

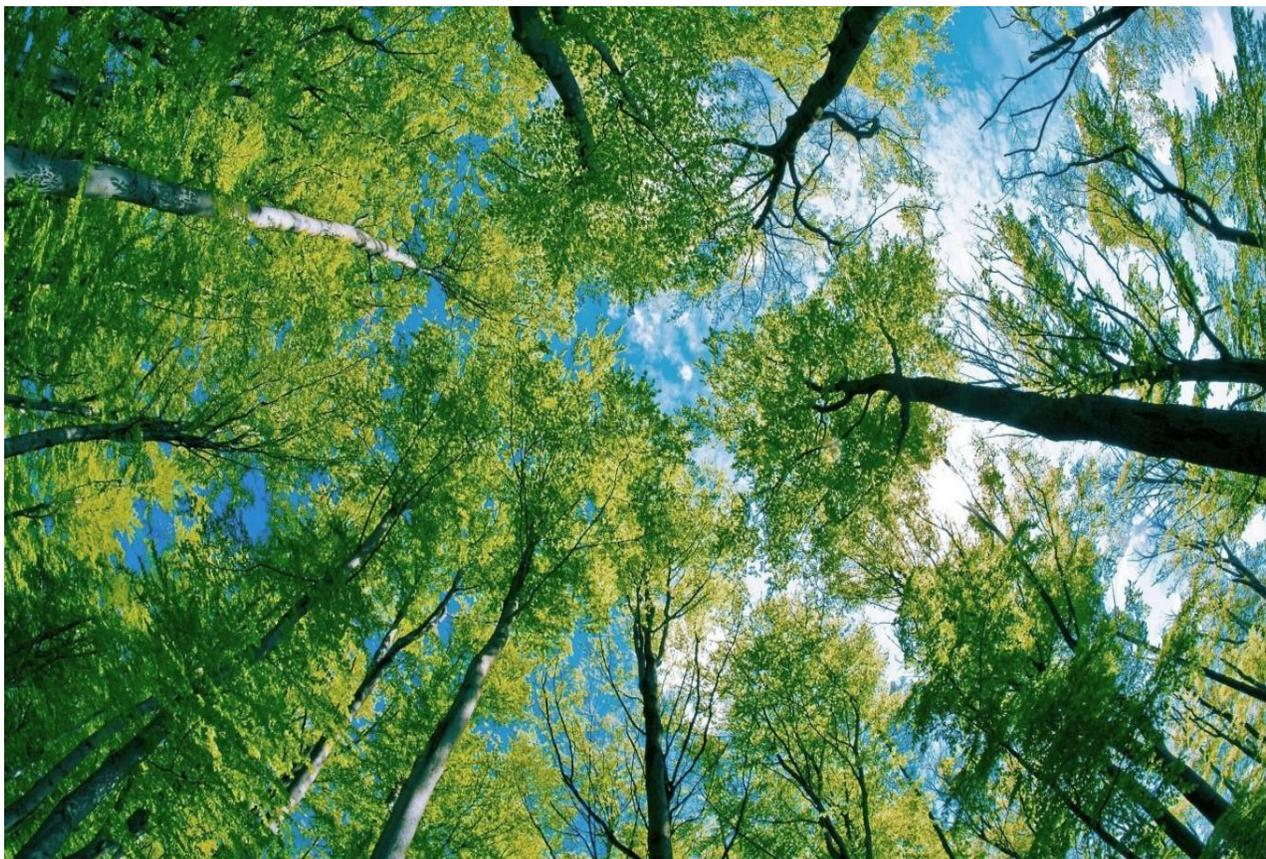
Mercado de Carbono

Situación Actual y Expectativas de la COP 20



INFORME N° LXXVIII

Julio 2014



CONTENIDO

4	RESUMEN EJECUTIVO
6	ESTADO ACTUAL Y PERSPECTIVAS DEL MERCADO
6	Estado actual
6	Mercado del MDL
7	ETS de la UE
10	Perspectivas de mercado
12	OFERTA
12	Backloading
12	Control de la oferta de activos de carbono en la UE ETS
13	ASPECTOS DE DEMANDA DE ACTIVOS DE CARBONO
13	Sistemas de Emisiones de Comercio (ETS) regionales, nacionales y sub-nacionales
16	EU ETS
18	Esquema Suizo
18	Programa Cap and Trade de California
18	Iniciativa Regional de Gases de Efecto Invernadero (RGGI)
19	Sistema de Reducción de Gases de Efecto Invernadero en Alberta (Canadá)
20	Programa Cap-and-Trade de Québec (Cánada)
20	Sistema de Comercio de Emisiones Kazajstán
21	Mecanismo de Fijación de Precio del Carbono en Australia (CPM)
21	Sistema de Emisiones de Comercio de Nueva Zelanda (NZ ETS)

	22	Esquemas japoneses
	23	Sistemas de Comercio de Emisiones de China (Beijing, Guangdong, Hubei, Shanghai, Shenzhen y Tianjin)
25		Sistemas emergentes de comercio de emisiones
	25	Sistema de Comercio de emisiones Chinas (nacional y Chongqing)
	26	Esquema de Comercio de Emisiones de la República de Corea
	26	Posibles esquemas de emisiones por estado o regionales en USA
	27	Otros esquemas potenciales
29		Fondos de rescate del MDL
	29	Fondos de Rescate
	30	Fondo de capacidad para el MDL
32		Compensación de emisiones por parte de la aviación comercial
33		Medidas adicionales para impulsar la oferta
33		Tendencias del Mercado voluntario
34		LA COP 20
	34	Balance después de la COP Varsovia
	37	Expectativas de la COP 20
40		PERSPECTIVAS DE PRECIOS Y COMENTARIOS FINALES
	40	Conclusiones sobre las tendencias de mercado
	42	Expectativas de precio de CERs

RESUMEN EJECUTIVO

Los mercados de carbono a nivel mundial han sufrido algunos reveses en los últimos años, sobre todo con la caída de los precios impulsados por la recesión europea y los esfuerzos por el nuevo gobierno de Australia para abolir allí el régimen de comercio de carbono. Así, los precios de los activos de carbono de la ETS1 de la UE (USAs) se mantuvieron en el rango de depresión de aproximadamente USD 5-9 (€ 4-7) en el último año, en contraste con USD 18 (€ 13) visto hace tres años. Sin la demanda de las empresas y entidades de la ETS de la UE, los precios de los créditos de carbono de Kyoto también alcanzaron sus mínimos históricos en 2013 y 2014, con las reducciones certificadas de emisiones (CERs) por valor de sólo USD 0.51 (€ 0.37). El desequilibrio entre la poca demanda al 2020 para créditos de Kyoto (CERS y ERUs) y el portafolio actual de proyectos con potencial de generar significativa cantidad de créditos de carbono genera como consecuencia la ausencia de claras perspectivas de recuperación.

Frente a las escasas posibilidades de recuperación futura bajo las condiciones actuales, la Comisión Europea (CE) diseñó un plan para el corto plazo, llamado "backloading", destinado a reforzar las ETS de la UE; éste fue aprobado por el Consejo Europeo a fines del año pasado.

Esta situación ha hecho que la Comisión Europea y la Convención Marco de Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (CMNUCC) tomen medidas en sus respectivos esquemas (ETS de la UE y MDL).

Así, al darse cuenta de que existen escasas posibilidades de recuperación futura bajo las condiciones actuales, la Comisión Europea (CE)

La esperanza está en el desarrollo de nuevos sistemas de comercio en países como Corea del Sur, China y el sector de la aviación internacional. Estos esquemas proporcionarían un impulso positivo a la demanda mundial y ayudarían al problema de exceso de oferta.

ha diseñado para el corto plazo un plan para reforzar la ETS de la UE llamado "backloading". Y para el largo plazo una reserva de estabilidad del mercado, control de la oferta propuesta y la introducción de una cierta flexibilidad en la tapa de este sistema establecido. Estos planes

deberían permitir al ETS de la UE lidiar mejor con los cambios de las circunstancias económicas imprevistas.

El *backloading* fue aprobado por el Parlamento y el Consejo Europeo a finales del año pasado. Como resultado, Bloomberg New Energy Finance anticipa que los precios de los activos de carbono de Europa (USAs) aumentarán en más de un 50%, llegando a un promedio de €7,5 por tonelada este año, en comparación con poco menos de los €5 por tonelada en la actualidad.

Pero, en lo que va del año no ha tenido repercusiones significativas sobre el precio de los activos del MDL (CERs o ERUs). Es por ello que la esperanza está en el desarrollo de nuevos sistemas de comercio en países como Corea del Sur, China y el sector de la aviación internacional. Estos

¹ Esquema regional de mercado de carbono de la Unión Europea

esquemas proporcionarían un impulso positivo a la demanda mundial y ayudarían al problema de exceso de oferta. De este modo, el sistema de comercio de emisiones regionales, nacionales y sub-nacionales y los enfoques de acreditación continúan desarrollándose a buen ritmo, a pesar de la grave situación del mercado internacional del carbono.

Llama la atención el aumento del desarrollo de esquemas de mercado de carbono en las jurisdicciones sub-nacionales de los Estados Unidos y China, los dos mayores emisores de GEI del mundo. Si bien el progreso general en el ámbito nacional en China y USA puede tomar algún tiempo, cabe destacar que los dos emisores más grandes del mundo son ahora el hogar de instrumentos de tarificación de carbono. Además, el aumento en las discusiones entre estos dos países es prometedor a nivel mundial, como lo demuestra el anuncio del presidente Obama acerca de la tarificación de carbono de las centrales térmicas.

El progreso en todo el mundo es constante; un total de ocho nuevos mercados de carbono abrieron sus puertas en 2013. Con estos, los esquemas de comercio de emisiones en el mundo tienen un valor aproximado de USD 30 mil millones. China, ahora alberga el segundo mercado de carbono más grande a escala internacional, cubriendo 1.115 megatoneladas de dióxido de carbono equivalente (MtCO_{2e}), después de la ETS de la UE (2,084 MtCO_{2e} en 2013).

Con respecto a las negociaciones internacionales sobre el cambio climático, con sólo nueve países gratificantes a la fecha del segundo período de compromiso del Protocolo de Kyoto, todos los ojos están puestos en la COP que tendrá lugar en París, que ofrece una oportunidad para la convergencia en la acción climática internacional concertada para llegar a un pacto que entraría en vigor en el año 2020. Una solución internacional consensuada y robusta podría revivir la confianza del sector privado a invertir en los mercados de carbono, que siguen siendo reacios a participar después de haber experimentado pérdidas significativas en los dos últimos años.

La reunión preparatoria para la COP Paris es la COP 20, que se realizará en la capital del Perú y donde se tratará de allanar el camino para llegar a un acuerdo importante en el 2015, sin que suceda lo que ocurrió en el año 2009 en Copenhague, donde lamentablemente, no se obtuvieron compromisos claros.

Un total de ocho nuevos mercados de carbono abrieron sus puertas en 2013. Con estos, los esquemas de comercio de emisiones en el mundo tienen un valor aproximado de USD 30 mil millones. China, ahora alberga el segundo mercado de carbono más grande a escala internacional, cubriendo 1.115 megatoneladas de dióxido de carbono equivalente