

DATAGRO 



CANA ENFRENTA PIOR CRISE, MAS É SOLUÇÃO PARA COMBUSTÍVEIS E ELETRICIDADE

Plinio Nastari

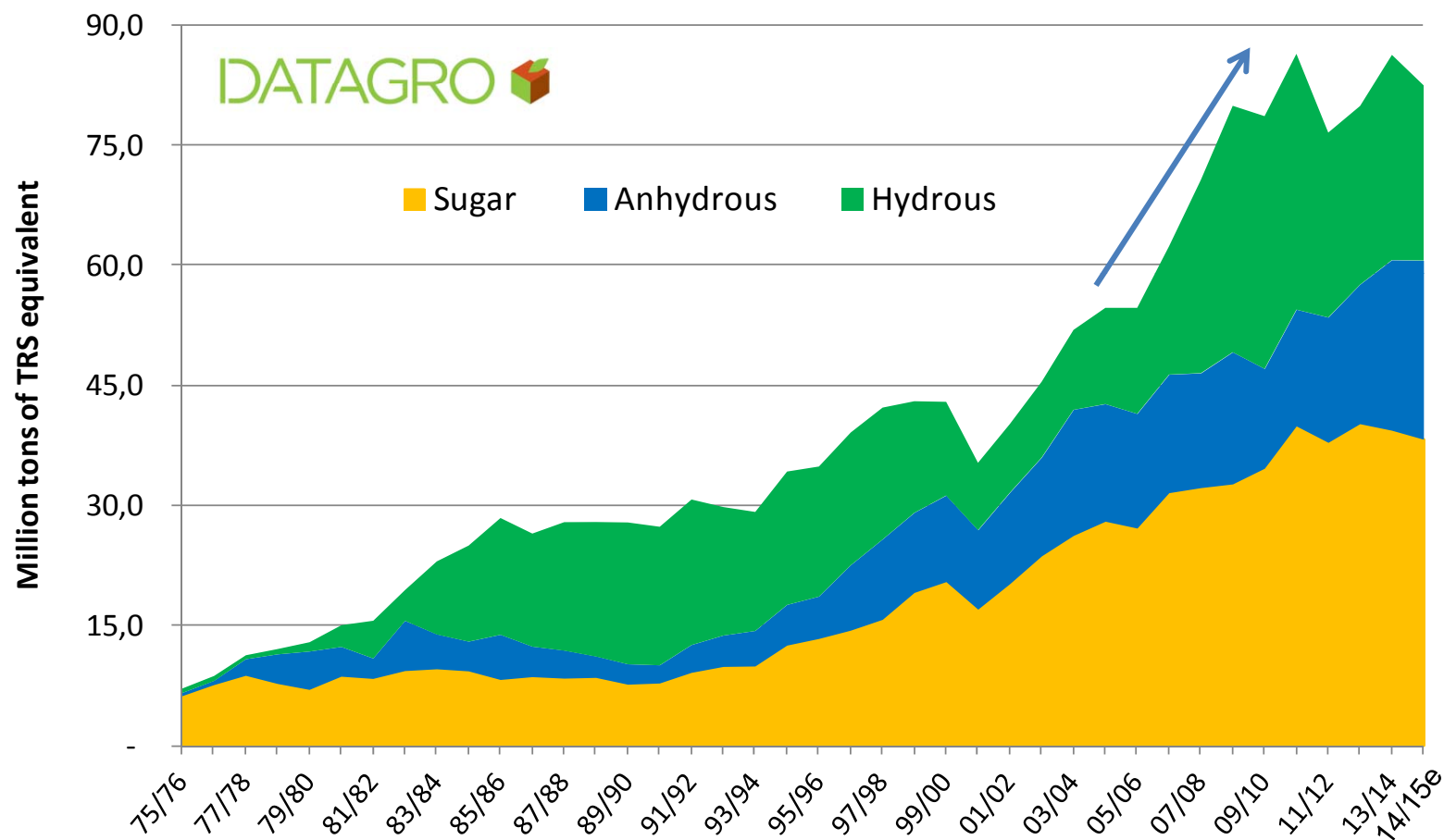
DATAGRO

COSAG - FIESP

São Paulo,

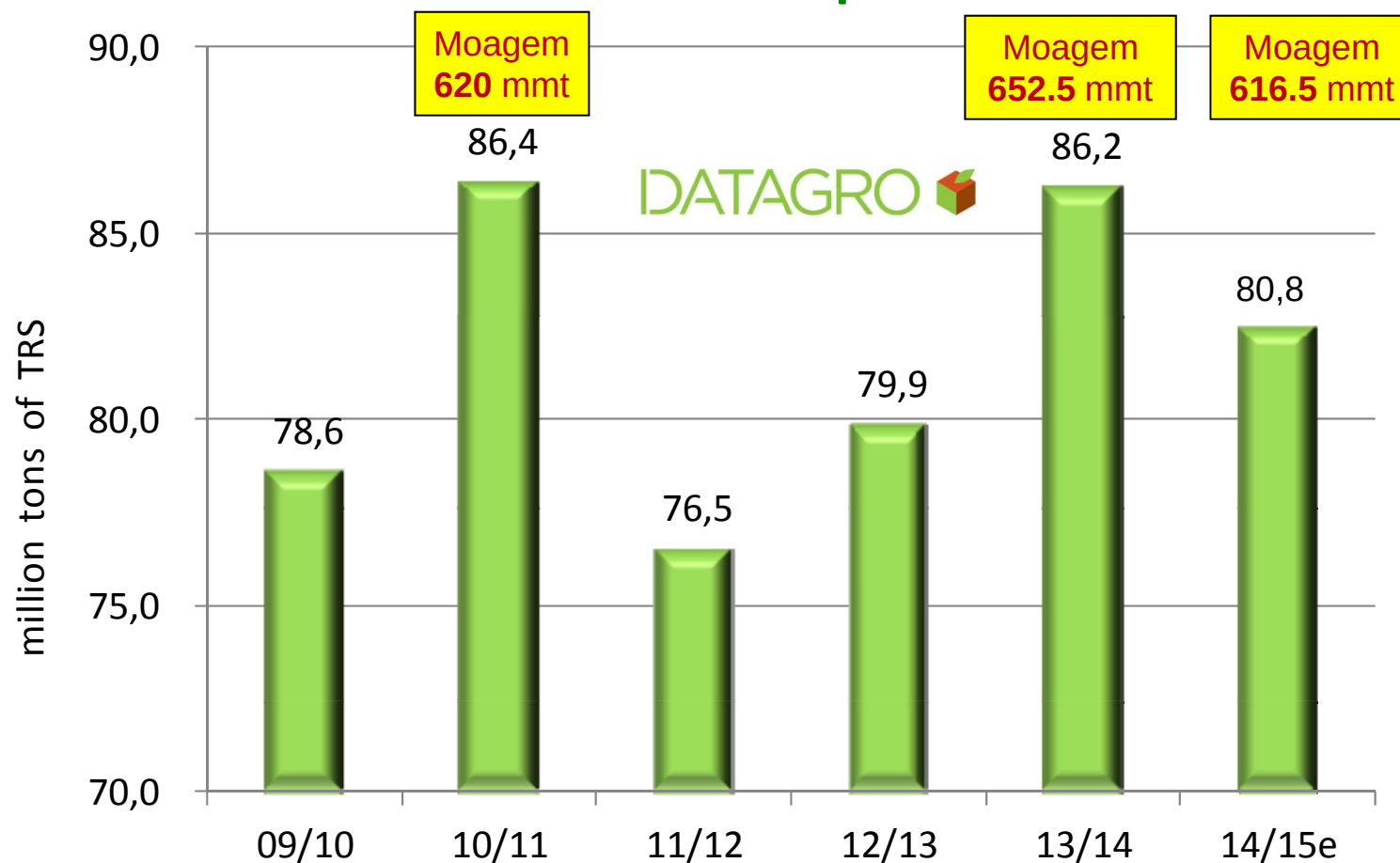
2 de junho de 2014

Oferta de ATR (açúcar+etanol): depois de crescimento em 2003-10, rota conturbada até 2014...



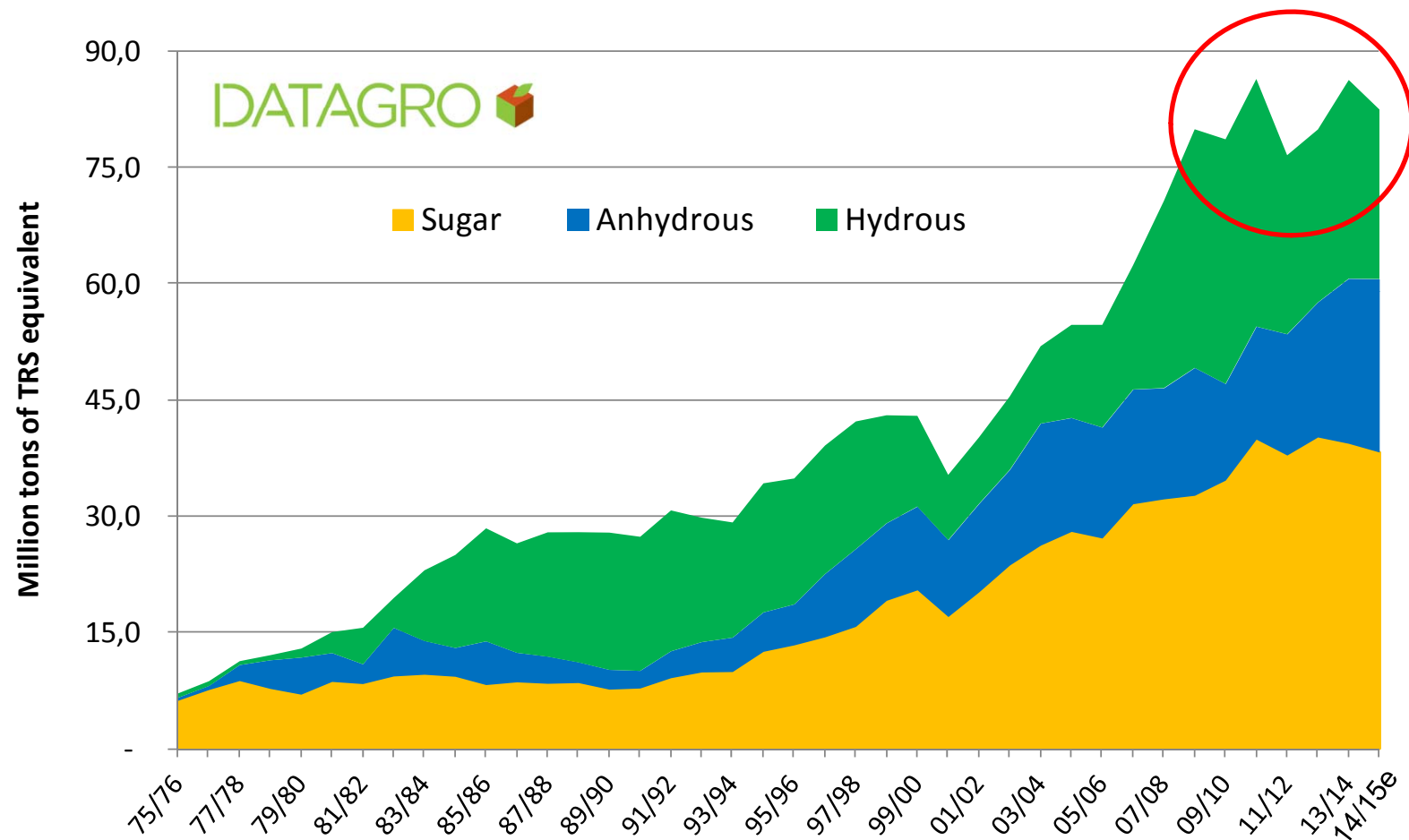
Fonte: Elaborado pela DATAGRO

Oferta de ATR: recorde de 2010/11 ainda não superado



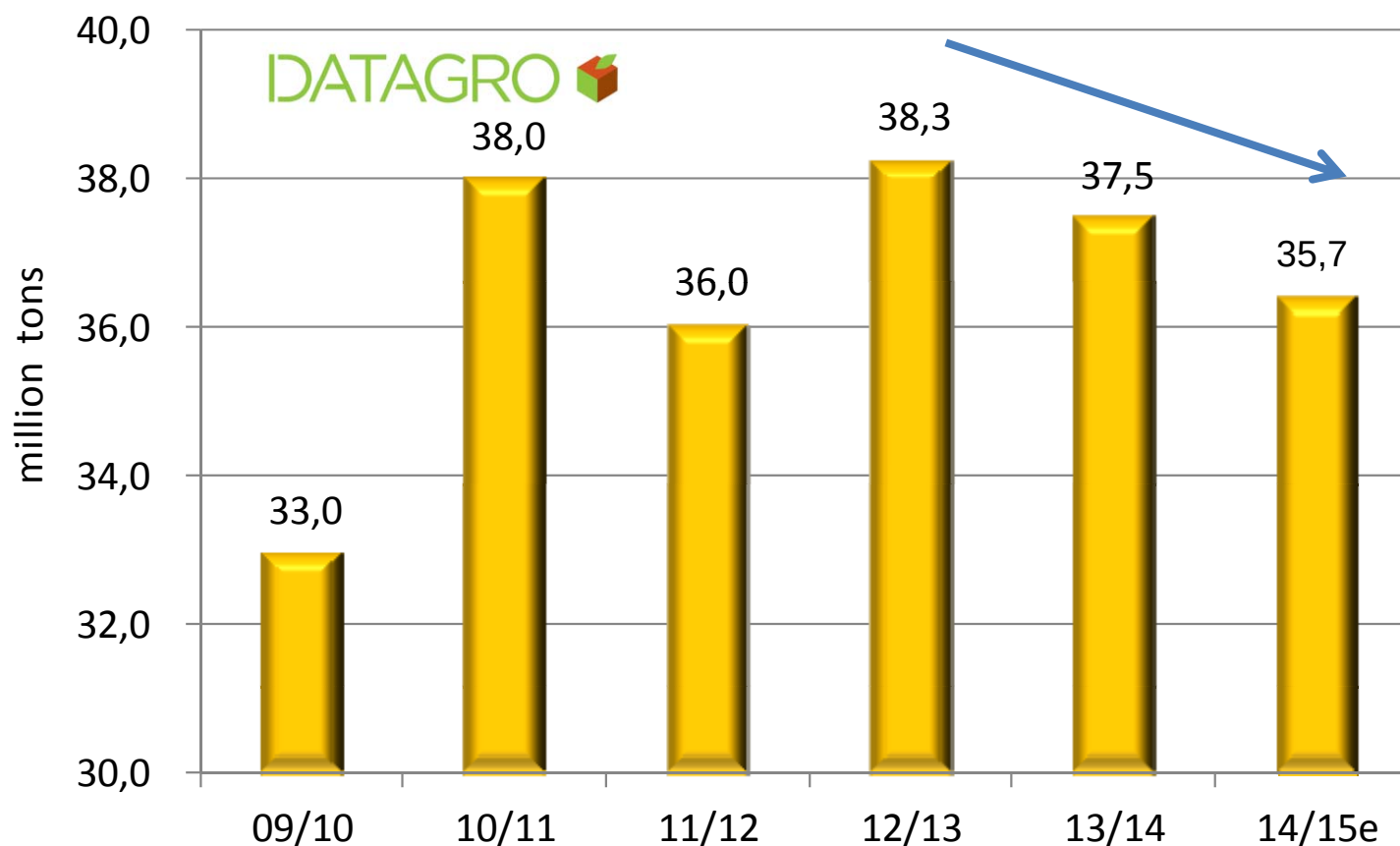
Fonte: Elaborado por DATAGRO

Mudanças na Oferta de ATR tem sido capturadas principalmente pelo mercado de Hidratado



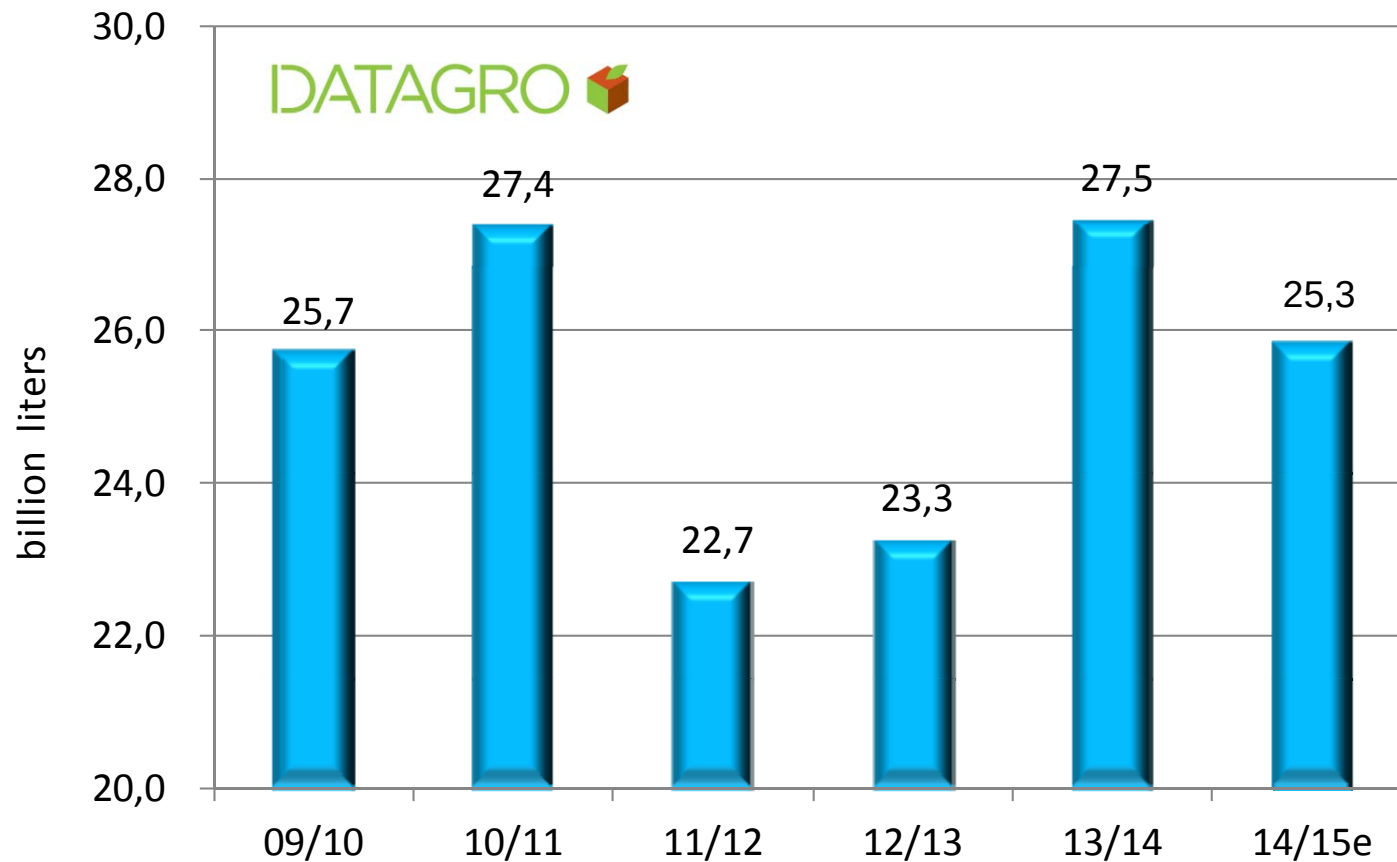
Fonte: Elaborado pela DATAGRO

Brasil: produção de açúcar estabilizou, com tendência de queda desde 2012



Fonte: Elaborado por DATAGRO

Brasil: produção de etanol tem variado mais intensamente



Fonte: Elaborado por DATAGRO

Razões principais desta performance

- Clima adverso;
- Impactos operacionais e economicos da rápida mecanização do plantio e colheita;
- Política distorciva (subsídio ao consumidor) do preço da gasolina.

Subsídio ao preço doméstico da gasolina

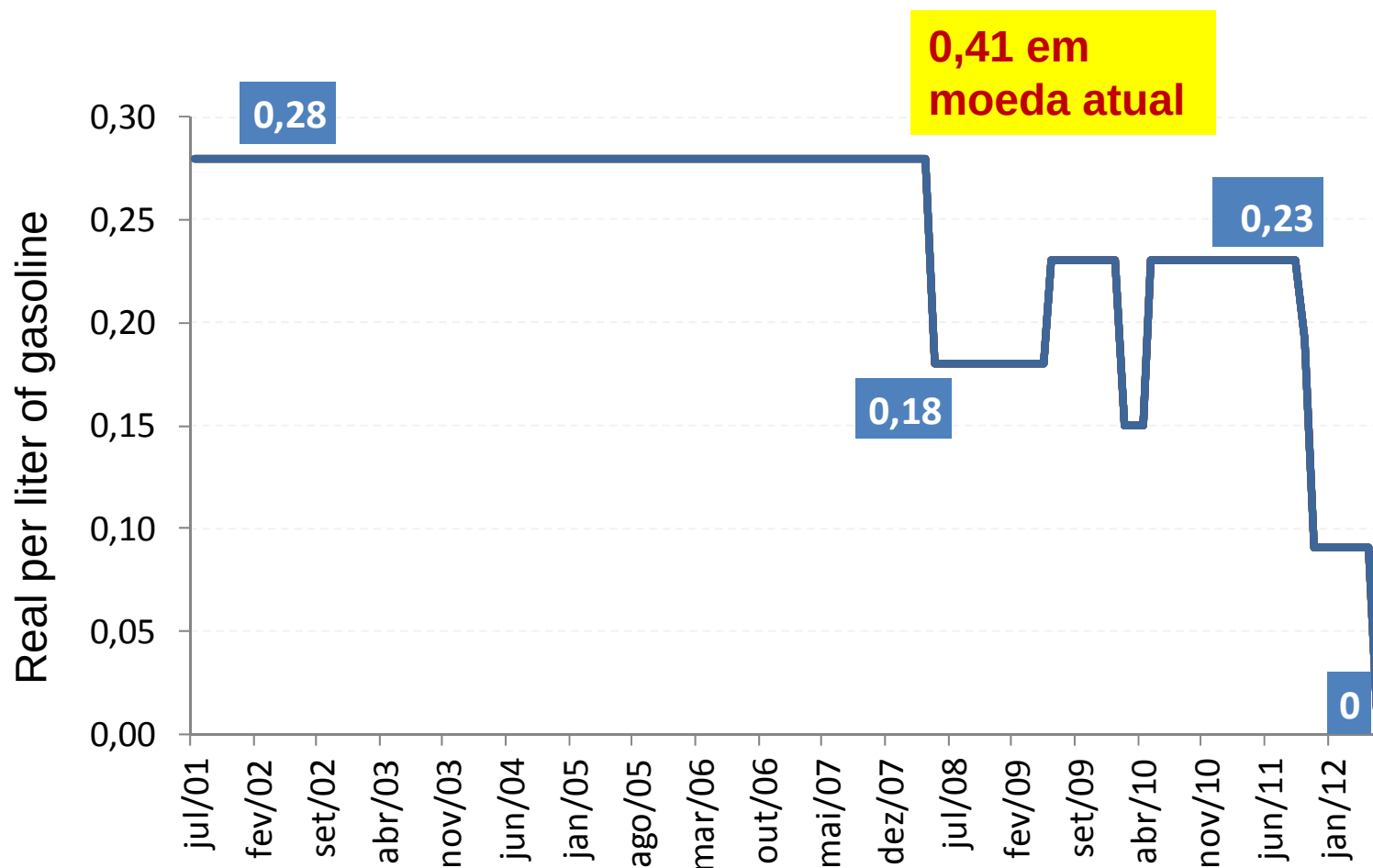
(diferença % entre o preço da gasolina FOB Golfo dos EUA e preço médio nas refinarias no Brasil)



Fonte: calculado pela DATAGRO.

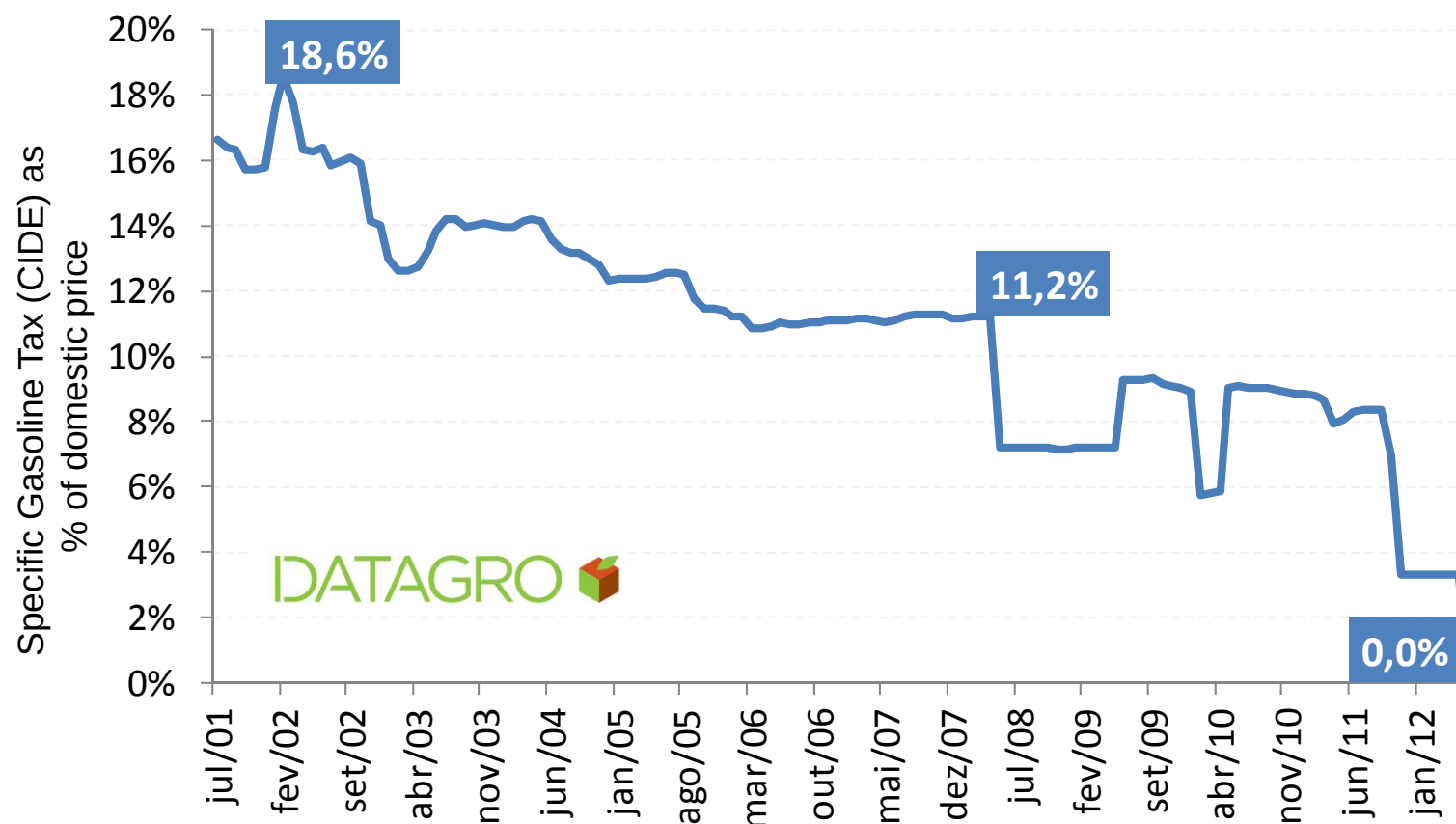
DATAGRO

Além do subsídio ao preço da gasolina, a CIDE foi reduzida de R\$ 0,28/l a zero



Fonte: MINIFAZ.

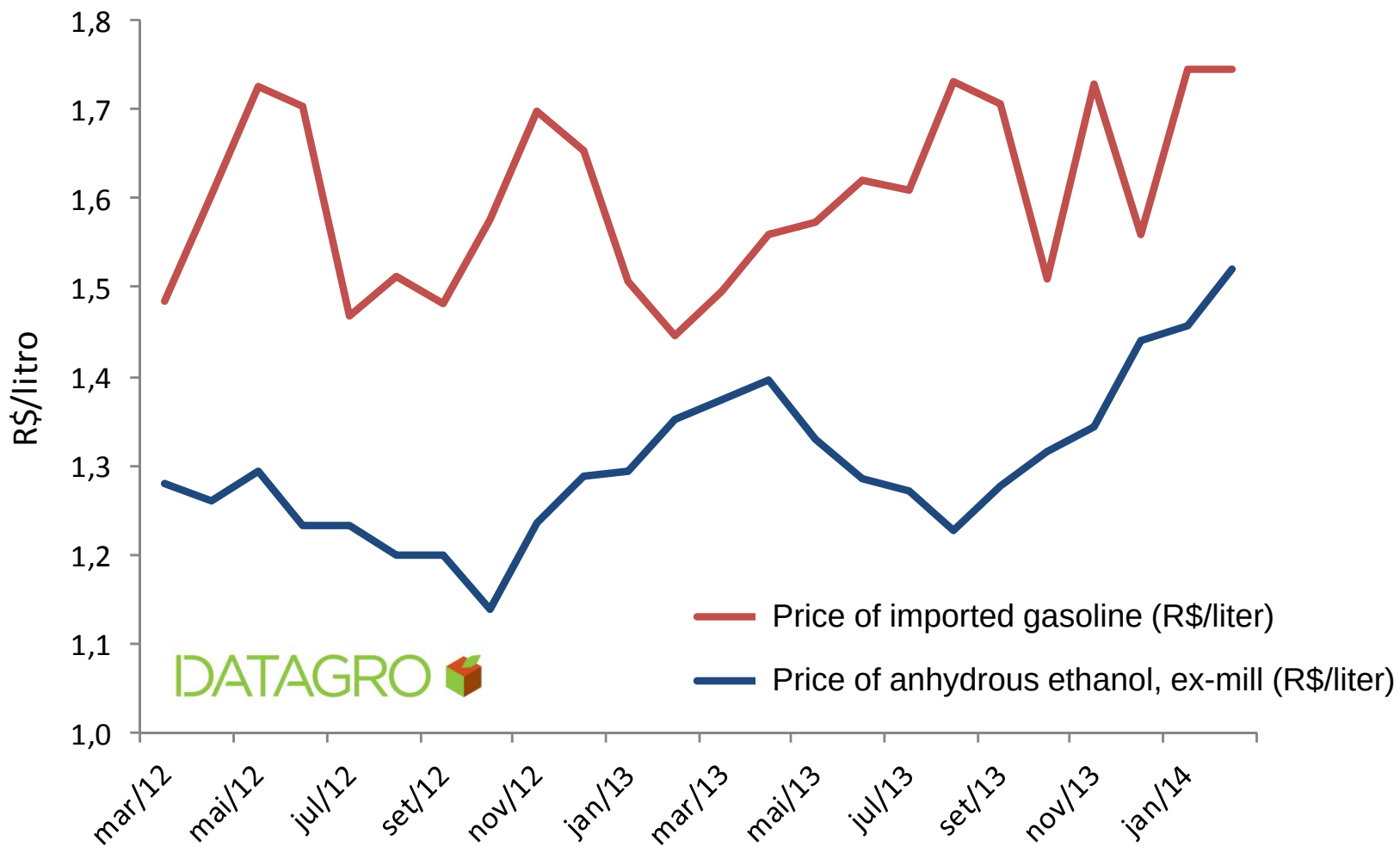
Também contribuindo para reduzir a renda e a capacidade de investimento do setor



Fonte: Datagro

Etanol está sendo vendido a preço abaixo do seu preço de oportunidade

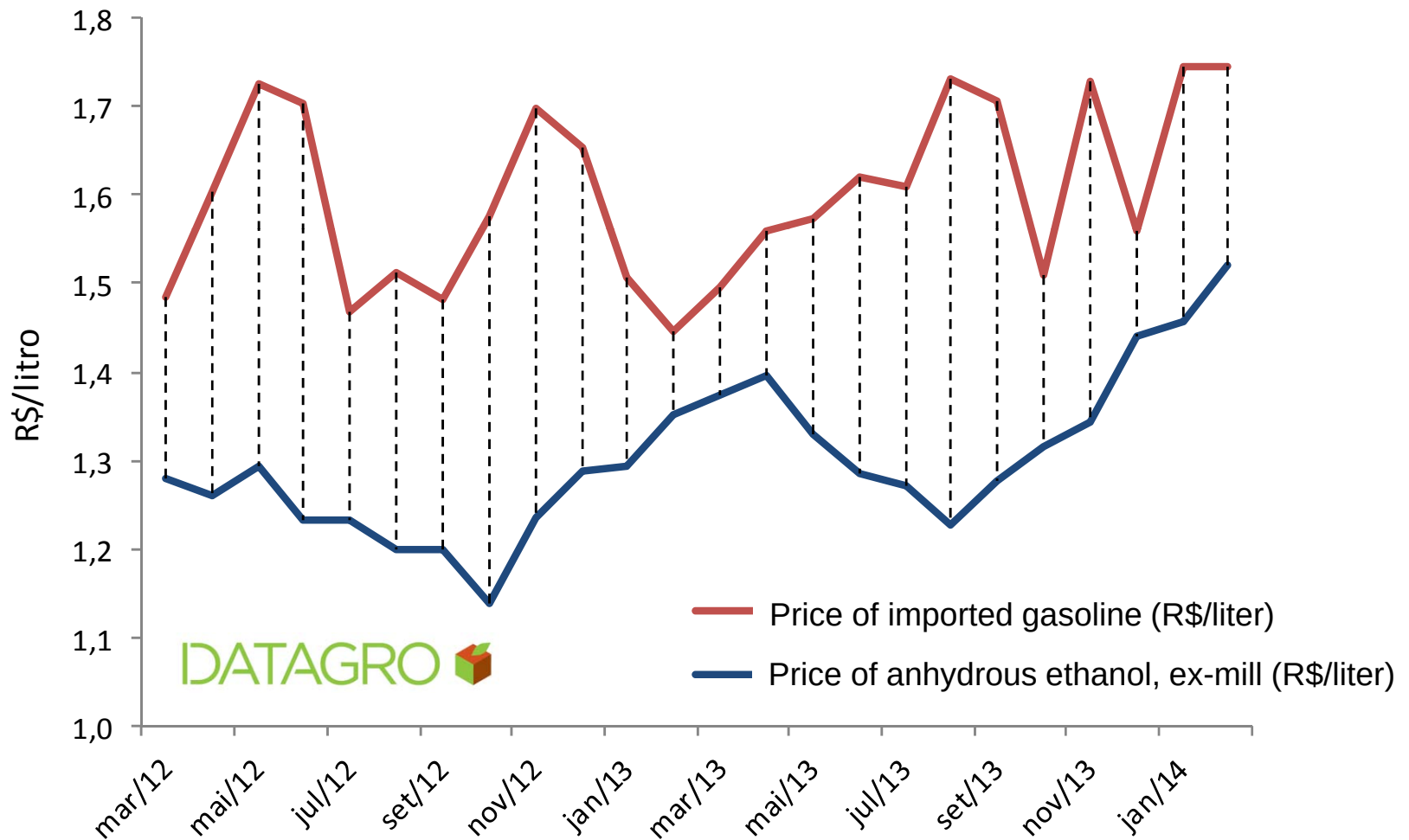
Preço da Gasolina Importada e Preço do Etanol em S.Paulo



Fonte: DATAGRO

DATAGRO

Nos últimos 2 anos, a diferença de preço multiplicada pelo volume de anidro vendido representou **perda de R\$ 5,45 bilhões** apenas com a venda de anidro

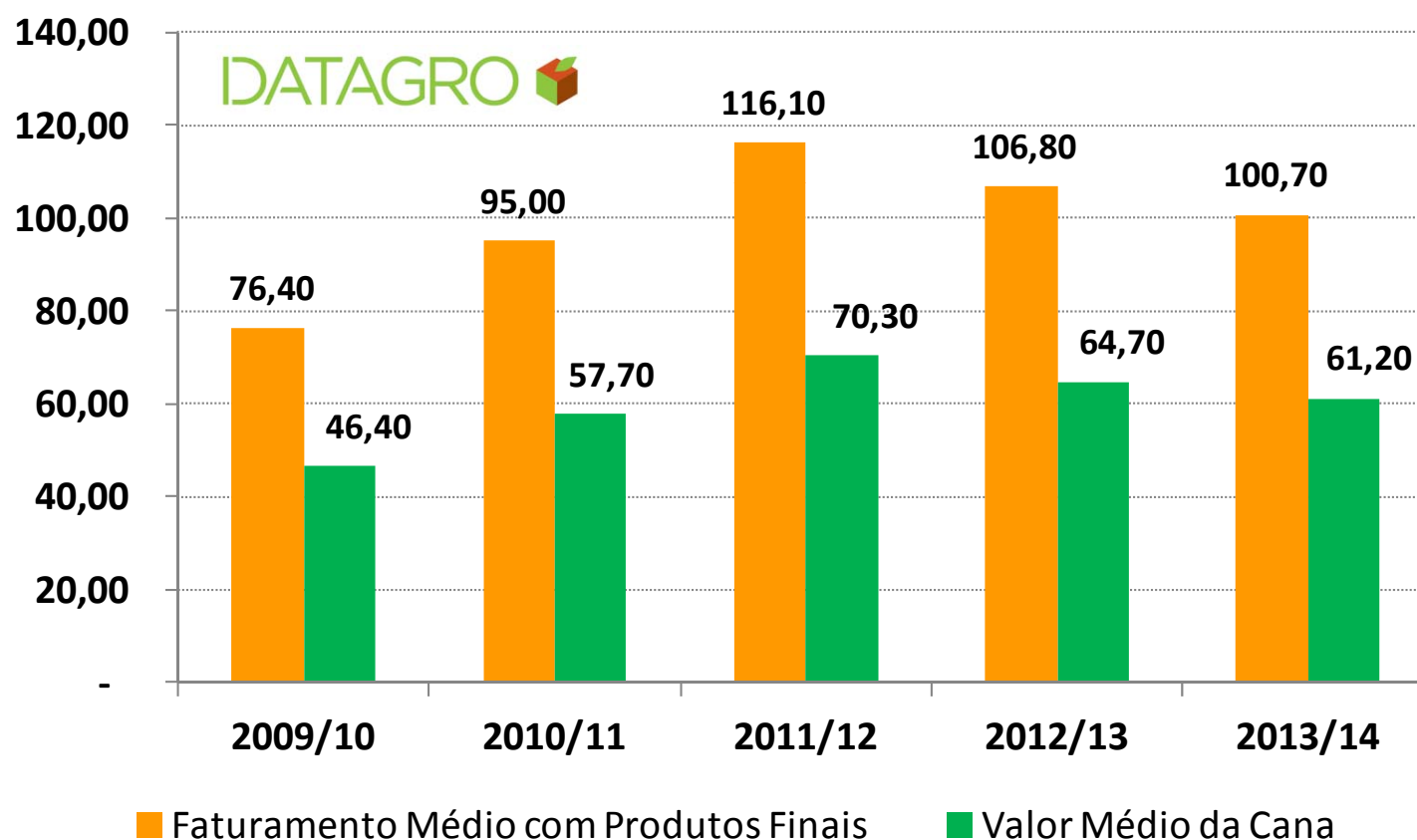


Fonte: DATAGRO

DATAGRO

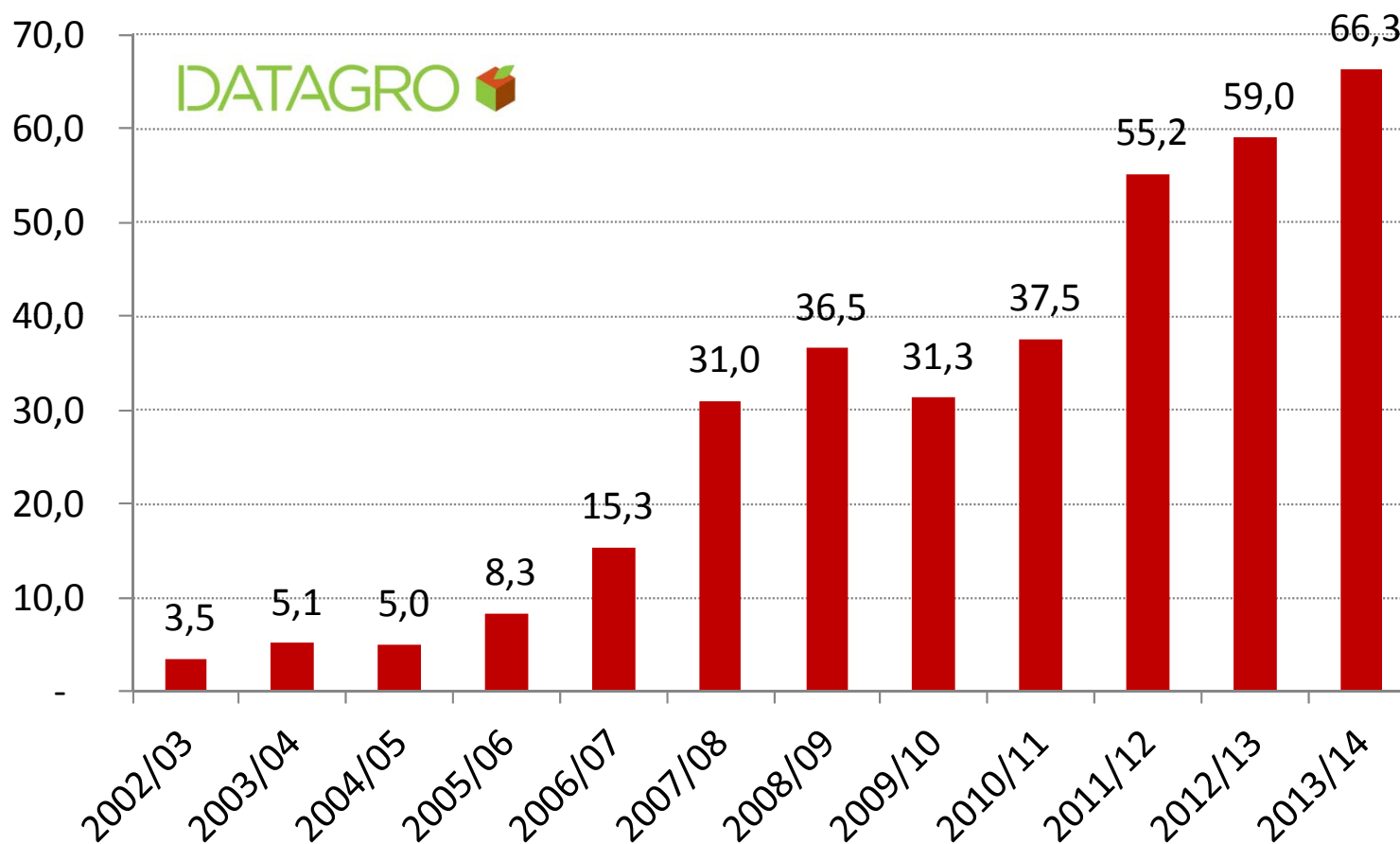
Enquanto a receita cai, os custos tem aumentado

Faturamento Médio do Setor e Valor Médio da Cana (R\$/ton de cana)



Endividamento do Setor

(em bilhões de Reais)



Fonte: Estimativa DATAGRO.

Participação de fornecedores independentes tende a diminuir

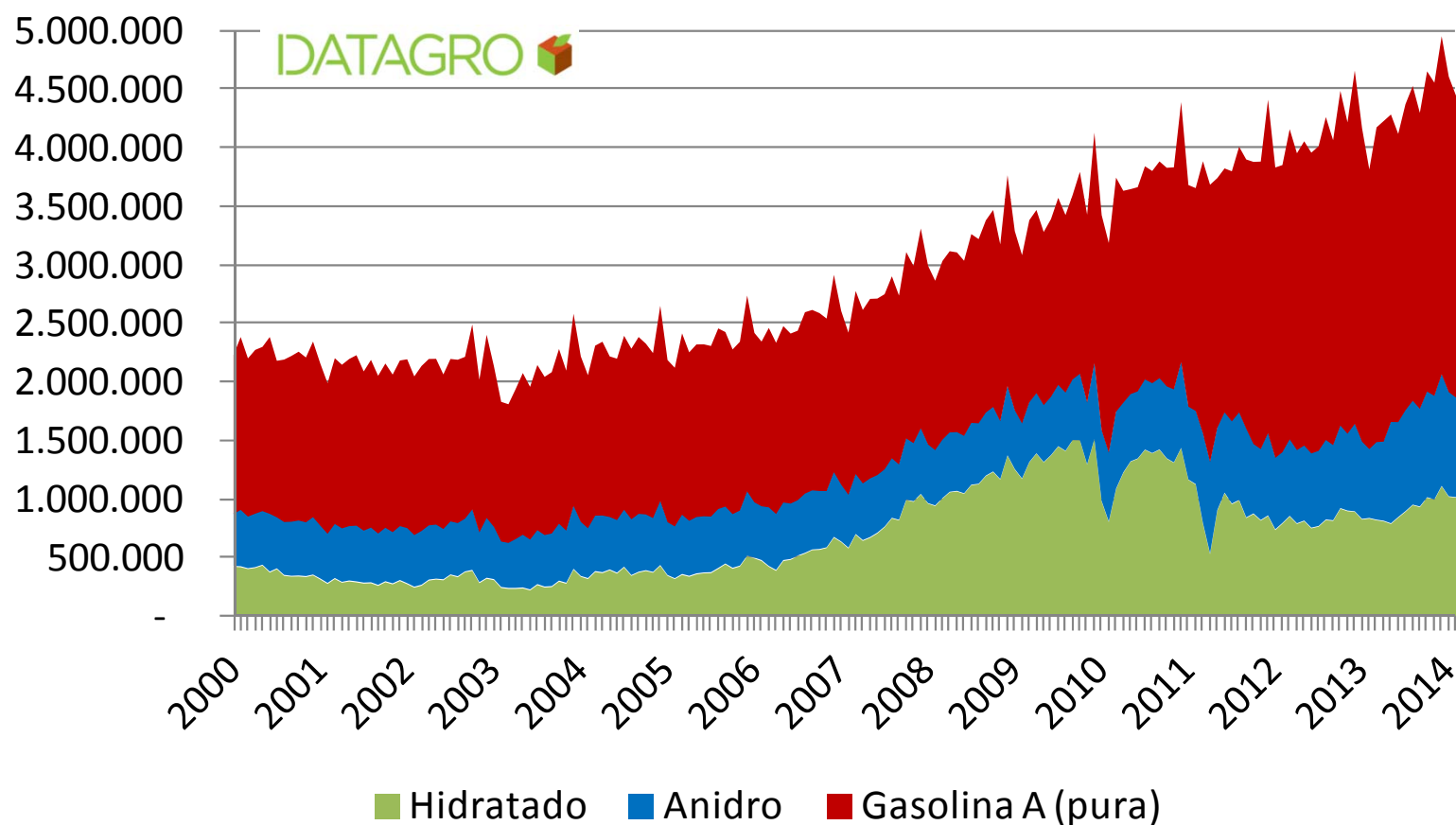
- Desestímulo à produção de cana deve levar a uma maior verticalização, e consequente diminuição da participação de fornecedores independentes na oferta total de cana.
- Aumenta a exposição de risco das usinas.

A produção parou de crescer e até começa a recuar, mas ...

- O consumo de combustíveis continua a crescer rapidamente;
- Há risco crescente de falta de energia elétrica, renovando a importância da cogeração de biomassa.

Consumo de Combustíveis do Ciclo Otto cresceu 5,03% a.a. entre 2000-2013

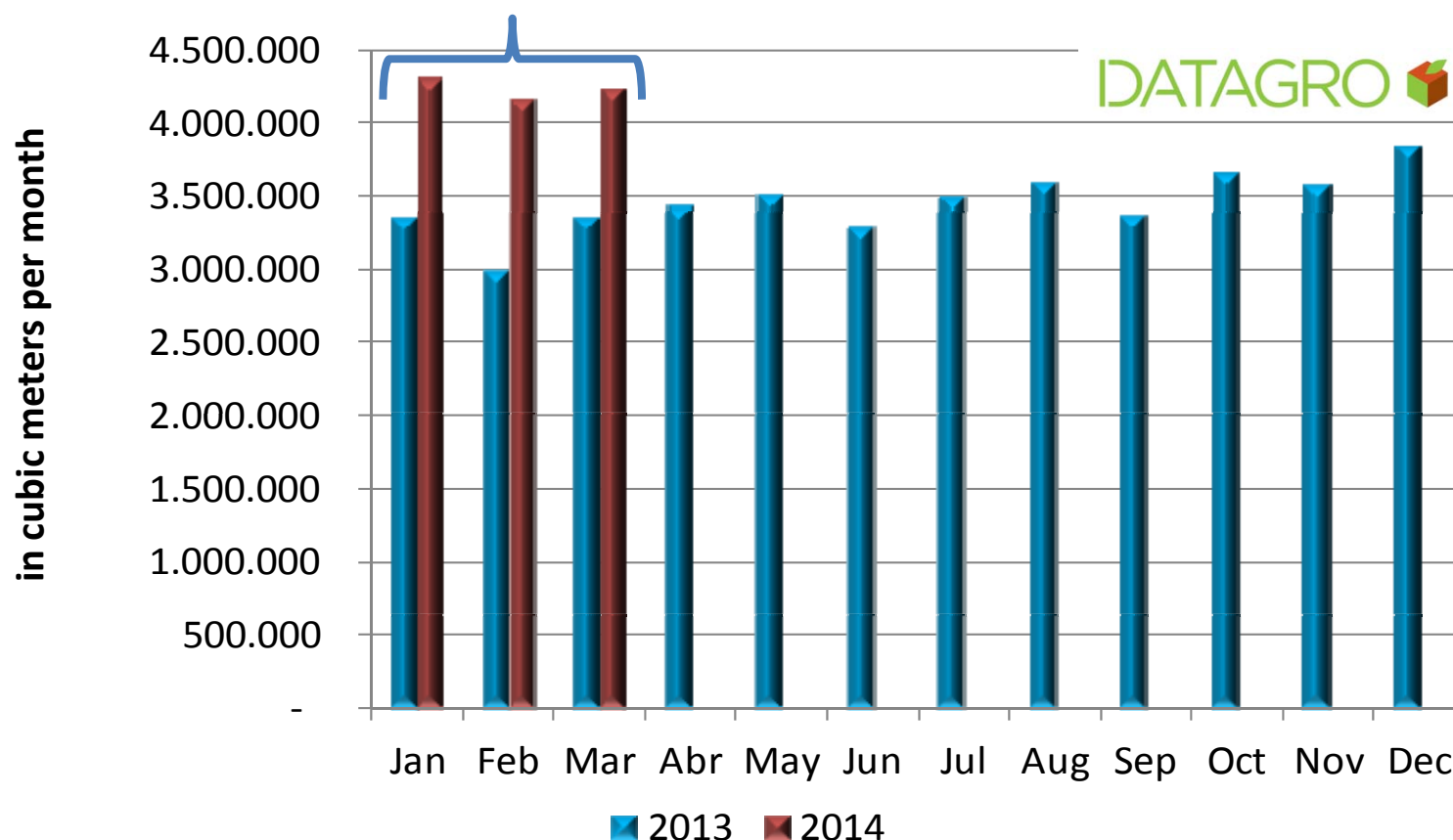
(consumo mensal, em gasolina equivalente , bilhões litros/ano)



Fonte: Elaborado por Datagro.

E a um ritmo ainda maior em 2014: 10,9% no 1Q214!

Consumo de Comb. Ciclo Otto (gasolina+etanol) no Brasil

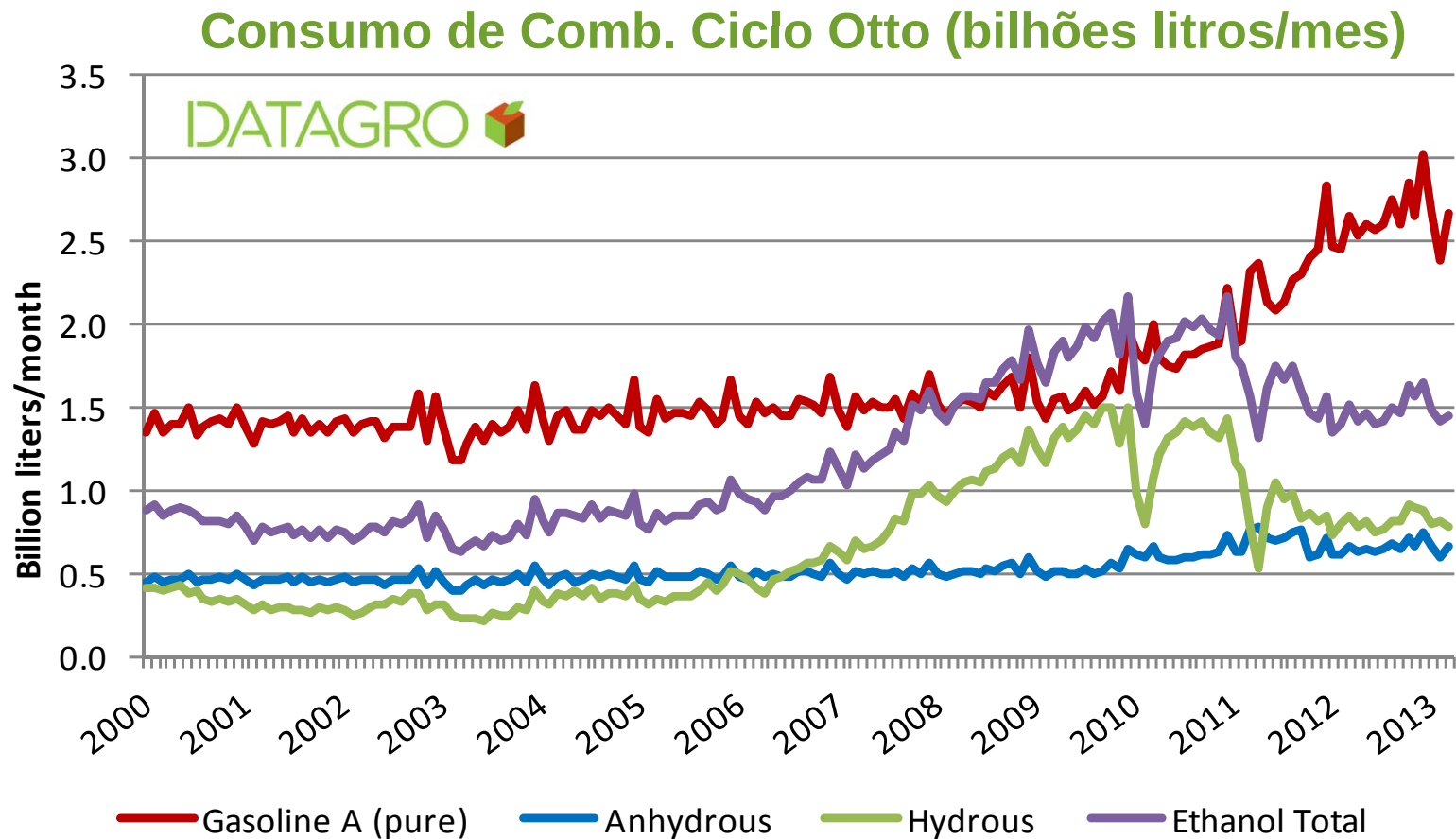


Fonte: Elaborado por DATAGRO

DATAGRO



No ano passado, indicamos que o consumo de hidratado poderia subir 300 mln litros/mes

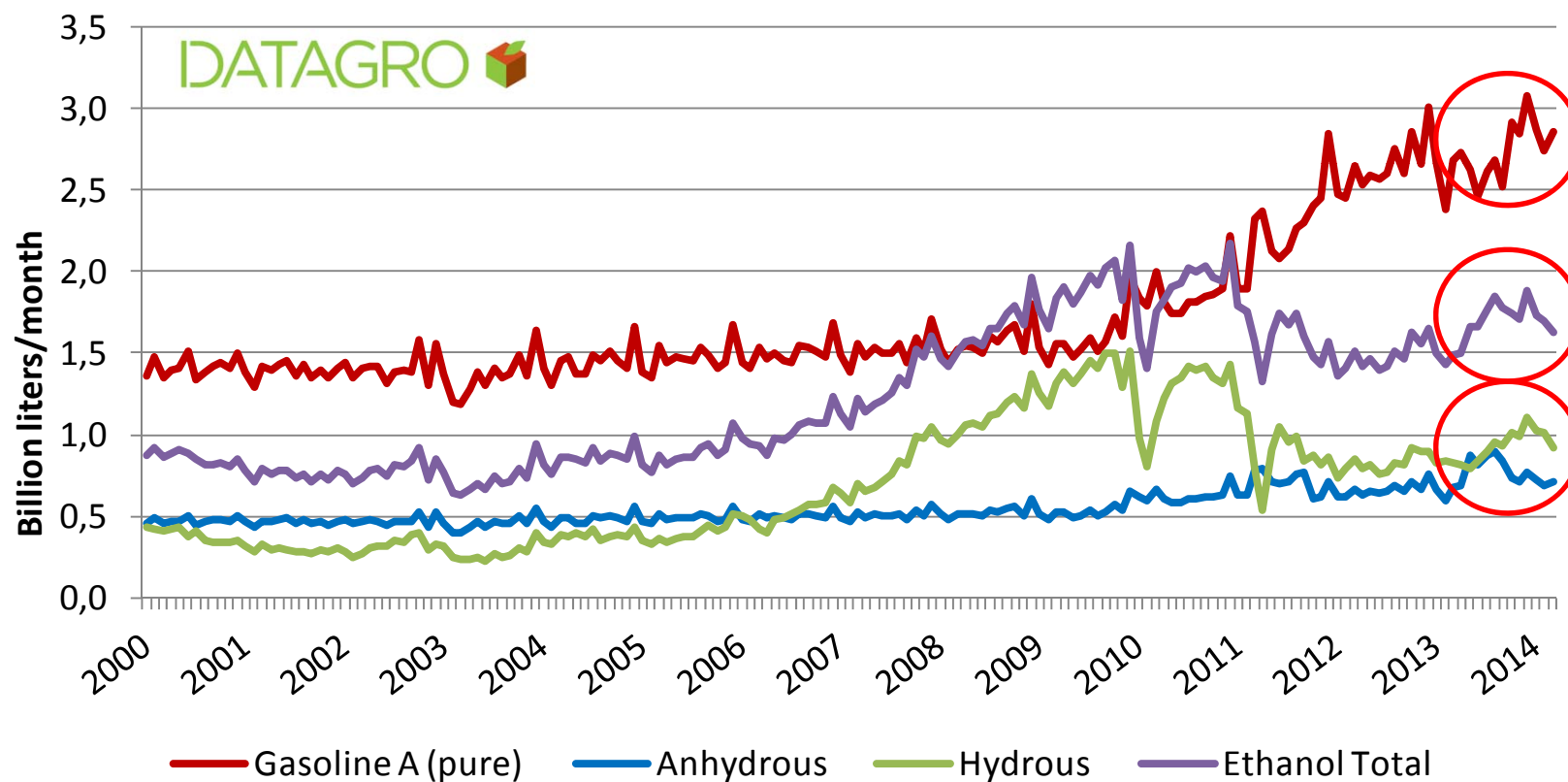


Fonte: Elaborado por DATAGRO.



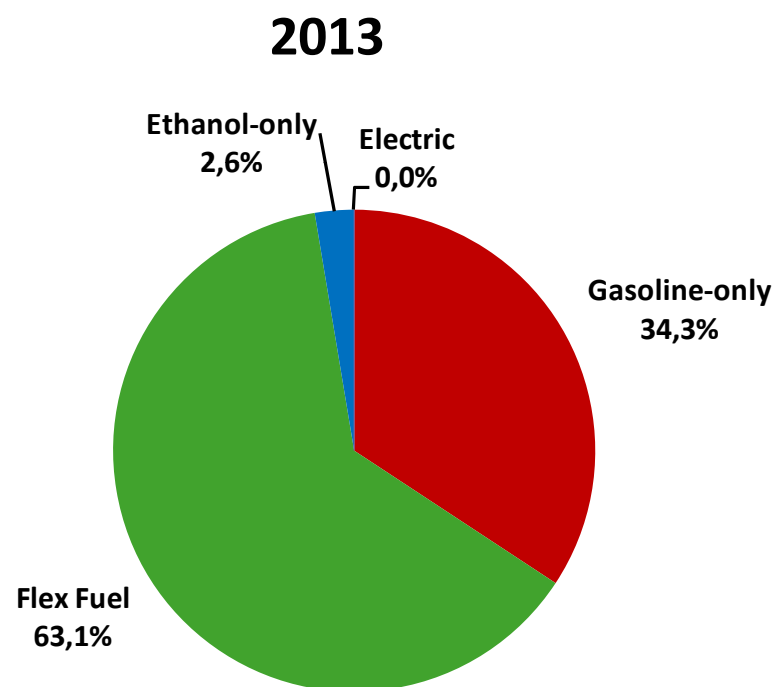
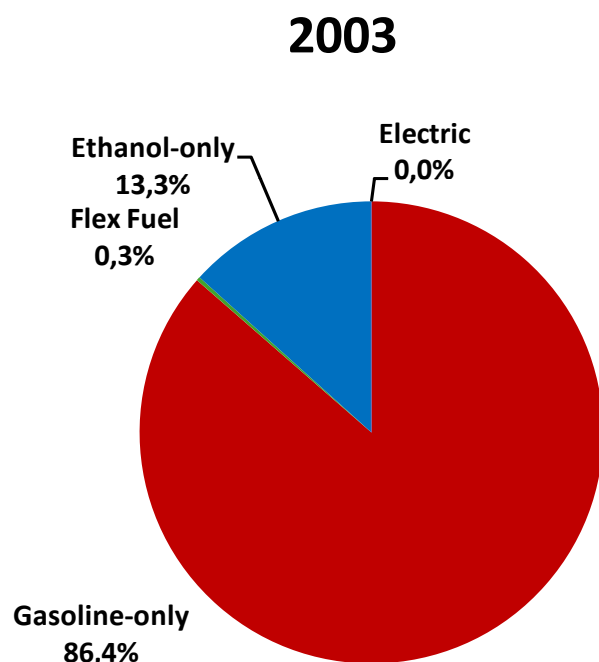
De fato cresceu 300 mln litros/mes até final de 2013, mas no começo de 2014 voltou a cair

Consumo de Comb. Ciclo Otto (bilhões litros/mes)



Fonte: Elaborado por DATAGRO.

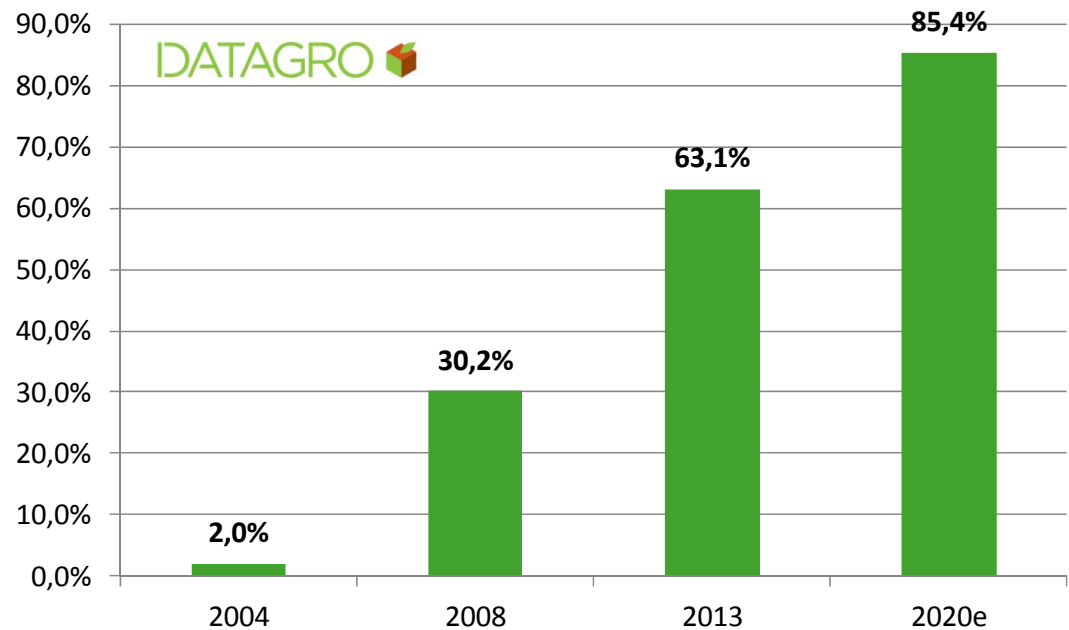
Enquanto isso, a frota flex continua a crescer, e no final de 2013 atingiu 63,1%



Fonte: Estimado pela DATAGRO

Em 2020, a frota flex vai representar mais de 85% da frota total

- A medida em que essa % aumenta, mudanças no comportamento do consumidor no CP tem impacto crescente na demanda, aumentando o efeito swing entre etanol e açúcar.

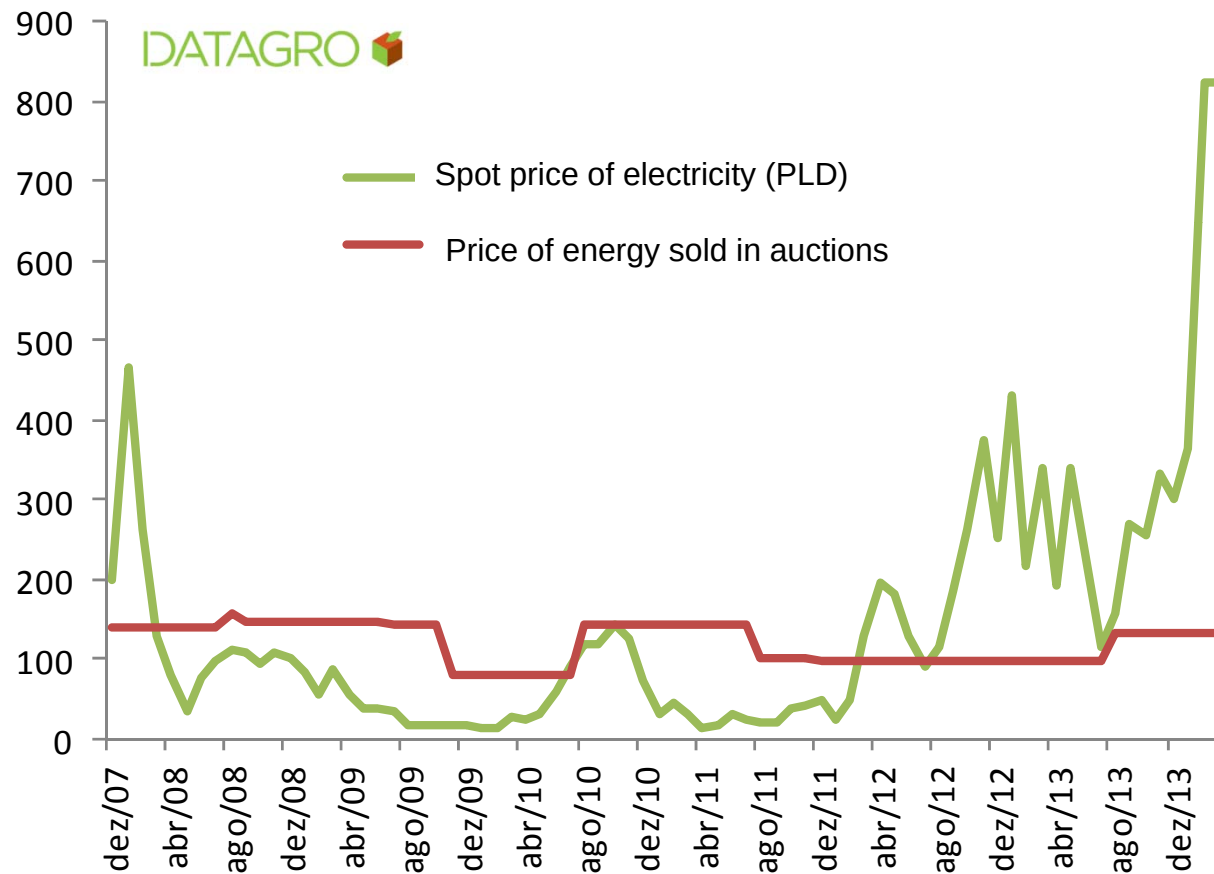


Source: Estimated by DATAGRO

Safra 14/15 no Brasil

- Seca em 2014 reduziu a disponibilidade de cana, com
 - Piora na qualidade da cana,
 - Maior infestação de mato,
 - Maior impureza vegetal,
 - Impacto potencial do El Niño no ATR da cana e no aproveitamento de tempo das usinas.

Preço spot da energia tem movimentado o setor...



Fonte: compilado pela Datagro

DATAGRO CROP SURVEY

CANA EM PRESIDENTE PRUDENTE, SEMANA DE 26 DE MAIO



DATAGRO Crop Survey Project

DATAGRO CROP SURVEY PROJECT

FOTO EM SAO JOSE DO RIO PRETO, SEMANA DE 21 DE MAIO

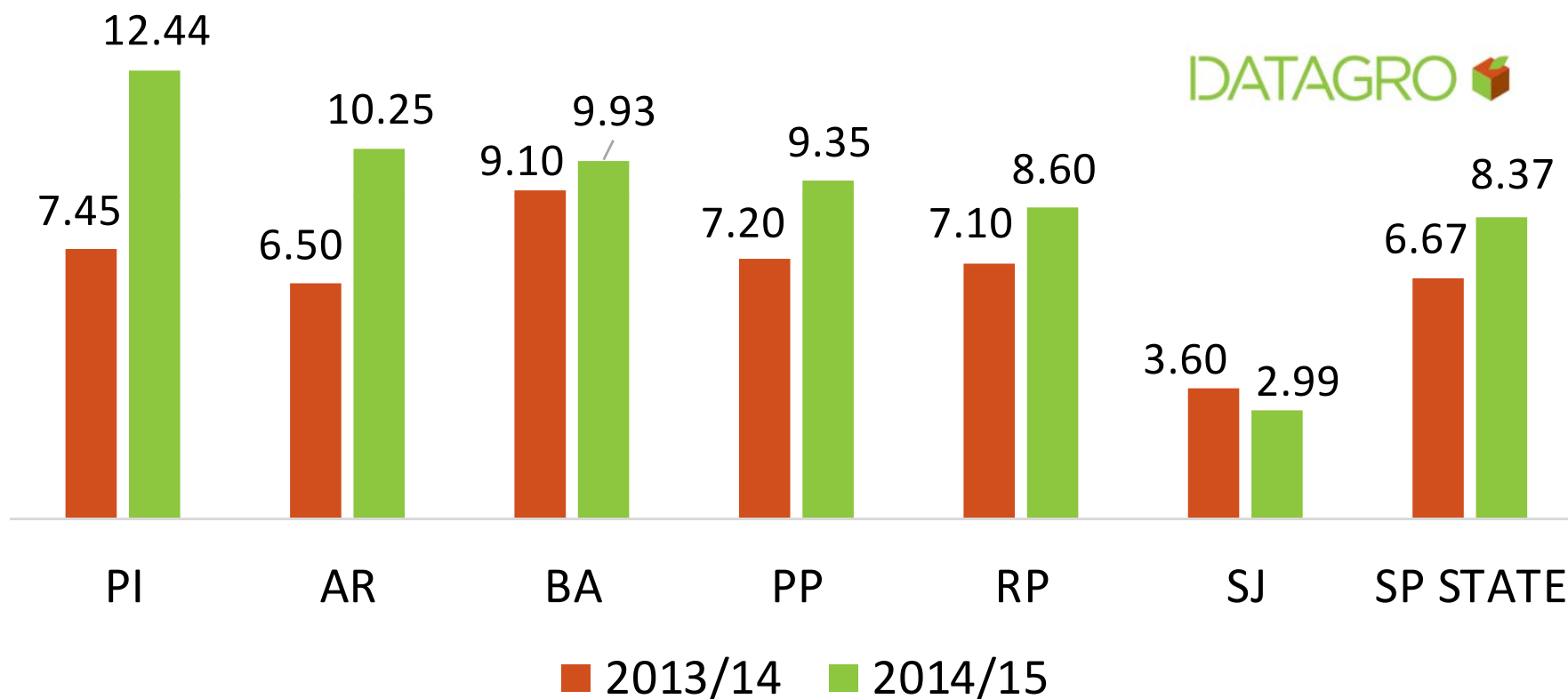


DATAGRO Crop Survey Project

Impureza Vegetal (%)

(até 15.maio)

DATAGRO 



Fonte: DATAGRO

DATAGRO 

Safra 14/15 é menor do que a no ano passado em cana e ATR na cana

 ESTIMATE FOR CROP 14/15			
DISCRIMINATION	BRAZIL	CENTRE-SOUTH	NORTH-NORTHEAS
CANE (million tons)			
CRUSHING (million tons)	616,50	560,50	56,00
ATR in cane (kg TRS/tc)	131,09	131,90	123,00
SUGAR (million tons tel quel)			
PRODUCTION	35,75	32,30	3,45
ETHANOL (billion liters)			
PRODUCTION	25,29	23,39	1,90
Anhydrous	12,78	11,60	1,18
Hydrous	12,51	11,79	0,72
% TRS for sugar	46,4%	45,9%	52,6%

Source: DATAGRO

13/14 com ultimos dados da regioao N/NE

DATAGRO  CROP 13/14 - FINAL NUMBERS			
DISCRIMINATION	BRAZIL	CENTRE-SOUTH	NORTH-NORTHEAST
CANE (million tons)			
CRUSHING (million tons)	652,49	596,94	55,55
ATR in cane (kg TRS/tc)	132,33	133,33	121,64
SUGAR (million tons tel quel)			
PRODUCTION	37,57	34,29	3,28
ETHANOL (billion liters)			
PRODUCTION	27,50	25,57	1,93
Anhydrous	12,20	11,01	1,19
Hydrous	15,30	14,56	0,74
% TRS for sugar	45,7%	45,2%	50,9%

Source: Elaborated by DATAGRO from data from producer syndicates.

Consequencias da atual política

- Dívida elevada em maior parte da industria.
- Investimentos paralisados na expansão de capacidade de moagem.
- Esforço generalizado para aumentar eficiencia agrícola e industrial.
- Mesmo quando o preço da gasolina for corrigido, investimentos só vão retornar se for recuperada a confiança de que intervenção não vai retornar.

Setor de cana é hoje solução para controlar importação de gasolina e superar problemas na área de eletricidade

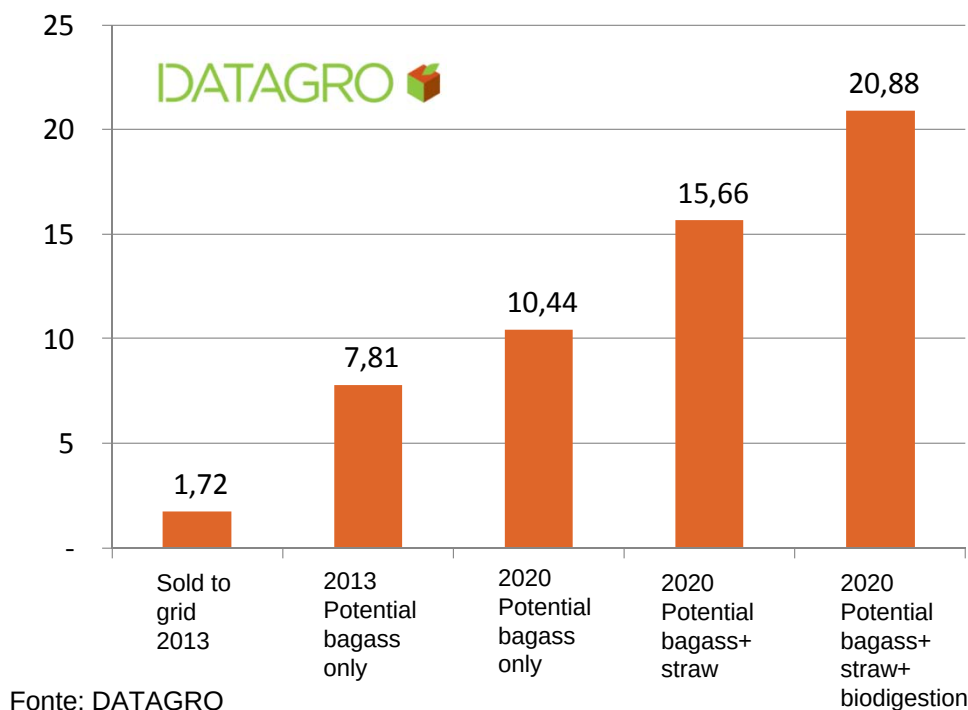
- Em qualquer cenário possível, o etanol é chave para controlar o volume de importação de gasolina:
 - Em 14/15, o consumo total de etanol é estimado em **23.4** bln litros:
 - Anidro: 10,9 bln litros
 - Hidratado : 12,5 bln litros
- Em 2020, com cenários de 20% e 30% da frota flex usando etanol (conservadores!), o consumo de etanol total já é um desafio, e as importações de gasolina continuarão elevadas.

Estimated Volumes in mln liters/year			
Hypothesis of % of flex fleet using ethanol	Ethanol Consumption in 2020	Gasoline Imports in 2020	Cost of imports at 2014 gas prices (US\$ bln/y)
20%	32.799	18.822	15,12
30%	40.758	12.069	9,69

Source: DATAGRO.

Hidroeletricas levam tempo para serem construídas, e a cogeração é a solução para o CP e MP

- Em 2013, apenas 1,72 GW foram colocados no grid pelo setor canavieiro. Em 2014 este numero pode ir a 2,3 GW.
- Potencial é muito maior, e é a solução ambientalmente segura no CP.
- Cogeração pode ser relevante gerador de EBITDA para o setor.



Novos drivers da indústria no Brasil

- Investimento em novas variedades de cana.
- Performance dirigida por otimização de custo:
 - De R\$/hectare,
 - Para R\$/ton de cana e R\$/kg ATR.
- Investimento crescente em cogeração.
- Uso eficiente de resíduos
 - Para etanol 2G
 - Biogas & biometano para substituir o diesel em operações agrícolas.

No Brasil, o Governo precisa deixar o mercado funcionar

- Papel do Governo deve ser o de:
 - Regular, e definir condições estáveis e seguras para o investimento privado.
 - Reconhecer que esse setor não é apenas produtor de alimento e energia, mas tem comprovado papel como instrumento de desenvolvimento descentralizado no interior, que gera renda distribuída e desenvolvimento do comércio, indústria e serviços.

A indústria aguarda uma mudança de política



- Capital de risco aguarda sinal de redução da intervenção para voltar a investir.
- Espera-se que em 2015 e 2016 a produção de etanol aumente.
- Proporção da frota flex usando etanol deve continuar baixa, mas mesmo assim vai requerer % de ATR crescente.
- Açúcar vai ter que competir com o etanol pelo uso da cana – preços de equivalencia serão de importancia crescente.
- Cogeração vai ser importante elemento de recuperação de margens.

Soluções: na área de equipamentos e novas tecnologias

- Retomada de investimentos é vital para preservação da indústria de bens de capital ligada ao setor:
 - Um dos grandes riscos e ameaça é a perda de capacitação tecnológica nos polos de Sertãozinho e Piracicaba.
- Incentivos para implantação de tecnologias que melhorem a pegada de carbono
 - A substituição de diesel em operações agrícolas pode elevar a economia de GEE para 98,5% = alto valor para acesso a mercados preferenciais como o da California (LCFS).
- Incentivos para tecnologia automotiva do etanol (inclusive em células a combustível).

Qual o futuro da Energia de Biomassa / Biocombustíveis?



O etanol tem futuro?



- Etanol de cana + Carro Flex é a combinação tecnológica que mais se aproxima do conceito de ZEV (Zero Emission Vehicle).
 - A gradual substituição do diesel utilizado na produção de etanol vai aproximá-lo ainda mais do ZEV.
 - O mundo inteiro busca essa solução! (IPCC-AR5).
- O carro híbrido movido a gasolina nem de perto atinge esta meta.
- O carro elétrico depende da fonte de suprimento de eletricidade – se for gerada com energia fóssil (carvão, óleo, gás fóssil, ou de xisto) – continua sendo poluente.
- Etanol de cana com o aproveitamento integral da energia da cana é a energia utilizada em transporte mais sustentável que existe.

O etanol tem futuro?



- LCFS (California + 11 Estados nos EUA) está ávido por utilizar etanol de cana e outros biocombustíveis produzidos com baixa Intensidade de Carbono (CI).
- O mesmo conceito está sendo buscado pela Diretiva Européia.

Valor a ser capturado



- Existe ainda uma grande massa de valor a ser capturado via:
 - Produtividade agroindustrial potencial;
 - Aproveitamento econômico de toda a energia da cana;
 - Etanol celulósico
 - Biodigestão
 - Cogeração.

Conclusão



- Produtores brasileiros tem uma considerável flexibilidade no mix de produção (açúcar-etanol), advinda da diversificação.
- Expansão da capacidade é necessária para atender à demanda crescente. Demanda potencial é maior do que a capacidade de atende-la até 2020.
- Ainda há um grande estoque de produtividade a ser incorporado, que vai aumentar a competitividade.

Conclusão



- A dinâmica do Brasil vai continuar influenciando o mercado por sua participação nas exportações, e sua flexibilidade de produção.
- Em 14/15 (out/set), estimamos um deficit no S&D mundial, que tende a aumentar em 15/16.
- Um sinal de preço será necessário para voltar a estimular o retorno de investimentos. Na falta dele, a perspectiva é o mercado caminhar para deficit crescente.

Conclusão



- Mix da safra 14/15 vai depender de preços relativos.
- Moagem no CS pode ser inferior a 560 mmtc, caso chuvas intensifiquem durante a safra.
- Endividamento do setor depende de programa amplo de reestruturação.
- Cerca de 30% da capacidade de moagem está hoje comprometida por endividamento alto, falta de preços, necessidade de adaptacao a novo modo de produção.

Conclusão



- Oportunidades do setor residem no aproveitamento da energia integral da cana;
- São necessárias políticas que viabilizem essas oportunidades, levando em conta a atual condição vulnerável do setor.



www.datagro.com

+55 11 4133 3944

2014 CALENDÁRIO DE EVENTOS JÁ REALIZADOS

24-25 Março 2014

GLOBAL AGRIBUSINESS FORUM 2014

Realizado em conjunto com a SRB

Grand Hyatt São Paulo – Maior evento mundial do Agronegócio

14 Maio 2014

8th ISO DATAGRO New York Sugar & Ethanol Conference

Waldorf Astoria Hotel, New York



www.datagro.com

+55 11 4133 3944

2014 CALENDÁRIO DE EVENTOS A REALIZAR

18 July 2014

3rd Sugar & Ethanol Summit – Brazil Day

Organized in partnership of DATAGRO and Brazil's Ministry of Foreign Relations
IoD – Institute of Directors, London

26 August 2014

3rd DATAGRO Ceise Br Fenasucro Conference

Sertãozinho, Brazil

20-21 October 2014

14th DATAGRO International Conference on Sugar & Ethanol

Grand Hyatt São Paulo, Brazil



PLANTING DATA

HARVESTING SOLUTIONS