

ESQUEMA-RESUMO – TIPOS DE MERCADO

Devido a sazonalidade na produção, e a volatilidade dos preços das commodities agropecuárias, surgiram várias formas de efetuar a negociação destes produtos, para minimizar os impactos destas duas características. Sempre esteja atento, pois existem diferentes tipos de negociações, que permitem melhorar a gestão do risco sobre a comercialização, possibilitando aproveitar os bons momentos que o mercado proporciona.

Dentro dos mecanismos de comercialização mais comuns na agropecuária, vamos abordar os quatro principais, que são:

1. O mercado _____ - é uma negociação cujas transações se resolvem em um único instante, ou seja, a entrega é feita na hora, e o pagamento é a vista. Por exemplo, quando compramos um quilo de arroz no supermercado, realiza-se uma transação desse tipo, pois se está pagando e levando o produto ao mesmo tempo, não ficando nenhuma obrigação de realização de transações futuras entre o comprador e o vendedor.

2. O mercado a _____ - as transações ocorrem em dois ou mais instantes no tempo. São contratos em que as partes acordam e as transações que irão ocorrer no futuro, definindo no contrato itens como: o tipo e qualidade da mercadoria, a data de entrega, o local, a logística, a forma e a data de pagamento e/ou qualquer outro elemento que compradores e vendedores desejem incorporar à negociação.

Os contratos no mercado a termo apresentam grande flexibilidade de modelos. Um exemplo muito comum é a compra de soja antecipada por indústrias desse segmento, pois antes de ter o produto em mãos, o agricultor pode vender sua safra por preços já fixados e com data de entrega e pagamento acertados. A agroindústria, por sua vez, consegue planejar compras e pagamentos, a fim de fazer a ocupação racional da capacidade de processamento da sua planta industrial, organizar a logística para movimentar o produto, além de fixar o custo de sua matéria prima, o que a possibilita precificar e comercializar seus produtos.

Essa modalidade é muito utilizada para soja, milho e boi no Brasil. O Mercado à termo reduz o risco de mudanças de preços para o produtor, e é realizado sem custo para as partes.

3. O mercado _____ - é uma negociação um pouco mais complexa que o mercado a termo. O que os diferencia são os contratos padronizados e negociados em bolsas de mercadorias, não permitindo a inclusão ou alteração de cláusulas por parte de compradores e vendedores. Os contratos futuros especificam apenas o período para entrega, o lugar, lote padrão, sendo este modelo restrito às *commodities*, com contratos padronizados e registrados nas respectivas bolsas de mercadorias e futuros.

O custo de transação para operar nesse tipo de mercado é inferior ao de outros mecanismos de comercialização, pois a padronização reduz problemas de informações e elimina as particularidades da relação contratual. Ao negociar um contrato, não é necessário a inspeção do produto ou avaliação da possibilidade de cumprimento do contrato, uma vez que este é garantido pela instituição responsável pela transação, que no caso brasileiro é a BM&F. Por outro lado, como é possível operar mesmo sem ter

ESQUEMA-RESUMO – TIPOS DE MERCADO

o produto, existe a necessidade da comprovação através de depósito em dinheiro ou outro ativo, garantindo o pagamento do contrato em questão.

Outra característica importante do mercado futuro, é o fato de uma minoria dos contratos resultarem em entrega efetiva da mercadoria. Na maior parte dos contratos (quase todos na verdade) a posição é revertida antes da data de entrega, não necessitando assim realizar a entrega física do produto no local acordado. Para sair de uma operação, basta realizar a operação contrária a de entrada, por exemplo: se efetuou uma compra, basta fazer uma venda, se iniciou com uma venda, basta efetivar uma compra.

O objetivo de um contrato futuro para quem possui o produto ou necessita adquiri-lo, é apenas a redução do risco de preço, característicos das transações no mercado físico. O mercado futuro permite essa redução de risco em operações de mercado spot, através de um mecanismo conhecido como *hedge*.

4. O mercado de _____ - está intimamente relacionado ao mercado futuro, sendo as opções contratos que asseguram o direito de exercício de compra ou venda de algum ativo. Pode ser um ativo físico, como por exemplo: mil toneladas de milho ou um outro contrato negociado em bolsa. No caso das principais bolsas de mercadorias, as opções negociadas são direitos de compra ou de venda de contratos futuros dos ativos negociados naquela Bolsa.

Semelhante à uma operação de seguro de carro, as opções podem assegurar um preço mínimo ou um preço máximo de um determinado ativo e, para isso, é necessário o pagamento de um prêmio. Assim após o pagamento deste prêmio, o comprador da opção tem o direito de vender ou comprar o produto ao preço pré-estabelecido. Para quem vende uma opção, funciona como uma seguradora que, após receber o prêmio, tem o dever de garantir os direitos do comprador.

As ferramentas de proteção de preço, como são chamadas as operações realizadas em bolsa de mercadorias, podem contribuir com para bons resultados operacionais nas safras, pois elas permitem “descarregar o risco de preço” na bolsa, e isso pode evitar problemas futuros dos agentes envolvidos com a atividade.

Porém, o uso destas ferramentas demanda um bom conhecimento delas e do mercado e, via de regra, deve-se evitar operações com o objetivo especulativo, pois tem um custo e sempre apresentam algum risco para os operadores.

Anotações: _____

