thymos ENERGIA

EFEITOS DA CRISE NO AMBIENTE DE COMERCIALIZAÇÃO LIVRE

08 de Abril de 2015

HIRIA

BRASIL:

EXPECTATIVA DE PREÇOS NO MERCADO LIVRE PARA OS PRÓXIMOS ANOS

Diagnóstico do Ambiente de Contratação Livre

Quais os fatores que explicam a explosão dos preços?
IMPACTOS DA CRISE ENERGÉTICA 2013, 2014 E 2015 ...

---

www.thymosenergia.com.br

EVOLUÇÃO DO ACL ATÉ 2015

2000 - 2015: ASPECTOS POSITIVOS

- ✓ Maior controle e adequação as regras
  - ✓ Melhora na padronização de contratos
- ✓ Adequação da medição
- ✓ Aperfeiçoamento dos critérios de garantia financeira
- ✓ Aumento de energia por fonte de geração renováveis (50% e 100%)
- ✓ Maior volume de contratos e comercialização de energia
- ✓ Venda de excedentes de energia (colaborará para "commoditização" da energia elétrica)
- ✓ Comercializador Varejista

2012 – 2015 - Futuro : ASPECTOS NEGATIVOS

ABRACEEL 2014: Intervencionismo crescente – sustos constantes e limitações ao ML ...

- ✓ Regras privilegiam ACR (cotas exclusivas para ACR, etc ...)
- ✓ Tentativa de retroatividade na aplicação de normas consolidadas (Ex.: Alterações do PLD)
  - ✓ Risco crescente de judicialização e travamento do mercado
- ✓ Falhas no processo de planejamento setorial e fiscalização de Empreendimentos impactam todos os agentes de mercado
- ✓ Paralisia nas transações comerciais – migração para o ML
- ✓ Sistema de cotas exclusivas para ACR inviabiliza ML no longo prazo
- ✓ Risco de novo racionamento
- ✓ Necessidade de Ampliação do ACL

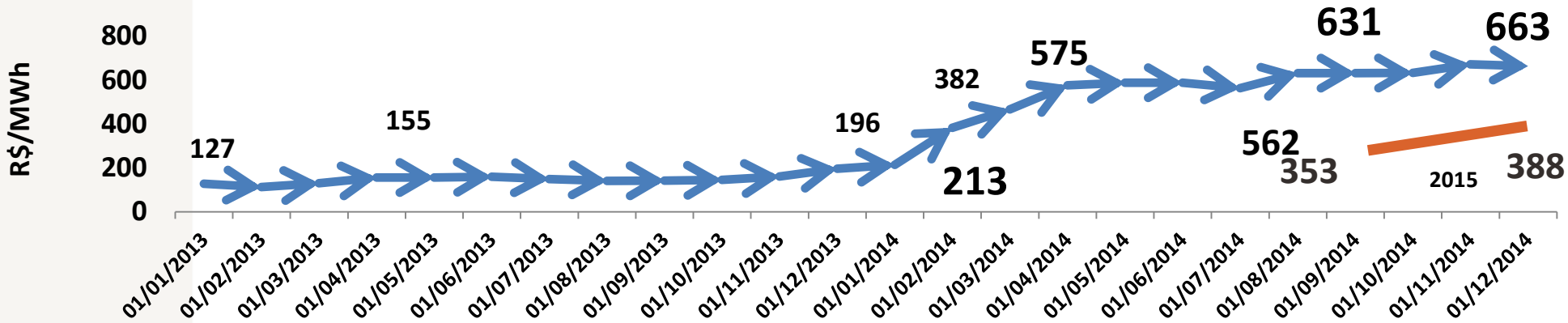
www.thymosenergia.com.br

SITUAÇÃO ATUAL

CONSEQUÊNCIAS DIRETAS AO MERCADO :

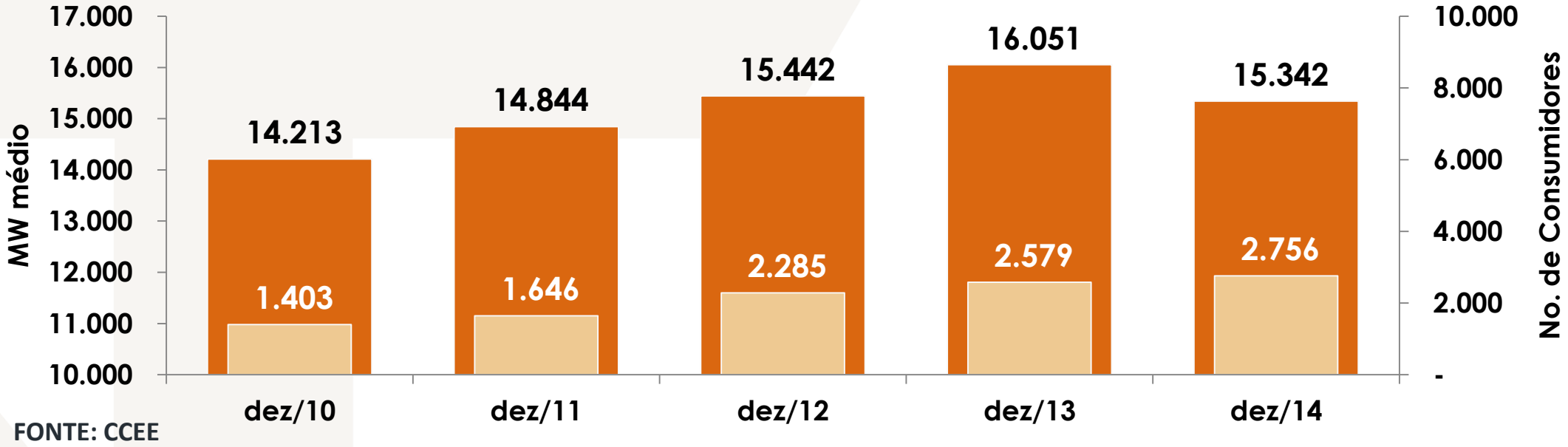
- EMQUANTO O CUSTO DE PRODUÇÃO DA ENERGIA ESTIVER SUPERIOR A 1.200 R$ /MWh E SUAS EXPECTATIVAS SE ESTENDEREM POR 1 A 1,5 ANOS A FRENTE… O ROMBO SERÁ CADA VEZ MAIOR …
- O PRORROGAR DA CRISE TRARÁ IMPACTO DIRETO E SEVERO NO CURTO PRAZO …
- ESTRUTURALMENTE AFETARÁ O MÉDIO E LONGO PRAZO COM TARIFAS MAIS CARAS
  - » 2015 ... CUSTOS ADICIONAIS VIRÃO ... IRÃO IMPACTAR PREÇOS PARA 2016 E 2017...
- MAIOR DESPACHO TÉRMICO NA BASE PARA MÉDIO / LONGO PRAZO ---
- AUMENTO DO CUSTO MARGINAL DE EXPANSÃO PARA O LONGO PRAZO TANTO PARA O ACR COMO PARA O ACL

EXPECTATIVA DE PREÇOS FUTUROS AO LONGO DE 2013 E 2014 NO ACL



www.thymosenergia.com.br

EVOLUÇÃO DO AMBIENTE DE CONTRATAÇÃO LIVRE MERCADO E NÚMERO DE CONSUMIDORES



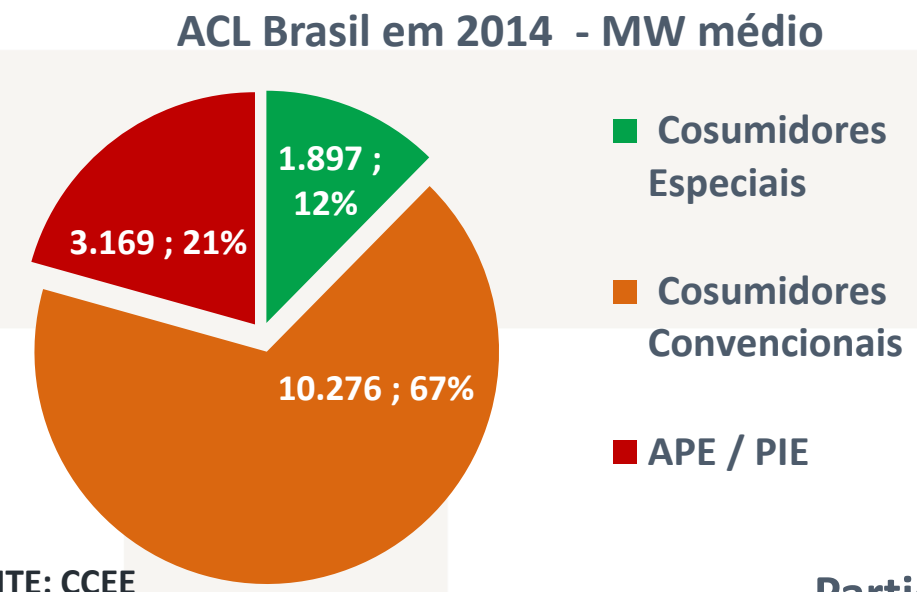
FONTE: CCEE

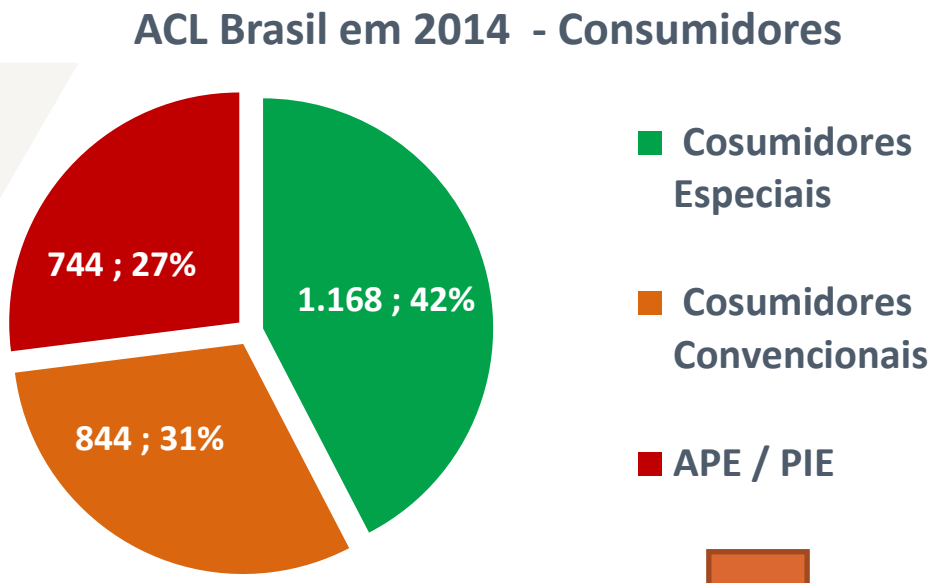
EM 2014:

- ✓AUMENTO DE 6,9% EM NÚMERO DE CONSUMIDORES
- ✓QUEDA DE -4,4% EM CONSUMO (MW médios)
- ✓RETRAÇÃO DO CONSUMO É REFLEXO DA QUEDA DA ATIVIDADE INDUSTRIAL PARA 2014 E 2015

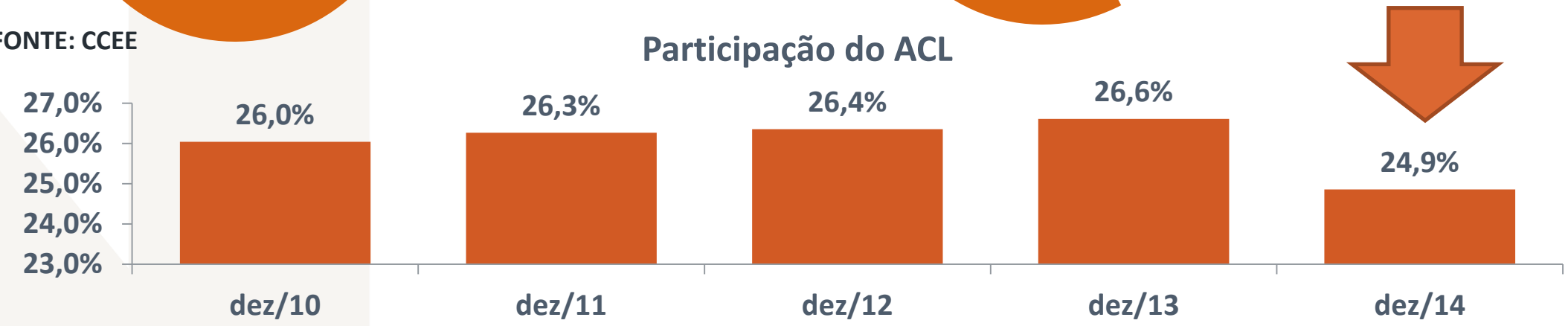
www.thymosenergia.com.br

EVOLUÇÃO DO AMBIENTE DE CONTRATAÇÃO LIVRE MERCADO E NÚMERO DE CONSUMIDORES





FONTE: CCEE



✓RETRAÇÃO DO RITMO DA ECONOMIA APONTA PARA MANUTENÇÃO DA PERDA DE PARTICIPAÇÃO NO MERCADO ACL

www.thymosenergia.com.br

EVOLUÇÃO DO AMBIENTE DE CONTRATAÇÃO LIVRE MERCADO E NÚMERO DE CONSUMIDORES

ACL	Livre Especial	Livre Convencional	Total ACL (MW médio)
dez/11	1.085	13.128	14.213
dez/12	1.460	13.982	15.442
dez/13	1.891	14.160	16.051
dez/14	1.897	13.444	15.342
dez/12	**34,5%**	**6,5%**	**8,6%**
dez/13	**29,5%**	**1,3%**	**3,9%**
dez/14	**0,3%**	**-5,1%**	**-4,4%**

FONTE: CCEE

EM 2012:

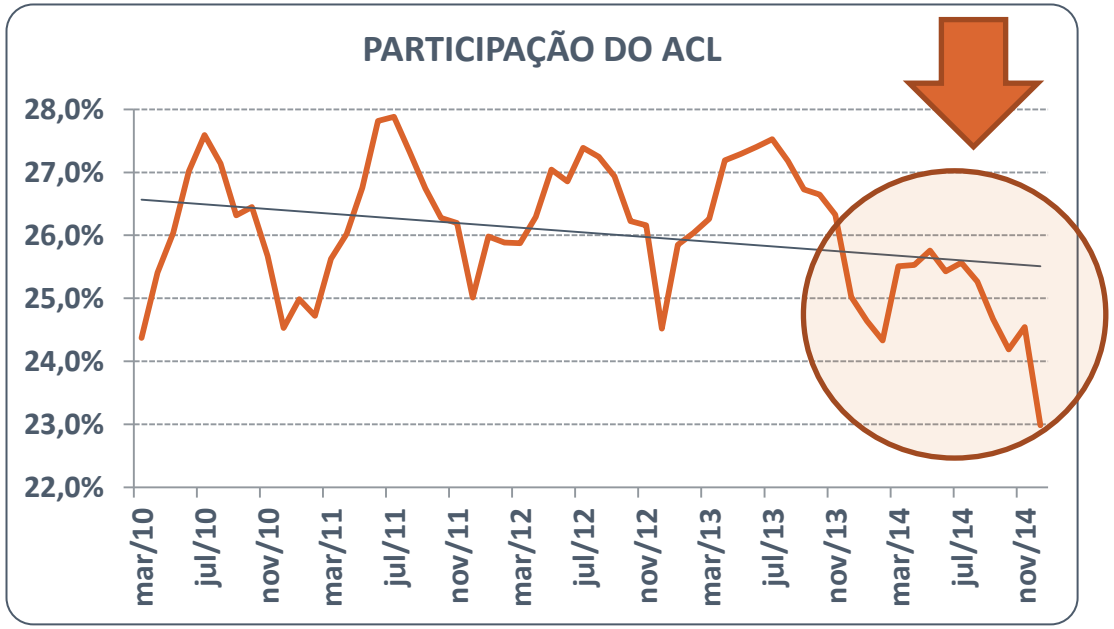
- ✓ Grande aumento de consumidores especiais (67,8%)
- ✓ Crescimento médio do ACL = 8,6%

EM 2013:

- ✓ Grande aumento de consumidores especiais (15,9%)
- ✓ Crescimento médio do ACL = 3,9%

EM 2014:

- ✓ Redução do ritmo de crescimento do no. de consumidores especiais (2,3%)
- ✓ Retração do Consumo dos consumidores convencionais = -5,1%
- ✓ Crescimento médio do ACL = -4,4%
- ✓ Em número de Consumidores Convencionais cresceu em 10,5% (PIE 66% e Outros)
- ✓ Em número de Consumidores Especiais cresceu 2,3%



www.thymosenergia.com.br

CONSUMIDORES LIVRES E ESPECIAIS
CONSUMO POR ATIVIDADE

A retração de consumo pelo comportamento de mercado, favorece rá o curto prazo pela liquidação ao PLD, respeitando-se é claro, suas flexibilizações!

EM JANEIRO DE 2015:

Apenas 5 ramos dos 15 apontam aumento !!

- ✓ O restante sinaliza redução no consumo, a variação do total ficou negativa em 4,7%.
- ✓ O setor de metalurgia e produtos de metal tem a maior representatividade no consumo, com 27% do total:
  - ✓O ramo de metalurgia e produtos de metal reduziu em 15,6% de 2013 para 2014
- ✓O segundo setor com maior consumo é o químico, que durante os 13 meses apresentou estabilidade nos registros com algumas pequenas oscilações negativas
- ✓Dentre os ramos de atividade verificados, o têxtil apresentou uma redução considerável em comparação com novembro de 2014, de 36,2%
- ✓Dentre os 15 ramos de atividades verificados, apenas 4 não tiveram variação negativa em comparação com o mês anterior:
  - ✓Bebidas (+6,95), Comércio (+3,1%), Telecomunicações (+1,3%) e serviços (+0,1%).
  - ✓Contudo, representam apenas 10,9% do total do ACL em 2014

FONTE: CCEE

www.thymosenergia.com.br

Grande Parte da indústria está no ACL
Notícias sobre o Comércio e a Indústria em 2015 até agora Assustam ...

Inflação dispara e pode ultrapassar a casa dos 8% em 2015

Varejo fecha primeiro trimestre com menor crescimento em 12 anos

Vendas de Páscoa caem mais do que o previsto e têm pior resultado em 6 anos

07/04/2015 09h00 - Atualizado em 07/04/2015 11h18

Produção da indústria cai em 6 de 14 locais em fevereiro, diz IBGE

Rio de Janeiro teve a maior queda desde janeiro de 2012: - 7,1%.
Considerando todas as regiões, a produção recuou 0,9%.

Produção de veículos deve cair 10% em 2015, prevê Anfavea

Inadimplência das empresas cresce 5,1% em janeiro

25/02/2015 às 08h16 6

Índice de Confiança do Consumidor atinge patamar mínimo histórico

Dólar dispara e chega à maior cotação em 12 anos

Preocupações com protestos no Brasil e expectativa sobre alta dos juros nos EUA pressionam moeda americana

13/03/2015 às 10:21 - Atualizado em 13/03/2015 às 16:12

www.thymosenergia.com.br

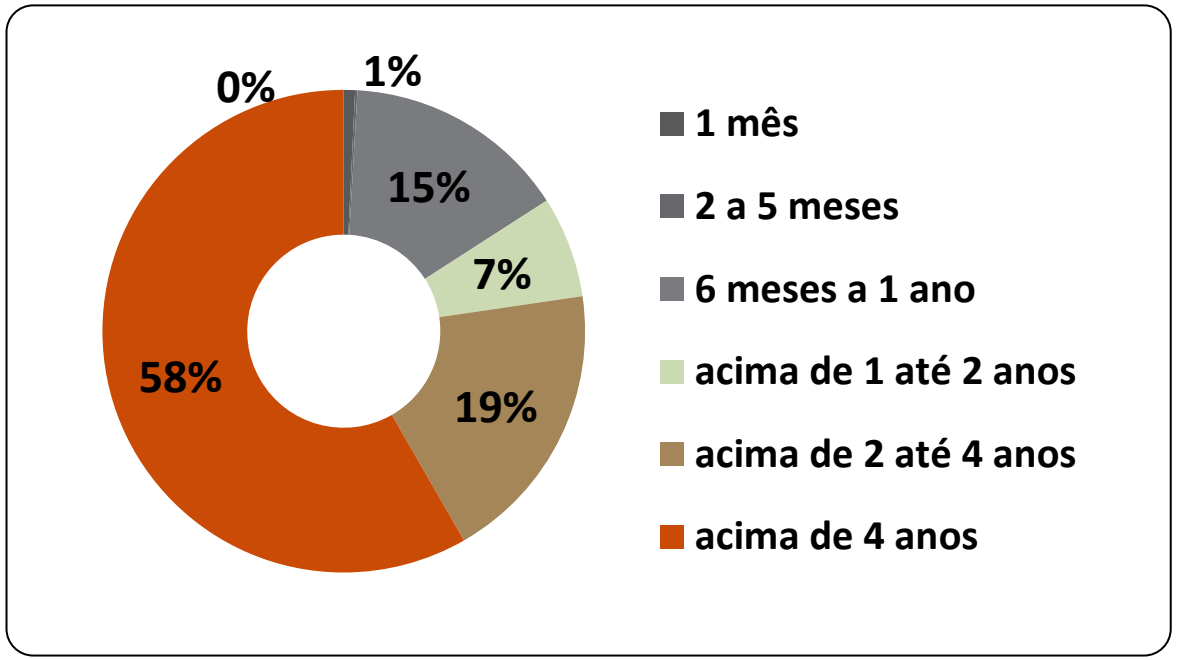
CONTRATOS NO ACL: CONSUMIDORES LIVRES E ESPECIAIS
CONTRATOS REGISTRADOS EM VOLUME - JANEIRO 2015

EM JANEIRO DE 2015 foram negociados **19.825 CONTRATOS** em ambos os mercados ACR E ACL:

✓NO ACL FORAM NEGOCIADOS **6.670 CONTRATOS ,33,6% DO TOTAL EM CONTRATOS NEGOCIADOS**

- ✓ **58%** do volume de contratos está **NO LONGO PRAZO** (acima de 4 anos)
- ✓ **19%** do volume de contratos está **NO MÉDIO PRAZO** (de 2 anos até 4 anos)
- ✓ **23%** do volume de contratos está **NO CURTO PRAZO** (até 1 ano)

- ✓ **Atualmente, no Brasil, os contratos de energia elétrica são transacionados, em média, duas ou três vezes antes de sua execução, enquanto em mercados já maduros e com maior liquidez este número gira em torno de sete a dez transações !**
- ✓ **Negociação de Excedentes e Ampliação do Mercado são cruciais !**



www.thymosenergia.com.br

CONJUNTURA ATUAL DO ACL

- A continuidade da crise não aliviou preços para 2014 e não aliviará para 2015 ...
  - Como em 2014 e 2015, já influência na formação dos preços para 2016 e 2017
    - Maiores Riscos, Incertezas, Prejuízos (GSF), Retração do lastro comercial, ...
- Diversos são os fatores no ACL:
  - Crise hídrica (Escassez de chuvas, Despacho térmico, Reservatórios assoreados, Unidades hidrelétricas com geração abaixo do esperado Efeito - GSF)
  - Crise Estrutural (Atraso de cronograma de obras e atraso de construção de linhas de transmissão, pronto porém desconectados (crise estrutural)
  - Possibilidade de racionamento preocupa o setor como um todo !!
  - As apostas ficam para a retração do consumo como forma de elevar reservatórios !!!
  - Extensão da Crise – ACR estruturalmente mais caro tende a melhorar atratividade no ACL no longo prazo - 2017 em diante
  - Em 2015 migração ao ACL não é favorável
  - Em 2015 ESS será maior e custos adicionais ao ESS o tornarão ainda maior para 2016 !

www.thymosenergia.com.br

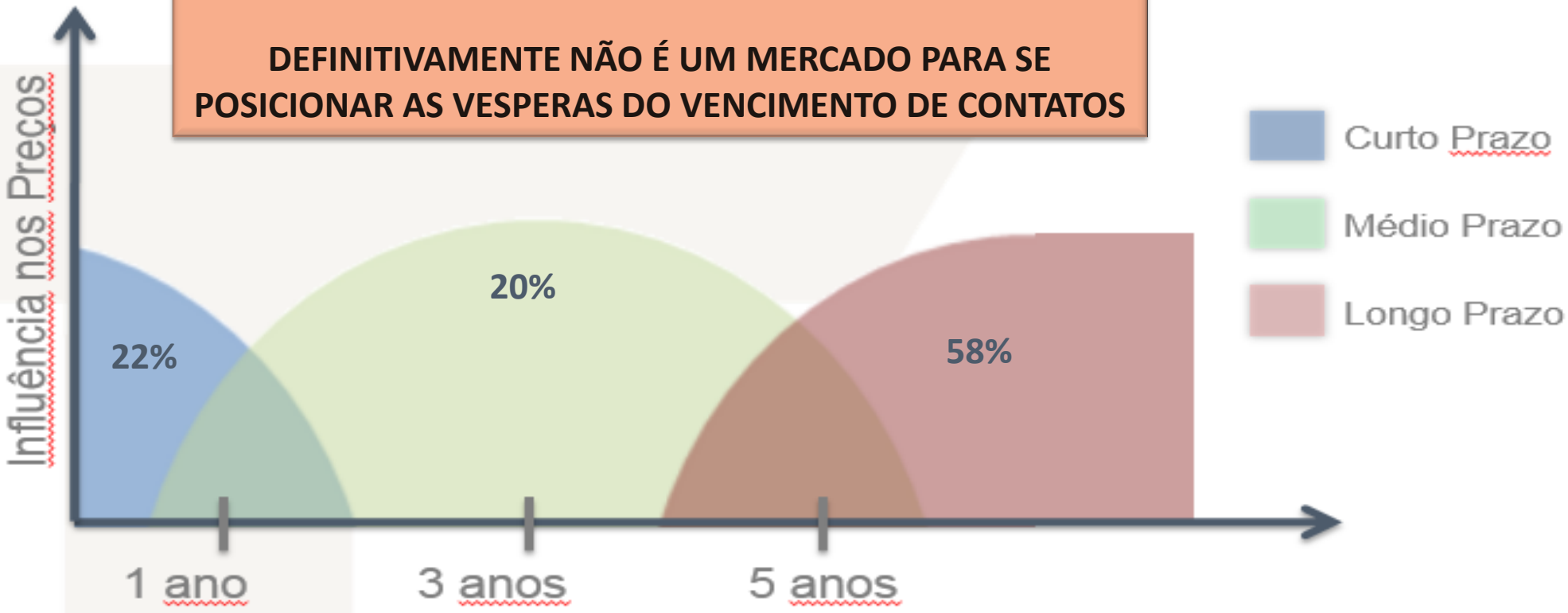
Atenção: ESS E EER

- Os Encargos de Serviços do Sistema (ESS) são valores destinados ao ressarcimento dos agentes de geração dos custos incorridos no despacho fora da ordem de mérito;
  - **Restrições Elétricas: Manutenção da confiabilidade e da estabilidade do Sistema;**
  - **Razões Energéticas: Recuperação de nível de reservatório, aumentando segurança de suprimento.**
    - **Portaria 44 – Geração Própria – Se conseguir gerar 2.000 MW a 1.420 R$/MWh, custo é superior a R$ 15 bilhões (caso para 2.000 MW de G.Própria)**
- Os ESS e ERR são pagos por todos os agentes de consumo (cativo e livre), com base no consumo verificado junto com a Liquidação Financeira;
- O Encargo de Energia de Reserva (EER) é o encargo que subsidia a contratação de fontes alternativas de energia que aumenta a segurança do sistema elétrico nacional;
  - Encargo cobrado a parte, por cronograma específico, para consumidores livres
  - **Em 2016 ESS aumentará fruto da Portaria no. 44 /2015**
  - **De 2017 em diante EER crescerá pelo grande aumento da geração de reserva !**

ESTIMATIVA DE PREÇO FUTURO NO ACL

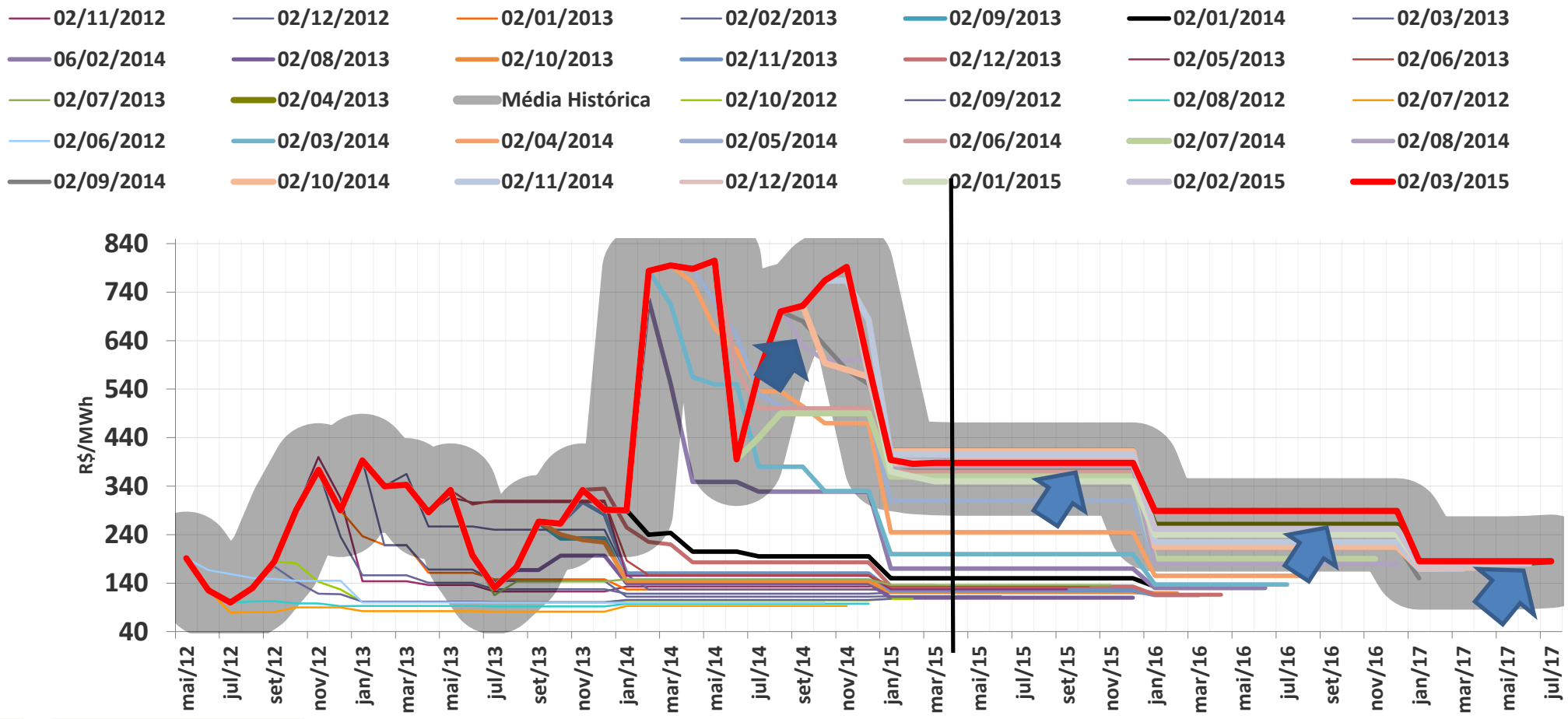
ESTIMATIVAS DEPENDEM DO PONTO DE PARTIDA

DEFINITIVAMENTE NÃO É UM MERCADO PARA SE POSICIONAR AS VESPERAS DO VENCIMENTO DE CONTATOS



PLD Meteorologia Armazenamento	Balanço contratual	Tecnologia Expansão do Sistema Projeção do ACR

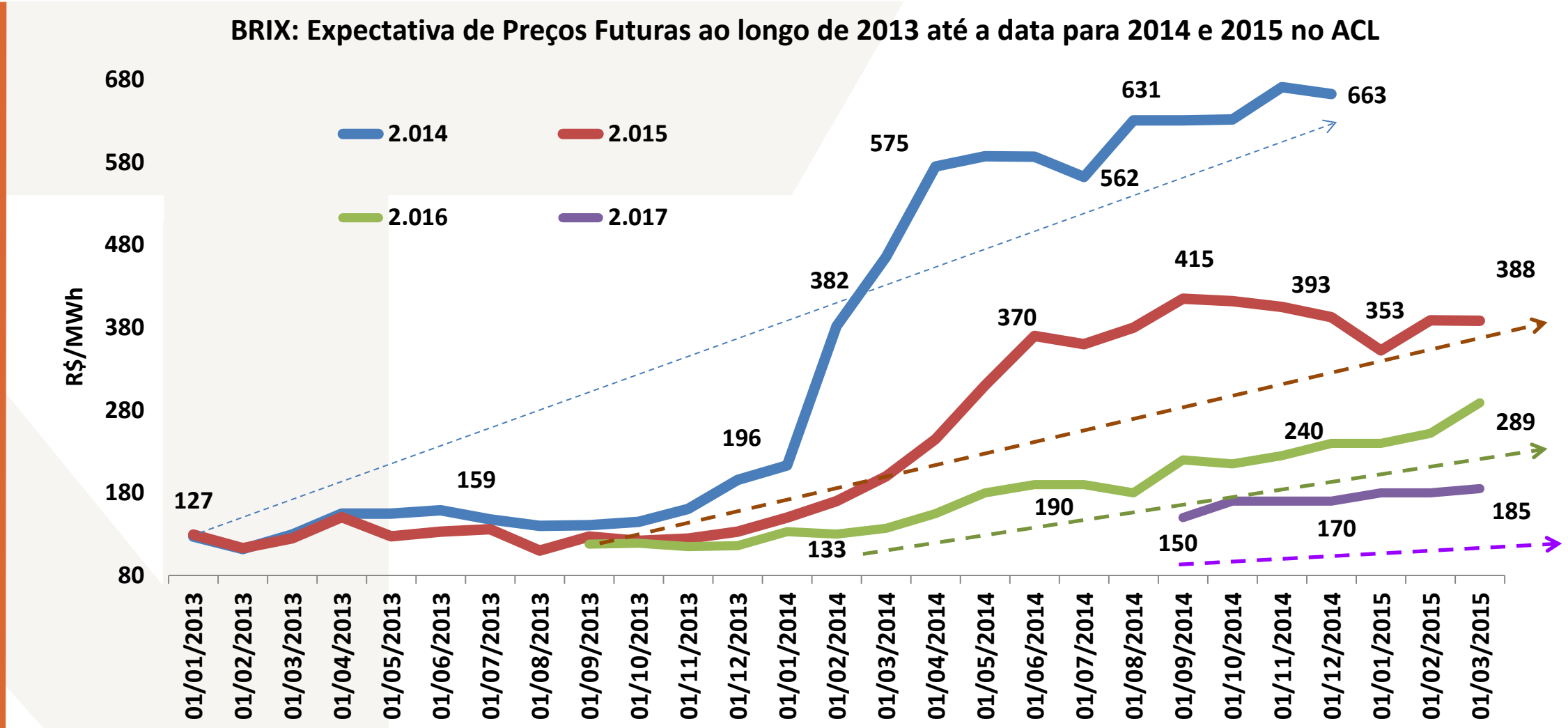
BRIX – CURVA DE PREÇOS FUTUROS EM 31/03/2015



- ✓ Leve redução do preço para 2015 (redução do PLD máximo e contração da demanda do SIN (conjuntura econômica desfavorável)
- ✓ Leve aumento para 2016 e 2017 (manutenção das térmicas, e incremental das mesmas na participação total, aumento do custo de expansão, Geração Própria, etc ...)

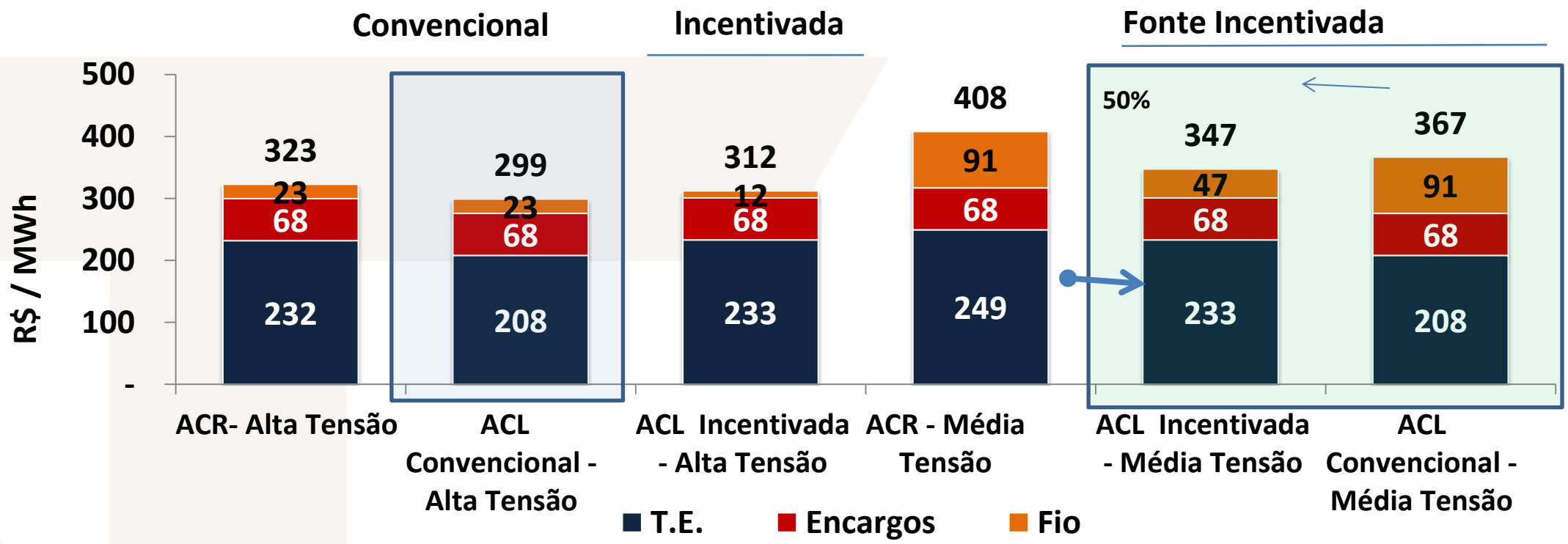
www.thymosenergia.com.br

BRIX – Expectativa de preços futuros ao longo de 2013 e 2014 até março/2015 para 2015 – 2016 – 2017 no ACL



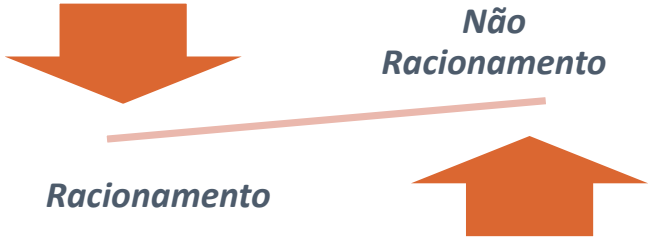
www.thymosenergia.com.br

BREAK EVEN A2 E A4 CONVENCIONAL
Tarifa 2015 com Preços de 2017



- ✓ Preços de Energia tanto para ACR como para ACL com Pis/Cofins (apenas para fins de comparação)
- ✓ EM 2017 o preço considerado de energia foi de R$ 185 para convencional e 210 para incentivada conforme preços Foward obtidos pela plataforma BRIX
  - ✓ Adiciona-se mais 23 R$/MWh de ESS e EER (Estimativa Thymos)
- ✓ **GRADUALMENTE DE 2016 EM DIANTE ACL RETOMA SUA ATRATIVIDADE AO MERCADO !**

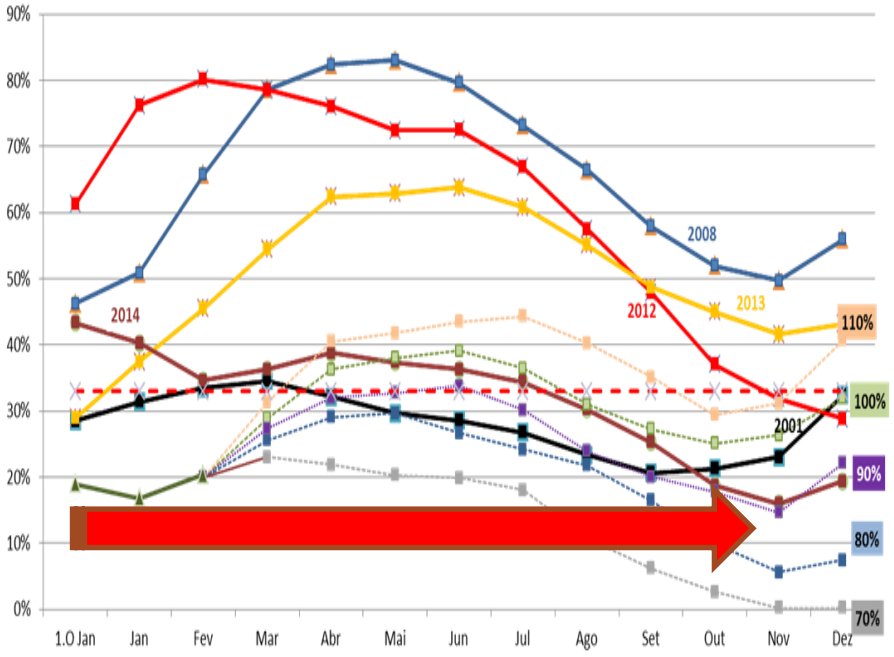
www.thymosenergia.com.br



CONSIDERAÇÕES FINAIS

O PROBLEMA CONTINUA TANTO PARA O ACR COMO ACL...

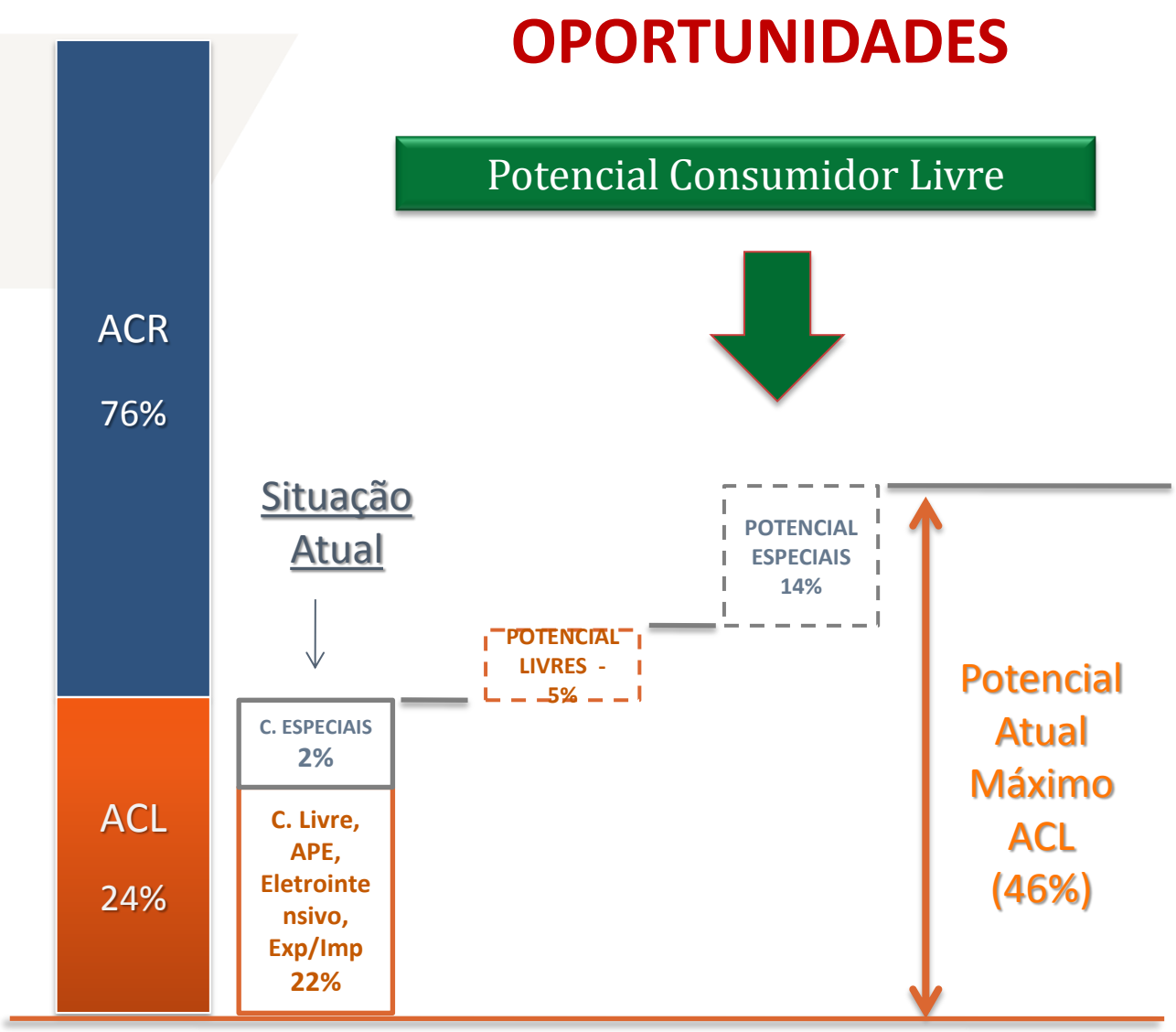
- O AUMENTO DE 54% NO ACR, **NÃO INCLUI CUSTOS ADICIONAIS DE MARÇO DE 2015 EM DIANTE PELO AGRAVAMENTO DO CRISE ENERGÉTICA NACIONAL.** Ex.: GSF 2015/2016, NOVO EMPRÉSTIMO, 4o. CICLO, NOVAS COTAS, DESPACHO TERMICO PROLONGADO, > CME ..., EXPOSIÇÃO HIDROLÓGICA DAS COTAS ATUAIS; GERAÇÃO NA PONTA
- EMBORA EXISTE ALÍVIO PELO LADO DO CONSUMO PELA RETRAÇÃO DA ECONOMIA E EXISTA POSSÍVEL "FOLGA" NO BALANÇO ESTÁTICO DA OFERTA E DEMANDA NACIONAL PARA 2015, INFORMADO PELO GOVERNO:



- O BALANÇO FÍSICO E A DETERIORAÇÃO DOS NÍVEIS DE RESERVATÓRIOS ATÉ A ENTRADA DO PRÓXÍMOS PERÍODO ÚMIDO, INDICA A NECESSSIDADE **DE CORTE DE CARGA E OU FORTE RETRAÇÃO DA ATIVIDADE ECONÔMICA PELO O ALTO SINAL DE PREÇO IMPOSTO AO MERCADO !**
- O ATRASO EXISTENTE NO CRONOGRAMA DE OBRAS DE GERAÇÃO E TRANSMISSÃO AO SE AGRAVAR, IRÁ IMPACTAR O SISTEMA PARA OS ANOS FUTUROS ...

ACL: O Mercado Continua ...

- ✓ EM 2015 e 2016 preços no ACL ainda estarão influenciados pelos riscos de mercado e escassez de contratos ...
- ✓ Atenção para a extensão da crise até 2016 a níveis piores do que 2015
- ✓ Longo períodos de alta de preços, gera instabilidade no ACL!
- ✓ Geradores tenderão a aumentar seu custos devidos as exposições com o GSF
- ✓ **De 2017 em diante, com a estabilidade da oferta, mercado ACL é favorável !**
- ✓ **Embora CME esteja mais alto no longo prazo:**
  - ✓ **Preços altos no cativo sustentarão no longo prazo a viabilidade do ACL**
- ✓ Mercado ACL Continua, mas ...
- ✓ **Ampliação do mercado e Financiabilidade serão chaves para crescimento deste mercado !!!**



www.thymosenergia.com.br

thymos
ENERGIA

Av. das Nações Unidas, 11.633 I 19º andar I 04578 000
São Paulo I SP I Tel.: 55 11 3192 9100
www.**thymosenergia**.com.br