

## Avaliação dos mercados futuros e de opções de açúcar e álcool

Os preços do álcool continuam em ascensão nas usinas, mas ainda muito aquém das expectativas dos mercados futuros da BM&F. Enquanto o levantamento sistemático do CEPEA realizado na semana finda em 15/07 indicava valores médios de R\$ 776,30 por metro cúbico, o fechamento da BM&F no mesmo dia sinaliza R\$ 860,00 para os contratos com vencimento em agosto/05 (delta de 10,8%).

O açúcar continua se valorizando tanto no mercado interno quanto no externo. No físico, os preços atingiram R\$ 29,43 nesta sexta-feira, acumulando alta de 6,71% em julho.

Na NYBOT, continua a pressão altista devido às expectativas de déficit de 2,2 milhões de toneladas de açúcar no Global Sugar Supply & Demand. No pregão de quinta-feira, o contrato Sugar#11 com vencimento em Outubro chegou muito próximo aos US\$ 9.60/lb, demonstrando forte resistência neste patamar. Mesmo assim, muita gente continua apostando em cotações acima de US\$ 10.00/lb e isso tanto é verdade que os contratos de opções da NYBOT indicam probabilidades de que mais de 45% dos investidores apostam que os 1000 pontos serão quebrados em março de 2006.

Pela paridade e em função da valorização do real frente ao dólar, o mercado físico interno já indica que o açúcar já está superior em equivalência aos US\$ 10.00/lb de Nova Iorque.

Nesta semana que passou a safra da cana-de-açúcar na região Centro-Sul do Brasil encerrou seu primeiro terço, ultrapassando 120 milhões de toneladas processadas. O que se pode observar é que a safra iniciou fortemente alcooleira, já que a qualidade de matéria-prima dificultava a produção de açúcar. Além do mais, é cada vez mais comum a venda da produção da safra futura, o que fez com que muitas usinas dependessem de produzir açúcar para garantir os embarques da produção já vendida.

No últimos 25 dias, o que se observou é que a grande maioria das usinas se voltou fortemente para a produção açucareira em função da melhoria da qualidade da matéria-prima e também devido à forte diferença entre os preços do açúcar e do álcool desfavorecendo este último. Mesmo assim, há a expectativa de que a safra se torne mais alcooleira devido ao forte incremento de demanda interna e externa pelo combustível vegetal. Fatos que favorecem esta argumentação é o recorde de vendas de carros com tecnologia bicomustível que já chegam próximos das 80 mil unidades licenciadas em um único mês, representando aproximadamente 57% no mês de junho (a Volkswagen no período vendeu mais de 90% dos veículos leves com sua tecnologia "Flex").

Perguntas ou comentários?  
Envie um e-mail para [valio@valio.eng.br](mailto:valio@valio.eng.br) ou ligue para +55 17 9776-0120.

### Conteúdos

- **Boletim Climático (Brasil):** monitoramento do clima e seu impacto na produção canavieira brasileira (periodicidade semanal);

- **Boletim Climático (internacional):** monitoramento do clima e seu impacto na produção de açúcar no mundo (periodicidade semanal);

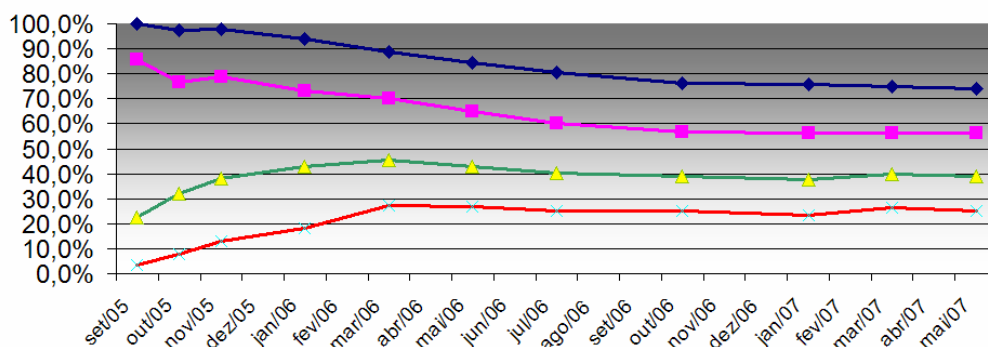
- **Market Report:** acompanhamento do mercado de açúcar e álcool mundial, englobando oferta, demanda, estoques e cotações no Brasil e no mundo (periodicidade semanal);

- **Análise de matriz energética:** estudos sobre a oferta de energia no mundo e as oportunidades para investimentos em fornecimento de energia renovável (periodicidade semanal);

- **Boletins especiais:** estudos e análises visando a competitividade do setor sucroalcooleiro, sob diversas abordagens (periodicidade variável).

- **Outros Boletins:** conheça também os boletins destinados à análise do setor citrícola.

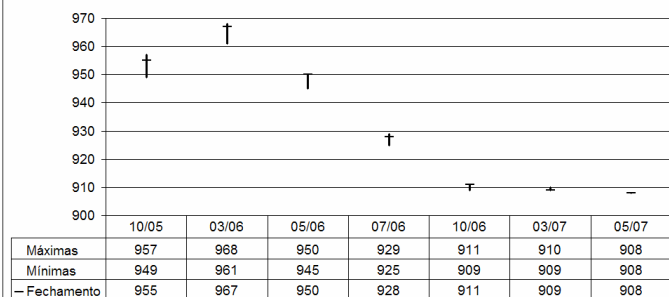
**Evolução da probabilidade de preço do açúcar (NYBOT - Sugar11) entre set/05 e mai/07 (baseado no dia 15/07/2005)**



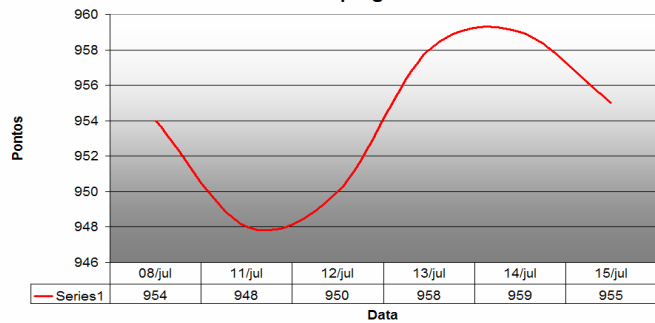
	set/05	out/05	nov/05	jan/06	mar/06	mai/06	jul/06	out/06	jan/07	mar/07	mai/07
◆ > 8	100,0%	97,2%	97,9%	94,0%	88,8%	84,6%	80,5%	76,2%	75,9%	74,7%	74,1%
◆ > 9	85,9%	76,5%	78,9%	73,4%	69,9%	64,9%	60,0%	56,6%	56,1%	56,3%	56,3%
◆ > 10	22,4%	32,0%	38,2%	42,9%	45,5%	43,0%	40,1%	38,9%	37,6%	39,7%	39,1%
◆ > 11	3,5%	7,6%	13,2%	18,3%	27,2%	26,7%	25,1%	24,9%	23,2%	26,3%	25,1%

Mercado Físico	US\$/lb (Raw)	US\$/sc. (150)	R\$/sc. (150)	US\$/t (45)	R\$/t (150)	R\$/m³ (anidro)	R\$/m³ (Hidratado)
Açúcar Branco Cristal	10,50	12,59	29,43	269,26	588,60	981,00	887,78
Álcool Anidro	8,31	9,96	23,29	213,07	465,78	776,30	702,53
Álcool Hidratado	7,94	9,53	22,27	203,78	445,48	742,46	671,91

Cotações máximas, mínimas e preços de fechamento para os contratos futuros de açúcar na NYBOT no pregão de 15/07/2005

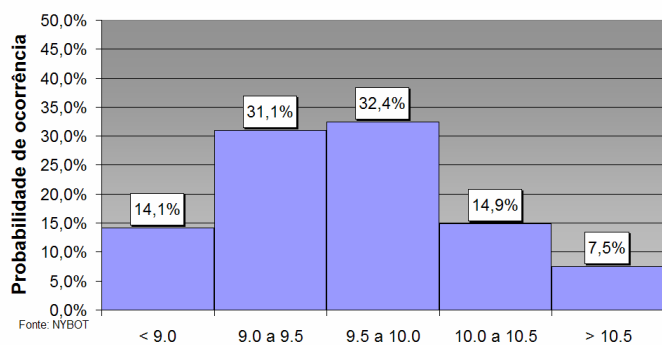


Evolução da cotação futura para o contrato Sugar11 com vencimento em Outubro/05 na NYBOT nos últimos 6 pregões

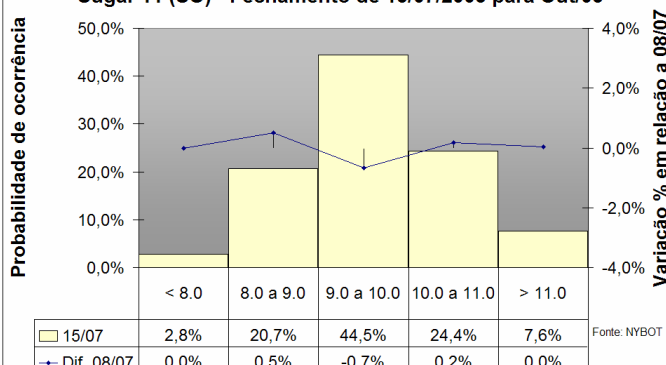


Mercado Futuro - AGO/05	US\$/lb (Raw)	US\$/sc. (150)	R\$/sc. (150)	US\$/t (45)	R\$/t (150)	R\$/m³ (anidro)	R\$/m³ (Hidratado)
ALA - BM&F	9,20	11,04	25,80	236,04	516,00	860,00	778,28

Sugar 11 (SO) - Fechamento de 15/07/2005 para Set/05

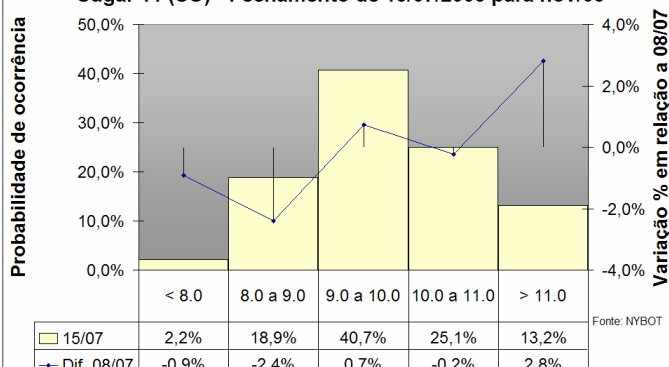


Sugar 11 (SO) - Fechamento de 15/07/2005 para Out/05

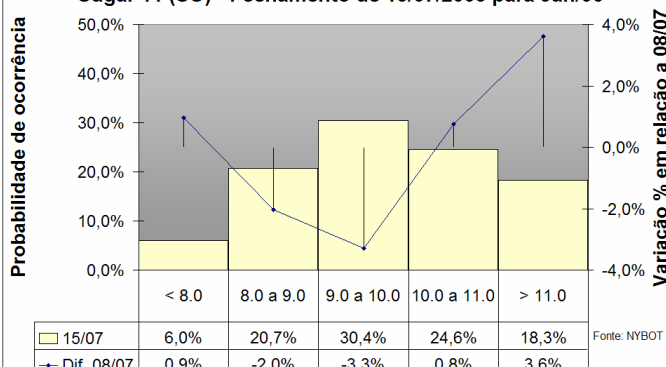


Mercado Futuro - SET/05	US\$/lb (Raw)	US\$/sc. (150)	R\$/sc. (150)	US\$/t (45)	R\$/t (150)	R\$/m³ (anidro)	R\$/m³ (Hidratado)
ISU - BM&F	9,32	11,18	26,14	239,14	522,78	871,29	788,50
ALA - BM&F	9,42	11,29	26,40	241,53	528,00	880,00	796,38

Sugar 11 (SO) - Fechamento de 15/07/2005 para nov/05



Sugar 11 (SO) - Fechamento de 15/07/2005 para Jan/06



Mercado Futuro - OUT/05	US\$/lb (Raw)	US\$/sc. (150)	R\$/sc. (150)	US\$/t (45)	R\$/t (150)	R\$/m³ (anidro)	R\$/m³ (Hidratado)
SUGAR#11 - NYBOT	9,48	11,37	26,58	243,20	531,64	886,07	801,87
SUGAR#5 - LIFFE	11,07	13,28	31,04	284,00	620,83	1.034,72	936,40
ALA - BM&F	9,52	11,42	26,70	244,28	534,00	890,00	805,43

