



# Previdência privada: o perverso sistema de capitalização

Eric Gil Dantas

Economista do Instituto Brasileiro de Estudos Políticos e Sociais (IBEPS)

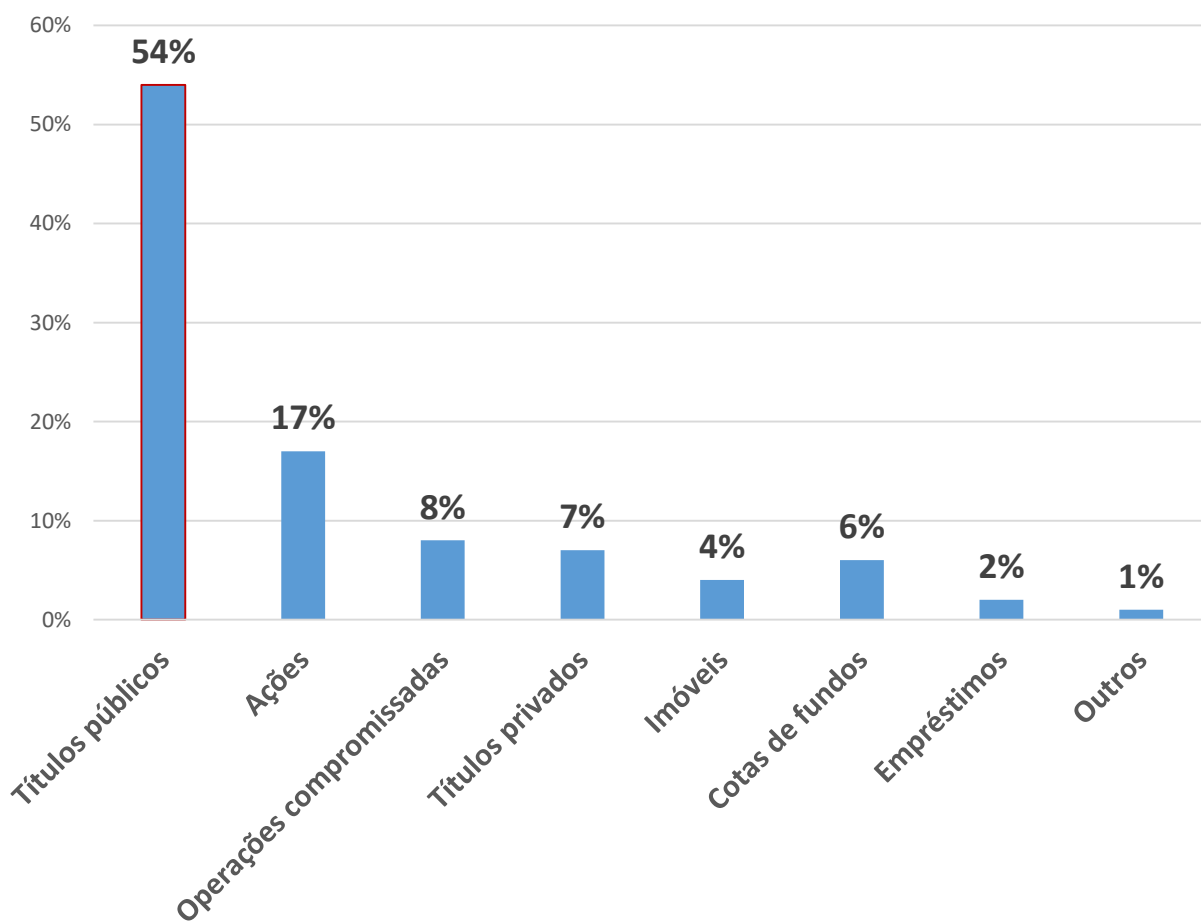
Mestre e doutorando em Ciência Política

A capitalização no Brasil

# As Entidades Fechadas de Previdência Complementar no Brasil hoje (set/18)

Patrocinador	Quantidade	Ativo total (R\$ bilhões)
Público federal	37	455
Público municipal e estadual	52	80
privado	187	330
Instituidores	21	8
Total	297	873

Fonte: Relatório de Estabilidade da Previdência Complementar de fev/19 da PREVIC



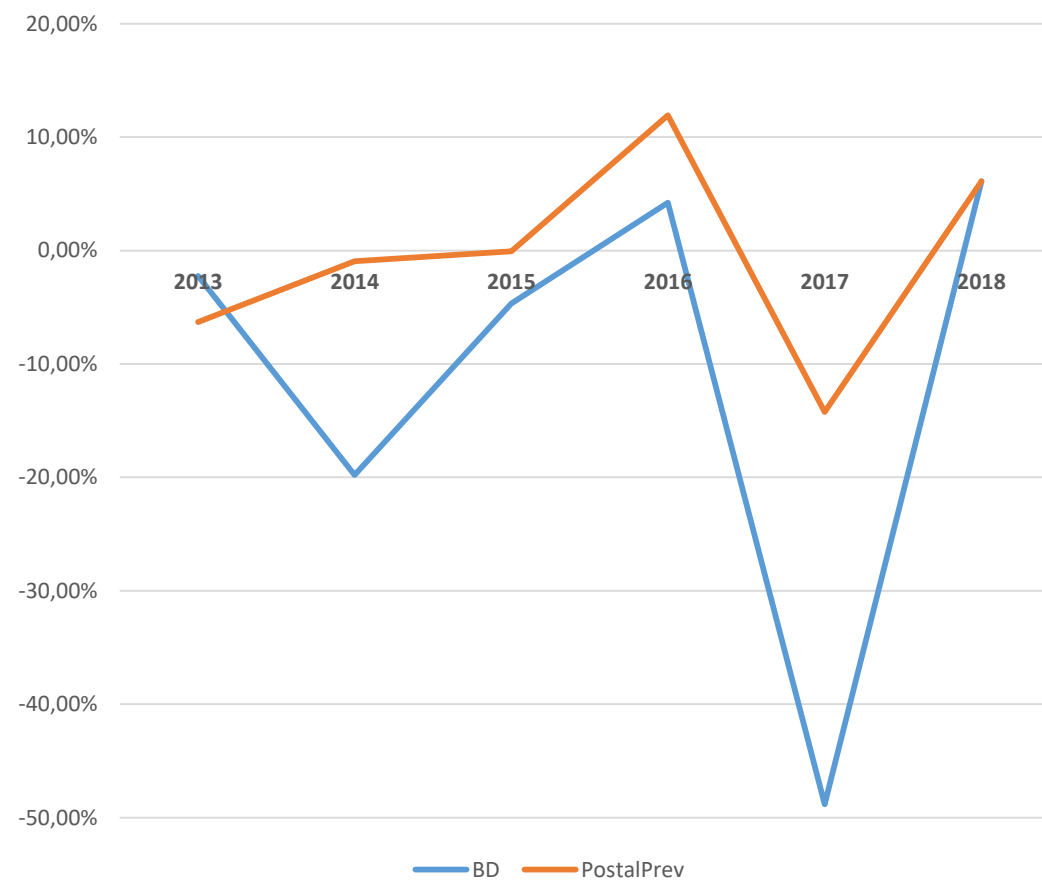
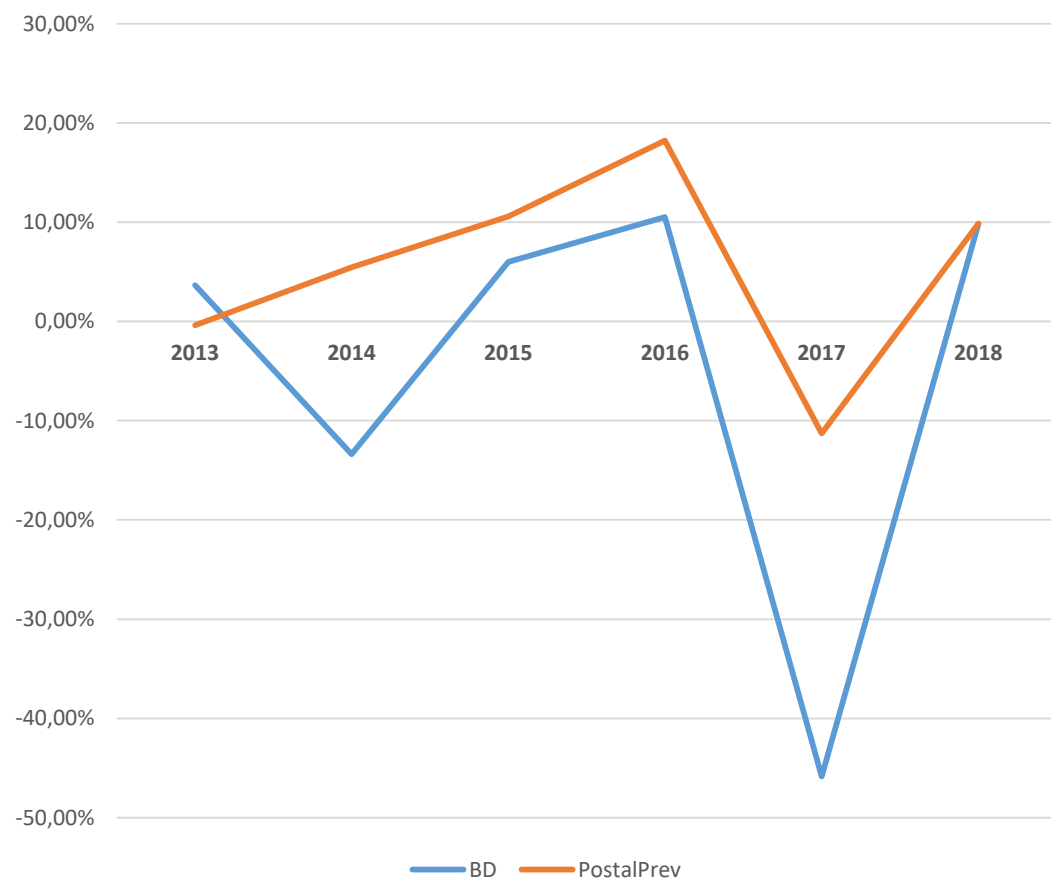
# Postalis (Correios)



- Criado em 1981;
- Maior fundo de pensão do Brasil em número de participantes, mais de 418 mil;
- O Postalis foi o maior alvo das autuações da Previc nos últimos anos contra fundos estatais. Entre 2012 e 2017, foram 43 autos de infração aplicados ao fundo dos Correios, contra 28 sobre a Petros (da Petrobras), 13 sobre a Funcef (Caixa), 3 sobre a Previ (BB) e nenhum sobre a Real Grandeza (Furnas)

# Taxa de rentabilidade anual (BD e PostalPrev)

– em termos nominais e reais



Fonte: Relatórios anuais do Postalís

# Situação atual do Postalís

- No caso dos trabalhadores ativos, que já arcam com uma contribuição regular de 8% do valor do salário, incide nova taxa que varia de 3% a 6%, de acordo com a faixa salarial;
- Já aposentados e pensionistas têm pago contribuição extra de 17,92%, além de uma contribuição regular de 9%, totalizando 26,92%.

# Previ (Banco do Brasil)



- Criada em 1904, é o maior fundo de pensão da América Latina em valores;
- Em 2015 teve uma perda de 2,53%, recuperando deste déficit apenas em 2018.

# FUNCEF (Caixa Econômica)



- Criado em 1977, é um dos maiores fundos de pensão da América Latina;
- Acumulou sucessivos déficits e fechou 2016 com rombo de R\$ 12,5 bilhões. As perdas foram causadas por investimentos que não deram o retorno esperado, como o na Sete Brasil, empresa responsável por gerenciar plataformas para exploração de petróleo da Petrobras, hoje em recuperação judicial, e na hidrelétrica de Belo Monte.



# Petros (Petrobras)

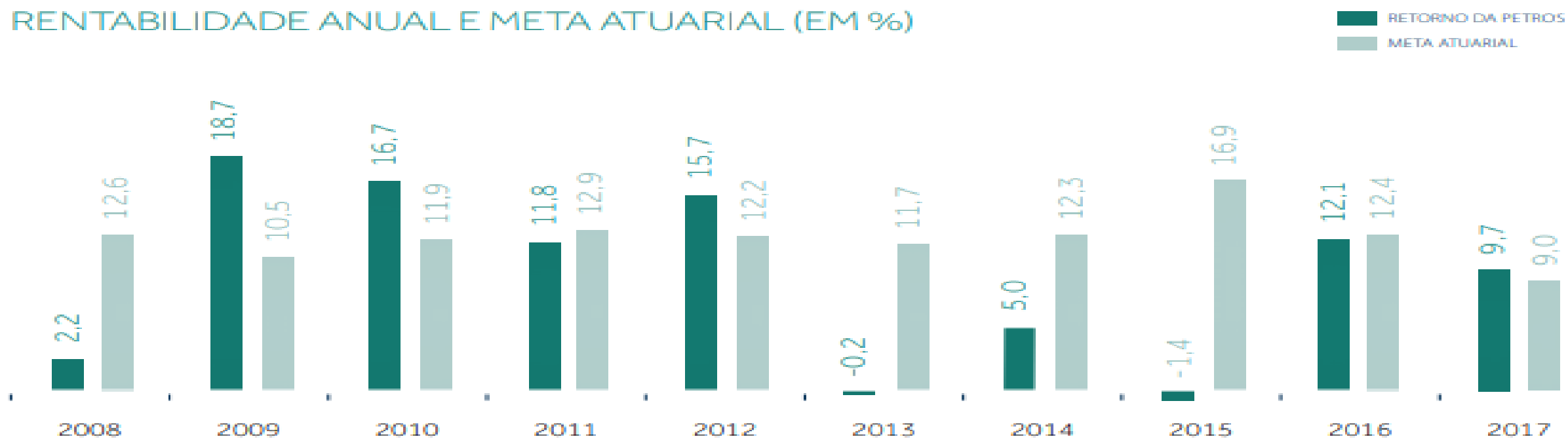


- Criada em 1970 é o segundo maior fundo de pensão da América Latina;
- Por conta de déficits, o aumento da contribuição mensal irá valer por 18 anos e poderá chegar a 19,2% de aumento para participantes do Plano Petros do Sistema Petrobras (PPSP). Ao todo, a medida afeta 77 mil pessoas, sendo 64 mil aposentados.

## EVOLUÇÃO DOS INVESTIMENTOS (EM R\$ BI)



## RENTABILIDADE ANUAL E META ATUARIAL (EM %)

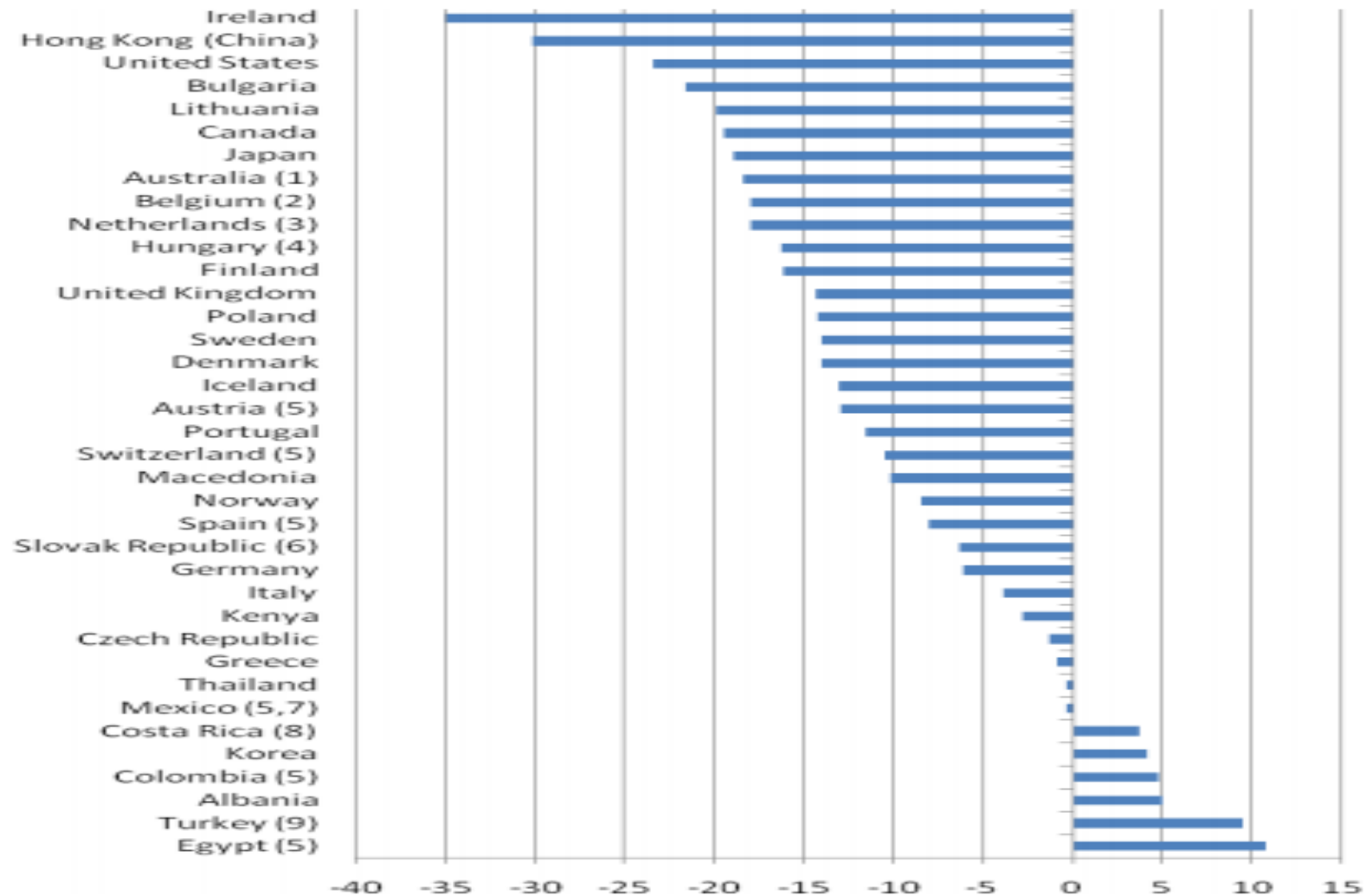


# Operação Greenfield

- Operação conjunta da PF com o MPF que apura crimes de gestão fraudulenta e temerária do dinheiro de quatro dos maiores fundos de pensão do país, todos ligados a empresas estatais: Funcef, Petros, Previ e o Postalis;
- Segundo a PF e o MPF, alguns dirigentes dos fundos teriam direcionado recursos para investimentos que não eram rentáveis, ou valiam menos dinheiro do que efetivamente receberam. Em troca, teria ocorrido pagamento de propina.

Mas isso é só no Brasil..?

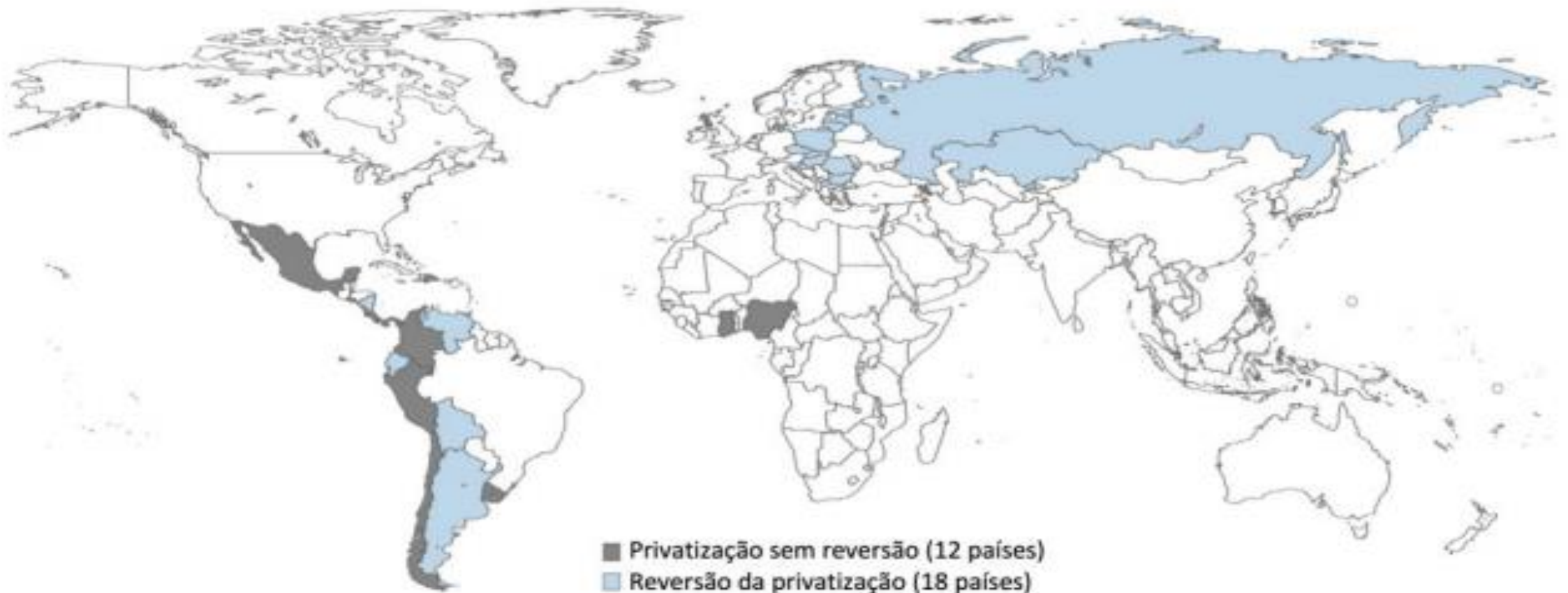
# Retornos nominais do fundo de pensão em países selecionados da OCDE e fora da OCDE, 2008



Fonte: Antolín, P. and F. Stewart (2009), "Private Pensions and Policy Responses to the Financial and Economic Crisis", OECD Working Papers on Insurance and Private Pensions, No. 36, OECD publishing, © OECD.  
doi:10.1787/224386871887

Segundo a OIT, de 1981 a 2014, 30 países privatizaram total ou parcialmente seus sistemas de previdência social obrigatórios, 18 já voltaram atrás

**Figura 1. Países que privatizaram a previdência social obrigatória e os que reverteram a privatização, 1981–2018**



# 11 motivos para esta reversão, segundo a OIT

- As taxas de cobertura estagnaram ou diminuíram;
- Os valores das aposentadorias caíram;
- A desigualdade de gênero e de renda aumentou;
- Os altos custos de transição criaram pressões fiscais enormes;
- Custos administrativos elevados;
- Governança frágil - captura das funções de regulação e supervisão;

- Concentração no setor de seguros privados;
- Quem se beneficiou das poupanças de aposentadoria das pessoas? O setor financeiro;
- Efeito limitado nos mercados de capitais dos países em desenvolvimento;
- Riscos demográficos e do mercado financeiro transferidos para os indivíduos;
- Diálogo social deteriorado.



# Impactos positivos da mudança de sistemas de previdência privada para pública, 2009–14, segundo a OIT



## Argentina

- 25,5 bilhões de dólares foram transferidos de fundos privados para o fundo público, eliminando o déficit do sistema público e reduzindo a dívida pública de 53 para 38% entre 2009 e 2011.



## Bolívia

- U\$ 5,4 bilhões foram transferidos do sistema privado para o público, reduzindo a dívida de 38,5 para 33,9% do PIB entre 2010 e 2011.



## Hungria

- U\$ 11 bilhões dos fundos privados foram transferidos para o fundo público, reduzindo o déficit orçamentário de 5,8% entre 2005-10 para 2,75% em 2011 e a dívida pública de 81,8 para 79% do PIB entre 2010 e 2012.

# Argumentos que mostram a falência do sistema privado de previdência

- Financeiro;
- Social;
- Empírico.