



**BNP PARIBAS**

**CORPORATE & INVESTMENT BANKING**

## BNP Paribas Mercado de Carbono

*Oportunidades para México –2009*

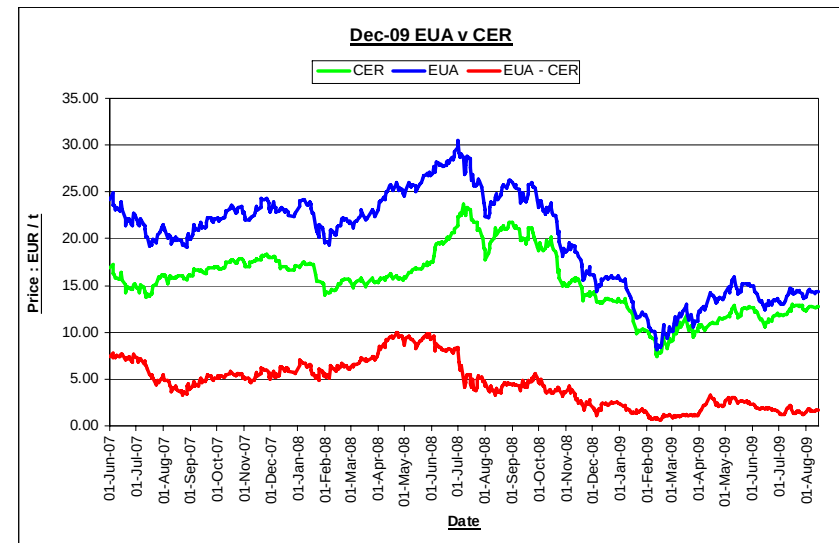
Environmental Finance and Carbon Finance 9th Annual Market Survey  
Kyoto Project Credits – BNP Paribas Best Trading Company – 1st Place  
EU Emissions Trading Scheme – BNP Paribas – Best Trading  
Company- Runner Up

## Mercado de Carbono – Precio: Condiciones Actuales

- El mercado de carbono no ha sido inmune a la desaceleración económica

### EUAs:

- Recesión Económica = desaceleración industrial y reducción del PIB
- PIB de la UE disminuirá al menos en un 1.8% durante 2009
- Baja demanda energética y emisiones por debajo de lo estimado
- EU-ETS emitirá 40 mt menos de lo esperado
- Superávit de emisiones en muchos sectores industriales, especialmente en el sector construcción.
- Incremento de venta de EUAs para generar liquidez
- Baja en los precios del petróleo durante Q4 08 y la primera parte de 2009
- La AIE proyecta una caída en la demanda de petróleo de por lo menos 0.6% para el próximo año
- Condiciones climáticas moderadas en Europa



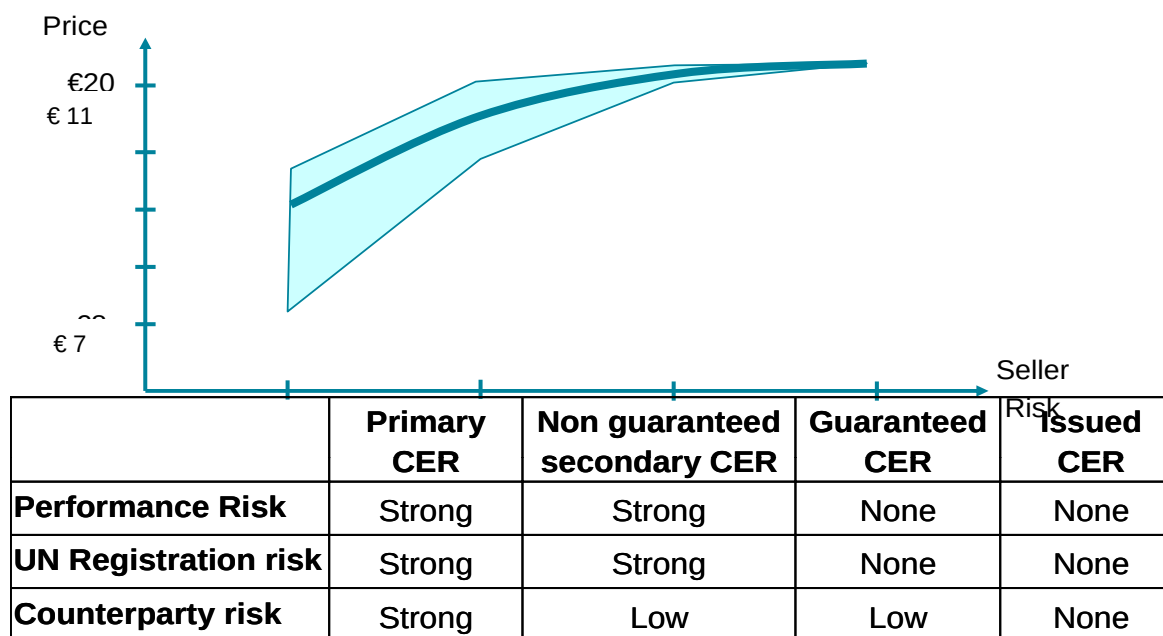
## Mercado de Carbono – Factores Afectando Negativamente los CERs Primarios

### pCERs

- Dificultades para acceder a capital
- Márgenes de beneficio de los proyectos se han hecho mas estrechos a medida de que el costo de generación de bonos se acerca a los precios de los CERs primarios
- Incertidumbre regulatoria
  - Post 2012
  - Restricciones cualitativas en CERs
  - Incertidumbre en relación a que los países no Anexo I asuman obligaciones nacionales o sectoriales y el efecto que esto tenga en la oferta internacional
  - Riesgo a la baja debido a la compra de AAUs (€6-8/t) por parte de los gobiernos
- Compradores: pCERs primarios €10 vs sCERs libres de riesgo y emitidos €12.50
- Vendedores creen que precio actual no representa el verdadero valor del los CERs y han optado por esperar
- El numero de compradores en el mercado ha disminuido presionando los precios a la baja



## Mercado de Carbono – Factores Típicos en los precios de CERs Primarios



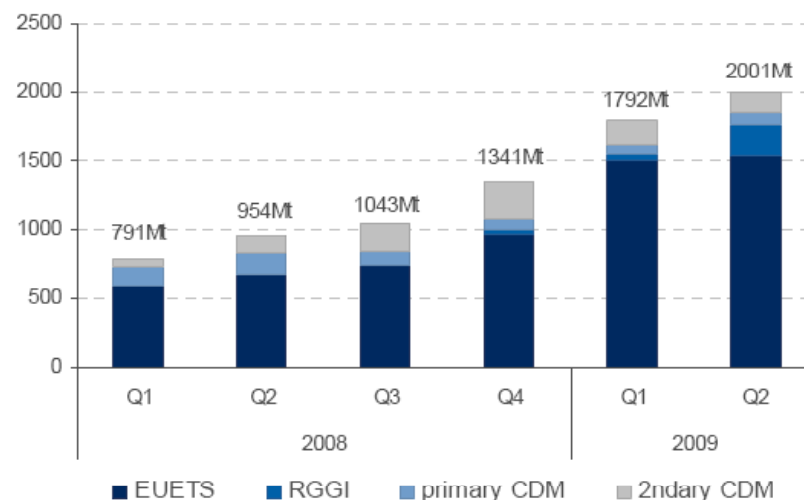
- Estado de madurez del Proyecto
- Tipo de Proyecto – ADICIONALIDAD-
- Contraparte –Riesgo de Reputación-
- Factores Contractuales
- Algunos analistas consideran que hay un techo teórico que es el sCER y un piso teórico que es el impuesto por la China
- Sería más sencillo elaborar estructuras de prefinanciación



## Mercado de Carbono – Señales Positivas Generales

- Aunque el valor financiero del mercado probablemente disminuirá, el volumen transado en el mercado continuará en ascenso
  - Point Carbon 5.9 billones de toneladas en 2009 vs 4.9 billones en 2008
  - Fuerte caída del 22% en Q1 pero recuperación de 26% en Q2 (\$35bn –niveles vistos en 2008)
  - Volumen aumento en un 11% en Q1
  - Incremento en un 30% en los precios en el EU-ETS
  - EU-ETS incrementó su participación en el mercado (en cuanto a valor económico) 87% en Q2
- El mercado continúa su expansión geográfica
  - US Markey-Waxman 1 billón de créditos internacionales (por año)
  - REDD
  - Interés de compra de corporaciones Japonesas
- Al final de la fase las instalaciones tendrán que re comprar los permisos vendidos o reemplazarlos por CERs
- Se proyecta que el limite de créditos será usado durante los últimos años de la fase II incrementando la demanda y las proyecciones de precio al final de la curva
- Es muy importante que los proyectos manejen sus expectativas de precios

**Carbon Markets Volume by Quarter**

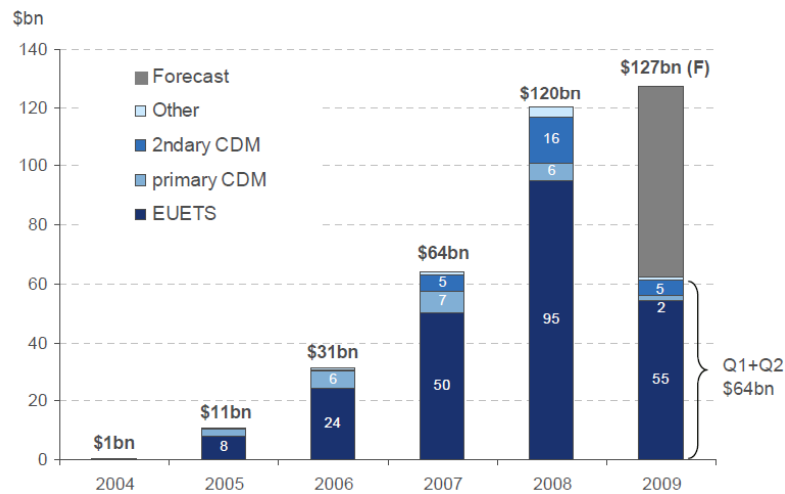


Source: New Carbon Finance



## Mercado de Carbono – Señales Positivas Generales

- Se proyecta que el EU-ETS siga siendo el centro del mercado de carbono
- Precios más modestos desacelerarán la tasa de crecimiento financiero del mercado



Source: New Energy Finance

Figure 1: CER price projections by year (€/tCO<sub>2</sub>e)

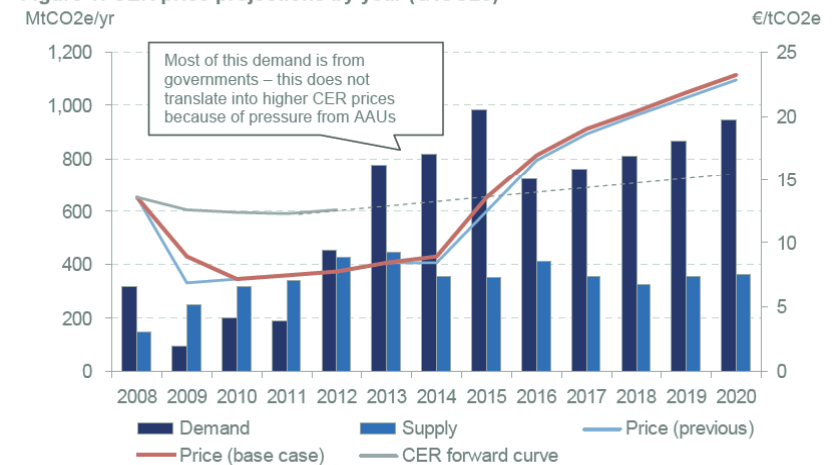


Table 1: CER price projection by year (€/tCO<sub>2</sub>e)

| 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 14   | 9    | 7    | 7    | 8    | 9    | 9    | 14   | 17   | 19   | 20   | 22   | 23   |

Source: New Energy Finance

[Click here for underlying data](#)



## México Líder en América Latina

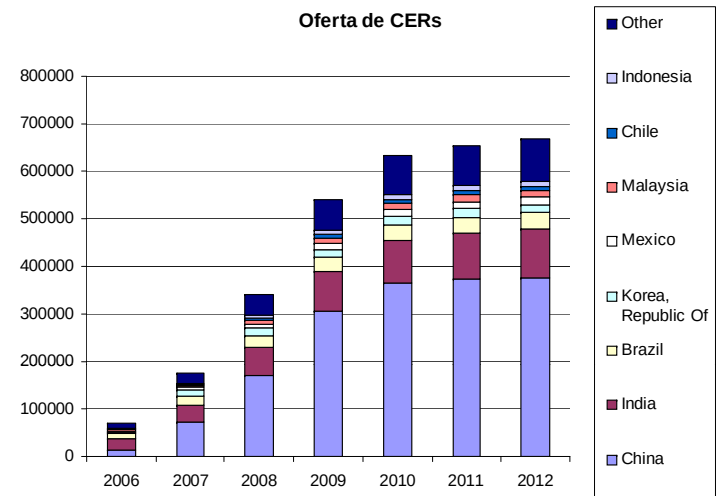
### ■ México fue uno de los países líderes en implementación de proyectos MDL

- Hoy el numero de proyectos en el pipeline se ha visto reducido
- Incertidumbre post 2012

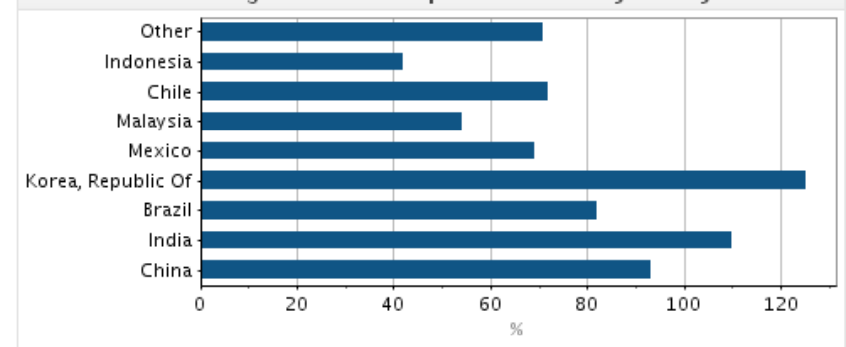
### ■ Alto potencial MDL:

- Uno de los mayores emisores de CO2 en el mundo (número 12)
- Mayoría del consumo energético en el país proviene de la combustión de combustibles fósiles (petróleo, carbón y gas)
- Potencial en utilización de energías renovables
- Gran potencial en el uso de biomasa
- Aforestación / Reforestación y REDD
- Experiencia trabajando con MDL y fuertes instituciones (SERMANAT, FOMECAR)
- País de bajo riesgo y estabilidad económica

Oferta de CERs



Percentage issued versus planned in PDD by country



## Mercado de Carbono Señales Positivas: Mexico

- Uno de los ratings más altos en el mercado según PointCarbon BBB
- Estrategia Nacional de Cambio Climático contiene:
  - Plan para reducción de emisiones (Poznan 50% por debajo de los niveles de 2002 para 2050 y 50 millones de toneladas )
    - Voluntario desde 2011
    - Sectores (electricidad, petróleo, cemento y acero)
  - Sistema de límites y comercio de emisiones (cap and trade scheme)
  - Deforestación Neta de 0 para 2020
- The Three Amigos Meeting (Agosto 2009):
  - Declaración en Cambio Climático
    - Reducciones de 50% por debajo de niveles de 1990 para 2050
    - Trabajo conjunto que incluya capacitación y estructuración de infraestructura que facilite cooperación en los sistemas de límites y comercio de emisiones
  - Apoyo el “Fondo Verde” propuesto por México –en el cual los países en desarrollo y los desarrollados aportan para ayudar a los en vía de desarrollo a limitar sus emisiones y adaptar al cambio climático-
  - Uniformidad para medir, reportar y verificar reducciones (incluyendo un sistema regional de reporte)
  - Cooperación en desarrollo de captura y secuestro de CO2







**BNP PARIBAS**

**CORPORATE & INVESTMENT BANKING**

*BNP Paribas Grupo de Carbono*

# BNP Paribas: Carbon As A New Asset

## Transacciones

- Una de las principales instituciones financieras en transacciones de EUAs
- Cobertura/Protección (Hedging)
  - Derivados
  - Crosscommodities
- Opción de recompra de emisiones

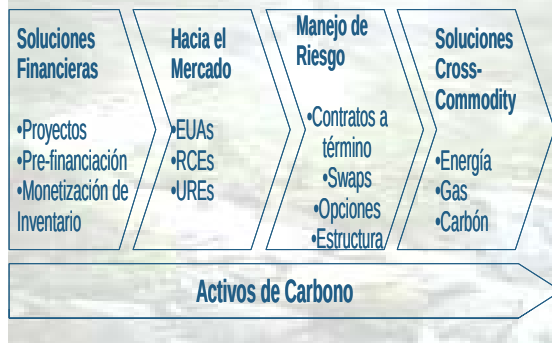
## Proyectos



## BNP PARIBAS

**Presencia Global**  
**85 Países**

## Variedad de Soluciones



## Compensación Voluntaria

- Proyectos Certificados por la ONU
- Diversidad Geográfica
- Amplia gama de tecnologías
- Seguimiento a las compensaciones
- Cancelación o transferencia
- Entrega



## Disclaimer

Un responsable de marketing del Grupo BNP Paribas o de una de sus empresas filiales (denominados en conjunto "BNP Paribas") ha elaborado el presente documento, por lo que no ha sido generado, revisado ni editado por el Departamento de investigación. Este documento está dirigido exclusivamente a (a) clientes profesionales y contrapartes que cumplan los requisitos definidos por los mercados en la Directiva de inversiones financieras y (b) en los casos pertinentes, personas con experiencia profesional en materias relacionadas con las inversiones que se recogen en el Artículo 19(1) de la Ley de mercados y servicios financieros de 2000 (Fomento financiero) Orden 2005. Cualquier inversión o actividad de inversión con las que esté relacionado el presente documento sólo estará disponible para las personas pertinentes y sólo se contratará con dichas personas. Cualquier persona que no se considere pertinente no debe actuar de acuerdo con este documento ni con su contenido, así como tampoco debe regirse por el mismo.

Los responsables de marketing y comercio están sujetos a posibles conflictos de intereses adicionales o diferentes a los de los responsables de investigación. BNPP puede participar en transacciones con divergencias respecto a las opiniones expresadas en el presente documento. BNPP realiza operaciones comerciales o puede realizarlas en calidad de mandante de los instrumentos (o derivados relacionados), puede ostentar posiciones de exclusividad en los instrumentos (o derivados relacionados) y/o puede actuar como creador de mercado de los instrumentos (o derivados relacionados), que se analizan en la presente. Algunas de las transacciones o valores mencionados en el presente, incluidos los productos derivados, entrañan un riesgo importante, incluido el riesgo de cambio y volatilidad, y no son adecuados para todos los inversores. BNPP realiza transacciones con contrapartes en condiciones de igualdad y asumiendo que cada contraparte dispone de la sofisticación necesaria y es capaz de evaluar de manera independiente las ventajas y los riesgos de cada transacción, y que la contraparte toma una decisión independiente al respecto de cualquier transacción.

Este documento no se ha concebido para proporcionar asesoramiento jurídico, fiscal, contable, normativo ni financiero y dicho asesoramiento no debe basarse en el mismo. BNP Paribas no solicita la compra o la venta de ningún valor ni transacción, ni participa en ninguna estrategia comercial concreta. No actuamos en calidad de fiduciario ni como asesor financiero, de inversión o de productos básicos. En ningún momento debe basarse en ninguna comunicación de BNPParibas, ya sea escrita o verbal, como si se tratase de un asesoramiento financiero. Debe realizar una revisión independiente y llegar a sus propias conclusiones al respecto de los riesgos y las consecuencias legales, fiscales, contables, crediticias, comerciales y normativas de cualquier transacción. El documento se basa en información que BNP Paribas considera fiable en la fecha del presente documento, si bien BNP Paribas no declara que sea exacta ni completa. BNP Paribas no asume responsabilidad alguna por ninguna pérdida derivada de cualquier acción que emprenda cualquier persona que utilice este documento.

Algunas de las transacciones o valores mencionados en la presente, incluidos los productos derivados, entrañan un riesgo importante, incluido el riesgo de cambio y volatilidad, y no son adecuados para todos los inversores. BNPP realiza transacciones con contrapartes en condiciones de igualdad y asumiendo que cada contraparte dispone de la sofisticación necesaria y es capaz de evaluar de manera independiente las ventajas y los riesgos de cada transacción, y que la contraparte toma una decisión independiente al respecto de cualquier transacción. Salvo que las leyes en vigor estipulen lo contrario, todas las transacciones se deben realizar a través de la entidad de BNPP de la jurisdicción local del inversor.

Ninguna sociedad del Grupo BNP Paribas asume responsabilidad alguna del tipo que fuere por cualquier pérdida directa o indirecta derivada de la utilización del material que contiene esta publicación. Todas las valoraciones y opiniones que se incluyen en el presente informe constituyen nuestros juicios de valor en la fecha de la presente publicación. BNP Paribas puede, en la medida que lo permita la ley, haber actuado o utilizado la información que contiene el presente o el análisis en el que está basado, antes de su publicación.

BNPParibas es una sociedad constituida en Francia con responsabilidad limitada. Domicilio social 16 boulevard des Italiens, 75009 París. BNP Paribas London Branch, 10 Harewood Avenue, Londres NW1 6AA tel.: (44 20) 7595 2000 fax: (44 20) 7595 2555 [www.bnpparibas.com](http://www.bnpparibas.com). BNPParibas London Branch está autorizada por el CECEI y supervisada por la Comisión Bancaria francesa; está autorizada y sujeta a una regulación limitada por parte de la Autoridad de Servicios Financieros del Reino Unido. La información relativa al alcance de nuestra autorización y regulación por parte de la Autoridad de Servicios Financieros está disponible, previa petición.

Este documento se ha concebido para su utilización por parte de los destinatarios previstos y no se puede reproducir (ni total ni parcialmente) ni entregar o transmitir a ninguna otra persona sin el consentimiento previo por escrito de BNP Paribas. Al aceptar este documento acuerda regirse a las limitaciones anteriores.



## Contact Information – Emissions Team

Simon Dent

- + 44 20 7595 1884
- [Simon.dent@bnpparibas.com](mailto:Simon.dent@bnpparibas.com)

Luz E Abusaid

- + 44 20 7595 8468
- [Luz.abusaid@ukbnpparibas.com](mailto:Luz.abusaid@ukbnpparibas.com)

Christian del Valle

- + 44 20 7595 1884
- [Christian.delvalle@bnpparibas.com](mailto:Christian.delvalle@bnpparibas.com)

Sylvain Goupille

- +44 20 7595 1884
- [sylvain.goupille@bnpparibas.com](mailto:sylvain.goupille@bnpparibas.com)

John Rosai

- + 44 20 7595 8505
- [John.rosai@bnpparibas.com](mailto:John.rosai@bnpparibas.com)

Jean-Christophe Bouglé

- + 44 20 7595 8468
- [Jean-christophe.bougle@bnpparibas.com](mailto:Jean-christophe.bougle@bnpparibas.com)



# Credentials



- Environmental Finance 2008
  - Best Trading Company Secondary Market Kyoto Projects Credits (JI and CDM),
  - Runner up Best Trading Company Spot & Futures EU ETS
  - Runner up Best Trading Company Options EU ETS
- Energy Risk Commodity Rankings 2009
  - UK/Europe – Gasoline Products - 3rd place 14.2% (out of 14 banks)
  - UK/Europe – ULSD Products – 4th Place 10.6% (out of 13 banks)
  - EUA options – 5th place 5.8% (out of 14 dealers)
- Energy Finance House of the Year, Energy Risk, 2008
- Best energy commodity finance bank, Trade Finance Magazine, 2008
- Best overall commodity finance bank, Trade Finance Magazine, 2008
- Bank of the Year for Europe, Middle East and Africa (EMEA) in Project Finance, Project Finance International, 2007
- No.1 Global Mandated Arranger in Project Finance, Thomson Financial, 2007



## Contact Information

- Simon Dent
  - + 44 20 7595 8506
  - [Simon.dent@bnpparibas.com](mailto:Simon.dent@bnpparibas.com)
- Luz E Abusaid
  - +44 20 7595 1884
  - [Luz.abusaid@uk.bnpparibas.com](mailto:Luz.abusaid@uk.bnpparibas.com)
- Christian del Valle
  - +44 20 7595 1884
  - [Christian.delvalle@bnpparibas.com](mailto:Christian.delvalle@bnpparibas.com)
- Sylvain Goupille
  - +44 20 7595 4758
  - [sylvain.goupille@bnpparibas.com](mailto:sylvain.goupille@bnpparibas.com)
- Jean-Christophe Bouglé
  - + 44 20 7595 8468
  - [Jeanchristophe.bougle@bnpparibas.com](mailto:Jeanchristophe.bougle@bnpparibas.com)
- John Rosai
  - + 44 20 7595 8505
  - [John.rosai@bnpparibas.com](mailto:John.rosai@bnpparibas.com)



This material was prepared by a marketing function within BNP Paribas Group or one of its affiliates (collectively "BNP Paribas"), and was not produced, reviewed or edited by the Research Department. This document is only directed at (a) professional customers and eligible counterparties as defined by the markets in Financial Investments Directive, and (b) Where relevant, persons who have professional experience in matters relating to investments who fall within Article 19(1) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005. Any investment or investment activity to which this document relates is available only to and will be engaged in only with relevant persons. Any person who is not a relevant person should not act or rely on this document or any of its contents.

Marketing and Trading functions are subject to additional or different potential conflicts of interest than Research. BNPP may engage in transactions in a manner inconsistent with the views expressed in this material. BNPP trades or may trade as principal in the instruments (or related derivatives), may have proprietary positions in the instruments (or related derivatives), and/or may make markets in the instruments (or related derivatives), discussed herein. Certain transactions or securities mentioned herein, including derivative products, give rise to substantial risk, including currency and volatility risk, and are not suitable for all investors. BNPP transacts business with counterparties on an arm's length basis and on the assumption that each counterparty is sophisticated and capable of independently evaluating the merits and risks of each transaction and that the counterparty is making an independent decision regarding any transaction.

This material is not intended to provide, and should not be relied on for legal, tax, accounting, regulatory or financial advice. BNP Paribas is not soliciting the purchase or sale of any security or transaction, or participating in any particular trading strategy. We are not acting as your fiduciary or as a financial, commodity or investment adviser. At no time should you rely on any communication of BNP Paribas, whether written or oral, as investment advice. You should make an independent review and reach your own conclusions regarding such risks and the legal, tax, accounting, credit, trading and regulatory impact of any transaction. The material is based upon information that BNP Paribas considers reliable as of the date hereof, but BNP Paribas does not represent that it is accurate and complete. BNP Paribas does not accept responsibility for any loss arising from any action taken by anyone using this material.

Certain transactions or securities mentioned herein, including derivative products, give rise to substantial risk, including currency and volatility risk, and are not suitable for all investors. BNPP transacts business with counterparties on an arm's length basis and on the assumption that each counterparty is sophisticated and capable of independently evaluating the merits and risks of each transaction and that the counterparty is making an independent decision regarding any transaction. Unless governing law provides otherwise, all transactions should be executed through the BNPP entity in the investor's home jurisdiction.

No BNP Paribas Group Company accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of material contained in this publication. All estimates and opinions included in this report constitute our judgements as of the date of this publication. BNP Paribas, may to the extent permitted by law, have acted upon or used the information contained herein, or the analysis on which it was based, before its publication.

BNP Paribas is incorporated in France with Limited Liability. Registered Office 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris. BNP Paribas London Branch, 10 Harewood Avenue, London NW1 6AA tel: (44 20) 7595 2000 fax: (44 20) 7595 2555 [www.bnpparibas.com](http://www.bnpparibas.com). BNP Paribas London Branch is authorised by CECEI and supervised by the Commission Bancaire; it is authorised and subject to limited regulation by the Financial Services Authority. Details of the extent of our authorisation and regulation by the Financial Services Authority are available from us on request.

This document is for the use of intended recipients and may not be reproduced (in whole or in part) or delivered or transmitted to any other person without the prior written consent of BNP Paribas. By accepting this document you agree to be bound by the foregoing limitations.

