

Aplicación del modelo *Fair trade* CDM Caema al Proyecto Sombrilla de Fedepalma



Antonio Varela
Caema

Palabras CLAVE

Fair trade, Proyecto Sombrilla

Primera Reunión
Latinoamericana de la Mesa
Redonda sobre Aceite de Palma
Sostenible, RSPO

Cartagena, 16 - 17 de Octubre
de 2008

Resumen

El proyecto *Fair trade* comenzó a desarrollarse cuando todavía el marco regulatorio del Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) era una incertidumbre en el mundo, y representa un ejemplo típico de cómo se cambió el sistema tradicional de comando y control en los temas ambientales, para los cuales lo que se establecía, más que incentivos, eran desincentivos, sanciones, multas, etc. En la actualidad hay estímulos, porque portarse bien ambientalmente genera utilidades bastante significativas. En el caso del sector palmero, el Proyecto Sombrilla de Fedepalma tiene, además, ventajas significativas en lo que se refiere a la consecución de mejores precios por la venta de CER y por las economías de escala que se generan.

El modelo *Fair trade* CDM cambió la historia de los proyectos MDL en los países en vía de desarrollo. Antes de su existencia, los inversionistas del norte o aquellas empresas o gobiernos que tenían que cumplir con metas de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI), acudían a esos países donde compraban los títulos por centavos de dólar. Hoy día, los mismos superan los 23 dólares.

Esa es una realidad que los palmicultores deben tener clara como dueños de proyectos MDL si forman parte del Proyecto Sombrilla MDL de Fedepalma, o

como potenciales dueños. Porque es su deber cobrar por sus certificados lo que es justo.

A Colombia ya no puede venir nadie a comprar certificados por uno, dos o tres dólares. Venderlos a ese precio sería un pecado que cometerían contra ustedes mismos y contra el país, porque haría imposible que haya transferencia efectiva de tecnología, que es uno de los grandes propósitos del Protocolo de Kioto.

Con este modelo que implementó Fedepalma por intermedio de su consultor MDL (Caema) se logró romper ese paradigma de los títulos vendidos por centavos. El precio de los CER, que era de 18,77 euros, llegó casi a US\$30, y en medio de la crisis económica más brutal que ha tenido la humanidad en las últimas décadas. Ello se explica porque el precio de los certificados obedece a una realidad regulatoria que hace que los países tengan que cumplir con unas metas muy estrictas de reducción de emisiones de GEI, so pena de ser sancionados con 100 euros por tonelada de CO₂ equivalente a mitigar.

La idea del modelo *Fair trade* CDM es vender el servicio de reducción de emisiones (CER) creando competencia entre los emisores y gobiernos de los países industrializados, para hacerlo al mejor precio posible en los mercados internacionales.

Como dije, uno de los objetivos principales del Protocolo de Kioto es hacer transferencia efectiva de tecnología, pero otro no menos importante, además de estabilizar las emisiones de GEI y por ende solucionar el tema del cambio climático, es permitir que lo hagan los países en vía de desarrollo, donde los costos marginales para lograrlo son competitivos respecto a los de los países altamente desarrollados e históricamente contaminantes.

Por ejemplo, en Japón reducir una tonelada de CO₂ equivalente en el margen puede costar entre 400 y 500 dólares. Aquí hemos logrado reducir esas emisiones hasta a cuatro dólares, lo cual hace que nuestros títulos sean realmente competitivos.

Ahora bien. Este es un negocio *per se* bueno, pero tiene que estar bien enfocado. Uno de los elementos principales de este modelo es que se caza con la suerte de los dueños de los proyectos, y eso parte de una estructura contractual en la que el formulador no es contraparte en la compra de los títulos generados de

los proyectos. Anteriormente ello era así, por lo cual los formuladores buscaban comprar a un precio mínimo al dueño del proyecto para cumplir barato, si era una empresa obligada a cumplir con cuotas de reducción de emisiones o, si era intermediario, para comprar barato acá y vender caro en Europa.

El modelo de *Fair trade* rompe eso, pues el dueño del proyecto se vuelve socio del formulador, quien entonces lo que pretende es generar la mayor cantidad de títulos posibles y venderlos al mejor precio posible del mercado.

En el caso del Proyecto Sombrilla de Fedepalma se trata de favorecer los intereses de las unidades productivas participantes, que son 32. A propósito, eso por un lado atomiza los costos de transacción asociados al proyecto y los reduce de forma significativa en términos de lo que cada empresa vinculada tiene que efectivamente pagar. Porque no es lo mismo sentarse a negociar con un proveedor de tecnología que va a vender una máquina para un proyecto, a sentarse a negociar con el mismo proveedor de tecnología, pero a negociar 32 máquinas de la misma especie.

De igual manera se pretende optimizar la cuantía de CER posible dentro del modelo productivo y capturar los incrementos en emisiones y CER asociados al crecimiento esperado del sector.

Los palmeros van a tener el proyecto más grande de Latinoamérica en poco tiempo (va a superar el millón de títulos). Ya está en proceso de registro y dentro de 20 días se acaba la etapa de los comentarios internacionales, y quedaría faltando un trámite administrativo. De manera que la industria palmera tiene un activo que podría representar ingresos marginales por encima de los US\$20 millones cada año durante 21 años.

Aquí es necesario reiterar que deben optimizar el valor del flujo futuro de CER conociendo el mercado, agregando los CER y vendiendo unilateralmente al mayor postor en picos de mercado.

De lo que se trata es de poner a los grandes compradores del mundo que tienen que cumplir con la reducción de GEI a pelearse sus títulos. Repito que las condiciones actuales son muy diferentes de las de antes, cuando prácticamente a los productores les hacían el favor de comprarles los títulos a precios



mínimos. La lógica cambió completamente y ahora son ellos los que tienen que venir a comprar al precio que los productores pongan.

En la Figura 1 se ve cómo hay diferentes momentos en los que se pueden negociar esos títulos. Desde la misma identificación puede hacerse, pero el precio que les van a pagar va a tender a cero. A medida que se va avanzando en el proceso, el precio empieza a subir. En la actualidad, Fedepalma está en el momento en el que indica la flecha y ya le están ofreciendo precios internacionales del mercado.

La Tabla 1 corresponde a una página donde están todos los datos a octubre 14, en la que se aprecia la negociación de los títulos por parte de los *brokers*. Excepto uno, todos están por encima de 20 euros por título. Si se ve el índice de Reuter, que es como el agregado, todos superan los 20 euros, casi 30 dólares. Luego es inaceptable que se sigan vendiendo nuestros proyectos a menor precio.

Los resultados que se muestran en la Tabla 2 ratifican aún más el hecho. Corresponden a una encuesta que aplicó Caema hace un par de meses en un evento sobre mercados que realiza tradicionalmente, y el

60% de los encuestados (personas calificadas que se mueven en este mercado), afirmó que los precios de los CER para el primer periodo del cumplimiento de Kioto (que va desde 2008 a 2012), estarán el próximo 31 de diciembre entre 15 y 22 euros.

Debo decir que el proyecto de Fedepalma es un trabajo bien hecho. No sólo en términos de precios y de negociación. También logró una mayor cuantía de CER que la esperada. La validación oficial de DNV confirmó un potencial de reducción de emisiones de 750.067 CER por año para el proyecto (promedio anual durante los primeros siete años, al ser construido e implementado correctamente con la opción I). Y la aplicación de la metodología AM 0013 v4 con las condiciones actuales de producción de racimo de fruta fresca de las plantas de beneficio produjo más del doble de los CER de los que fueron estimados en estudio de prefactibilidad MDL del 2004f (377.000) de BTG-Caema.

Cuando el proyecto inició, se hablaba de precios de US\$6 por certificado, debido al escenario de características totalmente asimétricas en términos del conocimiento de los mercados que había entre el Norte

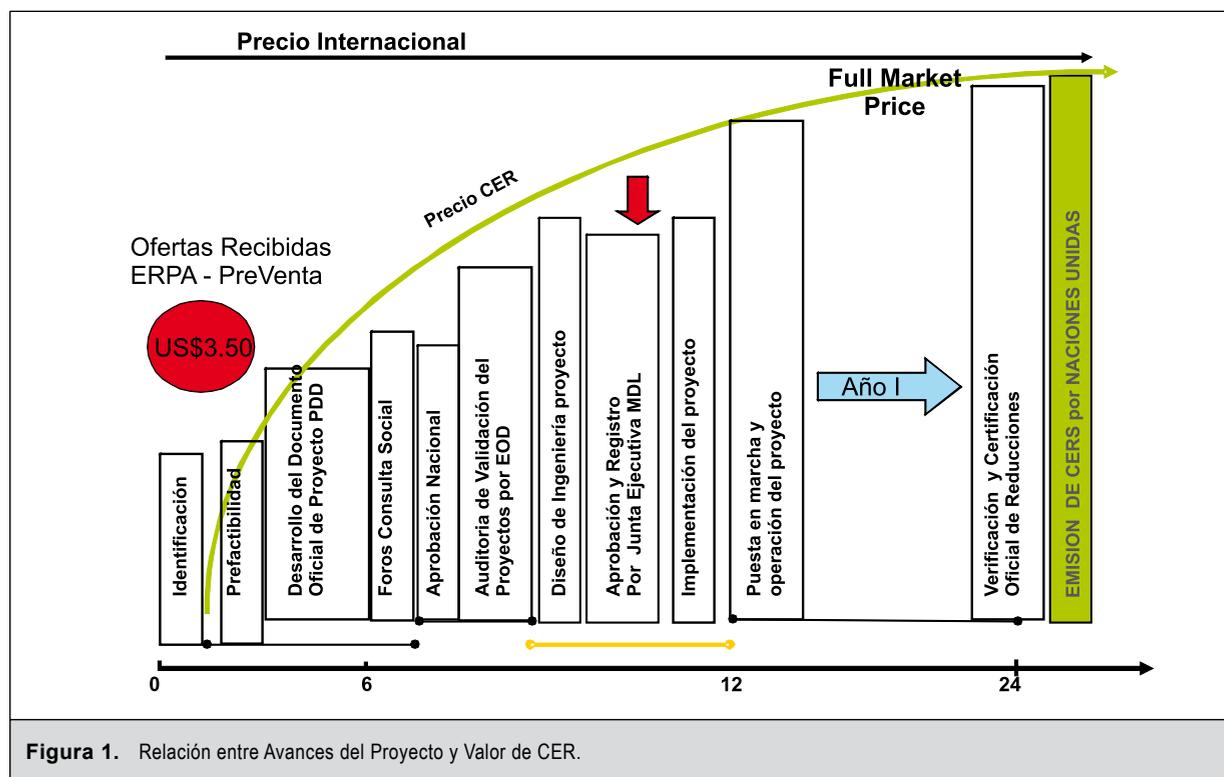


Figura 1. Relación entre Avances del Proyecto y Valor de CER.

Tabla 1. Negociación de títulos por parte de los brokers							
EUA Prices (EU-ETS)	Date	Dec 08	Dec 09	Dec 10	Dec 11	Dec 12	Dec 13
FUTURES (ECX)	14-oct	€ 23,29	€ 23,80	€ 24,42	€ 25,29	€ 26,34	€ 26,91
SPOT (BlueNext)	13-oct	€ 23,14					
CER Prices (CDM)		Dec 08		Dec 09		08-12 Strip	
Broker							
TFS Energy	14-oct	€ 19,90	€ 20,10	€ 19,95	€ 20,15	€ 20,12	€ 20,32
Evolution Markers	14-oct	€ 20,20	€ 20,30	€ 19,95	€ 20,15	€ 20,20	€ 20,40
CantorCO2e	14-oct	€ 20,20	€ 20,30	€ 20,05	€ 20,15	€ 20,25	€ 20,35
Tullet Prebon	14-oct	€ 20,15	€ 20,25	€ 20,05	€ 20,15	€ 20,15	€ 20,40
ICAP	14-oct	€ 20,15	€ 20,35	€ 19,90	€ 20,10	€ 20,18	€ 20,38
MF Global Energy	14-oct	€ 20,10	€ 20,30	€ 19,95	€ 20,15	€ 20,15	€ 20,35
Spectron	14-oct	€ 20,20	€ 20,30	€ 20,07	€ 20,17	€ 20,11	€ 20,32
GFI Group	14-oct	€ 20,08	€ 28,30	€ 19,95	€ 20,15	€ 20,20	€ 20,40
		Dec 08		Dec 09		Strip	
*Reuters CER Index	14-oct	€ 20,20		€ 20,07		€ 20,27	
Net Chg/	%Chg	€ 0,44	2,23%	€ 0,45	2,29%	€ 0,41	2,05%
Implied Percentage/	€ Spread	86,72%	€ 3,09	84,31%	€ 3,74	83,02%	€ 4,15
Exchange		Dec 08	Net Chg	Volume	Dec 09	Net Chg	Volume
ECX CERs	14-oct	€ 20,20	€ 0,49	187	€ 20,06	€ 0,46	155
Nord Pool CERs	14-oct	€ 20,20	€ 0,65	0	€ 20,15	€ 0,60	0
Green Exchange CERs	13-oct	€ 19,05	€ 0,00	0			
		Close	Net Chg	Volume			
BlueNext (SPOT) CERs	13-oct	20,26€	€ 0,00	0			
		nov-08	Net Chg	Volume			
India's MCX (INR)	14-oct	1.319,00	54,00	3			
VER Prices (Voluntary)		2005	2006	2007	2008	2009	2010
CCX Vintages (USA)	13-oct	\$ 1,85	\$ 1,80	\$ 1,75	\$ 1,75	\$ 1,80	\$ 1,85

Tabla 2. Rango de precios esperados para el primer período de cumplimiento 2008-2012		
Rango	Probabilidad (%)	Precio estimado (por CER emitido)
Alto	25	Entre 22,88 y 29 euros
Probable	60	Entre 15 y 22,88 euros
Bajo	15	Entre 12,60 y 15 euros

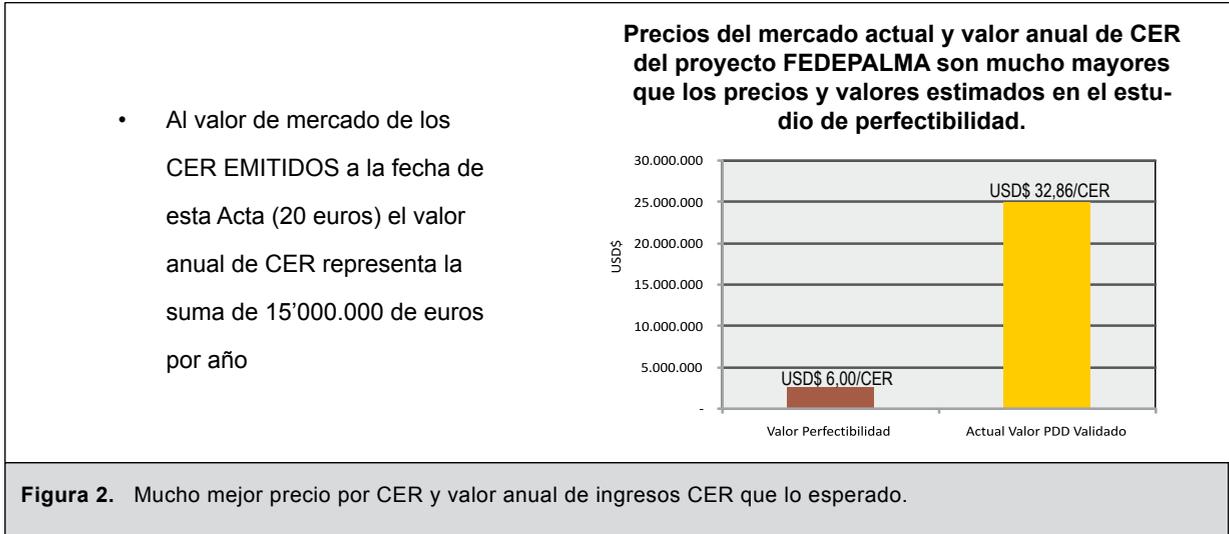
Nota: Sin Estados Unidos en el mercado internacional de carbono

y el Sur, entre los grandes demandantes de títulos, los intermediarios y los dueños de los proyectos. Hoy día se habla de alrededor de US\$30 por certificado (Figura 2).

Ofertas a Fedepalma por sus CER

Valga la pena mostrar un ejemplo de que lo expuesto no corresponde a deseos o expectativas, sino a una realidad palpable. A Fedepalma, sin tener los títulos emitidos, ya le están haciendo propuestas muy interesantes las grandes compañías y los grandes fondos de los gobiernos del mundo que tienen que cumplir con las reducciones de gases de efecto invernadero.

En efecto, entre muchos otros, al gremio le han presentado propuestas de compra: Natixis, JP Morgan, Energía de Francia, BNP Paribas, Colibrí Capital, European Carbon Fund y Austria Government Carbon Fund.



Y es que para un comprador internacional es mucho más importante venir y comprar 750.000 o un millón de títulos, en vez de venir a negociar 20.000. Por eso el Proyecto Sombrilla fue estratégicamente pensado por Fedepalma y logró ser más exitoso aún.

En conclusión, cambió la realidad del MDL en el mundo. Los países en desarrollo y los dueños de proyectos como ustedes tienen derecho a recibir precios justos por sus certificados.