

Desenvolvimento na Era da Hegemonia das Finanças

O Gigantismo do Capital na Forma
Dinheiro

Agenor Silva Jr.

Tendências do Capitalismo atual

Grandes tendências destacam-se na atualidade:

- Gigantismo do capital dinheiro e as crises financeiras;
- Desenvolvimento exponencial de algumas tecnologias:
 - Tecnologia da Informação – Internet móvel, computação na nuvem, internet das coisas e inteligência artificial
 - Genômica
 - Máquinas automáticas – robótica, veículos autônomos e impressão 3D
 - Comunidades virtuais
- Crescimento do percentual de “consumidores”

Tecnologias Exponenciais

- O que é exponencial.
- Lei de Moore formulada em 1965 e adaptada em 1975.
 - A cada 18 meses dobra o número de transistor em um circuito integrado. Pelo mesmo preço, os computadores, tablets , smartphones dobram de capacidade a cada 2 anos.
- Alguns cientistas e pesquisadores têm afirmado que estamos perto de um novo patamar tecnológico, um ponto de singularidade.

Tecnologias Exponenciais

- O novo patamar tecnológico pode ser caracterizado, entre outros aspectos, como a ampla aplicação de técnicas de Inteligência Artificial ou Big Data.
 - **IBM Watson** – “is a cognitive system enabling a new partnership between people and computers.”
 - Projetos de IA da Google
 - Projetos de veículos autônomos
 - Videofone e realidade virtual (Samsung + Facebook)
 - Comunidades virtuais

O Gigantismo do Capital na Forma Dinheiro

- O crescimento do Mercado financeiro e de capitais, nos últimos anos, acentua a hegemonia do Capital Financeiro sobre o desenvolvimento econômico e político.
- Questões para investigação:
 - O que explica este crescimento acentuado do Mercado de Capitais nos últimos anos? A tendência é exponencial?
 - Qual a influencia deste gigantismo no processo de gestação e desenvolvimento das crises do sistema capitalista?

Características do imperialismo

- As 5 características sistematizadas por Lenin:
 - Concentração da Produção e centralização do capital – formação e desenvolvimento dos monopólios
 - Concentração do capital bancário e sua fusão com o capital industrial
 - Exportação de capitais
 - Formação dos monopólios
 - Partilha do mundo
- Um aspecto importante apresentado por Lenin é o desenvolvimento da indústria de “securities” como forma de desenvolvimento do capital na forma dinheiro. O atual gigantismo do mercado de capitais identifica-se com o crescimento do estoque e negociação de “securities”.

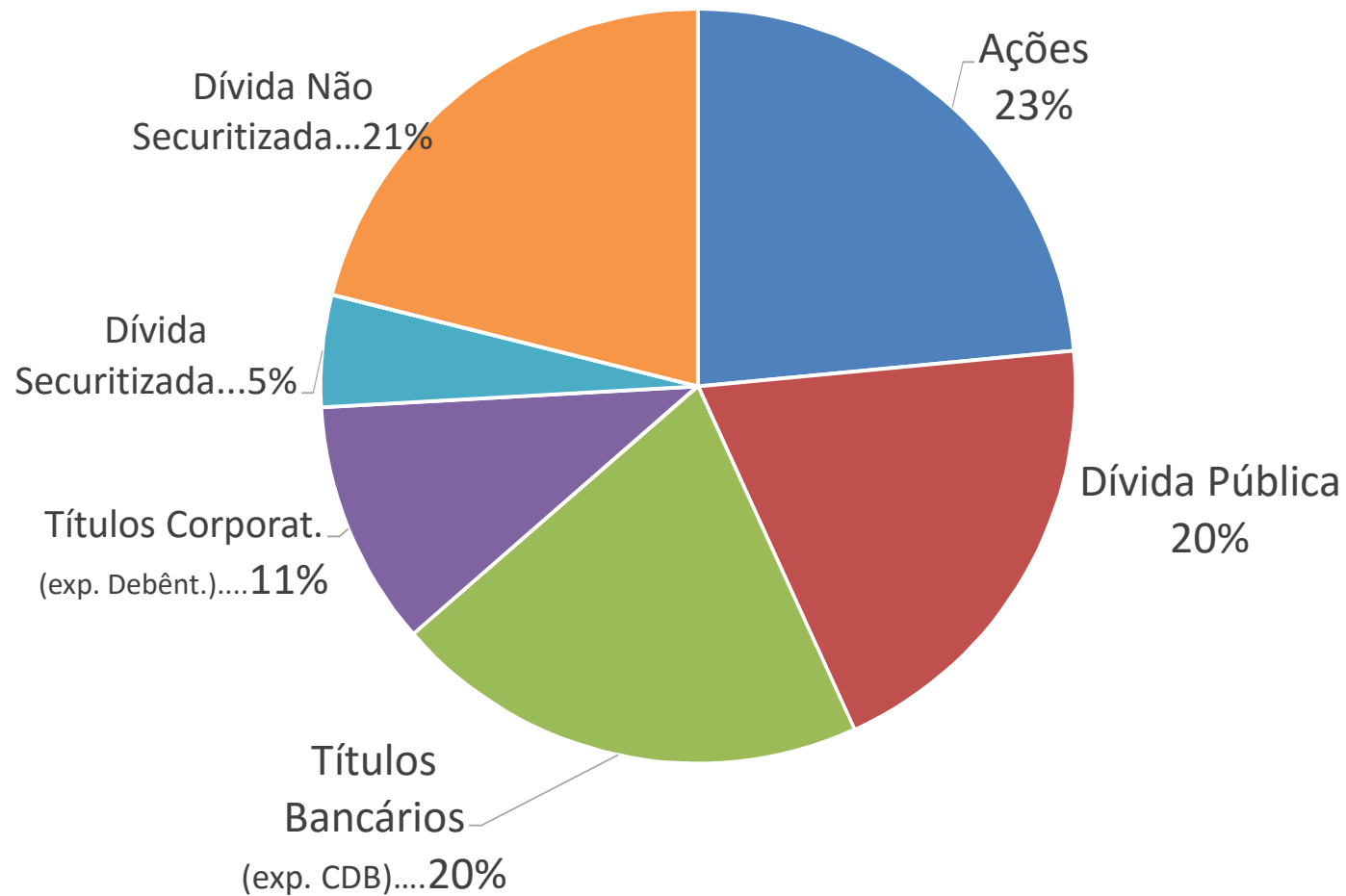
Aspectos do conceito de Mercado de Capitais

- Marx, no livro 3 “Do Capital”, após tratar do capital produtor de juros e outras formas do capital dinheiro, acentua, no cap. XXX que
 - *“... a acumulação de capital dinheiro e a riqueza monetária em geral, reduz-se ela a acumulação de direitos de propriedade sobre o trabalho.”*
 - *“ A acumulação do capital da dívida pública nada mais significa, ... que ... direito (sobre) tributos”*
 - *“Os títulos de propriedade sobre sociedades mercantis, ferrovias, minas, etc. são ... direitos sobre capital real. ... Apenas dão direito à parte da mais-valia a ser obtida.”*
 - *“ A acumulação desses papéis na medida em que representa a acumulação de ferrovias, minas, navios, etc., expressa ampliação do processo real de reprodução. ... Mas, como duplicatas negociáveis por si mesmas como se fossem mercadorias, e circulando por isso como valor-capital, são ilusórios, e o valor pode variar sem depender por nada do movimento do valor do capital real que representam como títulos jurídicos.”*

Mercados de capitais

- O chamada Mercado de Capitais representa o ambiente no qual os investidores negociam a propriedade sobre os capitais, sejam eles na forma de títulos representativos de propriedade sobre empresas, títulos de dívidas das empresas, indivíduos e públicas.
- O Mercado de capitais cresceu significativamente nos últimos anos. Estimativas indicam seu tamanho em cerca de US\$300 trilhões se considerarmos os depósitos bancários (CDB etc), dívidas públicas e privadas e mercado acionário, não se considerando os mercados de derivativos (futuros, opções, swaps etc). (Chamamos isto de estoque total de títulos).
- Este valor representa hoje mais de 4 vezes o PIB mundial, quando em 1980 representava uma vez o PIB mundial, cerca de US\$ 11 trilhões (McKinsey Global Institute, 2005)

Ativos Financeiros do Mundo por tipo: 2014



Centros Financeiros (2005)

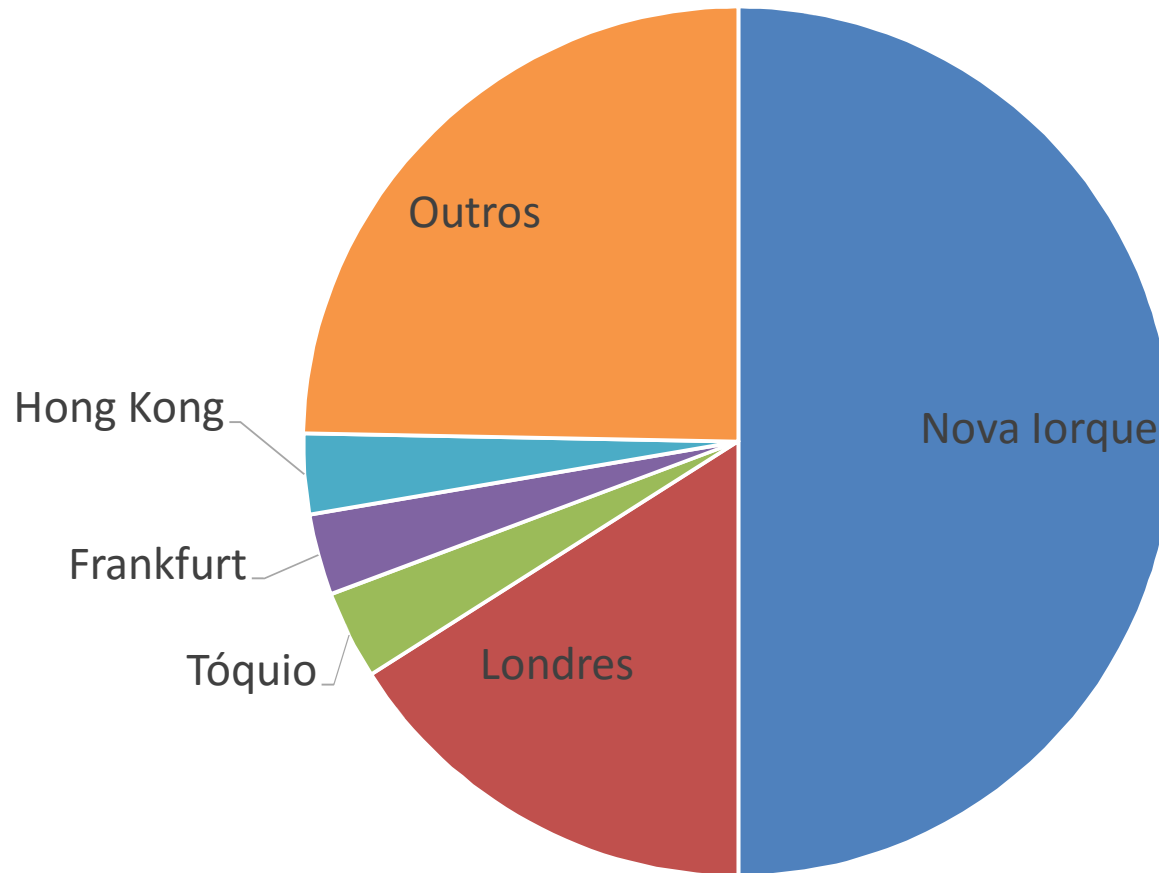
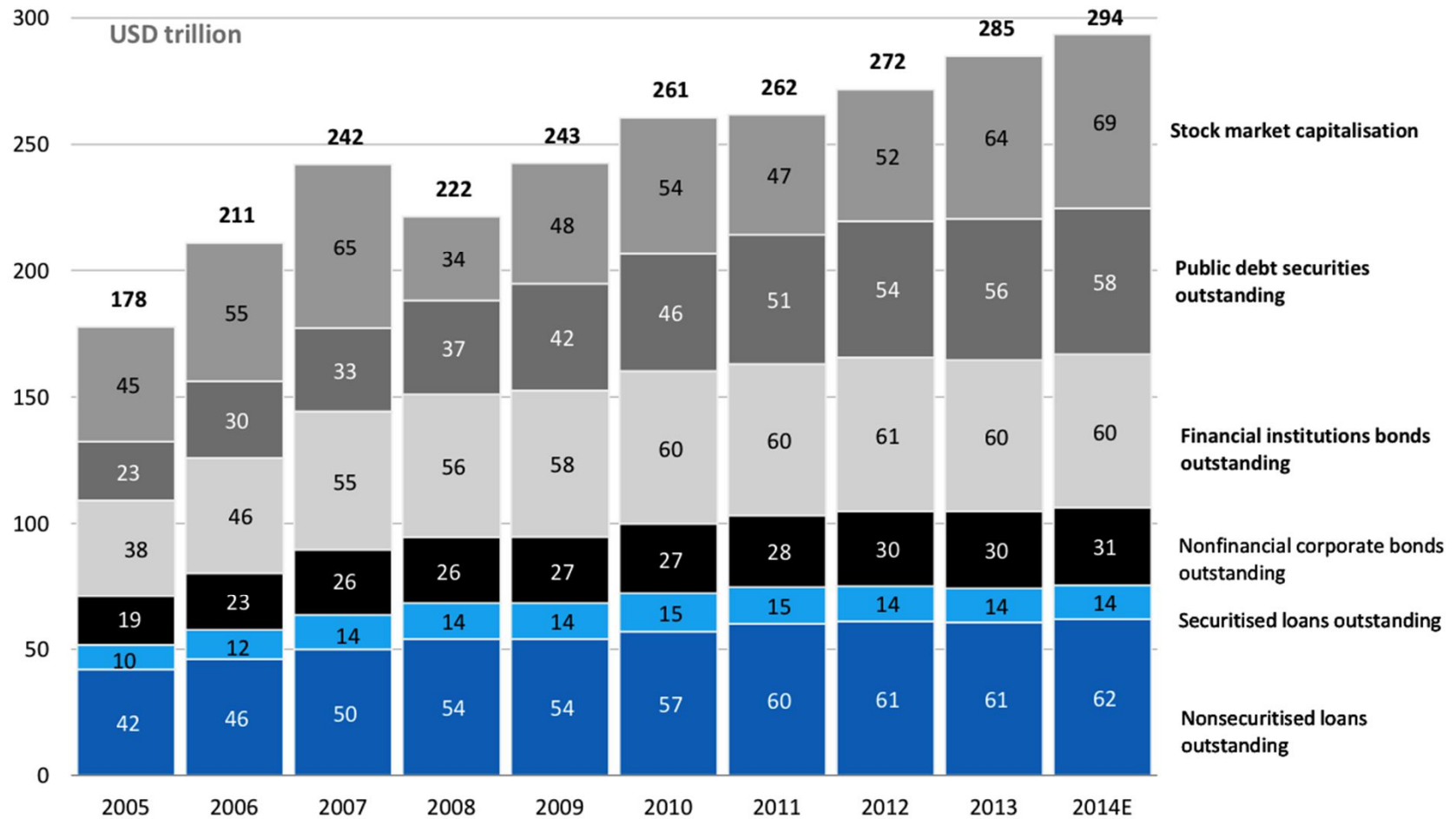


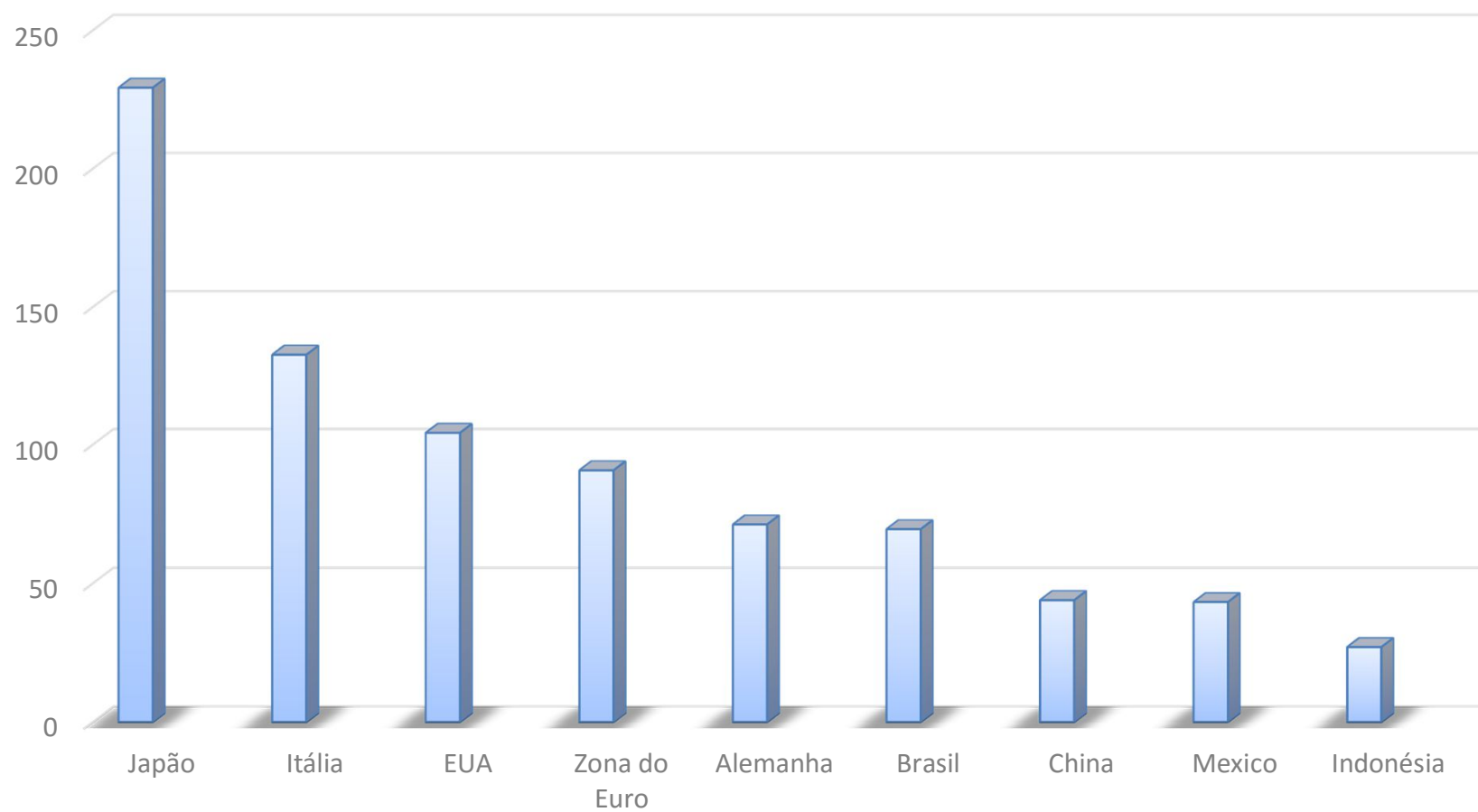
Figure 1: Stock of Global Financial Assets



Source: McKinsey Global Institute, Haver, BIS, Deutsche Bank estimates

Divida Pública de Países

(2015) Brasil – 2016



Controle e Gestão do Capital Financeiro

Asset ownership

Fundos de Pensão	\$ 33,9	14,9%
Seguradoras	\$ 24,1	10,6%
Fundos Soberanos	\$ 5,2	2,3%
Bancos	\$ 50,6	22.2%
Fundações/fundos de doação	\$ 1,4	0,6%
Family Officer	\$ 0,14 a 0,42	
Individuos de alta renda	\$ 52,4	23%
Massa Afluente	\$ 59,5	26,2%

Fonte: "Asset Management 2020: A Brave New World". PWC. Data as of 2012

Detentores da Dívida Interna Brasileira

(2016)

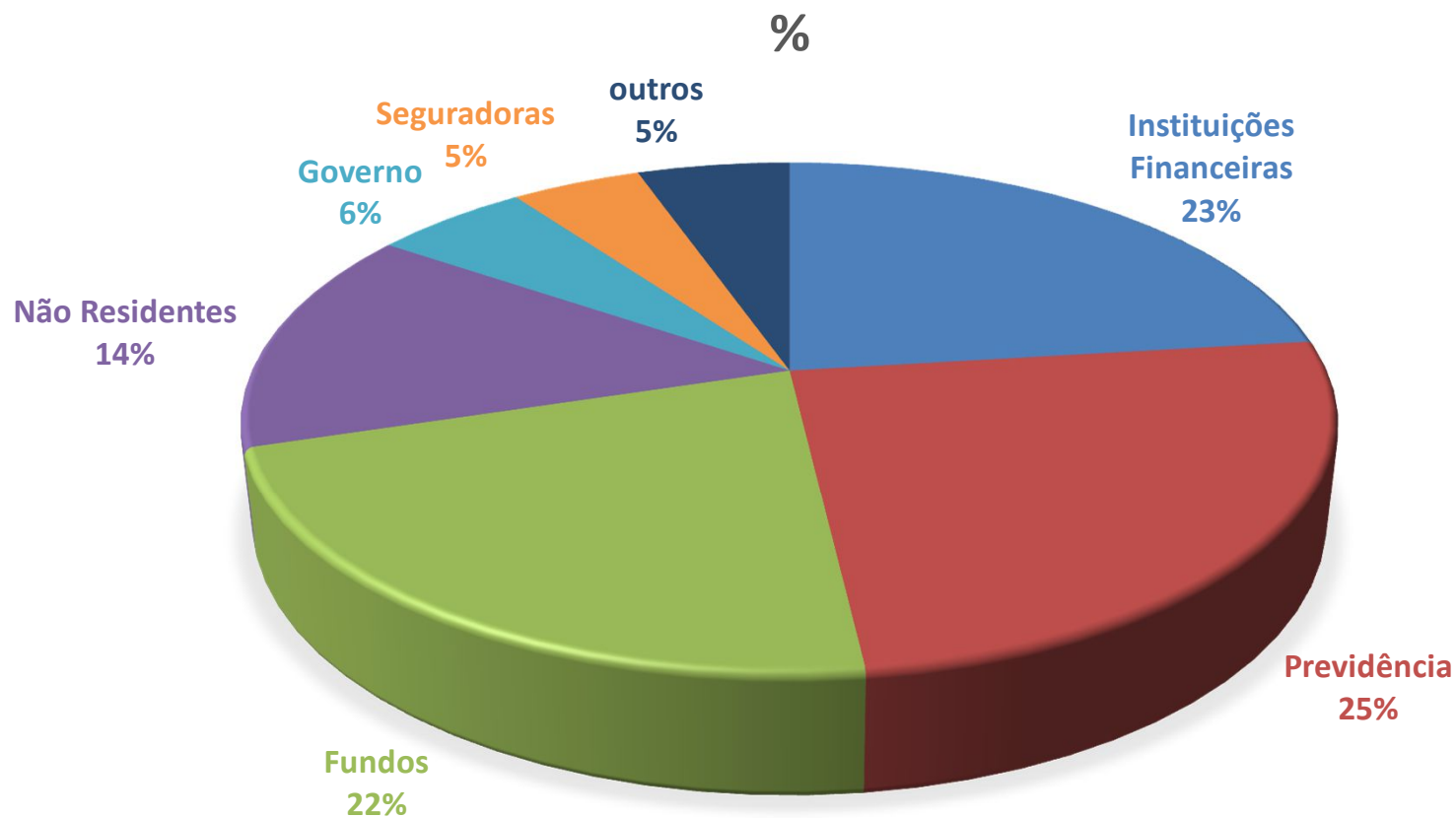
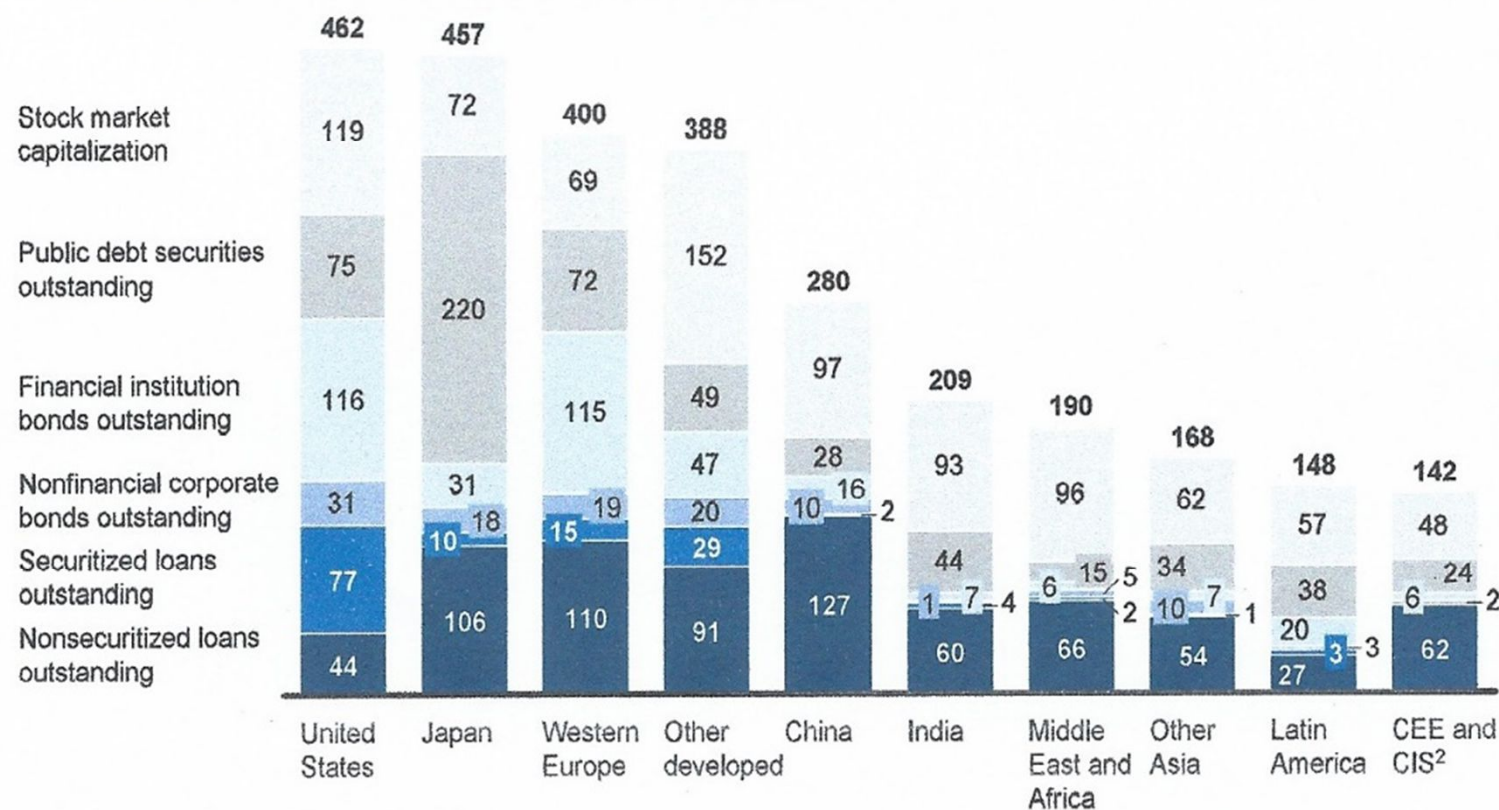


Exhibit E2

Financial depth is lower in emerging markets, primarily because of the absence of corporate bond and securitization markets

Financial depth,¹ year end 2010
% of regional GDP



1 Calculated as total regional debt and equity outstanding divided by regional GDP.

2 Central and Eastern Europe and Commonwealth of Independent States.

SOURCE: Bank for International Settlements; Dealogic; SIFMA; Standard & Poor's; McKinsey Global Banking Pools; McKinsey Global Institute analysis

As Exportações de Capital na Forma Dinheiro

- Além do gigantismo, cresceram muito os fluxos internacionais de capital na forma dinheiro. Os mercados financeiros e de capitais domésticos são cada vez mais “globalizados”.
- “Quebras” de países inteiros, especialmente nas situações das crises cíclicas, são cada vez mais prováveis.

Hegemonia do Capital Financeiro e desenvolvimento econômico

Algumas ponderações:

- Movimentos nos mercados de capitais afetam todo o ciclo do capital produtivo: empresas sem acesso ao mercado de capitais não conseguem investir;
- Mesmo países estão submissos aos movimentos dos mercados globais;
- Instituições “multilaterais” e as Agências de Risco, embora desmoralizadas do ponto de vista de suas previsões, ainda jogam papel central nos fluxos de capitais;
- A crise que se iniciou em 2008 criou uma nova situação:
 - Estabilidade relativa dos mercados com juros perto de zero;
 - Baixo crescimento e poucas oportunidades de investimento;
 - Mercados deprimidos e risco de deflação;
 - Futuro com elevadas incertezas.
- Nova revolução tecnológica

Hegemonia do Capital Financeiro e desenvolvimento econômico

Para enfrentar as determinações do Capital Financeiro globalizado, países necessitariam de:

- Estratégia Nacional bem definida e liderança para implementá-la;
- Forte posição financeira e econômica do Estado, inclusive com empresas estatais financeiras e não financeiras;
- Posicionamento soberano e ativo perante os monopólios internacionais;
- Forte regulação dos mercados domésticos;
- Controle das contas externas, principalmente da conta capital do Balanço de Pagamentos