2022 y que se conoce por el [Green Quantitative Easing \(Green QE\)](#).

Para valorar el impacto de esta medida hay que tener en cuenta que la cartera de bonos adquirida por el BCE desde el 2015, bajo el programa de compra de activos (*Asset Purchase Programme*, APP por sus siglas en inglés), representa casi un 40% del balance del BCE, que en su mayoría (80%) consta de bonos de deuda soberana de los países de la eurozona. La cartera de bonos corporativos en el balance del BCE adquirida bajo el programa de compra de bonos corporativos (*corporate sector purchase programme*, CSPP) ascendía a 10 de febrero de 2023 a 343.432 millones de euros, de la cual se esperan vencimientos en el 2023 por un importe de 31.068 millones de euros. En octubre del 2022 los bonos corporativos de España suponían el 9% de la cartera total de bonos corporativos.

Las tenencias de bonos corporativos del BCE se inclinarán por tanto hacia emisores con mejores puntuaciones climáticas. La puntuación climática general que se utilizará para inclinar las tenencias de bonos combina las siguientes tres subpuntuaciones:

1. [La subpuntuación de emisiones retrospectivas](#): se basa en las emisiones pasadas de los emisores. Analiza el rendimiento de las empresas en comparación con sus pares en un sector específico, así como en comparación con todos los emisores de bonos elegibles. Aquellos que se desempeñan mejor reciben una mejor puntuación. Si los emisores no tienen datos de emisiones autoinformados, se les asigna una subpuntuación de emisiones retrospectiva más baja.

Green QE del BCE: nueva política de reinversiones de bonos corporativos

2. La subpuntuación del objetivo prospectivo: se basa en los objetivos establecidos por los emisores para reducir sus emisiones de gases de efecto invernadero en el futuro. Las empresas con objetivos de descarbonización más ambiciosos reciben una mejor puntuación, lo que les incentiva a reducir sus emisiones. Si los emisores no tienen objetivos concretos de descarbonización a corto plazo, se les asigna el valor más bajo para esta subpuntuación. Este enfoque incentiva a todos los emisores elegibles a planificar y establecer sus objetivos de descarbonización con visión de futuro.

3. La subpuntuación de la divulgación de información sobre el clima: se basa en la evaluación de los informes de los emisores sobre las emisiones de gases de efecto invernadero. Aquellos emisores con divulgaciones de alta calidad reciben una mejor puntuación. El BCE analizará si los emisores divulgan sus emisiones de GEI y si estas son verificadas por un tercero confiable. Este análisis no se basará en datos estimados o modelados sobre las emisiones de los emisores. Si los emisores no tienen datos de emisiones autoinformados, se les otorga la subpuntuación más baja, lo que incentiva a los emisores de bonos a mejorar sus divulgaciones relacionadas con el clima.

Los tres subpuntuajes se combinarán en un solo puntaje climático para cada emisor.

Además, el Eurosistema utilizará la puntuación climática para ajustar sus ofertas en el mercado primario a fin de favorecer a los emisores con un mejor comportamiento climático e imponer límites de vencimiento a los bonos de emisores con menor puntuación.

También aplica un tratamiento específico para los bonos verdes, por lo que aquellos bonos que cumplan con un estricto proceso de identificación también podrán ser tratados favorablemente por el Eurosistema en el proceso de licitación del mercado primario.

El BCE comenzará a publicar información relacionada con el clima sobre sus tenencias de bonos corporativos a partir del primer trimestre de 2023 e informará periódicamente sobre los avances hacia la alineación con los objetivos del Acuerdo de París.

Para mayor información sobre la implementación del puntaje se puede consultar el documento Preguntas sobre la implementación del *Green QE*.

Enlaces de interés

Programa de compra de activos del BCE [aquí](#)

Política de descarbonización de la tenencia de bonos corporativos del BCE [aquí](#)

Preguntas sobre la implementación del *Green QE* [aquí](#)