

# **BÔNUS AO PRÊMIO PAGO PELO PRODUTOR RURAL PARA AQUISIÇÃO DE CONTRATO DE OPÇÃO DE VENDA EM BOLSAS DE FUTUROS**

## **BCOV**

**Sávio Pereira e Andressa Beig  
Coordenação Geral de Fibras e Oleaginosas  
Secretaria de Política Agrícola - SPA**

**Brasília, 31 de março de 2011**

## - Definição do BCOV:

Valor máximo, definido pelo Governo Federal e disputado em leilão, que será pago ao arrematante que adquirir contratos de opção de venda em Bolsas de Futuros Nacionais com preço de exercício igual ou superior ao Preço Mínimo acrescido da base.

## - Participantes do Leilão:

Produtores rurais e/ou suas cooperativas

- O arrematante do leilão de bônus deverá comprovar o **escoamento** de produção própria em quantidade igual ou superior ao volume negociado nos contratos de opção.

# MODELO INICIAL: MILHO

UF: PARANÁ, MINAS GERAIS, GOIÁS e MATO GROSSO

<b>Origem</b>	<b>Preço Mínimo (R\$/60kg)</b>	<b>Base (R\$/60kg)</b>	<b>Preço de Exercício (R\$/60kg) ≥</b>	<b>Mês de Exercício</b>	<b>Bônus Máximo R\$/60kg</b>	<b>Período de aquisição do contrato</b>
<b>PR</b>	<b>17,46</b>	<b>4,00</b>	<b>21,46</b>	<b>Set/2011</b>	<b>0,66</b>	<b>01 a 30/10/2010</b>
<b>MG</b>	<b>17,46</b>	<b>4,50</b>	<b>21,96</b>	<b>Set/2011</b>	<b>1,16</b>	<b>01 a 30/10/2010</b>
<b>GO</b>	<b>17,46</b>	<b>6,00</b>	<b>23,46</b>	<b>Set/2011</b>	<b>2,66</b>	<b>01 a 30/10/2010</b>
<b>MT</b>	<b>13,98</b>	<b>10,00</b>	<b>23,98</b>	<b>Set/2011</b>	<b>3,18</b>	<b>01 a 30/10/2010</b>

# QUANTO CUSTA O PRÊMIO PARA OS PREÇOS DE EXERCÍCIO DEFINIDOS (PEd)???

PR: K = R\$ 21,46, Prêmio=?

MG: K = R\$ 21,96, Prêmio=?

GO: K = R\$ 23,46, Prêmio=?

MT: K = R\$ 23,98, Prêmio=?

**CÁLCULO:**

**Data de Negociação: 20/10;**

**Strike (K): R\$ 22,00;**

**Venc: Set/11**

**Prêmio: R\$ 1,20**

**Futuro: R\$ 24,00**

**No caso do Paraná:**

$$PEd = R\$ 21,46$$

$$P = PEd - K \text{ (real)} = 21,46 - 22,00 = - 0,54$$

$$Bm = P \text{ (real)} + P \text{ (virtual)} = 1,20 + (- 0,54) = R\$ 0,66$$

**No caso de Minas Gerais:**

$$PEd = R\$ 21,96$$

$$P = PEd - K \text{ (real)} = 21,96 - 22,00 = - 0,04$$

$$Bm = P \text{ (real)} + P \text{ (virtual)} = 1,20 + (- 0,04) = R\$ 1,16$$

**No caso de Goiás:**

$$\text{PEd} = \text{R\$ } 23,46$$

$$\text{P} = \text{PEd} - \text{K (real)} = 23,46 - 22,00 = 1,46$$

$$\text{Bm} = \text{P (real)} + \text{P (virtual)} = 1,20 + 1,46 = \text{R\$ } 2,66$$

**No caso do Mato Grosso:**

$$\text{PEd} = \text{R\$ } 23,98$$

$$\text{P} = \text{PEd} - \text{K (real)} = 23,98 - 22,00 = 1,98$$

$$\text{Bm} = \text{P (real)} + \text{P (virtual)} = 1,20 + 1,98 = \text{R\$ } 3,18$$

## **CÁLCULO PARA O EFETIVO BÔNUS PAGO**

O valor do bônus a ser pago ( $B_p$ ), limitado ao bônus máximo ( $B_m$ ), será calculado de acordo com a seguinte fórmula:

$$B_p = (P_{Ed} + P_p) - PM$$

**Onde:**

**$B_p$ : Bônus a ser pago (R\$/60kg);**

**$P_{Ed}$ : Preço de exercício definido (Preço Mínimo + Base)  
(R\$/60kg);**

**$P_p$ : Prêmio pago limitado ao bônus máximo (R\$/60kg);**

**$PM$ : Índice ESALQ do último dia do aviso do exercício (R\$/60kg).**

# SIMULAÇÃO PARA GOIÁS

## 1. Preço em Alta:

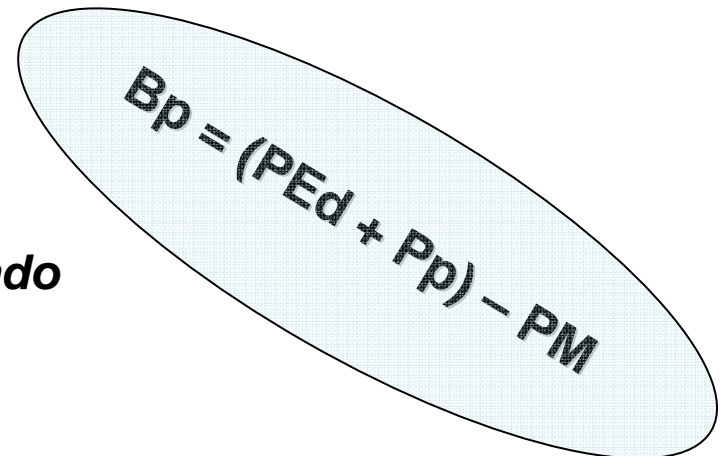
*No exercício, o mercado vai a R\$ 25,00*

$$B_p = (23,46 + 2,66) - 25$$

$$B_p = 26,12 - 25$$

$$B_p = \text{R\$ } 1,12$$

***Portanto, o Governo só pagará R\$ 1,12 comparado ao prêmio de R\$ 2,66 previsto inicialmente***


$$B_p = (P_{Ed} + P_p) - P_M$$

## 2. Preço em forte alta:

*No exercício, o mercado vai a R\$ 28,00*

$$B_p = (23,46 + 2,66) - 28$$

$$B_p = 26,12 - 28$$

$$B_p = - 1,88 \text{ (não tem prêmio)}$$

***Portanto, o Governo não gasta.***

### 3. Preço em baixa:

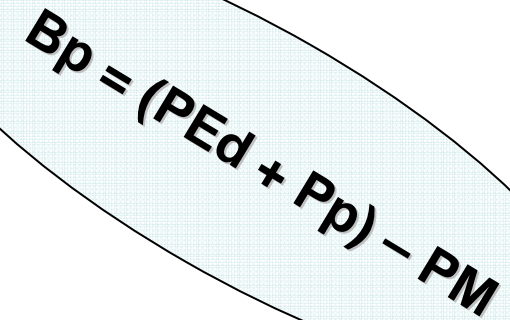
*No exercício, o mercado vai a R\$ 23,00*

$$B_p = (23,46 + 2,66) - 23$$

$$B_p = 26,12 - 23$$

$$B_p = 3,12$$

***Porém, como o  $B_{max}$  é R\$ 2,66, o Governo pagará o  $B_{max}$  e o produtor terá o preço mínimo garantido.***


$$B_p = (P_{Ed} + P_p) - P_M$$

### 4. Preço em forte baixa:

*No exercício, o mercado vai a R\$ 22,00*

$$B_p = (23,46 + 2,66) - 22$$

$$B_p = 26,12 - 22$$

$$B_p = 4,12$$

***Porém, como o  $B_{max}$  é R\$ 2,66, o Governo pagará o  $B_{max}$  e o produtor terá o preço mínimo garantido.***

# SIMULAÇÃO PARA MATO GROSSO

## 1. Preço em Alta:

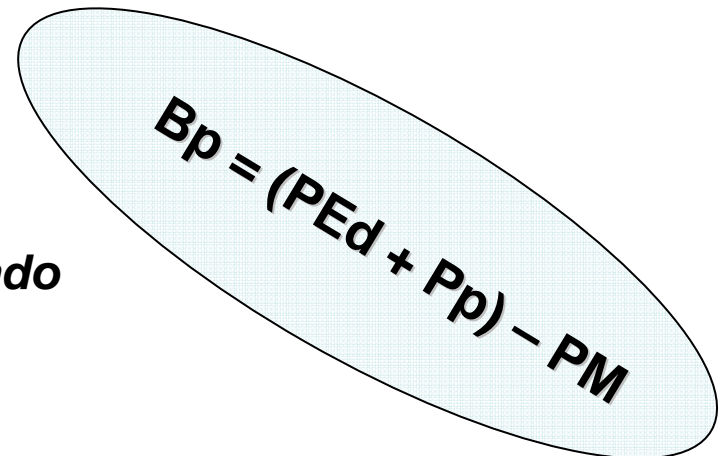
*No exercício, o mercado vai a R\$ 25,00*

$$B_p = (23,98 + 3,18) - 25$$

$$B_p = 27,16 - 25$$

$$B_p = \text{R\$ } 2,16$$

***Portanto, o Governo só pagará R\$ 2,16 comparado ao prêmio de R\$ 3,18 previsto inicialmente***


$$B_p = (PEd + P_p) - PM$$

## 2. Preço em forte alta:

*No exercício, o mercado vai a R\$ 28,00*

$$B_p = (23,98 + 3,18) - 28$$

$$B_p = 27,16 - 28$$

$$B_p = - 0,84 \text{ (não tem prêmio)}$$

***Portanto, o Governo não gasta.***

### 3. Preço em baixa:

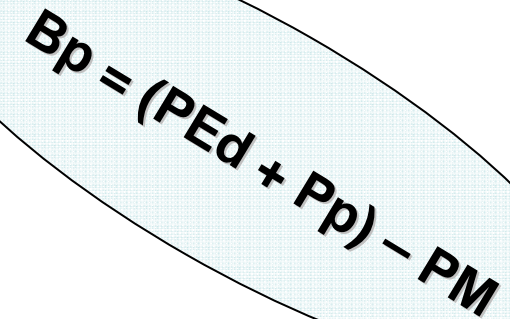
*No exercício, o mercado vai a R\$ 23,00*

$$B_p = (23,98 + 3,18) - 23$$

$$B_p = 27,16 - 23$$

$$B_p = 4,16$$

***Porém, como o  $B_{max}$  é R\$ 3,18, o Governo pagará o  $B_{max}$  e o produtor terá o preço mínimo garantido.***


$$B_p = (P_{Ed} + P_p) - P_M$$

### 4. Preço em forte baixa:

*No exercício, o mercado vai a R\$ 22,00*

$$B_p = (23,98 + 3,18) - 22$$

$$B_p = 27,16 - 22$$

$$B_p = 5,16$$

***Porém, como o  $B_{max}$  é R\$ 3,18, o Governo pagará o  $B_{max}$  e o produtor terá o preço mínimo garantido.***

# EUA: PREÇOS DAS LAVOURAS E DAS CARNES

Lavouras	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	% Var.	Brasil
Trigo \$/t	246,00	179,00	209,00	276,00	32,1	315,00
Milho \$/t	159,80	140,00	213,00	220,00	3,3	270,00
Soja \$/bu	10,00	10,00	12,00	13,00	11,1	11,68
Arroz \$/t	370,00	317,00	273,00	287,00	5,1	209,00
Algodão \$/£	48,00	63,00	82,00	110,00	35,0	239,00
Produção Animal	2008	2009	2010	2011	% Var.	Brasil
Bovino \$/@	30,51	27,53	31,50	34,90	10,6	62,00
Suíno \$/Kg	1,05	0,90	1,21	1,31	8,1	1,32
Frango \$/Kg	1,76	1,71	1,83	1,82	-0,5	1,75
Leite \$/L	0,40	0,28	0,36	0,40	10,8	0,44

Fonte: USDA

# Área Plantada - EUA

(milhões de ha)

	1996/97	2009/10	2010/11	2011/12	Var. %
Algodão	5,9	3,7	4,4	5,2	18,2
Trigo	30,3	23,9	21,7	23,8	9,7
Milho	32,0	35,0	35,7	37,2	4,2
Soja	26,0	31,4	31,3	31,6	1,0
Outros	11,2	6,8	6,1	6,1	-
CRP	14,0	13,7	12,7	12,9	1,6
Total	119,4	114,5	111,9	116,8	4,4

**Fonte: USDA**

Fonte: USDA

# Algodão: Balanço de Oferta e Demanda Mundial

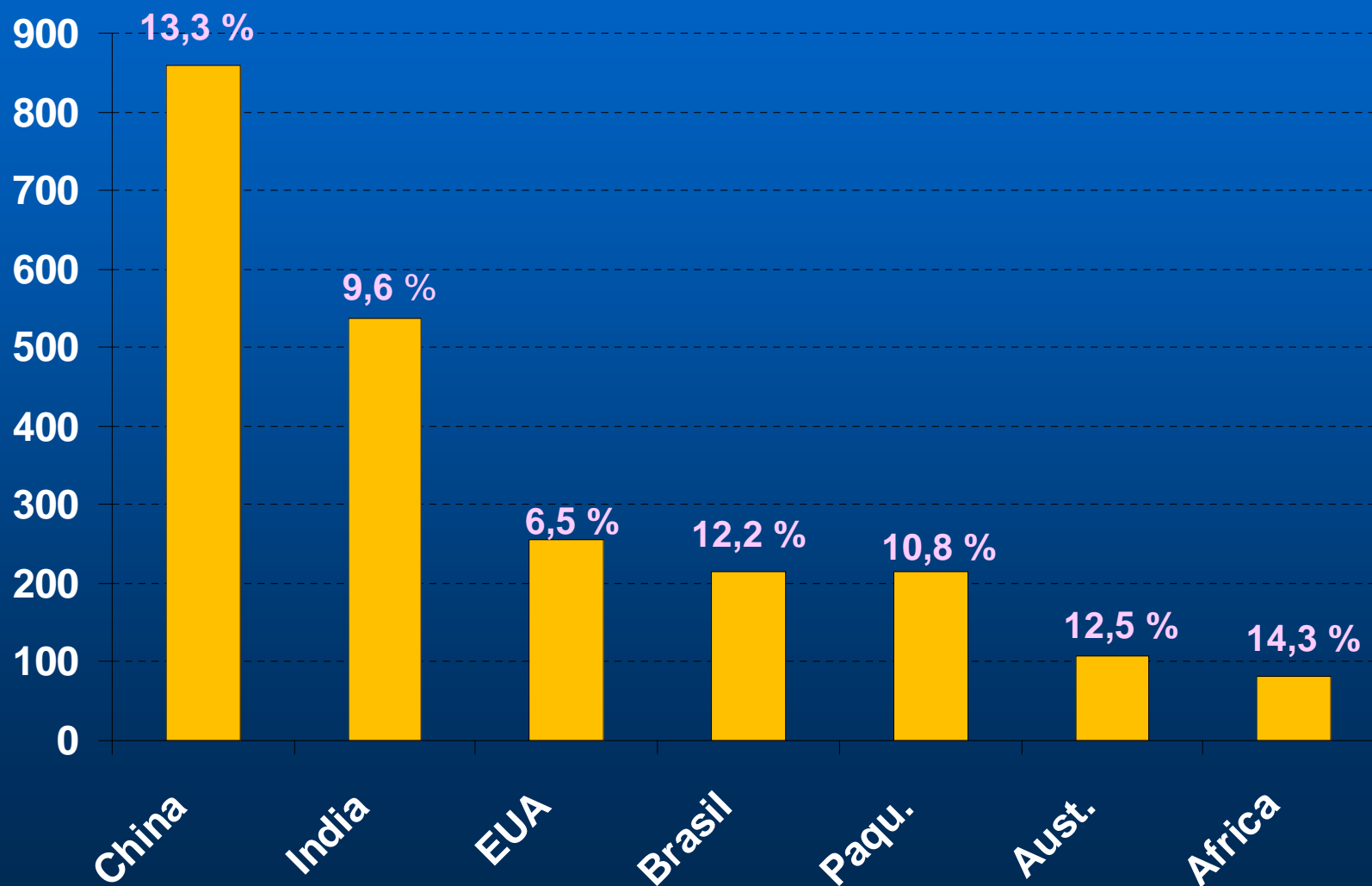
(milhões de t)

SAFRAS	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12
Produção	26,5	26,1	23,3	22,1	25,0	27,4
Exportação	8,2	8,5	6,5	7,8	8,4	9,0
Consumo	27,0	26,9	23,9	25,8	25,4	25,8
Estoque Final	13,6	13,2	13,2	9,6	9,2	10,8
Estoque/Consumo	50,5	49,2	55,1	37,1	36,2	41,9
Índice A cents\$/Lb	59,1	73,0	61,0	77,5	175,0	135,0

Fonte: USDA

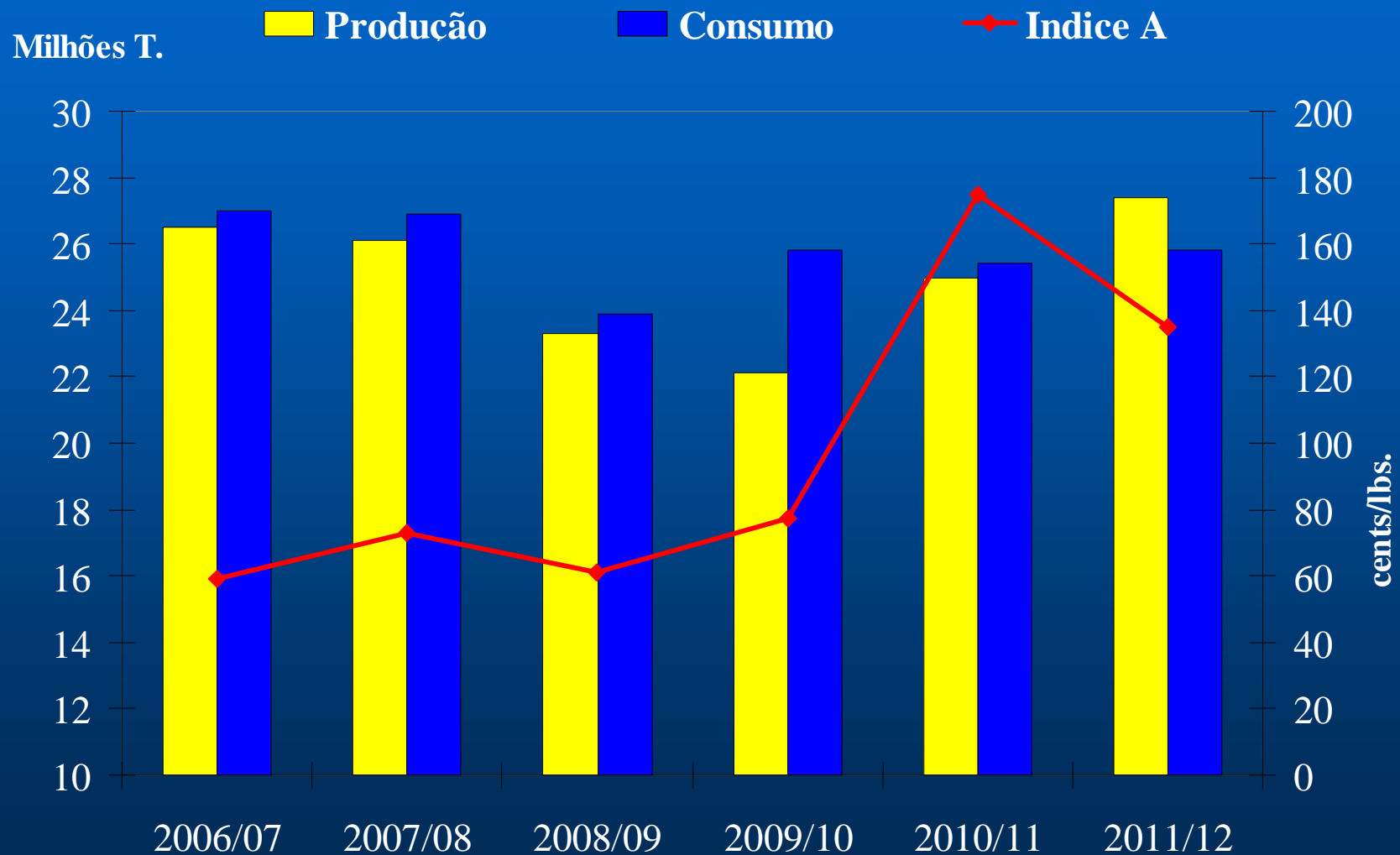
# Algodão 2011/2012: Maior Produção nos principais produtores

Mil T.



Fonte: USDA

# Algodão 11/12: Produção excede Consumo



Fonte: USDA