

Impactos do Fundo Constitucional de Financiamento do Norte (FNO): evidências a partir dos efeitos Dose-Resposta

*Impacts of North Constitutional Regional Fund (FNO):
A Dose-Response Approach*

Lindomar Pegorini Daniel 

Marcelo José Braga 

Resumo: Esse estudo analisa o impacto econômico promovido pelo acesso ao crédito concedido às empresas da região Norte no período 2000-2010 por meio do Fundo Constitucional de Financiamento do Norte (FNO). Para avaliar o impacto do volume de crédito concedido sobre emprego, massa salarial e salário médio, é utilizado o arcabouço das funções dose-resposta, estimadas pelo Escore de Propensão Generalizado, levando em consideração problemas que causam viés nas estimativas, como o viés de autosseleção, má especificação da forma funcional, e o fato de o tratamento ser contínuo e não binário. Em geral, os resultados evidenciam uma relação positiva entre o volume de crédito recebido e o impacto apresentado. Como exemplo, a concessão de R\$ 1 milhão em crédito resultou, após um ano, na geração média de 0,3 novos postos de trabalho e de R\$ 908,36 em salários para empresas que financiaram capital de giro e custeio. Já para as que financiaram investimentos, os valores médios encontrados são de 1,1 novos postos de trabalho e R\$ 1.957,94 em salários. Após três anos da concessão, esses valores médios aumentaram para 12,9 novos empregos e R\$ 18.196,57 em salários para empresas que financiam capital de giro e custeio e 1,4 novos empregos e R\$ 4.438,09 em salários para a finalidade investimento. Para o salário médio, os resultados foram pouco expressivos. Estimativas de efeitos fixos corroboram os resultados.

Palavras-chave: Avaliação de impacto. Efeito Dose-Resposta. FNO.

Abstract: We aimed to analyze the economic impact related to the access of credit granted by North Constitutional Regional Fund (FNO) to firms on North region of Brazil in the 2000 to 2010 period. To evaluate the economic impacts of amount of credit on employment, income and average wage when firms have access to credit at special rates, we use the dose response functions that are estimated by Generalized Propensity Score (GPS) impact evaluation procedure, that have

advantages over those used in the literature so far, as the control of selection bias and taking the treatment as continuous instead binary. Results show evidence over a positive relationship between credit amount and the magnitude of economic impacts. One year after the grant, for each R\$ 1 million granted, 0.3 and 1.1 new jobs are created and R\$ 908.36 and R\$ 1,957.94 in additional income is measured for companies that finance working capital or investment, respectively. After 3 years of the funding, these amounts are 12.9 and 1.4 new jobs and R\$ 18,196.57 and R \$ 4,438.09 in additional income. For the average salary the results were little expressive. Fixed effects estimates provide the same evidence.

Keywords: Impact evaluation. Dose response effect. FNO.

JEL Classification: C21; D22.