

Futuros de Câmbio – Dólar Comercial

Aula 8

Carlos R. Godoy  
crgodoy@usp.br

- 1) Contratos na BM&F
- 2) Taxas de câmbio
- 3) Características
- 4) Exemplos de operações
- 5) VE:



Operações no Mercado de Futuros

CONTRATOS BM&F

❖ Principais contratos negociados:

1.  $DI_1$  : DI de um dia
2. DOL : dólar comercial
3. DDI e FRA : cupom cambial sujo e limpo
4. IND : Ibovespa



Contrato	Tamanho	UDN	Vencimento	Oscilação Máx
$DI_1$	R\$100.000	Último dia útil do mês anterior ao mês de vencimento	Primeiro dia útil do mês de vencimento	200 pontos base
DOL	US\$50.000 ou US\$5.000	Último dia útil do mês anterior ao mês de vencimento	Primeiro dia útil do mês de vencimento	5% a 16,5% ou 5%
DDI e FRA	US\$50.000	Último dia útil do mês anterior ao mês de vencimento	Primeiro dia útil do mês de vencimento	Combinação $DI_1$ e DOL
IND	Pontos x R\$1,00 ou R\$0,20	Quarta-feira mais próxima do dia 15 dos meses pares	Quarta-feira mais próxima do dia 15 dos meses pares	8% sobre Preço Ajuste

Futuros de Câmbio

TAXAS DE CÂMBIO

01/12/1998	1,2008
02/12/1998	1,2005
03/12/1998	1,2015
04/12/1998	1,2018
07/12/1998	1,2021
08/12/1998	1,2027
09/12/1998	1,2029
10/12/1998	1,2026
11/12/1998	1,2032
14/12/1998	1,204
15/12/1998	1,2044
16/12/1998	1,2045
17/12/1998	1,2057
18/12/1998	1,206
21/12/1998	1,2061
22/12/1998	1,2066
23/12/1998	1,207
24/12/1998	1,2071
28/12/1998	1,2076
29/12/1998	1,2076
30/12/1998	1,2075
31/12/1998	1,2079

04/01/1999	1,207
05/01/1999	1,2077
06/01/1999	1,2088
07/01/1999	1,2093
08/01/1999	1,2096
11/01/1999	1,2101
12/01/1999	1,2106
13/01/1999	1,3185
14/01/1999	1,3186
15/01/1999	1,4651
18/01/1999	1,5376
19/01/1999	1,5572
20/01/1999	1,5727
21/01/1999	1,6594
22/01/1999	1,7041
25/01/1999	1,7598
26/01/1999	1,8762
27/01/1999	1,8878
28/01/1999	1,9198
29/01/1999	1,9824

Futuros de Câmbio

TAXAS DE CÂMBIO

01/07/2008	1,6053	01/08/2008	1,5585	01/09/2008	1,6439
02/07/2008	1,5985	04/08/2008	1,5651	02/09/2008	1,6594
03/07/2008	1,6081	05/08/2008	1,5724	03/09/2008	1,672
04/07/2008	1,6092	06/08/2008	1,5774	04/09/2008	1,7002
07/07/2008	1,6033	07/08/2008	1,5835	05/09/2008	1,7297
08/07/2008	1,6015	08/08/2008	1,6128	08/09/2008	1,7274
09/07/2008	1,6084	11/08/2008	1,614	09/09/2008	1,7536
10/07/2008	1,6139	12/08/2008	1,6153	10/09/2008	1,785
11/07/2008	1,6024	13/08/2008	1,6203	11/09/2008	1,8247
14/07/2008	1,5934	14/08/2008	1,6196	12/09/2008	1,7904
15/07/2008	1,5902	15/08/2008	1,6381	15/09/2008	1,8117
16/07/2008	1,5952	18/08/2008	1,6341	16/09/2008	1,8402
17/07/2008	1,5905	19/08/2008	1,6335	17/09/2008	1,8652
18/07/2008	1,593	20/08/2008	1,6199	18/09/2008	1,9151
21/07/2008	1,581	21/08/2008	1,6135	19/09/2008	1,839
22/07/2008	1,5803	22/08/2008	1,6209	22/09/2008	1,7981
23/07/2008	1,5826	25/08/2008	1,6267	23/09/2008	1,8234
24/07/2008	1,5773	26/08/2008	1,6367	24/09/2008	1,8437
25/07/2008	1,5737	27/08/2008	1,6205	25/09/2008	1,8269
28/07/2008	1,5746	28/08/2008	1,6254	26/09/2008	1,8547
29/07/2008	1,5722	29/08/2008	1,6336	29/09/2008	1,9551
30/07/2008	1,5633			30/09/2008	1,9135
31/07/2008	1,5658				

Futuros de Câmbio

TAXAS DE CÂMBIO

01/10/2008	1,9205	03/11/2008	2,181	01/12/2008	2,3557
02/10/2008	2,0073	04/11/2008	2,1219	02/12/2008	2,3449
03/10/2008	2,0532	05/11/2008	2,1202	03/12/2008	2,4205
06/10/2008	2,1761	06/11/2008	2,1585	04/12/2008	2,4897
07/10/2008	2,1875	07/11/2008	2,1605	05/12/2008	2,4996
08/10/2008	2,3916	10/11/2008	2,1327	08/12/2008	2,4681
09/10/2008	2,181	11/11/2008	2,2002	09/12/2008	2,4821
10/10/2008	2,2872	12/11/2008	2,2624	10/12/2008	2,4675
13/10/2008	2,1554	13/11/2008	2,3306	11/12/2008	2,3389
14/10/2008	2,0781	15/10/2008	2,1543	12/12/2008	2,3912
16/10/2008	2,1846	14/11/2008	2,2792	15/12/2008	2,3682
17/10/2008	2,1012	17/11/2008	2,2932	16/12/2008	2,3775
20/10/2008	2,1166	18/11/2008	2,2988	17/12/2008	2,3568
21/10/2008	2,1933	19/11/2008	2,3758	18/12/2008	2,3564
22/10/2008	2,3642	20/11/2008	2,3954	19/12/2008	2,3851
23/10/2008	2,3139	21/11/2008	2,4269	22/12/2008	2,3732
24/10/2008	2,3104	24/11/2008	2,3492	23/12/2008	2,3821
27/10/2008	2,2516	25/11/2008	2,3048	24/12/2008	2,3743
28/10/2008	2,1692	26/11/2008	2,3213	26/12/2008	2,3605
29/10/2008	2,1312	27/11/2008	2,2649	29/12/2008	2,3948
30/10/2008	2,1143			30/12/2008	2,3362
31/10/2008	2,1143	28/11/2008	2,3323	31/12/2008	2,3362

181

## Futuros de Câmbio

---

**CARACTERÍSTICAS**

- ✓ Quantidade de moeda nacional necessária para adquirir uma unidade de uma moeda estrangeira.
- ✓ A moeda se desvalorizou (depreciou): quantidade necessária aumentou
- ✓ A moeda se apreciou (valorizou): quantidade necessária diminuiu
- 1971 - final do Acordo de Bretton Woods
- Final do cambio fixo baseado no ouro
- 1972: início das negociações na CME – L. Melamed e M. Friedman
- 1986: na BM&F
- 1999: fim do câmbio administrado – câmbio livre
- CME: entrega física
- BM&F: não há entrega física

182

## Futuros de Câmbio

---

**FUTURO DE CÂMBIO NA BM&F**

- ✓ Assumir posição comprada ou vendida de contrato de dólar em data futura estabelecida.
- Uso de insumos importados na produção.
- Vendas para o exterior
- Remessa de dividendos para a matriz no exterior
- ✓ Reais por dólar norte-americano e reais por euro
- Cotação: R\$/US\$1.000
- Valor do CF: US\$50.000 ou US\$5.000
- Oscilação máxima: 5% até 16,5%
- Vencimento: todos os meses
- ✓ Liquidação no Vencimento
- PTAX800

$$VL = (TC \times 1.000) \times M$$

183

## Futuros de Câmbio

---

**FUTUROS DE DÓLAR COMERCIAL – PRONTA ENTREGA - PRONTO**

- ❖ Um exportador tem para receber de um cliente norte-americano US\$250.000, mas teme que a taxa de câmbio ..., ou seja que o dólar ... Não querendo ficar exposto a este risco cambial ele decide ... contratos futuros de dólar na bolsa.
- Quantos contratos deve negociar?
- A taxa de câmbio na abertura era de R\$2.622
- A taxa de ajuste do dia da operação foi de R\$2.621
- Supondo a taxa de câmbio a vista R\$2,40 no vencimento e, as cotações no mercado futuro: R\$2.605, R\$2.593, R\$2.579, R\$2.591.
- Resultado no mercado futuro?
- Resultado da exportação?
- Resultado geral?
- Taxa de câmbio da operação?

184

## Futuros de Câmbio

---

**FUTUROS DE DÓLAR COMERCIAL – PRONTA ENTREGA - PRONTO**

Data	Vendedor		Cotação de ajuste	Comprador	
	Ajuste	Saldo		Ajuste	Saldo
D + 0	-	-	2.621	-	-
D + 1	250,00	250,00	2.605	(250,00)	(250,00)
D + 2	4.000,00	4.250,00	2.593	(4.000,00)	(4.250,00)
D + 3	3.000,00	7.250,00	2.579	(3.000,00)	(7.250,00)
D + 4	3.500,00	10.750,00	2.591	(3.500,00)	(10.750,00)
D + 5	(3.000,00)	7.750,00	2.629	3.000,00	(7.750,00)
D + 6	(9.500,00)	(1.750,00)	2.624	9.500,00	1.750,00
D + 7	1.250,00	(500,00)	2.586	(1.250,00)	500,00
D + 8	9.500,00	9.000,00	2.574	(9.500,00)	(9.000,00)
D + 9	3.000,00	12.000,00	2.546	(3.000,00)	(12.000,00)
D + 10	7.000,00	19.000,00	2.528	(7.000,00)	(19.000,00)
D + n	500,00	55.500,00	2.400	(500,00)	(55.500,00)

185

## Futuros de Câmbio

---

**HEDGE – EXPORTADOR E ATIVOS**

186

## Futuros de Câmbio

---

**FUTUROS DE DÓLAR COMERCIAL – PRONTA ENTREGA - PRONTO**

- ❖ Uma empresa importou US\$1,5 milhão para pagamento na entrega, prevista em dois meses. Temendo alta na cotação da moeda norte-americana ela decide realizar uma operação de hedge de ..... no mercado futuro de câmbio, para prefixar o valor do dólar em um patamar que não comprometa seu planejamento.
- Quantos contratos deve negociar?
- A empresa negocia x contratos para vencimento em 2 meses em R\$2.212
- A taxa no vencimento está em R\$2,292/dólar
- Resultado no mercado futuro?
- Resultado da exportação?
- Resultado geral?
- Taxa de câmbio da operação?

