

RELATÓRIO DE ANÁLISE DAS HIPÓTESES

**Instituto de Previdência dos Servidores do Município de
Santa Maria de Jetibá**

Resumo

Estudo técnico para atestar a adequação e aderência das hipóteses atuariais utilizadas na avaliação atuarial do plano de benefícios previdenciários do RPPS.

RELATÓRIO DE ANÁLISE DAS HIPÓTESES

Prefeitura Municipal de Santa Maria de Jetibá

Instituto de Previdência dos Servidores do Município de Santa Maria de Jetibá

Perfil Atuarial IV – Médio Porte

Data focal: 31/12/2024

Nota Técnica Atuarial – NTA nº 2022.000380.1

Atuário responsável: Richard M. Dutzmann

Registro MIBA nº 935

Versão 01

Elaborada em: 28/05/2025

1) OBJETIVO

O presente estudo tem por objetivo verificar a adequação e aderência das hipóteses biométricas, econômicas e financeiras utilizadas na avaliação atuarial do plano de benefícios do Instituto de Previdência dos Servidores do Município de Santa Maria de Jetibá, conforme determinado pela Portaria MTP nº 1.467/2022.

O Relatório de Análise das Hipóteses deverá ser enviado à Secretaria de Regime Próprio e Complementar do Ministério da Previdência Social, a cada 4 (quatro) anos, como anexo ao Relatório da Avaliação Atuarial do exercício em vigência, e deverá ser elaborado para comprovação de sua adequação às características da massa de beneficiários do regime, atendendo-se em sua formulação, as seguintes diretrizes:

- taxa atuarial de juros;
- crescimento real das remunerações;
- probabilidades de ocorrência de morte e invalidez;
- proporção de participantes do plano com dependentes que serão elegíveis aos benefícios;
- idade de primeira vinculação a regime previdenciário; e
- idade provável de aposentadoria.
- reposição de segurados

2) BENEFÍCIOS E REGIMES FINANCEIROS

No regime de Capitalização as taxas de contribuição são determinadas com o objetivo de gerarem receitas que capitalizadas, durante a fase ativa dos servidores, produzam os fundos garantidores dos benefícios, quando da aposentadoria.

O método de capitalização utilizado é o do Crédito Unitário Projetado (PUC).

No regime de Repartição de Capital de Cobertura as taxas de contribuição são determinadas com o objetivo de produzirem receitas, no exercício, equivalentes aos fundos garantidores dos benefícios iniciados no mesmo exercício, não importando que os respectivos pagamentos se estendam aleatoriamente nos meses ou anos subsequentes.

O plano de previdência do RPPS do Município de Santa Maria de Jetibá assegura os seguintes benefícios, com as respectivas estruturas de financiamento:

Benefícios	Regime Financeiro	Método de Financiamento
Aposentadoria por Tempo de Contribuição, Idade e Compulsória	CAP	PUC
Aposentadoria por Invalidez	RCC	-
Pensão por Morte de ativo	RCC	-
Pensão por Morte de aposentado	CAP	PUC
Pensão por Morte de inválido	CAP	PUC

3) HIPÓTESES ATUARIAIS E PREMISSAS

3.1 Hipóteses biométricas

TÁBUAS BIOMÉTRICAS	
Tábua de Entrada em Invalidez	Álvaro Vindas
Tábua de Mortalidade de Inválidos	Tábua Completa de Mortalidade IBGE 2022 - separadas por sexo
Tábua de Mortalidade Geral	Tábua Completa de Mortalidade IBGE 2022 - separadas por sexo
Tábua de Morbidade	não aplicável

3.2 Base cadastral

O estudo foi desenvolvido sobre a totalidade do universo de servidores titulares de cargos efetivos, aposentados e pensionistas, apresentado em banco de dados fornecido pelo RPPS obedecendo a leiute estabelecido pela Secretaria de Regime Próprio e Complementar de Previdência do Ministério da Previdência Social.

O cadastro recebido foi submetido a testes críticos, mediante análises comparativas e totalizadores de quantidades e valores, com eventuais inconsistências tendo sido corrigidas pelo RPPS, configurando base de dados satisfatória perante os requisitos da Portaria MTP nº 1.467/2022.

Para análise da adequação da tábua de mortalidade empregada foi utilizada a massa de servidores ativos, aposentados e pensionistas.

3.3 Metodologia do teste de aderência

Visando determinar a probabilidade de cada pagamento ser realizado para cada participante do plano, é necessário estimar sua longevidade, considerando a probabilidade de sua sobrevivência até o momento do início de percepção do benefício e por quanto tempo sobreviverá aposentado.

Adotada uma tábua de mortalidade que ofereça tais estimativas, cuja construção tenha apurado, por faixa etária, o número de pessoas expostas ao risco de morte e o número de pessoas que faleceram em um determinado período, à verificação de sua aplicabilidade ao grupo formado pelos participantes do plano de benefícios, com cujas ocorrências constatadas será confrontada, denomina-se “teste de aderência”.

Para a realização do teste de aderência das hipóteses biométricas foi utilizado o teste estatístico Qui-Quadrado (χ^2), comumente empregado para verificar se as frequências de determinados acontecimentos seguem uma distribuição particular sobre a população de assistidos existente em cada exercício.

O princípio básico deste método consiste em comparar as divergências entre as frequências esperadas e as observadas, considerando como observadas os óbitos ocorridos ao longo dos anos, e como esperadas os óbitos estimados considerando a população de assistidos pelo plano e as probabilidades associadas a cada idade, conforme as tábuas em análise.

Por meio deste teste é possível dizer que a população estudada se comporta de forma semelhante à tábua adotada, quando as divergências entre as frequências observadas e esperadas forem muito pequenas e próximas de zero.

Para testar se as divergências calculadas possuem significância estatística, calcula-se o índice (χ^2) e compara-se o mesmo Fator Crítico (χ^2_c) obtido da Tabela de Distribuição Qui-Quadrado, considerando o grau de significância estatística e os graus de liberdade, conforme exposto a seguir:

Cálculo do índice (χ^2): $\chi^2 = \sum \frac{(O - E)^2}{E}$

onde, O = Frequência observada
 E = Frequência esperada

Observando que $(O - E)$ equivale à diferença entre a frequência observada e a esperada, quanto menor a divergência entre as frequências, menor o índice (χ^2) e maior a probabilidade de não se rejeitar a hipótese de aderência entre a mortalidade ocorrida e a tábua adotada como premissa.

O teste se dá em função de duas hipóteses:

H0: Hipótese Nula, a tábua adotada está aderente à experiência da população estudada, ou $O \sim E$;

H1: Hipótese Alternativa, a tábua adotada não está aderente à experiência da população estudada, ou $O \neq E$.

Segue notação envolvida nos cálculos:

$$\chi^2 = \sum_{k=1}^m \frac{(O_k - e_k)^2}{e_k}$$

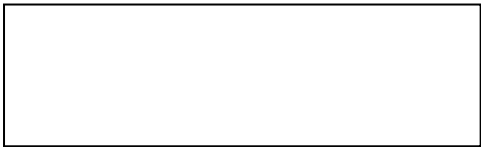
k	Ano de observação
e_k	Frequência técnica no ano k (qtde. esperada de óbitos)
O_k	Frequência observada (qtde. de óbitos ocorridos)
V	Grau de liberdade
m	Número de anos de observação
q_x	Taxa anual de mortalidade na idade x
N_x^k	Número médio de segurados expostos com idade x , no decurso do k^{mo} ano
N^k	Número total de segurados assistidos, em média, expostos ao risco de morte no decurso do k^{mo}
X^2	Valor do Qui-Quadrado

$$e_k = \sum_{x=2020}^{2024} N_x^k \times q_x$$

$$X^2 = \sum_{k=1}^5 \frac{(O_k - e_k)^2}{e_k}$$

3.4 Cálculo do Qui-Quadrado

Em função do vigor da Portaria MF nº 464/2018 sobre os estudos atuariais a partir dos posicionados em 31/12/2019, produziu-se significativa alteração na utilização de tábuas de mortalidade, obrigando-se ao emprego de tábuas segregadas por sexo no lugar da unificada Ambos os Sexos, até então utilizada para as projeções atuariais e que considerava todo o grupo segurado como uma massa homogênea.



3.4.1 Determinação de N_x^k , e_k e registro de O_k

Mulheres

k	N_x^k	e_k	O_k
2024	1 010	3	1
2023	845	3	3
2022	831	3	7
2021	843	3	8
2020	860	3	3
totais		13,6	22

Homens

k	N_x^k	e_k	O_k
2024	507	3	3
2023	373	2	5
2022	394	2	2
2021	399	2	0
2020	401	2	0
totais		12	10

3.4.2 Cálculo do valor do Qui-Quadrado

Mulheres

$$X^2 = \frac{(1 - 3,1)^2}{3,1} + \frac{(3 - 2,6)^2}{2,6} + \frac{(7 - 2,6)^2}{2,6} + \frac{(8 - 2,6)^2}{2,6} + \frac{(3 - 2,7)^2}{2,7}$$

$$X^2 \text{ mulheres} = 20,38$$

Homens

$$X^2 = \frac{(3 - 3,0)^2}{3,0} + \frac{(5 - 2,2)^2}{2,2} + \frac{(2 - 2,3)^2}{2,3} + \frac{(0 - 2,3)^2}{2,3} + \frac{(0 - 2,3)^2}{2,3}$$

$$X^2 \text{ homens} = 8,38$$

3.4.3 Cálculo de V (número de graus de liberdade)

Graus de liberdade representam a diferença entre o número de classes de resultados e o número de informações da amostra necessárias para o cálculo dos valores esperados em cada classe. Considerando que o modelo estudado utilizou a quantidade de óbitos observada comparada com a quantidade esperada, o grau de liberdade é determinado pelo dimensionamento da matriz:

$$V = (\text{n}^\circ \text{ de linhas} - 1) \times (\text{n}^\circ \text{ de colunas} - 1)$$

Para 5 linhas (2020 a 2024) e 2 colunas (óbitos esperados e ocorridos):

$$V = (5 - 1) \times (2 - 1) = 4 \text{ graus de liberdade}$$

3.4.4 Determinação do valor resultante da convergência entre o número de graus de liberdade e o nível de significância estatística fixada (Tabela da Distribuição Qui-Quadrado)

Para $V = 4$ e nível de significância adotado 95% (5% de probabilidade de se rejeitar uma hipótese verdadeira):

$$X^2_{0,95} = 9,488$$

3.4.5 Condição e verificação de aderência

- a) Se $X^2 \leq X^2_{0,95}$, conclui-se que há aderência entre a tábua de mortalidade utilizada na avaliação atuarial e a evolução estatística de sobrevivência dos segurados assistidos, ao nível de 95% de significância.

- b) Se $X^2 > X^2_{0,95}$, não há aderência, necessitando ajustes ou substituição da tábua, para os efeitos de cálculo de sobrevivência dos segurados assistidos.

Para $X^2_{\text{mulheres}} = 20,38$, superior ao valor encontrado na tabela $X^2_{0,95} = 9,488$ conclui-se pela não aderência da **Tábua de Mortalidade IBGE – 2022 Mulheres** ao histórico de ocorrências de óbitos do grupo segurado, considerado um nível de significância em torno de 95%.

Para $X^2_{\text{homens}} = 8,38$, inferior ao valor encontrado na tabela $X^2_{0,95} = 9,488$ conclui-se pela aderência da **Tábua de Mortalidade IBGE – 2022 Homens** ao histórico de ocorrências de óbitos do grupo segurado, considerado um nível de significância em torno de 95%.

Para melhor visualização das grandezas envolvidas, seguem as tábuas mencionadas, os quadros estatísticos demonstrando a distribuição dos beneficiários nos Fundos em Capitalização e em Repartição e a Tabela de Qui-Quadrado com o realce do grau de liberdade e nível de significância adotado:

TÁBUA DE MORTALIDADE IBGE 2022 EXTRAPOLADA PARA AS IDADES ACIMA DOS 90 ANOS									
Idades Exatas (x)	HOMENS			MULHERES			AMBOS OS SEXOS		
	l_x	nq_x	e_x	l_x	nq_x	e_x	l_x	nq_x	e_x
0	100.000	0,01394032	71,96	100.000	0,01168638	78,96	100.000	0,01283970	75,46
1	98.606	0,00093524	71,98	98.831	0,00086714	78,89	98.716	0,00089594	75,44
2	98.514	0,00071899	71,05	98.746	0,00063078	77,96	98.628	0,00067587	74,51
3	98.443	0,00055583	70,10	98.683	0,00046448	77,01	98.561	0,00051379	73,56
4	98.388	0,00043479	69,14	98.638	0,00035084	76,05	98.510	0,00039694	72,60
5	98.345	0,00034678	68,17	98.603	0,00027575	75,07	98.471	0,00031472	71,63
6	98.311	0,00028476	67,19	98.576	0,00022887	74,09	98.440	0,00025902	70,65
7	98.283	0,00024328	66,21	98.553	0,00020277	73,11	98.415	0,00022363	69,67
8	98.259	0,00021877	65,22	98.533	0,00019210	72,13	98.393	0,00020427	68,68
9	98.238	0,00020948	64,24	98.514	0,00019402	71,14	98.373	0,00019878	67,70
10	98.217	0,00021608	63,25	98.495	0,00020646	70,15	98.353	0,00020695	66,71
11	98.196	0,00024218	62,27	98.475	0,00022838	69,17	98.333	0,00023087	65,72
12	98.172	0,00029542	61,28	98.452	0,00025868	68,18	98.310	0,00027493	64,74
13	98.143	0,00039015	60,30	98.427	0,00029593	67,20	98.283	0,00034661	63,76
14	98.105	0,00054643	59,32	98.398	0,00033857	66,22	98.249	0,00045461	62,78
15	98.051	0,00078962	58,35	98.364	0,00038434	65,24	98.204	0,00060729	61,81
16	97.974	0,00113173	57,40	98.327	0,00043118	64,27	98.145	0,00080397	60,84
17	97.863	0,00155032	56,46	98.284	0,00047686	63,30	98.066	0,00102861	59,89
18	97.711	0,00198246	55,55	98.237	0,00051971	62,33	97.965	0,00125231	58,95
19	97.518	0,00233505	54,66	98.186	0,00055852	61,36	97.842	0,00143831	58,03
20	97.290	0,00256261	53,79	98.131	0,00059329	60,39	97.701	0,00156961	57,11
21	97.041	0,00266742	52,92	98.073	0,00062467	59,43	97.548	0,00164605	56,20
22	96.782	0,00269288	52,06	98.012	0,00065376	58,46	97.387	0,00168309	55,29
23	96.521	0,00269115	51,20	97.948	0,00068177	57,50	97.224	0,00170087	54,38
24	96.261	0,00268815	50,34	97.881	0,00070937	56,54	97.058	0,00171136	53,48
25	96.003	0,00269859	49,47	97.812	0,00073707	55,58	96.892	0,00172288	52,57
26	95.744	0,00271885	48,61	97.740	0,00076497	54,62	96.725	0,00173672	51,66
27	95.483	0,00274135	47,74	97.665	0,00079319	53,66	96.557	0,00175250	50,74
28	95.222	0,00276133	46,87	97.587	0,00082236	52,70	96.388	0,00177007	49,83
29	94.959	0,00277597	46,00	97.507	0,00085346	51,75	96.217	0,00178969	48,92
30	94.695	0,00278812	45,12	97.424	0,00088815	50,79	96.045	0,00181288	48,01
31	94.431	0,00280239	44,25	97.337	0,00092838	49,84	95.871	0,00184164	47,09
32	94.166	0,00282364	43,37	97.247	0,00097583	48,88	95.694	0,00187782	46,18
33	93.900	0,00285647	42,49	97.152	0,00103203	47,93	95.515	0,00192318	45,27
34	93.632	0,00290298	41,61	97.052	0,00109734	46,98	95.331	0,00197854	44,35
35	93.360	0,00296440	40,73	96.945	0,00117147	46,03	95.142	0,00204443	43,44
36	93.084	0,00304091	39,85	96.832	0,00125340	45,08	94.948	0,00212105	42,53
37	92.801	0,00313263	38,97	96.710	0,00134168	44,14	94.747	0,00220869	41,62
38	92.510	0,00324125	38,09	96.581	0,00143613	43,20	94.537	0,00230866	40,71
39	92.210	0,00336955	37,21	96.442	0,00153740	42,26	94.319	0,00242307	39,80
40	91.899	0,00352213	36,34	96.294	0,00164823	41,32	94.090	0,00255527	38,90
41	91.576	0,00370468	35,47	96.135	0,00177273	40,39	93.850	0,00270941	37,99
42	91.236	0,00392130	34,60	95.965	0,00191448	39,46	93.596	0,00288854	37,10
43	90.879	0,00417495	33,73	95.781	0,00207669	38,54	93.325	0,00309491	36,20
44	90.499	0,00446357	32,87	95.582	0,00225897	37,62	93.037	0,00332704	35,31
45	90.095	0,00478114	32,01	95.366	0,00245794	36,70	92.727	0,00358040	34,43
46	89.665	0,00511912	31,17	95.132	0,00266751	35,79	92.395	0,00384839	33,55
47	89.206	0,00546707	30,32	94.878	0,00287938	34,88	92.039	0,00412273	32,68
48	88.718	0,00582209	29,49	94.605	0,00308920	33,98	91.660	0,00440044	31,81
49	88.201	0,00618776	28,66	94.312	0,00329627	33,09	91.257	0,00468312	30,95
50	87.656	0,00657882	27,83	94.002	0,00350708	32,19	90.829	0,00498063	30,09
51	87.079	0,00701919	27,01	93.672	0,00373407	31,31	90.377	0,00530960	29,24
52	86.468	0,00753027	26,20	93.322	0,00398966	30,42	89.897	0,00568549	28,39
53	85.817	0,00813168	25,40	92.950	0,00428653	29,54	89.386	0,00612304	27,55
54	85.119	0,00882784	24,60	92.551	0,00463134	28,67	88.839	0,00662741	26,72
55	84.367	0,00960776	23,81	92.123	0,00502514	27,80	88.250	0,00719434	25,90
56	83.557	0,01044946	23,04	91.660	0,00546481	26,93	87.615	0,00781287	25,08

Tábua de Entrada em Invalidez Álvaro Vindas

x	i_x	x	i_x
15	0,000 575	48	0,001 511
16	0,000 573	49	0,001 657
17	0,000 572	50	0,001 823
18	0,000 570	51	0,002 014
19	0,000 569	52	0,002 231
20	0,000 569	53	0,002 479
21	0,000 569	54	0,002 762
22	0,000 569	55	0,003 089
23	0,000 570	56	0,003 452
24	0,000 572	57	0,003 872
25	0,000 575	58	0,004 350
26	0,000 579	59	0,004 895
27	0,000 583	60	0,005 516
28	0,000 589	61	0,006 223
29	0,000 596	62	0,007 029
30	0,000 605	63	0,007 947
31	0,000 615	64	0,008 993
32	0,000 628	65	0,010 183
33	0,000 643	66	0,011 542
34	0,000 660	67	0,013 087
35	0,000 681	68	0,014 847
36	0,000 704	69	0,016 852
37	0,000 732	70	0,019 135
38	0,000 764	71	0,021 734
39	0,000 801	72	0,024 695
40	0,000 844	73	0,001 707
41	0,000 893	74	0,031 904
42	0,000 949	75	0,036 275
43	0,001 014	76	0,041 252
44	0,001 088	77	0,046 919
45	0,001 174	78	0,055 371
46	0,001 271	79	0,060 718
47	0,001 383	80	0,069 084

ESTATÍSTICA DA POPULAÇÃO COBERTA

Fundo em Capitalização (Plano Previdenciário)

Descrição	2025 (Dez 2024)	2024 (Dez 2023)	2023 (Dez 2022)	2022 (Dez 2021)	2021 (Dez 2020)
Quantidade de Segurados Ativos	1 248	966	978	999	1 040
Quantidade de Aposentados	232	217	212	207	186
Quantidade de Pensionistas	37	35	35	36	35
Média da Base de Cálculo dos Segurados Ativos	2 979,20	2 948,02	2 550,31	2 257,28	2 397,37
Média do Valor de Benefício dos Aposentados	3 720,30	3 504,79	3 267,14	3 007,39	2 969,32
Média do Valor de Benefício dos Pensionistas	2 446,26	2 442,49	2 247,19	2 018,58	2 049,35
Idade Média dos Segurados Ativos	43,66	45,21	44,68	43,82	43,17
Idade Média dos Aposentados	63,72	63,46	62,33	61,76	61,54
Idade Média dos Pensionistas	57,65	58,51	56,69	58,47	58,46
Idade Média Projetada para Aposentadorias	64,21	62,34	63,38	63,57	59,56

Distribuição do Qui-Quadrado - χ^2_n

Os valores tabelados correspondem aos pontos x tais que: $P(\chi^2_n \leq x)$

	P($\chi^2_n \leq x$)													
n	0,005	0,01	0,025	0,05	0,1	0,25	0,5	0,75	0,9	0,95	0,975	0,99	0,995	n
1	3,95E-05	0,00016	0,00098	0,00393	0,016	0,102	0,455	1,323	2,706	3,841	5,024	6,635	7,879	1
2	0,010	0,020	0,051	0,103	0,211	0,575	1,386	2,773	4,605	5,991	7,378	9,210	10,597	2
3	0,072	0,115	0,216	0,352	0,584	1,213	2,366	4,108	6,251	7,815	9,348	11,345	12,838	3
4	0,207	0,297	0,484	0,711	1,064	1,923	3,357	5,385	7,779	9,488	11,143	13,277	14,860	4
5	0,412	0,544	0,831	1,145	1,610	2,675	4,351	6,626	9,236	11,070	12,832	15,086	16,750	5
6	0,676	0,872	1,237	1,635	2,204	3,455	5,348	7,841	10,645	12,592	14,449	16,812	18,548	6
7	0,989	1,129	1,690	2,167	2,833	4,255	6,346	9,037	12,017	14,067	16,013	18,475	20,278	7
8	1,344	1,647	2,180	2,733	3,490	5,071	7,344	10,219	13,362	15,507	17,535	20,090	21,955	8
9	1,735	2,088	2,700	3,325	4,168	5,899	8,343	11,389	14,684	16,919	19,023	21,666	23,589	9
10	2,156	2,558	3,247	3,940	4,865	6,737	9,342	12,549	15,987	18,307	20,483	23,209	25,188	10
11	2,603	3,053	3,816	4,575	5,578	7,584	10,341	13,701	17,275	19,675	21,920	24,725	26,757	11
12	3,074	3,571	4,404	5,226	6,304	8,438	11,340	14,845	18,549	21,026	23,337	26,217	28,300	12
13	3,565	4,107	5,009	5,892	7,041	9,299	12,340	15,984	19,812	22,362	24,736	27,688	29,819	13
14	4,075	4,660	5,629	6,571	7,790	10,165	13,339	17,117	21,064	23,685	26,119	29,141	31,319	14
15	4,601	5,229	6,262	7,261	8,547	11,037	14,339	18,245	22,307	24,996	27,488	30,578	32,801	15
16	5,142	5,812	6,908	7,962	9,312	11,912	15,338	19,369	23,542	26,296	28,845	32,000	34,267	16
17	5,697	6,408	7,564	8,672	10,085	12,792	16,338	20,489	24,769	27,587	30,191	33,409	35,718	17
18	6,265	7,015	8,231	9,390	10,865	13,675	17,338	21,605	25,989	28,869	31,526	34,805	37,156	18
19	6,844	7,633	8,907	10,117	11,651	14,562	18,338	22,718	27,204	30,144	32,852	36,191	38,582	19
20	7,434	8,260	9,591	10,851	12,443	15,452	19,337	23,828	28,412	31,410	34,170	37,566	39,997	20

3.4.6 Observações e demais parâmetros

a) Em relação aos segurados assistidos por invalidez

Dado o pequeno universo de segurados assistidos inválidos, conforme descritos, ante o conjunto total de assistidos, optou-se por incluí-los no estudo de forma geral, aumentando a segurança e o valor das provisões de benefícios concedidos, visto que a mortalidade de inválidos é estatisticamente superior à mortalidade geral.

b) Em relação às taxas de entrada em invalidez

A utilização da “Teoria Coletiva do Risco” para o dimensionamento dos recursos anuais necessários à formação das provisões de benefícios concedidos para os segurados ativos que se invalidarem no ano em estudo (Regime de Repartição de Capital de Cobertura), em que o retrospecto histórico ocorrido é a base estatística do cálculo, fica sempre assegurada a aderência da hipótese da perspectiva anual do número de ocorrências de invalidez e da provisão necessária de benefícios concedidos.

4) PREMISSAS E HIPÓTESES ECONÔMICAS E FINANCEIRAS

4.1 Hipóteses econômicas

Hipóteses Econômicas	DRAA 2025 -base dez/2024
Projeção de crescimento Real dos Salários	1,00 + INPC
Projeção de crescimento Real dos Benefícios	0,00
Inflação Futura	0,00
Valor Real ao longo do Tempo dos Salários	0,98
Valor Real ao longo do Tempo dos Benefícios	0,98

4.1.1 Crescimento Real dos Salários

A avaliação atuarial considera o levantamento histórico das médias salariais dos servidores ativos nos últimos 05 anos (disponíveis nos DRAA), projetando crescimento de 1,00% ao ano na Avaliação Atuarial, computando o INPC acumulado no período, como segue:

Ano	salário médio do ano conforme DRAA	crescimento salarial previsto acumulado de 1,00% a.a.	INPC no período	INPC acumulado	crescimento previsto acumulado (1,00% aa e INPC)
2025	2 979,20	2 979,20	1,000000	1,000000	2 979,20
2024	2 948,02	2 977,50	1,047700	1,047700	3 119,53
2023	2 550,31	2 601,57	1,037070	1,086538	2 826,70
2022	2 257,28	2 325,67	1,059324	1,150996	2 676,84
2021	2 397,37	2 494,71	1,101602	1,267940	3 163,14
2020	2 192,31	2 304,14	1,054473	1,337008	3 080,65

Ano	Salário médio pelo levantamento dos DRAAS	Salário médio previsto para dez/2024 com crescimento de 1,00% a.a. e reajuste pelo INPC	Variação em relação a dez 2024
2025	2 979,20	2 979,20	0,00%
2024	2 948,02	3 119,53	-4,50%
2023	2 550,31	2 826,70	5,39%
2022	2 257,28	2 676,84	11,30%
2021	2 397,37	3 163,14	-5,81%
2020	2 192,31	3 080,65	-3,29%
variação média no período de 5 anos			0,51%

Destacamos que os valores do salário médio sofrem influência dos novos servidores que são admitidos, através de concurso público, com valores salariais de início de carreira.

A variação média entre o previsto e o constatado para o crescimento salarial em torno de **0,51%** é considerada razoável, denotando aderência da hipótese prevista nas avaliações atuariais ao histórico dos registros no período entre 2020 à 2024, ressaltando que o crescimento constatado se manteve abaixo do projetado nas avaliações atuariais.

4.1.2 Fator de Capacidade – determinação do valor real dos salários e benefícios ao longo do tempo

O Fator de Capacidade reflete a perda do poder aquisitivo, em termos reais, ocorrida na concessão de reajuste dos salários e benefícios de uma única vez a cada ano, resultando em uma perda potencial de 2,0% (dois por cento) ao ano, em

um cenário em longo prazo de inflação de 4% (quatro por cento) ao ano, até recentemente adotado.

O reajuste anual dos benefícios para aposentados e pensionistas é efetuado pelo INPC.

O Fator de Capacidade resultante da análise do índice de reajuste nos últimos 3 (três) exercícios, conforme registrado na Nota Técnica Atuarial, é obtido pela expressão:

$$\gamma = 1 - (\text{INPC}_{-1} + \text{INPC}_{-2} + \text{INPC}_{-3}) / 6$$

e deve obedecer ao intervalo: $0,97 \leq \gamma \leq 1,00$

ano	variação do IPCA
2024	4,83%
2023	4,62%
2022	5,78%

$$\gamma = (1 - (0,1523)) / 6 = 0,97$$

correspondente ao cômputo da variação média do INPC observada no período

Portanto, γ adotado = **0,97** enquadra-se no intervalo admissível, recomenda-se observar a evolução dos índices inflacionários ao longo do presente exercício, de modo a verificar a conveniência de estabelecimento de fator mais próximo do limite inferior para a próxima reavaliação atuarial anual.

4.2 Hipóteses Financeiras

Taxa Real Anual de Juros

Fundo em Capitalização: 5,25% ao ano

4.2.1 Histórico de Rentabilidade

O histórico do período dos últimos 05 (cinco) anos da rentabilidade dos ativos garantidores do Fundo em Capitalização assim se apresenta:

Exercício	Meta Retorno	Rentabilidade
2021	10,63%	4,04%
2022	16,00%	-1,27%
2023	10,94%	7,83%
2024	9,99%	13,98%
2025	10,27%	4,06%

5) PROPORÇÃO DE PARTICIPANTES DO PLANO COM DEPENDENTES QUE SERÃO ELEGÍVEIS AOS BENEFÍCIOS

Para composição do grupo familiar será utilizada a composição real de cada segurado, apurada mediante informação do banco de dados enviado pelo RPPS. Caso a informação não esteja disponível, será considerado o universo de 60% dos segurados com cônjuge, com composição familiar da seguinte forma:

- Se segurado masculino: cônjuge com 03 anos a menos
- Se segurado feminino: cônjuge com 03 anos a mais
- Filho primogênito: idade da mulher reduzida em 21 anos
- Segundo filho: idade da mulher reduzida em 24 anos

Obs.: quando ocorrer resultado negativo ou superior a 21 anos, não será considerado o filho na composição familiar.

Diante da composição familiar estabelecida, segue a provável evolução dos aposentados e pensionistas, pelo período dos próximos 35 anos, conforme demonstrado na Avaliação Atuarial base dez/2024.

Evolução Provável dos Aposentados e Pensionistas

Instituto de Previdência dos Servidores do Município de Santa Maria de Jetibá

ANO	QUANTIDADE			PROVENTOS ANUAIS (R\$)		
	APOSENTADOS	PENSIONISTAS	TOTAL	APOSENTADOS	PENSIONISTAS	TOTAL
2025	249	42	291	11 878 831,70	1 375 589,25	13 254 420,95
2026	254	47	301	12 081 415,97	1 569 094,17	13 650 510,14
2027	263	52	315	12 397 789,09	1 762 170,72	14 159 959,82
2028	267	57	324	12 531 774,86	1 954 901,64	14 486 676,50
2029	279	62	341	12 981 592,29	2 147 261,83	15 128 854,13
2030	287	67	354	13 273 542,17	2 339 251,99	15 612 794,16
2031	307	72	378	14 022 680,69	2 523 820,82	16 546 501,51
2032	319	76	395	14 457 589,06	2 708 124,90	17 165 713,96
2033	330	81	411	14 888 148,35	2 892 163,71	17 780 312,06
2034	339	86	424	15 199 375,01	3 075 936,73	18 275 311,74
2035	377	90	467	16 647 328,06	3 259 443,44	19 906 771,50
2036	403	95	498	17 659 150,53	3 442 683,35	21 101 833,88
2037	425	100	525	18 469 256,53	3 625 655,97	22 094 912,50
2038	443	104	547	19 147 077,87	3 808 360,83	22 955 438,70
2039	487	109	596	20 813 337,18	3 990 797,47	24 804 134,65
2040	513	114	627	21 810 106,17	4 172 965,44	25 983 071,60
2041	539	118	657	22 795 910,70	4 343 860,21	27 139 770,91
2042	563	122	685	23 694 264,15	4 514 831,77	28 209 095,92
2043	651	126	778	27 110 774,34	4 685 871,23	31 796 645,58
2044	682	131	813	28 268 093,22	4 856 969,88	33 125 063,10
2045	712	135	847	29 412 681,59	5 028 119,22	34 440 800,81
2046	744	139	883	30 621 286,71	5 199 310,94	35 820 597,65
2047	799	144	942	32 735 883,96	5 370 536,90	38 106 420,86
2048	827	148	975	33 793 023,01	5 541 789,19	39 334 812,20
2049	862	152	1 014	35 133 286,65	5 713 060,04	40 846 346,69
2050	879	157	1 036	35 800 624,59	5 884 341,88	41 684 966,47
2051	916	161	1 077	37 212 841,91	6 055 627,30	43 268 469,21
2052	1 017	165	1 183	41 100 982,87	6 226 909,07	47 327 891,94
2053	1 030	170	1 200	41 560 031,56	6 398 180,12	47 958 211,68
2054	1 030	174	1 204	41 516 682,04	6 569 433,55	48 086 115,60
2055	1 033	178	1 211	41 588 258,89	6 740 662,61	48 328 921,50
2056	1 031	183	1 214	41 506 774,13	6 911 860,72	48 418 634,85
2057	1 037	187	1 224	41 692 790,52	7 083 021,43	48 775 811,96
2058	1 044	191	1 235	41 913 223,82	7 254 138,47	49 167 362,29
2059	1 046	196	1 242	41 977 606,60	7 425 205,68	49 402 812,29
2060	1 044	200	1 243	41 851 101,06	7 596 217,08	49 447 318,15

5) IDADE DE PRIMEIRA VINCULAÇÃO AO REGIME PREVIDENCIÁRIO

Para o tempo de filiação ao RGPS utilizam-se os dados constantes no banco de dados enviado pelo RPPS. Quando não informado, considera-se como premissa o início da atividade laborativa aos 25 (vinte e cinco) anos, correspondente à média observada dentro do contingente de segurados vinculados ao serviço público.

6) IDADE PROVÁVEL DE APOSENTADORIA

6.1 Idade estimada de entrada em aposentadoria programada

As projeções levam em consideração as informações disponíveis e premissas adotadas relativas aos seguintes aspectos:

- Condições de elegibilidade e regras eventualmente distintas entre permanentes e transitórias.
- Foi considerada a assunção de posição mais conservadora, estabelecendo-se a data da elegibilidade como o momento que produzirá o mais alto valor da provisão matemática, com um diferimento de 18 meses entre o primeiro momento da aposentadoria e o momento provável da aposentadoria, em função da experiência referente ao abono de permanência.
- Segurados ativos considerados como risco iminente, definidos como aqueles que já preencheram todas as condições para começar a receber o benefício de aposentadoria (denominados “Iminentes”).
- Quantitativos referentes às futuras elegibilidades, projetadas a partir das informações da base cadastral ou em decorrência de premissas adotadas, apresentados nos histogramas dos servidores ativos distribuídos por anos para aposentar e remuneração.

7. Aposentadoria

a. Servidor com ingresso até 01/07/2022 - Lei Complementar nº 2.511/2021

a.1 Alternativa com pontuação

	regra geral		professor	
	Mulher			
		56 anos de idade		51 anos de idade
		30 anos de contribuição		25 anos de contribuição
Homem		61 anos de idade		56 anos de idade
		35 anos de contribuição		30 anos de contribuição
ambos		20 anos de serviço público		20 anos de serviço público
		5 anos no cargo efetivo		5 anos no cargo efetivo

➤ Idade mínima a partir de 01/07/2022

Mulher	57 anos	52 anos
Homem	62 anos	57 anos

➤ Pontuação: somatório de idade e tempo de contribuição

	regra geral		professor	
	Mulher	Homem	Mulher	Homem
2021	86	96	81	91
2022	87	97	82	92
2023	88	98	83	93
2024	89	99	84	94
2025	90	100	85	95
2026	91	101	86	96
2027	92	102	87	97
2028	93	103	88	98
2029	94	104	89	99
2030	95	105	90	100

2031	96	105	91	100
2032	97	105	92	100
2033	98	105	92	100
2034	99	105	92	100
2035	100	105	92	100

➤ **Valor dos proventos**

- 1) Totalidade da remuneração para o vinculado ao RPPS até 31/12/2003 e não optante pelo regime de previdência complementar, desde que cumpridos:

	regra geral	professor
Mulher	62 anos	57 anos
Homem	65 anos	60 anos

Critério de paridade nos reajustes.

- 2) Proventos correspondentes a 60% da média aritmética simples dos salários de 100% do período contributivo desde julho/1994 ou desde o início de contribuição, acrescida de 2 pontos percentuais para cada ano de contribuição que exceder o tempo de 25 anos de contribuição.

Benefícios reajustados nos termos do RGPS.

a.2 Alternativa com tempo adicional

	regra geral	professor
Mulher	57 anos de idade	52 anos de idade
	30 anos de contribuição	25 anos de contribuição
Homem	60 anos de idade	55 anos de idade
	35 anos de contribuição	30 anos de contribuição
ambos	20 anos de serviço público	
	5 anos no cargo efetivo	
	período adicional de 100% do tempo que faltava entre 01/07/2022 e o cumprimento do tempo de contribuição: geral Mulher 30 anos, Homem 35; professor Mulher 25, Homem 30	

➤ **Valor dos proventos**

- 1) Totalidade da remuneração para o vinculado ao RPPS até 31/12/2003 e não optante pelo regime de previdência complementar.
Critério de paridade nos reajustes.
- 2) Proventos correspondentes a 60% da média aritmética simples dos salários de 100% do período contributivo desde julho/1994 ou desde o início de contribuição, acrescida de 2 pontos percentuais para cada ano de contribuição que exceder o tempo de 25 anos de contribuição.
Benefícios reajustados nos termos do RGPS.

a.3 Exposto a agentes nocivos

Mulher ou Homem	20 anos de serviço público	
	5 anos no cargo efetivo	
	idade + tempo de contribuição	tempo de efetiva exposição
	66 pontos	15 anos
	76 pontos	20 anos
	86 pontos	25 anos

A partir de 01/01/2023 a pontuação será acrescida de 1 ponto por ano, até atingir 81, 91 e 96, respectivamente.

➤ **Valor dos proventos**

Proventos correspondentes a 60% da média aritmética simples dos salários de 100% do período contributivo desde julho/1994 ou desde o início de contribuição, acrescida de 2 pontos percentuais para cada ano de contribuição que exceder o tempo de 25 anos de contribuição.
Benefícios reajustados nos termos do RGPS.

a.4 Pessoa com deficiência

a.4.1 Alternativa pelo grau de deficiência

	Mulher	Homem	
Idade	55 anos	60 anos	grau
Tempo de contribuição	20 anos	25 anos	grave
	24 anos	29 anos	moderada
	28 anos	33 anos	leve
Tempo de serviço público	10 anos		
Tempo no cargo efetivo	5 anos		

a.4.2 Alternativa por idade

	Mulher	Homem
Idade	55 anos	60 anos
Tempo de contribuição	15 anos	15 anos
Existência da deficiência	15 anos	15 anos
Tempo de serviço público	10 anos	
Tempo no cargo efetivo	5 anos	

➤ Valor dos proventos

- 1) Totalidade da remuneração para o vinculado ao RPPS até 31/12/2003 e não optante pelo regime de previdência complementar.
Critério de paridade nos reajustes.
- 2) Proventos correspondentes a 60% da média aritmética simples dos salários de 100% do período contributivo desde julho/1994 ou desde o início de contribuição, acrescida de 2 pontos percentuais para cada ano de contribuição que exceder o tempo de 25 anos de contribuição.
Benefícios reajustados nos termos do RGPS.

b. Servidor com ingresso a partir de 01/07/2022, com o vigor da Lei Complementar nº 2.511/2021

b.1 Servidor na regra geral

	regra geral	professor
Mulher	62 anos de idade	57 anos de idade
	25 anos de contribuição	25 anos de contribuição
Homem	65 anos de idade	60 anos de idade
	25 anos de contribuição	25 anos de contribuição
ambos	10 anos de serviço público	10 anos de serviço público
	5 anos no cargo efetivo	5 anos no cargo efetivo

b.2 Exposto a agentes nocivos

Mulher ou Homem	60 anos de idade
	25 anos de efetiva exposição e contribuição
	10 anos de serviço público
	5 anos no cargo efetivo

b.3 Aposentadoria por Incapacidade

Mulher ou Homem	incapacidade permanente para o trabalho no cargo em que estiver investido, quando insuscetível de readaptação
-----------------	---

b.4 Pessoa com deficiência

b.4.1 Alternativa pelo grau de deficiência

	Mulher	Homem	grau
Tempo de contribuição	20 anos	25 anos	grave
	24 anos	29 anos	moderada
	28 anos	33 anos	leve
Tempo de serviço público	10 anos		
Tempo no cargo efetivo	5 anos		

b.4.2 Alternativa por idade

	Mulher	Homem
Idade	55 anos	60 anos
Tempo de contribuição	15 anos	15 anos
Existência da deficiência	15 anos	15 anos
Tempo de serviço público	10 anos	
Tempo no cargo efetivo	5 anos	

c. Aposentadoria compulsória

Mulher ou Homem	75 anos de idade
-----------------	------------------

➤ Valor dos proventos

- 1) Referência para remuneração: média aritmética simples dos salários de 100% do período contributivo desde julho/1994 ou desde o início de contribuição, limitada ao valor máximo do salário de contribuição do

RGPS para ingressados após a implantação do regime de previdência complementar.

- 2) Valor do benefício correspondente a 60% da média obtida acima, acrescida de 2 pontos percentuais para cada ano de contribuição que exceder o tempo de 20 anos de contribuição, exceto para Aposentadoria por Incapacidade, Compulsória e para servidores com deficiência.
- 3) Aposentadoria por Incapacidade Permanente para o Trabalho: proventos proporcionais ao tempo de contribuição (subitem 2), acima), exceto para o caso de acidente do trabalho.
- 4) Incapacidade decorrente de acidente de trabalho, doença profissional ou doença do trabalho: proventos correspondentes a 100% da média descrita no subitem 1).
- 5) Aposentadoria Compulsória: proventos correspondentes a 60% da média descrita no subitem 1), acrescida de 2 pontos percentuais para cada ano de contribuição que exceder o tempo de 20 anos de contribuição.
- 6) Servidor com deficiência: proventos correspondentes:
Aposentadoria pelo critério do grau de deficiência ou pelo critério de idade: 60% da média descrita no subitem 1), acrescida de 2 pontos percentuais para cada ano de contribuição que exceder o tempo de 20 anos de contribuição.
- 7) Benefícios reajustados nos termos do RGPS.

d. Abono de permanência

O servidor que tenha implementado os requisitos para obtenção da aposentadoria voluntária e os referentes às condições de elegibilidade e que opte por permanecer em atividade, fará jus a um abono equivalente ao valor da sua contribuição previdenciária, até completar as exigências para aposentadoria compulsória. O pagamento do abono de permanência é de responsabilidade do ente federativo e será devido a partir do cumprimento dos requisitos de obtenção do benefício, respeitada a prescrição quinquenal.

Pensão por Morte

O valor da pensão será equivalente a uma cota familiar de 50% do valor da aposentadoria recebida pelo servidor, ou daquela que teria direito se fosse aposentado por incapacidade permanente na data do óbito, acrescida de cotas de 10 pontos percentuais por dependente, até o máximo de 100%.

Legislação do ente federativo define a perda de qualidade de beneficiário da pensão, considerando a duração variável em função da idade e tipo do beneficiário, conforme segue:

- 3 (três) anos, se o cônjuge/companheiro sobrevivente tiver menos de 21 (vinte e um) anos de idade;
- 6 (seis) anos, se o cônjuge/companheiro sobrevivente tiver entre 21 (vinte e um) e 26 (vinte e seis) anos de idade;
- 10 (dez) anos, se o cônjuge/companheiro sobrevivente tiver entre 27 (vinte e sete) e 29 (vinte e nove) anos de idade;
- 15 (quinze) anos, se o cônjuge/companheiro sobrevivente tiver entre 30 (trinta) e 40 (quarenta) anos de idade;
- 20 (vinte) anos, se o cônjuge/companheiro sobrevivente tiver entre 41 (quarenta e um) e 43 (quarenta e três) anos de idade;
- vitalícia, se o cônjuge/companheiro sobrevivente tiver 44 (quarenta e quatro) anos de idade ou mais.

Benefícios reajustados nos termos do RGPS.

8. Distribuição das aposentadorias

POPULAÇÃO COBERTA	Quantidade			Média da Base de Cálculo ou Média do Valor do Benefício		Idade Média		Idade Média Projetada para Aposentadoria Programada		Idade Média de Admissão	
	Feminino	Masculino	Total	Feminino	Masculino	Feminino	Masculino	Feminino	Masculino	Feminino	Masculino
Aposentadoria por Idade	18	7	25	1.695,23	2.083,69	67,94	73,14				
Aposentadoria por Tempo de Contribuição	89	18	107	3.465,34	5.094,72	63,40	66,78				
Aposentadoria Compulsória	2	1	3	1.610,44	1.412,00	80,50	82,00				
Aposentadoria por Invalidez	20	6	26	2.015,34	1.672,44	64,35	68,17				
Aposentadoria como professor	60	1	61	5.438,18	3.402,88	59,73	59,00				
Aposentadoria especial - atividade de risco	0	10	10	-	3.322,17	-	62,00				
Apos. especial - atividade prejudicial à saúde	0	0	0	-	-	-	-				
Pensões	27	10	37	2.173,35	3.183,12	57,67	57,60				
Servidores Iminentes - Sem critério diferenciado	6	9	15	2.950,72	4.281,00	65,00	69,89	65,00	69,89	37,33	45,11
Servidores - Sem critério diferenciado	531	406	937	2.733,33	2.843,75	41,91	44,65	64,22	67,02	32,32	33,81
Servidores Iminentes - Aposentadoria professor	2	0	2	3.886,84	-	56,00	-	56,00	-	23,00	-
Servidores - Aposentadoria professor	255	39	294	3.582,17	3.451,95	42,16	40,79	59,73	63,05	31,88	33,56

9. Geração Futura

A possibilidade de utilização da “Geração Futura” nas Avaliações Atuariais, veio através da Portaria MPS nº 3.811, de 04/12/2024.

A sua utilização será feita de maneira facultativa, onde a geração futura é a reposição de servidores que poderá ou não acontecer, contudo, o fluxo de entradas e saídas é identificado tendo em vista uma hipótese formulada atuarialmente e que impactará nos compromissos futuros do Plano de Benefícios Previdenciais, de forma que será criada uma massa virtual de servidores, e que ao longo dos anos seguintes, atuarialmente, o que poderá incrementar a massa real de servidores, ou mesmo, decrementa-la, e consequentemente afetar os compromissos futuros desse Plano.

GERAÇÃO FUTURA					
Ano	Nº Servidores Ativos	Nº Ativos Iminentes	Nº de novos servidores Ativos	Saldo	Saldo Acumulado
Exercício 2025 / DEZ24	1.248	17	63	46	286
Exercício 2024/ DEZ23	966	37	303	266	240
Exercício 2023 / DEZ22	978	34	0	-34	-26
Exercício 2022 / DEZ21	999	15	0	-15	8
Exercício 2021/ DEZ20	1.040	0	23	23	23

10. Parecer Conclusivo

Conforme quadro acima a reposição dos servidores em atividade demonstra grande variação ao longo dos anos, prejudicando a possibilidade do cálculo da Geração Futura.

11. Adequação das premissas e hipóteses biométricas e demográficas

O teste estatístico Qui-Quadrado resulta no reconhecimento da não aderência da **Tábua IBGE 2022 – Mulheres** e da aderência da **Tábua IBGE 2022 – Homens**, considerando sua confrontação com o histórico do RPPS.

À vista do transcurso de fenômeno epidemiológico com evidente potencial de interferência sobre as perspectivas envolvendo a expectativa de vida dos brasileiros, fato relevante que refletirá na construção das próximas tábuas de mortalidade, ainda considerando a recente predominância da frequência de óbitos ocorridos sobre os estimados —desvio provavelmente provocado pela pandemia—, o que vem produzir alívio no cálculo das provisões matemáticas, reduzindo a carga de responsabilidade do fundo de previdência para com o grupo segurado, recomendamos aguardar as projeções resultantes das próximas avaliações, em paralelo com eventual orientação do órgão regulamentador dos estudos atuariais, visando o adequado tratamento a ser dado ao emprego das tábuas atuariais.

11.1. Adequação das premissas e hipóteses econômicas

A variação constatada entre a projeção de crescimento real de salários —resultante do incremento equivalente ao mínimo de **1% a.a.**, com reajuste pelo INPC — e a evolução dos salários do plano de benefícios, apresenta-se em patamar razoável, demonstrando aderência entre a referência para previsão e o verificado.

A manutenção do Fator de Capacidade equivalente a **0,97** merecerá atenção ao final do presente exercício, visando verificar sua aderência à projeção de perda de poder aquisitivo, considerando o indexador do plano INPC – divulgado pelo IBGE.

11.2. Adequação das premissas e hipóteses financeiras

Considerando os Fluxos Atuariais do Plano de Benefícios do RPPS apresentados no DRAA 2024 (data-base dezembro de 2023), obteve-se o valor de 17,7 anos de duração do passivo do Fundo em Capitalização, remetendo à aplicação da taxa de juros parâmetro correspondente a **5,25%** ao ano, de acordo com o critério estabelecido pela Portaria MTP nº 1.499/2024.

Nos Fluxos Atuariais da presente avaliação atuarial (data-base dezembro de 2024), o valor obtido para a duração do passivo do Fundo em Capitalização foi de 18,2 anos, referência que servirá à determinação da taxa parâmetro para o próximo exercício, bem como à base para os cálculos envolvendo as variações admissíveis em eventual plano de amortização do deficit atuarial.

A tabela a seguir demonstra a evolução da duração do passivo nos últimos exercícios:

DRAA	Duração do passivo do exercício anterior	Taxa de juros parâmetro	Dispositivo legal
2025	18,21	5,25%	Portaria 1.499/2024
2024	17,70	5,17%	Portaria 3.289/2023
2023	18,90	5,20%	Portaria 1.837/2022
2022	18,40	4,89%	Portaria 6.132/2021
2021	17,50	5,42%	Portaria 12.223/2020

11.3. Parecer sobre o cenário financeiro

Inicialmente para podermos analisar a possível adequação ou aderência da taxa de juros às hipóteses econômicas e financeiras utilizadas na avaliação atuarial e no plano de benefícios do RPPS, precisamos entender qual é a origem e os parâmetros utilizados para tecer essas hipóteses.

O fato é que hoje as taxas de juros parâmetros a serem obrigatoriamente utilizadas nos estudos atuariais são predefinidas pelo Ministério da Previdência Social, através de publicação de portarias, utilizando-se como parâmetro as taxas futuras calculadas para títulos públicos, em função das médias de seus vencimentos futuros. Tais cálculos geram uma tabela de juros futuros a serem utilizados pelos RPPSs, em função das médias dos fluxos dos passivos, ou simplesmente duração do passivo. A questão é saber se estes juros da tabela estão aderentes ou adequados ao comportamento da carteira do RPPS.

Hoje, as carteiras são definidas pela Resolução BC CMN nº 4.963, de 25 de novembro de 2021, que estipula os limites de aplicação em todos os possíveis ramos existentes no mercado financeiro, definindo ramo a ramo, quais os valores máximos que podem ser alocados.

Em geral todos os RPPS iniciam o ano estipulando claramente os parâmetros de investimentos, combinando risco x retorno através de sua política de investimentos, e avalia os resultados de anos anteriores, a fim de realizar os ajustes necessários e eventual correção de rumos. E neste sentido o presente RPPS, realizou igual avaliação e adequação.

O fato é que recentemente com o episódio da COVID; os conflitos envolvendo fatores internacionais; as nuances fiscais do governo, a economia tem experimentado uma forte oscilação, e isto tem resultado na performance dos RPPSs, que vem sendo afetado de forma muito sensível nos seus resultados, e vem causando uma verdadeira gangorra na sua rentabilidade, que ora são positivos, ora são negativos.

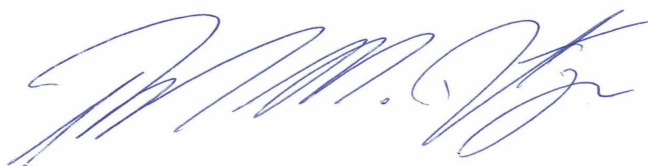
Por mais constantes e equilibrados que sejam seus investimentos, tem sido impossível, a partir destes eventos, avaliar uma tendência, e neste caso não é diferente, porém, vê-se uma tentativa de dispersão do risco, através da disseminação nos diversos e disponíveis tipos de investimentos, ramos, e

emissores, de forma a reduzir a exposição aos principais riscos do mercado financeiro.

Por outro lado, ao se adotar a taxa de juros parâmetro determinadas pelo Ministério da Previdência Social, que tem por base a performance dos títulos públicos com vencimentos futuros, acabam refletindo na posição tanto direta quanto indireta deste RPPS, na medida que sua carteira é representada justamente por títulos públicos em sua grande maioria, além daqueles alocados nos fundos de investimento de baixo risco com indexadores compatíveis, de forma que tais posições se alinham naturalmente com a preposição inicial.

Ou seja, o posicionamento nos títulos públicos e indexadores compatíveis se alinha perfeitamente com as taxas de juros parâmetro estipuladas pelo Ministério da Previdência Social, garantindo que estruturalmente, se mantenham coesas e intrinsecamente ligadas, de forma que ambas apresentam aderência e adequação.

São Paulo, 28 de maio de 2025.



RICHARD DUTZMANN

Atuário Diretor

MIBA 935