



VIABILIDADE DE CONTRATOS FUTUROS DO BOI GORDO NA REGIÃO DE CAMPOS DOS GOYTACAZES-RJ

Josiane da Silva Rodrigues, Alan Figueiredo de Arêdes.

Apesar da pecuária bovina ser de grande importância para a economia brasileira, os pecuaristas estão sempre expostos aos riscos de oscilações desfavoráveis nos preços da carne. Nesse sentido, o projeto tem como objetivo avaliar se o mercado futuro de boi gordo oferece proteção efetiva contra o risco de preços aos agentes na região de Campos dos Goytacazes-RJ. Para a realização do estudo foi levantada a série de preços do boi gordo para essa região e a série de preços da arroba do boi gordo no mercado futuro da BM&FBOVESPA no período de 01/2007-12/2011. Esses dados foram utilizados na estimação de uma regressão simples em primeira diferença para a obtenção da razão de hedge ótima e efetividade do contrato, em que o coeficiente angular da regressão fornece a medida da razão ótima de hedge e o coeficiente de determinação fornece a efetividade do hedge. Para a estimação da regressão, a série de preços do boi gordo no mercado físico (à vista) foi considerada a variável dependente na regressão e a série de preços da arroba do boi gordo no mercado futuro foi considerada a variável explicativa na regressão. Conforme os resultados, a razão ótima de hedge é de 0,3531 para cada arroba de boi gordo no mercado físico. Esse resultado fornece o tamanho da posição no mercado futuro em relação à posição no físico que minimiza a variância da receita. Assim, caso um pecuarista possui 100 arrobas de boi gordo no mercado à vista ele deverá fazer o hedge de 35,31 arrobas em contratos futuros para se proteger das oscilações de preços. Contudo, a efetividade de hedge não foi bastante representativa, sendo de aproximadamente 11%, mostrando que os preços físicos e futuros não estão muito correlacionados. A pesquisa ainda está em andamento. O próximo passo é estimar uma regressão em diferença de preço defasado. Acreditasse que esse novo modelo permitirá a obtenção de uma efetividade maior, visto que as defasagens trazem novas informações de mercado para o modelo. Além disso, os resultados encontrados na atual pesquisa serão comparados com os resultados de outras pesquisas, permitindo uma comparação com outras localidades e uma conclusão sobre a eficiência dos contratos futuros para os pecuaristas da região de Campos dos Goytacazes-RJ.

Palavras-chave: Contratos futuros, Preços, Pecuária.

Instituição de fomento: PIBIC-UFF.