

UNIVERSIDADE FEDERAL DE SANTA MARIA  
CENTRO DE CIÊNCIAS SOCIAIS E HUMANAS  
CIÊNCIAS ECONÔMICAS

Josué Ricardo François Walhbrinck

**IMPACTO DAS VARIÁVEIS MACROECONÔMICAS NA BALANÇA  
COMERCIAL DO AGRONEGÓCIO BRASILEIRO:  
ANÁLISE DO PERÍODO DE 2010 A 2020**

Santa Maria, RS  
2023

Josué Ricardo François Walhbrinck

**IMPACTOS DAS VARIÁVEIS MACROECONÔMICAS NA BALANÇA  
COMERCIAL DO AGRONEGÓCIO BRASILEIRO:  
ANÁLISE DO PERÍODO DE 2012 A 2020**

Monografia apresentada ao Curso de Ciências  
Econômicas da Universidade Federal de Santa  
Maria (UFSM, RS) como requisito parcial para  
a obtenção do título de **Bacharel em Ciências  
Econômicas**.

Orientador: Prof. Dr. Daniel Arruda Coronel

Santa Maria, RS  
2023

Josué Ricardo François Walhbrinck

**IMPACTOS DAS VARIÁVEIS MACROECONÔMICAS NA BALANÇA  
COMERCIAL DO AGRONEGÓCIO BRASILEIRO:  
ANÁLISE DO PERÍODO DE 2012 A 2020**

Monografia apresentada ao Curso de Ciências  
Econômicas da Universidade Federal de Santa  
Maria (UFSM, RS), como requisito parcial para  
a obtenção do título de **Bacharel em Ciências  
Econômicas**.

Aprovada em 02 de fevereiro de 2022:

---

**Daniel Arruda Coronel, Dr. (UFSM)**  
**(Presidente/Orientador)**

---

**Reisoli Bender Filho, Dr. (UFSM)**

---

**Paulo Ricardo Feistel, Dr. (UFSM)**

Santa Maria, RS,  
2023

À educação pública de qualidade para todos.

## AGRADECIMENTOS

O período de graduação apresentou diversos obstáculos, e para superá-los tive a ajuda de muitas pessoas, as quais têm minha profunda gratidão.

Inicialmente, expresso meus sinceros agradecimentos ao Prof. Daniel Arruda Coronel, que me orientou durante o período cursado da Monografia I e II. Agradeço-o em primeiro lugar por ter aceitado me orientar, pelo auxílio e direcionamento, bem como pelas sugestões de melhoria nas pesquisas desenvolvidas, pelo incentivo e pelo apoio durante todo o processo. Agradeço também pelas aulas e debates desenvolvidos nas matérias lecionadas, responsáveis pelo enriquecimento da graduação.

Agradeço ao Prof. Paulo Ricardo Feistel por aceitar o convite de compor a banca, e ao Prof. Reisoli Bender Filho, que, além de aceitar tal convite, teve papel importante no desenvolvimento da pesquisa. Agradeço a ambos por todo o conhecimento transmitido durante as aulas lecionadas ao longo do período da graduação, e aproveito para estender a gratidão a todo o corpo docente do Curso de Graduação em Ciências Econômicas da UFSM, cujo papel na vida dos discentes é inexplicável.

Agradeço à Profa. e coordenadora do curso, Kalinca Léia Becker, por todas as oportunidades oferecidas ali dentro. Agradeço também à Universidade Federal de Santa Maria pelo ensino de qualidade ofertado de forma gratuita, possibilitando o desenvolvimento de diversos estudantes, com políticas de inclusão social e auxílio, as quais permitiram a mim e a tantos outros o acesso à educação.

Agradeço ao meu amigo João Osmar da Silva, que esteve comigo em todos os períodos do curso, com conselhos, experiências, conversas e uma amizade inigualável. Agradeço também ao meu amigo Gustavo Mamani, que durante todo o processo foi um grande parceiro de estudos, risadas e conversas. Ambos ajudaram a tornar o período de faculdade ainda melhor. Todos os momentos com vocês tornaram-se especiais pela companhia que tive.

Gostaria de estender ainda meus sinceros agradecimentos a meus pais, Raimundo Walhbrinck e Elaine Walhbrinck, sem vocês e todo o suporte que me deram não teria concluído essa etapa da mesma forma. Agradeço ainda a todas as minhas irmãs, Josiane, Marcelaine e Ana Paula, pelo companheirismo e amizade cultivados.

Por fim, gostaria de agradecer à minha namorada Letícia Heck, que esteve comigo desde o início da faculdade, me incentivando, apoiando e acolhendo em todos os momentos de dificuldade. As risadas compartilhadas, as conversas sobre a vida, sonhos que se realizaram e

estão por se concretizar fizeram a diferença na pessoa que sou hoje. Sou extremamente grato por todo o companheirismo durante esses anos.

Muitas pessoas fizeram parte dessa trajetória, tornando-a mais leve, vívida, prazerosa e alegre. Agradeço a todos vocês.

## RESUMO

### IMPACTOS DAS VARIÁVEIS MACROECONÔMICAS NA BALANÇA COMERCIAL DO AGRONEGÓCIO BRASILEIRO: ANÁLISE DO PERÍODO DE 2012 A 2020

AUTOR: Josué Ricardo François Walhbrinck  
ORIENTADOR: Prof. Dr. Daniel Arruda Coronel

A força que o agronegócio desempenha na economia brasileira já foi motivo de diversos estudos, e uma forma de provar essa importância é por meio da análise da balança comercial do setor, o qual é responsável por grande entrada de capitais para o país. Nesse sentido, este estudo busca verificar as transações econômicas externas e analisar, a partir do período de 2010 a 2020, os impactos que as variáveis macroeconômicas renda interna, renda externa, taxa de câmbio e termos de troca apresentam sobre o saldo da balança comercial do agronegócio brasileiro. Em uma primeira análise dos dados, foi possível verificar que a maior parte da produção do setor brasileiro é escoada para a China, com destaque para grãos como a soja, assim como a carne; em contrapartida, o país tem uma forte importação de produtos agrícolas da Argentina, com destaque para os cereais. Ao analisar os resultados obtidos mediante modelo econométrico do VAR e VEC, com relação aos impactos das variáveis no saldo, foi possível verificar que um efeito positivo do aumento da renda interna, bem como da renda externa e da taxa de câmbio, ou seja, variações positivas nas rendas, e uma desvalorização cambial, resultam em melhores saldos para a balança comercial do agronegócio brasileiro no período de análise. Os termos de troca não tiveram resultados passíveis de análise, dada a restrição do modelo utilizado. Além disso, foi possível verificar, através do teste de causalidade de Granger, que as duas variáveis de renda possuem papel de causalidade bidirecional com o saldo, resultando em um modelo mais ajustado. Por fim, analisou-se a decomposição da variância do erro, em que foi possível averiguar que no 12º mês, a variância do saldo da balança é explicada em 45,7% por ele mesmo, 20,89% pela renda externa, e 17,36% pela renda interna.

**Palavras-chave:** Agronegócio. Balança Comercial. VEC.

## ABSTRACT

### IMPACTS OF MACROECONOMIC VARIABLES ON THE TRADE BALANCE OF BRAZILIAN AGRIBUSINESS: ANALYSIS OF THE PERIOD FROM 2012 TO 2020

AUTHOR: Josué Ricardo François Walhbrinck

ADVISOR: Prof. Dr. Daniel Arruda Coronel

The strength that agribusiness plays in the Brazilian economy has already been the subject of several studies, and one way to prove its importance is through the analysis of the sector's trade balance, which is responsible for a large inflow of capital into the country. In this sense, the present study sought to verify the external economic transactions and analyze, in the period from 2010 to 2020, the impacts that the macroeconomic variables: internal income; external income; exchange rate; and terms of trade present on the Brazilian agribusiness trade balance. In a first empirical analysis, it was possible to verify that most of the production of the Brazilian sector is shipped to China, with emphasis on grains such as soy, as well as meat, on the other hand, the country has a strong import of agricultural products from Argentina, with emphasis on cereals. When analyzing the results obtained through the econometric model of the VAR and the VEC, regarding the impacts of the variables on the balance, it was possible to verify a positive effect of the increase in internal income, as well as in external income and the exchange rate, that is, positive variations in incomes, and a currency devaluation, result in better balances for the Brazilian agribusiness trade balance in the analysis period. The terms of trade did not have results that could be analyzed given the restriction of the model used. In addition, it was possible to verify through the Granger causality test that the two income variables have a bidirectional causality role with the balance, resulting in a more adjusted model. Finally, the decomposition of the error variance was analyzed, where it was possible to verify that in the 12th month, the variance of the balance of the balance is explained in 45.7% by itself, 20.89% by external income, and 17, 36% for domestic income.

**Keywords:** Agribusiness. Trade balance. VEC.



## LISTA DE FIGURAS

FIGURA 1 – Plotagem das variáveis Isaldo (SBCA), Iri (Renda Interna), Ire (Renda Externa), Itc (Taxa de Câmbio) e Itt (Termos de Troca).....	27
FIGURA 2 – Função de Impulso-Resposta para o modelo VEC estimado.....	32

## LISTA DE TABELAS

- TABELA 1 – Parceiros comerciais considerados ..... **Erro! Indicador não definido.**
- TABELA 2 – Rank dos principais importadores dos produtos agrícolas brasileiros entre 2010 e 2020..... **Erro! Indicador não definido.**
- TABELA 3 – Rank dos principais exportadores de produtos agrícolas para o Brasil entre 2010 e 2020..... **Erro! Indicador não definido.**
- TABELA 4 – Teste de raiz unitária em nível aplicados nas séries mensais do saldo da balança comercial do agronegócio brasileiro (em R\$), renda interna brasileira (em R\$ depreciada pelo IPCA), taxa de câmbio real efetiva (R\$/US\$), termos de troca, e renda externa (em R\$, com valores mensais proporcionais às importações brasileiras do agronegócio) entre janeiro de 2010 e dezembro de 2020..... **Erro! Indicador não definido.**
- TABELA 5 – Teste de raiz unitária em primeira diferença aplicados nas séries mensais do saldo da balança comercial do agronegócio brasileiro (em R\$), renda interna brasileira (em R\$ depreciada pelo IPCA), taxa de câmbio real efetiva (R\$/US\$), termos de troca, e renda externa (em R\$, com valores mensais proporcionais às importações brasileiras do agronegócio) no período entre janeiro de 2010 e dezembro de 2020 ..... **Erro! Indicador não definido.**
- TABELA 6 – Critério de defasagem do VAR auxiliar para o saldo da balança comercial do agronegócio brasileiro..... **Erro! Indicador não definido.**
- TABELA 7 – Teste de cointegração de Johansen para as variáveis do modelo **Erro! Indicador não definido.**
- TABELA 8 – Teste de Causalidade de Granger para as variáveis do modelo **Erro! Indicador não definido.**
- TABELA 9 – Estimativa do VEC para o saldo da BCA brasileira com intercepto e tendência linear, com um grau de defasagem e duas equações de cointegração ..... **Erro! Indicador não definido.**
- TABELA 10 – Teste de causalidade de Granger com base no modelo VEC **Erro! Indicador não definido.**
- TABELA 11 – Decomposição da Variância das séries LSBCA, LTT, LTC, LRI, LRE do Brasil, no período de 2010 a 2020..... **Erro! Indicador não definido.**

## SUMÁRIO

<b>1</b>	<b>INTRODUÇÃO</b> .....	11
1.1	PROBLEMA DE PESQUISA .....	12
1.2	OBJETIVO DA PESQUISA .....	13
1.2.1	Objetivo Geral .....	13
1.2.2	Objetivos específicos .....	13
1.2.3	Justificativa .....	13
<b>2</b>	<b>REVISÃO DA LITERATURA</b> .....	15
2.1	IMPORTÂNCIA DO AGRONEGÓCIO PARA A ECONOMIA BRASILEIRA.....	15
2.2	OS IMPACTOS DAS VARIÁVEIS MACROECONÔMICAS NA BALANÇA COMERCIAL .....	16
<b>3</b>	<b>METODOLOGIA</b> .....	20
3.1	DEFINIÇÃO DAS VARIÁVEIS E FONTE DOS DADOS .....	20
3.2	MODELO ECONOMÉTRICO .....	22
3.3	TESTES ECONOMÉTRICOS .....	23
<b>4</b>	<b>ANÁLISE E DISCUSSÃO DOS RESULTADOS</b> .....	26
4.1	ANÁLISE DOS DADOS .....	26
4.2	TESTES DE RAIZ UNITÁRIA .....	27
4.3	ELABORAÇÃO DO MODELO VAR .....	28
4.4	ANÁLISES SOBRE O MODELO VAR .....	31
<b>5</b>	<b>CONCLUSÃO</b> .....	34
	<b>REFERÊNCIAS</b> .....	35

## 1 INTRODUÇÃO

É costumeira a reflexão sobre os aspectos da vida que permitem à humanidade evoluir. Da mesma forma, faz-se necessária a reflexão sobre o que faz uma nação composta por diversas pessoas progredir ao longo do tempo e se mostrar uma potência perante as demais. Nesse sentido, a economia apresenta um papel fundamental na construção de um país, bem como em seu crescimento e desenvolvimento. Portanto, a análise econômica de um país mostra-se um rico insumo ao progresso da nação.

Ao visualizar o cenário brasileiro, encontra-se uma economia em desenvolvimento, com um enorme potencial, impulsionada pelas forças do agronegócio, proporcionadas pelo vasto território produtivo, e pela tecnologia desenvolvida em todo o mundo. O agronegócio tem um papel estratégico para o crescimento econômico do país, visto que 27,4% do PIB brasileiro é representado pelo setor (Centro de Estudos Avançados em Economia Aplicada – CEPEA, 2022). Ainda nessa perspectiva, conforme Schwantes, Freitas e Zanchi (2010), o agronegócio foi responsável por 36% das divisas de exportação no ano de análise desse estudo.

Como forma de demonstrar a importância desse setor, Accarini (1987) apresenta a capacidade do agronegócio de transferir os lucros mais distintos para os outros setores, referindo-se tanto ao bem capital, quanto ao bem humano. Para tanto, segundo o autor, utiliza-se mecanismos como impostos e retenção de parte do lucro das exportações agrícolas por parte do governo, bem como a distribuição desse capital de diferentes maneiras para os demais setores. Além disso, o autor apresenta também outra ideia que explica como a agricultura pode desenvolver as demais esferas da economia: por meio de uma diminuição artificial dos preços dos produtos agrícolas, seria possível propiciar maior renda disponível para gastos com produtos industriais e serviços, o que estimula, dessa forma, o crescimento do setor urbano da sociedade.

Tendo em vista a notoriedade já estruturada na literatura do setor agroindustrial para o Brasil, parte-se para os questionamentos referentes à manutenção e ao desenvolvimento do setor em questão. Nessa perspectiva, as pesquisas acadêmicas costumam apresentar como “termômetro” da economia, assim como do setor agrícola, o saldo da balança comercial, uma vez que é um indicativo de boa performance do setor agroindustrial e pode ser compreendido como o saldo comercial positivo do setor com o restante do mundo, o que resulta na entrada de divisas estrangeiras no país, indo ao encontro do apresentado por Accarini (1987), pois é fato que é uma oportunidade de desenvolvimento de toda a economia brasileira.

Estudos como o de Kich, Coronel e Vieira (2012) já mostraram a balança comercial como uma forma de representação de uma economia sadia, caracterizada pelo saldo superavitário. Na mesma perspectiva, Schwantes, Freitas e Zanchi (2010) apresentam, por meio de dados, o forte impacto da agricultura e da pecuária no saldo da balança comercial do país, sendo que o setor foi o responsável pelo saldo comercial superavitário com maior expressividade no período analisado do estudo. Com base nessas informações, compreende-se a necessidade de uma balança comercial com entradas mais expressivas do que as saídas de capital para o desenvolvimento econômico do país. Além disso, fica evidente a relevância do impacto positivo que o setor agroindustrial tem apresentado para o saldo do Brasil.

### 1.1 PROBLEMA DE PESQUISA

A balança comercial do agronegócio (doravante denominada BCA) entrou na pauta das pesquisas acadêmicas há bastante tempo. Um dos fatores que tornou sua compreensão necessária é sua importância para o setor em questão. Destaca-se aqui as transações para outros países como forma de escoamento de produção e geração de divisas para manutenção do equilíbrio das contas externas do país, aquecimento da economia, e consequente aumento da competitividade do país a nível internacional.

Nesse sentido, esta pesquisa busca analisar quais são os determinantes da BCA brasileira para inferir os principais motivos de superávit ou déficit; nesse sentido, os resultados impactam diretamente no agronegócio e consequentemente na economia brasileira. Para tanto, debruçou-se sobre a literatura já existente sobre o tema, o que pode definir certos fatores específicos em que os impactos no saldo da BCA sejam expressivos. Exemplo disso é o estudo de Gonçalves Júnior (2005), que apresenta as influências das variáveis macroeconômicas taxa de câmbio efetiva real, renda externa, renda interna, termos de troca e produtividade total dos fatores durante o período que vai de 1970 a 2002. O resultado indica que o maior grau de importância se apresenta para renda externa.

Outro estudo que procura analisar os efeitos das variáveis macroeconômicas sobre o saldo da BCA é o de Schwantes, Freitas e Zanchi (2010), que considerou como fatores relevantes a taxa de câmbio, a renda interna, os termos de troca e o acesso a novos mercados entre os anos de 1990 e 2007. A conclusão mostra uma maior participação da taxa de câmbio como fonte de determinação do saldo da BCA. Kich, Coronel e Vieira (2012) indicam como possíveis variáveis macroeconômicas determinantes do saldo da BCA a taxa de câmbio, a renda interna, a renda externa e os termos de troca entre os anos de 1997 a 2009. Os resultados dessa

pesquisa indicam uma importância maior da taxa de câmbio como variável mais impactante no curto prazo.

Com base principalmente nos estudos relacionados à balança comercial do agronegócio brasileiro, acredita-se, portanto, que a influência das variáveis renda interna, renda externa e taxa de câmbio sejam positivas. Quanto à variável termos de troca, não existe um consenso na literatura, como já sintetizado por Kich, Coronel e Vieira (2012), esta portanto, deve ser analisada no decorrer do estudo sem uma previsão de seus impactos.

## 1.2 OBJETIVO DA PESQUISA

### 1.2.1 Objetivo Geral

Determinar quais são os impactos das variáveis taxa de câmbio, renda interna, renda externa e termo de troca sobre o saldo da balança comercial do agronegócio no período de 2010 a 2020.

### 1.2.2 Objetivos específicos

- a) verificar o impacto do agronegócio na economia brasileira;
- b) explicar a atuação da balança comercial do agronegócio brasileiro na conjuntura econômica brasileira;
- c) verificar qual o produto agrícola mais exportado do Brasil;
- d) determinar qual o maior parceiro importador dos produtos agrícolas brasileiros;
- e) determinar qual o país que mais exportou produtos agrícolas para o Brasil.

### 1.2.3 Justificativa

Os Estados Unidos da América, considerado um país desenvolvido, apresentam, segundo dados da Empresa Brasileira de Pesquisa Agropecuária (EMBRAPA, 2019), a maior exportação de produtos agrícolas do mundo, assumindo o segundo lugar no *ranking* quando assinalada a União Europeia (UE). Esse dado demonstra o grau de notoriedade que o setor agrícola detém, bem como evidencia o fator preponderante que as exportações impõem sobre as decisões econômicas globais. Partindo do pressuposto de que o agronegócio é uma das chaves para o desenvolvimento econômico, assim como as exportações representam uma forma

de escoamento da produção interna do país, torna-se evidente a relevância da compreensão de quais são os elementos que influenciam nessas contas.

Definir quais são os determinantes do saldo da BCA brasileira nos últimos anos, portanto, é de profunda importância científica. Isso porque permite o entendimento das engrenagens da economia atual, principalmente no que tange ao setor do agronegócio, visto que tal é apresentado com tanta relevância para o desenvolvimento econômico brasileiro, assim como teve seu papel no crescimento econômico de países hoje considerados desenvolvidos. Tendo isso em vista, ao compreender quais são os determinantes da BCA brasileira, torna-se plausível um foco no aprimoramento da variável macroeconômica em questão para um maior e mais acelerado desenvolvimento econômico para o país.

## 2 REVISÃO DA LITERATURA

Nesta seção do estudo é apresentada uma revisão da literatura sobre o assunto tomando por base diversos países, produtos e metodologias, deixando claro que independentemente do tamanho do país, ou do grau de maturidade econômica em que se encontra, é visível a importância do setor agrícola, bem como da balança comercial, para o desenvolvimento econômico do país.

### 2.1 IMPORTÂNCIA DO AGRONEGÓCIO PARA A ECONOMIA BRASILEIRA

Diversos estudos apontam para a relevância do setor agrícola para o crescimento das economias dos países. Gasques et al. (2004), por exemplo, demonstram por meio de diversos dados que o PIB do agronegócio de 2003 representou em torno de 33% do PIB total do Brasil. Referente à participação de cada segmento do agronegócio, a distribuição entra como o fator mais significativo, porém bem próxima à agropecuária e à indústria. Além disso, os autores apresentaram a discussão da necessidade do setor para a balança comercial, “o agronegócio é o setor da economia que mais tem contribuído para a formação do saldo da balança comercial do país” (GASQUES et al., 2004, p. 10), apresentando como prova que o saldo da BCA havia superado o saldo total da balança comercial brasileira em todos os anos, de 1997 a 2002.

Silva, Cesario e Cavalcanti (2006) também afirmam, referindo-se a todo o complexo agrícola, que “o setor já obteve um crescimento sustentável ao longo dos anos. Por isso, é considerado o setor mais importante da nossa economia” (SILVA; CESARIO; CAVALCANTI, 2006, p. 2). No decorrer desse estudo, é apresentada a evolução da relação de trocas entre o mercado brasileiro e o de destino, bem como a melhora no escoamento da produção, de forma a permitir o desenvolvimento da área de plantio, dado a “vocação natural para a agropecuária” do Brasil (SILVA; CESARIO; CAVALCANTI, 2006, p. 1). Os autores ainda indicam, conforme dados do Ministério da Agricultura, que, no ano da pesquisa, o setor teve um grande impacto positivo para o PIB, representando 33% deste, 42% das exporta es totais e 37% dos empregos totais. Realizaram ainda a verifica o de que os produtos mais exportados foram soja, carnes, a ugar, café, laranja e tabaco, com uma representatividade de mais de 50% do valor exportado da cadeia produtiva agrícola, concentrados principalmente na região Sul (41,5% das exporta es do agronegócio), seguida pelo Sudeste e Centro-Oeste (SILVA; CESARIO; CAVALCANTI, 2006).



Em 2010, o agronegócio representava 21% do valor adicionado da economia brasileira, segundo a pesquisa de Da Luz e Fonchezatto (2010), realizada por meio da análise das informações da matriz insumo-produto e de emprego, o que reforça a notoriedade do setor, tanto no agregado do país, quanto no desenvolvimento local. Figueiredo, Santos e Lima (2012), também através da análise das matrizes insumo-produto, dessa vez do Brasil e dos EUA, estimaram o índice de Rasmussen-Hirschmann e o índice puro de ligação para demonstrar e comparar o grau de relevância dos setores agroindustriais na geração de crescimento econômico em ambos os países. O resultado confirma a forte importância do ramo para o crescimento econômico e comprova que, para o Brasil, o impacto desse setor é ainda maior do que nos EUA.

Outros estudiosos abordaram o tema com uma visão distinta. Guilhoto et al. (2006), com um foco maior na agricultura familiar, demonstram que o agronegócio tem uma importância expressiva para a economia brasileira, ao mesmo tempo que indicam uma dependência social desse setor. Discorrem ainda sobre a necessidade da pequena propriedade agrícola, bem como dos considerados pequenos produtores, para a produção total da agroindústria. Os autores apresentam que um terço da produção agropecuária brasileira advém de tais produtores, além de frisarem sobre a taxa de crescimento desse tipo de agricultura, “superando, inclusive, as taxas de crescimento relativas ao segmento patronal” (GUILHOTO et al., 2006, p. 381).

José Graziano da Silva, em seu livro *A nova dinâmica da agricultura brasileira* (1998), além de apresentar os riscos da concentração da renda fundiária, retoma o conceito de complexos agroindustriais (CAI ou *agribusiness*), onde as atividades agrícolas foram “separadas”. Essa divisão de tarefas se dá entre a indústria a montante, a qual tem por finalidade o fornecimento dos insumos para a agricultura, em que acontece a produção em si, e por fim, a indústria a jusante, que é a que recebe e processa os produtos agrícolas. Esse conceito de CAI enfatiza a transferência da matéria prima entre setores, ou partes de um mesmo setor, o que por sua vez indica uma distribuição da renda agrícola entre parcelas da sociedade, voltando-se ao urbano, e, em grande parte dos casos, como frisa o autor, aumentando a concentração da renda.

## 2.2 OS IMPACTOS DAS VARIÁVEIS MACROECONÔMICAS NA BALANÇA COMERCIAL

Entendendo que a agroindústria tem forte relevância para o crescimento e desenvolvimento econômico do país, torna-se necessária a especificação do que causa o aumento ou a retaliação do setor. Para compreender isso, é preciso inicialmente averiguar o sentido de balança comercial, a qual é entendida como a junção de duas outras contas

importantes em qualquer análise de um país: as exportações e importações. Ou seja, a balança comercial é o resultado líquido da soma dos recursos que ingressam no país (importados) e os recursos que deste saem (exportados). Pode-se fazer uma revisão análoga ao entender a importação como a saída de moeda do país, enquanto a exportação é a entrada de divisas.

Para compreender a análise de uma balança comercial, é necessário ficar claro que um país cujo saldo da balança comercial é positivo (superavitário) está recebendo um número maior de unidades monetárias do que está enviando ao restante do mundo, o que pode implicar em uma economia em desenvolvimento, com maiores rendas e consequente giro monetário. Nesse sentido, como indicado por Nascimento, Nascimento e Cardozo (2008), o aumento de capital internacional no país valoriza a taxa de câmbio, a qual pode, por sua vez, gerar uma maior entrada de divisas pela venda dos produtos agrícolas, bem como pela aquisição de insumos externos. Concomitantemente, um país que tem uma situação da balança comercial negativa importa mais bens do que exporta, o que indica uma fuga de capital do país e uma diminuição das economias internas, desincentivando o comércio local.

Portanto, como indicado por Almeida (1998) e por Kish, Coronel e Vieira (2012), o saldo da balança comercial pode ser um mensurador da “saúde” da economia de um país. Logo, um saldo superavitário é um indicador de uma economia sadia e em desenvolvimento. Tendo isso em vista, o estudo da balança comercial de um país torna-se importante ao indicar o grau de desenvolvimento da sua economia.

Um dos estudos com esse foco é o desenvolvido por Falk (2008), que conseguiu apresentar argumentos sobre o comportamento da balança comercial de 32 países industrializados entre 1990 e 2007. Alguns dos resultados obtidos referem-se às mesmas variáveis que devem ser analisadas neste estudo, como, por exemplo, a implicação de que o PIB estrangeiro (apresentado aqui como renda externa) está relacionado positivamente à balança comercial desses países, assim como o PIB interno dos países é apresentado como negativamente relacionado. Outra variável que o autor também averigua é a taxa de câmbio, em que apresenta os resultados que indicam uma melhora na balança comercial da economia decorrente de uma depreciação da taxa cambial.

O trabalho de Sugema (2005) apresenta a situação da Indonésia após a crise asiática, e como a taxa de câmbio depreciada pode ser uma excelente “maneira” de recuperação econômica para o país, dado que a elasticidade das importações é maior que a das exportações em relação à taxa cambial, ou seja, com um mesmo impacto no câmbio, as importações tendem a variar em maior escala do que as exportações. Dessa forma, as importações teriam uma queda,

fato que tende a melhorar o saldo da balança comercial, mesmo que as exportações não revelassem grandes aumentos.

Ari e Cergibozan (2017) analisam o caso turco de déficit comercial utilizando-se do teste de cointegração de Johansen e do modelo de correção de erro vetorial. Os autores chegaram a resultados que indicam um longo prazo favorável para a balança comercial turca se houver um aumento na taxa de câmbio efetiva real, bem como um aumento da renda turca; já um aumento na renda externa indica uma depreciação na balança comercial. Ao analisar o curto prazo, a taxa cambial não esboça nenhum impacto, e tanto as rendas internas quanto as externas apresentam um efeito negativo na balança.

Com o aprofundamento no caso brasileiro, é possível encontrar um saldo da balança comercial variável ao longo do tempo, sendo que em muitos períodos, como apresentam Schwantes, Freitas & Zanchi (2010), o setor do agronegócio é determinante para a sustentação de patamares elevados de seu saldo. Ainda nessa perspectiva, Kish, Coronel & Vieira (2012) apresentam que o crescimento da balança até o final da primeira década do século é decorrente, principalmente, do crescimento da agroindústria no país. Segundo os autores, a importância do agronegócio fica evidenciada por meio de dados de 2011 do Ministério do Desenvolvimento, Indústria e Comércio Exterior (MDIC), os quais exibem um saldo da BCA brasileira de US\$ 20 bilhões nos 8 primeiros meses daquele ano. Caso retirado o setor, o saldo seria de um déficit de US\$ 29,4 bilhões. Como exemplo mais recente, em 2020 e 2021, o IPEA (2022) apresentou que o saldo da BCA brasileira se manteve positivo devido ao setor agroindustrial, o qual teve seus resultados, em bilhões de dólares, de US\$ 87,6 e US\$ 105,1, respectivamente, enquanto o resultado dos demais setores foi negativo em ambos os períodos, atingindo um déficit de US\$ 37,3 em 2020 e US\$ 43,8 em 2021. Especificamente nesses anos, esse resultado advém das exportações recordes, alavancadas pela alta dos preços dos principais produtos exportados, mesmo com a queda da exportação de alguns produtos como a carne bovina, café e milho por diferentes fatores (IPEA, 2022).

Além disso, a grande porta de entrada de divisas que a balança comercial se torna é uma forma de desenvolvimento da base econômica do país, tendo em vista que a quantidade de moeda estrangeira pode ser utilizada para crescimento de outros setores, inclusive aqueles que podem apresentar um maior valor agregado nos produtos, o que pode tornar o país uma potente referência. Porém, o que realmente foi presenciado é que as divisas que entraram no país foram utilizadas para arcar com os déficits da sua balança de pagamentos, sendo muito mal aproveitadas (MENEZES; PINHEIRO, 2005).

Entendendo a importância de uma balança superavitária, bem como o peso do agronegócio para o Brasil, diversos estudos apontam quais são as variáveis macroeconômicas que causam o impacto nesse setor específico. Almeida (1998) realizou o estudo dos determinantes da balança comercial de produtos agrícolas e agroindustriais do Brasil, em que apresenta como variáveis: i) renda interna defasada em um período; ii) renda externa; iii) termos de troca, com uma defasagem; iv) termo de correção de erro; e v) taxa de câmbio efetiva real. O autor conclui que, no período de 1961 a 1995, a desvalorização da moeda nacional, ou seja, um aumento na taxa de câmbio no longo prazo, é o que apresenta maior impacto na capacidade de gerar superávits comerciais no saldo da BCA.

Um estudo mais específico apresenta o caso do milho no período que vai de 2009 a 2019, demonstrando que a taxa de câmbio afeta positivamente o preço e a quantidade exportada do produto em questão, fato este que torna o produto brasileiro mais competitivo no mercado externo (FLORÊNCIO; MELO, 2022). Diferentemente do que foi apresentado, Junior, Ferreira e Araújo (2005) indicam que a renda externa é a variável com maior impacto sobre a BCA, seguida dos termos de troca e taxa de câmbio.

Barros e Silva (2008) afirmam, utilizando-se da Análise de Auto-Regressões Vetoriais, que a atratividade criada pela taxa de câmbio e por preços externos impulsiona a exportação de produtos agrícolas não processados. Isso ocorre, pois uma desvalorização cambial, no caso estudado, aumenta mais as exportações do que diminui as importações de fertilizantes. Os autores ainda explicam que o PIB interno tem um impacto negativo no saldo da BCA.

Ao estudar o comportamento da balança comercial do agronegócio de 1990 a 2007, Schwantes, Freitas e Zanchi (2010) conseguiram demonstrar que a taxa de câmbio é, dentre as variáveis utilizadas no modelo (renda interna, renda externa, taxa de câmbio e termos de troca), a que maior determina a competitividade do setor agropecuário e agroindustrial. Na mesma linha de pesquisa, ao utilizar das mesmas variáveis que o estudo anterior, Kich, Coronel e Vieira (2012) analisam suas influências na composição e no comportamento do saldo da balança comercial do agronegócio brasileiro entre os anos de 1997 a 2009. Dessa vez, os autores indicam a taxa de câmbio como fonte de causalidade para o saldo da balança no curto prazo, além de evidenciar que os erros estimados no mês 12 para o saldo da balança comercial do agronegócio são explicados em grande medida por ela mesma.

### 3 METODOLOGIA

Após determinadas as variáveis, parte-se inicialmente para sua definição, seguida da determinação do modelo econométrico, e posteriormente a definição dos testes necessários para comprovação da teoria.

#### 3.1 DEFINIÇÃO DAS VARIÁVEIS E FONTE DOS DADOS

De modo a definir a variável dependente “Saldo da Balança Comercial do Agronegócio Brasileiro”, recorreu-se a Schwantes, Freitas e Zanchi (2010), que estipulam que tal saldo é referente ao somatório dos produtos agrícolas e pecuários propriamente ditos, bem como os produtos industriais desenvolvidos dentro do fluxo do agronegócio. Além disso, para fins metodológicos e de desenvolvimento do estudo, é considerado como produto agrícola, baseando-se em Rocha e Leite (2007), “todos os produtos da Nomenclatura Comum do Mercosul (NCM) que pertencem à cadeia produtiva de uma matéria-prima agropecuária” (ROCHA; LEITE, 2007, p. 430), para tanto, delimita-se, da mesma forma como os autores citados, os capítulos 1 a 24, 41, 44, 45, 47, 48 e 50 a 53 da NCM, recorrendo-se à plataforma ComexStat do Ministério da Indústria, Comércio Exterior e Serviços para tomar posse desses dados de importações e exportações dos produtos agrícolas.

Nesse sentido, os dados extraídos do ComexStat são disponibilizados em dólares, sendo necessária a conversão desses valores para o real, moeda base utilizada na pesquisa. Para conseguir esses valores, recorreu-se ao site do Ipeadata, em que é disponibilizada uma série com os valores da taxa de câmbio que engloba todo o período de análise da pesquisa, sendo definida como a divisão do real pelo dólar (R\$/US\$), ou o preço a se pagar em reais para adquirir um dólar americano. Nesse caso, basta multiplicar a taxa de câmbio pelos valores das importações e exportações em dólares para obter o valor em reais. Após a conversão dos dados, a fim de obter o totalizador mensal das importações e exportações, realiza-se a soma entre os valores positivos das exportações e os valores negativos das importações, obtendo-se, assim, o saldo da BCA brasileira.

Assim como nos estudos anteriores, a renda interna é considerada como o Produto Interno Bruto (PIB), o qual é obtido junto ao Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada (Ipea), disponibilizado pelo Banco Central do Brasil (BCB), sendo extraída a série já deflacionada pelo índice de preços ao consumidor amplo (IPCA), por meio da ferramenta disponibilizada no próprio site. Outra variável, a renda externa, é caracterizada pelo “valor das importações de

produtos agrícolas do resto do mundo” (KICH; CORONEL; VIEIRA, 2012, p. 60). Esses dados podem ser adquiridos por meio da Organização das Nações Unidas para Agricultura e Alimentação (FAO), em que é possível selecionar os países ou grupos de países que importaram os produtos brasileiros. Para este estudo, estipulou-se a utilização da renda externa dos maiores parceiros comerciais do Brasil, quais sejam: os Estados Unidos da América, a China, o Japão, e como forma de simplificação, todos os países membros do Mercosul, da União Europeia e da África, conforme Tabela 1, os quais juntos representaram cerca de 60% de todas as exportações de produtos agrícolas brasileiros. Não obstante a isso, os dados da FAO são anuais, e, para desenvolvimento da pesquisa, é, assim como no estudo dos autores citados, considerada a proporção mensal das importações brasileiras, sendo este último valor oriundo da base de dados do Ministério da Indústria, Comércio Exterior e Serviços.

Tabela 1 – Parceiros comerciais considerados

(continua)

<b>PARCEIROS COMERCIAIS</b>	
Estados Unidos da América	<b>ÁFRICA</b>
China	Argélia
Japão	Benim
<b>MERCOSUL</b>	Botsuana
Argentina	Burkina Faso
Paraguai	Burundi
Uruguai	Cabo verde
Venezuela	Camarões
<b>UNIÃO EUROPEIA</b>	República Centro-Africana
Áustria	Comores
Bélgica	Congo
Bulgária	Costa do Marfim
Croácia	República Democrática do Congo
Chipre	Djibuti
Tcheca	Egito
Dinamarca	Essuatíni
Estônia	Etiópia
Finlândia	Gabão
França	Gâmbia
Alemanha	Gana
Grécia	Guiné
Hungria	Quênia
Itália	Líbia
Letônia	Madagascar
	Mali
	Mauritânia

Tabela 1 – Parceiros comerciais considerados

(conclusão)

Irlanda	Malauí
Lituânia	Ilhas Maurício
Luxemburgo	Marrocos
Malta	Namíbia
Holanda	Níger
Polônia	Nigéria
Portugal	Ruanda
Romênia	São Tomé e Príncipe
Eslováquia	Senegal
Eslovênia	Seychelles
Espanha	Serra Leoa
Suécia	África do Sul
	Togo
	Tunísia
	Uganda
	República Unida da Tanzânia
	Zâmbia
	Zimbábue

---

Fonte: Elaborado pelo autor.

Para utilização da taxa de câmbio, optou-se pelo valor disponibilizado pelo Ipea, por meio da sua própria base de dados. Tal valor é referente à taxa de câmbio efetiva real, a qual é, como descrito por Schwantes, Freitas e Zanchi (2010), a “média ponderada das taxas de câmbio entre a moeda doméstica e a dos principais parceiros comerciais do país e os pesos são atribuídos em função da importância relativa do seu comércio com cada um desses parceiros.” (SCHWANTES, FREITAS E ZANCHI, 2010, p. 254) Nessa mesma lógica, os dados referentes aos termos de troca também foram coletadas junto ao Ipeadata, segundo o qual “os termos de troca são definidos como a relação entre os preços das exportações do país e os das suas importações” (IPEADATA, 2022).

### 3.2 MODELO ECONOMÉTRICO

A técnica empregada neste estudo é semelhante à desenvolvida por Kich, Coronel e Vieira (2012), em que, por meio de um vetor autorregressivo (VAR), as variáveis macroeconômicas são consideradas endógenas, sendo possível capturar as interações dinâmicas

do conjunto de variáveis, ou seja, “cada variável endógena é explicada por seus valores defasados, ou passados, e pelos valores defasados de todas as outras variáveis endógenas no modelo” (GUJARATI; DAWN, 2011, p. 769). Da mesma maneira como feito pelos autores, é aplicado o logaritmo natural em todo o modelo, a fim de determinar a elasticidade da relação das variáveis macroeconômicas com o saldo da BCA. Assim, o modelo é dado, como no estudo citado, por:

$$\ln SBCA_t = \beta_0 + \beta_1 \ln TC_t + \beta_2 \ln RI_t + \beta_3 \ln RE_t + \beta_4 \ln TT_t + \mu_t \quad (1)$$

onde:

*SBCA* é o saldo da balança comercial do agronegócio;

*TC* é a taxa de câmbio;

*RI* é a renda interna;

*RE* é a renda externa;

*TT* são os termos de troca;

$\mu$  é o termo do erro.

Esse modelo traz os resultados esperados, pois, nesse formato, os coeficientes angulares  $\beta$  são capazes de indicar qual a elasticidade da variável dependente *Y* em relação a cada um dos respectivos regressores. Isso significa que  $\beta$  mede a variação percentual do saldo da BCA dado uma variação percentual em alguma das variáveis macroeconômicas. Espera-se com o modelo comprovar as relações positivas das variáveis com o saldo da balança comercial do agronegócio.

### 3.3 TESTES ECONOMETRÍCOS

Como indicado por Kich, Coronel e Vieira (2012), antes de se desenvolver o estudo com base no modelo econométrico descrito, é necessária a verificação da estacionariedade das séries, que é, como explicado por Wooldridge (2018), um processo cuja distribuição de probabilidade, independente da coleção de variáveis aleatórias selecionadas, permanece inalterada, ou, em outras palavras, as diferentes sequências de variáveis são “identicamente distribuídas”. A importância dessa verificação apresenta-se na teoria de que, se alguma das séries mostrar ser não estacionária, a relação que esta irá indicar possivelmente não terá nenhum significado. Portanto, nos casos que apresentam algum indicativo de não estacionariedade, é necessário diferenciar a série *d* vezes para que o erro seja corrigido.



Para tanto, uma forma de verificação da hipótese de estacionariedade é o teste de Dickey-Fuller Aumentado (DFA), o qual é aplicado por meio da extensão da equação, subtraindo-se os valores defasados da variável dependente em ambos os lados da equação principal (WOOLDRIDGE, 2018). O teste é desenvolvido com base em Wooldridge (2018) e nos estudos de Kich, Coronel e Vieira (2012), chegando na equação dada por:

$$\Delta Y_t = \alpha + \beta t + \eta Y_{t-1} + \sum \lambda_t \Delta Y_{t-1} + \epsilon_t \quad (2)$$

onde:

Y representa a variável dependente;

$\Delta$  representa o operador de diferença; e

$\alpha$ ,  $\beta$  e  $\eta$  são os parâmetros estimados.

Com base nos resultados do teste, é analisada de fato a estacionariedade do modelo. Para tanto, é considerado um nível de confiança de 95%, com  $\alpha = 5\%$ , e hipótese nula de que  $H_0$  = a série em questão tem uma raiz unitária, contra a hipótese alternativa de que  $H_1$  = a série em questão não tem uma raiz unitária. O resultado esperado é que o teste rejeite a hipótese nula, o que indica que o resíduo do modelo não tem uma raiz unitária, sendo estacionário, e, portanto, indica uma correlação não espúria entre as variáveis.

Além disso, como forma de confirmação de resultados do teste DFA, foi aplicado o teste da raiz unitária de Phillips e Perron, "o qual considera mudanças no intercepto e na inclinação da série a partir da quebra estrutural [...]" (KISH; CORONEL; VIEIRA, 2012, p. 58), sendo que esse teste considera a distribuição sob duas óticas, a de raiz unitária nula e sequência de alternativas locais, como indicado "as distribuições limitantes das estatísticas são obtidas pela raiz unitária nula e a sequência de alternativas locais"<sup>1</sup> (PHILLIPS; PERRON, 1988, p. 335, tradução nossa).

Após realizados os passos descritos, foi necessária a determinação do número de defasagens a ser aplicado no modelo, para tanto, utilizando-se do *software*, é obtida essa informação por diferentes testes: teste de razão de verossimilhança (LR), que, como indicado por Wooldridge (2018), pode ser utilizado para testar hipóteses quando os modelos forem estimados por máxima verossimilhança; erro de previsão final (FPE), sendo a diferença entre a previsão de um resultado e o seu valor efetivo (WOOLDRIDGE, 2018); critério de informação

---

<sup>1</sup> 1 "the limiting distributions of the statistics are obtained under both the unit root null and a sequence of local alternatives." (PHILLIPS; PERRON, 1988, p. 335)

Akaike (AIC); critério de informação de Schwarz (SIC); e o critério de informação Hannan-Quinn (HQ), assim como desenvolvido no estudo dos autores.

Posteriormente, foi desenvolvido o teste de Engle e Granger (1987) que, segundo Wooldridge (2018), é capaz de tornar potencialmente significativas aquelas regressões que envolvem variáveis não estacionárias. Esse teste serve como insumo para definir a causalidade do modelo, bem como entre as variáveis defasadas, ou seja, se a inclusão de valores defasados das variáveis determinantes melhora a previsão dos resultados para a variável Y. Dessa forma, pode ser constatada a causalidade unilateral, bicausalidade ou ausência de causalidade (KISH; CORONEL; VIEIRA, 2012). O teste é determinado da seguinte forma:

$$\Delta X_t = \alpha_x + \sum \beta_{x,i} \Delta X_{t-1} + \sum \gamma_{x,i} \Delta Y_{t-1} + \varepsilon_{x,t} \quad (3)$$

$$\Delta Y_t = \alpha_y + \sum \beta_{y,i} \Delta Y_{t-1} + \sum \gamma_{y,i} \Delta X_{t-1} + \varepsilon_{y,t} \quad (4)$$

onde:

$\Delta X$  e  $t \Delta Y$  indicam a primeira diferença das variáveis a ser testadas;

$\alpha, \beta, \gamma$  são os coeficientes das regressões a serem estimados; e

$\varepsilon_t$  é o termo de erro aleatório.

Assim como no estudo de Kish, Coronel e Vieira (2012), é realizada a análise de resposta ao impulso, para definir qual o impacto de um choque ou impulso de uma variável nela mesma e nas demais variáveis do modelo, mantidas constantes. Com isso, é possível visualizar como cada uma das variáveis comporta-se em resposta aos choques nas diversas variáveis. E, por fim, é analisada a proporção do erro de previsão nas variáveis do modelo econométrico, dado o choque em cada uma das variáveis, inclusive nela mesma.

## 4 ANÁLISE E DISCUSSÃO DOS RESULTADOS

Este capítulo busca apresentar uma análise dos dados obtidos, bem como comparar com outros estudos.

### 4.1 ANÁLISE DOS DADOS

É possível inferir, a partir dos dados retirados da plataforma do Comércio Exterior (Comex), que o maior parceiro comercial que importa os produtos agrícolas brasileiros é a China, como indicado na Tabela 2, em que percebe-se, no somatório dos 10 anos de análise, que importou mais de 1 trilhão de dólares em produtos agrícolas brasileiros, valor este que representa mais de 25% das exportações brasileiras para todo o mundo, tendo como destaque o ano de 2018, com mais de 98 milhões de dólares em produtos agrícolas importados do Brasil. Essa análise corrobora com o estudo de Schwantes, Freitas e Zanchi (2010), ao indicar já naquela época a importância que tal parceiro comercial representava. Torna-se importante, ainda, apresentar essa ligação comercial com a China, dado que o segundo maior importador dos produtos agrícolas brasileiros são os Estados Unidos, que, na soma dos 10 anos, importou pouco mais de 259 milhões de dólares em produtos, o que representa menos que 7% do total exportado nos 10 anos.

Tabela 2 – Rank dos principais importadores dos produtos agrícolas brasileiros entre 2010 e 2020

País Importador	Valor	Percentual
China	R\$ 259.039.586.900,00	26%
Estados Unidos	R\$ 67.527.942.882,00	7%
Países Baixos (Holanda)	R\$ 56.638.234.780,00	6%
Japão	R\$ 30.788.893.946,00	3%
Alemanha	R\$ 28.486.947.638,00	3%

Fonte: Elaborado pelo autor.

O destaque de produto mais exportado é, como esperado, dado a grande produção brasileira de soja, segundo a classificação da NCM, “sementes e frutos oleaginosos; grãos, sementes e frutos diversos; plantas industriais ou medicinais; palhas e forragens” os quais atingiram praticamente 25% da receita com exportações, com aproximadamente 250 milhões de dólares em produtos exportados. Na mesma linha, fica em segunda posição no *ranking* “carnes e miudezas, comestíveis” com o valor de pouco mais de US\$ 150 milhões, representando cerca de 15% da receita.

De outro lado, o país cuja produção agrícola mais foi importada pelo Brasil é a Argentina, como indicado na Tabela 3, que representa pouco mais de 25% da importação de bens agrícolas no país, com o valor de US\$ 37 bilhões, sendo US\$ 14 bilhões desse valor de “cereais” (classificação da NCM). O segundo maior parceiro comercial do Brasil no quesito de importações são os Estados Unidos, com US\$ 16 bilhões e a representatividade de 11% das importações de produtos agrícolas realizadas pelo país. O produto mais importado pelo Brasil dos Estados Unidos é “Bebidas, líquidos alcoólicos e vinagres”, com o valor de quase 5 milhões de dólares.

Tabela 3 – Rank dos principais exportadores de produtos agrícolas para o Brasil entre 2010 e 2020

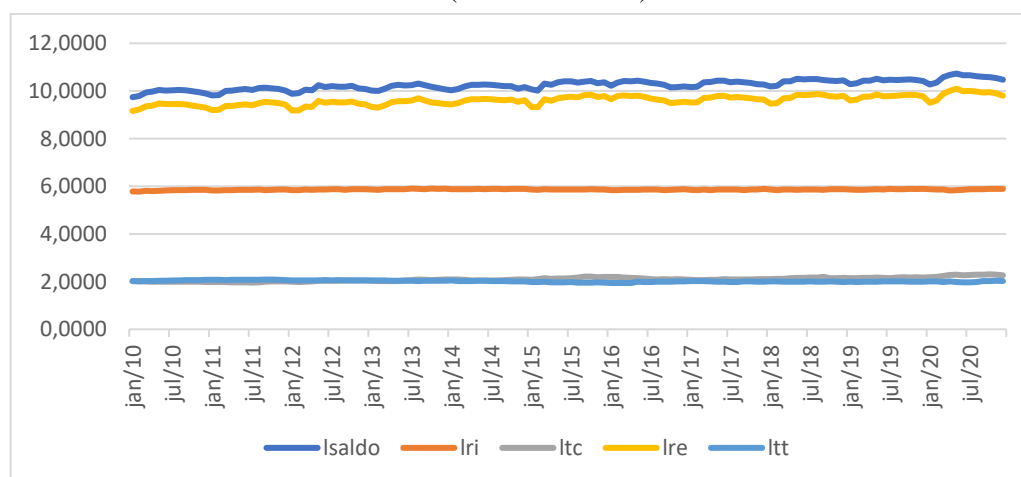
País Exportador	Valor	Percentual
Argentina	R\$ 37.206.622.859,00	26%
Estados Unidos	R\$ 16.041.769.285,00	11%
China	R\$ 10.531.035.231,00	11%
Chile	R\$ 10.373.182.135,00	11%
Uruguai	R\$ 9.397.002.108,00	11%

Fonte: Elaborado pelo autor.

## 4.2 TESTES DE RAIZ UNITÁRIA

Inicialmente, verifica-se, com base na análise da Figura 1, que as variáveis macroeconômicas plotadas no tempo apresentam tendência linear, com movimentos parecidos, indicando, portanto, certa cointegração entre as variáveis. Os primeiros testes são os referentes à estacionariedade das séries temporais, sendo realizados os testes de estacionariedade Dickey-Fuller Aumentado (ADF) e Phillips-Perron. Os resultados são sumarizados e apresentados nas Tabelas 4 e 5.

Figura 1 – Plotagem das variáveis Isaldo (SBCA), lri (Renda Interna), lre (Renda Externa), ltc (Taxa de Câmbio) e ltt (Termos de Troca)



Fonte: Elaboração própria com base nos dados da pesquisa.

Tabela 4 – Teste de raiz unitária em nível aplicados nas séries mensais do saldo da balança comercial do agronegócio brasileiro (em R\$), renda interna brasileira (em R\$ depreciada pelo IPCA), taxa de câmbio real efetiva (R\$/US\$), termos de troca, e renda externa (em R\$, com valores mensais proporcionais às importações brasileiras do agronegócio) entre janeiro de 2010 e dezembro de 2020

Séries	Teste de Dickey-Fuller Aumentado (ADF)			Teste Phillips-Perron		
	Modelo	Estatística de teste		Modelo	Estatística de teste	
LSBCA	constante	-0,55	ns	constante	-2,65	**
LRI	constante	-2,4	ns	constante	-4,75	***
LTC	constante	-0,66	ns	constante	-0,14	ns
LTT	constante	-1,65	ns	constante	-1,69	ns
LRE	constante	-0,37	ns	constante	-2,92	**

Nota 1: ns não significativo; \*\* significativo a 5%; \*\*\* significativo a 1%.

Nota 2: Modelo constante.

Fonte: Elaboração própria, com base nos dados da pesquisa, através do software Eviews 12.

Tomando-se por base a Tabela 4, é possível definir que as variáveis taxa de câmbio (LTC) e termos de troca (LTT) são não estacionárias em nível nos dois testes, enquanto as demais variáveis comportam-se de forma estacionária no teste de Phillips-Perron, com nível de significância mínimo de 5%, e não estacionárias em nível no teste ADF. Já na Tabela 5, é possível observar que, em primeira diferença, todas as séries foram estacionárias com no mínimo 5% de significância.

Tabela 5 – Teste de raiz unitária em primeira diferença aplicados nas séries mensais do saldo da balança comercial do agronegócio brasileiro (em R\$), renda interna brasileira (em R\$ depreciada pelo IPCA), taxa de câmbio real efetiva (R\$/US\$), termos de troca, e renda externa (em R\$, com valores mensais proporcionais às importações brasileiras do agronegócio) no período entre janeiro de 2010 e dezembro de 2020

Séries	Teste de Dickey-Fuller Aumentado (ADF)			Teste Phillips-Perron		
	Modelo	Estatística de teste		Modelo	Estatística de teste	
LSBCA	constante	-3,96	***	constante	-12,73	***
LRI	constante	-3,26	**	constante	-18,01	***
LTC	constante	-8,74	***	constante	-8,61	***
LTT	constante	-11,99	***	constante	-11,98	***
LRE	constante	-9,05	***	constante	-17,77	***

Nota 1: \*\* significativo a 5%; \*\*\* significativo a 1%. Nota 2: Modelo constante.

Fonte: Elaboração própria com base nos dados da pesquisa, através do software Eviews 12.

Efetuada os testes de raiz unitária, parte-se para a etapa de definição do número de defasagens ótimo, para que se possa definir o modelo VAR e, assim, realizar o teste de Johansen e definir os parâmetros do modelo.

#### 4.3 ELABORAÇÃO DO MODELO VAR

A Tabela 6 indica os níveis de defasagem que cada um dos testes indica. Como fica definido por meio da tabela, os critérios que retornam um valor mais parcimonioso para o modelo são os de Schwarz (SC) e Hannan-Quinn (HQ), os quais indicam um nível ótimo de 1 defasagens para o modelo do VAR auxiliar.

Tabela 6 – Critério de defasagem do VAR auxiliar para o saldo da balança comercial do agronegócio brasileiro

Lag	LogL	LR	FPE	AIC	SC	HQ
0	1054,26	NA	1,9e-14	-7,41	-17,29	-17,36
1	1597,08	976	7,26e-18	-25,27	-24,59*	-24,99*
2	1624,4	49,8	7,00e-18	25,31	-24,06	-24,8
3	1649,8	44,25	6,99e-18	-25,31	-23,49	-24,58
4	1678,2	47,17	6,68e-18*	-25,37*	-22,98	-24,4
5	1693,12	23,58	7,98e-18	-25,21	-22,25	-24,01
6	1716,99	35,83	8,31e-18	-25,19	-21,66	-23,76
7	1744,54	39,09*	8,24e-18	-25,23	-21,14	-23,5
8	1766,47	29,34	9,04e-18	-2,18	-20,52	-23,29

Nota: Valor da verossimilhança (LogL); p-valor do teste de razão de verossimilhança (LR); Erro de Predição Final (FPE); Critério de Informação de Akaike (AIC); Critério de Informação Schwarz (SC); e o Critério de Informação de Hannan-Quinn (HQ).

Nota 2: \*indica a defasagem ótima (*n*) definida pelo critério

Fonte: Elaboração própria com base nos dados da pesquisa, através do software Eviews 12.

Definido o nível ótimo de defasagens, realizou-se então o teste de cointegração de Johansen, que permite demonstrar a existência de relação entre as variáveis no longo prazo, ou a não relação entre estas. Os resultados, apresentados na Tabela 7, indicam que, para qualquer modelo, com ou sem intercepto e tendência, existe pelo menos dois vetores de cointegração entre as variáveis no longo prazo.

Tabela 7 – Teste de cointegração de Johansen para as variáveis do modelo

Tipo de teste	Nenhum		Linear		Quadrático
	Sem Intercepto	Intercepto	Intercepto	Intercepto	Intercepto
	Sem Tendência	Sem tendência	Sem tendência	Tendência	Tendência
Traço	2	3	3	2	3
Máximo Autovalor	2	3	3	3	3

Fonte: Elaboração própria com base nos dados da pesquisa, através do software Eviews 12.

A fim de ordenar as variáveis da maneira mais ajustada, sendo da mais exógena para a mais endógena, realizou-se o teste de causalidade de Granger, cujos resultados apresentados na Tabela 8, indicam que a melhor ordenação para o modelo é iniciando pelos termos de troca (LTT), taxa de câmbio (LTC), renda interna (LRI) e por fim renda externa (LRE).

Tabela 8 – Teste de Causalidade de Granger para as variáveis do modelo

	LSBCA	LRI	LRE	LTC	LTT
CHI-QUADRADO	50,6	23,77	56,43	21,41	10,27

Fonte: Elaboração própria com base nos dados da pesquisa, através do software Eviews 12.

Após a realização dos testes, foi possível elaborar o modelo sem diferenciar as variáveis, dado a cointegração de longo prazo provada pelo teste de Johansen, e na ordenação correta indicada pelo teste de Granger. Dentre todos os modelos, o que se mostrou mais ajustado é o modelo linear com intercepto e com tendência, representado pela Tabela 9, levando-se em consideração o teste do traço para definir duas equações de cointegração. Dessa forma, a variável termos de troca não compõe o modelo, dada a restrição do teste de Johansen.

Tabela 9 – Estimativa do VEC para o saldo da BCA brasileira com intercepto e tendência linear, com um grau de defasagem e duas equações de cointegração

LSBCA(-1)	C	LTC(-1)	LRI(-1)	LRE(-1)	TENDÊNCIA
1	0,155873	-0,335535	-0,737757	-0,549759	-0,001441
		(0,17366)	(0,30893)	(0,06666)	(0,00034)
		[-1,93209] **	[-2,38810] ***	[-8,24733] ***	[-3,00544] ***

Nota 1: LSBCA = logaritmo do saldo da balança comercial do agronegócio brasileiro (em R\$); LTC = logaritmo da taxa de câmbio real efetiva (R\$/US\$); LRI = logaritmo da renda interna (R\$); LRE = logaritmo da renda externa (R\$); C = constante.

Nota 2: os valores entre parênteses referem-se ao erro padrão e os entre colchetes, à estatística t, \*\* indica significância ao nível de 10%, \*\*\* indica significância ao nível de 5%.

Fonte: Elaboração própria, com base nos dados da pesquisa, através do software Eviews 12.

A equação parametrizada, portanto, para o saldo da BCA brasileiro se dá pela equação (5):

$$\ln SBCA_t = -0,155873 + 0,335535 \ln TC_t + 0,737757 \ln RI_t + 0,549759 \ln RE_t + 0,001441 Tnd \quad (5)$$

Com base na Equação (5), é possível verificar que os resultados encontram-se alinhados com os encontrados por Kish, Coronel e Vieira (2012) no que tange às variáveis de renda, tanto interna quanto externa, indicando que uma melhora na produção brasileira, representada pela valorização do PIB, resulta em um melhor saldo da BCA, dado que grande parte da produção agrícola brasileira é exportada para os principais parceiros comerciais, gerando maior entrada de divisas e conseqüente melhora no saldo da balança. No mesmo sentido, a renda externa maior ocasiona um melhor saldo para a balança brasileira do agronegócio, visto que, com mais renda, os países conseguem importar mais produtos agrícolas brasileiros.

Ao verificar os impactos da taxa de câmbio, os resultados estão de acordo com a teoria existente e com outros estudos apresentados. Da mesma forma como indicam Barros e Silva (2008) e Almeida (2018), uma desvalorização cambial, ou seja, um aumento na taxa de câmbio, tende a causar uma melhora no saldo da BCA, visto que a elasticidade das exportações é mais

significativa do que das importações; portanto, com maior fluxo de saída de produtos do Brasil e uma constância nos produtos que entram no país, o saldo da BCA apresenta uma tendência positiva.

#### 4.4 ANÁLISES SOBRE O MODELO VAR

Depois de definida a equação, parte-se novamente para o teste de causalidade de Granger para definir a direção das causalidades, chegando aos resultados apresentados na Tabela 10. É possível definir que as variáveis de renda, tanto interna quanto externa, possuem papel de causalidade bidirecional com o SBCA no longo prazo, o que significa que, com uma análise dos valores dos períodos defasados dessas variáveis (RE e RI), é possível prever os valores atuais do saldo da BCA de forma mais assertiva. Em contrapartida, em relação às demais variáveis, o saldo da BCA não apresenta uma relação de curto prazo direta, o que indica que uma mudança nas variáveis TC e TT não impacta no curto prazo o saldo da BCA.

Tabela 10 – Teste de causalidade de Granger

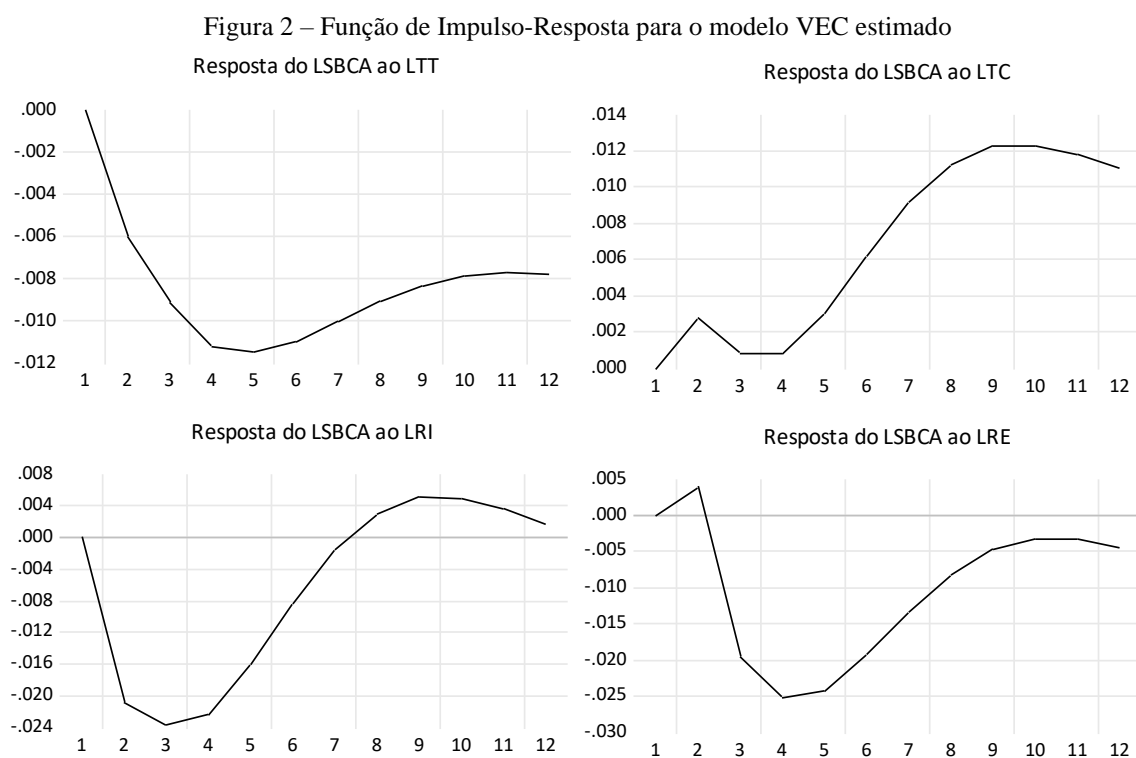
VARIÁVEL DEPENDENTE	VARIÁVEL INDEPENDENTE				
	LSBCA	LTT	LTC	LRI	LRE
LSBCA	-	0,5236	0,0704	0,0302	0,0000
LTT	0,3245	-	0,3932	0,2771	0,5106
LTC	0,2908	0,494	-	0,0654	0,7842
LRI	0,0001	0,6765	0,2999	-	0,0001
LRE	0,0012	0,6719	0,3975	0,2039	-

Fonte: Elaboração própria com base nos dados da pesquisa, utilizando-se do software Eviews 12.

Ao aplicar a teoria do impulso-resposta, atinge-se o resultado esboçado na Figura 2, em que é possível identificar a resposta em termos de elasticidade no SBCA, dado choques inesperados nas demais variáveis. O primeiro impulso observado na Figura 1 é dado nos termos de troca, em que o SBCA apresenta uma resposta negativa de quase 12% nos primeiros 5 meses, havendo uma leve recuperação de 4 pontos percentuais, equilibrando-se nesse patamar no 12º mês. O segundo impulso é dado na taxa de câmbio, e o resultado é muito diferente do observado na variável anterior. O primeiro movimento do SBCA é uma ascensão de aproximadamente 3 pontos percentuais nos 2 primeiros meses, acompanhado de uma queda até o período seguinte, permanecendo estável e a partir do quarto mês, apresentando novamente uma alta mais expressiva, atingindo o seu ponto máximo entre o nono e o décimo mês, de 12%, quando permanece nos arredores, com uma leve queda de 1 ponto percentual até o 12º mês.



Quando analisado os resultados do impacto de um choque na renda interna no SBCA, é possível ver dois movimentos distintos. O primeiro é uma queda brusca de 24% até o terceiro mês; em sequência, o movimento do saldo inverte, e sobe em torno de 28 pontos percentuais, atingindo máxima de 4% acima do nível inicial, acompanhado de uma queda com tendência ao nível estacionário até o 12º período. Por fim, a renda externa tem imediatamente um impacto positivo de 5% nos dois primeiros meses, porém a queda que o segue é brusca, atingindo 25 pontos percentuais negativos no quarto período. Após esse movimento de queda, o saldo recupera-se timidamente: 20% até o 1º mês, retomando a queda no último período analisado.



Fonte: Elaborada pelo autor a partir de dados da pesquisa, através do software Eviews 12.

Tabela 11 – Decomposição da Variância das séries LSBCA, LTT, LTC, LRI, LRE do Brasil, no período de 2010 a 2020

VARIÁVEIS EXPLICADAS	DECOMPOSIÇÃO NA VARIÁVEL					
	S.E.	LSBCA	LTT	LTC	LRI	LRE
LSBCA	0,104859	45,704630	8,509194	7,539231	17,357790	20,889150
LTT	0,033628	2,274523	93,332600	3,181387	0,346978	0,864517
LTC	0,058968	0,806759	7,735857	65,071700	3,903580	22,452100
LRI	0,036586	3,145491	0,078015	41,163060	47,706740	7,906701
LRE	0,134281	39,316210	9,623678	18,654030	18,668950	13,737130

Fonte: Elaboração própria com base nos dados da pesquisa, através do software Eviews 12.

Com a análise de decomposição da variância presente na Tabela 11, é possível elaborar uma estimativa da porcentagem da variância de erro de previsão das variáveis independentes em um determinado período, estipulado aqui 12 meses. É possível verificar que a variância do SBCA é explicada no mês 12, majoritariamente por ela mesma, sendo 45,70% a parcela representativa; em sequência, a variável que explica 20,89% da variância do SBCA é a renda externa, próxima aos 17,36% de explicação da variável renda interna.

A variação dos termos de troca é explicada em 93,33% pela própria variável termos de troca, seguida pela taxa de câmbio, com uma representatividade de 3,18%. A parcela explicada da variância da taxa de câmbio de 65,07% é referente à própria taxa de câmbio, sendo a segunda maior parcela da explicação dada pela renda externa com 22,45%. Ao analisar a variável renda interna, é possível verificar que sua variância é explicada em 47,70% por ela mesma, seguida de 41,16% pela taxa de câmbio. Por fim, a variância da renda externa é explicada em 39,32% pelo saldo da BCA, seguida pela renda interna (18,67%), taxa de câmbio (18,65%) e a própria renda externa (13,74%).

## 5 CONCLUSÃO

Este trabalho de monografia buscou analisar as influências que as variáveis macroeconômicas exercem sobre o saldo da balança comercial do agronegócio brasileiro, considerando-se o período de 2012 a 2020.

Com a base de dados, já foi possível verificar que o maior parceiro comercial do país é a China, sendo o país com o maior valor, em dólares, de produtos agrícolas exportados pelo Brasil. Nesse sentido, verificou-se que a soja é o carro-chefe das exportações de produtos agrícolas brasileiros, seguido das carnes e miudezas. Além disso, constatou-se que o país cuja produção agrícola o Brasil mais importa é a Argentina, sendo grande parte referente a cereais.

Após ser apurada a estacionariedade das séries temporais em primeira diferença, com significância de 5%, utilizando-se de testes de cointegração, verificou-se a existência de pelo menos um vetor de cointegração no modelo. Com isso, o modelo VAR com intercepto e com tendência trouxe resultados significativos, indicando que as variáveis taxa de câmbio, renda interna e renda externa apresentam uma relação positiva com o saldo da balança comercial do agronegócio brasileiro; os termos de troca, todavia, não fizeram parte do modelo, dada a restrição do teste de Johansen.

Com o teste de Granger, demonstrou-se uma causalidade bidirecional da balança comercial em relação às rendas internas e externas; em contrapartida, as demais variáveis não demonstram significativa influência no curto prazo.

Ao verificar-se um choque não esperado das variáveis termos de troca e renda interna, é visível uma queda no saldo nos primeiros 3 a 5 meses, seguidos de uma recuperação positiva no longo prazo. Já quando se visualiza um choque na taxa de câmbio e na renda externa, o primeiro movimento foi positivo, seguido de uma leve queda e posterior recuperação no longo prazo.

Por fim, na análise da decomposição da variância, foi possível verificar que os erros estimados para o saldo da balança comercial do agronegócio no 12º mês são explicados em grande parte por este mesmo, com uma representatividade de 45,70%, recebendo impacto também da renda externa (20,89%) e interna (17,36%).

Esta pesquisa apresenta limitações referentes à base de dados segmentada, e com diferentes períodos, sendo necessários cálculos e análises mais robustas. Sugere-se, para futuros estudos, a utilização de variáveis *dummies* que capturem os efeitos das políticas cambiais e o impacto da pandemia do coronavírus nas relações comerciais entre os países.

## REFERÊNCIAS

- ALMEIDA, Clóvis Oliveira de. **Taxa de câmbio e determinantes da balança comercial de produtos agrícolas e agroindustriais do Brasil: 1961 a 1995**. 1998. 119 f. Tese (Doutorado em Economia Aplicada) – Universidade de São Paulo, São Paulo, SP, 1998. Disponível em: <https://www.teses.usp.br/teses/disponiveis/11/11132/tde-20191220-112303/publico/AlmeidaClovisOliveira.pdf>. Acesso em: 13 maio 2022.
- ARI, Ali; CERGIBOZAN, Raif. Determinants of the trade balance in the Turkish economy. *In: EBEEC CONFERENCE: The Economies of Balkan and Eastern Europe Countries in the Changed World, Proceedings...* KnE Social Sciences, p. 160-169, 2017. Disponível em: <https://www.knepublishing.com/index.php/KnE-Social/article/view/654>. Acesso em: 17 jun. 2022.
- BARROS, Geraldo Sant’Ana de Camargo; SILVA, Simone Fioritti. A balança comercial do agronegócio brasileiro de 1989 a 2005. **Revista de Economia e Sociologia Rural**, v. 46, n. 4, p. 905-935, 2008. Disponível em: <https://www.scielo.br/j/resr/a/9hVtyBVQZg8tJnSb5hSJjsP/?lang=pt&format=pdf>. Acesso em: 16 jul. 2022
- ENGLE, Robert F.; GRANGER, Clive W. Co-integration and error-correction: representation, estimation and testing. **Econometrica**, New York, v. 55, Issue 2, p. 251-276, 1987. Disponível em: [http://www.ntuzov.com/Nik\\_Site/Niks\\_files/Research/papers/stat\\_arb/EG\\_1987.pdf](http://www.ntuzov.com/Nik_Site/Niks_files/Research/papers/stat_arb/EG_1987.pdf). Acesso em: 16 jul. 2022.
- FALK, Martin. Determinants of the Trade Balance in Industrialized Countries. **FIW-Research Reports**, Viena, n. 13, 2008. Disponível em: [https://www.econstor.eu/bitstream/10419/121195/1/fiw-rp\\_013.pdf](https://www.econstor.eu/bitstream/10419/121195/1/fiw-rp_013.pdf). Acesso em: 21 ago. 2022.
- FLORENCIO, Maria Cecília F. L.; MELO, André de Souza. Exportações de milho do Brasil: o papel da taxa de câmbio. **Revista em Agronegócio e Meio Ambiente**, v. 15, n. 2, p. 1-17, 2022. Disponível em: <https://periodicos.unicesumar.edu.br/index.php/rama/article/view/9402>. Acesso em: 03 jul. 2022.
- FIGUEIREDO, Adelson Martins; SANTOS, Maurinho Luiz dos; LIMA, Jandir Ferreira de. Importância do agronegócio para o crescimento econômico de Brasil e Estados Unidos. **Gestão & Regionalidade**, v. 28, n. 82, 2012. Disponível em: [https://seer.uscs.edu.br/index.php/revista\\_gestao/article/view/402](https://seer.uscs.edu.br/index.php/revista_gestao/article/view/402). Acesso em: 05 jun. 2022.
- GASQUES, José Garcia *et al.* **Desempenho e crescimento do agronegócio no Brasil**. Texto para discussão nº 1009, Brasília, 2004. Disponível em: [https://repositorio.ipea.gov.br/bitstream/11058/2701/1/TD\\_1009.pdf](https://repositorio.ipea.gov.br/bitstream/11058/2701/1/TD_1009.pdf). Acesso em: 05 jun. 2022.
- GUJARATI, Damodar N.; PORTER, Dawn C. **Econometria Básica**. 5. ed. Porto Alegre: AMGH Editora, 2011. Disponível em: <https://integrada.minhabiblioteca.com.br/#/books/9788580550511/>. Acesso em: 30 jul. 2022.

INSTITUTO DE PESQUISA ECONÔMICA APLICADA (Ipea). **Homepage**. 2022. Disponível em: <http://www.ipeadata.gov.br/Default.aspx>. Acesso em: 13 out. 2022.

JUNIOR, Orlando Gonçalves; FERREIRA, Léo da Rocha, ARAÚJO, Paulo Fernando Cidade de. Determinantes da balança comercial do complexo agroindustrial brasileiro. **(Syn)thesis**, v. 5, n. 2, 2012. Disponível em: <https://www.e-publicacoes.uerj.br/index.php/synthesis/article/view/7245/5240>. Acesso em: 31 jan. 2023.

KICH, Taciane Graciele Franck; CORONEL, Daniel Arruda; VIEIRA, Kelmara Mendes. Determinantes da balança comercial do agronegócio brasileiro: análise da influência das variáveis macroeconômicas no período de 1997 a 2009. **Informações Econômicas**, São Paulo, v. 42, n. 4, p. 54-67, 2012. Disponível em: <http://www.iea.sp.gov.br/ftpiea/publicacoes/ie/2012/tec5-4-12.pdf>. Acesso em: 20 abr. 2022.

LUZ, Antônio da; FOCHEZATTO, Adelar. O transbordamento do PIB do Agronegócio do Brasil: uma análise da importância setorial via Matrizes de Insumo-Produto. **Revista de Economia e Sociologia Rural**, v. 61, 2022. Disponível em: <https://www.scielo.br/j/resr/a/9DPprfDmn6mZYZHRHqmhKKx/>. Acesso em: 5 jun. 2022.

NASCIMENTO, Katiucy; NASCIMENTO, Carlos Alves; CARDOZO, Soraia. A dependência crescente do agronegócio para os saldos de comércio exterior brasileiro, 1998 a 2007. In: CONGRESSO DA SOCIEDADE BRASILEIRA DE ECONOMIA, ADMINISTRAÇÃO E SOCIOLOGIA RURAL, 46., 2008, Rio Branco. **Anais...** Brasília: SOBER, 2008. Disponível em: <https://econpapers.repec.org/paper/agssbrfstr/102554.htm>. Acesso em: 12 maio 2022.

PHILLIPS, Peter C. B.; PERRON, Pierre. **Testing for a unit root in time series regression**. **Biometrika**, Oxford, v. 75, Issue 2, p. 335-346, 1988. Disponível em: <http://www.u.arizona.edu/~rlo/readings/279194.pdf>. Acesso em: 20 ago. 2022.

ROCHA, Luiz Eduardo de Vasconcelos; LEITE, Wilson Teixeira de Andrade. Transformações recentes do agronegócio mineiro: uma análise de indicadores de comércio exterior no período de 1996 a 2006. **Revista de Economia e Agronegócio**, v. 5, n. 822-2016-54188, p. 425-451, 2007. Disponível em: <https://periodicos.ufv.br/rea/article/view/7436/3026>. Acesso em 30 maio 2022.

SCHWANTES, Fernanda; FREITAS, Claílton Ataídes de; ZANCHI, Vinicius Vizzotto. Determinantes da balança comercial brasileira do agronegócio brasileiro do período de 1990 a 2007. **Revista Econômica do Noroeste**, Fortaleza, v. 41, n. 2, p. 249-265, abr./jun. 2010. Disponível em: <https://g20mais20.bnb.gov.br/revista/index.php/ren/article/viewFile/308/261>. Acesso em: 30 maio 2022.

SISCOMEX, **Portal Único**. Governo Federal, 2022. Disponível em: <https://portalunico.siscomex.gov.br/classif/#/sumario?perfil=publico>. Acesso em: 30 nov. 2022.

SILVA, Niviane Maria Gomes da; CESARIO, Andressa Vieira; CAVALCANTI, Ivan Ramos. **Relevância do Agronegócio Para Economia Brasileira Atual**. UFPB – PRG. Apresentado em X ENCONTRO DE INICIAÇÃO À DOCÊNCIA, UNIVERSIDADE FEDERAL DA PARAÍBA. 2013. Disponível em:

<http://www.prac.ufpb.br/anais/IXEnex/iniciacao/documentos/anais/8.TRABALHO/8CCSADAMT01.pdf>. Acesso em: 30 maio 2022.

SUGEMA, Iman. **The determinants of trade balance and adjustment to the crisis in Indonesia**. Adelaide: Centre for International Economic Studies, University of Adelaide, 2005. Disponível em: <https://core.ac.uk/download/pdf/6764246.pdf>. Acesso em: 04 jun 2022.

WOOLDRIDGE, J. M. **Introdução à econometria: uma abordagem moderna**. Tradução da 6ª edição norte-americana. São Paulo: Cengage Learning Brasil, 2018. Disponível em: <https://integrada.minhabiblioteca.com.br/#/books/9788522126996/>. Acesso em: 22 ago. 2022