

# Títulos ESG: financiamento ou investimento?

Carla Ferreira

Departamento de Estatística



BANCO DE PORTUGAL  
EUROSISTEMA

SPEE - Secção Permanente de Estatísticas Económicas

26 de maio 2025

# Agenda

---

1. Títulos ESG

---

2. A história é recente

---

3. O financiamento titulado ESG em Portugal

---

4. Que setores têm investido nestes instrumentos

---

5. Síntese e próximos passos

# 1. Títulos ESG: *Environmental, Social and corporate Governance*

- ✓ Instrumento financeiro destinado a captar recursos junto de investidores
  - ✓ O emitente do título compromete-se a pagar os valores devidos, acrescidos de um cupão previamente estabelecido

**Títulos verdes:** recursos destinam-se a financiar projetos com benefícios ambientais

**Sociais:** recursos destinam-se a financiar projetos com impacto social positivo

**Sustentáveis:** recursos destinam-se a financiar projetos que combinam objetivos ambientais e sociais

**Ligados à sustentabilidade:** em geral, a taxa de juro destes instrumentos varia em função do cumprimento de objetivos ESG



# 1. Títulos ESG: *Environmental, Social and corporate Governance*

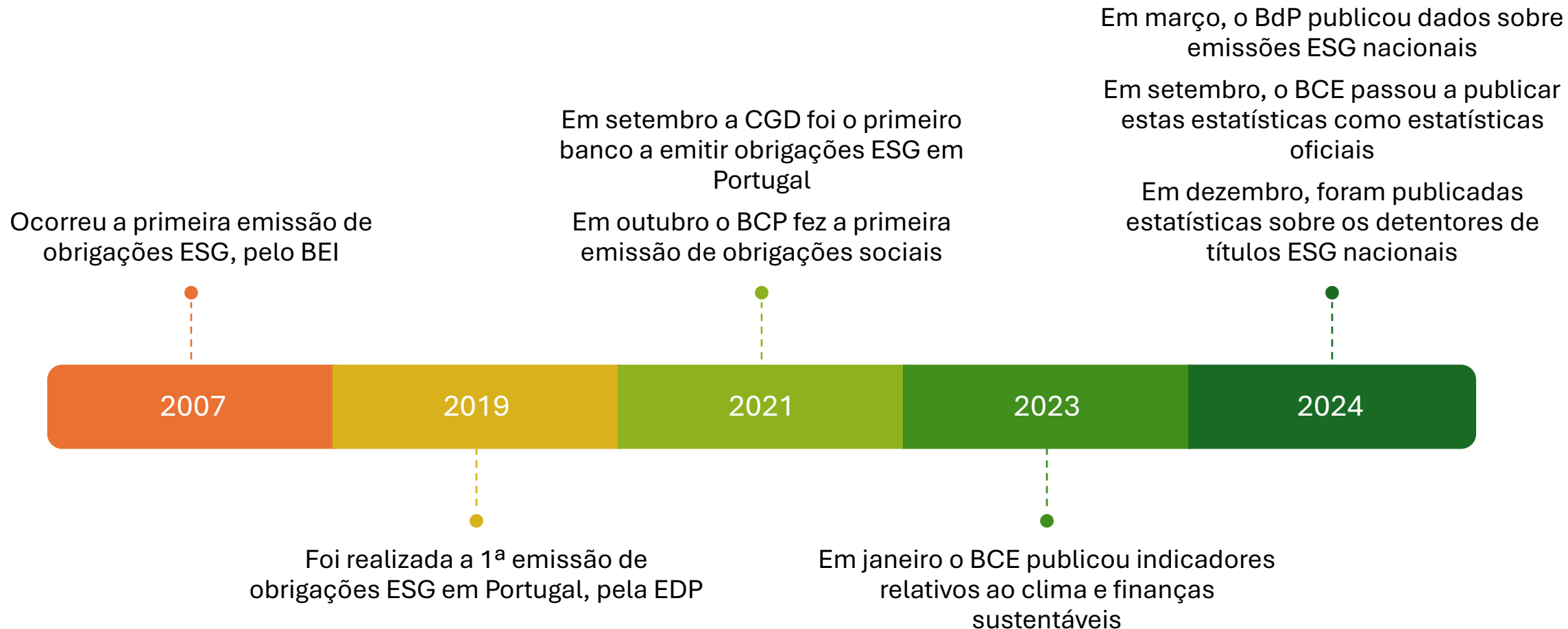


***Self-Labeled:*** o próprio emitente classifica os títulos como ESG, sem validação externa

***Second-Party Opinion:*** há uma opinião de uma entidade independente (ex.: S&P ou Sustainalytics), que avalia por exemplo o potencial benefício ambiental dos projetos financiados, considerando princípios e critérios reconhecidos

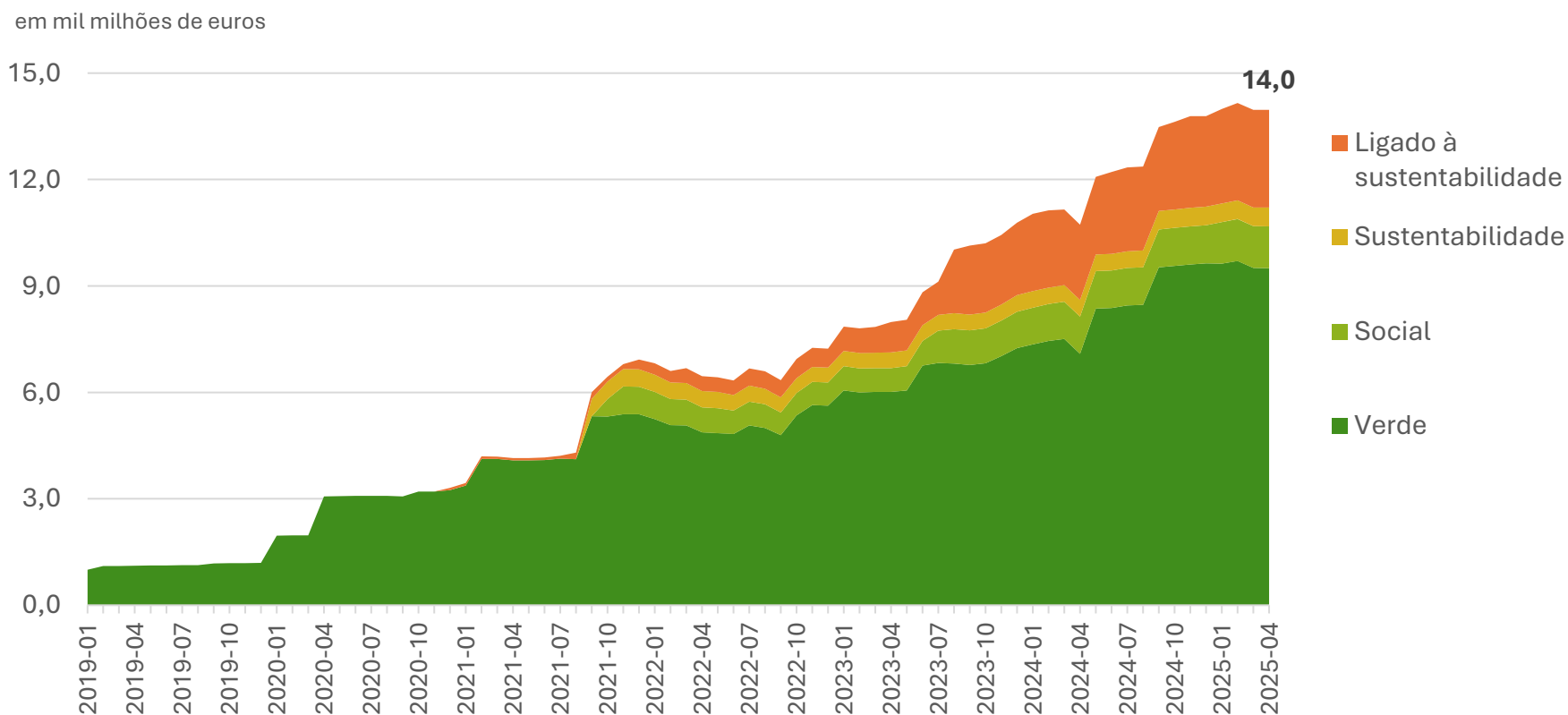
***Certified:*** há uma certificação ou verificação formal por algum organismo reconhecido, de acordo com um *standard* específico (ex.: *Certified Climate Bonds Database*)

## 2. A história é recente



# 3. O financiamento titulado ESG em Portugal

Stock de títulos de dívida ESG a valor de mercado | por categoria



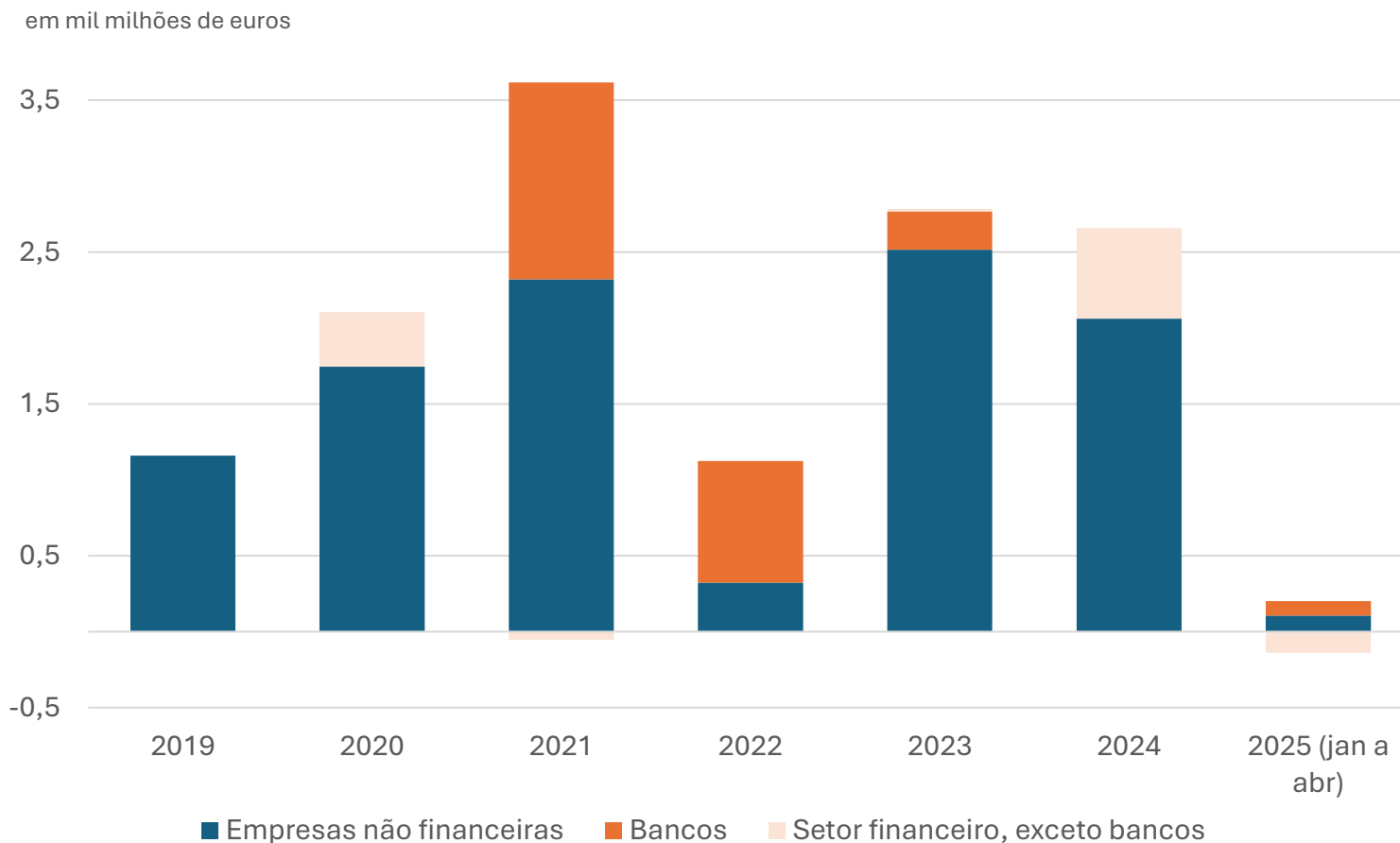
no final de abril de 2025

**80 títulos** de dívida ESG vivos (representam 4.5 % do stock) (87% do stock tinha *second-party opinion*)

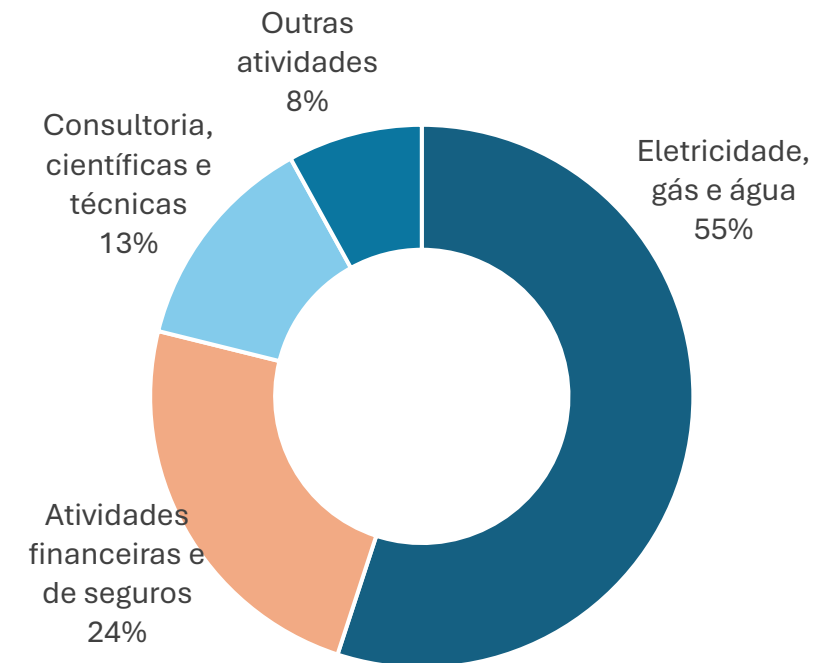
**36 emitentes** (total ≈ 1 300)

# 3. O financiamento titulado ESG em Portugal

Emissões líquidas de amortizações | **por setor institucional do emitente**



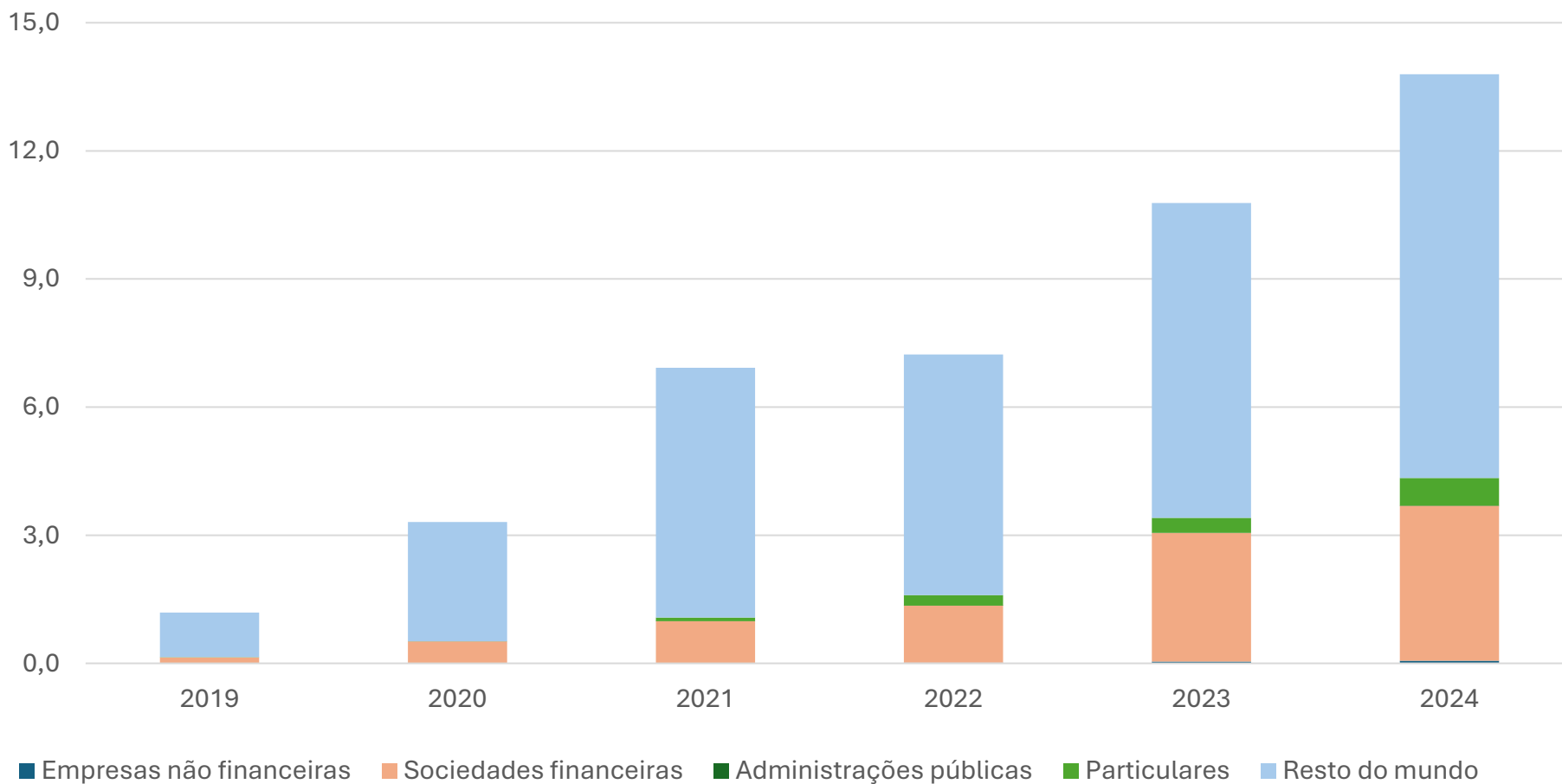
Stock em abril 2025 | **por setor de atividade do emitente**



# 4. Que setores têm investido nestes instrumentos

Stock títulos ESG emitidos por residentes | por setor detentor

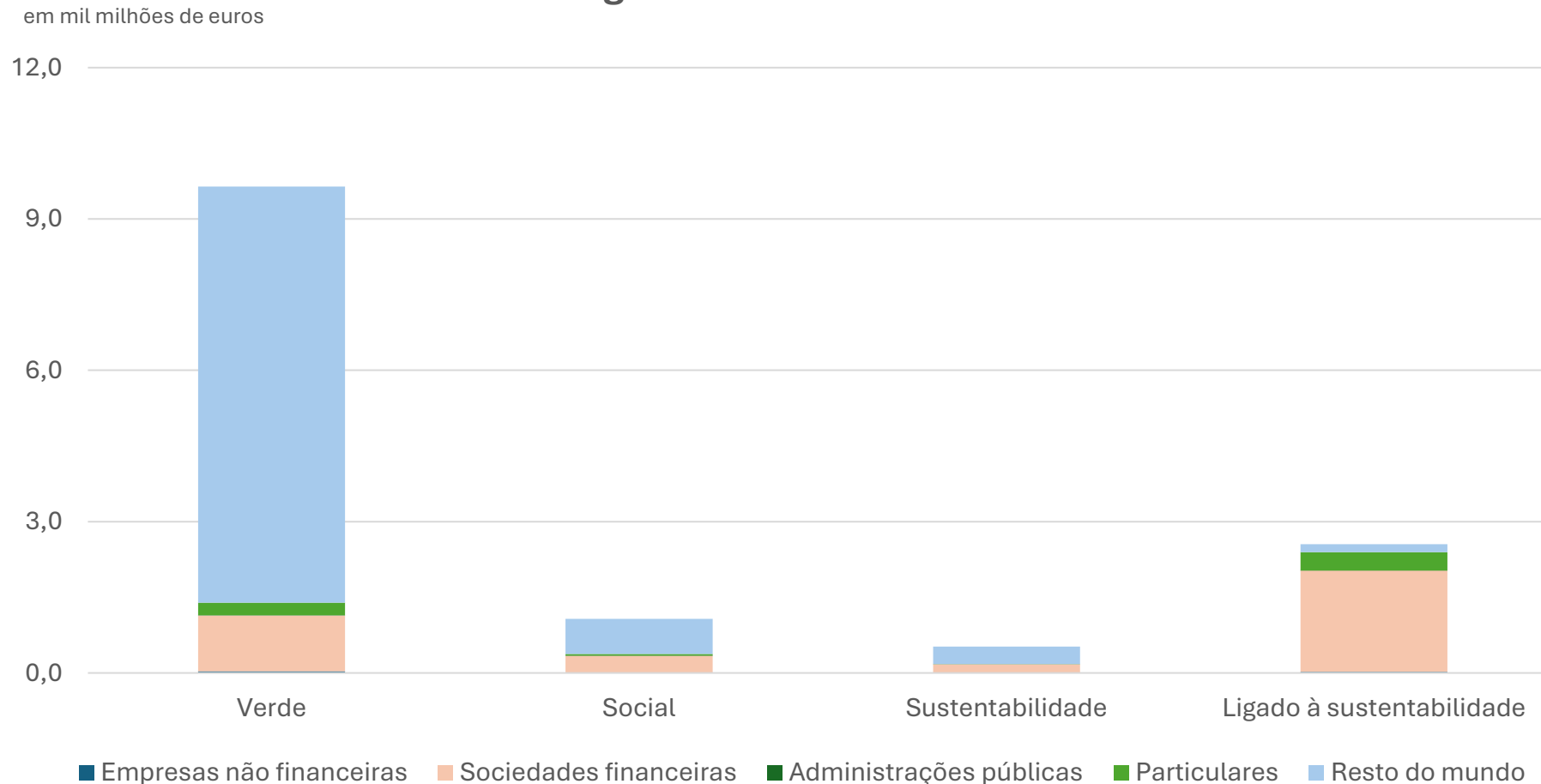
em mil milhões de euros



Não residentes em Portugal detinham quase 70% do stock no final de 2024

# 4. Que setores têm investido nestes instrumentos

Stock títulos ESG emitidos por residentes no final de 2024 | por categoria e setor detentor



Sociedades financeiras investem mais em títulos ligados à sustentabilidade

# Em síntese e próximos passos

## Financiamento

Stock de títulos emitidos no final de abril 2025

- 14 mil milhões de euros
- 68% títulos verdes
- 55% emitidos pelo setor da eletricidade, gás e água
- Investidos maioritariamente por não residentes ( $\approx 70\%$ )

## Investimento

- Residentes detêm 30% dos títulos emitidos por residentes





# Recursos úteis

[Procura dados sobre títulos verdes?](#)  
[Conheça as novas estatísticas do Banco de Portugal | BPstat](#)

[Emissões de títulos | BPstat](#)

[Carteiras de títulos | BPstat](#)

[Indicators on sustainable finance \(Eurosistema\)](#)