

Como operar o contrato de bezeros

FABIANA S. PEROBELLI *

Como o contrato futuro de bezeros, da BM&F, é liquidado financeiramente pelo indicador de preços Esalq/BM&F de Mato Grosso do Sul, é importante conhecer sua formação e seu comportamento.

O bezerro se refere a machos da raça nelore e anelore, com 8 a 12 meses de idade. O intervalo de peso considerado, para fins de amostra, é de 170 a 200 quilos. Isso delimita o tipo de animal e reduz a dispersão dos dados.

Os dados são levantados diariamente nas principais

regiões relevantes para a formação do preço. Para tanto, o estado do Mato Grosso do Sul foi subdividido em 4 grandes regiões: Campo Grande, Dourados, Coxim e Três Lagoas. Em cada uma delas, são verificadas informações junto a pecuaristas, escritórios de compra e venda de gado, corretores e leiloeiras.

Durante a etapa do levantamento de preços, realizada diariamente até 17 horas, aproximadamente, são apurados com os informantes os preços de negócios efetivamente realizados, bem como os prazos de pagamento.

As cotações dos preços praticados no mercado de bezeros correspondem ao preço posto na fazenda, incluído o FUNRURAL, livre do ICMS. Os preços nominais de cada fonte são descontados pelo prazo de pagamento, por meio da taxa média de desconto do CDI-over divulgada diariamente pelo Banco Central.

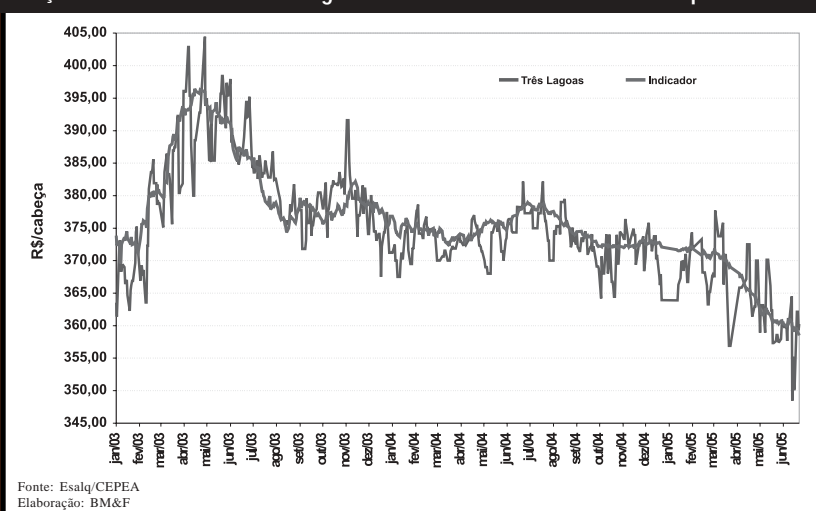
Como o indicador é uma média, às vezes, o pecuarista tem a impressão de que os preços praticados não estão refletidos no indicador. No entanto, o pecuarista deve conhecer qual é a diferença entre os preços verificados em sua região e o indicador, para garantir com segurança o preço de compra ou venda na BM&F. Por isso, é importante analisar a relação existente entre o preço na região e o Indicador.

No caso dos diferenciais do preço do bezerro na região de Três Lagoas, Mato Grosso do Sul, em relação ao Indicador, tomou-se o preço observado pelo pecuarista no local e verificou-se a diferença entre este preço e o indicador. Em seguida, foi calculada a média mensal. A diferença mensal, em termos percentuais, não chegou a 1,5%.

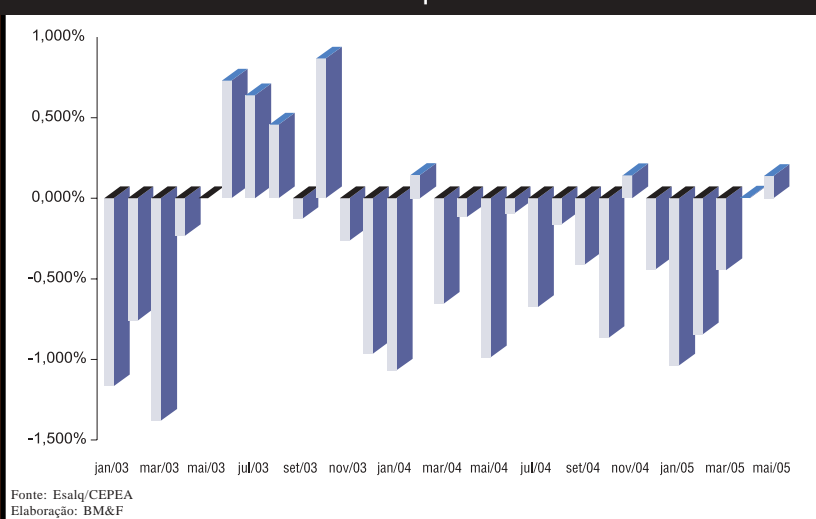
Em março de 2005, um pecuarista de Três Lagoas-MS, com 990 bezeros para entrega em maio de 2005, ao consultar os preços futuros dos contratos de bezeros na BM&F, observou que as cotações para vencimento em maio de 2005 ficaram acima do seu custo de produção. Com base nisso, resolveu 'travar' o preço de venda no mercado futuro para assegurar sua margem de lucratividade.

No dia 16/03, o pecuarista vendeu 30 contratos futuros de bezeros (nº de contratos/tamanho do contrato = 990/33), para vencimento em

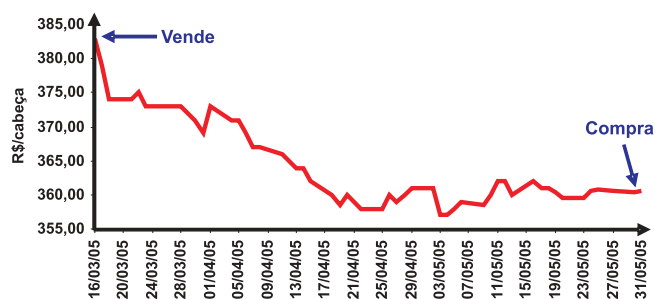
Preços do bezerro em Três Lagoas e o Indicador do Bezerro Esalq/BM&F - MS



Evolução % da diferença média de preços entre o bezerro em Três Lagoas e o Indicador Esalq/BM&F - MS



**Preços futuros do bezerro
Vencimento Mai/05**



Fonte: BMF

maio/05, a R\$383,00/cabeça. Como o diferencial entre os preços praticados em Três Lagoas e o preço da BM&F é de R\$ 0,50 por cabeça, o preço que o produtor irá receber no final da operação será de R\$383,5/cabeça ($R\$383,00 + R\$0,50$). O valor financeiro que o pecuarista irá assegurar será de R\$379.665,00 ($383,50 \times 33 \text{ animais} \times 30 \text{ contratos}$).

Com o passar dos dias, os preços futuros do bezerro sofreram sucessivas quedas, como pode ser observado no gráfico abaixo, atingindo o seu mínimo no dia 05/05, R\$357,00/cabeça.

No dia 31/05, último dia de negociação para vencimento em maio de 2005, o produtor liquida sua posição na BM&F, comprando 30 contratos para o mesmo vencimento, pagando R\$360,67/cabeça. Neste mesmo dia, o produtor vende seus bezerros no mercado, à vista, a R\$ 361,17/cabeça ($R\$360,67 + R\$0,50$).

O resultado financeiro da operação nos mercados futuro e físico foi o seguinte:

Início da operação: 16 de março

Março: vendeu 30 contratos para maio/05 a R\$383,00 + R\$0,50 = R\$383,50/cabeça

Valor total da operação: $R\$383,50 \times 33 \times 30 = R\$379.665,00$

Fim da operação: 31 de maio

Maio: compra 30 contratos para maio/05 a R\$360,67 + R\$0,50 = R\$361,17/cabeça

Valor total da operação: $R\$361,17 \times 33 \times 30 = R\$357.558,30$

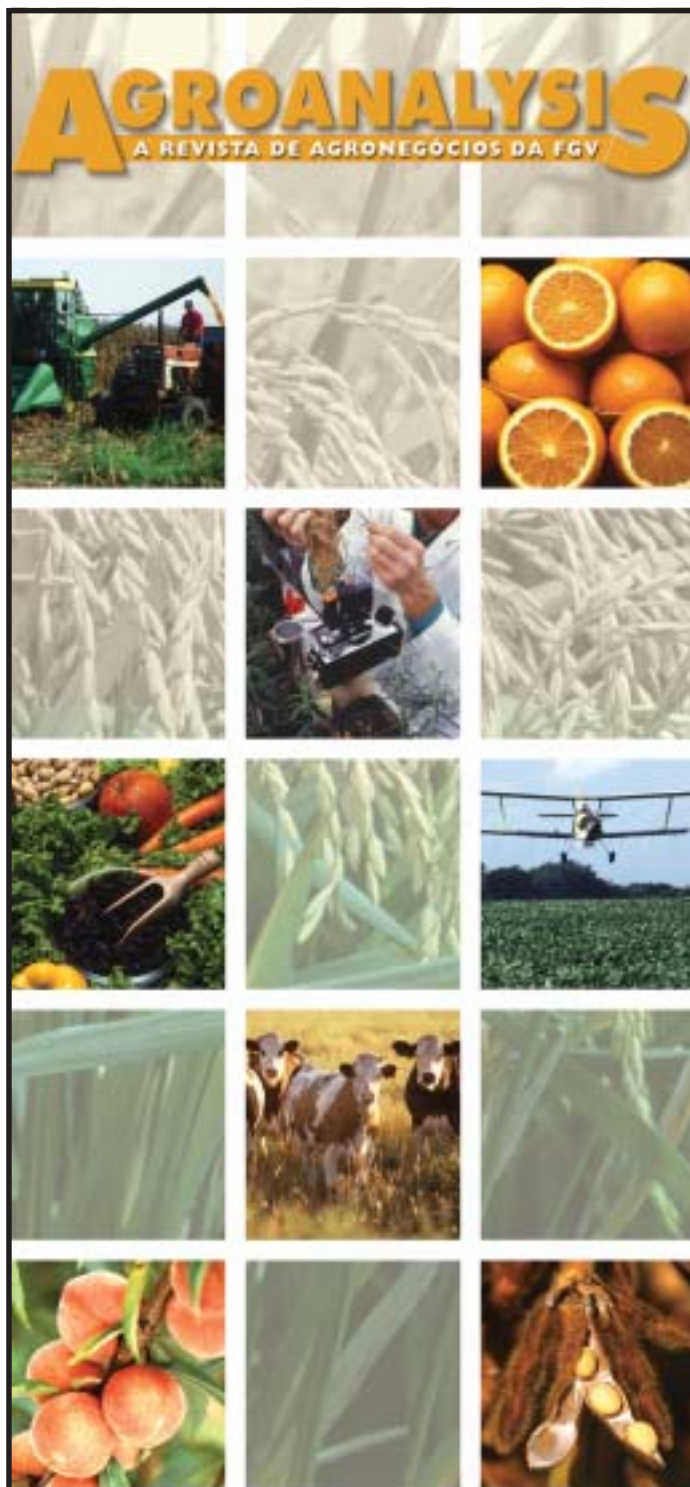
Vende 990 bezerros a R\$361,17/cabeça

Valor total: R\$357.558,30

Resultado final: no mercado futuro, o pecuarista receberá R\$22,33/cabeça em ajustes diários ($R\$383,00 - R\$360,67$), total de R\$22.106,70 ($R\$22,33 \times 33 \times 30$). No mercado físico, a venda dos bezerros se deu a R\$361,17/cabeça, no total de R\$357.558,30 ($R\$361,17 \times 990$). Somando-se as receitas obtidas nos dois mercados, tem-se: $R\$361,17 + R\$22,33 = R\$383,50/cabeça$. No total: $R\$357.558,30 + R\$22.106,70 = R\$379.665,00$, exatamente o valor que o pecuarista pretendia assegurar.

Para o caso analisado, não foram considerados os custos operacionais. ■

*Economista da BM&F – fabiana@bmf.com.br



**Ligue 0800 770 88 81
e assine a publicação
que melhor
acompanha o
AGRONEGÓCIO**