



PROPOSTA GT COMERCIALIZAÇÃO E RENDA

Setembro de 2016



Membros

- Bruno Barcelos Lucchi - CNA (Coordenador)
- Arno Malheiros - OCB
- Fabiana Salgueiro Perobelli - BM&FBOVESPA
- Mônica Avelar Antunes Netto - MF
- José Maria dos Anjos - SPA/MAPA
- José Raimundo dos Santos - AIBA
- Márcio Antônio Portocarrero - ABRAPA
- Paulo Morceli - Conab

Reuniões

24 de agosto

12 de setembro





ros, Governo.

Indicador café arábica – Cepea/Esalq (R\$/sc)





Porquê um
novo
instrumento?

**APOIO À GESTÃO
RISCO CLIMÁTICO**

**SEGURO
RURAL**

**APOIO À GESTÃO
RISCO PREÇO**

?

**APOIO À
COMERCIALIZAÇÃO**

PGPM





Proposta

Programa de Garantia de Renda – PGR
Piloto - Café





Objetivos

- **Apoiar** o acesso dos produtores rurais, principalmente pequenos e médios, à **instrumentos de gestão de risco**;
- **Melhorar a condição de risco** dos produtores junto às instituições financeiras para criar ambiente que institua linha de crédito com juros diferenciados;
- **Racionalizar** o uso dos **recursos públicos**, protegendo mais produtores com menor custo para a União.





O Programa

Subvenção governamental ao Prêmio
das Opções de Venda da
BM&FBovespa





O que é o mercado de Opção de Venda?

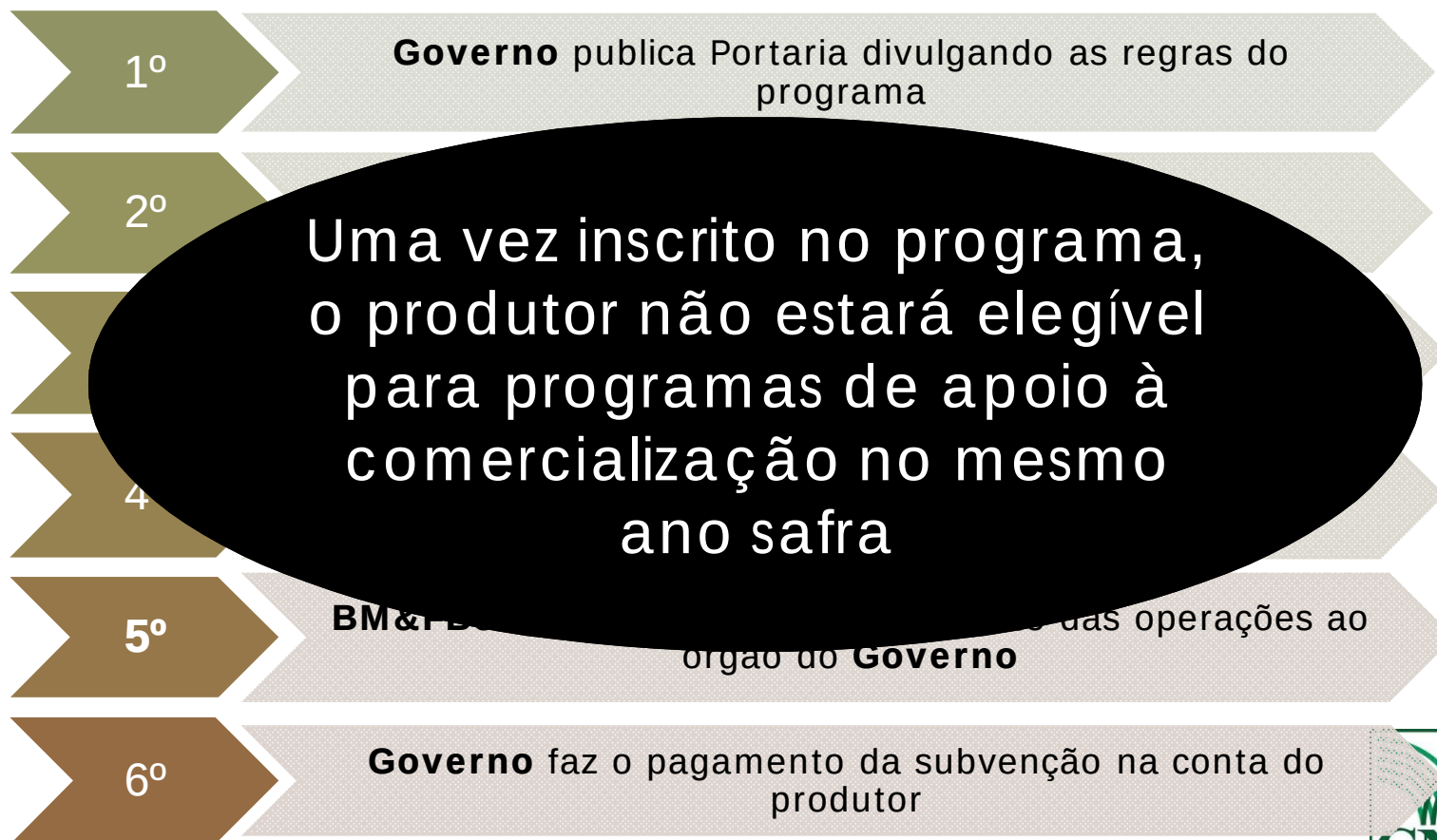
Mercado onde são negociados direitos de venda de um lote de café, com preços e prazos de exercício preestabelecidos.

Como funciona? Para um agente (produtor) comprar o direito de vender o café, o mesmo deve pagar um prêmio, determinado diariamente pela BM&FBovespa.





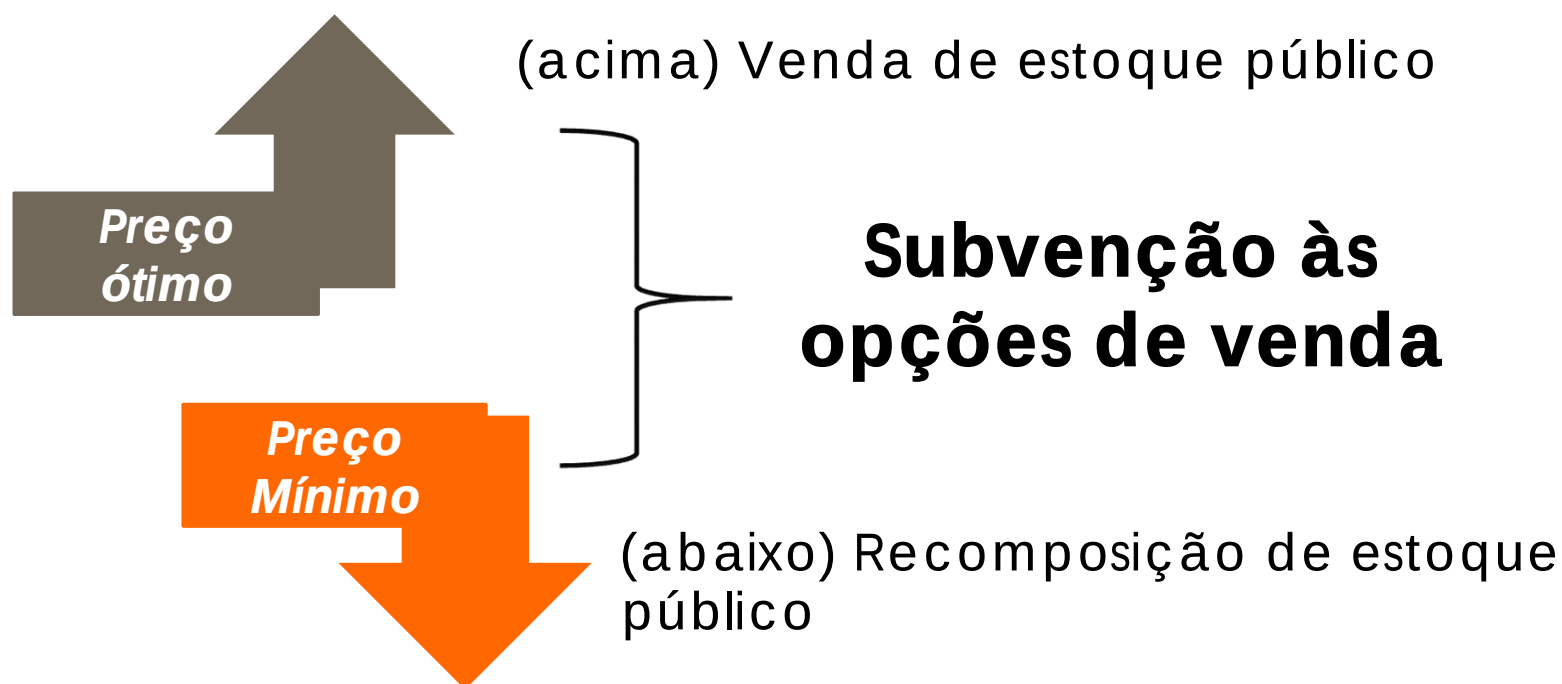
Modelo Operacional





A intervenção

Governo definirá, anualmente, o intervalo de preço em que fará intervenção no mercado através da subvenção às Opções de Venda.





A subvenção

O valor da subvenção será estabelecido anualmente, sem necessidade de leilão.

Por quê?

1. O programa não objetiva intervir no mercado (preço, oferta e demanda)
2. Não será definido um preço determinado para trava
3. O leilão geraria especulações e interferência na formação de preço





Cálculo da subvenção

- **Preço referência:** o governo definirá um preço referência, anualmente, que será usado para cálculo do limite de subvenção por produtor
- **Strikes e prêmios:** serão utilizados os valores da BM&FBovespa
- **Volume de sacas:** a base do cálculo da subvenção leva em consideração um limite de 300 sacas de café por produtor rural (80% dos cafeicultores são pequenos e produzem até 300 sacas (IBGE 2006))





Simulações - Café arábica

Cálculo da subvenção/produtor rural





Data referência	Fevereiro 2016
Preço futuro café (set/16)	US\$ 140 (R\$560)
Preço referência	R\$ 480
Taxa câmbio R\$/US\$	R\$ 4

Limite de
subvenção por
produtor =
R\$ 3.900

% SOBRE FUTURO	OPÇÕES SOBRE FUTURO DE CAFÉ			CUSTO TOTAL DO HEDGE - CAFÉ	
	Strike (US\$)	Strike (R\$)	Prêmio/saca	Total (Prêmio/300sacas)	% por saca
71%	USD 100	R\$ 400	R\$ 1,92	618,03	0,41%
86%	USD 120	R\$ 480	R\$ 12,68	3.846,03	2,56%
93%	USD 130	R\$ 520	R\$ 24,84	7.494,03	5,00%
100%	USD 140	R\$ 560	R\$ 42,76	12.870,03	8,58%
136%	USD 190	R\$ 760	R\$ 190,32	57.138,03	38,09%

Estimativa de recurso : Safra arábica 2016 - 40,3 mi scs

SUBVENÇÃO	RECURSO NECESSÁRIO	BENEFICIÁRIOS
50 % safra	R\$ 255,23 milhões	67 mil produtores
60 % safra	R\$ 306,28 milhões	80 mil produtores
70 % safra	R\$ 357,33 milhões	94 mil produtores
100 % safra	R\$ 510,47 milhões	134 mil produtores



Data referência Setembro 2016

Preço futuro café (dez/16) US\$ 180 (R\$594)

Preço referência R\$ 480

Taxa câmbio R\$/US\$ R\$ 3,3

Limite de
subvenção por
produtor =
R\$ 290

% SOBRE FUTURO	OPÇÕES SOBRE FUTURO DE CAFÉ			CUSTO TOTAL DO HEDGE - CAFÉ	
	Strike (US\$)	Strike (R\$)	Prêmio/saca	Total (Prêmio/300sacas)	% por saca
78%	USD 140	R\$ 462	R\$ 0,13	81,63	0,05%
83%	USD 150	R\$ 495	R\$ 0,83	289,53	0,19%
89%	USD 160	R\$ 528	R\$ 3,50	1.091,43	0,73%
94%	USD 170	R\$ 561	R\$ 10,53	3.200,13	2,13%
100%	USD 180	R\$ 594	R\$ 24,16	7.288,83	4,86%

Estimativa de recurso : Safra arábica 2016 - 40,3 mi scs

SUBVENÇÃO	RECURSO NECESSÁRIO	BENEFICIÁRIOS
50 % safra	R\$ 19,48 milhões	67 mil produtores
60 % safra	R\$ 23,37 milhões	80 mil produtores
70 % safra	R\$ 27,27 milhões	94 mil produtores
100 % safra	R\$ 38,96 milhões	134 mil produtores



Data referência	4 maio 2015
Preço futuro café (set/15)	US\$ 170 (R\$510)
Preço ótimo	R\$ 480
Taxa câmbio R\$/US\$	R\$ 3

Limite de
subvenção por
produtor =
R\$ 9.300

% SOBRE FUTURO	OPÇÕES SOBRE FUTURO DE CAFÉ			CUSTO TOTAL DO HEDGE - CAFÉ	
	Strike (US\$)	Strike (R\$)	Prêmio/saca	Total (Prêmio/300sacas)	% por saca
71%	USD 120	R\$ 360	R\$ 1,92	607,66	0,51%
76%	USD 130	R\$ 390	R\$ 4,68	1.435,66	1,20%
82%	USD 140	R\$ 420	R\$ 9,96	3.019,66	2,52%
94%	USD 160	R\$ 480	R\$ 31,11	9.364,66	7,80%
106%	USD 180	R\$ 540	R\$ 67,71	20.344,66	16,95%

Produção arábica 2015: 32 mi scs

Subvenção para 50% safra: **R\$ 497,76 mi (53 mil produtores)**
 Subvenção para 60% safra: **R\$ 597,31 mi (64 mil produtores)**
 Subvenção para 70% safra: **R\$ 696,86 mi (75 mil produtores)**
 Subvenção para 100% safra: **R\$ 995,52 mi (107 mil produtores)**



Data referência	4 maio 2015
Preço futuro café (set/15)	US\$ 170 (R\$510)
Preço ótimo	R\$ 420
Taxa câmbio R\$/US\$	R\$ 3

Limite de
subvenção por
produtor =
R\$ 3.000

% SOBRE FUTURO	OPÇÕES SOBRE FUTURO DE CAFÉ			CUSTO TOTAL DO HEDGE - CAFÉ	
	Strike (US\$)	Strike (R\$)	Prêmio/saca	Total (Prêmio/300sacas)	% por saca
71%	USD 120	R\$ 360	R\$ 1,92	607,66	0,51%
76%	USD 130	R\$ 390	R\$ 4,68	1.435,66	1,20%
82%	USD 140	R\$ 420	R\$ 9,96	3.019,66	2,52%
94%	USD 160	R\$ 480	R\$ 31,11	9.364,66	7,80%
106%	USD 180	R\$ 540	R\$ 67,71	20.344,66	16,95%

Produção arábica 2015: 32 mi scs

Subvenção para 50% safra: **R\$ 159,36 mi (53 mil produtores)**
 Subvenção para 60% safra: **R\$ 191,23 mi (63 mil produtores)**
 Subvenção para 70% safra: **R\$ 223,10 mi (74 mil produtores)**
 Subvenção para 100% safra: **R\$ 318,72 mi (106 mil produtores)**



Época de lançamento do Programa: de **janeiro a maio**

- Estudo InovaCafé
 - cotações entre 1992 e 2012
 - cálculo da média das cotações nas 40 semanas anteriores ao vencimento de cada contrato
 - comparação com cotação no último dia de negociação
 - Se positivo, justifica a realização da operação de hedge de venda na semana em questão, sendo verificados preços menores no momento do vencimento.

Melhores períodos

Vencimento Março: duas últimas semanas de janeiro a primeira de fevereiro.

Vencimento Setembro: três primeiras semanas de janeiro.

Vencimento Dezembro: segunda e terceira semana de maio e última semana fevereiro.





Funções de cada agente

BM&FBovespa

- disponibilizar canais para comercialização, valor do prêmio, preços e período de exercício;
- emitir nota de corretagem comprovando a operação;
- disponibilizar ao Governo lista com dados dos participantes do programa.

Corretoras

- receber ordens dos produtores e/ou cooperativas, exportadoras, tradings;
- executar ordens; e repassar nota de corretagem aos clientes.

Governo

- calcular anualmente limite de subvenção por produtor;
- subsidiar prêmio de contrato de opção de venda negociado na BM&FBOVESPA, adquirido por produtor rural



Mercados de Opções

BM&FBovespa

- Milho: 27 t/contrato
- Café: 100 sc/contrato
- Boi: 20 animais/contrato
- Soja: 27 t/contrato
- Açúcar: 508 sc/contrato
- Etanol: 1 caminhão(30 m3)/contrato





Próximos passos

1. Definir qual será a fonte do recurso.

Sugestão do GT: criar linha de Gestão de Risco de Preço, no Orçamento das Operações de Crédito, com limite anual.

2. Elaborar minuta de Projeto de Lei, já que o instrumento não se enquadra na lei de Seguro Agrícola nem na PGMP.

3. Definir como será a comprovação das operações realizadas para culturas que não são negociadas em bolsa brasileira.





Obrigada!

natalia.fernandes@cna.org.br

