

## ● ECONOMÍA VERDE

### COYUNTURA

# 164%

De subida acumulan los derechos de emisión en los últimos doce meses, al pasar de 28,60 euros a 75,30 euros

# ¿Pone el precio del CO<sub>2</sub> en peligro la economía?

## La industria alerta de “efectos nefastos” por unas cotizaciones disparadas a causa de la especulación

**Lorena Farràs Pérez**

“El mercado no atiende a razones ahora mismo. Es imposible predecir qué sucederá”, afirma Ismael Romeo, de la compañía especializada en la compraventa de derechos de emisión Sendeco2. Romeo se refiere al precio de los conocidos como EUA: los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>), obligatorios para aquellas empresas cuyas actividades están sujetas al régimen europeo de comercio de derechos de emisión (centrales eléctricas que funcionan con combustibles fósiles, compañías intensivas en el uso de energía como refinerías, siderúrgicas o cementeras o las compañías aéreas que operan en Europa).

Desde el inicio de la pandemia de la covid, la cotización se ha multiplicado casi por cuatro, al pasar de situarse en torno a los 20 euros a apuntar los 80 euros. Solo en el último mes, coincidiendo con la celebración de la COP26, el aumento ha sido de cerca del 35%. “Hay razones coyunturales para explicar esta gran subida, como el incremento del precio del petróleo y el gas, pero el factor más determinante está siendo la especulación”, explica Romeo. “A la mínima excusa, los inversores provocan subidas en el precio y, sin excusa, simplemente se mantiene, pero no baja”, resume

mucho más receptivas a la hora de implantar innovaciones”, asegura el experto de Climate Trade. Sin embargo, la rápida subida del CO<sub>2</sub> está también poniendo en apuros a las empresas y dificultando dichas inversiones.

“Son precios que muchas industrias ya no pueden pagar, que pueden forzar deslocalizaciones e incluso cierres”, advierte Romeo.

**DATO**

**Objetivo: emitir menos**  
**La Unión Europea se ha**  
**propuesto reducir sus**  
**emisiones en un 55%**  
**en el 2030 respecto a**

# 1990



Coincide Lindo, quien alerta “de la pérdida de competitividad que supone para la economía” y de “posibles conflictos laborales”. La Asociación Española de Fabricantes de Azulejos y Pavimentos Cerámicos (Ascer) acaba de hacer público un comunicado quejándose de la afectación por el auge “imparable” en el precio del CO<sub>2</sub>, “cuyos costes se han incrementado más de un 100% comparados con la media del año anterior”, con “efectos nefastos en las empresas”. Las actuales cotizaciones del CO<sub>2</sub> también están detrás de los elevados precios del mercado eléctrico.

¿Qué podemos esperar en las próximas semanas? Lindo confía en que se están tocando máximos y que el mercado se acabará estabilizando entre los 55 y los 65 euros, en línea con los 60 euros propuestos como precio suelo por Alemania. Unas cotizaciones que siguen siendo tres veces superiores a las del inicio de la pandemia. Si la tendencia al alza continúa, Lindo no descarta que la Comisión Europea acabe interviniendo “para evitar graves problemas económicos”. ●

**Joaquín Maudos**

Universitat de València, IVIE, Cunef

## Productividad, esa es la cuestión



Si algo caracteriza el modelo de crecimiento de la economía española desde hace demasiado tiempo es la contribución negativa de la productividad, es decir, que la producción crece a un ritmo inferior al del empleo y el capital. Desde el año 2000, como muestra un reciente artículo publicado por Funcas, la productividad total de los factores (PTF) ha caído un 14,7%, lo que ayuda a explicar que el PIB per cápita de España sea un 18,5% inferior al del área del euro, siendo también más baja la productividad por hora trabajada (un 14,1% inferior). La visión es aún más preocupante si comenzamos el análisis más atrás, ya que desde 1990, la PTF ha caído un 20%. En este contexto,

**Anomalía**  
**La economía española se caracteriza porque la producción crece a un ritmo inferior al del empleo y el capital**

no es de extrañar que la brecha que nos separa de la renta por habitante de nuestros socios europeos se haya ampliado 3,6 puntos desde principios de siglo, pasando del 85,1% al 81,5%.

Detrás de estos pobres resultados en términos de productividad está el bajo esfuerzo inversor en sus determinantes, lo que se traduce en que España se sitúe por debajo de la

media europea en variables como el stock de capital tecnológico con relación al PIB (un 66,1% inferior), capital humano (un 4,2% menor), stock de capital público (un 26,6% inferior con relación a la población), stock de capital productivo por empleado (29,9% inferior) y esfuerzo inversor en activos intangibles (I+D, software, base de datos, diseño...).

La lista de indicadores estructurales es más amplia y permite aportar más mensajes de interés y preocupantes de los que deberían tomar

el responsable de Sendeco2.

“Desde el 2015, cuando se firmó el Acuerdo de París, se sabía que el precio subiría de forma radical”, advierte José Lindo, de Climate Trade, empresa especializada en la compensación de emisiones de carbono. Pero la subida está siendo aún más radical de lo previsto. “En ese momento, varios expertos establecieron que el precio del CO<sub>2</sub> debía situarse sobre los 100 euros en el año 2030 para cumplir con los objetivos climáticos fijados”, explica Lindo. Hoy por hoy, a falta de nueve años para el 2030, el precio ya apunta los 80 euros, si bien es cierto que los nuevos cálculos estiman que el precio objetivo para dentro de una década debería ser de entre 130 y 140 euros por los retrasos en materia de acción climática.

El objetivo del mercado de derechos de emisión es empujar a las empresas que más CO<sub>2</sub> emiten a invertir en el desarrollo e implantación de soluciones para reducir sus emisiones. “Los actuales precios convierten en rentables tecnologías que hasta ahora no lo eran y, como consecuencia, las compañías son



Las centrales de carbón y gas están sujetas al mercado del CO<sub>2</sub>

**Evolución del precio del CO<sub>2</sub> desde el inicio de la pandemia**



FUENTE: Sendeco2

LA VANGUARDIA

=====  
**La cotización del CO<sub>2</sub> es uno de los motivos por los que sube el precio d electrici**

buena nota nuestros gobernantes, como que el problema del reducido esfuerzo innovador es más acusado en el caso de las empresas, el número de patentes solicitadas por habitantes es menos de la tercera parte del europeo, la inversión en capital riesgo como porcentaje del PIB es menos de la mitad de la eurozona, el gasto público en educación con relación a la población de 16 a 65 años es el 65% del de la UE... Hay más aspectos que afectan a la productividad, como la regulación, que influye en la facilidad para hacer negocios o en el crecimiento de las empresas, la calidad de las instituciones, el funcionamiento del mercado de trabajo (de elevada temporalidad) o el dinamismo empresarial.

El reto de España es aprovechar los fondos europeos de recuperación para realizar inversiones encaminadas a aumentar el *output* potencial, lo que exige mejorar nuestra productividad. De los distintos bloques de inversiones, el que tiene que ver con la transición digital adquiere protagonismo desde el punto de vista de la productividad, ya que la digitalización permite incrementar la productividad en la medida que impulsa la eficiencia de las empresas. En paralelo, es necesario implementar reformas estructurales como fiscales o laborales, o la del sistema de pensiones, para hacerlo sostenible. Si las reformas no se implementan o se quedan a