

Futuros de Agro

Aula 10

Carlos R. Godoy
crgodoy@usp.br

CPR e Hedge com Futuros

❖ Um produtor rural cultiva soja e precisa financiar a próxima safra. Compra \$100.000 de insumos em um revendedor local e emite uma CPR Física. O vencimento da CPR é de 100 dias e a cotação de futuro de soja na BM&F para este vencimento é de \$300; não há custos para se fazer o hedge e a empresa (revendedora) exige taxa de retorno do DI + 2%. Suponha que o DI esteja em 10% a.a.

- a) Qual a quantidade de sacas da CPR?
- b) Qual o valor adiantado ao produtor?
- c) Se em T100 a saca de soja estiver em \$200, qual o resultado total para a indústria?
- d) Se em T100 a saca de soja estiver em \$400, qual o resultado total para a indústria?

CPR e Hedge com Futuros

❖ Um produtor rural cultiva soja e precisa financiar a próxima safra. Compra \$100.000 de insumos em um revendedor local e emite uma CPR Física. O vencimento da CPR é de 100 dias e a cotação de futuro de soja na BM&F para este vencimento é de \$300; não há custos para se fazer o hedge e a empresa (revendedora) exige taxa de retorno do DI + 2%. Suponha que o DI esteja em 10% a.a.

- a) Qual a quantidade de sacas da CPR?
 - $\$100.000 / \$286,81 = 348,66$ sacas

CPR e Hedge com Futuros

❖ Um produtor rural cultiva soja e precisa financiar a próxima safra. Compra \$100.000 de insumos em um revendedor local e emite uma CPR Física. O vencimento da CPR é de 100 dias e a cotação de futuro de soja na BM&F para este vencimento é de \$300; não há custos para se fazer o hedge e a empresa (revendedora) exige taxa de retorno do DI + 2%. Suponha que o DI esteja em 10% a.a.

- a) Qual o valor adiantado ao produtor?
 - \$100.000

CPR e Hedge com Futuros

❖ Um produtor rural cultiva soja e precisa financiar a próxima safra. Compra \$100.000 de insumos em um revendedor local e emite uma CPR Física. O vencimento da CPR é de 100 dias e a cotação de futuro de soja na BM&F para este vencimento é de \$300; não há custos para se fazer o hedge e a empresa (revendedora) exige taxa de retorno do DI + 2%. Suponha que o DI esteja em 10% a.a.

- a) Se em T100 a saca de soja estiver em \$200, qual o resultado total para a indústria?
 - CPR: $348,66 \text{ sacas} \times \$200 = \$69.732,58$
 - BMF: $348,66 \text{ sacas} \times (\$300 - \$200) = \34.866
 - Total: \$104.598

CPR e Hedge com Futuros

❖ Um produtor rural cultiva soja e precisa financiar a próxima safra. Compra \$100.000 de insumos em um revendedor local e emite uma CPR Física. O vencimento da CPR é de 100 dias e a cotação de futuro de soja na BM&F para este vencimento é de \$300; não há custos para se fazer o hedge e a empresa (revendedora) exige taxa de retorno do DI + 2%. Suponha que o DI esteja em 10% a.a.

- a) Se em T100 a saca de soja estiver em \$400, qual o resultado total para a indústria?
 - CPR: $348,66 \text{ sacas} \times \$400 = \$139.464$
 - BMF: $348,66 \text{ sacas} \times (\$300 - \$400) = (\$34.866)$
 - Total: \$104.598