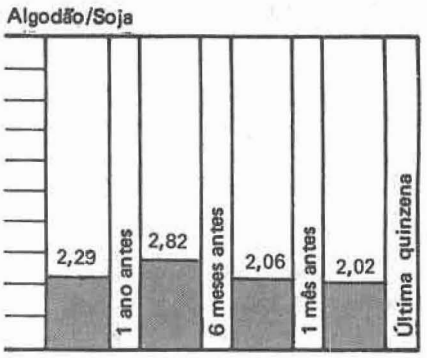
PREÇOS RELATIVOS - MERCADO EXTERNO

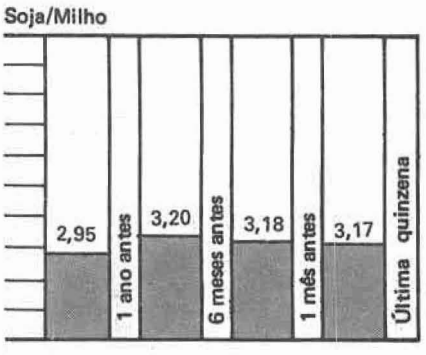
Os preços relativos referem-se ao quociente resultante da divisão dos preços absolutos de cada produto, obtidos nas fontes citadas abaixo. Os preços relativos algodão/soja e algodão/milho têm seu quociente multiplicado por 20 devido à disparidade entre as medidas utilizadas para o algodão (libra-peso) e para a soja e o milho (bushel).

Janeiro

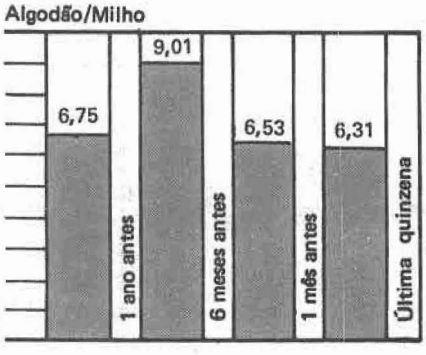
Muito próximo do valor de um mês antes, o preço relativo **algodão/soja** da última quinzena reflete a estabilidade observada na cotação da leguminosa e a queda de 29% no preço da fibra. No caso deste último produto, o movimento deu-se em conseqüência da reavaliação altista da oferta norte-americana, prevista pelo **USDA** 2% acima dos 19,32 milhões de fardos anteriormente antecipados.



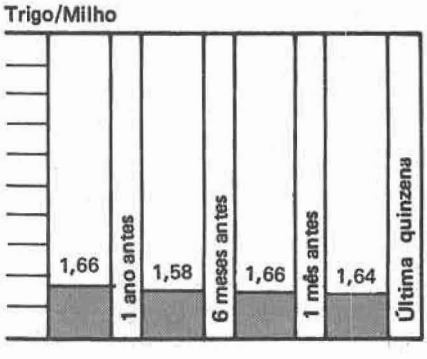
Praticamente igual ao patamar registrado um mês antes, o preço relativo **soja/milho** da quinzena é superior ao de um ano antes. Destaca-se, neste cenário, a valorização mais acentuada dos preços da oleaginosa, já que os estoques norte-americanos em 1º/12/87, de 1,75 bilhão de **bushels,** eram 11% inferiores aos de um ano antes, além de os estoques finais estarem sendo antecipados em nível 32% inferior ao de há um ano, alcançando 295 bilhões de **bushels.**



Simultaneamente à mencionada queda na cotação do algodão, ocorreu aumento no preço do milho, da ordem de 2% na última quinzena, frente à média do mês, justificando a oscilação recente do preço relativo **algodão/milho.** O mercado do cereal espelha, assim, a revisão baixista da safra norte-americana de 1987, revista recentemente pelo **USDA** para 179 milhões de t, 14% a menos do que no ano-safra anterior.



A movimentação altista do preço do milho justifica, na quinzena, a alteração do preço relativo **trigo/milho,** já que a cotação do trigo manteve-se estagnada no período. O mercado deste cereal vem-se acomodando, à medida em que se sucedem bons níveis de exportações norte-americanas e informações de que foram mínimos os danos causados pelas baixas temperaturas sobre a safra daquele país.



FONTE DOS DADOS BRUTOS — Algodão: Cotton World Statistics; Soja, Milho e Trigo: Commodity Year Book.

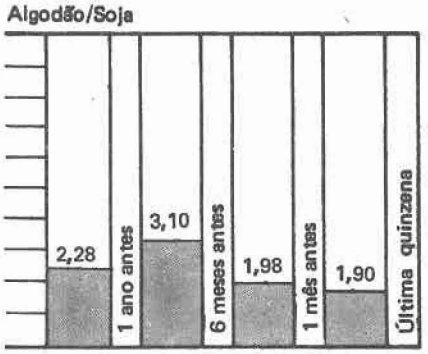
PREÇOS RELATIVOS - MERCADO EXTERNO

Os preços relativos referem-se ao quociente resultante da divisão dos preços absolutos de cada produto, obtidos nas fontes citadas abaixo. Os preços relativos algodão/soja e algodão/milho têm seu quociente multiplicado por 20 devido à disparidade entre as medidas utilizadas para o algodão (libra-peso) e para a soja e o milho (bushel).

Fevereiro

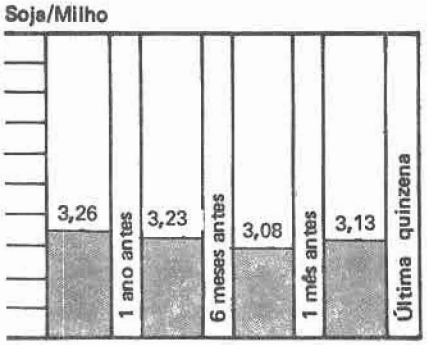
O mercado do algodão está sendo influenciado pela grande oferta. As estimativas do **National Cotton Council** revelam que os agricultores dos **EUA** pensam em aumentar a área de plantio em 17%. No caso da soja, embora estejam sendo esperadas boas safras no **Brasil** e na **Argentina**, a forte demanda pelo óleo no mercado é um fator **construtivo.**

Algodão/Soja



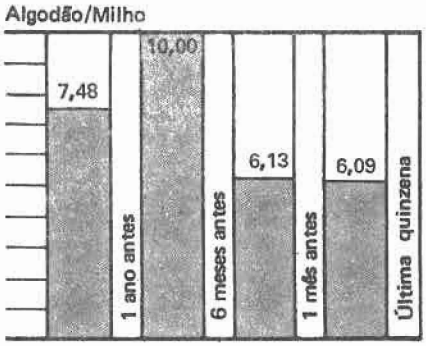
Registra-se grande procura pelo milho norte-americano, no mercado internacional. Para 1988, esperam-se menor produção e maior consumo, o que acarretará declínio dos estoques mundiais, de 161,87 milhões de t, para 136, 89 milhões de t. As estimativas do esmagamento de soja nos **EUA** mostram que, no início de fevereiro, o total processado tinha caído cerca de 10%, em relação ao mesmo mês de 1987.

Soja/Milho



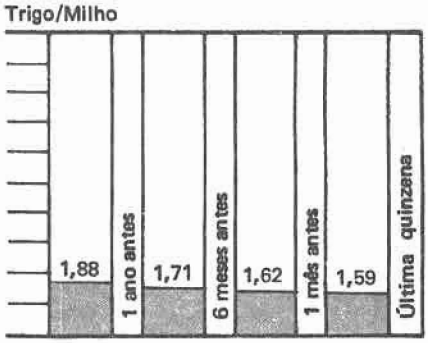
A nova safra algodoeira norte-americana está sendo estimada entre 13 milhões e 16 milhões de fardos, podendo, conseqüentemente, repetir o desempenho da anterior (14,7 milhões). Segundo o **National Cotton Council**, a indústria têxtil do país consumirá menos do que os 7,8 milhões de fardos até agora projetados. Como o milho apresenta demanda sólida, verifica-se perda de posição do algodão.

Algodão/Milho



O mercado do trigo tem-se sustentado, há algum tempo, nas vendas efetuadas sob a chancela do **Export Enhancement Program (EEP).** As estimativas referentes às exportações e ao estoque final são positivas e se esperam maiores compras da **URSS.** Mesmo assim, a relação é influenciada pela atual firme demanda pelo trigo.

Trigo/Milho



FONTE DOS DADOS BRUTOS — Algodão: Cotton World Statistics; Soja, Milho e Trigo: Commodity Year Book.