

CRISE SUCROENERGÉTICA

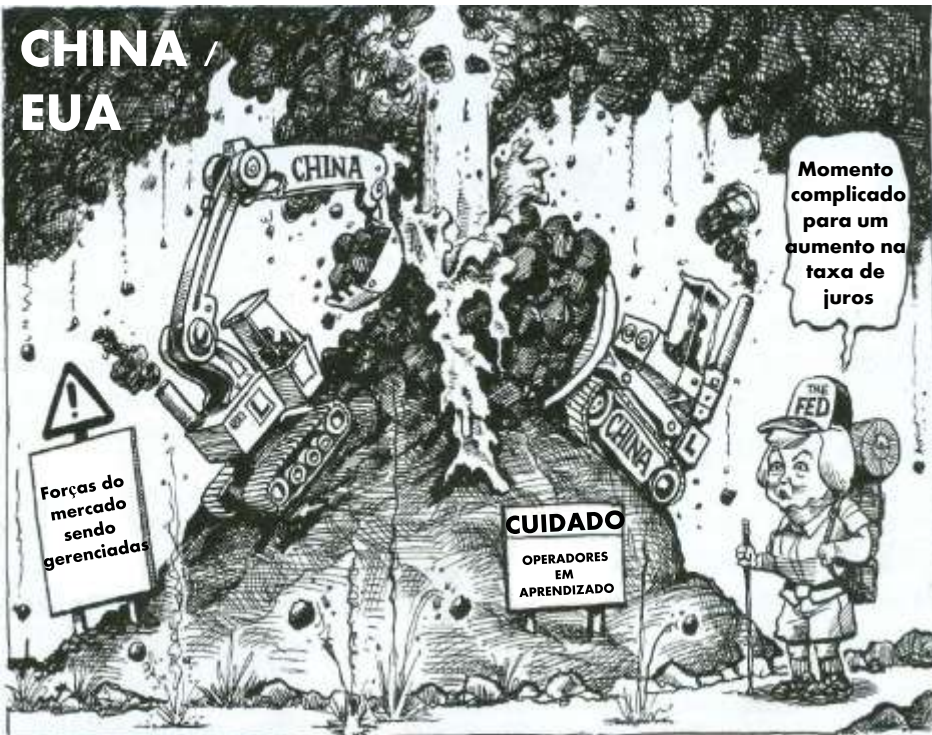


LUIZ CARLOS CORRÊA CARVALHO

Conjuntura e Projeções, Safra 15/16

CÂMARA SETORIAL DE AÇÚCAR E ÁLCOOL, SETEMBRO/15

CHINA / EUA



Energia



GEOPOLÍTICA

OPORTUNIDADES AO BRASIL

(BIOMASSA POTENCIAL)

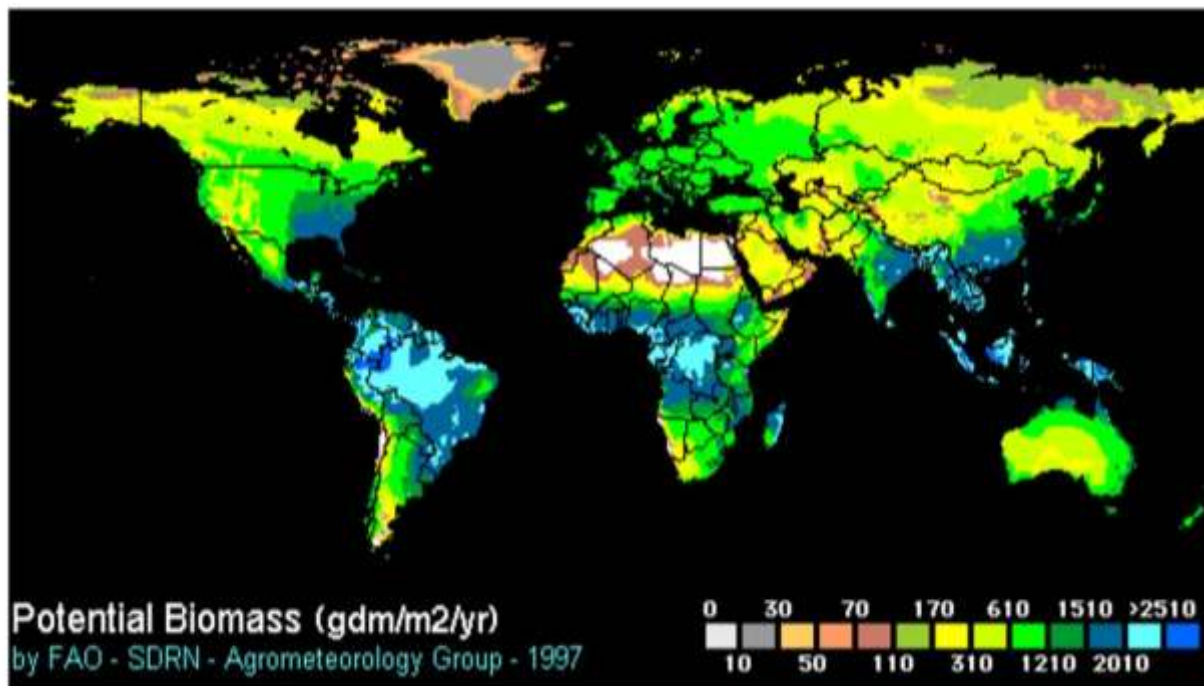
SEGURANÇA ALIMENTAR;
ENERGIA, VOLATILIDADES
E DESCARBONIZAÇÃO.

- + POPULAÇÃO
- + RENDA PER CAPITA
- + CONSUMO
- + MOBILIDADE
- + URBANIZAÇÃO

Se confrontam com:

LIMITES DO PLANETA
SUSTENTABILIDADE

Fonte: FAO/ONU; OCDE; McKINSEY



VISÃO PROSPECTIVA - ENERGIA

➤ 1998 - REDUÇÃO DA PRODUÇÃO DE PETRÓLEO PELA OPEP
- US\$ 10/b PARA US\$ 22-28/b

➤ 2000 – RECUPERAÇÃO ECONÔMICA DA ÁSIA E NOVA POLÍTICA DA OPEP
- > US\$30/b

➤ 2001 – SET (WTC) E AL QAEDA: ACENDEU DEFINITIVAMENTE OS RISCOS DA DEPENDÊNCIA DO O. MÉDIO (SEGURANÇA ENERGÉTICA)
- US\$20/b

2003 – INVASÃO DO IRAQUE (EUA)

➤ 2004 A 2008 – SUBIDA DOS PREÇOS DO PETRÓLEO
- US\$147,27/b



➤ ATÉ 2014 : RUPTURA DO SHALE OIL E GAS

MEADOS DE 2014 ATÉ AGORA:
DE US\$ 100/b PARA US\$ 40/b



“É COMO SE UMA LACUNA DE TEMPO TIVESSE SIDO ELIMINADA, COMPRIMINDO AS DÉCADAS E UNINDO O FINAL DA DÉCADA DE 1970 COM A SEGUNDA DÉCADA DO SÉCULO XXI”

Daniel Yergin, A Busca

“HOJE, A DECISÃO SOBRE O FUTURO DAS ENERGIAS RENOVÁVEIS AINDA É DETERMINADA NO NIVEL DAS POLÍTICAS PÚBLICAS”

Daniel Yergin, A Busca

PARADIGMAS (PÓS 2004 E ATÉ 2008)

1. **PRODUTIVIDADE CRESCENTE (AGROINDUSTRIAL) DO SETOR DO AGRONEGOCIO CANAVIEIRO NO BRASIL**

2. **EXCELENTE INVESTIMENTO NO BRASIL**
 - **Preços internacionais de energia**
 - **Aquecimento Global**
 - **Liquidez Elevada no Mercado Internacional**
 - **Custos baixos**
 - **Política pública para o ETANOL (mandato de mistura; CIDE)**
 - **FFVs e potencial do mercado interno**

3. **NÚMEROS CONSISTENTES: 35% da cana ofertada globalmente; 45% do açúcar ofertado globalmente; 20% do etanol ofertado globalmente .**

PARADIGMAS E MUDANÇAS



**1º Governo Lula: Câmara Setorial de Açúcar e Alcool criada*

- Imagem Positiva;
- Margens para Investimento(CIDE)

- *Problemas na Distribuição de Etanol*
- *Problema da Expansão da Oferta*
- *Oportunidade dos Custos Baixos do Brasil*
- *Pressão pela Mecanização de Colheita de Cana Crua*
- *Oportunidades da Co-geração*
- *Ajustes no CONSECANA*

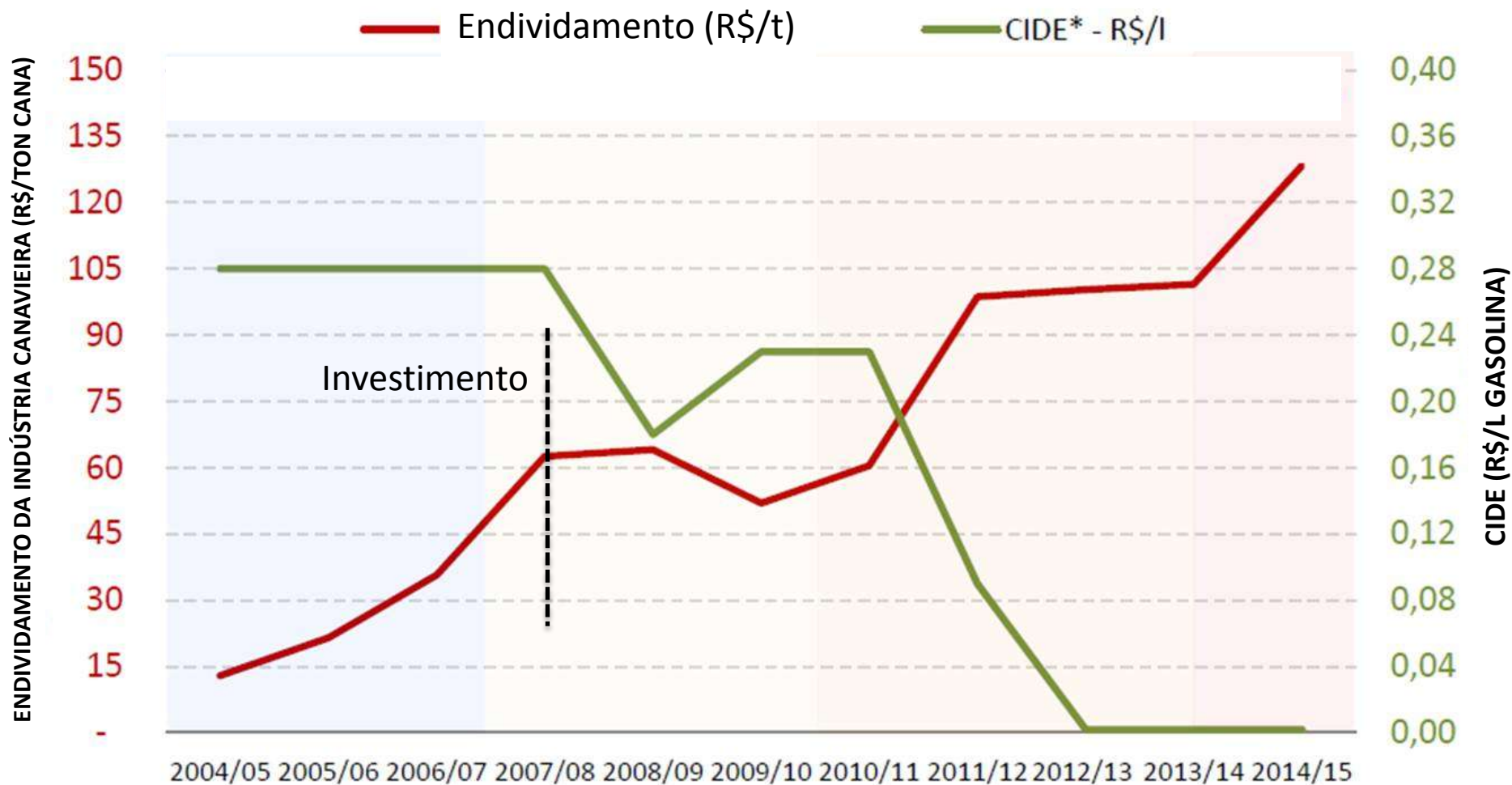
**Espetacular e diferente realidade do petróleo e energias;
Forte imagem positiva do etanol e bioeletricidade;
Chuva de capital externo e processo de consolidação;
Greenfields e expansão de Brownfields.....crescimento**

**2º Governo Dilma: Câmara Setorial de Açúcar e Alcool*

- Imagem Manchada;
- Sem Margens

- *Endividamento*
- *Estagnação*
- *Custos mais elevados*
- *Limites da Co-geração*
- *Mecanização e Curva de Aprendizado*
- *RH e Dificuldades*

EVOLUÇÃO: DÍVIDA SETORIAL DA INDÚSTRIA CANAVIEIRA E OS VALORES DA CIDE SOBRE A GASOLINA (SAFRA 2004/05 A 2014/15)



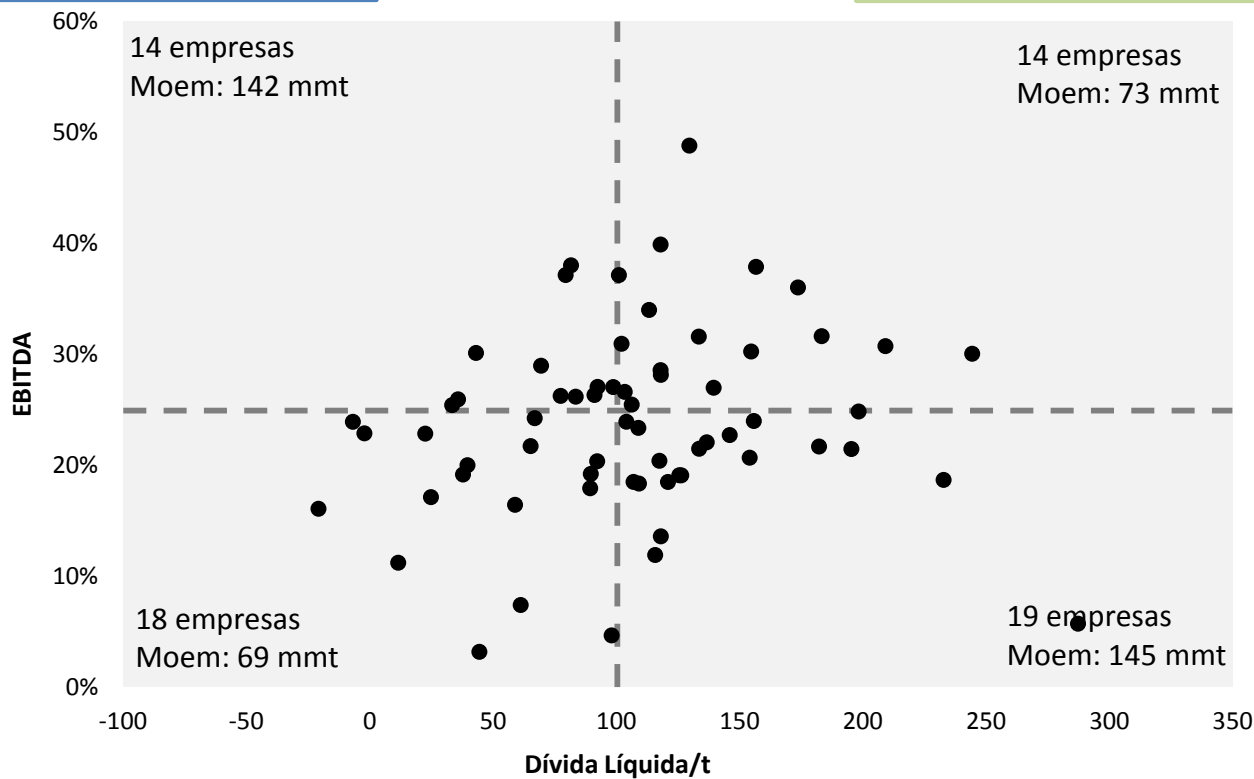
CIDE VOLTOU NO INÍCIO DE 2015, MAS COM VALOR 3 VEZES MENOR EM TERMOS REAIS QUE QUANDO IMPLANTADA EM 2002

DISTRIBUIÇÃO DAS UNIDADES INDUSTRIAIS DO CENTRO/SUL CANAVIEIRO

BASE: EBITDA VS ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO

Dívida baixa e elevado desempenho operacional.
Dívida tende a diminuir em caso de não investimentos em expansão.

Dívida e geração de caixa em níveis razoáveis.
A dívida deve ser mantida ou levemente reduzida em caso de não investimentos em expansão.

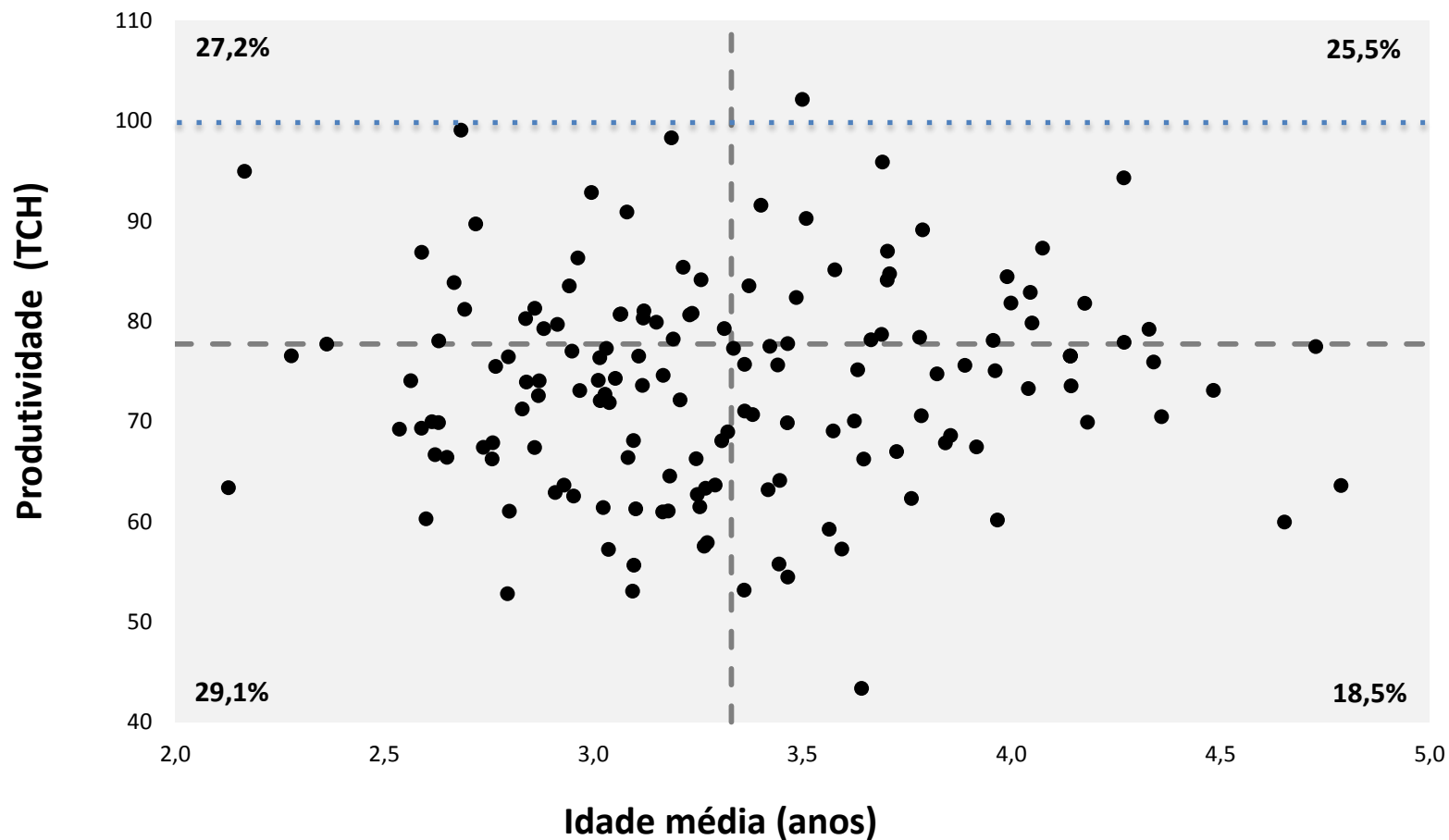


Desempenho operacional é insuficiente para cobrir operações de Capex e de dívida.
Dívida deve aumentar se não forem tomadas medidas severas.

As empresas com dificuldades de operar e em fase de reestruturação.

DISTRIBUIÇÃO DAS UNIDADES INDUSTRIAIS DO CENTRO/SUL CANAVIEIRO

BASE: PRODUTIVIDADE VS IDADE



A velocidade do crescimento da oferta de canas no Brasil.....



VISÃO PROSPECTIVA - ENERGIA

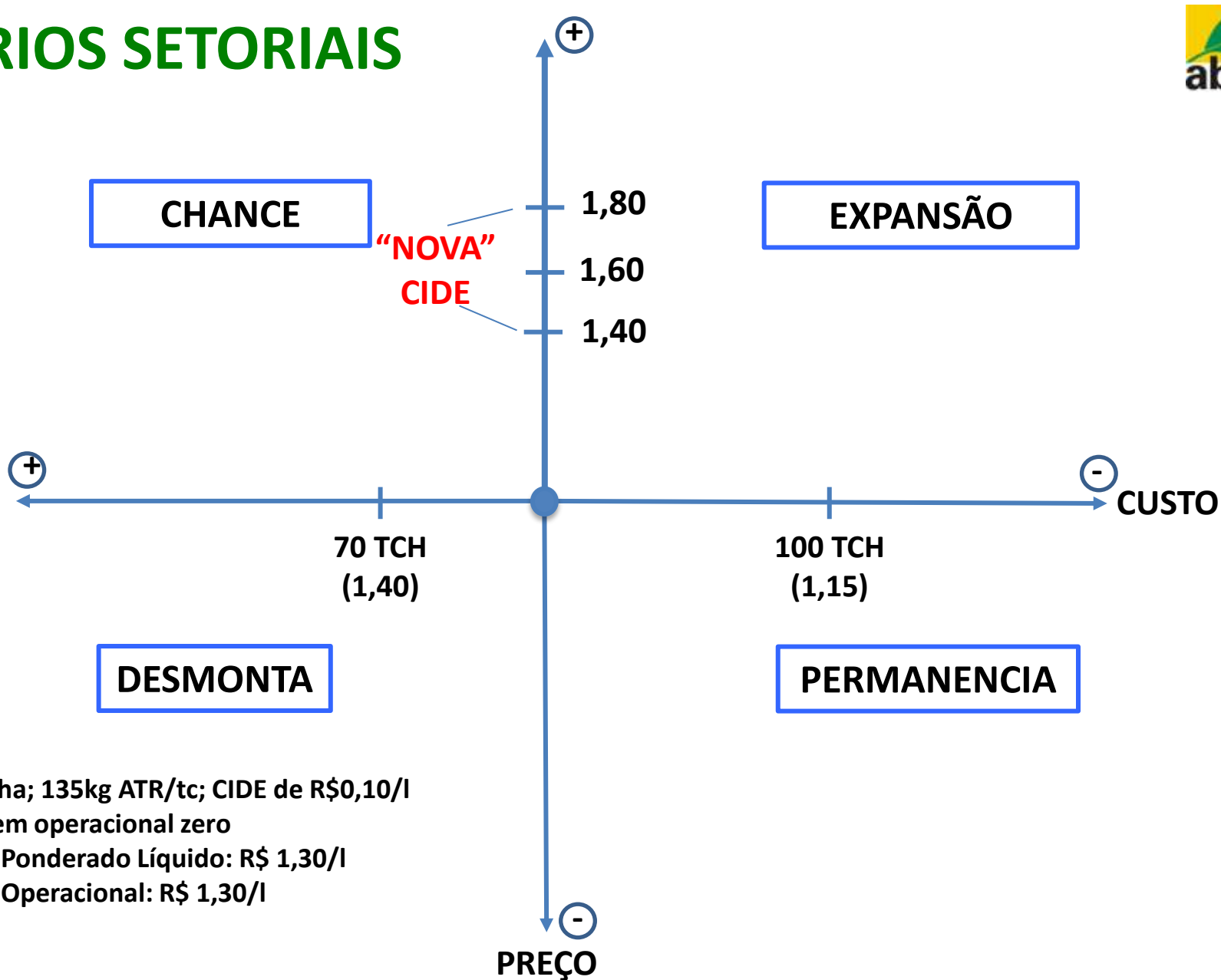
1. DE FHC E PRIVATIZAÇÕES A DILMA E ESTADO;
2. E AGORA ?



?



CENÁRIOS SETORIAIS



C/SUL: TENDÊNCIAS DOS ANOS SAFRA

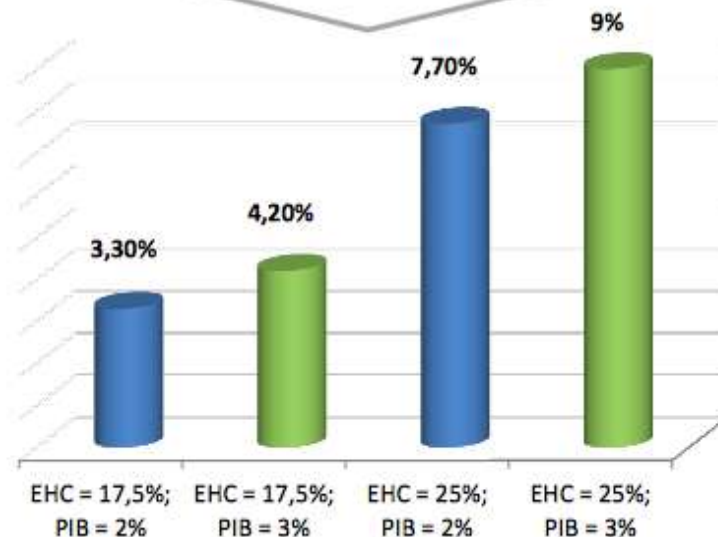
1. **15/16 - SALVOS PELAS CHUVAS.....MAS: SEM PREÇO DE AÇÚCAR, SEM CRÉDITO, SEM INVESTIMENTOS..... E DAÍ ?
MELHOR PARA ETANOL, COM MAIOR OFERTA; ELEVADO ESTOQUE GLOBAL DE AÇÚCAR.....AUMENTO DO ENDIVIDAMENTO SETORIAL; E O EL NIÑO ??????**
2. **16/17 - CANAVIAL MAIS ENVELHECIDO (PLANTIO BEM MENOR EM 2015); MENOR USO DE TECNOLOGIA COM MAIOR MECANIZAÇÃO; CANA-BIS DE 2015 MAIOR, MAS QUALIDADE DUVIDOSA; PREÇOS TALVEZ REAGINDO (AÇÚCAR) NO 2ºSEMESTRE DE 2016 ; ETANOL COM PREÇOS DEPENDENTES DE CIDE/ICMS !!**
3. **17/18 - TALVEZ POTENCIAL DE SAFRA MELHOR: PREÇOS MELHORES DE AÇÚCAR; ETANOL E PREÇOS DEPENDENTES DE CIDE/ICMS; PROCESSO ACELERADO DE CONSOLIDAÇÃO.**

OPORTUNIDADES AO ETANOL

- ❖ País tem **déficit de gasolina e vocação para o etanol.**
- ❖ Importância crescente da **frota flex** traz **desafio para previsibilidade** da demanda: papel da relação de preços, da eficiência relativa e da disponibilidade dos produtos.
- ❖ **Lei do Etanol e Res. ANP nº 67/2011**
- ❖ O tamanho do **déficit potencial** também dá **dimensão da oportunidade** para produtos substitutos.

❖ Projeções ANP para 2024: **déficit** de combustíveis para motores do Ciclo Otto **entre** um mínimo de **188 mil barris/dia** e um máximo de **585 mil barris/dia** de gasolina equivalente.

Taxas de crescimento anual da produção de etanol necessárias para que o EHC mantenha, em 2024, participação na matriz Ciclo Otto* dos últimos 5 anos ou amplie para 25%.





Parece que estamos decolando..

**ECONOMIA
BRASILEIRA**

RECUPERAÇÃO

**PRODUTIVIDADE:
SERÁ
FUNDAMENTAL
INVESTIR!**

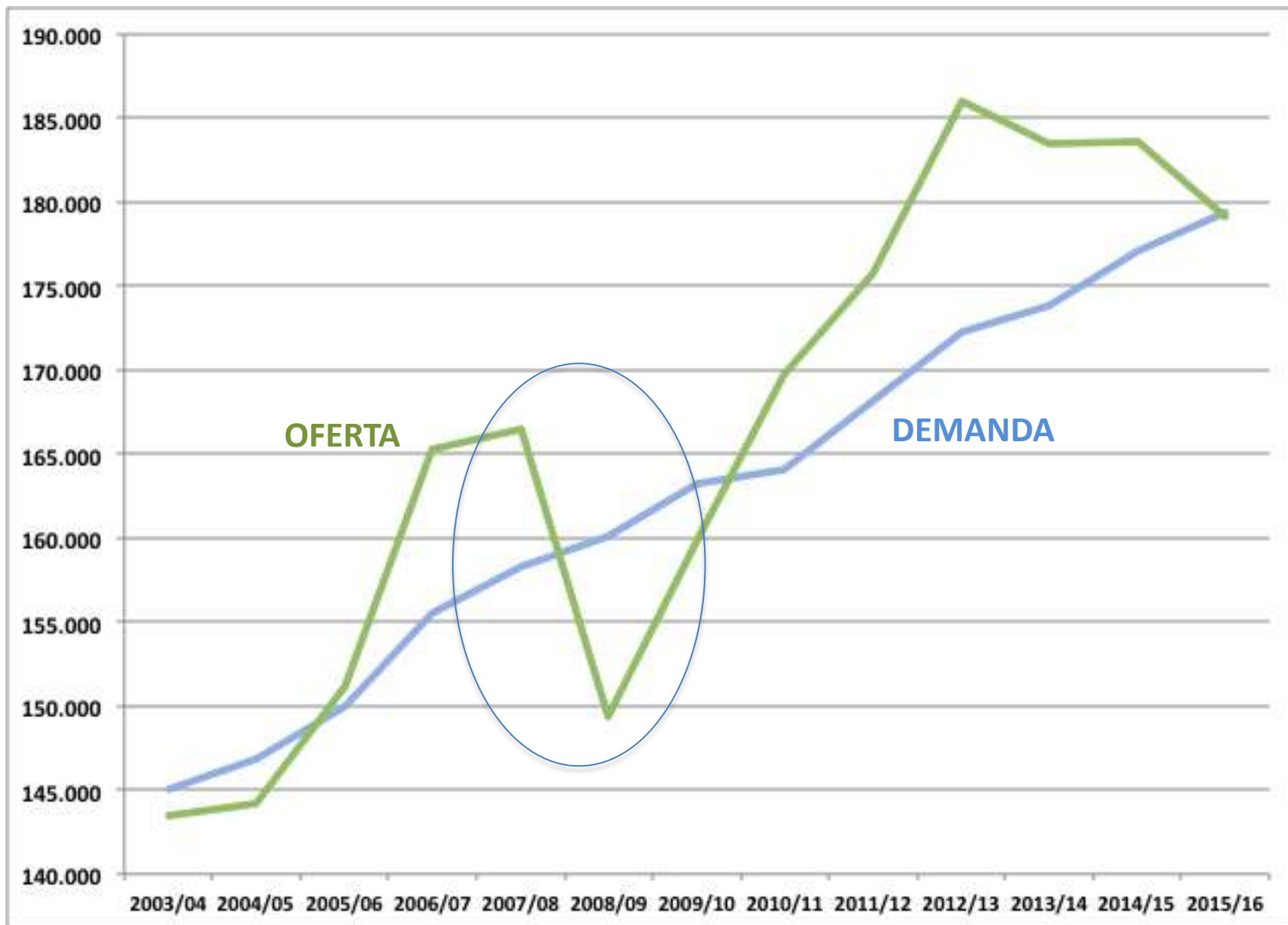


TEMPO DE MUDANÇAS.....CIDE, OU O QUE ?

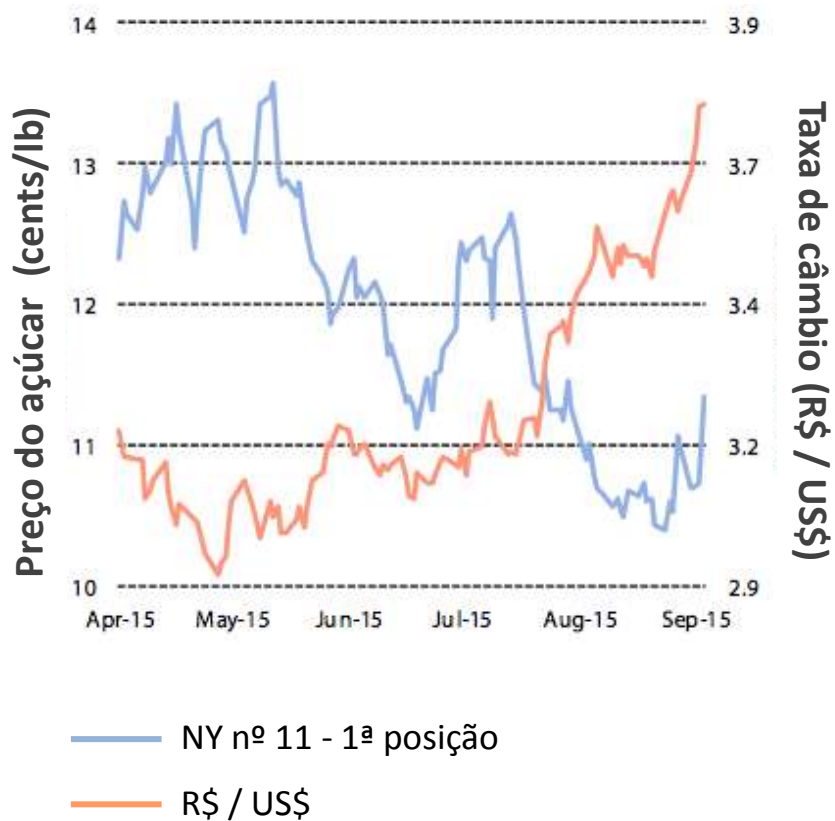
“Quando negamos a história, isso nos define. Quando detemos a história, podemos escrever um corajoso novo final.”

Brené Brown, Livro Rising Strong

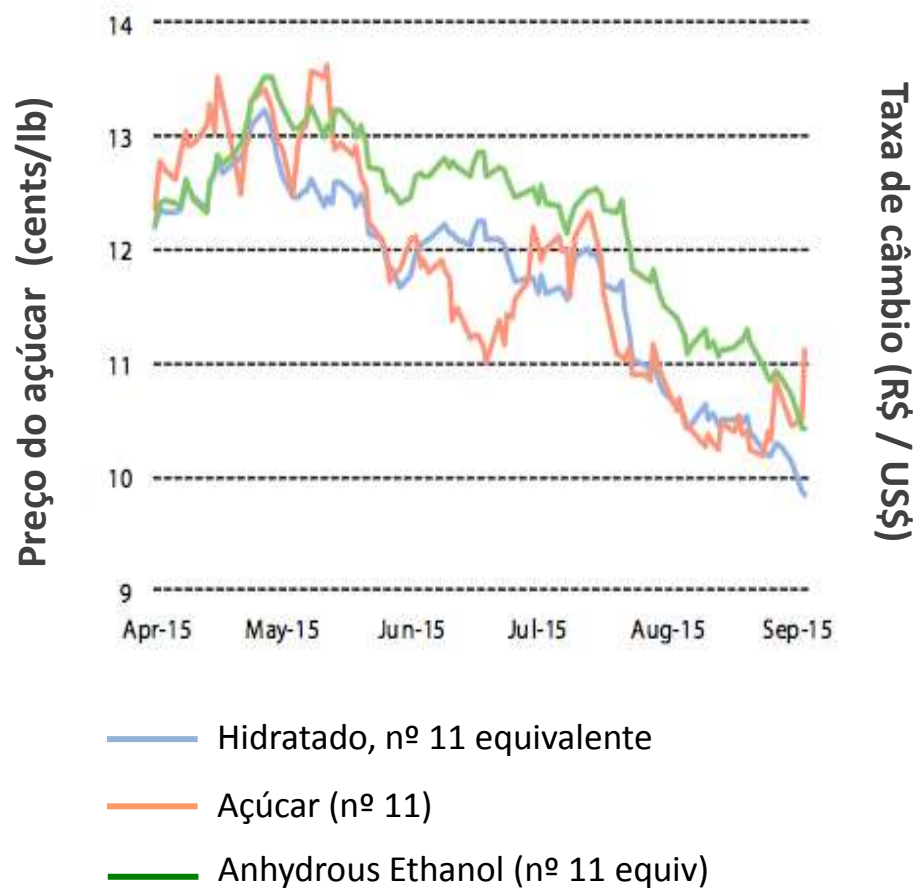
BALANÇO GLOBAL DE AÇUCAR - OFERTA E DEMANDA



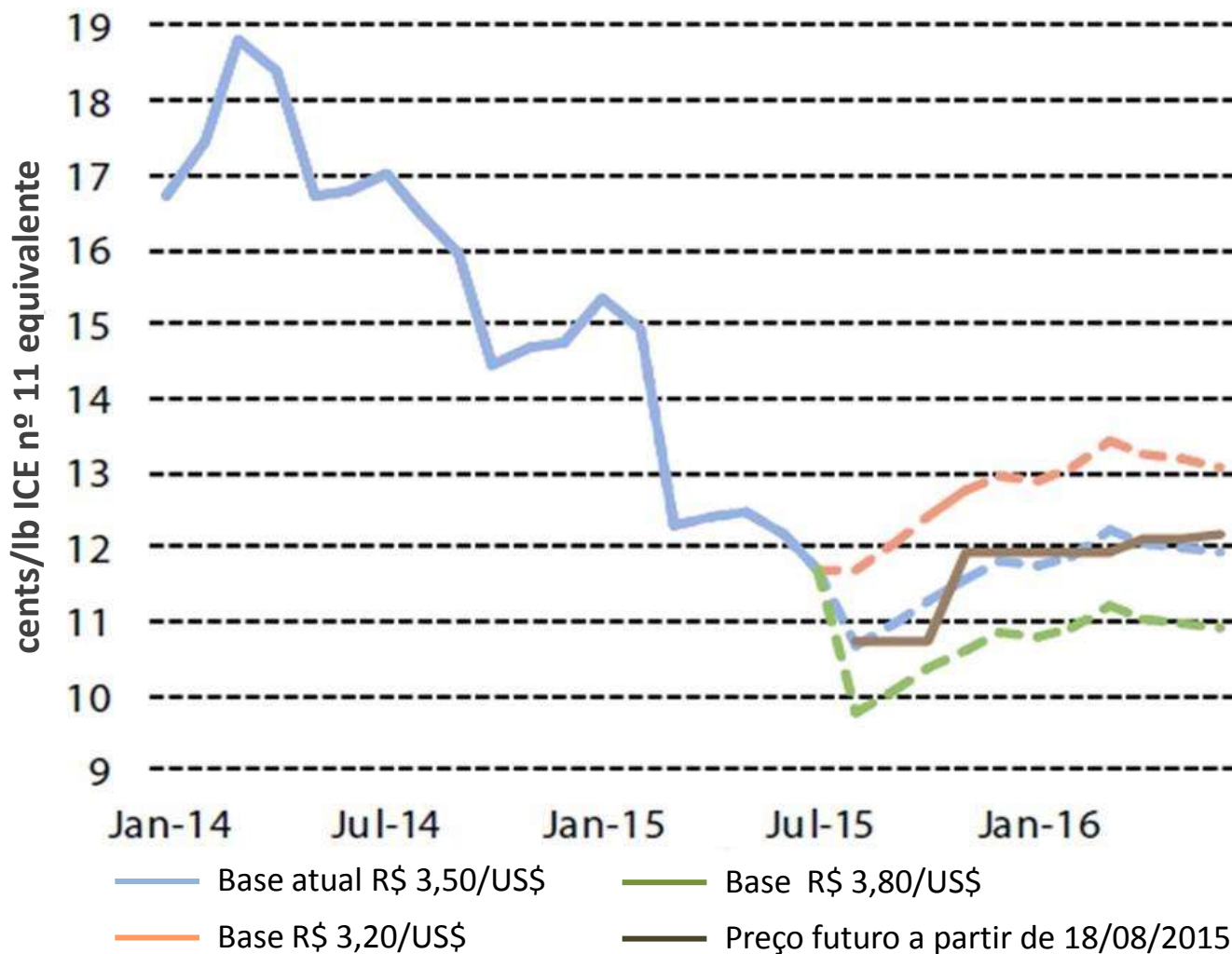
PREÇOS FUTUROS DO AÇÚCAR DEMERARA E DO BRANCO



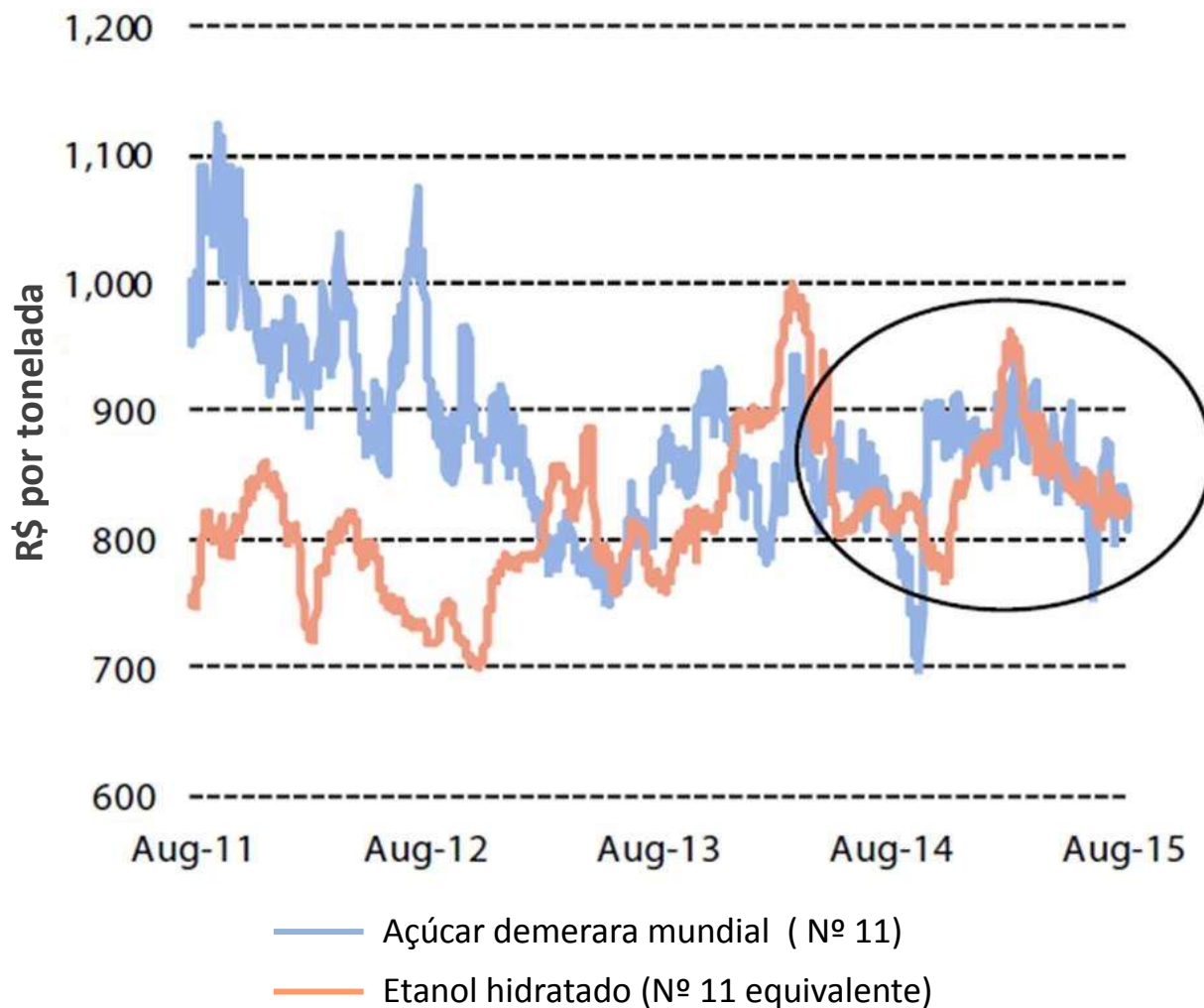
PREÇO DO AÇÚCAR DEMERARA MUNDIAL VS TAXA DE CÂMBIO R\$/US\$



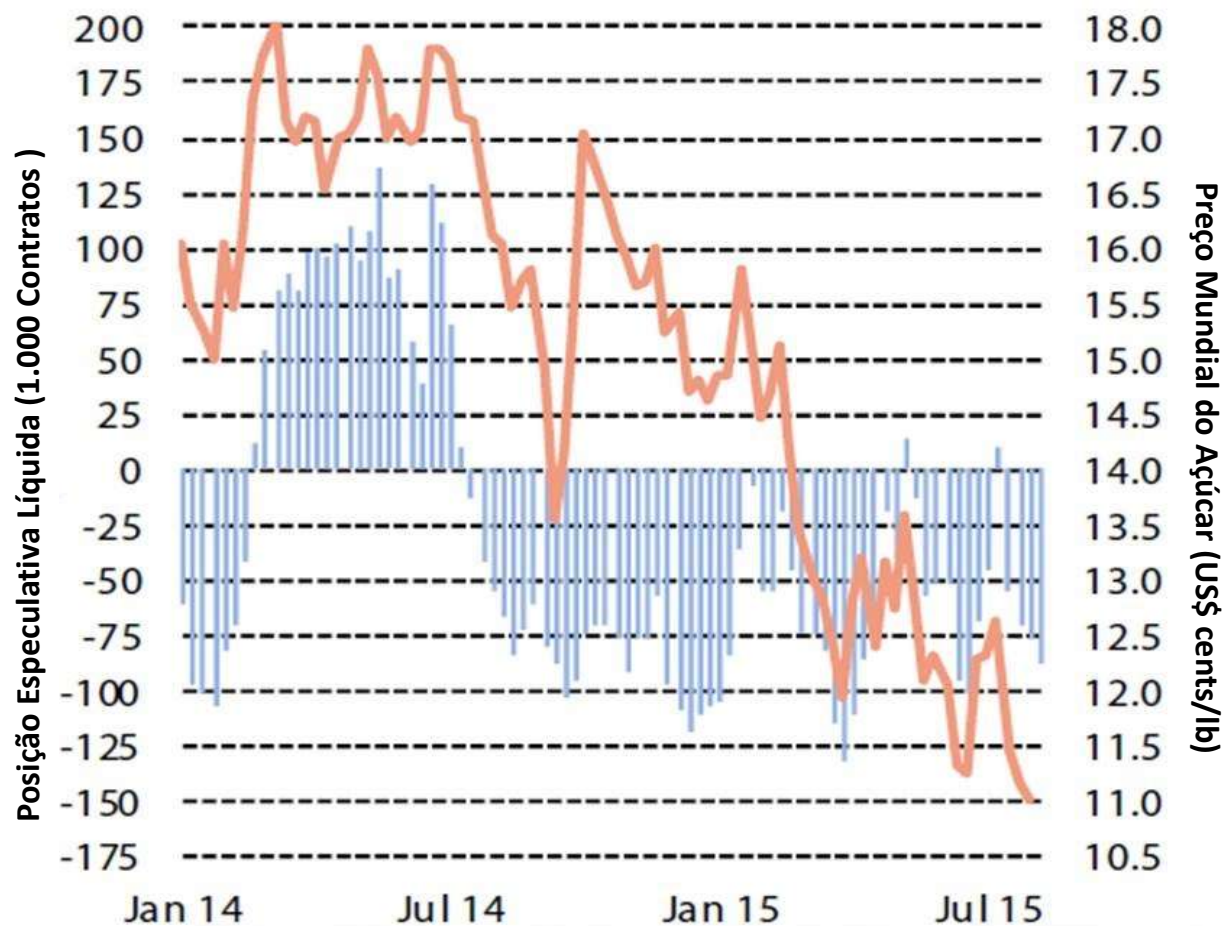
PREVISÃO DE PREÇO DO ETANOL HIDRATADO COM BASE EM AÇÚCAR EQUIVALENTE



AÇÚCAR DEMERARA MUNDIAL EM PARIDADE COM O ETANOL EM REAIS

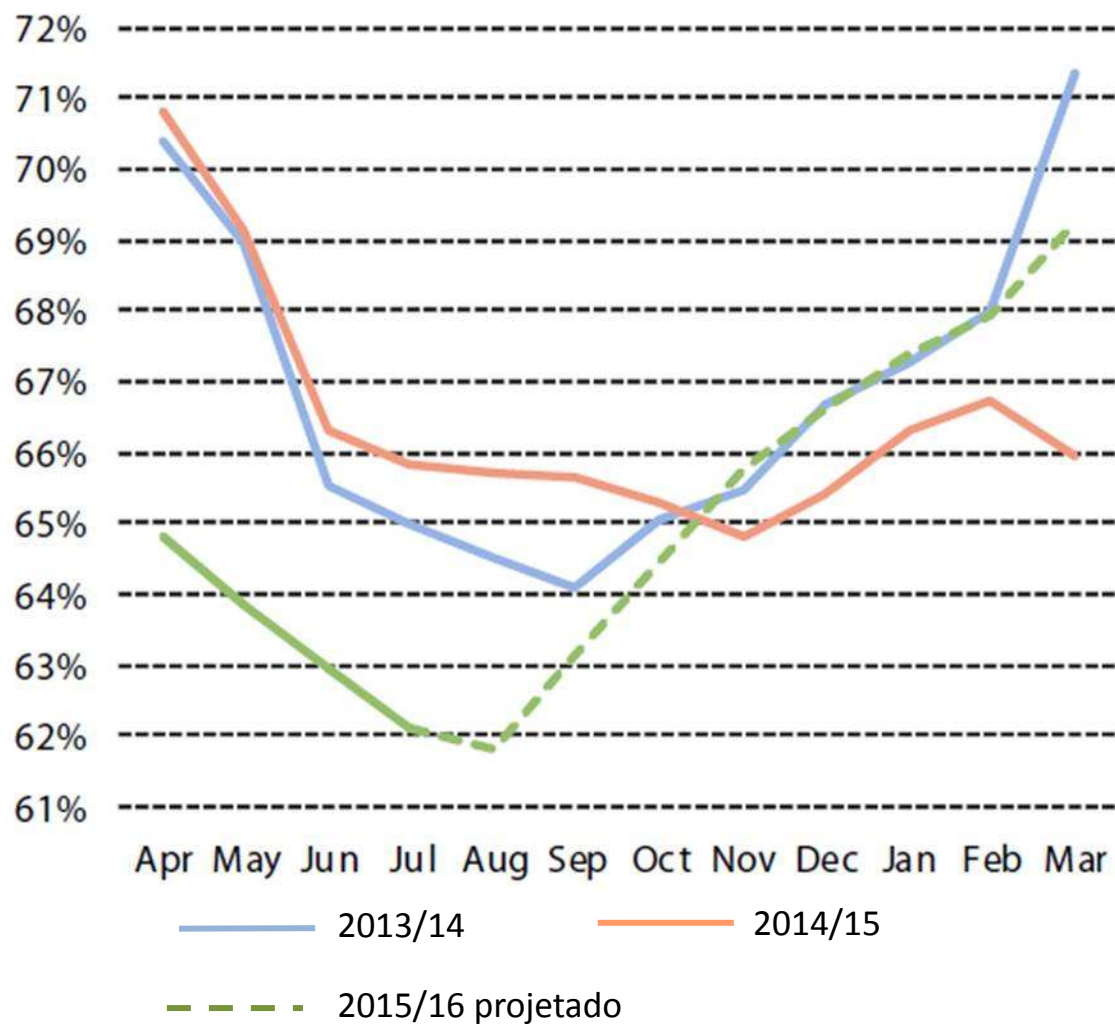


POSIÇÕES DOS FUNDOS (Nº 11) VS PREÇOS FUTUROS DO AÇÚCAR



■ Posição Especulativa Líquida
 — Nº 11 – preços futuros mais próximos

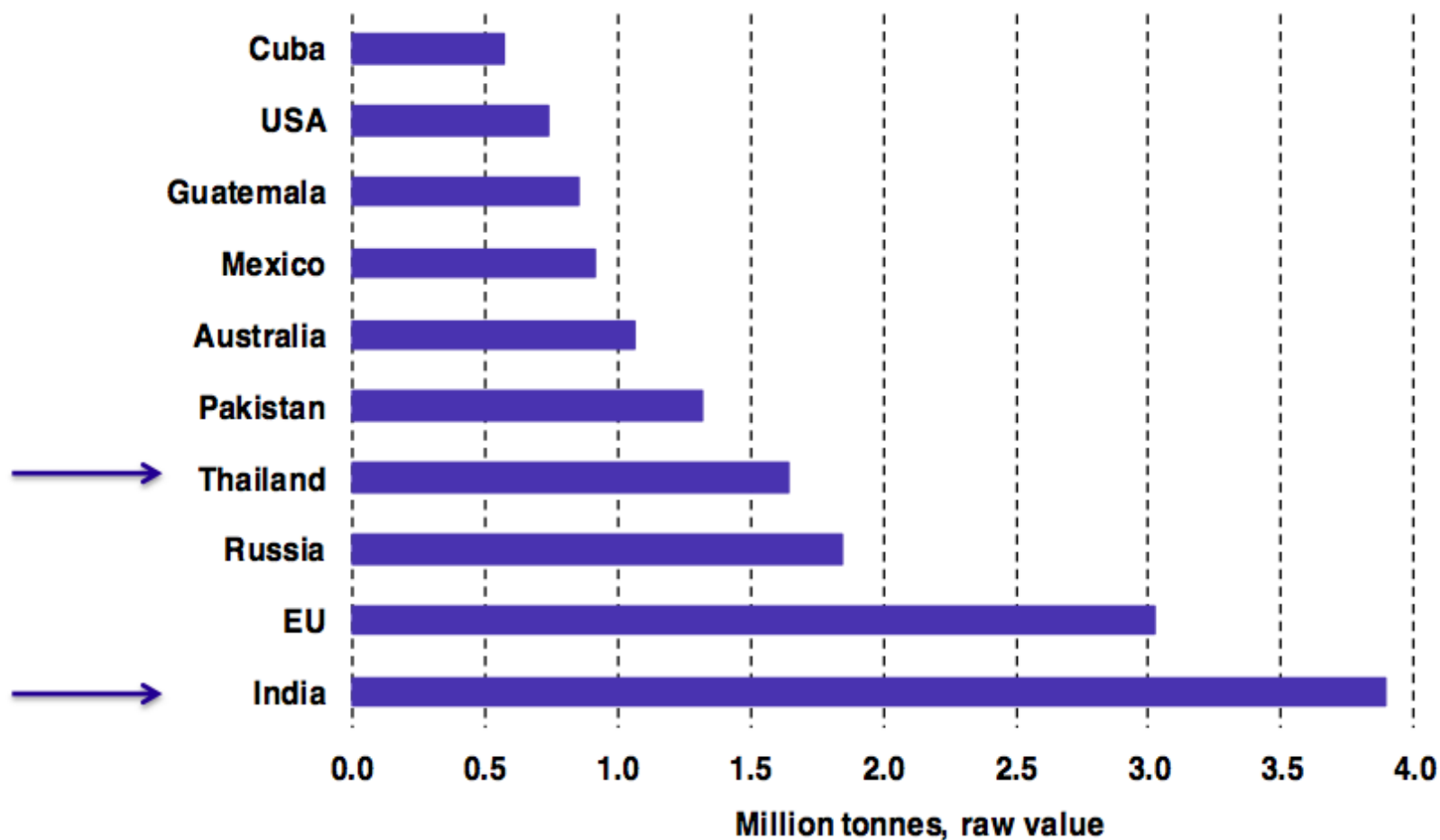
ETANOL PROJETADO: RELAÇÃO DE PREÇO COM A GASOLINA EM SÃO PAULO



MERCADO DE AÇÚCAR

- 1. Mesmo com déficit global de \pm 3 milhões de toneladas de açúcar na safra internacional 2015/16, o mercado continuará marcado por excedentes, particularmente pelas ações na Índia e Tailândia.
O fato: os preços do açúcar se aproximaram dos preços do etanol no Brasil desde meados de julho/15.**
- 2. A moeda Real seguirá fraca em relação ao Dólar, pressionando para baixo os preços do açúcar.**
- 3. 3º e 4º trimestres de 2015: Com o US\$ comprando R\$ 3,50, os preços tendem a ficar entre US\$ 9,5 a US\$ 12,5 c/lb.
1º e 2º trimestres de 2016: US\$ 10,00 a US\$ 14,00 c/lb.**

AUMENTO NA OFERTA GLOBAL DE AÇÚCAR, DESDE 2010



O QUE PODERIA MUDAR A NOSSA VISÃO?

OTIMISTA

- El Niño poderia afetar a moagem brasileira de cana para a safra 2015/16 assim como em outros lugares. Isso também poderia levar os Fundos especulativos a mudarem para uma posição líquida comprada.
- Petrobrás aumenta os preços da gasolina no Brasil em resposta ao Real mais fraco. Isto daria apoio para o etanol e, portanto, para os preços do açúcar.
- A correção do valor da CIDE incidente na gasolina.
- A redução do preço do diesel ao consumidor.
- Índia e a Tailândia reduzem os subsídios ao açúcar naqueles países.

PESSIMISTA

- O Real deve continuar se enfraquecendo, reduzindo ainda mais a paridade do etanol.
- Déficit de açúcar ao redor de 2,5 – 3,0 milhões de toneladas em 2015/16. Se este for o caso, os excedentes de fluxos comerciais persistiriam ainda mais em 2016.
- O governo receia desgaste no Congresso
- E a Petrobras ?
- O governo indiano introduz medidas para se desfazer do excedente que a indústria tem produzido este ano. Há rumores de que ele poderia ser obrigatório para as usinas para exportar os estoques excedentes e/ou subsídios à exportação poderia ser reintroduzido.

11/09/15

EQUIVALÊNCIA AÇÚCAR X ETANOL				
TELAS	Esalq	V15	Hidratado	Anidro
NY		11,66	10,49	10,62

Fatores de mudança:

- CIDE
- CHUVAS AQUI E SECA NA ASIA PRODUTORA











> A CANAPLAN PROJETOU EM ABRIL/15: EM MILHÕES DE TON ATR

SECO	BASE	ÚMIDO
76,0	77,0	77,5

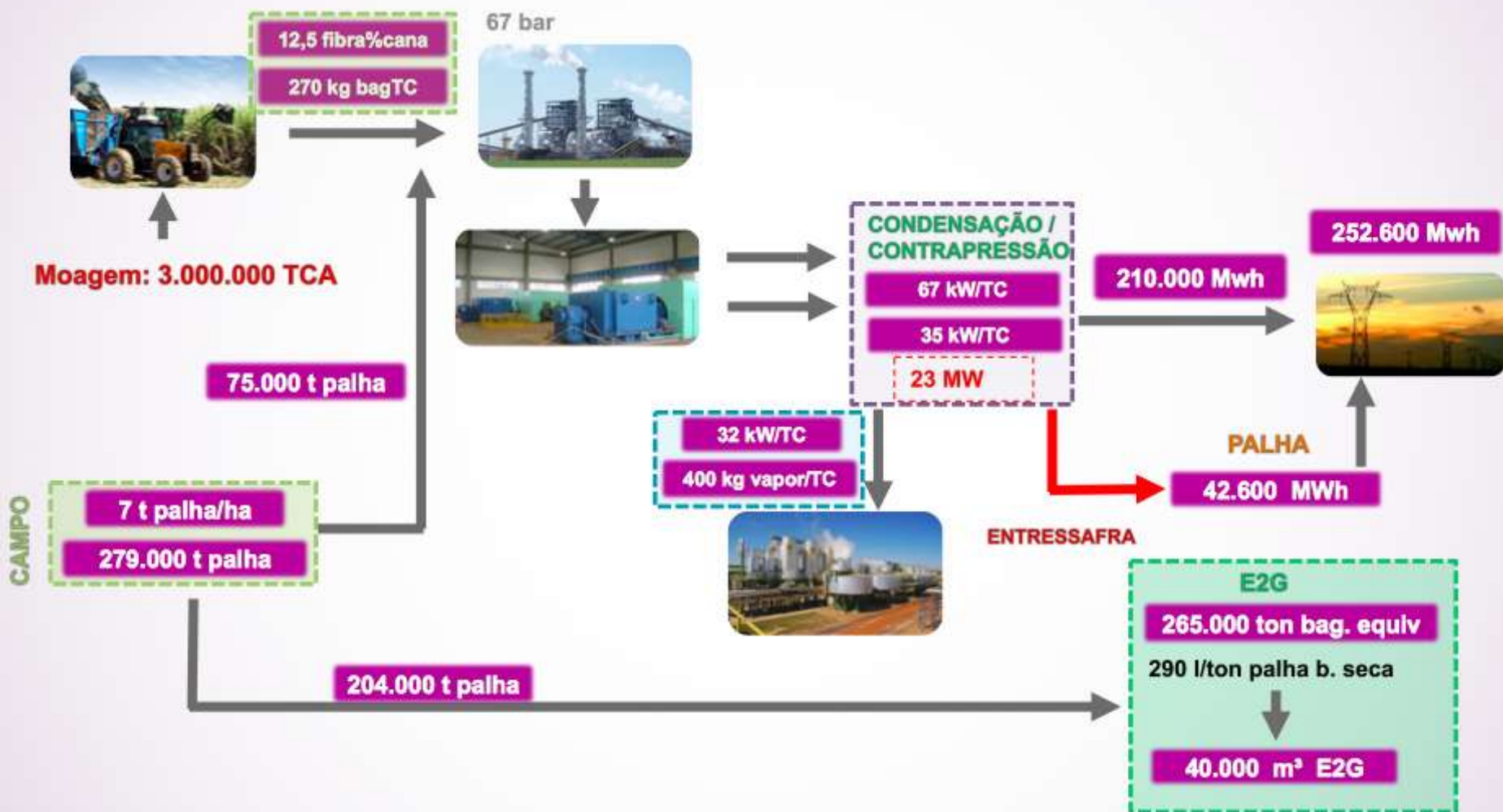
> TENDÊNCIA  *CHUVAS DE OUTONO/INVERNO;
FLORESCIMENTO/ISOPOR/ATR* → 77,5

32 MILH TON 14/15 PARA  30,6 MILH TON AÇÚCAR
26,1 BILH LTS 14/15 PARA  26,5 BILH LTS ETANOL

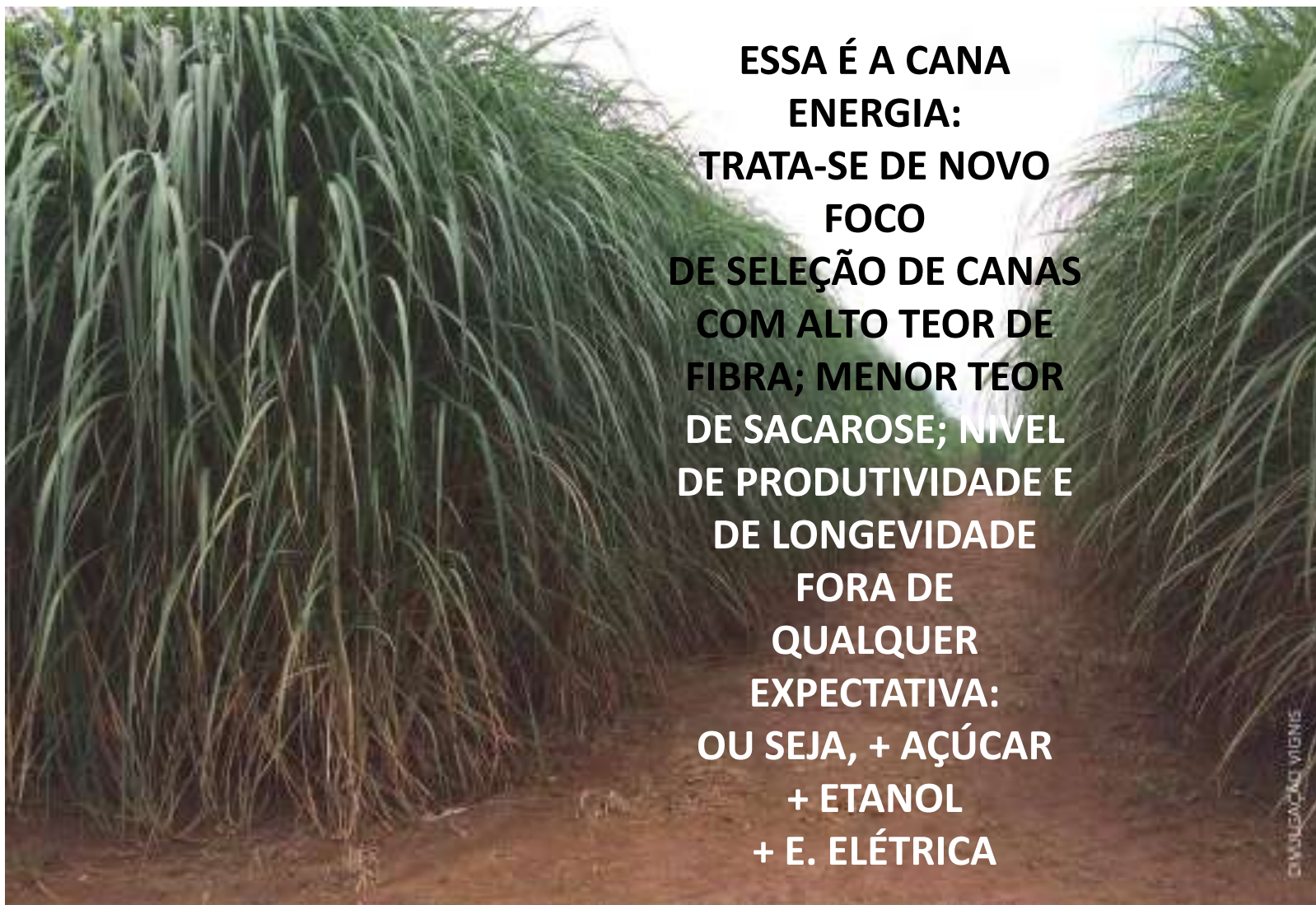
RECORDE DE CANA BISADA PARA A SAFRA 16/17 !

O NOVO ??

Etanol Celulósico - Com Cogen







**ESSA É A CANA
ENERGIA:
TRATA-SE DE NOVO
FOCO
DE SELEÇÃO DE CANAS
COM ALTO TEOR DE
FIBRA; MENOR TEOR
DE SACAROSE; NÍVEL
DE PRODUTIVIDADE E
DE LONGEVIDADE
FORA DE
QUALQUER
EXPECTATIVA:
OU SEJA, + AÇÚCAR
+ ETANOL
+ E. ELÉTRICA**

CARACTERÍSTICAS PRINCIPAIS DA CANA-ENERGIA



Presença de Rizomas



Altíssimo Perfilhamento

Cana-energia já é realidade



Colhedeira adaptada da Vignis

Granbio deverá lançar sua primeira variedade de cana-energia em dezembro



Não se trata de um teste.
É o que se verá no Brasil !

Quem viver, verá !!!

Estação experimental da Granbio em São Miguel dos Campos, AL

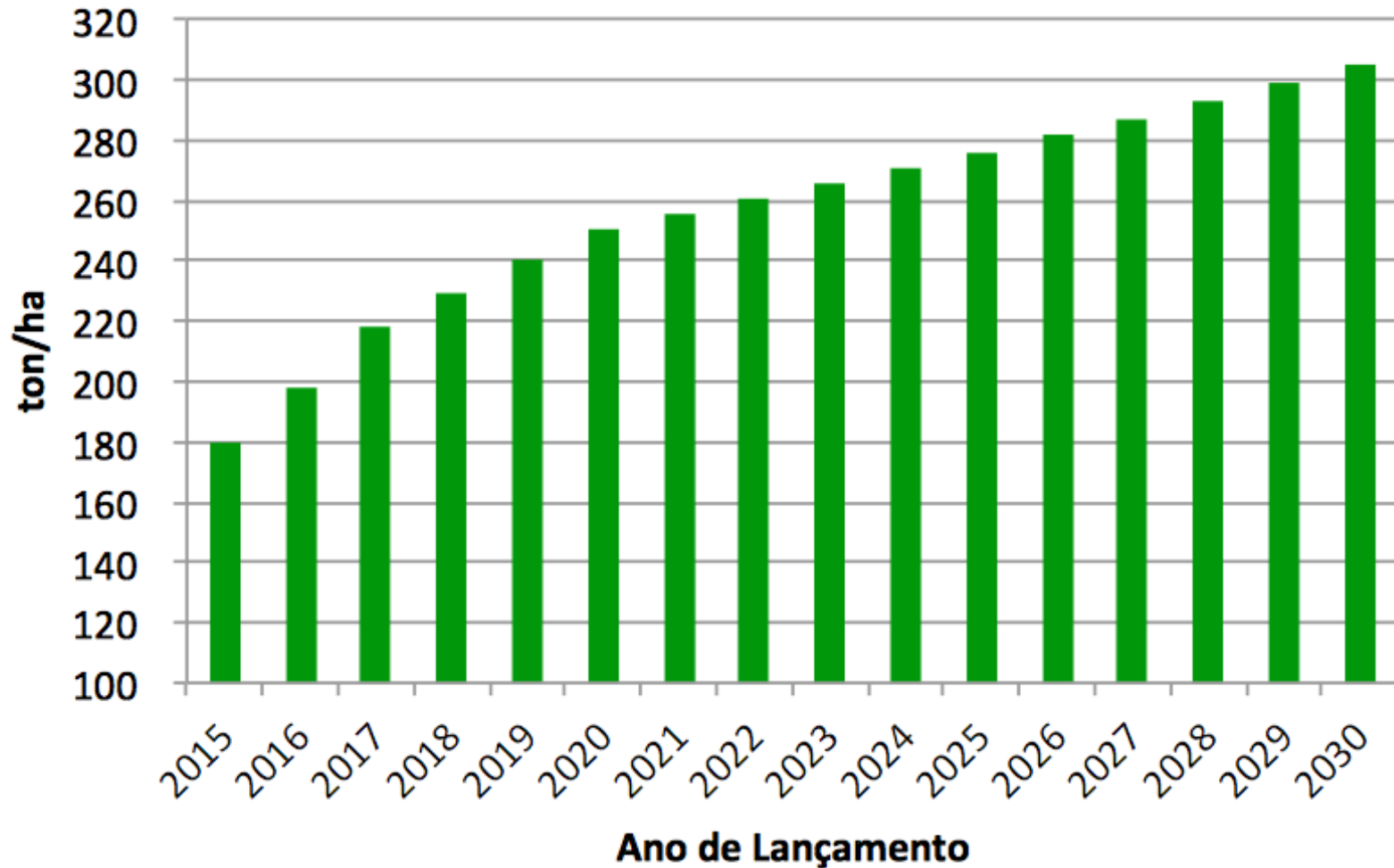


Quantidade de perfilhos da Cana-energia Ridesa tipo 1- a cana-mista

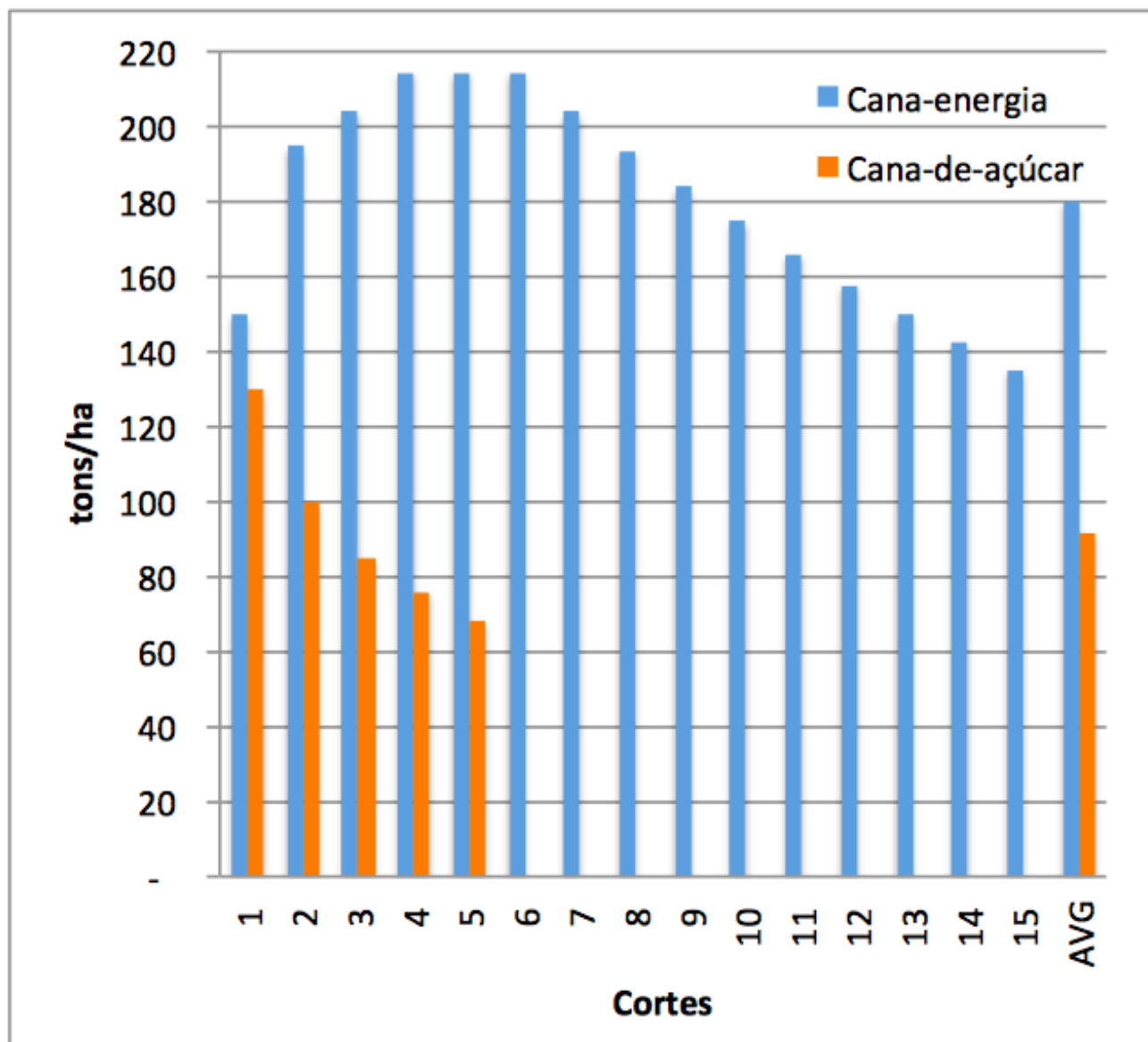


Quantidade de perfilhos da cana-energia do IAC

FUTURAS VARIEDADES DE CANA-ENERGIA: elevado potencial de ganho genético



ELEVADO NÚMERO DE CORTES E ALTAS PRODUTIVIDADES



OS IMPACTOS DA CANA ENERGIA



ASPECTOS*	UNIDADE	CANA DE AÇÚCAR	CANA ENERGIA	DIFERENÇA
Produtividade do Canavial	ton/ha	70	185	264%
Área do Canavial (etanol)	ha	5.142.857	5.142.857	0%
Produção de Cana	ton	360.000.000	951.428.571	264%
Produção de Bagaço	ton	90.000.000	494.742.857	550%
Consumo do Bagaço	ton	60.412.060	109.988.306	182%
Sobra de Bagaço	ton	29.587.940	384.754.551	1.300%
ATR	Kg/tc	135	93	-31%
Fibra	%	12.5	26.0	208%
Quantidade de Açúcar	t/ano	46.170.000	84.058.714	182%
Produção de Etanol	m ³ /ano	26.266.113	47.821.003	182%
Produção de E. Elétrica	Mwh/ano	17.129.860	222.752.635	1300%

*Cana energia mais plantada (8mil hectares; serão 25 mil ha em 2017)

Fonte: Vignis, Cana On Line

Nota: 1. Espera-se longevidade de 10 cortes, com produtividades agrícolas crescentes a cada soca.

2. Exemplos: Caramuru (buscavam bagaço de cana a 200km e agora 12km – eles vão produzir); Citrosuco (Matão); Odebrecht, com 800.000t em 2016; Raizen; Zilor; etc.

An aerial photograph of a rural landscape. A prominent, reddish-brown dirt road runs vertically through the center of the frame. To the left of the road, there are rows of tall, golden-brown crops, likely corn. To the right, there are large, flat agricultural fields in various stages of growth, some appearing green and others yellowish. The horizon is flat under a blue sky with scattered white clouds.

***Desanima não.....
Dias melhores virão !***

**OBRIGADO
Caio**

POLÍTICA PÚBLICA: CIDE REAJUSTADA

Composição dos Preços da Gasolina “C” (R\$/m³) – CIDE aumentada

DESCRIÇÃO	ATUAL	400	500	600
1.Preço Realização Gasol “A” Refinaria	1.452	1.452	1.452	1.452
CIDE	100	400	500	600
PIS-COFINS Refinaria	381	381	381	381
2.Preço Refinaria Gas “A”	1.933	2.233	2.333	2.433
3. Preço Final Gasol. bomba	3.131	3.490	3.610	3.729
Variação preço		11,5%	15,3%	19,1%
Arrecadação adicional (R\$bi)		9,4	12,5	15,7