

Commodities

A inexistência de uma política econômica definida tem-se refletido nos preços de ouro da Bolsa de Mercadorias de São Paulo. O mercado de café finalmente reagiu diante da maior agressividade de compra dos exportadores. Os preços do algodão também subiram, frente às perspectivas de quebra de safra e redução dos estoques internacionais. Não obstante a reação dos preços de mercado da soja, os contratos futuros com o complexo soja permaneceram desativados em abril na BMSP.



Algodão

As cotações da arroba do algodão em pluma tiveram uma evolução bastante firme durante abril, acompanhando a taxa de inflação. A BMSP continuou estabelecendo valores no *Boletim Diário de Informações*, em que pese não haver contratos em aberto para o produtor.

No último pregão, de 30 abr., o preço chegou a Cz\$565 e Cz\$725, respectivamente, nas operações que estariam sendo vincendas em jul.87 e dez.87.

No mercado *spot*, o volume transacionado ficou próximo a 45,4 mil t, praticamente o dobro do mês precedente. Tal comportamento reflete a chegada no mercado da produção da safra 1986/87, avaliada pelo IBGE em 1,6 milhão de t de algodão em caroço, correspondente a aproximadamente 601 mil t do algodão

em pluma. Os preços para o tipo 6, posto São Paulo, esteve centrado em Cz\$430 por arroba, com ágio e deságio de até Cz\$80, em função da qualidade da mercadoria negociada.

No *front* externo, tomando por base a Bolsa de Nova Iorque, os preços operam dentro de seus valores históricos, ou seja, entre 60 a 63 centavos de dólar por libra-peso, para as operações com vencimentos em jul.87. O principal fator que tem dado sustentação ao mercado é a queda prevista, pelo Departamento de Agricultura dos Estados Unidos, nos estoques mundiais para o final da safra 1986/87 (agosto), que ficarão em 7,44 milhões de t, cerca de 25,5% inferior à do ano passado.

Boi gordo

Os fatos ocorridos em 1986 repercutirão no mercado de bovinos em 1987. Do lado da oferta, tem-se um estoque de *passagem (carry-over)* de cerca de 100 mil t de produto importado e um maior contingente de animais para abate. Estimase que 800 mil bois tiveram seu abate postergado em 1986, enquanto a redução no abate de fêmeas em relação a

1985 foi de 1 milhão de cabeças. Apenas a matança desses animais recomporia a produção em 350 mil t, sem contar a oferta adicional de fêmeas em função das quedas dos preços de mercado.

Do lado da demanda, pode-se prever uma redução em relação à demanda potencial (boa parte não atendida, devido à insuficiência de produto) de 1986.

Mesmo com a manutenção do gatilho salarial, uma inflação de 15% ao mês é suficiente para corroer o salário médio real em 18% ao cabo de um ano. De qualquer forma, a regularização da produção propiciará um expressivo aumento do consumo *per capita* de carne bovina. Maior oferta poderá igualmente favorecer a exportação, de resto incentivada por uma política cambial mais ativa.

Ainda assim, as condições de mercado não apontam uma significativa mudança na média anual dos preços mensais reais do boi gordo em 1987 sobre 1986, mas é igualmente muito provável que a economia da pecuária esteja no ramo descendente do seu ciclo de preço.



Cacau

O comportamento das cotações de cacau na BMSP foi tipicamente normal em abril, com uma evolução que tão-somente acompanhou a inflação. Para o contrato a vencer em mai.87, no último

pregão do mês, o preço de fechamento foi de Cz\$3 mil para a saca de 60kg, sendo que no primeiro decêndio oscilou entre Cz\$2.550 a Cz\$2.570.

Um fator que de certa forma acarreta uma onda altista, diz respeito à produção estimada para a safra temporão do estado da Bahia, de 1,5 milhão de t,

uma quebra de 25% em relação à última avaliação. Comparativamente à safra do ano passado, a redução está projetada em 50%. A produção total brasileira durante o ano-safra 1987/88, que vai de maio a abril, estimada em 4,5 milhões de t, também está inferior à de 1986/87, que foi de 6 milhões de t.

Tabela 1 - Média mensal das cotações de fechamento diário do futuro-primeira entrega

Período	Boi gordo (arroba)	Café (sc. 60 kg)	Ouro (grama)	Soja (sc. 60 kg)
1984 - Jul.	36.436 ago.	179.502 set.	21.712 ago.	26.444 set.
Ago.	52.774 out.	164.778 set.	28.793 out.	26.435 set.
Set.	49.320 out.	254.650 dez.	30.455 out.	34.869 nov.
Out.	58.197 dez.	271.689 dez.	36.412 dez.	38.231 nov.
Nov.	55.311 dez.	396.085 mar.	36.320 dez.	49.635 jan.
Dez.	56.181 fev.	431.755 mar.	47.708 fev.	43.988 jan.
1985 - Jan.	50.362 fev.	499.786 mar.	39.549 fev.	48.155 jan. *
Fev.	52.982 abr.	517.876 mar.	48.889 abr.	45.635 mar.
Mar.	46.988 abr.	666.338 maio	51.411 abr.	57.716 maio
Abr.	57.942 jun.	545.121 maio	69.076 jun.	54.614 maio
Maio	49.821 jun.	691.882 jul.	64.601 jun.	59.791 jul.
Jun.	67.421 ago.	613.868 jul.	79.695 ago.	58.736 jul.
Jul.	84.000 ago.	577.304 set.	84.504 ago.	75.643 jul.
Ago.	130.180 out.	563.455 set.	110.945 out.	76.000 set.
Set.	141.692 out.	897.684 dez.	107.489 out.	-
Out.	200.957 dez.	1.099.196 dez.	127.100 dez.	81.250 nov.
Nov.	234.775 dez.	1.365.725 dez.	129.480 dez.	-
Dez.	210.528 fev.	3.137.389 mar.	165.956 fev.	110.000 jan.
1986 - Jan.	206.764 fev.	4.412.705 mar.	172.986 fev.	-
Fev.	256.39 abr.	3.438.57 mar.	225.53 abr.	-
Mar.	218,22 abr.	3.818,07 maio	195,22 abr.	146,83 maio
Abr.	218,37 jun.	3.131,81 maio	192,58 jun.	153,06 jul.
Maio	237,05 jun.	3.226,71 jul.	217,60 jun.	150,17 jul.
Jun.	268,47 ago.	2.784,86 jul.	223,91 ago.	143,35 jul.
Jul.	318,80 ago.	3.008,22 set.	245,25 ago.	141,00 set.
Ago.	327,29 out.	3.011,57 set.	282,36 out.	138,00 set.
Set.	346,01 out.	3.608,95 dez.	301,79 out.	141,89 nov.
Out.	-	2.981,77 dez.	358,80 dez.	-
Nov.	481,90 dez.	3.196,30 mar.	359,60 dez.	-
Dez.	450,63 fev.	2.579,03 mar.	366,50 fev.	-
1987 - Jan.	469,30 fev.	2.322,30 mar.	369,70 fev.	-
Fev.	468,80 mar.	1.953,00 mar.	462,81 abr.	-
Mar.	468,98 abr.	2.236,38 maio	438,22 abr.	-
Abr.	545,99 jun.	2.423,00 maio	558,80 jun.	-
Varição (%)				
Mar.	0,04	14,51	(5,31)	-
Abr.	16,42	8,35	27,52	-
Varição em 12 meses (%)				
Mar.	114,91	(41,43)	124,47	-
Abr.	150,0	(22,63)	190,16	-

Fonte: BMSP.

A nível mundial, a perspectiva de que a safra de nov.87/out.88 acuse um excedente de 60 mil t esvazia qualquer possibilidade de aquecimento nos preços internacionais. Na Bolsa de Nova Iorque, salvo as variações decorrentes de reajustes técnicos, as cotações não variam substancialmente de US\$2 mil por tonelada métrica.



Café

Pela primeira vez no ano, o mercado da rubiácea conheceu uma trajetória ascendente nos preços durante o transcorrer de maio na BMSP. Com efeito, as cotações no contrato vencendo em mai.86, que nos pregões de início do mês saltavam entre Cz\$2,2-2,3 mil, no final gravaram em torno de Cz\$2.800. Trata-se de uma evolução na ordem de 20%, que pouco representa em termos reais, uma vez descontada a inflação.

Na verdade, a reação interna decorreu do enxugamento verificado da disponibilidade, com os exportadores passando a uma postura compradora, diante de um risco de não disporem de mercadorias para embarcar. A posição no final

Tabela 2 - Bolsa de Mercadorias do Estado de São Paulo: número de contratos negociados

Mês	Boi gordo			Café			Soja			Ouro		
	1985	1986	1987	1985	1986	1987	1985	1986	1987	1985	1986	1987
Jan.	11.178	14.637	347	1.105	3.709	11.111	452	-	-	24.415	17.719	38.832
Fev.	7.367	16.279	154	6.296	4.258	13.180	254	-	-	22.960	10.730	44.380
Mar.	12.850	13.308	201	7.031	4.522	4.959	83	661	-	35.827	16.212	33.040
Abr.	16.538	15.552	138	5.629	6.711	11.222	144	122	-	36.605	10.832	66.468
Maió	22.367	16.546	-	8.182	8.738	-	4	81	-	41.608	11.300	-
Jun.	20.604	16.597	-	8.837	11.472	-	8	-	-	24.071	9.052	-
Jul.	34.551	20.463	-	11.589	19.279	-	5	1	-	26.437	11.193	-
Ago.	25.294	25.044	-	11.434	24.203	-	-	-	-	32.522	18.723	-
Set.	18.822	17.124	-	8.974	20.579	-	-	-	-	23.288	18.104	-
Out.	23.154	-	-	22.483	11.097	-	2	15	-	15.235	5.793	-
Nov.	14.410	612	-	25.058	18.087	-	-	-	-	9.314	29.925	-
Dez.	14.302	764	-	12.659	13.418	-	-	-	-	11.996	46.296	-
Total	221.427	156.926	-	129.277	144.473	-	962	880	-	304.278	205.879	-

Fonte dos dados brutos: Bolsa de Mercadorias de São Paulo.

do quadrimestre indicava uma sobre de 4 milhões de sacas, para até o início da colheita. De um estoque avaliado em 18 milhões de sacas no final de 1985, acredita-se que o IBC tenha adquirido 4 milhões, o consumo foi de 3 milhões e as exportações tendendo a aproximar-se do volume registrado de 7,5 milhões de sacas.

Externamente, na Bolsa de Nova Iorque, as cotações chegaram a bater o fundo do poço, atingindo o mais baixo valor dos últimos doze meses, de 101,90 centavos de dólar por libra-peso, no pregão de 1 jan. Posteriormente, contudo, sem que o governo autorizasse o leilão das 600 mil sacas compradas e que se encontram no exterior, e ainda, com a proximidade de inverno no Hemisfério Sul, os preços sofreram pressão altista, acabando por equilibrar-se em 120 centavos de dólar por libra-peso.

Ouro

O destaque de abril continuou sendo o mercado de ouro. A instabilidade da economia, os rumores a respeito da mu-

dança ministerial e as permanentes notícias da árdua negociação da dívida externa com os credores atraíram grandes investidores para o ouro durante o mês, dando impulsos para elevação dos preços.

No último dia de abril, o grama de ouro era negociado na BMSP, para entrega efetiva, a Cz\$473, significando uma alta de 17% em relação à cotação do início do mês. Nos mercados futuros, o ouro também foi muito procurado e a operação mais concorrida era a compra de ouro *spot* para a venda futura, com liquidação em junho, que teve uma cotação média de Cz\$559 o grama.

Contribuiu para a valorização dos preços do metal a significativa valorização dos preços internacionais, que atingiram os níveis mais altos dos últimos anos, decorrente da queda do dólar em patamares também históricos. Em Nova Iorque, a *onça-troy* (31,1 gramas) foi cotada em 30 abril no *spot* da Commodity Exchange (Comex) a US\$454, com valorização de 8,2% ou US\$35 no período de um mês.



Soja

Os contratos com o complexo soja permaneceram desativados em abril, na BMSP, não obstante o quadro favorável existente na comercialização, ao contrário do que se esperava inicialmente. O sinal dessa mudança vem de fora, onde as avaliações de plantio dos Estados Unidos, que respondem por mais de 50% da produção mundial, indicam que haverá redução. Isto melhorou os ânimos, pois com uma política cambial realista por parte do governo brasileiro, bem como de cotações niveladas em alta no mercado internacional, a possibilidade de negócios futuros fica aumentada na soja.

Ivan Wedekin
Luiz Antonio Pinazza