

## INDICE

### SECCION DE PROSPECTIVA

*Mercado de carbono y política energética.  
Situación actual y tendencias*

Mensajes principales.....	3
I. Introducción.....	6
II. Política Ambiental y Energética de la Unión Europea.....	7
III. Los Mercados de Carbono.....	13
III.a. El Mercado Europeo de Comercio de Emisiones (EU ETS) .....	16
III.b. Mecanismo de Desarrollo Limpio (CDM) .....	23
III.c. Mecanismo de Implementación Conjunta (JI) .....	28
III.d Mercados Voluntarios.....	32
IV. Energías alternativas y precio del carbono.....	35
V. Conclusiones y perspectivas futuras.....	36
Anexo I.....	38
Anexo II.....	38
Anexo III.....	39
Anexo IV.....	40

---

---

## Mercado de carbono y política energética. Situación actual y tendencias

### Mensajes principales

---

- Teniendo en cuenta los objetivos asumidos por los países que ratificarán el Protocolo de Kyoto, se desprende que las empresas afectadas al Mercado Europeo de Emisiones y gobiernos de dichos estados miembros continuarán siendo los principales demandantes de créditos de emisión generados a partir de proyectos MDL e IC a lo largo del período 2008 - 2012.
- Adicionalmente, la Unión Europea se comprometió a reducir sus niveles de emisiones de GEI en un 20% para el año 2020 respecto de sus niveles de emisiones de 1990. Dicha meta resulta ambiciosa (a pesar de la política energética diseñada) y puede alcanzarse a través de la adquisición de créditos CER/ERU. Por ello, es altamente probable que empresas y gobiernos de la Unión Europea continúen siendo los principales demandantes de créditos de emisión.
- Los países de Europa Occidental con mayor potencial (o necesidad) para demandar créditos de emisiones son España e Italia, seguidas desde más atrás por Alemania, Francia y Holanda. Reino Unido y Suecia alcanzarán a escala nacional niveles de reducciones superiores a los compromisos. Los países de Europa del Este no demandarán (o no necesitarán) créditos de emisión para cumplir con sus compromisos, tal vez con la excepción de Eslovenia.
- Teniendo en cuenta el crecimiento de la economía europea, el nivel total de emisiones se incrementaría a un ritmo del 0,7, alcanzando así los 5.552 MtCO<sub>2</sub>eq para 2020. Las estimaciones sobre los niveles de ahorro de emisiones producto de la política energética varían entre 200 MtCO<sub>2</sub>eq y 350 MtCO<sub>2</sub>eq, siendo más optimistas las estimaciones oficiales y un poco menos las de origen privada. Por lo tanto, el esfuerzo adicional para alcanzar el objetivo fijado para 2020 varía, aproximadamente, entre 546 MtCO<sub>2</sub>eq y 400 MtCO<sub>2</sub>eq anuales.
-

- El volumen total comercializado en el mercado global de carbono creció entre 2006 y 2007 un 64% pasando de 1.600 MtCO<sub>2</sub>eq a 2.700 MtCO<sub>2</sub>eq. Con relación al monto comercializado, este se incrementó en un 80% pasando de €22.000 a €40.000. Se estima que el 2008 alcanzará con un volumen de €62.000.
- El Mercado Europeo de Emisiones de Carbono sigue siendo el mercado de carbono más importante, representando un 62% del mercado global en términos de volúmenes comercializados y un 70% en términos de valores financieros; trepó de 1017 MtCO<sub>2</sub>eq en 2006 a 1600 MtCO<sub>2</sub>eq en 2007, aspecto que implica un incremento del 57% en términos de volúmenes comercializados. Los volúmenes financieros, por su parte, se incrementaron en un 54%, pasando de €18.143 millones a €28.000 millones.
- Durante la mayor parte del segundo semestre de 2007 los EUA 2008 cotizaron entre €20 y €24, cerrando a €22,43 el 31 de Diciembre. En el curso del corriente año, los EUA 2008 alcanzaron su mayor precio a principios del mes de julio, llegando a cotizar por encima de los €29. Los contratos con vencimiento posterior registraron la misma tendencia alcanzando, respectivamente, los siguientes valores: EUA 2009 €23.70, EUA 2012 €27.09 y EUA 2014 €30.27. La primera semana de septiembre el precio de los EUA 2008 fluctuó entre €24 y €25.
- El mercado de créditos de emisiones surgido del Mecanismo de Desarrollo Limpio creció más de lo esperado en 2007, debido al incremento de la actividad en el mercado secundario. El conjunto de créditos surgido de proyectos MDL representa un 35% del mercado global de carbono en términos de volúmenes y el 29% en términos financieros.
- El volumen comercializado de créditos surgidos del MDL se incrementó desde 563 MtCO<sub>2</sub>eq en 2006 hasta alcanzar 947 MtCO<sub>2</sub>eq en 2007, representando un incremento del 68%. El monto comercializado se incrementó desde €3.900 millones en 2006 hasta alcanzar los €12.000 millones, lo que representa un aumento del 200%.
- El mercado secundario de CERs (sCER, *secondary CER*) se multiplicó por 7,5 en términos de volúmenes comercializados, alcanzando 300 MtCO<sub>2</sub>eq en 2007 donde gran parte de este incremento está relacionado al mercado de swaps entre EUA y sCER.
- El precio de los CERs de proyectos en una etapa temprana o inmadura cotizaron entre €9 y €11 durante la primera mitad el año 2007 y luego se mantuvieron estables registrando incluso un suave incremento. Para

proyectos que ya están registrados, los CERs se vendieron en, aproximadamente, €12 mientras que los CERs que ya están emitidos cotizaban entre €14 y €17.

- En cuanto al *spread* entre las EUA los sCER, estos últimos se comercializaron a un 90% del valor de los EUAs. El primero de septiembre de 2008, el precio de los sCER 2008 cerró a €21,00 en la European Climate Exchange mientras los sCER con vencimiento registraron respectivamente los siguientes precios: sCER 2009 a €21,70, sCER 2010 a €21,91, sCER 2012 a €23,10.
- En cuanto al mercado ERUs, estos casi duplicaron su volumen comercializado pasando de 21 MtCO<sub>2</sub>eq a 30 MtCO<sub>2</sub>eq. Dado el incremento en su precio de mercado, el monto comercializado se triplicó pasando de €95 millones en 2006 a €326 millones en 2007. El mercado de este tipo de créditos continúa siendo pequeño, representando un 1,4% y un 0,8% en términos de volúmenes y montos comercializados, respectivamente.
- En 2007, el precio de los ERUs varió entre €6 y €10 dependiendo del riesgo del proyecto y de las expectativas sobre el precio futuro de los ERUs, positivamente correlacionado con el de los CERs.
- En 2007, los países Europeos fueron los principales compradores de créditos de emisión (CERs y ERUs) con una participación del 80% en el mercado en cuestión. Estas compras estuvieron principalmente motivadas por empresas privadas que participaron con un 79% del volumen comercializado (en 2006 fue del 77%). Reino Unido reafirma su participación dominante, pasando del 54% en 2006 al 59% en 2007.
- El volumen total comercializado en este tipo de mercado alcanzó los 75 Mt en 2007 mientras que en 2006 fue de 24 Mt y en 2005 de, aproximadamente, 10 Mt. La mayor parte del volumen comercializado tiene lugar en Estados Unidos con una participación del 60%. La mitad de este volumen se comercializó a través de la Chicago Climate Exchange (CCX) mientras que el resto lo hizo entre empresas e individuos.