

Mercado de Ações – Novas Altas em 1970 e Maior Atividade

O mercado de ações passou por 3 fases distintas durante o ano. No primeiro trimestre, a tendência era de alta nas cotações, especialmente em fevereiro. A partir de abril e até junho, o mercado esteve em declínio. No final do semestre as cotações estavam, segundo o Índi-

ce BV, 10,5% abaixo dos níveis do início do ano, e segundo a Média SN, 0,5% acima. No 2º semestre o quadro se modificou totalmente: o mercado esteve em alta, sem interrupção significativa até o fim de setembro. Em outubro houve reação que durou até meados de no-

vembro quando o mercado esteve novamente em alta. Segundo os principais indicadores do mercado, as ações se valorizaram entre 55% (Índice Bovespa) e 95% (Índice BV e Média SN) em 1970.

A Tabela I indica as oscilações mensais da Média SN no período,

Mercado de Ações nas Bólsas de Valores

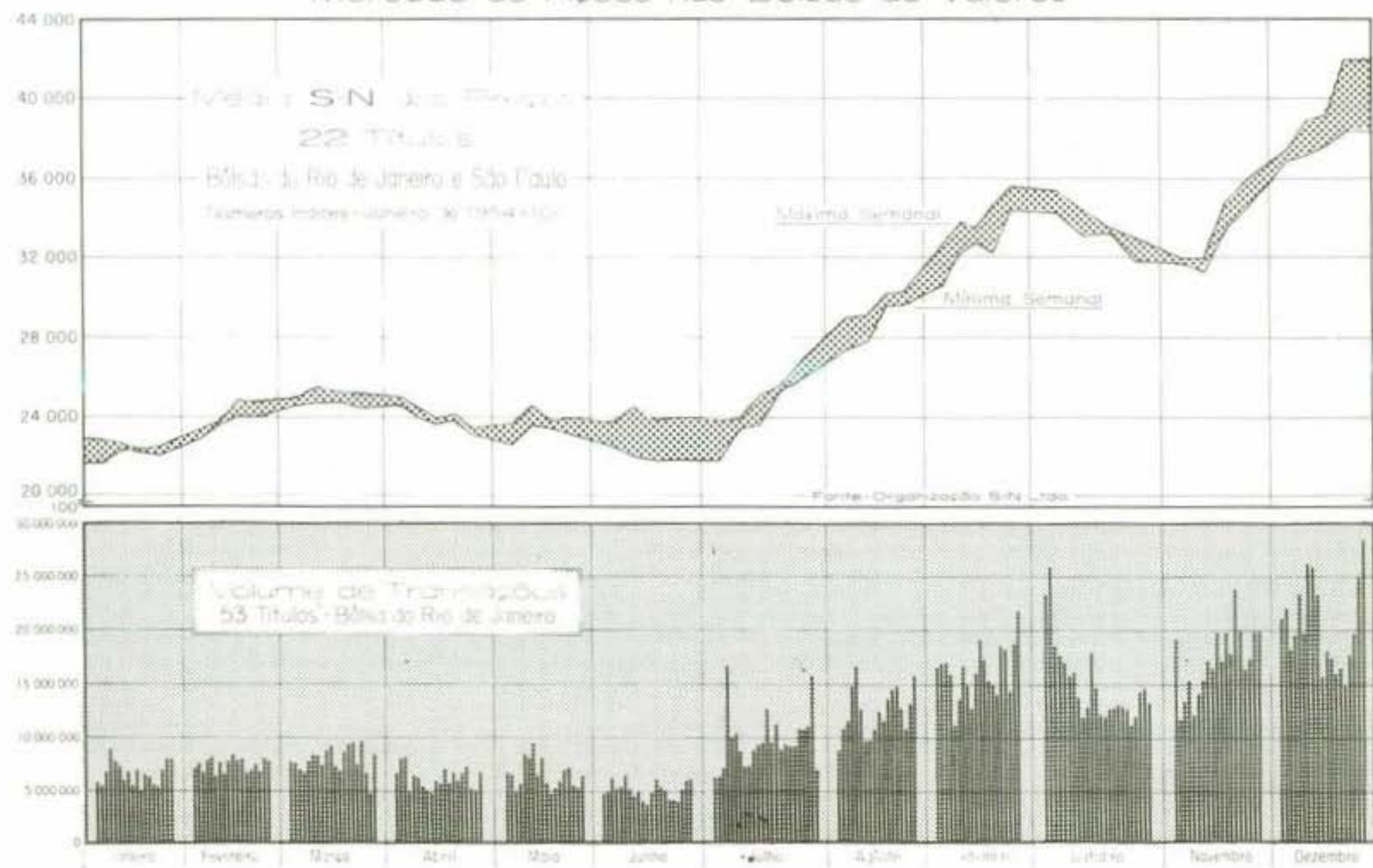


Tabela I — Oscilações da Média SN e Valor dos Negócios na Bolsa do Rio de Janeiro

Mês	Jan.	Fev.	Mar.	Abr.	Mai.	Jun.	Jul.	Agô.	Set.	Out.	Nov.	Dez.
Média S-N	+4,3%	+10,3%	+3,0%	-6,9%	+0,3%	-9,4%	+21,7%	+15,1%	+13,9%	-7,0%	+10,6%	+18,4%
Volume de Negócios Cr\$ milhões (*)	6,7	7,2	7,6	5,9	6,1	4,8	9,2	12,0	15,6	14,7	16,8	20,3

(*) Média diária de transações em ações negociáveis, Bolsa do Rio de Janeiro.

além de demonstrar a evolução do valor dos negócios na principal bolsa do país.

Pode-se dizer que o mercado foi bastante seletivo. Houve 3 setores de maior procura e que lideraram a lista das ações que mais subiram em 1970: mineração, siderurgia e bancos estatais. Estes ramos tiveram 8 entre as 10 ações que melhor resultado apresentaram. No setor de mineração, temos a SAMITRI, com 594%, e a Vale do Rio Doce, com 407%. No setor siderúrgico os resultados foram: Hime 413%, CBUM 400%, Belgo-Mineira 350%, e Siderúrgica Nacional 236%. Entre os bancos estatais o Banco do Nordeste rendeu 403% e o Banco do Brasil 239%.

As companhias de mineração mostraram excelentes resultados e se beneficiaram dos incentivos que o governo tem dado à exportação, expandindo consideravelmente seu faturamento no período.

O setor siderúrgico teve acentuada melhora no 2º semestre do ano, com as notícias do estímulo governamental à sua expansão em bases rentáveis. Uma política de preços mais realista para produtos de aço fez crescer os lucros das empresas siderúrgicas.

Talvez o aspecto mais significativo do mercado de ações em 1970 tenha sido o aumento no nível das suas atividades, particularmente no 2º semestre, quando o volume médio de negócios na Bolsa do Rio mais que triplicou, superando . . . Cr\$ 20 milhões por dia em dezembro. Uma provável explicação deste fenômeno é que a Bolsa tem atraído recursos do exterior. Entretanto, não acreditamos que tais investimentos se hajam feito nas

proporções indicadas, devido às dificuldades impostas pela atual legislação sobre remessa de lucros. O que realmente se nota é que poupanças internas têm sido mais mo-

Patrimônio Líquido dos Fundos de

Posição no Fim do Ano	1970
"Livres"	1 216
"157"	484

O mercado de imóveis e de títulos de renda fixa teve reduções nas suas atividades, especialmente no 2º semestre/70, o que nos leva a concluir, que pelo menos parte desses recursos passou para ações e cotas de fundos de investimento. De fato, um dos motivos da alta nos preços das ações ocorrida a partir de julho foi a escassez de letras de câmbio, que motivou investidores nestes títulos a comprarem ações.

As principais ocorrências institucionais em 1970 foram:

— início em janeiro do funcionamento do mercado nacional. O objetivo deste é dar maior entrosamento entre as Bolsas de Valores do país, já sendo possível registrar títulos para negociação na Bolsa onde a empresa tem sede, os quais ficam automaticamente negociáveis em qualquer outra bolsa. Esta medida facilitou a ampliação do mercado dando maior divulgação a títulos que antes se negociavam apenas na região onde eram mais conhecidos.

— divulgação em janeiro da Resolução 131, limitando a proliferação de fundos de investimento até época em que poderiam ser mais bem regulamentados e fiscalizados.

— redução obrigatória nas taxas

tivadas para aplicação no mercado de ações, diretamente, ou através dos fundos de investimento, que cresceram mais de 100% em 1970, como se vê da Tabela abaixo.

Investimento (Cr\$ milhões)

	1969	1968	1967	1966
"Livres"	553	199	68	43
"157"	372	128	42	—

de juros através de Resoluções do Banco Central, divulgadas em fevereiro. Menores taxas de juros tendem a favorecer o mercado de ações. Em fevereiro a Média SN subiu 10,3%.

— a redução em 1970 do incentivo fiscal para pessoas jurídicas aplicarem em fundos 157 para 1% e a limitação nos investimentos destes; dos seus recursos, apenas 1/3 poderiam ser aplicados em resgates de cotas ou compras de ações em Bolsa.

— em fins do semestre foram baixadas novas instruções com relação aos fundos fiscais, que contribuíram para melhorar a situação, reduzindo a pressão de vendas de ações em Bolsa: a) extensão dos incentivos fiscais aos pequenos contribuintes do imposto de renda; b) inversão da proporção de 1/3 para 2/3 para compra de ações em Bolsa ou resgates; c) dilatação do prazo obrigatório de investimento nos fundos 157, que passou de 2 anos para média acima de 3, providência que no futuro amenizará a pressão de resgates nesses fundos.

— divulgação, em abril, da Resolução 145, regulamentando fundos de investimento com o objetivo de estabelecer: dimensões mínimas do fundo e do administrador; os di-

reitos dos cotistas e as obrigações do administrador; como calcular o valor do fundo e das suas cotas; formas de emitir e resgatar investimentos no fundo; características do certificado de investimento; despesas que poderão ser debitadas pelo administrador ao fundo; regras para a composição da carteira de títulos, inclusive a de que pelo menos 60% deverão ser representados por ações e debêntures conversíveis em ações; normas para aplicação dos recursos do fundo; normas sobre publicidade e remessa de documentos; requisitos básicos para planos de investimento.

— aumento de capital do Banco do Brasil, sobre o qual já se especulava em maio, mas que somente ficou definido em julho quando foi convocada a Assembléia que autorizou bonificação em ações de 100% e subscrição na mesma proporção. Esta notícia provocou uma procura desta ação que teve o efeito de "puxar" a cotação de outros títulos, sendo um dos fatores contribuintes para a alta no mercado que se iniciou em julho.

— em novembro, foi divulgada a Resolução 164 complementando a de nº 145 e que permitiu aos fundos aplicarem até 15% do seu patrimônio líquido em letras de câmbio.

Outro acontecimento importante em 1970 foi a evolução do mercado para novos lançamentos de ações, especialmente no último trimestre do ano, quando 6 déles no valor global acima de Cr\$ 80 milhões foram colocados com absoluto sucesso. Realmente, o êxito dos novos lançamentos foi tal que o problema não era a venda das ações, mas sim satisfazer os pedidos, sempre em quantidade várias vezes superior ao número de títulos disponíveis. A Tabela II dá idéia da evolução do número e valor dos lançamentos feitos nos 4 últimos anos.

Uma das principais vantagens, para a Bólsa, do crescente volume de lançamentos novos é o alargamento do mercado através da maior variedade de escolha, que contribui para evitar oscilações

Tabela II — Rentabilidade das Principais Ações — 1970

Companhias		Valori- zação 1970	Rentabi- lidade dos Divi- dendos	Rentabilidade Total	
				1970	1969
Samitri	OP	+591,4	+ 3,0	+594,4	+656,9
Hime	PP	+412,8	—0—	+412,8	+ 75,9
Vale do Rio Doce	PP	+405,7	+ 1,1	+406,8	+161,9
Banco do Nordeste	ON	+398,6	+ 4,3	+402,9	NA
CBUM	OP	+400,0	—0—	+400,0	+151,5
Belgo	OP	+345,8	+ 4,6	+350,4	+167,2
Brasileira de Roupas	PP	+266,9	+29,0	+295,9	+ 28,0
Siderúrgica Nacional	PP	+229,6	+ 6,1	+235,7	+112,0
Banco do Brasil	ON	+229,1	+ 0,1	+229,2	+770,6
Máquinas Piratininga	PP	+217,0	+ 6,6	+223,6	+380,4
Artes Gráficas Gomes de Souza	OP	+202,4	+12,0	+214,4	+ 1,3
Magnesita	OP	+192,4	+ 5,7	+198,1	+ 94,1
Manah	OP	+173,5	+ 3,3	+176,8	+158,6
Mannesmann	OP	+172,6	—0—	+172,6	+225,3
Listas Telefônicas Brasileiras	OP	+146,6	+ 9,1	+155,7	+ 38,5
José Olympio	PN	+116,9	+12,3	+129,2	+ 35,0
Mesbla	PP	+ 94,4	+ 7,2	+101,6	+ 34,0
Kelson's	PP	+ 90,4	+ 2,9	+ 93,3	NA
União Refinaria	OP	+ 87,3	+ 5,8	+ 93,1	+328,6
Banco do Estado da Guanabara	ON	+ 77,5	+ 2,4	+ 79,9	+1 021,2
Banespa	ON	+ 69,3	+ 2,7	+ 72,0	+732,3
Copas	OP	+ 57,7	+ 2,8	+ 60,5	NA
Prog. Industrial	PP	+ 51,6	+ 7,9	+ 59,5	+ 78,1
Cacique Café Sol.	PP	+ 50,0	+ 1,5	+ 51,5	+451,0
Mesbla	OP	+ 44,0	+ 7,2	+ 51,2	+ 16,7
Aços Villares	PP b	+ 41,6	—0—	+ 41,6	+ 94,8
Bradesco	ON-PN	+ 37,5	+ 4,0	+ 41,5	+161,6
Ultramar	PP	+ 33,2	+ 7,9	+ 41,1	NA
Ducal	PP	+ 23,4	+13,8	+ 37,2	+ 22,7
Brahma	PP	+ 31,7	+ 3,7	+ 35,4	+169,3
Light	OP	+ 10,3	+25,0	+ 35,3	+ 99,8
América Fabril	OP	+ 32,4	—0—	+ 32,4	+ 30,8
Aços Villares	PP a	+ 29,5	—0—	+ 29,5	+ 80,2
Banco Noroeste SP	ON	+ 26,1	+ 2,4	+ 28,5	+290,0
Brahma	OP	+ 24,3	+ 2,6	+ 26,9	+165,3
Acesita	OP	+ 26,4	—0—	+ 26,4	NA
Brasileira Petróleo Ipiranga	PP	+ 15,7	+ 8,4	+ 24,1	+146,1
Dona Rosa	PN	+ 12,1	+10,7	+ 22,8	+ 36,0
Souza Cruz	OP	+ 16,5	+ 4,1	+ 20,6	+220,7
Moinho Santista	OP	+ 16,5	+ 4,0	+ 20,5	+240,7
Alpargatas	OP	+ 16,8	+ 3,4	+ 20,2	+154,7
Dona Isabel	PP	+ 6,5	+12,9	+ 19,4	+ 49,1
Moinho Fluminense	OP	+ 11,5	+ 6,9	+ 18,4	+206,5
Alpargatas	PP	+ 14,5	+ 3,5	+ 18,0	NA
Indústrias Villares	OP b	+ 14,7	+ 2,6	+ 17,3	+299,9
Brasileira Energia Elétrica	OP	+ 4,2	+12,2	+ 16,4	+ 91,8
Banco Andrade Arnaud	ON	—0—	+14,5	+ 14,5	+ 80,2
F. L. Paraná	OP	— 1,8	+15,5	+ 13,7	+106,8
Indústrias Villares	OP	+ 10,6	+ 3,0	+ 13,6	+235,0
Brasileira Petróleo Ipiranga	OP	+ 8,9	+ 4,6	+ 13,5	NA
Casa Masson	ON	—0—	+10,9	+ 10,9	+ 28,6
Artex	PP b	+ 4,7	+ 5,5	+ 10,2	+372,6
Banco Itaú América	ON	+ 6,6	+ 2,8	+ 9,4	+117,9
Casa Anglo	OP	+ 6,4	+ 2,0	+ 8,4	+184,9
Artex	OP	— 1,6	+ 7,4	+ 5,8	+196,9
Lojas Americanas	OP	+ 3,2	+ 2,4	+ 5,6	+138,7
Indústrias Villares	PP a	+ 1,6	+ 2,4	+ 4,0	+274,9
União de Bancos	PN	— 6,3	+10,2	+ 3,9	+ 86,0
Antártica	OP	— 2,5	+ 2,0	— 0,5	+343,1
Cimaf	OP	— 2,9	+ 2,2	— 0,7	+538,0
Ferro Brasileiro	OP	— 2,7	+ 1,3	— 1,4	+406,2
Artex	PP a	—11,5	+ 6,0	— 5,5	+248,3
Paulista Fôrça e Luz	OP	—15,4	+ 9,9	— 5,5	+131,5
Cimento Itaú	PP	— 7,5	+ 1,6	— 5,9	+134,8
T. Janér	PP	—12,2	+ 6,3	— 5,9	+140,0
Arno	PP	—12,1	+ 5,8	— 6,3	+217,6
Docas	OP	— 6,9	—0—	— 6,9	+ 67,0
Cimento Itaú	ON	—10,2	+ 3,3	— 6,9	+148,0
Ford Willys	OP	— 8,2	—0—	— 8,2	+ 80,9
F.L.M.G.	OP	—20,5	+11,5	— 9,0	+146,0
Brasmotor	OP	—13,4	+ 4,2	— 9,2	+ 72,1
Estrêla	PP	—10,4	—0—	—10,4	+ 21,0
Nova América	OP	—17,0	+ 4,3	—12,7	+194,8
Cimento Aratu	OP	—15,9	—0—	—15,9	+ 76,9
Carioca Industrial	OP	—16,0	—0—	—16,0	— 31,7
Brasmotor	PP	—26,7	+ 8,0	—18,7	+100,6
Fiat Lux	OP	—20,7	—0—	—20,7	+194,3
Duratex	OP	—25,9	+ 4,3	—21,6	+ 35,2
Refinaria Petróleo União	PN	—27,2	+ 3,6	—23,6	+275,2
White Martins	OP	—26,5	+ 1,6	—24,9	+181,8
Petrobrás	PP	—28,7	+ 2,7	—26,0	+303,9
Petrobrás	ON	—32,1	+ 5,9	—26,2	+126,2
Lacta	OP	—34,8	+ 8,3	—26,5	NA
Duratex	PP	—30,5	+ 3,7	—26,8	+ 53,3
Banco Mercantil SP	ON	—34,4	+ 6,9	—27,5	+115,6
Eletromar	OP	—36,6	+ 8,4	—28,2	+ 73,8
Banco Brasil	ON	—33,3	+ 4,3	—29,0	+175,7
Supergasbrás	OP	—32,3	+ 3,1	—29,2	+416,3
Banco Francês Brasileiro	ON	—29,4	—0—	—29,4	+ 73,3
Banco Comércio Indústria SP	PN	—38,4	+ 7,3	—31,1	+ 68,9
Fundição Tupy	PP a	—35,6	+ 3,6	—32,0	+179,2
Melhoramentos de São Paulo	OP	—35,8	+ 2,5	—33,3	+ 22,3
Banco São Paulo	PN	—35,6	—0—	—35,6	+116,4
Kibon	OP	—39,1	—0—	—39,1	+ 56,9
Média Aritmética		+ 44,9	+ 5,1	+ 56,3	+182,6
Mediana		— 0,9	+15,0	+ 14,1	+146,0
Bovespa		—	—	+ 54,9	+162,2
IBV		—	—	+ 95,1	+268,3
Média S-N		—	—	+ 95,1	+174,1

Fonte: Bólsa de Valores.

abruptas nos níveis gerais das cotações.

Tabela III — Lançamentos de Ações e Debêntures Registrados no Banco Central

Ano	Ao Público		A Fundos 157	
	N.º	Cr\$ milhões	N.º	Cr\$ milhões
1967	—	—	48	52,3
1968	30	404,6*	110	112,5
1969	53	150,5	97	287,6
1970	91	414,1	45	108,1

(*) Inclui registros referentes a anos anteriores.

O percentual das operações a termo no volume total de ações negociadas na Bolsa do Rio que em 1969 foi de 19,1%, em 1970 caiu para 17,2%. Em termos nominais, dado o impressionante volume de transações realizadas no Rio em 1970, verificou-se acréscimo nas operações a termo: de Cr\$ 258 milhões em 1969 passaram a Cr\$ 460 milhões em 1970. O percentual mais baixo ocorreu em agosto .. (9,1%) e o mais elevado em março (23,1%).

As variações nas taxas das operações a termo foram mais acentuadas em 1970 do que em 1969. De modo geral pode-se afirmar que os especuladores do mercado a termo, em 1970, foram bem precisos em suas estimativas, pois os negócios que realizaram — a taxas de juros elevadas — se efetivaram realmente quando da liquidação dos contratos. Comparativamente a 1969, não se verificou, em termos de média, qualquer variação importante nas taxas de juros implícitas das operações a termo.

O ano de 1970 veio proporcionar também mudança no prazo típico das operações a termo, que evoluiu de uma base de 60 dias em 1969, para 90 dias em 1970, tendendo em futuro próximo, para 120 dias. Não sabemos até que ponto isso implica em melhoria da estabilidade das cotações no mercado, porém está claro que os investidores julgam cada vez mais difícil efetuar previsões acertadas a curto prazo, quan-

do já se conhece a maior parte dos fatores que podem influenciar as cotações, dando preferência a prazos médios de operações a termo.

Para o investidor do mercado a termo, preocupado apenas em obter rendimento de título de renda fixa — ele compra o papel à vista e o revende no mesmo dia numa operação casada e, portanto, sem qualquer risco de sua parte — a porcentagem de lucro foi de 40%, contra aproximadamente 43% em 1969.

As melhorias nas Bolsas em 1970 têm sido em parte motivadas pela contínua prosperidade da economia nacional, em que se pode destacar a balança comercial favorável, para a qual contribuíram o alto valor das exportações, o crescimento de 9% do produto interno bruto e a equilibrada situação das finanças públicas. Por outro lado, apesar dos controles de preços, as companhias de modo geral apresentaram melhores resultados econômicos.

As perspectivas para 1971 são de que as melhorias deverão continuar, dando assim condições para um ambiente de otimismo no mercado de ações. Entretanto, a excessiva euforia em certos papéis no ano passado causou distorções, que poderão provocar reajustes em 1971. Acreditamos que o mercado em geral deverá apresentar-se estável no corrente ano com altas menos acentuadas do que em 1970. O mercado deverá tornar-se mais seletivo.

Tabela IV — Mercado a Termo de Ações — Rio de Janeiro

Discriminação	Operações realizadas em				
	30 Dez. 69	3 Abr. 70	26 Jun. 70	28 Set. 70	28 Dez. 70
A — Total de Operações a Termo:					
Cr\$ mil	1 045	1 637	1 120	1 592	4 464
1 000 ações	520	733	90	786	1 353
B — Números de Operações a Termo:					
a 150 dias	1	—	1	—	—
a 120 dias	—	4	6	12	30
a 90 dias	14	14	5	20	39
a 60 dias	3	2	—	2	—
C — Taxa de juros no período. Taxa mais alta, mais baixa e média (ponderada pelo valor total), nessa ordem. Em %, ao período					
a 150 dias	18,4	—	11,5	—	—
a 120 dias	—	16,7—9,9—10,9	13,2—9,8—12,5	14,6—10,9—11,7	26,4—8,3—14,1
a 90 dias	16,0—13,4—10,2	5,9—10,0—11,9	10,2—9,2—9,7	10,8—7,0—8,8	12,8—6,9—11,0
a 60 dias	8,8—6,3—8,2	8,0—6,4—7,9	—	6,3—6,0—6,1	—
D — Taxa Média Líquida para o investidor, em %, ao período C/ valor médio de C-2%. Em %, ao período					
a 150 dias	16,4	—	9,5	—	—
a 120 dias	—	8,9	10,5	9,7	12,1
a 90 dias	11,4	9,8	7,7	6,8	9,0
a 60 dias	6,2	5,9	—	4,1	—
E — Taxa de juros média, líquida para o investidor de renda fixa, em percentagem ao ano (composta por período)					
a 150 dias	44,2	—	24,5	—	—
a 120 dias	—	29,3	34,9	32,0	40,7
a 90 dias	54,2	45,6	34,7	30,1	41,2
a 60 dias	43,2	40,9	—	27,3	—

Fonte dos dados brutos: Bolsa de Valores do Rio de Janeiro.

PRODUÇÃO E VENDA DE BORRACHA SINTÉTICA

O conjunto Petroquímico Presidente Vargas — FABOR, unidade industrial da PETROQUISA localizada no Estado do Rio, junto à Refinaria

Duque de Caxias, produziu em 1970, usando as mesmas instalações, cerca de 65 000 toneladas de borracha sintética, quantidade superior à soma das produções de 1963/64 (62 452 t). No ano passado, a FABOR vendeu 65 236 to-

neladas do produto, abastecendo o mercado interno e exportando para países da ALALC, principalmente Venezuela e Uruguai. O valor das exportações superou a casa de 1 milhão de dólares. O mercado cresceu 25% em um ano.