

Congreso Nacional del Medio Ambiente  
Madrid del 31 de mayo al 03 de junio de 2021

# PERSPECTIVAS DE EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE DERECHOS DE EMISIÓN

Iker Larrea Ereño

CT-05: El Comercio de derechos de emisión 2021-2030: Aunando esfuerzos ante el Green Deal europeo

#conama2020

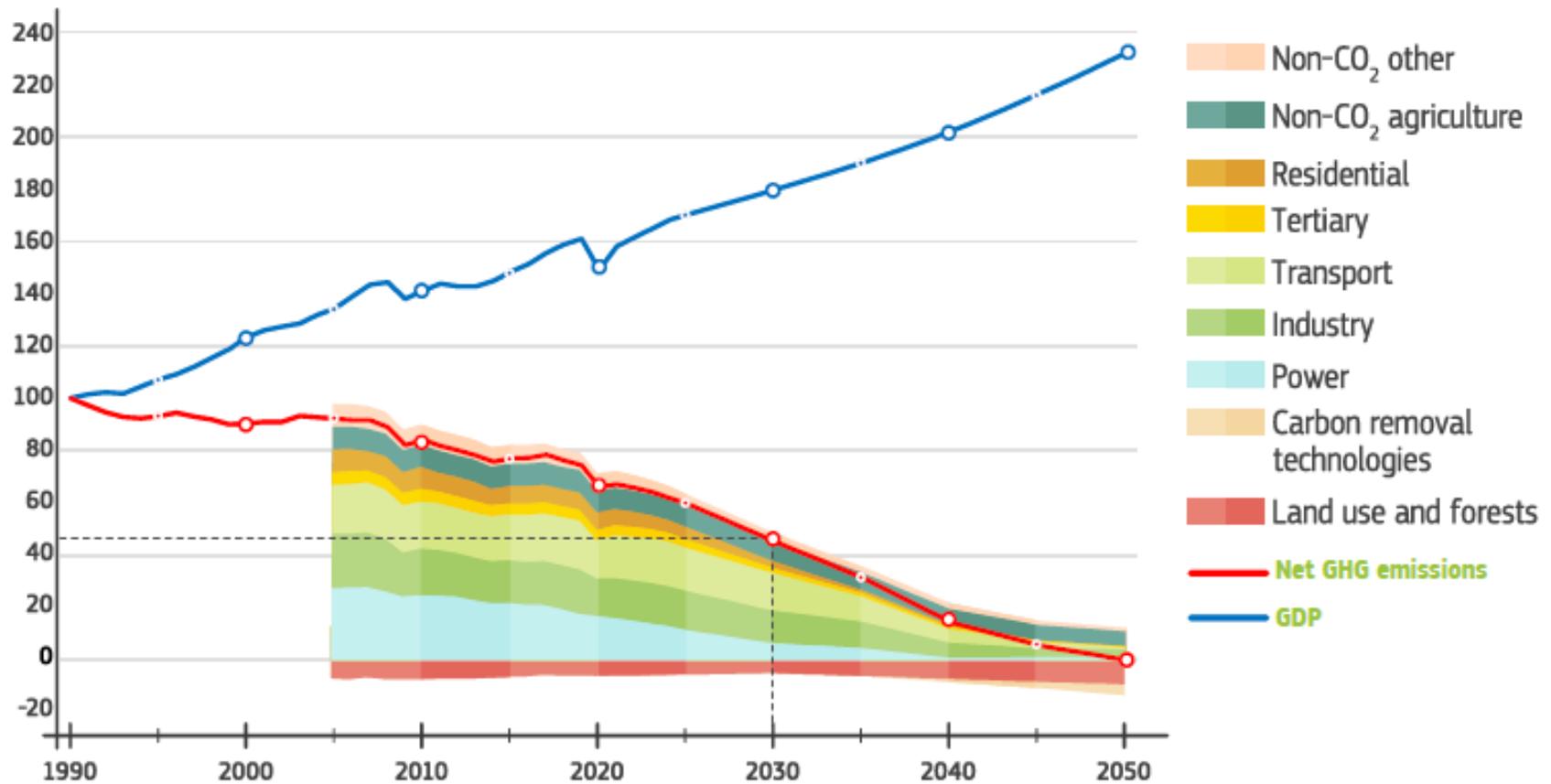


- 
- 01** Contexto político y reformas esperadas
  - 02** Evolución y previsiones de precio
  - 03** Implicaciones para la industria

# 01

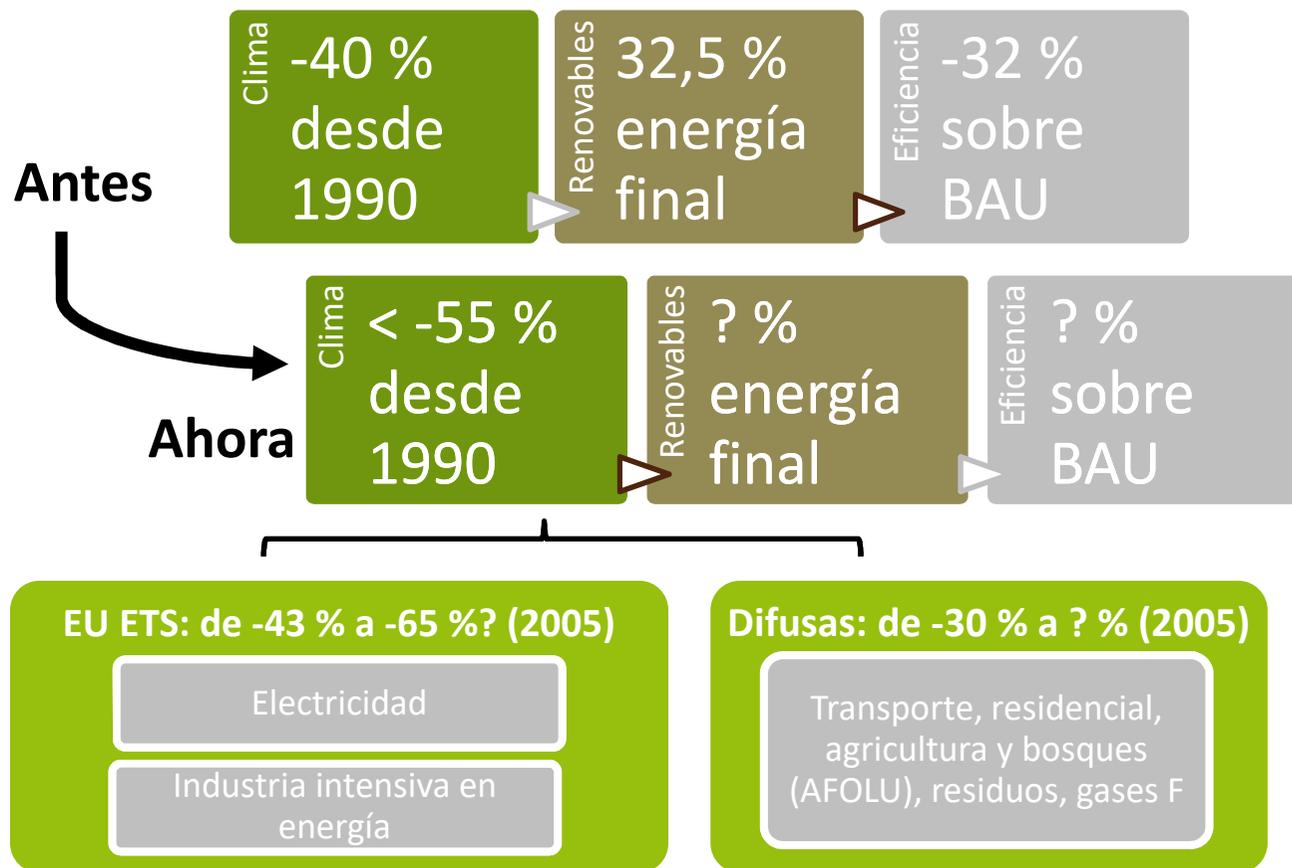
## CONTEXTO POLÍTICO Y REFORMAS ESPERADAS

## Climate Target Plan: recuperación económica a través de la descarbonización



Reformas legislativas en 2021 para implantar el *Climate Target Plan*

Reformas al EU ETS, *Effort Sharing Regulation*, Reglamento LULUCF, Directivas de Renovables y EE, y Reglamento de estándares de CO<sub>2</sub> en automóviles y furgonetas.



## Reformas esperadas en el EU ETS en 2021

### LRF

LRF: *Linear Reduction Factor*  
Pendiente de aprobación definitiva del -55 % a 2030  
Su regulación afectará al *cap* total (precio), pero también al *cap* industrial EU ETS, y al CSCF (asignación gratuita)

### MSR

MSR: *Market Stability Reserve*  
Ahora 24 % del TNAC entre 2019 y 2023, luego 12 %.  
Se plantean cuestiones de diseño como el % a partir de 2023, los umbrales de actuación, o la consideración o no de la aviación en el cálculo

### Carbon Border Adjustment Mechanism

Ajuste en frontera para gravar el CO<sub>2</sub> implícito de productos importados de sectores en riesgo de fuga de carbono (amenaza para la asignación gratuita)

Propuesta legislativa en 1S 2021

## La perspectiva de los sectores industriales

### Mayores costes de cumplimiento para los sectores industriales por tres razones:

- **Reducción en la cantidad total del *cap***, hasta llegar a los 800-1.000 millones de EUA en 2030, en función del reparto del esfuerzo con los sectores no EU ETS.
- **Reducción de la asignación gratuita**, como consecuencia de valores de referencia más bajos en el periodo 2026-2030, el incremento del factor de reducción lineal y del factor de corrección intersectorial (hecho que podría suceder tan pronto como en 2024), o, incluso, como consecuencia del establecimiento de ajustes en frontera a productos producidos fuera de la Unión Europea.
- **Incremento en los precios del EUA**, abocado a reflejar el coste de reducir emisiones de CO<sub>2</sub> en los procesos industriales, una vez hayan sido agotadas las oportunidades en el sector eléctrico.

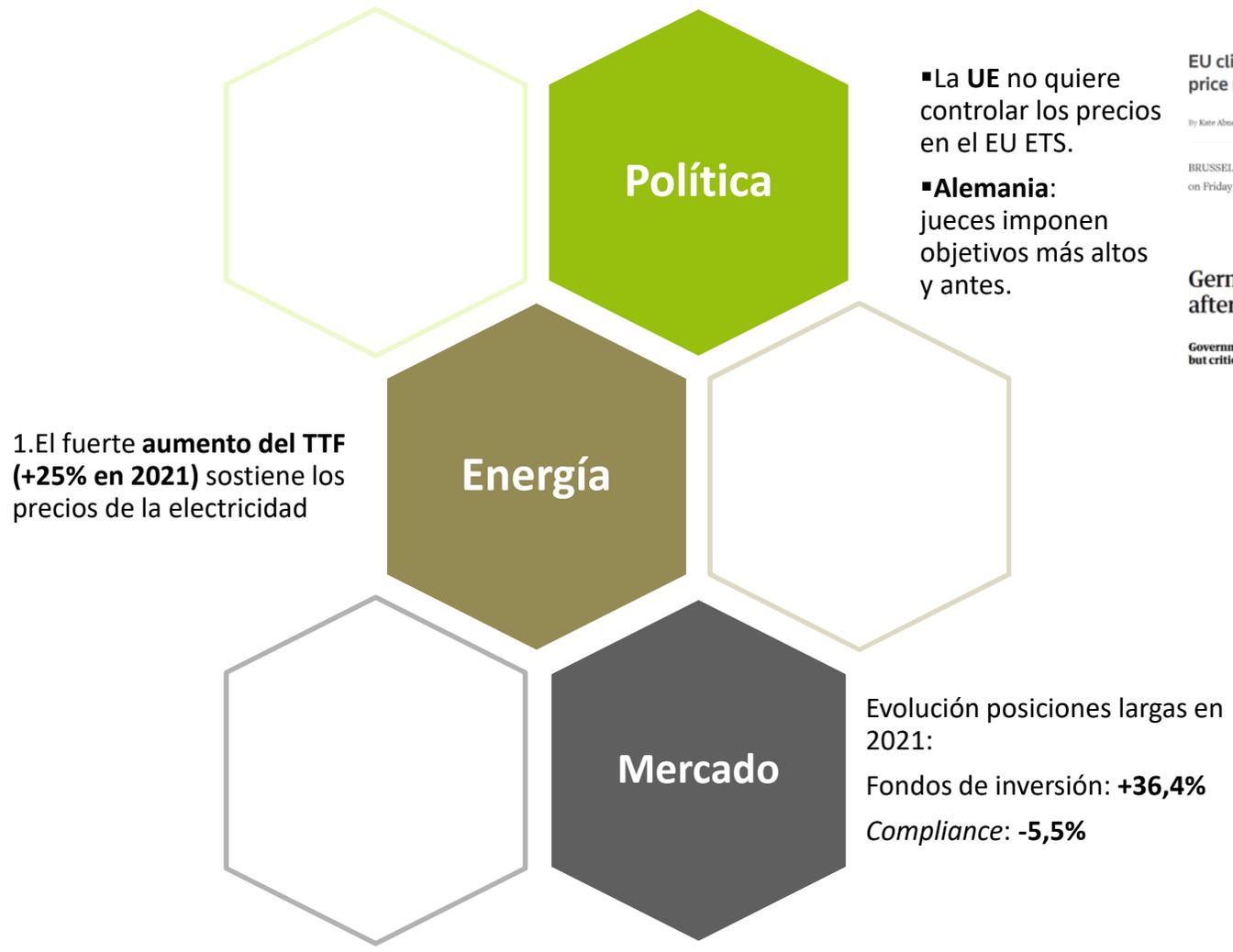
# 03 EVOLUCIÓN Y PREVISIONES DE PRECIO

## Evolución del EUA vs. EUROSTOXX, TTF y Brent



Fuente: THE ICE, YahooFinance

## Determinantes de precio



**EU climate chief warns against curbing carbon price rally**

By Kate Abnett

3 MIN READ

BRUSSELS, May 7 (Reuters) - The European Union's head of climate change policy on Friday warned against policymakers intervening in the carbon market, after the

**Germany to bring forward climate goals after constitutional court ruling**

**Government proposes net zero deadline of 2045 instead of 2050, but critics demand actions not numbers**

## Previsiones de precio

**Aumento radical en 2021 con más de 40 €/t y cerca de 100 €/t en el 2030.**

Poll de precios (7 de abril de 2021)

Analista	Q2 2021	H2 2021	2022	2023	2024	2025	2030	Fase IV
Berenberg	45,00 €	88,00 €	85,00 €	61,00 €	68,00 €	71,00 €	75,00 €	73,00 €
Bloomberg NEF	N/A	44,00 €	N/A	51,00 €	N/A	69,00 €	108,00 €	72,00 €
ClearBlue Markets	44,00 €	46,60 €	53,90 €	63,00 €	70,00 €	76,00 €	85,80 €	72,60 €
Brannvoll ApS	40,00 €	45,00 €	45,00 €	50,00 €	55,00 €	60,00 €	100,00 €	75,00 €
Energy Aspects	39,00 €	42,00 €	46,80 €	52,00 €	56,00 €	60,00 €	N/A	63,50 €
Volue Insight	38,00 €	36,00 €	36,00 €	35,00 €	N/A	N/A	N/A	N/A
Macquarie	N/A	42,00 €	45,00 €	50,00 €	48,00 €	55,00 €	83,00 €	63,20 €
Morgan Stanley	N/A	N/A	58,00 €	65,00 €	74,00 €	78,00 €	90,00 €	75,30 €
Société Générale	38,00 €	38,00 €	40,00 €	37,00 €	35,00 €	32,00 €	60,00 €	45,20 €
<b>Media (13 analistas)</b>	<b>41,15 €</b>	<b>43,60 €</b>	<b>47,40 €</b>	<b>50,55 €</b>	<b>56,40 €</b>	<b>58,40 €</b>	<b>86,35 €</b>	<b>67,20 €</b>
Rango máximo-mínimo	7,00 €	52,00 €	49,00 €	30,00 €	39,00 €	46,00 €	48,00 €	30,10 €
Poll anterior	N/A	N/A	38,45 €	42,20 €	N/A	53,85 €	72,60 €	53,85 €
Variación s/poll anterior	N/A	N/A	23,28%	19,79%	N/A	8,45%	18,94%	24,79%

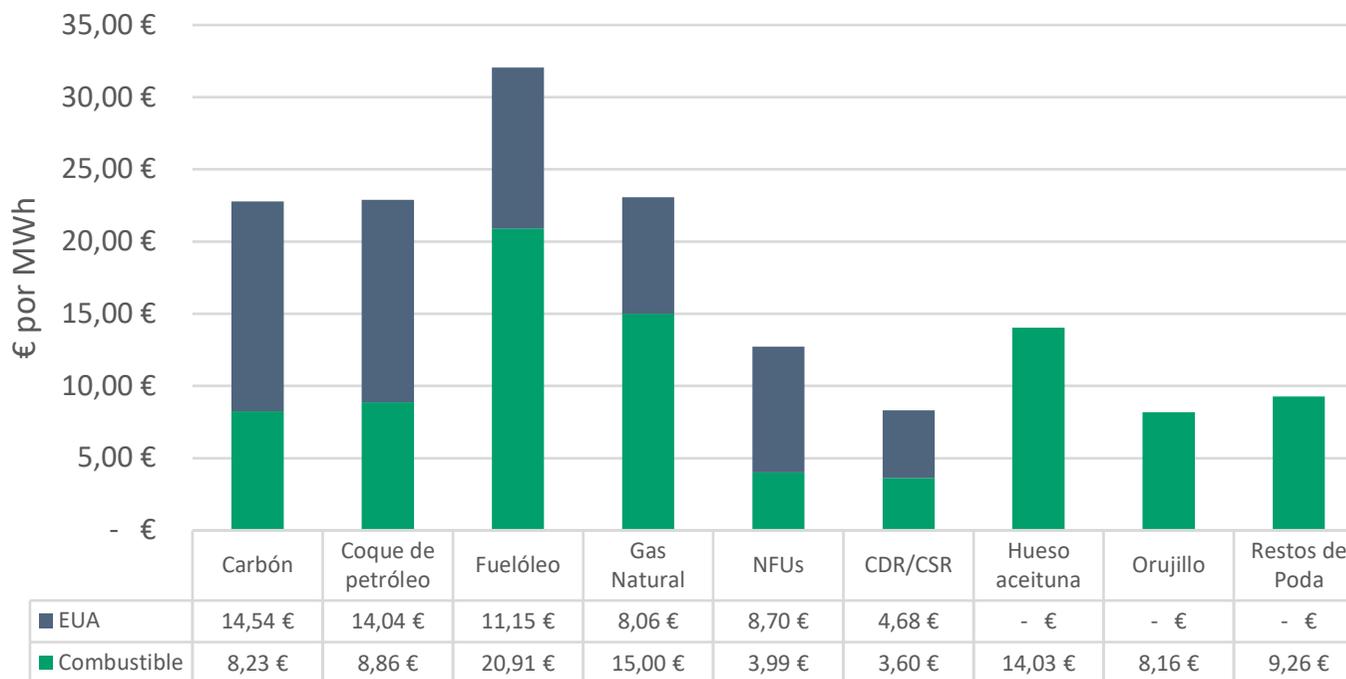
Fuente: Carbon Pulse.

**04** **IMPLICACIONES PARA LA  
INDUSTRIA**

## Combustibles alternativos

Mayor atractivo para los usos industriales de los combustibles biomasa.

Internalización en el EU ETS (EUA=40€)

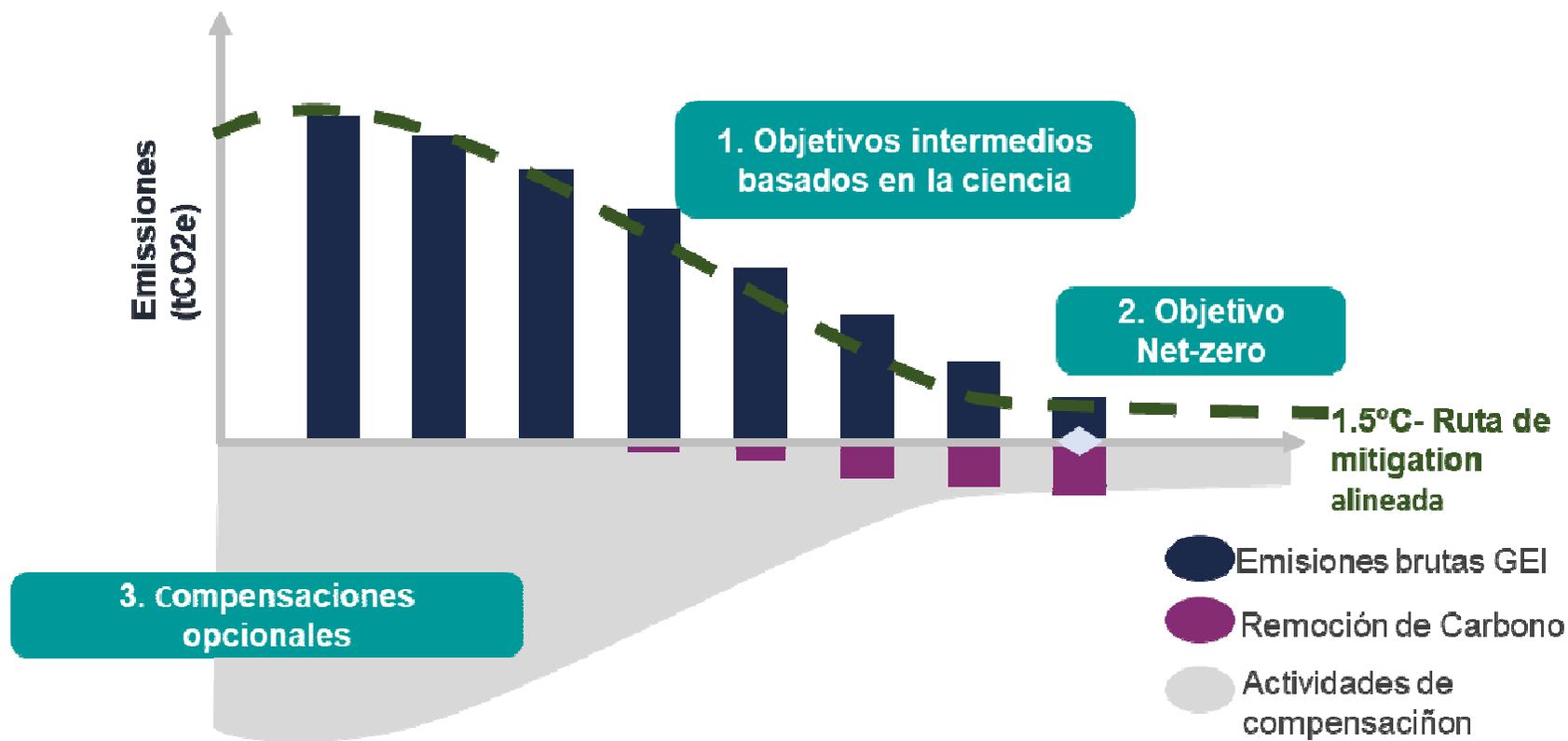


Fuente: elaboración propia



## Estrategias *net-zero*

Las empresas están adoptando estrategias de neutralidad climática alineadas con los objetivos del Acuerdo de París.



Fuente: Science-Based Targets initiative

## Resumen

- La **ambición climática** de la Unión Europea va a motivar una reforma profunda del EU ETS a lo largo de 2021.
- El **mercado** ya se ha hecho eco de esta circunstancia, y el derecho de emisión cotiza sobre los 50 € por tonelada. Los analistas apuntan a precios todavía más elevados, ya que la descarbonización de calor industrial tiene costes de abatimiento cercanos a los 100 €.
- Los **sectores industriales** dentro del EU ETS deben acelerar sus planes de descarbonización para mantener su rentabilidad y competitividad.

**CONAMA 2020**

Congreso Nacional del Medio Ambiente. #Conama2020



# ¡Gracias!

#conama2020