

# Seminário CODEMEC : Capitalismo solidário, ASG e pandemia

“Distribuição de renda, reformas e  
capitalização”

Claudio R. Contador



*Nada é permanente, tudo está em constante mudança. Isto pode ser bom ou mal. Só depende da nossa perspectiva e projetos para o futuro !*

*Dar adeus ao velho ciclo e saudar o novo pode ser estranho, mas é a única forma de caminharmos para a frente !*

# Desigualdade de rendas reflete desigualdade de oportunidades, em geral criadas por medidas políticas erradas. Fortes efeitos em:

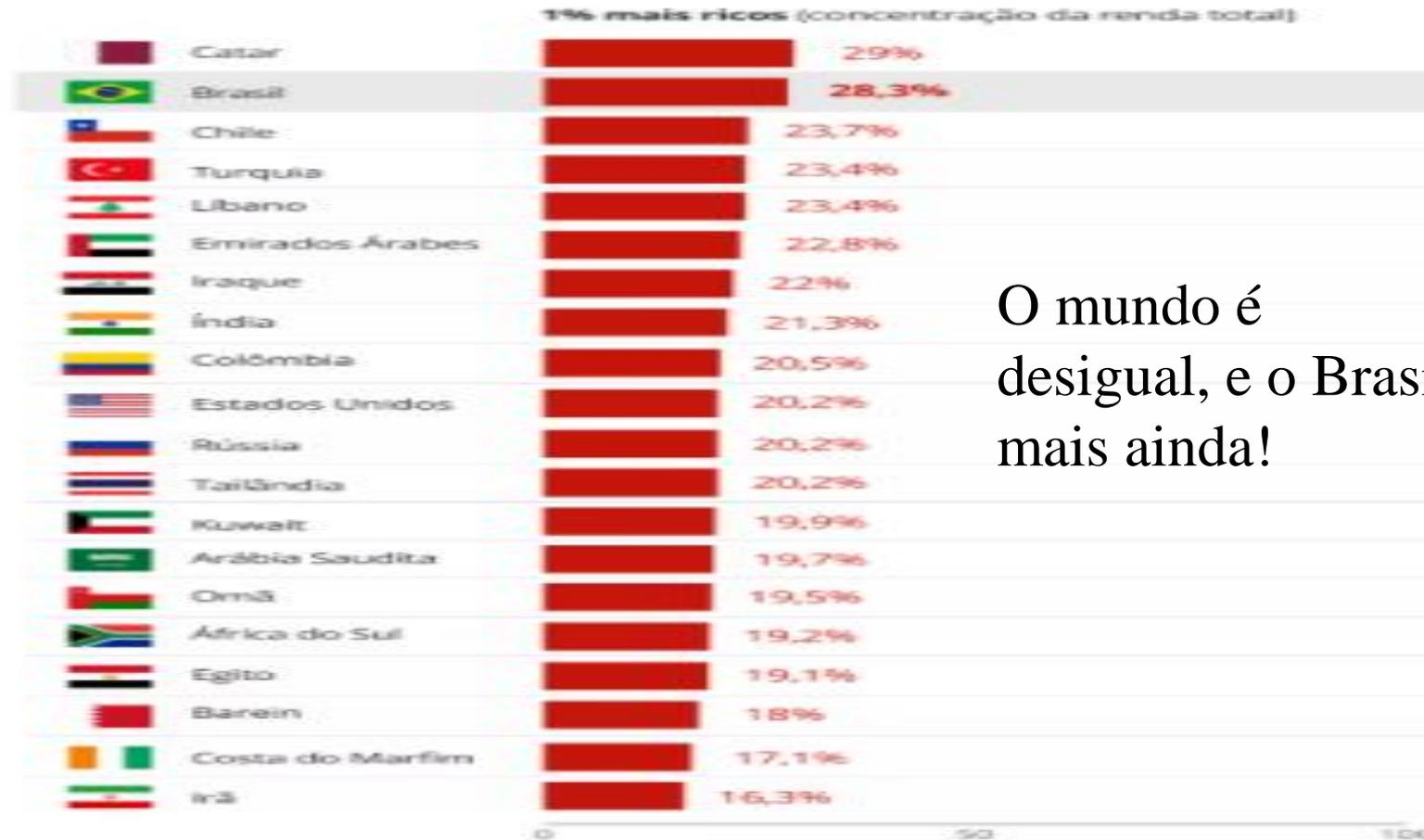
- *Distribuição do poder político que reforça a adoção de políticas erradas,*
- *Liberdades individuais e de empreender,*
- *Distribuição dos resultados, qualidade de vida, educação e saúde (estoque de capital humano), produtividade geral dos fatores*

Desigualdade de rendas reflete desigualdade de oportunidades, em geral criadas por medidas políticas erradas. Fortes efeitos em:

- *Conflitos abertos ou latentes (“nós contra eles”), risco social, etc.*
- *Covid potencializa as desigualdades via desigualdade no acesso à educação e saúde!*

# Como anda o mundo...

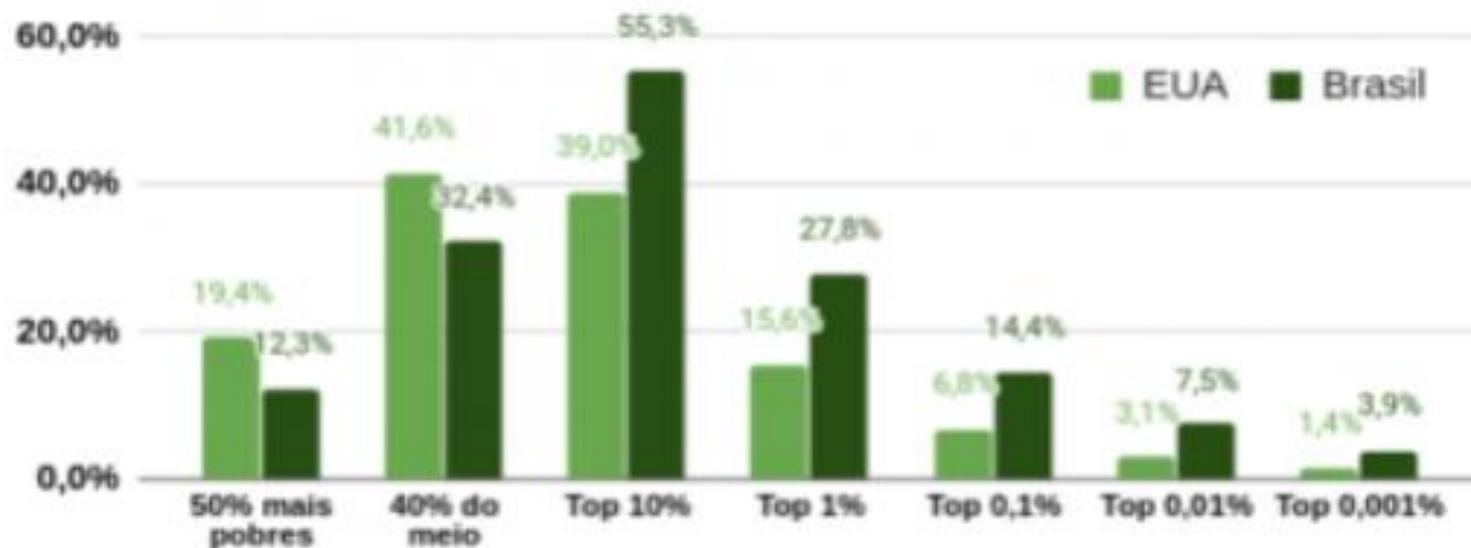
## Os 1 % mais ricos detêm :



O mundo é desigual, e o Brasil mais ainda!

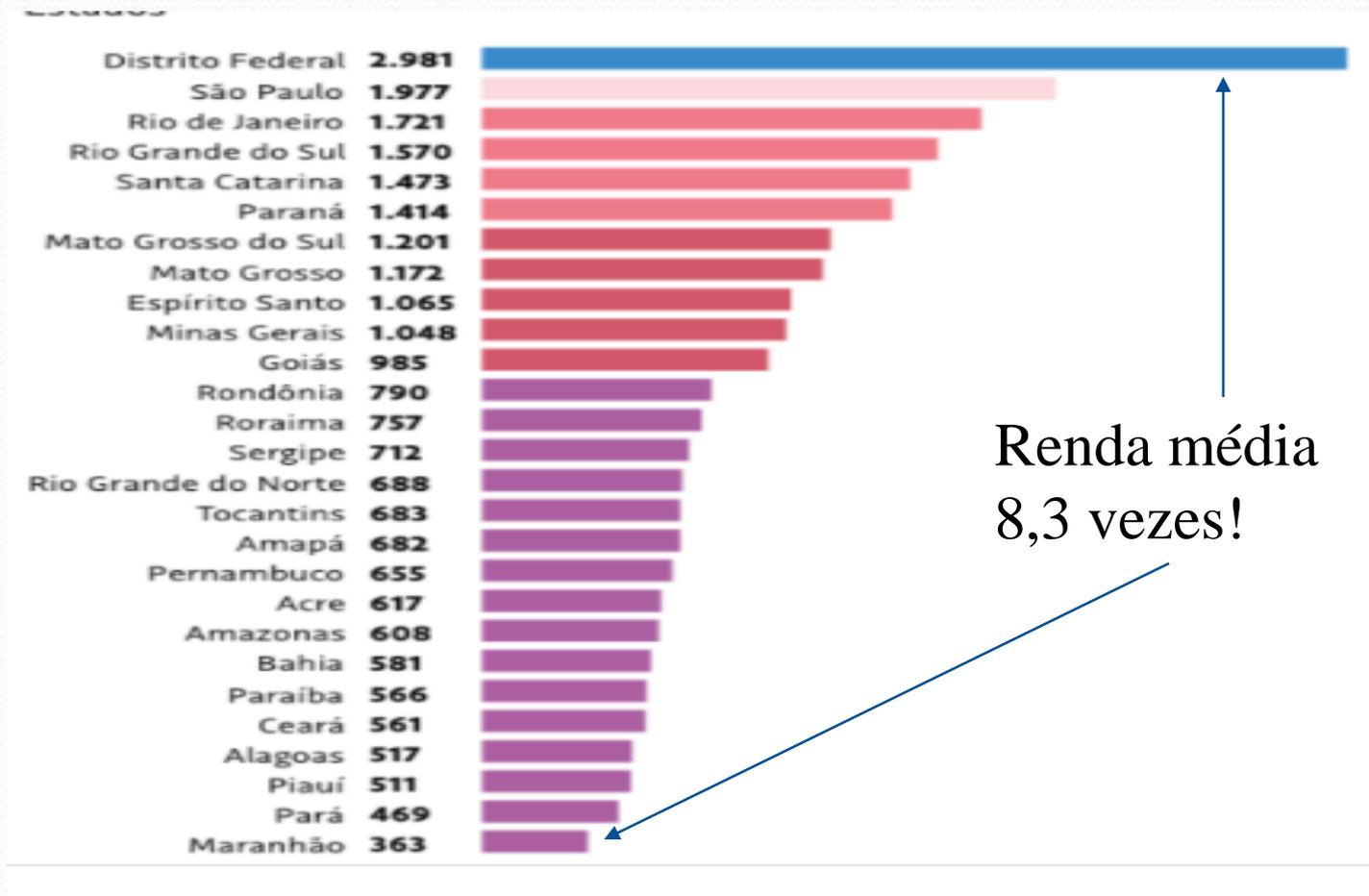
# Como anda o mundo...

## EUA e Brasil: participação das diferentes classes na renda total do país, em 2015



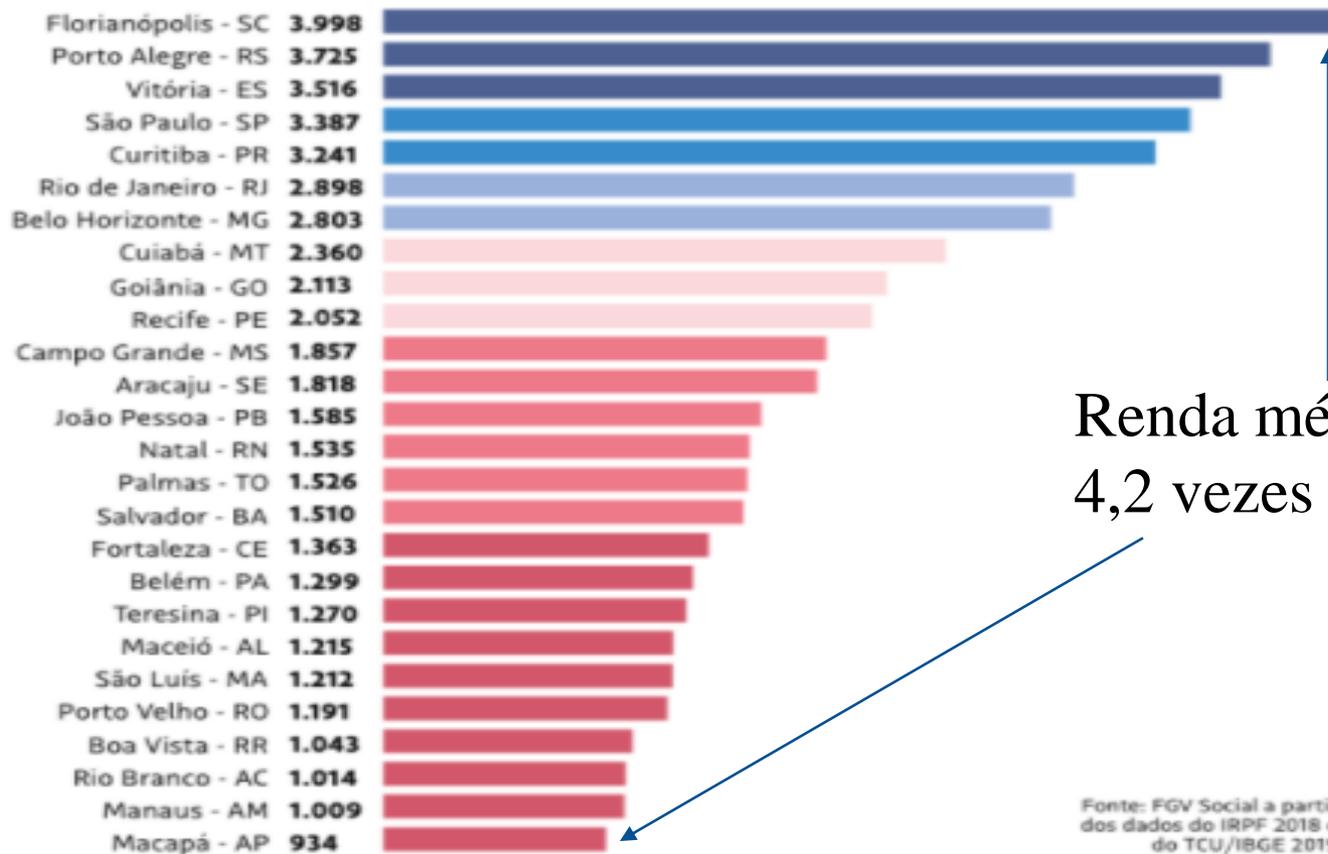
Fonte: Piketty (<https://wir2018.wid.world/>) / Elaboração O Cafezinho.

# Disparidade no Brasil, entre estados...



# Entre capitais ...

## Capitais



Renda média  
4,2 vezes

Fonte: FGV Social a partir  
dos dados do IRPF 2018 e  
do TCU/IBGE 2019

# O que pode ser feito ? Propostas viáveis :

- Reforma INCLUSIVA da Previdência Social
- Transformar trabalhadores em sócios de resultados, através de fundos de pensão
- Maior participação dos sócios minoritários nos Conselhos das empresas
- Recursos existem : por exemplo, empréstimos compulsórios da Eletrobras dos anos 70 devem ser devolvidos com correção monetária integral (estudos realizados pelo Instituto Atlântico).

# O que pode ser feito ? Propostas viáveis :

- Resgatar o papel das ações e da participação de trabalhadores como pilar da inclusão social. Efeito político e cultural importante : esvazia conflitos entre patrões e empregados
- No Brasil, a participação dos ativos de renda variável na carteira dos fundos de investimento é pequena : 10-13 %
- Nos demais países, a média da participação é quatro vezes maior.
- Capitalização das empresas via equity é pequena no Brasil. Por que ?

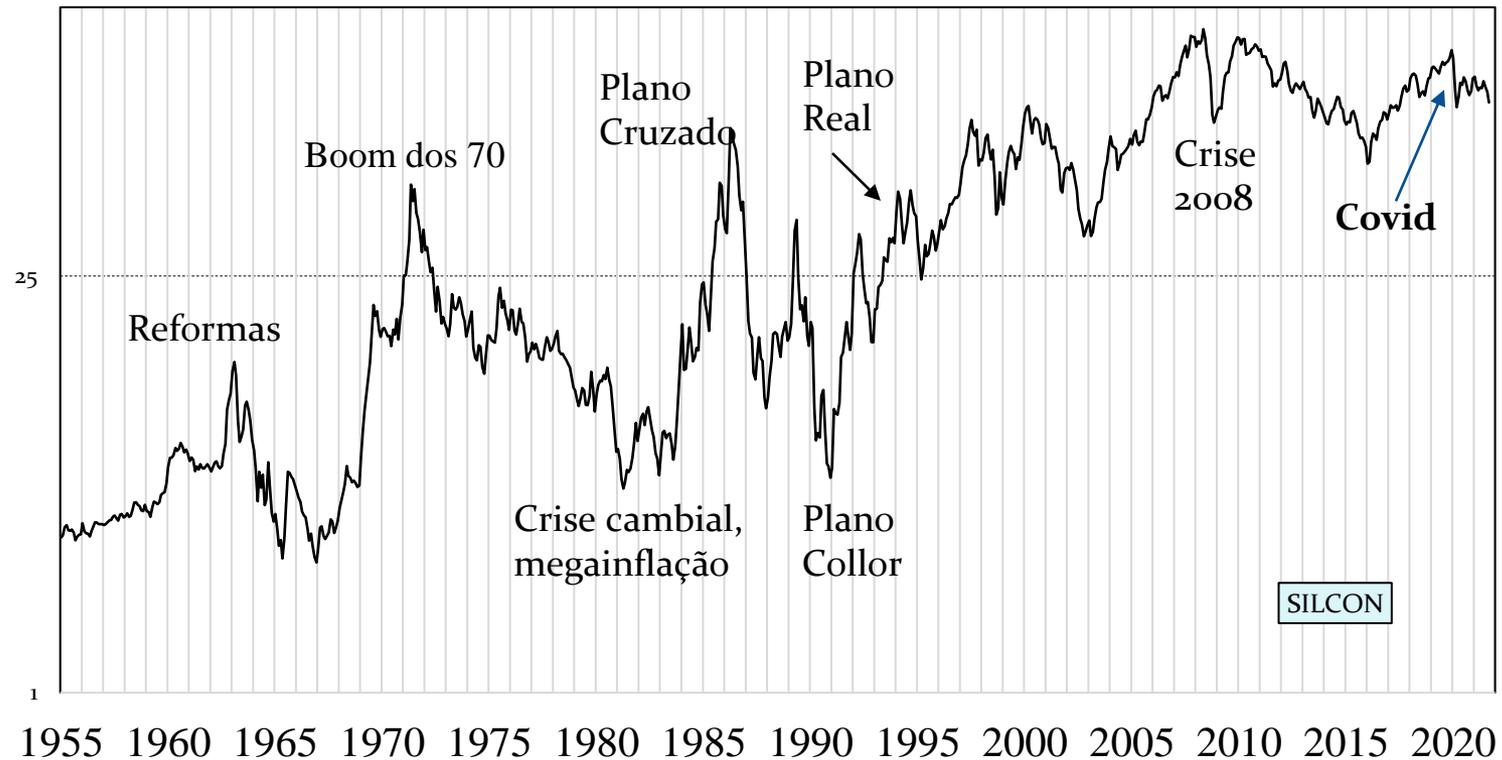
## O que pode ser feito ? Propostas viáveis :

- Juros elevados elevam o custo alternativo do capital próprio e desestimulam IPOs e novas emissões primárias
- Crédito subsidiado favorece o endividamento para investimentos fixos
- Número de empresas abertas é pequeno no Brasil
- Após 2008, as pessoas físicas se afastaram do mercado de ações.

# Crises e euforias no mercado de ações do Brasil

Pequena história da Bolsa de Valores do Brasil, índice base dez 2020

Em logs



Obrigado ! Dúvidas ?

Claudio Contador,  
e-mail [diretoria@silcon.ecn.br](mailto:diretoria@silcon.ecn.br)