

spainSif

Foro Español de Inversión y Finanzas Sostenibles

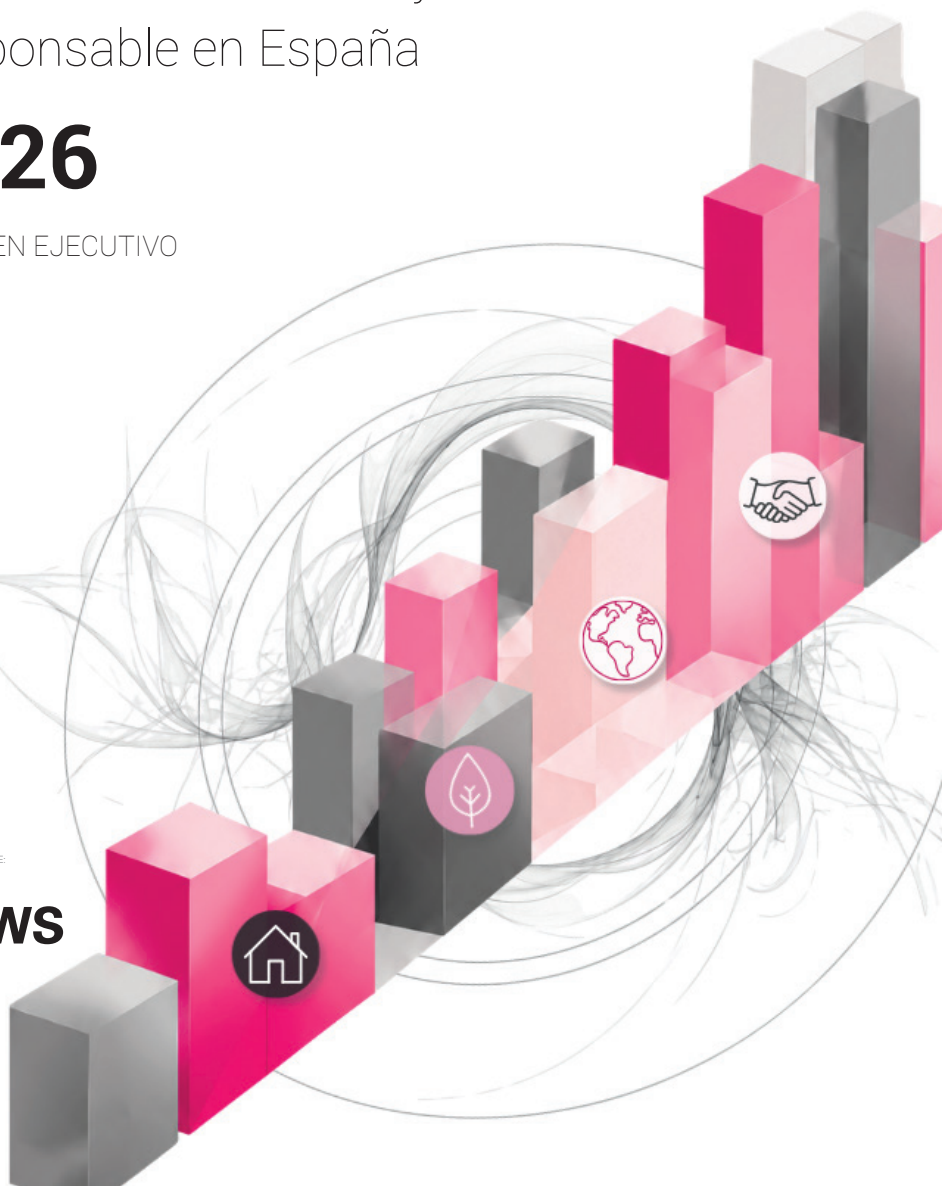
La Inversión Sostenible y
Responsable en España

2026

RESUMEN EJECUTIVO

CON EL PATROCINIO DE:

 **DWS**



CARTA DEL PATROCINADOR



Michael Lewis
*DWS Head of ESG
Research*

LA TRANSFORMACIÓN DE EUROPA: DE LA AMBICIÓN CLIMÁTICA A LA RENOVACIÓN ESTRATÉGICA

Cuando DWS lanzó su programa *European Transformation* en 2022, la narrativa europea se centraba en la política climática, dominada por la descarbonización y los compromisos net-zero. Cuatro años más tarde, la conversación se ha vuelto mucho más amplia y potente.

Hoy en día, la transformación de Europa ya no está impulsada por un único objetivo. La ambición climática coexiste con prioridades apremiantes: seguridad energética, competitividad industrial, liderazgo tecnológico, resiliencia nacional y reducción de dependencias estratégicas. Este cambio estructural ha fortalecido la tesis de esta transformación.

Los recurrentes choques energéticos demostraron que la seguridad y la sostenibilidad son inseparables. La dependencia de combustibles fósiles importados y la exposición a interrupciones en las cadenas de suministro subrayaron la importancia de construir capacidades nacionales sólidas. Así, la transición energética está condicionada por la política industrial, la inversión en infraestructuras y la autonomía estratégica, y no solo por objetivos de reducción de carbono.

Esta evolución tiene implicaciones profundas para los inversores porque amplía el universo de oportunidades hacia una economía más limpia, competitiva, avanzada tecnológicamente y resiliente.

En el centro de esta transformación se encuentra la electrificación, que se está convirtiendo en la columna vertebral de la economía europea al conectar transporte, edificios, industria e infraestructura digital. Los vehículos eléctricos, las bombas de calor, la electrificación industrial y el crecimiento de los centros de datos convergen en el mismo sistema de infraestructura subyacente: generación, redes, equipos eléctricos y materiales críticos.

Esta convergencia crea uno de los mayores ciclos de inversión industrial en décadas. El desafío ya no consiste simplemente en generar energía limpia; el foco se ha desplazado hacia la infraestructura habilitadora: expandir y modernizar las redes de distribución, fortalecer las cadenas de suministro y garantizar el acceso a materiales críticos necesarios para el futuro.

Iniciativas como la Ley de Industria de Cero Emisiones Netas, la Ley de Materias Primas Críticas y las reformas para acelerar permisos buscan mejorar la capacidad de Europa para escalar industrias estratégicas. De manera similar, la estrategia de electrificación se centra en incrementar el papel de la electricidad en el transporte, los edificios y la industria, acelerando la inversión en redes e integración de sistemas.

Sin embargo, una transformación de éxito requiere más que el apoyo de políticas públicas; también depende de la innovación.

Europa demuestra fortalezas importantes en investigación, desarrollo y en el despliegue pionero de tecnologías emergentes. Desde sistemas de energía avanzados y descarbonización industrial hasta tecnologías de energía limpia, Europa construye capacidades que respaldan el crecimiento a largo plazo.

Si bien destaca en investigación de primer nivel, transformar estas tecnologías en empresas competitivas globalmente sigue siendo un desafío. Por ello, se deben mejorar las condiciones de financiación para la innovación, incentivando la formación de capital, fortaleciendo la financiación en fase de escalamiento y creando condiciones atractivas para startups y compañías en crecimiento. La competitividad futura dependerá de comercializar estas tecnologías a gran escala.

Los reguladores reconocen que esto requiere profundizar los mercados de capitales europeos, fortalecer la Unión de Ahorro e Inversión y abordar el déficit de financiación en la fase de escalamiento.

Desde una perspectiva española, la innovación no se trata solo de crear startups, sino de ser pioneros en nuevos modelos de financiación: desde los préstamos participativos de ENISA y la financiación público-privada para I+D a través del CDTI, hasta la movilización de fondos de la Unión Europea. La experiencia de España resalta una oportunidad europea más amplia: conectar la innovación, la política industrial y los mercados de capitales para garantizar que las tecnologías del futuro no solo se inventen en Europa, sino que también se financien, escalen y comercialicen aquí.

Nada de esto sugiere que el camino por delante será fácil. Las restricciones de la red eléctrica, los retrasos en permisos, la competencia por minerales críticos y los requerimientos de capital representan obstáculos reales. Además, el ritmo de la transformación no será uniforme entre sectores o países.

Sin embargo, es precisamente por esto que la tesis de la transformación europea sigue siendo atractiva para los inversores. Las oportunidades más duraderas surgirán de la infraestructura, los ecosistemas de innovación, las capacidades industriales y los marcos financieros que habilitan la transformación.

La transformación de Europa se comprende mejor como un proceso de renovación de varias décadas. Es la historia de una economía que se adapta a un mundo más competitivo y fragmentado, invirtiendo en sus capacidades de largo plazo.

Michael Lewis

DWS Head of ESG Research

Este documento constituye una comunicación de marketing. DWS es la marca comercial bajo la cual operan DWS Group GmbH & Co. KGaA y sus filiales. Los productos y/o servicios de DWS serán proporcionados a los clientes por una o más entidades legales, según se identifique en la documentación correspondiente. Entidad legal: DWS International GmbH, CRC 111175 / 05/08/2026

CARTA DE LA PRESIDENCIA Y LA DIRECCIÓN



Patricia Gabeiras
Presidenta

Estimados lectores:

Nos complace presentar el Estudio Anual *“La Inversión Sostenible y Responsable en España 2026”*, una nueva edición de la publicación de referencia de Spainsif para conocer la evolución del mercado y comprender cómo se están transformando las prácticas de inversión sostenible en nuestro país. Confiamos en que sus resultados contribuyan a orientar las decisiones de los distintos participantes del sistema financiero, así como del entorno regulatorio y de supervisión, y favorezcan una inversión cada vez más transparente, con objetivos más precisos y con mayor capacidad de generar efectos reales sobre la transición y la competitividad de nuestra economía y de nuestras empresas.



Pablo Esteban Sánchez
Subdirector General

Spainsif, el Foro Español de Inversión y Finanzas Sostenibles, reúne a más de un centenar de entidades de perfiles muy diversos: entidades financieras, gestoras de activos, aseguradoras, proveedores especializados de servicios ESG, instituciones académicas y organizaciones sociales. Esta pluralidad constituye uno de nuestros principales activos. Nos permite mantener un espacio común de diálogo y colaboración desde el que promover la integración de los factores ambientales, sociales y de buen gobierno en las decisiones de inversión y financiación, con una visión financiera basada en la adecuada gestión de riesgos y oportunidades,

la creación de valor a largo plazo y una transición que sitúe en el centro a las empresas y a las personas, reforzando al mismo tiempo la resiliencia, la competitividad y la prosperidad de la Economía y Sociedad Española.

La edición de 2026 se publica en una etapa especialmente relevante para las finanzas sostenibles. La revisión del marco regulatorio europeo, la incertidumbre geopolítica y las nuevas presiones sociales y económicas y de los inversores institucionales están configurando un entorno más exigente y, al mismo tiempo, más maduro. La sostenibilidad ha dejado de ocupar únicamente el ámbito de las políticas ambientales y sociales para integrarse de forma creciente en la agenda económica, industrial, de innovación y competitividad y de supervisión financiera. A ello se suma una realidad que nuestro país conoce cada vez mejor: los impactos

del cambio climático y de la degradación de la naturaleza tienen consecuencias directas sobre hogares, empresas, territorios y mercados.

En este contexto, la cooperación entre actores públicos y privados resulta esencial para consolidar los avances conseguidos y seguir mejorando la integración efectiva de los criterios de sostenibilidad. El trabajo de Spainsif con sus entidades asociadas y colaboradoras, con las administraciones públicas y con organizaciones nacionales y europeas nos ha permitido participar en iniciativas orientadas a desarrollar soluciones concretas para las finanzas sostenibles, incluyendo proyectos apoyados por programas europeos como LIFE y por fundaciones filantrópicas como la European Climate Foundation.

El Plan Estratégico de Spainsif 2025-2027 sitúa precisamente esta colaboración con la Administración, los reguladores y los supervisores entre sus prioridades. En este marco, agradecemos de nuevo la invitación a participar en el Consejo Nacional de Finanzas Sostenibles, adscrito al Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, así como en sus distintos grupos de trabajo. Del mismo modo, valoramos especialmente las líneas de colaboración y los proyectos desarrollados con la Fundación Biodiversidad del Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico y con el Ministerio de Trabajo y Economía Social, que permiten trasladar la agenda de las finanzas sostenibles a ámbitos concretos de la economía y de la sociedad.

Nuestro Plan Estratégico refuerza también el compromiso de la asociación con las estrategias avanzadas de inversión orientadas al impacto, la educación financiera en sostenibilidad dirigida a inversores institucionales, particulares y pymes, y la investigación aplicada. Junto a ello, seguimos trabajando para impulsar instrumentos financieros sostenibles innovadores y para acercar al mercado herramientas que permitan movilizar capital hacia las necesidades de transformación de la economía real.

El Estudio mantiene la metodología renovada de Eurosif, desarrollada conjuntamente con los SIF nacionales a escala paneuropea en colaboración con la Universidad de Hamburgo y AIR (*Advanced Impact Research*). Este enfoque permite analizar no solo las características de los productos o las estrategias empleadas, sino también el nivel de ambición del inversor y su orientación hacia la generación de resultados e impactos en la economía real. Con ello, el Estudio aspira a ofrecer una lectura más útil de la evolución del mercado y de la profundidad con la que la sostenibilidad se incorpora a las decisiones de inversión.

La edición de este año incorpora, además, secciones temáticas específicas sobre inversión en vivienda asequible y social e inversión en transición. Son dos ámbi-

tos de especial relevancia en España y en Europa, tanto por la magnitud de sus necesidades como por su capacidad para conectar objetivos sociales, climáticos y económicos. Su desarrollo requiere la implicación coordinada de inversores y financiadores, administraciones públicas, empresas y sociedad civil, y constituye un ejemplo claro de cómo las finanzas sostenibles pueden contribuir a responder a retos concretos y de largo plazo.

Finalmente, queremos expresar nuestro agradecimiento a las entidades asociadas y colaboradoras que con su inestimable contribución han hecho posible este estudio, y a todo el equipo de Spainsif por su trabajo en la elaboración de la publicación. Esperamos que esta nueva edición sea útil para comprender mejor la evolución del mercado, identificar oportunidades de mejora y seguir avanzando, desde la colaboración, hacia unas finanzas sostenibles más sólidas, creíbles y capaces de contribuir de manera efectiva a la transformación de nuestra economía.

Atentamente,

Patricia Gabeiras

Presidenta

Pablo Esteban Sánchez

Subdirector General

RESUMEN EJECUTIVO

El periodo comprendido entre la segunda mitad de 2025 y 2026 consolida un cambio de etapa para las finanzas sostenibles europeas. Tras varios años centrados en ampliar la arquitectura regulatoria en torno a los objetivos del Pacto Verde, el foco se desplaza hacia la simplificación, la proporcionalidad y la utilidad de la información para la toma de decisiones, sin abandonar el objetivo de movilizar capital hacia la transición de la economía real. La sostenibilidad se integra así en la agenda europea de competitividad, innovación, autonomía estratégica, resiliencia y supervisión financiera.

Entre los principales desarrollos analizados figuran la aprobación definitiva del paquete Ómnibus I que ha conllevado la simplificación de la Directiva de Divulgación de Sostenibilidad Corporativa (CSRD) y de los Estándares Europeos de Información sobre Sostenibilidad (ESRS), los cambios en el reporte de la Taxonomía europea y la propuesta de reforma del Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR). Esta última plantea una evolución desde un régimen centrado en la transparencia hacia un marco de categorías voluntarias de producto, incluyendo una categoría específica de transición. En España, este proceso coincide con el despliegue de las actuaciones del Libro Verde y del Consejo Nacional de Finanzas Sostenibles.

El estudio de mercado mantiene este año la metodología armonizada de Eurosif y combina el análisis de volúmenes al cierre del 2025 con una lectura de la ambición de las estrategias, las prácticas de implicación activa, la integración ASG y la percepción de las entidades sobre la evolución del mercado, introduciendo nuevas cuestiones en torno a la inversión en transición.

50 entidades participantes	77,33 % del patrimonio nacional monitorizado	471.485 M€ activos totales declarados	271.470 M€ activos nacionales con criterios ASG
---	--	--	--

(Cifras en millones de euros)

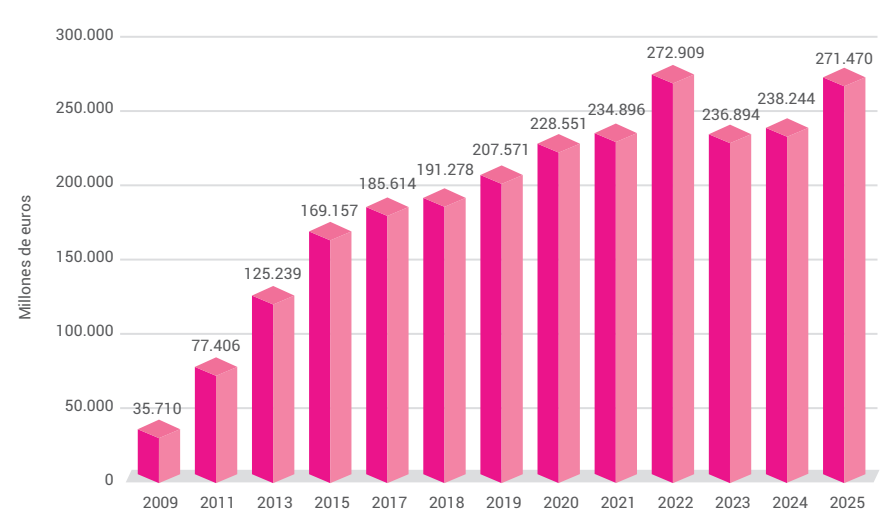
La edición de 2026 muestra un mercado que sigue creciendo en términos absolutos, pero en el que la calidad de la información, la estandarización de métricas y la demostración de resultados ganan peso frente a una aproximación basada únicamente en la incorporación de criterios ASG.

EL MERCADO DE LA ISR EN ESPAÑA EN 2025

El estudio recoge 50 respuestas de gestoras y entidades propietarias de activos, 33 nacionales y 17 internacionales. Los participantes nacionales sumaban 471.485 millones de euros a cierre de 2025, un 11,43 % más que en 2024. La muestra nacional permite monitorizar el 77,33 % del mercado de referencia.

Las entidades nacionales reportan 271.470 millones de euros gestionados en España con algún criterio ASG, 33.226 millones más que en 2024, lo que supone un crecimiento del 13,95 %. El peso de estos activos sobre el total del mercado nacional de referencia se sitúa en el 44,53 %.

Evolución de los activos gestionados con criterios ASG por entidades nacionales



Fuente: Spainsif a partir de los datos recibidos en las encuestas (N=33 entidades nacionales)

Indicador	2024	2025	Variación
Activos totales declarados	423.112	471.485	+11,43 %
Activos ASG nacionales	238.244	271.470	+13,95 %
Peso ASG sobre mercado nacional	≈43 %	44,53 %	Ligero aumento

(Cifras en millones de euros)

CATEGORÍAS DE INVERSIÓN RELACIONADAS CON LA SOSTENIBILIDAD

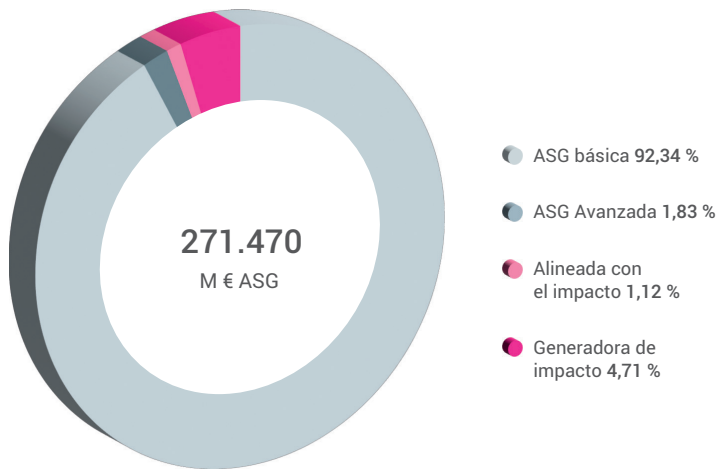
La metodología de Eurosif distribuye las inversiones en cuatro categorías según el grado de ambición para generar resultados en la economía real. En 2025 continúa predominando la ASG básica, mientras que la principal variación del ejercicio se produce en la categoría ASG avanzada, que prácticamente duplica su volumen.

Metodología para estudios de mercado sobre inversiones relacionadas con la sostenibilidad

	ASG Básica	ASG Avanzada	Alineada con el Impacto	Generadora de Impacto
Objetivo	Integración de factores ASG	Análisis sistemático e incorporación de factores ASG	Alineación con impactos positivos en el medio ambiente y/o la sociedad	Contribución medible a impactos positivos en el mundo real
Enfoque	Screening negativo o positivo vinculante	Screening vinculante ($\leq 80\%$ del universo inicial invertible)	Screening negativo y positivo vinculante para activos con impacto positivo	Excluir actividades no transformables y utilizar actividades de <i>stewardship</i> o proporcionar nuevo capital a los activos para generar un impacto positivo medible
Medición	-	Medición del rendimiento ASG	Medición del impacto de la empresa	Medición de la empresa y la contribución del inversor
Nivel de ambición	Bajo	Moderado	Medio	Alto

Fuente: Busch, T., et al. (2024)

Reparto de las categorías de inversión relacionadas con la sostenibilidad
(Cifras en millones de euros; porcentaje)



Fuente: Spainsif a partir de los datos recibidos en las encuestas

Categoría	Volumen 2025	Variación 2024-2025
ASG básica	250.685	+14,81 %
ASG avanzada	4.964	+92,70 %
Alineada con el impacto	3.031	-8,34 %
Generadora de impacto	12.789	-8,79 %

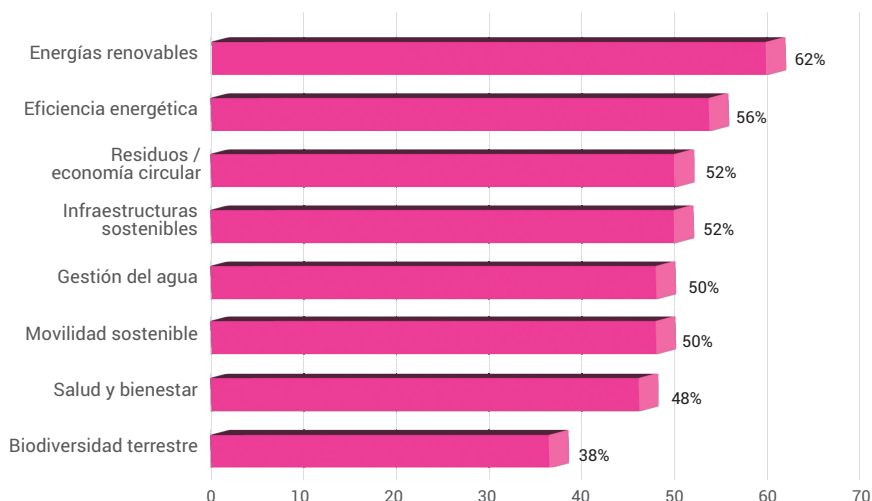
(Cifras en millones de euros)

ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN SOSTENIBLE Y TIPO DE INVERSOR

Las estrategias de exclusión mantienen un núcleo ampliamente compartido. Las armas de destrucción masiva y las bombas de racimo y minas antipersona son los criterios más generalizados (86 %), seguidas por derechos humanos (72 %), tabaco (66 %) y exclusiones vinculadas a combustibles fósiles y derechos laborales. En las exclusiones soberanas, las dictaduras (48 %) y la corrupción (44 %) encabezan los criterios.

En el screening positivo, las prioridades se concentran en soluciones ligadas a la transición energética y ambiental. Las entidades internacionales muestran, en general, una cobertura temática más amplia, especialmente en biodiversidad, suelo, agricultura, alimentación sostenible y tecnologías de captura de carbono.

Principales temáticas de screening positivo



Fuente: Spainsif a partir de los datos recibidos en las encuestas. N=50 (33 entidades de origen nacional y 17 entidades de origen internacional)

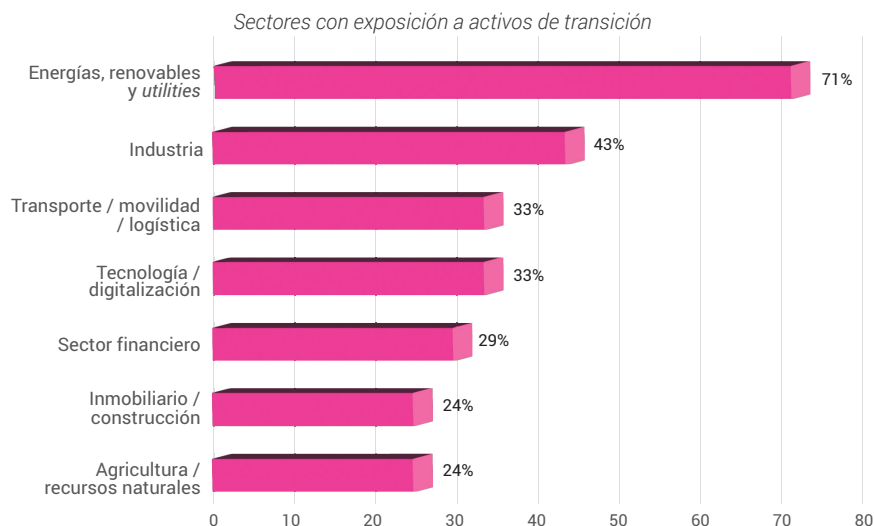
INVERSIÓN CENTRADA EN LA TRANSICIÓN

La mitad de las entidades participantes declara tener exposición a activos de transición. Sin embargo, únicamente 13 han podido cuantificarla, por lo que los 5.882 millones de euros identificados deben interpretarse como una estimación conservadora del mercado. La ausencia de una categoría plenamente estandarizada y las limitaciones de datos por activo y geografía continúan condicionando la comparabilidad.

50 % de entidades con exposición	5.882 M€ volumen identificado	96 % prevé aumentar exposición*	33 % prevé empezar a invertir**
---	--	--	--

(Cifras en millones de euros) *Entre entidades con exposición que responden sobre expectativas.

**Entre entidades sin exposición que responden sobre planes de entrada



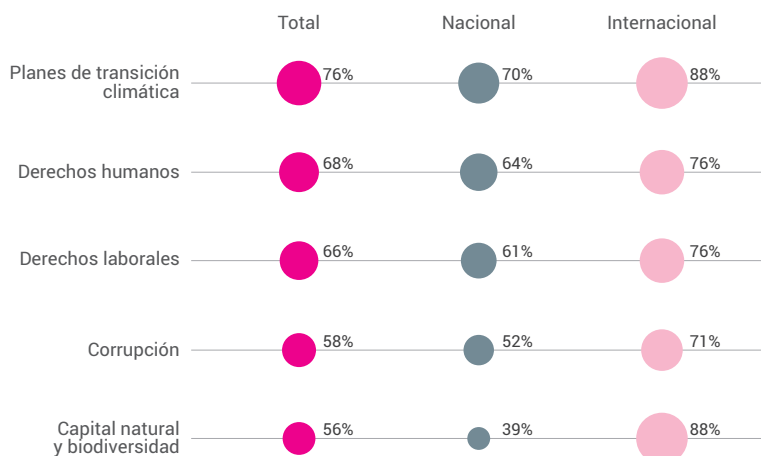
Fuente: Spainsif a partir de los datos recibidos en las encuestas. N=50 (33 entidades de origen nacional y 17 entidades de origen internacional)

El seguimiento de planes de transición y la existencia de objetivos Net Zero son los elementos más utilizados para identificar y evaluar estas inversiones. Entre las gestoras internacionales su uso es especialmente elevado. El patrón sectorial se concentra en energía, renovables y utilities (71 %), seguido de industria (43 %) y transporte, movilidad y logística (33 %).

IMPLICACIÓN ACTIVA E INVERSIÓN DE IMPACTO

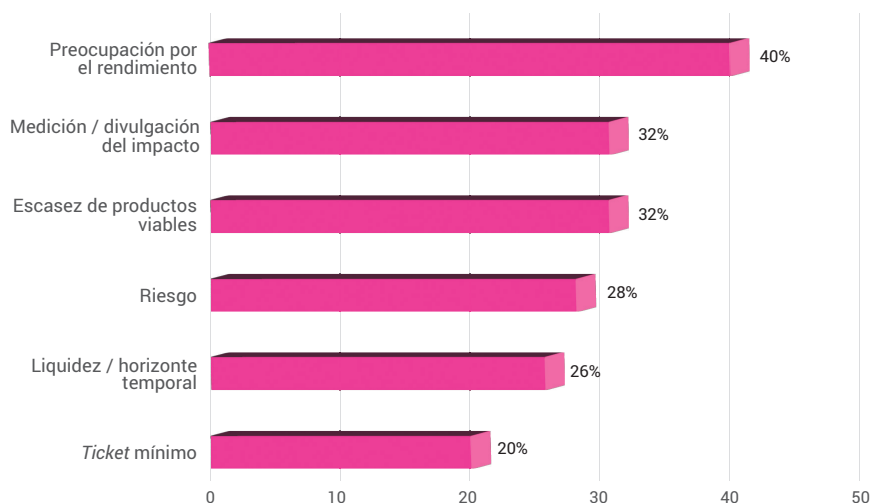
Las políticas de *engagement* y voto siguen consolidándose como instrumentos centrales de la inversión responsable. Los planes de transición climática son el tema más habitual en *engagement*, por delante de los derechos humanos y laborales. En términos generales, las entidades internacionales muestran un uso más intenso y una mayor combinación de diálogo, colaboración, desinversión y transparencia.

Temas incluidos en las prácticas de engagement



Fuente: Spainsif a partir de los datos recibidos en las encuestas. N=50 (33 entidades de origen nacional y 17 entidades de origen internacional)

En las inversiones relacionadas con el impacto, los fondos en mercados cotizados son el vehículo más extendido (44 %), seguidos del private equity (28 %). Las barreras se concentran más en la percepción de rentabilidad, la disponibilidad de productos y la capacidad de medir el impacto que en la falta de conocimiento especializado.

Barreras para realizar más inversiones de impacto

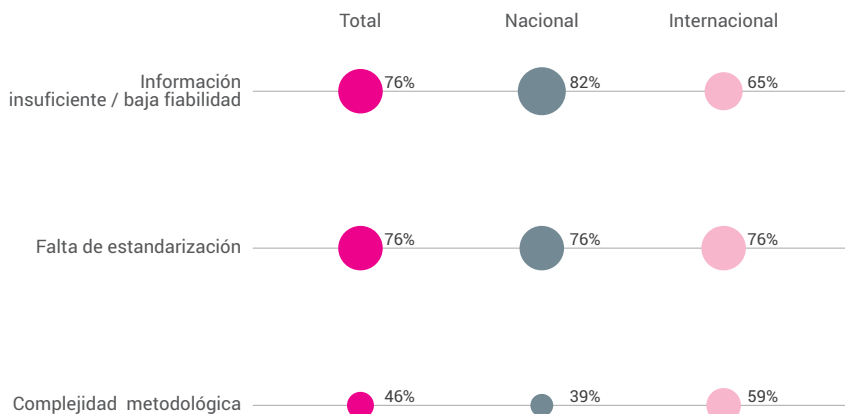
Fuente: Spainsif a partir de los datos recibidos en las encuestas. N=50 (33 entidades de origen nacional y 17 entidades de origen internacional). Porcentaje de respuestas afirmativas

La medición del impacto o del progreso hacia los objetivos alcanza al 54 % de las entidades, mientras que la divulgación se reduce al 42 % y la verificación independiente continúa siendo menos habitual. Esta diferencia identifica un ámbito relevante de mejora para reforzar la credibilidad de las estrategias de impacto.

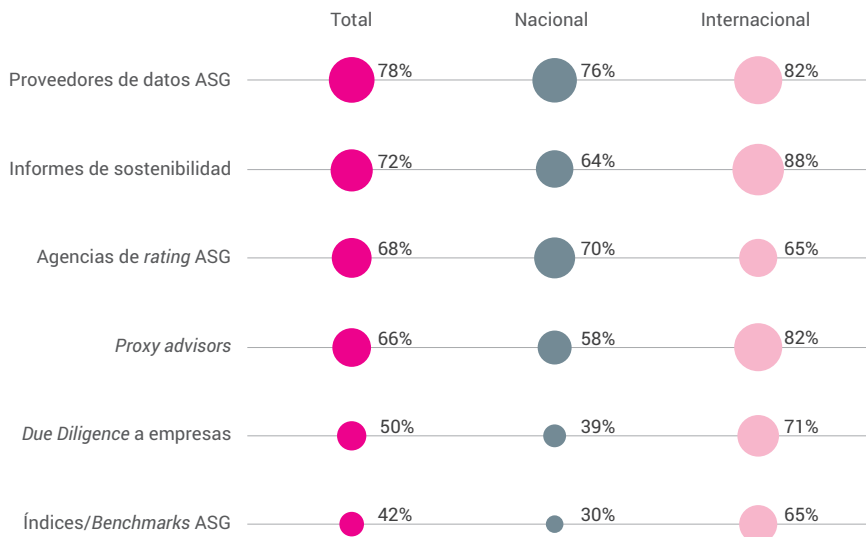
ANÁLISIS ASG DE LAS ENTIDADES

La integración de la sostenibilidad en la estructura interna de las entidades avanza de forma consistente. El 76 % cuenta con un equipo de analistas ASG y el área de sostenibilidad está presente principalmente en el análisis de cartera (82 %), la dirección general (66 %), formación y recursos humanos (64 %) y los consejos de administración (62 %).

Dificultades para incorporar aspectos ASG



Fuente: Spainsif a partir de los datos recibidos en las encuestas. N=50 (33 entidades de origen nacional y 17 entidades de origen internacional)

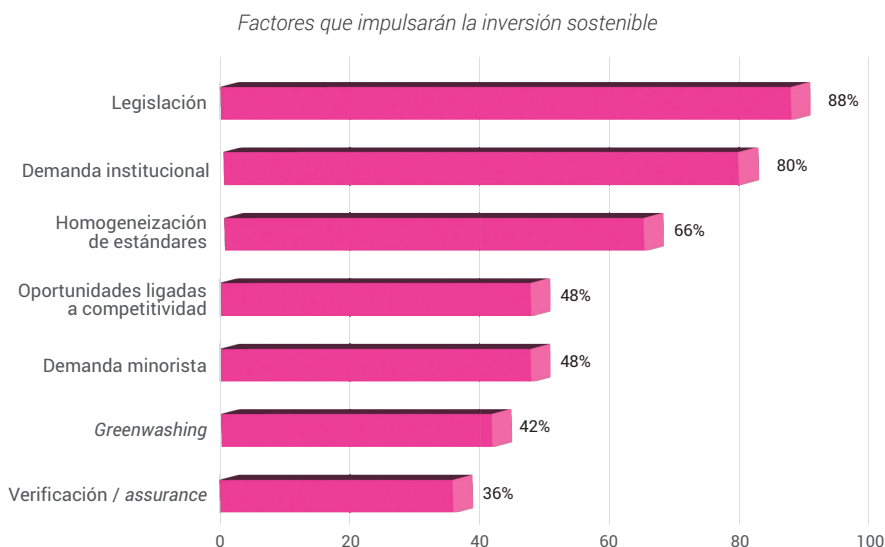
Fuentes de información ASG utilizadas

Fuente: Spainsif a partir de los datos recibidos en las encuestas. N=50 (33 entidades de origen nacional y 17 entidades de origen internacional)

Los principales retos ya no se concentran tanto en la disponibilidad de capacidades internas como en la calidad, consistencia y comparabilidad de la información. El 70 % utiliza más de un proveedor de datos ASG y el 48 % más de un proveedor de ratings, reflejando una estrategia de diversificación de fuentes.

VALORACIONES CUALITATIVAS: PERCEPCIÓN DEL MERCADO

La regulación continúa percibiéndose como el principal motor de la inversión sostenible en España: el 88 % de las entidades la identifica como factor clave para los próximos tres años. Le siguen la mayor demanda y exigencia de los inversores institucionales (80 %), y las iniciativas de homogeneización de estándares de información de sostenibilidad (66 %).



Fuente: Spainsif a partir de los datos recibidos en las encuestas. N=50 (33 entidades de origen nacional y 17 entidades de origen internacional)

Entre las normas que previsiblemente tendrán mayor influencia, SFDR y su revisión ocupan la primera posición (84 %), seguidas por MiFID II (58 %), CSRD y ESRS (56 %) y la Taxonomía Ambiental (50 %).

El 62% de las entidades percibe una relación positiva entre la inversión sostenible y la rentabilidad y ninguna de las entidades percibe una relación negativa.

Relación inversión sostenible-rentabilidad	Total	Nacional	Internacional
Positiva	62 %	52 %	82 %
Depende de otros factores	24 %	33 %	6 %
Indiferente	8 %	12 %	0 %
Negativa	0 %	0 %	0 %

Las expectativas de crecimiento son prudentes en el corto plazo: para 2026, el 42 % prevé un crecimiento de hasta el 15 % y el 36 % un escenario de estancamiento. A tres años, el panorama mejora: el 48 % espera un crecimiento de hasta el 15 %, el 22 % incrementos superiores al 15 %, el 6 % superiores al 30 % y el 4 % superiores al 50 %, mientras que el estancamiento desciende al 12 %.

SÍNTESIS

El estudio de 2026 refleja un mercado de inversión sostenible que continúa creciendo y profesionalizándose, pero que entra en una fase más exigente, colaborativa y madura. El aumento del volumen ASG y el avance de la categoría ASG avanzada conviven con una elevada concentración en aproximaciones básicas de integración y con un desarrollo todavía desigual de las estrategias directamente vinculadas al impacto.

La calidad de las estrategias adquiere un peso creciente. El screening positivo se orienta hacia soluciones vinculadas a la transición energética y ambiental, mientras que las políticas de engagement y voto se consolidan como instrumentos de implicación activa. La inversión centrada en la transición comienza a ganar visibilidad, aunque su medición sigue limitada por la falta de definiciones estandarizadas y de información desagregada.

En el plano organizativo, la integración ASG es elevada, pero las principales barreras se concentran en la calidad de los datos y la falta de estandarización. La regulación mantiene un papel decisivo en las expectativas del mercado, al tiempo que aumenta la relevancia de la demanda institucional, la competitividad empresarial y la necesidad de productos más comprensibles y comparables.

La prioridad se desplaza así desde la mera incorporación de criterios ASG hacia la demostración de su calidad, coherencia y contribución a resultados verificables. La mejora de los datos, la estandarización de métricas, el fortalecimiento de la medición del impacto y la capacidad de canalizar capital hacia la transición, la rehabilitación energética y nuevas necesidades sociales serán factores decisivos para profundizar la integración de la sostenibilidad en la economía real.

+13,95 %

crecimiento de
activos ASG
nacionales

+92,70 %

crecimiento de
ASG avanzada

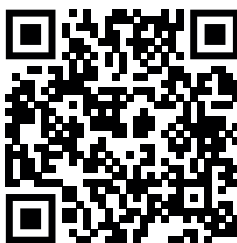
76 %

señala problemas
de datos y
estandarización

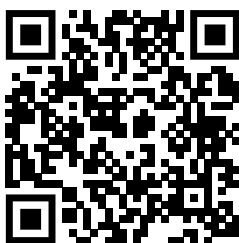
88 %

sitúa la regulación
como principal
motor

Acceda al Estudio Anual Spainsif 2026 desde este QR



Acceda al Estudio Anual Spainsif 2026 desde este QR



spainsif