



JT-ADAKIO – RETOS POST KIOTO

MERCADOS DE CARBONO

Patricia Ortiz Olano

Gestora de Cambio Climático de la Unidad de Cambio Climático

Repsol YPF



Mercados de Carbono

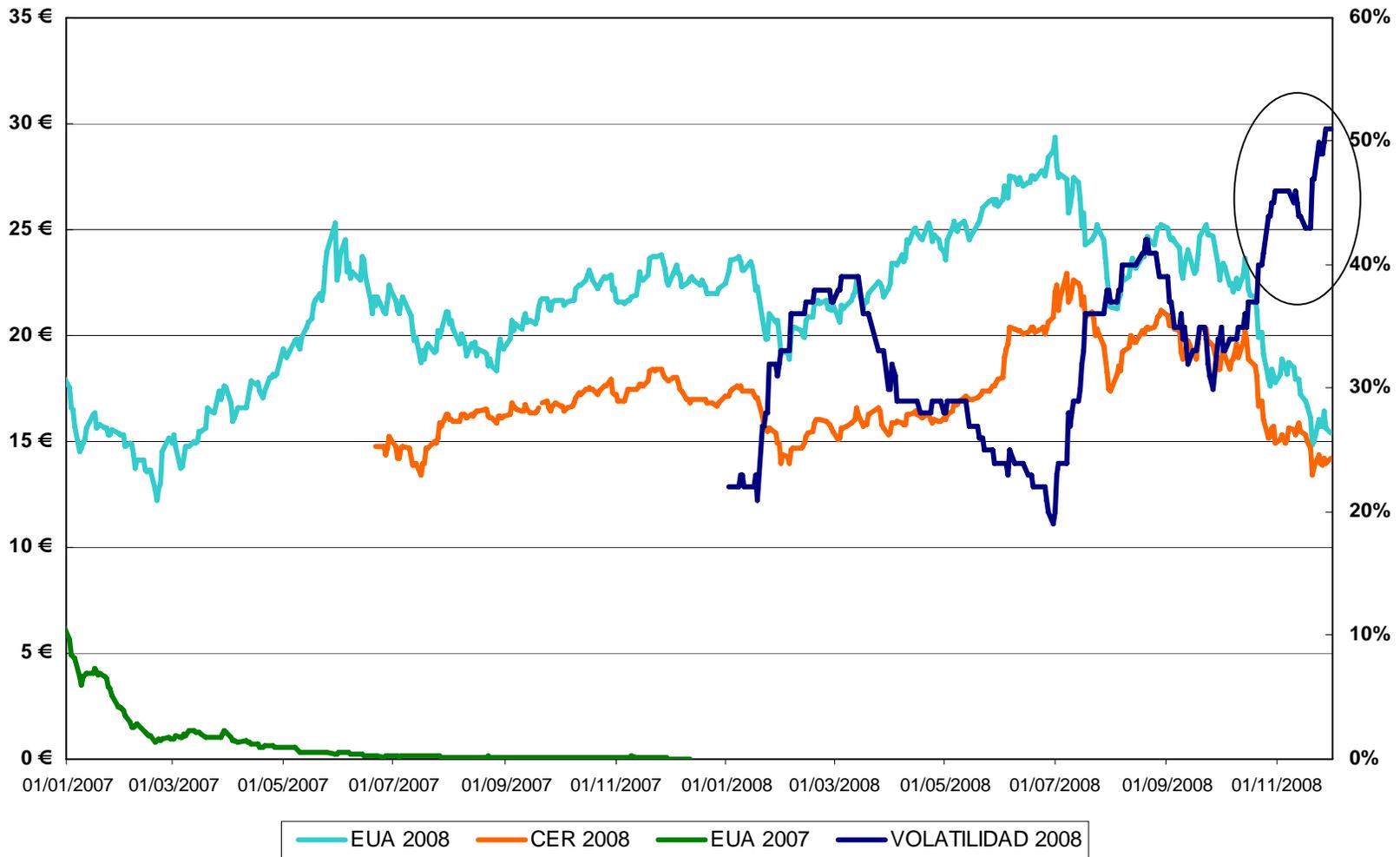
Retos post-Kyoto

-
- MERCADOS DE CARBONO
 - Evolución del Mercado
 - Particularidades del Mercado
 - Impacto de la crisis financiera

 - EU ETS post 2012 : Revisión de la Directiva

EVOLUCION DEL MERCADO

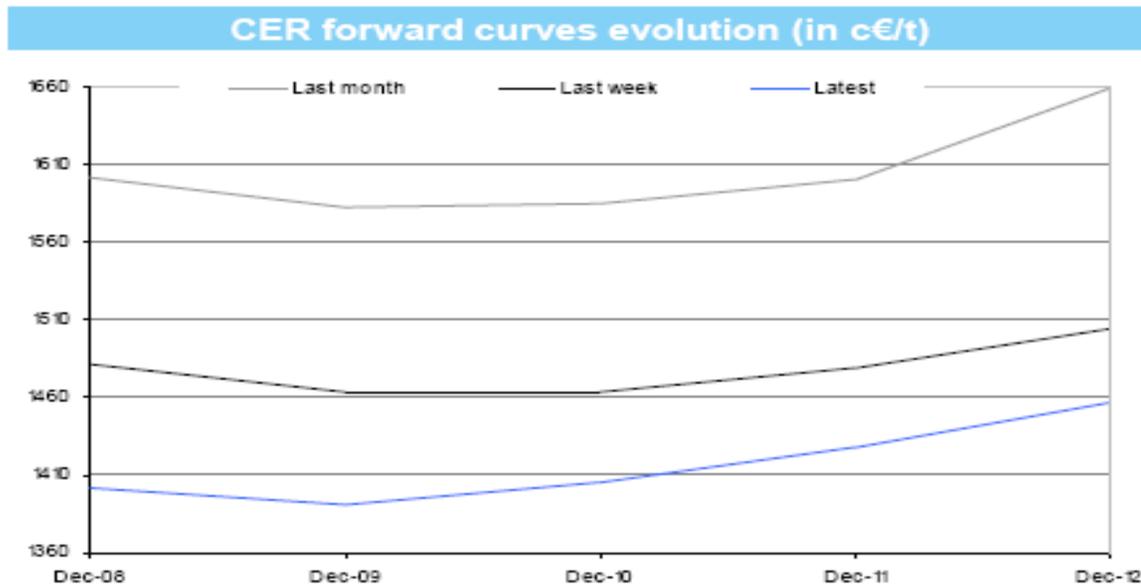
Precios históricos y Volatilidad





MERCADOS DE CARBONO: particularidades

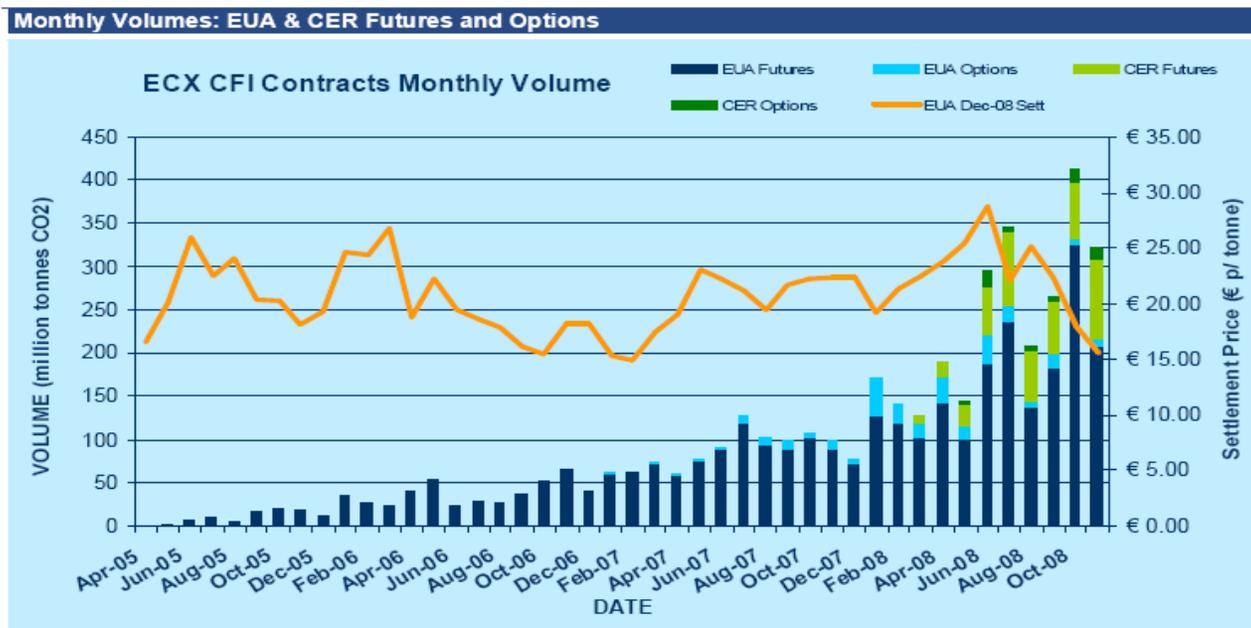
- Mercado en proceso de maduración: ejemplo “repo”
- Fechas de expiración anuales (principalmente)
- Soporte en el precio en la fase II vs. fase I : derechos transferibles, *banking* y *borrowing*
- CER secundarios :
 - Conexión ITL
 - Liquidez y mayor volumen spot
 - Curva de CERs y oportunidades financieras





MERCADOS DE CARBONO: impacto de la crisis financiera

- Menos jugadores: menor liquidez y sofisticación
- Mayor recurso a cámaras de compensación vs. acuerdos bilaterales para evitar riesgo de crédito.



- “Monetización” de posiciones (asignación)



- **Criterios de determinación de sectores de consumo energético intensivo**
 - Coste de CO2
 - Trade Intensity Index
- **Asignación a cogeneraciones**
 - Crítico para el sector: cogeneración=eficiencia energética
- **Reserva de Nuevos Entrantes**
 - Debe contemplar aumento de capacidad
- **Límite de uso de CERs**
 - MDL en Repsol : esencial en su estrategia de carbono
 - Crítico para seguir adelante despejar incertidumbres
- **Asignación sectorial**



MUCHAS GRACIAS POR SU ATENCION
