

II RIO MONEY FORUM



CONJUNTURA
ECONÔMICA



Capitalismo e a nova economia liberal

Joaquim Vieira Ferreira Levy

Rio de Janeiro, 15 de julho de 2019

Capitalismo: acumulação do capital com vista à sua replicação e aumento da produção

Livre mercado: ambiente de concorrência em que a iniciativa de empreender é livre e os meios de produção acessíveis

A liberdade econômica e o aumento de oportunidades em um ambiente de segurança jurídica são a base para o crescimento sustentável – e os elementos chaves do liberalismo

Desafios do capitalismo hoje:

Capital é abundante – taxa de remuneração do fator capital continua caindo

- O aumento de produtividade, da capacidade de se replicar os bens faz o preço do capital cair
- Mudança de padrões de consumo: a demanda mais elástica é por produtos cada vez mais virtuais e por serviços que requerem pouco capital físico

Aumento de demanda por serviços que não podem ser virtualizados-automatizados implica em estagnação da produtividade, mesmo que sejam serviços de alto valor

Insight de **Adair Turner**: crescimento sustentado baseia-se em aumento de produtividade em uma atividade liberar mão de obra que é empregada em outra atividade cuja produtividade também aumenta.

- Se a mão de obra liberada é empregada em atividades em que a produtividade não aumenta, a produtividade global da economia vai desacelerando, com uma parcela cada vez maior da população em atividades estagnadas.
- Problema agravado se setores que crescem tem produtividade zero

Implicações

- No modelo de replicação linear com taxa de crescimento externa balanceada e competição, o problema não existiria
- Se a competição é prejudicada, o investimento pode se voltar mais para a criação de “rendas” do que novos aumentos de produtividade
- Pode haver um problema de falta de demanda, dependendo de como o ganho de produtividade é dividido
- E... pode haver fatores que não se replicam, decorrentes, por exemplos de limites do meio ambiente

... Nem todos esses desafios são inerentes ao capitalismo, mas para ter sucesso o capitalismo tem que respondê-los

Possibilidades

- A distribuição do aumento da produtividade pode se dar pela
 - Competição e aumento do capital humano (educação) - OPORTUNIDADES
 - Tributação e distribuição de renda
 - Expansão e aumento da intensidade tecnológica de setores como saúde, gerando novas demandas e impactando qualidade de vida
- Lidar com outros limites, por exemplo, ambientais
 - Abordagem ambiental pode criar novas demandas se for acompanhada de aumento de produtividade

O PAPEL DOS BANCOS DE DESENVOLVIMENTO

- Corrigir imperfeições de mercado,
 - proporcionando fonte estável de recursos para bancos médios e cooperativos → agente intermediário para democratização do crédito
- Financiar a inovação nas empresas médias, proporcionando recursos de médio e longo prazo e apoio técnica (4.0 etc)
- Participar da coordenação da expansão da infraestrutura, e.g., estruturando projetos junto com governos projetos viáveis para o setor privado
 - desafio da mobilidade urbana e do saneamento
- Liderar a conversões de setores da economia para se alcançar a emissão líquida zero de carbono

Desenvolvimento → transformação

EMISSÃO LIQUIDA ZERO DE CARBONO

- Alvo mais equilibrado entre nações (quem emite mais terá mais esforço); não pode ser perder na contabilidade
- Estimula novas tecnologias e modelos de negócio
- Brasil está bem posicionado
 - Reflorestamento intensivo com novas tecnologias pode compensar expansão do uso do gás natural, gerando receitas em duas atividades competitivas
 - Precificação transparentes dos atributos e custos de energias renováveis, inclusive as do solar orgânico (e.g., cana de açúcar)
 - Grande desafio nas áreas urbanas – mobilidade e perdas

MODELO DE NEGOCIOS para bancos de desenvolvimento

- Proporcionar e precificar produtos que atendam necessidades bem definidas
 - *repasse para bancos cooperativos, financiamentos com menos garantias reais e análise de risco estruturada, uso do capital para proporcionar hedge cambial em produtos voltados para investidores institucionais de renda fixa e baixo custo*
- Adequada precificação dos serviços
 - *Precificação do PND é insuficiente – MP 882 abre alternativas e pode ser emendada para corrigir*
- Operação ágil para poder reduzir spreads nos empréstimos
- Forte capitalização – Basileia perto de 25% para complementar recursos vinculados (e.g., FAT no Brasil)

Obrigado

