

Soja

Estratégia comercial

Luiz Cláudio Caffagni *

UMA das principais funções dos mercados futuros é, diariamente, sinalizar aos agentes os preços para diversos meses futuros. Em 29 de março de 2006, na BM&F, foi comercializada soja a US\$13,10/sc para maio, a US\$13,17/sc para junho, a US\$13,25/sc para julho, a US\$13,35/sc para agosto, a US\$13,50 para setembro e a US\$13,55/sc para novembro.

Essa sinalização diária de preços, além de outras utilidades, auxilia no processo de decisão do produtor entre vender soja no mercado à vista ou no mercado futuro. Neste ano, em que a atividade de produção de soja está apresentando, muitas vezes, margens negativas, é importante monitorar os preços à vista e futuros, de modo a construir a melhor estratégia comercial.

Suponha que, em 29 de março de 2006, um produtor de Rondonópolis, MT, ob-

serve o preço à vista da soja, disponível na sua cidade, por R\$20,00/sc e o mercado futuro de soja da BM&F para o mês de agosto de 2006 a US\$13,35/sc¹. O que é mais vantajoso: vender à vista ou armazenar e vender no futuro?

Para se decidir sobre qual é a melhor alternativa, é necessário comparar os dois valores na mesma data. Desse modo, deve-se decompor o preço futuro da BM&F e trazê-lo para a data presente. Para tanto, a partir do preço futuro, se desconta o custo de armazenagem, a taxa de juros e a base histórica, chegando ao resultado que pode ser comparado com o preço à vista.

Como os meses futuros da soja vendem no mês anterior (nono dia útil anterior ao primeiro dia do mês de vencimento), deve-se considerar que o preço futuro de agosto de 2006 se refere ao preço em meados de julho de 2006. Para

transformar o preço de dólares para reais, se utiliza a taxa de câmbio de julho, pois é nesse momento que o produtor venderá a soja, caso opte por não vendê-la à vista.

Do preço futuro, se desconta os valores de armazenagem e quebra técnica pelo período em que a soja ficaria armazenada, os custos operacionais do *hedge* (operação de proteção de preço na Bolsa) da soja e cambial, a taxa de juros no período e o frete entre Rondonópolis e Paranaguá. Note que a venda futura a US\$13,35/sc corresponde ao preço de R\$20,19/sc em Rondonópolis na data presente. Por outro lado, se o produtor vender soja à vista a R\$20,00/sc, desembolsará R\$19,80/sc, descontada a corretagem de venda.

Conclui-se que, embora a diferença seja pequena, atualmente é vantagem vender no futuro em relação à venda à vista. Entretanto, o mais importante é mostrar que o constante acompanhamento dos preços à vista e futuros pode gerar oportunidades de obtenção de receitas mais expressivas.

Conforme se pode observar na planilha de simulação, os campos amarelos são as variáveis que permitem alteração de acordo com a situação individual do agente. ■

Onde saber mais: o leitor que desejar receber a planilha, pode solicitá-la pelo e-mail: dma@bmf.com.br.

* Chefe do Departamento de Mercados Agrícolas da BM&F

¹ O preço futuro da soja BM&F se refere ao corredor de exportação de Paranaguá, PR.

Tabela 1 - SOJA : Decisão entre Vender Disponível ou Vender Futuro									
1	Data		29/03/2006						
2	Tax. de câmbio		2,22						
3	O produtor deve:								
4	a) vender à vista no município de		Rondonópolis		e	R\$		20,00 /sc	
5	ou								
6	b) vender futuro na BM&F para o vencimento		ago/2006		e	US\$		13,35 /sc	
7	taxa de câmbio na BM&F para o vencimento		jul/2006			R\$		2,27 /US\$	
8	preço futuro em reais					R\$		30,38 /sc	
9	base =		(diferença de preço entre Rondonópolis e Paranaguá)			R\$		140,00 /ton	
10	preço futuro levado à		Rondonópolis		e	R\$		21,98 /sc	
11	Mês/ano de vencimento		ago/06			Quilzenas:		7	
12	F	Preço futuro				US\$		13,35 /sc	
13	U	Preço futuro (utilizando a taxa de câmbio futura)				R\$		30,38 /sc	
14	T	Armazenagem em R\$	0,05				por quilzenas		
15	U	Quebra técnica	0,10				% por quilzenas		
16	R	Futuro - custos BM&F - despesas de carrego				R\$		29,49 /sc	
17	O	Dias úteis (11 dias úteis/quilzenas)							77 dias
18		Taxa de juros							16,30%
19		Valor Presente (Fut - custos BM&F - despesas de carrego - juros - base)				R\$		20,19 /sc	
20	F	Preço disponível em	Rondonópolis			R\$		20,00 /sc	
21	I	Corretagem de venda no físico	1,00%			R\$		0,20 /sc	
22	S	Preço de venda	Rondonópolis			R\$		19,80 /sc	