

Mercados de carbono: dinámicas, formación de precio, escasez y volatilidad – Parte 1

Eduardo Piquero

10/04/2018

Agenda

- 1. Productos financieros, análisis de dinámicas de mercado de carbono y participantes**
- 2. Mercados primarios y secundarios**
- 3. Oferta y demanda en mercados de carbono**
- 4. Formación de Precios**



El comercio de emisiones genera nueva clase de activos

- Los mercados “*cap-and-trade*” hacen del carbono un ***commodity*** transferible

derechos de emisión y reducciones certificadas = fungibles

- Mercados típicos de *commodities*:

- Agrícolas: maíz, trigo, soya, futuros de ganado, etc.
- Metales: oro, cobre, acero, aluminio
- Energía: petróleo, gas natural, electricidad (local/regional)



- → **Nuevas unidades de carbono (EUAs, CERs, CCAs, RGAs, NZUs)**

Característica principal: los derechos/reducciones son bienes completamente *intangibles* – son simplemente un “derecho a emitir” con un número de serie (no-visible).

Nuevo Commodity con diferente demanda

- **Por parte de:**
 - Emisores (para cumplimiento)
 - “Especuladores” (fondos, traders)
 - Desarrolladores de proyectos de reducciones certificadas

- **En reacción a:**
 - Expectativa de precios (balance de demanda/oferta)
 - Análisis de políticas
 - Noticias y datos
 - Análisis e interacción con otros mercados: habilidad de comparar datos clave



Agenda

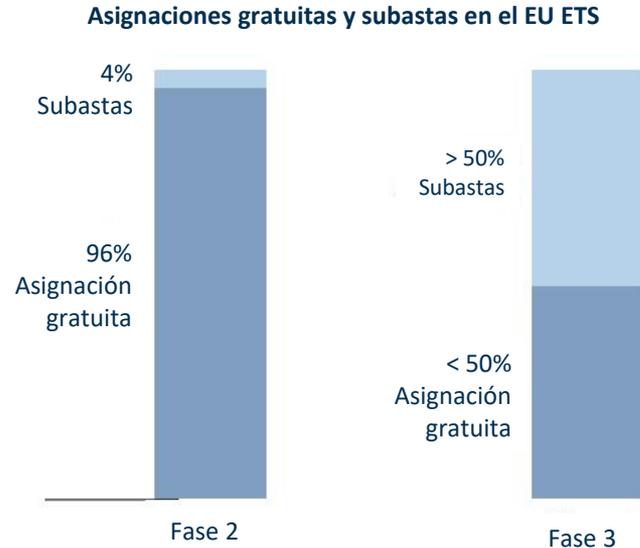
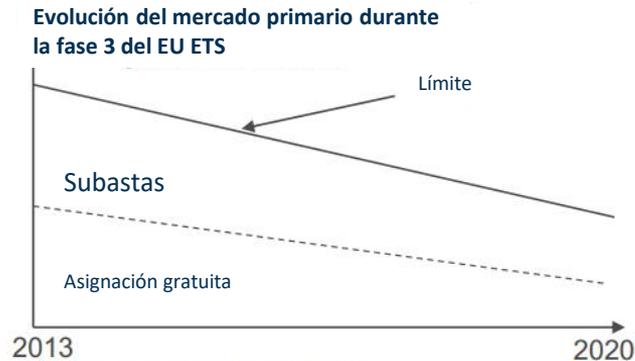
1. **Productos financieros, análisis de dinámicas de mercado de carbono y participantes**
2. **Mercados primarios y secundarios**
3. **Oferta y demanda en mercados de carbono**
4. **Formación de Precios**

¿Cómo son asignados los derechos de emisión en el mercado?



Características del mercado primario

- **Tamaño de mercado es fijo:** número limitado de derechos de emisión a la venta (EU ETS: aproximadamente 2 mil millones de derechos de emisión son despachados anualmente).
- Los derechos de emisión son introducidos al mercado a través de **subastas o asignaciones gratuitas**.



¿Por qué comprar y vender?

El mercado secundario

- Si necesita más derechos de emisión de los que le fueron asignados (posición corta) o le sobran (posición larga), usted puede:
 - Realizar abatimientos internos.
 - Comprarlos (o venderlos) en el mercado secundario o a través de subastas.
 - Importar certificados (reducciones de emisiones).
- El mercado secundario incluye:

Tipos de transacciones				
Transacciones dentro de las bolsas de valores	Transacciones fuera de las bolsas de valores (bilaterales u OTC)			
	Liquidadas en bolsa		No liquidadas	
	Intermediadas	No intermediadas	Intermediadas	No intermediadas

Modalidad de compra/venta



1. Spot

- Resolución inmediata
- No hay cargos por créditos o pagos de garantías
- Se paga el valor completo de las unidades compradas al momento de la transacción

2. Futuros

- Contrato estándar que es comercializado en una bolsa de valores
- Entrega y pago en una fecha específica en el futuro
- Permite fijar el precio en el presente, pero pagar al momento de la entrega (ventaja de flujo de efectivo)
- Garantías (colateral al momento de contratación)
- A menudo es “ejecutado” antes de su maduración, con acuerdo financiero



Modalidad de compra/venta

3. Forward

- Transacción OTC
- Trato bilateral, puede no estar estandarizado como su equivalente en un bolsa pero tiene características similares a los futuros

4. Opciones

- Se tiene el derecho (no la obligación) de comprar/vender un derecho de emisión a un precio preestablecido
- Para propósitos de cobertura (*hedging*), para reducir o eliminar el riesgo en una posición



Continúa...

Preguntas

¡Gracias!

Eduardo Piquero

10/04/2018