

**UNIVERSIDADE FEDERAL  
DO RIO GRANDE DO SUL**

Reitor: Rui Vicente Oppermann

**FACULDADE DE CIÊNCIAS ECONÔMICAS**

Diretor: Carlos Henrique Vasconcellos Horn

**CENTRO DE ESTUDOS  
E PESQUISAS ECONÔMICAS**

Diretor: Leonardo Xavier da Silva

**DEPARTAMENTO DE ECONOMIA  
E RELAÇÕES INTERNACIONAIS**

Chefe: Fabian Scholze Domingues

**PROGRAMA DE PÓS-GRADUAÇÃO  
EM ECONOMIA**

Coordenador: Marcelo de Carvalho Griebeler

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

Coordenadora: Gabriela Peixoto C. de Souza

**CONSELHO EDITORIAL**

David Kupfer (IE/UFRJ); Decio Zylbersztajn (FEA/USP); Eleutério Fernando da Silva Prado (FEA/USP); 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)

**COMISSÃO EDITORIAL:**

Ana Lúcia Tatsch; Flávio Augusto Ziegelmann; Ivan Colangelo Salomão; Marcelino de Souza; Marcelo de Carvalho Griebeler; Octavio Augusto Camargo Conceição; Pedro Cezar Dutra Fonseca

**INDEXADA EM:**

EconLit: <http://www.aeaweb.org/econlit>

Latindex: <http://www.latindex.unam.mx>

**EDITORA**

Ana Lúcia Tatsch

**EDITORES ADJUNTOS**

Ivan Colangelo Salomão

**ASSISTENTE EDITORIAL**

Isabel Cristina Pereira dos Santos

Júlia Angst Coelho

**REVISÃO DE TEXTOS E NORMALIZAÇÃO**

Carolina dos Santos Carboni

Gabriela Gerevini

**EDITORAÇÃO**

Wagner Menezes

**CAPA**

Marco Antônio Carneiro Gonçalves

**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: (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\$75,00

A assinatura anual dá direito a três números da revista.

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

Análise Econômica / Universidade Federal do Rio Grande do Sul,  
Faculdade de Ciências Econômicas. – v. 37, n. 73 (jun. 2019).  
– Porto Alegre : UFRGS/FCE, 1983 -

Quadrimestral.  
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

Responsável: Biblioteca Gládis W. do Amaral, Faculdade de Ciências Econômicas da UFRGS

## Sumário

Uma Análise do Endividamento Municipal no Brasil Rodolfo Ferreira Ribeiro Costa; Raphael Douglas de Freitas Lucena .....	7
Uma Avaliação da Política Monetária nos Regimes de Metas Cambiais e de Metas para Inflação Filipe Rodrigues dos Santos; Luckas Sabioni Lopes; Thiago Costa Soares; Luiz Antônio de Lima Júnior .....	25
Estado de Confiança e Política Econômica Anticíclica em um Modelo Macroeconômico Keynesiano Guilherme Ricardo dos Santos Souza e Silva; Marcelo Luiz Curado .....	53
Equalização Fiscal e Crescimento Econômico: uma Análise do Fundo de Participação dos Estados utilizando um Painel com <i>Threshold</i> Luiz Carlos Ribeiro Neduziak; Fernando Motta Correia .....	73
Credit Supply Shocks and Economic Activity in Brazil Adonias Evaristo da Costa Filho .....	99
Disparidades Intrarregionais na Região Nordeste do Brasil Luiz Carlos de Santana Ribeiro; Fernando Salgueiro Perobelli; Edson Paulo Domingues .....	121
Inovação e Aprendizado em um Ambiente de Racionalidade Limitada e Sujeito a Externalidades de Rede: uma Abordagem de Escolha Discreta Helberte João França Almeida; Adilson Giovanini; Wallace Marcelino Pereira; Alexandre Rodrigues Alves Coelho .....	145
Empresas não Financeiras e o Impacto da Estratégia Maximizing Shareholder Value sobre o Emprego no Brasil Luccas Assis Atílio; Anderson Tadeu Marques Cavalcante .....	175
Environmental Protection and Economic Growth Vladimir Kuhl Teles; Ronaldo Arraes .....	211
A Política Fiscal Expansionista que contrai! Celso José Costa Júnior; Amanda Miranda Fantinatti; Vladimir Kuhl Teles .....	225

# Summary

<b>An Analysis of Municipal Debt in Brazil</b> Rodolfo Ferreira Ribeiro Costa; Raphael Douglas de Freitas Lucena.....	7
<b>An Evaluation of Monetary Policy in Exchange Rate and Inflation Targeting Regimes</b> Filipe Rodrigues dos Santos; Lucas Sabioni Lopes; Thiago Costa Soares; Luiz Antônio de Lima Júnior.....	25
<b>State of Confidence and Anti-cyclical Economic Policy in a Keynesian Macroeconomic Model</b> Guilherme Ricardo dos Santos Souza e Silva; Marcelo Luiz Curado .....	53
<b>Tax Equalization and Economic Growth: a Threshold Analysis on Brazilian State Participation Fund</b> Luiz Carlos Ribeiro Neduziak; Fernando Motta Correia .....	73
<b>Credit Supply Shocks and Economic Activity in Brazil</b> Adonias Evaristo da Costa Filho.....	99
<b>Intra-regional Disparities in the Northeast Region of Brazil</b> Luiz Carlos de Santana Ribeiro; Fernando Salgueiro Perobelli; Edson Paulo Domingues .....	121
<b>Innovation and Learning in an Environment of Limited Rationality and Subject to Network Externalities: a Discrete Choice Approach</b> Helberte João França Almeida; Adilson Giovanini; Wallace Marcelino Pereira; Alexandre Rodrigues Alves Coelho.....	145
<b>Non-financial Firms and the Maximizing Shareholder Value Strategy Impacts over Employment in Brazil</b> Luccas Assis Atílio; Anderson Tadeu Marques Cavalcante.....	175
<b>Environmental Protection and Economic Growth</b> Vladimir Kuhl Teles; Ronaldo Arraes.....	211
<b>The Expansionary Fiscal Policy that shrinks!</b> Celso José Costa Júnior; Amanda Miranda Fantinatti; Vladimir Kuhl Teles.....	225