



Oportunidades de fixação dos preços da soja

WILSON MOTTA MICELI *

Os instrumentos derivativos de mercadorias agrícolas são ferramentas modernas na gestão de risco de mercado das empresas. Na

BM&F, o contrato futuro de soja negocia em média pouco mais de 200 contratos futuros de soja diariamente. Os agentes participantes são: produtores, atacadistas, indústrias processadoras, exportadoras e investidores em geral.

O contrato representa fielmente a negociação dos preços da soja no mercado interno. O local formador de preço é o corredor de exportação do porto de Paranaguá, antes da elevação da mercadoria ao navio. A comercialização do preço é "FAS" - *free along side*. É importante notar que o contrato futu-

ro possui uma volatilidade diária considerada de nível moderado a alto, em média de 1,5% ao dia.

Diante dessas informações, a proposta é mostrar

a oportunidade de um produtor localizado em Rondonópolis, no estado de Mato Grosso, caso tivesse fixado o preço por meio da venda de contratos futuros de soja à quantidade de 22.500 sacas.

Características do contrato

Objeto: soja em grão, tipo exportação

Cotação: US\$/saca de 60 quilos

Unidade de negociação: 450 sacas

Liquidação: física

Meses de vencimento: março, abril, maio, junho, julho, agosto, setembro e novembro

Formação de preços: porto de Paranaguá, estado do Paraná

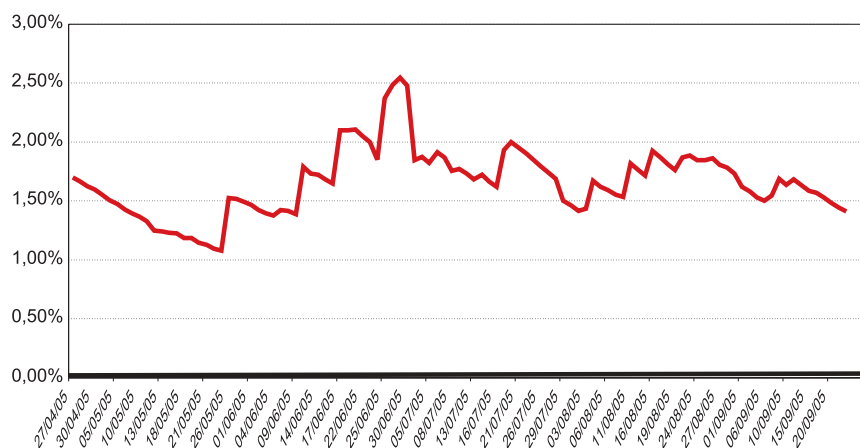
A cotação do contrato futuro negociado na BM&F era de US\$15,85 a saca no dia 23 de junho. O mercado estava sensível com as informações de estiagens no meio-oeste americano. Surgia a perspectiva de quebra na safra a ser colhida no início do segundo semestre. Um contexto de pressão de alta nas cotações.

Na hipótese de o produtor ter decidido fixar o preço a US\$15,85 a saca, seria vantagem vender 50 contratos futuros com vencimento novembro de 2005?

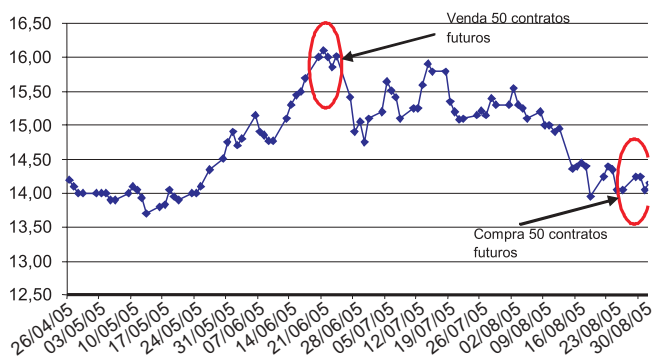
O preço de negociação à vista em Rondonópolis era de R\$29,50 a saca. Considerando o câmbio do dia a R\$2,395 por dólar, a cotação equivalente seria de US\$12,32 a saca. A base entre o mercado local e a cotação fixada em Bolsa seria de US\$3,53 a saca. Dessa forma, o objetivo de preço a fixar pelo produtor seria de US\$12,32 a saca.

No dia 30 agosto, o produtor resolveu recomprar os 50 contratos futuros de soja ao preço de mercado, de US\$ 14,25 a saca. Em Rondonópolis, a nego-

Volatilidade do contrato futuro de soja (vencimento novembro/05)



Cotações para o futuro da soja (vencimento nov/05)



ciação à vista de soja estava em R\$26,50 a saca, equivalente a US\$11,11 a saca, ao câmbio de R\$2,385.

A evolução dos preços do contrato futuro de soja mostra que a partir do início de julho até o final do mês de agosto, houve um movimento de recuo, principalmente pelo fato de as notícias apontarem para uma melhora do clima nas regiões produtoras americanas.

A base no dia 30 de agosto recuou, pois a diferença da saca, entre US\$11,11 e US\$14,25, resultou em US\$3,14. Esse fortalecimento se deveu provavelmente a dois motivos:

- a) os efeitos assimétricos de oferta e demanda;
- b) variações no câmbio que afetam o valor da diferença entre o local da comercialização e o local da formação do preço do contrato futuro.

O valor financeiro liquidado em Bolsa foi de:
 $US\$ 36.000,00 = (US\$15,85/saca - US\$14,25/saca) \times 50 \text{ contratos} \times 450 \text{ sacas}.$

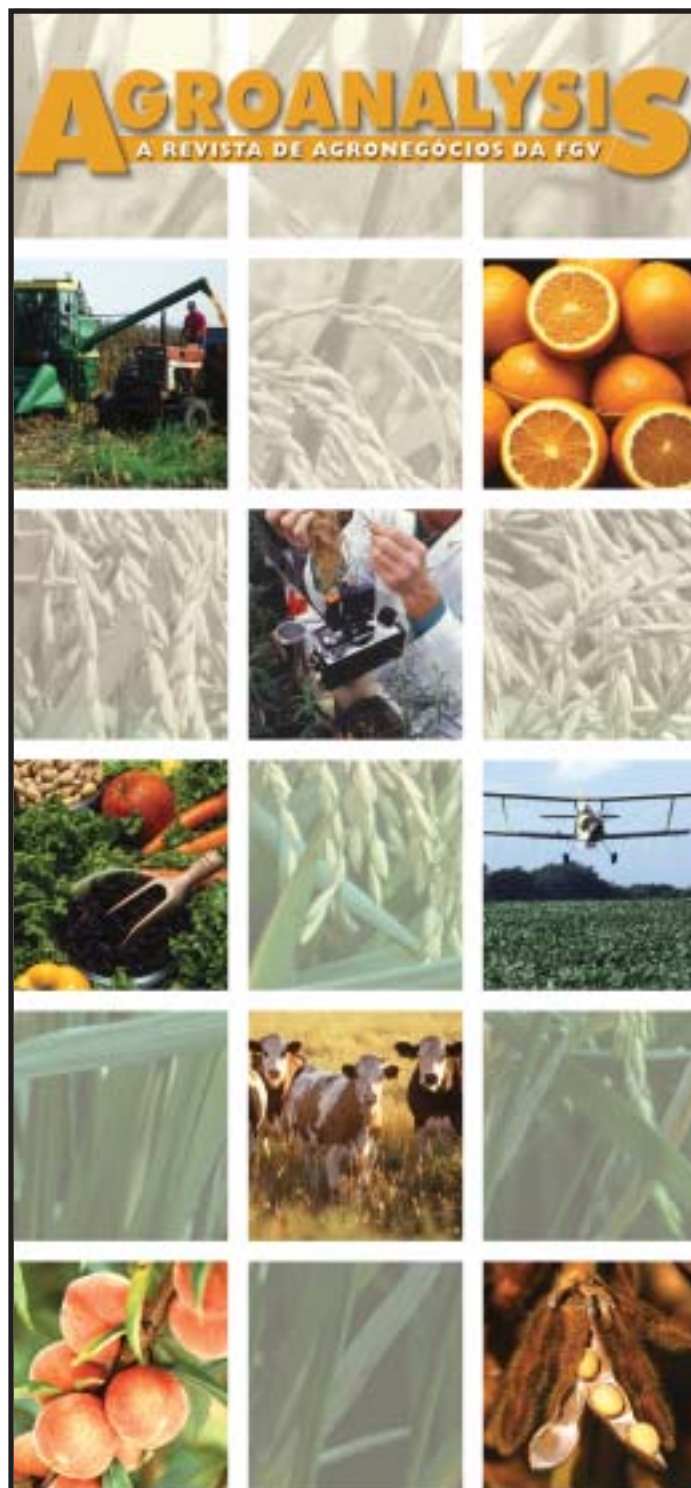
A venda de soja em Rondonópolis gerou a receita de: $US\$ 249.975,00 = US\$ 11,11 \text{ a saca} \times 22.500 \text{ sacas}$

Portanto, o total arrecadado pelo produtor foi de: $US\$ 285.975,00 = US\$ 12,71 \text{ a saca} \times 22.500 \text{ sacas}.$

Note-se que a base teve um fortalecimento por saca de $US\$0,39 = US\$3,53 - US\$3,14$. O preço-alvo da saca desejado pelo produtor era de US\$12,32 em 23 de junho, mas o valor auferido foi de US\$12,71, resultado da diferença entre as bases.

É importante salientar que as oportunidades de preços no mercado futuro de soja devem ser acompanhadas pelos agentes da cadeia produtiva para atender às suas necessidades comerciais e à possibilidade de otimização nos resultados financeiros. Na simulação proposta, o produtor garantiu previamente, por meio do uso dos contratos futuros de soja, a diferença de US\$1,60 a saca, equivalente a US\$36.000,00 para as 22.500 sacas. ■

* Chefe do Departamento Agrícola da BM&F



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