

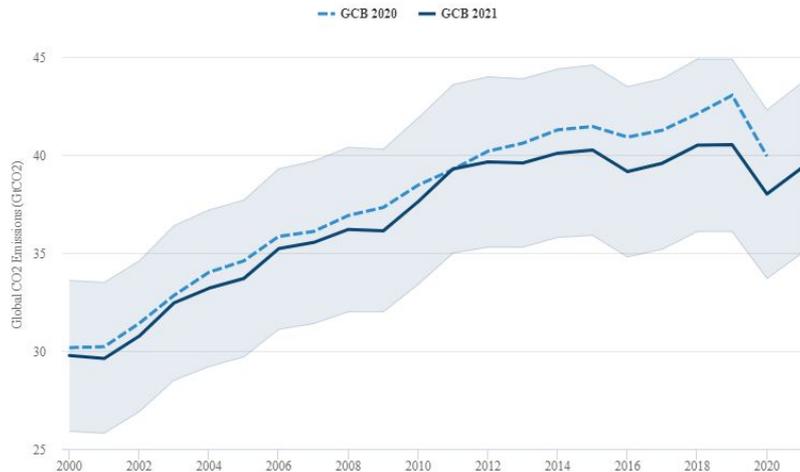
Transición energética, eficiencia y descarbonización en Europa. REPowerEU

Asamblea CEEC

Barcelona, 2 de junio 2022

¿Cómo va la descarbonización global? a pesar de la revisión de los datos históricos, las emisiones vuelven a crecer tras la Covid

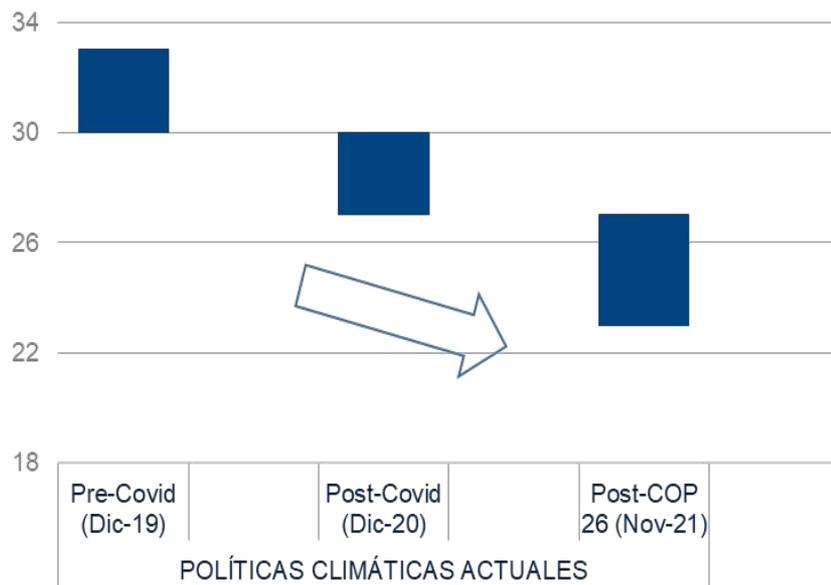
EMISIONES MUNDIALES DE CO2 (COMBUSTIÓN Y USO DE SUELO)



- **Revisión a la baja de datos históricos**, reflejo de la incertidumbre de medida de las emisiones.
- **La crisis del Covid fue transitoria**, en la actividad y en las emisiones de GEI.

Las políticas climáticas mejoran, pero muy lentamente, son insuficientes para lograr “Net-zero”...

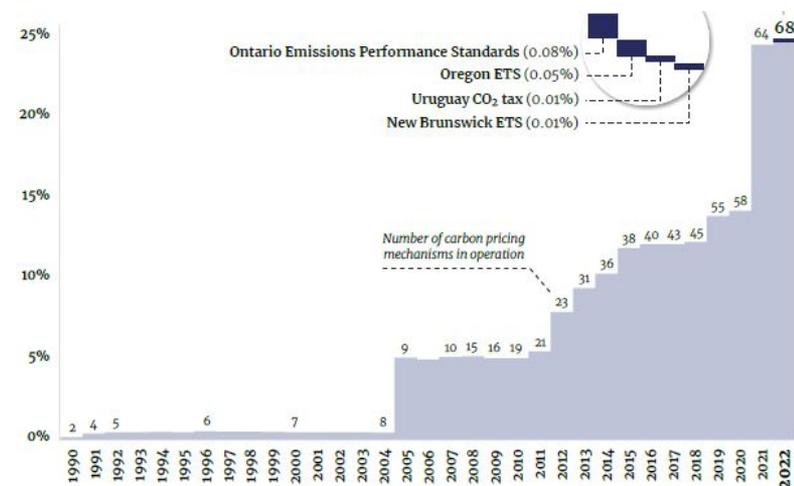
BRECHA DE EMISIONES EN 2030 PARA ALCANZAR “NET-ZERO” (GTCO2E)



Fuente: BBVA Research a partir de [Climate Action Tracker](#).

PORCENTAJE DE EMISIONES MUNDIALES DE GEI CON MECANISMOS DE PRECIOS. 1990-2022

(zoom en nivel precios)



Fuente: Banco Mundial, [State and Trends of Carbon Pricing. 2022](#).

... Y los compromisos de la COP, más ambiciosos, tienen cara y cruz

COP26: ACUERDOS, PROMESAS Y DECLARACIONES

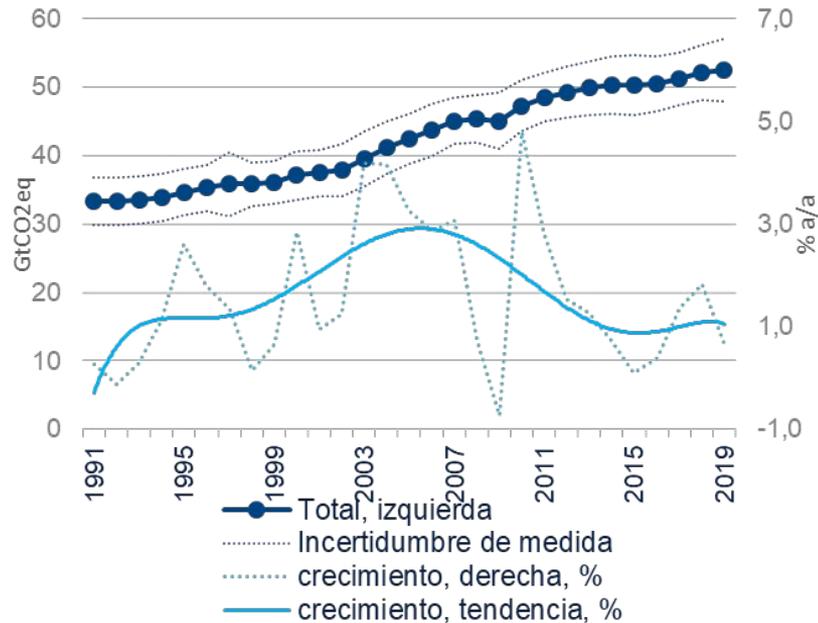
Asunto	El lado positivo	... y las cautelas
NDCs actualizados	(incluye a algunas de las economías que más emiten)	
Acuerdo del metano	reducir 30% emisiones en 2030	Faltan economías relevantes, sin obligación legal
Acuerdo contra deforestación	Contra deforestación ilegal	
Mercados de Carbono	Reglas mercados de compensación de emisiones	laxo en inclusión de créditos
Alianza Financiera Net-zero	Desarrollo, declaración y evaluación estrategia s. financiero	sin obligación legal
Industria automovilística	Acelerar transición hacia vehículos Net-zero	sin obligación legal
US-China Declaration	Colaboración en cambio climático	sin concretar

- **COP26:** mayor ambición, pero con compromisos con margen de mejora en sus perspectivas de cumplimiento.
- **Avances reales:** dependientes de medidas extraterritoriales
 - [Acuerdo de EE.UU. y EU para acero y aluminio verde](#): implementar ajuste de carbono en frontera
 - **Apoyo financiero** y la expectativa de **ajuste de carbono en frontera en la EU** impulsan políticas domésticas en [Turquía](#)

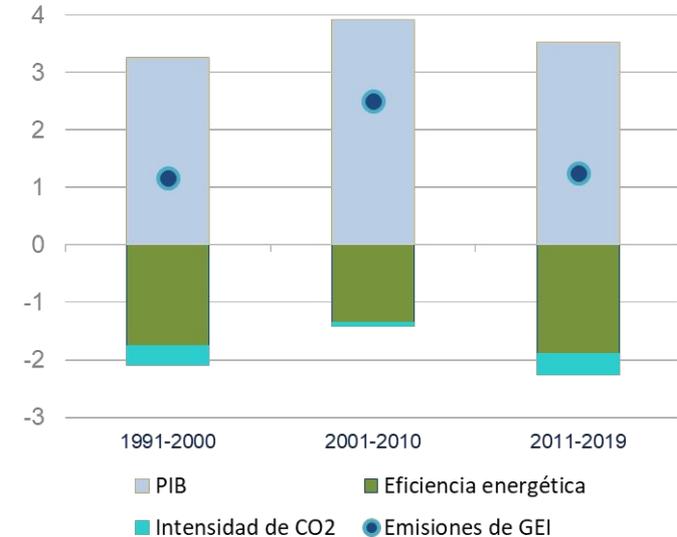
El objetivo de las políticas climáticas ha de ser desacoplar crecimiento y emisiones de GEI: menor uso de CO₂ y mayor eficiencia energética

EMISIONES MUNDIALES DE GEI

(SIN USO DE SUELO NI BOSQUES)

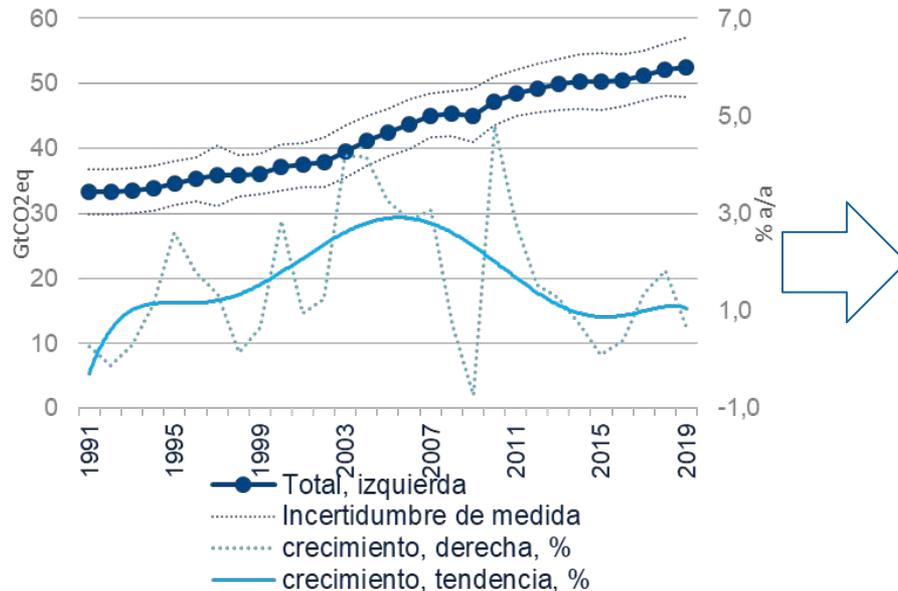


CRECIMIENTO DE LAS EMISIONES MUNDIALES DE CO₂. DESCOMPOSICIÓN EN CRECIMIENTO ECONÓMICO, EFICIENCIA ENERGÉTICA E INTENSIDAD DE CO₂ (% Y PP)



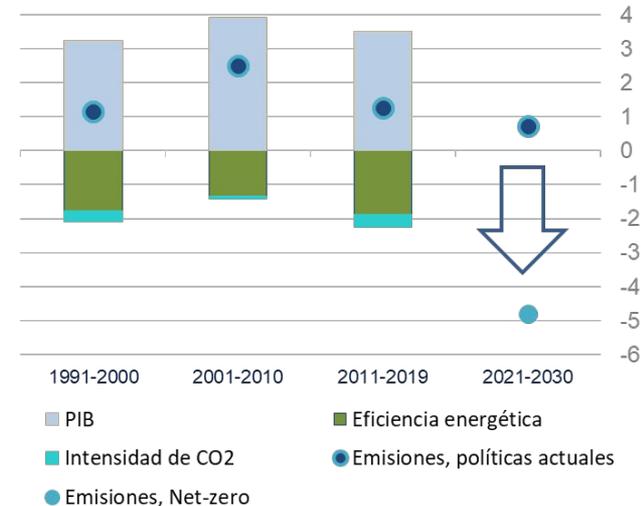
El objetivo de las políticas climáticas ha de ser desacoplar crecimiento y emisiones de GEI: menor uso de CO2 y mayor eficiencia energética

EMISIONES MUNDIALES DE GEI (SIN USO DE SUELO NI BOSQUES)



Fuente: BBVA Research, [IPCC](#).

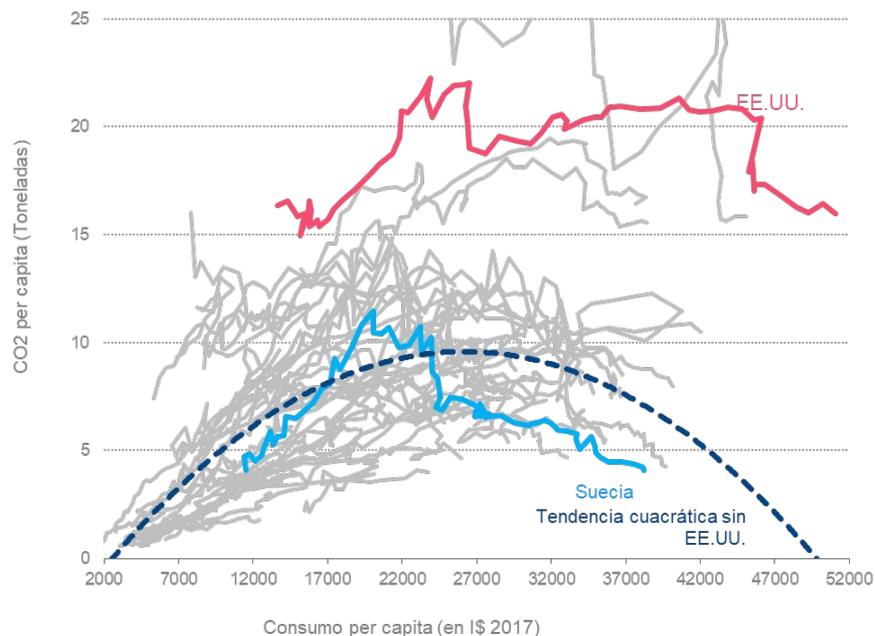
CRECIMIENTO DE LAS EMISIONES MUNDIALES DE CO2. DESCOMPOSICIÓN EN CRECIMIENTO ECONÓMICO, EFICIENCIA ENERGÉTICA E INTENSIDAD DE CO2 (% y pp)



Fuente: BBVA Research, [IPCC](#), FMI y BP.

El desarrollo económico favorece la reducción de la intensidad de uso de CO₂, aunque no es el único factor relevante

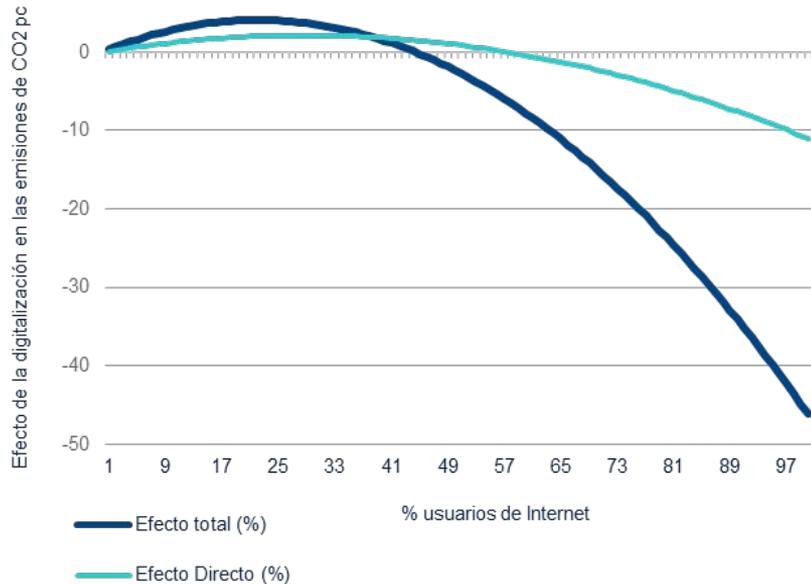
EMISIONES DE CO₂ Y CONSUMO PER CÁPITA, 1950-2017



- El aumento del peso del gasto en **servicios**, menos intensivo en el uso de energía, favorece la caída de emisiones.
- Para igual desarrollo, las diferencias en la intensidad de las emisiones se relacionan con el **mix energético** (dotación de recursos naturales y política energética).
- Desde hace varias décadas el **aumento del Consumo pc** es compatible con una **reducción de las emisiones per cápita**, ayudado por **nuevas tecnologías**:
 - la digitalización de la economía contribuye a la **descarbonización**

La digitalización, a partir de cierto umbral, contribuye a la descarbonización de la economía

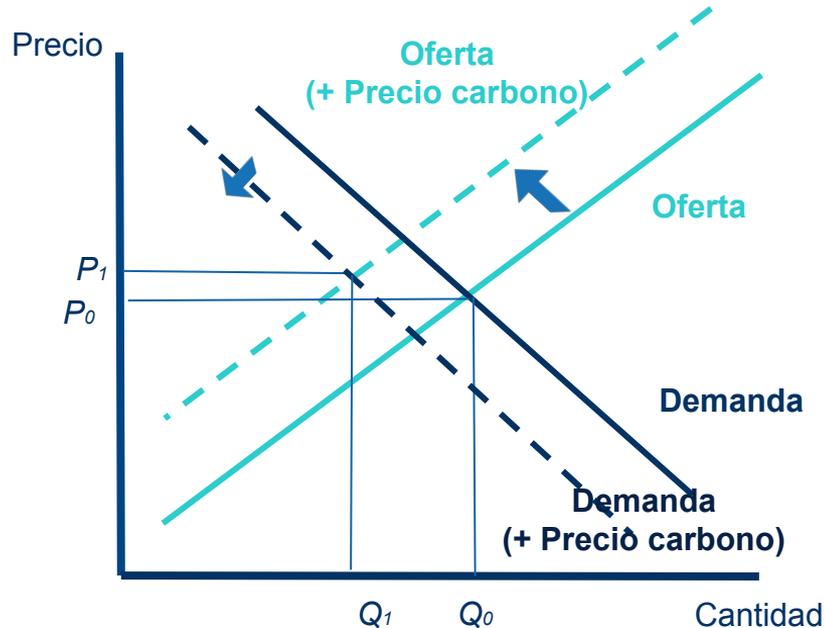
EFECTO DE LA DIGITALIZACIÓN DE UNA ECONOMÍA EN SUS EMISIONES DE CO2 PER CÁPITA (%)



- El [estudio empírico realizado por BBVA Research](#) sugiere que existe una relación en forma de **U invertida** entre la digitalización y las emisiones de CO2.
- En las **primeras etapas** de la digitalización las **emisiones aumentan**, mientras que una vez se alcanzan ciertos **umbrales**, las emisiones **disminuyen**.
- Una vez alcanzado el umbral, el **efecto total de la digitalización**, que incluye ganancias de eficiencia energética y un mayor acceso a las energías renovables, podría estar cerca de un **máximo del 45%**.

Los instrumentos para la intervención: diversos, no neutrales en términos de impacto distributivo; la clave es el precio del carbono

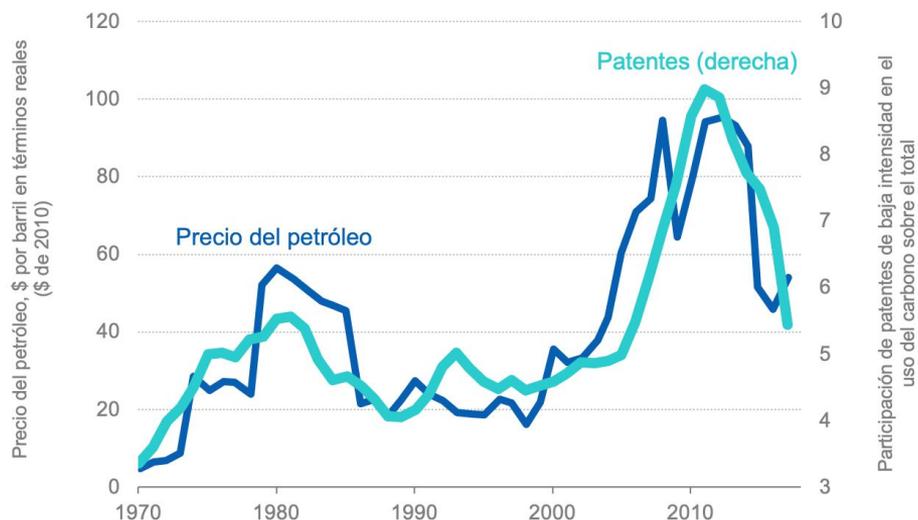
IMPACTOS DE PONER PRECIO AL CARBONO (DIAGRAM)



- La **intervención pública** es necesaria para corregir la **externalidad económica negativa** de las emisiones de GEI.
- Poner precio al carbono mueve las curvas de demanda y oferta de los bienes y servicios más intensivos en su uso, reduciendo su producción.

Los instrumentos para la intervención: diversos, no neutrales en términos de impacto distributivo; la clave es el precio del carbono

PRECIO DEL PETRÓLEO Y PATENTES DE BAJA INTENSIDAD EN USO DE CARBONO



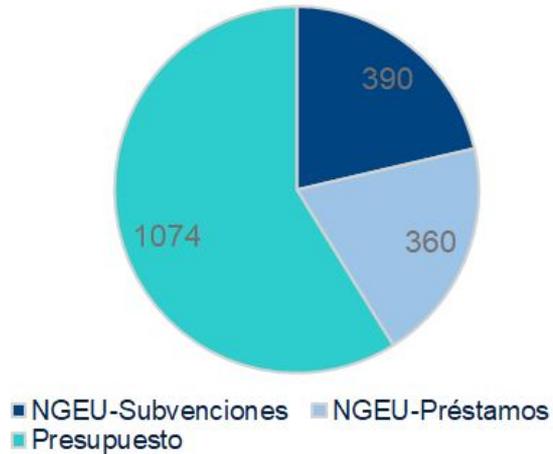
Fuente: [OECD \(2020\)](#).

A partir de European Patent Office's Global Patent Statistical Database y the World Bank.

- La intervención pública es necesaria para corregir la externalidad económica negativa de las emisiones de GEI.
- Poner precio al carbono mueve las curvas de demanda y oferta de los bienes y servicios más intensivos en su uso, reduciendo su producción.
- ... y favorece la **innovación** en tecnologías **bajas en emisiones**.
- **Instrumentos** de precios del carbono, diversos:
 - Intensificar los **estándares de emisión**.
 - Imponer **impuestos más altos**.
 - **Mecanismos de mercado** más amplios.
- ... y **su impacto distributivo** ha de gestionarse.

Europa: la crisis del Covid como oportunidad (NGEU) para impulsar la transición hacia “Net-zero”

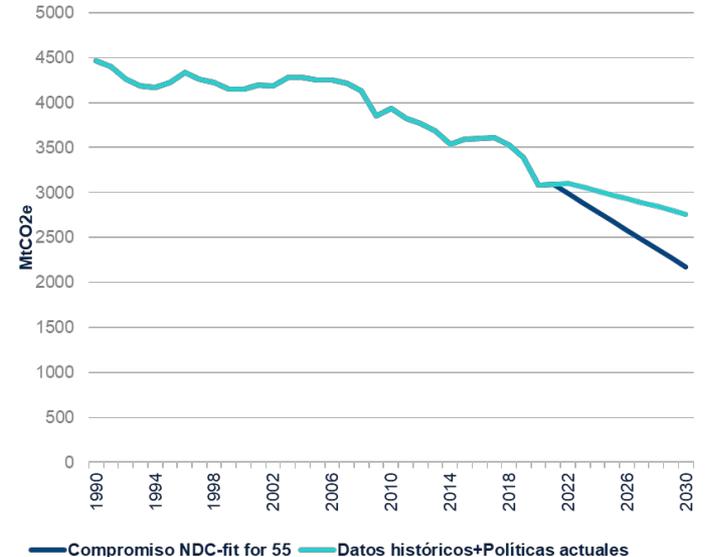
GASTO TOTAL DE LA UE 2021-2027 (MILES DE MILLONES DE EUROS)



El 37% del gasto del Mecanismo de Recuperación y Resiliencia (90% del NGEU) ha de ir a **transición climática**, consistente con objetivos europeos y **planes climáticos nacionales**.

Fuente: Consejo Europeo, [aquí](#) y [aquí](#).

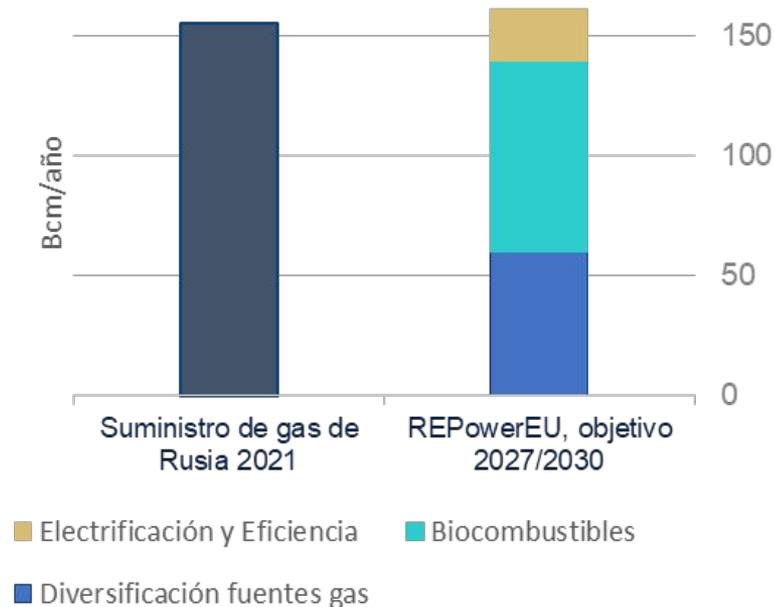
OBJETIVOS DE REDUCCIÓN DE EMISIONES DE LA UE (MILL TN CO2E)



Fuente: BBVA Research, a partir de [Climate Action Tracker](#), [UNFCCC](#)

La invasión de Ucrania como punto de inflexión, ¿acelerará la transición hacia una economía baja en carbono? probablemente

REPowerEU. CÓMO REEMPLAZAR EL GAS NATURAL RUSO. 2027-2030



- La guerra en Ucrania ha puesto en primer plano la seguridad del suministro energético:
 - Dificulta acuerdos multilaterales, separa en bloques económicos y políticos.
 - Dificulta la reforma de los mecanismos de precios de carbono, al menos en el corto plazo.
- Que el actual escenario favorezca la transición hacia una economía baja en carbono dependerá de:
 - i) inversiones en seguridad de suministro energético, incluyendo interconexiones, consistentes con la estrategia de descarbonización;
 - ii) medidas de emergencia en mercados energéticos como el eléctrico: transitorias y apropiadamente diseñadas, y
 - iii) políticas de encarecimiento (abaratamiento) de combustibles fósiles/renovables.

Conclusiones

- Tras la crisis de la Covid-19, **las emisiones de GEI se recuperan** siguiendo a la actividad económica.
- Las **políticas de mitigación climática mejoran**, la **ambición se eleva**, pero sigue siendo **insuficiente para lograr objetivos “Net-zero”**.
- El objetivo de las políticas climáticas ha de ser **desacoplar crecimiento y emisiones de GEI: menor uso de CO2 y mayor eficiencia energética**.
- A partir de cierto umbral el **desarrollo económico** favorece la **reducción de la intensidad de uso de CO2**, aunque no es el único factor relevante.
- **La digitalización de la economía contribuye a la descarbonización**.
- Los **instrumentos para la intervención: diversos**, no neutrales en términos de impacto distributivo, lo que hay que gestionar; **la clave es el precio del carbono**.
- En **Europa**, las **medidas para aliviar la crisis del Covid** son una **oportunidad** para acelerar la transición hacia Net-Zero.
- La **invasión de Ucrania** como punto de inflexión, **¿acelerará la transición hacia una economía baja en carbono? probablemente**.

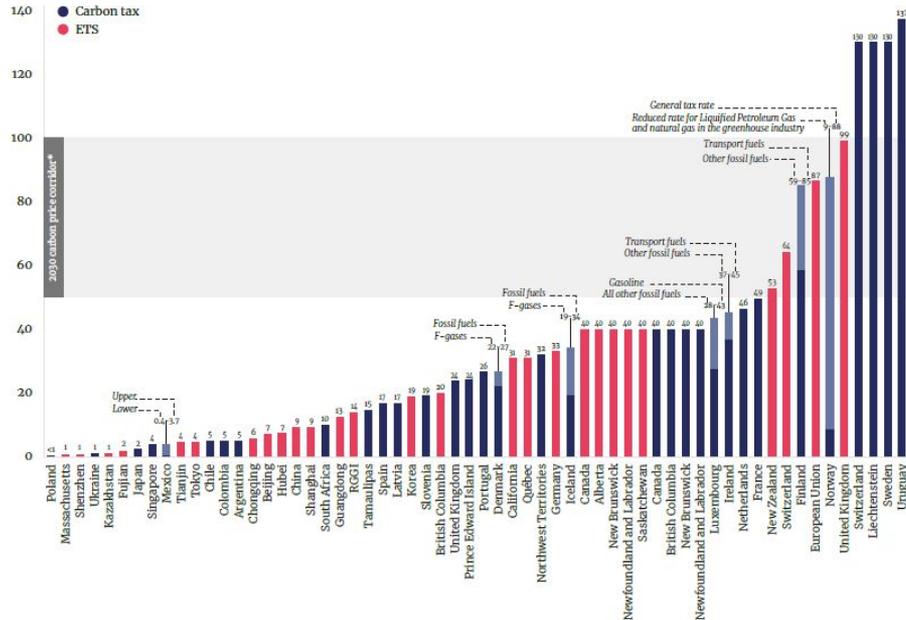
Transición energética, eficiencia y descarbonización en Europa. REPowerEU

Asamblea CEEC

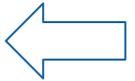
Barcelona, 2 de junio 2022

¿Por qué no se reducen las emisiones de GEI? porque sigue siendo barato emitir

PRECIOS DE CARBONO A 1 DE ABRIL DE 2022 (USD/ TCO2E)



- En 2022, no llegan al **4% las emisiones mundiales de GEI** con precios iguales o superiores al corredor consistente en 2030 con el **Acuerdo de París**.



Aviso legal

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvaresearch.com.