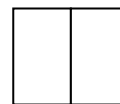


<b>Prensa</b>	Diaria	<b>Documento</b>	1/1
<b>Tirada</b>	588.530	<b>Impresión</b>	B/N
<b>Difusión</b>	457.675	<b>Sección</b>	Negocios



Pg.

REPORTAJE

## Europa saca plusvalías al CO2

La Bolsa de derechos de emisión opera ya en siete parques y mueve en su primer año miles de millones de euros

CARLOS GÓMEZ  
NEGOCIOS - 08-01-2006



Stavros Dimas, Comisario de Medio Ambiente, y Cristina Narbona. (EFE)

↳ Un parque paneuropeo en Barcelona

*La cotización de la tonelada de CO2 estaba hace doce meses en 6 euros, hoy oscila en torno a los 22 y en el verano alcanzó un precio de 29 euros*

Más de 300 millones de toneladas negociadas en Europa en 12 meses y transacciones diarias crecientes que alcanzan ya los 1,5 millones de toneladas, siete parques en funcionamiento y derechos expedidos y susceptibles de comercio en España por valor de 2.200 millones de euros, muestran la actividad alcanzada en un solo año por la Bolsa europea de emisiones de gases de efecto invernadero y por el comercio de derechos de emisión de CO2 entre empresas.

Más de 190 millones de toneladas en derechos de emisión de CO2 correspondientes a 2005 han cambiado de manos en los últimos 12 meses en Europa, en mercados organizados y en operaciones

bilaterales, y se han intercambiado además otros 90 millones correspondientes a derechos de emisión de 2006. Los intercambios han ido creciendo a lo largo del año y hoy se negocia a diario 1,5 millones de toneladas. El precio de la tonelada ha pasado de 6 a 21 euros después de situarse en un máximo de 29 euros el pasado verano. En España, de acuerdo con las operaciones registradas y a un precio de 22 euros por tonelada, se han expedido y por tanto están en el mercado derechos de CO2 por importe de 2.200 millones de euros. La Bolsa Europea de emisiones, que es probablemente el único mercado realmente europeo, cuenta ya con media docena de parques en distintos países y en los próximos días va a comenzar a operar una plataforma más en Barcelona.

De "éxito notable" califica el comisario europeo de Medio Ambiente, Stavros Dimas, el balance del primer año de comercio de emisiones de gases contaminantes en Europa. Y el secretario general para la Prevención de la Contaminación y el Cambio Climático del Ministerio de Medio Ambiente español, Arturo Gonzalo Aizpiri, se muestra "razonablemente satisfecho" de su funcionamiento.

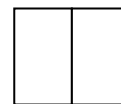
Algunos analistas y empresarios afectados por el Protocolo de Kioto y por la directiva europea relativa a gases de efecto invernadero, sin embargo, son menos optimistas que los responsables oficiales y ven el vaso medio vacío. Denuncian que el comercio de derechos de emisión es aún coto de muy pocos (medio centenar de grandes empresas sobre un censo de 5.000) y que el grueso de las transacciones se realiza fuera de la Bolsa Europea de Emisiones (alrededor del 80%).

En definitiva, apenas unas porciones de un pastel, el de los negocios del cambio climático en Europa, que, según dijeron hace unos meses responsables del Grupo Santander y del banco británico Climate Change Capital (CCC) en la presentación de su alianza en el mercado español del medio ambiente, alcanza ya varias decenas de miles de millones de euros anuales y va a situarse en 2010 en los 200.000 millones (véase el gráfico adjunto). De esta cifra, un 7% corresponderá a España.

El retraso en la aprobación de muchos planes nacionales de asignación de emisiones contaminantes, que son los encargados de distribuir los derechos de emisión de CO2 atribuidos a cada país entre sus empresas e instalaciones afectadas, y la demora que también se ha dado en alguno de estos países en la creación de registros nacionales de emisiones, que son fundamentales para el comercio de estos derechos, han condicionado la evolución del nuevo mercado europeo de dióxido de carbono.

Así, en España, el Registro Nacional de Derechos de Emisión (Renade) empezó a operar el 20 de junio (fue el séptimo país en introducirlo). Depende del Ministerio de Medio Ambiente y lo gestiona Iberclear, la entidad de

<b>Prensa</b>	Diaria	<b>Documento</b>	1/1
<b>Tirada</b>	588.530	<b>Impresión</b>	B/N
<b>Difusión</b>	457.675	<b>Sección</b>	Negocios



Pg.

liquidación de las operaciones de renta fija y variable del *holding* Bolsas y Mercados (BME), y en él deben inscribirse los derechos de emisión concedidos por el plan nacional a cada empresa e instalación, así como las operaciones mercantiles que se realicen con ellos.

A finales de diciembre, y tras medio año de funcionamiento, había registradas en Renade 411 cuentas activadas y se han expedido más de 124 millones de derechos. Están ya en circulación, según datos del Ministerio de Medio Ambiente, el 72% de los derechos asignados este año. Se han traficado ya más de un millón de derechos con origen o destino en Renade. Y hay muchas transacciones fuera de mercado, el grueso de las operaciones, que aún no se han registrado.

Las comunidades autónomas deben comunicar al registro nacional las emisiones de CO2 verificadas de las distintas instalaciones, y a la vista de estos datos Renade cancelará tantos derechos como emisiones hayan producido. Si el número de derechos de una instalación (un derecho permite la emisión de una tonelada de CO2 a la atmósfera) es inferior a sus emisiones reales, esa instalación deberá pagar una multa de 40 euros por tonelada, no estando exenta de presentar los derechos necesarios. Si el número de derechos es superior a lo realmente emitido podrá vender el sobrante o guardarlos excepcionalmente para su propia utilización en los siguientes años de la primera fase de la implantación del mercado de emisiones, que termina en 2007.

Esta posibilidad de compensar los derechos de emisión entre distintos ejercicios hasta 2007, y el que hasta esa fecha su atribución por las autoridades nacionales sea gratuita, favorece la liquidez del mercado, pero al tiempo restringe márgenes y posibilidades de especulación en este mercado.

Es un mercado incipiente, aunque ya maneje grandes cifras, que se va a ir sofisticando en los próximos años con un mayor número de operadores y transacciones y también con el progresivo desarrollo de productos de inversión muy similares a los que existen ya en los mercados de materias primas y de productos energéticos.

Aunque es un mercado diferente de éstos, según apuntan en Endesa, porque los derechos de emisión no tienen costes de almacenamiento como otras materias primas ni su precio de contado y de futuro tiene por qué diferir como ocurre habitualmente con los de las materias primas y la energía, lo cierto es que los primeros parqués de negociación de emisiones de CO2 han surgido de ellos: el de Londres, pionero en Europa, lo abrió el mercado del petróleo, y ahora el también londinense de la energía acaba de auspiciar una segunda plataforma (UKPX); y el francés Powernext está impulsado por el mercado del carbón. Especialmente activo en futuros y operaciones para mayoristas se ha mostrado en los últimos meses el mercado de emisiones escandinavo Nordpool. Los mercados de Austria (EXAA) y Alemania (Eex/IPE) cuentan aún con reducidos volúmenes de negociación.

"No se puede caer en la autocomplacencia", señala el secretario general español para la Prevención de la Contaminación y el Cambio Climático, "aunque si hace dos años nos dicen a los distintos gestores nacionales del proceso europeo de implantación del Protocolo de Kioto que íbamos a llegar al punto al que hemos llegado, con un mercado de derechos de emisión que funciona sin sobresaltos, con un importante volumen de transacciones y con liquidez, hubiéramos dicho que era imposible en tan corto periodo de tiempo".

### Un parqué paneuropeo en Barcelona

Con apoyo institucional y alguna reticencia de operadores en los próximos días comenzará a negociar derechos de emisiones de CO2 un nuevo parqué, integrado en una plataforma paneuropea y radicado en Barcelona.

Sendeco2, que lleva meses persiguiendo este objetivo y ha invertido en él un millón de euros, se ha integrado en un grupo paneuropeo, Alianza Climex, en el que la voz cantante la lleva la plataforma Holanda New Values (cuyo capital se lo reparten al 50% el Gobierno holandés y el grupo Rabobank). También figuran en la alianza Vertis Environmental Finance (Hungría), STX Services (Holanda), APX Power Limited (Reino Unido) y APX B. V (Holanda). Todas ellas utilizan el mismo *software*, lo que va a permitir a las empresas autorizadas a operar el acceso a través de Internet y de forma simultánea y anónima a todos los precios de los derechos de emisión en cualquiera de ellas. La inserción de ofertas y la ejecución de órdenes de compra se podrá hacer a tiempo real y de forma totalmente equitativa. En principio, este mercado negociará sólo derechos al contado. El parqué está enfocado fundamentalmente a pequeñas y medianas empresas.

Sendeco2 ha dado entrada en su proyecto, **que está arropado por Fundació Fòrum Ambiental** y por la Generalitat (200.000 euros de subvención), a tres grupos empresariales (Ros Roca, Grup Hera y el Grup GBI) que han adquirido el 51% de su capital. La intención de los promotores es que este parqué sea el punto de encuentro de las empresas de España, Portugal e Italia.