



**Universidad del Azuay**

**Facultad de Ciencias de la Administración**

**Carrera de Administración de Empresas**

**EL DESARROLLO DEL MERCADO DE BONOS  
DE CARBONO. “REVISIÓN DE LITERATURA”**

Trabajo de titulación previo a la obtención del grado de  
Licenciada en Administración de Empresas

Autora:

**Erika Liliana Plaza Calle**

Director:

**Econ. Luis Bernardo Tonon Ordóñez**

**Cuenca – Ecuador**

**2022**

## **Dedicatoria**

A mi querido padre, hermanos, tías y abuelas  
que son el motor de mis proyectos de vida.

A mi madre que me enseñó que todo es posible  
en esta vida y aunque su ausencia no ha sido  
fácil me ha hecho valiente y resiliente.

## **Agradecimientos**

Agradezco a Dios por la vida, salud y mi hermosa familia.

A mi padre Galo por ser un ejemplo de lucha, a mis hermanos por ser mi apoyo incondicional, a mis tías Soledad y Gladys por su perseverancia y a mis abuelitas Gris y Berni por su amor, mi agradecimiento infinito querida familia por su comprensión durante esta etapa, ... ¡somos un gran equipo!

A mi madre Isabel que con su efímero paso por mi vida me enseñó a ser fuerte y agradecida, ... ¡lo logramos mami!

A mis bellos sobrinos por ser mi motivación para nunca rendirme y a mi querido Simba por nunca dejarme sola.

A mi tutor Luis Tonon y profesores por guiarme y contribuir a los conocimientos que hoy poseo.

A mis compañeros y amigos que fueron pieza fundamental durante la carrera universitaria.

## Índice de contenido

Dedicatoria.....	I
Agradecimientos.....	II
Índice de contenido .....	III
Índice de ilustraciones y tablas.....	IV
Resumen .....	V
Abstract.....	VI
1. Introducción.....	1
1.1. Objetivos.....	2
2. Metodología.....	2
3. Revisión de Literatura .....	3
3.1. Antecedentes .....	3
3.2. Mercado de Carbono .....	5
3.2.1. Activos que se negocian en el mercado de carbono.....	6
3.2.2. Funcionamiento .....	6
3.2.2.2. Mercado Voluntario .....	8
3.2.3. Productos del mercado de carbono .....	8
3.3. Mercado de Bonos de Carbono .....	9
3.3.1. Origen .....	9
3.3.2. Precio .....	12
3.3.3. Comercialización de Bonos de Carbono.....	14
3.3.4. Participantes.....	14
3.3.5. Negociación.....	16
3.5. Aspectos positivos y negativos del mercado.....	19
4. Discusión .....	21
5. Conclusiones .....	24
6. Referencias bibliográficas .....	25
7. Anexos.....	1
Anexo 1:.....	1

## **Índice de ilustraciones y tablas.**

Ilustración 1: Evolución Precio CER's.....	13
Ilustración 2: Tendencia de precios de los CER's en Europa 2008-2013.....	13
Tabla 1: Activos negociados en el mercado de carbono.....	6
Tabla 2: Instituciones financiadoras de proyectos de MDL.....	7
Tabla 3: Productos del mercado de carbono.....	9
Tabla 4: Indicadores determinantes de viabilidad financiera en la emisión u obtención de CERs.....	18

## Resumen

Los bonos de carbono son parte de los mecanismos del Protocolo de Kioto para combatir los cambios climáticos, su desarrollo ha sido un tema muy debatido desde sus inicios. El objetivo de esta investigación es identificar los factores que influyeron en su desarrollo. Para ello, se realizó una revisión bibliográfica descriptiva de publicaciones actuales, utilizando las bases de datos más importantes en temáticas ambientales y financieras. Como resultado principal, se identificaron tres factores: ecológicos, económicos y políticos. Las consideraciones finales de la investigación señalan que este mercado se desarrolló con éxito en su primer periodo, pero la falta de estabilidad, regulaciones y verdadero compromiso, ocasionó su desapercibida salida y remplazo por los bonos verdes.

**Palabras clave:** Protocolo de Kioto, Certificados de Reducción Emisiones (CER's), Mecanismos de Desarrollo Limpio, Mercado de Carbono, Instrumento Financiero.

## Abstract

Carbon credits are part of the mechanisms of the Kyoto Protocol to fight climate change, its development has been a topic debated since its inception. The aim of this research was to identify factors that influenced its development. For this purpose, a descriptive bibliographic review of current publications was carried out by using the most important databases on environmental and financial topics. As a main result, three factors were identified: ecological, economic and political. The final considerations of the investigations indicate that this market developed successfully in its first period, but the lack of stability, regulations and true commitment caused its unnoticed exit and replacement by green bonds.

**Keywords:** Protocol Kioto, Certified Emission Reductions (CER's), Clean Development Mechanism, Carbon Market, Financial Instruments.



-----  
Erika Liliana Plaza Calle.  
79070  
0107049710  
lilianaplaza1997@es.uazuay.edu.ec



-----  
Firma del director del trabajo  
IdiomasEcon. Luis Tonon Ordóñez.



-----  
Firma Unidad de