

90. Desempenho do Plano Básico de Benefícios- PBB em 2023

Sebastião Bergamini Junior (*)¹

No início desse mês foi divulgado o Relato Integrado reportando o desempenho dos quatro planos de benefícios geridos pela FAPES, a saber: Plano Básico de Benefícios- PBB, Plano Básico de Contribuição Definida-PBCD, Plano FAPES Futuro e Plano FAPES Família. Este artigo foca o desempenho do PBB em 2023². O referido Relato compreende, dentre outros, o Relatório (107 páginas), as Demonstrações Contábeis e respectivos Pareceres (89 páginas) e os Pareceres Atuariais (53 páginas), todos disponíveis no *hotsite* da FAPES. Os esclarecimentos que geralmente são demandados pelos participantes estão centrados em dois conjuntos de dados: os que indicam a necessidade de implementar eventual Plano de Equacionamento de Déficit- PED, e os que qualificam a gestão atuarial e de investimentos, permitindo medir a efetividade da referida gestão. As informações divulgadas aos participantes, em atendimento às disposições normativas e legais, estão distribuídas por diversos relatórios. Os três relatórios citados acima totalizam 249 páginas. A natureza complexa do tema e a disponibilização de farta documentação e informações pelos gestores são fatores que dificultam a visualização dos aspectos efetivamente relevantes ligados ao desempenho do Plano. Apesar das dificuldades informacionais, este artigo pretende selecionar e encadear as informações consideradas relevantes da seguinte forma: (a) descreverá o cálculo do Equilíbrio Técnico- ET ao final de 2023, de natureza estrutural, que visa demonstrar o superávit ou o déficit acumulado do Plano³; (b) analisará o Fluxo Financeiro do Plano em 2023, de natureza conjuntural, cotejando seus quatro fatores relevantes⁴; (c) analisará o desempenho dos investimentos de per si e de forma comparada com benchmarks usuais; e (d) avaliará o aumento das provisões matemáticas, segregando seus principais fatores.

1. Visão estrutural: Equilíbrio Técnico em 31.12.23

O PBB é um plano maduro com as contribuições custeando cerca de 50% dos benefícios pagos, o que demanda uma gestão de investimentos conservadora. Constitui um plano de benefício definido, fechado a novas adesões desde 2018, com um total de 4.749 beneficiários, sendo 54% de participantes ativos e 46% de assistidos. As Provisões Matemáticas- PM se dividem em duas categorias: a de benefícios a conceder aos participantes ativos, somando R\$ 7,5 bilhões, e a de benefícios concedidos aos assistidos, que totalizam R\$ 11,5 bilhões, resultando em PM na proporção de 39/61 entre ativos e assistidos. Do valor bruto das PM de R\$ 19,0 bilhões devem ser deduzido o valor das PM a constituir, decorrente das contribuições extraordinárias no valor de R\$ 1,9 bilhões.

Em 31.12.23 o saldo líquido contábil do passivo atuarial era de R\$ 17.139 milhões, tendo contrapartida nos recursos garantidores de R\$ 15.854 milhões, resultando em um déficit acumulado de R\$ 1.285 milhões. Em 31.12.2022 o Equilíbrio Técnico- ET era constituído por um déficit acumulado de R\$ 2.265 milhões, o qual declinou para um déficit de R\$ 1.285 milhões no final de 2023 em razão do superávit R\$ 980 milhões obtido no decorrer de 2023. Para efeitos de observação do real equilíbrio do Plano, essa posição deve ser refinada com a consideração, de forma extracontábil, dos ganhos ocultos ou não-realizados nos ativos garantidores, decorrentes do ajuste de precificação dos títulos do Tesouro Nacional registrados contabilmente pelo regime

¹ Com certificação CPA-20 pela ANBIMA, Administração em previdência pelo ICSS e conselheiro fiscal e de administração pelo IBGC. As opiniões emitidas são de sua inteira responsabilidade, não expressando a posição oficial da APA.

² Em 31.12.23 o PBB detinha um patrimônio de R\$ 15,9 bilhões, enquanto que os outros três planos detinham patrimônio total no valor residual de apenas R\$ 11 milhões.

³ O ET se refere ao equilíbrio financeiro acumulado até 31.12.23, na forma de superávit ou déficit acumulado, portanto incluindo os resultados de períodos anteriores, ao passo que o Fluxo Financeiro de 2023 se refere ao equilíbrio financeiro no ano, ou seja, na forma de superávit ou déficit decorrente exclusivamente das atividades desenvolvidas no decorrer do ano de 2023.

⁴ Contempla os ingressos de recursos durante o ano na forma de contribuições vertidas pelos participantes e na de receitas dos investimentos; e as saídas de recursos no ano na forma de pagamento de benefícios e na de aumento das obrigações do Plano em razão do recálculo anual das Provisões Matemáticas com base nas alterações nas premissas e hipóteses atuariais.

de apropriação de resultados pela sua curva de vencimento. O Equilíbrio Técnico Ajustado- ETA⁵ existente no final de 2023 era representado por um déficit de R\$ 721 milhões, ou 4,2% do passivo atuarial, o que comparado com o ETA do ano anterior, no valor de R\$ 1.506 milhões, denota expressiva diminuição do déficit acumulado ajustado para efeitos de PED em R\$ 785 milhões. O atual nível de déficit acumulado é indicativo, no médio prazo, de baixa probabilidade de emergência de um novo PED, desde que não surjam eventos supervenientes.

| Quadro 1 - Evolução do Equilíbrio Técnico (em R\$ MM) | | | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Contábil | 31.12.22 | 31.12.23 | Variação |
| Patrimônio Previdencial | 14.404 | 15.854 | |
| Passivo Atuarial | 16.669 | 17.139 | |
| 1. Equilíbrio Técnico- ET | -2.265 | -1.285 | 980 |
| - ET em % das PM | -13,60% | -7,51% | |
| Extracontábil | | | |
| 1. Equilíbrio Técnico - ET | -2.265 | -1.285 | |
| 2. Ajuste de Precificação | 759 | 564 | |
| 3. Equilíbrio Técnico Ajust- ETA | -1.506 | -721 | 785 |
| - ETA em % das PM | -9,03% | -4,21% | |
| 4. Limite para PED | | | |
| - Limite: (Duration-4)*PM | | 2.228 | |
| - Em % das PM | | 13,0% | |

2. Visão conjuntural: Fluxo financeiro de 2023

O resultado líquido dos fluxos de ingressos e saídas no ano de 2023, no valor de R\$ 980 milhões, corresponde à redução do déficit acumulado ao final de 2023 com relação ao ano anterior. O fluxo financeiro de 2023 denota a variação do ET com base nos quatro fatores relevantes: os ingressos resultantes da rentabilidade dos investimentos (R\$ 2.087 milhões) e das contribuições dos participantes (R\$ 606 milhões); contrabalançados, na ponta das saídas, pelos pagamentos dos benefícios (R\$ 1.195 milhões) e pela variação do passivo do Plano (R\$ 467 milhões). Além desses quatro fatores, deve ser considerado, ainda, o valor de R\$ 51 milhões, relativo a outros fatores que influenciaram, de forma negativa e marginal, a variação do ET em 2023.

| Quadro 2 - Fluxo Financeiro em 2023 | | Em R\$ MM | Natureza |
|--|-----------------|------------------|--------------------|
| 1. Ingressos | | 2.693 | |
| - Recebimento Contribuições | | 606 | Contratual |
| - Retorno dos Investimentos | Quadro 3 | 2.087 | Gerenciável |
| 2. Saídas | | 1.713 | |
| - Pagamento de Benefícios | | 1.195 | Contratual |
| - Aumento do Passivo | Quadro 4 | 467 | Gerenciável |
| - Outros fatores | | 51 | N.A. |
| 3. Resultado do Exercício (1-2) | | | |
| - Superavit de 2023 | | 980 | |

Ressalta-se que os recebimentos das contribuições e os pagamentos de benefícios decorrem de imposições contratuais oriundas do Regulamento do PBB, portanto não são gerenciáveis. As variáveis gerenciáveis estão contidas no desempenho dos investimentos, de um lado, e na variação das obrigações do Plano, de outro, ambos detalhados na sequência.

⁵ O ETA, de natureza extracontábil, considera esses ganhos não-realizados apenas para efeito de cálculo do real equilíbrio do Plano e dos possíveis PED e aportes extraordinários. O limite para o PED é dado pela fórmula (*Duration* – 4) * Provisões Matemáticas. O *duration* do Plano é de aproximadamente 17 anos.

3. Retorno dos investimentos em 2023

O ano de 2023 foi auspicioso para os investimentos do Plano. A carteira do PBB totalizava R\$ 16,0 bilhões em 31.12.23, tendo obtido rentabilidade global de 15,01%, a melhor desde 2019, representando um retorno financeiro de R\$ 2.087 milhões. Os retornos financeiros não estão detalhados por segmentos de investimentos. O quadro abaixo identifica os valores alocados em cada segmento ao final do ano, as rentabilidades obtidas e os respectivos *benchmark* adotados para cada segmento. Esse quadro revela a grande aderência dos desempenhos obtidos face aos *benchmarks* adotados para os segmentos relevantes, sem distorções que poderiam decorrer de possíveis valores fora-de-balanço. Fica o registro da preocupação da nova Diretoria em promover alocações de forma mais conservadora, com a extinção das operações com derivativos. Esse perfil mais conservador foi obtido com a liquidação dos contratos futuros de renda variável no país (Ibovespa) e no exterior (S&P), tendo sido apurado um ajuste positivo de R\$ 48,7 milhões em 2023, denotando recuperação face ao ajuste negativo de R\$ 276,1 milhões apurado no ano anterior. A rentabilidade global de 15,01% não está diretamente relacionada ao retorno total de R\$ 2.087 milhões, na medida em que esse retorno foi ajustado pelas despesas administrativas decorrentes da gestão da FAPES, no valor de R\$ 33,4 milhões em 2023⁶.

| Quadro 3 - Desempenho dos Investimentos | | | | |
|--|---------------|---------------|-----------|--------------|
| Segmentos de Investimentos | Alocação | Rentabilidade | Benchmark | Retornos |
| | (Em R\$ MM) | (em %) | (em %) | (Em R\$ MM) |
| Renda Fixa | 10.557 | 15,05% | 14,87% | |
| Renda Variável | 2.590 | 22,38% | 22,28% | |
| Estruturados | 474 | 0,11% | n.a | |
| Imobiliário | 1.024 | 15,92% | n.a. | |
| Exterior | 874 | 8,49% | 8,60% | |
| Op. Com Participantes | 474 | 11,09% | n.a. | |
| Total da Carteira | 15.993 | 15,01% | | 2.087 |

O desempenho do PBB em 2023 superou as expectativas, com a carteira de investimentos apresentando rentabilidade global de 15,01%, o que constitui 150% da meta atuarial, que foi de 10,15%⁷ estabelecida para o Plano. O desempenho relativo também foi muito bom ao se comparar a rentabilidade global do PBB com a média da rentabilidade dos Fundos de Pensão e com a média do segmento dos planos de benefícios definidos, que foram de 13,15% e 12,44%, respectivamente. Esse também foi o melhor desempenho relativo do Plano desde 2019.

4. Gestão atuarial em 2023

O aumento líquido das Provisões Matemáticas- PM, no valor de R\$ 467 milhões, decorreu de três fatores básicos: (a) do crescimento inerente das provisões matemáticas, representado pelo custo de carregamento das referidas obrigações, no montante de R\$ 1.009 milhões; (b) das alterações das premissas e hipóteses atuariais, representando redução das obrigações, no valor líquido de R\$ 569 milhões e (c) de outras variáveis representando aumento das obrigações no valor residual de R\$ 27 milhões. O efeito das alterações nas premissas e hipóteses atuariais deve ser segregado em dois valores relevantes: o primeiro representado pelo aumento da taxa de desconto atuarial de 5,28% para 5,59%, o que impactou em redução de R\$ 895 milhões no valor das obrigações do Plano trazidas a valor presente; e o segundo representado pelos ajustes nas demais variáveis atuariais, impactando no aumento das obrigações do Plano no valor de R\$ 326 milhões.

⁶ Em outras palavras, o retorno financeiro antes das despesas administrativas totalizou R\$ 2.120 milhões, retorno este que corresponde, efetivamente, à rentabilidade global de 15,01%.

⁷ A meta atuarial de 2023 é composta pela taxa de juros real (taxa de desconto das provisões matemáticas) de 5,28%, acrescida da taxa de variação salarial dos participantes ativos de 4,62%. Note que a recém definida taxa de desconto atuarial de 5,59% está sendo utilizada a partir de 31.12.23 para redimensionar o novo valor das Provisões Matemáticas.

| Quadro 4 - Gestão atuarial de 2023 (em R\$ MM) | | | |
|---|--|--|---------------|
| 1. PM em 31.12.22 | | | 16.647 |
| 2. Crescimento inerente | | | 1.009 |
| 3. Alterações hipoteses | | | -569 |
| 3.1. Taxa de juros | | | -895 |
| 3.2. Demais fatores | | | 326 |
| 4. Alterações base de dados | | | 27 |
| 5. PM em 31.12.23 | | | <u>17.114</u> |
| Variação das PM (5 - 1) | | | 467 |

Caso a taxa de desconto atuarial tivesse sido mantida no nível de 5,28% para o cálculo das Provisões Matemática em 31.12.23, o superavit de 2023, no valor de R\$ 980 milhões, seria de apenas R\$ 85 milhões. Nesse contexto, o Equilíbrio Técnico- ET ao final de 2023 se manteria no patamar elevado de R\$ 2.180 milhões, representando aproximadamente 12% das PM, com reflexos no Equilíbrio Técnico Ajustado- ETA, que também apresentaria um déficit maior, ainda não dimensionado por falta de dados relativos ao novo nível do ajuste de precificação.

Conclusões

A análise estrutural revela que evolução do equilíbrio técnico, detalhada no Quadro 1, denota redução do déficit acumulado, que declinou de R\$ 2.265 milhões em 31.12.2022, para R\$ 1.285 milhões em 31.12.2023, por conta do superavit de R\$ 980 milhões obtido no decorrer de 2023. A visão conjuntural detalhada no Quadro 2 apresenta os fluxos financeiros de entradas e saídas relevantes ocorridas no decorrer de 2023, demonstrando os fatores que levaram ao mencionado superavit. Esses fluxos estão segregados entre as variáveis não-controláveis, representadas pelas contribuições recebidas e benefícios pagos, e as variáveis gerenciáveis, representadas pelo retorno financeiro dos investimentos e pela atualização das obrigações atuariais, sendo esses dois últimos detalhados nos Quadros 3 e 4. Os destaques de 2023 foram (i) a recuperação do nível de rentabilidade dos ativos garantidores, para o patamar de 15%, um bom desempenho tanto em termos absolutos quanto em relação à indústria de fundos de pensão; (ii) esse bom desempenho resultou em redução de R\$ 980 milhões do déficit acumulado, implicando na redução percentual desse déficit com relação ao passivo atuarial de 9,0% para 4,2%; e (iii) essa redução do déficit implica em menor probabilidade de emergência de um novo PED, desde que não ocorram fatos supervenientes. Maiores detalhes e explicações sobre o desempenho do PBB em 2023 poderão ser obtidos com a Administração da FAPES, quando esse tema for apresentado em reunião pública aberta a todos os beneficiários do Plano.