



Gestão de Agro Ativos Ltda.



Panorama do Setor Sucroalcooleiro

*publicado em:
22/10/2014*





Crise no Setor Sucroalcooleiro

- Crise do setor sucroalcooleiro teve início em 2008, junto com a crise do sistema financeiro mundial.
- Nos últimos anos, houve agravamento da situação em função de fatores como:
 - a) Aumento de custos de produção (insumos, terra e mão-de-obra);
 - b) Política de controle no preço de combustíveis fósseis pelo governo;
 - c) Baixos preços do açúcar no mercado internacional e
 - d) Má gestão das usinas em alguns casos.



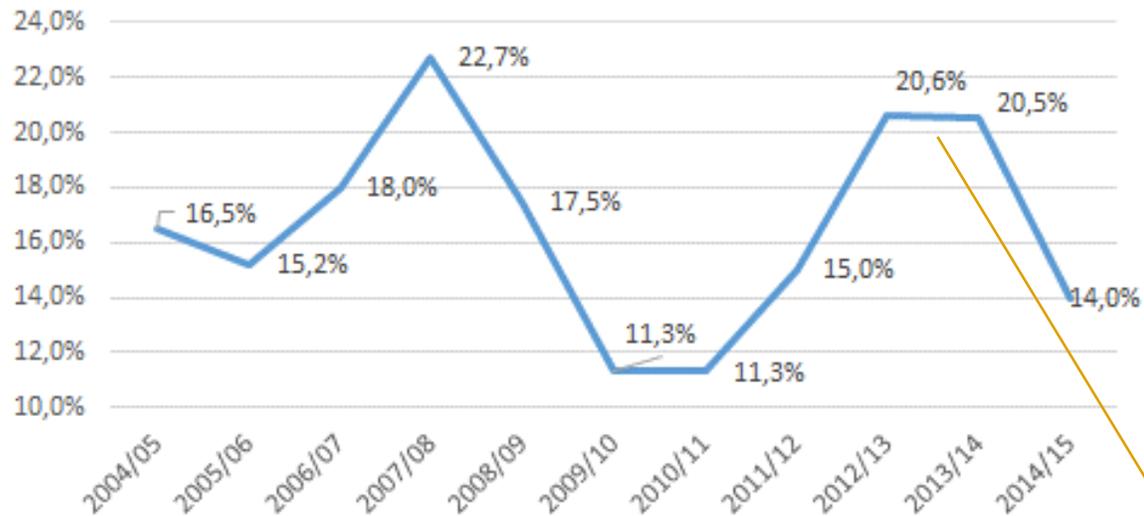
Impacto da Crise de 2008 sobre os Investimentos do Setor no Brasil

Diminuição da taxa de renovação após 2008 + estiagens

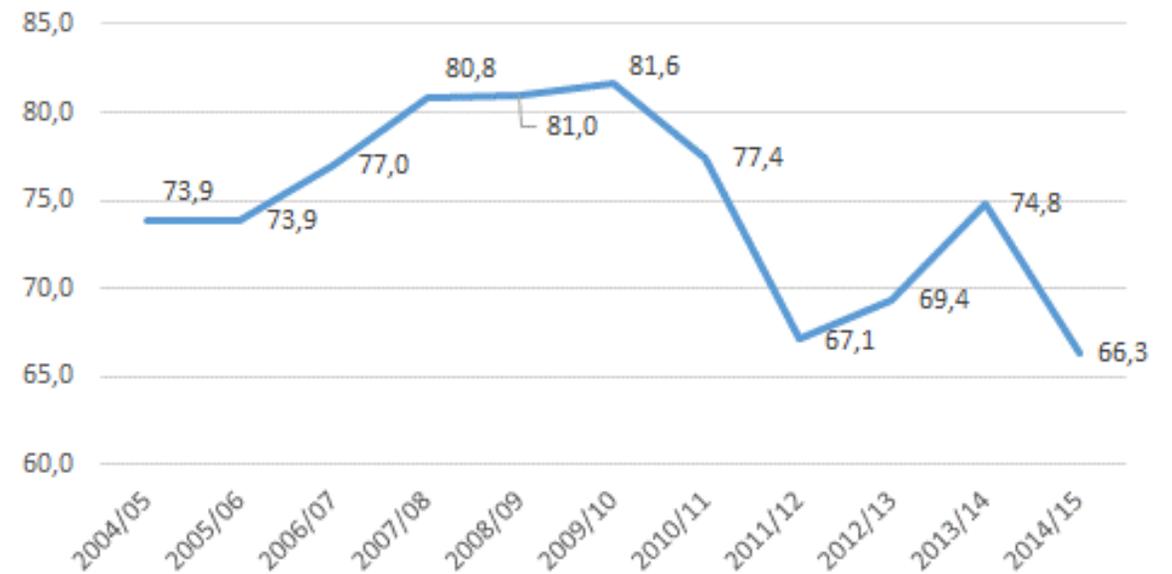
Consequência

Diminuição da produtividade dos canaviais

Evolução da Taxa de Renovação dos Canaviais (área de plantio / área total cultivada)



Evolução da Produtividade dos Canaviais (ton/ha)

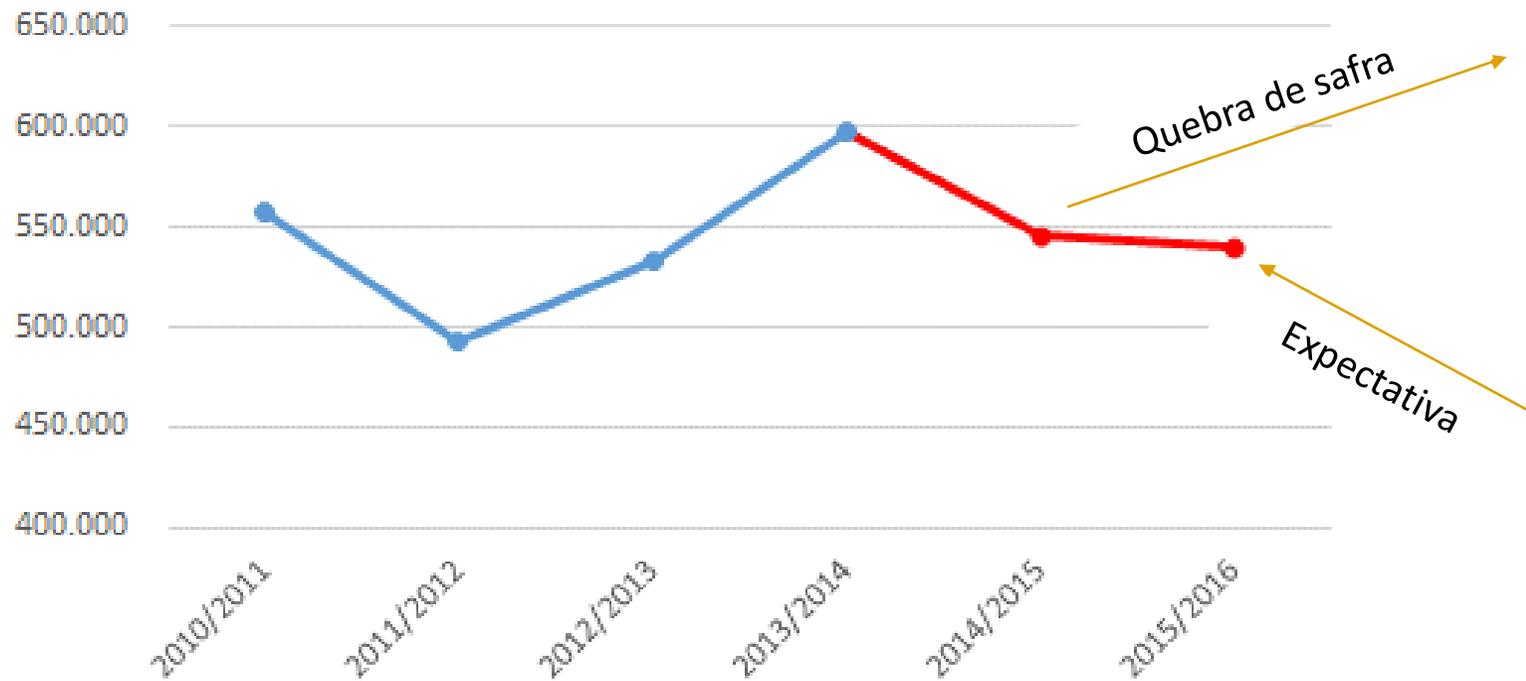


Fonte: CTC, UNICA e CONAB. Elaboração: Agrosecurity

Linha de crédito do BNDES para renovação de canaviais (Prorenova)

Para Piorar...estiagem em 2014

Moagem de Cana no Centro-Sul (mil toneladas)



A longa estiagem deste ano reduziu a produtividade da safra 2014 e deve afetar também a safra 2015.

A expectativa para a safra 2015/16 é de uma moagem de 540 milhões de toneladas de cana no Centro Sul, muito abaixo das 597 milhões de toneladas moídas na safra 2013/14.

Estimativa para a Safra Atual

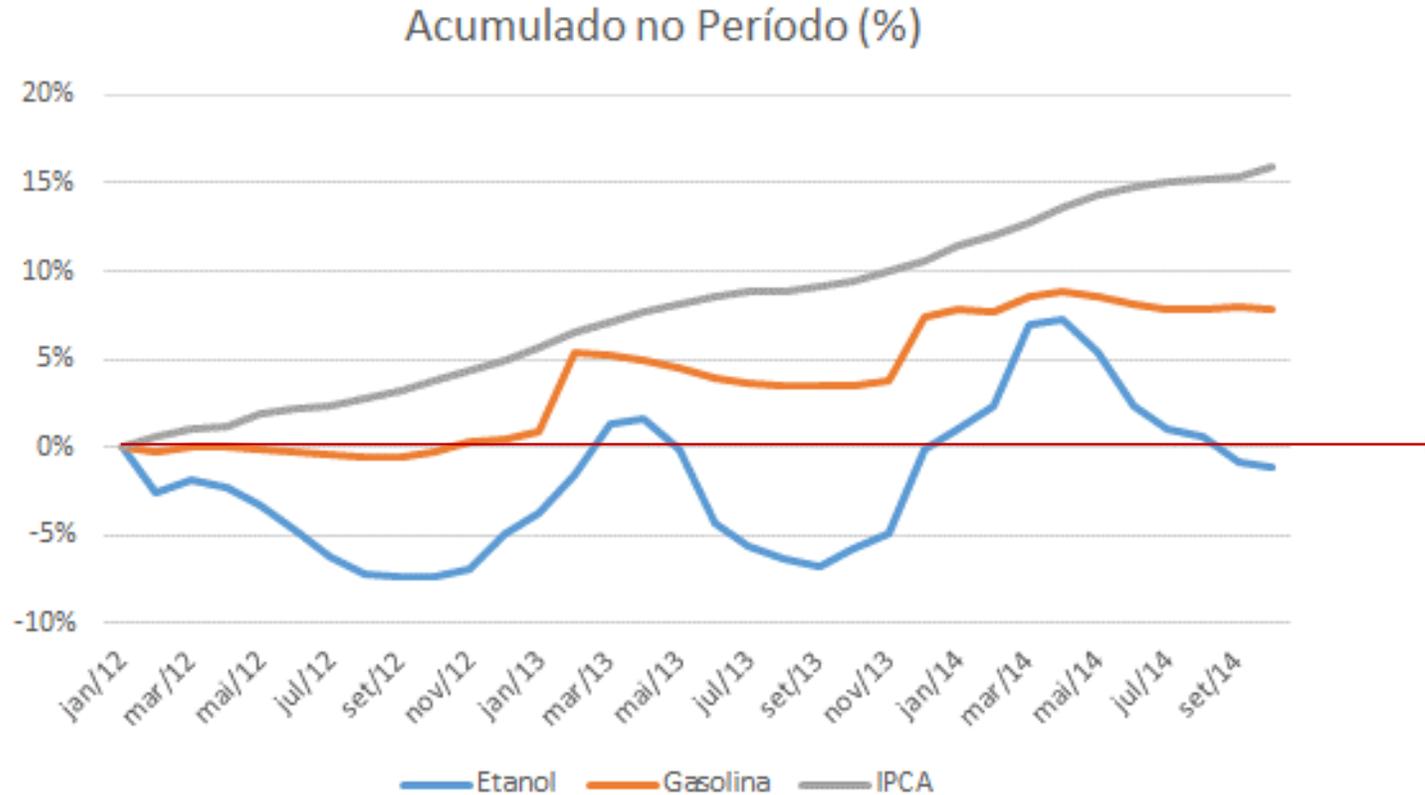
Produtos	A	B	C	C/A (%)
	Safra 2013/2014	Safra 2014/2015 1ª estimativa	Safra 2014/2015 1ª revisão	
MOAGEM				
Cana-de-açúcar (mil toneladas)	597.061	580.000	545.893	↓ -8,57%
PRODUÇÃO				
Açúcar (mil toneladas)	34.295	32.500	31.355	↓ -8,57%
Etanol anidro (milhões de litros)	11.008	11.250	11.319	↑ 2,83%
Etanol hidratado (milhões de litros)	14.568	14.625	12.685	↓ -12,92%
Etanol total (milhões de litros)	25.575	25.875	24.005	↓ -6,14%
QUALIDADE DA CANA-DE-AÇÚCAR				
ATR (mil toneladas)	79.601	78.300	73.969	↓ -7,08%
Kg de ATR / tonelada de cana	133,32	135,00	135,50	↑ 1,63%
MIX DE PRODUÇÃO				
Mix (%) açúcar	45,22%	43,56%	44,49%	↓ -1,61%
Mix (%) etanol	54,78%	56,44%	55,51%	↑ 1,33%

Impacto da estiagem

O etanol anidro foi, dentre os três produtos, o que apresentou melhor remuneração nessa safra

Mix de etanol pode atingir 60% na safra 2015/16

Impacto do Controle de Preços Sobre o Etanol



O IPCA (inflação) e o preço da gasolina tiveram variação positiva, enquanto o preço do etanol apresentou variação negativa no período.

Controle nos preços dos combustíveis fósseis pelo governo reduziu a competitividade do etanol frente à gasolina.

Evolução do Preço de Açúcar no Mercado Interno

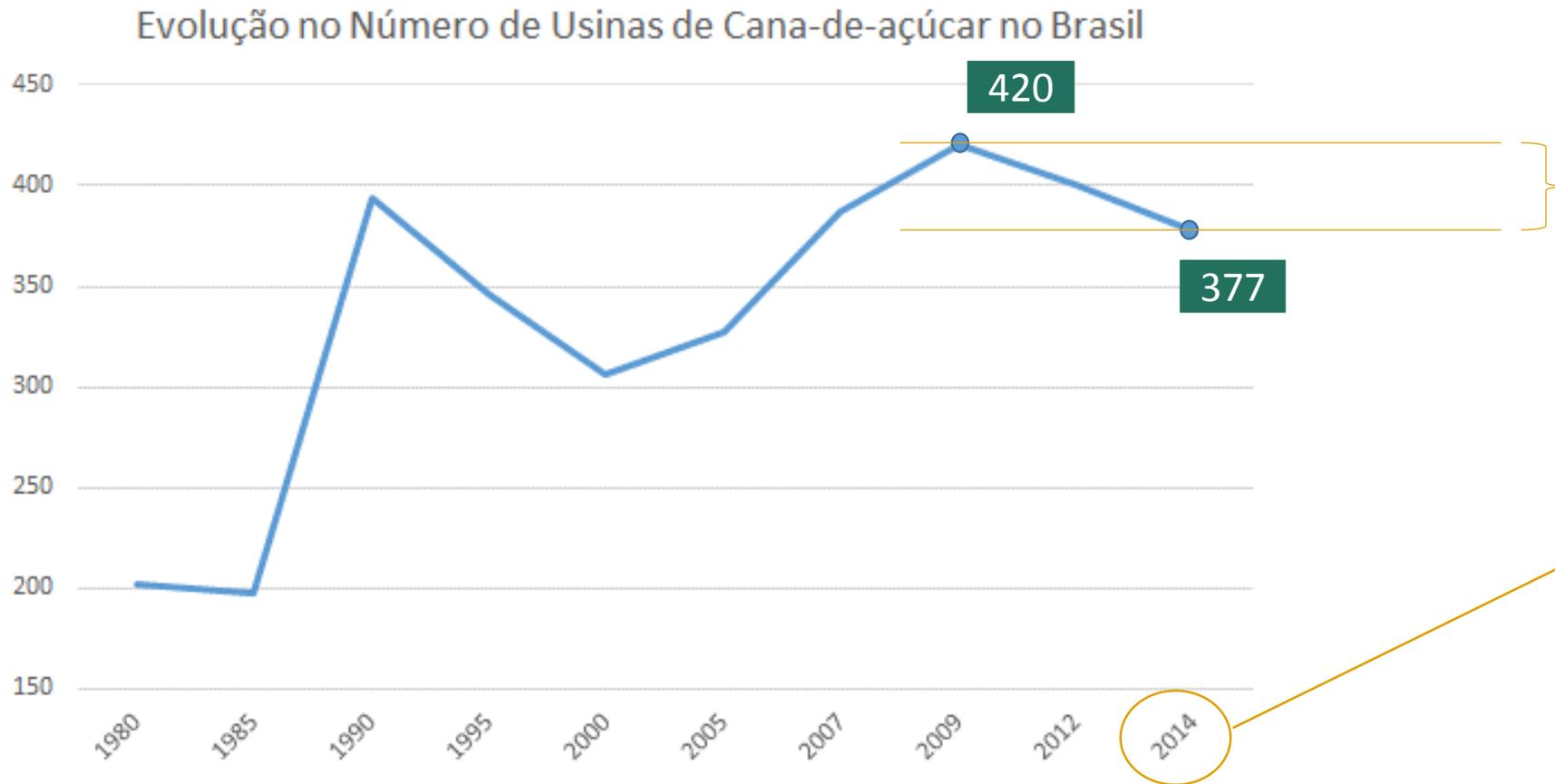
Evolução do Preço de Açúcar Cristal (R\$/saca 50 kg)



Preços em queda desde 2010. Redução de 40% no período.

Não há perspectiva de inversão na tendência devido ao excesso de oferta mundial do produto.

Evolução no Número de Usinas

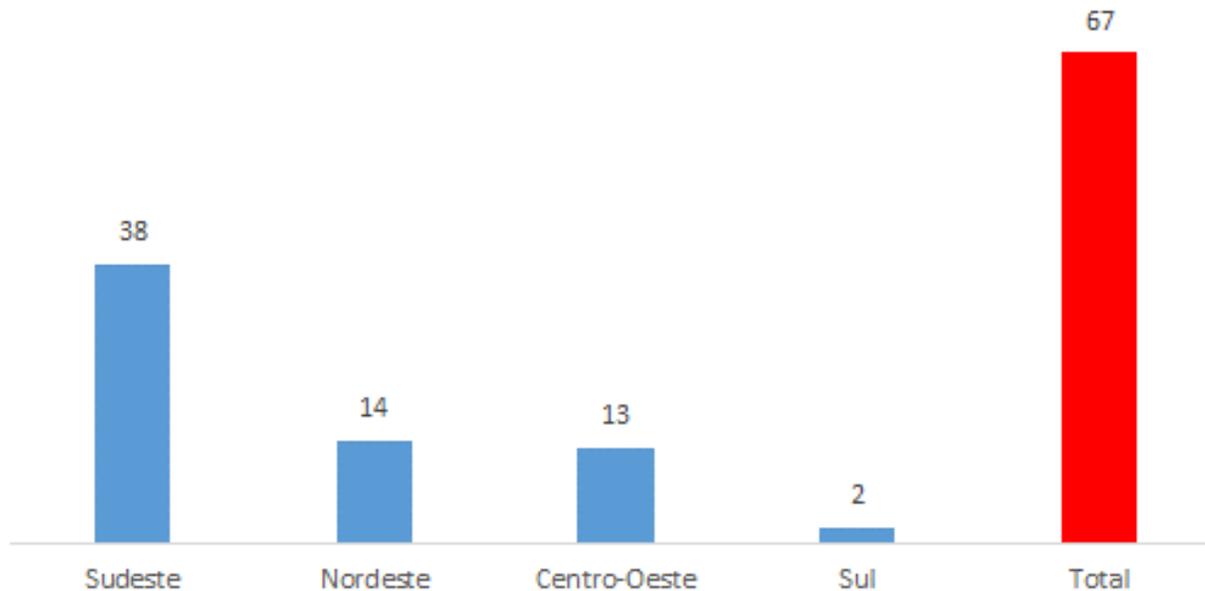


Em 5 anos, o número de usinas em operação passou de 420 para 377.

Só no 1º semestre deste ano 12 usinas fecharam as portas.

Usinas em Recuperação Judicial

Número de Usinas em Recuperação Judicial por Região



Fonte: MBF Agribusiness

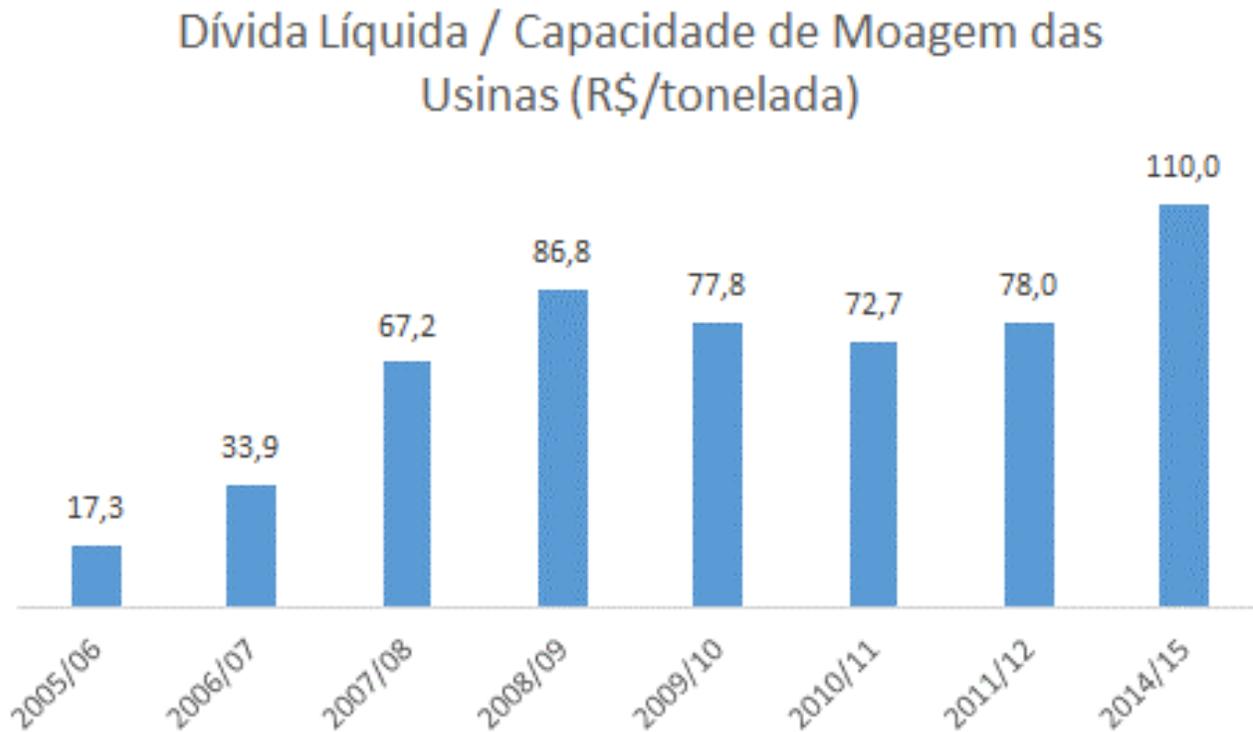
Perfil de Moagem das empresas

Última Moagem Média (toneladas)	Quantidade de Usinas em Recuperação Judicial
Até 600 mil	27
Entre 600 mil e 1,3 milhões	24
Mais de 1,3 milhões	16

Fonte: MBF Agribusiness

Até agosto de 2014, sete usinas pertencentes a três diferentes grupos entraram com pedido de Recuperação Judicial.

Evolução do Endividamento do Setor



No início dos anos 2000 o endividamento do setor era de R\$ 3,5 bilhões.

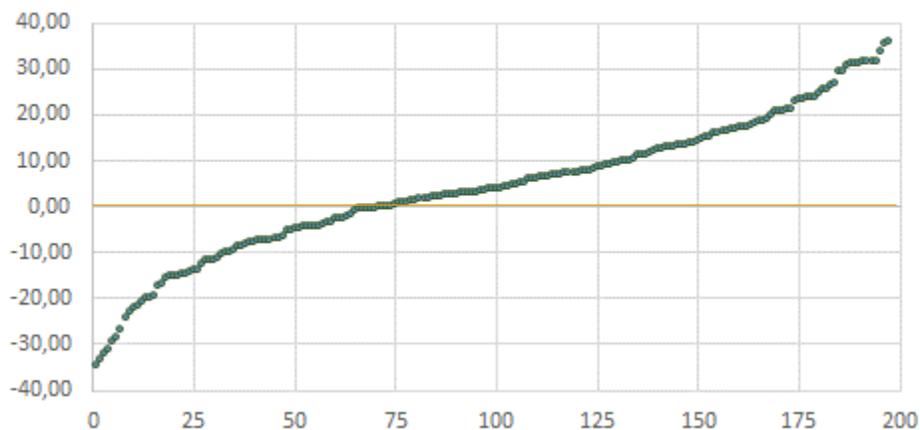


Em out/2014 foi constatado que o endividamento alcançou a marca de R\$ 77 bilhões.

Rentabilidade Sobre Vendas das Usinas

A Agrometrika¹ analisou 197 balanços (2009 – 2013) de usinas e obteve o seguinte resultado:

Usinas de Açúcar e Alcól - Dispersão da Rentabilidade/Vendas

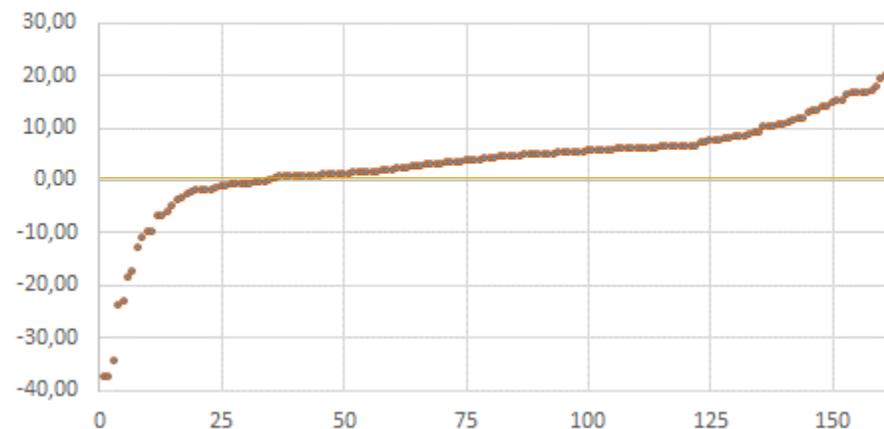


Usinas - Rentabilidade/Vendas	
Intervalo	nº de balanços
Acima de 15%	46
Entre 0% e 15%	80
Entre -15% e 0%	52
Abaixo de -15%	19

36% dos balanços apresentaram "Rentabilidade/Vendas" negativa

A título de comparação, colocamos lado a lado o indicador "Rentabilidade/Vendas" de usinas e Indústria de Alimentos:

Indústria de Alimentos - Dispersão da Rentabilidade/Vendas





Todas as Usinas Estão com Problemas?

- Não, apesar da crise no setor, algumas usinas apresentam boa saúde financeira.
- Os diferenciais dessas usinas são:
 - a) verticalização da cadeia
 - b) maior escala => *acesso ao mercado internacional de capitais*
 - c) cogeração de energia => *receita extra*
 - d) maior proporção de cultivo em área própria => *menor custo de produção*
- A tendência nos próximos três anos é de concentração no setor, com o aumento no número de fusões e aquisições.



Área Econômica - Agrosecurity

Fernando Pimentel (pimentel@agrosecurity.com.br)

Felipe Prince Silva (felipe@agrosecurity.com.br)

Luiz Rafael Azevedo (rafael.azevedo@agrosecurity.com.br)

www.agrosecurity.com.br

Fone: 19 3826.4806 / 19 3826.4224