

$$\frac{M1M}{POP1} = -0,2291 \text{ PM} + 0,1319 \text{ PB} - 0,2480 \text{ T} \quad (20)$$

$$\begin{matrix} (-1,83) & (1,11) & (-4,88) \\ +0,001918 \text{ (INV } 1_t - \text{INV } 1_{t-1}) + 0,01303 \text{ Y1} \\ (3,64) & & (8,19) \\ +1,2447 \text{ Q1} - 1,4126 \text{ Q2} - 1,4460 \text{ Q3} \quad R^2 = 0,52 \\ (1,99) & (-2,35) & (2,27) \quad \text{DW} = 1,88 \end{matrix}$$

$$\frac{M2M}{POP2} = -0,0430 \text{ PM} + 0,02846 \text{ PB} + 0,01533 \text{ Y2} \quad (21)$$

$$\begin{matrix} (-2,17) & (1,28) & (3,17) \\ +0,02261 \text{ CPI2} + 0,2295 \text{ Q2} \quad R^2 = 0,88 \\ (2,81) & (1,90) & \text{DW} = 2,16 \end{matrix}$$

$$\text{EXM} = \text{M1M} + \text{M2M} + \text{M3M} \quad (22)$$

Os Modelos 3 e 3a são os únicos que tratam as importações de "milds" e "robustas" pela terceira região como residuais. Essa formulação significa que os fornecedores de "milds" e "robustas" simplesmente vendem abaixo do preço seu excesso de café nessas regiões. Existem algumas provas de que, pelo menos, a Colômbia faça isto. Todavia, só é possível liquidar grandes quantidades de café, dessa forma, a preços muito inferiores aos do mercado mundial. E nosso modelo não prevê um preço para a terceira região diferente do preço do mercado mundial.

Os modelos apresentam a evidente vantagem de refletir com precisão a natureza dos dados utilizados. Na falta de informações trimestrais completas sobre as importações da terceira região, os dados referentes às suas importações são simples resíduos. Logo, incluem um elevado componente de erros, inexistente nos demais. Além disso, os Modelos 3 e 3a têm a simplicidade vantajosa de serem quase completamente reversivos. Afinal, a inclusão de funções explícitas para justificar tanto os preços quanto as exportações tem a vantagem de reconhecer a importância do preço do café tipo "Brasil" na determinação dos preços de "milds" e "robustas", e a tendência de as exportações desses dois tipos de café serem estreitamente ligadas às suas respectivas produções exportáveis. Assim, os Modelos 3 e 3a também concordam com nossos modelos teóricos.

Modelo 3. O setor do tipo "robusta"

$$\text{PR} = 0,001581 \text{ EXR} + 0,5790 \text{ PB} \quad R^2 = 0,54 \quad (23)$$

$$(1,96) \quad (12,98) \quad \text{DW} = 0,52$$

$$\text{EXR} = 11,6284 \text{ PR} + 0,1860 \text{ QR} \quad R^2 = 0,66 \quad (24)$$

$$(2,08) \quad (12,97) \quad \text{DW} = 2,76$$

$$\frac{M1R}{POP1} = -0,02429 \text{ PR} + 0,02259 \text{ PB} + 0,1958 \text{ C PI1} \quad (25)$$

$$(0,87) \quad (0,83) \quad (2,78)$$

$$+0,005631 \text{ Y1} + 0,001246 \text{ (INV } 1_t - \text{INV } 1_{t-1})$$

$$(2,85) \quad (4,62)$$

$$-0,4461 \text{ Q2} - 1,1881 \text{ Q3} - 26,3869 \quad R^2 = 0,80$$

$$(1,51) \quad (4,07) \quad (5,40) \quad \text{DW} = 1,16$$

$$\frac{M2R}{POP2} = -0,01092 \text{ PB} - 0,01303 \text{ PR} + 0,01692 \text{ Y2} \quad (26)$$

$$(1,36) \quad (-1,25) \quad (4,30)$$

$$+0,01204 \text{ CPI2} + 0,3499 \text{ Q1} + 0,4657 \text{ Q2} \quad R^2 = 0,82$$

$$(1,82) \quad (2,71) \quad (3,68) \quad \text{DW} = 1,73$$

$$\text{M3R} = \text{EXR} - \text{M1R} - \text{M2R} \quad (27)$$

Modelo 3a. O setor do tipo "mild"

$$\text{EXM} = +0,2187 \text{ QM} + 900,7278 \text{ Q1} \quad R^2 = 0,58 \quad (28)$$

$$(44,35) \quad (5,30) \quad \text{DW} = 2,36$$

$$\text{PM} = -0,002196 \text{ EXM} + 1,0647 \text{ PB} + 12,6732 \quad R^2 = 0,89 \quad (29)$$

$$(-2,54) \quad (15,94) \quad (2,44) \quad \text{DW} = 0,73$$

$$\frac{M1M}{POP1} = -0,1525 \text{ PM} + 0,05227 \text{ PB} - 0,2241 \text{ T} \quad (30)$$

$$(-2,23) \quad (0,88) \quad (-5,85)$$

$$+0,001782 \text{ (INV } 1_t - \text{INV } 1_{t-1}) + 0,01234 \text{ Y1}$$

$$(3,68) \quad (9,73)$$

$$+1,2057 \text{ Q1} - 1,4480 \text{ Q2} - 1,6143 \text{ Q3} \quad R^2 = 0,54$$

$$(1,97) \quad (-2,46) \quad (-2,77) \quad \text{DW} = 1,91$$

MERCADO MUNDIAL DO CAFÉ