

FACULDADE DE CIÊNCIAS ECONÔMICAS DA UFRGS

# Análise Econômica

IGNÁCIO RANGEL: CICLOS LONGOS, DUALIDADE, E UM DEPOIMENTO PESSOAL  
**LUIZ CARLOS BRESSER-PEREIRA**

O TRIPÉ *INFLATION TARGETING*, SUPERÁVITS PRIMÁRIOS E FLUTUAÇÃO CAMBIAL:  
ANÁLISE DE REGIMES ALTERNATIVOS SOB CHOQUES DE OFERTA E CAMBIAIS  
**RICARDO RAMALHETE MOREIRA**

PREFERÊNCIA PELA LIQUIDEZ DO SETOR BANCÁRIO NO CICLO  
DE EXPANSÃO DO CRÉDITO NO BRASIL: 2003-2010  
**VICTOR LEONARDO DE ARAUJO**

DETERMINANTES DA RENTABILIDADE DAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS NO BRASIL  
**FERNANDO DA SILVA VINHADO, JOSÉ ANGELO DIVINO**

COMPORTAMENTO DA TAXA DE CÂMBIO NO BRASIL: UMA ANÁLISE  
A PARTIR DA PARIDADE DESCOBERTA DA TAXA DE JUROS  
**GUILHERME RICARDO DOS SANTOS SOUZA E SILVA, MARCELO CURADO**

DA CRISE FINANCEIRA À CRISE DA DÍVIDA SOBERANA:  
UM DEBATE SOBRE A POLÍTICA FISCAL  
**CELSO PEREIRA NERIS JUNIOR, MÁRIO AUGUSTO BERTELLA**

RELAÇÕES DE CAUSALIDADE ENTRE COMÉRCIO EXTERNO E CRESCIMENTO  
NO LONGO PRAZO: EVIDÊNCIAS EMPÍRICAS PARA A ECONOMIA BRASILEIRA  
**DANIEL KOSHIYAMA, ADELAR FOCHEZZATO**

TESTANDO AS IMPLICAÇÕES DO MODELO INTERTEMPORAL  
DA CONTA CORRENTE PARA O BRASIL: 1947-2010  
**CARLOS ENRIQUE CARRASCO-GUTIERREZ,  
LUCIO HELLERY HOLANDA OLIVEIRA**

FINANCIAMENTO ÀS EXPORTAÇÕES NO BRASIL  
**PEDRO ROSSI, DANIELA MAGALHÃES PRATES**

A CARGA TRIBUTÁRIA EFETIVA SOBRE O TRABALHO NO BRASIL:  
NÍVEL, DISTRIBUIÇÃO E COMPOSIÇÃO  
**JOSÉ RICARDO BEZERRA NOGUEIRA, ROZANE BEZERRA DE SIQUEIRA,  
POLLYANA JUCÁ SANTANA, HORACIO LEVY, EVALDO SANTANA DE SOUZA**

A INDÚSTRIA AUTOMOBILÍSTICA NO BRASIL  
E A DEMANDA DE VEÍCULOS NO PERÍODO 2000-2010  
**LUCIANO FERREIRA GABRIEL**

"DESIGUALDADES REGIONAIS NO BRASIL: NATUREZA,  
CAUSAS, ORIGENS E SOLUÇÕES", DE ALEXANDRE RANDS BARROS  
**RESENHA DE  
CHRISTIANO PENNA**

ANO **31**

Nº **59**

Março, 2013

**UNIVERSIDADE FEDERAL  
DO RIO GRANDE DO SUL**

Reitor: Carlos Alexandre Netto

**FACULDADE DE CIÊNCIAS ECONÔMICAS**

Diretor: Hélio Henkin

**CENTRO DE ESTUDOS  
E PESQUISAS ECONÔMICAS**

Diretor: Carlos Adalberto Mielitz Neto

**DEPARTAMENTO DE ECONOMIA  
E RELAÇÕES INTERNACIONAIS**

Chefe: Karen Stallbaum

**DEPARTAMENTO DE CIÊNCIAS CONTÁBEIS  
E ATUARIAIS**

Chefe: Mário Guilherme Rebollo

**CURSO DE PÓS-GRADUAÇÃO  
EM ECONOMIA**

Coordenador: Marcelo Savino Portugal

**CURSO DE PÓS-GRADUAÇÃO  
EM DESENVOLVIMENTO RURAL**

Coordenador: Jalcione Pereira de Almeida

**CONSELHO EDITORIAL**

David Kupfer (IE/UFRJ)

Decio Zylbersztajn (FEA/USP)

Eleutério Fernando da Silva Prado (FEA/USP)

Fernando Cardim de Carvalho (IE/UFRJ)

Fernando de Holanda Barbosa (FGV-RJ)

Gabriel Palma (University of Cambridge, UK)

Luiz Carlos Bresser-Pereira (FGV-SP)

Naercio Aquino Menezes Filho (FEA/USP)

Renato Perim Colistete (FEA/USP)

Ricardo Pereira Câmara Leal (Coppead/UFRJ)

Santos M. Ruesga Benito (Universidad Autónoma de Madrid, ES)

Philip Arestis (University of Cambridge, UK)

Werner Baer (University of Illinois at Urbana Champaign, USA)

**COMISSÃO EDITORIAL**

Eduardo Augusto Maldonado Filho

Fernando Ferrari Filho

Marcelo Savino Portugal

Paulo Dabdab Waquil

Ricardo Dathein

Sérgio Marley Modesto Monteiro

**EDITOR**

Ricardo Dathein

**EDITOR ADJUNTO**

Sérgio Marley Modesto Monteiro

**ASSISTENTE EDITORIAL**

Isabel Cristina Pereira dos Santos

**EDITORIAÇÃO**

Agatha Marques de Souza

**NORMALIZAÇÃO**

Lilian Maciel

**REVISÃO DE TEXTOS**

Carolina dos Santos Carboni

Isabel Cristina Pereira dos Santos

**FUNDADOR**

Prof. Antônio Carlos Santos Rosa

Os materiais publicados na revista *Análise Econômica* são da exclusiva responsabilidade dos autores. É permitida a reprodução total ou parcial dos trabalhos, desde que seja citada a fonte. Aceita-se permuta com revistas congêneres. Aceitam-se, também, livros para divulgação, elaboração de resenhas e resenhas. Trabalhos para publicação devem ser submetidos pelo site [www.ufrgs.br/rae](http://www.ufrgs.br/rae). Correspondências devem ser encaminhadas ao seguinte endereço:

Av. João Pessoa, 52  
Porto Alegre - RS, Brasil  
CEP 90.040-000

Fone/Fax: (55) (51) 3308 3513

Home Page: [www.ufrgs.br/rae](http://www.ufrgs.br/rae)

E-mail: [rae@ufrgs.br](mailto:rae@ufrgs.br)

Valor da assinatura anual: R\$50,00

A assinatura anual dá direito a dois números da revista.

**DADOS INTERNACIONAIS DE CATALOGAÇÃO NA PUBLICAÇÃO (CIP)**

Análise Econômica / Universidade Federal do Rio Grande do Sul,  
Faculdade de Ciências Econômicas. – Ano 31, n. 59 (mar. 2013).  
– Porto Alegre : UFRGS/FCE, 1983 -

Semestral.

ISSN 0102-9924.

1. Teoria econômica. 2. Desenvolvimento regional. 3. Integração econômica : Mercosul. 4. Política monetária. 5. Mercado de trabalho.

CDU 33

CDD 330.05

## Sumário

Ignácio Rangel: Ciclos Longos, Dualidade, e um Depoimento Pessoal Luiz Carlos Bresser-Pereira .....	7
O Tripé <i>Inflation Targeting</i> , Superávits Primários e Flutuação Cambial: Análise de Regimes Alternativos sob Choques de Oferta e Cambiais Ricardo Ramalhete Moreira .....	21
Preferência pela Liquidez do Setor Bancário no Ciclo de Expansão do Crédito no Brasil: 2003-2010 Victor Leonardo de Araujo .....	47
Determinantes da Rentabilidade das Instituições Financeiras no Brasil Fernando da Silva Vinhado, José Angelo Divino .....	77
Comportamento da Taxa de Câmbio no Brasil: Uma Análise a partir da Paridade Descoberta da Taxa de Juros Guilherme Ricardo dos Santos Souza e Silva, Marcelo Curado .....	103
Da Crise Financeira à Crise da Dívida Soberana: Um Debate sobre a Política Fiscal Celso Pereira Neris Junior, Mário Augusto Bertella .....	123
Relações de Causalidade entre Comércio Externo e Crescimento no Longo Prazo: Evidências Empíricas para a Economia Brasileira Daniel Koshiyama, Adelar Fochezatto .....	145
Testando as Implicações do Modelo Intertemporal da Conta-Corrente para o Brasil: 1947-2010 Carlos Enrique Carrasco-Gutierrez, Lucio Hellery Holanda Oliveira .....	173
Financiamento às Exportações no Brasil Pedro Rossi, Daniela Magalhães Prates.....	203
A Carga Tributária Efetiva sobre o Trabalho no Brasil: Nível, Distribuição e Composição José Ricardo Bezerra Nogueira, Rozane Bezerra de Siqueira, Pollyana Jucá Santana, Horacio Levy, Evaldo Santana de Souza .....	231
A Indústria Automobilística no Brasil e a Demanda de Veículos no Período 2000-2010 Luciano Ferreira Gabriel .....	247
"Desigualdades regionais no Brasil: natureza, causas, origens e soluções", de Alexandre Rands Barros Resenha de Christiano Penna .....	279



## Summary

Ignácio Rangel: Long Cycles and Duality Luiz Carlos Bresser-Pereira .....	7
The Tripod Inflation Targeting, Primary Surpluses and Exchange Rate Fluctuation: Analysis for Alternative Regimes under Supply and Exchange Rate Shocks Ricardo Ramalhete Moreira .....	21
Liquidity Preference of Banking Sector during the Cycle of Credit Expansion in Brazil: 2003-2010 Victor Leonardo de Araujo .....	47
Determinants of the Profitability of Financial Institutions in Brazil Fernando da Silva Vinhado, José Angelo Divino .....	77
Exchange Rate Behavior in Brazil: An Analysis from the Uncovered Interest Parity Guilherme Ricardo dos Santos Souza e Silva, Marcelo Curado .....	103
From the Financial Crisis to the Sovereign Debt Crisis: a Debate on Fiscal Policy Celso Pereira Neris Junior, Mário Augusto Bertella .....	123
Causal Relationships between Growth and Foreign Trade in the Long Run: Empirical Evidence for the Brazilian Economy Daniel Koshiyama, Adelar Fochezatto .....	145
Testing the Implications of the Intertemporal Current Account Model for Brazil: 1947-2010 Carlos Enrique Carrasco-Gutierrez, Lucio Hellery Holanda Oliveira .....	173
Export Financing in Brasil Pedro Rossi, Daniela Magalhães Prates .....	203
Tax Burden on Labor in Brazil: Level, Distribution and Structure José Ricardo Bezerra Nogueira, Rozane Bezerra de Siqueira, Pollyana Jucá Santana, Horacio Levy, Evaldo Santana de Souza .....	231
The Automotive Industry in Brazil and its Demand of Vehicles in the Period 2000-2010 Luciano Ferreira Gabriel .....	247
"Desigualdades Regionais no Brasil: Natureza, Causas, Origens e Soluções", by Alexandre Rands Barros Book review by Christiano Penna .....	279