

re

Sistema  
para la reducción  
de emisiones

reserva



## MECANISMOS DE FLEXIBILIDAD TEMPORAL Y CONTENCIÓN DE PRECIOS

---

Los mecanismos de flexibilidad temporal y de contención de precios son herramientas de diseño que pueden brindar estabilidad al Sistema de Comercio de Emisiones (SCE) en momentos de alta volatilidad de precios o altos costos de mitigación.

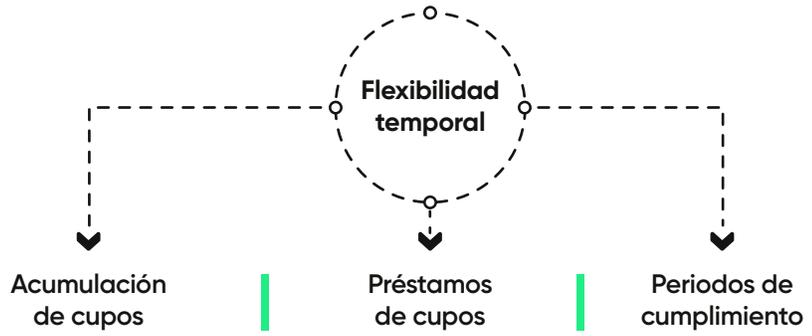
1.

### Mecanismos de flexibilidad temporal

Los mecanismos de flexibilidad temporal otorgan libertad a las entidades reguladas para decidir el momento en el cual realizar las inversiones que requieren para reducir sus emisiones. Esto les permite gestionar tanto sus estrategias de mitigación como el uso de sus cupos transables de emisión de Gases de Efecto Invernadero (GEI) en el tiempo. Igualmente, este tipo de mecanismos:

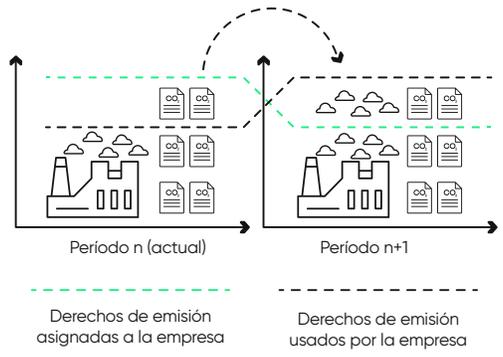
- **Aumentan la capacidad de las entidades para actuar al menor costo posible**, equilibrando el cumplimiento con el momento óptimo o más rentable para realizar inversiones en el tiempo.
- **Facilitan la investigación, desarrollo e innovación de nuevas tecnologías**, ya que proporcionan tiempo para invertir en nuevas tecnologías.
- **Reducen la volatilidad de los precios<sup>1</sup>**, ya que las entidades pueden decidir si utilizar o acumular cupos en función de los precios del mercado. Estas decisiones pueden minimizar las fluctuaciones en los precios actuales y futuros.

Hay tres mecanismos principales de flexibilidad temporal:  
a. la acumulación (banking en inglés) de cupos transables;  
b. el préstamo (borrowing en inglés) de cupos transables y  
c. la duración de los periodos de cumplimiento.



#### a Acumulación de cupos transables

La acumulación de cupos les permite a las empresas guardar los cupos transables que no utilizaron en el periodo de cumplimiento actual y emplearlos para respaldar sus obligaciones en periodos futuros.



#### Ejemplos de la acumulación de cupos:



**Unión Europea:** permite acumular cupos de forma ilimitada entre periodos y entre fases. Por ejemplo, los cupos que no fueron utilizados en algún periodo de cumplimiento de la fase 2 pueden ser utilizados en la fase 3.

<sup>1</sup> La volatilidad de los precios se produce por factores que ocasionan que los precios suban o bajen fuera de los límites previstos a más largo plazo o incluso de forma permanente, generando incertidumbre en todo el mercado.



**California:** su uso es permitido, pero se establecen límites máximos en la acumulación de cupos por periodo.

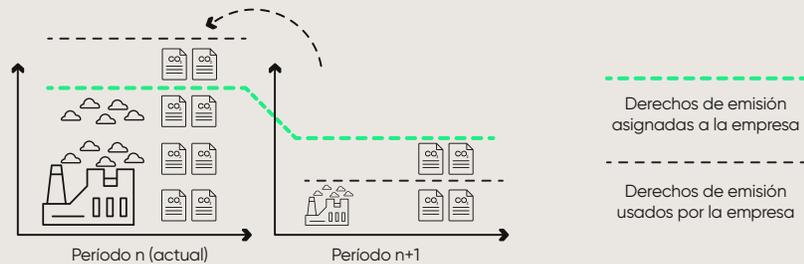


**Shanghái:** es permitido entre periodos de cumplimiento y fases, pero con limitaciones. Únicamente se puede utilizar un tercio de los cupos acumulados de la primera fase (2013-2015), para el cumplimiento en la segunda fase (2016-2018).

**b**

### Préstamos de cupos transables

El uso de préstamos permite a las entidades reguladas que no pueden cumplir fácilmente con sus obligaciones en el periodo actual, tomar prestados cupos transables de periodos futuros para lograrlo. En este caso, las entidades podrían emitir más en el presente, pero teniendo que entregar un número igual o mayor de cupos en periodos posteriores.



**La única jurisdicción que permite el préstamo es Corea del Sur** y sólo puede hacerse dentro de la misma fase y con ciertas limitaciones por periodo:

- En 2015, solamente se permitió el préstamo del 10% de la obligación de una entidad.
- En el periodo 2016-2017 se permitió el 20%.
- En el 2018, la restricción fue del 15%
- A partir de 2019, el límite depende de la cantidad que una entidad haya tomado prestada en el pasado.

### Ventajas y desventajas de la acumulación y préstamos de cupos transables

Mecanismo de flexibilidad	Ventajas	Desventajas
<b>Acumulación de cupos transables</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Incentiva las reducciones tempranas para prepararse para una mayor ambición futura.</li> <li>• Puede reducir la volatilidad de los precios, ya que los cupos acumulados pueden ser utilizados cuando los precios son altos<sup>2</sup>.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Un exceso de acumulación puede desincentivar la mitigación en el futuro.</li> <li>• Existe el riesgo de especulación y poder de mercado<sup>3</sup>.</li> </ul>
<b>Préstamos de cupos transables</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Permite a los participantes de hacer inversiones con mayores reducciones en el futuro.</li> <li>• Puede proporcionar liquidez al mercado en momentos en donde hay escasez de cupos y los precios son altos.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Puede desincentivar la mitigación en el periodo actual, retrasando el objetivo climático.</li> <li>• Generan incertidumbre respecto a si se alcanzarán las reducciones.</li> <li>• Es costoso evaluar la solvencia crediticia de las entidades que piden prestado.</li> </ul>

## C Duración de los periodos de cumplimiento

La duración del período de cumplimiento hace referencia al tiempo en el que las entidades cubiertas deben entregar los cupos que respaldan sus emisiones al regulador. La duración es relevante pues representa el plazo que las entidades tienen para gestionar sus inversiones y llevar a cabo los esfuerzos de reducción.

Cuanto más amplio sea el periodo de cumplimiento, mayor será la flexibilidad que tienen las empresas para gestionar sus estrategias. Sin embargo, esta posibilidad tiene asociados los mismos riesgos que existen cuando hay una acumulación excesiva de cupos o se permiten los préstamos, pues la entidad podría retrasar la implementación de medidas de mitigación.

La mayoría de los SCE existentes utilizan periodos de cumplimiento anuales. Las ventajas son:

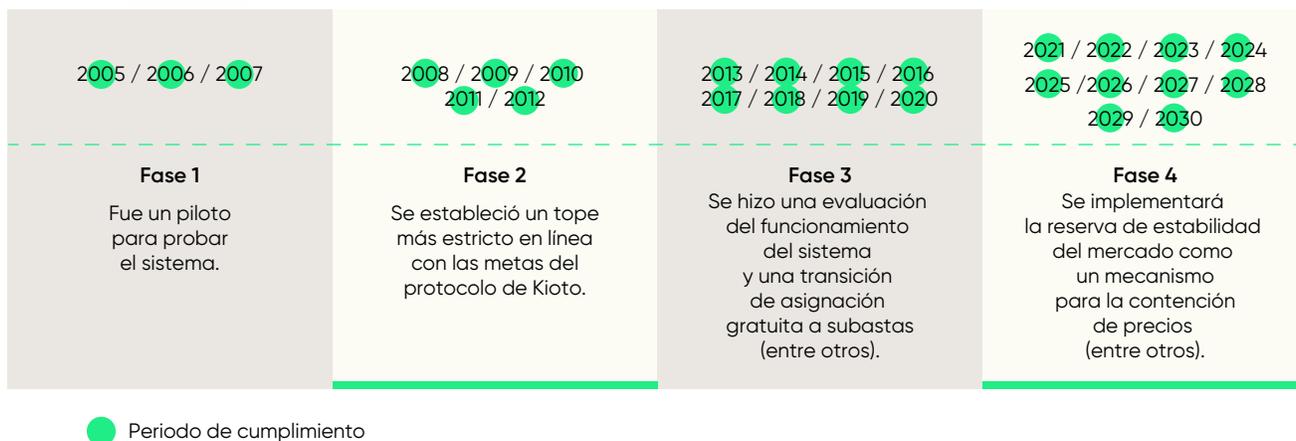
- Permite su alineación con otras regulaciones que las entidades deban cumplir (por ejemplo, el pago de impuestos).
- Reduce los incentivos de retrasar las inversiones en mitigación.
- Facilita la supervisión por parte del regulador.

Los períodos de cumplimiento pueden estar comprendidos dentro de distintas fases. Comúnmente, dentro de cada fase se establece el tope, la asignación y otros elementos del SCE. Además, las fases se utilizan para hacer revisiones del sistema.

Ejemplos:



En la **Unión Europea**, los periodos de cumplimiento son anuales. No obstante, la duración de las fases ha ido cambiando en función de los objetivos de la política:



<sup>2</sup> Utilizar los cupos en un periodo futuro aumenta la oferta y por ende reduce los precios. Sin embargo, una acumulación excesiva puede tener el efecto contrario e incrementar la volatilidad por cambios en expectativas de precios futuros.

<sup>3</sup> Esto ocurre cuando pocas entidades acumulan una gran proporción de cupos.



California tiene periodos de cumplimiento de tres años. Sin embargo, las entidades deben hacer una entrega parcial anual del 30% de sus obligaciones. Este período ha ayudado a las empresas a responder a la reducción en la generación de energía hidroeléctrica en los años de escasez de agua.



★ Evaluación parcial

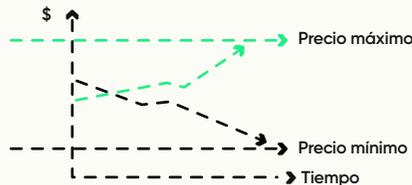
## 2.

### • Mecanismos de contención de precios

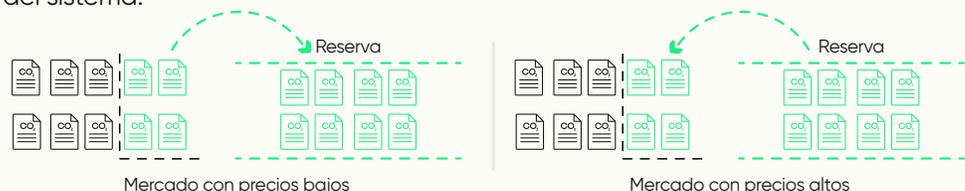
Si bien los mecanismos de flexibilidad temporal pueden ayudar a estabilizar la volatilidad de precios en el corto plazo, los mecanismos de contención de precios ayudan a gestionar directamente los riesgos de variabilidad de precios a mediano y largo plazo.

En ese sentido, este tipo de mecanismos buscan aumentar la certeza y confianza entre los participantes del mercado, con el fin de incentivar que las inversiones de mitigación sean de largo plazo. Las opciones de diseño pueden variar en función de si se ajusta la cantidad de cupos de emisión o de si se imponen restricciones al precio:

• **Mecanismo de control sobre los precios:** Bajo este mecanismo se establece un precio mínimo y/o máximo en las subastas. De esta manera, se evitarían fluctuaciones pronunciadas, al alza o a la baja, en los precios de los cupos de emisión.



**Mecanismo de control sobre la cantidad:** Con este mecanismo se establece una reserva de cupos transables, en la que se pueden guardar cupos cuando haya sobreoferta en el mercado o vender cupos adicionales cuando haya escasez. Así, se controla la cantidad de derechos de emisión que hay en circulación y, en consecuencia, se logran estabilizar los precios. Si la magnitud de la reserva es muy grande, el gobierno puede optar por cancelar los cupos por completo del sistema.





## Referencias

Comercio de Emisiones en la Práctica: Manual sobre el Diseño y la Implementación de Sistemas de Comercio de Emisiones. Banco Mundial. ICAP. 2016. **Disponible aquí.**

¿Qué es el comercio de emisiones? International Carbon Action Partnership (ICAP) ETS Brief #1. 2015. **Disponible aquí.**

Flexibilidad en el comercio de emisiones. International Carbon Action Partnership (ICAP) ETS Brief #7. 2017. **Disponible aquí.**

Emissions Trading Worldwide: Status Report 2020. ICAP. **Disponible aquí.**

## Mayor Información

- |                         |                                                                    |
|-------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| Ficha informativa # 1.  | El rol del Sistema RE en la política climática colombiana          |
| Ficha informativa # 2.  | ¿Qué es un Sistema de Comercio de Emisiones?                       |
| Ficha informativa # 3.  | Los Sistemas de Comercio de Emisiones en el contexto internacional |
| Ficha informativa # 4.  | Los mercados de carbono                                            |
| Ficha informativa # 5.  | El alcance de un Sistema de Comercio de Emisiones                  |
| Ficha informativa # 6.  | Los mecanismos de compensación                                     |
| Ficha informativa # 7.  | Asignación de cupos transables de emisión                          |
| Ficha informativa # 9.  | Cumplimiento y monitoreo                                           |
| Ficha informativa # 10. | Tope de emisiones y contención de precios                          |



Sistema  
para la reducción  
de emisiones

Una iniciativa apoyada por el programa PMR Colombia

Documento elaborado en diciembre 2020 por

