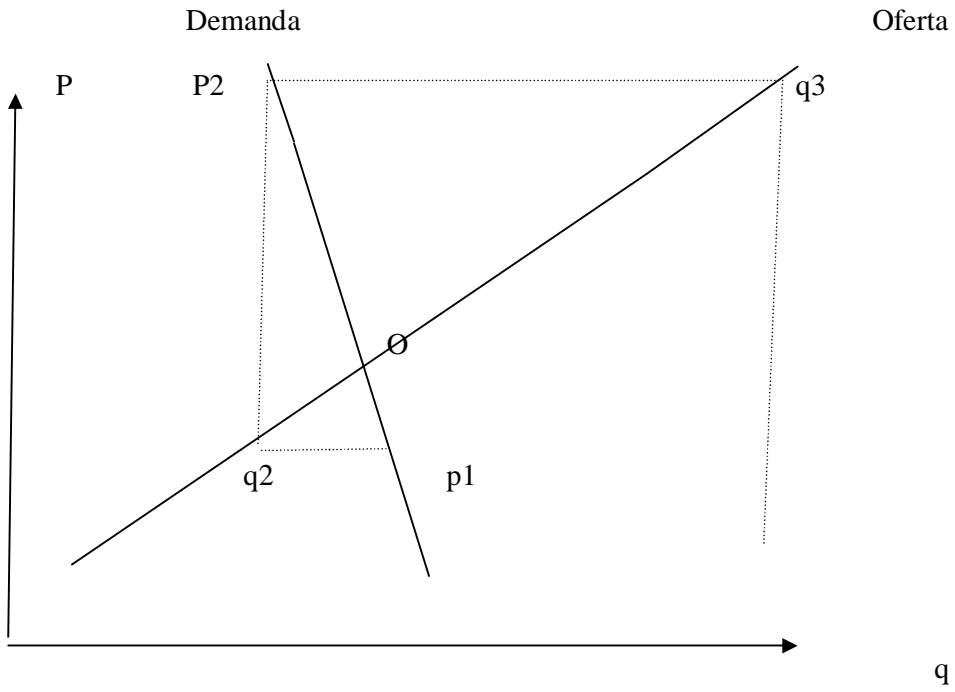
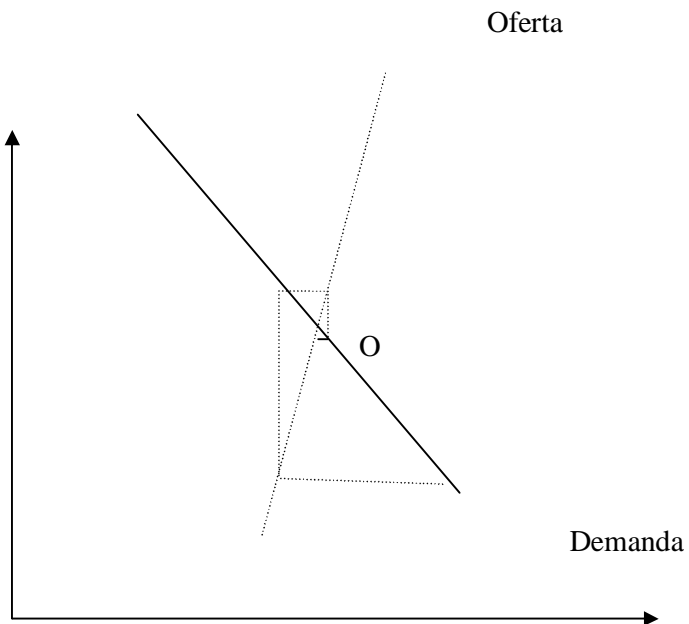


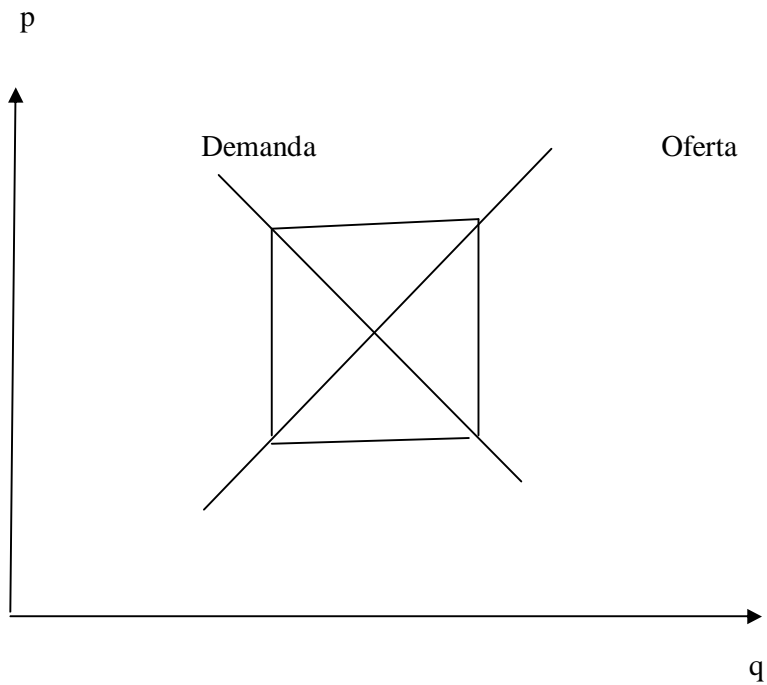
A TEORIA DO COBWEB (Alain Herscovici)



Caso 1 Flutuações divergentes: $e_o > e_D$



Caso 1 Flutuações divergentes: $e_D > e_O$



Flutuações constantes: $e_O = e_D$

Resolução algébrica

$$\frac{(\Delta O/O)_t}{(\Delta p/p)_{t-1}} = e_O \quad (1)$$

$$\frac{(\Delta D/D)_t}{(\Delta p/p)_t} = e_D \quad (2)$$

$$(1) \rightarrow (\Delta p/p)_{t-1} = (\Delta O/O)_t \cdot 1/e_O \quad (3)$$

$$(2) \rightarrow (\Delta p/p)_t = (\Delta D/D)_t \cdot 1/e_D$$

$$\leftrightarrow (\Delta p/p)_{t-1} = (\Delta D/D)_{t-1} \cdot 1/e_D \quad (4)$$

$$(1) \text{ e } (4) \rightarrow (\Delta O/O)_t = (\Delta D/D)_{t-1} \cdot e_O/e_D \quad (5)$$

A equação (5) ressalta os seguintes resultados:

i) Se $e_O > e_D$, isto significa que a variação relativa de O, em t, é superior à variação relativa de D, em t-1; conseqüentemente, as flutuações são divergentes.

ii) Se $e_O < e_D$, as flutuações são convergentes.

iii) Se $e_O = e_D$, as flutuações são constantes.