

# Revista de Economia Mackenzie



UNIVERSIDADE PRESBITERIANA MACKENZIE

© 2023 by Universidade Presbiteriana Mackenzie

Os direitos de publicação desta revista são da Universidade Presbiteriana Mackenzie.  
Os textos publicados na revista são de inteira responsabilidade de seus autores.  
Permite-se a reprodução desde que citada a fonte.

A revista Economia Mackenzie está disponível em:  
<http://editorarevistas.mackenzie.br/index.php/rem/index>

---

Dados Internacionais de Catalogação (CIP)

---

Revista de Economia Mackenzie – v. 1, n. 1, jan./jul. 2003 – São Paulo:  
Universidade Presbiteriana Mackenzie, 2003

Quadrimestral

Publicação do Centro de Ciências Sociais e Aplicadas e do Programa de  
Pós-Graduação em Administração da Universidade Presbiteriana Mackenzie.

ISSN 1808-2785 (*on-line*)

1. Economia 2. Ciências econômicas

CDD-330

---

**Universidade Presbiteriana Mackenzie**

*Reitor:* Marco Tullio de Castro Vasconcelos

*Chanceler:* Robinson Grangeiro Monteiro

*Diretor do Centro de Ciências Sociais e Aplicadas:* Adilson Aderito da Silva

*Coordenador do Programa de Pós-Graduação em Administração de Empresas:* Walter Bataglia

**Instituto Presbiteriano Mackenzie - Entidade Mantenedora**

*Diretor-Presidente:* José Inácio Ramos

*Diretor de Desenvolvimento Humano e Infraestrutura:* José Francisco Hintze Junior

*Diretor de Educação:* Ciro Aimbiré de Moraes Santos

*Diretor de Estratégia e Negócios:* André Ricardo de Almeida Ribeiro

*Diretor de Finanças e Suprimentos:* José Paulo Fernandes Júnior

*Diretoria de Saúde:* Luiz Roberto Martins Rocha

Rev. de Economia Mackenzie	São Paulo	v. 20	n. 2	p. 1-271	jul./dez. 2023
-------------------------------	-----------	-------	------	----------	----------------

**ENDEREÇO PARA CORRESPONDÊNCIA**

Universidade Presbiteriana Mackenzie

Edifício Rev. Modesto Carvalhosa

Rua da Consolação, 930 – sala 601

Consolação – São Paulo – SP – CEP 01302-907

V. 20 • N. 2 • São Paulo • 2023 • ISSN 1808-2785 (on-line)

# Revista de Economia Mackenzie



UNIVERSIDADE PRESBITERIANA MACKENZIE

**Editor acadêmico**

Álvaro Alves de Moura Júnior

**Conselho Editorial**

Antonio Delfim Neto	<i>Universidade de São Paulo (Professor Emérito)</i>
Antonio Zoratto Sanvicente	<i>Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais (IBMEC)</i>
Diogenes Manoel Leiva Martin	<i>Universidade Presbiteriana Mackenzie (UPM)</i>
Eduardo Gianetti da Fonseca	<i>Instituto de Ensino e Pesquisa (Insper)</i>
Eduardo Kazuo Kayo	<i>Universidade de São Paulo (USP)</i>
Eduardo Matarazzo Suplicy	<i>Fundação Getulio Vargas (FGV-SP)</i>
Eleutério Fernando da Silva Prado	<i>Universidade de São Paulo (USP)</i>
Fernando de Holanda Barbosa	<i>Escola de Administração de Pós-Graduação da Fundação Getulio Vargas (FGV/RJ)</i>
Flávio Ataliba Flexa Daltro Barreto	<i>Universidade Federal do Ceará (UFC/CAEN)</i>
Flávio Vasconcellos Comim	<i>Universidade Federal do Rio Grande do Sul (UFRGS)/University of Cambridge (Inglaterra)</i>
Francisco L. Lopes	<i>Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro (PUC-Rio)</i>
Francisco Venegas Martinez	<i>Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM)</i>
Germano Mendes de Paula	<i>Universidade Federal de Uberlândia (UFU)</i>
Herbert Kimura	<i>Universidade Presbiteriana Mackenzie (UPM)</i>
João Amaro de Matos	<i>Universidade Nova de Lisboa (Portugal)</i>
Joaquim Carlos Racy	<i>Universidade Presbiteriana Mackenzie (UPM)</i>
José Serra	<i>Universidade Estadual de Campinas (Unicamp)</i>
Luiz Gonzaga de Mello Belluzzo	<i>Universidade Estadual de Campinas (Unicamp)</i>
Luis Carlos Bresser Pereira	<i>Fundação Getulio Vargas de São Paulo (FGV-SP)</i>
Marcio Pochmann	<i>Universidade Estadual de Campinas (Unicamp)</i>
Moises Ari Zilber	<i>Universidade Presbiteriana Mackenzie (UPM)</i>
Mônica Yukie Kuwahara	<i>Universidade Presbiteriana Mackenzie (UPM)</i>
Roberto Moreno	<i>Escola de Negócios da Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro (PUC-Rio)</i>
Roseli da Silva	<i>Universidade Presbiteriana Mackenzie (UPM)</i>
Willi Semmler	<i>New School for Social Research (Estados Unidos)</i>
Wilson Toshiro Nakamura	<i>Universidade Presbiteriana Mackenzie (UPM)</i>

**Coordenação Editorial**

Surane Vellenich

**Preparação de originais**

Carlos Villarruel

**Revisão**

Vera Ayres

**Projeto gráfico e capa**

AGWM Artes Gráficas

**Diagramação**

Acqua Estúdio Gráfico

*Revista de Economia Mackenzie* é indexada na base de dados Economia y Negocios, na Business Source Complete – EBSCO, na ICAP – Indexação Compartilhada de Artigos de Periódicos, na Bibliographie der Rezensionen – Wissenschaftlicher – IBZ (International Bibliography of Periodical Literature in the Humanities and Social Sciences), na International Bibliography of the Social Sciences – IBSS (The London School of Economics and Political Sciences), na Fuente Académica da EBSCO, e está disponível no Ulrich's International Periodicals Directory.

## Sumário

Apresentação .....	9
<i>Álvaro Alves de Moura Júnior</i>	

### Artigos

Determinantes da desigualdade de renda no Brasil: Uma abordagem baseada na decomposição de Shapley <i>Vladimir Faria dos Santos</i> .....	13
Projeção da taxa de juros Selic na economia brasileira: Uma análise comparativa entre modelos de previsão <i>Felipe Vieira Passos, Carlos Enrique Carrasco-Gutierrez</i> .....	38
ESG: A valorização do Social pelas empresas de capital aberto no Brasil <i>Luan Vinicius Bernardelli</i> .....	70
A Regra de Taylor estruturalista aplicada à economia brasileira entre 2003 e 2015 <i>Douglas Alcântara Alencar, João Lima, Emmanuelle Luz e Wallace Pereira</i> .....	92
Diferentes interpretações teóricas acerca da corrupção: Uma proposta de análise embasada na vertente teórico-econômica do velho institucionalismo evolucionário <i>Arthur Osvaldo Colombo, Eduardo Toneto do Livramento</i> .....	117
Macroeconomia do investimento induzido e as teorias dos ciclos econômicos e das crises em Keynes-Minsky: Uma análise de cointegração aplicada à economia brasileira para 1990 a 2019 <i>André Cutrim Carvalho, David Ferreira Carvalho, Irvyem Gabriel Santos Monteiro</i> .....	143

Estratégia de hedge com opções fora do dinheiro em ações de empresas estatais traz maior retorno? Uma análise no período de 2018 a 2021 <i>Lucas Oliveira Florindo, Helberte João França Almeida, Rafael Jasper Feltrin</i> . . . . .	167
Mudança estrutural na economia de Angicos: o impacto da Ufersa <i>Graziela Sousa da Cunha, José Alderir da Silva, Francisco Danilo da Silva Ferreira, Thiago Geovane Pereira Gomes</i> . . . . .	191
Estrutura setorial do mercado de trabalho do Espírito Santo: escolaridade e efeitos sobre a informalidade <i>Antônio Ricardo Freislebem da Rocha, Ricardo Ramalhete Moreira</i> . . . . .	223
Efeitos da criminalidade no transporte público para o desempenho acadêmico de estudantes universitários da Grande Aracaju <i>Alef Rafael Santos Melo, Marco Antonio Jorge, Érico Augusto Barreto Monteiro, Isabelle Haaiara Andrade Barbosa, Zenith Nara Costa Delabrida</i> . . . . .	247

# Contents

Presentation .....	9
<i>Álvaro Alves de Moura Júnior</i>	

## Articles

Determinants of income inequality in Brazil: an approach based on shapley value decomposition <i>Vladimir Faria dos Santos</i> .....	13
Selic interest rate projection in the brazilian economy: a comparative analysis between forecasting models <i>Felipe Vieira Passos, Carlos Enrique Carrasco-Gutierrez</i> .....	38
ESG: The social valorization in open capital companies in Brazil <i>Luan Vinicius Bernardelli</i> .....	70
Taylor's structuralist rule applied to the brazilian economy between 2003 and 2015 <i>Douglas Alcântara Alencar, Joás Lima, Emmanuelle Luz e Wallace Pereira</i> .....	92
Different theoretical interpretations about corruption: an analysis proposal based on the theoretical-economic view of old evolutionary institutionalism <i>Arthur Osvaldo Colombo, Eduardo Toneto do Livramento</i> .....	117
Macroeconomics of induced investment and the theories of economic cycles and crises in Keynes-minsky: a cointegration analysis applied to the brazilian economy for 1990 to 2019 <i>André Cutrim Carvalho, David Ferreira Carvalho, Irvyem Gabriel Santos Monteiro</i> .....	143

Does a hedge strategy with out-of-the-money options on shares of state-owned companies bring great returns? An analysis in the period from 2018 to 2021 <i>Lucas Oliveira Florindo, Helberte João França Almeida, Rafael Jasper Feltrin</i> . . . . .	167
Structural change in angios economy: the impact of Ufersa <i>Graziela Sousa da Cunha, José Alderir da Silva, Francisco Danilo da Silva Ferreira, Thiago Geovane Pereira Gomes</i> . . . . .	191
Sectoral structure of the labor market in Espírito Santo: education and effects on informality <i>Antônio Ricardo Freislebem da Rocha, Ricardo Ramalhete Moreira</i> . . . . .	223
Effects of criminality in public transport on the academic performance of graduate students in the Metropolitan Area of Aracaju <i>Alef Rafael Santos Melo, Marco Antonio Jorge, Érico Augusto Barreto Monteiro, Isabelle Haaiara Andrade Barbosa, Zenith Nara Costa Delabrida</i> . . . . .	247