

Papel e Celulose

efeitos do câmbio e investimentos da indústria

Felipe Volcato Ruppenthal
Analista de Papel e Celulose

Papel e Celulose

- Cenário atual da indústria
- Efeito do dólar nas principais empresas brasileiras
- Investimentos na indústria e seus motivadores

Cenário atual para os produtores de celulose

Internacional

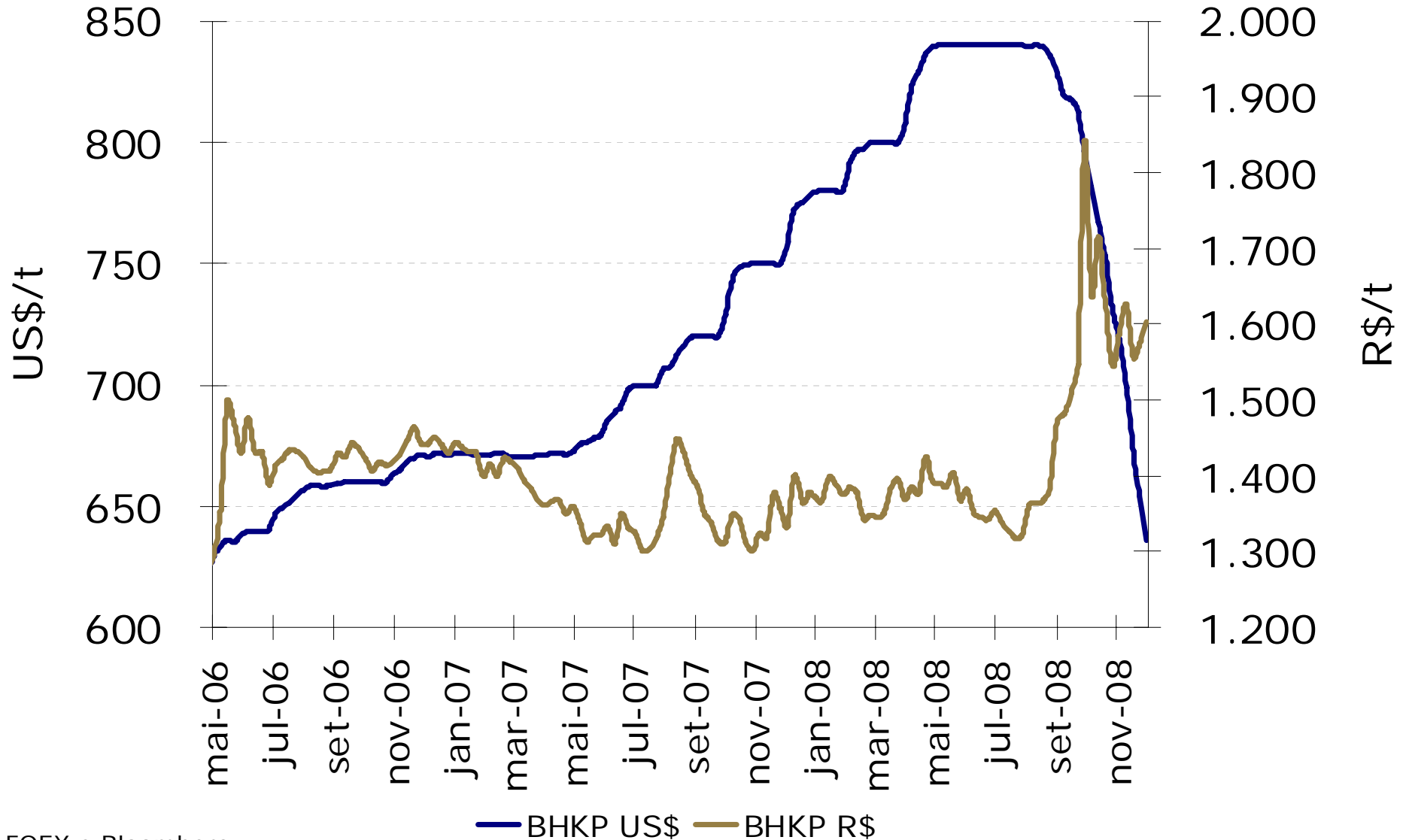
- Recessão econômica (EUA e Zona do Euro)
- Estoques elevados
- Contínuas quedas de preço da celulose em US\$
- Fechamentos de capacidades (temporários e permanentes)
- Escassez de crédito

Nacional

- Consolidação
- Projetos adiados
- Paradas temporárias de fabricação
- Brusca desvalorização cambial
- Prejuízos com derivativos cambiais
- Preços mais altos em reais da celulose

Efeitos do Câmbio

Preço da celulose de fibra curta na Europa

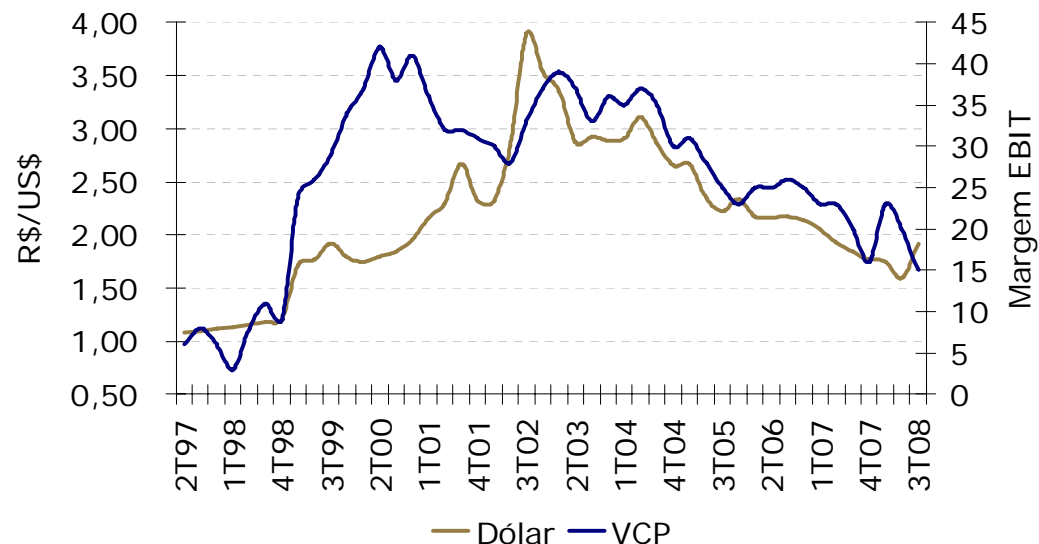


Fonte: FOEX e Bloomberg

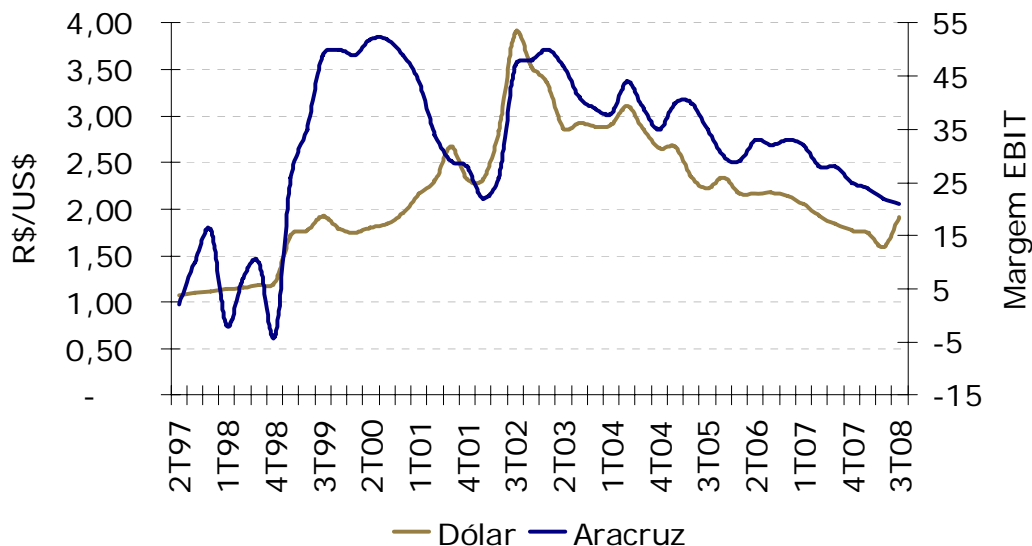
Margem operacional das empresas e o dólar

- VCP e Suzano: 50% das receitas e 30% dos custos atrelados ao dólar
- Aracruz: 96% das receitas e 20% dos custos atrelados ao dólar

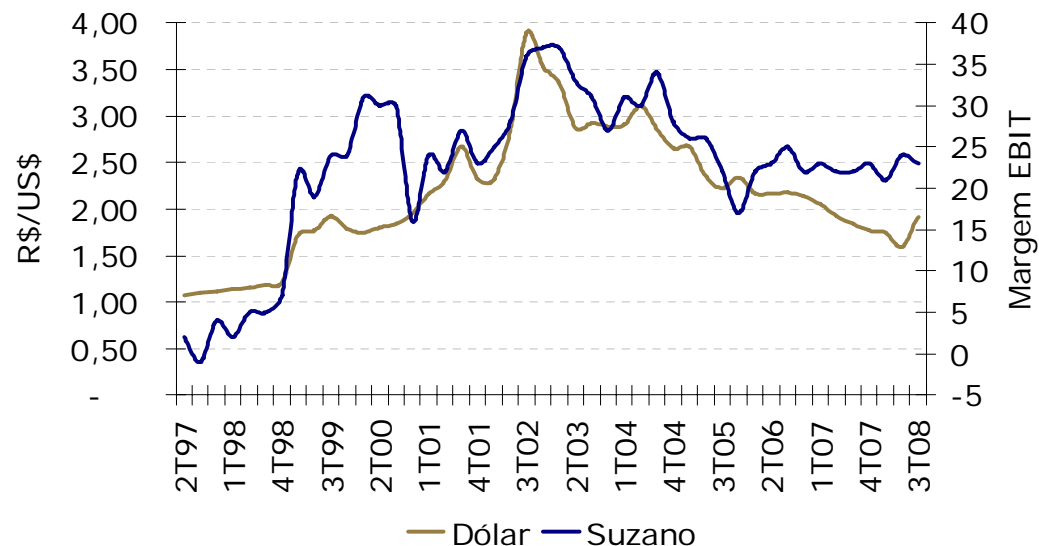
Câmbio x VCP



Câmbio x Aracruz



Câmbio x Suzano



Maiores empresas de papel e celulose em valor de mercado

Dados em 11/09/2008

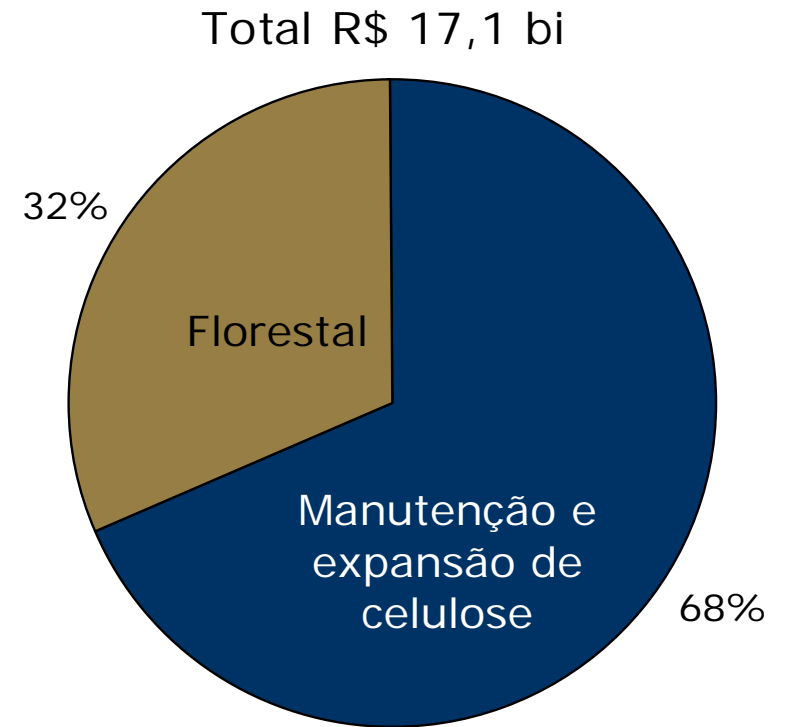
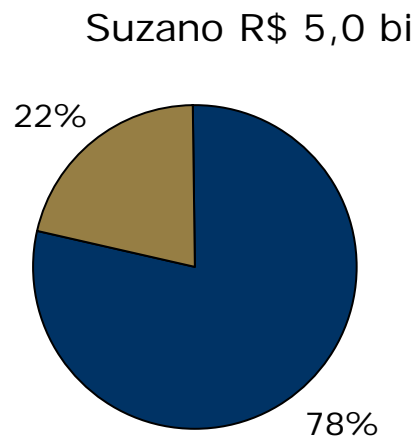
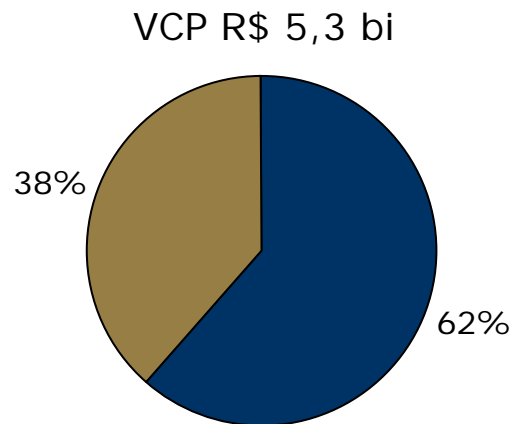
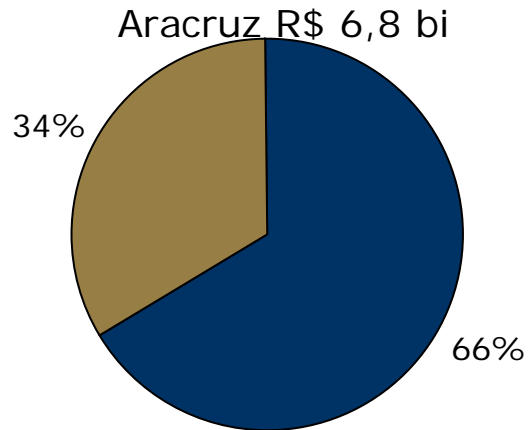
Empresa	País	Valor de mercado US\$ milhões	Margem EBITDA 12 meses 2T08
1 International Paper	US	12.172	12%
2 Weyerhaeuser	US	11.638	7%
3 UPM	SW	8.607	15%
4 Svenska	SW	7.935	17%
5 Stora Enso	FI	7.772	10%
6 Aracruz	BR	6.292	43%
7 CMPC	CH	5.824	26%
8 Oji Paper	JP	5.667	10%
9 Meadwestvaco	US	4.612	12%
10 VCP	BR	4.286	32%
11 Suzano	BR	3.686	35%
Média			20%
Média Brasil			37%
Média sem Brasil			14%

Dados em 24/11/2008

Empresa	País	Valor de mercado US\$ milhões	Margem EBITDA 12 meses 3T08
1 Weyerhaeuser	US	7.323	4%
2 UPM	SW	6.735	15%
3 Stora Enso	FI	6.211	13%
4 Svenska	SW	5.533	16%
5 International Paper	US	5.190	12%
6 Oji Paper	JP	4.983	10%
7 Nippon Paper	JP	3.710	9%
8 CMPC	CH	3.252	23%
9 Holmen	SW	2.000	23%
10 Meadwestvaco	US	1.917	12%
12 Suzano	BR	1.601	35%
16 Aracruz	BR	1.212	42%
18 VCP	BR	1.111	32%
Queda do valor de mercado			
Média Brasil		-72%	
Média sem Brasil		-42%	

Investimentos na indústria e seus motivadores

Ciclo de investimento 2001-2008



Investimentos Programados em Celulose

mil ton.	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2018	Total em mil ton	Valores estimados US\$ bi
VCP	Horizonte MS 1.300		Losango RS 1.300	→			Horizonte 2 1.300	Losango 2 1.300	5.200	7,3
Aracruz		Guaíba RS 1.400	→	Veracel II BA 700	→		Minas Gerais 1.400		3.500	4,9
Suzano			Mucurí BA 400			Maranhão 1.300	Piauí 1.300	Nova linha 1.300	4.300	6,6 *
Stora Enso				Veracel II BA 700	→		RS 1.300		2.000	2,8
									15.000	21,6

* Incluído investimento florestal

Maiores produtores de celulose

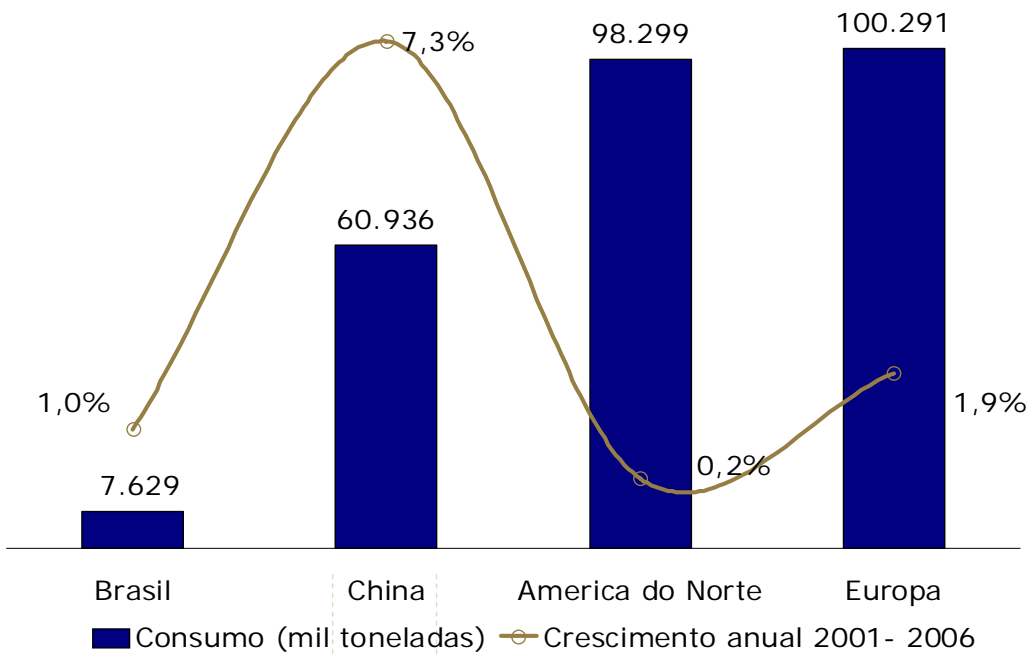
Ranking em 2007

País	mil toneladas
1 EUA	53.215
2 Canada	23.677
3 China	18.160
4 Finlândia	13.066
5 Suécia	12.240
6 Brasil	11.998
7 Japão	10.884
8 Rússia	7.370
9 Indonésia	5.672
10 Chile	3.550
11 Índia	3.250

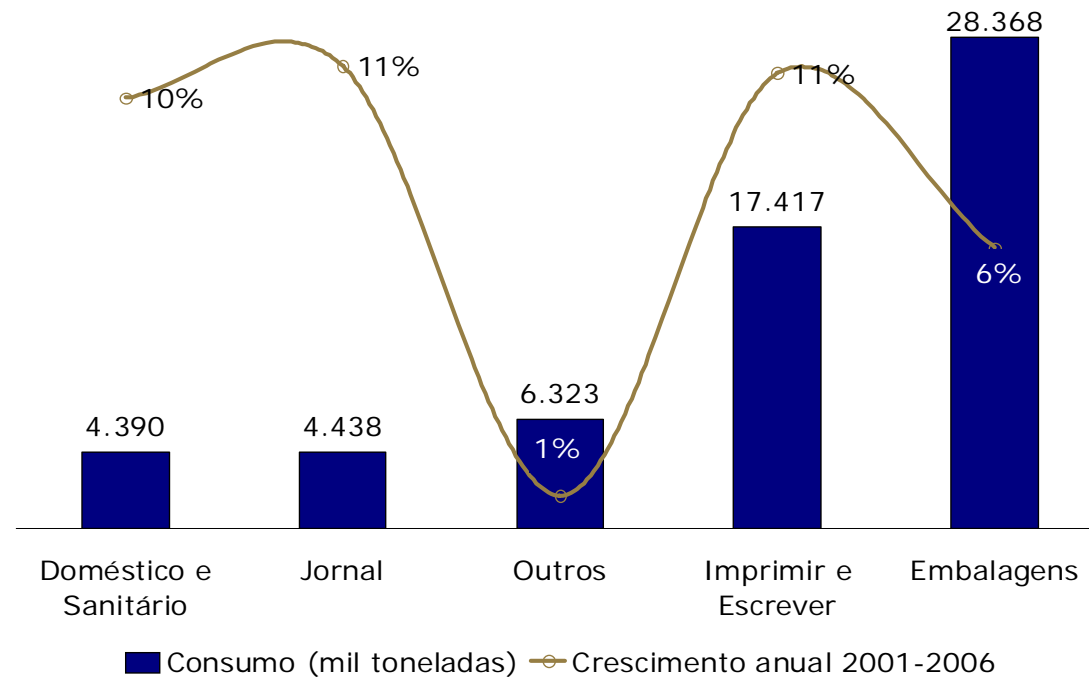
Estimativa Futura
2018

País	mil toneladas
↓ 1 EUA	53.215
2 Brasil	27.000
↓ 3 Canada	23.677
↑ 4 China	18.160
↓ 5 Finlândia	13.066
↓ 6 Suécia	12.240
↓ 7 Japão	10.884
↑ 8 Rússia	7.370
↑ 9 Indonésia	5.672
↑ 10 Chile	3.550
↑ 11 Índia	3.250

Consumo aparente de papel (2006)

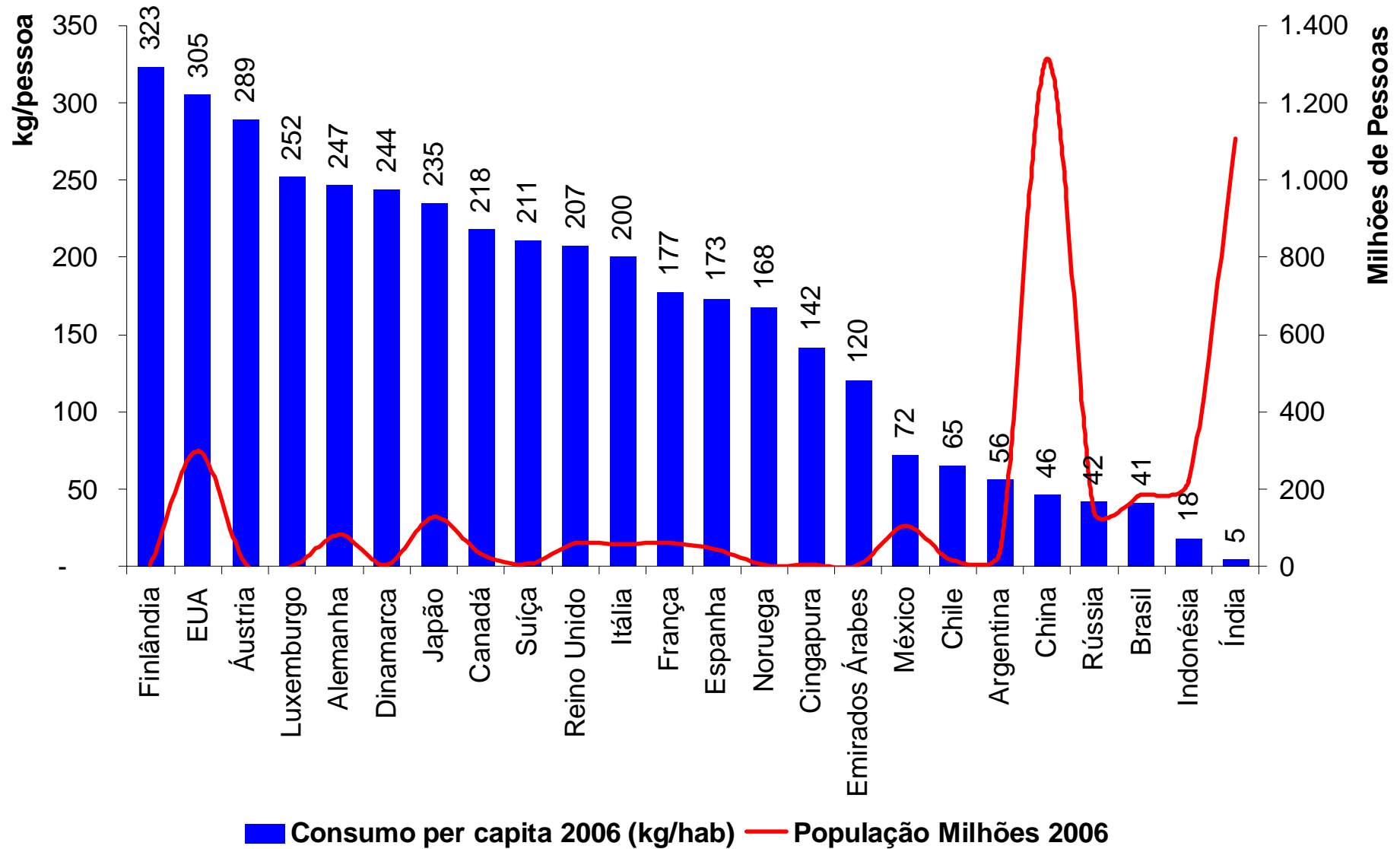


Consumo chinês por tipo de papel (2006)



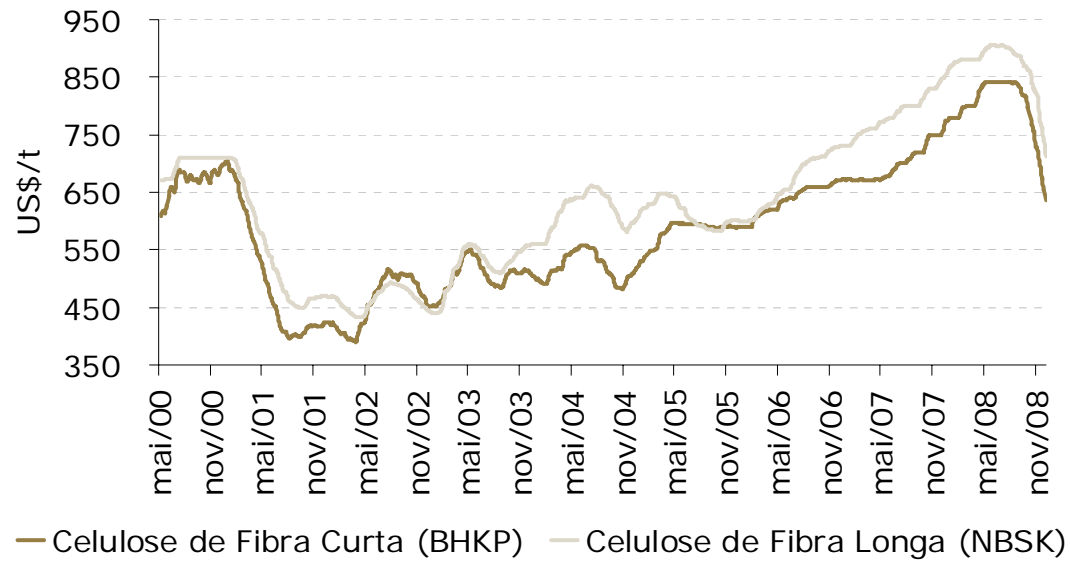
Fonte: FAO 2006

Consumo per capita de papel

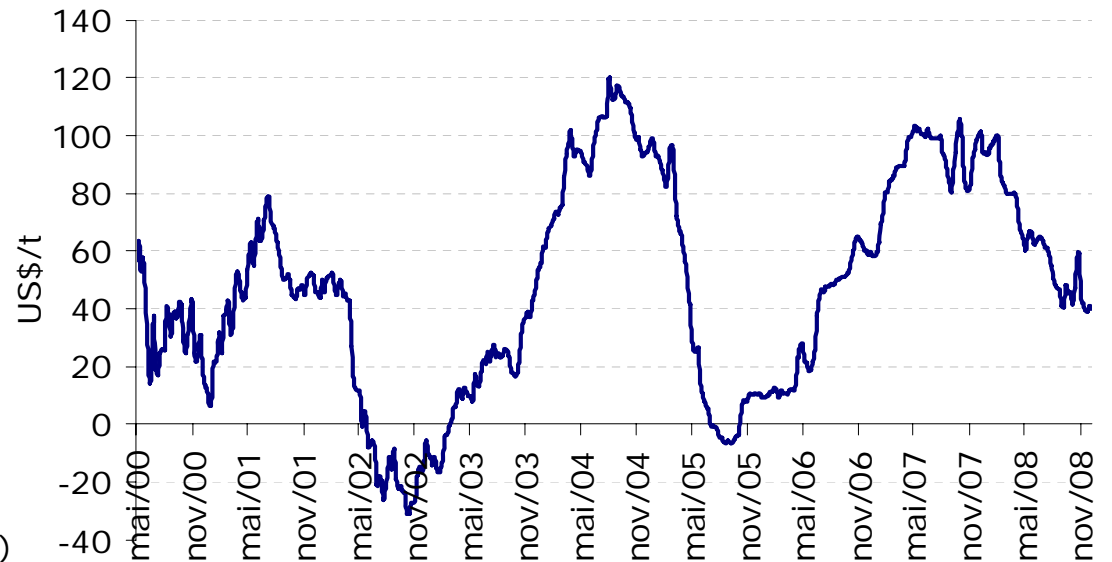


Substituição de fibras

Preços da celulose de fibra curta e fibra longa



Diferença de preços entre as fibras

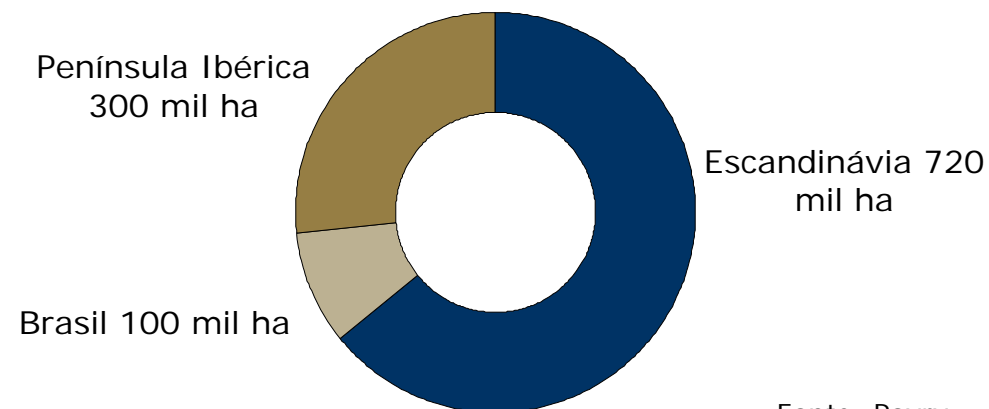


Potencial Florestal Brasileiro

Percentual de Florestas Plantadas no mundo

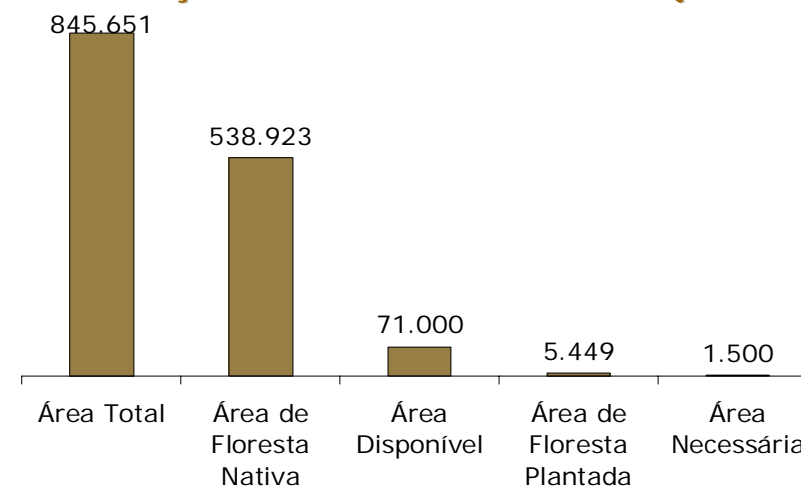
País	Área total do país (mil ha.)	Área de Florestas Plantadas	% de Florestas Plantadas
Japão	37.780	10.000	26,5
Finlândia	30.459	3.093	10,2
Índia	328.726	32.578	9,9
Portugal	9.191	800	8,7
China	959.696	45.000	4,7
Indonésia	205.000	9.000	4,4
Espanha	50.559	1.900	3,8
Chile	75.609	2.200	2,9
Estados Unidos	937.261	16.000	1,7
Rússia	1.688.851	17.340	1,0
Canadá	922.097	6.511	0,7
Brasil	845.651	5.449	0,6

Área florestal necessária para a produção de 1 milhão t/ano de celulose



Fonte: Poyry

Distribuição Florestal Brasileira (mil ha.)



Conclusões

- **Ameaças**

- Uso de madeira ilegal (Indonésia)
- Legislação ambiental
- Infra-estrutura
- Prolongamento da atual crise
- Forte redução do crescimento do consumo de papel na China

- **Oportunidades**

- Ampla área disponível para novas florestas no Brasil
- Falta de competitividade dos principais países produtores
- Substituição de fibras
- Consciência ambiental
- Crescimento da demanda por papel nos países em desenvolvimento

Estratégias:

INVESTIMENTO

Contato:
Felipe Ruppenthal
felipe@gerafuturo.com.br