

# ARTIGO 1

## ACORDOS DE COMÉRCIO INTERNACIONAL: importância, preferências e comportamento de brasileiros através de uma análise experimental

Carlos Eduardo Ribeiro Santos Bertani<sup>1</sup>  
Marieta Alexandra Moreira Matos Valente<sup>2</sup>  
Lígia Maria Costa Pinto<sup>3</sup>

D.O.I 10.47592/MUNDEC12312025

### RESUMO

As relações entre países apresentam relevância na dinâmica econômica nacional, dada sua relação com o crescimento e desenvolvimento econômico, social, do mercado de trabalho e do meio ambiente. Os novos acordos comerciais, integrantes de planos político-econômicos nacionais tentam uma maior aproximação com os interesses/imposições da sociedade (inter)nacional, que, para aceitá-los (ao menos em países desenvolvidos), têm buscado impor garantias de manutenção para os aspectos sociais e ambientais e do trabalho em seu território. Aspectos que tem mudado a maneira como os cidadãos enxergam tais acordos, para além da relação comercial, apenas. Esse trabalho tem por objetivos (i) entender como indivíduos brasileiros veem a abertura comercial/acordos internacionais; (ii) analisar suas percepções quanto a prática do Governo Federal em relação ao mercado de trabalho, meio ambiente e questões sociais nos acordos; (iii) observar o comportamento desses indivíduos quanto à dualidade entre desenvolvimento econômico e meio ambiente e (iv) evidenciar se os indivíduos associam seu comportamento quanto a abertura econômica brasileira de maneira mais estrutural ou mais individualizada. Utilizou-se da metodologia da Economia Experimental e Comportamental. Baseado nesse arcabouço teórico metodológico foi realizado um experimento com 1101 indivíduos brasileiros, através de cenários onde deveriam expor suas preferências a respeito dos seus conhecimentos básicos da Economia Internacional, ações individuais com outros países e sobre acordos de comércio e de investimentos internacionais, acordos e o meio ambiente, mercado de trabalho e aspectos sociais do Brasil. A realização do experimento deu-se com a plataforma Qualtrics®, entre nov2022 e jun2023. Os dados foram tratados por meio do software estatístico Stata15. A análise econométrica deu-se por meio de regressões lineares simples e múltiplas e o comportamento individual medidos pela Escala Likert. Enquanto conclusão, a aproximação do comportamento dos indivíduos da pesquisa apresenta semelhanças com indivíduos de países desenvolvidos quanto ao nível de escolaridade e de renda individual.

Palavras-chave: Acordos internacionais. Comércio; Economia experimental; Economia comportamental; Preferências.

### ABSTRACT

Relations between countries are relevant in the national economic dynamics, given their relationship with economic, social, labor market and environmental growth and development. The new trade agreements, which are part of national political-economic plans, attempt to get closer to the interests/impositions of (inter)national society, which, in order to accept them (at least in developed countries), has sought to impose guarantees of maintenance for social and environmental aspects and work in their territory. Aspects that have changed the way citizens see such agreements, beyond just the commercial relationship. The objectives of this

<sup>1</sup> Economista (UEFS). Doutorando em Economia pela Escola de Economia e Gestão (EEG), Departamento de Economia, da University of Minho (UMinho). Professor no Departamento de Ciências Econômicas (DCEC) da Universidade Estadual de Santa Cruz (UESC). Contato: cersbertani@uesc.br.

<sup>2</sup> Doutora em Economia pela University of London. Professora Auxiliar no Departamento de Economia da Escola de Economia e Gestão (EEG), University of Minho (UMinho). Contato: mvalente@eeg.uminho.pt.

<sup>3</sup> Doutora em Ciências Econômicas pela University of South Carolina. Professora Associada com Agregação no Departamento de Economia da Escola de Economia e Gestão (EEG), University of Minho (UMinho). Contato: pinto@eeg.uminho.pr.

paper are (i) to understand how Brazilian individuals see trade opening/international agreements; (ii) analyze their perceptions regarding the Federal Government's practice in relation to the labor market, environment and social issues in the agreements; (iii) to observe the behavior of these individuals regarding the duality between economic development and the environment and (iv) to show whether the individuals associate their behavior with the Brazilian economic opening in a more structural or more individualized way. The methodology of Experimental and Behavioral Economics was used. Based on this theoretical and methodological framework, an experiment was carried out with 1101 Brazilian individuals, through scenarios where they should expose their preferences regarding their basic knowledge of International Economics, individual actions with other countries and about international trade and investment agreements, agreements and the environment, labor market and social aspects of Brazil. Conducting the experiment with the Qualtrics® platform, between Nov2022 and Jun2023. Data were processed using the statistical software Stata15. The econometric analysis was performed using simple and multiple linear regressions and individual behavior was measured by the Likert Scale. In conclusion, the approximation of the behavior of the individuals in the research presents similarities with individuals from developed countries in terms of the level of education and individual income.

Keywords: International agreements. Trade. Experimental economics. Behavioral economics. Preferences.

## 1 INTRODUÇÃO

As relações entre países, em pares ou grupos, apresentam relevância e importância na dinâmica econômica nacional, tendo em vista sua relação com o crescimento e desenvolvimento econômico, social, do mercado de trabalho e do meio ambiente. Os últimos três, inclusive, temas de discussões contemporâneas da Economia e da Ciência Política.

Os novos acordos comerciais, integrantes de planos político-econômicos nacionais, tentam uma maior aproximação com os interesses/imposições da sociedade (inter) nacional que, para aceitá-los (ao menos em países desenvolvidos), tem buscado impor garantias de manutenção para os aspectos sociais e ambientais e do trabalho em seu território. Aspectos que têm mudado a maneira como os cidadãos enxergam tais acordos, para além de apenas relação comercial.

Enquanto parte que compõe uma pesquisa mais ampla, esse trabalho tem por objetivos (i) entender como indivíduos brasileiros veem a abertura comercial/acordos internacionais; (ii) analisar suas percepções quanto a prática do Governo Federal em relação ao mercado de trabalho, meio ambiente e questões sociais nos acordos; (iii) observar o comportamento desses indivíduos quanto à dualidade entre desenvolvimento econômico e meio ambiente; e (iv) evidenciar se os indivíduos associam seu comportamento quanto à abertura econômica brasileira de maneira mais estrutural ou mais individualizada.

A proposição desse estudo para o Brasil é justificado pela economia atual do país e seus aspectos sociais, políticos e ambientais, que versam sobre a decisão individual quanto à relevância e importância dos acordos de comércio e investimentos com o exterior. Isto constitui um espaço favorável para aplicar a metodologia da economia experimental e ampliar estudos atuais, principalmente quando outros países (desenvolvidos) já se utilizam dessa lógica de aceitabilidade civil para a proposição de tais acordos.

Além do exposto, constituirá, também, uma nova abordagem dada a pesquisa empírica na área de estudo da Economia Internacional, tendo em vista que países em processo de desenvolvimento, como o Brasil, possuem menos estudos nessa área que os países desenvolvidos.

## 2 METODOLOGIA

Para atingir os objetivos propostos, utilizou-se a metodologia da Economia Experimental e Comportamental. Baseado nesse arcabouço teórico metodológico, foi realizado um experimento com 1101 indivíduos brasileiros que foram apresentados a cenários onde deveriam expor suas preferências (comportamento) a respeito dos seus conhecimentos básicos da Economia Internacional, das suas ações pessoais/individuais com outros países e sobre acordos de comércio e de investimentos internacionais, bem como a relação entre tais acordos e o meio ambiente, o mercado de trabalho e aspectos

sociais do Brasil.

A realização do experimento, bem como a coleta de dados foi executada através da plataforma Qualtrics®, entre novembro de 2022 e junho de 2023. Os dados e análises do comportamento desses indivíduos e sua correlação por cenários foram tratados por meio do software estatístico Stata15. A análise econométrica se desenvolveu através de regressões lineares simples quanto à associação do comportamento individual e a assinatura de acordos de comércio evidenciadas através da Escala de Likert com três e cinco níveis de medição. Assim, estabeleceu-se a relação entre a variável dependente (posição quanto à assinatura de acordos comerciais e de investimento) e o comportamento dos mesmos sobre o papel do Estado; seu comportamento perante as relações econômicas internacionais; seu conhecimento sobre tal tema; seu posicionamento político; sua posição frente à dualidade crescimento econômico e meio ambiente e seu perfil socioeconômico. Totalizando 42 variáveis independentes, conforme descrição abaixo:

**Quadro 1 – Formalização das variáveis independentes frente à variável dependente do estudo**

| VARIÁVEIS INDEPENDENTES                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | VARIÁVEL DEPENDENTE                                                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Comportamento quanto à posição de preferência a ser dada, pelo Governo Federal, para as relações econômicas externas de comércio e investimento no rol do conjunto das ações do Governo | 1. Preferência do tratamento das Relações Internacionais no conjunto de ações do Governo Federal                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | COMPORTAMENTO (FAVORÁVEL / CONTRÁRIO) QUANTO À ASSINATURA DE ACORDOS |
| Comportamento quanto à ordem de preferência a ser dada, pelo Governo Federal, dentre as ações de política externa do Brasil                                                             | 1. Acordos de cooperação econômica, política e ambiental<br>2. Atração de mão de obra externa<br>3. Controle da taxa de câmbio<br>4. Importações e exportações<br>5. Mobilidade de internacional de empresas<br>6. Mobilidade internacional de capitais                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                      |
| Comportamento quanto às práticas pessoais em relação ao mercado externo                                                                                                                 | 1. Compras/Venda de bens e serviços<br>2. Doações internacionais<br>3. Estudos no exterior<br>4. Trabalho/Negócios no exterior<br>5. Troca de moedas<br>6. Turismo no exterior                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                      |
| Comportamento quanto à posição pessoal em relação às práticas de internacionalização da economia                                                                                        | 1. Cidadãos brasileiros realizarem práticas comerciais<br>2. Empresas brasileiras realizarem práticas comerciais<br>3. Empresas brasileiras atuarem no mercado financeiro no exterior<br>4. Empresas estrangeiras atuarem no mercado financeiro brasileiro<br>5. Instalação de plantas produtivas de empresas brasileiras no exterior<br>6. Instalação de plantas produtivas de empresas estrangeiras no Brasil                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                      |
| Comportamento quanto ao conhecimento sobre as proposições do Governo Federal para a internacionalização da economia                                                                     | 1. Apresentação de propostas sobre as relações internacionais nas campanhas eleitorais<br>2. Apresentação de propostas de proteção do mercado de trabalho nos acordos<br>3. Apresentação de propostas de proteção de aspectos sociais nos acordos internacionais<br>4. Apresentação de propostas de proteção do meio ambiente nos acordos internacionais<br>5. Apresentação de propostas que regulem as relações comerciais internacionais<br>6. Apresentação de propostas que regulem as relações financeiras internacionais                                                                                                                                                                 |                                                                      |
| Comportamento quanto à posição em relação a cenários apresentados para a economia brasileira relacionadas a internacionalização da economia                                             | 1. Relações comerciais com o exterior afetam a dinâmica econômica doméstica<br>2. Relações comerciais com o exterior afetam a dinâmica social doméstica<br>3. Investimento de capital brasileiro no exterior afeta o desenvolvimento econômico do Brasil<br>4. Investimentos de capital externo no Brasil afeta o desenvolvimento econômico do Brasil<br>5. Investimento financeiro externo no Brasil traz prejuízos para o desenvolvimento do Brasil<br>6. Comércio externo do Brasil afeta os preços dos produtos no Brasil<br>7. Necessidade de imposição de regras que protejam as questões sociais e ambientais<br>8. Necessidade de ampliação comercial dos Brasil com o resto do mundo |                                                                      |
| Posição quanto à dualidade: meio ambiente e desenvolvimento econômico                                                                                                                   | 1. Proteção ao meio ambiente em detrimento do crescimento econômico / Crescimento econômico em detrimento do meio ambiente                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                      |
| Orientação política                                                                                                                                                                     | 1. Posicionamento político                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                      |
| Perfil socioeconômico                                                                                                                                                                   | 1. Gênero<br>2. Idade<br>3. Escolaridade<br>4. Vínculo de trabalho<br>5. Setor de atuação no mercado de trabalho<br>6. Segmento de atuação no mercado de trabalho<br>7. Renda individual                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                      |

Fonte: Elaboração própria.

Em segunda análise, utilizou-se de regressões lineares múltiplas para, de maneira geral, correlacionar a posição entre a aceitação dos acordos e o comportamento de respostas (comportamento geral em relação ao conjunto das características individuais). Todas as regressões utilizadas foram estimadas pelo método MQO (dos Mínimos Quadrados Ordinários). Para uma melhor aplicação dos modelos de regressão, as variáveis foram convertidas em valores logarítmicos. E, para garantir uma maior precisão para a análise das regressões utilizadas, foram analisadas após a correção da heterocedasticidade.

Os participantes desse experimento são indivíduos brasileiros, residentes ou não no Brasil, que foram convidados a participar da pesquisa por meio de convites virtuais, os quais poderiam aceitar, ou não, participar. Após o aceite, também poderiam desistir a qualquer momento da realização do experimento. E, ao passo que iam avançando no questionário, iam sendo direcionados a cenários que alteravam a forma de percepção quanto às variáveis observadas, possibilitando o contraponto entre os cenários e o comportamento dos indivíduos.

### 3 RESULTADOS E DISCUSSÃO

Termos de comércio e investimento internacional são fundamentais na construção de políticas públicas para os países, especialmente para aqueles em processo de desenvolvimento. Em alguns casos, os acordos de livre comércio possuem ainda mais relevância. Essas relações abrem o campo de possibilidades, mas, por outro lado, podem levar a situações de perdas em relação a seus países parceiros (e vice-versa).

Sobremaneira, espera-se que tais acordos sejam construídos e estabelecidos com base em aspectos éticos, legais, morais e, atualmente, com garantia de proteção e melhoria das questões sociais, ambientais e para o mercado de trabalho (Bannerman, 2015). Ampliando, assim, as lógicas basilares previstas, por exemplo, em modelos tradicionais propostos inicialmente pela Teoria Econômica (Smith, Ricardo, Schumpeter, Samuelson e Ohlin), uma vez que esses modelos, do campo tradicional para a Economia Internacional, não previam nem incluíam, a seu tempo, aspectos contemporâneos e adjacentes aos resultados diretos provenientes dos acordos comerciais internacionais (Howe, 2013). Em particular, aspectos voltados para a proteção ambiental<sup>4</sup>, do mercado de trabalho e para os efeitos sociais dos mesmos.

Assim, enquanto mudanças oriundas do mundo moderno levaram à necessidade de alteração no padrão tradicional de construção de acordos econômicos internacionais (de comércio e de investimentos) entre as nações e/ou blocos econômicos, as práticas

---

<sup>4</sup> Como ocorreu recentemente com imposições propostas pela França para a importação de produtos de outros países, sobremaneira do Brasil, dadas questões recentes relacionadas com a Floresta Amazônica, por exemplo.

protecionistas desses aspectos (internamente) levaram a uma nova discussão sobre a efetividade desses acordos e, principalmente, sobre uma nova abordagem ante as perdas e ganhos com os mesmos (Howe, 2013; Bannerman, 2015).

Nesse sentido é possível pontuar, ainda, que após a assinatura desses acordos, que passam a vigorar enquanto políticas de Estado, os acordos internacionais, principalmente aqueles de comércio (embora, não menos distante, os de investimento), passaram a ser adaptados pelas nações que, de certa maneira, não alcançam aspectos além das práticas protecionistas relacionadas, apenas aos objetivos diretos dos acordos (ou seja, diretos ao comércio e aos investimentos) mas para condições indiretas a eles (Bannerman, 2015).

Ademais, ao serem relacionados com a ideia de progresso amplo e contínuo da economia e da sociedade onde se insere, a ideia de democracia e crescimento econômico por trás dos investimentos e comércio internacionais, não pode ignorar aspectos associados ao progresso social, do trabalho e ambiental (Maggi; Rodriguez-Clare, 2007; Mansfield; Milner, 2012; Bown, 2015).

Com a evolução da discussão e entendimento acerca da importância, não apenas a existência desses acordos, mas como eles são pensados, propostos e aplicados, bem como as consequências indiretas que podem trazer para a economia e a sociedade, é que outras variáveis passaram a ter papel relevante para o comportamento dos gestores públicos e dos cidadãos dos países envolvidos (Kuo; Naoi, 2015; Owen, 2015). E os acordos internacionais, motivados por esse novo contexto de exigência internacional para a sua assinatura, passam a considerar essas mudanças comportamentais dos agentes sociais e políticos no próprio cerne da ação política e gestora dos acordos de comércio e investimento (Rosendorff, 2015).

A alteração dos parâmetros tradicionais no desenho técnico dos acordos ocorre, portanto, para incluir mecanismos que considerem tanto a proteção ambiental quanto os impactos diretos e indiretos relativos ao mercado de trabalho, de igual modo os ganhos e perdas de ordem social e em matéria dos direitos humanos, estabelecendo regras de proteção para ambas as partes envolvidas no pacto, definidas no jogo das disputas de poder entre as nações (Barkin, 2015; Johns; Peritz, 2015; Manger; Shandlen, 2015).

Obviamente, essas mudanças de comportamento serão mais fáceis e rápidas de serem incorporadas pelos países em que os agentes políticos percebam uma mudança de atitude na sociedade em que se insere, quando os cidadãos começam a demonstrar interesse e atenção maior em relação aos acordos propostos e acompanham o processo de discussão destes (Jerit, 2009; Chase, 2015; Manger; Shadlen, 2015; Rickard, 2015; Jâkel; Smolka, 2017).

Nas últimas décadas, observou-se um aumento mundial no número de acordos econômicos internacionais, explicitamente associados com a busca por expectativas de ganhos de mercado com resultados, implícitos, ainda na relação de ganhos e perdas

enquanto efeitos de *trade off* associados a estes, especialmente quanto ao bem-estar da sociedade, de maneira geral (Bastiaens; Postinikov, 2020; Blonigen, 2011; Ehrlich; Hearn, 2014; Taylor, 2015).

Mas, em países já desenvolvidos, essa lógica vem sendo alterada. Por lá, já se iniciou um processo de questionamento sobre esses acordos tradicionais buscando-se entender e propor como aperfeiçoar (ou resguardar/garantir) uma melhor incorporação de lógica que amplie os níveis de pagamento interno pelo trabalho, assim como as condições laborais e os direitos dos trabalhadores; a proteção do meio ambiente e do bem-estar social. Estas discussões buscam imputar nos acordos relações com as quais seu próprio meio socioeconômico seja protegido, ou seja, que os acordos não afetem negativamente tais questões e que imponham, ainda, regras a serem cumpridas nos países associados com o acordo para a proteção ambiental (Guisinger, 2009; Lechner, 2016, 2018; Milewicz *et al.*, 2016).

Os estudos acima citados indicam que, em economias desenvolvidas, a sociedade está esclarecida sobre os efeitos indiretos dos acordos e exigem a busca de mecanismos que os resguardem em uma lógica em que percebam mais ganhos que perdas na relação acordada. E, em casos em que se perceba que os ganhos podem ser menores que as perdas, que se imponham mecanismos de proteção para o mercado interno. Essa imposição, então, será mais fácil de ser praticada quando da relação de acordo que envolva um país desenvolvido e um país em desenvolvimento, dados os diferenciais de ganhos que são/serão envolvidos entre as nações (Bastiaens; Postinikov, 2020).

A decisão individual dos cidadãos sobre apoiar (ou não) os acordos será guiada pela sua percepção quanto às mudanças no padrão de construção destes e as possibilidades específicas de trazer para a economia ganhos salariais (e para si próprio), uma expansão do mercado de trabalho, ampliação da qualificação profissional, considerações ambientais e ganhos sociais. Essa ponderação se observa principalmente (nos países desenvolvidos) em indivíduos que apresentam uma melhor qualificação profissional e educacional, e maiores níveis de renda individual. Estes são mais curiosos e voltados às discussões políticas, apresentando uma maior aproximação com o comércio internacional, mesmo que apenas como demandante de bens e serviços (Bastiaens; Postinikov, 2020; Ehrlich; Hearn, 2014; Hiscox, 2006; Rickard, 2015;).

Por tais considerações e por não se observar uma profundidade de estudos sobre essa temática para os países em desenvolvimento, se propôs a realização deste estudo para o Brasil e, como a lógica de análise perpassa pela compreensão, ação e posicionamento da sociedade, ele se propõe com base na análise comportamental, via experimentação econômica. E, nesse sentido, apresenta-se agora uma análise sobre as considerações quanto à importância, ao entendimento e à aceitação dos acordos de comércio e investimento internacionais do Brasil em relação ao conjunto de indivíduos do experimento proposto.

Lembrando que seus resultados não possuem um caráter amostral da sociedade brasileira, mas um recorte para o grupo trabalhado.

Ao iniciar a análise dos dados, o primeiro passo foi realizar o teste de correlação entre a variável dependente do estudo (a posição quanto a assinatura dos acordos) e as demais 42 variáveis independentes. Nesse aspecto, a posição quanto à assinatura dos acordos apresentou correlação positiva com 29 das 42 variáveis independentes. O **Quadro 2** resume os comportamentos. Para observação estatística das correlações, ver o Apêndice A.

**Quadro 2 – Comportamento da relação entre a variação dependente e as variáveis independentes**

| POSIÇÃO QUANTO À ASSINATURA DE ACORDOS INTERNACIONAIS                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Campo das variáveis                                                                                                                                                                     | Correlação positiva                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Correlação negativa                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Comportamento quanto à posição de preferência a ser dada, pelo Governo Federal, para as relações econômicas externas de comércio e investimento no rol do conjunto das ações do Governo | ---                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | - Preferência do tratamento das relações internacionais no conjunto de ações do governo federal                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Comportamento quanto à ordem de preferência a ser dada, pelo Governo Federal, dentre as ações de política externa do Brasil                                                             | - Atração de mão de obra externa                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | - Acordos de cooperação econômica, política e ambiental<br>- Controle da taxa de câmbio<br>- Importações e exportações<br>- Mobilidade de internacional de empresas<br>- Mobilidade internacional de capitais                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Comportamento quanto às práticas pessoais em relação ao mercado externo                                                                                                                 | - Compras/Venda de bens e serviços<br>- Doações internacionais<br>- Estudos no exterior<br>- Trabalho/Negócios no exterior<br>- Troca de moedas<br>- Turismo no exterior                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | ---                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Comportamento quanto à posição pessoal em relação às práticas de internacionalização da economia                                                                                        | - Cidadãos brasileiros realizarem práticas comerciais<br>- Empresas brasileiras realizarem práticas comerciais<br>- Empresas brasileiras atuarem no mercado financeiro no exterior<br>- Empresas estrangeiras atuarem no mercado financeiro brasileiro<br>- Instalação de plantas produtivas de empresas brasileiras no exterior<br>- Instalação de plantas produtivas de empresas estrangeiras no Brasil                                                                                                                                                                              | ---                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Comportamento quanto ao conhecimento sobre as proposições do Governo Federal para a internacionalização da economia                                                                     | ---                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | - Apresentação de propostas sobre as relações internacionais nas campanhas eleitorais<br>- Apresentação de propostas de proteção do mercado de trabalho nos acordos<br>- Apresentação de propostas de proteção de aspectos sociais nos acordos internacionais<br>- Apresentação de propostas de proteção do meio ambiente nos acordos internacionais<br>- Apresentação de propostas que regulem as relações comerciais internacionais<br>- Apresentação de propostas que regulem as relações financeiras internacionais |
| Comportamento quanto à posição em relação a cenários apresentados para a economia brasileira relacionadas à internacionalização da economia                                             | - Relações comerciais com o exterior afetam a dinâmica econômica doméstica<br>- Relações comerciais com o exterior afetam a dinâmica social doméstica<br>- Investimento de capital brasileiro no exterior afeta o desenvolvimento econômico do Brasil<br>- Investimentos de capital externo no Brasil afeta o desenvolvimento econômico do Brasil<br>- Comércio externo do Brasil afeta os preços dos produtos no Brasil<br>- Necessidade de imposição de regras que protejam às questões sociais e ambientais<br>- Necessidade de ampliação comercial dos Brasil com o resto do mundo | - Investimento financeiro externo no Brasil traz prejuízos para o desenvolvimento do Brasil                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Posição quanto à dualidade: meio ambiente e desenvolvimento econômico                                                                                                                   | - Proteção ao meio ambiente em detrimento do crescimento econômico                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | - Crescimento econômico em detrimento do meio ambiente                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Orientação política                                                                                                                                                                     | - Posicionamento político (centro-direita)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | - Posicionamento político (centro-esquerda)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Perfil socioeconômico                                                                                                                                                                   | - Escolaridade<br>- Renda individual                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | - Gênero<br>- Idade<br>- Vínculo de trabalho<br>- Setor de atuação no mercado de trabalho<br>- Segmento de atuação no mercado de trabalho                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

Fonte: Elaboração própria.

Com a análise inicial pautada na correlação entre as variáveis, foi observado que a relação quanto ao ordenamento da importância na prioridade das ações voltadas à política externa, na agenda do Governo Federal, os entrevistados não consideram que o governo deva estabelecer tal prioridade (embora os participantes sejam à favor da assinatura dos acordos internacionais). Porém, julga-se que essa posição reflete as condições da política interna do país nos últimos anos, haja vista que, na comparação entre as prioridades de ação do governo, a preferência foi para a atenção a ser dada ao combate à inflação e à corrupção, além das melhorias na educação, saúde e segurança pública.

O mesmo se observa quando da relação com a preocupação, dentro da prática das relações internacionais, quanto à prioridade a ser dada i) aos acordos de cooperação econômica, política e ambiental; ii) ao controle da taxa de câmbio; iii) às relações comerciais; iv) e à mobilidade de capital e de empresas entre os países.

Já se pode depreender, de imediato, que a preocupação dos participantes do experimento com a proteção de seu cotidiano de vida (aspectos sociais e do trabalho) se evidencia, pois, na consideração do mesmo conjunto de variáveis, é apresentada uma relação positiva entre a aceitação da assinatura dos acordos e a preocupação com a atração de mão de obra externa, por exemplo. Sendo essa ação mais importante que a preocupação com o equilíbrio comercial, o controle cambial e a mobilidade de empresas e de capitais.

No campo das variáveis que se associam ao comportamento individual e a prática de compras de bens e serviços, viagens internacionais (para turismo, trabalho ou estudo) e trocas cambiais, bem como para o conjunto de variáveis que agrupam sua posição quanto à importância dada para a possibilidade de cidadãos e empresas brasileiras realizarem investimentos e comércio com o exterior e até a recepção de plantas produtivas no Brasil, possuem um comportamento direto em relação à assinatura de acordos.

Quanto ao saber das práticas políticas da gestão federal, embora os participantes sinalizem não ter conhecimento sobre propostas de proteção interna nos acordos, nem da apresentação dos mesmos em campanhas eleitorais, bem como de propostas de regulação das relações comerciais e financeiras, isso não os impede de serem favoráveis aos acordos.

No andamento do processo experimental, alguns cenários gerais foram apresentados aos participantes. Dentre esses, o único cenário que apresentou uma correlação negativa foi quando da proposição de que investimentos financeiros externos, no Brasil, poderiam trazer prejuízos ao processo de desenvolvimento do país. Ou seja, embora sejam favoráveis aos acordos internacionais, acreditam que os estes, se atrelados a investimentos apenas no mercado financeiro, trarão prejuízos ao processo de desenvolvimento.

Acompanhando escalas de análise internacionais para a relação entre economia e meio ambiente, os participantes foram confrontados com um cenário de duas situações, específicas e determinantes entre si, para decidirem como se posiciona entre: buscar crescimento econômico em detrimento do meio ambiente e vice-versa. Nesse cenário,

a correlação foi positiva entre ser favorável aos acordos e a preocupação com o meio ambiente em detrimento ao crescimento econômico. Por outro lado, são menos favoráveis aos acordos se o crescimento econômico se sobrepuser à conservação ambiental.

Em termos de posicionamento político dos indivíduos, a relação foi positiva quanto à manifestação de alinhamento político ideológico de centro-direita. Ou seja, quanto mais alinhados eram os indivíduos às proposições da direita política, mais favoráveis foram aos acordos.

Por fim, em relação especificamente às características socioeconômicas dos participantes, a correlação se apresentou positiva apenas em relação ao nível de escolaridade e de renda individual (ou seja, quanto mais tempo de estudos e quanto maior a renda individual percebida, maior o apoio à assinatura dos acordos). Por outro lado, eram menos favoráveis aos acordos: i) as mulheres ou aqueles que preferiram não se identificar com os gêneros propostos no estudo; ii) os indivíduos de maior idade (ou os que preferiram não sinalizar sua idade); iii) os que trabalham sem vínculos de trabalho formal; iv) geralmente no setor informal do mercado, em associações ou cooperativas; e vinculados aos v) segmentos de segurança, saúde, tecnologia da informação (ou outros segmentos não especificados). Relativo aos aspectos do trabalho, os mais favoráveis aos acordos são os que trabalham no setor privado e público estadual. Ademais, aqueles nos segmentos de administração, alimentação e bebidas, artes e entretenimento, além da comunicação e marketing.

Quanto aos valores absolutos das correlações, as variáveis relacionadas com o não conhecimento sobre pautas de proteção ambiental nas relações com o exterior apresentaram relação mais negativa sobre a assinatura dos acordos. Por outro lado, a relação mais positiva foi observada quanto à posição favorável da relação comercial entre cidadãos brasileiros e o mercado de compra de bens e serviços estrangeiros.

No conjunto da estimação das regressões lineares simples entre o comportamento frente à assinatura dos acordos e cada uma das 42 variáveis independentes, observou-se que a explicação das variáveis independentes exibem a mesma relação apresentada pela correlação entre elas, com exceção das variáveis i) comportamento em relação à possibilidade de mobilidade de capital entre os países; ii) a apresentação de propostas que regulem as relações financeiras entre os países e as variáveis socioeconômicas de iii) gênero, iv) idade, v) vínculo de trabalho e vi) segmento de atuação no mercado de trabalho. Essas mudanças entre os resultados das correlações e regressões, para essas variáveis, sinalizam que estas, individualmente, podem ter uma relação positiva com o comportamento de aceitação dos acordos (mas não na correlação). Em relação específica à idade, sinaliza que o acréscimo de anos de vida acaba por influenciar o comportamento favorável em relação aos acordos na análise de regressão. Para visualização dos dados acessar o Apêndice B.

Ao continuar a análise múltipla das regressões, inicialmente, considerou-se o

ajuntamento das variáveis em cinco grupos relacionados ao comportamento quanto: i) à ordem de preferência a ser dada, pelo governo federal, dentre as ações de política externa do Brasil; ii) às práticas pessoais em relação ao mercado externo; iii) à posição pessoal em relação às práticas de internacionalização da economia e v) ao conhecimento sobre as proposições do governo federal para a internacionalização da economia.

Assim, observou-se que, considerando o nível de significância para cada um desses grupos de variáveis e a importância do comportamento dos regressores do modelo, as variáveis de maior relação com o comportamento positivo frente à assinatura de acordos com outros países estão associados ao comportamento dos indivíduos que possuem práticas pessoais em relação ao mercado externo (comércio, turismo, negócios) e à sua posição quanto aos ganhos pessoais na relação com as práticas de internacionalização da economia. Ou seja, os efeitos da abertura econômica sobre a economia do país, a necessidade de imposição de regras para tal abertura, mas, também, na posição sobre a necessidade de ampliar mais a abertura econômica. E o conjunto de variáveis que apresenta o menor grau de associação direta com tal comportamento é aquele que sinaliza o grau de conhecimento dos participantes sobre as proposições do governo federal para a internacionalização da economia. Para visualização dos dados, Apêndice C.

Na análise da última regressão (múltipla) para o conjunto simultâneo das 42 variáveis em relação à posição quanto à assinatura dos acordos (Apêndice D), foi percebido que a maioria dos regressores em conjunto não funciona totalmente para a explicação do modelo. Tendo em vista que cerca de 20% do comportamento da variável dependente é explicada pelo modelo. E, nesse contexto, a explicação se associa ao comportamento individual, principalmente associado ao turismo no exterior, às compras de brasileiros no mercado externo e à proteção ou ampliação do mercado de trabalho (como a instalação de empresas estrangeiras no Brasil) são as variáveis mais explicativas no modelo.

Em análise complementar, o mesmo se observa em relação à crença de que os investimentos de capital brasileiro realizados no exterior trazem prejuízos para a economia brasileira. Considerando que esse entendimento se associa, cotidianamente, à crença de que capital sendo enviado ao exterior reduz a capacidade de produção e geração de empregos no Brasil, o comportamento dos indivíduos segue a mesma lógica de busca por proteção do seu meio socioeconômico. O que compactua com o parâmetro político da análise e a sua associação com a autodeclaração dos indivíduos de que se alinham à ideologia política centro-direita (ou no que acreditam que isso signifique).

De maneira geral e conclusiva, a aproximação do comportamento dos indivíduos da pesquisa apresenta semelhanças com indivíduos de países desenvolvidos quando ao nível de escolaridade e de renda individual. Mas, quanto às demais variáveis, é observável que o esboço da pesquisa, no âmbito da aceitação de acordos, traz um comportamento dos brasileiros (país em desenvolvimento) mais preocupados com sua vivência pessoal e

sua condição de vida, em detrimento de aspectos que não *percebem* diretamente em seu cotidiano, embora sinalizem se preocupar com estes.

#### 4 CONCLUSÃO

Enquanto resultado, a posição favorável às práticas de comércio externo por cidadãos é um comportamento sensível para indivíduos com renda acima de dois salários mínimos e que possui formação educacional, mínima, de graduação superior. Em relação às práticas comerciais de empresas brasileiras, o resultado se mantém para esse perfil de população, com maior viés de concordância parcial para indivíduos com graduação/mestrado e menores níveis de renda.

No cenário onde as relações comerciais externas podem afetar a dinâmica econômica do país, há concordância parcial. Entretanto, de maneira inversa quanto à formação educacional. Quanto à interferência dos acordos sobre o desenvolvimento social, o resultado acompanha, inversamente, o aumento do nível de renda individual e, diretamente, a formação educacional.

Estes resultados se associam com o comportamento dos indivíduos e sua prática de consumo externo bem como das empresas, pois a sensibilidade dos favoráveis as essas relações comerciais são maiores entre os indivíduos que já realizaram compras de bens e serviços, troca de moeda, viagens internacionais e/ou investimentos externos.

Os cenários que promovem a observação dos indivíduos quanto às ações governamentais em prol do mercado de trabalho doméstico, meio ambiente e questões sociais nos acordos, evidenciam relação maior com a renda e fatores educacionais. Estes defendem o aumento da aproximação do Brasil com outros países em detrimento do Mercosul.

Quanto aos benefícios e malefícios indiretos dos acordos, às questões sociais e à proteção ao meio ambiente, devem ser as prioridades de benefícios vinculados a novos acordos. Nos cenários onde os indivíduos deveriam avaliar os impactos indiretos e negativos, sinalizou-se, também, que o meio ambiente e as questões sociais deveriam ser mais salvaguardados por meio de mecanismos de garantia e proteção.

De maneira geral, foi observado que a renda e a formação acadêmica, para além da raça, gênero, idade e área de atuação profissional, são características fundamentais para a determinação do comportamento dos indivíduos nos cenários propostos e de sua sensibilidade quanto à aceitação de acordos comerciais pelo Brasil.

Embora se entenda que a aplicação desses modelos são os mais simples dentro da análise econométrica, a opção por utilizá-los fundamentou-se no entendimento de que essa etapa é de compreensão dos dados e suas relações, para posterior aplicação de modelos mais robustos e complexos para esta análise de comportamento.

## REFERÊNCIAS

- BANNERMAN, G. The free trade idea. *In*: MARTIN, L. L. **The Oxford handbook of the political economy of international trade**. Oxford: Oxford University Press, 2015. p. 37-56. Disponível em: <https://www.oxfordhandbooks.com/view/10.1093/oxfordhb/9780199981755.001.0001/oxfordhb-9780199981755>. Acesso em: 23 jul. 2025.
- BARKIN, J. S. Trade and environment. *In*: MARTIN, L. L. **The Oxford handbook of the political economy of international trade**. Oxford: Oxford University Press, 2015. p. 439-456. Disponível em: <https://www.oxfordhandbooks.com/view/10.1093/oxfordhb/9780199981755.001.0001/oxfordhb-9780199981755>. Acesso em: 23 jul. 2025.
- BASTIAENS, I.; POSTNIKOV, E. Social standards in trade agreements and free trade preferences: an empirical investigation. **The Review of International Organizations**, v. 15, p. 793-816, 2020. Disponível em: <https://link.springer.com/article/10.1007/s11558-019-09356-y>. Acesso em: 23 jul. 2025.
- BLONIGEN, B. Revisiting the evidence on trade policy preferences. **Journal of International Economics**, v. 85, p. 129-135, 2011. Disponível em: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0022199611000705>. Acesso em: 23 jul. 2025.
- BOWN, C. Trade policy instruments over the time. *In*: MARTIN, L. L. **The Oxford handbook of the political economy of international trade**. Oxford: Oxford University Press, 2015. p. 57-76. Disponível em: <https://www.oxfordhandbooks.com/view/10.1093/oxfordhb/9780199981755.001.0001/oxfordhb-9780199981755>. Acesso em: 23 jul. 2025.
- CHASE, K. A. Domestic geography and policy pressures. *In*: MARTIN, L. L. **The Oxford handbook of the political economy of international trade**. Oxford: Oxford University Press, 2015. p. 316-336. Disponível em: <https://www.oxfordhandbooks.com/view/10.1093/oxfordhb/9780199981755.001.0001/oxfordhb-9780199981755>. Acesso em: 23 jul. 2025.
- EHRlich, S. D.; HEARN, E. Does compensating the losers increasing support for trade? A experimental test of the embedded liberalism compromise thesis. **Foreign Policy Analysis**, v. 10, n. 2, p. 149- 164, 2014. Disponível em: [https://www.jstor.org/stable/24910840?seq=1#metadata\\_info\\_tab\\_contents](https://www.jstor.org/stable/24910840?seq=1#metadata_info_tab_contents). Acesso em: 23 jul. 2025.
- GUISINGER, A. Determining trade policy: do voters hold politicians accountable? **International Organization**, v. 63, n. 3, p. 533-557, 2009. Disponível em: <https://www.jstor.org/stable/pdf/40345946.pdf>. Acesso em: 23 jul. 2025.
- HISCOX, M. J. Through a glass and darkly: attitudes toward international trade and the curious effects of issue framing. **International Organization**. v. 60, n. 3, p. 755-780, 2006. Disponível em: <https://www.cambridge.org/core/journals/international-organization/article/abs/through-a-glass-and-darkly-attitudes-toward-international-trade-and-the-curious-effects-of-issue-framing/7756211083DAA9E1B9BA23B235125849>. Acesso em: 23 jul. 2025.
- HOWE, A. (2013). Popular political economy. *In*: CRAG, D.; THOMPSON, J. **Languages of politics in Nineteenth-Century Britain**. Palgrave: Basingstoke, 2013. p. 118-141.

JÂKEL, I.; SMOLKA, M. Trade policy preferences and fator abundance. **Journal of International Economics**, v. 106, p. 1-19, 2017. Disponível em: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0022199616301660>. Acesso em: 23 jul. 2025.

JERIT, J. How predictive appeal affect policy opinions. **American Journal of Political Science**, v. 53, n. 2, p. 411-426, 2009. Disponível em: <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/full/10.1111/j.1540-5907.2009.00378.x>. Acesso em: 23 jul. 2025.

JOHNS, L.; PERITZ, L. The design of trade agreements. In: MARTIN, L. L. **The Oxford handbook of the political economy of international trade**. Oxford: Oxford University Press, 2015. p. 337-359. Disponível em: <https://www.oxfordhandbooks.com/view/10.1093/oxfordhb/9780199981755.001.0001/oxfordhb-9780199981755>. Acesso em: 23 jul. 2025.

KUO, J.; NAOI, M. Individual attitudes in domestic society. In: MARTIN, L. L. **The Oxford handbook of the political economy of international trade**. Oxford: Oxford University Press, 2015. p. 99-118. Disponível em: <https://www.oxfordhandbooks.com/view/10.1093/oxfordhb/9780199981755.001.0001/oxfordhb-9780199981755>. Acesso em: 23 jul. 2025.

LECHNER, L. Good for some, bad for others: US investors and non-trade issues in preferential trade agreements. **The Review of International Organizations**, v. 13, n. 2, p. 163-187, 2018. Disponível em: <https://link.springer.com/content/pdf/10.1007/s11558-018-9299-2.pdf>. Acesso em: 23 jul. 2025.

LECHNER, L. The domestic battle over the design of non-trade issues in preferential trade agreements. **The Review of International Political Economy**, v. 23, n. 5, p. 840-871, 2016. Disponível em: <https://www.tandfonline.com/doi/full/10.1080/09692290.2016.1231130>. Acesso em: 23 jul. 2025.

MAGGI, G.; RODRÍGUEZ-CLARE, A. A political-economy theory of trade agreements. **American Economic Review**, v. 97, n. 4, p. 1374-1406, 2007. Disponível em: <https://www.aeaweb.org/articles?id=10.1257/aer.97.4.1374>. Acesso em: 23 jul. 2025.

MANGER, M. S.; SHANDLEN, K. C. Trade and development. In: MARTIN, L. L. **The Oxford handbook of the political economy of international trade**. Oxford: Oxford University Press, 2015. p. 475-492. Disponível em: <https://www.oxfordhandbooks.com/view/10.1093/oxfordhb/9780199981755.001.0001/oxfordhb-9780199981755>. Acesso em: 23 jul. 2025.

MANSFIELD, E.; MILNER, H. **Votes, vetoes and the political economy of international trade agreements**. Princeton, NJ: Princeton University Press, 2012. Disponível em: <https://www.jstor.org/stable/j.ctt7snnf>. Acesso em: 23 jul. 2025.

MILEWICZ, K.; HOLLOWAY, J.; PEACOCK, C.; SNIDAL, D. Beyond trade: the expanding scope of the nontrade agenda in trade agreements. **The Journal of Conflict Resolution**, v. 62, n. 4, p. 743-773, 2016. Disponível em: <https://journals.sagepub.com/doi/10.1177/0022002716662687>. Acesso em: 23 jul. 2025.

OWEN, E. Labor and protectionist sentiments. In: MARTIN, L. L. **The Oxford handbook of the political economy of international trade**. Oxford: Oxford University Press, 2015. p. 119-137. Disponível em: <https://www.oxfordhandbooks.com/view/10.1093/>

oxfordhb/9780199981755.001.0001/oxfordhb-9780199981755. Acesso em: 23 jul. 2025.

RICKARD, S. Electoral systems and trade. *In*: MARTIN, L. L. **The Oxford handbook of the political economy of international trade**. Oxford: Oxford University Press, 2015. p. 280-297. Disponível em: <https://www.oxfordhandbooks.com/view/10.1093/oxfordhb/9780199981755.001.0001/oxfordhb-9780199981755>. Acesso em: 23 jul. 2025.

ROSENDORF, B. P. Domestic politics and international disputes. *In*: MARTIN, L. L. **The Oxford handbook of the political economy of international trade**. Oxford: Oxford University Press, 2015. p. 138-158. Disponível em: <https://www.oxfordhandbooks.com/view/10.1093/oxfordhb/9780199981755.001.0001/oxfordhb-9780199981755>. Acesso em: 23 jul. 2025.

TAYLOR, T. The electoral salience of trade policy: experimental evidence on the effects of welfare and complexity. **International Interactions**, v. 41, n. 1, p. 84-109, 2015. Disponível em: <https://www.tandfonline.com/doi/full/10.1080/03050629.2014.945582>. Acesso em: 23 jul. 2025.

## Apêndice A – Correlate assinacordos-rendaindiv

|               | assina~s | releco~n | acordo~b | atraca~b | contro~a | comimp~p | mobili~r | mobint~t | comprat~t |
|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| assinaacordos | 1.0000   |          |          |          |          |          |          |          |           |
| releconpol~n  | -0.0353  | 1.0000   |          |          |          |          |          |          |           |
| acordoscoo~b  | -0.0542  | 0.4910   | 1.0000   |          |          |          |          |          |           |
| atracaomob    | 0.0481   | 0.4464   | 0.6350   | 1.0000   |          |          |          |          |           |
| controlepr~a  | -0.0565  | 0.4451   | 0.7231   | 0.5211   | 1.0000   |          |          |          |           |
| comimpexp     | -0.0560  | 0.4724   | 0.6727   | 0.4195   | 0.6146   | 1.0000   |          |          |           |
| mobilintempr  | -0.0631  | 0.4529   | 0.5990   | 0.4005   | 0.5260   | 0.6083   | 1.0000   |          |           |
| mobintcapit   | -0.0036  | 0.4652   | 0.5709   | 0.3801   | 0.4887   | 0.5380   | 0.4988   | 1.0000   |           |
| comprasbse~t  | 0.1333   | -0.3282  | -0.5735  | -0.3739  | -0.5128  | -0.5197  | -0.4879  | -0.4157  | 1.0000    |
| doacoes       | 0.0882   | -0.1330  | -0.1729  | -0.1038  | -0.1347  | -0.1245  | -0.1343  | -0.1690  | 0.2164    |
| estudosex     | 0.1034   | -0.1639  | -0.2278  | -0.1506  | -0.2156  | -0.2396  | -0.2310  | -0.1781  | 0.3604    |
| trabnegot~s   | 0.1147   | -0.1009  | -0.1518  | -0.1103  | -0.1277  | -0.1965  | -0.1763  | -0.1127  | 0.2888    |
| trocamoedas   | 0.1496   | -0.2093  | -0.2803  | -0.1575  | -0.2691  | -0.3772  | -0.3161  | -0.2581  | 0.4137    |
| turismoext    | 0.1453   | -0.1678  | -0.2361  | -0.1263  | -0.2251  | -0.3192  | -0.2852  | -0.2180  | 0.3424    |
| cidbrasile~t  | 0.2529   | 0.1834   | 0.3030   | 0.2920   | 0.2896   | 0.1999   | 0.2385   | 0.2419   | -0.1227   |
| empbrasat~m   | 0.2118   | 0.1483   | 0.2905   | 0.2683   | 0.2524   | 0.1976   | 0.2077   | 0.2405   | -0.1130   |
| empbrasame~t  | 0.1452   | 0.1492   | 0.3514   | 0.3160   | 0.3117   | 0.2517   | 0.2680   | 0.2051   | -0.1336   |
| empextmerc~l  | 0.1315   | 0.0096   | 0.0771   | 0.0978   | 0.0821   | -0.0402  | 0.0632   | 0.0162   | 0.0167    |
| instalempb~r  | 0.1901   | 0.1623   | 0.3221   | 0.2860   | 0.2959   | 0.2275   | 0.2414   | 0.2160   | -0.1079   |
| instalemp~t   | 0.1209   | 0.1901   | 0.3584   | 0.2459   | 0.3475   | 0.2639   | 0.2705   | 0.3193   | -0.2018   |
| campeleitr~t  | -0.1103  | -0.1829  | -0.3085  | -0.3265  | -0.2434  | -0.2181  | -0.2358  | -0.2011  | 0.1709    |
| pautastran~b  | -0.0491  | -0.2106  | -0.3378  | -0.3100  | -0.3330  | -0.2748  | -0.2869  | -0.2470  | 0.2417    |
| pautastran~l  | -0.0597  | 0.2820   | 0.4865   | 0.2830   | 0.4346   | 0.4894   | 0.4145   | 0.4126   | -0.3718   |
| pautastran~m  | -0.0966  | 0.2985   | 0.5497   | 0.2780   | 0.4759   | 0.5420   | 0.4223   | 0.4328   | -0.4092   |
| polregulcom   | -0.1722  | 0.2364   | 0.4153   | 0.2446   | 0.3656   | 0.3980   | 0.3331   | 0.3302   | -0.3513   |
| polregulat~c  | -0.1490  | 0.2378   | 0.3739   | 0.2201   | 0.3369   | 0.3894   | 0.3219   | 0.3327   | -0.3168   |
| relcomdine~n  | 0.1435   | 0.1911   | 0.3199   | 0.3312   | 0.2586   | 0.2356   | 0.1950   | 0.1849   | -0.1386   |
| relcomdins~l  | 0.0388   | 0.2403   | 0.3557   | 0.3503   | 0.2782   | 0.2955   | 0.2394   | 0.2659   | -0.2229   |
| invcapbras~l  | 0.1030   | 0.0640   | 0.0718   | 0.1533   | 0.0406   | 0.0187   | -0.0234  | 0.0536   | -0.0032   |
| incapital~l   | 0.2353   | -0.2495  | -0.3840  | -0.2277  | -0.3692  | -0.3854  | -0.3479  | -0.3464  | 0.3542    |
| invfinancb~l  | -0.0571  | -0.2220  | -0.4242  | -0.3455  | -0.3878  | -0.3422  | -0.3805  | -0.2634  | 0.2669    |
| ComBrasRMP~l  | 0.2163   | 0.1599   | 0.3246   | 0.3257   | 0.2204   | 0.2476   | 0.2254   | 0.2373   | -0.1201   |
| importregra~s | 0.1543   | 0.1798   | 0.2389   | 0.3420   | 0.1534   | 0.1882   | 0.2184   | 0.2418   | -0.0701   |
| aumaproxbr~m  | 0.2427   | 0.1602   | 0.2971   | 0.3288   | 0.2228   | 0.1943   | 0.2196   | 0.1977   | -0.1225   |
| duaalma_de    | -0.0045  | -0.0445  | 0.0420   | -0.0189  | 0.0468   | -0.0067  | -0.0780  | -0.0289  | 0.0036    |
| escpolitica   | 0.0283   | -0.3325  | -0.4802  | -0.3728  | -0.4341  | -0.4905  | -0.3958  | -0.4322  | 0.3730    |
| gen           | -0.0366  | 0.3735   | 0.5849   | 0.4587   | 0.5126   | 0.5612   | 0.5208   | 0.4530   | -0.4444   |
| id            | -0.0060  | 0.4249   | 0.6597   | 0.4900   | 0.5985   | 0.5737   | 0.5335   | 0.5326   | -0.4903   |
| escol         | 0.0472   | 0.3973   | 0.6059   | 0.4653   | 0.5391   | 0.5390   | 0.4734   | 0.4894   | -0.4896   |
| vtrab         | -0.0537  | 0.2823   | 0.3947   | 0.3399   | 0.3518   | 0.3525   | 0.3602   | 0.3127   | -0.2927   |
| setormt       | -0.1028  | 0.3279   | 0.5216   | 0.3820   | 0.4674   | 0.4687   | 0.4698   | 0.4305   | -0.3944   |
| segmnt        | -0.0199  | 0.3031   | 0.4720   | 0.3087   | 0.4403   | 0.4697   | 0.4035   | 0.4189   | -0.3210   |
| rendaindiv    | 0.0566   | 0.3536   | 0.5931   | 0.4417   | 0.5320   | 0.5014   | 0.4387   | 0.4650   | -0.3716   |

|                   |  |  |  |  |  |               |   |        |                   |  |  |  |  |  |  |               |   |        |
|-------------------|--|--|--|--|--|---------------|---|--------|-------------------|--|--|--|--|--|--|---------------|---|--------|
| Linear regression |  |  |  |  |  | Number of obs | = | 1,101  | Linear regression |  |  |  |  |  |  | Number of obs | = | 1,101  |
|                   |  |  |  |  |  | F(1, 1099)    | = | 0.01   |                   |  |  |  |  |  |  | F(1, 1099)    | = | 0.06   |
|                   |  |  |  |  |  | Prob > F      | = | 0.9283 |                   |  |  |  |  |  |  | Prob > F      | = | 0.8005 |
|                   |  |  |  |  |  | R-squared     | = | 0.0000 |                   |  |  |  |  |  |  | R-squared     | = | 0.0000 |
|                   |  |  |  |  |  | Root MSE      | = | 2.3985 |                   |  |  |  |  |  |  | Root MSE      | = | 2.3984 |

  

|                   |  | Coef.     | Robust Std. Err. | t     | P> t  | [95% Conf. Interval] |          |
|-------------------|--|-----------|------------------|-------|-------|----------------------|----------|
| lrealcompolintern |  | -.0017695 | .0196614         | -0.09 | 0.928 | -.0403476            | .0368066 |
| _cons             |  | 1.377858  | .0223101         | 61.76 | 0.000 | 1.334083             | 1.421633 |

  

|                   |  |  |  |  |  |               |   |        |                   |  |  |  |  |  |  |               |   |        |
|-------------------|--|--|--|--|--|---------------|---|--------|-------------------|--|--|--|--|--|--|---------------|---|--------|
| Linear regression |  |  |  |  |  | Number of obs | = | 1,101  | Linear regression |  |  |  |  |  |  | Number of obs | = | 1,101  |
|                   |  |  |  |  |  | F(1, 1099)    | = | 8.31   |                   |  |  |  |  |  |  | F(1, 1099)    | = | 0.85   |
|                   |  |  |  |  |  | Prob > F      | = | 0.0040 |                   |  |  |  |  |  |  | Prob > F      | = | 0.3580 |
|                   |  |  |  |  |  | R-squared     | = | 0.0085 |                   |  |  |  |  |  |  | R-squared     | = | 0.0005 |
|                   |  |  |  |  |  | Root MSE      | = | 2.3882 |                   |  |  |  |  |  |  | Root MSE      | = | 2.3979 |

  

|             |  | Coef.    | Robust Std. Err. | t     | P> t  | [95% Conf. Interval] |          |
|-------------|--|----------|------------------|-------|-------|----------------------|----------|
| Latracacomb |  | .0538706 | .0186845         | 2.88  | 0.004 | .0172093             | .0905319 |
| _cons       |  | 1.32529  | .0214928         | 61.66 | 0.000 | 1.283118             | 1.367462 |

  

|                   |  |  |  |  |  |               |   |        |                   |  |  |  |  |  |  |               |   |        |
|-------------------|--|--|--|--|--|---------------|---|--------|-------------------|--|--|--|--|--|--|---------------|---|--------|
| Linear regression |  |  |  |  |  | Number of obs | = | 1,101  | Linear regression |  |  |  |  |  |  | Number of obs | = | 1,101  |
|                   |  |  |  |  |  | F(1, 1099)    | = | 0.00   |                   |  |  |  |  |  |  | F(1, 1099)    | = | 0.09   |
|                   |  |  |  |  |  | Prob > F      | = | 0.9479 |                   |  |  |  |  |  |  | Prob > F      | = | 0.7639 |
|                   |  |  |  |  |  | R-squared     | = | 0.0000 |                   |  |  |  |  |  |  | R-squared     | = | 0.0001 |
|                   |  |  |  |  |  | Root MSE      | = | 2.3985 |                   |  |  |  |  |  |  | Root MSE      | = | 2.3984 |

  

|             |  | Coef.    | Robust Std. Err. | t     | P> t  | [95% Conf. Interval] |          |
|-------------|--|----------|------------------|-------|-------|----------------------|----------|
| Latracacomb |  | .0538706 | .0186845         | 2.88  | 0.004 | .0172093             | .0905319 |
| _cons       |  | 1.32529  | .0214928         | 61.66 | 0.000 | 1.283118             | 1.367462 |

  

|                   |  |  |  |  |  |               |   |        |                   |  |  |  |  |  |  |               |   |        |
|-------------------|--|--|--|--|--|---------------|---|--------|-------------------|--|--|--|--|--|--|---------------|---|--------|
| Linear regression |  |  |  |  |  | Number of obs | = | 1,101  | Linear regression |  |  |  |  |  |  | Number of obs | = | 1,101  |
|                   |  |  |  |  |  | F(1, 1099)    | = | 0.00   |                   |  |  |  |  |  |  | F(1, 1099)    | = | 0.09   |
|                   |  |  |  |  |  | Prob > F      | = | 0.9479 |                   |  |  |  |  |  |  | Prob > F      | = | 0.7639 |
|                   |  |  |  |  |  | R-squared     | = | 0.0000 |                   |  |  |  |  |  |  | R-squared     | = | 0.0001 |
|                   |  |  |  |  |  | Root MSE      | = | 2.3985 |                   |  |  |  |  |  |  | Root MSE      | = | 2.3984 |

  

|             |  | Coef.    | Robust Std. Err. | t     | P> t  | [95% Conf. Interval] |          |
|-------------|--|----------|------------------|-------|-------|----------------------|----------|
| Latracacomb |  | .0538706 | .0186845         | 2.88  | 0.004 | .0172093             | .0905319 |
| _cons       |  | 1.32529  | .0214928         | 61.66 | 0.000 | 1.283118             | 1.367462 |

  

|                   |  |  |  |  |  |               |   |        |                   |  |  |  |  |  |  |               |   |        |
|-------------------|--|--|--|--|--|---------------|---|--------|-------------------|--|--|--|--|--|--|---------------|---|--------|
| Linear regression |  |  |  |  |  | Number of obs | = | 1,101  | Linear regression |  |  |  |  |  |  | Number of obs | = | 1,101  |
|                   |  |  |  |  |  | F(1, 1099)    | = | 1.67   |                   |  |  |  |  |  |  | F(1, 1099)    | = | 6.01   |
|                   |  |  |  |  |  | Prob > F      | = | 0.1963 |                   |  |  |  |  |  |  | Prob > F      | = | 0.0144 |
|                   |  |  |  |  |  | R-squared     | = | 0.0016 |                   |  |  |  |  |  |  | R-squared     | = | 0.0054 |
|                   |  |  |  |  |  | Root MSE      | = | 2.3965 |                   |  |  |  |  |  |  | Root MSE      | = | 2.392  |

  

|             |  | Coef.    | Robust Std. Err. | t     | P> t  | [95% Conf. Interval] |          |
|-------------|--|----------|------------------|-------|-------|----------------------|----------|
| Latracacomb |  | .0538706 | .0186845         | 2.88  | 0.004 | .0172093             | .0905319 |
| _cons       |  | 1.32529  | .0214928         | 61.66 | 0.000 | 1.283118             | 1.367462 |

  

|                   |  |  |  |  |  |               |   |       |                   |  |  |  |  |  |  |               |   |
|-------------------|--|--|--|--|--|---------------|---|-------|-------------------|--|--|--|--|--|--|---------------|---|
| Linear regression |  |  |  |  |  | Number of obs | = | 1,101 | Linear regression |  |  |  |  |  |  | Number of obs | = |
|-------------------|--|--|--|--|--|---------------|---|-------|-------------------|--|--|--|--|--|--|---------------|---|

Linear regression

|               |   |        |
|---------------|---|--------|
| Number of obs | = | 1,101  |
| F(1, 1099)    | = | 9.94   |
| Prob > F      | = | 0.0017 |
| R-squared     | = | 0.0106 |
| Root MSE      | = | .23857 |

| Lassinacor-s | Robust   |           |        |       |                      |          |
|--------------|----------|-----------|--------|-------|----------------------|----------|
|              | Coef.    | Std. Err. | t      | P> t  | [95% Conf. Interval] |          |
| Lturismooext | .0660772 | .0209605  | 3.15   | 0.002 | .0249501             | .1072044 |
| _cons        | 1.361967 | .008109   | 167.96 | 0.000 | 1.346057             | 1.377878 |

Linear regression

|               |   |        |
|---------------|---|--------|
| Number of obs | = | 1,101  |
| F(1, 1099)    | = | 23.62  |
| Prob > F      | = | 0.0000 |
| R-squared     | = | 0.0441 |
| Root MSE      | = | .2345  |

| Lassinacordos  | Robust   |           |       |       |                      |
|----------------|----------|-----------|-------|-------|----------------------|
|                | Coef.    | Std. Err. | t     | P> t  | [95% Conf. Interval] |
| Lembrasativcom | .2401182 | .049403   | 4.86  | 0.000 | .1431832 .3370531    |
| _cons          | 1.015722 | .0757068  | 13.42 | 0.000 | .8671763 1.164269    |

Linear regression

|               |   |        |
|---------------|---|--------|
| Number of obs | = | 1,101  |
| F(1, 1099)    | = | 1.27   |
| Prob > F      | = | 0.0071 |
| R-squared     | = | 0.0146 |
| Root MSE      | = | .23809 |

| Lassinacordos           | Robust   |           |       |       |                      |
|-------------------------|----------|-----------|-------|-------|----------------------|
|                         | Coef.    | Std. Err. | t     | P> t  | [95% Conf. Interval] |
| Lempextmercfinancbrasil | .0883613 | .0327796  | 2.70  | 0.007 | .0240437 .1526789    |
| _cons                   | 1.260114 | .0451247  | 27.93 | 0.000 | 1.171574 1.348655    |

Linear regression

|               |   |        |
|---------------|---|--------|
| Number of obs | = | 1,101  |
| F(1, 1099)    | = | 9.95   |
| Prob > F      | = | 0.0017 |
| R-squared     | = | 0.0226 |
| Root MSE      | = | .23713 |

|                     | Robust   |           |       |       |                      |
|---------------------|----------|-----------|-------|-------|----------------------|
| Laasinacordos       | Coef.    | Std. Err. | t     | P> t  | [95% Conf. Interval] |
| linstalempextbrasil | .1225497 | .0388531  | 3.15  | 0.002 | .046315 .1987843     |
| _cons               | 1.201435 | .058064   | 20.69 | 0.000 | 1.087506 1.315363    |

Linear regression

|               |   |        |
|---------------|---|--------|
| Number of obs | = | 1,101  |
| F(1, 1099)    | = | 2.82   |
| Prob > F      | = | 0.0938 |
| R-squared     | = | 0.0029 |
| Root MSE      | = | .23949 |

| Lassinacordos            | Robust    |           |        |       |                      |
|--------------------------|-----------|-----------|--------|-------|----------------------|
|                          | Coef.     | Std. Err. | t      | P> t  | [95% Conf. Interval] |
| lpautastransexstprottrab | -.0275286 | .0164153  | -1.68  | 0.094 | -.0597374 .0046803   |
| _cons                    | 1.385913  | .008272   | 167.54 | 0.000 | 1.369682 1.402144    |

Linear regression

|               |   |        |
|---------------|---|--------|
| Number of obs | = | 1,101  |
| F(1, 1099)    | = | 1.03   |
| Prob > F      | = | 0.3110 |
| R-squared     | = | 0.0009 |
| Root MSE      | = | .23974 |

| Lassinacordos         | Robust    |           |        |       |                      |          |
|-----------------------|-----------|-----------|--------|-------|----------------------|----------|
|                       | Coef.     | Std. Err. | t      | P> t  | [95% Conf. Interval] |          |
| lpautastransexptrotam | -.0140907 | .0139022  | -1.01  | 0.311 | -.0413686            | .0131872 |
| _cons                 | 1.384091  | .0129937  | 106.52 | 0.000 | 1.358596             | 1.409586 |

Linear regression

|               |   |        |
|---------------|---|--------|
| Number of obs | = | 1,101  |
| F(1, 1099)    | = | 7.78   |
| Prob > F      | = | 0.0054 |
| R-squared     | = | 0.0080 |
| Root MSE      | = | .23889 |

|                    | Robust   |           |       |       |                        |
|--------------------|----------|-----------|-------|-------|------------------------|
| Lassinacordos      | Coef.    | Std. Err. | t     | P> t  | [95% Conf. Interval]   |
| Lpolregulativfinac | -.043075 | .0154451  | -2.79 | 0.005 | -.0733803   -0.0127698 |

Linear regression

|               |   |        |
|---------------|---|--------|
| Number of obs | = | 1,101  |
| F(1, 1099)    | = | 2.30   |
| Prob > F      | = | 0.1299 |
| R-squared     | = | 0.0035 |
| Root MSE      | = | .23943 |

|                  | Robust   |           |      |       |                      |
|------------------|----------|-----------|------|-------|----------------------|
| Lassinacordos    | Coef.    | Std. Err. | t    | P> t  | [95% Conf. Interval] |
| lrelcomdinsocial | .0359621 | .0237289  | 1.52 | 0.130 | -.0105971 .0825212   |

Linear regression

|               |   |        |
|---------------|---|--------|
| Number of obs | = | 1,101  |
| F(1, 1099)    | = | 16.49  |
| Prob > F      | = | 0.0000 |
| R-squared     | = | 0.0299 |
| Root MSE      | = | .23624 |

| Laasinacordos            | Robust   |           |      |       |                     |
|--------------------------|----------|-----------|------|-------|---------------------|
|                          | Coef.    | Std. Err. | t    | P> t  | [95% Conf. Interval |
| Linvcapitalextdesvbrasil | .1355469 | .0331757  | 4.09 | 0.000 | .0704521 .2006417   |

Linear regression

|               |   |        |
|---------------|---|--------|
| Number of obs | = | 1,101  |
| F(1, 1099)    | = | 11.30  |
| Prob > F      | = | 0.0008 |
| R-squared     | = | 0.0193 |
| Root MSE      | = | .23752 |

| Laasinacordos             | Coef.    | Robust Std. Err. | t    | P> t  | [95% Conf. Interval] |         |
|---------------------------|----------|------------------|------|-------|----------------------|---------|
| Limporregreasmambosociais | .1046271 | .0311182         | 3.36 | 0.001 | .0435693             | .165685 |

Linear regression

|               |   |        |
|---------------|---|--------|
| Number of obs | = | 1,101  |
| F(1, 1099)    | = | 18.55  |
| Prob > F      | = | 0.0000 |
| R-squared     | = | 0.0424 |
| Root MSE      | = | .23471 |

| Lassinacordos        | Coef.    | Robust Std. Err. | t    | P> t  | [95% Conf. Interval] |          |
|----------------------|----------|------------------|------|-------|----------------------|----------|
| LComBrasRMFreqBrasil | .1657808 | .038496          | 4.31 | 0.000 | .0902468             | .2413147 |

Linear regression

|               |   |        |
|---------------|---|--------|
| Number of obs | = | 704    |
| F(1, 702)     | = | 0.50   |
| Prob > F      | = | 0.4802 |
| R-squared     | = | 0.0008 |
| Root MSE      | = | .24853 |

|              | Coef.     | Robust Std. Err. | t     | P> t  | [95% Conf. Interval] |          |
|--------------|-----------|------------------|-------|-------|----------------------|----------|
| Laminacao-s  |           |                  |       |       |                      |          |
| Leacpolitica | -.0153369 | .0217142         | -0.71 | 0.480 | -.0579696            | .0272957 |

Linear regression

|               |   |        |
|---------------|---|--------|
| Number of obs | = | 1,101  |
| F(1, 1099)    | = | 5.10   |
| Prob > F      | = | 0.0241 |
| R-squared     | = | 0.0034 |
| Root MSE      | = | .23944 |

| Laminacao-s | Coef.    | Robust Std. Err. | t     | P> t  | [95% Conf. Interval] |
|-------------|----------|------------------|-------|-------|----------------------|
| Lld         | .0235562 | .0104333         | 2.26  | 0.024 | .0030928 .0440351    |
| _cons       | 1.34396  | .0193953         | 69.29 | 0.000 | 1.305904 1.382016    |

Linear regression

|               |   |        |
|---------------|---|--------|
| Number of obs | = | 1,101  |
| F(1, 1099)    | = | 0.01   |
| Prob > F      | = | 0.9231 |
| R-squared     | = | 0.0000 |
| Root MSE      | = | .23985 |

| Lassiacor-s | Coef.    | Robust Std. Err. | t     | P> t  | [95% Conf. Interval] |          |
|-------------|----------|------------------|-------|-------|----------------------|----------|
| Lvtrab      | .0015837 | .0163949         | 0.10  | 0.923 | -.0305851            | .0337525 |
| _cons       | 1.374196 | .0238542         | 57.61 | 0.000 | 1.327391             | 1.421001 |

Linear regression

|               |   |        |
|---------------|---|--------|
| Number of obs | = | 1,101  |
| F(1, 1099)    | = | 33.79  |
| Prob > F      | = | 0.0000 |
| R-squared     | = | 0.0383 |
| Root MSE      | = | .23275 |

| Lassinacordos     | Robust   |           |       |       |                      |
|-------------------|----------|-----------|-------|-------|----------------------|
|                   | Coef.    | Std. Err. | t     | P> t  | [95% Conf. Interval] |
| Lcidbrasilecomext | .2754268 | .0473785  | 5.81  | 0.000 | .1824642 .3683894    |
| _cons             | .9664575 | .0721076  | 13.40 | 0.000 | .8249734 1.107942    |

Linear regression

|               |   |        |
|---------------|---|--------|
| Number of obs | = | 1,101  |
| F(1, 1099)    | = | 8.40   |
| Prob > F      | = | 0.0038 |
| R-squared     | = | 0.0156 |
| Root MSE      | = | .23797 |

| Lassinacordos       | Robust   |           |       |       |                      |
|---------------------|----------|-----------|-------|-------|----------------------|
|                     | Coef.    | Std. Err. | t     | P> t  | [95% Conf. Interval] |
| Lemprbrasmercfinanc | .1011238 | .0348929  | 2.90  | 0.004 | .0326595 .1695881    |
| _cons               | 1.231033 | .0524235  | 23.48 | 0.000 | 1.128172 1.333895    |

Linear regression

|               |   |        |
|---------------|---|--------|
| Number of obs | = | 1,101  |
| F(1, 1099)    | = | 18.76  |
| Prob > F      | = | 0.0000 |
| R-squared     | = | 0.0491 |
| Root MSE      | = | .23389 |

| Lassinacordos           | Robust   |           |       |       |                      |
|-------------------------|----------|-----------|-------|-------|----------------------|
|                         | Coef.    | Std. Err. | t     | P> t  | [95% Conf. Interval] |
| Linatalembrase exterior | .2083922 | .0481102  | 4.33  | 0.000 | .113994 .3027904     |
| _cons                   | 1.069924 | .0733477  | 14.59 | 0.000 | .926064 1.213841     |

Linear regression

|               |   |        |
|---------------|---|--------|
| Number of obs | = | 1,101  |
| F(1, 1099)    | = | 7.99   |
| Prob > F      | = | 0.0048 |
| R-squared     | = | 0.0084 |
| Root MSE      | = | .23884 |

|                 |           | Robust    |        |       |                      |           |
|-----------------|-----------|-----------|--------|-------|----------------------|-----------|
| Lassinacordos   | Coef.     | Std. Err. | t      | P> t  | [95% Conf. Interval] |           |
| Lcampeleitrelex | -.0529792 | .0187372  | -2.83  | 0.005 | -.0897438            | -.0162146 |
| _cons           | 1.390526  | .0083573  | 166.38 | 0.000 | 1.374128             | 1.406924  |

Linear regression

|               |   |        |
|---------------|---|--------|
| Number of obs | = | 1,101  |
| F(1, 1099)    | = | 0.00   |
| Prob > F      | = | 0.9456 |
| R-squared     | = | 0.0000 |
| Root MSE      | = | .23985 |

| Lassinacordos                       | Robust   |           |        |       |                      |
|-------------------------------------|----------|-----------|--------|-------|----------------------|
|                                     | Coef.    | Std. Err. | t      | P> t  | [95% Conf. Interval] |
| lpautastransextprotosocial<br>_cons | -.000988 | .0144796  | -0.07  | 0.946 | -.0293987 .0274227   |
|                                     | 1.376731 | .0136464  | 100.89 | 0.000 | 1.349955 1.403507    |

Linear regression

|               |   |        |
|---------------|---|--------|
| Number of obs | = | 1,101  |
| F(1, 1099)    | = | 33.64  |
| Prob > F      | = | 0.0000 |
| R-squared     | = | 0.0313 |
| Root MSE      | = | .25268 |

|              | Robust    |           |       |       |                      |           |
|--------------|-----------|-----------|-------|-------|----------------------|-----------|
| assinacordos | Coef.     | Std. Err. | t     | P> t  | [95% Conf. Interval] |           |
| Lpolregulcom | -.2709682 | .046718   | -5.80 | 0.000 | -.3626347            | -.1793017 |

Linear regression

|               |   |        |
|---------------|---|--------|
| Number of obs | = | 1,101  |
| F(1, 1099)    | = | 9.92   |
| Prob > F      | = | 0.0017 |
| R-squared     | = | 0.0165 |
| Root MSE      | = | .23786 |

|                | Robust   |           |      |       |                      |
|----------------|----------|-----------|------|-------|----------------------|
| Lassinacordos  | Coef.    | Std. Err. | t    | P> t  | [95% Conf. Interval] |
| lrelcomdinecon | .0912554 | .028971   | 3.15 | 0.002 | .0344107 .1481002    |

Linear regression

|               |   |        |
|---------------|---|--------|
| Number of obs | = | 1,101  |
| F(1, 1099)    | = | 3.51   |
| Prob > F      | = | 0.0614 |
| R-squared     | = | 0.0067 |
| Root MSE      | = | .23904 |

| Lassinacordos            | Coef.    | Robust<br>Std. Err. | t     | P> t  | [95% Conf. Interval] |          |
|--------------------------|----------|---------------------|-------|-------|----------------------|----------|
| Linvcapbrasextdesvbrasil | .056231  | .0300248            | 1.87  | 0.061 | -.0028814            | .1151435 |
| _cons                    | 1.302707 | .0412201            | 31.60 | 0.000 | 1.221828             | 1.383586 |

Linear regression

|               |   |        |
|---------------|---|--------|
| Number of obs | = | 1,101  |
| F(1, 1099)    | = | 11.17  |
| Prob > F      | = | 0.0009 |
| R-squared     | = | 0.0118 |
| Root MSE      | = | .23843 |

| Laminacordos                | Robust    |           |        |       |                      |           |
|-----------------------------|-----------|-----------|--------|-------|----------------------|-----------|
|                             | Coef.     | Std. Err. | t      | P> t  | [95% Conf. Interval] |           |
| Linfinancbrasprejdesvbrasil | -.0429726 | .0128564  | -3.34  | 0.001 | -.0681984            | -.0177467 |
| _cons                       | 1.400994  | .0074726  | 187.49 | 0.000 | 1.386332             | 1.415656  |

Linear regression

|               |   |        |
|---------------|---|--------|
| Number of obs | = | 1,101  |
| F(1, 1099)    | = | 25.95  |
| Prob > F      | = | 0.0000 |
| R-squared     | = | 0.0573 |
| Root MSE      | = | .23288 |

| Lassinacordos   | Coef.    | Robust Std. Err. | t    | P> t  | [95% Conf. Interval] |
|-----------------|----------|------------------|------|-------|----------------------|
| Laumaproxbraarm | .2116396 | .041544          | 5.09 | 0.000 | .1301251 .2931542    |

Linear regression

|               |   |        |
|---------------|---|--------|
| Number of obs | = | 1,101  |
| F(1, 1099)    | = | 0.00   |
| Prob > F      | = | 0.9674 |
| R-squared     | = | 0.0000 |
| Root MSE      | = | .23985 |

|              | Robust   |           |      |       |                      |
|--------------|----------|-----------|------|-------|----------------------|
| Lessinacor=s | Coef.    | Std. Err. | t    | P> t  | [95% Conf. Interval] |
| Ldualma_de   | .0008785 | .0214618  | 0.04 | 0.967 | -.0412323 .0429893   |

Linear regression

|               |   |        |
|---------------|---|--------|
| Number of obs | = | 1,101  |
| F(1, 1099)    | = | 0.95   |
| Prob > F      | = | 0.3288 |
| R-squared     | = | 0.0008 |
| Root MSE      | = | .23975 |

|             | Robust   |           |       |       |                      |
|-------------|----------|-----------|-------|-------|----------------------|
| LassinaCOR= | Coef.    | Std. Err. | t     | P> t  | [95% Conf. Interval] |
| _lgen       | .0158617 | .0162345  | 0.98  | 0.329 | -.0159925 .0477159   |
| _cons       | 1.366211 | .0152669  | 89.49 | 0.000 | 1.336255 1.396161    |

|                   |          |               |       |                      |
|-------------------|----------|---------------|-------|----------------------|
| Linear regression |          | Number of obs | =     | 1,101                |
|                   |          | F(1, 1099)    | =     | 0.63                 |
|                   |          | Prob > F      | =     | 0.4273               |
|                   |          | R-squared     | =     | 0.0005               |
|                   |          | Root MSE      | =     | .23976               |
| Lassinacor=s      | Robust   |               |       |                      |
|                   | Coef.    | Std. Err.     | t     | P> t                 |
|                   |          |               |       | [95% Conf. Interval] |
| Lsegmt            | .0065349 | .0082284      | 0.79  | 0.427                |
| _cons             | 1.361315 | .0226107      | 60.47 | 0.000                |

|                   |           |               |       |                      |
|-------------------|-----------|---------------|-------|----------------------|
| Linear regression |           | Number of obs | =     | 1,101                |
|                   |           | F(1, 1099)    | =     | 12.13                |
|                   |           | Prob > F      | =     | 0.0005               |
|                   |           | R-squared     | =     | 0.0095               |
|                   |           | Root MSE      | =     | .2387                |
| Lassinacor=s      | Robust    |               |       |                      |
|                   | Coef.     | Std. Err.     | t     | P> t                 |
|                   |           |               |       | [95% Conf. Interval] |
| Lrendaindiv       | -.0315121 | .0090476      | -3.48 | 0.001                |
| _cons             | 1.338248  | .0166409      | 80.56 | 0.000                |

## Apêndice C - Regressões lineares múltiplas para 5 grupos de variáveis

|                   |  |               |   |        |
|-------------------|--|---------------|---|--------|
| Linear regression |  | Number of obs | = | 1,101  |
|                   |  | F(6, 1094)    | = | 2.48   |
|                   |  | Prob > F      | = | 0.0220 |
|                   |  | R-squared     | = | 0.0149 |
|                   |  | Root MSE      | = | .23959 |

|                        |           |           |       |                      |
|------------------------|-----------|-----------|-------|----------------------|
| Lassinacordos          | Robust    |           |       |                      |
|                        | Coef.     | Std. Err. | t     | P> t                 |
|                        |           |           |       | [95% Conf. Interval] |
| Lacordoscoopeconpolamb | -.0236453 | .0203925  | -1.16 | 0.247                |
| Latracacomb            | .0719569  | .0234865  | 3.06  | 0.002                |
| Lcontrolaprecomoda     | -.0171525 | .0184912  | -0.93 | 0.354                |
| Lcomimpexp             | .0038237  | .0196379  | 0.19  | 0.846                |
| Lmobilitempr           | -.0129298 | .0279116  | -0.46 | 0.643                |
| Lmobilitcapit          | .0328167  | .0235734  | 1.38  | 0.167                |
| _cons                  | 1.308912  | .0298963  | 43.91 | 0.000                |

|                   |  |               |   |        |
|-------------------|--|---------------|---|--------|
| Linear regression |  | Number of obs | = | 1,101  |
|                   |  | F(6, 1094)    | = | 7.28   |
|                   |  | Prob > F      | = | 0.0000 |
|                   |  | R-squared     | = | 0.0781 |
|                   |  | Root MSE      | = | .23081 |

|                          |           |           |       |                      |
|--------------------------|-----------|-----------|-------|----------------------|
| Lassinacordos            | Robust    |           |       |                      |
|                          | Coef.     | Std. Err. | t     | P> t                 |
|                          |           |           |       | [95% Conf. Interval] |
| Lcidbrasilecomext        | -.1943358 | .0599013  | 3.24  | 0.001                |
| Lempbrativcom            | .0353958  | .0662283  | 0.53  | 0.593                |
| Lempbraserfinancext      | -.04908   | .0395227  | -1.24 | 0.215                |
| Lempextmercfianabrasi    | .0118688  | .0409671  | 0.29  | 0.772                |
| Linstalempbraserexterior | .1514134  | .071809   | 2.11  | 0.035                |
| Linstalempextbrasil      | .0021592  | .0491144  | 0.04  | 0.965                |
| _cons                    | .8632252  | .0831856  | 10.38 | 0.000                |

|                   |  |               |   |        |
|-------------------|--|---------------|---|--------|
| Linear regression |  | Number of obs | = | 1,101  |
|                   |  | F(8, 1092)    | = | 5.56   |
|                   |  | Prob > F      | = | 0.0000 |
|                   |  | R-squared     | = | 0.0868 |
|                   |  | Root MSE      | = | .22993 |

|                               |           |           |       |                      |
|-------------------------------|-----------|-----------|-------|----------------------|
| Lassinacordos                 | Robust    |           |       |                      |
|                               | Coef.     | Std. Err. | t     | P> t                 |
|                               |           |           |       | [95% Conf. Interval] |
| Lrelcomdinecon                | .0032874  | .0419224  | 0.08  | 0.938                |
| Lrelcomdinecon                | -.0474847 | .0346633  | -1.37 | 0.171                |
| Lincvcapbraserextdesvbrasil   | .0143466  | .0375165  | 0.38  | 0.702                |
| Lincvcapitextdesvbrasil       | .0947845  | .0346124  | 2.74  | 0.006                |
| Linvfinanbraserprejdesvbrasil | -.0296837 | .0147347  | -2.01 | 0.044                |
| LcomBrasRMPrefBrasil          | .1041289  | .0497445  | 2.09  | 0.037                |
| Limporegramambqsociais        | -.0160374 | .0406113  | -0.39 | 0.693                |
| Laumaproxbrasrm               | .1349031  | .0610684  | 2.21  | 0.027                |
| _cons                         | .9864026  | .0835473  | 11.81 | 0.000                |

|                   |  |               |   |        |
|-------------------|--|---------------|---|--------|
| Linear regression |  | Number of obs | = | 1,101  |
|                   |  | F(6, 1094)    | = | 3.15   |
|                   |  | Prob > F      | = | 0.0045 |
|                   |  | R-squared     | = | 0.0149 |
|                   |  | Root MSE      | = | .23859 |

|                      |          |           |        |                      |
|----------------------|----------|-----------|--------|----------------------|
| Lassinacordos        | Robust   |           |        |                      |
|                      | Coef.    | Std. Err. | t      | P> t                 |
|                      |          |           |        | [95% Conf. Interval] |
| Lcomprabserext       | .0158787 | .020494   | 0.77   | 0.439                |
| Ldoacoes             | .0200639 | .0413533  | 0.49   | 0.628                |
| Lestudosext          | -.01533  | .0285077  | -0.54  | 0.591                |
| Ltrabnegoutrospaises | .0199408 | .0359969  | 0.55   | 0.580                |
| Ltrocamoedas         | .0436335 | .0365909  | 1.19   | 0.234                |
| Lturismoext          | .0179023 | .0419563  | 0.43   | 0.670                |
| _cons                | 1.350818 | .0094834  | 142.44 | 0.000                |

|                   |  |               |   |        |
|-------------------|--|---------------|---|--------|
| Linear regression |  | Number of obs | = | 1,101  |
|                   |  | F(5, 1095)    | = | 3.21   |
|                   |  | Prob > F      | = | 0.0070 |
|                   |  | R-squared     | = | 0.0186 |
|                   |  | Root MSE      | = | .23803 |

|                           |           |           |       |                      |
|---------------------------|-----------|-----------|-------|----------------------|
| Lassinacordos             | Robust    |           |       |                      |
|                           | Coef.     | Std. Err. | t     | P> t                 |
|                           |           |           |       | [95% Conf. Interval] |
| Lcampelitrelext           | -.047751  | .0245452  | -1.95 | 0.052                |
| Lpautastransextprottrab   | -.0101412 | .0212491  | -0.48 | 0.633                |
| Lpautastransextprotsocial | .0279156  | .0225733  | 1.24  | 0.216                |
| Lpautastransextprotam     | -.0082826 | .0227381  | -0.36 | 0.716                |
| Lpolregulativfinac        | -.0519691 | .0199536  | -2.60 | 0.009                |
| _cons                     | 1.417823  | .0177616  | 79.83 | 0.000                |

|                   |  |               |   |        |
|-------------------|--|---------------|---|--------|
| Linear regression |  | Number of obs | = | 1,101  |
|                   |  | F(7, 1093)    | = | 2.64   |
|                   |  | Prob > F      | = | 0.0105 |
|                   |  | R-squared     | = | 0.0186 |
|                   |  | Root MSE      | = | .23826 |

|              |           |           |       |                      |
|--------------|-----------|-----------|-------|----------------------|
| Lassinacor=s | Robust    |           |       |                      |
|              | Coef.     | Std. Err. | t     | P> t                 |
|              |           |           |       | [95% Conf. Interval] |
| Lgen         | -.003089  | .0260763  | -0.12 | 0.906                |
| Lid          | -.0074394 | .0271785  | -0.27 | 0.784                |
| Lescol       | .0343002  | .0199958  | 1.72  | 0.087                |
| Lvtrab       | .0193647  | .0257323  | 0.75  | 0.452                |
| Lsetoramt    | -.0296032 | .0149691  | -1.98 | 0.048                |
| Lsegmt       | -.0060744 | .0115674  | -0.53 | 0.600                |
| Lrendaindiv  | .0247283  | .0207409  | 1.19  | 0.233                |
| _cons        | 1.34563   | .0267263  | 50.35 | 0.000                |

## Apêndice D – Regressão linear múltipla para o conjunto das 42 variáveis

|                   |  |               |   |        |
|-------------------|--|---------------|---|--------|
| Linear regression |  | Number of obs | = | 704    |
|                   |  | F(42, 661)    | = | 4.72   |
|                   |  | Prob > F      | = | 0.0000 |
|                   |  | R-squared     | = | 0.1983 |
|                   |  | Root MSE      | = | .26265 |

|                               |            |                  |       |       |                      |
|-------------------------------|------------|------------------|-------|-------|----------------------|
| Lassinacordos                 | Coef.      | Robust Std. Err. | t     | P> t  | [95% Conf. Interval] |
| Lrelecoopolintern             | -.001634   | .0333553         | -0.05 | 0.961 | -.0671291 .0638611   |
| Lacordoscoopeconpolamb        | -.0608407  | .0529932         | -1.15 | 0.251 | -.164896 .0432146    |
| Latracacomb                   | .0506115   | .0573067         | 0.88  | 0.377 | -.0619136 .1631366   |
| Lcontrolaprecomoda            | -.0217816  | .0422096         | -0.52 | 0.606 | -.1046627 .0610995   |
| Lcomimpexp                    | .0447059   | .0422363         | 1.06  | 0.290 | -.0382275 .1276394   |
| Lmobilitempr                  | -.0543945  | .0496606         | -1.10 | 0.274 | -.1519062 .0431171   |
| Lmobilitcapit                 | .0437536   | .0472919         | 0.93  | 0.355 | -.0491068 .1366139   |
| Lcomprabserext                | .0089807   | .0332298         | 0.27  | 0.787 | -.056268 .0742293    |
| Ldoacoes                      | .058271    | .0394678         | 1.48  | 0.140 | -.0192263 .1357683   |
| Lestudosext                   | -.0217428  | .0341385         | -0.64 | 0.524 | -.0887758 .0452902   |
| Ltrabnegoutrospaises          | .0287858   | .0360667         | 0.80  | 0.425 | -.0420334 .0996049   |
| Ltrocamoedas                  | .033229    | .0409658         | 0.81  | 0.418 | -.0472098 .1136678   |
| Lturismoext                   | -.0069816  | .0497605         | -0.14 | 0.888 | -.1046893 .090726    |
| Lcidbrasilecomext             | .1613978   | .0536792         | 3.01  | 0.003 | .0559955 .2668       |
| Lempbrativcom                 | -.0912501  | .0666052         | -1.37 | 0.171 | -.2220333 .0395331   |
| Lempbrasermercfianacext       | -.0439373  | .0479729         | -0.92 | 0.360 | -.1381135 .0502604   |
| Lempextmercfianabrasi         | -.0077398  | .0519671         | -0.15 | 0.882 | -.1097803 .0943008   |
| Linstalempbraserexterior      | .1936892   | .0897996         | 2.16  | 0.031 | .0173624 .3700161    |
| Linstalempextbrasil           | .015167    | .0554737         | 0.27  | 0.785 | -.0937589 .124093    |
| Lcampeleitrelext              | -.0055132  | .0260684         | -0.21 | 0.833 | -.0567001 .0456737   |
| Lpautastransextprottrab       | -.0070921  | .0283199         | -0.25 | 0.802 | -.0626999 .0485157   |
| Lpautastransextprotsocial     | .0198875   | .0270758         | 0.73  | 0.463 | -.0332774 .0730524   |
| Lpautastransextprotam         | .0332794   | .0268789         | 1.24  | 0.216 | -.0194499 .0860578   |
| Lpolregulativfinac            | -.05115039 | .0286637         | -1.80 | 0.073 | -.1077868 .0044779   |
| Lrelcomdinecon                | -.0211928  | .0282078         | -0.75 | 0.453 | -.0765804 .0341948   |
| Lrelcomdinecon                | .0186031   | .0391175         | -0.48 | 0.635 | -.0954125 .0582064   |
| Lrelcomdinecon                | .0159615   | .0341988         | -0.47 | 0.641 | -.0831129 .051119    |
| Lincvcapbraserextdesvbrasil   | .0107792   | .0368006         | 0.29  | 0.770 | -.0614809 .0830393   |
| Lincvcapitextdesvbrasil       | .0796041   | .0473637         | 1.68  | 0.093 | -.0133973 .1726055   |
| Linvfinanbraserprejdesvbrasil | -.0586125  | .0186744         | -3.14 | 0.002 | -.0952807 .-.0219443 |
| LcomBrasRMPrefBrasil          | .1130574   | .0524379         | 2.16  | 0.031 | .0100926 .2160223    |
| Limporegramambqsociais        | -.0246365  | .0386923         | -0.64 | 0.525 | -.1006112 .0513382   |
| Laumaproxbrasrm               | .1219218   | .0674789         | 1.81  | 0.071 | .2544207 .0047761    |
| Ldualma_de                    | .0149052   | .0316619         | 0.47  | 0.638 | -.0472649 .0770752   |
| Lescopolitica                 | .0075007   | .0218819         | 0.34  | 0.732 | -.0354658 .0504672   |
| Lgen                          | .0340531   | .0279122         | 1.22  | 0.223 | .0207542 .0888603    |
| Lid                           | .0316904   | .0276769         | 1.15  | 0.253 | -.0226548 .0860357   |
| Lescol                        | .0131976   | .0218115         | 0.61  | 0.545 | -.0296305 .0560257   |
| Lvtrab                        | .0225564   | .0221559         | 1.02  | 0.309 | -.0209482 .0660609   |
| Lsetoramt                     | -.0243836  | .0148504         | -1.64 | 0.101 | -.0535433 .0047761   |
| Lsegmt                        | .0018806   | .0118828         | 0.16  | 0.874 | -.021452 .0252133    |
| Lrendaindiv                   | -.0132449  | .0191135         | -0.69 | 0.489 | -.0507754 .0242856   |
| _cons                         | .6335824   | .188354          | 3.36  | 0.001 | .2637381 .1.003427   |