

# Quanto custará a minha aposentadoria? Primeira parte



**Wes Crill**  
Vice President, Research  
Dimensional Fund Advisors

---

Este artigo foi publicado originalmente no blog [Indexology<sup>®</sup> o dia 1 de março de 2018](#).

Saber com certeza os gastos ou consumo futuros que a poupança de um investidor poderá financiar é fundamental na hora de planejar a aposentadoria. Estar preparado e informado para a aposentadoria pode melhorar as escolhas de investimentos, bem como as decisões a respeito do nível de poupança necessário e o orçamento de gastos uma vez aposentado. O primeiro passo para resolver estas dificuldades é entender quanto custa gerar a renda desejada para a aposentadoria.

Uma forma de visualizar a renda da aposentadoria é como uma série de fluxos de caixa que financiam o consumo de uma pessoa aposentada (“os passivos de renda da aposentadoria”). O objetivo dos investidores é financiar estes fluxos por meio de poupanças atuais e futuras. Cada um desses fluxos de caixa tem um preço conhecido a partir da curva de rendimento atual das obrigações. Por exemplo, a taxa de juros de um título do Tesouro dos EUA de cupom zero com vencimento a 10 anos pode ser utilizada para inferir o valor presente<sup>1</sup> de um fluxo de caixa em 10 anos a partir de agora.

Esta abordagem sugere dois riscos principais que aumentam a incerteza sobre o grau em que as poupanças atuais podem suportar os passivos da aposentadoria. O primeiro, os custos dos passivos podem mudar, considerando que o valor presente dos fluxos de caixa futuros depende das taxas de juros. Por exemplo, se as taxas de juros subissem, os custos dos passivos diminuiriam e vice-versa. Além disso, o consumo durante a aposentadoria provavelmente será em bens e serviços cujo valor aumenta junto com a inflação. Uma inflação mais elevada significa que o dinheiro economizado hoje não têm o mesmo poder de compra no futuro.

A S&P Shift To Retirement Income and Decumulation (STRIDE) Index Series, pode ajudar a reduzir a incerteza.<sup>2</sup> A série de índices STRIDE estabelece um objetivo de US\$ 1 de renda ajustada pela inflação durante 25 anos, também conhecido como o passivo generalizado de renda para a aposentadoria ou “GRIL”, pela sigla em inglês. Esta definição assume uma expectativa de vida de 20 anos a partir da idade de 65 anos, mais uma extensão de cinco anos que leva em conta a incerteza sobre a expectativa de vida. Mediante taxas de juros reais obtidas dos títulos de proteção contra a inflação do Tesouro disponíveis (conhecidos como

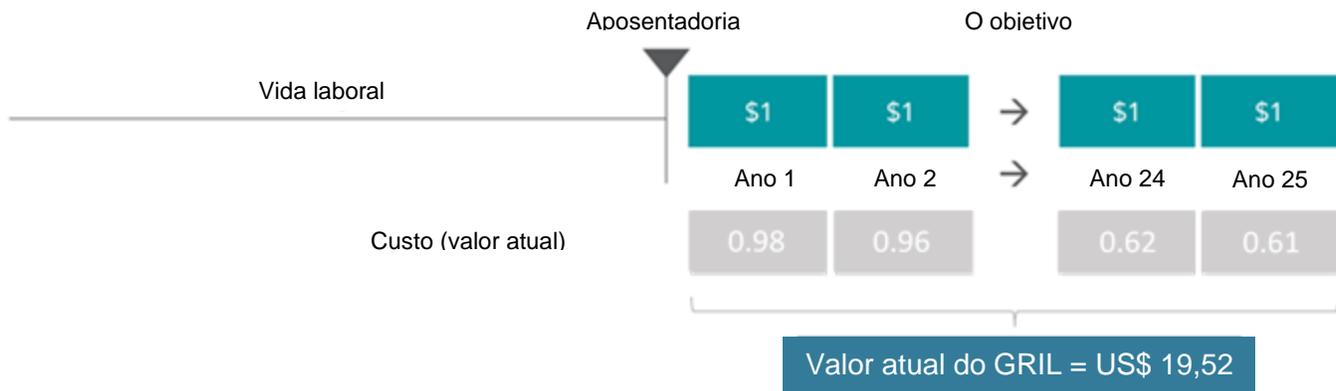
---

<sup>1</sup> Um “valor atual” se refere a quanto vale uma quantia de dinheiro futura na atualidade.

<sup>2</sup> Para mais detalhes sobre a série de índices S&P STRIDE, confira o documento *S&P STRIDE Index Series Methodology*, disponível em [us.spindices.com](http://us.spindices.com).

TIPS, pela sigla em inglês), a S&P DJI desconta cada US\$ 1 futuro e os adiciona para calcular o valor presente do GRIL, conforme apresentado na **figura 1**.

**Figura 1: Um fluxo de renda durante a aposentadoria ajustado pela inflação**



Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos. Considera-se que o primeiro dólar de renda é recebido no final do primeiro ano de aposentadoria. O cálculo do valor atual assume uma taxa de desconto hipotética<sup>3</sup> de 2%.

Considerando este número, é possível traduzir o saldo da conta de aposentadoria no consumo esperado no futuro. Dividir o saldo atual pelo custo de renda (o GRIL) fornece um fluxo de renda anual estimado para a aposentadoria. Este número equivale ao valor, em termos reais, que pode ser retirado anualmente de forma sustentável para o consumo durante o período da aposentadoria.

$$\frac{\text{Saldo da conta}}{\text{Custo da renda}} = \text{Fluxo estimado de renda anual}$$

Estes dados podem ajudar a visualizar uma solução de investimento ideal. Uma solução que incorporar o objetivo de renda para a aposentadoria deveria se concentrar na redução da volatilidade da relação entre o saldo da conta e o custo da renda, a fim de reduzir a incerteza no cálculo da renda. Para mais detalhes sobre como o a série de índices S&P STRIDE incorpora um foco na renda durante a aposentadoria no seu desenho, confira a [segunda parte deste artigo](#).

## Informações importantes

Como resposta à necessidade de benchmarks focados na renda dentro de planos de contribuição definida, em 11 de janeiro de 2016, a S&P Dow Jones Indices lançou a série de índices S&P Shift to Retirement Income and Decumulation (STRIDE).

Esta série inclui índices multiativos baseados em renda vinculados a datas de aposentadoria definidas. A Dimensional Fund Advisors trabalhou em colaboração com a S&P DJI para desenvolver a melhor trajetória para os investimentos (*glide path*), bem como as técnicas de cobertura contra a inflação e duração utilizadas nestes índices.

<sup>3</sup> Uma taxa de desconto é a taxa utilizada para converter fluxos de caixa futuros em dólares atuais.

## Divulgações

S&P STRIDE INDEX é um produto de S&P Dow Jones Indices LLC ou suas filiais ("SPDJI") e foi licenciado para Dimensional Fund Advisors LP ("Dimensional"). Standard & Poor's® e S&P® são marcas comerciais registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"). Dow Jones® é uma marca comercial registrada de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Estas marcas comerciais em conjunto com outras foram licenciadas para a SPDJI e sublicenciada para a Dimensional, com propósitos específicos. Os produtos da Dimensional não são patrocinados, endossados, vendidos ou promovidos pela SPDJI, S&P, Dow Jones ou suas respectivas filiais e nenhuma de tais partes faz declarações com respeito à conveniência de se investir em tais produtos, como também não terão responsabilidade por quaisquer erros, omissões ou interrupções do S&P STRIDE Index.

A Dimensional Fund Advisors LP recebe compensação da S&P Dow Jones Indices em conexão com os direitos de licenciamento do S&P STRIDE Indices. Não é possível investir em um índice.

A Dimensional Fund Advisors LP é uma consultora de investimentos registrada na Securities and Exchange Commission (nos EUA).

## AVISO LEGAL

© 2018 S&P Dow Jones Indices LLC, uma divisão da S&P Global. Todos os direitos reservados. Standard & Poor's®, S&P 500® e S&P® são marcas comerciais registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"), uma empresa filial da S&P Global. Dow Jones® é uma marca comercial registrada de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Estas marcas comerciais em conjunto com outras foram licenciadas para a S&P Dow Jones Indices LLC. A redistribuição, reprodução e/ou fotocópia total ou parcial é proibida sem consentimento por escrito. Este documento não constitui uma oferta de serviços nas jurisdições onde a S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones, S&P ou suas respectivas afiliadas (coletivamente "S&P Dow Jones Indices") não possuem as licenças necessárias. Todas as informações fornecidas pela S&P Dow Jones Indices são impessoais e não adaptadas às necessidades de qualquer pessoa, entidade ou grupo de pessoas. A S&P Dow Jones Indices recebe compensação em conexão com a licença de seus índices a terceiras partes. O desempenho de um índice no passado não é uma garantia de resultados no futuro. Não é possível investir diretamente em um índice. A exposição a uma classe de ativos representada por um índice está disponível por meio de instrumentos de investimento baseados naquele índice. A S&P Dow Jones Indices não patrocina, endossa, vende, promove ou gerencia nenhum fundo de investimento ou outro veículo de investimento que seja oferecido por terceiras partes e que procure fornecer um rendimento de investimento baseado no desempenho de qualquer índice. A S&P Dow Jones Indices não oferece nenhuma garantia de que os produtos de investimento com base no índice acompanharão de modo preciso o desempenho do índice, ou proporcionarão rendimentos positivos de investimento. A S&P Dow Jones Indices LLC não é uma consultora de investimentos e a S&P Dow Jones Indices não faz declarações com respeito à conveniência de se investir em qualquer fundo de investimento ou outro veículo de investimento. A decisão de investir em um determinado fundo de investimentos ou outro veículo de investimento não deverá ser tomada com base em nenhuma declaração apresentada neste documento. Potenciais investidores são aconselhados a fazerem investimentos em tais fundos ou outro veículo somente após considerarem cuidadosamente os riscos associados a investir em tais fundos, conforme detalhado em um memorando de oferta ou documento similar que seja preparado por ou em nome do emitente do fundo de investimento ou outro veículo. A inclusão de um título em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal título, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento.

Estes materiais foram preparados unicamente com fins informativos baseados nas informações geralmente disponíveis para o público de fontes consideradas como confiáveis. Nenhum conteúdo nestes materiais (incluindo dados de índice, classificações, análises e dados relacionados a crédito, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste (Conteúdo) pode ser modificada, submetida à engenharia reversa, reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, por nenhum meio, nem armazenada em bases de dados ou sistema de recuperação, sem o consentimento prévio, por escrito, da S&P Dow Jones Indices. O Conteúdo não deve ser usado para nenhum fim ilegal ou não autorizado. A S&P Dow Jones Indices e seus provedores de dados terceirizados e licenciadores (coletivamente "S&P Dow Jones Indices Parties") não garantem a precisão, integralidade, oportunidade ou disponibilidade do Conteúdo. S&P Dow Jones Indices Parties não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, para os resultados obtidos do uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". S&P DOW JONES INDICES PARTIES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO MAS NÃO LIMITADAS A, QUALQUER GARANTIA DE COMERCIALIZABILIDADE OU ADEQUAÇÃO A UM FIM OU USO EM PARTICULAR, ISENÇÃO DE BUGS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE A FUNCIONALIDADE DO CONTEÚDO SERÁ ININTERRUPTA OU QUE O CONTEÚDO OPERARÁ COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU DE HARDWARE. Sob nenhuma circunstância, S&P Dow Jones Indices Parties serão responsáveis a qualquer parte, por quaisquer danos diretos, indiretos, incidentais, exemplares, compensatórios, punitivos, especiais ou consequenciais, custos, despesas, custas legais ou perdas (incluindo, sem limitação, perda de rendimentos ou perda de lucros e custos de oportunidades); em conexão com qualquer uso do Conteúdo, mesmo se aconselhado da possibilidade de tais danos.

A S&P Dow Jones Indices mantém algumas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, algumas unidades de negócios da S&P Dow Jones Indices podem ter informações que não estejam disponíveis a outras unidades de negócios. A S&P Dow Jones Indices estabelece políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de algumas informações não públicas recebidas em conexão com cada processo analítico.

Além disto, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de títulos, consultoras de investimentos, corretoras, bancos de investimentos, outras instituições financeiras e intermediários financeiros; e, em conformidade, pode receber taxas ou outros benefícios econômicos dessas empresas, incluindo empresas cujos títulos ou serviços possam recomendar, classificar, incluir em portfólios modelos, avaliar, ou abordar de qualquer outra forma.

Este documento foi traduzido para o português apenas para fins de conveniência. Se existirem diferenças entre as versões do documento em inglês e português, a versão em inglês prevalecerá. A versão em inglês está disponível em nosso site [www.spdji.com](http://www.spdji.com).