

ESSE EXERCÍCIO FAZ PARTE DA PROVA

Traga impresso no dia da prova, valerá até 4 pontos na prova final.

Estratégias de comercialização de café no mercado brasileiro

Complete as estratégias de comercialização de uma torrefadora, exportadora e um produtor de café.

Primeiro Exemplo: CASO DA TORREFADORA (30% DOS PONTOS)

- Uma torrefadora de café fecha contrato de suprimento com um atacadista de 10.000 sacas no mercado interno, para entrega daqui a três meses, à cotação de US\$70,00/saca. Tendo em vista o risco de (alta/baixa) no preço do café, o que comprometeria a margem de lucro na comercialização do produto, a torrefadora faz um hedge de (compra/venda) de contratos futuros, no qual a cotação para o mesmo vencimento do fornecimento é de US\$67,50, totalizando 100 contratos futuros (cada contrato são 100 sacas) a US\$ 67,50.
- Complete o Ajuste do Mercado Futuro de Café desta operação:

Data	Preço de Ajuste US\$/sc	Ajuste diário (US\$) US\$/sc	Ajuste diário (US\$) US\$ (total)*
D+0	67,00	<input type="text"/>	<input type="text"/>
D+1	67,80	<input type="text"/>	<input type="text"/>
D+2	68,00	<input type="text"/>	<input type="text"/>
D+3 meses	72,50	<input type="text"/>	<input type="text"/>
		<input type="text"/>	

* O torrefador negociou 100 contratos de 100 sacas cada.

COMPLETE:

- O somatório dos ajustes diários no período da contratação do *hedge* até o encerramento da posição foi de US\$.
- A torrefadora compra café no mercado físico a US\$ 72,50. O valor da aquisição é de $10.000 \times US\$72,50 = US\$725.000,00$. Foi uma boa operação de hedge?

Segundo exemplo: EXPORTADOR DE CAFÉ ARÁBICA (35% DOS PONTOS)

- Uma exportadora (*trading*) de café fechou a exportação de 20.000 sacas de café a US\$72,50/saca, gerando volume de exportação de US\$1.450.000,00. Deverá comprar o café no mercado interno em reais, para em seguida efetuar a exportação. A cotação do dólar futuro no vencimento do recebimento da exportação é de R\$3,20/dólar.

Quais são os riscos que uma exportadora de café está correndo no comércio de café?

- _____

Complete: Para realizar o *hedge* no mercado futuro, a exportadora compra 200 contratos a US\$70,00/saca e vende de 29 contratos futuros de dólar comercial a R\$3.200,00/US\$1.000,00 (cada contrato de dólar é de US\$50.000,00 e as cotações são multiplicadas por US\$1.000,00). Assim, a receita em reais referente à exportação da *trading* é de R\$ _____, o que equivale a R\$ _____ saca. Como o *hedge* de compra de café foi de US\$70,00, o valor de aquisição segurado é igual a US\$1.400.000,00, ou R\$4.480.000,00, que equivale a R\$224,00, significando margem de lucratividade/prejuízo de R\$ _____/saca para o exportador.

Terceiro Exemplo: HEDGE PARA UM PRODUTOR DE CAFÉ ARÁBICA (35% DOS PONTOS)

Um produtor de café deverá ter sua produção colhida no prazo de dois meses. Estima uma colheita de 30.000 sacas de café arábica ao custo de produção de US\$50,00/saca. Como ele não deseja correr o risco de mercado no ato da comercialização, resolve fazer *hedge* de metade da safra (15.000 sacas). Para efetuar o *hedge* no mercado futuro, o produtor vende 150 contratos futuros de café arábica a US\$65,00/saca, cujo vencimento coincide com a comercialização. Supondo-se que, na ocasião da venda no mercado físico, o café esteja sendo cotado a US\$60,00/saca, o produtor recebe US\$60,00 x 15.000 sacas = US\$900.000,00. No mercado futuro, ele faz uma operação reversa, comprando 150 contratos a US\$60,00 a saca.

- Qual é o risco que o produtor de café está correndo na comercialização do grão?

- _____

- Qual é o lucro final da operação ao produtor já deduzido a estratégia de venda e os custos de produção do grão? Leve em conta que os custos operacionais de toda a estratégia (taxa de corretagem e taxa na bolsa) foram de US\$5.980,50.

- _____

