

Una Segunda Opinión (SPO) de S&P Global Ratings incluye la opinión de S&P Global Ratings sobre si la documentación de una transacción financiera, instrumento, marco o programa de financiación sostenible se alinea con ciertos principios de financiación sostenible publicados por terceros. Ciertas SPO también pueden proporcionar nuestra opinión sobre cómo el financiamiento aborda los factores de sostenibilidad más sustanciales del emisor. La SPO brinda una opinión en un momento específico, que refleja la información que se nos proporcionó en el momento en que se creó y publicó la SPO, y no recibe vigilancia. No asumimos ninguna obligación de actualizar o complementar la SPO para reflejar cualquier hecho o circunstancia que pueda llamar nuestra atención en el futuro. La SPO no es una calificación crediticia y no considera la calidad crediticia ni se incorpora en nuestras calificaciones crediticias. Consulte nuestro [Enfoque Analítico: Segundas Opiniones](#).

Segunda Opinión

Marco de Financiación Sostenible de la Xunta de Galicia

1 de abril de 2024

Contacto analítico principal

Raquel Rodrigues
Madrid
34 (914) 233-222
Raquel.Rodrigues
@spglobal.com

Ubicación: España

Sector: Soberanos

Alineación con los principios

Alineado = Alineado conceptualmente = No alineado =

- Principios de los Bonos Sociales, ICMA, 2023
- Principios de Préstamos para Proyectos Sociales, LMA/LSTA/APLMA, 2023
- Principios de los Bonos Verdes, ICMA, 2021 (con el Apéndice 1 de junio de 2022)
- Principios de Préstamos para Proyectos Verdes, LMA/LSTA/APLMA, 2023

Consulte más detalles en nuestra [Evaluación de alineación](#).

Fortalezas

El gasto subvencionable del marco se alinea bien con el Plan Estratégico regional de Galicia 2022-2030. El emisor también se compromete a alinear sus objetivos climáticos y otros objetivos ambientales con los objetivos nacionales y de la Unión Europea (UE). El marco brinda gran detalle al asignar cada categoría a su plan sectorial.

En nuestra opinión, Galicia está cumpliendo el objetivo de la UE para 2030 y acercándose al objetivo propuesto por España en el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima. Su consumo de energías renovables posterior a la transformación es del 43.5% a 2021, el doble que la media europea y española.

Las poblaciones objetivo de los proyectos sociales están claramente definidas y detalladas. De manera positiva, siguen definiciones nacionales y, en algunos casos, europeas.

Debilidades

Sin debilidades que reportar

Áreas por observar

El amplio alcance del marco y las categorías de proyectos crean incertidumbre en términos de proyectos elegibles. Varias categorías de proyectos, incluida la eficiencia energética y la conservación de la biodiversidad terrestre y acuática, tienen criterios ampliamente definidos y carecen de un umbral de eficiencia energética específico para determinar la elegibilidad.

Los proyectos sociales pueden contribuir a los riesgos de emisiones climáticas y tener otros impactos ambientales, como la biodiversidad y la contaminación, si no se abordan adecuadamente. Los proyectos sociales incluyen proyectos de apoyo a la ganadería, la construcción de centros educativos y de salud, carreteras y estaciones de transporte.

Resumen de la evaluación de proyectos verdes elegibles

Los proyectos elegibles de acuerdo con el marco de financiación sostenible del emisor se evalúan en función de sus beneficios y riesgos ambientales utilizando la metodología Shades of Green.

Energías renovables Verde oscuro a medio

El fondeo asignado asociado a este marco financiará programas destinados a aumentar la producción y el uso de energías renovables en Galicia y promover una economía baja en carbono.

Eficiencia energética Verde claro

El fondeo asociado a este marco financiará programas destinados a promover la reducción del uso de energía y la eficiencia energética en empresas y hogares, y aquellos que buscan el ahorro y la eficiencia energética en infraestructuras públicas.

Prevención y control de la contaminación Verde medio a claro

El fondeo asociados a este marco financiarán programas destinados a promover la descontaminación del suelo, prevenir daños ambientales y promover el reciclaje de residuos.

Gestión sostenible de los recursos naturales el y uso de la tierra Verde medio

El fondeo asociado a este marco financiará programas destinados a garantizar la conservación de la naturaleza, promover su gestión eficiente y apoyar su protección sostenible. Pueden incluir actividades que van desde la conservación y restauración de ecosistemas, hasta la protección de la biodiversidad, pasando por la administración sostenible de los recursos naturales y prácticas agrícolas y forestales sostenibles.

Conservación de la biodiversidad terrestre y acuática Verde medio a claro

El fondeo asociado a este marco financiará programas destinados a conservar la biodiversidad en los ecosistemas terrestres y acuáticos de Galicia.

Transporte limpio Verde medio

El fondeo asociado a este marco financiará programas destinados a sustituir los vehículos que funcionan con combustibles fósiles por vehículos eléctricos (EV).

Gestión sostenible del agua y de las aguas residuales Verde medio a claro

El fondeo asociado a este marco financiará programas destinados a mejorar la calidad del agua.

Adaptación al cambio climático

 Verde oscuro

El fondeo asociado a este marco financiará programas para impulsar la adaptación al cambio climático en Galicia. Estas iniciativas buscan reducir la vulnerabilidad de la región al cambio climático y fortalecer la resiliencia de los sistemas naturales y socioeconómicos.

Para conocer más detalles, consulte el [Análisis de proyectos elegibles](#).

Contexto de sostenibilidad del emisor

Esta sección proporciona un análisis de la gestión de sostenibilidad del emisor y la integración del marco de financiación en su estrategia general.

Descripción del emisor

La Xunta de Galicia es el gobierno regional de la comunidad autónoma de Galicia, en el noroeste de España. La red urbana de Galicia está formada por siete ciudades principales (las cuatro capitales de provincia de A Coruña, Pontevedra, Ourense y Lugo; la capital política Santiago de Compostela; las ciudades industriales de Vigo y Ferrol; y otras pequeñas localidades). La quinta comunidad autónoma de España por superficie, tiene una superficie de 29.574 kilómetros cuadrados y una población de 2.7 millones, o el 5.7% del total de España, según Eurostat. El producto interno bruto (PIB) per cápita de Galicia, de €25.906 en 2022, representó el 92% del promedio nacional en 2022, frente al 77.6% en 2000.

Históricamente, la ganadería y la agricultura fueron las principales fuentes de ingresos en Galicia. Hasta la industrialización, la economía se basaba en la pesca y la agricultura. Hoy en día, la región es productora y fabricante de bienes, incluidos textiles, automóviles, barcos, madera y proveedora de biotecnología y servicios de TI. La agricultura y la ganadería representan el 3.7% del PIB de Galicia (frente al 2.3% de media nacional).

Factores importantes de sostenibilidad

Riesgos Sociales

Los gobiernos desempeñan un papel crucial a la hora de garantizar el desarrollo de la sociedad y la economía. Dependiendo de las circunstancias socioeconómicas nacionales y locales, los gobiernos pueden priorizar cuestiones de avance económico, pobreza, hambre o reducción de la desigualdad, acceso a servicios o infraestructura esenciales, acceso a agua potable y saneamiento, u otros objetivos sociales. Para Galicia, los principales riesgos sociales abarcan la pobreza, la exclusión social y la desigualdad de género.

España es una economía de renta alta con un Índice de Desarrollo Humano (IDH) de 0.905 (2021), con lo que ocupa el puesto 27 entre 191 países. Galicia ha mejorado significativamente su prosperidad en las últimas décadas y se está acercando al promedio nacional, aunque persisten desafíos. Por ejemplo, todavía tiene una alta tasa de riesgo de pobreza. En materia de empleo, Galicia obtiene resultados ligeramente mejores que la media nacional, pero todavía está por detrás de la media europea. El acceso y la asequibilidad de los servicios esenciales y la vivienda pueden influir fuertemente en los medios de vida de las comunidades locales, especialmente para las personas de las regiones rurales y las poblaciones de bajos ingresos. Las zonas rurales de España (que cubren el 14.2% de la población de Galicia) tienen peor accesibilidad a los servicios que la media europea. Por último, los sitios con potencial para instalar energías renovables suelen situarse cerca de comunidades locales, lo que puede llevar a oposición de las mismas, como ha experimentado Galicia recientemente.

Riesgo de transición climática

Los formuladores de políticas tienen un papel clave a la hora de lograr los drásticos recortes en las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) necesarios para abordar el cambio climático. Si bien la variedad de signatarios del Acuerdo de París de 2015 proporciona una base para la acción global, los compromisos climáticos actuales están muy por debajo de las reducciones necesarias para alcanzar el cero neto para 2050. La falta de políticas que respalden los compromisos climáticos exacerba el desafío, haciendo probable que el calentamiento supere los 1.5°C en comparación con los niveles preindustriales en el futuro cercano. De hecho, se espera que los compromisos actuales den como resultado un nivel prácticamente constante de emisiones globales de alrededor de 60 gigatoneladas (Gt) de dióxido de carbono equivalente al año. Por ello, es probable que el calentamiento supere los 3°C para finales de siglo.

España es responsable del 9% de las emisiones totales de GEI de la UE. La intensidad de carbono de la economía está ligeramente por debajo de la media de la UE. El país ha aumentado significativamente su ambición de transición energética, pasando de un objetivo para 2020 de una participación del 20% de energía renovable en la mezcla energética a un objetivo del 42% para 2030, en línea con el acuerdo verde de la UE. El país planea centrarse, principalmente, en la implementación de energía solar y eólica. En Galicia, la mayor fuente de emisiones proviene de la producción de electricidad por medios convencionales, como los combustibles fósiles, así como de la combustión móvil y estacionaria, y otras actividades directas relacionadas con la energía, que representan el 71.1% del total de las emisiones. Otros sectores responsables de las emisiones incluyen la agricultura, la silvicultura y otros usos de la tierra, que representan el 18.9%, el 7.4% y el 2.6% del total, respectivamente.

Riesgo climático físico

Los riesgos climáticos físicos pueden afectar muchas actividades económicas sin medidas de adaptación. Si las emisiones de GEI aumentan sin cesar, esto generará peligros climáticos más frecuentes y graves. Aunque el impacto físico del cambio climático y los fenómenos meteorológicos extremos seguirán presentándose a nivel mundial, los peligros climáticos (incluidas olas de calor, inundaciones e incendios forestales) suelen tener impactos locales; el impacto indirecto de estos eventos podría extenderse a través de diferentes canales (como el volumen y los precios de los bienes y servicios comercializados), extenderse más allá de las fronteras y extenderse en cascada a través de los sectores. En Galicia se espera que aumenten la duración y la frecuencia de las sequías. Históricamente, en la región, la mayoría de las advertencias de eventos climáticos extremos incluyeron olas (34%), viento en el mar (26%) y fuertes vientos en tierra (15%). Los fenómenos meteorológicos provocaron predominantemente daños materiales (32%), problemas de comunicaciones (21%) y problemas en zonas marítimas y portuarias (18%).

Otros factores ambientales

Los gobiernos desempeñan un papel clave en la protección de la biodiversidad y la contención de la contaminación de la tierra, el aire y el agua. Los objetivos de desarrollo económico podrían ejercer una presión considerable sobre los ecosistemas naturales, tanto a nivel local como con los socios comerciales. Para Galicia, los otros riesgos ambientales considerables incluyen el agua, los residuos, la biodiversidad y el uso de los fondos. En zonas con gran estrés hídrico, las masas forestales pueden sufrir degeneración y convertirse en matorrales u otra vegetación de menor tamaño. La tasa de reciclaje de residuos domésticos e industriales es la mitad de la media europea, y existen desafíos asociados con la tecnología de tratamiento de residuos y su clasificación por tipo. Galicia cuenta con un ecosistema marino y terrestre diverso, así como con un gran número de especies endémicas y raras de flora y fauna.

Análisis de emisor y contexto

Galicia pretende abordar sus factores de sostenibilidad más considerables y apoyar el logro de los objetivos de la región para 2030 con las categorías de proyectos elegibles.

La inversión en empleo, vivienda asequible e infraestructura, así como el acceso a servicios esenciales y el avance socioeconómico, ayudarán a minimizar los riesgos sociales de Galicia. Los proyectos de energías renovables y eficiencia energética abordarán los riesgos de la transición climática, ya que se traducen en reducciones de GEI, mientras que los fondos destinados a la prevención y el control de la contaminación, la biodiversidad y el uso de recursos, el transporte limpio y la

gestión sostenible del agua y las aguas residuales contribuirán a mitigar los riesgos ambientales no climáticos. Además, consideramos muy importantes las inversiones en el proyecto de adaptación para impulsar la resiliencia de Galicia frente al cambio climático.

El plan estratégico 2022-2030 de la Xunta de Galicia establece 10 grandes objetivos para 2030, cinco de los cuales son sociales, que ayudarán a la región a continuar con sus importantes avances.

El PIB per cápita de la región ha convergido hacia el promedio nacional en los últimos 20 años, al 92% en 2022 desde el 77.6% en 2000. Su objetivo principal es alcanzar el 98% del PIB nacional per cápita en 2030. La población de Galicia en riesgo de pobreza disminuyó ligeramente a 19.4% en 2022 desde el 20.9% en 2008, que ahora afecta principalmente a personas de entre 20 y 29 años. El emisor tiene como objetivo reducir el nivel de personas en riesgo de pobreza o exclusión social a 14% de aquí a 2030. Pretende promover la atención y apoyo técnico y social, y el desarrollo de itinerarios de inclusión social a participantes en riesgo o situación de pobreza. El objetivo de Galicia también busca reducir el desempleo hasta 8% en 2030 (frente a 11% en 2022). España es uno de los países europeos peor clasificados en términos de empleo y, aunque Galicia es ligeramente mejor que la media nacional, todavía está lejos de la media de la UE. La región pretende abordar esto a través de la implementación de programas de capacitación y educación más competitivos, y mejores servicios públicos para apoyar la inclusión en el mercado laboral. Galicia busca además lograr la igualdad de género para 2030 combatiendo los estereotipos, aumentando la proporción de mujeres en el mercado laboral, eliminando las brechas salariales y de pensiones entre hombres y mujeres y logrando el equilibrio de género en puestos de liderazgo.

Las ambiciones de la Xunta de Galicia le ayudarán a continuar con sus esfuerzos de reducción de GEI.

La región aspira a alcanzar un nivel absoluto de emisiones de GEI de 64% para 2030 desde una base de referencia de 2005 y alcanzar la neutralidad climática para 2050. En 2021, año del que se dispone de las últimas cifras, las emisiones en Galicia fueron sólo el 39.4% de los niveles de 1990 y estuvieron muy por debajo de las tasas españolas y de la UE. La estrategia de descarbonización de la región se basa principalmente en la reducción y eliminación de carbono dentro de la región, en lugar de soluciones de compensación a través de proyectos internacionales. Reducirá sus emisiones de GEI aumentando la proporción de fuentes de energía renovables in situ, promoviendo la eficiencia energética y dando prioridad a las reducciones en la energía, la industria, la movilidad y la agricultura, de donde provienen la mayoría de las emisiones. Con respecto a la remoción de carbono, el gobierno regional busca mejorar la capacidad de absorción de carbono en el manejo de bosques, el uso de la tierra y las actividades de conservación de ecosistemas.

El emisor ha realizado evaluaciones de vulnerabilidad y riesgo climático físico a nivel sectorial basadas en escenarios climáticos comúnmente utilizados, lo que consideramos positivo.

Además, realizó el análisis de escenarios relacionados con el clima para determinar cómo los sectores más relevantes se verían afectados por los riesgos climáticos físicos con base en la Ruta de Concentración Representativa hasta 2100 del Panel Intergubernamental sobre Cambio Climático.

Xunta de Galicia priorizará los principios de la economía circular y la protección del patrimonio natural.

En concreto, el emisor busca incrementar la tasa de reciclaje de residuos urbanos de jurisdicción municipal en un 60% para 2030, casi triplicando la tasa respecto a 2019. Sin embargo, la proporción de tasa municipal reciclada en Galicia es inferior a la de España en general. En respuesta, Galicia ha establecido la Estrategia Gallega de Economía Circular 2019-2030 para promover el uso de materiales reciclados o reutilizados, aumentar la visibilidad de las

actividades reparadoras y promover la formación especializada para la renovación de productos. La participación en la Red Natura 2000 es una de las prioridades estratégicas de la región para promover la gestión y conservación de la biodiversidad. El gobierno regional busca implementar planes de recuperación y conservación de especies amenazadas y áreas protegidas, promover la investigación científica, monitorear el estado de conservación y financiar la protección de ecosistemas valiosos, como marismas y humedales.

Evaluación de alineación

Esta sección proporciona un análisis de la alineación del marco con los principios de Bonos Sociales y Verdes.

Alineación con los principios

Alineado = ✓ Alineado conceptualmente = ✓ No alineado = ✗

- ✓ Principios de los Bonos Sociales, ICMA, 2023
- ✓ Principios de Préstamos para Proyectos Sociales, LMA/LSTA/APLMA, 2023
- ✓ Principios de los Bonos Verdes, ICMA, 2021 (con el Apéndice 1 de junio de 2022)
- ✓ Principios de Prestamos para Proyectos Verdes, LMA/LSTA/APLMA, 2023

✓ Destino de los recursos

Todas las categorías de proyectos ambientales del marco tienen una tonalidad de verde y el emisor se compromete a asignar los fondos netos de los bonos emitidos bajo el marco exclusivamente a proyectos verdes y sociables elegibles. El marco cuenta con ocho categorías ambientales y seis sociales, a través de las cuales la Xunta De Galicia pretende alcanzar sus objetivos de sostenibilidad. Consulte la sección Análisis de proyectos elegibles para obtener más información sobre nuestra evaluación de los beneficios ambientales del uso esperado de los fondos. Lo positivo es que el emisor no planea utilizar los fondos para refinanciar: el 100% de los ingresos se asignará a proyectos elegibles, que se llevarán a cabo en el año en que se formalice la deuda.

✓ Proceso para la evaluación y selección de los proyectos

El marco describe el proceso para seleccionar y aprobar proyectos y activos elegibles. Inicialmente, el departamento de Planificación y Presupuesto recopilará datos sobre los proyectos elegibles. Luego, el Comité de Finanzas Sostenibles, después de consultar con los departamentos pertinentes, decidirá sobre la elegibilidad del proyecto. Los proyectos elegibles estarán sujetos a los procesos de verificación (*due diligence*) de la empresa y se evaluarán los riesgos ambientales y sociales. Para respaldar esto, la Xunta de Galicia ha esbozado una lista de exclusión, garantizando que ninguna actividad relacionada con los combustibles fósiles, la energía nuclear y las grandes centrales hidroeléctricas, entre otras, pueda financiarse en el marco. Además, el emisor identifica objetivos relevantes para todos los proyectos ecológicos y sociales elegibles y define las poblaciones objetivo en función de referencias gubernamentales de la jurisdicción aplicable de los proyectos sociales elegibles.

✓ Gestión de los recursos

El emisor se compromete a realizar un seguimiento de los fondos netos. Aunque no se utiliza una cuenta separada para gestionar los fondos, los ingresos netos se administrarán dentro de la cuenta corriente normal del tesoro de la Xunta de Galicia y serán supervisados por la dirección general de Política Financiera y Tesoro. El gasto total requerido para los programas elegibles será igual o superior a los fondos netos totales. En caso de que el proyecto financiado deje de ser elegible o se cancele, la Xunta de Galicia utilizará los fondos para financiar otros programas elegibles. El emisor mantendrá temporalmente los fondos no

asignados en la cuenta del Tesoro, que se gestiona siguiendo la regulación financiera y presupuestaria de Galicia. Por lo tanto, los fondos no asignados podrían ser temporalmente posiciones de liquidez o depósitos provisionales en bancos.

✓ Presentación de informes

El emisor se compromete a publicar un informe de asignación dentro del año siguiente a la emisión de los bonos sostenibles y posteriormente de manera anual hasta que los fondos se asignen en su totalidad. Los informes incluirán el monto total de inversiones y gastos en la cartera de proyectos verdes/sociales elegibles, el año de inversión/desembolso (cuando sea posible) y el saldo de los fondos no asignados. La Xunta de Galicia informará sobre los impactos sociales y ambientales de los proyectos financiados a través del marco de seguimiento del Plan Estratégico de Galicia. El informe de la asignación estará disponible en la página web del emisor. De manera positiva, esperamos que el emisor se refiera y adopte la orientación y plantillas de informes proporcionadas en el Marco Armonizado para Informes de Impacto:

Análisis de proyectos elegibles

Esta sección proporciona detalles de nuestro análisis de proyectos elegibles, en función de sus beneficios y riesgos ambientales, utilizando el **Enfoque analítico: Evaluaciones Shades of Green**, así como nuestro análisis de proyectos elegibles que se considera que tienen beneficios sociales claros y que abordan o mitigan un problema social clave.

La Xunta de Galicia espera destinar el 90% de los fondos del marco a las categorías de proyectos sociales.

Para proyectos sociales, el emisor espera destinar el 96% de los fondos al acceso a servicios esenciales y el 1% a cada una de las categorías sociales restantes: infraestructura básica asequible, vivienda asequible, generación de empleo y programas diseñados para prevenir o aliviar el desempleo derivado de crisis socioeconómicas y seguridad alimentaria, así como a cuestiones alimentarias sostenibles.

Para las categorías de proyectos verdes, la Xunta de Galicia espera destinar el 45% de los ingresos a la gestión ambientalmente sostenible de los recursos naturales vivos y la categoría de proyecto de uso del suelo, el 21% al transporte limpio, el 13% a la adaptación al cambio climático, el 10% a la eficiencia energética, el 7% a la conservación de la biodiversidad terrestre y acuática, el 3% a energías renovables y el 0.2% a la prevención y control de la contaminación.

Los ingresos financiarán proyectos verdes y sociales elegibles.

Categorías de proyectos sociales

Acceso a servicios esenciales

Los fondos presupuestados financiarán programas destinados a mejorar la educación, la salud y los servicios sociales para las familias y los niños. Los programas incluyen:

- Subsidios a la educación infantil, primaria y secundaria, educación especial y formación profesional.
- Subsidios para transporte, comedores y compra de libros de texto y útiles escolares.
- Proyectos relacionados con prácticas formativas en empresas e instituciones para estudiantes de formación profesional.
- Construcción, reparación, ampliación y mejora de los centros de educación infantil, primaria y secundaria.
- Programas de atención a la dependencia.
- Proyectos para gente con discapacidad funcional.
- El programa de vacunación gallego.

Segunda Opinión: Marco de Financiación Sostenible de la Xunta de Galicia

- Construcción, reparación, ampliación y mejora de hospitales y centros de salud.
- Reservas de derivados sanguíneos para la Agencia gallega de sangre, órganos y tejidos.
- Programas de prevención de drogodependencias.
- Programas sanitarios y sociosanitarios y atención hospitalaria.

Consideraciones analíticas

- El Plan Estratégico de Galicia 2022-2030 incluye la promoción de una educación inclusiva y de calidad y el refuerzo de una atención sanitaria accesible y de calidad. Esperamos que la mayor parte del financiamiento en esta categoría se destine a la atención hospitalaria, seguida de proyectos con fines educativos.
- En materia de salud, entre los objetivos estratégicos del municipio se encuentran promover la atención integral para cubrir las diferentes necesidades de la población, así como modernizar y mejorar la infraestructura, haciendo más eficientes energéticamente los centros de salud. También tiene como objetivo implementar equipos de alta tecnología y tecnologías innovadoras para mejorar el trabajo de prevención, diagnóstico, tratamiento y control en la atención de salud. Alrededor de 67% de los gallegos de 15 años y más tienen algún problema de salud crónico o de larga duración. También tenemos entendido que unos 7,000 gallegos reciben atención sanitaria en sus domicilios, estando muchos de ellos a casi dos horas del hospital más cercano. El gobierno apunta a fortalecer el sistema de educación infantil, primaria y secundaria a través de la reforma y modernización de los sistemas y el desarrollo de capacidades para la economía digital. También pretende incrementar la participación en cursos de formación y especialización profesional en estrecha vinculación con las empresas. La tasa de abandono escolar de Galicia fue de 12% en 2020, inferior a la media nacional de 15% pero superior a la media de la UE de 10%.
- Para la atención a la dependencia, en 2021, el 2.86% de la población gallega se benefició de este programa, mayoritariamente para asistencia domiciliaria, seguido de prestaciones económicas para cuidado familiar. En su plan estratégico, la Xunta de Galicia pretende incrementar los servicios de atención residencial, atención diurna y ayuda a domicilio, centrándose en personas con problemas por edad, enfermedad o discapacidad y vinculados a una pérdida de autonomía.
- El marco no especifica la población objetivo para esta categoría dado que cubre una amplia gama de proyectos, principalmente para la población en general. Los proyectos elegibles estarán disponibles para toda la población, como guarderías o atención médica gratuita, o el emisor se asegurará de que sean accesibles para grupos vulnerables como servicios subsidiados.
- Aunque no influye en el impacto social, observamos los riesgos ambientales potenciales de la construcción, reparación, ampliación y mejora de los centros educativos y de salud, en particular el uso potencial de materiales con altas emisiones incorporadas como el acero y el cemento y los impactos sobre la biodiversidad. En su plan estratégico, el emisor afirma que tiene como objetivo hacer que los centros de salud sean más eficientes energéticamente y promover la economía circular.

Infraestructuras básicas y asequibles

Se financiarán programas destinados a mejorar la infraestructura esencial. Los programas incluyen:

- Infraestructuras de servicios para la población rural.
- Mejora de caminos rurales.
- Acciones de mejora y mantenimiento de paradas y estaciones de autobús.
- Construcción de estaciones multimodales.

Consideraciones analíticas

Segunda Opinión: Marco de Financiación Sostenible de la Xunta de Galicia

- Los proyectos elegibles están vinculados al objetivo del plan estratégico de Galicia 2022-2030 de mejorar la accesibilidad en las zonas rurales a través de mejores infraestructuras, un mejor acceso a los servicios básicos y la creación de empleo, y al objetivo de promover la movilidad sostenible. Los proyectos elegibles cubrirán la creación o rehabilitación de infraestructuras de transporte, específicamente para zonas rurales, con el objetivo de abordar el abandono rural en Galicia y fomentar el uso del transporte público. El emisor se refiere a las obras de rehabilitación de puentes como un proyecto emblemático en esta categoría, favoreciendo el tránsito entre pueblos y apoyando la conectividad.
- Apoyar la conectividad es clave, particularmente en las zonas rurales de Galicia, donde vive el 14.2% de la población de la región. En Galicia existen más de 30,000 centros urbanos. Un informe del Banco de España señala que las zonas rurales del país tienen peor accesibilidad a los servicios que la media europea. En Galicia, las zonas rurales tienen una distancia media a servicios esenciales de 14.68 kilómetros (km) en 2011, aunque inferior a la media rural nacional de 22.69 km. Para las zonas urbanas, esto es 2.42 km (en línea con el promedio urbano nacional de 2.16 km).
- Las infraestructuras de servicios y caminos rurales no se cobrarán al usuario final ni las rutas de transporte para estudiantes, asegurando así la asequibilidad de estos proyectos elegibles. En general, consideramos que la conectividad con las zonas rurales es necesaria para mejorar el acceso de las poblaciones rurales a los servicios esenciales.
- En el marco de financiación, las zonas rurales se definen como aquellas no densamente pobladas (áreas con más de 500 habitantes por km cuadrado [/ km^2] o la población total es de al menos 50,000) ni zonas intermedias (densidad superior a 100 habitantes/ km^2 y, o la población total de la zona es superior a 50,000 habitantes). Evaluamos positivamente que la definición esté alineada con la del Instituto Gallego de Estadística y de Eurostat.
- Aunque no influyen en el análisis de impacto social, existen riesgos de emisiones provenientes de vehículos que funcionan con combustibles fósiles en proyectos de infraestructura vial, así como impactos en los niveles de contaminación. Además, la construcción de carreteras y estaciones podría requerir el uso de materiales con altas emisiones incorporadas, como el cemento, y puede contribuir a riesgos de uso de la tierra y para la biodiversidad.

Vivienda asequible

Financiará programas destinados a facilitar el acceso a la vivienda, ya sea en propiedad o en alquiler, especialmente para los grupos más desfavorecidos. Este gasto incluye:

- Construcción de viviendas y proyectos de reforma.
- Iniciativas que ayuden en materia de regeneración y rehabilitación de viviendas, en especial unidades más antiguas.
- Ayudas al alquiler o a la compra de viviendas para grupos vulnerables (aunque no todos los beneficiarios potenciales serán considerados).

Consideraciones analíticas

- Los proyectos elegibles están vinculados al objetivo del Plan Estratégico de Galicia 2022-2030 de mejorar el acceso a la vivienda y sus condiciones de vida. Estos proyectos incluyen programas de apoyo a la adquisición de viviendas de promoción pública (viviendas a precio con descuento), programas de ayuda al alquiler de viviendas, programas de bonos sociales de alquiler y subvenciones a la compra de viviendas.
- La asequibilidad de la vivienda afecta principalmente a los pobres y a los jóvenes de Galicia. En 2022, el 24.5% de las personas en situación de pobreza gastaron más de 40% de sus ingresos disponibles en gastos relacionados con la vivienda. Al mismo tiempo, el 64.3% de las personas entre 18 y 34 años vivían con sus padres en 2022, a pesar de que el 52.4% de ellos trabajaba. El Plan Estratégico de Galicia 2022-2030 pretende impulsar el alquiler social para que las personas en "situaciones de vulnerabilidad" destinen un máximo del 30% de sus ingresos disponibles a gastos relacionados con la vivienda.
- La población objetivo que en el marco se define como "los colectivos más desfavorecidos", sigue la definición del Instituto Gallego de Consumo y Competencia, y se complementará con la legislación española dirigida a consumidores y usuarios

en situaciones de vulnerabilidad social y económica, aunque consideramos que esto necesita plantearse de manera más específica. Consideramos positivo que los programas de ayuda a la vivienda y al alquiler tienen criterios detallados y están vinculados a la renta de los hogares, tomando como referencia el Indicador Público de Renta de Efectos Múltiples (IPREM) de España.

- Las viviendas de promoción pública de Galicia, tanto nuevas como adquiridas, están orientadas a rentas inferiores a 3.5x IPREM para unidades nuevas o 5.5x para unidades antiguas. Para las viviendas de promoción pública, el precio de la vivienda se basa en los ingresos del hogar, con descuentos que alcanzan hasta el 50% del precio del alquiler de venta.
- El programa de ayuda al alquiler de viviendas proporciona ayudas a inquilinos con un IPREM inferior a 5x, con un importe de hasta el 50% del precio del alquiler (para aquellos cuyos ingresos se encuentren entre 0.5x-1.5x IPREM). Además, el programa de bonos sociales de alquiler facilita el acceso a la vivienda en alquiler, específicamente a víctimas de violencia de género, personas sujetas a desahucio, personas sin hogar y otras personas vulnerables con una renta inferior a 1.5x IPREM. En este caso, las ayudas pueden llegar hasta el 100% del alquiler durante 12 meses.
- Para los subsidios a la compra de vivienda, el emisor facilitará los créditos hipotecarios a personas de hasta 36 años, garantizando el 20% del crédito hipotecario, si las viviendas se encuentran en municipios con una población de 10,000 habitantes o menos.
- Aunque no influye en el análisis de impacto social, la construcción de viviendas de interés social tiene requisitos ambientales en materia de rendimiento energético, gestión, prevención de residuos e inclusión de principios circulares.

Generación de empleo y programas diseñados para prevenir y/o mitigar el desempleo derivado de crisis socioeconómicas, incluso a través del efecto potencial del microfinanciamiento y financiación de las pymes.

La financiación asociada a este marco financiará programas destinados a crear empleo estable y de calidad fomentando al mismo tiempo la contratación de desempleados. Las actuaciones en este campo buscan beneficiar principalmente a los grupos más vulnerables. Los gastos relacionados incluyen:

- Promoción del autoempleo y el emprendimiento.
- Orientación, entrenamiento y capacitación para acelerar iniciativas de emprendimiento.
- Programas para favorecer la incorporación de los jóvenes al mercado laboral.
- Planes de formación destinados a mejorar las posibilidades laborales de parados por largos periodos y jóvenes.
- Subsidios y apoyo para el empleo en áreas rurales.
- Subsidios y apoyo para producciones artísticas y culturales.
- Contratación subvencionada y otros programas de apoyo a la contratación.
- Programas de apoyo para las pymes.

Consideraciones analíticas

- Dentro del Plan Estratégico de Galicia para 2022-2030, la región pretende reducir el desempleo a 8% en 2030, el desempleo juvenil a 18% y el empleo temporal a 18%. Los programas elegibles tienen como objetivo apoyar el empleo brindando a las empresas incentivos para contratar miembros de grupos específicos, promoviendo el espíritu empresarial y otros programas de apoyo con un efecto indirecto de prevención del desempleo.
- El paro de Galicia fue de 11% en 2022. Aunque esto es dos puntos porcentuales por debajo de la tasa de desempleo nacional de España, es casi dos veces mayor que la de la UE de 6.2%. En concreto, el desempleo juvenil sigue siendo elevado, de 32.5%, ligeramente por encima de la tasa del país (29.8%) y casi el doble del nivel de la UE (14.5%). El empleo temporal representó el 19.4% de todo el empleo, cifra ligeramente inferior al nivel nacional de 21.5% pero superior al de la UE (12.1%).

Segunda Opinión: Marco de Financiación Sostenible de la Xunta de Galicia

- La población objetivo que en el marco se define como "los colectivos más desfavorecidos", sigue la definición del Instituto Gallego de Consumo y Competencia, y se complementará con la legislación española dirigida a consumidores y usuarios en situaciones de vulnerabilidad social y económica, aunque consideramos que esto necesita plantearse de manera más específica.
- Los programas de incentivos al empleo y la formación tienen como objetivo apoyar a personas con dificultades de inserción laboral, como personas menores de 30 años y mayores de 52 años, emigrantes retornados o extranjeros, mujeres, parados por periodos largos, personas con discapacidad o en riesgo de exclusión social. Las ayudas se destinan a empresas que ofrecen contratos indefinidos y su cuantía varía en función del colectivo al que se contrata (por ejemplo, las empresas obtienen la máxima ayuda si se contrata a una persona con discapacidad o en riesgo de exclusión). El programa exige que una empresa mantenga al trabajador subsidiado al menos 36 meses.
- Consideramos positivo que los proyectos subvencionables incluyan la promoción del espíritu empresarial. Además de promover el autoempleo, podría crear puestos de trabajo.
- Los programas de apoyo a las pymes corresponden al préstamo de Galicia para inversiones estratégicas, cuyo objetivo es apoyar proyectos de inversión, expansión productiva y mejora de instalaciones. Está dirigido a pymes sin acceso a financiación. Aunque estos programas no tienen una condición previa de empleo, apoyan indirectamente la creación y protección de empleo porque su objetivo es garantizar la supervivencia de las pymes.

Seguridad y sistemas alimentarios sostenibles

La financiación de este marco financiará programas destinados a promover la calidad y la sostenibilidad de los sistemas alimentarios gallegos, centrándose en la economía rural y la producción local. Estas iniciativas tienen como objetivo promover y proteger la calidad diferencial de los productos alimentarios gallegos, impulsar la investigación y el desarrollo tecnológico en el sector, e impulsar actividades de investigación y desarrollo en el ámbito agrícola y forestal. Algunas áreas de gasto en esta categoría incluyen:

- Acciones encaminadas a promover y proteger los productos amparados por denominaciones e indicadores de calidad. En este sentido, destacamos el papel de las denominaciones de origen (DOP), las indicaciones geográficas protegidas, la artesanía alimentaria y (sobre todo) la producción ecológica. Esto abarca no sólo factores ambientales, sino también sociales y económicos, ya que son impulsores del desarrollo económico rural.
- Actividades relacionadas con el control de calidad de los productos agrícolas y ganaderos, incluida la prevención de enfermedades.

Consideraciones analíticas

- Los proyectos elegibles guardan relación con el objetivo de Galicia de aumentar la rentabilidad y la competitividad de la agricultura y la ganadería, con el objetivo de apoyar las economías rurales y la producción local e incentivar a los residentes a permanecer en las zonas rurales.
- Para el control de calidad de los productos agrarios, Galicia pretende incrementar el número de productores con certificaciones de denominación de origen e indicaciones geográficas protegidas, que se conceden a productos que cumplen requisitos relacionados con su origen geográfico, métodos de producción y características organolépticas. La actualización de la ley de calidad de los alimentos de la región en febrero de 2024 refuerza este objetivo al establecer el control oficial de cumplimiento para la comercialización de productos alimenticios.
- Algunos ingresos financiarán los programas sanitarios requeridos por las granjas y el control de enfermedades animales y apoyarán a grupos voluntarios de defensa de la salud del ganado. Los programas obligatorios para erradicar, monitorear y controlar las enfermedades animales permitieron que los incidentes disminuyeran hasta niveles cercanos a los de erradicación en la región. Además, en su plan estratégico el emisor identificó que cuenta con pocos grupos de programas voluntarios de salud, pero son importantes para abordar otras enfermedades animales, que es la tendencia en otros mercados europeos.
- Galicia pretende garantizar sistemas sostenibles de producción de alimentos y aplicar prácticas agrícolas resilientes que aumenten la productividad, contribuyan a los ecosistemas y fortalezcan la capacidad de adaptación al cambio climático

de aquí a 2030. Es positivo que el plan estratégico incluye el objetivo de reducir el impacto de la agricultura y la ganadería en el medio ambiente reduciendo la contaminación del agua y el suelo y la erosión del suelo. Existen riesgos de emisiones climáticas provenientes de proyectos que apoyan la ganadería, aunque estas consideraciones ambientales no influyen en nuestro análisis social.

Avances socioeconómicos y empoderamiento

Los recursos de las emisiones bajo este marco financiarán programas que promuevan la igualdad de género o la antidiscriminación, que diseñen una estrategia de integración social para mejorar el bienestar de los ciudadanos y, especialmente, ayuden a los más desfavorecidos. Este gasto incluye:

- Medidas de conciliación y dinamismo demográfico.
- Promoción del voluntariado.
- Servicios de igualdad y bienestar.
- Recursos y programas para fomentar la conciliación y la responsabilidad compartida.
- Subsidios y apoyo para mujeres víctimas de la violencia de género.
- Acciones de lucha contra la pobreza y la exclusión social.
- Programas de apoyo a la infancia.
- Recursos de apoyo a las personas dependientes o con necesidades especiales.
- Subsidios y acciones específicas de apoyo a la integración social.

Consideraciones analíticas

- Los proyectos elegibles tienen como objetivo apoyar la estrategia de integración social de Galicia y contribuir a la plena igualdad de género para 2030.
- El Plan Estratégico de Galicia busca promover la implicación femenina en todos los ámbitos y procesos de toma de decisiones sociales y profesionales. Los proyectos elegibles brindan servicios para niños y personas con necesidades especiales, y alivian el estrés que supone el cuidado relacionado para las mujeres, dado que las mujeres cuidadoras (alrededor del 63% en 2017) superan en número a los hombres (37%).
- La tasa de pobreza y exclusión social en Galicia fue de 19.2% en 2021, unos 7 puntos porcentuales por debajo de la tasa de España. Dentro del Plan Estratégico, la región apunta a reducir esta tasa a 14% para 2030. Los proyectos elegibles se integran en el programa de renta de inclusión social de Galicia.

Categorías de proyectos verdes

Energía renovable

Evaluación



Verde oscuro a medio

Descripción

Los programas aquí tienen como objetivo incrementar las energías renovables en Galicia y promover una economía baja en carbono. Los gastos relacionados incluyen:

- Subsidios y apoyo a la producción renovable (energía solar y eólica) y al desarrollo tecnológico con la finalidad de aumentar la demanda individual por parte de particulares y empresas.
- Acciones que contribuyan a la diversificación energética a través de la generación de energía renovable y a la sustitución de combustibles fósiles y productos derivados del petróleo.

Consideraciones analíticas

- El sistema energético de Galicia depende predominantemente de energía importada procedente de combustibles fósiles y es responsable de la mayoría de las emisiones de gases de efecto invernadero en la región. Asignamos a esta categoría de proyecto un intervalo de tonalidad, verde oscuro a medio, dado que la producción de energía renovable de las plantas solares y eólicas contribuye directamente a la consecución de los objetivos climáticos de Galicia y el futuro bajo en carbono. Sin embargo, incluir proyectos relacionados con la producción de biogás y biometano conlleva más riesgos climáticos y, por tanto, introduce un elemento verde medio en la tonalidad.
- La mayoría de los fondos en esta categoría de proyectos apoyarán la producción de energía renovable a partir de plantas de energía solar y eólica. Esto respalda directamente el plan estratégico, según el cual el gobierno regional se fijó el objetivo de aumentar la participación de las energías renovables en el consumo de energía un 58% y en la generación de energía eléctrica un 84.8% para 2030 en comparación con los niveles de 2019. El porcentaje actual de las energías renovables en el consumo de energía final en Galicia (43.5%) es superior a las medias europea (21.8%) y española (20.7%). Positivamente, la energía primaria de Galicia, que incluye únicamente la energía producida localmente, se basa principalmente en energías renovables: la energía eólica representa el 31.5%, seguida de la biomasa y el biogás con 30.8% y la energía hidroeléctrica con el 26.1%. Sin embargo, el emisor importa el 75% del total de la energía consumida del resto del estado y otros países para satisfacer su demanda energética. La mayor parte (53,4%) de la energía importada es petróleo crudo, seguido del gas natural (26.2%). Por esta razón, la financiación apoyará el aumento del porcentaje de energías renovables autogeneradas y, por tanto, disminuirá la dependencia de fuentes externas y las emisiones de GEI asociadas.
- Parte de los recursos se destinarán a diversificar la energía y reemplazar los combustibles fósiles y los productos derivados del petróleo. Entendemos por parte del emisor que la diversificación energética incluye la producción de biogás y biometano, así como la exploración de energías renovables a partir de energía marina e hidrógeno verde. Si bien el biogás puede contribuir a la mitigación del cambio climático y tiene beneficios para la economía circular, sus riesgos e impactos climáticos dependen de factores como la materia prima, las emisiones no intencionales por fugas o descargas de gases, y las distancias y modos de transporte. Por ello, el biogás en general está expuesto a riesgos de transición, particularmente a través de restricciones más estrictas sobre las materias primas y el control de las emisiones de metano. No está claro cómo el emisor abordará los riesgos asociados con la fuga de metano. Si bien el hidrógeno verde es parte de la solución para 2050 debido a sus bajas emisiones, su potencial de almacenamiento de energía y su capacidad para descarbonizar sectores que no pueden ser alimentados con electricidad renovable, existen riesgos asociados con la fuga de hidrógeno, como el aumento de la vida útil del metano en la atmósfera. La fuga de hidrógeno almacenado es difícil de evitar, dado el pequeño tamaño y densidad de la molécula.
- El sector energético está muy expuesto a los riesgos climáticos físicos. Los fenómenos meteorológicos extremos, como las olas de calor, inundaciones e incendios forestales, son cada vez más frecuentes y graves y pueden provocar cortes de energía para grandes poblaciones de usuarios. De manera favorable, el emisor ya ha realizado la evaluación de vulnerabilidad y riesgo climático físico, incluido un análisis de impacto en el sector energético gallego.
- Las energías renovables como la solar y la eólica son vitales, pero su infraestructura puede afectar la biodiversidad local si no se gestiona adecuadamente. En respuesta, el emisor se compromete a cumplir con los criterios de no causar daños significativos de la taxonomía de la UE, incluida la realización de evaluaciones de impacto ambiental y la adopción de medidas de mitigación asociadas.

Eficiencia energética

Evaluación

 Verde claro

Descripción

Los programas aquí están dirigidos a promover el ahorro y la eficiencia energética en empresas, hogares e infraestructuras públicas. Este gasto incluye:

- Subsidios, ayudas o soporte para la rehabilitación o reequipamiento de edificaciones residenciales.
- Rehabilitación o medidas de ahorro y eficiencia energética en edificios e instalaciones públicas: colegios, hospitales, centros de salud y otras instalaciones administrativas.

- Bonificaciones u otro tipo de ayudas para las empresas que implementen medidas y proyectos que contribuyan a la eficiencia energética.

Consideraciones analíticas

- La eficiencia energética es clave para limitar el calentamiento por debajo de 2°C. Según el Panel Intergubernamental sobre Cambio Climático, la eficiencia energética requiere la inversión más significativa. Asignamos una tonalidad verde claro a esta categoría, dada su contribución a disminuir la dependencia de la energía fósil importada. Sin embargo, la falta de umbrales cuantificados de mejora del desempeño, junto con la incertidumbre sobre el nivel de ambición, limita la visibilidad de los beneficios esperados de la eficiencia energética.
- Los fondos en esta categoría de proyecto apoyarán la rehabilitación y modernización de edificios residenciales y comerciales. Esto es importante, dado que más del 90% de los inmuebles gallegos obtuvieron una calificación de eficiencia energética muy baja, correspondiente al Certificado de Eficiencia Energética (EPC) D o más baja. Esto se debe a que el 65% de los edificios de Galicia se construyeron en los años 70 y el 25% desde 2002. No existe ningún umbral en los criterios de elegibilidad en términos de requisitos de eficiencia energética en la selección de edificios para financiación, como criterios de elegibilidad para edificios existentes (construidos antes del 31 de diciembre de 2020) que tienen o recibirán designaciones EPC A o EPC B; o dentro del 15% superior del parque inmobiliario nacional, expresado como PED operativo. Sin embargo, para incentivar la eficiencia energética, el gobierno regional ofrece deducciones fiscales a aquellos contribuyentes que pretendan mejorar el nivel del certificado de eficiencia energética en al menos una letra, centrándose en la reducción de las emisiones de dióxido de carbono y la mejora de la escala de consumo de energía primaria no renovable. De manera positiva, la financiación no se aplicará a los edificios que incluyan calefacción directa a partir de fuentes de combustibles fósiles.
- Los fondos también apoyarán a las empresas que implementen medidas y proyectos que contribuyan a la eficiencia energética. En total, Galicia aspira a alcanzar una mejora de 48.8% en la eficiencia energética en 2030. Entendemos que los requisitos mínimos de ahorro energético a través de medidas de eficiencia energética dependerán del ámbito del negocio, del sector y de otras características. Por ejemplo, el Instituto Gallego de Energía exige a pymes y grandes empresas de sectores industriales un ahorro energético mínimo correspondiente a €14,501 anuales, mientras que los requisitos para los electrodomésticos dependen de un producto concreto. La tonalidad verde claro refleja que, si bien algunos electrodomésticos y equipos de bajo consumo son importantes en la perspectiva de los objetivos de 2050, las clases de energía elegibles del emisor se utilizan ampliamente o están por debajo de las clases de energía promedio para ciertos electrodomésticos y productos, por lo que existe incertidumbre en cuanto a el nivel de ambición de los criterios. Además, los criterios no tienen en cuenta cuestiones como el umbral de refrigerante, las emisiones incorporadas o el potencial de calentamiento global, lo que representa una deficiencia importante.
- De manera positiva, dentro de su evaluación de riesgo y vulnerabilidad climática física, el emisor analizó el impacto potencial del cambio climático en los edificios de Galicia. La evaluación considera su ubicación, diseño u operación en términos de su susceptibilidad al cambio climático. Lo más importante es que se prestó especial atención a los edificios existentes y el objetivo es aumentar su resiliencia frente a fenómenos meteorológicos extremos.

Prevención y control de la contaminación

Evaluación

 Verde medio a claro

Descripción

Los programas aquí tienen como objetivo promover la descontaminación del suelo y prevenir otros daños ambientales, así como promover el reciclaje de residuos. Estas incluyen los siguientes:

- Acciones para vigilar, controlar y reducir el daño medioambiental que pueden afectar la salud de la población gallega.
- Soporte y subsidios para el reciclado y gestión de residuos de los hogares y el tejido industrial.

Consideraciones analíticas

- La tasa de reciclaje de residuos municipales en la UE fue de 48.7% en 2021, según la Agencia Europea de Medio Ambiente. Según la Directiva Marco sobre los Residuos de la Comisión Europea, los estados miembros están legalmente obligados a reciclar o preparar para la reutilización el 60% de los residuos municipales para 2030. En 2021, la tasa de reciclaje de residuos municipales en España se situó en 36.7%, mientras que en Galicia está por debajo de la media nacional y de la UE, y representa 22.5% del total de residuos municipales.
- Asignamos a las inversiones dirigidas a la gestión y reciclado de residuos, así como a promover la descontaminación de suelos, una tonalidad verde medio a claro, dado que siguen la jerarquía de residuos, promueven principios de economía circular y apoyan los objetivos de residuos del emisor y nacionales. Sin embargo, los riesgos asociados con la desvinculación del crecimiento económico de la generación de residuos y los vínculos con los combustibles fósiles añaden una tonalidad verde claro a esta categoría de proyecto.
- Los ingresos se destinarán principalmente a la gestión de residuos y al reciclaje en los hogares y la industria. Para cumplir el objetivo de reciclaje de residuos establecido en el Plan Estratégico, el emisor debe triplicar el nivel actual (22,5%). Para abordar este desafío, algunas iniciativas financiadas incluyen seguir la jerarquía de residuos descrita en la Directiva Marco sobre los Residuos de la Comisión Europea y, por lo tanto, priorizar la prevención de la generación de residuos y su preparación para su reutilización, reciclaje, recuperación y eliminación. Otras iniciativas incluyen mejorar las actividades de recolección y clasificación de residuos, extender la vida útil de los productos, aumentar la disponibilidad de materias primas secundarias, campañas de concientización y reducir el consumo de materias primas vírgenes, por mencionar algunas. Si bien estas iniciativas apoyan la transición hacia la economía circular y el cumplimiento de los objetivos en materia de residuos, persisten dificultades para desvincular el crecimiento económico de la generación de residuos, así como la falta de umbrales para las emisiones asociadas con el uso de combustibles fósiles en el transporte y procesamiento de residuos. Además, si bien la recuperación de energía (incineración) es una solución más respetuosa con el clima que el vertido, no está totalmente en consonancia con un futuro con bajas emisiones de carbono, dados los riesgos asociados de emisiones y contaminación.
- Los proyectos elegibles incluyen la descontaminación del suelo, que se refiere a restaurar la calidad del suelo o mitigar los contaminantes en el suelo. El emisor financiará medidas de seguimiento y control de los daños ambientales, lo que valoramos positivamente, dado el potencial impacto negativo en la salud de la población gallega.

Gestión sostenible de los recursos naturales vivos y uso sostenible de la tierra

Evaluación

 Verde medio

Descripción

Los programas aquí tienen como objetivo garantizar la preservación de la naturaleza, promover su gestión eficiente y apoyar su protección sostenible. Estos programas pueden incluir actividades que van desde la conservación y restauración de ecosistemas, hasta la protección de la biodiversidad, pasando por la administración sostenible de los recursos naturales y la promoción de prácticas agrícolas y forestales sostenibles. En específico, estos incluyen:

- Subsidios y apoyo a actividades forestales sostenibles, en particular aquellas relacionadas con el mantenimiento.
- Acciones destinadas a la conservación forestal, incluyendo actividades de prevención y extinción de incendios forestales.
- Iniciativas de reforestación de zonas afectadas por incendios y otros desastres naturales.
- Desarrollo sostenible de zonas pesqueras (excluyendo actividades relacionadas con el turismo).

Consideraciones analíticas

- Galicia se caracteriza por una proporción relativamente alta de superficie forestal, que representa más de 60% de su territorio y supone el 11% de la superficie forestal total de España. Galicia es la región española con la porción más pequeña de bosques bajo protección legal (aproximadamente 12% del territorio, en comparación con el promedio nacional

de 24%), aunque es una de las regiones más afectadas por incendios forestales. Mantener y preservar la salud y vitalidad de los bosques es crucial para mitigar el cambio climático, dado su papel como sumideros de carbono.

- Asignamos a los programas que apoyan prácticas de manejo forestal sostenible una tonalidad verde medio, porque son un componente clave de la estrategia de descarbonización del emisor y contribuyen a preservar valiosos recursos terrestres y marinos. Por otro lado, la cantidad limitada de área forestal certificada y la persistencia de problemas estructurales asociados con la distribución y propiedad de tierras forestales en la región podrían impedir los programas de conservación en bosques privados.
- La mayoría de los fondos financiarán actividades de mantenimiento y conservación de los bosques, como la reforestación, la forestación, el seguimiento del estado de conservación y la investigación científica. En nuestra opinión, estas actividades son clave para detener la degradación de los ecosistemas forestales y permitir la absorción de dióxido de carbono, esencial para cumplir los objetivos climáticos del emisor. En 2021, año del que se dispone de los últimos datos, en Galicia se absorbieron más de 9 millones de toneladas de dióxido de carbono equivalente a través de los bosques. De manera positiva, el emisor se compromete a alinear sus actividades de conservación y gestión forestal con las Directrices Paneuropeas para la Forestación y Reforestación con un enfoque en las disposiciones de la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático, que garantiza una implementación económicamente viable, ambientalmente racional y socialmente equitativa, así como prácticas de forestación y reforestación. Los ingresos también apoyarán actividades para prevenir y controlar incendios forestales. Esto es importante, dado que los incendios son la principal causa de deforestación en Galicia. La degradación forestal y la deforestación, a su vez, pueden convertirse en la mayor fuente de emisiones de GEI sin actividades de mitigación.
- De la superficie forestal de Galicia, el 97% es de propiedad privada. Si bien los propietarios de bosques privados son el principal grupo propietario de bosques en Europa, los desafíos estructurales y la heterogeneidad social (género, edad, nivel educativo y factores económicos de gestión forestal) podrían obstaculizar la implementación de los programas. Para abordar esta cuestión, el Gobierno regional pretende fomentar la consolidación de propietarios forestales con sistemas conjuntos de gestión forestal para conseguir un uso tanto sostenible como rentable de los bosques, así como realizar campañas de sensibilización.
- El número de superficies forestales ambientalmente certificadas en Galicia es muy limitado. El emisor estableció un umbral de 200,000 hectáreas de superficie forestal ambientalmente certificada entre 2020 y 2025, o alrededor de 10% de la superficie forestal total de Galicia. De acuerdo con la estrategia de manejo forestal del emisor, las certificaciones forestales sostenibles, incluido el Forest Stewardship Council (FSC) y el Programa para el Reconocimiento de Certificaciones Forestales, son voluntarias.
- Parte de los ingresos se destinarán a promover el desarrollo sostenible en las zonas pesqueras. Las iniciativas incluyen programas de capacitación, investigación sobre patologías de organismos marinos sujetos a explotación comercial, monitoreo de la calidad y seguridad de los productos del mar, y prevención y control de actividades que podrían perjudicar la sostenibilidad de los recursos marinos. De manera positiva, no se financiarán actividades relacionadas con el turismo. En nuestra opinión, este proyecto contribuirá a la protección de la biodiversidad marina, minimizará los impactos del cambio climático, apoyará el crecimiento sostenible de la economía azul y promoverá la calidad y la seguridad alimentaria de los productos del mar.

Conservación de la biodiversidad terrestre y acuática

Evaluación

 Verde medio a claro

Descripción

Los recursos asociados a este elemento financiarán programas orientados a garantizar la conservación de la biodiversidad en los ecosistemas terrestres y acuáticos de Galicia, incluyendo la protección de ambientes costeros, marinos y de cuencas. El gasto incluye:

- Indemnización por daños.
- Apoyo para la conservación de determinadas especies. Protección y conservación de la biodiversidad.

Consideraciones analíticas

Segunda Opinión: Marco de Financiación Sostenible de la Xunta de Galicia

- La protección y restauración de los ecosistemas terrestres y acuáticos puede generar beneficios como la conservación de la biodiversidad y los servicios ecosistémicos críticos para los objetivos de 2050.
- Los ingresos de esta categoría financiarán la compensación de los daños causados a las explotaciones ganaderas y agrícolas por animales salvajes sujetos a un régimen especial de protección (en concreto, el lobo ibérico y el oso pardo). Evaluamos positivamente que el proyecto gestiona los riesgos de conflicto entre humanos y vida silvestre desde una perspectiva de conservación, aunque la financiación será para el reemplazo de ganado y medidas agrícolas, que tienen sus propios riesgos climáticos y ambientales y agregan una tonalidad verde claro a esta categoría de proyecto.
- El emisor planea desarrollar infraestructura ecoturística, como senderos, rutas, acondicionamiento de edificios y sistemas de energía sostenible, para mejorar el uso público de la naturaleza. Consideramos positivos los proyectos que son resilientes al clima y evitan emisiones significativas, contaminación local e impactos en la biodiversidad. Sin embargo, los estándares y principios reconocidos del ecoturismo no están definidos, lo que hace que los beneficios y riesgos ambientales sean inciertos y limita la tonalidad de este proyecto a verde claro.
- Esta categoría incluye estudios de ecosistemas, hábitats y especies, mapeo de hábitats y digitalización de información ambiental sobre flora y fauna silvestre. Además, implicará acciones para la restauración, acondicionamiento y conservación de hábitats y ecosistemas, así como de especies protegidas. Evaluamos positivamente estas actividades dedicadas a la conservación, que son consistentes con un futuro resiliente al clima con bajas emisiones de carbono.
- Los proyectos incluyen acciones para reducir la fragmentación y pérdida de conectividad ecológica y la eliminación de especies invasoras, que tienen consecuencias ecológicas, económicas y de salud negativas. Según el informe de 2011 del Ministerio de Agricultura y Pesca, Alimentación y Medio Ambiente, en Galicia se encontraron 192 especies foráneas invasoras, entre ellas 112 plantas, 25 aves, 23 invertebrados, 11 peces, cinco reptiles y anfibios y cuatro mamíferos. Su expansión es una preocupación particular en esta región. Si bien la eliminación de especies invasoras es positiva para apoyar la salud del ecosistema, si se implementan medidas de control químico, se podría producir contaminación local e impactos en el ecosistema por el uso de pesticidas.

Transporte limpio

Evaluación

 Verde medio

Descripción

Los fondos asociados financiarán programas destinados a promover la sustitución de los vehículos que funcionan con combustibles fósiles por vehículos eléctricos (EV). Estos gastos incluyen, entre otros:

- Adquisición de taxis eléctricos u otro tipo de vehículos.
- Renovación de vehículos de la flota de la Xunta, con el objetivo de hacerlos más sostenibles.
- Promoción del transporte público y la movilidad sostenible (por ejemplo, financiación para la adquisición de bicicletas con pedaleo asistido).

Consideraciones analíticas

- Los vehículos eléctricos y otros productos de transporte con bajas emisiones, y la infraestructura de carga relacionada, son importantes para descarbonizar el sector del transporte. El emisor afirmó que cumplirá con los estándares de taxonomía de la UE, por lo que se considerará financiar vehículos que cumplan con un límite de emisiones de 50 gramos de dióxido de carbono por kilómetro hasta finales de 2025, y vehículos de cero emisiones adquiridos solo a partir de principios de 2026. elegible para esta categoría.
- La Consejería de Infraestructuras y Movilidad (Galicia), a través de esta categoría de proyectos, pretende impulsar la compra de taxis eléctricos y vehículos ecológicos (o híbridos), renovar la flota de la Xunta de Galicia con el objetivo de destinar la mayor parte de los fondos a vehículos eléctricos, y fomentar el uso del transporte público, incluidas las bicicletas con pedaleo asistido. Proyectos como los taxis eléctricos y el fomento del transporte público y la movilidad sostenible tienen algunas características de tonalidad verde oscuro; sin embargo, la tonalidad general es verde medio

debido a la dependencia de los vehículos ecológicos de los combustibles fósiles y a la falta de consideración por la cadena de suministro de los vehículos eléctricos y el riesgo de fin de vida útil.

- Los vehículos eléctricos generan importantes ahorros de emisiones durante su ciclo de vida en comparación con los vehículos con motor de combustión interna, especialmente cuando los procesos de fabricación y carga funcionan con electricidad renovable. Esta categoría de proyecto también tiene como objetivo promover la movilidad eléctrica e incluye la implementación de puntos de carga para vehículos eléctricos. Existen riesgos considerables en la cadena de valor de los vehículos eléctricos, relacionados con el abastecimiento de baterías y sus materiales, así como con las emisiones durante el ciclo de vida. Mientras tanto, no está claro si se abordarán los impactos negativos de la contaminación local en la cadena de valor de las baterías.
- Los vehículos ecológicos (híbridos) tienen beneficios relativamente inmediatos. Sin embargo, la dependencia de los combustibles fósiles es un posible riesgo de bloqueo. El emisor también utilizará los ingresos para la renovación de contratos de vehículos eléctricos y vehículos ecológicos. Dado que el emisor indicó que seguirá las disposiciones de taxonomía de la UE, limitará su capacidad para renovar contratos de vehículos ecológicos más allá de 2025.
- El ministerio apoya la adquisición y promoción de bicicletas de pedaleo asistido y bicicletas híbridas o eléctricas para sillas de ruedas, que fomentan la inclusión y contribuyen a los objetivos climáticos a largo plazo para 2050.

Gestión sostenible del agua y de las aguas residuales

Evaluación



Verde medio a claro

Descripción

Los fondos asociados a este marco financiarán programas destinados a mejorar la calidad del agua. El gasto incluye:

- Trabajos sobre el abastecimiento de agua.
- Implantación de un plan de infraestructuras de riego en áreas rurales.

Consideraciones analíticas

- Mejorar la eficiencia hídrica y desarrollar fuentes de agua sostenibles será un paso clave para mejorar la resiliencia del agua y al mismo tiempo reducir el riesgo y la escasez relacionados en áreas propensas a la sequía.
- Según el emisor, las previsiones de cambio climático en Galicia muestran un descenso de los aportes anuales de agua del 5% a 15%, con un máximo del 35% en verano, y un aumento de la frecuencia de las sequías. La mayor parte de los ingresos de la emisión se destinarán a inversiones en riego, específicamente a la construcción de pozos y la instalación de equipos de bombeo y electrificación necesarios para sus operaciones, lo que contribuirá a estabilizar los recursos hídricos de la región. Iniciativas adicionales incluyen la desinfección y purificación de los sistemas de agua.
- El emisor afirma que hará un uso ambientalmente sostenible de la maquinaria, equipos, vehículos de transporte y otros medios utilizados en las obras, para maximizar el ahorro y la eficiencia energética y reducir las emisiones. Sin embargo, no se excluye el uso de equipos que utilizan combustibles fósiles, por lo que el proyecto de saneamiento y suministro de agua potable tiene una tonalidad verde media. Además, el uso de riego por pozos para la agricultura tradicional puede tener un impacto negativo en el medio ambiente y los niveles de agua subterránea y, por lo tanto, entra en la tonalidad verde claro. Por ello, la tonalidad general para esta categoría es verde medio a claro.
- Consideramos que las emisiones durante la fase de construcción se minimizarán, con una gestión adecuada de los residuos y las emisiones relacionadas con las operaciones de gestión del agua.

Adaptación al cambio climático

Evaluación



Verde oscuro

Descripción

Los fondos asociados a este marco financiarán programas para impulsar la adaptación al cambio climático en Galicia. Estas iniciativas pretenden reducir la vulnerabilidad de la región

frente a los impactos del cambio climático y fortalecer la resiliencia de los sistemas naturales y socioeconómicos. Algunas áreas de gasto incluyen:

- Prevención de daños causados por desastres naturales.
- Prevención y defensa contra los incendios forestales.

Consideraciones analíticas

- Los científicos del clima han dejado claro que se está produciendo cierto nivel de cambio climático incluso en los escenarios más optimistas. Por lo tanto, es crucial planificar y mitigar los riesgos potenciales para reducir el posible impacto financiero y ambiental de tales eventos. La implementación de soluciones de adaptación también puede reducir los recursos y las emisiones relacionadas con la reconstrucción de activos dañados.
- Las inversiones en activos físicos para mejorar su resiliencia y mitigar los incendios forestales son importantes para limitar los daños relacionados con el clima. El emisor señala que seleccionará proyectos de adaptación considerando el efecto del cambio climático en la actividad económica en un lugar y contexto determinado. Ha utilizado diferentes escenarios climáticos para evaluar los riesgos climáticos físicos, como las precipitaciones y los fenómenos meteorológicos extremos.
- Los proyectos tienen como objetivo integrar el cambio climático y la infraestructura verde en la planificación y gestión urbana, implementar soluciones naturales para prevenir los efectos del cambio climático, aumentar la biodiversidad y mejorar los hábitats. Por lo tanto, consideramos que la tonalidad de esta categoría es Verde oscuro. En nuestra opinión, las medidas de construcción deberían tener en cuenta la intensidad de las emisiones y la resiliencia de los materiales, al igual que cómo las iniciativas podrían afectar el ecosistema local. Como lo exigen las regulaciones locales, todos los proyectos importantes deben someterse a una evaluación de impacto ambiental que tendrá en cuenta algunos de estos elementos. Además, el emisor se adhiere a las directrices de adquisiciones ecológicas para el abastecimiento de materiales; sin embargo, consideramos que se deben abordar algunos riesgos adicionales.
- Sólo en biomasa arbórea, en Galicia se almacenan unos 270 millones de toneladas de dióxido de carbono, sin contar la del suelo. La protección forestal y la gestión de este carbono almacenado es fundamental ya que de lo contrario su pérdida implicaría que el sector se hubiera convertido en un emisor neto, lo que haría extremadamente difícil alcanzar el objetivo de 2030.

Shades of Green de S&P Global Ratings

Evaluaciones	Verde oscuro	Verde medio	Verde claro	Amarillo	Naranja	Rojo
Descripción	Actividades que corresponden con la visión de largo plazo de un futuro LCCR.	Actividades que representan pasos significativos hacia un futuro LCCR, pero requerirán mejoras para convertirse en soluciones LCCR de largo plazo.	Actividades que representan pasos de transición en el corto plazo que evitan emisiones bloqueadas, pero no representan soluciones LCCR de largo plazo.	Actividades que no tienen un impacto importante en la transición a un futuro LCCR o, Actividades que tienen cierta inconsistencia potencial con la transición a un futuro LCCR, aunque moderado por las medidas de transición existentes.	Actividades que actualmente no son consistentes con la transición a un futuro LCCR. Estas incluyen actividades con potencial moderado de emisiones bloqueadas y riesgo de activos obsoletos.	Actividades que son inconsistentes con, y probablemente impidan, la transición requerida para lograr el futuro LCCR de largo plazo. Estas actividades tienen la más alta intensidad de emisiones con el mayor potencial de emisiones bloqueadas y riesgo de activos obsoletos.
Ejemplos de proyectos	 Plantas de energía solar	 Edificios eficientes en energía	 Vehículos híbridos	 Servicios de cuidado de la salud	 Producción convencional de acero	 Nueva exploración petrolera

Nota: Para que consideremos el uso de los fondos como alineado para un proyecto verde, requerimos que las categorías de los proyectos que reciban fondos directamente de a financiación tengan una de las tres tonalidades (Shades) de verde.



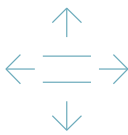






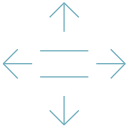




LCCR--Resiliente al cambio climático con bajas emisiones de carbono. Un futuro LCCR es un futuro alineado con el Acuerdo de París; donde el aumento de la temperatura media global se mantiene por debajo de los 2 grados Celsius (2 C), con esfuerzos para limitarlo a 1.5 C, por encima de los niveles preindustriales, al tiempo que se construye resiliencia ante el impacto adverso del cambio climático y se logran resultados sostenibles tanto en el clima como en los objetivos ambientales no climáticos. Largo plazo y corto plazo: para los fines de este análisis, consideramos que el largo plazo es más allá de mediados del siglo XXI y el corto plazo es dentro de la próxima década. Bloqueo de emisiones: cuando una actividad retrasa o impide la transición a alternativas bajas en carbono al perpetuar activos o procesos (a menudo el uso de combustibles fósiles y sus correspondientes emisiones de gases de efecto invernadero) que no están alineados con un futuro LCCR o no pueden adaptarse a él. Activos varados: Activos que han sufrido amortizaciones, devaluaciones o conversiones a pasivos imprevistas o prematuras (según lo define la Universidad de Oxford).

Correlación de los objetivos de desarrollo sostenible de la ONU

Metas de desarrollo

Cuando la documentación de financiamiento hace referencia a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), consideramos a cuál de los ODS contribuye. Comparamos las actividades financiadas con la correlación de los ODS de la Asociación Internacional de Mercados de Capital (ICMA) y describimos los vínculos previstos dentro de nuestro análisis en la SPO. Nuestra evaluación de la correlación con los ODS no tiene un impacto en nuestra opinión de alineación.

Este marco pretende contribuir a los siguientes ODS:

Uso de los fondos	ODS				
Energía renovable	 4. Educación de calidad	 7. Energía limpia y asequible*	 10. Reducción de desigualdades		
Eficiencia energética	 1. No pobreza	 3. Buena salud y bienestar	 4. Educación de calidad	 5. Igualdad de género	 6. Agua limpia y saneamiento
	 7. Energía limpia y asequible*	 10. Reducción de desigualdades	 11. Ciudades y comunidades sostenibles	 12. Producción y consumo responsable	 13. Acción climática
	 15. Vida en la tierra				

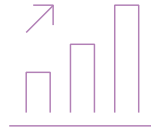
Prevención y control de la contaminación



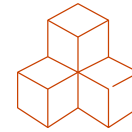
3. Buena salud y bienestar*



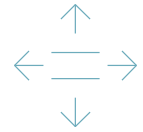
6. Agua limpia y saneamiento



8. Trabajo decente y crecimiento económico



9. Industria, innovación e infraestructura



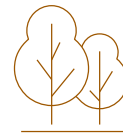
10. Reducción de desigualdades



12. Producción y consumo responsable*



13. Acción climática



15. Vida en la tierra

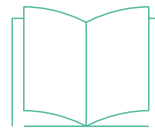
Gestión ambientalmente sostenible de los recursos naturales vivos y uso sostenible de la tierra



2. Cero hambre



3. Buena salud y bienestar



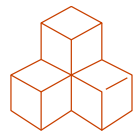
4. Educación de calidad



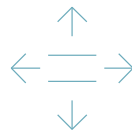
6. Agua limpia y saneamiento



8. Trabajo decente y crecimiento económico



9. Industria, innovación e infraestructura



10. Reducción de desigualdades



11. Ciudades y comunidades sostenibles*



12. Producción y consumo responsable*



13. Acción climática



14. Vida bajo el agua



15. Vida en la tierra*

Gestión sostenible del agua y de las aguas residuales



2. **Cero hambre**



3. **Buena salud y bienestar**



4. **Educación de calidad**



6. **Agua limpia y saneamiento***



8. **Trabajo decente y crecimiento económico**



12. **Producción y consumo responsable***



13. **Acción climática**



14. **Vida bajo el agua**



15. **Vida en la tierra**

Conservación de la biodiversidad terrestre y acuática



2. **Cero hambre**



4. **Educación de calidad**



6. **Agua limpia y saneamiento**



8. **Trabajo decente y crecimiento económico**



11. **Ciudades y comunidades sostenibles**



12. **Producción y consumo responsable**



14. **Vida bajo el agua**



15. **Vida en la tierra***

Transporte limpio



7. **Energía limpia y asequible**



9. **Industria, innovación e infraestructura**



11. **Ciudades y comunidades sostenibles***

Adaptación al cambio climático



3. Buena salud y bienestar



11. Ciudades y comunidades sostenibles



13. Acción climática*

Infraestructuras básicas y asequibles



2. Cero hambre*



4. Educación de calidad*



8. Trabajo decente y crecimiento económico*



11. Ciudades y comunidades sostenibles*



14. Vida bajo el agua



15. Vida en la tierra

Acceso a servicios esenciales



1. No pobreza*



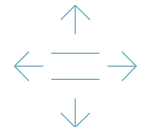
3. Buena salud y bienestar*



4. Educación de calidad*



5. Igualdad de género

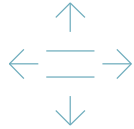


10. Reducción de desigualdades*



11. Ciudades y comunidades sostenibles

Vivienda accesible



10. Reducción de desigualdades



11. Ciudades y comunidades sostenibles*

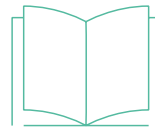
Generación de empleo y programas diseñados para prevenir y/o aliviar el desempleo derivado de crisis socioeconómicas



2. Cero hambre



3. Buena salud y bienestar



4. Educación de calidad



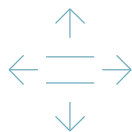
5. Igualdad de género



8. Trabajo decente y crecimiento económico*



9. Industria, innovación e infraestructura*



10. Reducción de desigualdades



11. Ciudades y comunidades sostenibles



14. Vida bajo el agua



15. Vida en la tierra



16. Paz, justicia e instituciones fuertes

Seguridad y sistemas alimentarios sostenibles



2. Cero hambre*



3. Buena salud y bienestar



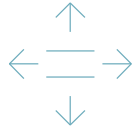
4. Educación de calidad



6. Agua limpia y saneamiento



8. Trabajo decente y crecimiento económico



10. Reducción de desigualdades



12. Producción y consumo responsable*



14. Vida bajo el agua



15. Vida en la tierra

Avance socioeconómico y empoderamiento



1. No pobreza*



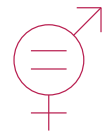
2. Cero hambre*



3. Buena salud y bienestar



4. Educación de calidad*



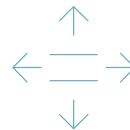
5. Igualdad de género*



8. Trabajo decente y crecimiento económico*



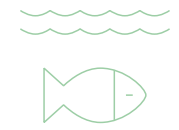
9. Industria, innovación e infraestructura



10. Reducción de desigualdades*



11. Ciudades y comunidades sostenibles*



14. Vida bajo el agua*



15. Vida en la tierra*



16. Paz, justicia e instituciones fuertes

*Las categorías de proyectos elegibles se vinculan a estos ODS en la correlación con ICMA.

Artículos Relacionados

- Enfoque Analítico: Segundas Opiniones: Uso de los Fondos, 27 de julio de 2023.
- Preguntas Frecuentes: Aplicación de nuestro enfoque analítico integrado para las Segundas Opiniones de Uso de los Fondos, 27 de julio de 2023.
- Enfoque analítico: Evaluaciones Shades of Green, 27 de julio de 2023.
- *S&P Global Ratings ESG Materiality Maps*, 20 de julio de 2022.

Contactos analíticos

Contacto analítico principal

Raquel Rodrigues

Madrid
34 (914) 233-222
Raquel.Rodrigues
@spglobal.com

Contactos secundarios

Luisina Berberian

Madrid
Luisina.Berberian
@spglobal.com

Catherine Rothacker

Oslo
Catherine.Rothacker
@spglobal.com

Elene Parulava

Frankfurt
Elene.Parulava
@spglobal.com

Colaborador

Prashant Singh

Bombay

Francesca Pisoni

Milán

Segunda Opinión: Marco de Financiación Sostenible de la Xunta de Galicia

Standard & Poor's Financial Services LLC o sus afiliadas (colectivamente, S&P) reciben honorarios por la provisión del producto Segunda Opinión (Producto). S&P también puede recibir honorarios por calificar las transacciones cubiertas por el Producto o por calificar al emisor de las transacciones cubiertas por el Producto. El comprador del Producto puede ser el emisor.

El Producto no es una calificación crediticia y no considera la calidad crediticia o se incorpora en nuestras calificaciones crediticias. El Producto no considera, declara ni implica la probabilidad de finalización de ningún proyecto cubierto por una financiación determinada, o la finalización de un financiamiento propuesto. El Producto incluye Segundas Opiniones del Uso de los Fondos y Segundas Opiniones Vinculadas a la Sostenibilidad. Una Segunda Opinión del Uso de los Fondos de S&P Global proporciona una opinión sobre el instrumento, programa o marco de financiamiento sostenible de un emisor, y considera el financiamiento en el contexto de los factores de sostenibilidad más sustanciales del emisor, la gestión por parte del emisor de factores de sostenibilidad adicionales relevantes para el financiamiento sostenible y proporciona una opinión sobre la alineación con ciertos principios de financiamiento sostenible publicados por terceros ("Principios"). Una Segunda Opinión Vinculada a la Sostenibilidad considera las características de una transacción de financiamiento y/o un marco de financiamiento y brinda una opinión con respecto a la alineación con Principios relevantes. Para obtener una lista de los Principios que aborda el Producto, consulte el Enfoque Analítico, disponible en www.spglobal.com. El Producto es una declaración de opinión y no es una verificación ni una certificación. El Producto es una evaluación en un momento específico que refleja la información que se nos proporcionó en el momento en que se creó y publicó el Producto, y no recibe vigilancia. El Producto no es un informe de análisis y no está diseñado como tal. Las calificaciones crediticias, opiniones, análisis, decisiones de reconocimiento de calificaciones de S&P, cualquier opinión reflejada en el Producto y el resultado del Producto no constituyen asesoramientos de inversión, recomendaciones con respecto a decisiones crediticias, recomendaciones para comprar, mantener o vender valores o tomar decisiones de inversión, una oferta para comprar o vender o la solicitud de una oferta para comprar o vender cualquier valor, avales de la idoneidad de cualquier valor, avales de la exactitud de cualquier dato o conclusión proporcionada en el Producto, o verificación independiente de cualquier información en la cual se basa el proceso de calificación crediticia. El Producto y las presentaciones asociadas no tienen en cuenta los objetivos financieros, la situación financiera, las necesidades o los medios de ningún usuario, y los usuarios no deben confiar en ellos para tomar decisiones de inversión. El resultado del Producto no reemplaza el juicio independiente y la experiencia del usuario. El resultado del Producto no constituye un asesoramiento financiero, fiscal o legal profesional, y los usuarios deben obtener asesoramiento profesional independiente según lo determinen como necesario.

Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (colectivamente, las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, puntualidad o disponibilidad del Producto. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso de información en el Producto o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información transmitida por Internet, o de la exactitud de la información en el Producto. El Producto se ofrece sobre una base "COMO ESTÁ". LAS PARTES S&P NO HACEN REPRESENTACIÓN NI GARANTÍA, EXPRESA O IMPLÍCITA, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA EXACTITUD, RESULTADOS, PUNTUALIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA CUALQUIER PROPÓSITO EN PARTICULAR CON RESPECTO AL PRODUCTO O POR LA SEGURIDAD DEL SITIO WEB DESDE EL CUAL SE ACCEDERÍA AL PRODUCTO. Las Partes S&P no son responsables de mantener o actualizar el Producto o de proporcionar correcciones, actualizaciones o lanzamientos relacionados con el mismo. Las Partes S&P no son responsables de la precisión, puntualidad, confiabilidad, rendimiento, disponibilidad continua, integridad o demoras, omisiones o interrupciones en la entrega del Producto.

En la medida en que lo permita la ley, en ningún caso las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualquier uso del Producto incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

S&P mantiene una separación entre actividades comerciales y analíticas. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

Solo para República Popular China: Cualquier "Segunda Opinión" o "evaluación" asignada por S&P Global Ratings: (a) no constituye una calificación crediticia, calificación, verificación, valoración, certificación o evaluación del marco de financiamiento sostenible como lo exigen las leyes o regulaciones correspondientes de la República Popular China, y (b) no puede incluirse en ningún memorando de oferta, circular, prospecto, documento de registro o cualquier otro documento presentado a las autoridades de la República Popular China o para satisfacer cualquier propósito regulatorio de la República Popular China; y (c) no está destinado a ser utilizado dentro de la República Popular China para ningún propósito que no esté permitido según las leyes o regulaciones pertinentes de la República Popular China. A los efectos de esta sección, República Popular de China se refiere a su parte continental, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.

Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.