

Descartada la intervención de precios de derechos de emisiones

- El precio de los derechos de emisión europeos se recuperó parcialmente el viernes. Fue una respuesta al renovado apoyo al mercado de emisiones por parte de la Union Europea.



Descartada la intervención de precios de derechos de emisiones

<https://elperiodicodelaenergia.com/descartada-la-intervencion-de-precios-de-derechos-de-emisiones/>

José Javier Ruiz

Lunes, 23 marzo 2026

El precio de los derechos de emisión europeos se recuperó parcialmente el viernes. Fue una respuesta al renovado apoyo al mercado de emisiones por parte de la Union Europea

Tras la reunión de la Cumbre de Energía de la Union europea (UE) del jueves, los valores eléctricos europeos se volvían a recuperar en la sesión del viernes, después de una semana de gran volatilidad. Los valores de renovables y en general todos los valores relacionados con la descarbonización lideraban las subidas de la sesión de la mañana del viernes por encima del 2%. Era lógico, el precio de las emisiones de carbono repuntaba casi un 10%.

Lo más destacado de la declaración de los líderes de la UE del jueves fue el mensaje claro de que no hay intenciones de abandonar del sistema de comercio de derechos de emisión. Aunque el precio de las emisiones de carbono sigue por debajo del nivel máximo de enero, parece que la Union europea está intentando ganar tiempo para ver cómo se desarrolla la guerra con Irán.

Efectivamente, la Cumbre de Energía de la UE concluyó su debate sobre ideas para mantener bajos los precios de la electricidad sin adoptar medidas específicas sobre la fijación de precios del carbono y el sistema de comercio de derechos de emisión, posponiendo la decisión hasta la revisión prevista para el mes de junio.

Prevalece la idea de señales de precios positivas a la hora de decidir sobre inversiones

La reacción positiva en las acciones de Solaria Energia, de EDP Renovaveis o incluso de empresas de equipos, como SMA Solar o Vestas Wind Systems, estuvo justificada por el reconocimiento por parte de los líderes europeos que los precios de las emisiones de carbono son señales fundamentales en la toma de decisiones de aprobar decisiones de inversión finales (FID) en proyectos de renovables.

El texto de la carta enviada la semana pasada tras la cumbre dejaba claro el papel del mercado de comercialización de derechos de emisión. La carta invitaba a la Comisión Europea a elaborar una lista de medidas concretas, en la que se tenga en cuenta la preservación de "las señales de inversión a largo plazo, apoyando la aceleración de la producción de energía renovable y baja en carbono y garantizando la igualdad de condiciones en el mercado interior".

Los inversores consideran que la recuperación de los precios del carbono a niveles anteriores a la propuesta italiana de excluir el precio de las emisiones en la formación de precios eléctricos es positiva para el sector de renovables. El mayor precio del carbono se traslada directamente a los precios de los contratos de futuros eléctricos, una referencia importante a la hora de cerrar contratos de suministro a largo plazo (PPAs).

Ante la indecisión de la Union, prevalecen las medidas aisladas de los estados miembros

Ante la falta de medidas concretas y la oposición política a medidas de intervención de los mercados energéticos coordinada, la Cumbre dejó abierta la puerta para iniciativas individuales de cada Estado miembro para evitar que la factura eléctrica refleje la volatilidad de precios en los mercados mayoristas.

La carta invitaba a la Comisión a "colaborar estrechamente con los Estados miembros para diseñar medidas nacionales temporales y específicas que mitiguen los impactos significativos de los combustibles y los componentes de coste relacionados en los costes de generación de electricidad".

El mejor ejemplo lo comentaba este diario en el caso de la fiscalidad que impone Austria a sus eléctricas, por encima de un umbral de precios mayoristas de €90 por megavatio hora para plantas en operación. También Francia tiene un precio máximo para sus centrales hidráulicas, mientras que el Reino Unido mantiene un máximo variable trimestralmente en tarifas de comercialización.

El problema para los inversores es la incertidumbre futura

Los inversores ya saben que invertir en acciones de Verbund implica exponerse a flujos de caja futuros penalizados por el mencionado sistema impositivo. El precio de la acción ya refleja esta realidad.

Sin embargo, lo que los inversores no toleran muy bien es la incertidumbre. No sólo se trata de qué países adoptaran nuevas medidas que el mercado bursátil actualmente no tiene en cuenta, sino que umbrales de precios mayoristas se podrían establecer, como pudimos comprobar con la "excepción ibérica" en la crisis del 2021.

Aunque estamos a niveles de precios energéticos absolutos y volatilidades muy lejos de los niveles de la anterior crisis, los inversores van a seguir con cautela el sector eléctrico. En el 2021 uno de los factores penalizadores más destacados en las acciones del sector eléctrico europeo fue la incertidumbre política, más que compensando los beneficios de precios mayoristas estratosféricos en esos momentos.