

5 Bibliografia

Aguirre, A., Calderón, C. “Real Exchange rate misalignments and economic performance.”, Banco Central do Chile, Maio de 2006.

Amano, R., e van Norden, S., 1995. “Terms of Trade and Real Exchange Rates: the Canadian Evidence”, *Journal of International Money and Finance*, Vol. 14, pp. 83-104.

Bailliu, J., Dib, A., Kano, T. e Schembri, K. 2005 “Commodity Currencies, Global Imbalances and Multilateral Adjustment.”, International Department, Bank of Canada, Novembro de 2005.

Balassa, B., 1964. “The Purchasing Power Parity Doctrine: A reappraisal.” *Journal of Political Economy*, Vol. 72, pp. 584-96.

Bidakorda, P., e Crucini, M., J., 2000. “Commodity Prices and the Terms of Trade.” *Review of International Economics*, Vol. 8, pp. 647-66.

Bleaney, M., 1996. “Primary Commodity Prices and the Real Exchange Rate: the Case of Australia 1900-91.”, *The Journal of International Trade and Economic Development* 5(1), 35-43.

Blundell-Wignal, A. e Thomas, M., 1987. “Deviations from purchasing power parity: The Australian case.” *Research Discussion Paper*, Reserve Bank of Australia.

Borensztein, E., Reinhart, C., 1994. “The Macroeconomic Determinants of Commodity Prices.” *IMF Staff Papers* 41(2).

Broda, C. (2004). “Terms of Trade and Exchange Rate Regimes in Developing Countries.” *Journal of International Economics* 63: 31-58.

Boyd, D., and R. Smith, (1999), "Testing for Purchasing Power Parity: Econometric Issues and an Application to Developing Countries." The Manchester School, Vol. 67, pp. 287-303

Cashin, P., Céspedes, L. e Sahay, S., (2003). "Commodity Currencies and the real exchange rate". Journal of Development Economics, 75 (2004) 239-268 (Washington: International Monetary Fund).

Cashin, P., McDermott, J. e Scott, A. (1999). "The myth of co-moving commodity prices". IMF Working Paper Series No. 99/169, (Washington: International Monetary Fund).

Cashin, P., H. Liang, and C.J. Macdermott, (2000), "How Persistent are Shocks to World Commodity Prices?," IMF Staff Papers, Vol. 47, pp. 177-217

Cashin, P., McDermott, J. C. e Scott, A., (2002). "Booms and slumps in world commodity prices". Journal of Development Economics, Vol. 69, pp. 277-96

Cashin, P., Mc Dermott, J. C., (2002). "Long Run Behaviour of Commodity Prices: Small Trends and Big Variability", IMF Staff Paper, Vol. 49, pp. 175-99.

Chen, Y., (2004) "Exchange Rate and Fundamentals: Evidence from Commodity Economies", University of Washington

Chen, Y. e Rogoff, K., 2002. "Commodity currency and empirical exchange rate Puzzles". IMF Working Paper No. 02/27, (Washington: International Monetary Fund).

Chen, Y. e Rogoff, K., 2003. "Commodity Currencies" Journal of International Economics 60:133-60.

Culver, S., Papell, D., 1999. "Long-run Purchasing Power Parity with short-run data: evidence with a null hypothesis of stationarity. Journal of International Money and Finance, Vol. 18, pp. 751-768.

Davidson, J., “Structural relations, cointegration and identification: some simple results and their application”, *Journal of Econometrics*, Vol. 87, pp. 87-113

Deaton, A. e Miller, R., 1996. “International Commodity Prices, Macroeconomic Performance and Politics in Sub-Saharan Africa.”

De Gregorio, J. e Wolf, H., 1994. “Terms of trade, productivity and the real exchange rate”. NBER Working Paper No. 4807, (Cambridge, Massachusetts: National Bureau of Economic Research).

Dickey, D. A., Fuller, W. A., “Distribution of the estimators for autoregressive time series with a unit root”, *Journal of the American Statistical Association*, Vol. 4, pp. 427-431.

Dornbusch, R., 1987. “Exchange Rate Economics.” *Economic Journal* 97:1-18.

Dornbusch, R., 1976. “ Expectations and Exchange Rate Dynamics” *The Journal of Political Economy*, Vol. 84, pp. 1161-76.

Enders, W. 2004 “Applied Econometric Time Series”, 2a. edição, Wiley Press.

Engle, Robert F. e Granger, Clive W.J., 1987. “Cointegration and error correction: representation, estimation and testing.”, *Econometrica*, Vol. 51: 277-304.

Engel, C., 2000. “Long run PPP may not hold after all.” *Journal of International Economics* 51, 243-273.

Fisher, L. (1996). “Sources of Exchange Rates and Price Level Fluctuations in Two Commodity Exporting Countries: Australia and New Zealand.” *Economic Record* 72: 345-58.

Fernandez, Cassiana Yumi Hayashi, 2003. “Câmbio Real e Preços de Commodities: Relação Identificada Através da Mudança de Regime Cambial.” PUC-Rio, Departamento de Economia

Froot, K. e Rogoff, K., 1995. “Perspectives on PPP and long-run real exchange rates”. Em Grossman, G. e Rogoff, K. eds., *Handbook of International Economics*, pp. 1647-88. Ed. Elsevier Science B. V.

Gruen, D. e Wilkinson, J., 1994. “Australia’s real Exchange rate – Is it Explained by the terms of trade or by real interest differentials?” *The Economic Record*, Vol. 70, No. 209, pp. 204-219.

Granger, C.W.J., 1986. “Developments in the study of cointegrated economic variables.” *Oxford Bulletin of Economics and Statistics*, Vol. 48, pp. 213-228.

Hamilton, J., 1995. “Time Series Analysis”, Princeton University Press.

Hatzinikolaou, D., and M. Polasek (2005). “The Commodity-Currency View of the Australian Dollar.” *Journal of Applied Economics* 8: 81-99.

Hendry, D.F., 1986. “Econometric modelling with cointegrated variables: an overview.” *Oxford Bulletin of Economics and Statistics*, Vol. 48, pp. 201-212.

Kwiatkowski, D., Phillips, P.C.B., Schmidt, P., e Shin, Y., 1992. “Testing the null hypothesis of stationarity against the alternative of a unit root: how sure are we that economic time series have a unit root”, *Journal of Econometrics*, Vol. 54, pp. 159-178.

Loretan, M., Phillips, P., 1991. “Estimating Long-Run Economic Equilibria”, *The Review of Economic Studies*, Vol. 58, No. 3, pp. 407-436.

Messe, R. A. e Rogoff, K., 1983. “Empirical Exchange Rate Models of the Seventies. Do they Fit Out of Sample?” *Journal of International Economics*, Vol. 14, pp. 3-24.

Messe, R. A. e Rogoff, K., 1988 “Was it real? The exchange rate-interest differential relation over the modern floating-rate period.”, *The Journal of Finance*, Vol. XLIII, No. 4

Mussa, M., 1986, “Nominal Exchange Rate Regimes and the Behavior of Real Exchange Rates: Evidence and Implications.”, *Carnegie-Rochester series on Public Policy*, Vol. 25, pp. 117-213.

Neary, P., 1988 “Determinants of the equilibrium real exchange rate.” *The American Economic Review*, Março de 1988, pp. 210-215.

Obstfeld, M. e Rogoff, K., 1996. “Foundations of International Macroeconomics”, *The MIT Press*

Phillips, P.C.B. e Perron, P., 1988 “Testing for a unit root in time series regression”, *Biometrika*, Vol. 75, pp. 335-346.

Samuelson, P. A., “Theoretical Notes on trade problems.”, *Review of economics and statistics*, Vol. 46, pp. 145-54.

Sjaastad, L. A. (1998b). “Why PPP Real Exchange Rates Mislead.” *Journal of Applied Economics* 1: 179-207.

Stock, J.H. and M. Watson, 1993, “A simple estimator of cointegrating vectors in higher Order integrated systems, *Econometrica*, 61 783-820.

6 APÊNDICE

6.1. APÊNDICE A - PARTICIPAÇÃO RELATIVA DE COMMODITIES NO ÍNDICE DE PREÇO ESPECÍFICO DE BRASIL E NOVA ZELÂNDIA

Tabela 20 – Participação relativa de commodities no cálculo dos índices de preço específico de commodities de Brasil e Nova Zelândia.

Brasil		Nova Zelândia	
Produto	peso relativo	Produto	Peso relativo
Carne	7,22%	Alumínio	11,39%
Café	10,49%	Carne	12,89%
Açúcar	13,86%	Manteiga	8,92%
Alumínio	6,43%	Peixe	9,19%
minério de ferro	25,09%	Carne de Carneiro	17,15%
Soja	12,12%	pasta	4,25%
carne de soja	3,83%	madeira serrada	6,31%
óleo de soja	3,19%	madeira/lenha	4,80%
madeira serrada	3,69%	lã	10,56%
madeira compensada	2,76%	trigo	14,54%
Tabaco	2,66%		
Frango	8,68%		

6.2. APÊNDICE B – TESTES DE RAÍZ UNITÁRIA NAS VARIÁVEIS DO MODELO

AUSTRÁLIA

Tabela 21 - Testes de raiz unitária e estacionariedade - Augmented Dickey e Fuller (ADF), Phillips e Perron (PP) e Kwiatkowski, Phillips, Schmidt e Shin (KPSS) (período amostral: 1982Q3 – 2006Q4)

Variável	Teste ADF	Teste PP	Teste KPSS
ICPOMD	-1,509	-1,602	0,782 ***

IPCOMSDR	-2,124	-2,082	0,923	***
D. PROD	-1,583	-1,596	0,319	
REER	-2,107	-2,262	0,279	
RERD	-1,951	-2,172	0,223	
CC AU	-1,318	-1,524	0,449	**
CC EUA	-1,289	-1,314	0,782	***
CG AU	-2,447	-3,041	0,513	**
CG EUA	-2,081	-1,406	0,89	***
DIF JUR	-2,908	-2,246	0,749	***

** e * indicam significância a 5% e 10%, respectivamente. Para ambos os testes, os valores críticos são -3,498 a 1%, -2,891 a 5% e -2,583 a 10%.

CANADÁ

Tabela 22 - Testes de raiz unitária e estacionariedade - Augmented Dickey e Fuller (ADF), Phillips e Perron (PP) e Kwiatkowski, Phillips, Schmidt e Shin (KPSS) (período amostral: 1982Q3 – 2006Q4)

Variável	Teste ADF	Teste PP	Teste KPSS
IPCOM	-2,606	-2,37	* 1,012 ***
IPCOMSDR	-1,951	-2,376	1,039 ***
D. PROD	-0,56	-0,56	0,607 **
REER	-1,45	-1,56	0,508 **
RERD	-1,927	-1,524	0,439
CC CA	-1,87	-1,69	0,766 ***
CC EUA	-0,63	-0,63	0,75 ***
CG CA	-2,58	-2,91	0,145
CG EUA	-0,97	-1,19	0,773 ***
DIF JUR	-1,69	-1,69	0,801 ***

** e * indicam significância a 5% e 10% respectivamente. Para ambos testes, os valores críticos são -3,498 a 1%, -2,891 a 5% e -2,583 a 10%.

NOVA ZELÂNDIA

Tabela 23 - Testes de raiz unitária e estacionariedade de Augmented Dickey e Fuller (ADF), Phillips e Perron (PP) e Kwiatkowski, Phillips, Schmidt e Shin (KPSS) (período amostral: 1986Q1 – 2006Q4)

Variável	Teste ADF	Teste PP	Teste KPSS
----------	-----------	----------	------------

ICPOMD	-1,418	-1,383	0,749	***
IPCOMSDR	-1,455	-1,609	0,828	***
D. PROD	-2,477	-1,681	0,295	
REER	-1,896	-2,189	0,092	
RERD	-2,808	* -2,191	0,164	
CC NZ	-2,640	* -5,699	*** 0,383	*
CC EUA	-0,415	-0,359	0,751	***
CG NZ	-2,391	-3,912	*** 0,382	
CG EUA	-1,555	-1,565	0,636	**
DIF JUR	-2,651	* -2,828	* 0,527	**

*, ** e *** indicam significância aos níveis de 10, 5 e 1%, respectivamente.

BRASIL

Tabela 24 - Testes de raiz unitária e estacionariedade de Augmented Dickey e Fuller (ADF), Phillips e Perron (PP) e Kwiatkowski, Phillips, Schmidt e Shin (KPSS) (período amostral: 1999M1 – 2007M04)

Variável	Teste ADF	Teste PP	Teste KPSS	
ICPOMD	-0,122	-0,587	0,557	**
IPCOMSDR	-1,009	-1,161	0,329	
REER	-1,539	-1,564	0,431	*
RER_dolar	-0,818	-1,269	0,342	
CC BR	-1,921	-2,689	* 1,027	***
CC EUA	-1,802	-1,745	1,211	***
CG BR	-5,195	*** -5,046	*** 0,275	
CG EUA	-1,292	-1,295	1,166	***
DIF JUR	-6,058	*** -4,329	*** 0,116	

*, ** e *** indicam significância aos níveis de 10, 5 e 1% respectivamente.

6.3.APÊNDICE C – TESTES DE COINTEGRAÇÃO

Austrália

Testes de cointegração de Johansen (1991) (período amostral: t3:1982 – t4:2006)

Vetor	Hipóteses	Estatísticas de Teste
-------	-----------	-----------------------

	Hipóteses		Estatísticas de Teste	
	0	1	$\lambda_{\max}$	Traço
(REER, IPCOM, D.PROD)	= 0	> 0	20,23 **	31,19 *
	≤ 1	> 1	7,65	10,95
	≤ 2	= 3	3,3	3,3

** indica significância a 5%. r representa o número de relações de cointegração entre as variáveis.

Testes de raiz unitária sobre os resíduos da regressão da primeira etapa do teste de cointegração de Engle-Granger (período amostral: t3:1982 – t4:2006).

Variável	Teste ADF	Teste PP	Teste KPSS
resíduo	-3,492 **	-3,661 **	0,115

** indica significância a 5%.

Canadá

Testes de cointegração de Johansen (1991). (período amostral: t1:1982 – t4: 2006).

Vetor	Hipóteses		Estatísticas de Teste	
	0	1	$\lambda_{\max}$	Traço
(REER, IPCOM, D.PROD)	= 0	> 0	16,52	29,79 *
	≤ 1	> 1	12,27	15,49
	≤ 2	= 3	2,97	2,95

** Indica Significância ao nível de 5%. r representa o número de relações de cointegração entre as variáveis.

Testes de raiz unitária sobre os resíduos da regressão da primeira etapa do teste de cointegração de Engle-Granger (período amostral: t1:1982 – t4:2006).

Variável	Teste ADF	Teste PP	Teste KPSS
resíduo	-2,16	-2,16	0,101

Nova Zelândia

Testes de cointegração de Johansen (1991) (período amostral: t1:1986 – t4:2006)

Hipóteses		Estatísticas de Teste			
H0	H1	$\lambda_{\max}$		Traço	
$r = 0$	$r > 0$	23,046	**	35,729	***
$r \leq 1$	$r > 1$	9,653		12,683	
$r \leq 2$	$r = 3$	3,03		3,03	

** e *** indicam significância aos níveis de 5 e 1%, respectivamente. r representa o número de relações de cointegração entre as variáveis.

Tabela 25 - Testes de raiz unitária sobre os resíduos da regressão da primeira etapa do teste de cointegração de Engle-Granger. (período amostral: t1:1986 – t4:2006).

Variável	Teste ADF		Teste PP		Teste KPSS
resíduo	-3,815	***	-2,041	**	0,103

** e * indicam significância aos níveis de 5 e 10%, respectivamente.

Brasil

Tabela 26 – Testes de cointegração de Johansen. (Período amostral: m1:1999-m4:2007).

Hipóteses		Estatísticas de Teste	
H0	H1	$\lambda_{\max}$	Traço

$r = 0$	$r > 0$	14,064	*	15,495	*
$r \leq 1$	$r = 2$	0,003		3,841	

* indica significância a 10%.

Testes de raiz unitária sobre os resíduos da regressão da primeira etapa do teste de cointegração de Engle-Granger.

Variável	Teste ADF		Teste PP		Teste KPSS
resíduo	-3,708	***	-2,986	**	0,099

*** e ** indicam significância aos níveis de 1 e 10%, respectivamente.