

PAULIPREV

CURSO CPA-10/CGRPPS

Datas: 21, 25 de Fevereiro e 03 e 04 de Março de 2022



LDDB
E M P R E S A S





**CONCEITOS
BÁSICOS DE
ECONOMIA**

Os principais Indicadores Econômicos são:

- * Produto Interno Bruto (PIB);
 - * Índices de Inflação;
- * Taxa de Câmbio (PTAX);
 - * Taxa SELIC;
 - * TR.

PRODUTO INTERNO BRUTO (PIB)



PIB = Tudo que é produzido em uma região durante determinado período (ano).

Principal indicador da atividade econômica, o PIB exprime o valor da produção realizada dentro das fronteiras geográficas de um país, num determinado período, independentemente da nacionalidade das unidades produtoras.

O PIB sintetiza o resultado final da atividade produtiva, expressando monetariamente a produção, sem duplicações, de todos os produtores residentes nos limites da nação avaliada.

PRODUTO INTERNO BRUTO (PIB)



A soma dos valores é feita com base nos preços finais de mercado.

A produção da economia informal **NÃO** é computada no cálculo do PIB Nacional.

A **variação anual do Produto Interno Bruto** é adotada, indistintamente, como o principal indicador para medir o desempenho econômico de um país, região ou unidade federativa.

Sua **taxa de crescimento** é obtida pela comparação entre tudo o que se produziu em um ano e o total do ano anterior: **taxas positivas indicam que a economia está em crescimento**; **nulas, estagnação**; e **negativas, recessão**.

PRODUTO INTERNO BRUTO (PIB)



Mas como funciona a Economia?

De um lado temos as famílias que trabalham ou são sócias das empresas. Do outro lado estão as empresas. Pelo trabalho, as famílias recebem salários, e pelo capital investido nas empresas, os sócios recebem lucros. Uma vez com dinheiro, as famílias retornam às empresas para adquirirem bens e serviços, despendendo a renda recebida. Pode-se concluir, portanto, **que o fluxo da renda em uma economia é circular, e que o dispêndio é equivalente à renda.**

PRODUTO INTERNO BRUTO (PIB)

Pode-se calcular o **PIB** pela:

* **Ótica do Dispêndio (ou da despesa)**: avalia o produto de uma economia considerando a soma dos valores de todos os bens e serviços produzidos no período que não foram destruídos (ou absorvidos como insumos) na produção de outros bens e serviços.

PIB = Consumo + Investim^o + Gastos + (Exportação – Importação);

PIB = C + I + G + NX, onde NX = Saldo da Balança Comercial;

PIB = C + I + G + X – M.

PRODUTO INTERNO BRUTO (PIB)



Onde:

- * **Consumo:** refere-se a todos os bens e serviços comprados pela população. Divide-se em: bens não duráveis, bens duráveis e serviços;
- * **Investimentos:** consiste nos bens adquiridos para uso futuro. Divide-se em: investimento fixo das empresas e variação de estoques;
- * **Gastos do Governo:** inclui os bens ou serviços adquiridos pelo governo federal, estadual e municipal;
- * **Exportação;**
- * **Importação.**

PRODUTO NACIONAL BRUTO (PNB)



O **PIB** difere do **Produto Nacional Bruto (PNB)** basicamente pela Renda Líquida Enviada ao (ou Recebida do) Exterior (RLEE ou RLRE): seus efeitos são considerados nos cálculos do PIB e considerados nos cálculos do PNB.

Em geral, **os países desenvolvidos possuem PNB maior que o PIB, ao contrário do que acontece com países em desenvolvimento.**

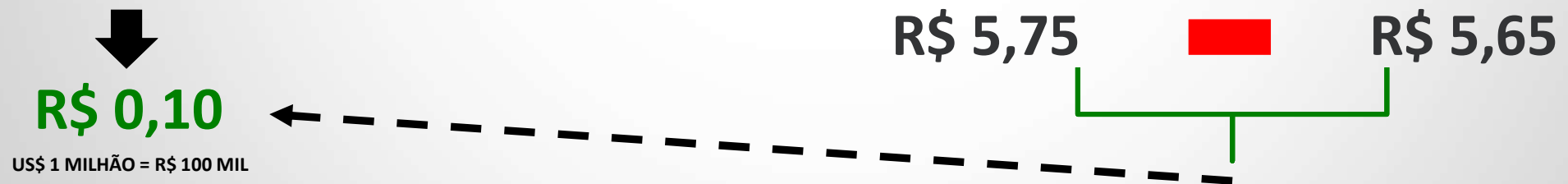
As fórmulas para o cálculo do **PNB** a partir do **PIB** são:

$$\text{PNB} = \text{PIB} + \text{RL}(\text{RE} - \text{EE})$$

TAXA DE CÂMBIO (PTAX)

É a taxa média de câmbio obtida e divulgada pelo BACEN e é normalmente usada como referência na liquidação de contratos de derivativos baseados na cotação do câmbio.

O BACEN calcula a **PTAX** com base na taxa média ponderada por volume das operações no mercado de câmbio interbancário, com o expurgo de possíveis taxas discrepantes até um volume não superior a 5% do volume negociado. A essa taxa média é adicionado ou subtraído um *spread* padrão, para se chegar à **PTAX VENDA** e à **PTAX COMPRA**.



A **TAXA SELIC** é a média ponderada por volume financeiro das taxas registradas no sistema **SELIC** (Sistema Especial de Liquidação e Custódia).

São consideradas na formação da taxa **SELIC over** as operações com títulos públicos do Tesouro Federal e do Banco Central.

TAXA SELIC: 2 TIPOS

* A **Taxa Selic Meta** é definida na reunião do **Comitê de Política Monetária (COPOM)**:

* **Final 2015 = 14,25% a.a.**

* **Final 2016 = 13,75% a.a.**

* **Final 2017 = 7,00% a.a.**

* **Final 2018 = 6,5% a.a.**

* **Final 2019 = 4,5% a.a.**

* **Final 2020 = 2,0% a.a.**

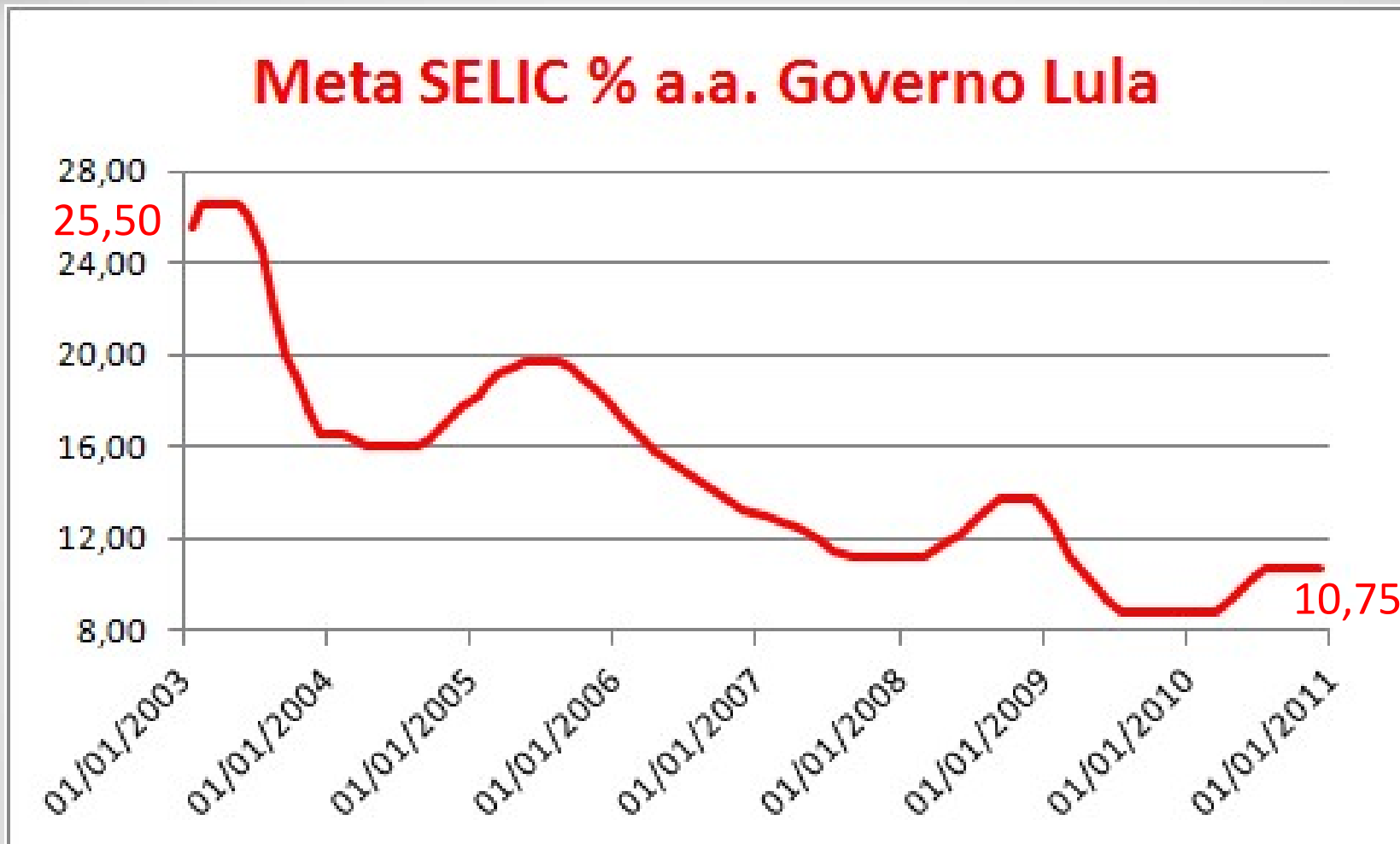
* **Final 2021 = 9,25% a.a.**

* A **Taxa Selic Diária** é o resultado da média praticada pelo mercado.
Em 18/02/2022 = Selic Diária = 10,65% a.a..

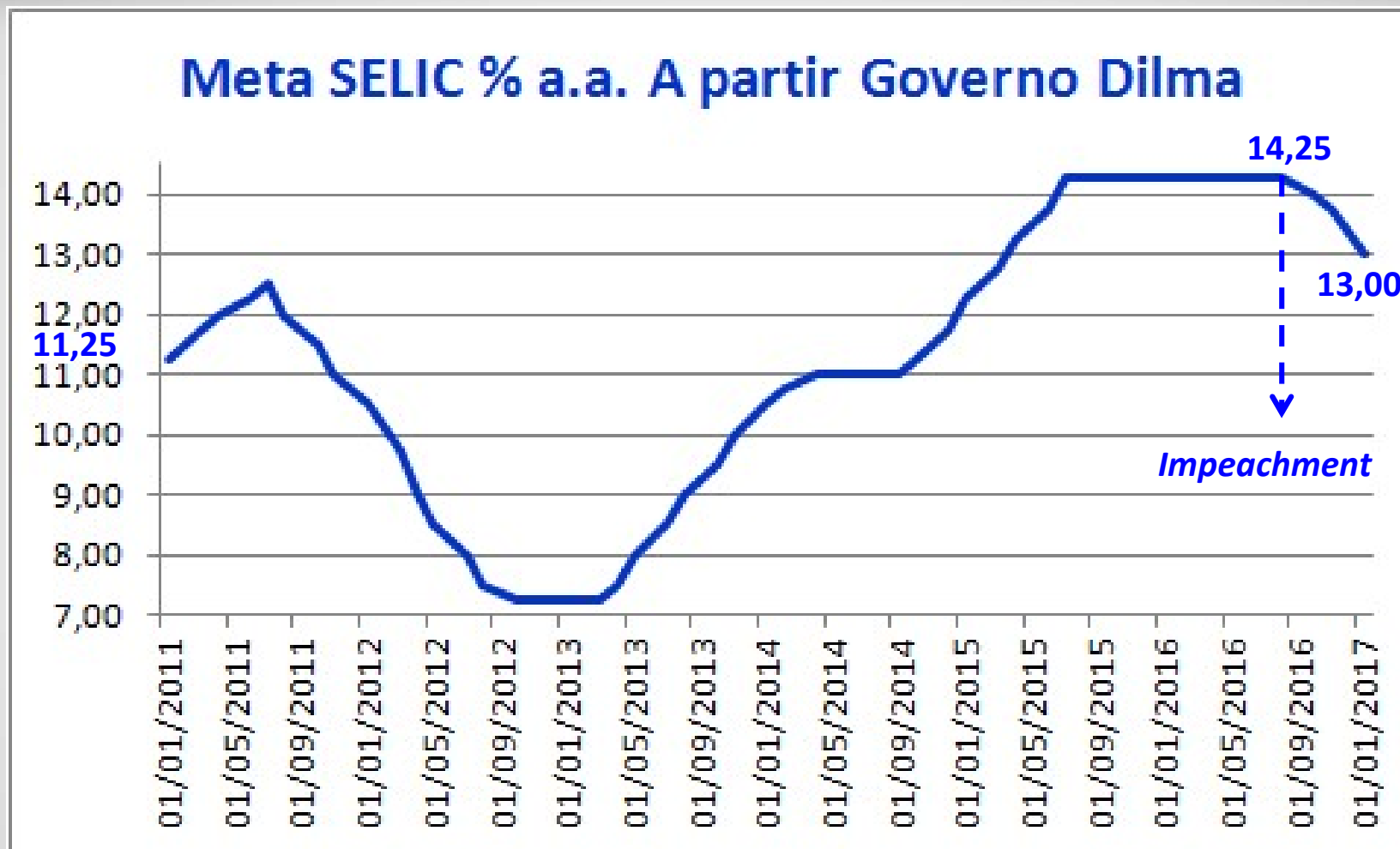
SELIC META: GOVERNO LULA



Meta SELIC % a.a. Governo Lula

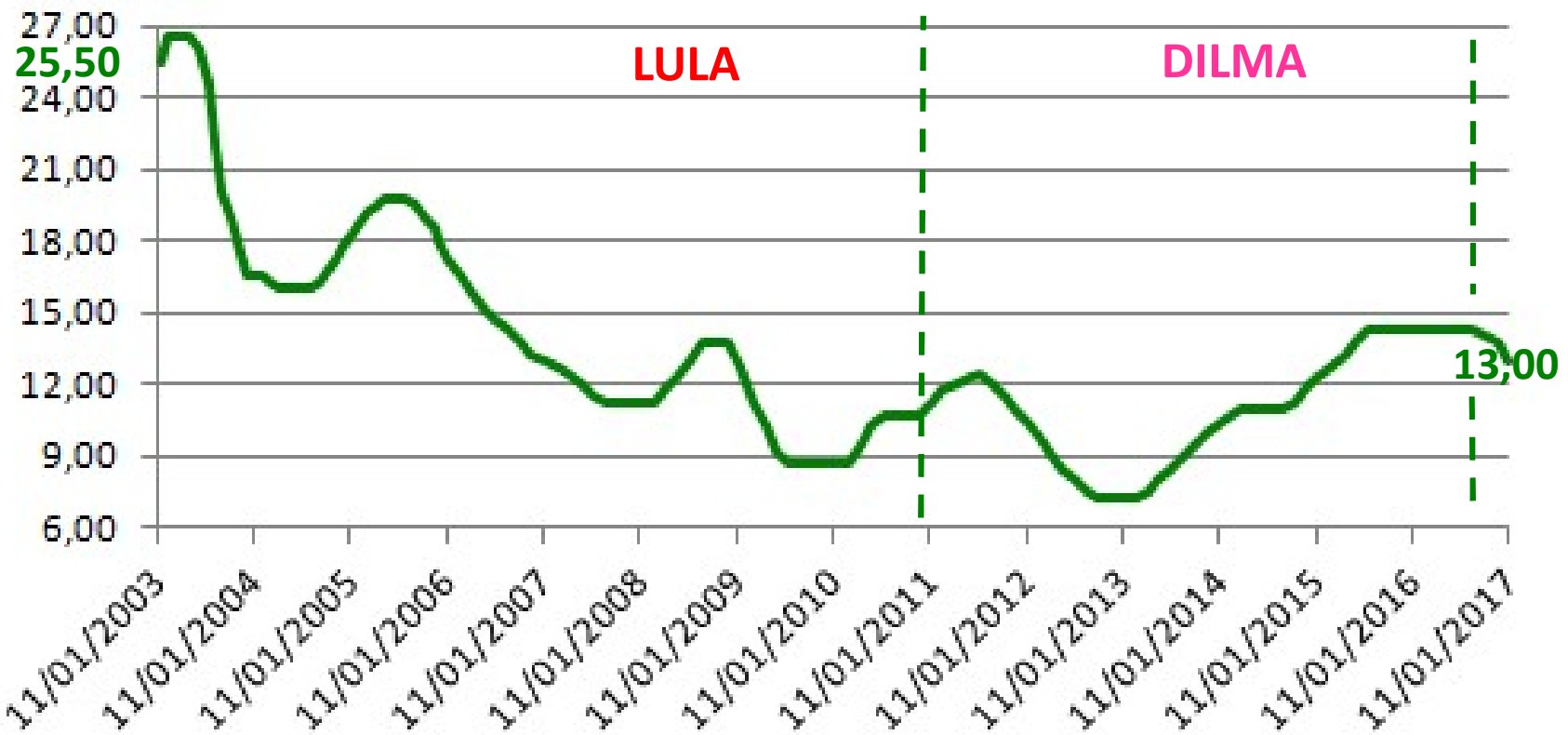


SELIC META: A partir Governo Dilma



SELIC META: Governo Lula + Governo Dilma

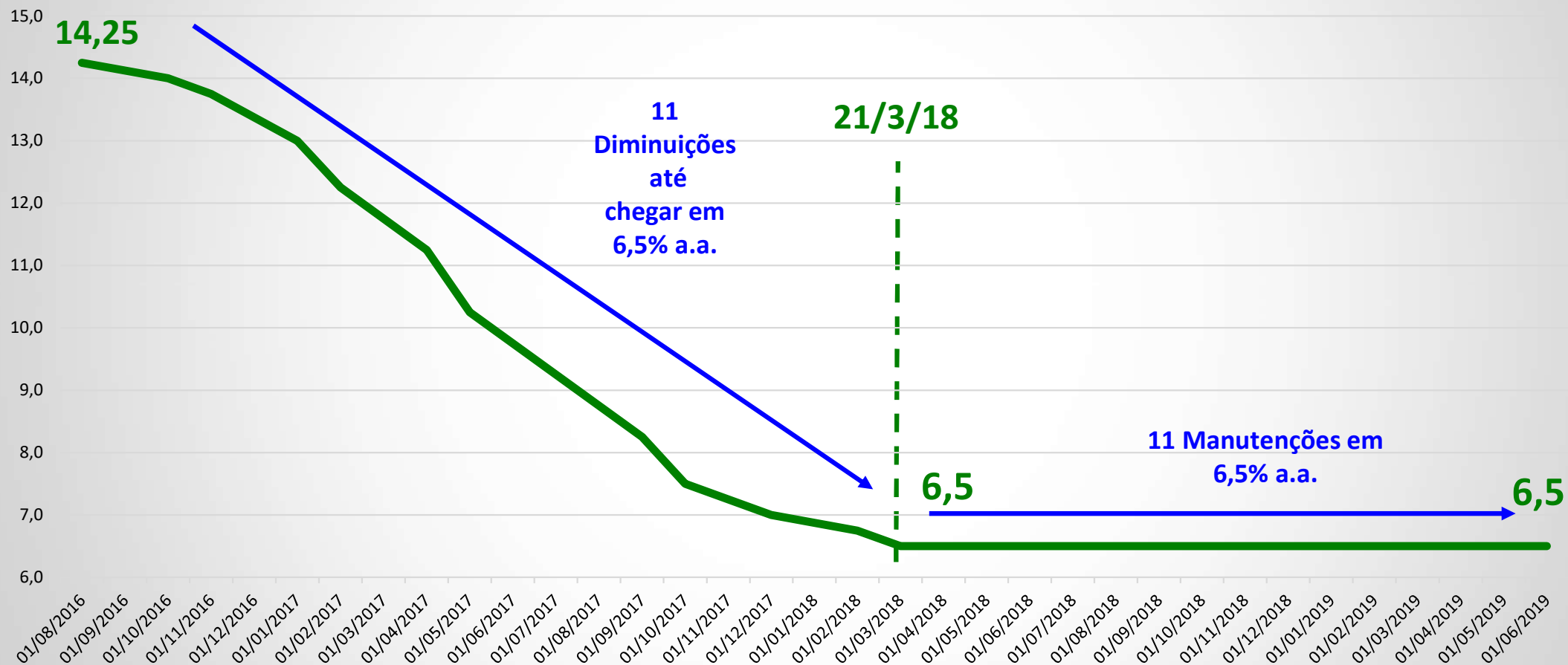
Meta SELIC % a.a. A partir Governo Lula



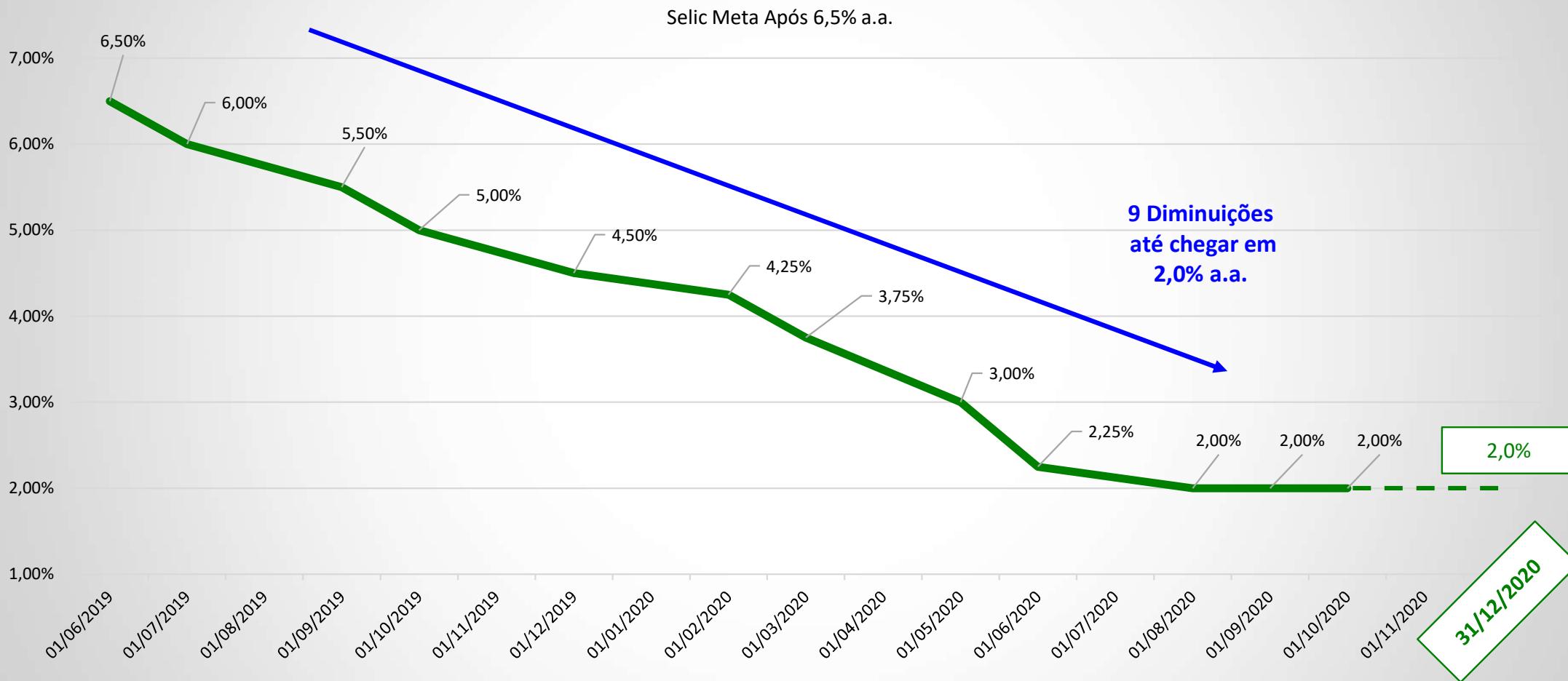
SELIC META: A partir *Impeachment* da Dilma



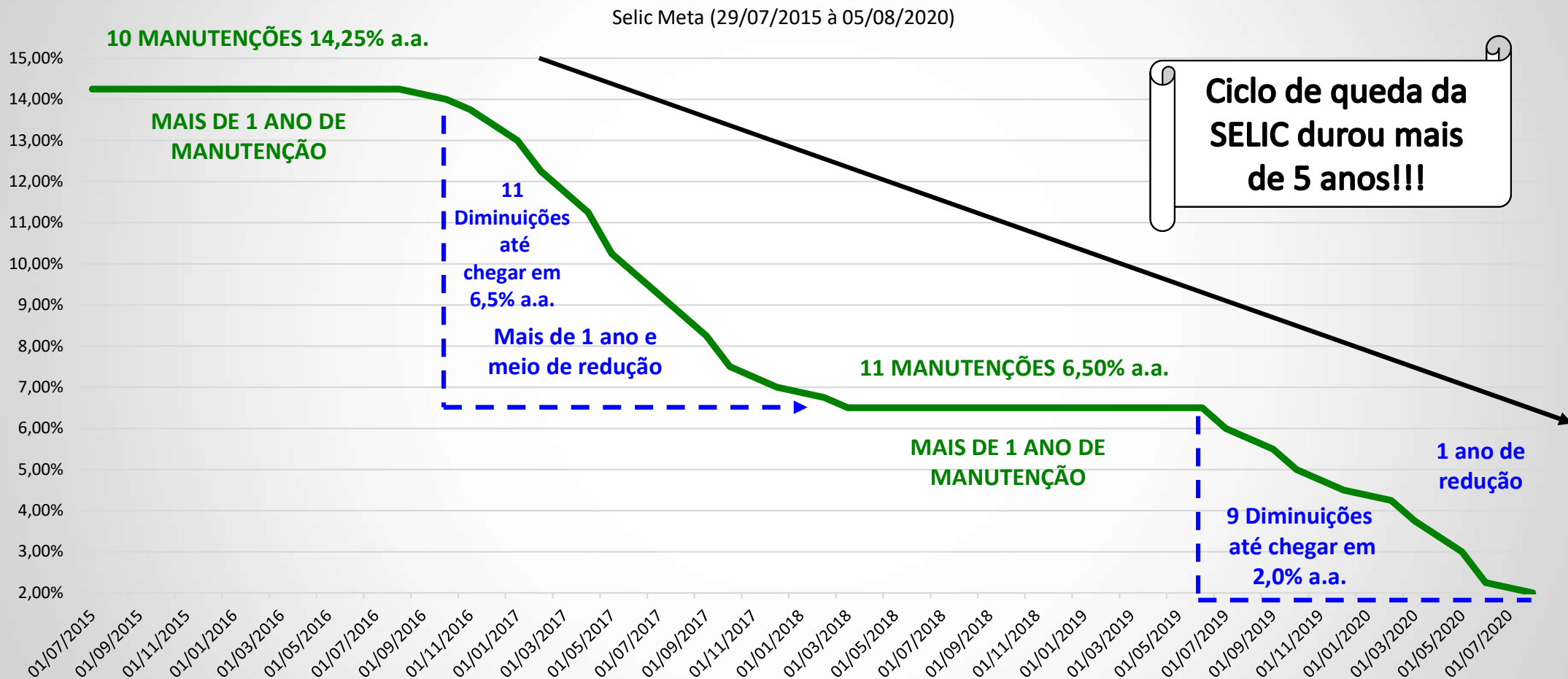
SELIC (%) a.a.



SELIC META: Após 6,5% a.a.

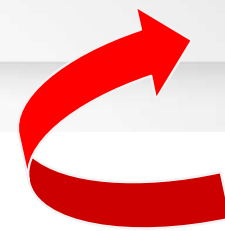
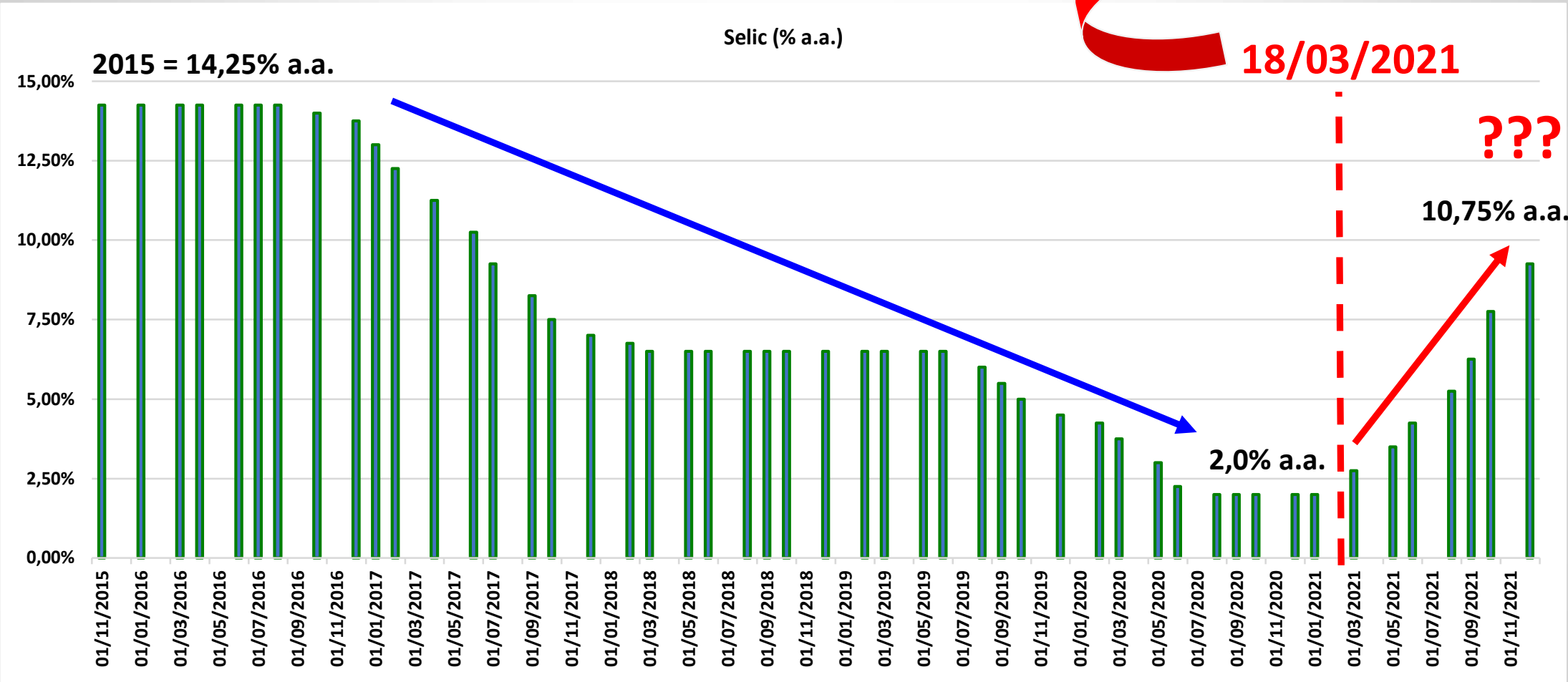


SELIC META



SELIC META HOJE = 10,75% a.a.

8 altas 



18/03/2021

???

10,75% a.a.

2,0% a.a.

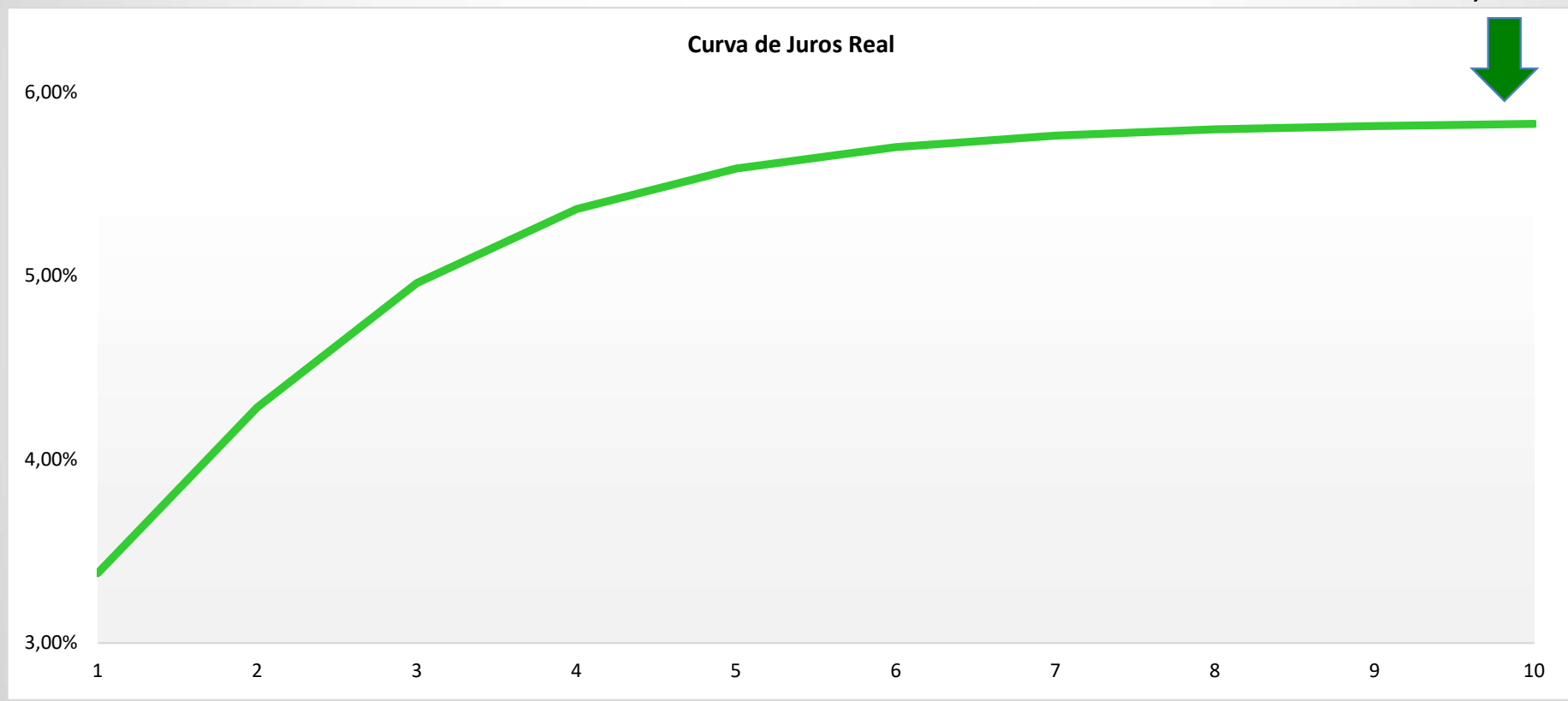
CENÁRIO MACROECONÔMICO



TAXA DE JUROS: 16/07/2018



Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 5,83% a.a. para 10 anos.



TAXA DE JUROS: 09/10/2018

(1º turno: 07/10/18)



Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 5,50% a.a. para 10 anos.



TAXA DE JUROS: 12/11/2018

(2º turno: 28/10/18)



Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 5,11% a.a. para 10 anos.



TAXA DE JUROS: 10/12/2018

(Nomes Governo)



Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 5,0% a.a. para 10 anos.



TAXA DE JUROS: 17/01/2019

(Nova Previdência) 

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 4,45% a.a. para 9 anos.



TAXA DE JUROS: 18/03/2019

(Prisão Temer)



Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 4,14% a.a. para 9 anos.



TAXA DE JUROS: 17/02/2020

(Antes Pandemia COVID-19)



Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 2,95% a.a. para 10 anos.



MERCADO NTNBS: 18/02/2022 X PORTARIA SPREV Nº 6.132, 25/05/2021



IPCA + Taxa Real (% a.a.)

Taxa Real Máxima = 5,04 % a.a.

Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
					Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
15/08/2022	7,0531	7,0128	7,0322	3.803,17	6,0937	7,4611	6,2613	7,6382
15/03/2023	6,425	6,39	6,41	3.900,32	6,1025	6,7269	6,1529	6,7778
15/05/2023	6,4224	6,3959	6,41	3.861,96	6,1157	6,71	6,1659	6,7608
15/08/2024	5,7253	5,6953	5,713	3.846,78	5,4551	6,0139	5,4686	6,0275
15/05/2025	5,5741	5,5457	5,56	3.927,75	5,2838	5,8341	5,2962	5,8465
15/08/2026	5,4518	5,4162	5,4398	3.903,48	5,1424	5,6574	5,1723	5,6874
15/05/2027	5,4984	5,467	5,4862	3.965,72	5,1952	5,6862	5,2313	5,7225
15/08/2028	5,555	5,5279	5,54	3.915,66	5,2758	5,726	5,3073	5,7576
15/08/2030	5,6309	5,5996	5,6156	3.921,31	5,3863	5,7951	5,4118	5,8208
15/08/2032	5,6837	5,6442	5,6693	3.921,17	5,4508	5,8395	5,4754	5,8641
15/05/2035	5,7154	5,679	5,7036	3.985,59	5,4836	5,8536	5,5182	5,8882
15/08/2040	5,7415	5,7017	5,7228	3.944,79	5,5205	5,8696	5,5466	5,8958
15/05/2045	5,7768	5,737	5,759	4.000,57	5,573	5,9114	5,5876	5,9262
15/08/2050	5,7717	5,7382	5,7547	3.957,83	5,5758	5,9069	5,5866	5,9178
15/05/2055	5,7625	5,7217	5,7438	4.029,11	5,5609	5,8873	5,5778	5,9045
15/08/2060	5,7622	5,7127	5,7438	3.979,21	5,5625	5,8854	5,5794	5,9026

(www.anbima.com.br)

**RELATÓRIO
FOCUS**



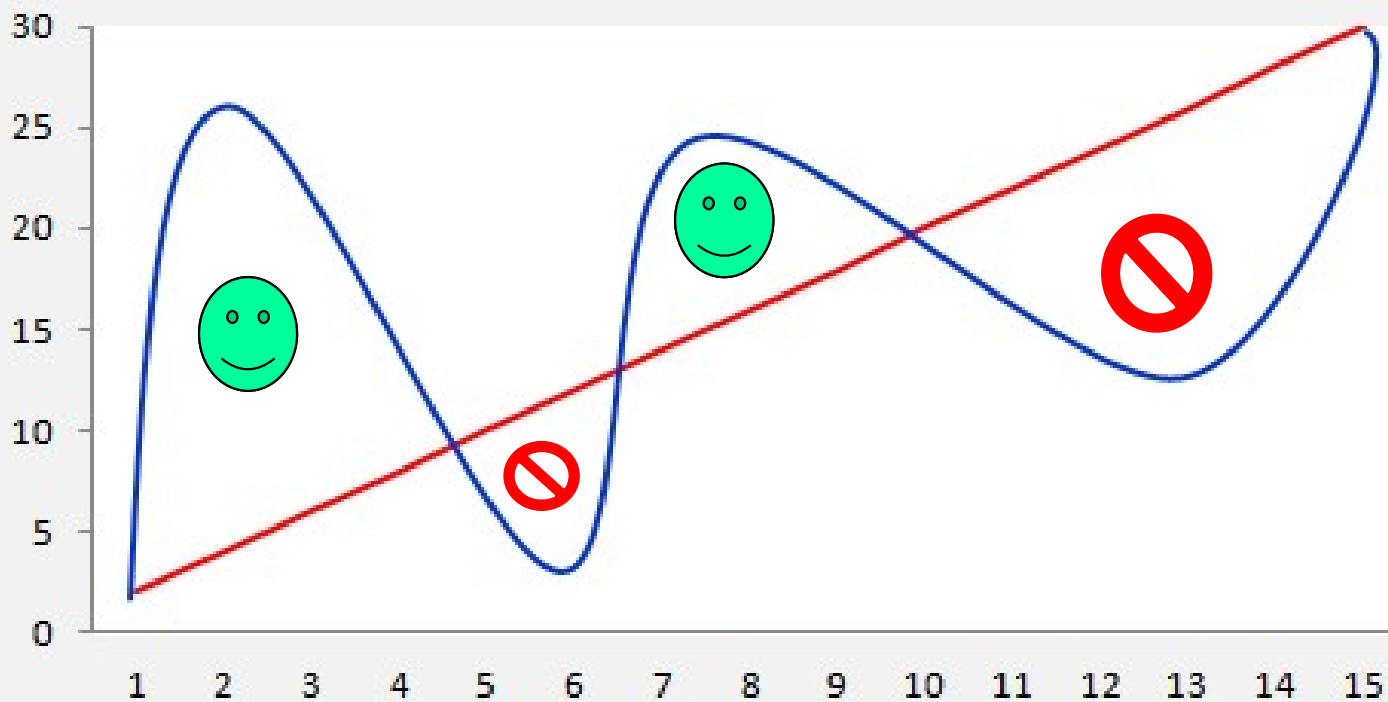
BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL

INDICADORES DE MERCADO	2022	2023
	11/02/2022	11/02/2022
IPCA	5,50%	3,50%
IGPM	7,33%	4,03%
CÂMBIO (R\$/US\$)	5,58	5,45
SELIC	12,25%	8,00%
PIB	0,30%	1,50%

**ATIVO
X
PASSIVO**



CURVA x MERCADO



SÉRIO PROBLEMA PARA OS RPPS: ATIVO X PASSIVO

* ATIVO (A MERCADO)



* PASSIVO: META ATUARIAL

(NA CURVA): INPC + 5,04% a.a.



ATIVO > PASSIVO = SUPERÁVIT

ATIVO < PASSIVO = DÉFICIT

ATIVO = PASSIVO = ESTÁ CASADO = OK!

SÉRIO PROBLEMA PARA OS RPPS: ENCRUZILHADA!!!



“JOGAR A TOALHA!!!”



NÃO VOU CONSEGUIR BATER A META ATUARIAL!!!

“ARREGAÇAR AS MANGAS!”



ASSUMIR UM POUCO MAIS DE RISCO, EM BUSCA DE MAIOR RETORNO!

SÉRIO PROBLEMA PARA OS RPPS: QUAL CAMINHO ESCOLHER?



- * TENHO MEDO!
- * SOU COVARDE!
- * AUMENTAR A ALÍQUOTA DO ENTE E DO SERVIDOR!
- * MEU MASCOTE HIENA HARDY!!!



- * CAPACITAÇÃO;
- * SUBIR DEGRAUS DE RISCO;
- * SABER ANALISAR CADA TIPO DE INVESTIMENTO;
- * ADERIR AO PRÓ-GESTÃO;
- * TRANSPARÊNCIA TOTAL PARA O SERVIDOR!

TAXA REFERENCIAL DE JUROS (TR)



A **Taxa Referencial de Juros** foi criada no Plano Collor II para ser o principal índice brasileiro – uma taxa básica referencial dos juros a serem praticados no mês vigente e que não refletissem a inflação do mês anterior. Apesar de definida pelo Governo Federal como indexadora dos contratos com prazo superior a 90 dias, a TR também corrige os saldos mensais da caderneta de poupança.

O cálculo da TR é feito pelas 30 maiores instituições financeiras do país, assim consideradas em função do volume de captação de CDB/RDB, dentre os bancos múltiplos com carteira comercial ou de investimento, bancos comerciais e de investimentos e caixas econômicas.

REMUNERAÇÃO DA POUPANÇA



* Se a SELIC for maior à 8,5% a.a. **Hoje, Selic = 10,75% a.a.**

POUPANÇA = TR + 6% a.a.

* Para depósitos feitos a partir de 04/05/12 e se a SELIC for igual ou menor à 8,5% a.a.

POUPANÇA = 70% SELIC + TR.

COPOM E POLÍTICA MONETÁRIA



Política Monetária é o conjunto de regras que estabelecem o poder de compra da moeda.

E nada mais pertinente neste momento do que mencionar a inflação, que é o fato econômico de desvalorização da moeda.

Portanto, **há inflação quando precisamos de mais dinheiro (moeda) para trocar pelo mesmo bem.**

Para poder atingir sua meta, o BACEN usa 3 mecanismos:

- * Controle da Reserva Bancária;**
- * Compra e venda de Títulos Públicos;**
- * Controle da Taxa de Juros.**

CONTROLE DA RESERVA BANCÁRIA



Chama-se **Reserva Bancária** os recursos provenientes desses depósitos feitos pelos bancos (depósito compulsório).

* Em 28/03/18, as alíquotas foram diminuídas pelo Banco Central:

- * Era 40% e foi para 25% sobre o volume de depósitos de clientes em conta corrente;
- * Era 24,5% e foi para 20% sobre o volume da caderneta de poupança dos clientes.

Com essa medida, o BC estimou injetar no mercado cerca de R\$ 25,7 bilhões

* Em 26/06/2019, a alíquota do compulsório sobre recursos a prazo foi reduzida de 33% para 31%, liberando assim, cerca de R\$ 16,1 bilhões!

* Em 20/02/2020: a redução da parcela recolhida compulsoriamente de recursos a prazo, de 31% para 25%. A redução entra em vigor em 16 de março. O BC estima que a medida vá liberar R\$ 49 bilhões na economia.

COMPRA E VENDA DE TÍTULOS PÚBLICOS



Outro mecanismo de que dispõe o Banco Central para recolher ou aumentar a quantidade de dinheiro (liquidez) da economia é a compra e venda de títulos públicos.

Quando o BACEN compra títulos públicos, está colocando dinheiro na economia e recebendo em troca os títulos. O contrário ocorre quando vende títulos. Nesse caso, ele entrega títulos e recebe dinheiro, diminuindo o meio circulante, ou seja, reduzindo a liquidez da economia.

CONTROLE DA TAXA DE JUROS



O **Controle da Taxa de Juros** é o terceiro mecanismo de que dispõe o Banco Central para fazer Política Monetária. **Assim, quando deseja estimular o consumo, ele diminui a taxa de juros; e quando deseja frear o consumo, ele aumenta a taxa de juros.**

A possibilidade de **mudança no patamar de taxa de juros ocorre a cada 6 semanas** durante a reunião do Comitê de Política Monetária do Banco Central (COPOM), que é formado pelo presidente e a Diretoria do BCB. **Informa também o viés: de baixa, de alta ou neutro.**

Foi criado em 20/06/1996. 1ª Reunião em 26/06/1996 (Taxa de Juros = 1,90 % a.m.).

Reunião mais recente foi em 02/02/2022 (244ª) = 10,75% a.a.

Próxima Reunião: 15 e 16/03/2022

FERRAMENTAS DE POLÍTICA MONETÁRIA DO BCB



POLÍTICA	EXPANSIONISTA	RESTRITIVA
RESERVA BANCÁRIA	REDUZ	ELEVA
OPERAÇÕES COM TÍTULOS PÚBLICOS	COMPRA	VENDE
TAXA DE JUROS	REDUZ	ELEVA

Diz-se que uma **Política Monetária** é **expansionista** quando **aumenta** (**expande**) a liquidez da economia. Uma política é **restritiva** quando **diminui** (**restringe**) a liquidez da economia.

CURRICULUM VITAE: RONALDO DE OLIVEIRA, MSc.



Bacharel em Estatística pela Universidade de São Paulo (IME/USP – 1993 à 1997);

* **Estatístico:** CONRE 3ª Região nº 7.717;

Bacharel em Direito pela Pontifícia Universidade Católica de São Paulo (PUC/SP – 1994 à 1998);

* **Advogado:** OAB/SP nº 162.211;

Mestre em Engenharia Elétrica pela Escola Politécnica da Universidade de São Paulo (POLI/USP – 1999 à 2003);

Bacharel em Ciências Atuariais pela Pontifícia Universidade Católica de São Paulo (PUC/SP - 2003 à 2007).

* **Atuário:** registro no Ministério da Economia nº 0002207/RJ.

**MUITO
OBRIGADO!**



RONALDO DE OLIVEIRA
ronaldo@ldbempresas.com.br
11 9 4360-0600

11 3214-0372
Av. Angélica, 2.503, Cj 75 - São Paulo - SP
www.ldbempresas.com.br