A importância de acertar

FABIANA PEROBELLI

A relação de troca nada mais é que o estabelecimento de uma ligação entre os preços do boi gordo e do bezerro: a partir da venda de um boi gordo, quantos bezerros podem ser adquiridos. A relação de troca também pode ser feita entre boi gordo e boi magro, por exemplo.

A relação pode ser interpretada como o giro da atividade pecuária. Uma relação de troca realizada entre um bezerro comprado no Mato Grosso do Sul e um boi gordo vendido em São Paulo oscilou entre junho de 2000 e abril de 2003 de 1,9 a 2,7 (gráfico 1).

Para o confinador e o recriador, quando a relação de troca estiver próxima a 2, ou seja, se com a venda de um boi gordo ele consegue adquirir apenas dois bezerros, sua atividade econômica estará comprometida. Nos gráficos 2 e 3 pode-se notar que a maior parte do custo da pecuária se deve à aquisição do animal. No gráfico 2 está a distribuição do custo total em uma engorda extensiva e no gráfico 3, em um confinamento. Uma aquisição malfeita compromete toda a atividade, pois dificilmente o pecuarista irá recuperar esse custo economizando nos outros itens.

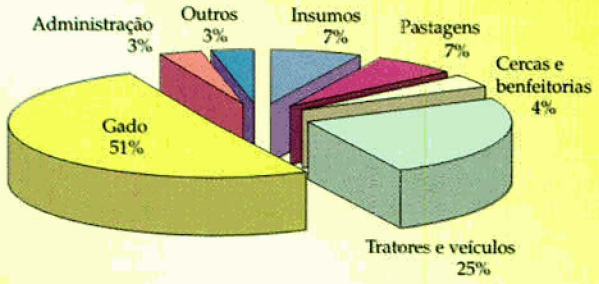
O pecuarista sofre sérios riscos se fizer uma reposição malfeita. Para ajudá-lo a administrar essa importante questão com eficiência, a Bolsa de Mercadorias & Futuros (BM&F) põe a sua disposição contratos futuros de boi e bezerro, para que o pecuarista possa fixar antecipadamente a relação de troca entre boi gordo e bezerro, que varia significativamente ao longo do ano.

Uma das operações que o pecuarista pode realizar na bolsa é a de arbitrar os preços do boi e do bezerro e assim

1. Evolução da relação de troca entre boi gordo (SP) e bezerro (MS)

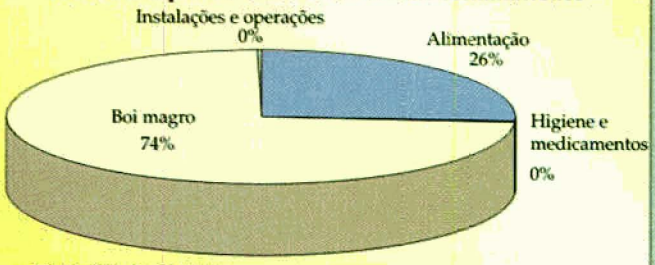


2. Distribuição do custo total de uma engorda extensiva



Fonte: FNP.

3. Distribuição do custo total de um confinamento



Fonte: Scot Consultoria.

fixar antecipadamente a relação de troca. A tabela 1 traz os preços negociados na BM&F no dia 24 de abril para diversos vencimentos de boi e de bezerro e a relação de troca estabelecida entre eles.

A partir dos preços negociados na bolsa, o pecuarista poderia fixar a relação de troca por exemplo para maio a 2,20 – o que, para esse momento, é uma boa relação de troca, se comparada a outras realizadas no mesmo período de outros anos. Venderia bois para maio ao preço de R$53,19/@ e compraria bezerros para maio a R$398,00/cabeça, a fim de garantir a relação de 2,20.

1. BM&F: preços negociados

2003

Mês	Boi gordo (R$/@)	Bezerro (R$/cabeça)	Relação de troca
Abril	54,40	396,50	2,26
Maio	53,19	398,00	2,20
Junho	53,95	391,00	2,27

2. BM&F: relações de troca*

2001 e 2002

Mês	2001	2002
Abril	2,21	2
Maio	2,13	2,05
Junho	2,15	2,05

*Relações de troca entre o contrato de boi gordo São Paulo e o de bezerro Mato Grosso do Sul.

Fabiana S. Perobelli *é economista da BM&F. fabianap@bmf.com.br*

AGROANALYSIS
A REVISTA DE AGRONEGÓCIOS DA FGV

Sim! Quero fazer uma assinatura anual de AgroanalysiS, recebendo 12 edições pelo preço especial de R$ 65,00.

Para assinar, marque com um X a forma de pagamento, recorte o cupom e envie para: Praia de Botafogo, 190, sala 926 CEP: 22253-900 – E-mail: agroanalysis@fgv.br.

❑ Cheque nominal (em anexo) à Fundação Getulio Vargas, no valor à vista
❑ Ficha de compensação bancária ❑ Mastercard ❑ American Express ❑ Visa ❑ Diners
Nº cartão: ..... Validade: .....
Nome: ..... Cargo/Função .....
Empresa: .....
Endereço: .....
Cidade: ..... Estado: ..... CEP: .....
Telefone: ..... Fax: ..... E-mail: .....

Central de assinaturas: 0800-257788
Representantes comeciais: Rio: (021) 2559-5623 – SP: (011) 3816-0328