

“Brasil anos 2000: a política social sob regência da financeirização”

*Lena Lavinias e Denise Lobato Gentil
Instituto de Economia - UFRJ*



OBJETIVOS:

- O artigo procura demonstrar:
- A) As **ambiguidades e paradoxos** da economia brasileira no período **2003-2015** e o avanço do **capitalismo financeirizado**.
- B) A conquista de novos espaços de valorização pelo capital financeiro ao penetrar nos serviços tradicionalmente providos pelo Estado como **saúde, educação e previdência social**.
- C) Exame de como os setores de saúde, previdência e educação entraram na rota dos grandes investidores do mercado de capitais do Brasil e do exterior.

Tabela 2: CAPTAÇÃO LÍQUIDA DOS FUNDOS DE PREVIDÊNCIA ABERTA

ANO	R\$ milhões de 2018
2006	29.941
2007	15.669
2008	17.616
2009	39.697
2010	30.681
2011	38.127
2012	49.441
2013	30.994
2014	40.581
2015	45.582
2016	50.946
2017	43.723
2018	5.715
2019*	34.648

Fonte: ANBIMA, Relatórios Fundos de Investimento, 2019.

(*) Acumulado em 12 meses até julho/2019.

Tabela 3: PATRIMÔNIO DOS FUNDOS DE PREVIDÊNCIA ABERTA

ANO	R\$ milhões
2006	145.456
2007	172.918
2008	196.485
2009	251.937
2010	293.933
2011	346.282
2012	413.289
2013	442.659
2014	502.200
2015	561.256
2016	661.090
2017	758.204
2018	808.769
2019*	873.661

Fonte: ANBIMA, 2019. (*) Posição em 29/julho.

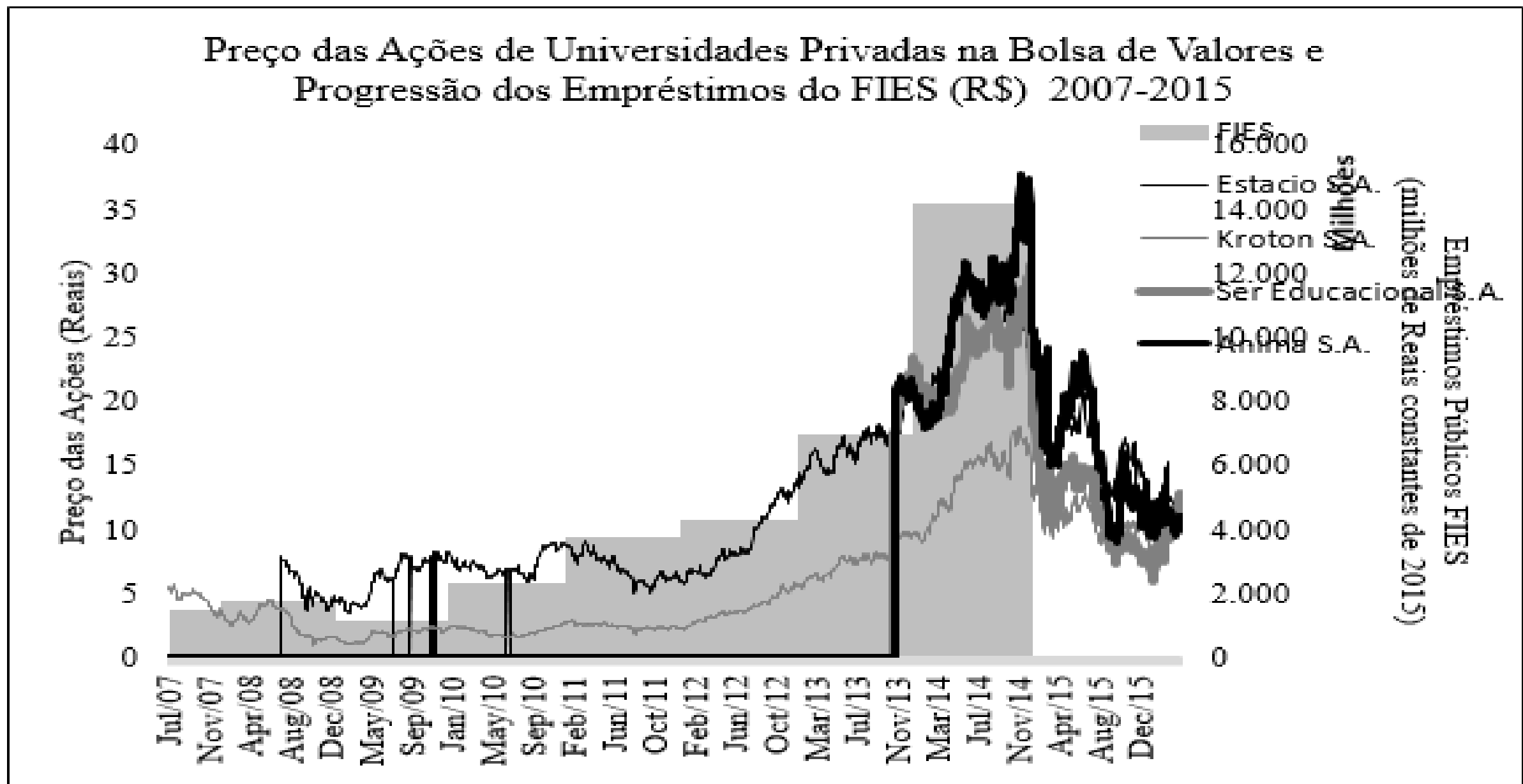
**Tabela 4: PATRIMÔNIO LÍQUIDO DOS FUNDOS DE PREVIDÊNCIA
ABERTA**

Em R\$milhões* e % do total

Valor Total	863.373	%
Previdência Renda Fixa	788.124	91,3
Previdência Balanceados - até 15	207	0,0
Previdência Balanceados - de 15-30	641	0,1
Previdência Balanceados - acima de 30	2.258	0,3
Previdência Data-Alvo (FIC)	0	0,0
Previdência Multimercados	60.710	7,0
Previdência Ações	11.432	1,3

Fonte: ANBIMA, 2019. (*) Posição em junho de 2019.

Gráfico 1



Emissão de ações - 2006-2016

Distribuição % por tipo de adquirente

Adquirentes / Empresa (Nº de Ações)	2006	2007				2009			2010	2011	2013			2016
	Diagnósticos da América	Total	Anhanguera Educacional	Amil	Kroton Educacional	Total	Anhanguera Educacional	Fleury	Anhanguera Educacional	Kroton Educacional	Total	GAEC Educação	SER :ducaciona	C. Imagem Diagnósticos
Pessoas Físicas	n.d.	5,0	8,4	3,6	8,3	8,1	7,9	8,2	8,2	8,0	5,0	8,3	2,6	10,5
Clubes de Investimeto	n.d.	0,4	0,8	0,2	0,9	0,6	0,7	0,5	0,4	0,4	0,2	0,3	0,1	0,1
Fundos de Investimento	n.d.	15,1	14,9	14,9	17,8	13,6	11,1	15,6	15,9	19,6	37,8	40,0	36,2	41,4
Fundos de Previdência Privada	n.d.	0,0	0,1	0,0	0,0	0,2	0,4	0,0	0,3	0,1	0,0	0,0	0,0	0,3
Cias. Seguradoras	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investidores Estrangeiros	n.d.	78,5	75,2	80,5	70,2	77,0	79,0	75,3	75,1	71,8	55,1	50,9	58,3	60,3
Instituições Financeiras(1)	n.d.	0,8	0,3	0,8	2,4	0,3	0,6	0,0	0,0	0,1	1,6	0,0	2,8	0,3
Pessoas Jur. Não Financeiras (2)	n.d.	0,1	0,1	0,1	0,2	0,3	0,3	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0	0,6
Outros	n.d.	0,1	0,2	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,4	0,0	0,1
Recompra pela Cia. Emissora	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-13,7
Total: nº de ações	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Total: R\$ Mil	1.158.427	2.391.799	512.325	1.400.700	478.774	1.380.608	750.375	630.233	844.100	395.230	1.123.485	504.057	619.428	674.198

Fonte: CVM - Central de Sistemas - Lista de Sistemas - Companhias - Consultas de Documentos de Cias. Abertas. (1) Inclui: IFs intermediárias da operação; Ifs ligadas à empresa ou às intermeidárias da operação; e demais IFs. (2) Inclui: PJ ligas à empresa ou às IFs intermediárias da operação e demais PJ. n.d.: Não disponível. Inconsistências na consolidação dos dados de 2012 impossibilitaram a análise desse ano. 2003 a 2005, 2008, 2012, 2014 e 2015: Não houve emissões de ações de empresas de Educação e Saúde. 2006: Única emissão, Diagnósticos da América S.A.: AED não disponível. 2016: Única emissão, Centro de Imagem Diagnósticos S.A.: AED não disponível.

Fundos *Private Equity* que investem em Educação e Saúde no Brasil

Gestoras dos Fundos	Empresas investidas	
	Educação	Saúde
Advent International	Kroton; Estácio; Centro Universitário Serra Gaúcha.	Laboratório Fleury
Pátria Investiments	Anhanguera	Laboratórios Alliar
GP Investments		Imbra (clínicas de odontologia)
The Carlyle Group	Uniasselvi	Plano de Saúde Qualicorp; Plano de saúde Tempo Participações
		Rede D'Or São Luiz
Oppenheimer; Coronation; Fidelity	Estácio	
Actis	Cruzeiro do Sul Educacional	
Capital Group	Ibemec	
GIC Pte		Rede D'Or
Gávea Investimentos		Laboratório Hermes Pardini
Tarpon	Somos Educação (Colégios Anglo e PH, Curso de inglês Red Ballon)	
Bozano	Anima Educação; HSM Ensino de Executivos; Medcel; NRE; Somos Educação	Hospital Care; BRHealth (6 faculdades de medicina e escolas de saúde)

Fonte: Valor Econômico. Elaboração própria.

Desonerações Tributárias 2009-2016

Em milhões de Reais de dezembro de 2016 e em % do PIB

Ano	Desoneração Total*	% do PIB	Desonerações de Contribuições Sociais				Total das Desonerações de Receitas da Seguridade Social	% do PIB	Desonerações da Seguridade/Total
			Contrib. p/ Previdência Social	COFINS	CSLL	PIS/PASEP			
2009	184.768	3,65	28.496	46.818	9.687	8.993	93.995	1,85	50,87
2010	171.815	3,60	27.438	51.129	12.574	10.495	101.637	2,02	59,15
2011	215.552	3,68	29.921	48.961	8.246	9.253	96.381	1,75	44,71
2012	244.214	4,15	32.683	55.395	9.340	10.905	108.323	1,78	44,36
2013	285.558	4,66	42.705	58.398	11.122	11.466	123.691	1,97	43,32
2014	301.958	4,92	67.803	69.584	11.061	13.842	162.290	2,60	53,75
2015	304.583	4,93	67.421	76.069	11.313	15.206	170.008	2,75	55,82
2016	271.006	4,33	54.349	64.558	11.171	12.887	142.965	2,29	52,75
	1.979.454	4,24					999.289	2,13	50,59

Fonte: Receita Federal, Ministério da Fazenda. Demonstrativo dos Gastos Tributários. PLOA (projeções) e Relatório de Bases Efetivas. Elaboração própria. Dados de 2009 a 2014, Bases Efetivas. Dados de 2015 e 2017, dados estimados, PLOA-projeções. Valores deflacionados para dezembro de 2016 segundo o IPCA-E.