

CONSECANA-PARANÁ

**FORMAS DE COMERCIALIZAÇÃO DE
AÇÚCAR PARA EXPORTAÇÃO**

**Profª Vania Di Addario Guimarães
Prof José Roberto Canziani**

UFPR – FEV/2017

ORGANIZAÇÃO DA APRESENTAÇÃO

I - Caracterização da alta volatilidade das taxas de câmbio e dos preços do AME em dólares e em reais na safra 2016/17

II - Formas de fixação de preços do AME em dólares

III - Formas de fixação da taxa de câmbio

III.1 – Com financiamentos: PPE, ACC, NCE.

III.2 – Sem financiamentos: Trava, NDF, Pronto.

IV - Detalhamento/histórico de 12 operações realizadas pelas empresas do Consecana-Paraná com preços finais em reais mais baixos, medianos e mais altos

V – Considerações finais

Relatório do açúcar (Sugar 11) do dia 17/02/2017

Futures Daily Market Report for Sugar No 11

17-Feb-2017

COMMODITY NAME	CONTRACT MONTH	DAILY PRICE RANGE				SETTLE		VOLUME AND OI TOTALS						
		OPEN#	HIGH	LOW	CLOSE#	PRICE	CHANGE	TOTAL VOLUME	OI	CHANGE	EFP	EFS	BLOCK VOLUME	SPREAD VOLUME
SB - SUGAR 11 FUTURES														
SB	Mar-17	20.39	20.42	20.16	20.32	20.30	-0.06	25,269	83,798	-6,599	2,070	3,226	0	12,896
SB	May-17	20.33	20.37	20.13	20.29	20.26	-0.04	35,457	280,984	1,562	152	0	0	20,144
SB	Jul-17	20.14	20.14	19.90	20.06	20.03	-0.02	14,354	170,831	-1,015	0	0	0	12,463
SB	Oct-17	20.05	20.10	19.86	20.02	20.01	-0.01	7,477	103,769	677	0	0	0	6,789
SB	Mar-18	20.11	20.15	19.95	20.09	20.09	-0.01	3,035	87,423	-311	0	0	100	2,756
SB	May-18	19.47	19.47	19.34	19.42	19.45	-0.02	2,121	22,947	-27	0	0	0	1,569
SB	Jul-18	18.82	18.89	18.74	18.83	18.82	-0.01	1,436	15,900	117	0	0	0	1,267
SB	Oct-18	18.51	18.55	18.45	18.51	18.52	0.00	760	16,731	157	0	0	0	665
SB	Mar-19	18.31	18.35	18.28	18.35	18.37	0.03	269	7,598	68	0	0	0	218
SB	May-19	18.02	18.02	17.99	17.99	18.05	0.00	52	1,903	-2	0	0	0	39
SB	Jul-19	17.73	17.76	17.73	17.76	17.77	-0.03	39	1,240	4	0	0	0	36
SB	Oct-19	17.70	17.73	17.70	17.70	17.73	-0.09	105	1,644	98	0	0	0	1
Totals for SB:								90,374	794,768	-5,271	2,222	3,226	100	58,843

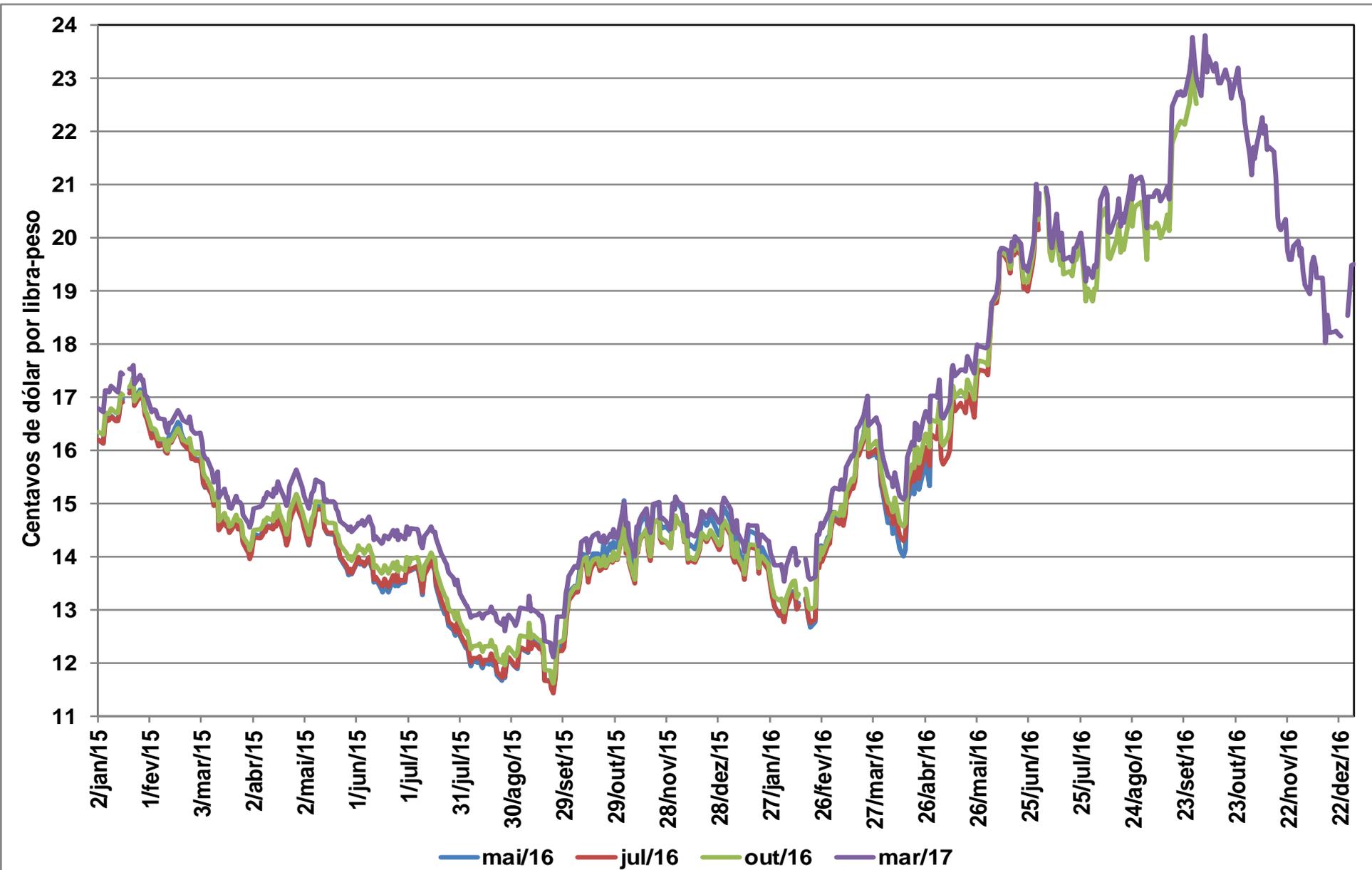
NOTE: The information contained in this report is compiled for the convenience of subscribers and is furnished without responsibility for accuracy and is accepted by the subscriber on the condition that errors or omissions shall not be made the basis for any claim, demand or cause of action.

NOTE: OI information is not available until the next business day.

NOTE: Volume is aggregated and representative of each Futures market strip including applicable TAS and TIC trading activity.

Open and Close prices reflect the first and last trade in the market and do not correlate to any opening or closing periods.

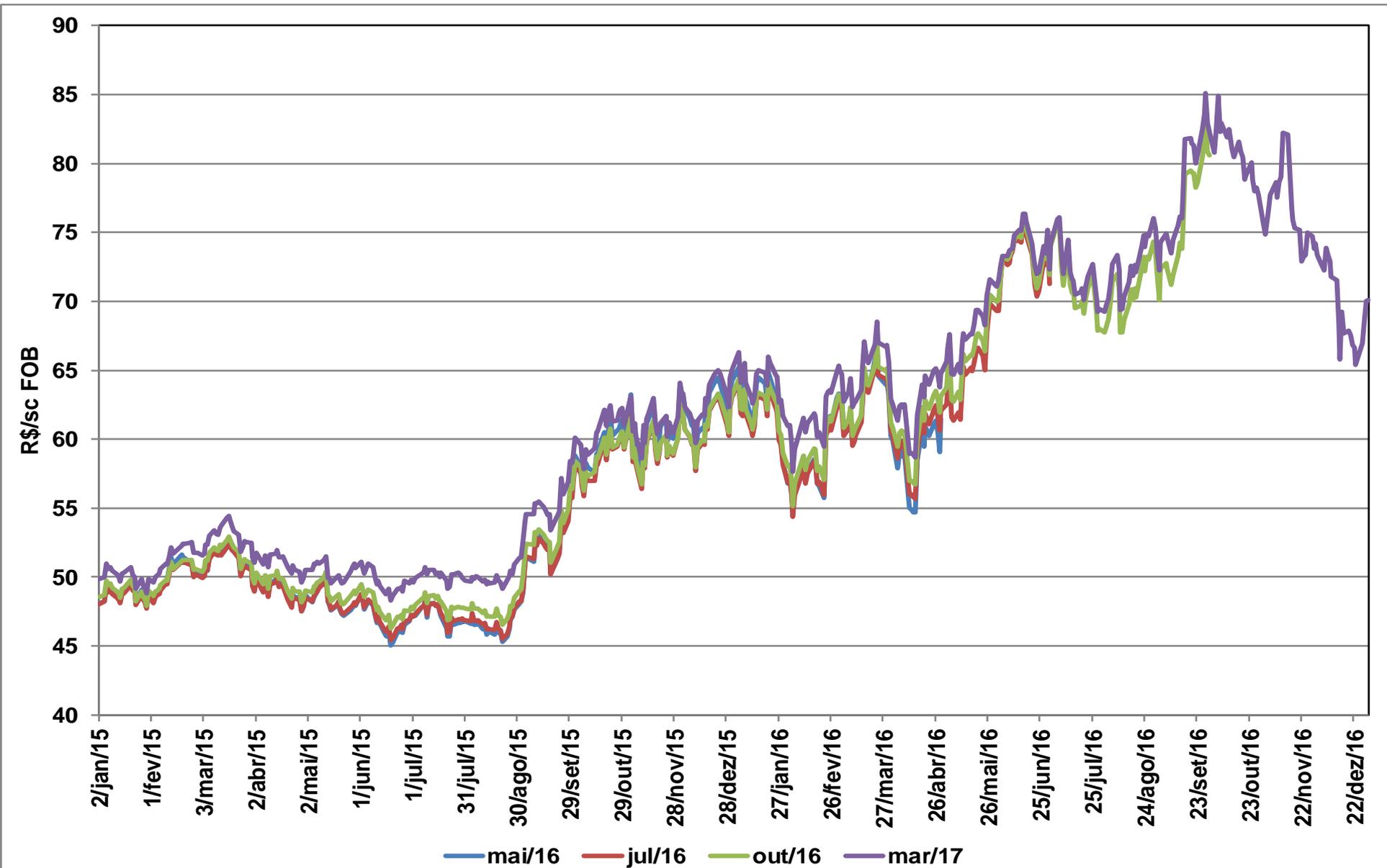
Evolução das cotações do açúcar na Bolsa de Nova York Jan/2015 a dez/2016



Evolução da taxa de câmbio (PTAX) Jan/2015 a dez/2016



Evolução das cotações do açúcar na Bolsa de Nova York Jan/2015 a dez/2016 em R\$/saca FOB



II - FIXAÇÃO DO PREÇO EM DÓLAR DO AME

- ✓ Contrato de volume, com preços a serem fixados sobre uma determinada tela
- ✓ Os preços vão sendo fixados pela usina junto a Trading de acordo com sua expectativa
- ✓ Normalmente, em fixações antecipadas em até 12 meses, as Tradings assumem as chamadas de margem e, em antecipações maiores, esse ônus recai sobre as usinas
- ✓ Ao final das fixações o volume desse contrato sobre essa tela terá um preço médio, ao qual é somado o prêmio de exportação negociado, resultando no preço FOB. Desse preço são descontados os custos de fobização para obter o preço PVU.
- ✓ No momento do embarque emite-se uma nota fiscal em reais considerando o preço fixado e o PTAX do dia anterior

EXEMPLO DE FIXAÇÃO DE PREÇOS DO AME

CONTRATO DE CINCO MIL TONELADAS SOBRE A TELA OUT/16

EXEMPLO DE FIXAÇÃO DE PREÇO

DATA	QUANTIDADE DE LOTES (CONTRATOS)	QUANTIDADE FIXADA (t)	VALOR (US\$ cents/lp)	VALOR FINAL COM PRÊMIO (US\$/t) FOB
20/mai/16	20	1.016,05	17,43	398,68
26/mai/16	30	1.524,08	17,63	403,25
02/jun/16	20	1.016,05	17,93	410,11
06/jun/16	10	508,03	18,30	418,57
07/jun/16	20	1.016,05	19,07	436,19
TOTAL/MÉDIA	100	5.080,25	18,01	411,83

III - FORMAS DE FIXAÇÃO DA TAXA DE CÂMBIO

- ✓ A taxa de câmbio futura varia diariamente e é estimada em cerca de 8% ao ano acima da cotação da taxa de câmbio a vista (dólar pronto).

EXEMPLO DE FORMAÇÃO DE FUTURA NO DIA 19/01/2017

SPOT

3,17

VENCIMENTO	PRAZO (DIAS)	CLIENTE	TAXA
31/01/2017	12	vende	3,1921
24/02/2017	36	vende	3,2114
31/03/2017	71	vende	3,2392
28/04/2017	99	vende	3,2603
31/05/2017	132	vende	3,2704
30/06/2017	162	vende	3,3074
28/07/2017	190	vende	3,3275
31/08/2017	224	vende	3,3503
29/09/2017	253	vende	3,3690
30/10/2017	284	vende	3,3885
30/11/2017	315	vende	3,4089
29/12/2017	344	vende	3,4266

III - FORMAS DE FIXAÇÃO DA TAXA DE CÂMBIO

III.1 – Com financiamentos

- ✓ Créditos em moeda estrangeira acessíveis a empresas exportadoras com registro no Banco Central e com limite de crédito aprovado na instituição financeira
- ✓ Os créditos em moeda estrangeira têm taxas de juros menores e incentivos de dispensa de alguns impostos como o IOF entre outros

III.1.1 - Pré-Pagamento de Exportação (PPE)

- Trata-se de financiamento em moeda estrangeira, geralmente de longo prazo (até 7 anos), destinado exclusivamente a exportadores.
- A taxa de câmbio para converter os valores do financiamento externo em Reais é a da data da contratação do financiamento.
- Empresas que utilizam Hedge Accounting (contabilidade de hedge) vinculam, antecipadamente, determinados contratos de exportação a estes financiamentos. Em caso contrário devem lançar anualmente a variação cambial no DRE.
- Estes financiamentos são “pagos” diretamente por seus clientes internacionais (importadores). Ou seja, o exportador apenas embarca a mercadoria e é o importador quem salda a dívida junto ao banco financiador.

III.1.3 - Adiantamento de Contrato de Câmbio (ACC)

- Destina-se a financiar a produção de bens e serviços que serão exportados.
- A operação pode ser realizada até 360 dias antes do embarque da mercadoria.
- O exportador fixa, antecipadamente, a taxa de câmbio da exportação. Ou seja, o exportador recebe, no presente, Reais a taxa de câmbio do dia sobre a moeda estrangeira a ser recebida no futuro.
- A liquidação do ACC ocorre por ocasião do recebimento do pagamento efetuado pelo importador.

III.1.3 - Nota de Crédito à Exportação (NCE)

- É um título de crédito com lastro em produtos de exportação.
- Estes financiamentos são contratados em Reais e geralmente tem prazos de 1 a 2 anos.
- Geralmente são utilizados como capital de giro e seus pagamentos são sempre mensais, independentes do recebimento das exportações.

III - FORMAS DE FIXAÇÃO DA TAXA DE CÂMBIO

III.2 – Sem financiamentos

- ✓ Envolvem formas de conversão, antecipada ou a vista, da moeda estrangeira em moeda nacional
- ✓ Há derivativos de acesso exclusivo para empresas que atuam no comércio exterior e outros de acesso livre a todos os agentes econômicos

III.2.1 - Trava de Câmbio (TRAVA)

- A trava cambial é uma operação financeira exclusiva para exportadores, com os devidos registros legais.
- Não é uma operação de crédito, pois não envolve recebimento antecipado de recursos, mas exige limite de crédito aprovado no banco.
- Permite ao exportador apenas fixar, antecipadamente, a taxa de câmbio relativa a sua exportação, no momento que mais lhe convier. O prazo da operação é de até 750 dias. Ou seja, permite ao exportador fixar um valor futuro para a taxa de câmbio com até 2 anos de antecedência.

III.2.2 - Non-Deliverable Forward (NDF)

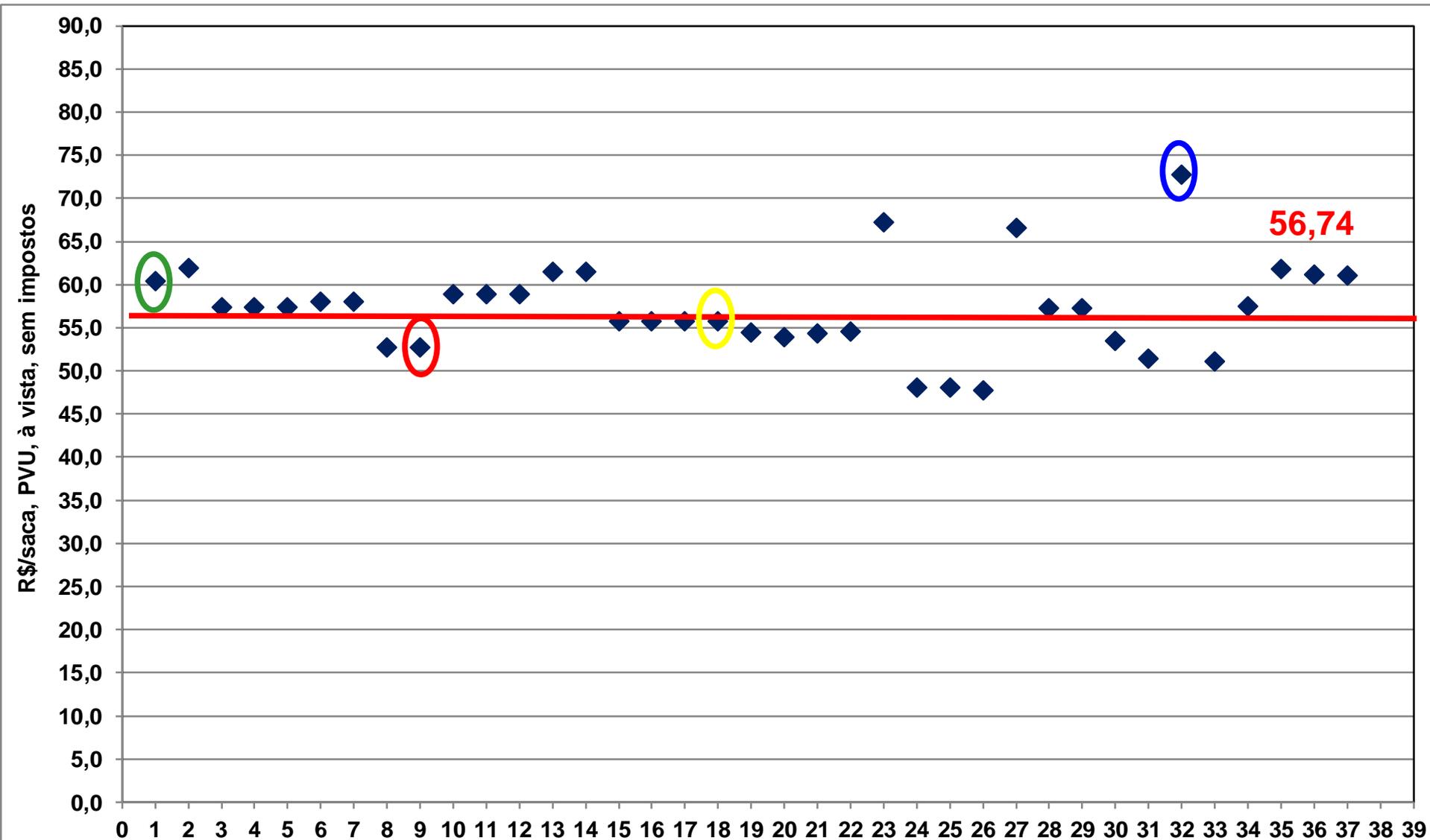
- É um derivativo que visa a proteção (hedge) contra as oscilações do Real frente a outras moedas. Não é exclusiva para empresas que atuam no comércio exterior, mas exige limite de crédito aprovado no banco.
- O exportador, contudo, faz estes contratos a termo visando proteger-se de quedas na taxa de câmbio, ou seja, da valorização do Real frente as outras moedas.
- Nesta operação não há entrega de moeda ao final do contrato. O acerto financeiro entre empresa e banco é calculado com base na variação da taxa de câmbio verificada entre a cotação inicial contratada e a cotação vigente na data de vencimento futuro do contrato.

III.2.3 - Dólar Pronto

- Para negociar dólar pronto a usina já tem que ter recebido os dólares da exportação (dólar no caixa).
- A taxa de câmbio é negociada no mercado a vista (spot), geralmente com liquidação em 2 dias (D+2).
- A negociação pode ser entre a empresa e um banco, uma corretora ou diretamente na Bolsa (BM&FBovespa).
- No comércio exterior, o dólar utilizado é o comercial, sendo o valor PTAX um taxa média diária calculada pelo Banco Central.

**IV - HISTÓRICO DE 12 OPERAÇÕES REALIZADAS
PELAS EMPRESAS DO CONSECANA DA SAFRA
2016/17**

AME - Dispersão dos preços – JUNHO/2016

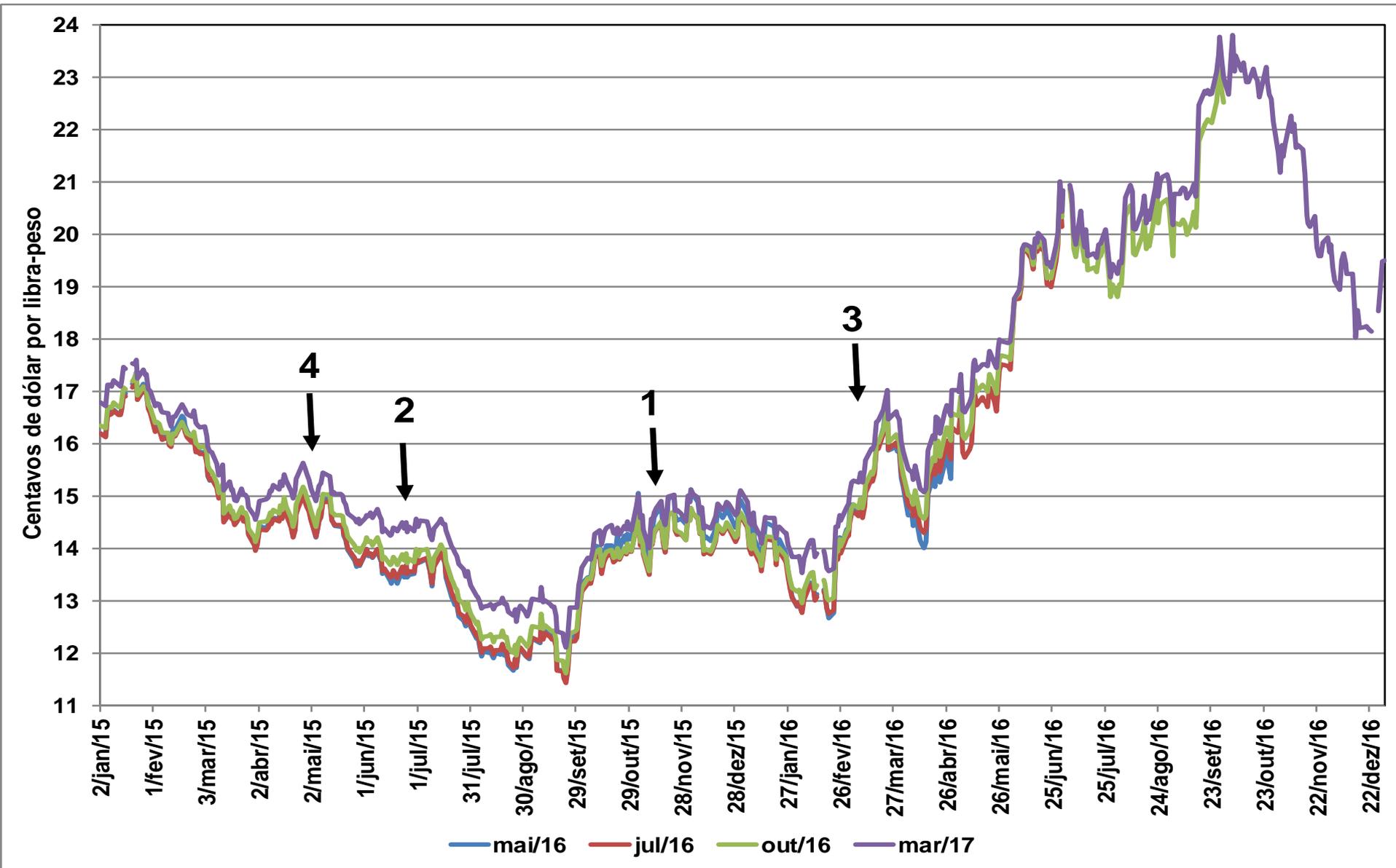


Detalhamento	Unidade	Exemplo 1	Exemplo 2	Exemplo 3	Exemplo 4
Demonstrativo do faturamento (*)					
Mês da informação		jun/16	jun/16	jun/16	jun/16
Quantidade	toneladas	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
Preço em US\$ com prêmios	US\$/t	331,50	310,04	364,31	343,43
Preço em US\$ sem prêmios	centavos/lp	14,49	13,55	15,93	15,01
Tela de fixacao		mai/16	mai/16	mai/16	mai/16
Mês da fixação do preço		nov/15	jul/15	mar/16	mai/15
Faturamento em US\$		331.504,33	310.040,14	364.310,00	343.433,16
PTAX da nota fiscal		3,4901	3,4836	3,6000	3,5394
Faturamento em R\$		1.156.980,00	1.080.060,00	1.311.520,00	1.215.550,00
Demonstrativo do fechamento de cambio (**)					
Tipo da operação		Dolar pronto	Trava	Dolar pronto	Trava
Mês da operação		jun/16	fev/16	jun/16	mar/16
Valor da taxa de cambio		3,4970	3,9330	3,6050	3,9128
Valor em R\$ com cambio efetivo	R\$	1.159.270,64	1.219.387,86	1.313.337,55	1.343.797,87
Custos de fobização	R\$/t	105,09	105,09	105,09	105,09
Preço PVU	R\$/t	1.054,18	1.114,30	1.208,25	1.238,71
Preço PVU	R\$/sc	52,71	55,71	60,41	61,94

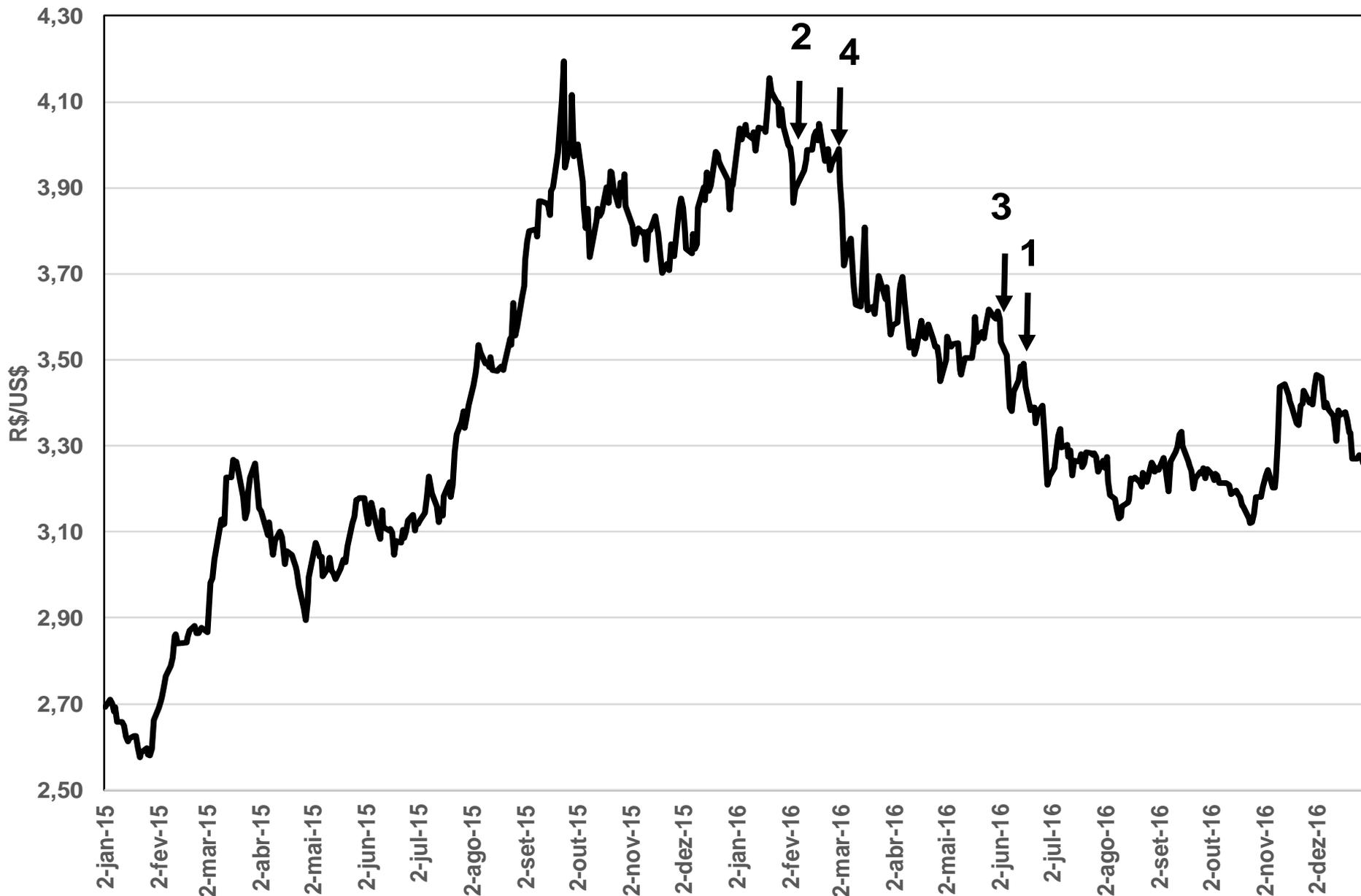
(*) Informações complementares: nome da Trading, número do contrato, nome do navio, data de embarque

(**) Nome do banco, número do contrato e data do pagamento

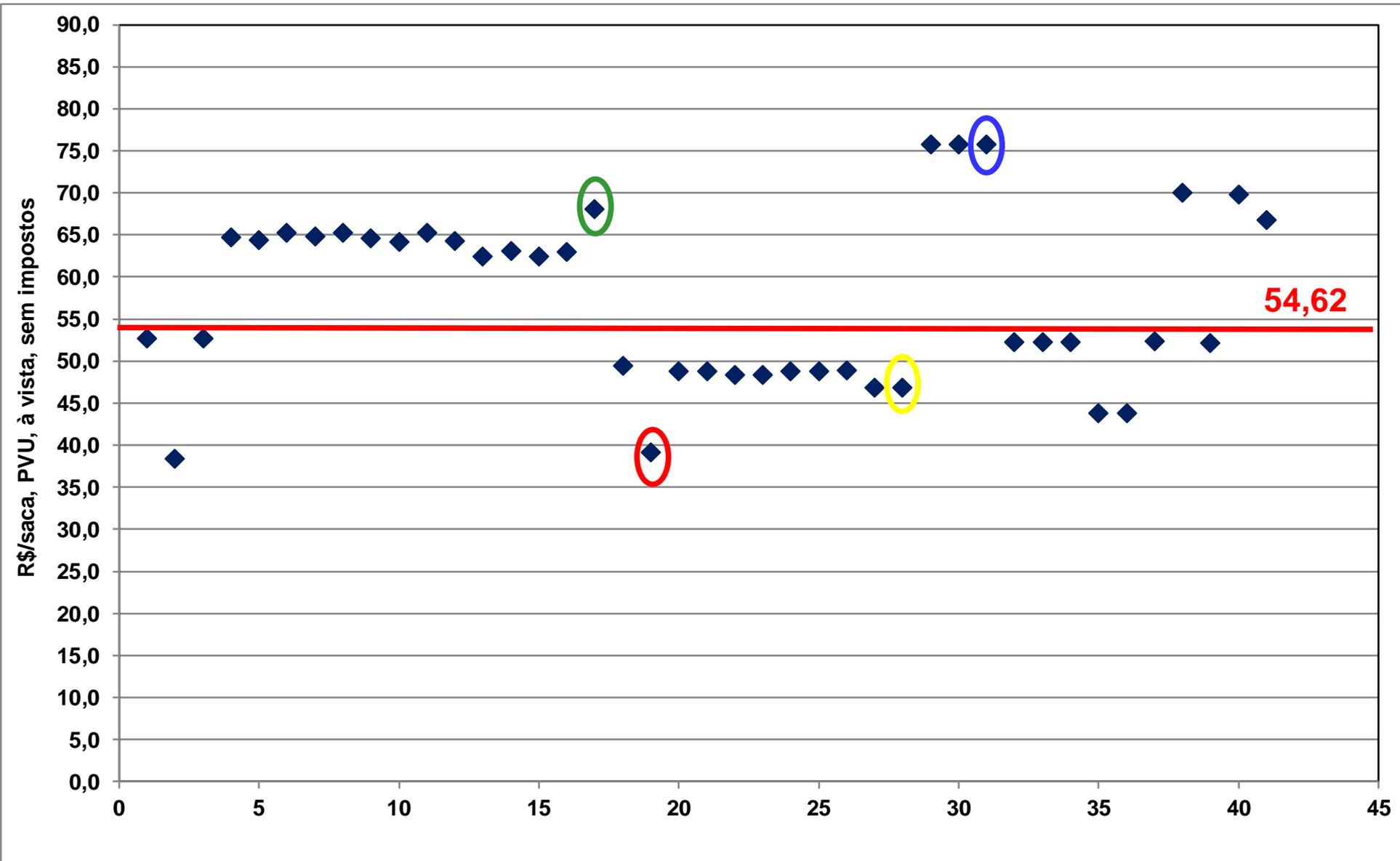
Indicação de períodos de fixação de preços de açúcar dos exemplos 1 a 4



Indicação de períodos de contratação de taxas de câmbios dos exemplos 1 a 4



AME - Dispersão dos preços – AGOSTO/2016

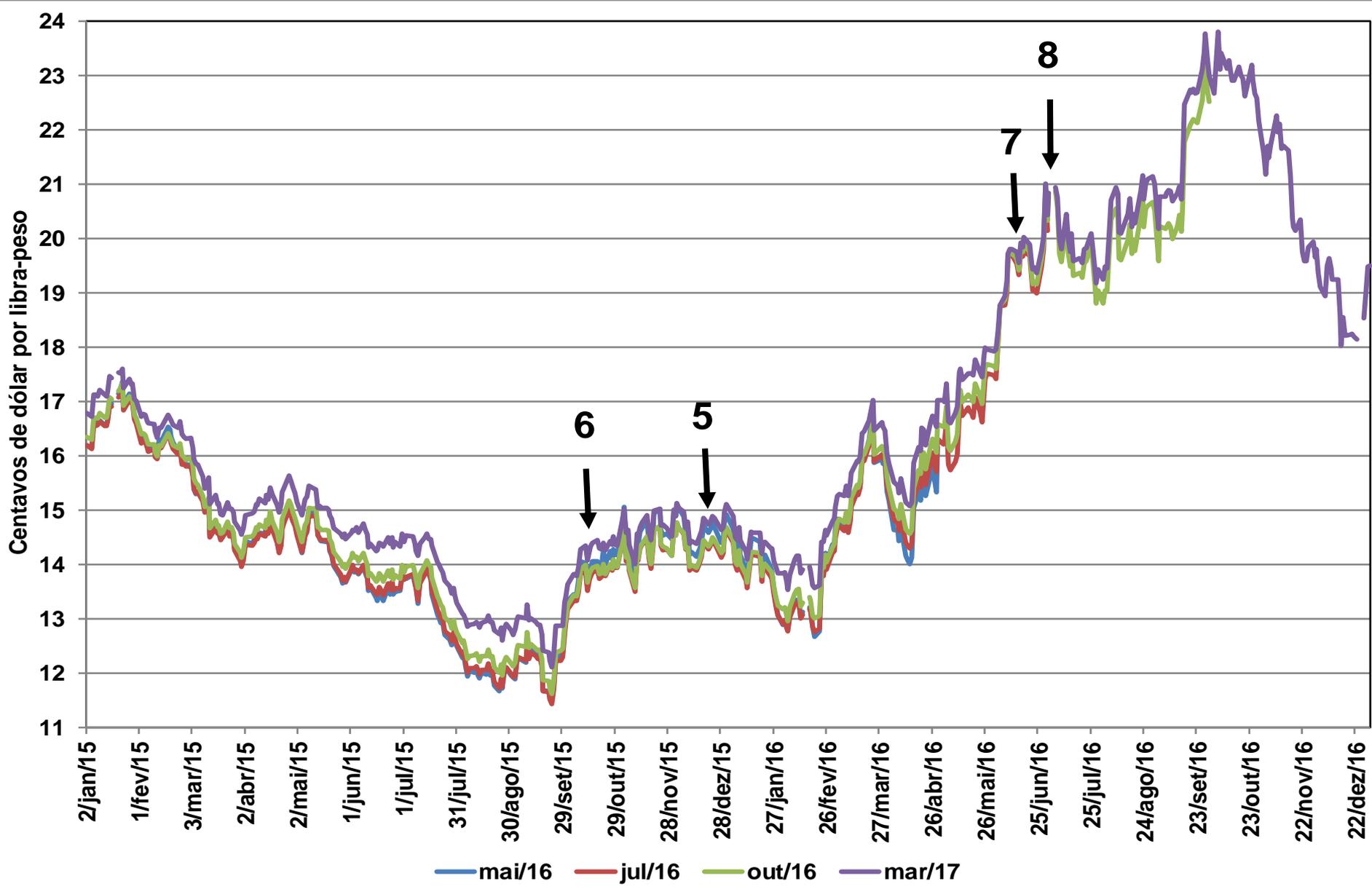


Detalhamento	Unidade	Exemplo 5	Exemplo 6	Exemplo 7	Exemplo 8
Demonstrativo do faturamento					
Mês da informação		ago/16	ago/16	ago/16	ago/16
Quantidade	toneladas	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
Preço em US\$ com prêmios	US\$/t	334,06	330,17	448,92	455,67
Preço em US\$ sem prêmios	centavos/lp	14,60	14,43	19,63	19,92
Tela de fixação		jul/16	jul/16	jul/16	out/16
Mês da fixação do preço		dez/15	out/15	jun/16	jul/16
Faturamento em US\$		334.057,34	330.170,00	448.921,59	455.670,00
PTAX da nota fiscal		3,2798	3,2402	3,3385	3,2180
Faturamento em R\$		1.095.640,00	1.069.816,83	1.498.720,00	1.466.350,00
Demonstrativo do fechamento de cambio					
Tipo da operação		PPE	Dolar pronto	Dolar pronto	ACC
Mês da operação		jan/15	ago/16	ago/16	abr/16
Valor da taxa de cambio		2,6556	3,1528	3,2650	3,5575
Valor em R\$ com cambio efetivo	R\$	887.122,68	1.040.959,98	1.465.706,79	1.621.025,58
Custos de fobização	R\$/t	105,09	105,09	105,09	105,09
Preço PVU	R\$/t	782,03	935,87	1.360,61	1.515,93
Preço PVU	R\$/sc	39,10	46,79	68,03	75,80

(*) Informações complementares: nome da Trading, número do contrato, nome do navio, data de embarque

(**) Nome do banco, número do contrato e data do pagamento

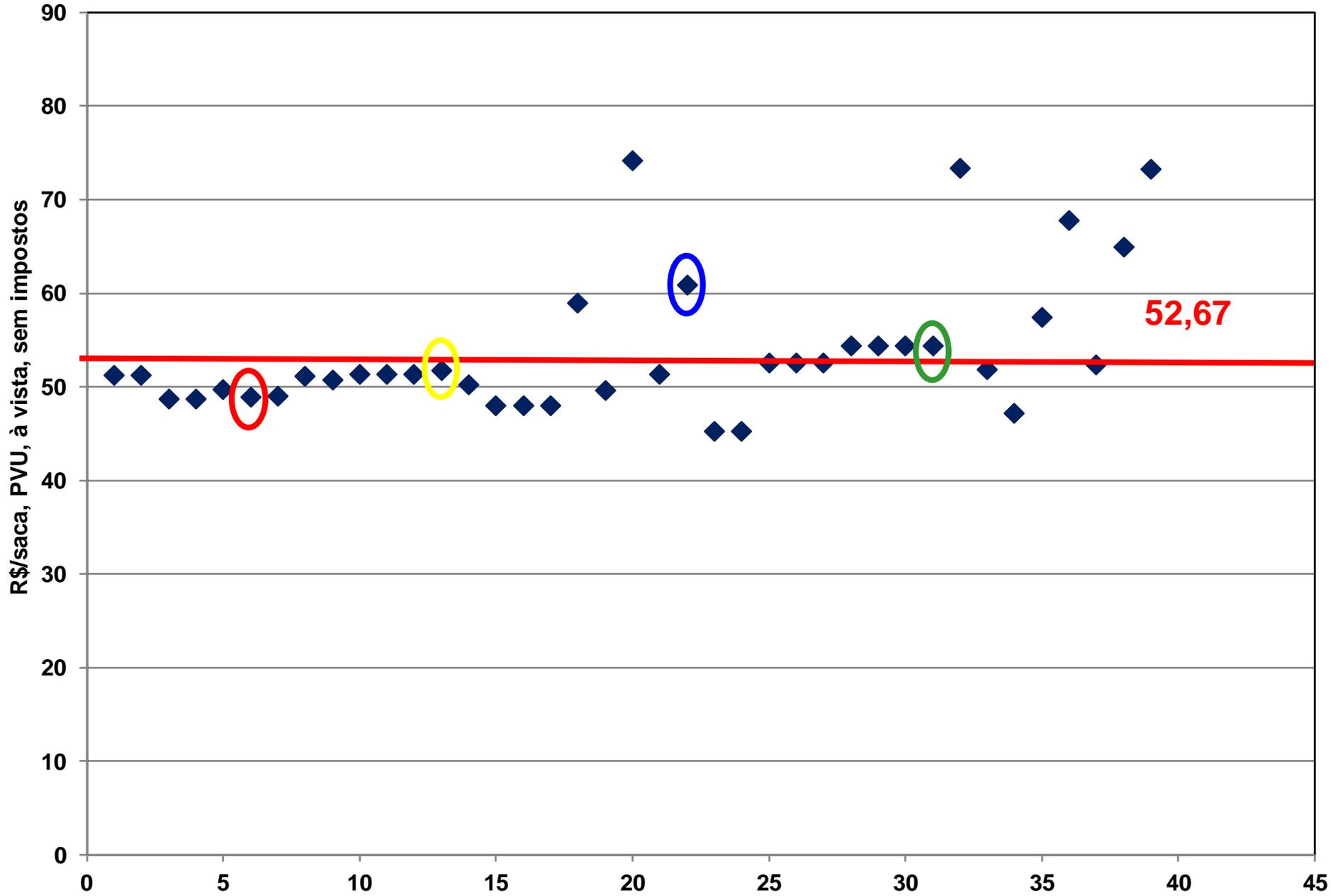
Indicação de períodos de fixação de preços de açúcar dos exemplos 5 a 8



Indicação de períodos de contratação de taxas de câmbios dos exemplos 5 a 8



AME - Dispersão dos preços – DEZEMBRO/2016

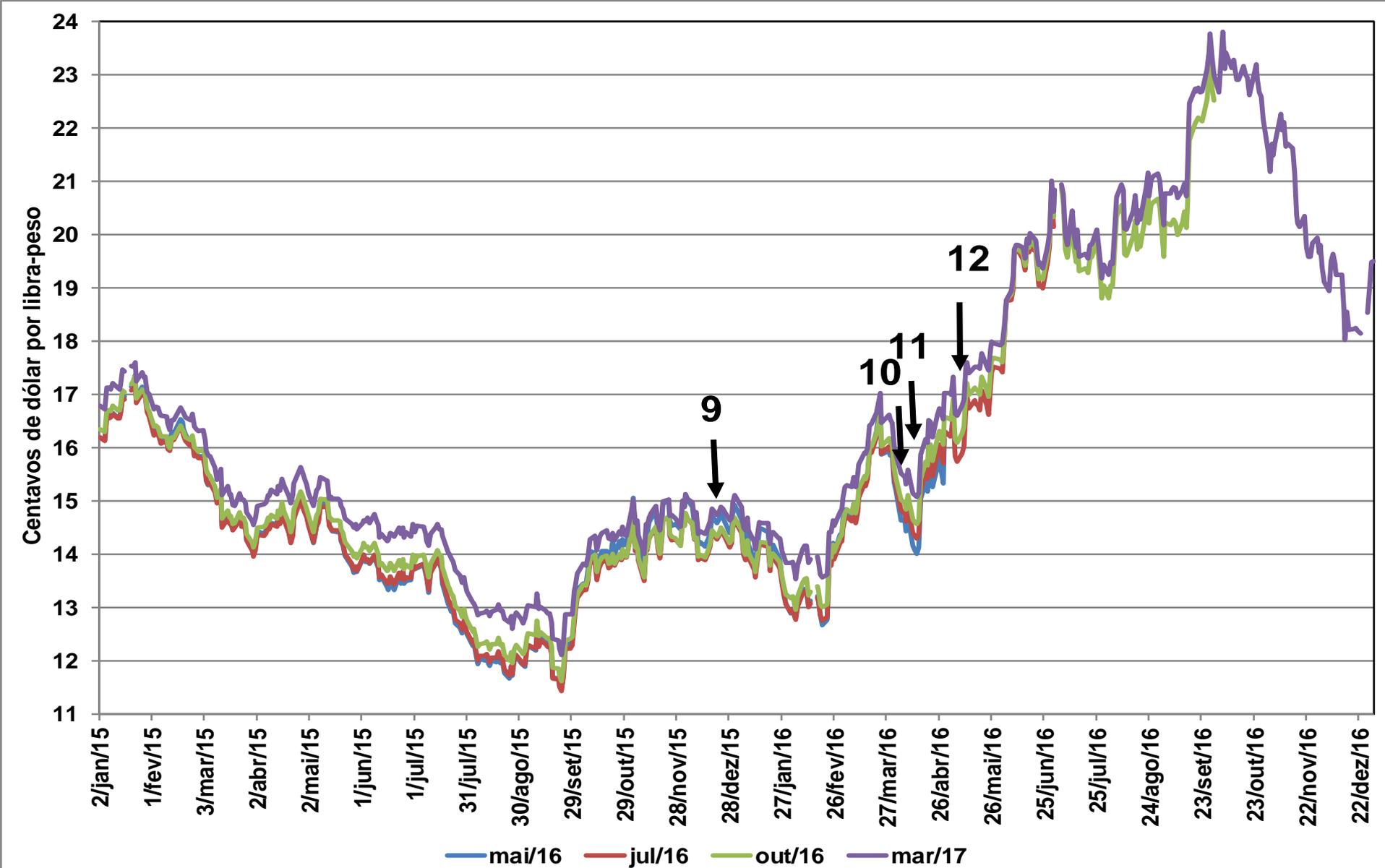


Detalhamento	Unidade	Exemplo 9	Exemplo 10	Exemplo 11	Exemplo 12
Demonstrativo do faturamento					
Mês da informação		dez/16	dez/16	dez/16	dez/16
Quantidade	toneladas	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
Preço em US\$ com prêmios	US\$/t	337,21	326,37	363,08	385,02
Preço em US\$ sem prêmios	centavos/lp	14,74	14,27	15,87	16,83
Tela de fixacao		out/16	out/16	out/16	out/16
Mês da fixação do preço		dez/15	abr/16	abr/16	mai/16
Faturamento em US\$		337.205,67	326.367,82	363.083,93	385.023,07
PTAX da nota fiscal		3,1590	3,4377	3,4057	3,3914
Faturamento em R\$		1.065.230,00	1.121.954,66	1.236.550,00	1.305.770,00
Demonstrativo do fechamento de cambio					
Tipo da operação		Trava	Venda em reais	Trava	Dolar pronto
Mês da operação		ago/16	abr/16	jul/16	dez/16
Valor da taxa de cambio		3,2146	3,5716	3,2846	3,4348
Valor em R\$ com cambio efetivo	R\$	1.083.981,35	1.165.655,32	1.192.585,46	1.322.458,10
Custos de fobização	R\$/t	105,09	131,75	105,09	105,09
Preço PVU	R\$/t	978,89	1.033,91	1.087,49	1.217,37
Preço PVU	R\$/sc	48,94	51,70	54,37	60,87

(*) Informações complementares: nome da Trading, número do contrato, nome do navio, data de embarque

(**) Nome do banco, número do contrato e data do pagamento

Indicação de períodos de fixação de preços de açúcar dos exemplos 9 a 12



Indicação de períodos de contratação de taxas de câmbios dos exemplos 9 a 12



V - Considerações finais

- Na safra 2016/17, a grande variabilidade dos preços do AME (PVU) foi motivada pela alta volatilidade das taxas de câmbio e dos preços do açúcar no mercado internacional.
- Exigências bancárias no estabelecimento de limites de crédito restringem, as vezes, o real acesso a determinadas operações financeiras.
- Na safra 2016/17 a alta dos preços em dólar do AME na Bolsa de Nova York resultou em cotações menores para as vendas antecipadas em relação as vendas no mercado spot.
- Na safra 2016/17 a baixa sistemática da taxa de câmbio (R\$/US\$) resultou em cotações maiores para as fixações antecipadas em relação as fixações no mercado a vista (PTAX).
- O Consecana Paraná considera a efetiva capacidade de pagamento das empresas na comercialização do AME.