de Yd e Iw confirmam o que se esperava: positivo, no primeiro caso e negativo, no segundo. A despeito de seu erro-padrão bastante elevado, o coeficiente da variável dummy tem um sinal negativo, indicando pressões deflacionárias no preço do café, determinadas por fatores outros que não aqueles refletidos nas variáveis independentes. Quanto à matriz de correlações simples (não reproduzida aqui), observa-se multicolinearidade entre tôdas as variáveis independentes.

### TABELA 1

<table>
<thead>
<tr>
<th>Regressões (1947-67)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>1. log P = 4,03 + 1,97 log Yd - 0,42 log Iw - 0,11 log D</td>
</tr>
<tr>
<td>(1,41) (0,45) (0,05)</td>
</tr>
<tr>
<td>R² = 0,81 D.W. = 1,51</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2. log P = 1,28 + 0,70 log Yd - 0,37 log Iw - 0,91 log Su</td>
</tr>
<tr>
<td>(2,39) (0,54) (0,07)</td>
</tr>
<tr>
<td>R² = 0,81 D.W. = 0,83</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Nota: Os números entre parênteses sob os coeficientes das equações indicam os respectivos erros-padrão. R² = coeficiente de determinação múltipla; D.W. = estatística de Durbin-Watson.

Na equação 2, introduziu-se a oferta per capita de café, nos Estados Unidos, Su. O resultado é mais pobre, já que todos os coeficientes, exceto o de Iw, são não significativos. Essa equação é incluída apenas para comparação posterior.

Por causa dos resultados relativamente pobres, anteriormente citados, e pela suspeita de que desde o início dos anos 60 mudanças estruturais têm afetado as variáveis, é que as equações foram testadas ainda uma vez, no período 1947-61.

Comparando-se com a equação 1, tabela 1, a equação estimada com dados para o período mais curto (1947-61) mostra resultados melhores (ver equação 1, tabela 2). O coeficiente de determinação aumentou para 0,88, e a multicolinearidade se reduziu.

A equação 2 também mostra grande melhoria em relação a sua contrapartida da tabela 1. Os resultados agora são muito bons. Tôdas as variáveis são significativas e o coeficiente de determinação é de 0,96. Ademais, não há multicolinearidade entre as variáveis independentes. O coeficiente da variável Su é significativo e, como esperado, tem sinal negativo.

### TABELA 2

<table>
<thead>
<tr>
<th>Regressões (1947-61)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>1. log P = 6,18 + 2,64 log Yd - 0,44 log Iw</td>
</tr>
<tr>
<td>(1,17) (0,41) (0,04)</td>
</tr>
<tr>
<td>R² = 0,88 D.W. = 2,22</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2. log P = -1,45 + 1,80 log Yd - 0,58 log Iw - 1,46 log Su</td>
</tr>
<tr>
<td>(1,14) (0,28) (0,03)</td>
</tr>
<tr>
<td>R² = 0,96 D.W. = 2,44</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>3. log Yd = 5,64 - 0,27 log Iw - 2,49 log Su</td>
</tr>
<tr>
<td>(0,67) (0,04) (0,47)</td>
</tr>
<tr>
<td>R² = 0,84 D.W. = 1,17</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>4. log P = 2,11 - 0,28 log Iw</td>
</tr>
<tr>
<td>(0,12) (0,07)</td>
</tr>
<tr>
<td>R² = 0,50 D.W. = 0,50</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Nota: Os números entre parênteses sob os coeficientes das equações indicam os respectivos erros-padrão. R² = coeficiente de determinação múltipla; D.W. = estatística de Durbin-Watson.

### 4. Projeções baseadas nas equações 2, 3 e 4, tabela 2

Os resultados contrastantes das duas fases do estudo empírico sugerem que o mecanismo de determinação dos preços do café sofreu mudanças no decorrer da década de 60. Para examinar mais detalhadamente essa situação, as equações 2, 3 e 4 da tabela 2 foram usadas para projetar os preços do café no período 1962-68.