



# Gerenciamento de Risco para Laticínios dos EUA



Como comprar produtos lácteos dos EUA durante o ano todo mitigando a volatilidade

Como comprador internacional de produtos lácteos, seu objetivo principal é o de assegurar o fornecimento, de maneira constante a um preço estável e controlável. A indústria láctea dos EUA está bem equipada para atender à crescente demanda global por produtos saudáveis e de qualidade. No entanto, a volatilidade do mercado global de lácteos provou ser um desafio para mitigar a exposição financeira. As ferramentas de gerenciamento de risco estão aqui para lhe ajudar.

## O que é gerenciamento de risco?

Gerenciamento de risco é a identificação, análise e priorização de riscos, acompanhado de iniciativas planejadas para minimizar a probabilidade de um impacto negativo no seu negócio. Quando produtos lácteos são adquiridos, eventos imprevisíveis e mudanças adversas nos preços de *commodities* (volatilidade) podem ter um impacto real e mensurável nos seus resultados. O gerenciamento de risco pode possibilitar você a proteger-se dos movimentos de preços adversos e potencialmente estender os períodos de preços favoráveis.

A habilidade de assegurar preços de insumos através de contratos a prazo ou ferramentas financeiras de

preços tais como contratos futuros, opções e mercado de balcão (OTC) permitem-lhe criar certeza em torno da precificação e da margem aplicável a seu negócio. Gerenciamento de risco possibilita administrar partes tradicionalmente difíceis de controlar em seu negócio, e acima de tudo, assegura que, adversidades e fatores voláteis não impactem negativamente em seu negócio.

Estabelecer um plano diversificado entre as ferramentas disponíveis permite um Plano de Gerenciamento de Risco com maior chance de minimizar com sucesso as oscilações de extrema variação nos preços dos insumos, que poderia levar a grandes prejuízos em seu negócio. O objetivo é criar certeza.



VOCE  
SABIA?

- O uso de ferramentas de gerenciamento de risco cria certeza no preço que você irá pagar, possibilitando a você planejar antecipadamente e assegurar fornecimento consistente de produtos lácteos dos EUA.
- As ferramentas de Gerenciamento de Risco de Látceos dos EUA são as mais desenvolvidas do mundo, sendo alguns dos Contratos Futuros existentes por mais de 20 anos. Os volumes de negociação e o interesse em Contratos Futuros de Látceos dos EUA são significativamente mais altos que outros contratos internacionais, facilitando a execução de seu plano de gerenciamento de risco e controlando a volatilidade dos produtos lácteos dos EUA.



### Como Funciona?

#### A CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE E SEU PAPEL NO COMÉRCIO GLOBAL DE LATICÍNIOS

A Chicago Mercantile Exchange (CME) é uma bolsa de valores onde Contratos Futuros e de Opção de lácteos dos EUA são negociados. O Grupo CME é líder mundial e o mais diversificado mercado de valores de derivativos, negociando com mais de 3 bilhões de contratos, somando aproximadamente 1 quadrilhão de dólares anualmente (em média).

A CME oferece duas funções importantes:

1. Preços Abertos: todos os lances, ofertas e negócios são públicos e disponíveis para todos. Ninguém sabe quais compradores ou vendedores estão no mercado em nenhum momento, entretanto, os preços dos lances, ofertas e transações são públicas, o que permite, dessa forma, saber os preços praticados.
2. Transferências de Risco: quando um preço que é de interesse ao seu negócio é conhecido, a CME permite-lhe transferir o risco inerente de seu negócio existente à um terceiro anônimo por meio de compra ou venda de Contratos Futuros (ou de Opção).

Se você está adquirindo produtos físicos de um fornecedor dos EUA, as chances são grandes de que o preço que você irá pagar pelo seu produto terá uma

boa correlação com o mecanismo de precificação utilizado pela CME. Dessa forma, a CME permite que você tenha uma fonte anônima e independente pela qual você pode determinar Preços à Termo para *commodities* quando fornecedores não conseguem o fazer. Queijo, soro de leite, leite, manteiga e os leites em pó são todos negociados na CME, então se você está apreensivo se os preços futuros irão subir, você pode adquirir contratos futuros a preços fixos de 24 meses.

### Exemplos Práticos:

#### 1. COMPRA DE PRODUTOS LÁCTEOS DOS EUA UTILIZANDO CONTRATOS FUTUROS DA CME

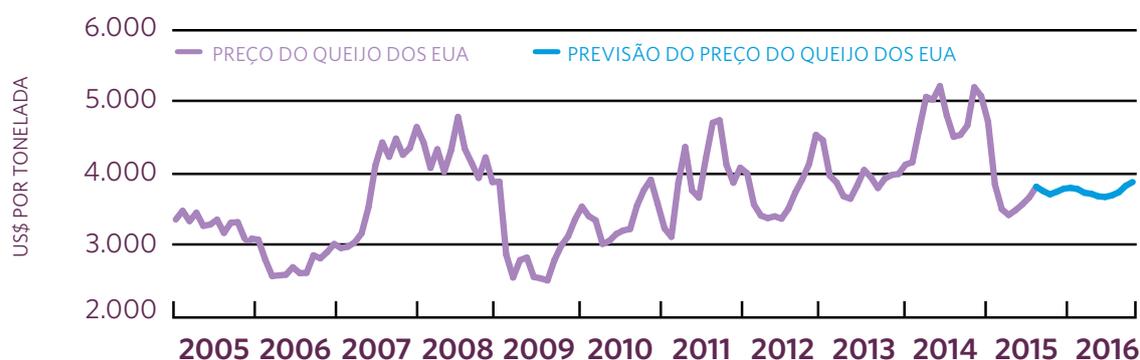
Suponha que você é um comprador em julho de 2015 e está planejando seu plano de compra para janeiro de 2016. Você precisará adquirir 100 toneladas de queijo dos EUA em janeiro de 2016 para a demanda sazonal antecipada.

Ao analisar o Mercado de Contratos Futuros da CME, você percebe que o preço para janeiro de 2016 é ofertado a US\$ 1,70/lbs (US\$3.750 por tonelada) o que garante um preço significativamente menor do que o do ano anterior e abaixo da sua meta de preço. Você está apreensivo que os preços possam subir entre julho de 2015 e janeiro de 2016 e você deseja assegurar o preço atual e garantir que você atinja sua meta de preço.



### Histórico e Previsão de Preços do Queijo - CME

2005-2016

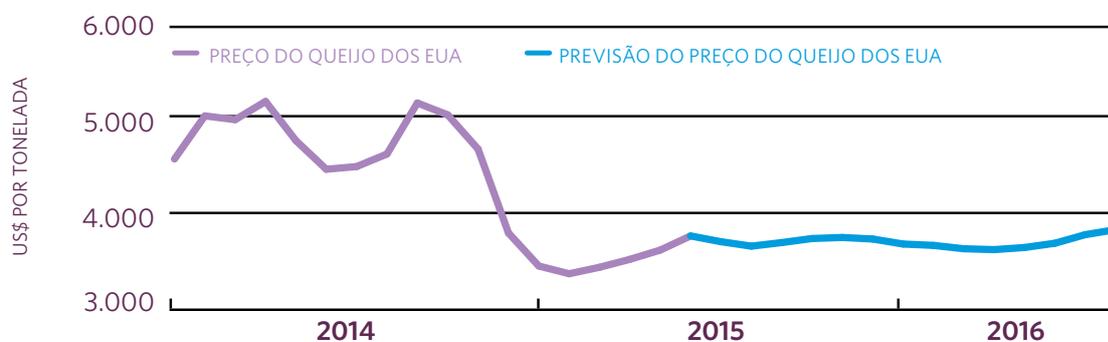


Fonte: AMS, CME



## Exemplo de Preços Futuros do Queijo dos EUA - CME

2014-2016



Fonte: AMS, CME

Você assegura esse preço ao ligar para seu corretor e realizar a compra de 11 contratos (20.000 lbs., em torno de 9 t) a preço de mercado de US\$1,70/lb (US\$3.750/t).

Em janeiro de 2016, você adquirirá seu produto físico de um fornecedor dos EUA e, estabelecido o Contrato Futuro correlacionado ao mercado físico, estará protegido contra uma mudança adversa de preço.

Por exemplo, se o preço no mercado físico (assim como publicado pelo U.S. Department of Agriculture's Agricultural Marketing Service (AMS)) aumentar para US\$4.000/t, você irá pagar próximo a esse preço alto do mercado para seu produto físico, mas irá receber US\$250/t de lucro pelo seu Contrato Futuro compensando esse movimento de preço, resultando um custo real do queijo de US\$3.750/t.

No entanto, se o preço do mercado reduzir para US\$3.500/t, você encontrará seu produto físico a um preço similar, mas terá uma perda de US\$250/t no seu Contrato Futuro, elevando seu preço líquido de volta a US\$3.750/t.

Resumidamente, um Contrato Futuro tem um resultado similar ao do Contrato a Termo, mas com mais flexibilidade, anonimato, liquidez e menor risco de contraparte.

## 2. COMPRANDO PRODUTOS LÁCTEOS DOS EUA USANDO UM CONTRATO DE OPÇÃO DA CME

Suponha que você seja um comprador em julho de 2015 e esteja considerando os requisitos de compra para o começo do ano seguinte. Sua previsão é de que você precisará adquirir 100 toneladas de leite desnatado em pó (Nonfat Dry Milk - NFDm) em janeiro de 2016. O preço de mercado para o NFDm caiu significativamente durante o ano anterior e no momento que você fez sua decisão, o preço estava em seu nível mais baixo desde 2009, sendo comercializado por volta de US\$2.000/t.

Você deseja assegurar o preço baixo para sua compra em janeiro de 2016, mas o Mercado Futuro está mais alto em janeiro de 2016, a um preço de US\$2.250/t. Já que você prevê que o mercado continuará fraco no futuro próximo, você decide adquirir uma Opção de Compra para seu pedido em janeiro, ao invés de ficar preso ao preço do contrato futuro.

Uma Opção de Compra dá o direito, mas não a obrigação de comprar um Contrato Futuro a um preço pré-estabelecido. Se você adquire uma Opção de Compra, você paga a mais pelo direito de comprar Contratos Futuros no momento em que o preço de mercado está alto, mas ao contrário dos Contratos Futuros, se o preço de mercado está baixo, você não é obrigado a comprar pelo preço de exercício, isso significa que você pode se proteger ao mesmo tempo que se beneficia de preços mais baixos também.





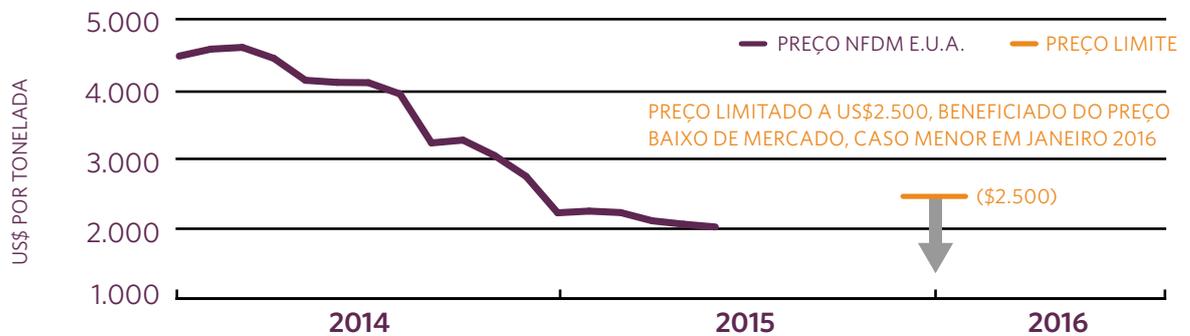
## Gerenciamento de Risco para Laticínios dos EUA

Como comprar produtos lácteos dos EUA durante o ano todo mitigando a volatilidade



### Exemplo Opção de Contrato Leite Desnatado Seco

2014-2016



Fonte: AMS, CME

Você decide adquirir uma Opção de Compra a US\$2.500/t, o que significa que você terá o direito, mas não a obrigação, de comprar Contratos Futuros em janeiro de 2016 a US\$2.500/t e, por esse direito, você terá que pagar US\$50/t a mais para ganhar a proteção (o cálculo é somente uma indicação e está sujeito a mudanças com base nas condições do mercado).

Se, em janeiro de 2016, o preço de mercado (AMS) é de \$2.950/t, você terá que pagar esse mesmo preço por seu produto físico, mas poderá utilizar seu contrato de opção de US\$2.500 e ganhar \$450 de lucro para compensar por este preço mais alto (menos o valor de \$50 que você pagou inicialmente). O preço de risco ascendente é limitado a \$2.550/t. Se, no entanto, em janeiro de 2016 o preço de mercado for de US\$2.000/t, você escolherá não exercer a opção, ao invés disso, simplesmente comprar o produto físico a um preço mais baixo do mercado, que é de US\$2.000 mais US\$50 ou US\$2.050/t. Não há um mínimo para o quanto o preço pode cair, mas você ainda estará protegido contra um elevado aumento de preço.

### Interessado em Explorar Soluções de Gerenciamento de Risco?

Para poder acessar a CME, você deve buscar por uma entidade licenciada e regulada, comumente conhecida como corretor. Os compradores interessados em contatar um corretor podem buscar prestadores de tal serviço em nosso Diretório U.S. Dairy Supplier em ThinkUSAdairy.org.

Os compradores também são incentivados a falar diretamente com seus fornecedores de produtos lácteos dos EUA sobre ferramentas disponíveis para mitigar a volatilidade. ■



COMECE  
SUA  
JORNADA

Visite [ThinkUSAdairy.org](http://ThinkUSAdairy.org)

- Encontre fornecedores de produtos lácteos dos EUA e prestadores de serviço de gerenciamento de risco.
- Faça *download* do aplicativo móvel *USDEC Price Finder* para encontrar uma variedade de preços da USDA de *commodities* lácteos.



USDEC – AMÉRICA DO SUL/BRASIL

t: + 55 11 2528 5829  
usdec@riverglobal.net



U.S. Dairy  
Export Council

Ingredients | Products | Global Markets