

MERCADO DE CARBONO

Análisis de la problemática actual y
recomendaciones



Informe - LXV

MERCADO DE CARBONO

Análisis de la problemática actual y recomendaciones

ÍNDICE

Mercado de Carbono.....	4
Introducción.....	4
1. Estado de los proyectos a nivel global.....	6
1.1 Oferta del Mercado MDL.....	6
1.2 Demanda.....	11
2. Análisis de los precios spot y futuro.....	12
2.1 Estado actual de los precios.....	12
3. Dimensionamiento del mercado de carbono: volúmenes transados.....	16
3.1 Crecimiento Proyectado del Mercado de Carbono.....	16
4 Perspectivas y condiciones futuras del mecanismo MDL.....	18
4.1 Perspectivas de la oferta del MDL.....	18
4.1.1 Implicaciones para el MDL Post 2012.....	19
4.1.2 Proyección de Oferta.....	19
4.2 Perspectivas de la Demanda en MDL	21
4.2.1 Mercado de California.....	23
4.2.2 Mercado de Dubái.....	24
4.2.3 Mercado Australiano.....	25
4.2.4 Mercado Chino.....	25
4.2.5 Mercado países ex-URSS.....	26
4.3 Escenarios potenciales de mercado MDL.....	27
4.4 Proyección de precios.....	31
5 Propuestas y recomendaciones ante la problemática actual de los mercados de carbono.....	31

5.1 Resultados de la COP18 en Doha.....	31
5.1.1 Análisis de Impacto de la COP18 para El Mercado de Carbono.....	33
5.2 Business plan para dar forma al futuro del MDL.....	34
5.2.1 Evolución del Contexto 2013 en adelante	35
5.2.2 Objetivos.....	36
5.3 Nuevas normas de la UE ETS aprobados por el Comité de Cambio Climático.....	38
5.3.1 Backloading.....	38
5.3.2 Propuesta de Actualización de Reglamento de EU ETS	38
5.4 Otras posibles iniciativas para arreglar el mercado de los CERs´	40
6 Conclusiones.....	41

1 Introducción

El Mercado de Carbono inició sus operaciones en el año 2005. En 2012, este mercado experimentó la crisis más grave que haya tenido, sufriendo una situación inestable y complicada. Y las perspectivas para el corto plazo continúan en la misma dinámica negativa. Sólo acciones coordinadas que lleven a acciones de política efectivas y no sólo a meros compromisos en cuanto a limitar el nivel de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) podría revertir este panorama negativo para la lucha contra el cambio climático.

La principal causa de esta situación es la severa contracción de la demanda por activos de carbono acontecida desde hace aproximadamente 2 años y que se espera continúe por lo menos hasta el 2015.

El principal demandante de activos de carbono del mundo, el continente europeo (EU ETS por sus siglas en inglés), es la región económicamente más afectada por la actual crisis global, que ha golpeado prácticamente a todos los sectores productivos europeos. En este sentido, es de esperar que durante 2013 el bloque europeo crezca menos del 0.5%.

Es importante señalar que la EU ETS concentra más del 90% de la demanda global por activos de carbono. Que la actividad económica se “enfrié” implica que la cantidad de emisiones producto de esta actividad siga la misma dinámica negativa; este hecho ha provocado que las proyecciones sobre la demanda por activos de carbono por parte de la mayoría de organismos multilaterales estén sobre estimadas.



El continente europeo (EU ETS, por sus siglas en inglés) concentra más del 90% de la demanda global por activos de carbono. El “enfriamiento” de su economía resulta en una reducción de la cantidad de emisiones generadas, provocando como consecuencia una sobreestimación de la demanda por activos de carbono proyectada por los organismos multilaterales.



Europa, principal demandante de activos de carbono del mundo, es la región económicamente más afectada por la actual crisis global, que ha golpeado prácticamente a todos sus sectores productivos. Es de esperar que durante 2013 el bloque europeo crezca menos del 0.5%.

Asimismo, el complejo y negativo panorama económico internacional ha postergado, por lo menos por un par de años, la presión existente sobre los gobiernos a nivel global para lograr acuerdos vinculantes sobre los niveles de emisiones, relegando este aspecto a un segundo plano por debajo de la preocupación general de reactivar la economía global.

Los conflictos entre los miembros del esquema de mercado hacen una causa recurrente la caída constante de precios de los activos de carbono. Es así que un bando se opone al backloading (especialmente Polonia) y otros muestran indecisión (como Alemania e Inglaterra). El apoyo alemán es clave debido a la división en el parlamento europeo con respecto a la propuesta, aunque ya se han sumado países como Bélgica, Finlandia, Austria y Lituania. Las cuatro naciones se unen a Italia, España y los Países Bajos en declarar formalmente su apoyo al plan de la Comisión. Los siete gobiernos tienen un total combinado de 105 votos en el seno del Comité de la Comisión sobre el Cambio Climático (CCC), que debe aprobar la medida por mayoría cualificada de 255 de un total del cuerpo de 345 votos controlados por los 27 estados miembros de la UE.

Cambio en las proyecciones de los precios de los CERs al año 2020

Con el objetivo de obtener las proyecciones sobre el precio de los CERs presentadas durante el primer semestre del 2012, Prospectiva 2020 analizó en detalle la relación existente entre el precio de los CERs y las siguientes variables:

El precio histórico de los EUAs¹,

El performance de la economía europea²,

La futura expansión de la demanda por CERs, una vez que se implementen los nuevos esquemas regionales que se han planificado entren en operación hasta el 2020. Adicionalmente se tuvieron en cuenta dos supuestos fundamentales:

- El PBI de la Eurozona disminuiría en un -0.6% durante el año 2012, para luego crecer de manera marginal en un 0.8% durante el 2013³.
- Los futuros esquemas de mercado (Australia, California, Corea, entre otros) no limitarían al uso de CERs para cumplimiento de sus obligaciones de reducción de emisiones.

Como resultado del estudio de la relación de las variables ya mencionadas y la incorporación de los dos supuestos reseñados, se obtuvo que el precio de los CERs alcanzaría al año 2020 entre 8 y 12 euros por tonelada de CO₂ transada.

Sin embargo, hoy en día las condiciones del mercado han cambiado drásticamente, por lo que Prospectiva 2020 a replantear el modelo de análisis desarrollado por Prospectiva 2020. Actualmente, no existe correlación entre el precio de los CERs y el de los EUAs. Las condiciones y perspectivas económicas vigentes en Europa del han empeorado de forma considerable, y la expansión de la demanda futura de CERs, producto de la incorporación de nuevos esquemas regionales será bastante menor a la estimada un año atrás. Nuestro más reciente análisis contempla los siguientes hechos y supuestos:

¹ La data muestra una fuerte correlación positiva y una brecha promedio de 2.4 euros entre el precio de los EUAs y CERs entre los años 2005 y 2011.

² En esta región se comercializan más del 90% de activos de carbono.

³ Fuente: Bloomberg, FMI y Concensus Forecast 2012.

- Durante el primer trimestre del 2013, el precio de los EUAs se mostró errático y se ha ubicado en torno de los 4.5 euros. Por su parte, el precio de los CERs, durante el mismo período, se estabilizó alrededor de los 0.15 euros por tonelada de CO2 transada.
- Ha surgido recientemente una fuerte competencia para los CERs en el mercado de carbono. Rusia y Ucrania han emitido durante los meses de septiembre y octubre del 2012 cantidades considerables de ERUs, alrededor de 55 millones de ellos. Este suceso se produjo debido al -actualmente suspendido- anuncio de la prohibición del uso en la EU ETS de los ERU originados en Rusia e Ucrania.
- Los pronósticos sobre la actuación económica de la Eurozona se han revisado a la baja. El PBI de esta región caería para los años 2012 y 2013 alrededor de -0.6% y -0.3% respectivamente⁴.
- Los futuros esquemas de mercado impondrán severas restricciones al uso de CERs para el cumplimiento de sus obligaciones en materia de reducción de emisiones. El esquema de California anunció recientemente que no permitirá el uso de CERs hasta el 2020. Por su parte, el esquema australiano cubrirá el 60% de sus necesidades con activos internos y, en el marco de la vinculación de este esquema con la EU ETS, buena parte del resto de su demanda residual sería cubierta con EUAs y ERUs.

Con la incorporación de los recientes sucesos y el análisis de la evolución de las principales variables que explican el MDL, Prospectiva 2020 proyecta precios para los CERs al año 2020 de entre 2 y 4 euros por unidad transada.

⁴ Fuente: Bloomberg, FMI y Consensus Forecast 2013.