

Referências bibliográficas

ABRAPP (Associação Brasileira de Previdência Complementar). “Vários artigos”. Disponível em: <<http://www.abrapp.org.br>>. Acesso em: 2009.

ANDIMA e ABRASCA. (ASSOCIAÇÃO NACIONAL DAS INSTITUIÇÕES DO MERCADO FINANCEIRO e ASSOCIAÇÃO BRASILEIRA DAS COMPANHIAS ABERTAS). **O Que São Debêntures**. Disponível em: <<http://www.debentures.com.br/>>. Acesso em: 2009.

AMARAL, H. F. et al. “Fundos de pensão como formadores de pensão interna: uma alternativa para o financiamento da atividade econômica”. **Revista de Administração Contemporânea (RAC)**. v. 8, p. 137-158. 2004.

BACHA, E. O Papel dos Fundos de Pensão na Democratização do Capitalismo Brasileiro. Recife: **Anais** do XVII Congresso Brasileiro dos Fundos de Pensão. 1996.

BANCO CENTRAL DO BRASIL (BACEN). **Câmbio**. Disponível em: <<http://www.bcb.gov.br/>>. Acesso em: 2009.

BARBETTA, P. A. **Estatística Aplicada às Ciências Sociais**. 5 ed. Florianópolis: Editora da UFSC, 2004.

BARROS, M.; SOUZA, R. C. **Regressão Dinâmica**. Núcleo de Estatística Computacional. Pontifícia Universidade Católica. Rio de Janeiro. 1995. (mimeo)

BOLSA DE VALORES DE SÃO PAULO (BOVESPA). “Vários artigos”. Disponível em: <<http://www.bovespa.com.br>>. Acesso em: 2009.

BOLSAS E INVESTIMENTOS. “Vários artigos”. Disponível em: <<http://www.bolsaseinvestimentos.com.br/>>. Acesso em: 2009.

BRADESCO BANCO DE INVESTIMENTO (BBI). “Vários artigos”. Disponível em: <<http://www.bradescobbi.com.br>>. Acesso em: 2009.

CAIXA ECONÔMICA FEDERAL (CEF). “Vários artigos”. Disponível em: <<http://www.caixa.gov.br/>>. Acesso em: 2009.

COMPANHIA BRASILEIRA DE LIQUIDAÇÃO E CUSTÓDIA (CBLC). Disponível em: <<http://www.cblic.com.br/cblic/>>. Acesso em: 2009.

DIÁRIO OFICIAL DA UNIÃO Resolução nº 3.456, de 1º de junho de 2007. Ministério da Fazenda, Banco Central do Brasil, Diretoria Colegiada. 2007.

_____. Resolução nº 3.792, de 24 de setembro de 2009. Ministério da Fazenda, Banco Central do Brasil, Diretoria Colegiada.

_____. Resolução nº 3.558, de 27 de março de 2008. Ministério da Fazenda, Banco Central do Brasil, Diretoria Colegiada. 2008.

FRANCO, G. H. B. (1999) **Fundos de Pensão Estaduais: Armadilhas a evitar**. Disponível em: <<http://www.econ.puc-rio.br>>. Acesso em: 2009.

GRUN, R. **Fundos de Pensão no Brasil do final do século XX: Guerra Cultural, Modelos de Capitalismo e os destinos das classes médias**. MANA. v. 9, p. 7-38. 2003.

INFOMONEY. “Vários artigos”. Disponível em: <<http://www.infomoney.com.br/>>. Acesso em: 2009.

INSTITUTO BRASILEIRO DE GEOGRAFIA E ESTATÍSTICA (IBGE). **Contas Nacionais**. Disponível em: <<http://www.ibge.gov.br/home/>>. Acesso em: 2009.

_____. **Índice de Preço ao Consumidor Amplo (IPCA)**. Disponível em: <<http://www.ibge.gov.br/home/>>. Acesso em: 2009.

INSTITUTO DE PESQUISA ECONÔMICA APLICADA (IPEA) (2009). **Vários Dados**. Disponível em: <<http://www.ipea.gov.br/default.jsp>>. Acesso em: 2009.

MINISTÉRIO DA FAZENDA. Disponível em: <<http://www.receita.fazenda.gov.br>>. Acesso em: 2009.

MINISTÉRIO DA PREVIDÊNCIA SOCIAL (MPS) (2009). “Vários artigos”. Disponível em: <<http://www.previdenciasocial.gov.br/>>. Acesso em: 2009.

_____. **Serviços e Informações: Dados dos fundos de pensão (informe estatístico)**. Disponível em:

<http://www1.previdencia.gov.br/pg_secundarias/previdencia_complementar_04.asp>. Acesso em: 2009.

_____.; SECRETARIA DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR (SPC) (2009). **Coletânea de Normas dos Fundos de Pensão**. 3ª Edição. Brasília. DF. 2007.

PAIXÃO, L. A. **Private Pensions in Brazil**. Working Party on Private Pensions of OCDE. Paris, France. 2004.

_____. (2006) **A Previdência Complementar fechada: uma visão geral**. Disponível em:

<http://www1.previdencia.gov.br/pg_secundarias/previdencia_complementar_02_01.asp>. Acesso em: 2009.

_____.; PENA, R. P. Fundos de Pensão e Infra-estrutura. Caderno Finanças e Mercados. **Jornal Gazeta Mercantil**. Setembro de 2007.

_____.; _____. CHEDEAK, J. C. S. Regulação dos Investimentos dos Fundos de Pensão: Evolução histórica, tendências recentes e desafios regulatórios. **Revista de Previdência**. n. 3, Rio de Janeiro – RJ. 2005.

PEREIRA, F.; MIRANDA, R. B.; SILVA, M. M. **Os fundos de pensão como geradores de poupança interna**. Texto para Discussão. Instituto de Pesquisas Econômicas Aplicadas. Rio de Janeiro – RJ. 1995.

PINHEIRO, R. P. Previdência Complementar no Brasil: história, evolução e desafios. **Revista Fundos de Pensão**. n. 340, p. 13-15, 2008.

_____. **A Demografia dos Fundos de Pensão**. Coleção Previdência Social. Ministério da Previdência Social. v. 24, 2007.

_____. (2005) **Os investimentos dos Fundos de Pensão no Brasil numa Perspectiva Macro-econômica**. Disponível em: <http://www.previdenciasocial.gov.br/arquivos/office/3_081014-103750-041.pdf>. Acesso em: 2009.

_____.; GOMES, C. E. R. C. (2006) **Supervisão e controle dos investimentos nos planos de benefícios administrados pelos fundos de pensão**. 27º Congresso dos Fundos de Pensão, ABRAPP.

REIS, A.; PAIXÃO, A. P. (2004) **Private Pensions in Brazil**. Previdência Social. Gabinete da Secretaria de Previdência Complementar. Brasília – DF. Disponível em:

<<http://www.mpas.gov.br/conteudoDinamico.php?id=194>>. Acesso em: 2009.

ROSA, A. F. **Análise das Políticas de Investimento dos Fundos de Pensão Brasileiros**. Dissertação de Mestrado – PUC – Rio. 2003.

SANTORO, R. M. **A Performance dos Fundos de Pensão**: Uma análise comparativa com os PGBLs. Dissertação de Mestrado. Departamento de Administração. Pontifícia Universidade Católica – RIO. 2002.

SANTOS, L. A. **Análise de desempenho e avaliação da carteira de investimentos em renda variável dos 20 maiores fundos de pensão no Brasil no período de 1997 a 2000**. Dissertação de Mestrado. Departamento de Engenharia Industrial. Pontifícia Universidade Católica – RIO. 2002.

SCHWARZ, A. M. **Planos de Pensão: Trade-offs Entre Redistribuição e Poupança**. Washington: Finanças & Desenvolvimento. 1995

SECRETARIA DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR. **Informe Estatístico**. Ministério da Previdência Social. 2008.

SECRETARIA DO TESOURO NACIONAL. Disponível em: <<http://www.tesouro.fazenda.gov.br/>>. Acesso em: 2009.

SOUZA, G. B. **Nova Fase para a Previdência Complementar no Brasil**. Investidor Institucional. Dezembro. 2004

SOUZA, G. P. **Previsão do Consumo Indústria de Energia Elétrica no Estado de Santa Catarina**: Uma Aplicação da Combinação de Previsões Entre Modelos Univariados e de Regressão Dinâmica. Dissertação de Mestrado - Universidade Federal de Santa Catarina

SUPERINTENDENCIA DE SEGUROS PRIVADOS (SUSEP). Disponível em: <http://www.cosif.com.br/mostra.asp?arquivo=seg_susep>. Acesso em: 2009.

ZANINI, A. **Redes Neurais e Regressão Dinâmica**: um modelo híbrido para previsão de curto prazo da demanda de gasolina automotiva no Brasil. PUC-Rio, Dissertação de Mestrado. Departamento de Engenharia Elétrica. (2000)

Anexos

MODELO FUNDOS PRIVADOS: Ações - Mercado à vista

Forecast Model for PACOES
Regression(2 regressors, 0 lagged errors)

Term	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Significance
FUNDO	303.353477	53.441306	5.676386	0.999990
PACOES[-1]	0.961309	0.017195	55.906981	1.000000

Within-Sample Statistics

Sample size 24	Number of parameters 2
Mean 1.108e+004	Standard deviation 2859
R-square 0.9076	Adjusted R-square 0.9034
Durbin-Watson 2.659	Ljung-Box(17)=19.33 P=0.6898
Forecast error 888.5	BIC 971.1
MAPE 0.05508	RMSE 850.7
MAD 629.6	

MODELO FUNDOS PRIVADOS: Certificado de Depósito Bancário

Forecast Model for PCDB
Regression(1 regressors, 0 lagged errors)

Term	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Significance
PCDB[-1]	1.116854	0.036759	30.383084	1.000000

Within-Sample Statistics

Sample size 24	Number of parameters 1
Mean 1543	Standard deviation 904.6
R-square 0.9019	Adjusted R-square 0.9019
Durbin-Watson 1.855	Ljung-Box(18)=9.451 P=0.05164
Forecast error 283.4	BIC 296.4
MAPE 0.14	RMSE 277.4
MAD 207.6	

MODELO FUNDOS PRIVADOS: Edificações - Locadas a Terceiros

Forecast Model for PELT
Regression(2 regressors, 0 lagged errors)

Term	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Significance
_CONST	934.854749	46.566232	20.075808	1.000000
JUROS	270.744512	40.553482	6.676233	0.999999

Within-Sample Statistics

Sample size 25	Number of parameters 2
Mean 1238	Standard deviation 84.94
R-square 0.6596	Adjusted R-square 0.6448
Durbin-Watson 1.075	* Ljung-Box(18)=29.73 P=0.9599
Forecast error 50.62	BIC 55.23
MAPE 0.03083	RMSE 48.55
MAD 37.99	

MODELO FUNDOS PRIVADOS: Fundos de Aplic. em Quotas de Fdos Invest. Financ. Renda Fixa

Forecast Model for PFAQFIF

Regression(1 regressors, 0 lagged errors)

Term	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Significance
PIB	0.058452	0.001295	45.136311	1.000000

Within-Sample Statistics

Sample size 25	Number of parameters 1
Mean 3.286e+004	Standard deviation 7228
R-square 0.7376	Adjusted R-square 0.7376
Durbin-Watson 0.5588	** Ljung-Box(18)=61.96 P=1
Forecast error 3702	BIC 3869
MAPE 0.1004	RMSE 3628
MAD 3066	

MODELO FUNDOS PRIVADOS: Letras Financeiras do Tesouro

Forecast Model for PLFT

Regression(3 regressors, 0 lagged errors)

Term	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Significance
_CONST	1592.940827	496.105291	3.210893	0.995973
JUROS	684.766087	214.733239	3.188915	0.995759
PIB	-0.001872	0.000502	-3.729249	0.998835

Within-Sample Statistics

Sample size 25	Number of parameters 3
Mean 1309	Standard deviation 391.1
R-square 0.8405	Adjusted R-square 0.826
Durbin-Watson 1.275	Ljung-Box(17)=19.85 P=0.718
Forecast error 163.1	BIC 185.6
MAPE 0.102	RMSE 153
MAD 125.2	

MODELO FUNDOS PRIVADOS: Notas do Tesouro Nacional

Forecast Model for PNTN

Regression(1 regressors, 0 lagged errors)

Term	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Significance
PNTN[-1]	1.091990	0.022968	47.544455	1.000000

Within-Sample Statistics

Sample size 24	Number of parameters 1
Mean 5628	Standard deviation 3667
R-square 0.9652	Adjusted R-square 0.9652
Durbin-Watson 1.744	Ljung-Box(18)=9.555 P=0.05455
Forecast error 684.4	BIC 715.8
MAPE 0.05674	RMSE 670
MAD 351.4	

MODELO FUNDOS PRIVADOS: Quotas de Fundos de Ações

Forecast Model for PQFA
Regression(2 regressors, 0 lagged errors)

Term	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Significance
IBOV	-62.891434	29.485965	-2.132928	0.956175
PIB	0.008219	0.000333	24.719750	1.000000

Within-Sample Statistics

Sample size 25	Number of parameters 2
Mean 4435	Standard deviation 1525
R-square 0.6595	Adjusted R-square 0.6447
Durbin-Watson 0.7358	** Ljung-Box(18)=50.04 P=0.9999
Forecast error 909.2	BIC 991.9
MAPE 0.1539	RMSE 872.1
MAD 658.9	

MODELO FUNDOS PRIVADOS: Quotas de Fundos de Investimento Financeiro - Renda Fixa

Forecast Model for PQFIF
Regression(2 regressors, 0 lagged errors)

Term	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Significance
_CONST	-32056.783319	3463.558710	-9.255447	1.000000
PIB	0.133711	0.006057	22.074353	1.000000

Within-Sample Statistics

Sample size 25	Number of parameters 2
Mean 4.305e+004	Standard deviation 1.492e+004
R-square 0.9549	Adjusted R-square 0.953
Durbin-Watson 1.746	Ljung-Box(18)=27.43 P=0.9287
Forecast error 3235	BIC 3530
MAPE 0.05823	RMSE 3103
MAD 2458	

MODELO FUNDOS PÚBLICOS: Ações - Mercado à vista

Forecast Model for PUACOES
Regression(2 regressors, 0 lagged errors)

Term	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Significance
_CONST	-33355.286356	9675.657061	-3.447341	0.997808
PIB	0.141543	0.016921	8.364762	1.000000

Within-Sample Statistics

Sample size 25	Number of parameters 2
Mean 4.615e+004	Standard deviation 1.779e+004
R-square 0.7526	Adjusted R-square 0.7419
Durbin-Watson 0.6305	Ljung-Box(18)=15.46 P=0.37
Forecast error 9038	BIC 9860
MAPE 0.126	RMSE 8669
MAD 5871	

MODELO FUNDOS PÚBLICOS: Certificado de Depósito Bancário

Forecast Model for PUCDB

Regression(3 regressors, 0 lagged errors)

Term	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Significance
FUNDO	-85.415029	28.004414	-3.050056	0.993917
PIB	0.002117	0.000637	3.324781	0.996782
PUCDB[-1]	0.514696	0.162677	3.163916	0.995321

Within-Sample Statistics

Sample size 24	Number of parameters 3
Mean 2109	Standard deviation 854.4
R-square 0.7932	Adjusted R-square 0.7735
Durbin-Watson 1.545	Ljung-Box(16)=19.96 P=0.7782
Forecast error 406.6	BIC 463.9
MAPE 0.1336	RMSE 380.4
MAD 272.8	

MODELO FUNDOS PÚBLICOS: Debêntures Não Conversíveis - Empresas

Forecast Model for PUDNC

Regression(1 regressors, 0 lagged errors)

Term	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Significance
PUDNC[-1]	1.026371	0.014054	73.031734	1.000000

Within-Sample Statistics

Sample size 24	Number of parameters 1
Mean 2357	Standard deviation 499.7
R-square 0.896	Adjusted R-square 0.896
Durbin-Watson 1.803	Ljung-Box(18)=14.91 P=0.3321
Forecast error 161.2	BIC 168.6
MAPE 0.05484	RMSE 157.8
MAD 118.6	

MODELO FUNDOS PÚBLICOS: Edificações Locadas à Terceiros

Forecast Model for PUELT

Regression(2 regressors, 0 lagged errors)

Term	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Significance
_CONST	2857.461224	90.837348	31.456898	1.000000
PIB	0.000603	0.000159	3.798616	0.999074

Within-Sample Statistics

Sample size 25	Number of parameters 2
Mean 3196	Standard deviation 106
R-square 0.3855	Adjusted R-square 0.3588
Durbin-Watson 1.882	Ljung-Box(18)=13.81 P=0.2589
Forecast error 84.85	BIC 92.57
MAPE 0.01951	RMSE 81.38
MAD 61.67	

MODELO FUNDOS PÚBLICOS: Fdos de Aplic em Quotas de Fdos Invest. Financ. Renda Fixa

Forecast Model for PUFAQFIF
Regression(2 regressors, 0 lagged errors)

Term	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Significance
PIB	0.015206	0.005820	2.612649	0.984106
PUFAQFIF[-1]	0.550813	0.175445	3.139526	0.995237

Within-Sample Statistics

Sample size 24	Number of parameters 2
Mean 1.896e+004	Standard deviation 4695
R-square 0.5315	Adjusted R-square 0.5102
Durbin-Watson 2.171	Ljung-Box(17)=12.23 P=0.2139
Forecast error 3286	BIC 3591
MAPE 0.1289	RMSE 3146
MAD 2405	

MODELO FUNDOS PÚBLICOS: Letras Financeira do Tesouro

Forecast Model for PULFT
Regression(2 regressors, 0 lagged errors)

Term	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Significance
PIB	0.004598	0.001834	2.506859	0.979936
PULFT[-1]	0.577960	0.176020	3.283484	0.996608

Within-Sample Statistics

Sample size 24	Number of parameters 2
Mean 6019	Standard deviation 1359
R-square 0.6982	Adjusted R-square 0.6844
Durbin-Watson 1.419	* Ljung-Box(17)=31.99 P=0.9849
Forecast error 763.4	BIC 834.3
MAPE 0.08999	RMSE 730.9
MAD 540.5	

MODELO FUNDOS PÚBLICOS: Notas do Tesouro Nacional

Forecast Model for PUNTN
Regression(1 regressors, 0 lagged errors)

Term	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Significance
PUNTN[-1]	1.066176	0.015512	68.731414	1.000000

Within-Sample Statistics

Sample size 24	Number of parameters 1
Mean 2.938e+004	Standard deviation 1.307e+004
R-square 0.9696	Adjusted R-square 0.9696
Durbin-Watson 2.444	Ljung-Box(18)=6.615 P=0.007007
Forecast error 2279	BIC 2383
MAPE 0.04985	RMSE 2231
MAD 1407	

MODELO FUNDOS PÚBLICOS: Quotas Fundos de Ações

Forecast Model for PUQFA

Regression(2 regressors, 0 lagged errors)

Term	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Significance
FUNDO	673.541059	183.979242	3.660962	0.998626
PUQFA[-1]	1.022612	0.021254	48.114969	1.000000

Within-Sample Statistics

Sample size 24	Number of parameters 2
Mean 2.976e+004	Standard deviation 1.488e+004
R-square 0.955	Adjusted R-square 0.9529
Durbin-Watson 1.937	Ljung-Box(17)=10.52 P=0.1195
Forecast error 3229	BIC 3529
MAPE 0.07343	RMSE 3092
MAD 2106	

MODELO FUNDOS PÚBLICOS: Quotas de Fundos de Investimento Financeiro - Renda Fixa

Forecast Model for PUQFIF

Regression(1 regressors, 0 lagged errors)

Term	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Significance
PUQFIF[-1]	1.027882	0.011162	92.087591	1.000000

Within-Sample Statistics

Sample size 24	Number of parameters 1
Mean 4.259e+004	Standard deviation 1.067e+004
R-square 0.9523	Adjusted R-square 0.9523
Durbin-Watson 1.17	Ljung-Box(18)=13.27 P=0.2248
Forecast error 2330	BIC 2437
MAPE 0.03736	RMSE 2281
MAD 1581	