

Conclusão

Diante dos bons resultados apresentados no pelo agronegócio brasileiro, seja como produtor, exportador e consumidor, tornam-se cada vez mais importante a construção de um mercado financeiro com a estrutura necessária para se atender as demandas do comércio nacional de commodities.

Dentro desse contexto a atividade produtora de soja vem se destacando dentro do agronegócio, ocupando o lugar de segundo maior produtor de soja no mercado mundial. No entanto, um importante instrumento à atividade de agronegócio é a formação de hedge desses produtos, dada a alta incerteza associada a essa atividade.

O hedge é um mecanismo muito eficiente é amplamente utilizado no mercado internacional para redução do risco financeiro de operações com commodities agrícolas. Por meio desse mecanismo, os produtores vendem contratos futuros para se defenderem de eventuais quedas de preço, ao passo que os agentes que buscam proteção contra aumento de preço compram contratos futuros. No entanto, esse mecanismo de defesa depende de uma estrutura metodológica adequada à precificação de ativos.

O objetivo dessa dissertação era testar a aderência do modelo de reversão à média com a presença de saltos ao comportamento dos preços da soja do mercado brasileiro do estado do Paraná. Uma alternativa a metodologia utilizada era avaliar a possibilidade de se obter resultados semelhantes ou melhores ao processo de reversão à média com saltos através do tratamento diferenciado da volatilidade do processo, com os métodos ARCH e GARCH.

A luz do trabalho de Das (1998) e Rocha (2008) a metodologia foi desenvolvida em tempo discreto a partir da aproximação da distribuição de Bernoulli, o que tornou o procedimento de estimação viável pelo método de máxima verossimilhança.

Como resultado dessa pesquisa pode-se observar que, conforme se esperava, em função da análise prévia dos dados, a abordagem empírica dos processos de difusão de saltos para o caso dos dados utilizados nessa pesquisa não

se mostrou como a melhor alternativa para a modelagem dos preços dessa *commodity*.

Tabela 5.1: Parâmetros Estimados.

Parâmetros estimados					
		<i>MRM</i>	<i>Jumps</i>	<i>ARCH</i>	<i>GARCH</i>
Velocidade de reversão	κ	0,125	0,125	0,193	0,144
Média de LP	θ	4,047	3,444	3,577	3,860
Volatilidade do Preço	σ^2	0,055	0,049		
Intervalo de tempo	μ	0,083	0,006		
	γ^2		0,001		
	q		0.03		
	$a0$			0,038	0,048
	$a1$			3,839	1,000
	$a2$				0,000

Fonte: Excel

Os modelos que trataram a estrutura da variância com efeitos ARCH e GARCH mostraram melhor desempenho, com destaque para os modelos ARCH que nessa pesquisa se destacaram como a melhor metodologia a ser empregada na modelagem dos preços.

É importante destacar que a literatura possui uma vasta gama de trabalhos que testam a modelagem de preços das commodities em geral, com destaque para as commodities agrícolas, por isso é interessante verificar as principais características dos ativos em que se está trabalhando e considerá-las na hora da escolha da metodologia a ser utilizada em pesquisas futuras.