

Crescimento Econômico, Mercados e Soberania das Leis: Algumas Considerações sobre o Caso Brasileiro*

Alexandre B. Cunha[†]

Resumo: A existência de mercados que operem de forma adequada é um dos fatores determinantes do crescimento. Por outro lado, um sistema judicial eficaz é necessário para o bom funcionamento dos mercados. Assim sendo, deveria existir uma relação crescente entre a renda per capita e a prevalência da soberania das leis (*rule of law* em inglês). Essa conjectura é ratificada em uma amostra de 110 países para o ano de 2016. Tal conclusão sugere que o aprimoramento do sistema judicial brasileiro é uma reforma potencialmente capaz de estimular o crescimento econômico do país.

Palavras-chave: soberania das leis; mercados; renda per capita; crescimento.

Classificação JEL: D02; K10; O40.

Abstract: The existence of well-functioning markets is one of the determinants of economic growth. On the other hand, an effective judicial system is required for markets to operate properly. Thus, it should exist an increasing relationship between per capita income and the prevalence of the rule of law. Data from 110 countries for 2016 validates this conjecture. This finding suggests that an improvement of the Brazilian judicial system is a potential growth-enhancing reform.

Keywords: rule of law; markets; per capita income; growth.

JEL classification: D02; K10; O40.

1. Introdução

Em seu clássico livro *The Wealth of Nations*, Smith (1776) argumentou que os mercados livres se constituem em um importante catalisador da prosperidade. Provavelmente, esse preceito se constituiu no mais influente legado daquela obra. Contudo, o livro em questão continha outra mensagem relevante que não recebeu a mesma atenção por parte dos economistas: a existência de um sistema judicial eficaz também é uma condição necessária para o desenvolvimento econômico.¹

* O autor agradece o apoio financeiro do CNPq.

[†] Instituto de Economia, Universidade Federal do Rio de Janeiro. *Website:* <http://www.alexbcunha.com>.

¹ Smith manifesta claramente essa visão no seguinte trecho do capítulo III do livro V: "Commerce and manufactures can seldom flourish long in any state which does not enjoy a regular administration of

Realiza-se neste artigo uma análise empírica e teórica da possível relação entre crescimento econômico e instituições jurídicas. Devota-se especial atenção ao caso brasileiro. Em consonância com o argumento de Smith, conclui-se que a aderência de uma nação à soberania das leis² é um elemento importante para a determinação da sua renda per capita. No caso particular do Brasil, a evidência sugere que uma reforma que torne as suas instituições legais mais similares às de países desenvolvidos pode contribuir para a retomada do crescimento econômico.

O estudo se inicia com uma análise da relação entre renda per capita e soberania das leis para uma amostra de 110 nações em 2016. Os dados referentes à renda per capita são aqueles disponibilizados pelo Banco Mundial. No tocante à soberania das leis, essa variável é mensurada pelo *Rule of Law Index* calculado pelo *Word Justice Project* (WJP).³ Detectam-se duas importantes regularidades empíricas: (i) existe uma correlação positiva entre a prevalência da soberania leis e a renda per capita e (ii) à medida que essas duas variáveis crescem, a soberania das leis se torna mais relevante para explicar o comportamento da renda per capita.

Em seguida, essas regularidades são interpretadas à luz da teoria econômica e das evidências empíricas documentadas em estudos anteriores. A primeira delas é de simples compreensão. Como o bom funcionamento dos mercados é importante para o crescimento econômico e os mercados não funcionam de forma eficiente sem uma boa infraestrutura jurídica, conclui-se que uma maior prevalência da soberania das leis funciona como indutor do crescimento. No tocante à segunda, observe que a baixa aderência de uma nação à soberania das leis faz com que os seus mercados sejam

justice; in which the people do not feel themselves secure in the possession of their property; in which the faith of contracts is not supported by law; and in which the authority of the state is not supposed to be regularly employed in enforcing the payment of debts from all those who are able to pay".

² Para os fins deste texto, a expressão *soberania das leis* deve ser entendida como equivalente à inglesa *rule of law*.

³ A Seção 3 e o Apêndice A contêm informações adicionais sobre o WJP e o seu *Rule of Law Index*.

menos eficientes. Conseqüentemente, eles se tornam menos relevantes para o processo de determinação da renda e isso abre espaço para que outros fatores (como geografia, cultura etc.) tenham um papel mais importante no processo em questão. Desta forma, a soberania das leis é menos relevante para a determinação da renda per capita justamente quando ela é menos prevalente.

Em uma nação que possui uma baixa adesão à soberania das leis, a resolução judicial de uma disputa contratual tende a ser mais demorada ou até mesmo impossível. Esse fenômeno pode afetar de forma adversa a atividade econômica por pelo menos três canais distintos. O primeiro deles é dado pelos seus impactos sobre os mercados financeiros, pois as transações realizadas nesse tipo de mercado requerem contratos.

A análise dos outros dois canais é um pouco mais sutil. Esse tópico é discutido detalhadamente nas Seções 4 e 5. O elemento central desse problema consiste no fato de que firmas que operam em países nos quais há uma maior aderência à soberania das leis tendem a ter custos menores do que as suas congêneres que operam em ambientes juridicamente menos seguros. Para compreender esse ponto, considere a situação de uma hipotética firma brasileira. Para alugar o imóvel no qual opera, ela foi obrigada a adquirir um seguro de fiança locatícia. Por outro lado, possivelmente uma empresa similar que opere em um país no qual um inquilino inadimplente seja rapidamente despejado pela via judicial não incorrerá no custo do seguro. Tendo em vista que as relações que envolvem fornecedores, produtores, distribuidores e consumidores frequentemente são regidas por contratos, não é difícil concluir que o aluguel é apenas um dos fatores que pode fazer com que a empresa brasileira seja menos eficiente do que várias das suas congêneres estrangeiras.

A conclusão acima tem implicações referentes às vantagens comparativas. Como essas são determinadas pelos custos relativos, instituições jurídicas fracas se constituem em uma barreira para que um país desenvolva vantagem comparativa em bens que possuem cadeias produtivas longas e/ou complexas, pois essas cadeias requerem um maior número de relações contratuais.

No tocante ao Brasil, o seu indicador de soberania das leis é ligeiramente inferior à média amostral. A evidência empírica sugere que se o país realizasse reformas que aprimorassem as suas instituições legais⁴, então isso poderia induzir crescimento não desprezível da sua renda per capita.

O restante deste texto está organizado da seguinte forma. Discute-se na Seção 2 a literatura relacionada. A análise dos dados é realizada na Seção 3. A evidência empírica é interpretada na Seção 4. Os efeitos de uma baixa adesão à soberania das leis sobre a atividade econômica são analisados na Seção 5. O caso brasileiro é discutido na Seção 6. Por fim, as considerações finais são apresentadas na Seção 7.

2. Literatura relacionada

Existe uma longa tradição na Ciência Econômica que associa o bom funcionamento dos mercados à eficiência, à prosperidade e ao crescimento. Smith (1776) afirma de maneira persuasiva que existência de mercados livres leva à prosperidade. Friedman (1962) apresenta argumentos que corroboram o raciocínio de Smith. Adicionalmente, o grande desenvolvimento da teoria do equilíbrio geral ocorrida durante o século XX estabeleceu que os mercados competitivos alocam os recursos produtivos e os bens de consumo de forma eficiente.

⁴ Foge ao escopo deste ensaio especificar de forma precisa quais seriam as reformas que levariam a uma maior prevalência da soberania das leis no Brasil. De toda forma, não se pode deixar de mencionar que análise desagregada dos indicadores componentes do grau de soberania das leis sugere que um dos principais, senão o maior, problema do sistema judicial brasileiro é a sua morosidade.

Apesar de muitas vezes isso não ser enunciado de forma explícita, os mercados também exercem um papel importante na recente literatura de crescimento econômico. Há vários ensaios, como Acemoglu e Robinson (2012), que analisam a relevância de fatores institucionais para o desempenho econômico. Todavia, Acemoglu, Johnson e Robinson (2005, Subseção 2.1.1) deixam claro que o canal pelo qual as instituições afetam o crescimento é através do seu impacto sobre os mercados. Rodrik (2005, Subseção 5.1) apresenta argumento similar. Adicionalmente, De Haan, Lundström e Sturm (2006) realizam um apanhado (i.e., *survey*) de trabalhos empíricos e concluem que a evidência disponível efetivamente sugere que políticas que fomentem o bom funcionamento dos mercados (no original, *market-oriented economic policies*) tendem a incentivar o crescimento.

Um canal pelo qual a soberania das leis pode influenciar a atividade econômica é o seu impacto sobre as decisões de uma firma de produzir ou comprar um dado insumo. O problema em questão, o qual é conhecido como *make-or-buy* em inglês, é bastante estudado pelos pesquisadores das áreas de organização industrial e de estratégia empresarial. Besanko, Dranove, Shanley e Schaefer (2010) fornecem um tratamento competente e acessível desse tópico.

Um dos fatores determinantes para que Oliver Hart fosse agraciado com o Prêmio Nobel de Economia de 2016 foi a sua análise de como a impossibilidade de que um contrato cubra todas as contingências (*incomplete contracting approach*) impacta diversas decisões econômicas, dentre elas a de produzir ou comprar. Parte da seção 5 é baseada na abordagem de Hart. Contudo, ao invés de focar na incompletude, este artigo analisa os efeitos da eficácia (no sentido de *enforceability*) de um contrato sobre a decisão em questão.

As conclusões de Da Ros (2015) deixam claro que, relativamente aos padrões internacionais, o sistema judicial brasileiro tem sido financiado de forma extremamente generosa. Infelizmente, apesar do expressivo volume de recursos alocados para a justiça, o indicador de soberania das leis do Brasil é menor do que a média dos 110 países da amostra, sendo ainda consideravelmente inferior aos de dois países sul-americanos (Chile e Uruguai). Assim sendo, uma eventual reforma do sistema legal deve ser feita sem exacerbar o problema identificado por Da Ros.

A questão estudada neste ensaio é correlata ao problema dos impactos da origem do sistema jurídico (*legal origin*) sobre o crescimento e outras variáveis econômicas. De forma simplificada, há duas possíveis origens: (i) lei dos comuns (*common law*) e (ii) direito civil (*civil law*). Adicionalmente, a categoria (ii) pode ser dividida em várias tradições (por exemplo, germânica, francesa e escandinava). O Brasil está na categoria (ii) e segue a tradição francesa.

Mahoney (2001) apresenta evidências de que nações com o sistema legal baseado na lei dos comuns tendem a crescer mais rapidamente do que as demais. La Porta, Lopez-de-Silanes e Shleifer (2008) discutem essa questão em detalhes. Apesar de concluírem que as evidências apresentadas por Mahoney necessitam de algumas qualificações, aqueles autores concluem que efetivamente a lei dos comuns está associada a melhores resultados econômicos do que o direito civil da tradição francesa.

A discussão acima abre as portas para que se questione se a prevalência da soberanias das leis não seria um privilégio para aqueles países que possuem uma origem legal específica. Por exemplo, será que a soberania das leis vigora exclusivamente nos países com sistema legal baseado nas leis dos comuns? Se a resposta para essa pergunta fosse afirmativa, então os países que, a exemplo do Brasil,

estão baseados no direito civil dificilmente viriam a desfrutar dos benefícios associados à prevalência da soberania das leis. Conforme se discute abaixo, a base dados estudada neste ensaio afasta, ao menos de forma parcial, esse cenário negativo.

Dos trinta países com o maior índice de soberania das leis, vinte tem a sua origem legal no direito civil. Desta forma, pode-se concluir que a soberania das leis não é privilégio das nações que adotaram um sistema baseado na lei dos comuns. Todavia, há que se fazer uma qualificação. Dos países que, a exemplo do Brasil, seguem a tradição francesa, há oito nas trinta primeiras posições. Entretanto, somente Holanda (que sofreu influência da tradição germânica) e Bélgica estão entre os vinte primeiros.

Em linhas gerais, pode-se dizer que o debate sobre a retomada do crescimento brasileiro gira em torno de duas posições. Um grupo de economistas defende a realização de algumas reformas de cunho macroeconômico que levem ao equilíbrio das contas públicas e outras de caráter microeconômico e regulatório que elevem a competitividade das firmas brasileiras. O livro organizado por Giambiagi e Almeida (2017) é uma publicação representativa dessa visão. Outros pesquisadores defendem que a retomada requer uma política macroeconômica que leve a uma depreciação real da taxa de câmbio, pois tal depreciação levará a um aumento da produção industrial e uma conseqüente elevação da taxa de crescimento do PIB. Esse ponto de vista, conhecido como novo desenvolvimentismo, é defendido por Bresser-Pereira, Oreiro e Marconi (2016).

Este artigo é complementar a ambas as abordagens. As conclusões aqui apresentadas sugerem que uma reforma das instituições jurídicas do país pode impactar positivamente a sua renda per capita. Apesar de aquela obra cobrir uma vasta agenda de potenciais políticas públicas, essa reforma específica não é discutida em

Giambiagi e Almeida (2017). Por outro lado, a indústria tem um importante papel na estratégia de desenvolvimento discutida em Bresser-Pereira et al. (2016). E, conforme se discute na Seção 6 deste texto, o setor em questão provavelmente seria beneficiado por uma elevação no grau de soberania das leis no Brasil.

3. Desenvolvimento econômico e soberania das leis: algumas regularidades empíricas

Realiza-se nesta seção uma breve investigação da relação empírica entre o nível de desenvolvimento econômico e a prevalência da soberania das leis. A primeira etapa da análise consiste em discutir os indicadores utilizados para mensurar as variáveis em questão.

Seguindo o procedimento padrão da literatura de crescimento, adota-se a renda per capita para mensurar o desenvolvimento econômico. Os dados utilizados são do Banco Mundial (em dólares, método Atlas) para o ano de 2016.⁵ Para se quantificar a prevalência da soberania das leis, utiliza-se um indicador denominado *Rule of Law Index*, o qual é calculado pelo WJP. Tendo em vista que tal indicador não é comumente adotado em artigos da área de Economia, faz-se necessário que ele seja discutido com mais detalhes do que a renda per capita. Tal tarefa é executada no Apêndice A. Para os fins da presente seção, é suficiente afirmar que: (i) esse indicador assume valores no intervalo [0,1] e (ii) quanto maior o for seu valor, maior será a prevalência da soberania das leis no país em análise.

A edição de 2016 do *Rule of Law Index* do WJP contém informações para 113 países. O Banco Mundial disponibiliza a renda per capita de 110 daquelas nações, as

⁵ Dados disponíveis no *website* <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GNP.PCAP.CD>.

quais compõem a amostra estudada neste ensaio. O Apêndice B contém a relação completa desses 110 países.⁶

Faz-se necessário estabelecer algumas notações. As letras L e y denotam, respectivamente, os valores do indicador da soberania das leis e da renda per capita. Quando pertinente, será utilizado um subscrito denotar o país, sendo que i corresponde a uma nação genérica. A barra acima de uma variável denota a sua média amostral.

As estatísticas descritivas de L e y estão disponíveis na Tabela 1.

Tabela 1
Estatísticas descritivas

variável	média	mediana	desvio-padrão	máximo	mínimo
L	0,5762	0,5386	0,1403	0,8868	0,3251
y	13775	6500	16922	82330	320

Fonte: cálculos do autor

Tendo em vista que este texto se dedica ao estudo do caso brasileiro e que os EUA são frequentemente adotados como um padrão de referência, apresentam-se a seguir as estatísticas referentes aos dois países em questão.

Tabela 2
Brasil e EUA

país	L		y	
	valor	<i>ranking</i>	valor	<i>ranking</i>
Brasil	0,5538	52	8840	45
EUA	0,7391	18	56180	3

Fontes: Banco Mundial, WJP e cálculos do autor

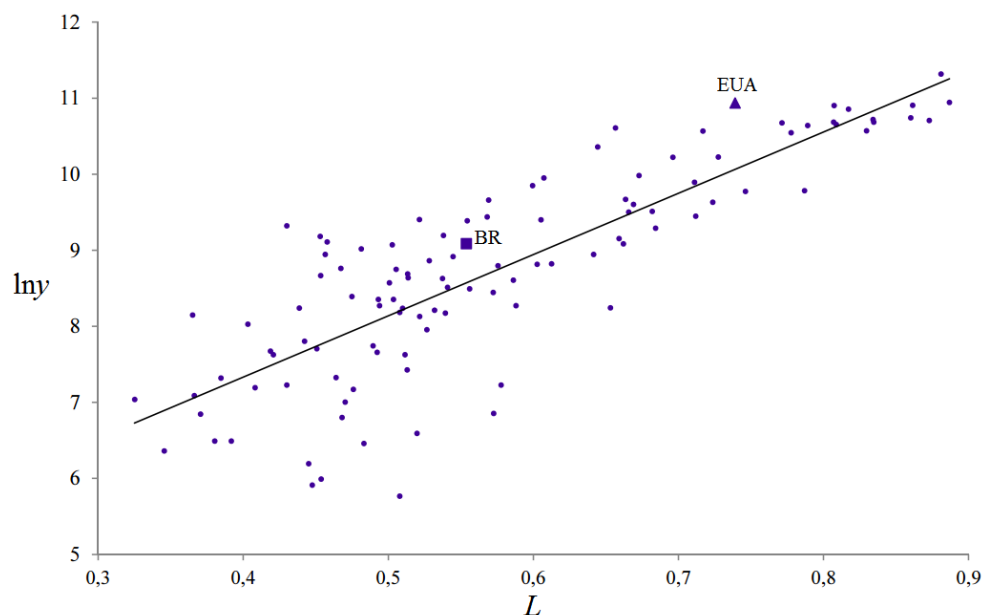
A renda per capita brasileira é ligeiramente inferior a 1/6 da dos EUA. Tanto a renda per capita como o indicador de soberania das leis do Brasil são superiores as suas respectivas medianas e inferiores às correspondentes médias. O Brasil está bem

⁶ O leitor pode indagar se não seria possível incluir outros anos na amostra. Tal procedimento implicaria reduzir o número de países estudados, pois em 2015 o número de países contemplados no levantamento do WJP era menor. E, mais importante, os valores do *Rule of Law Index* não são facilmente comparáveis de um ano para o outro. O próprio *website* do WJP recomenda cautela ao se realizar uma comparação intertemporal.

próximo da posição mediana do *ranking* da soberania das leis e um pouco acima quando se considera a ordenação definida pela variável y_i .

A relação entre a renda per capita e a soberania das leis está ilustrada na Figura 1. Os pontos referentes ao Brasil e aos EUA estão destacados com, respectivamente, um quadrado e um triângulo. O gráfico também contém uma reta, estimada pelo método de mínimos quadrados ordinários, que relaciona as duas variáveis.

Figura 1
Renda per capita (y) e soberania das leis (L)



Evidentemente, por si só a figura acima não é suficiente para que se faça qualquer inferência sobre a direção de uma possível relação de causalidade entre as duas variáveis. Ainda assim, é possível identificar diversos fatos relevantes. O restante desta seção é dedicado à tarefa de documentar essas regularidades empíricas.

Existe uma relação crescente entre as variáveis. Contudo, essa constatação trivial está longe de esgotar as implicações da figura. Observe que não há nenhum ponto no extremo noroeste do gráfico. Desta forma, não existe país que possua

simultaneamente renda per capita elevada e baixa aderência à soberania das leis. Similarmente, a ausência de pontos no extremo sudeste implica que não existe nação com renda per capita baixa e um elevado grau de soberania das leis.

Conforme mencionado na Tabela 1, $\bar{L} = 0,5762$. A inspeção visual da Figura 1 sugere que os pontos para os quais $L > \bar{L}$ de forma geral estão mais próximos da reta de mínimos quadrados do que os pontos que satisfazem a condição $L \leq \bar{L}$. Ou seja, aparentemente a soberania das leis é um previsor mais acurado da renda per capita para países com L relativamente elevado do que para os países onde tal variável é relativamente mais baixa. Essa e outras questões são investigadas no próximo parágrafo.

O primeiro passo da análise consiste em particionar os dados em duas subamostras. Uma delas é composta pelos países para os quais $L_i < \bar{L}$, ao passo que a outra contém as nações que satisfazem a condição $L_i \geq \bar{L}$. Em seguida, o método de mínimos quadrados ordinários é utilizado para estimar a equação

$$\ln y_i = \alpha + \beta L_i + \varepsilon_i \quad (1)$$

para as duas subamostras. Os resultados são apresentados abaixo.

Tabela 3
Resultados da estimação da equação (1)

subamostra	observações	α	β	R^2
$L_i < \bar{L}$	66	4,1188	8,0195	0,2383
$L_i \geq \bar{L}$	44	4,3528	7,7356	0,6397

Fonte: cálculos do autor

A diferença entre os valores estimados de β de uma amostra para a outra é modesta. O mesmo comentário se aplica ao parâmetro α . Adicionalmente, o erro quadrático médio da subamostra na qual $L_i > \bar{L}$ é igual a 0,2811, ao passo que o da outra subamostra é 0,7442; conseqüentemente, a equação (1) tende a gerar previsões mais acuradas de y quando os valores de L são relativamente mais elevados.

Em síntese, a breve análise estatística realizada nesta seção identificou duas importantes regularidades empíricas (RE):

RE1: Existe uma relação crescente entre L e y .

RE2: À medida que L cresce, a relação acima mencionada se torna mais estrita, no sentido de que a fração de y que não é explicada pela equação (1) decresce.

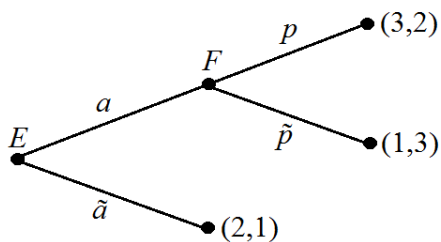
4. Interpretando as duas regularidades empíricas

O objetivo desta seção consiste aplicar a ciência econômica à análise e à compreensão das duas regularidades empíricas identificadas na seção anterior. A relação entre mercados e crescimento econômico, a qual foi brevemente discutida na Seção 2, tem um papel central nos argumentos a serem apresentados.

4.1 Interpretação de RE1

Os mercados não funcionam em um vácuo institucional. Dentre outros fatores, o seu bom funcionamento requer uma infraestrutura jurídica. A título de ilustração, considere a seguinte situação hipotética. O Sr. E é proprietário de um ativo real (por exemplo, um imóvel) o qual ele deseja alugar pelo prazo de um mês. Por outro lado, o Sr. F deseja usufruir do ativo durante o período em questão. O pagamento do aluguel será efetuado ao fim da locação. Suponha que E e F residam em um país no qual inexistente justiça. Em consequência, caso F não pague o aluguel devido, ele não sofrerá qualquer penalidade. A figura abaixo ilustra o jogo com o qual E e F se defrontam.

Figura 2
Aluguel em um país sem justiça



O jogador E opta entre alugar (a) e não alugar (\tilde{a}) o ativo. Se ele seguir esse último curso de ação, então o jogo se encerra. Caso ele alugue o imóvel, então F desfrutará do ativo e ao fim do período de locação optará entre pagar (p) e não pagar (\tilde{p}) o aluguel. O jogo se encerra após F implementar a sua ação.

Os *payoffs* especificados na Figura 2 correspondem ao ordenamento atribuído por cada jogador aos três possíveis resultados do jogo. Considere o Sr. E . Para esse agente, o melhor cenário é aquele no qual ele aluga o imóvel (a) e F efetua o pagamento (p). Assim sendo, o seu *payoff* em tal contexto é igual a 3. A pior alternativa é aquela em que ele aluga o imóvel (a) e F não realiza o pagamento (\tilde{p}). Desta forma, atribui-se a essa alternativa o *payoff* 1. Por fim, o cenário no qual E não aluga o imóvel é, sob seu ponto de vista, um resultado intermediário. Assim sendo, o seu *payoff* assume o valor 2. No caso do jogador F , a situação que lhe é mais benéfica é aquela em que ele desfruta do ativo e não paga o aluguel. Assim sendo, o seu *payoff* assume o valor 3 caso ele jogue \tilde{p} após E jogar a . Assume-se aqui que F prefere desfrutar do imóvel e pagar o aluguel a não poder utilizá-lo. Por tal motivo, o *payoff* de F quando ele usa o ativo e paga o aluguel é igual a 2, ao passo que caso E opte por não alugar imóvel o *payoff* de F assume o valor 1.

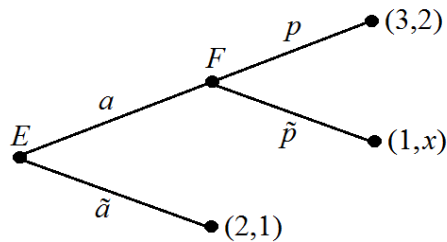
A resolução do jogo deve ser feita de trás para a frente (*backward induction*). Considere a situação de F . Ele desfrutará do *payoff* 2 caso implemente a ação p , ao passo que a ação \tilde{p} lhe proporciona o *payoff* 3. Logo, se ele tiver a oportunidade de jogar, então ele escolherá \tilde{p} . No caso do agente E , ele pode jogar \tilde{a} e receber o *payoff* 2. Caso ele opte por a , então em seguida F jogará \tilde{p} e isso fará com que E tenha *payoff* 1. Assim sendo, \tilde{a} é a escolha ótima para E . Desta forma, o ativo não será alugado.

Os *payoffs* de E e F no resultado descrito acima são, respectivamente, 2 e 1. Observe que se E jogasse a e F jogasse p , então os jogadores atingiriam os *payoffs*

especificados no vetor $(3,2)$. Assim sendo, o resultado do jogo é ineficiente, pois há uma combinação de ações (i.e., a e p) que permitem que se aumentem os *payoffs* dos dois agentes. Mostra-se a seguir que a introdução de um sistema judiciário eficaz elimina a ineficiência aqui identificada.

Suponha que caso F desfrute do ativo e não pague o aluguel, um agente externo (a justiça) lhe aplicará alguma penalidade (por exemplo, uma multa pecuniária) de forma que, aos olhos de F , a ação \tilde{p} seja menos atrativa do que p . Formalmente, seja x um número real menor do que 2. Nesse novo contexto, a interação estratégica entre os jogadores E e F passa a ser representada pela figura que se segue.

Figura 3
Aluguel em um país com justiça



Como $x < 2$, F implementará a ação p caso tenha a oportunidade de jogar. Logo, se E optar por a , o seu *payoff* será 3. Por outro lado, se ele escolher \tilde{a} , então ele desfrutará do *payoff* 2. Assim sendo, conclui-se que em equilíbrio E e F jogam, respectivamente, a e p .

Em síntese, a justiça permite que os agentes econômicos se comprometam a implementar certas ações e impõe penalidades para eventuais desvios daquilo que foi previamente contratado. Isso modifica a relação estratégica entre os jogadores de

forma que se atinja um resultado superior, sob o ponto de vista de todas as partes envolvidas, àquele que prevaleceria no ambiente desprovido de garantias legais.⁷

O exemplo acima ilustra como que a existência de um sistema judicial viabiliza a realização de transações que, de outra forma, não se realizariam. Por outro lado, o bom funcionamento da economia de mercado requer que os agentes se engajem em trocas. Assim sendo, pode-se concluir que a existência de um arcabouço jurídico permite uma elevação do volume de transações, proporciona uma alocação mais eficiente dos recursos produtivos, incentiva à acumulação de capital físico e humano etc; ou seja, o bom funcionamento da justiça leva a um crescimento da renda e do bem-estar social.

É importante ter em mente que a justiça não é relevante apenas para uma pequena fração das transações ou para aquelas que são manifestamente mais complexas (como a construção de uma grande usina hidroelétrica). Mesmo trocas que à primeira vista são bastante simples requerem uma sofisticada infraestrutura jurídica. A título de ilustração, considere a aquisição de uma xícara de café expresso em uma lanchonete com o pagamento sendo efetuado em espécie. Essa é uma das mais simples transações dentre todas aquelas que ocorrem no mundo contemporâneo. Contudo, mesmo essa operação está longe de ser, sob o ponto de vista jurídico, algo simples. A interação entre o vendedor e o comprador do produto final se resume a troca de dinheiro em espécie por um bem de baixo valor. Todavia, a cadeia produtiva do cafezinho requer um número considerável de contratos. Considere inicialmente o grão de café. O seu produtor provavelmente obteve um ou mais financiamentos e trabalho foi certamente utilizado na sua produção; transporte, armazenagem e

⁷ Vale ressaltar que o exemplo aqui discutido não se aplica apenas à questão do aluguel um ativo real. De fato, análise similar é válida em diversos outros contextos, como compra de mercadoria com pagamento a prazo, compra de mercadoria com pagamento realizado antes da sua entrega e empréstimos bancários.

empacotamento também foram necessários. Adicionalmente, fez-se uso de uma máquina que combina o grão de café com água quente, de energia elétrica e do imóvel no qual lanchonete está localizada. Todos os itens dessa lista, a qual está longe de enumerar todos os itens necessários à produção do bem final, requerem contratos que somente são minimamente eficazes se existir uma infraestrutura jurídica.

De fato, está longe de ser uma tarefa trivial identificar alguma transação que aconteça rotineiramente no mundo contemporâneo que não demande um arcabouço legal. Conseqüentemente, o bom funcionamento da economia contemporânea requer uma sofisticado sistema legal.

A exposição acima contém os elementos necessários à interpretação da RE1 (i.e., as variáveis L e y se relacionam de forma crescente). Tendo em vista que atividade econômica requer a existência de uma infraestrutura jurídica, não é de surpreender que quanto maior for a aderência de uma nação à soberania das leis, então melhor será o funcionamento a sua economia. Conseqüentemente, valores mais elevados para L deverão estar associados a valores mais elevados para y .

4.2 Interpretação de RE2

Assim como no caso da RE1, a compreensão da RE2 tem como pilar o fato de o bom funcionamento dos mercados requerer uma infraestrutura jurídica. A título de ilustração, considere a situação de duas sociedades hipotéticas, G e H , que existiam há aproximadamente 10 mil anos. Os seus habitantes se dedicavam a atividades como caça, pesca e agricultura. Em ambas as sociedades os mercados eram bem rudimentares, de forma que as poucas transações realizadas ocorriam por meio de escambo. Justiça, se existisse, era bastante primitiva. Em tal contexto, fatores aleatórios como qualidade do solo, fartura de animais para caça e pesca etc se constituiriam nos principais determinantes do bem-estar material em G e H

Evidentemente, o exemplo acima é um caso limite no qual o valor da renda per capita é governado principalmente por eventos aleatórios. Contudo, ele ilustra um importante ponto: fatores como clima e disponibilidade de recursos naturais tendem a ser mais importantes para determinação da renda per capita para países nos quais os mercados não funcionam adequadamente. Por outro lado, isso tende a ocorrer justamente nas nações com baixa aderência à soberania das leis. Consequentemente, é natural que a capacidade de L em explicar y seja crescente em L .

5. Impactos de uma baixa aderência à soberania das leis sobre a economia: uma visão geral

Realiza-se nesta seção uma abordagem preliminar dos efeitos de uma reduzida aderência à soberania das leis sobre a economia. Mais especificamente, abordam-se algumas questões relacionadas ao financiamento da atividade econômica, à eficiência das empresas e à determinação das vantagens comparativas.

O canal mais evidente pelo qual um baixo valor da variável L pode impactar de forma adversa a atividade econômica é através dos impactos sobre a obtenção de crédito. As firmas podem se financiar por meio de capitais de terceiros (como empréstimos e financiamentos) ou próprios (por exemplo, ações). Ambas as opções requerem uma estrutura jurídica. No mundo contemporâneo, empréstimos e financiamentos são regidos por contratos. Adicionalmente, a garantia e a proteção dos investidores minoritários requerem instrumentos legais como estatutos e leis. Desta forma, ambas as formas de financiamento requerem uma estrutura jurídica.

Existem diversos estudos sobre a relação entre crescimento econômico e o setor financeiro. Levine (2005) realiza um apanhado dessa literatura. Conforme aquele autor deixa claro, a evidência empírica é fortemente favorável à hipótese de que os mercados e as instituições financeiras são importantes determinantes do

crescimento econômico. A combinação desse fato com o argumento desenvolvido no parágrafo anterior permite que se conclua que o sistema financeiro é um dos canais pelos quais a aderência à soberania das leis influencia a renda per capita de um país.

A decisão de produzir ou comprar um insumo se consiste em outra via pela qual L pode influenciar y . A título de ilustração, considere a situação de um jornal localizado em uma cidade qualquer. Presentemente, o seu gestor precisa tomar uma decisão referente à distribuição da versão impressa do jornal para os seus assinantes: qual é a melhor opção, criar uma unidade na empresa responsável pela entrega (produzir) ou contratar uma empresa transportadora (comprar)? A decisão de produzir faz com que o jornal tenha que ampliar a sua força de trabalho, ao passo opção comprar requer a criação de uma interação duradoura com a transportadora. Desta forma, de uma forma ou de outra, a firma precisará se engajar em relações contratuais.

Apesar de contratos serem necessários tanto para produzir como para comprar, o grau de prevalência da soberania das leis impacta a atratividade de uma opção em relação à outra. Suponha que seja menos custoso contratar a transportadora. Contudo, tal opção tem a desvantagem ser menos confiável, no sentido de que de falhas na entrega podem ocorrer com maior frequência. Uma possível solução que faria com que o jornal se dispusesse a contratar a transportadora consistiria em adicionar ao contrato uma multa por falhas na entrega que excedessem um patamar tido como aceitável pelos gestores do jornal. Obviamente, a efetividade de tal solução depende de quão rápido e eficaz for o sistema judiciário. Em um país no qual a soberania das leis for relativamente alta, o jornal optará por contratar a transportadora e desfrutará de um menor custo de entrega. Por outro, se o valor de L for relativamente baixo a escolha ótima consistirá em criar o seu próprio departamento de entrega.

Apesar de simples, o exemplo acima ilustra um importante ponto: em qualquer economia de mercado, as decisões do tipo produzir ou comprar são afetadas pelo grau de eficácia do sistema judicial. Em uma sociedade com baixa adesão à soberania das leis, as firmas podem tomar decisões opostas àquelas que seriam ótimas se o valor de L fosse mais elevado. Consequentemente, empresas que operam em uma sociedade com baixo grau de soberania das leis tendem a ter custos mais elevados.

A última conclusão tem implicações para a determinação de vantagens comparativas, pois essas são determinadas pelas razões entre os custos. Sejam R e S dois países hipotéticos. Ambos são grandes produtores de petróleo. Adicionalmente, $L_R < L_S$. Coloca-se então a seguinte questão: qual dos dois países terá vantagem comparativa no refino de petróleo? Ora, o refino de petróleo é um processo complexo. É preciso construir refinarias, estocar petróleo bruto, distribuir o produto final etc. Existe um considerável número de decisões do tipo produzir ou comprar embutidas nessa atividade. Assim sendo, o custo do refino tenderá a ser maior em R do que em S . Em particular, é possível que o diferencial de custos seja suficientemente grande a ponto de inviabilizar a atividade de refino em R .

O exemplo acima ilustra um princípio mais geral: dificilmente uma sociedade com baixa adesão à soberania das leis será uma grande produtora de um bem que possui uma cadeia produtiva relativamente longa. Evidentemente, isso inclui boa parte dos produtos industriais. Esse ponto será discutido com mais detalhes na próxima seção.

6. Breves considerações sobre o caso brasileiro

O primeiro exercício realizado neste consiste em avaliar qual seria o impacto sobre a renda per capita brasileira de uma reforma que lograsse elevar o indicador de

soberania das leis do país. Contudo, antes de executar tal tarefa, é preciso fazer algumas considerações preliminares.

A análise efetuada na Seção 2 teve como foco a correlação entre y e L . Tanto que as duas regularidades empíricas enunciadas ao fim daquela parte do texto nada diziam sobre uma possível relação de causalidade entre as duas variáveis. Por outro lado, é sabido que correlação não implica causalidade. Assim sendo, para que o exercício a ser realizado tenha alguma relevância, é preciso estabelecer que L "causa" y no seguinte sentido: a ação governamental pode afetar positivamente o valor de L e tal mudança tem impactos sobre y . Ora, o governo (aqui entendido como o conjunto composto pelos poderes executivo, legislativo e judiciário) está apto a alterar a legislação de forma a impactar o valor de L . Adicionalmente, a análise desenvolvida nas Seções 3 e 4 estabelece que diversas variáveis econômicas seriam afetadas por tal mudança. Mais especificamente, um crescimento em L tende a elevar e reduzir os custos de produção e viabilizar transações que não ocorreriam de outra forma.⁸

Após essa breve elucidação, é possível realizar o exercício proposto. Serão utilizados na análise os dados subjacentes à Figura 1. Se uma nação qualquer tivesse o mesmo grau de aderência à soberania das leis que os EUA, então ela deveria ter, de acordo com a previsão gerada pela reta de mínimos quadrados, uma renda per capita igual a US\$ 23.478,79. Esse valor é 165,6% superior à renda per capita brasileira.

Obviamente, um crescimento de 165,6% na renda per capita seria um ganho bastante expressivo. Assim sendo, este autor prefere adotar uma postura mais cautelosa e interpretar o valor de 165,6% acima mencionado como uma cifra extremamente otimista. Dentre outras razões, há que levar em consideração que a análise bivariada aqui realizada não controla para diversos outros fatores que podem

⁸ Acemoglu et al. (2005) entendem que as instituições determinam o crescimento. Similarmente, Jones (2016, p. 51) afirma que o sucesso econômico é afetado pelas "rules that are put in place". Claramente, a análise aqui realizada segue a linha de raciocínio daqueles autores.

impactar y . Por exemplo, suponha que para realizar as reformas capazes de trazer o valor de L até o patamar observado nos EUA, o governo brasileiro aumente a carga tributária de forma considerável. Possivelmente isso reduziria os impactos positivos que uma maior aderência à soberania das leis poderia ter sobre a renda per capita.

Feita a ressalva acima, não se pode deixar de mencionar que existem evidências adicionais de que esse tipo de reforma pode efetivamente levar a um ganho de renda per capita. Considere o Chile, que é o único padrão de referência sul-americano disponível para avaliar os efeitos de tal reforma.⁹ Os dados sugerem que o grau de soberania das leis daquele país corresponde, em média, a uma renda per capita 67,6% maior que a brasileira. Adicionalmente, dentre todos os países da amostra para os quais $L_i > L_{EUA}$, a menor renda per capita era igual a US\$ 17.570. Esse valor excede a renda per capita do Brasil por 98,8%. Desta forma, a evidência apresentada neste ensaio efetivamente sugere que o Brasil desfrutaria de um considerável crescimento em y caso tivesse sucesso em elevar L . Caso contrário, o país seria uma notável exceção à experiência internacional.

A ocorrência ou não de uma desindustrialização da economia brasileira tem sido objeto de um ativo debate entre os pesquisadores brasileiros. Por exemplo, Oreiro e Feijó (2010) argumentam que fenômeno em questão efetivamente se verifica. Por outro lado, Nassif (2008) afirma que, pelo menos no período após 1990, não houve um processo de perda de importância da indústria. Bonelli e Pessoa (2010) apresentam argumento similar.

Foge do escopo deste trabalho realizar uma detalhada análise desse tema. Contudo, conforme discutido na seção anterior, o fato de que os contratos são mais

⁹ Além do Brasil, a amostra contém novos outros países da América do Sul. Dentre esses, somente Argentina, Chile e Uruguai possuem um grau de soberania das leis superior ao do Brasil. O valor observado na Argentina é essencialmente igual ao do Brasil. O indicador do Uruguai é bem próximo ao dos EUA, país ao qual o Brasil já foi comparado.

relevantes em atividades produtivas complexas sugeria que a indústria seria um dos setores que mais se beneficiaria de uma elevação no grau de soberania das leis. Adicionalmente, Faleiros, Silva e Nakaguma (2016) fornecem evidências de que uma queda na produtividade média do trabalho na indústria brasileira leva a uma queda na participação de bens produzidos localmente no consumo doméstico de bens manufaturados. Como um maior grau de soberania das leis tende a induzir ganhos de produtividade, tem-se então mais um canal pelo qual uma maior soberania das leis pode estimular o setor industrial.

7. Considerações finais

O objetivo deste trabalho consistiu em estudar a relação entre a prevalência da soberania das leis (*rule of law* em inglês) em uma nação e o seu grau de desenvolvimento econômico. Dedicou-se especial atenção ao caso brasileiro.

Inicialmente, realizou-se uma investigação empírica entre o indicador de soberania das leis elaborado pelo *Word Justice Project* (WJP) e a renda per capita de 110 países no ano de 2016. Concluiu-se que existe uma forte correlação positiva entre as duas variáveis. Adicionalmente, verificou-se que quanto maior o valor do indicador do WJP, maior é a capacidade dessa variável em explicar a renda per capita.

Essas duas regularidades empíricas foram interpretadas à luz do atual conjunto de conhecimento, teórico e empírico, da ciência econômica. Os mercados não operam em um vácuo institucional. O seu funcionamento requer que os agentes econômicos se engajem em contratos. E esses contratos serão tão mais eficazes quanto maior for a prevalência da soberania das leis. Tendo em vista as evidências de que o bom funcionamento dos mercados é um dos motores do crescimento econômico, é natural que exista uma relação positiva entre o indicador do WJP e a renda per capita.

A interpretação da segunda evidência empírica tem como pilar uma extensão do argumento apresentado no parágrafo anterior. Em nações nas quais as instituições jurídicas são menos sólidas e eficazes, os mercados funcionam de forma pouco eficiente e, por tal motivo, se tornam menos relevantes para a determinação da renda. Consequentemente, outros fatores, inclusive de cunho aleatório (como disponibilidade de recursos naturais e guerras), passam a ter um maior papel. A maior relevância desses outros fatores faz com que o indicador do WJP seja menos capaz de explicar o comportamento da renda per capita.

Analisou-se também o impacto de uma baixa prevalência da soberania das leis sobre a atividade econômica. Os efeitos de instituições judiciais frágeis sobre os mercados financeiros e os consequentes impactos adversos sobre o crescimento já foram amplamente discutidos na literatura. Contudo, levanta-se neste artigo a possibilidade de que países com baixo grau de soberania das leis dificilmente terão vantagem comparativa na produção de bens que possuem cadeias produtivas relativamente longas ou complexas.

A aderência do Brasil à soberania das leis é consideravelmente inferior ao de países desenvolvidos como os EUA, o Reino Unido e o Japão. A combinação da evidência empírica aqui discutida com a teoria econômica sugere que reformas que aprimorem a justiça brasileira poderão impactar positivamente a renda per capita do país.

Concluindo, Lucas (1988) afirma que a partir do momento em que se começa a refletir sobre as diversas implicações decorrentes de o crescimento econômico ocorrer a taxas maiores ou menores, torna-se extremamente difícil pensar em qualquer outra questão. Possivelmente, aqui existe uma situação análoga: no momento em que se percebe o quão a atividade econômica é dependente da infraestrutura legal, torna-se

difícil não pensar nos potenciais benefícios que um país como o Brasil obteria se aprimorasse as suas instituições jurídicas.

Apêndice A: o índice de soberania das leis

Discute-se neste apêndice a origem e as propriedades do *Rule of Law Index*. De forma geral, as informações aqui apresentadas e discutidas estão disponíveis em WJP (2107) e no *website* <https://worldjusticeproject.org/>. Exceções a essa regra serão mencionadas à medida que elas ocorrerem.

O indicador em análise foi criado pelo *World Justice Project* (WJP). Essa entidade surgiu em 2006 como uma iniciativa da presidência da *Bar Association* (equivalente à Ordem dos Advogados) dos EUA. Em 2009, o WJP foi separado da *Bar Association* e se transformou em uma organização autônoma. O seu objetivo consiste em promover a soberania das leis em todo o planeta.

O *Rule of Law Index* é uma ferramenta quantitativa que busca fornecer uma visão do grau de aderência de cada nação à soberania das leis. Os dados referentes a 2016 estão disponíveis no *website* <https://worldjusticeproject.org/our-work/wjp-rule-law-index/wjp-rule-law-index-2016/current-historical-data> e em WJP (2107). Vale ressaltar que essa foi a sexta edição do índice, o qual tem periodicidade anual.

O *Rule of Law Index* é calculado com base nos seguintes oito subíndices: (1) restrição aos poderes do governo; (2) ausência de corrupção; (3) transparência e abertura do governo; (4) direitos fundamentais; (5) ordem e segurança; (6) cumprimento e execução das normas regulatórias; (7) justiça civil; (8) justiça criminal. Por sua vez, esses subíndices também possuem divisões. Por exemplo, o subíndice (3) tem os seguintes componentes: (3.1) publicidade das leis e dados governamentais; (3.2) direito à informação; (3.3) participação cívica; (3.4) mecanismos para queixas e reclamações.

Cada componente de um subíndice recebe uma nota no intervalo [0,1], onde 1 corresponde à maior aderência possível à soberania das leis. A nota de um subíndice é igual à média aritmética simples das notas dos seus componentes. Por fim, o valor do *Rule of Law Index* também é dado pela média aritmética simples das notas dos oito subíndices.

A nota de cada componente de um subíndice é elaborada a partir de entrevistas realizadas com uma fração dos habitantes de cada país e também com especialistas locais. Para a elaboração do índice de 2016, foram conduzidas mais de 110 mil entrevistas do primeiro tipo e 2,7 mil do segundo tipo. As informações assim coletadas são submetidas a uma análise de confiabilidade e sensibilidade que, conforme informado no *website* <http://worldjusticeproject.org/methodology>, conta com a participação da Unidade de Econometria e Estatística Aplicada do Centro de Pesquisa Conjunta da Comissão Europeia.

Como consequência dos procedimentos descritos acima, o *Rule of Law Index* assume valores no intervalo [0,1]. Quanto maior o seu valor, maior será a prevalência da soberania das leis no país em análise.

De acordo com Versteeg e Ginsburg (2017, p. 101), o *Rule of Law Index* do WJP é o mais abrangente indicador de aderência à soberania das leis. Isso se deve aos fatos do indicador em questão utilizar a mais abrangente definição de soberania das leis e contemplar o mais amplo leque de aspectos (ausência de corrupção, indicadores de criminalidade, proteção aos direitos de propriedade etc) dentre todos os indicadores similares presentemente disponíveis.

Conclui-se esta seção com uma breve análise do desempenho do *Rule of Law Index* do WPJ frente a outras medidas correlatas. Versteeg e Ginsburg (2017, p. 102) cotejam indicador em questão com o índice de governança do Banco Mundial e com os índices de soberania das leis da *Heritage Foundation* e da *Freedom House*. Com a exceção desse último, o coeficiente de correlação entre qualquer par de indicadores é superior a 0,95. Adicionalmente, os coeficientes de correlação do indicador da *Freedom House* com os outros três são superiores a 0,78.

Os indicadores do projeto *Doing Business*¹⁰ são bastante populares entre os pesquisadores da área de Economia. Por tal motivo, este autor os utilizou para realizar um exercício similar ao discutido no parágrafo anterior. Dentre os dez índices integrantes daquele projeto, três deles estão claramente vinculados ao conceito de soberania das leis: *enforcing contracts*, *resolving insolvency* e *protecting minority investors*. Denote esses indicadores por, respectivamente, *EF*, *RI* e *PMI*. Apresenta-se abaixo a matriz de correlação, para o ano de 2016, dessas variáveis e de *L* (ou seja, o índice de *Rule of Law* do *WJP*)

Tabela 4
Matriz de Correlação

variável	<i>L</i>	<i>EF</i>	<i>RI</i>	<i>PMI</i>
<i>L</i>	1			
<i>EF</i>	0,578	1		
<i>RI</i>	0,658	0,487	1	
<i>PMI</i>	0,490	0,483	0,564	1

Fonte: cálculos do autor

Os três coeficientes de correlação dentre os indicadores do *Doing Business* são iguais a 0,487, 0,483 e 0,564. Os coeficientes de *L* com *EF* e *RI* excedem todos esses valores, ao passo que o coeficiente de *L* com *PMI* (0,490) somente é inferior ao maior daqueles três valores. Logo, é possível concluir que o grau de correlação de *L* com *EF*, *RI* e *PMI* é, como regra geral, superior à correlação dentre os próprios indicadores do *Doing Business*.

Os resultados apresentados no parágrafo anterior e as conclusões de Versteeg e Ginsburg (2017) discutidas acima sugerem que o *Rule of Law* do *WJP* é uma medida de soberania das leis consistente com os demais indicadores presentemente disponíveis. Adicionalmente, conforme apontado por aqueles autores, o índice em questão é a mais abrangente medida de aderência de uma nação à soberania das leis.

Apêndice B: países integrantes da amostra

Afeganistão; África do Sul; Albânia; Alemanha; Antígua e Barbuda; Argentina; Austrália; Áustria; Bahamas; Bangladesh; Barbados; Bélgica; Belize; Bielorrússia; Bolívia; Bósnia e Herzegovina; Botswana; Brasil; Bulgária; Burkina Faso; Camarões; Camboja; Canadá; Cazaquistão; Chile; China; Cingapura; Colômbia; Coreia do Sul; Costa do Marfim; Costa Rica; Croácia; Dinamarca; Dominica; Egito; El Salvador; Emirados Árabes Unidos; Equador; Eslovênia; Espanha; Estônia; Etiópia; EUA; Filipinas; Finlândia; França; Gana; Geórgia; Granada; Grécia; Guatemala; Guiana; Holanda; Honduras; Hong Kong; Hungria; Índia; Indonésia; Itália; Jamaica; Japão; Jordânia; Líbano; Libéria; Macedônia; Madagascar; Malásia; Malawi; Marrocos; México; Moldávia; Mongólia; Nepal; Nicarágua; Nigéria; Noruega; Nova Zelândia;

¹⁰ Informações adicionais sobre o projeto *Doing Business* estão disponíveis no *website* <http://www.doingbusiness.org>.

Panamá; Paquistão; Peru; Polônia; Portugal; Quênia; Quirguistão; Reino Unido; República Dominicana; República Tcheca; Romênia; Rússia; Santa Lúcia; São Cristóvão e Nevis; São Vicente e Granadinas; Senegal; Serra Leoa; Sérvia; Sri Lanka; Suécia; Suriname; Tailândia; Tanzânia; Trinidad e Tobago; Tunísia; Turquia; Ucrânia; Uganda; Uruguai; Uzbequistão; Vietnã; Zâmbia; Zimbábue.

Referências bibliográficas

- ACEMOGLU, Daron; JOHNSON, Simon e ROBINSON, James. Institutions as a Fundamental Cause of Long-Run Growth. In: AGHION, Philippe e DURLAUF, Steven N. (orgs.). *Handbook of Economic Growth, Volume 1A*. Amsterdã: North-Holland, 2005.
- ACEMOGLU, Daron e ROBINSON, James. *Why Nations Fail: The Origins of Power, Prosperity and Poverty*. Londres: Crown Business, 2012.
- BESANKO, David; DRANOVE, David; SHANLEY, Mark e SCHAEFER, Scott. *Economics of Strategy*. 5ª edição. Hoboken: John Wiley & Sons, 2010.
- BONELLI, Regis e PESSÓA, Samuel de Abreu. *Desindustrialização no Brasil: Um Resumo da Evidência*. Texto para Discussão n. 7, FGV/IBRE, 2010.
- BRESSER-PEREIRA, Luiz Carlos; OREIRO, José Luis e MARCONI, Nelson. *Macroeconomia Desenvolvimentista: Teoria e Política Econômica do Novo Desenvolvimentismo*. Rio de Janeiro: Elsevier, 2016.
- DA ROS, Luciano. O Custo da Justiça no Brasil: Uma Análise Comparativa Exploratória. *Newsletter do Observatório de Elites Políticas e Sociais do Brasil*, v. 2, n. 9, 2015.
- DE HAAN, Jakob; LUNDSTRÖM, Susanna e STURM, Jan-Egbert. Market-Oriented Institutions and Economic Growth: A Critical Survey. *Journal of Economic Surveys*, v. 20, n.2, p. 157–191, 2006.
- FALEIROS, João Paulo M.; SILVA, José Carlos D. e NAKAGUMA, Marcos Y. Evaluating the effect of exchange rate and labor productivity on import penetration of Brazilian manufacturing sectors. *Economia*, v. 17, n. 1, p. 3–32, 2016.
- FRIEDMAN, Milton. *Capitalism and Freedom*. Chicago: Chicago University Press, 1962.
- GIAMBIAGI, Fabio e ALMEIDA Jr., Mansueto Facundo de. (orgs.). *Retomada do Crescimento: Agendas e Propostas*. Rio de Janeiro: Elsevier, 2017.
- JONES, C.I. The Facts of Economic Growth. In TAYLOR, John B. e UHLIG, Harald. *Handbook of Macroeconomics, Volume 2A*. Amsterdã: North-Holland, 2016.
- LEVINE, Ross. Finance and Growth: Theory and Evidence. In: AGHION, Philippe e DURLAUF, Steven N. (orgs.). *Handbook of Economic Growth, Volume 1A*. Amsterdã: North-Holland, 2005.
- LA PORTA, Rafael; LOPEZ-DE-SILANES, Florencio e SHLEIFER, Andrei. The Economic Consequences of Legal Origins. *Journal of Economic Literature*, v. 46, n. 2, p. 285–332, 2008.
- LUCAS, Jr., Robert E. On the Mechanics of Economic Development. *Journal of Monetary Economics*, v. 22, n. 1, p. 3–42, 1988.
- MAHONEY, Paul G. The Common Law and Economic Growth: Hayek Might Be Right. *Journal of Legal Studies*, v. 30, n. 2, p. 503–525, 2001.
- NASSIF, André. Há Evidências de Desindustrialização no Brasil?. *Revista de Economia Política*, v. 28, n. 1, p. 72–96, 2018.

- OREIRO, José Luis e FEIJÓ, Carmem A. Desindustrialização: Conceituação, Causas, Efeitos e o Caso Brasileiro. *Revista de Economia Política*, v. 30, n. 2, p. 219–232, 2010.
- RODRIG, Dani. Growth Strategies. In: AGHION, Philippe e DURLAUF, Steven N. *Handbook of Economic Growth, Volume 1A*. Amsterdã: North-Holland, 2005.
- SMITH, Adam. *An Inquiry into the Nature and Causes of the Wealth of Nations*. Londres: Strahan e Cadell, 1776.
- VERSTEEG, Mila e GINSBURG, Tom. Measuring the Rule of Law: A Comparison of Indicators. *Law & Social Inquiry*, v. 42, n. 1, p. 100–137, 2017.
- WJP (World Justice Project). *Rule of Law Index 2016*. Washington: World Justice Project, 2017.