

**GRADO EN ECONOMÍA
CURSO ACADÉMICO 2024-25**

TRABAJO DE FIN DE GRADO

**Distribución sectorial y geográfica de la financiación verde del
Banco Europeo de Inversiones (2021-2023)**

**Sectoral and geographical distribution of European Investment
Bank green financing (2021-2023)**

Autora: Puerto Lamadrid Carretón

Tutora: Ana Lara Gómez Peña

Julio 2025

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL Y GEOGRÁFICA DE LA FINANCIACIÓN VERDE DEL BANCO EUROPEO DE INVERSIONES (2021-2023)

ÍNDICE

<i>RESUMEN</i>	3
<i>ABSTRACT</i>	3
<i>1. INTRODUCCIÓN</i>	4
<i>2. EVOLUCIÓN INSTITUCIONAL Y CRITERIOS VERDES</i>	5
<i>3. REVISIÓN DE LA LITERATURA</i>	6
<i>4. METODOLOGÍA</i>	7
<i>5. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR SECTORES</i>	9
5.1 Gasto en financiación en acción climática y sostenibilidad ambiental de proyectos de Agua y Saneamiento.....	9
5.2 Gasto en financiación en acción climática y sostenibilidad ambiental de Tecnologías verdes y digitalización sostenible.....	10
5.3 Gasto en financiación en acción climática y sostenibilidad ambiental de la Energía.....	11
5.4 Gasto de financiación en acción climática y sostenibilidad ambiental de Medioambiente.....	12
5.5 Gasto en financiación en acción climática y sostenibilidad ambiental de Otro tipo/Multisectorial.....	13
5.6 Gasto en financiación en acción climática y sostenibilidad ambiental de Salud y Educación.....	15
5.7 Gasto en financiación en acción climática y sostenibilidad ambiental de SME's y Midcaps.....	16
5.8 Gasto en financiación en acción climática y sostenibilidad ambiental de Transporte.....	17
5.9 Gasto en financiación en acción climática y sostenibilidad ambiental de Vivienda.....	18
<i>6. RESULTADOS Y TENDENCIAS OBSERVADAS EN LA DISTRIBUCIÓN DE LA FINANCIACIÓN “VERDE”</i>	20
<i>7. CONCLUSIONES</i>	22
<i>8. BIBLIOGRAFÍA</i>	23

PUERTO LAMADRID CARRETÓN

RESUMEN

El Banco Europeo de Inversiones (BEI) se ha transformado recientemente en el "Banco del Clima" de la Unión Europea (UE). El BEI destaca por su papel en la financiación de proyectos verdes entre los diferentes países de la UE. A partir de los préstamos del BEI en acción climática y en sostenibilidad ambiental por país (BEI 2021-2023), se analiza la evolución y características de los préstamos concedidos entre 2021-2023, se observan las tendencias de la financiación verde y se comprueba si su distribución es equitativa entre los países miembros. La investigación analiza si los países de mayor tamaño, como Francia, España e Italia, reciben una mayor proporción de la financiación verde total. A su vez, se compara en términos per cápita con Suecia, Irlanda y Dinamarca, que, pese a recibir menos financiación en términos absolutos, destacan por presentar una asignación per cápita significativamente superior.

Referente a los sectores, la mayoría de la financiación verde se concentra en el de la energía y el del transporte, debido al impacto directo que tienen en la transición ecológica estos medios. Sin embargo, otros sectores como la salud, educación y pymes también buscan tener más notoriedad para poder atraer más financiación y con ello contribuir al desarrollo de manera más notable.

En su conjunto, el trabajo refleja la importancia de llevar a cabo una financiación conveniente y mejor dosificada, que logre maximizar la utilidad de los fondos verdes en el conjunto de la Unión Europea.

ABSTRACT

The European Investment Bank (EIB) has recently become the "Climate Bank" of the European Union (EU). The EIB stands out for its role in financing green projects across EU countries. Based on EIB loans for climate action and environmental sustainability by country (EIB 2021-2023), the study analyzes the evolution and characteristics of the loans granted between 2021 and 2023, observes trends in green financing, and verifies whether their distribution is equitable among member countries. The study examines whether larger countries, such as France, Spain, and Italy, receive a larger share of total green financing. It also compares them in per capita terms with Sweden, Ireland, and Denmark, which, despite receiving less financing in absolute terms, stand out for having a significantly higher per capita allocation.

Regarding sectors, the majority of green financing is concentrated in energy and transport, due to the direct impact these modes have on the ecological transition. However, other sectors such as health, education, and SMEs are also seeking greater visibility in order to attract more funding and thus contribute more significantly to development.

Overall, the work reflects the importance of providing appropriate and better-balanced financing that maximizes the benefits of green funds across the European Union.

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL Y GEOGRÁFICA DE LA FINANCIACIÓN VERDE DEL BANCO EUROPEO DE INVERSIONES (2021-2023)

1. INTRODUCCIÓN.

En los últimos años, las grandes potencias del mundo, y en concreto las pertenecientes a la zona euro, han mostrado al mundo una gran preocupación por la crisis climática que nos acontece, responsabilizando de los hechos a las instituciones públicas y, en concreto, a las medidas tardías o erróneas que han sido aplicadas en los últimos años. En este contexto, el BEI ha sufrido un gran cambio en su estructura interna, pasando a ser una prioridad la financiación con fondos verdes a los diferentes proyectos, convirtiéndose en 2019 en el "Banco del Clima".

En 2021, se inicia la *EIB Climate Bank Roadmap 2021–2025*, donde el BEI comenzó a financiar proyectos con financiación verde como objetivo principal. *"Esta mayor ambición tiene implicaciones de gran alcance para el Grupo, transformándolo de forma efectiva de 'un banco de la UE que apoya el clima' en 'el banco climático de la UE'"* (*European Investment Bank, 2020, p. 4*).

El cambio institucional habido en el BEI conlleva un cambio en la financiación estratégica que se centra en la sostenibilidad, debido al apoyo de las grandes potencias a la transición energética y a generar un gran impulso hacia proyectos medioambientales positivos. Por todo esto, el BEI se ha propuesto dedicar al menos el 50% de su financiación a proyectos climáticos y medioambientales para 2025 (*European Investment Bank, 2020, p.6*).

El objetivo de este trabajo es analizar la evolución y las características de los préstamos concedidos entre los años 2021 y 2023, y comprobar si el BEI se ha alineado con su papel como Banco del Clima. Para analizar los diferentes proyectos a los que se destinarán los fondos verdes del BEI, se utilizará una base de datos formada a través de informes anuales de operaciones del BEI en acción climática y sostenibilidad ambiental correspondientes a los años 2021, 2022, 2023 (*European Investment Bank 2021, 2022, 2023*). Partiendo de esta base de datos, se realiza un análisis cuantitativo y cualitativo, identificando el volumen de financiación clasificado como "Climate Action & Environmental Sustainability", teniendo en cuenta el sector al que pertenece cada proyecto y su país.

Para poder desarrollar este análisis, se estudiará en profundidad los sectores que recibirán fondos verdes, y se han clasificado en nueve sectores, entre los que se encuentran la energía, el transporte, el agua y saneamiento, medioambiente, vivienda, salud y educación, pymes, tecnología y digitalización y otros no especificados. Se tiene en cuenta la distribución de fondos verdes entre los diferentes territorios, comparando tanto la financiación verde en términos absolutos como la financiación per cápita, en los que se podrá evaluar las diferencias y la influencia de otros factores en su distribución, que puede ser achacada a motivos institucionales, técnicos o políticos. Asimismo, se reconocerán las tendencias más importantes en el desarrollo de estos fondos verdes a lo largo del periodo 2021-2023, evaluando si hay una relación real entre las metas establecidas por el BEI en su plan climático y los resultados logrados en el tiempo analizado.

En definitiva, este análisis busca entender el papel del BEI como protagonista en la financiación verde europea, ofreciendo sugerencias y hallazgos significativos para próximas políticas públicas y estudios académicos en el área de la financiación sostenible, de acuerdo a su hoja de ruta climática (*European Investment Bank, 2020*).

El trabajo se organiza en siete apartados. En primer lugar, se presenta una introducción que contextualiza el papel del BEI y la relevancia de la financiación verde

PUERTO LAMADRID CARRETÓN

en el marco de los proyectos de la UE. El segundo apartado expone el contexto histórico del BEI y los criterios utilizados para definir la financiación verde. A continuación, el tercer apartado desarrolla una revisión de la literatura centrada en la evolución institucional del BEI y su papel en la transición ecológica. El cuarto apartado detalla la metodología, basada en la construcción y análisis de una base de datos sobre los proyectos de acción climática y sostenibilidad financiados entre 2021 y 2023. El quinto apartado presenta los resultados obtenidos, organizados por sectores y países. Finalmente, se incluye un apartado de discusión sobre las tendencias observadas y una conclusión que resume los principales hallazgos y plantea posibles líneas futuras de investigación.

2. EVOLUCIÓN INSTITUCIONAL Y CRITERIOS VERDES.

El BEI tiene su origen en 1958, en el Tratado de Roma, con la sede fijada desde ese año en Luxemburgo, y tiene como objetivo la integración económica y cohesión social de la UE. Desde entonces, el BEI lleva siendo la institución financiera multilateral de la UE, ofreciendo respaldo a iniciativas que promueven la unidad económica, la innovación, las infraestructuras, las pequeñas y medianas empresas (pymes) y, en las últimas décadas, la lucha contra el clima (*European Investment Bank, 2020, p. 5*).

El BEI cumple el papel de banco climático de la UE, apoyando el Pacto Verde Europeo y luchando contra el cambio climático. Desde el año 2012, el BEI ha proporcionado más de 200 000 millones de euros en financiación verde. Se esclarece en la hoja de ruta el plan de apoyo a una inversión de 1 billón de euros en acción climática y sostenibilidad (*European Investment Bank, 2020*).

Sin embargo, a partir de 2015, con la firma del Tratado de París, supuso un antes y un después en el BEI. El objetivo del tratado era limitar el calentamiento global; los países que firmaron el tratado buscaban lograr el mínimo nivel de emisiones de gases de efecto invernadero lo más pronto posible para alcanzar un planeta con clima estable para la mitad del siglo. En línea con este compromiso global, en 2019, en un Consejo de Gobernadores del BEI, se llegó a un acuerdo para transformar el mandato, estableciendo el objetivo final de convertirse en el “Banco del Clima”. Este cambio se hizo oficial en 2020 con la implementación de la Hoja de Ruta del Clima 2021–2025, lo que señaló el inicio de una nueva fase en la trayectoria del BEI (*European Investment Bank, 2020, p. 5*).

La financiación verde tiene un concepto claro marcado por el BEI, el cual es clave para poder determinar qué proyectos se consideran sostenibles según lo estipulado en la hoja de ruta climática 2021-2023. Según este informe, un proyecto se considera sostenible si favorece significativamente a los siguientes objetivos: reducir el efecto del cambio climático, ajustar su impacto, conservación de los ecosistemas, fomento de la economía circular o aumento de la eficiencia ambiental (*European Investment Bank, 2020, p.6*). Además, el BEI indica que todos sus proyectos deben seguir la normativa de lo firmado en el Acuerdo de París y no deben causar efectos negativos significativos en relación con los objetivos climáticos.

La implementación de estos criterios ayuda a identificar qué porción de la financiación cedida a cada proyecto se puede considerar verde. Este procedimiento de evaluación interna es esencial para asegurar que los recursos movilizados se alineen con los objetivos de sostenibilidad establecidos por la Unión Europea y por el propio Banco Europeo de Inversiones (*European Investment Bank, 2020*).

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL Y GEOGRÁFICA DE LA FINANCIACIÓN VERDE DEL BANCO EUROPEO DE INVERSIONES (2021-2023)

3. REVISIÓN DE LA LITERATURA

En los últimos años, el BEI ha fortalecido su papel como “Banco del Clima” como instrumento de financiación sostenible en la UE. Algunas publicaciones y artículos académicos han examinado su trayectoria, sus objetivos clave y sus retos relacionados con la inversión verde o sostenible en el entorno europeo. La evolución del BEI al “Banco del Clima” viene precedida por las crisis financieras de 2008, las crisis climáticas recurrentes y por el Acuerdo de París (*European Investment Bank, 2020*). El BEI, sin embargo, no ha dejado de lado sus funciones habituales, sino que conserva su objetivo habitual de cohesión económica y social, debido al apoyo del desarrollo regional, tal y como se establece en los estatutos desde su creación (*Álvarez, 2022*).

Entre la literatura destaca la manera en la que el BEI ha enfocado sus finanzas con la orientación pública y comunitaria. En el análisis que hace *Álvarez (2022)*, contemplando la condición que tiene el BEI como banco financiero, banco público y banco europeo, se les permite llevar a cabo proyectos económicamente viables, y también aquellos que cumplan objetivos políticos y sociales. El BEI demuestra ser una institución fundamental que, en los momentos de crisis, es un apoyo imprescindible para los países cuando se enfrentan a restricciones fiscales.

La estrategia climática que sigue el BEI se ve reflejada en la *EIB Climate Bank Roadmap 2021-2025*, donde se ponen tres fines claros: el primero es alcanzar al menos el 50% de la financiación anual a los proyectos denominados como parte de la acción climática y sostenibilidad ambiental; el segundo es poder destinar 1 billón de euros a inversiones verdes entre 2021-2030; y el tercero, poder coordinar todas sus operaciones financieras con los objetivos marcados en el Acuerdo de París (*European Investment Bank, 2020*).

Sin embargo, algunos trabajos advierten que el alcance de los objetivos del BEI depende del contexto fiscal. *Darvas y Wolf (2021)* analizan cómo la financiación verde en la UE, en general, se enfrenta a la normativa presupuestaria y, por ello, proponen la “regla de oro verde”, en la que las inversiones netas del clima quedan exentas del cálculo del déficit público. Con esta medida se permite mantener la disciplina fiscal a los Estados, pero teniendo en cuenta la urgencia de la transición ecológica. Por tanto, el BEI actúa como nexo entre las necesidades de los miembros de la inversión y las restricciones presupuestarias nacionales.

Por otro lado, las investigaciones y la literatura de los últimos tiempos han analizado el papel del BEI dentro del ecosistema europeo de bancos multilaterales de desarrollo. *Clifton, Díaz-Fuentes y Howarth (2021)* dicen que el BEI ha evolucionado más allá de sus funciones principales, como es la integración, de manera que adopta un papel más activo en el impulso de las políticas industriales sostenibles y la estratégica intervención del Estado.

Desde otro punto de vista, *Griffith-Jones y Carreras (2024)* revelan la importancia que tiene el BEI como banco contracíclico y como eje hacia la transición verde en el marco del Pacto Verde Europeo; destacan también en parte de América Latina por su gran influencia, por el uso de instrumentos financieros y alianzas entre países. Destacan la capacidad de liderazgo climático asumida por el BEI, y así destinar los fondos a sectores clave, pero también tienen la necesidad de una mejor coordinación entre bancos regionales para poder conseguir un mejor impacto en el sistema.

PUERTO LAMADRID CARRETÓN

En lo que a la calidad del proceso de evaluación del BEI se refiere, Ebeling (2022) analiza los mecanismos internos para poder aprobar los préstamos concedidos y detectar la reducida transparencia en los criterios marcados para las decisiones sobre la financiación verde. Sin entrar en detalle por el interés demostrado por el clima, el análisis de Ebeling nos muestra la distancia visible entre la narrativa institucional y la práctica crediticia, lo que refleja la importancia de mejorar los instrumentos para alinearse con los objetivos climáticamente sostenibles.

La estrategia de comunicación del BEI también se observa con detenimiento. Erforth y Keijzer (2025) analizan cómo el BEI ha reconfigurado su posición institucional enfocada al liderazgo en la financiación climática y sostenible. Según Erforth y Keijzer, la transición hacia el “Banco del Clima” refuerza su legitimidad en la financiación del desarrollo. Pero estos autores avisan de un problema, y es que, en la narrativa verde, sigue presente el desarrollo tradicional, por lo que en ocasiones existen competiciones internas de atención y foco institucional (Erforth y Keijzer, 2025).

En resumen, la literatura refleja cómo el BEI evoluciona sin perder sus fundamentos, adaptando su función tradicional al nuevo contexto climático, manteniendo su estabilidad financiera y ampliando su impacto estratégico. El papel que asume el BEI es fundamental, ya que la sostenibilidad económica, social y ambiental se integra en un único marco de actuación.

4. METODOLOGÍA.

Se presenta un análisis cuantitativo basado en los informes anuales del BEI sobre acción climática y sostenibilidad correspondientes a los años 2021, 2022 y 2023, en el que se realizará un estudio por sectores y países. Los datos publicados por el BEI han sido integrados en una base de datos, lo que permite combinarlos en tablas dinámicas y extraer diversas conclusiones. El objetivo principal es analizar la financiación verde del BEI y decidir, según sus propios criterios, la financiación verde que se concede a los diferentes proyectos en el periodo 2021-2023.

Según Esther Badiola, asesora de financiación climática del BEI, la financiación verde supone invertir en proyectos que generen un impacto climático medible como reducción de emisiones, energías limpias o eficiencia de recursos y que cumplan con los criterios del Acuerdo de París y la taxonomía de la UE (GreenPaths, 2025).

En el análisis se han tenido en cuenta variables como son el tipo de proyecto, el sector al que está destinado y la duración de este. El análisis tiene como objetivo poder determinar si el BEI tiene unos patrones claros en la distribución de la financiación entre sectores y entre territorios.

En el conjunto de datos de los diferentes informes anuales, nos encontramos información sobre el país, el sector al que se destina la inversión, el tipo de proyecto y, por último, cabe destacar la cuantía de la inversión destinada a acciones sobre el clima y sostenible, ya que es lo que se ha centrado este análisis, en la cual únicamente se refleja la financiación que el BEI caracteriza como verde.

En cuanto a los tipos de financiación, el BEI distingue varias modalidades. En primer lugar, concede préstamos directos a proyectos que cumplen los criterios establecidos para considerarse climáticamente sostenibles, normalmente dirigidos a grandes infraestructuras o iniciativas de alto impacto identificables en la base de datos por el

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL Y GEOGRÁFICA DE LA FINANCIACIÓN VERDE DEL BANCO EUROPEO DE INVERSIONES (2021-2023)

nombre del proyecto o de la ciudad. En segundo lugar, proporciona líneas de crédito a intermediarios financieros, quienes a su vez canalizan los fondos hacia pequeñas y medianas empresas mediante instrumentos como *credit lines*, *intermediated loans*, *framework loans* o *global loans*. Por último, existen operaciones denominadas *multi-sector*, que agrupan proyectos de distintos ámbitos bajo una única operación financiera.

Los proyectos del BEI se agrupan en los siguientes sectores: agua y saneamiento, energía, transporte sostenible, salud y educación, tecnología verde y digitalización, vivienda y desarrollo urbano, medio ambiente y financiación a pymes.

5. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR SECTORES

5.1 Gasto en financiación en acción climática y sostenibilidad ambiental de proyectos de Agua y Saneamiento.

Tabla 5.1.1 Gasto en financiación acción climática y en sostenibilidad ambiental en el periodo 2021-2023 en Agua y saneamiento en millones de euros.

País	2021	2022	2023	Total general
Austria			50	50
Belgium	100	250	765	1115
Cyprus			100	100
France		960		960
Germany	228	276,3	396,8	901,1
Ireland		300		300
Italy	259,7	1092,6	1750,6	3102,9
Latvia		53,4		53,4
Lithuania	17,6	26,4	21	65
Luxembourg		9		9
Netherlands	69,2	273,9	90	433,1
Poland	116	257,3		373,3
Portugal			52,2	52,2
Spain	120			120
Sweden			51,2	51,2
Total general	910,5	3498,9	3276,8	7686,2

Fuente: Elaboración propia a través de EIB (2021-2023).

El gasto total en financiación de proyectos de agua y saneamiento entre 2021-2023 es de 7.686,2 millones de euros. Implementando proyectos que contienen infraestructuras para el suministro y tratamiento del agua, redes para el suministro de agua potable, sistemas de saneamiento urbano, tratamiento de aguas residuales, gestión eficiente de los recursos hídricos y de recuperación ante posibles sequías e inundaciones.

En la tabla se comprueba cómo algunos países, como Italia, que lidera claramente la inversión en el sector del agua y saneamiento con más de 3.100 millones de euros, apuestan de forma clara y concisa por infraestructuras hidráulicas sostenibles. Le siguen Alemania con una inversión de 900 millones de euros y Francia con 960 millones de euros; también apuestan por proyectos significativos de modernización de redes y la sostenibilidad de estas. Otros países como Países Bajos, Polonia e Irlanda también aportan cifras relevantes en este sector.

La financiación verde en agua y saneamientos ha crecido exponencialmente en 2022 (3.498 millones de euros) y se mantiene en niveles altos en 2023 (3.276 millones de euros), lo que nos indica que el sector del agua y el saneamiento se postula como sector estratégico dentro de la transición verde.

Este es uno de los únicos sectores donde casi el 100% de la financiación que se destina a estos proyectos se considera climáticamente sostenible. El agua no es solo

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL Y GEOGRÁFICA DE LA FINANCIACIÓN VERDE DEL BANCO EUROPEO DE INVERSIONES (2021-2023)

un recurso esencial, sino un elemento crítico para la adaptación al cambio climático, ya que la adaptación contribuye directamente a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU, especialmente al ODS 6 (agua limpia y saneamiento) y ODS 13 (acción por el clima).

5.2 Gasto en financiación en acción climática y sostenibilidad ambiental de Tecnologías verdes y digitalización sostenible.

Tabla 5.2.1 Gasto en financiación acción climática y en sostenibilidad ambiental en el periodo 2021-2023 en Tecnologías verdes y digitalización sostenible en millones de euros.

País	2021	2022	2023	Total general
Italy	104,6	29,8	476,8	611,2
France		267,9	303,3	571,2
Poland	461,4			461,4
Belgium	0,4		190	190,4
Spain	18,4	105,2	35,4	159
Netherlands	7,4		97,6	105
Austria			35	35
Germany	0,2			0,2
Total general	592,4	402,9	1138,1	2133,4

Fuente: Elaboración propia a través de EIB (2021-2023).

El gasto total en financiación verde destinada a tecnologías verdes y digitalización en este periodo alcanza un total de 2.133,4 millones de euros, incluyendo proyectos digitales que el BEI identifica como sostenibles. Teniendo en cuenta que el sector digital concretamente no es en un 100% climático o proyecto sostenible, algunos de sus proyectos sí que están orientados a la eficiencia energética, digitalización verde, redes inteligentes o a la reducción de consumo mediante las TIC.

Este sector está liderado por países como Italia con 611 millones de euros y Francia con 571 millones de euros, concentrando casi la mitad de la financiación obtenida en estos tres años, seguidos por Polonia con 461 millones de euros, el cual también concentra proyectos muy relevantes y a gran escala, enfocados generalmente a redes y a la conectividad eficiente. Cabe destacar España también con 159 millones de euros en financiación, a pesar de que su peso es menor comparado con el volumen general recibido en este sector respecto al resto de países.

El crecimiento del sector digital y de telecomunicaciones fue notable en 2023, lo que sugiere un cambio en las políticas climáticas del BEI, orientándose a una mayor integración del componente sostenible en la nueva digitalización.

Estos datos representados reflejan cómo la digitalización converge cada vez más hacia los objetivos climáticos, a través de infraestructuras energéticas avanzadas, big data enfocado en la sostenibilidad y sistemas de gestión que han sido digitalizados.

PUERTO LAMADRID CARRETÓN

5.3 Gasto en financiación en acción climática y sostenibilidad ambiental de la Energía.

Tabla 5.3.1 Gasto en financiación acción climática y en sostenibilidad ambiental en el periodo 2021-2023 en Energía en millones de euros.

País	2021	2022	2023	Total general
France	2242	2156,3	1399	5797,3
Spain	915,3	998,3	1948,5	3862,1
Italy	1080,3	1042,4	749,3	2872
Germany	159,7	839,8	626,6	1626,1
Belgium	600	552		1152
Sweden	173,9	394,6	563,6	1132,1
Poland	247,9	69,1	484,2	801,2
Hungary	300	150	150	600
Finland	297		257,5	554,5
Ireland	36,5	31	395,6	463,1
Portugal	60,9	60	253,7	374,6
Netherlands	44	236,5	82,8	363,3
Austria	24	245,4	73,2	342,6
Greece		5	117	122
Romania	40,8	14,3	61,9	117
Regional - EU countries	80			80
Croatia	63			63
Slovenia	0,6		42	42,6
Lithuania	38,3		0,2	38,5
Denmark			26,2	26,2
Czech Republic	15,4			15,4
Bulgaria			6	6
Latvia			0,1	0,1
Total general	6419,6	6794,7	7237,4	20451,7

Fuente: Elaboración propia a través de EIB (2021-2023).

El total de financiación verde destinada al sector de la energía es de 20.451,7 millones de euros, recogiendo financiación exclusiva relacionada con la producción y la distribución energética, incluyendo energías renovables (solar, eólica, hidroeléctrica), infraestructura eléctrica verde y eficiencia energética en edificios, redes o industrias.

En países como Francia, que recibe un total de 5.797 millones de euros, y España, 3.826 millones de euros, lideran claramente la lista de financiación verde del BEI, teniendo en cuenta también a países como Italia, con 2.872 millones de euros; Alemania, con 1.626 millones de euros; y Polonia, 801 millones de euros.

A lo largo del periodo se ve un aumento en la financiación, con un pico de más de 7.200 millones de euros en 2023, reflejando claramente que el BEI se consolida como Banco del Clima, especialmente tras el objetivo claro de erradicar la financiación de combustibles fósiles.

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL Y GEOGRÁFICA DE LA FINANCIACIÓN VERDE DEL BANCO EUROPEO DE INVERSIONES (2021-2023)

El sector de la energía es el más alineado con los objetivos climáticos ya que el BEI propone consolidarse con la base del Pacto Verde Europeo. Todos los fondos de energía están clasificados como sostenibles, lo que evidencia una total correspondencia entre metas financieras y climáticas.

5.4 Gasto de financiación en acción climática y sostenibilidad ambiental de Medioambiente

Tabla 5.4.1 Gasto en financiación acción climática y en sostenibilidad ambiental en el periodo 2021-2023 en Medioambiente en millones de euros.

País	2021	2022	2023	Total general
Italy	199,1	791,9	170,5	1161,5
France	340,2	69	695,9	1105,1
Spain	24,6	438	199,4	662
Greece	362,3	165		527,3
Germany	218,8	235,1	7,5	461,4
Poland	103,9	148,4	32,7	285
Sweden	30,8	213,9	28	272,7
Czech Republic	14,4	93,3	92	199,7
Portugal		79	90	169
Ireland		82,5	50	132,5
Netherlands	18,1	10,8	90	118,9
Austria	55,1	50		105,1
Belgium		51,7	40,5	92,2
Denmark			82,5	82,5
Latvia		49,9	5	54,9
Romania			48,2	48,2
Finland	47			47
Slovakia	3,6	6,7	33	43,3
Croatia			40	40
Bulgaria			35	35
Regional - EU countries	14,3			14,3
Estonia			12	12
Hungary			12	12
Lithuania			6	6
Luxembourg			4,5	4,5
Cyprus	2	2		4
Total general	1434,2	2487,2	1774,7	5696,1

Fuente: Elaboración propia a través de EIB (2021-2023).

PUERTO LAMADRID CARRETÓN

En el sector del Medioambiente se ha destinado un total de 5.696,1 millones de euros, en proyectos para la protección de ecosistemas, manejo de desechos, recuperación de hábitats, preservación de la biodiversidad, entre otros.

Francia con 1.105 millones de euros, Italia con 1.161 millones de euros y España con 662 millones de euros reciben la mayor parte de la financiación verde destinada en este periodo. Asimismo, se reparten recursos entre naciones más pequeñas como Eslovenia, Letonia y Estonia, lo cual refleja una política territorial equitativa.

El sector del Medio ambiente presenta cierta estabilidad entre 2021 y 2023, a pesar de que el crecimiento no es tan notable como en la Energía.

Este sector tiene un impacto directo significativo en la mitigación y adaptación al cambio climático. Su función es más discreta, pero fundamental para lograr la neutralidad climática a largo plazo.

5.5 Gasto en financiación en acción climática y sostenibilidad ambiental de Otro tipo/Multisectorial.

Tabla 5.5.1 Gasto en financiación acción climática y en sostenibilidad ambiental en el periodo 2021-2023 en Otros proyectos en millones de euros.

País	2021	2022	2023	Total general
France	3262,1	2290,4	2964,7	8517,2
Spain	1642,6	2092	2358,9	6093,5
Germany	483,7	2222,6	2716,4	5422,7
Poland	857	1197	1789,6	3843,6
Italy	452,7	1524,4	1714,2	3691,3
Czech Republic	580,6	866,9	299,8	1747,3
Sweden	248,3	162,3	1302,6	1713,2
Netherlands	759,3	27,1	568	1354,4
Denmark	117	475	591,9	1183,9
Greece	126,4	579,3	309,5	1015,2
Portugal	101,5	538,5	224,2	864,2
Belgium	384,7	230	200,9	815,6
Hungary	200	337,5	41,1	578,6
Romania	165,4	95	192,9	453,3
Ireland	115,1	6,6	300	421,7
Austria	70	29,8	240,1	339,9
Estonia	63		261,1	324,1
Finland		80,1	110,3	190,4
Slovakia			170,4	170,4
Croatia		107,5	40,8	148,3
Lithuania			126,3	126,3
Cyprus			56,1	56,1
Bulgaria		2	38,6	40,6

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL Y GEOGRÁFICA DE LA FINANCIACIÓN VERDE DEL BANCO EUROPEO DE INVERSIONES (2021-2023)

Luxembourg	4,5	15		19,5
Regional - EU countries	18,9			18,9
Regional - EU countries		15		15
Malta		6,2		6,2
Slovenia	1			1
Total general	9653,8	12900,2	16618,4	39172,4

Fuente: *Elaboración propia a través de EIB (2021-2023).*

En la categoría de proyectos multisectoriales o no específicamente clasificados, se ha asignado un total de 39.172,4 millones de euros en financiación verde. Esta categoría abarca operaciones financieras transversales que el BEI clasifica como parcialmente sostenibles, incluyendo líneas de crédito, inversiones estructurales o iniciativas con impacto ambiental repartido entre diferentes sectores.

Los países que han recibido más recursos en esta clasificación son Francia con 8.517 millones de euros, Alemania con 5.422 millones de euros, España con 6.093 millones de euros e Italia con 3.691 millones de euros. La importancia de estas cifras indica que una porción significativa de los recursos climáticos del BEI se distribuye mediante programas regionales o entidades financieras nacionales, sin una categorización sectorial particular.

Si bien esta inversión no está asociada a un único tipo de acción, su efecto puede extenderse desde la digitalización sostenible hasta la innovación tecnológica o el respaldo a infraestructuras locales. Esta adaptabilidad permite ajustar los recursos a diversos contextos territoriales, fortaleciendo de este modo el papel fundamental del BEI en la transición ecológica.

PUERTO LAMADRID CARRETÓN

5.6 Gasto en financiación en acción climática y sostenibilidad ambiental de Salud y Educación.

Tabla 5.6.1 Gasto en financiación acción climática y en sostenibilidad ambiental en el periodo 2021-2023 en Salud Y Educación en millones de euros.

País	2021	2022	2023	Total general
Spain	65	55,9	517,7	638,6
Finland	64,6	265,1		329,7
Netherlands		93	73,3	166,3
Ireland	14,7	114,6	15	144,3
France		78	38	116
Italy	101	0,6		101,6
Sweden	95,3			95,3
Romania	44,4	25,6		70
Belgium	60	5,7		65,7
Austria	48,8			48,8
Poland			27	27
Germany	21,5			21,5
Bulgaria			0,6	0,6
Total general	515,3	638,5	671,6	1825,4

Fuente: Elaboración propia a través de EIB (2021-2023).

En este sector se destina un total de 1.825,4 millones de euros de la financiación verde. El ámbito de salud y educación no se considera verde o sostenible como tal, pero el BEI ha clasificado algunos de sus proyectos como sostenibles, como pueden ser; edificios públicos eficientes en hospitales o colegios, infraestructuras resilientes etc.

En España se destinó 638 millones de euros en este periodo, consolidándose así como el país con más proyectos sostenibles en este ámbito, también le siguen Finlandia, Países Bajos e Irlanda.

A lo largo del tiempo no ha habido tanta variación como en otros sectores, a pesar de ver un pico en 2023 en España con 517 millones de euros, esto indica una mayor combinación de consideraciones climáticas incluso en áreas sociales.

Este ámbito evidencia de qué manera la transformación hacia la sostenibilidad puede incluir aspectos sociales, produciendo ventajas medioambientales secundarias al mismo tiempo que se facilita el acceso a servicios fundamentales.

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL Y GEOGRÁFICA DE LA FINANCIACIÓN VERDE DEL BANCO EUROPEO DE INVERSIONES (2021-2023)

5.7 Gasto en financiación en acción climática y sostenibilidad ambiental de SME's y Midcaps.

Tabla 5.7.1 Gasto en financiación acción climática y en sostenibilidad ambiental en el periodo 2021-2023 en SMEs y MidCaps en millones de euros.

País	2021	2022	2023	Total general
Netherlands	140,3	90	245	475,3
Romania	0,7	12,7	139,3	152,7
Greece	77	40	8	125
Spain	52,3	20,1	40	112,4
Italy	21,3	38	16,3	75,6
Hungary	1	50	2,6	53,6
Ireland	50			50
Austria	7,2	34	1,5	42,7
Portugal		8,2	30	38,2
Sweden	31,3			31,3
Bulgaria		1	30,1	31,1
Malta			30	30
Germany	12,3	1,5	6,7	20,5
Denmark	18,8			18,8
Poland	12,7		2,6	15,3
Finland	12,5			12,5
France	9,1		3	12,1
Czech Republic		12		12
Belgium	2	2		4
Regional - EU countries	2,5			2,5
Slovakia	1,8			1,8
Latvia	0,8			0,8
Estonia	0			0
Lithuania	0			0
Total general	453,6	309,5	555,1	1318,2

Fuente: Elaboración propia a través de EIB (2021-2023).

En el caso de las pequeñas y medianas empresas (PYMEs) y las empresas de mediano tamaño (Mid-Caps), la financiación para proyectos climáticos durante el periodo de 2021 a 2023 alcanza un total de 1.318,2 millones de euros. La mayor parte de estos fondos se ha canalizado a través de intermediarios financieros, lo que implica que el Banco Europeo de Inversiones (BEI) proporciona líneas de crédito que son luego gestionadas por bancos locales o regionales para facilitar las inversiones empresariales. Solo una pequeña parte de estos fondos se identifica oficialmente como alineada con las metas climáticas. Entre los países que destacan en la cantidad de financiación climática en este ámbito se encuentran los Países Bajos (475 millones de euros), Rumanía (152 millones de euros) y España (112 millones de euros). A pesar

PUERTO LAMADRID CARRETÓN

de estas cifras, el nivel de etiquetado climático en general es bajo en comparación con otros ámbitos. Esto se debe sobre todo a la dificultad de rastrear con precisión el uso final del préstamo una vez que ha sido entregado a las empresas, lo que dificulta la certificación de su impacto ambiental directo.

Aunque las pequeñas y medianas empresas son fundamentales para la economía de un país y pueden ser una parte importante en la transición hacia una economía más sostenible, la financiación verde destinada a ellas aún es bastante escasa y necesita más inversión.

5.8 Gasto en financiación en acción climática y sostenibilidad ambiental de Transporte.

Tabla 5.8.1 Gasto en financiación acción climática y en sostenibilidad ambiental en el periodo 2021-2023 en Transporte en millones de euros.

País	2021	2022	2023	Total general
Spain	1035	1472	1327,1	3834,1
Italy	867,9	880	1991,4	3739,3
Germany	926,7	344,6	1311,8	2583,1
France	282	4,7	1038,8	1325,5
Poland	507,6	662	130	1299,6
Belgium	15	499	481	995
Czech Republic			984,5	984,5
Greece		620		620
Denmark	350	100		450
Austria	150		232,4	382,4
Netherlands	270			270
Bulgaria	30	225,9	7	262,9
Slovenia			250	250
Hungary		76,9		76,9
Finland	65			65
Regional - EU countries	57,2			57,2
Portugal	45		12	57
Sweden	47,6			47,6
Ireland			30	30
Lithuania		21,6		21,6
Estonia		18,5		18,5
Slovakia	10,2			10,2
Cyprus	6,7			6,7
Romania		0,5		0,5
Total general	4665,9	4925,7	7796	17387,6

Fuente: Elaboración propia a través de EIB (2021-2023).

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL Y GEOGRÁFICA DE LA FINANCIACIÓN VERDE DEL BANCO EUROPEO DE INVERSIONES (2021-2023)

En el ámbito del transporte, la financiación destinada a la sostenibilidad que se ha gestionado entre 2021 y 2023 suma un total de 17.387,6 millones de euros. Este monto comprende inversiones en infraestructuras de baja emisión de carbono, la modernización de sistemas de transporte público, la electrificación de flotas y el crecimiento de redes ferroviarias y de transporte urbano ecológico. Los planes que han sido asignados para recibir financiación buscan poder salir del modelo convencional de movilidad, disminuyendo así las emisiones en el sector a través de alternativas sostenibles.

Los países que han obtenido la mayor cuota de financiación en este sector son España (3.834 millones de euros), Italia (3.739 millones de euros), Alemania (2.583 millones de euros) y Francia (1.325 millones de euros). Estas cifras muestran un claro compromiso por actualizar las redes de transporte a gran escala en naciones que enfrentan importantes retos urbanos y territoriales. Además, las inversiones están relacionadas con la transición ecológica en el transporte general, priorizando soluciones públicas, colectivas y con menor huella de carbono.

En 2023, se ha observado un crecimiento notable de la financiación respecto a años anteriores, lo que se puede relacionar con el impulso institucional que tienen algunas iniciativas, como es el Pacto Verde Europeo o el Sistema de Comercio de Emisiones (ETS) aplicado al sector del transporte. En definitiva, este sector se establece como un punto clave para lograr los objetivos de descarbonización a largo plazo, destacando el papel del BEI como impulsor de la movilidad sostenible en Europa.

5.9 Gasto en financiación en acción climática y sostenibilidad ambiental de Vivienda.

Tabla 5.9.1 Gasto en financiación acción climática y en sostenibilidad ambiental en el periodo 2021-2023 en Vivienda y Desarrollo Urbano en millones de euros.

País	2021	2022	2023	Total general
France		58,7	425	483,7
Germany		60	201,5	261,5
Austria	25	18,8	118,4	162,2
Poland	63,9	19,3	75	158,2
Greece	32		48	80
Sweden			72,1	72,1
Cyprus		52,5		52,5
Italy		10	34	44
Romania		12,8	13,7	26,5
Ireland	22			22
Bulgaria		12		12
Portugal		7,2		7,2
Total general	142,9	251,3	987,7	1381,9

Fuente: Elaboración propia a través de EIB (2021-2023).

PUERTO LAMADRID CARRETÓN

El sector de la Vivienda y Desarrollo Urbano se ha incrementado llegando en el periodo analizado a un total de 1.381,9 millones de euros. El motivo podría estar relacionado con la ausencia de sistemas que evalúen el efecto climático que se causa en las inversiones, y al igual que centrarse en sectores que son más evidentes en descarbonización, energía o transporte.

Los países que han recibido la mayor parte de estos fondos son Francia (483 millones de euros), Alemania (261 millones de euros) y Austria (162 millones de euros), lo que muestra un enfoque estratégico en actualizar las viviendas y la infraestructura urbana de manera que se alinee con la transición hacia una ecología más sostenible. Aunque la inversión en este sector es menor en comparación con áreas como la energía o el transporte, su impacto social y territorial es muy relevante.

La financiación climática en el ámbito de la vivienda es un área clave para el crecimiento de futuras estrategias urbanas de sostenibilidad. Aunque actualmente representa una parte pequeña del total, su capacidad de transformación es significativa, ya que apoya tanto la eficiencia energética como la inclusión social y la adaptación urbana frente a los efectos del cambio climático.

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL Y GEOGRÁFICA DE LA FINANCIACIÓN VERDE DEL BANCO EUROPEO DE INVERSIONES (2021-2023)

6. RESULTADOS Y TENDENCIAS OBSERVADAS EN LA DISTRIBUCIÓN DE LA FINANCIACIÓN “VERDE”.

Del análisis previo obtenemos una clara idea de los países que recibieron más financiación verde para el periodo 2021-2023. Se observa que los fondos del Banco Europeo de Inversiones no reparten sus préstamos de forma equitativa entre los países miembros.

Tabla 6. Financiación verde total y financiación per cápita 2021-2023.

País	Financiación Verde Total (EURM)	Financiación verde per cápita
France	18888,10	277,77
Spain	15481,70	322,54
Italy	15399,40	261,01
Germany	11298,10	134,50
Poland	7264,60	191,17
Belgium	2499,90	208,33
Sweden	3415,50	341,55
Netherlands	3286,30	182,57
Czech Republic	2958,90	295,89
Greece	2489,50	248,95
Denmark	1761,40	293,57
Ireland	1563,60	312,72
Portugal	1562,40	156,24
Austria	1508,70	167,63
Hungary	1321,10	132,11
Finland	1199,10	199,85
Romania	868,20	45,69
Bulgaria	388,20	55,46
Estonia	354,60	272,77
Slovenia	293,60	139,81
Lithuania	257,40	91,93
Croatia	251,30	62,83
Slovakia	225,70	41,80
Cyprus	219,30	182,75
Latvia	109,20	60,67
Malta	36,20	72,40
Luxembourg	33,00	55,00

Fuente: Elaboración propia a través de EIB (2021-2023).

Los países que tienen un mayor número de habitantes suelen recibir mayor financiación verde en términos absolutos, pero no siempre en términos relativos, por ello se calcula la financiación verde per cápita. Alemania, Francia, Italia y España

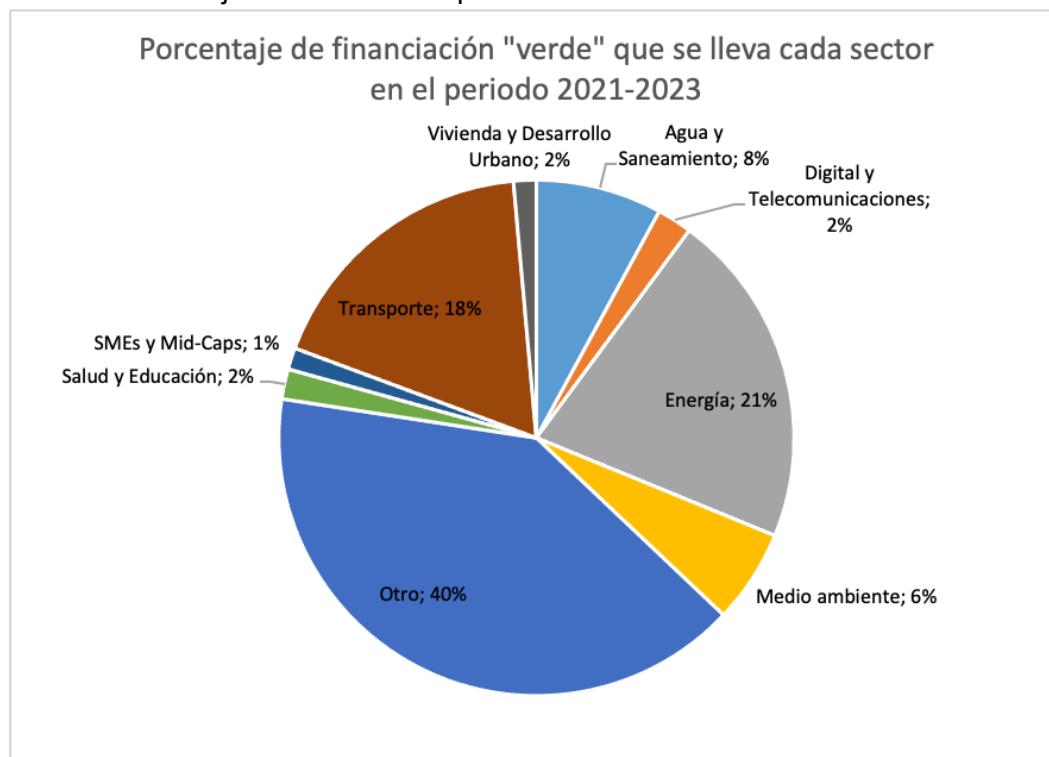
PUERTO LAMADRID CARRETÓN

lidian la financiación total sostenible, siendo los países que más líneas de préstamos reciben con más de 11.000 millones de euros cada uno. Esto implica una sólida presencia institucional y habilidad técnica para dirigir fondos europeos hacia iniciativas sustentables.

Por otro lado, cuando se comprueba la financiación “verde” per cápita, surgen algunas diferencias características. Suecia (341,55€/Hab), España (322,54 €/Hab), Irlanda (312,72 €/Hab) y Dinamarca (293,57 €/Hab) encabezan en eficiencia a la hora de captar los fondos de inversión sostenibles, a pesar de tener menor número de habitantes. En cambio, Alemania siendo el país más poblado de la Unión Europea, presenta una cuota bastante menor, situándose apenas en 134€/Hab, alejándose así de la media de sus principales competidores.

Con estos datos se comprueba que la financiación verde del BEI no está distribuida acorde al tamaño de su población, sino que responde a otros factores, como pueden ser la habilidad técnica e institucional para llevar a cabo proyectos en concordancia con la hoja de ruta climática, también la existencia de una presencia activa de intermediarios financieros (como en España e Italia), las metas políticas a nivel nacional y el grado de concordancia con el Pacto Verde Europeo.

Gráfico 5. Porcentaje de financiación por sectores en 2021-2023.



Fuente: Elaboración propia a través de los informes anuales de acción climática y sostenibilidad del BEI (2021-2023)

De acuerdo a la financiación que se destina a cada sector, se comprueba que, la Energía es el sector que más financiación recibe por el BEI, debido en parte a la gran relevancia y al impacto directo que tiene en la transición energética, en los programas y agendas de los países miembros como también con en el Pacto Verde Europeo, y por ello se define como el sector más estratégico para cumplir los objetivos propuestos

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL Y GEOGRÁFICA DE LA FINANCIACIÓN VERDE DEL BANCO EUROPEO DE INVERSIONES (2021-2023)

por la Unión Europea. El transporte se consolida en segundo lugar, incentivado por la nueva construcción de infraestructuras bajas en carbono, modernización del transporte público entre otras, por lo que se considera clave para llegar a descarbonizar un sector como el del transporte que genera sobre un 20% de las emisiones de los gases de efecto invernadero (una de las cláusulas del Tratado de París firmado en 2015).

Llevándose la mayor financiación verde del BEI pero no a proyectos específicos es el sector multisectorial que incluye una gran variedad de proyectos sostenibles que no se pueden clasificar en ninguna de las categorías seleccionadas.

Por tanto, comprobamos como el BEI da prioridad a proyectos que tienen un mayor impacto directo en las emisiones, como es la energía y el transporte. Los sectores a los que destina una menor financiación verde son la salud, la educación o las pequeñas y medianas empresas, suelen enfrentar más obstáculos para evaluar su impacto climático o se encuentran en etapas tempranas de adaptación a criterios de sostenibilidad.

7. CONCLUSIONES.

El análisis previo, extraído de los informes anuales del BEI sobre acción climática y sostenibilidad del periodo 2021-2023, permite identificar patrones significativos en la concesión de préstamos. En concreto, se observan tendencias claras en la distribución de los recursos tanto por sectores económicos como por países miembros de la Unión Europea, lo que proporciona una base empírica para evaluar el grado de alineación del BEI con sus objetivos climáticos y de cohesión territorial.

Primeramente, se confirma la hipótesis de que la financiación verde no se distribuye de manera equitativa entre sus países miembros, sino que se observan grandes diferencias, tanto en términos absolutos como per cápita. En términos absolutos nos encontramos con países con mayor tamaño y mayores economías como España, Francia, Italia y Alemania que destacan sobre los demás por la cuantía total recibida de financiación verde, superando los más de 11.000 millones de euros por cada uno de estos países. Estas cifras reflejan de manera clara que tienen una ventaja institucional y técnica para la gestión de fondos alineados con los objetivos climáticos europeos. Pese a analizar la financiación verde per cápita, los resultados son más complejos, ya que, en países como Suecia, Irlanda y Dinamarca, que tienen menor población, presentan una financiación per cápita mayor.

Sobre cómo se distribuyen los fondos entre sectores, la energía aparece como el sector prioritario en la asignación, lo que nos indica la importancia que tiene la transición energética en las políticas climáticas europeas. El sector de la energía es fundamental para reducir los gases de efecto invernadero y para avanzar hacia la descarbonización. Por otro lado, el sector del transporte también tiene una gran relevancia, ya que tiene un impacto directo con las emisiones de carbono y la modernización de infraestructuras, con lo que logrará convertirse en un medio más sostenible. Esto refleja claramente los objetivos marcados por el Tratado de París y el Pacto Verde Europeo.

PUERTO LAMADRID CARRETÓN

Además, sectores como la salud, la educación y las pequeñas y medianas empresas (PYMEs) han obtenido una financiación verde en menor proporción comparadas con las otras categorías analizadas. Este resultado podría relacionarse con los retos más grandes que estos sectores tienen para evidenciar su efecto directo en el medio ambiente o a que todavía se encuentran en fases tempranas en la aplicación de criterios de sostenibilidad. Esto implica la necesidad de desarrollar métodos más exactos y apropiados para evaluar el impacto climático en estas áreas, y contemplar alternativas adicionales para impulsar la financiación verde en sectores con evidentes ventajas sociales, pero con menor visibilidad directa en aspectos medioambientales.

Por último, los datos que se han analizado nos permiten llegar a la conclusión de que el BEI es el gran facilitador de la transición ecológica europea, moviliza los recursos necesarios para poder llevar a cabo los proyectos estratégicos, a pesar de que, para maximizar la utilidad de los recursos. No obstante, una limitación relevante del presente estudio es el corto periodo temporal analizado (2021–2023), lo que impide detectar patrones estructurales más robustos o evaluar el cumplimiento completo de los objetivos establecidos en la hoja de ruta climática del BEI. Futuras investigaciones deberían ampliar la serie temporal y contrastar los resultados con otras fuentes o indicadores de impacto climático.

Sintetizando, el análisis destaca la importancia de considerar todos los factores en su conjunto en la asignación de los recursos hacia la transición ecológica, ofreciendo una base empírica sólida para futuras investigaciones y políticas públicas que se empleen para mejorar la equidad y la eficiencia de la financiación verde en la Unión Europea. Por todo esto, el análisis nos incita a reflexionar sobre cómo debemos optimizar el impacto de los fondos para al fin lograr una transición ecológica justa y efectiva en Europa.

8. BIBLIOGRAFÍA

Álvarez, M. (2022). *El Banco Europeo de Inversiones en la estrategia de crecimiento de la Unión Europea*. Cuadernos de Información Económica, (292). Available at: <https://www.funcas.es/categorias-publicaciones/cuadernos-de-informacion-economica/>.

Clifton, J., Díaz-Fuentes, D. and Howarth, D. (2021). *Regional development banks in the world economy*. In: J. Clifton, D. Díaz-Fuentes and D. Howarth, eds. *Regional Development Banks in the World Economy*. Oxford: Oxford University Press, pp.1–32.

Darvas, Z. and Wolff, G.B. (2021). *A green fiscal pact: Climate investment in times of budget consolidation*. Brussels: Bruegel. Available at: <https://www.bruegel.org/policy-brief/green-fiscal-pact>.

Ebeling, A. (2022). *European Investment Bank loan appraisal, the EU climate bank? International Economics*, 172, pp.203–216. Available at: <https://doi.org/10.1016/j.inteco.2022.03.004>

Erforth, B. and Keijzer, N. (2025). *Green and global? A policy frame analysis of the European Investment Bank's re-branding from 2018–2023*. Journal of Economic Policy

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL Y GEOGRÁFICA DE LA FINANCIACIÓN VERDE DEL BANCO EUROPEO DE INVERSIONES (2021-2023)

Reform, 28(1), pp.55–74. Available at <https://www.tandfonline.com/doi/pdf/10.1080/17487870.2024.2387569>

European Investment Bank. (2020). *EIB Group Climate Bank Roadmap 2021–2025*. Luxembourg: European Investment Bank. Available at: <https://op.europa.eu/en/publication-detail/-/publication/98cc83ef-4f06-11eb-b59f-01aa75ed71a1/language-en>.

European Investment Bank. (2021). *Financed projects 2021*. [online] Available at: <https://www.eib.org/en/registers/all/158964668>.

European Investment Bank. (2022). *Financed projects 2022*. [online] Available at: <https://www.eib.org/en/registers/all/177005830>.

European Investment Bank. (2023). *Financed projects 2023*. [online] Available at: <https://www.eib.org/en/registers/all/237189323>.

GreenPaths. (2025). *Financing the Green Transition: The role of the European Investment Bank*. [video] YouTube, 29 Apr. Available at: <https://www.youtube.com/watch?v=Eq9DWmSuEQE>.

Griffith-Jones, S. and Carreras, M. (2024). *The role of European Investment Bank (EIB) and national and regional development banks in the green transformation*. In: M. Carreras, S. Griffith-Jones and J.A. Ocampo, eds. *Climate Change in Regional Perspective: European Union and Latin American Initiatives, Challenges, and Solutions*. Cham: Springer Nature Switzerland, pp.83–88. Available at: <https://library.oapen.org/bitstream/handle/20.500.12657/88353/978-3-031-49329-4.pdf?sequence=1>

PUERTO LAMADRID CARRETÓN

DECLARACIÓN RESPONSABLE

La persona que ha elaborado el TFG que se presenta es la única responsable de su contenido. La Universidad de Cantabria, así como quien ha ejercido su dirección, no son responsables del contenido último de este Trabajo.

En tal sentido, Don/Doña

..... PUERTO LAMADRID CARRETÓN..... se

hace responsable:

- 1. De la AUTORÍA Y ORIGINALIDAD del trabajo que se presenta.*
 - 2. De que los DATOS y PUBLICACIONES en los que se basa la información contenida en el trabajo, o que han tenido una influencia relevante en el mismo, han sido citados en el texto y en la lista de referencias bibliográficas.*
- Asimismo, declara que el Trabajo Fin de Grado tiene una extensión de máximo 10.000 palabras, excluidas tablas, cuadros, gráficos, bibliografía y anexos.*

Fdo.:

