

Tabela B.6: Estimação das regressões de longo prazo, por SOLS

Variáveis Regressores	Variáveis Regressandas										
	LCORR-LDDESP	LCPUB-LDCPU	LREM-LDCPU	LODC-LDCPU	LJUR-LDCPRIV	LSUBS-LDDESP	LTRACOR-LDCPRIV	LCAP-LDDESP	LFBCF-LDDESP	LTRACAP-LDCPRIV	LDESPT-LDDESP
LDESEMP	0,121*** (0,025)	NS	NS	NS	1,047*** (0,116)	0,448** (0,218)	NS	NS	0,231*** (0,051)	-0,477* (0,256)	0,113*** (0,030)
LPIB-LDPIB	0,923*** (0,051)	1,051*** (0,072)	0,830*** (0,055)	1,421*** (0,091)	NS	0,854** (0,458)	1,158*** (0,111)	NS	1,117*** (0,043)	NS	0,910*** (0,062)
LREC	NS	NS	NS	NS	NS	NS	NS	NS	NS	NS	NS
LFUN	0,501*** (0,120)	NS	0,511*** (0,102)	-0,998*** (0,180)	1,518*** (0,443)	3,032*** (0,966)	1,712*** (0,196)	NS	NS	5,511*** (0,402)	0,298** (0,130)
LTXAB	NS	NS	NS	0,510*** (0,154)	1,431*** (0,426)	2,236*** (0,622)	NS	NS	NS	NS	0,202** (0,099)
LDIR	0,194*** (0,053)	NS	NS	NS	NS	NS	NS	0,356*** (0,117)	0,424*** (0,153)	NS	0,190*** (0,068)
LLOC	-0,177*** (0,046)	0,096*** (0,038)	0,144*** (0,015)	NS	NS	-0,864* (0,432)	NS	NS	NS	NS	-0,142** (0,062)
LIDOS	NS	NS	NS	NS	1,332** (0,547)	NS	NS	NS	NS	NS	NS
AUTARQ	NS	NS	NS	NS	NS	NS	NS	NS	NS	NS	NS
AREP	NS	NS	NS	NS	NS	NS	NS	NS	NS	NS	NS
COR	NS	NS	0,068*** (0,020)	NS	-0,314*** (0,097)	NS	0,175*** (0,043)	NS	NS	NS	NS
LTRACORP	0,197*** (0,028)	0,105*** (0,038)	0,374*** (0,040)	NS	NS	NS	NS	0,707*** (0,014)	NS	NS	0,198** (0,074)
<b>R2</b>	<b>0,999</b>	<b>0,998</b>	<b>0,997</b>	<b>0,983</b>	<b>0,984</b>	<b>0,948</b>	<b>0,994</b>	<b>0,990</b>	<b>0,981</b>	<b>0,913</b>	<b>0,999</b>
<b>DW</b>	<b>1,493</b>	<b>1,137</b>	<b>1,039</b>	<b>1,061</b>	<b>1,075</b>	<b>1,334</b>	<b>0,801</b>	<b>0,847</b>	<b>0,862</b>	<b>1,106</b>	<b>1,288</b>
<b>ADF</b>	<b>-5,603**</b>	<b>-4,005*</b>	<b>-4,454*</b>	<b>-5,516***</b>	<b>-4,577***</b>	<b>-4,730*</b>	<b>-4,176**</b>	<b>-3,732*</b>	<b>-4,429**</b>	<b>-5,181***</b>	<b>-5,107</b>

Nota: \*, \*\*, \*\*\* identificam o nível de significância quando se rejeita a hipótese nula a, respectivamente, 10%, 5%, ou 1%. Nas células relativas às estimações dos coeficientes, a hipótese nula assume a não-significância dos resultados enquanto na última linha (estatística do teste ADF sobre os resíduos das regressões) a hipótese nula configura-se com a não-cointegração entre os regressandos e regressores significativos, segundo as simulações de Haldrup (1994b) e MacKinnon (1996).

Entre parêntesis, abaixo dos coeficientes estimados, encontram-se os respectivos erros-padrão.

“NS” significa que o coeficiente estimado para o regressor associado à linha não era significativo, com um nível de significância inferior a 10%, na regressão cujo regressando era a rubrica acusada no cimo da coluna.

Tabela B.7: Estimação das regressões de longo prazo, por SOLS, incluindo, se possível, a homogeneidade do coeficiente do Produto real

Variáveis Regressores	Variáveis Regressandas										
	(LCORR-LDDESP)-(LPIB-LDPIB)	(LCPUB-LDCPU)-(LPIB-LDPIB)	LREM-LDCPU	LODC-LDCPU	LJUR-LDCPRIV	(LSUBS-LDDESP)-(LPIB-LDPIB)	LTRACOR-LDCPRIV-(LPIB-LDPIB)	LCAP-LDDESP	(LFBCF-LDDESP)-(LPIB-LDPIB)	LTRACAP-LDCPRIV	(LDESPT-LDDESP)-(LPIB-LDPIB)
LDESEMP	0,147*** (0,021)	NS	NS	NS	1,047*** (0,116)	0,708*** (0,139)	NS	NS	0312*** (0,043)	-0,477* (0,256)	0,140*** (0,020)
LPIB-LDPIB	NA	NA	0,830*** (0,055)	1,421*** (0,091)	NS	NA	NA	NS	NA	NS	NA
LFUN	0,328*** (0,088)	NS	0,511*** (0,102)	-0,998*** (0,180)	1,518*** (0,443)	3,521*** (0,501)	1,983*** (0,048)	NS	NS	5,511*** (0,402)	0,197** (0,088)
LTXAB	NS	NS	NS	0,510*** (0,154)	1,431*** (0,426)	1,938*** (0,531)	NS	NS	NS	NS	0,159** (0,067)
LDIR	0,194*** (0,053)	NS	NS	NS	NS	NS	NS	0,356*** (0,117)	0,537*** (0,155)	NS	0,195*** (0,052)
LLOC	-0,166*** (0,030)	0,109*** (0,013)	0,144*** (0,015)	NS	NS	-0,955*** (0,086)	NS	NS	NS	NS	-0,180*** (0,029)
LIDOS	NS	NS	NS	NS	1,332** (0,547)	NS	NS	NS	NS	NS	NS
COR	NS	NS	0,068*** (0,020)	NS	-0,314*** (0,097)	NS	0,182*** (0,043)	NS	NS	NS	NS
LTRACORP	0,197*** (0,028)	0,040** (0,017)	0,374*** (0,040)	NS	NS	NS	NS	0,707*** (0,014)	NS	NS	0,208*** (0,027)
<b>R2</b>	<b>0,993</b>	<b>0,976</b>	<b>0,997</b>	<b>0,983</b>	<b>0,984</b>	<b>0,818</b>	<b>0,979</b>	<b>0,990</b>	<b>0,774</b>	<b>0,913</b>	<b>0,994</b>
<b>DW</b>	<b>1,393</b>	<b>1,008</b>	<b>1,039</b>	<b>1,061</b>	<b>1,075</b>	<b>0,999</b>	<b>0,840</b>	<b>0,847</b>	<b>0,861</b>	<b>1,106</b>	<b>1,373</b>
<b>ADF</b>	<b>-5,475**</b>	<b>-4,785***</b>	<b>-4,454*</b>	<b>-5,516***</b>	<b>-4,577***</b>	<b>-4,763**</b>	<b>-4,272**</b>	<b>-3,732*</b>	<b>-4,221**</b>	<b>-5,181***</b>	<b>-5,815**</b>

Nota: \*, \*\*, \*\*\* identificam o nível de significância quando se rejeita a hipótese nula a, respectivamente, 10%, 5%, ou 1%. Nas células relativas às estimações dos coeficientes, a hipótese nula assume a não-significância dos resultados enquanto na última linha (estatística do teste ADF sobre os resíduos das regressões) a hipótese nula configura-se com a não-cointegração entre os regressandos e regressores significativos, segundo Haldrup(1994b) e MacKinnon (1996).

Entre parêntesis, abaixo dos coeficientes estimados, encontram-se os respectivos erros-padrão.

“NS” significa que o coeficiente estimado para o regressor associado à linha não era significativo, com um nível de significância inferior a 10%, na regressão cujo regressando era a rubrica acusada no cimo da coluna.

“NA” significa que foi imposto como “1” o coeficiente do regressor associado à linha.

Tabela B.8: Estimação das regressões de longo prazo, por DOLS e NLS, incluindo a homogeneidade do coeficiente do Produto real, se possível

Variáveis Regressoras	Método de estimação	Variáveis Regressandas										
		(LCORR-LDDESP)-(LPIB-LDPIB)	(LCPUB-LDCPU)-(LPIB-LDPIB)	LREM-LDCPU	LODC-LDCPU	LJUR-LDCPRIV	(LSUBS-LDDESP)-(LPIB-LDPIB)	LTRACOR-LDCPRIV-(LPIB-LDPIB)	LCAP-LDDESP	(LFBCF-LDDESP)-(LPIB-LDPIB)	LTRACAP-LDCPRIV	(LDESPT-LDDESP)-(LPIB-LDPIB)
LDESEMP	DOLS	0,261 (0,055)	NS	NS	NS	1,644 (0,359)	0,538 (0,375)	NS	NS	0,195 (0,084)	-0,624 (0,346)	0,295 (0,058)
	NLS	0,198 (0,034)	NS	NS	NS	0,983 (0,177)	0,637 (0,173)	NS	NS	0,363 (0,053)	-0,657 (0,281)	0,167 (0,037)
LPIB-LDPIB	DOLS	NA	NA	0,669 (0,233)	1,570 (0,222)	NS	NA	NA	NS	NA	NS	NA
	NLS	NA	NA	0,948 (0,078)	1,464 (0,150)	NS	NA	NA	NS	NA	NS	NA
LFUN	DOLS	0,416 (0,334)	NS	0,343 (0,326)	-0,997 (0,514)	-1,807 (1,847)	6,590 (1,418)	1,992 (0,051)	NS	NS	5,699 (0,519)	0,119 (0,319)
	NLS	0,405 (0,143)	NS	-0,121 (0,151)	-1,105 (0,312)	2,808 (0,648)	3,030 (0,664)	2,016 (0,044)	NS	NS	5,779 (0,427)	0,208 (0,188)
LTXAB	DOLS	NS	NS	NS	0,244 (0,397)	3,455 (0,866)	1,678 (1,038)	NS	NS	NS	NS	0,046 (0,155)
	NLS	NS	NS	NS	0,612 (0,198)	0,898 (0,463)	2,871 (0,707)	NS	NS	NS	NS	0,118 (0,122)
LDIR	DOLS	0,010 (0,141)	NS	NS	NS	NS	NS	NS	0,263 (0,245)	1,011 (0,343)	NS	-0,025 (0,125)
	NLS	0,025 (0,080)	NS	NS	NS	NS	NS	NS	0,084 (0,142)	0,281 (0,202)	NS	-0,009 (0,104)
LLOC	DOLS	0,031 (0,036)	0,086 (0,021)	0,079 (0,032)	NS	NS	-1,575 (0,200)	NS	NS	NS	NS	0,103 (0,047)
	NLS	-0,141 (0,034)	0,090 (0,014)	0,099 (0,017)	NS	NS	-0,957 (0,106)	NS	NS	NS	NS	-0,143 (0,039)
LIDOS	DOLS	NS	NS	NS	NS	3,001 (1,483)	NS	NS	NS	NS	NS	NS
	NLS	NS	NS	NS	NS	0,290 (0,66)	NS	NS	NS	NS	NS	NS
COR	DOLS	NS	NS	-0,010 (0,004)	NS	-0,004 (0,095)	NS	0,166 (0,043)	NS	NS	NS	NS
	NLS	NS	NS	0,021 (0,022)	NS	-0,217 (0,114)	NS	0,146 (0,040)	NS	NS	NS	NS
LTRACORP	DOLS	0,099 (0,063)	0,076 (0,031)	0,272 (0,155)	NS	NS	NS	NS	0,721 (0,025)	NS	NS	0,061 (0,058)
	NLS	0,170 (0,038)	0,070 (0,020)	0,430 (0,075)	NS	NS	NS	NS	0,736 (0,016)	NS	NS	0,190 (0,042)

Nota : Entre parêntesis, abaixo do coeficiente estimado, encontra-se o respectivo erro-padrão.

NS significa que a variável da linha não era significativa na regressão de cointegração por SOLS, pelo que também não foi considerada nas estimações por DOLS e NLS.

NA significa que foi imposto como "1" o coeficiente do regressor associado à linha.

Tabela B.9: Estimação das regressões dos Modelos de Correção de Erros

Variáveis Regressores	Variáveis Regressandas										
	$\Delta$ [(LCORR-LDDESP)-(LPIB-LDFIB)]	$\Delta$ [(LCPUB-LDCPU)-(LPIB-LDFIB)]	$\Delta$ [(LREM-LDCPU)]	$\Delta$ [(LODC-LDCPU)]	$\Delta$ [(LJUR-LDCPRIV)]	$\Delta$ [(LSUBS-LDDESP)-(LPIB-LDFIB)]	$\Delta$ [(LTRACOR-LDCPRIV)-(LPIB-LDFIB)]	$\Delta$ [(LCAP-LDDESP)]	$\Delta$ [(LFBCF-LDDESP)-(LPIB-LDFIB)]	$\Delta$ [(LTRACAP-LDCPRIV)]	$\Delta$ [(LDESPT-LDDESP)-(LPIB-LDFIB)]
$\Delta$ (LDESEMP)	0,149(0) <sup>***</sup> (0,027)	NS	NS	NS	0,322(0) <sup>***</sup> (0,096)	0,528(0) <sup>***</sup> (0,187)	NS	NS	0,116(2) (0,082)	0,449(2) (0,314)	0,158(0) <sup>***</sup> (0,025)
$\Delta$ (LPIB-LDFIB)	NA	NA	0,609(0) <sup>***</sup> (0,139)	0,834(0) <sup>***</sup> (0,241)	NS	NA	NA	NS	NA	NS	NA
$\Delta$ (LFUN)	0,278(0) <sup>*</sup> (0,144)	NS	0,240(0) (0,157)	-0,369(0) (0,341)	1,390(0) <sup>***</sup> (0,493)	3,006(0) <sup>***</sup> (1,013)	0,779(0) <sup>**</sup> (0,295)	NS	NS	1,685(0) (1,481)	0,059(0) (0,174)
$\Delta$ (LTXAB)	NS	NS	NS	0,373(0) <sup>**</sup> (0,156)	0,211(0) (0,230)	1,624(0) <sup>***</sup> (0,462)	NS	NS	NS	NS	0,192(0) <sup>***</sup> (0,067)
$\Delta$ (LDIR)	0,084(0) <sup>*</sup> (0,048)	NS	NS	NS	NS	NS	NS	0,398(0) <sup>***</sup> (0,124)	0,116(0) (0,146)	NS	0,098(0) <sup>*</sup> (0,050)
$\Delta$ (LLOC)	-0,100(0) <sup>**</sup> (0,046)	0,035(0) (0,050)	0,058(0) (0,062)	NS	NS	-0,437(0) (0,288)	NS	NS	NS	NS	-0,059(0) (0,056)
$\Delta\Delta$ (LIDOS)	NS	NS	NS	NS	4,674(0) <sup>*</sup> (2,440)	NS	NS	NS	NS	NS	NS
COR	NS	NS	0,021 <sup>*</sup> (0,010)	NS	0,022 (0,039)	NS	0,026 <sup>***</sup> (0,003)	NS	NS	NS	NS
$\Delta$ (LTRACORP)	0,216(0) <sup>***</sup> (0,048)	0,035(0) (0,065)	0,304(0) <sup>***</sup> (0,065)	NS	NS	NS	NS	0,674(0) <sup>**</sup> (0,110)	NS	NS	0,362(0) (0,071)
$u_{t-1}$	-0,695 <sup>***</sup> (0,136)	-0,524 <sup>***</sup> (0,115)	-0,341 <sup>***</sup> (0,110)	-0,520 <sup>***</sup> (0,118)	-0,436 <sup>***</sup> (0,080)	-0,414 <sup>***</sup> (0,121)	-0,245 <sup>***</sup> (0,096)	-0,433 <sup>***</sup> (0,116)	-0,254 <sup>**</sup> (0,107)	-0,549 <sup>***</sup> (0,104)	-0,527 <sup>***</sup> (0,136)
R <sup>2</sup>	0,717	0,281	0,459	0,415	0,572	0,458	0,198	0,386	0,216	0,380	0,709
X <sup>2</sup> <sub>Norm</sub>	1,136	6,798 <sup>**</sup>	3,014	0,044	3,125	1,437	12,828 <sup>***</sup>	2,689	0,769	1,882	0,369
F <sub>AR</sub>	0,559	1,562	1,852	1,733	1,081	1,775	2,013	0,713	0,722	0,608	1,272
F <sub>ARCH</sub>	0,448	0,618	0,597	2,531 <sup>*</sup>	1,015	1,443	0,715	1,069	0,526	4,157 <sup>***</sup>	0,440
F <sub>HET</sub>	0,605	1,486	0,781	0,346	1,691	1,435	2,593 <sup>**</sup>	0,710	1,183	2,291 <sup>**</sup>	1,153

Nota: \*, \*\*, \*\*\* identificam o nível de significância quando se rejeita a hipótese nula a, respectivamente, 10%, 5%, ou 1%.

Nas células relativas às estimações dos coeficientes, a hipótese nula assume a não-significância dos resultados enquanto nas últimas linhas (estatística dos testes à Normalidade, Breush-Godfrey sobre autocorrelação até 4 desfasamentos, ARCH sobre 4 desfasamentos e à Heterocedasticidade) as hipóteses nulas respectivas identificam a Normalidade dos Resíduos, a ausência de autocorrelação, a não identificação da série residual com um modelo auto-regressivo de heterocedasticidade condicional e a ausência de heterocedasticidade residual.

Entre parêntesis, abaixo dos coeficientes estimados, encontram-se os respectivos desvios-padrão estimados, enquanto, também entre parêntesis, à frente dos coeficientes estimados, está o desfasamento da 1ª diferença do regressor da linha, escolhido segundo os critérios de informação AIC e SC, de acordo com o procedimento de Hendry (1995).

“NS” significa que o coeficiente estimado para o regressor associado à linha não era significativo, com um nível de significância inferior a 10%, na regressão cujo regressando era a rubrica acusada no cimo da coluna (em níveis); conferir Tabela 8.

“NA” significa que foi imposto como “1” o coeficiente do regressor associado à linha na regressão de cointegração.