

Jornada informativa:

2030
CLIMATE TARGET PLAN
Y REVISIÓN DE LA
DIRECTIVA EU ETS.
LA GESTIÓN DEL
CO₂ EN 2021

1 de febrero de 2021



Factor
Trading



Bilbao – Madrid – Palma – Milán – Berlín – Quito – Ciudad de México

www.wearefactor.com



Fase IV EU ETS

Asignación gratuita

Sistema de registros

2030 Climate Target Plan

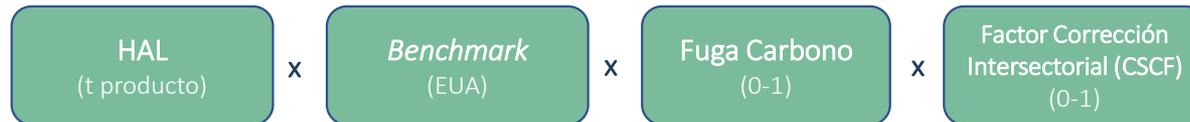
Contexto general

Elementos EU ETS

Asignación gratuita 2021-2025

Publicada la propuesta de *benchmarks* para 2021-2025. Se confirma el retraso en la transferencia de la asignación gratuita de fase IV (al menos el 2º trimestre de 2021).

Fórmula de asignación gratuita



Valores propuestos para 2021-2025



HITOS NORMATIVOS

HITO	FECHA
Publicación de valores de referencia (<i>benchmark</i>) por la Comisión	Fin de febrero 2021
Publicación de la asignación preliminar por MITECO	(?)
Publicación del CSCF por la Comisión Europea	Q2 2021
Aprobación de la asignación definitiva por el Consejo de Ministros	Q2 2021 (?)

Asignación gratuita 2021-2025 – asignación dinámica

Nuevo informe sobre el nivel de actividad (RD 1089/2020) en base al Plan Metodológico de Seguimiento (OECC) y formulario de reporte específico.

Funcionamiento del la asignación dinámica (Guía de la Comisión)

- Cuando la diferencia entre el nivel medio de actividad (AAL, media 2 últimos años) y el nivel histórico de actividad (HAL) sea **superior al $\pm 15\%$** , se ajustará la asignación del año siguiente.
- Cuando se haya realizado ya un ajuste, **solo podrán efectuarse ajustes posteriores cuando las variaciones superen el 5 % por encima de la variación del 15 % que causó el ajuste anterior.**

Ejemplo 1

Example 1 - AL changes								
Year	HAL	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Activity Level	100 000	80 000	90 000	79 000	110 000	110 000	124 000	
Average Activity Level (AAL)				85 000	84 500	94 500	110 000	117 000
(AAL-HAL)/HAL [%]				-15,00%	-15,50%	-5,50%	10,00%	17,00%
Preliminary free allocation (BM=1)				100 000	84 500	100 000	100 000	117 000

Ejemplo 2

Example 3 - Changes above $\pm 15\%$ and subsequent changes $\pm 5\%$								
Year	HAL	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Activity Level	100 000	110 000	122 000	114 000	130 000	124 000	132 000	
Average Activity Level (AAL)				116 000	118 000	122 000	127 000	128 000
(AAL-HAL)/HAL [%]				16,00%	18,00%	22,00%	27,00%	28,00%
Preliminary free allocation (BM=1)				116 000	116 000	122 000	127 000	127 000

Sistema de registros

Uso de activos en Fase IV

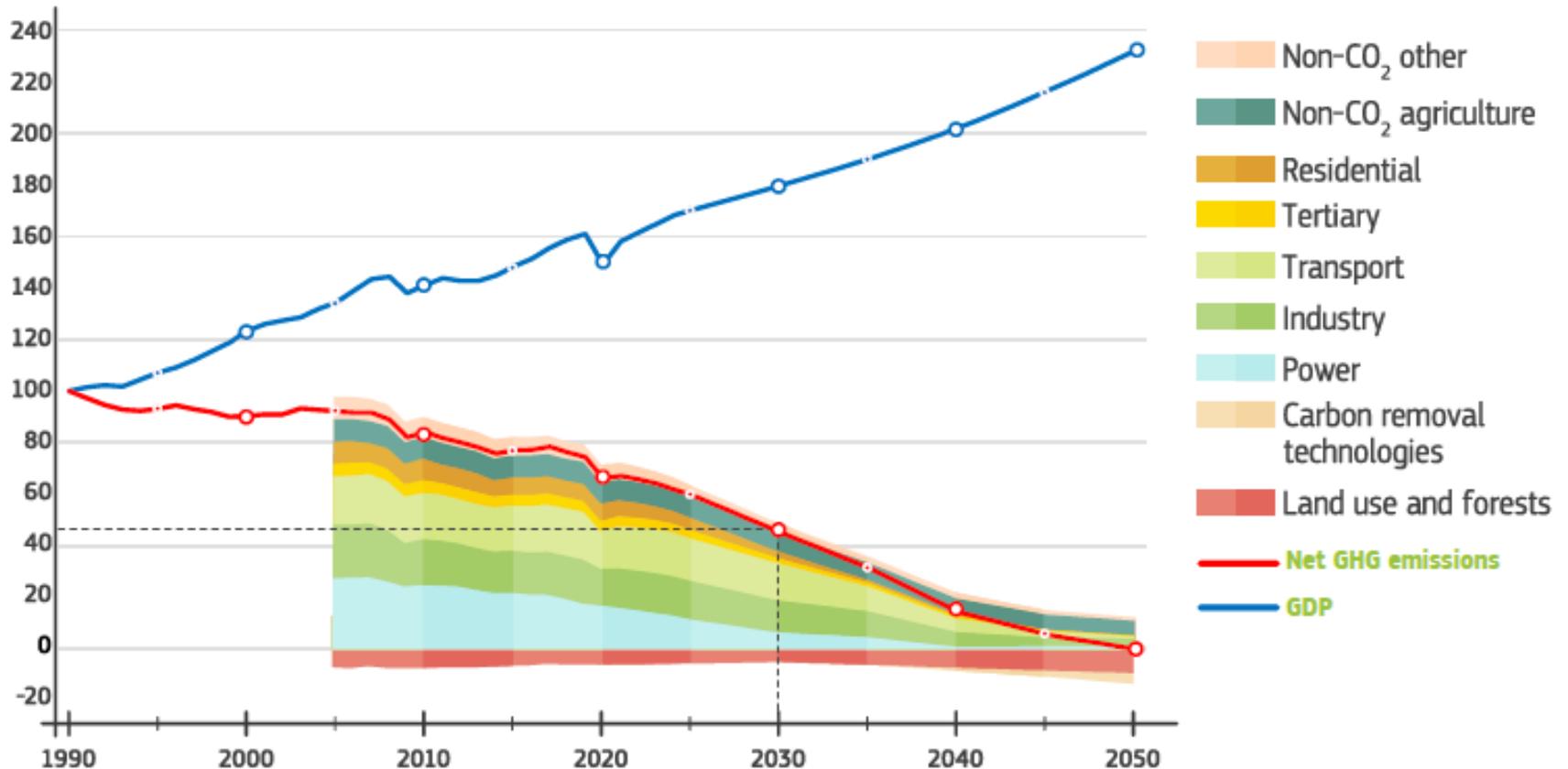
ACTIVO	CONSIDERACIÓN
EUAs Fases 3 y 4	<ul style="list-style-type: none"> • Hay <i>banking</i>, pero no <i>borrowing</i> • El EUA MAR 21 es Fase 3, pero 2 cotizaciones <i>spot</i> hasta el 30-4-2021 • Posibles productos de préstamo de EUA
CERs	<ul style="list-style-type: none"> • Posibilidad de realizar el intercambio hasta el 30-4-2021 • Posibilidad de detentar CER hasta 1-1-2026 (salida en mercado voluntario)
EUAAs	<ul style="list-style-type: none"> • Pueden ser usados para cumplimiento (desde 30-4-2022)
CHU2s y CHUAs	<ul style="list-style-type: none"> • Pueden ser usados para cumplimiento (desde 30-4-2022) • Ventanas puntuales para la introducción de los CHUs en Europa

Funcionamiento del RENADE

- Nuevo método de autenticación (*soft-token*) obligatorio a partir del 21-9-2021
- Reducción de plazos en trámites de cuentas de confianza (TAL)
- Posibilidad de flexibilizar las reglas de entrega de EUAs

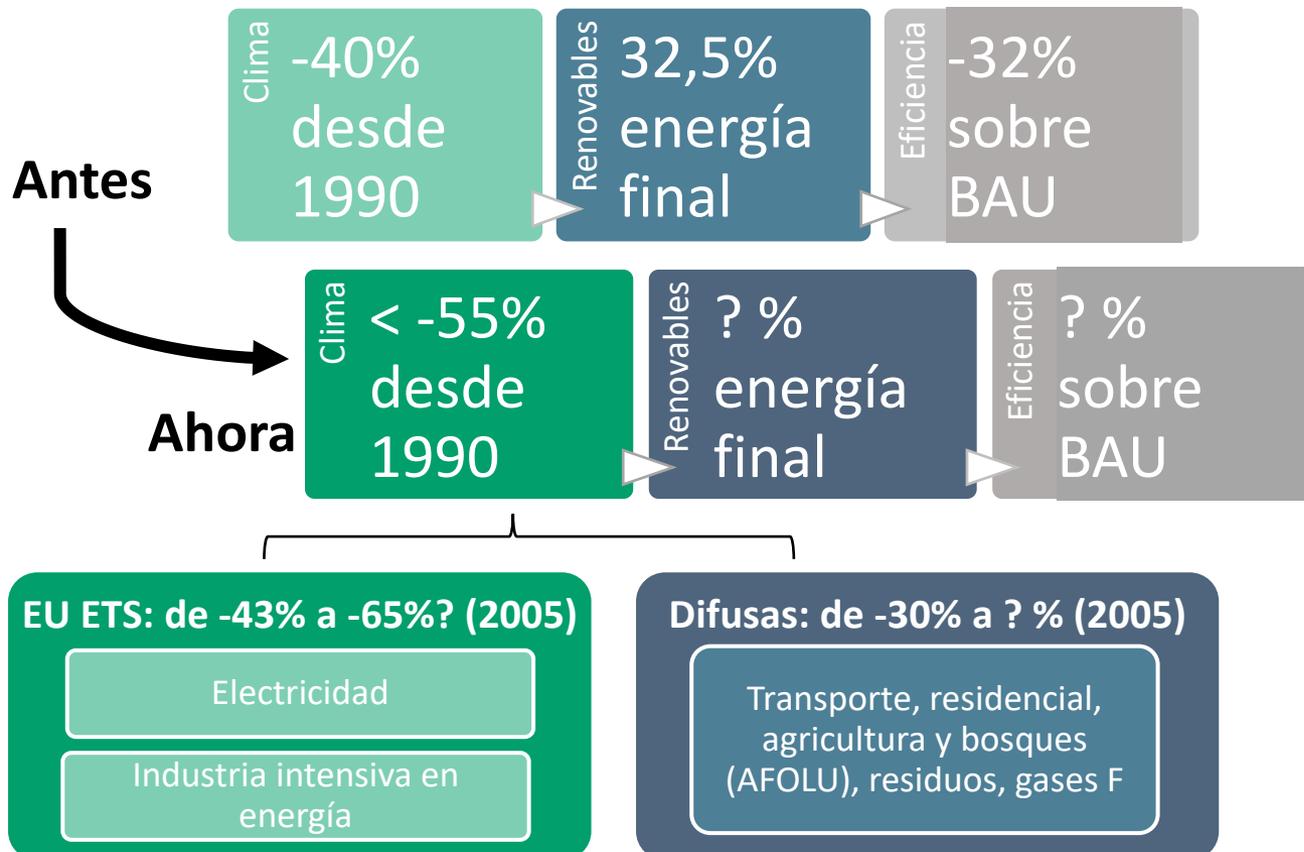
Climate Target Plan a 2030: al menos el -55% sobre 1990

Recuperación económica mediante la descarbonización, neutralidad climática en 2050



2021: reformas legislativas 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 CO₂ 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. Pasaría del 2,2% anual a algo próximo al 3,7%

Su incremento afectará al *cap* industrial EU ETS, y al CSCF

MSR

MSR: *Market Stability Reserve*

Ahora 24% del TNAC entre 2019 y 2023, luego 12%. Se plantea continuar con el 24% hasta 2030

Otros: tiempo de reacción, umbrales de actuación, criterios basados en precio

Carbon Border Adjustment Mechanism

Ajuste en frontera para gravar el CO₂ implícito de productos importados de sectores en riesgo de fuga de carbono (amenaza para la asignación gratuita)

Propuesta legislativa en 1S 2021

2021: carbon border adjustment mechanism

Ajustes en frontera como amenaza a la asignación gratuita a vigilar.

- Impulso por el Consejo Europeo (julio de 2020) a propuesta de la Comisión (marzo de 2020).
- Medida fiscal (expediente liderado por DG TAXUD) con implicaciones en las política comercial y climática de la UE. Previsión de ingresos por CBAM entre 9.000 y 14.000 millones.
- Dimensión global (cuestiones legales, técnicas y políticas).
- Propuesta de la Comisión en 1H 2021, adopción prevista para fines de 2022.
- Relevancia en los debates políticos del informe del Parlamento Europeo pendiente de votación.

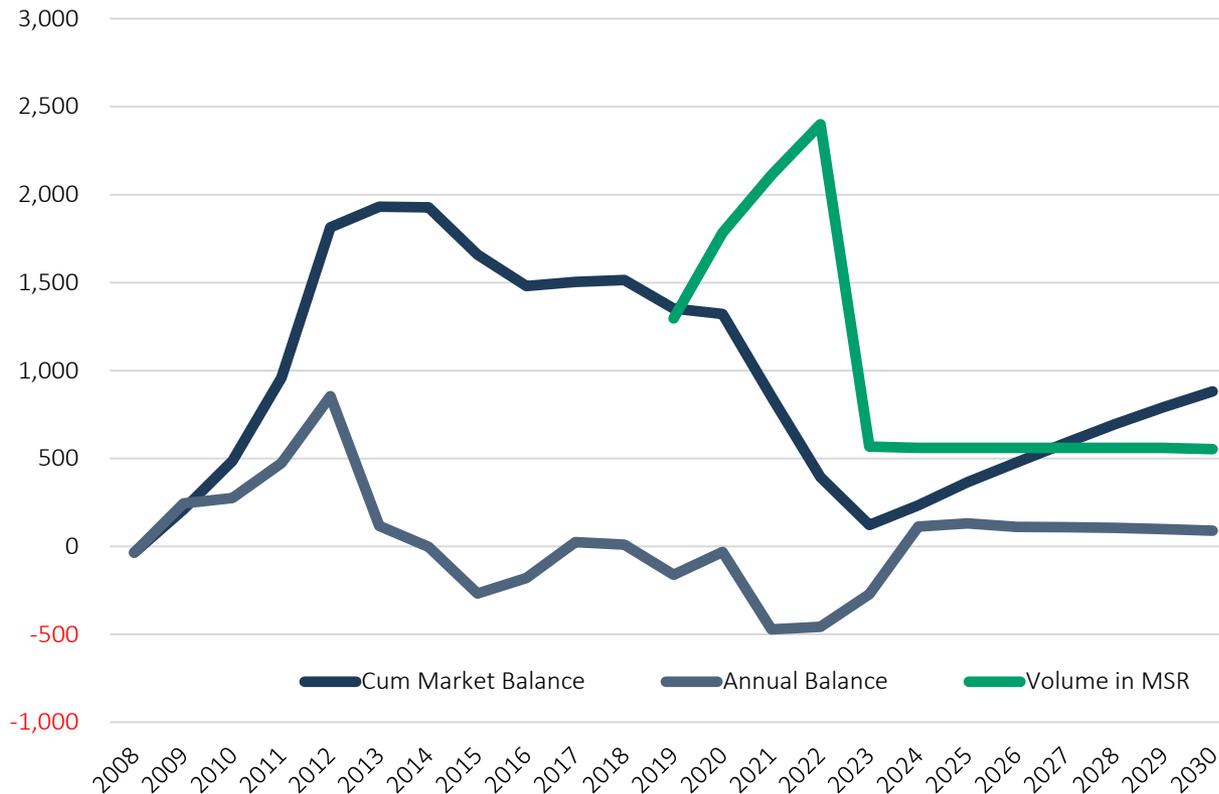
Evaluación de impacto (Comisión Europea, marzo de 2020)

ASPECTOS CLAVE	ANÁLISIS
Tipo de instrumento	<ul style="list-style-type: none"> • Opciones: extensión EU ETS a importaciones, o impuesto en frontera • Condicionantes: reglas de la OMC, acuerdos bilaterales, regulación EU ETS
Metodología	<ul style="list-style-type: none"> • Opciones: uso de benchmarks EU ETS, salvo que sea posible acreditar otros valores más favorables para el importador (menos emisiones, más costes)
Sectores	<ul style="list-style-type: none"> • Pilotaje en sectores con mayor riesgo de fuga de carbono • Posibles sectores: acero, cemento, electricidad en fase 1; aluminio, fertilizantes, químico en fase 2

2021: revisión del MSR

Continuación del 24% y otras cuestiones de diseño.

Balance anual, acumulado y volúmenes en MSR



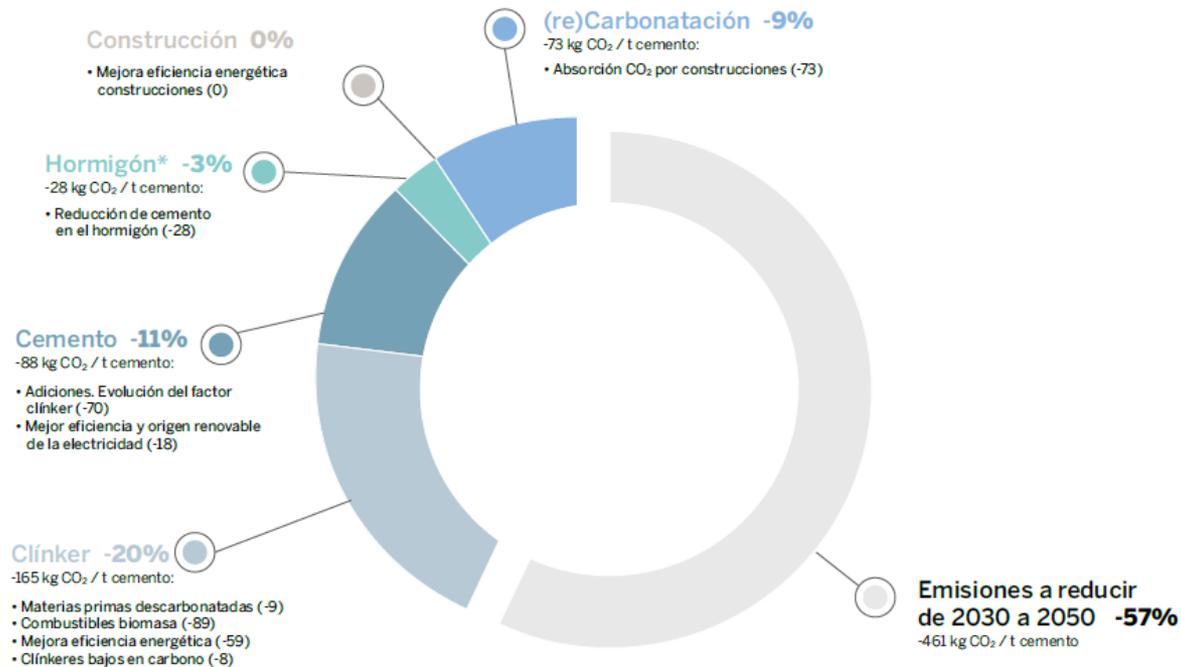
Funcionamiento del MSR

- El exceso de EUA en circulación (TNAC) es de 1.385 millones.
- Mientras el exceso de EUA en circulación (TNAC) supere los 833 millones, el MSR retirará el 24% del TNAC entre 2019 y 2023, y el 12% desde entonces.
- En 2019 el MSR ha absorbido los 900 millones del *backloading*, y en 2020 absorberá los *unallocated allowances*.
- A partir de 2023 el MSR no podrá acumular más EUA que la cantidad subastada en el año anterior.
- El MSR liberará 100 millones de EUA si el TNAC baja de 400 millones, y todo el volumen si baja de 100 millones.

Previsiones para 2021-2025

Ajuste al nuevo *benchmark*: combustibles alternativos y materias descarbonatadas.

Objetivo a 2030. Alcanzar un nivel de reducción de emisiones de CO₂ de un 43% aplicando las 5Cs

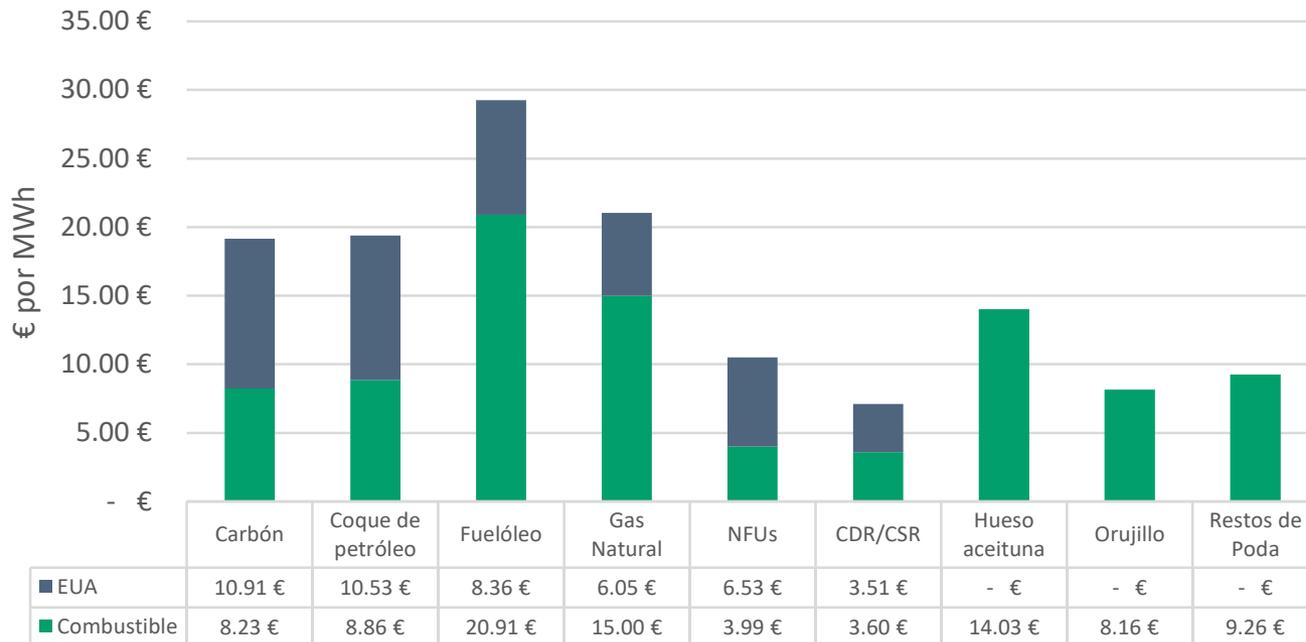


*Concrete en inglés

Previsiones para 2021-2025

Mayor atractivo para los usos industriales de los combustible biomasa.

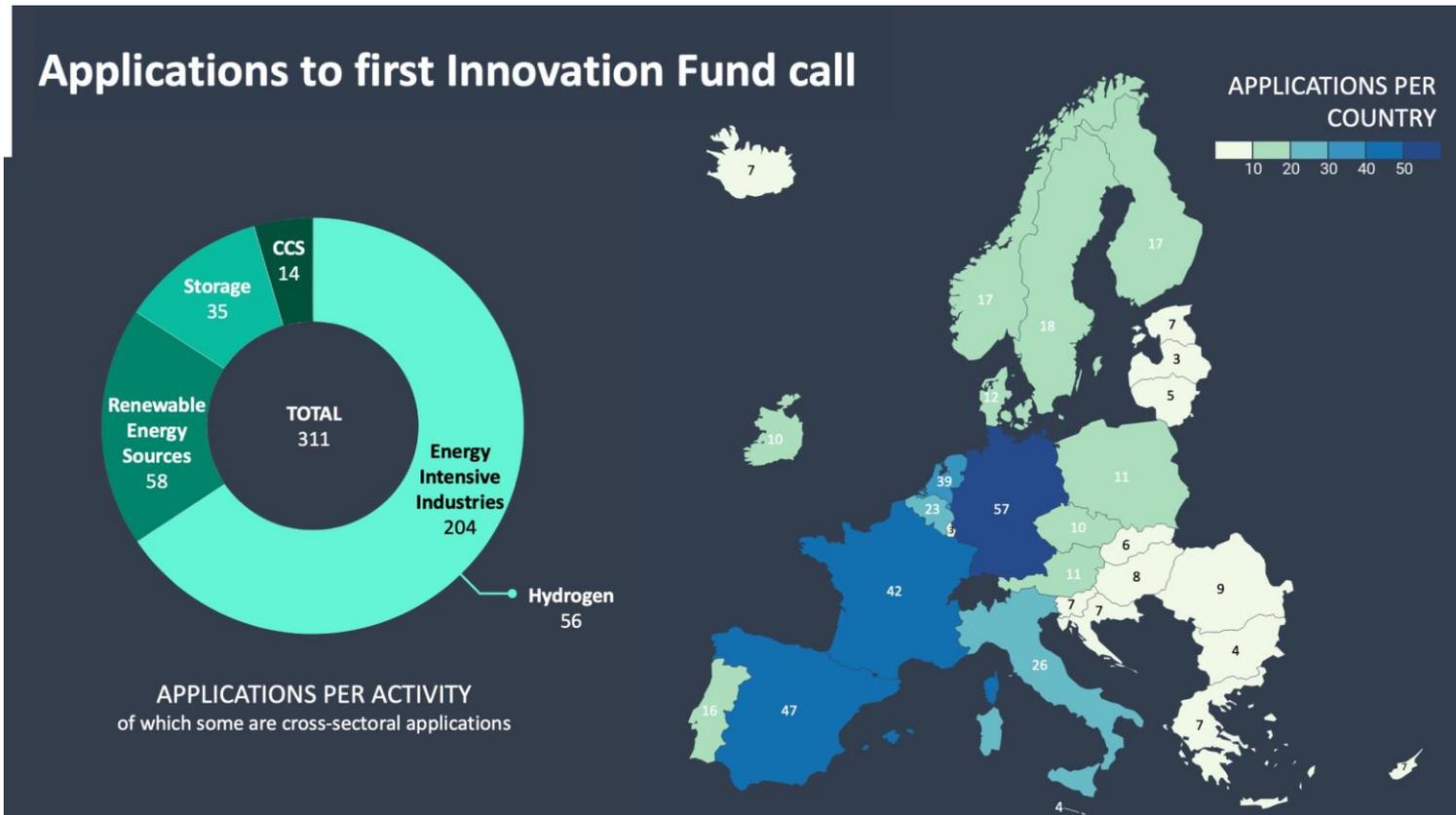
Internalización en el EU ETS (EUA=30€)



Fuente: elaboración propia

Previsiones para 2021-2025

Convocatorias anuales del Fondo de Innovación (gran y pequeña escala).



Fuente: https://ec.europa.eu/clima/news/first-innovation-fund-call-large-scale-projects-311-applications-eur-1-billion-eu-funding-clean_en



Factor
Trading



Evolución de precios

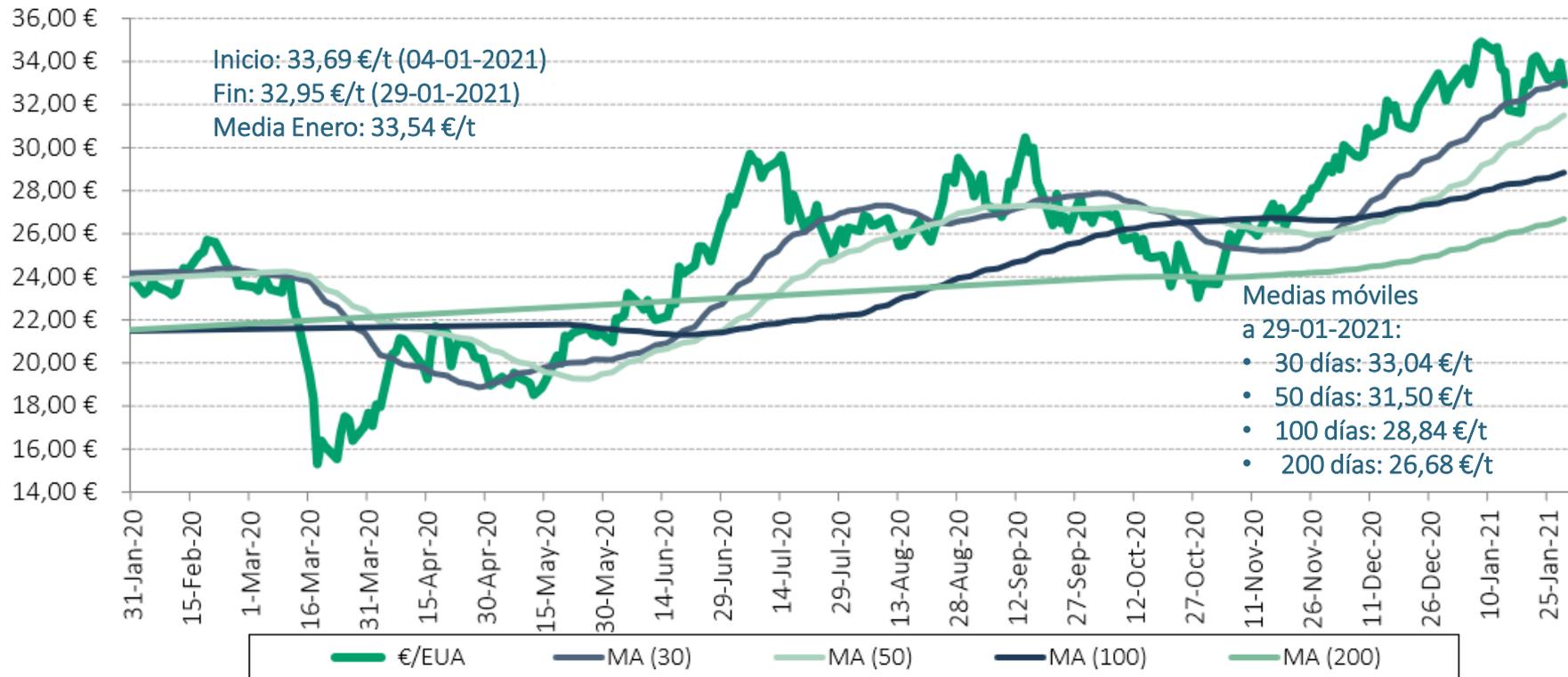
Determinantes de precio

Previsiones de precio

El EUA en máximos históricos

EVOLUCIÓN DEL EUA, 12 MESES

€/EUA

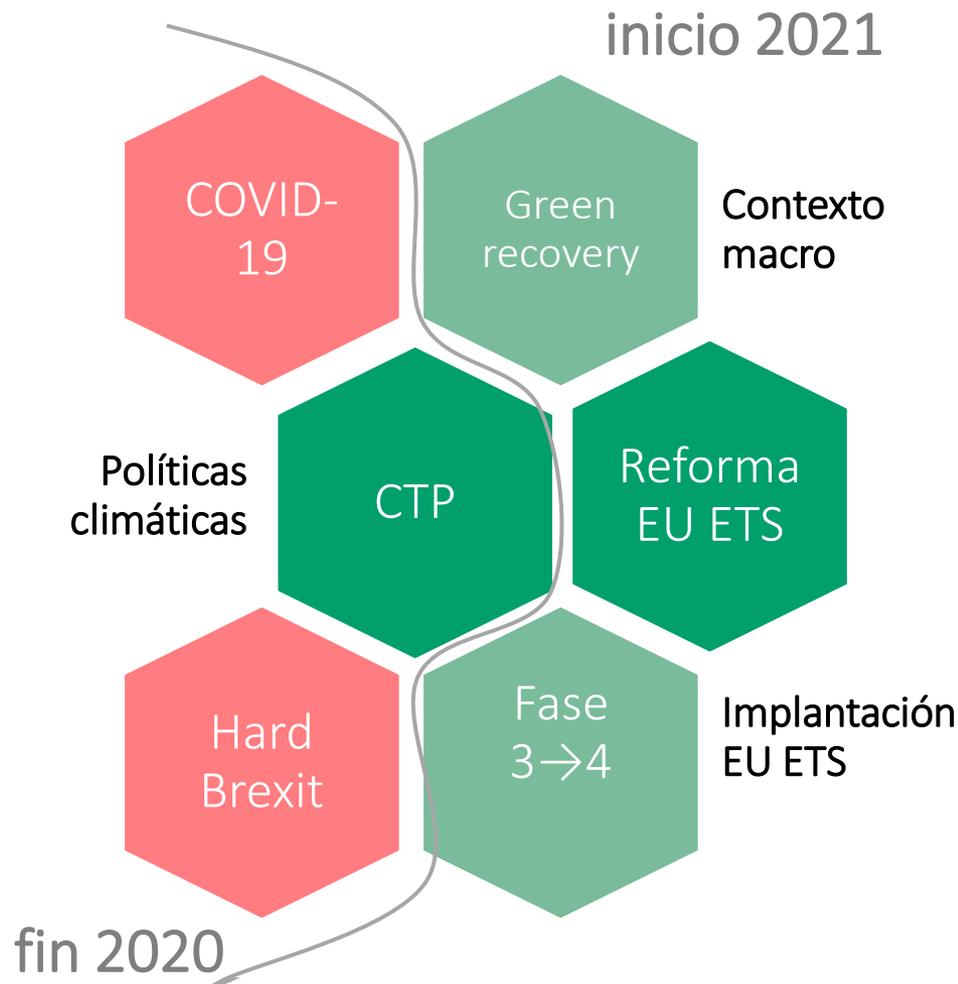


Fuente: THE ICE

Evolución del EUA vs. EUROSTOXX, TTF y Brent



Previsiones para el 2021



Contexto macro: neutral

- Los mercados han recogido muy positivamente el anuncio de diferentes vacunas contra el COVID-19,

Políticas climáticas: muy alcista

- La aprobación del Climate Target Plan (CTP) por los Estados Miembros el 11 de diciembre de 2020 va a generar una mayor ambición climática en la reforma del mercado de derechos de emisión (EU ETS) prevista para el 1H 2021.

Implantación EU ETS: alcista

- La transición a la fase 4 del EU ETS (2021-2025) va a suponer una escasez temporal de EUAs, por retrasos en el inicio de las subastas (al menos hasta fines de enero de 2021) y en la transferencia de la asignación gratuita (esperada para el 2Q o el 3Q de 2021).

Previsiones a medio y largo plazo

Aumento progresivo, con 35,20 €/t en 2021 y de más de 50 €/t en toda la Fase IV.

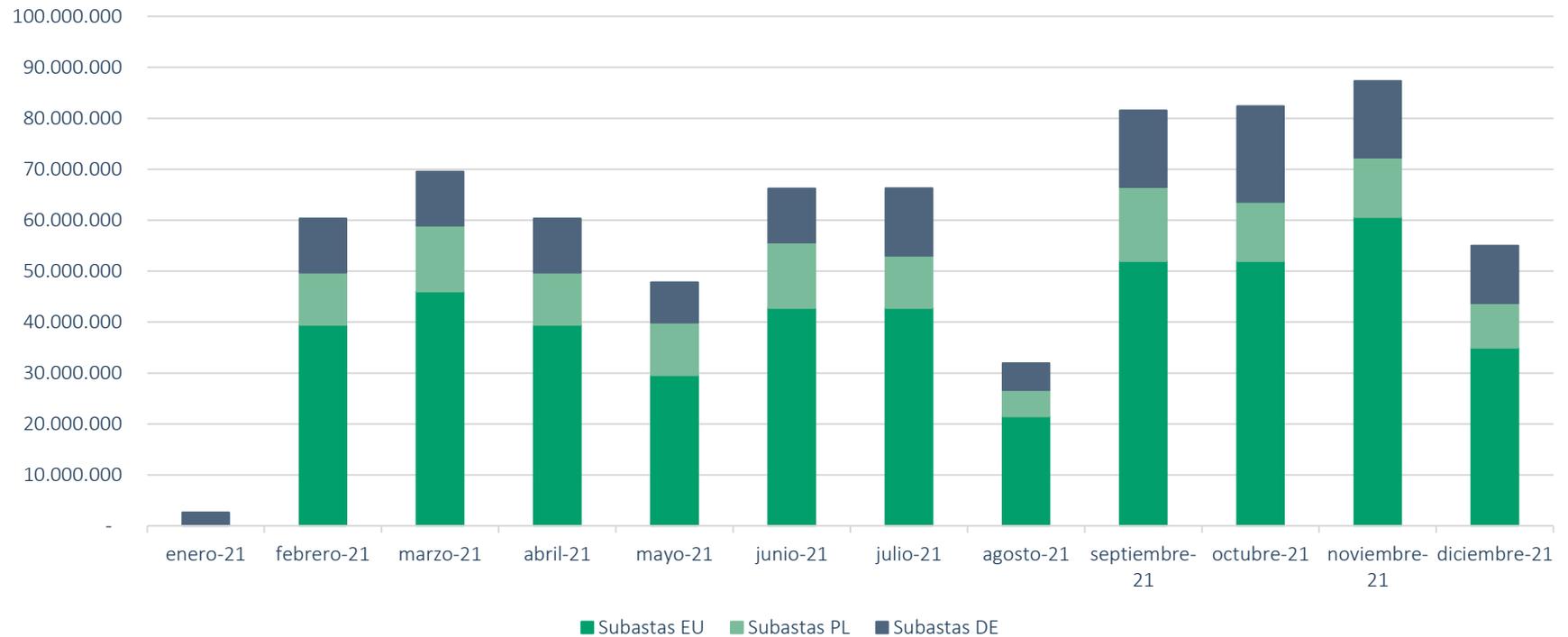
Poll de precios (15 de enero de 2021)

Analista	Q1 2021	H1 2021	2021	2022	2023	2025	2030	Fase IV
Berenberg	40,00 €	42,50 €	65,00 €	85,00 €	50,00 €	68,00 €	75,00 €	69,70 €
Bloomberg NEF	N/A	N/A	37,00 €	38,00 €	N/A	N/A	79	N/A
ClearBlue Markets	34,00 €	34,00 €	33,45 €	38,20 €	42,38 €	48,97 €	60,54 €	50,16 €
Brannvoll ApS	34,00 €	35,00 €	35,00 €	N/A	N/A	N/A	N/A	50,00 €
Energy Aspects	32,00 €	33,00 €	35,00 €	42,50 €	50,00 €	57,00 €	N/A	57,60 €
Volue Insight	35,00 €	35,00 €	35,00 €	35,00 €	N/A	N/A	N/A	N/A
Macquarie	31,00 €	32,00 €	33,00 €	34,00 €	36,00 €	38,00 €	42,00 €	37,90 €
Morgan Stanley	N/A	N/A	43,00 €	50,00 €	57,00 €	76,00 €	90,00 €	71,40 €
Refinitiv	34,00 €	34,00 €	33,00 €	33,00 €	31,00 €	35,00 €	89,00 €	49,00 €
Media (12 analistas)	33,40 €	33,90 €	35,20 €	38,45 €	42,20 €	53,85 €	72,60 €	53,85 €
Rango máximo-mínimo	10,00 €	11,50 €	43,50 €	61,00 €	20,90 €	33,00 €	48,00 €	33,50 €
Poll anterior	N/A	29,90 €	32,50 €	36,05 €	41,05 €	48,55 €	58,85 €	44,50 €
Variación s/poll anterior	N/A	N/A	8,31%	6,66%	2,80%	10,92%	23,36%	21,01%

Fuente: Carbon Pulse.

Calendario de subastas

En 2021 se subastarán poco más de 700 millones de toneladas a lo largo del año.

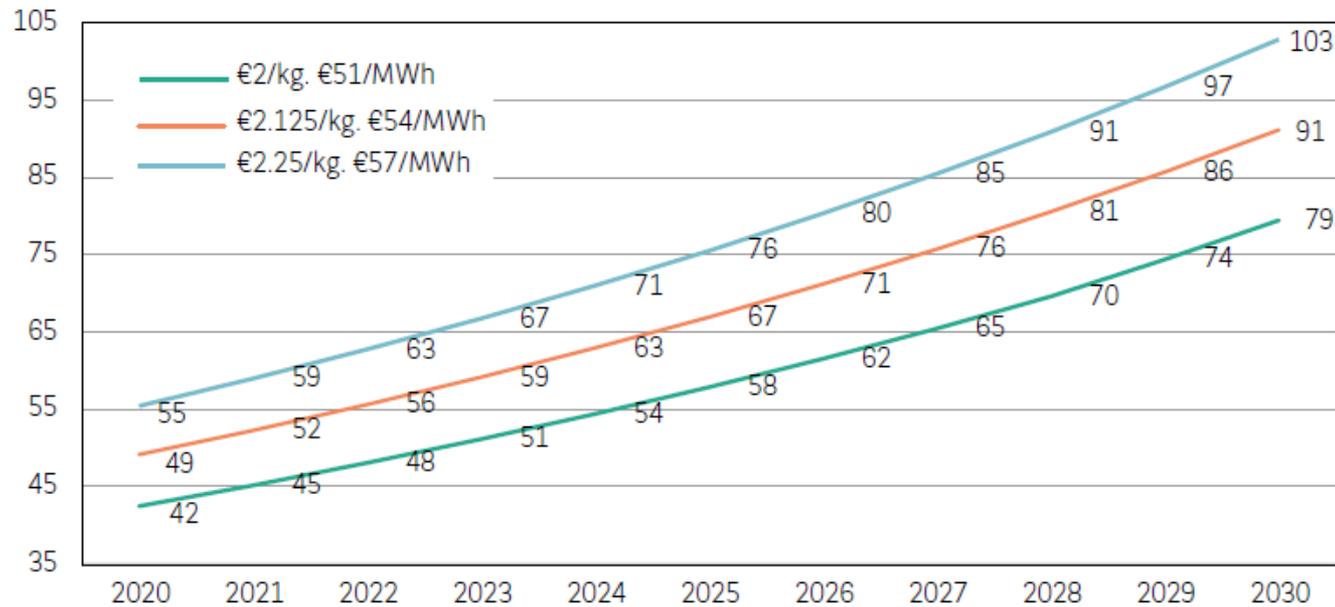


Fuente: European Energy Exchange

El hidrógeno: ¿nuevo determinante de precios?

Fuel switch entre hidrógeno gris y verde como nuevo determinante de precios.

Figure 5: Implied shape of EUA forward curve with varying 2030 costs of green hydrogen from €2/kg-€2.25/kg, and with grey hydrogen gas-input costs of €15/MWh



Source: BNP Paribas AM research estimates



Oficinas en Bilbao, Madrid, Berlín y Milán.



20.3 millones de tCO₂ intercambiadas en 2020.



Más de 3 millones de tCO₂ compensadas en 2020.



Más de 6 TWh GdO intercambiados en 2020.



Contacta con nosotros

Iker Larrea

ilarrea@iamfactor.com

Eric Bernard

ebernard@iamfactor.com



Bilbao – Madrid – Palma – Milán – Berlín – Quito – Ciudad de México

www.wearefactor.com