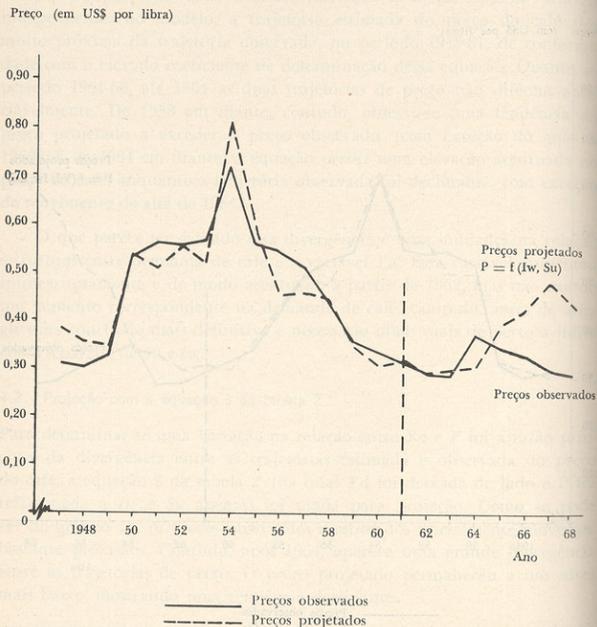


GRÁFICO 1-B

Preços observados do café e preços projetados pela equação 3 da tabela 2 (período 1947-68)

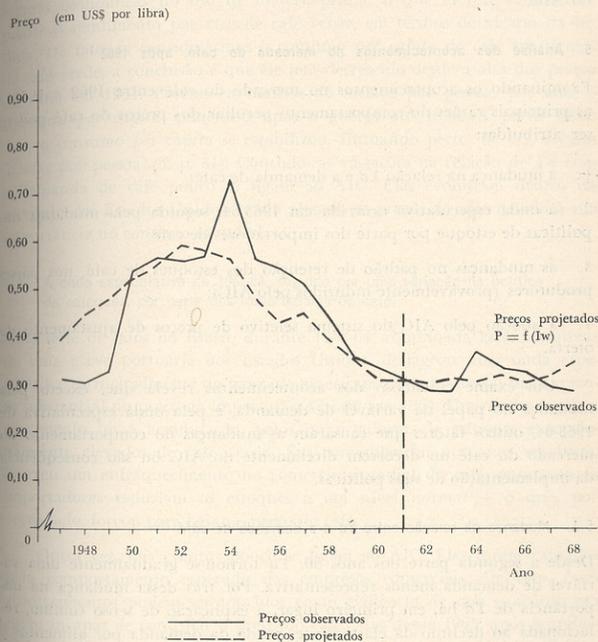


de novo entrar em queda, que no fim do período se atenua, mas permanece ainda abaixo do projetado pela equação.

Assim, mesmo se supusermos que o único elemento que afetava os preços do café nos anos 60 era o volume de estoques acumulados pelos países produtores, mais recentemente nesta década o nível de Iw não garantiria a tendência declinante dos preços observados. Naturalmente é bem possível que a relação estrutural entre Iw e P também tenha mudado desde que o AIC foi aprovado.

GRÁFICO 1-C

Preços observados do café e preços projetados pela equação 4 da tabela 2 (período 1947-68)



Em suma não é possível dizer que apenas o grande volume de estoques, em termos relativos, tenha sido responsável seja pelo nível dos preços do café, seja pela sua tendência declinante em anos mais recentes. Uma explicação mais completa do comportamento efetivo do preço do café parece se estabelecer numa série de mudanças que afetaram a estrutura do mercado do café, tanto do lado da oferta no mercado internacional do café, quanto das condições internas do mercado dos Estados Unidos, en-