

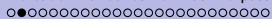
# Mercado financeiros no Brasil: o passado, o presente e o futuro

Regis A. Ely

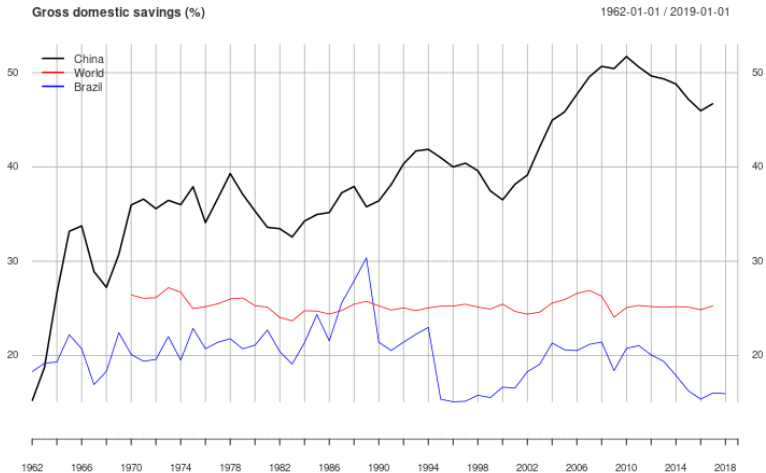
Departamento de Economia  
Universidade Federal de Pelotas

16 de setembro de 2019

Quais as condições necessárias para crescimento econômico de longo prazo?



# O segredo: poupança





## Como aumentar a taxa de poupança?

- ▶ Em ditaduras é mais fácil (filho único, cortes em pensões, aposentadorias e serviços médicos)
- ▶ Em democracias é necessário consenso da população para reformas institucionais

## Como sair do subdesenvolvimento?

- ▶ Capital, capital, capital...
- ▶ Instituições estáveis = Estabilidade na poupança

# Evolução da poupança

- ▶ Estabilidade da poupança é melhor que taxas altas e erráticas

Tabela 1: Taxa de poupança de 10% ao ano

	10 anos	20 anos	50 anos	100 anos	200 anos
Poupar R\$1,00 todos os anos	17, 30	62, 39	1.269, 63	150.322, 95	2.071.693.914, 02

# Evolução da poupança

- ▶ Estabilidade da poupança é melhor que taxas altas e erráticas

Tabela 1: Taxa de poupança de 10% ao ano

	10 anos	20 anos	50 anos	100 anos	200 anos
Poupar R\$1,00 todos os anos	17, 30	62, 39	1.269, 63	150.322, 95	2.071.693.914, 02
Poupar R\$2,00 todos os anos	34, 59	124, 78	2.539, 25	300.645, 91	4.143.387.828, 05



# Evolução da poupança

- ▶ Estabilidade da poupança é melhor que taxas altas e erráticas

Tabela 1: Taxa de poupança de 10% ao ano

	10 anos	20 anos	50 anos	100 anos	200 anos
Poupar R\$1,00 todos os anos	17, 30	62, 39	1.269, 63	150.322, 95	2.071.693.914, 02
Poupar R\$2,00 todos os anos	34, 59	124, 78	2.539, 25	300.645, 91	4.143.387.828, 05
Poupar R\$3,00 mas perder 5% a cada 10 anos	51, 89	167, 76	2.311, 20	132.656, 93	422.127.494, 24

# Evolução da poupança

- ▶ Estabilidade da poupança é melhor que taxas altas e erráticas

Tabela 1: Taxa de poupança de 10% ao ano

	10 anos	20 anos	50 anos	100 anos	200 anos
Poupar R\$1,00 todos os anos	17, 30	62, 39	1.269, 63	150.322, 95	2.071.693.914, 02
Poupar R\$2,00 todos os anos	34, 59	124, 78	2.539, 25	300.645, 91	4.143.387.828, 05
Poupar R\$3,00 mas perder 5% a cada 10 anos	51, 89	167, 76	2.311, 20	132.656, 93	422.127.494, 24
Poupar R\$1,00 mas perder 5% a cada 10 anos	17, 30	60, 40	857, 75	49.345, 97	157.030.137, 12

Fonte: Simulação

# Etapas para construir riqueza

1. Taxa de poupança elevada
2. Retorno sobre o investimento adequado
3. Estabilidade e consistência

# Importância do mercado de capitais

- ▶ Intermediação entre poupador e investidor
- ▶ Criação de novos instrumentos financeiros
- ▶ Incentivo à poupança

# O que os governos podem fazer?

- ▶ Zelo pelo sistema financeiro
- ▶ Expansão do mercado de capitais
- ▶ Preservar instituições e estabilidade macroeconômica

# Mercado financeiro brasileiro: o presente

## Participação dos Investidores na BM&FBOVESPA

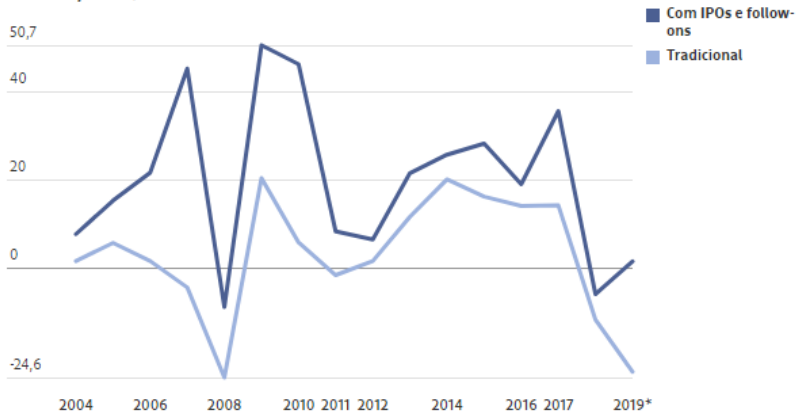
Total (Compras + Vendas) - Agosto/2019

Tipos de Investidores	Total	
	R\$	Part. (%)
Investidores Individuais	298,715,831,268	17.19%
Clubes de Investimento	4,745,928,598	0.27%
Pessoas Físicas	303,461,759,865	17.46%
Institucionais	559,276,042,288	32.18%
Investidores Estrangeiros	781,902,040,743	44.99%
Empresas Públicas e Privadas	11,499,251,139	0.66%
Instituições Financeiras	81,727,936,216	4.70%
Outros	17,228,958	0.00%
<b>Total Geral</b>	<b>868,942,129,604</b>	<b>100.00%</b>

Fonte: B3

# Mercado financeiro brasileiro: o presente

Cálculos, em R\$ bi



\*até 4.set Fonte: B3

# Mercado financeiro brasileiro: o presente

- ▶ **B3:** Total de 326 empresas e US\$1,03 trilhão de capitalização
- ▶ **Brasil:** PIB de US\$1.87 trilhão
- ▶ **NYSE/NASDAQ:** 2800/3300 empresas e US\$30 trilhões de capitalização
- ▶ **EUA:** PIB de US\$20.49 trilhões
- ▶ **Resto do mundo:** capitalização US\$60 trilhões e PIB US\$85 trilhões

Fonte: B3, NYSE, Nasdaq e Banco Mundial



# Mercado financeiro brasileiro: o passado

- ▶ Bovesba em 1817, BVRJ em 1820, Bovespa em 1890, BOVMESB em 1914
- ▶ Correção monetária em 1964
- ▶ Lei de Mercado de Capitais em 1965
- ▶ Lei das SAs em 1976 (Simonsen)
- ▶ Ibovespa criado em 1968 (Simonsen)

# Mercado financeiro brasileiro: o passado

- ▶ Algumas empresas que faziam parte do Ibovespa em 1968 (18 empresas):
  1. Alpargatas
  2. Arno
  3. Americanas
  4. Antarctica
  5. Banespa
  6. CPFL
  7. Estrela
  8. Itaú
  9. Souza Cruz
  10. Vale

# Mercado financeiro brasileiro: o passado

Tabela 2: Retornos anualizados do Ibovespa

Tempo	Ibov	CDI	Ibov Real	CDI Real	Ibov Dolar	CDI Dolar	Premio
40 anos	114.42	110.26	8.66	10.46	11.10	13.18	-1.80
35 anos	104.63	110.26	5.89	10.46	9.19	13.18	-4.57
30 anos	73.92	77.52	7.99	10.23	9.77	12.05	-2.24
25 anos	13.36	16.26	6.10	8.82	6.44	9.16	-2.72
20 anos	9.24	12.78	2.92	6.26	4.82	8.22	-3.34
15 anos	9.34	10.90	3.81	5.29	6.24	7.76	-1.48
10 anos	3.84	9.59	-1.70	3.73	-4.64	0.63	-5.44
5 anos	14.87	9.46	9.22	4.07	5.39	0.43	5.15

Fonte: Economatica

# Mercado financeiro brasileiro: o passado

Tabela 3: Retornos anualizados do IBrX-100

Tempo	IBrX	CDI	IBrX Real	CDI Real	IBrX Dolar	CDI Dolar	Premio
24 anos	16.86	14.93	10.08	8.26	10.08	8.26	1.82
20 anos	13.68	12.78	7.11	6.26	9.09	8.22	0.85
15 anos	11.90	10.90	6.24	5.29	8.73	7.76	0.95
10 anos	6.87	9.59	1.16	3.73	-1.87	0.63	-2.58
5 anos	15.25	9.46	9.59	4.07	5.75	0.43	5.51

Fonte: Economatica

# Mercado financeiro brasileiro: o passado

Tabela 4: Retornos anualizados do IFIX

Tempo	IFIX	CDI	IFIX Real	CDI Real	IFIX Dolar	CDI Dolar	Premio
9 anos	11.33	9.57	5.41	3.75	0.77	-0.82	1.66
5 anos	14.47	9.46	8.84	4.07	5.03	0.43	4.77

Fonte: Economatica

Se não há prêmio pelo risco, por que alguém investiria no mercado acionário?

Talvez os índices tenham muitas empresas ruins!!!!

# Construindo um portfólio melhor

- ▶ Portfólio apenas com empresas lucrativas
- ▶ Começa em janeiro de 1996 e inclui todas as empresas com lucro em 1994
- ▶ Em janeiro de 1997 exclui empresas com prejuízo em 1995
- ▶ Segue até 2019
- ▶ Sem viés de sobrevivência



# Mercado financeiro brasileiro: o passado

**Tabela 5:** Retornos anualizados de portfólio com empresas lucrativas

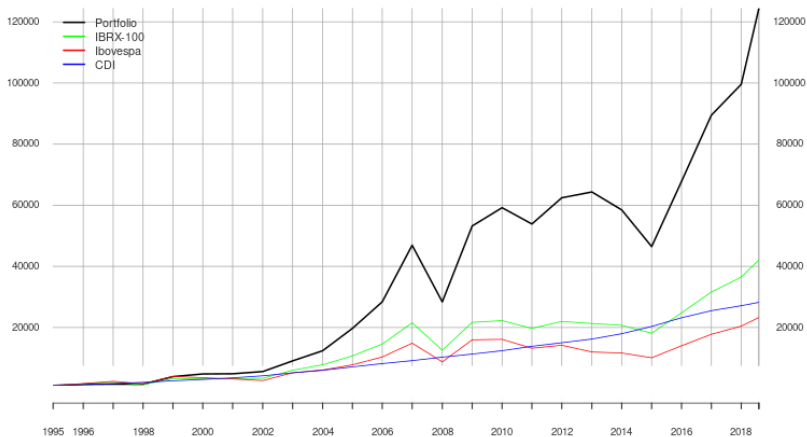
Tempo	Port	CDI	Port Real	CDI Real	Port Dolar	CDI Dolar	Premio
24 anos	22.26	14.93	15.17	8.26	15.16	8.26	6.90
20 anos	18.88	12.78	12.01	6.26	14.07	8.22	5.75
15 anos	16.63	10.90	10.73	5.29	13.32	7.76	5.44
10 anos	8.86	9.59	3.05	3.73	-0.03	0.63	-0.68
5 anos	16.30	9.46	10.58	4.07	6.71	0.43	6.51

Fonte: Economatica

# Mercado financeiro brasileiro: o passado

Retorno nominal de R\$1.000,00 nos últimos 24 anos

1995-12-28 / 2019-07-31



# Mercado financeiro brasileiro: o passado

**Tabela 6:** Retorno acumulado de R\$1.000,00 durante 24 anos

Tempo	Nominal	Real	Dolar	Drawdown
Portfolio	124,404.40	29,627.58	29,615.76	39.51
IBrX-100	42,101.68	10,026.74	10,022.74	41.77
IBOV	23,263.85	5,540.41	5,538.20	41.22
CDI	28,227.80	6,722.60	6,719.92	0

*Fonte:* Economatica

## Curiosidades sobre o portfólio

- ▶ Começa com 42 ativos, acaba com 9
- ▶ Dessas 9, 6 ativos estão relacionados a bancos
- ▶ Saraiva e BR Foods saem do portfólio em 2018 (prejuízo em 2016)
- ▶ Vale e Metalúrgica Gerdau saem do portfolio em 2017 (prejuízo em 2015)
- ▶ Petrobrás sai do portfólio em 2016 (prejuízo em 2014)

# Mercado financeiro brasileiro: o futuro

- ▶ Juros e inflação baixa aumenta potencial da renda variável (ações e FIIs)
- ▶ Novas modalidades de crédito: ipca, peer2peer, crowdfunding, ESC, etc.
- ▶ Fintechs e o acesso ao mercado financeiro
- ▶ Aumento de imposto: dividendos, Ica, Ici
- ▶ Revolução nos meios de pagamentos