



ESTADO Y TENDENCIAS DEL

# mercado de carbono

2010



Carbon Finance  
AT THE WORLD BANK

WASHINGTON, DC . MAYO 2010

La presente traducción ha sido realizada por Claudia Barrera, Carbon Finance Analyst, the World Bank. Esta, es la traducción al español del resumen ejecutivo del documento original en inglés titulado *State and Trends of the Carbon Market 2010*, con fecha mayo 2010. En caso de discrepancia entre el texto del documento original en inglés y esta traducción, prevalecerá el original en inglés.

Kossoy and Ambrosi (2010). *State and Trends of the Carbon Market 2010*, World Bank, Washington (DC)

Las conclusiones y opiniones vertidas en este documento son de responsabilidad exclusiva de los autores, y no deben ser citadas sin permiso expreso. No reflejan necesariamente los puntos de vista del Grupo Banco Mundial, ni de sus Directores Ejecutivos y de los países que ellos representan. Tampoco reflejan necesariamente los puntos de vista de los fondos y facilidades de carbono administrados por el Banco Mundial. Este reporte no tiene la intención de proveer una base para una decisión de inversión.

# RESUMEN EJECUTIVO

El mercado de carbono sobrellevó el 2009 como el año más difícil y de mayores retos hasta la fecha. La crisis económica global, la cual empezó a finales del 2008 y se intensificó a principios del 2009, impactó negativamente tanto en la oferta como en la demanda del mercado. A medida que la producción industrial se contrajo, la demanda por derechos de emisión y certificados de carbono cayó. Del lado de la oferta, la crisis financiera impulsó a las instituciones financieras e inversionistas privados a reducir su

grado de apalancamiento financiero, reorientando sus posiciones lejos de las inversiones de riesgo hacia activos y mercados más seguros. El flujo de capital hacia los países en desarrollo se redujo drásticamente, mientras que los recursos que ya habían sido internalizados fluían nuevamente hacia afuera. Como resultado, muchos desarrolladores de proyectos encontraron imposible asegurar financiamiento, lo cual llevó a que efectivamente el desarrollo de nuevos proyectos se detuviera dramáticamente.

	2008		2009	
	Volumen (MtCO <sub>2</sub> e)	Valor (Millones de dólares US\$)	Volumen (MtCO <sub>2</sub> e)	Valor (Millones de dólares US\$)
<b>Mercados de Permisos</b>				
<b>EU ETS</b>	3 093	100 526	6 326	118 474
<b>NSW</b>	31	183	34	117
<b>CCX</b>	69	309	41	50
<b>RGGI</b>	62	198	805	2 179
<b>AAUs</b>	23	276	155	2 003
<b>Sub-total</b>	3 278	101 492	7 362	122 822
<b>Mercado Spot &amp; Reducciones Secundarias de Kioto</b>				
<b>Sub-total</b>	1 072	26 277	1 055	17 543
<b>Transacciones con base en Proyectos</b>				
<b>MDL Primario</b>	404	6 511	211	2 678
<b>AC</b>	25	367	26	354
<b>Mercado Voluntario</b>	57	419	46	338
<b>Sub-total</b>	486	7 297	283	3 370
<b>Total</b>	<b>4 836</b>	<b>135 066</b>	<b>8 700</b>	<b>143 735</b>

**Tabla 1**  
**Mercado de Carbono en un vistazo: volúmenes y valores, 2008-09**

Fuentes: Banco Mundial, Bloomberg New Energy Finance, y Ecosystem Marketplace para datos sobre el mercado voluntario

Sin embargo, mientras el PIB mundial se redujo en un 0,6% en el 2009, y a una tasa aún más acelerada de 3,2% en las economías industrializadas,<sup>1</sup> el mercado de carbono demostró resiliencia. El valor total del mercado creció 6% llegando a US\$144 mil millones (€103 mil millones) al finalizar el año con 8.7 mil millones de tCO<sub>2</sub>e transadas (ver Tabla 1).

El Régimen de Comercio de Derechos de Emisión de la Unión Europea (EU ETS, por sus siglas en inglés) continuó siendo el motor del mercado de carbono. Un total de US\$119 mil millones (€89 mil millones) por concepto de permisos de emisiones y derivados fueron transados. Las operaciones con futuros continuaron representando la mayoría de las transacciones con una participación del 73%. A su vez, los volúmenes del mercado spot alcanzaron las 1.4

<sup>1</sup> Fondo Monetario Internacional, 2010, *Perspectivas de la Economía Mundial* (Abril).

mil millones de toneladas, en buena parte debido a que las compañías europeas con escasez de efectivo monetizaron sus derechos de emisión para recaudar fondos en medio de un ambiente de crédito restringido. También se incrementó el nivel de sofisticación en el mercado de opciones, el cual creció 70% a 420 millones de toneladas. Sin embargo, los volúmenes transados en el mercado secundario de reducciones de Kioto se estabilizó en mil millones de toneladas y su valor cayó en un tercio llegando a US\$18 mil millones (€13 mil millones) a medida que los precios disminuían.

### La demanda residual por reducciones de Kioto hasta el 2012 será de 230 MtCO<sub>2</sub>e

Los analistas constantemente han tenido que revisar y disminuir sus proyecciones de expedición de CERs. Ahora estiman un total de tan sólo **mil millones de tCO<sub>2</sub>e** para el 2012. Aun cuando un número creciente de proyectos de AC han empezado a producir reducciones, un poco menos de **200 millones** de Unidades de Reducciones de Emisiones (ERUs) estarán disponibles para compradores que necesiten cumplir su meta antes del 2013. La oferta potencial de AAU se ha incrementado a **1.8 mil millones de tCO<sub>2</sub>e** gracias al progreso que varios países han tenido con la implementación de Esquemas de Inversión Verde (conocidos por sus siglas en inglés como GIS).

A medida que las proyecciones de emisiones se han visto disminuidas, la demanda bruta esperada por reducciones de Kioto de los gobiernos de países industrializados del Anexo B hasta el 2012 ha caído a **475 MtCO<sub>2</sub>e**. La UE-15 se mantiene como la fuente principal de demanda con más del 70% del volumen, alrededor de **350 MtCO<sub>2</sub>e**. Se cree que Japón se encuentra en camino a cumplir sus metas de Kioto y la demanda bruta por parte del gobierno se mantiene en el orden de **100 MtCO<sub>2</sub>e**.

La demanda bruta por parte de entidades privadas se estima actualmente en **750 MtCO<sub>2</sub>e**. La demanda estimada del MDL y AC por parte de entidades europeas para la Fase II del EU ETS está alrededor de **540 MtCO<sub>2</sub>e**. Las compañías del sector privado en Japón fueron de las más afectadas por la desaceleración económica global y la caída correspondiente en la producción industrial. Su demanda no ha de sobrepasar **200 MtCO<sub>2</sub>e**.

Tomando en cuenta los compromisos adquiridos en el 2009, la demanda residual (neta) estimada por reducciones de Kioto durante los próximos tres años es de **230 MtCO<sub>2</sub>e**, la cual es prácticamente atribuida en su totalidad a los gobiernos europeos.

La consolidación del mercado se aceleró en el 2009 a consecuencia de que agentes financieros, que habían logrado sortear la tormenta financiera, eligieron adquirir portafolios subvalorados antes que entrar a desarrollar proyectos. Otros agentes salieron del mercado o redujeron significativamente sus actividades y, como resultado,

las transacciones con base en proyectos disminuyeron en un 54%.

China permaneció como el mayor vendedor en el mercado del Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL), aun cuando África y Asia Central, históricamente regiones relegadas, incrementaron su participación en virtud de que los compradores buscaron mayor diversificación. El MDL se contrajo de forma importante, en un 59%, a US\$2.7 mil millones (€1.9 mil millones). La situación del mercado de proyectos de Aplicación Conjunta (AC) no fue mejor. Como consecuencia, mientras que la situación del mercado de reducciones de emisiones empeoró, el número de negociaciones de unidades asignadas (AAUs, por sus siglas en inglés) aumentó. La República Checa y Ucrania fueron los mayores vendedores de AAUs.

Problemas estructurales también afectaron el Mercado del MDL. Su complejidad, constante cambio en regulaciones, ineficiencias en la cadena regulatoria y cuellos de botella a falta de adecuada capacidad causaron retrasos que impactaron negativamente las finanzas de los proyectos. Como resultado, ahora toma en promedio más de tres años para que un proyecto del MDL pase por el proceso regulatorio y sea expedido con los primeros Certificados de Reducción de Emisiones (CERs, por sus siglas en inglés).

Sin embargo, son los mismos problemas que han obstaculizado el funcionamiento del mercado de reducciones con base en proyectos, los que pueden sentar las bases y abrir el camino a un mercado más sólido posterior al 2012. Los agentes europeos habrán utilizado menos CERs y ERUs que los permitidos bajo el límite a la importación en la Fase II del EU ETS, por tanto, en teoría, sosteniendo la demanda futura. Bajo este escenario, proyectos y programas sólidos, principalmente en regiones y sectores emergentes, deberían tener una mayor oportunidad para vender sus reducciones de emisiones. El aumento en la competencia por CERs primarios elegibles también debería evitar la caída de los precios en los próximos años.

No obstante, es necesario proveer señales de política y regulatorias claras si un mercado sólido ha de emerger. Como están las cosas, los resultados no concluyentes de la conferencia de cambio climático de Copenhague han profundizado la sensación de incertidumbre sobre el futuro de los esfuerzos globales para las reducciones de emisiones y sobre la probabilidad que los formuladores de política internacionales puedan alcanzar un acuerdo con compromisos legales en Cancún el próximo Diciembre.

En los Estados Unidos, la Iniciativa Regional de Gases de Efecto Invernadero (RGGI, por sus siglas en inglés) creció casi 10 veces llegando a US\$2.2 mil millones (€1.6 mil millones) a la expectativa de una regulación federal de control de emisiones. Hoy por hoy, parece improbable que tal regulación surja en el corto plazo. Para empeorar las cosas, el esfuerzo de Australia por desarrollar un esquema nacional se ha estancado. Estos desafíos, combinados con más reglas que limitan la importación bajo la Fase III del

EU ETS, amenazan con erosionar el interés de largo plazo de los principales actores en el mercado de carbono, a pesar del fuerte apoyo de los países en desarrollo por los mecanismos de Kioto.

Nueva Zelanda proporcionó una pequeña esperanza en el 2009, cuando se convirtió en el primer país fuera de Europa en adoptar un Sistema de Comercio de Emisiones (ETS, por sus siglas en inglés) obligatorio en su economía. Adicionalmente, nuevas iniciativas en países en desarrollo y desarrollados han surgido que exploran enfoques innovadores de mercado para la financiación de carbono. A pesar de todo, un esfuerzo considerable, ingenio y capacidad serán requeridos para que los mecanismos de financiación de carbono, junto con otros instrumentos de política y financiación, puedan hacer frente a la inmensa escala del desafío climático.