

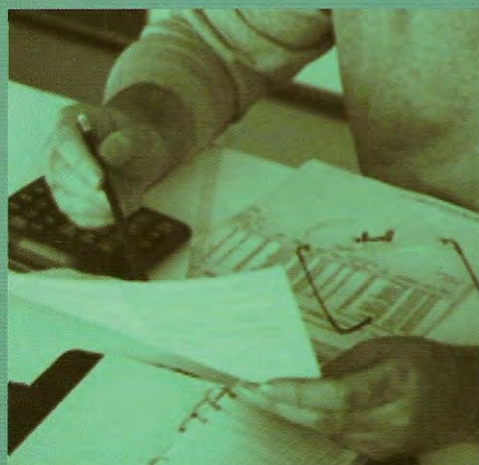
# Ensaaios em Economia Aplicada

número

01

Série  
Coletânea de  
Dissertações

Mestrado Profissional



Ronaldo de Albuquerque e Arraes  
Paulo de Melo Jorge Neto

Organizadores

 **CAEN**  
Universidade Federal do Ceará  
PÓS-GRADUAÇÃO EM ECONOMIA

R14015092

Ronaldo A. Arraes  
Paulo de Melo Jorge Neto  
*Organizadores*

# **ENSAIOS EM ECONOMIA APLICADA**

## **Série – Coletânea de Dissertações**

Fortaleza-CE  
2008

ac. 110841

© 2006 Copyright by CAEN  
Impresso no Brasil / Printed in Brazil  
Efetuado depósito legal na Biblioteca Nacional  
TODOS OS DIREITOS RESERVADOS

### **Organizadores**

Ronaldo A. Arraes  
Paulo de Melo Jorge Neto

### **Editoração Eletrônica**

Juscelino Guilherme

### **Impressão**

Gráfica LCR

---

E56 Ensaios em economia aplicada / organizadores, Ronaldo

A. Arraes, Paulo de Melo Jorge Neto. - Fortaleza :  
Gráfica LCR, 2008.

274 p. : il. - (Coletânea de dissertações : mestrado  
profissional ; 1)

Coletânea de artigos extraídos de dissertações  
de Mestrado Profissional apresentados ao Curso de  
Pós-Graduação em Economia – CAEN da Universidade  
Federal do Ceará nos anos 2003/2004.

Inclui referências bibliográficas.

ISBN 95-85-86627-83-5

1. Economia - Ceará 2. Trabalho e renda 3. Finan-  
ças I. Arraes, Ronaldo Albuquerque – org. II. Jorge Neto,  
Paulo de Melo - org.

CDU: 33(813.1)

---



## Apresentação

O CAEN, em seu quase meio século de existência, tem contribuído para o desenvolvimento econômico do Ceará realizando pesquisas, elaborando fóruns de debates, questionando e sugerindo políticas públicas e mais diretamente formando mestres e doutores em Economia.

Além dessas atividades e contribuições para a sociedade, o CAEN tem iniciado um novo desafio na formação e capacitação de profissionais através da oferta de mestrados profissionalizantes. Esta categoria de Mestrado Profissional, regulada pela CAPES/MEC em 1998, foi implantado no CAEN no ano 2000, o qual se inclui como um dos pioneiros neste tipo de Curso de Pós-Graduação no Brasil, além de ter sido o primeiro Programa a formar uma turma na Universidade Federal do Ceará. Desde sua implantação já foram ofertados nove cursos, nos quais, cerca de 150 mestres foram formados.

Seguindo os preceitos ideológicos do MEC para criação de mestrados profissionais no Brasil, essa categoria de mestrado diferencia-se pelo fato de a maioria de seus alunos já possuírem uma experiência no mercado de trabalho e estarem exercendo outras atividades durante a realização do curso. O que poderia ser uma dificuldade diante da falta de tempo para dedicação exclusiva, torna-se uma vantagem quando se observa o despertar de interesse por temas intimamente ligados a uma realidade profissional. Deste modo, realiza-se uma harmoniosa união entre o teórico lecionado nos cursos e o empírico vivido no cotidiano dos alunos. Os problemas tomam uma nova dimensão, quando estes alunos se tornam capazes de melhor entender, investigar e transformar suas próprias realidades através de suas pesquisas e dissertações.

Este livro seminal contém uma coletânea de artigos extraídos de dissertações de Mestrado Profissional apresentadas no Curso de Pós-Graduação em Economia – CAEN da Universidade Federal do Ceará nos anos 2003/2004. Os nove melhores artigos foram selecionados por uma comissão composta pelos professores que orientaram dissertações nesse período. Acredita-se que esta obra acadêmica servirá tanto para consulta de alunos e estudiosos da área econômica, como também como fonte de inspiração para aqueles ainda em processo de preparação para a execução de uma dissertação em nível de mestrado em economia.

Encontra-se nesta coletânea uma vasta diversidade de temas e assuntos específicos, além da riqueza nas metodologias adotadas nos artigos. Pode-se aqui entender como a pesquisa científica está sedimentada em tão diversas teorias e métodos de investigação, observando-se o uso de econometria estrutural, séries temporais e de dados em painel, simulação de Monte Carlo, formulação de preços em ativos financeiros, matriz de transição de Markov, dentre outros. Este material é de grande relevância tanto para estudantes, professores, estudiosos e amantes da economia. Mostra-se, com isso, a contribuição que o Mestrado Profissional em Economia do CAEN tem feito para melhor compreensão dos sérios problemas da economia brasileira. Sem dúvida, as contribuições demonstradas nos artigos servirão de fonte de pesquisa para trabalhos futuros.

Três grandes áreas perfazem o livro: Economia do Ceará, Trabalho e Renda, e Finanças, cada uma das quais composta de três artigos. Apesar da amplitude dessas áreas, acreditamos que a diversificação dos artigos contemplados em cada uma delas retrata satisfatoriamente os assuntos tratados.

Iniciando com o estudo da economia cearense, em análise da convergência de bem estar dos municípios do Ceará 1991-2000, Alexandre Galdino e os professores Edinaldo Tebaldi e Flavio Barreto mostram que houve uma tímida redução do número de municípios miseráveis. No entanto, tal redução está associada um aumento de disparidade entre o grupo dos mais ricos com relação aos mais pobres. Ao estudar os efeitos do capital político e capital social nos gastos públicos municipais do Ceará, Francisco Barroso e os professores Ronaldo Arraes e Emerson Marinho demonstram que os municípios com alta taxa de participação da população as despesas com infra-estrutura são menores, que maior competitividade política implica em menor despesas sociais e, dentre outras conclusões, que municípios do Ceará administrados por partidos de esquerda apresentam maiores gastos de infra-estrutura e menor gasto social. Diante de uma análise do cenário de negócios no Ceará, Hélvio e o Prof. Bosco Almeida descrevem o processo de formulação e implementação de estratégias de uma empresa de distribuição no estado.

Ao investigar a questão do trabalho e renda, Aurélio Pinheiro e o Prof. Flávio Ataliba discutem a previsão orçamentária do FGTS com o uso de modelos de séries temporais, contribuindo para o

processo de fornecer subsídios para o planejamento orçamentário e financeiro do fundo. Com o intuito de aferir o efeito do salário mínimo sobre a distribuição de renda dos trabalhadores no Brasil, Paulo Sampaio e o Prof. Emerson Marinho fazem uso de uma metodologia não-paramétrica e constroem uma função núcleo de Kernel para demonstrar que há evidências do aumento da informalidade com uma acentuada redução no percentual de trabalhadores com renda maior que dois salários mínimos, e um conseqüente aumento daqueles que ganham abaixo desse valor. Ao estudar planos de remuneração variável de uma empresa, utilizando uma análise econométrica com dados em painel, Humberto Neto e Prof. José Raimundo concluem que a implantação de um novo modelo de compensação trouxe fortes resultados no aumento do volume de vendas.

Na área de finanças, Marcos Lyra e o Prof. Paulo Neto realizam estudo de Monte Carlo em opções para investigar a vantagem de se fazer Hedge no mercado spot de energia elétrica. Em a mitigação do risco da alta volatilidade dos preços da energia elétrica no mercado, os autores evidenciam o aumento do lucro esperado com a compra de energia futura por meio de opções. Ao analisar a gestão da dívida pública brasileira e o mercado financeiro, Sérgio Oliveira e o Prof. Ronaldo Arraes constroem um modelo de equações simultâneas para medir o impacto que a dívida pública tem na alocação de portfólios no Brasil, mostrando-se que a composição destes sofre efeito direto conforme as decisões dos governos de gastar mais. Em externalidades e formação de preços hedônicos no mercado imobiliário de Fortaleza, Edmar Filho e o Prof. Ronaldo Arraes realizam um pioneiro estudo sobre o preço dos imóveis em Fortaleza estimando preços hedônicos através de um modelo segmentado por tipo de imóvel, contra os diversos atributos distribuídos nos vetores de características físicas, locacionais, econômicas e financeiras.

Ao editar esta coletânea, o CAEN contribui para o melhor conhecimento do desenvolvimento econômico e social da economia brasileira e mais especificamente da economia do Ceará. Espera-se que desta iniciativa ímpar, o CAEN perpetue a produção de outros livros similares por turmas do Mestrado Profissional, o que, por certo, contribuirá sobremaneira para a manutenção de sua excelência acadêmica.

Ronaldo de Albuquerque e Arraes

Paulo de Melo Jorge Neto

## Sumário

### CAPÍTULO I: ECONOMIA DO CEARÁ

1. ANÁLISE DE CONVERGÊNCIA DE BEM ESTAR DOS MUNICÍPIOS DO ESTADO DO CEARÁ 1991-2000, UMA APLICAÇÃO DA MATRIZ DE TRANSIÇÃO DE MARKOV ..... 13  
*Alexandre Galdino Viana*  
*Edinaldo Tebaldi*  
*Flávio Ataliba Barreto*
  
2. EFEITOS DO CAPITAL POLÍTICO E CAPITAL SOCIAL NOS GASTOS PÚBLICOS DOS MUNICÍPIOS DO CEARÁ .....39  
*Francisco Almeida Barroso*  
*Ronaldo A. Arraes*  
*Emerson Marinho*
  
3. PROCESSO DE FORMULAÇÃO E IMPLEMENTAÇÃO DE ESTRATÉGIAS: A EXPERIÊNCIA DE UMA EMPRESA DE DISTRIBUIÇÃO NO ESTADO DO CEARÁ .....69  
*Hélvio Benedito Dias de Carvalho*  
*Manoel Bosco de Almeida*

### CAPÍTULO II: ECONOMIA DO TRABALHO E RENDA

1. PREVISÃO ORÇAMENTÁRIA DO FGTS COM O USO DE MODELOS DE SÉRIES TEMPORAIS. ....97  
*Aurélio Ferreira Pinheiro,*  
*Flávio Ataliba F. D. Barreto*
  
2. O EFEITO DO SALÁRIO MÍNIMO SOBRE A DISTRIBUIÇÃO DE RENDA DOS TRABALHADORES NO BRASIL ..... 131  
*Paulo Sampaio*  
*Emerson Marinho*



3. REMUNERAÇÃO VARIÁVEL: UMA ANÁLISE ECONOMETRICA  
COM DADOS EM PAINEL ..... 153  
*Humberto da Veiga Sampaio Neto*  
*José Raimundo Carvalho*

### **CAPÍTULO III: FINANÇAS**

1. MITIGAÇÃO DO RISCO DA ALTA VOLATILIDADE DOS PREÇOS  
DA ENERGIA ELÉTRICA NO MERCADO AUSTRALIANO ..... 175  
*Marcos da Silva Lyra*  
*Paulo de Melo Jorge Neto*
2. GESTÃO DA DÍVIDA PÚBLICA BRASILEIRA E O MERCADO  
FINANCEIRO ..... 209  
*Sérgio Oliveira*  
*Ronaldo A. Arraes*
3. EXTERNALIDADES E FORMAÇÃO DE PREÇOS HEDÔNICOS  
NO MERCADO IMOBILIÁRIO DE FORTALEZA ..... 239  
*Edmar Honorato de Sousa Filho*  
*Ronaldo A. Arraes*



#### ECONOMIA DO CEARÁ

ANÁLISE DE CONVERGÊNCIA DE BEM ESTAR DOS MUNICÍPIOS DO ESTADO DO CEARÁ 1991-2000, UMA APLICAÇÃO DA MATRIZ DE TRANSIÇÃO DE MARKOV  
Autores: Alexandre Galdino Viana, Edinaldo Tebaldi e Flávio Ataliba Barreto

EFEITOS DO CAPITAL POLÍTICO E CAPITAL SOCIAL NOS GASTOS PÚBLICOS DOS MUNICÍPIOS DO CEARÁ  
Autores: Francisco Almeida Barroso, Ronaldo A. Arraes e Emerson Marinho

PROCESSO DE FORMULAÇÃO E IMPLEMENTAÇÃO DE ESTRATÉGIAS: A EXPERIÊNCIA DE UMA EMPRESA DE DISTRIBUIÇÃO NO ESTADO DO CEARÁ  
Autores: Hélivio Benedito Dias de Carvalho e Manoel Bosco de Almeida

#### ECONOMIA DO TRABALHO E RENDA

PREVISÃO ORÇAMENTÁRIA DO FGTS COM O USO DE MODELOS DE SÉRIES TEMPORAIS  
Autores: Aurélio Ferreira Pinheiro e Flávio Ataliba Barreto

O EFEITO DO SALÁRIO MÍNIMO SOBRE A DISTRIBUIÇÃO DE RENDA DOS TRABALHADORES NO BRASIL  
Autores: Paulo Sampaio e Emerson Marinho

REMUNERAÇÃO VARIÁVEL: UMA ANÁLISE ECONOMÉTRICA COM DADOS EM PAINEL  
Autores: Humberto da Veiga Sampaio Neto e José Raimundo Carvalho

#### FINANÇAS

MITIGAÇÃO DO RISCO DA ALTA VOLATILIDADE DOS PREÇOS DA ENERGIA ELÉTRICA NO MERCADO AUSTRALIANO  
Autores: Marcos da Silva Lyra e Paulo de Melo Jorge Neto

GESTÃO DA DÍVIDA PÚBLICA BRASILEIRA E O MERCADO FINANCEIRO  
Autores: Sérgio Luiz C. Oliveira e Ronaldo A. Arraes

EXTERNALIDADES E FORMAÇÃO DE PREÇOS HEDÔNICOS NO MERCADO IMOBILIÁRIO DE FORTALEZA  
Autores: Edmar Honorato de Sousa Filho e Ronaldo A. Arraes

ISBN 978-85-86627-83-5



9 17885864627835