

Potencial del Mercado de GEI: riesgos y oportunidades



Milena López, Environmental Financial Products

Septiembre 2007



Deutsche Bank en el Mercado de Carbono

63,000 empleados en 1,717 sucursales en in 73 países

- Proporciona al comprador certidumbre en la compra y protección frente a los riesgos del mercado
- Estructuras flexibles y ajustadas a la necesidad del vendedor / comprador
- Experiencia en la regulación y negociación de contratos
- Garantía en el pago a largo plazo. La capitalización de mercado de Deutsche Bank es superior a 50.000 millones de euros y su rating crediticio es Aa1 (Moody's), AA (Standard & Poor's), AA- (Fitch)
- Capacidad de Deutsche Bank para asumir el riesgo crediticio de otros compradores, (credit wrap) con el consiguiente beneficio para el vendedor



Contenido

1. Tipos de mercados

- Mercado voluntario y mercado de compromisos

2. Riesgos de los proyectos MDL

- Tipos de riesgos
- Demanda versus oferta

3. Proyectos MDL en Latinoamérica

- Estadísticas de proyectos en Latinoamérica y resto del mundo
- Como potenciar los proyectos MDL

Sección 1: Tipos de mercados de GEI



Mercado Voluntario y Mercado de Compromisos


■ Mercado de Compromisos bajo el auspicio de UNFCCC

- El Protocolo de Kioto se firma en 1997 para limitar y reducir la emisión de los gases de efecto invernadero. Los países de anexo I se han comprometido a reducir sus emisiones en conjunto durante el periodo de **2008-2012** en un 5% con respecto a los niveles de 1990.
- Sistema con reglas establecidas a nivel intergubernamental
- Tipos de productos: EUAs, ERUs, CERs, AAUs, RMUs
- Distintos requerimientos según el producto

Los proyectos, para poder enmarcarse en el MDL, tienen que cumplir los siguientes requerimientos:

- Las emisiones tienen que ser reales, medibles y a largo plazo
- Usar una metodología aprobada
- La reducción de emisiones ha de ser adicional a la que se produciría en ausencia del proyecto (adicionalidad)
- Emisiones con una línea base, verificables y certificadas por una entidad independiente.

■ Mercado Voluntario: los VERs

- Mercado no regulado: distintos estándares y distintas calidades  Gold Standard, VCUs, ECIS, Plan Vivo, estándar del Gobierno inglés....
- Proyectos a medida de comprador: transacciones normalmente de volúmenes pequeños y a corto plazo
- Mercado organizados: CCX (voluntario pero de compromiso para los que se adhieran)

Riesgos y Oportunidades del Mercado Voluntario

■ Riesgos de los Mercados Voluntarios

- No hay criterios establecidos
- Adicionalidad cuestionada, no hay metodologías
- Riesgos de doble contabilización al no haber un registro único
- Calidad, quién lo juzga?

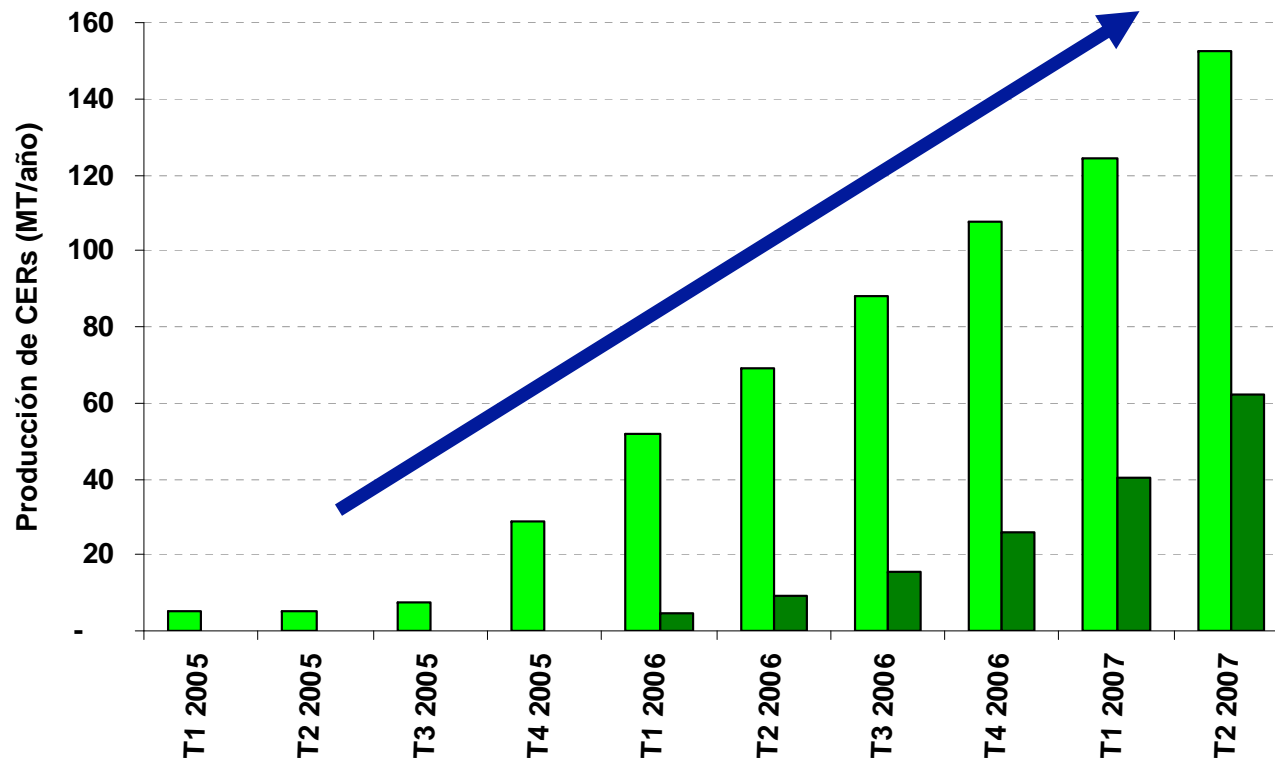
■ Oportunidades en los Mercados Voluntarios

- Proyectos de escala pequeña donde el coste no justifica el proceso MDL, pero cumplen con requerimientos de desarrollo sostenible
- VERs de proyectos MDL o AC
- Reducciones de emisiones post Kioto
- VERs en EEUU {
 - cubriendo demanda interna
 - especulación ante posible adhesión de EEUU en un mercado internacional

Sección 2: Riesgos de los proyectos MDL



Producción de CERs¹ (actualizado hasta segundo trimestre de 2007)



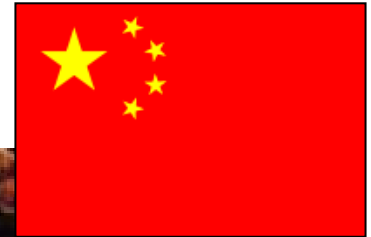
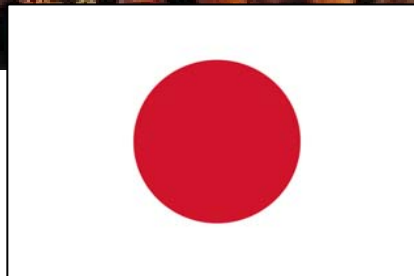
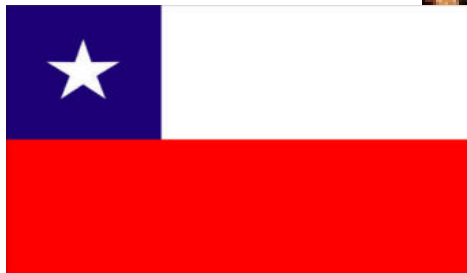
- Estimación de CERs de proyectos registrados (vol. acumulados)
- CERs emitidos (vol. acumulados)

1 - Fuente: UNFCCC, <http://cdm.unfccc.int/index.html>

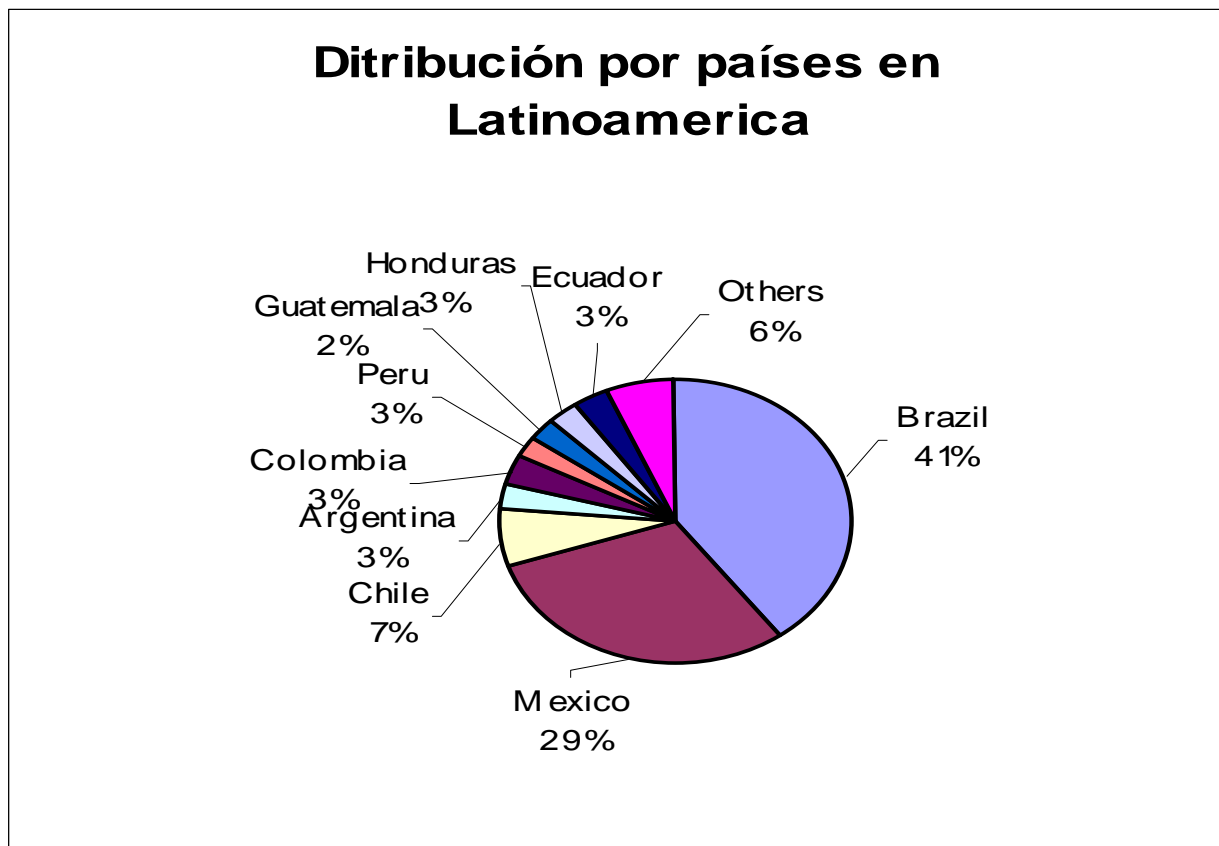
Tipos de riesgos de los proyectos MDL

- **Riesgo de proyecto** {
 - retraso en la entrega
 - operacion del proyecto y monitoreo
 - volumenes generados
 - Fuerza mayor
- **Riesgo País** {
 - cambios de gobierno
 - devaluación de moneda
 - embargos economicos
 - nacionalización de sectores clave
- **Riesgo legal / regulatorio**
- **Riesgo de mercado** {
 - volatilidad de los mercados
 - correlaciones con otras commodities
- **Riesgo de ITL / artículo 17 Protocolo de Kioto**
- **Riesgo de desarrollo** {
 - experiencia del desarrollador del proyecto
 - construccion del proyecto

Sección 3: Proyectos MDL en Latinoamérica

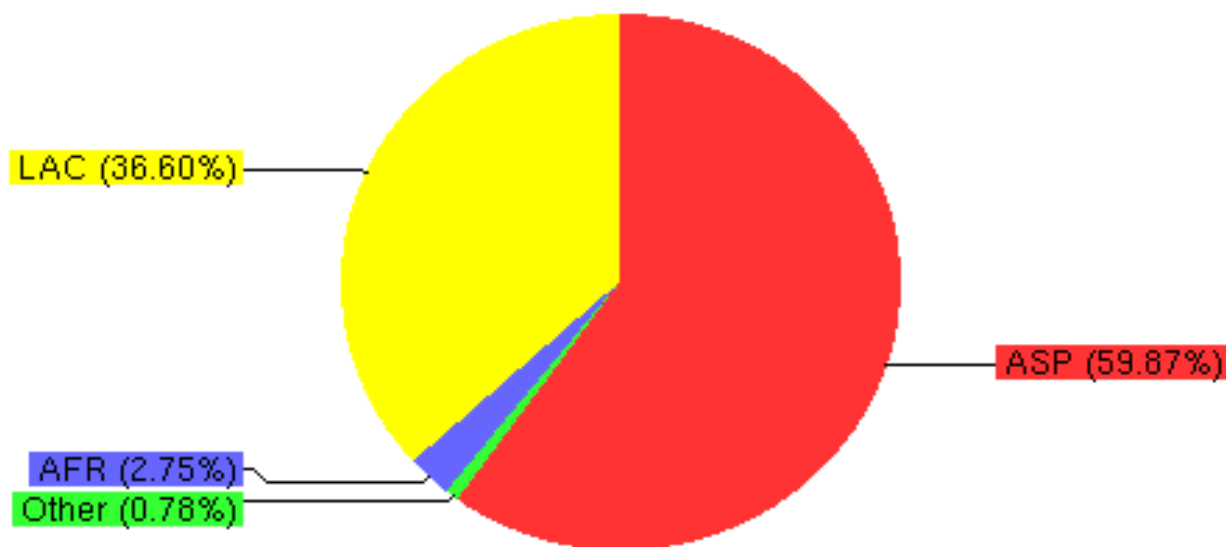


Proyectos MDL en Latinoamérica



Bonos de carbono por áreas

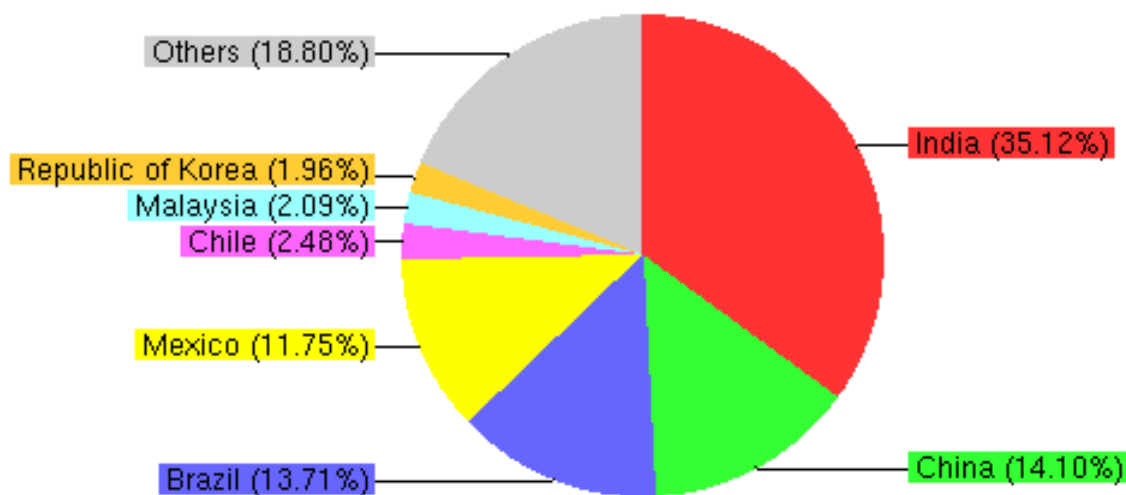
Registered projects by region. Total 765



<http://cdm.unfccc.int> (c) 27.08.2007 12:30

Distribución de proyectos MDL registrados por país

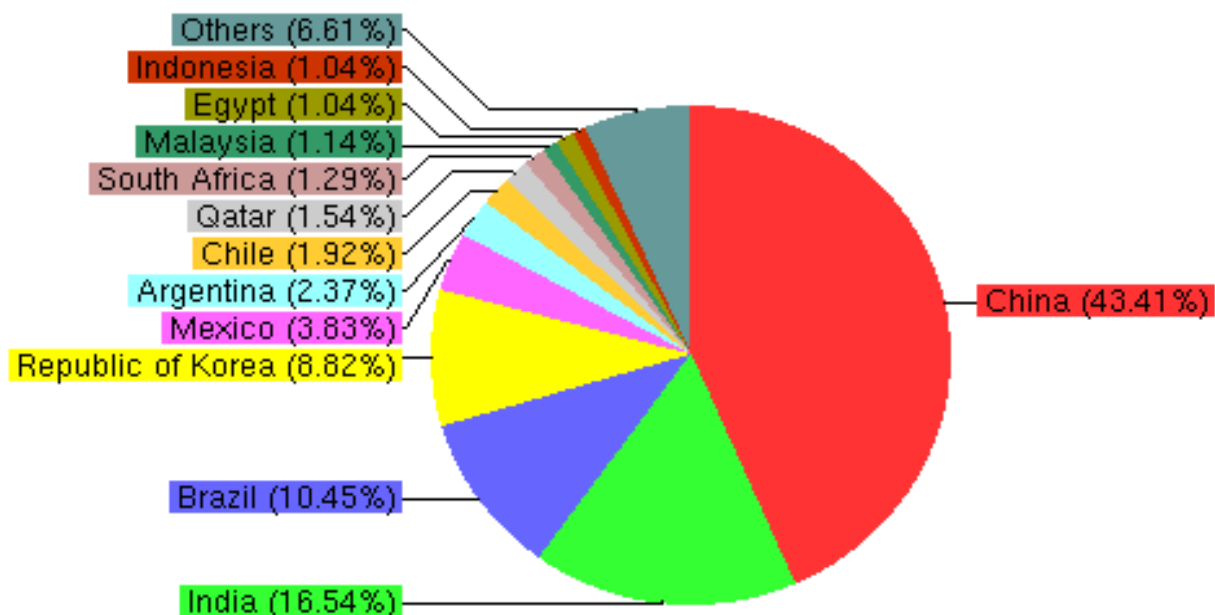
Registered project activities by host party, Total: 766



<http://cdm.unfccc.int> (c) 31.08.2007 10:42

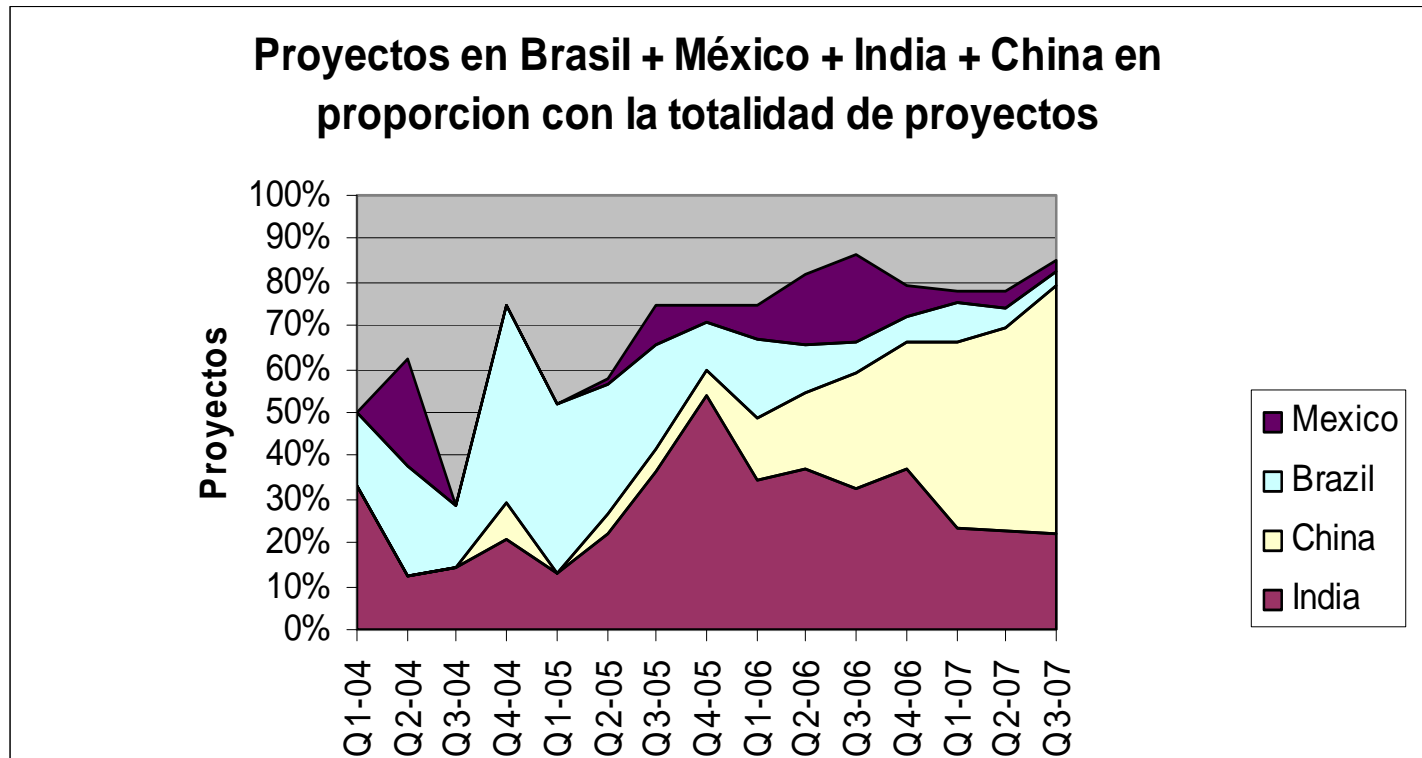
Distribución por volúmenes de bonos de carbono

Expected average annual CERs from registered projects by host party. Total: 162,317,595



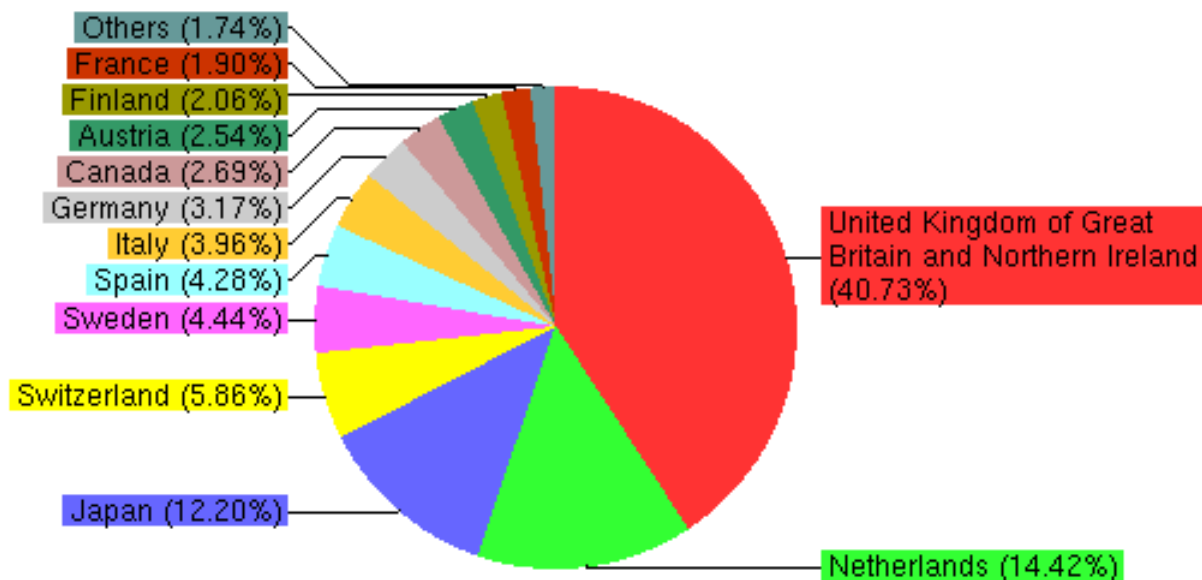
<http://cdm.unfccc.int> (c) 31.08.2007 10:57

Países líderes en proyectos MDL



Distribución de proyectos MDL por países inversores

Registered projects by AI and NAI investor parties



<http://cdm.unfccc.int> (c) 27.08.2007 12:41

Como potenciar el desarrollo de los proyectos MDL

- **Identificación** de industrias con potencial de reducción de emisiones e importación de tecnologías y metodologías con buenos resultados en otros países MDL
- **Colaboración** con expertos del sector para el fomento de energías de origen renovable, eficiencia energética y asistencia en el conocimiento del mercado
- **Formación** de las industrias con potencial de desarrollo de proyectos MDL y guía para su logro
- **Financiación** de las fases previas de desarrollo, **garantías** para los préstamos concedidos a pequeñas y medianas empresas
- **Certeza jurídica** e.j. en el acceso a redes de distribución, mantenimiento de mismas condiciones en el tiempo de recuperación de la inversión, promoción de las energías de origen renovable etc
- Agilidad en los **trámites administrativos**

Gracias por su atención

Milena López

milena.lopez@db.com

Vice President

Environmental Financial Products

Deutsche Bank AG

Disclaimer

The information herein is believed to be reliable and has been obtained from sources believed to be reliable, but we make no representation or warranty, express or implied, with respect to the fairness, correctness, accuracy, reasonableness or completeness of such information. In addition we have no obligation to update, modify or amend this communication or to otherwise notify a recipient in the event that any matter stated herein, or any opinion, projection, forecast or estimate set forth herein, changes or subsequently becomes inaccurate.

We are not acting and do not purport to act in any way as an advisor or in a fiduciary capacity. We therefore strongly suggest that recipients seek their own independent advice in relation to any investment, financial, legal, tax, accounting or regulatory issues discussed herein. Analyses and opinions contained herein may be based on assumptions that if altered can change the analyses or opinions expressed. Nothing contained herein shall constitute any representation or warranty as to future performance of any financial instrument, credit, currency rate or other market or economic measure. Furthermore, past performance is not necessarily indicative of future results.

This communication is provided for information purposes only. It is not an offer to sell, or a solicitation of an offer to buy, any security, nor to enter into any agreement or contract with Deutsche Bank AG or any affiliates. In addition, any subsequent offering will be at your request and will be subject to negotiation between us. It is not intended that any public offer will be made by us at any time, in respect of any potential transaction discussed herein. Any offering or potential transaction that may be related to the subject matter of this communication will be made pursuant to separate and distinct documentation and in such case the information contained herein will be superseded in its entirety by such documentation in final form.