

The empirical evidence relative to the period 1862-1906 is investigated in section 2. It is shown that the behavior of the exchange rate can be explained by monetary policy, together with the behavior of wages and export revenues. Whereas the behavior of wages and the money supply have a clear cut impact on equipment imports, the effect of export revenues on capital imports cannot be precisely determined.

Referências bibliográficas

- Cardoso, E. The Great Depression and Commodity Exporting LDC's: The Case of Brazil. *Journal of Political Economy*, a sair, 1982.
- Dean, W. *The Industrialization of São Paulo, 1880-1945*. Austin, Univ. of Texas Press, 1969.
- Deane P. & W. Cole. *British Economic Growth: 1688-1959*. Cambridge University Press, 1967.
- FIBGE. *Anuário Estatístico do Brasil, Ano V - 1939-40*. Rio de Janeiro, Fundação Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística. 1939/40.
- Fair, R. The Estimation of simultaneous equation models with lagged endogenous variables and first order serially correlated errors. *Econometrica*, 38, May 1970.
- Fishlow, A. Origens e conseqüências da substituição de importações no Brasil. *Estudos Econômicos*, 2 (6), 1972. Apud Versiani & Mendonça. 1977.
- Furtado, C. *Formação econômica do Brasil*, Rio de Janeiro, Fundo de Cultura, 1959.
- Lobo, E. et alii. Evolução dos preços e padrão de vida no Rio de Janeiro - resultados preliminares. *Revista Brasileira de Economia*, 25 (4), 1971.
- Malan P. et alii. *Política econômica externa e industrialização no Brasil*. Rio de Janeiro, IPEA, 1978. (Coleção de Relatórios de Pesquisa.)
- Neuhaus, P., ed. *Economia brasileira: uma visão histórica*. Rio de Janeiro, Ed. Campos, 1980.
- Pelaéz, C. & Suzigan W. *História monetária do Brasil*. Rio de Janeiro. IPEA, 1976.
- Stein, S. *Origens e evolução da indústria têxtil no Brasil - 1850-1950*. Rio de Janeiro, Ed. Campos, 1979.
- Versiani F. Industrialização e economia de exportação: a experiência brasileira antes de 1914. *Revista Brasileira de Economia*, 34 (1), 1980.
- _____ & Mendonça de Barros, ed. *Formação econômica do Brasil: a experiência da industrialização*. São Paulo, Saraiva, 1977.