

5 de julio de 2016

# EL FUTURO DE LA COGENERACIÓN EN EL MERCADO EUROPEO DE DERECHOS DE EMISIÓN

AG de COGEN España

**Factor**  
Trading





## Acuerdo de París: objetivos a la carta

Acuerdo de París: marco global para mitigar el cambio climático a partir de 2020, e insta un sistema obligatorio de reporte quinquenal de planes nacionales (NDCs). Sin embargo, la ambición de cada plan nacional queda al arbitrio de cada uno de los Estados Miembro.

### La nueva arquitectura internacional



#### Objetivos globales ambiciosos:

- 2°C (+esfuerzos para 1,5°C).
- Global peaking ASAP.
- Balance neutro 2050-2100.

#### Mecanismo “Global Stocktake”:

- 2018: informe preliminar.
- 2023 + cada 5 años.

#### NDCs:

- Objetivos “progresivos”.
- Mitigación y adaptación.

#### Proceso de adaptación:

- Firma el 22 de abril de 2016.
- Ratificación E<sup>o</sup>s (regla 55-55).

#### Críticas al Acuerdo de París:

- Abismo “Aims” vs. NDCs.
- Faltan mecanismos coercitivos.

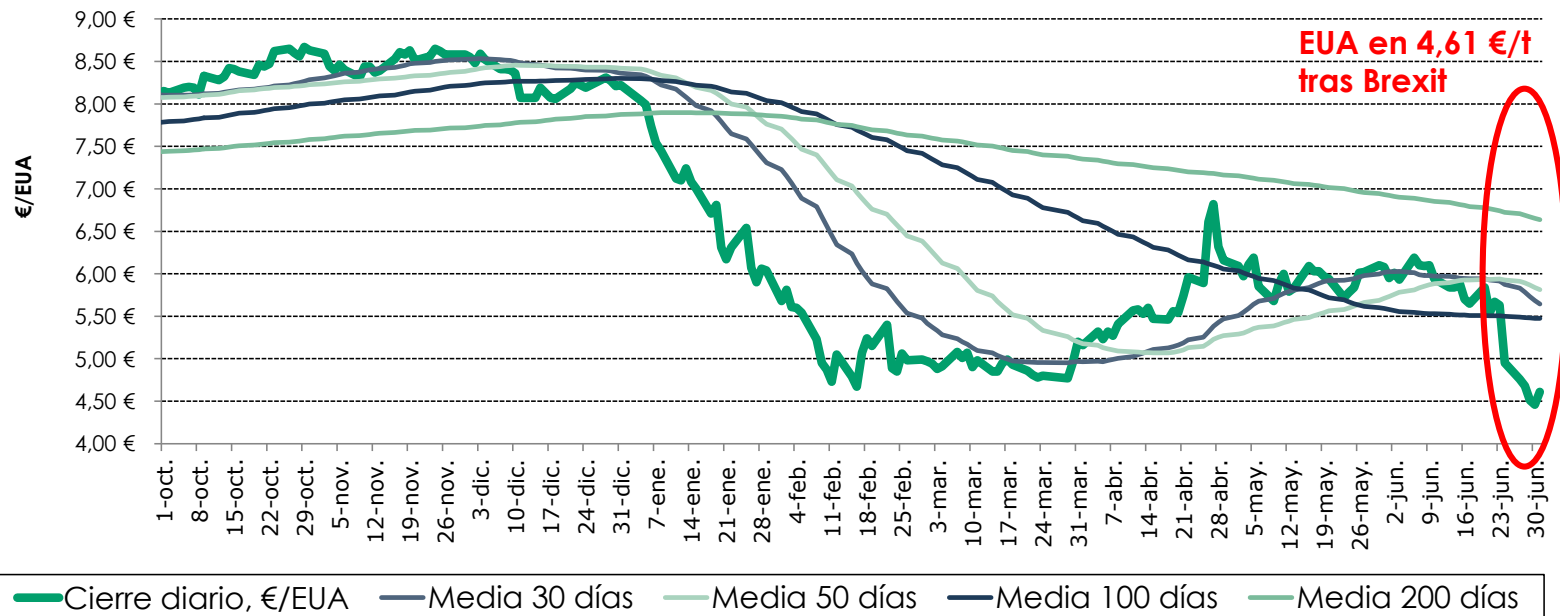
## Mercados de Carbono: instrumento por autonomasia

La Unión Europea, Estados Unidos y China poseen mercados regionales de carbono, pero su nivel de desarrollo y ambición es muy diferente.

	U Europea	EE.UU.	China
<b>IMPOR-TANCIA</b>	12,08%	17,89%	20,39%
<b>¿QUÉ? Objetivo</b>	-40% para 2030 s/1990	-26%/-28% para 2025 s/ 2005	Peak + intensidad
<b>¿CÓMO? Instrumento</b>	EU ETS	RGGI and CA ETS + EPA regulation	7 pilotos, ETS nacional ¿?
<b>¿COSTE? Precio hoy</b>	6.00 €	4 US\$ in RGGI 12 US\$ in CA	25-50 CNY (3.79-7.60 US\$)

## EUA en mínimos del año tras el Brexit

### EVOLUCIÓN DEL EUA AL CONTADO, 2015 - 2016



- **Última semana de junio:** pérdida del 18,11% en 6 sesiones tras el Brexit, igualando valores mínimos de los últimos 2 años (4,28 €/t). Cierre de 4,61 €/t el 1 de julio, por debajo de la media del año (5,56 €/t).
- **Nuevos niveles técnicos:** 4,00 €/t, 4,28 €/t (mínimo de los últimos 2 años), 5,24 €/t (apertura del viernes 24.06.2016), 5,65 €/t (cierre del 23.06.2016).

## Previsión de aumentos muy moderados hasta 2020

A pesar de la creciente presión regulatoria, no se prevén aumentos de precio en el EUA hasta 2019 o 2020. Los analistas esperan una menor demanda de EUA de las eléctricas en Alemania y UK, que ya están desmantelando sus centrales de carbón.

### Pre-Brexit

Analyst	Q3 2016	End 2016	End 2017	End 2018
Energy Aspects	6,00 €	6,00 €	6,00 €	5,30 €
Point Carbon	6,00 €	6,00 €	6,70 €	7,70 €
Consus	5,63 €	5,65 €	7,22 €	7,37 €
BNEF	6,00 €	N/A	6,00 €	7,00 €
Nomisma Energia	5,70 €	5,60 €	6,30 €	7,50 €
Commerzbank	6,00 €	5,80 €	6,80 €	N/A
Société Générale	N/A	6,80 €	7,00 €	7,20 €
Virtuse	5,85 €	6,40 €	6,90 €	8,60 €
ICIS Tschach	6,00 €	5,90 €	6,90 €	6,10 €
<b>Average</b>	<b>5,90 €</b>	<b>6,02 €</b>	<b>6,78 €</b>	<b>7,10 €</b>
Previous poll	8,81 €	9,02 €	10,28 €	10,55 €
<b>Change</b>	<b>-38,07%</b>	<b>-33,30%</b>	<b>-34,10%</b>	<b>-32,70%</b>

### Post-Brexit

Analyst	Q3 2016	End 2016	End 2017	End 2018	End 2019	End 2020
Energy Aspects	5,00 €	5,00 €	4,00 €	4,00 €	6,80 €	9,60 €
Point Carbon	5,40 €	5,40 €	6,20 €	7,20 €	8,00 €	8,60 €
<b>Average</b>	<b>5,20 €</b>	<b>5,20 €</b>	<b>5,10 €</b>	<b>5,60 €</b>	<b>7,40 €</b>	<b>9,10 €</b>



## Intereses de la cogeneración en la reforma ETS 2021-2030

La actual revisión del EU ETS para el periodo 2021-2030 constituye una oportunidad para defender y mejorar la posición de la cogeneración en temas como la asignación gratuita de EUA, o el reparto de los ingresos generados por el esquema mediante las subastas de EUA.



### Más EUAs gratis:

- Ajuste anual 2021-2030 similar al del resto de la industria (no LRF, sino CSCF).
- Asignación basada en *benchmarks* reales de generación de calor.

### Ayudas indirectas:

- Empleo de los ingresos derivados de la subasta de EUA para apoyar la CHP.
- Compensación de costes indirectos del CO<sub>2</sub> a los grandes consumidores de electricidad (papel).

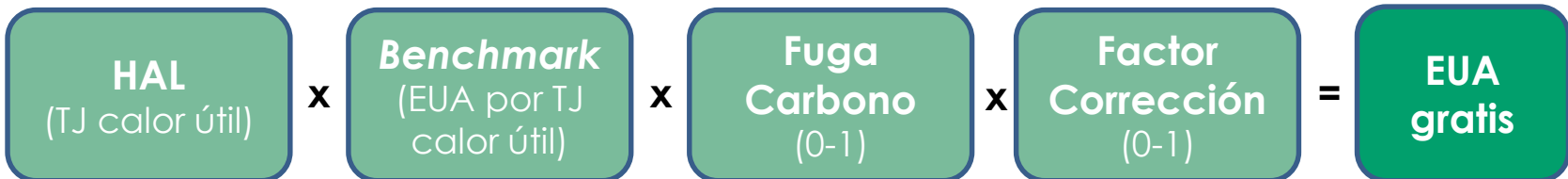
### Precio alto del EUA:

- Precio alto del EUA para perjudicar tecnologías menos eficientes como el carbón y el ciclo combinado.

## Intereses de la cogeneración en la reforma ETS 2021-2030

El componente más relevante en la fórmula que determina la asignación gratuita de EUA es el factor de fuga de carbono o *carbon leakage*, que depende de CNAE del sector industrial al que la cogeneración da servicio. El *benchmark* por defecto aplicable a la cogeneración está por determinar.

### Fórmula de asignación gratuita



### Valores utilizados en 2013-2020



### Valores propuestos por la Comisión para 2021-2030



**Factor**  
Trading



[www.wearefactor.com](http://www.wearefactor.com)

**Iker Larrea Ereño**  
+34 606 662 527  
[ilarrea@iamfactor.com](mailto:ilarrea@iamfactor.com)