



Estudo de Viabilidade Econômica e Financeira – Venda Ativos Folha de Pagamento MUNICÍPIO DE MACAPÁ/AP



O presente Estudo de Viabilidade para Análise Econômica e Financeira dos Ativos da Folha de Pagamento, realizado pelo Instituto Brasileiro de Tecnologia, Empreendedorismo e Gestão – BR TEC, em conformidade com o Contrato n° 002/2025 firmado com o Município de Macapá, em 20 de março de 2025, tem por objetivo estimar o valor mínimo para realização do certame e escolha da Instituição Financeira que ficará responsável pela gestão da folha de pagamento dos servidores municipais. As informações foram coletadas de fontes seguras (portal da transparência, sites, documentos e publicações oficiais e através da aplicação de questionário específico respondido pelo município), tendo como referência o mês de março de 2025.

Processo n°	N° 32.01.002/2025
Contrato n°	N° 002/2025
Data assinatura	20.03.2025
Área Solicitante	SECRETARIA MUNICIPAL DE PLANEJAMENTO
Responsável da área	
Fiscal do Contrato	
Objetivo do ETP	Realização de Estudo Técnico de Viabilidade Econômico-financeira – EVEF, para estimar o melhor valor a ser pago pelos serviços referentes à gestão bancária da folha de pagamento dos servidores ativos e inativos da administração direta e indireta do Poder Executivo do Município, crédito consignado aos servidores mencionados e pagamento de fornecedores .

CNPJ's VINCULADOS¹:

ORDEM	CNPJ	Nome	Tipo de Administração	Situação Cadastral RFB
1	05.995.766/0001-77	MUNICIPIO DE MACAPA	Administração Direta	Ativo
2	04.977.695/0001-17	ESCOLA MUNICIPAL DE EDUCACAO INFANTIL PAI NOSSO	Administração Direta	Ativo
3	14.518.206/0001-12	FUNDO ESPECIAL DE RECURSOS PARA O MEIO AMBIENTE DO MUNICIPIO DE MACAPA	Administração Direta	Ativo
4	14.837.713/0001-19	FUNDO MUNICIPAL DE ASSISTENCIA SOCIAL- (FMAS) DE MACAPA	Administração Direta	Ativo
5	30.298.076/0001-06	FUNDO MUNICIPAL DE CULTURA DE MACAPA	Administração Direta	Ativo
6	18.604.334/0001-30	FUNDO MUNICIPAL DE SAUDE DO MUNICIPIO DE MACAPA	Administração Direta	Ativo
7	18.412.827/0001-78	FUNDO MUNICIPAL DOS DIREITOS DA CRIANCA E DO ADOLESCENTE FMDCA	Administração Direta	Ativo
8	17.743.677/0001-12	GUARDA MUNICIPAL DE MACAPA	Administração Direta	Ativo
9	03.296.347/0001-11	MACAPA PREVIDENCIA - MACAPAPREV	Administração Direta	Ativo
10	30.115.576/0001-65	SECRETARIA DE EDUCACAO DO MUNICIPIO DE MACAPA	Administração Direta	Ativo
11	00.330.984/0001-79	SECRETARIA MUNICIPAL DE SAUDE DE MACAPA	Administração Direta	Ativo
12	50.314.555/0001-86	COMPANHIA DE ILUMINACAO PUBLICA , ENERGIA SUSTENTAVEL E SANEAMENTO DO MUNICIPIO DE MACAPA - CIPEMAC	Administração Indireta	Ativo
13	15.144.495/0001-08	COMPANHIA DE TRANSITO E TRANSPORTE DE MACAPA - CTMAC	Administração Indireta	Ativo
14	04.842.175/0001-05	EMPRESA MUNIC DE DESENVOLV E URBANIZACAO DE MACAPA	Administração Indireta	-
15	18.450.786/0001-04	FUNDACAO BIOPARQUE DA AMAZONIA ARINALDO GOMES BARRETO	Administração Indireta	Ativo
16	14.535.509/0001-43	FUNDACAO MUNICIPAL DE CULTURA DE MACAPA	Administração Indireta	Ativo
17	15.714.722/0001-85	INSTITUTO MUNICIPAL DE TURISMO	Administração Indireta	Ativo

¹ Disponível em: https://siconfi.tesouro.gov.br/siconfi/pages/public/sti/frame_sti.jsf

Responsabilidade Técnica:

- Adriane C. Alencar, Administradora de Empresas CRA/MG 056690/D

Responsabilidade Jurídica:

- Lucas Machado da Paixão – OAB/MG 212900

Versão 2.0 – Belo Horizonte, MG, maio de 2025

Elaborado pelo Instituto Brasileiro de Tecnologia, Empreendedorismo e Gestão – BR TEC.

Esta obra contém 54 páginas.

Sumário

1. INTRODUÇÃO	6
.....	6
2. CONTEXTUALIZAÇÃO E JUSTIFICATIVA	7
2.1. Levantamento Geral de Mercado.....	7
2.2. Justificativa Econômica	11
3. OBJETIVOS.....	21
4. ATIVIDADES DESENVOLVIDAS.....	22
4.1. Análise dos Ativos	22
4.3. Premissas consideradas na avaliação	24
4.4. Restrições consideradas na avaliação	24
5. ANÁLISE DA FOLHA DE PAGAMENTO.....	25
5.1. Folha de Pagamento – Aspecto Geral:.....	25
5.2. Regime Próprio de Previdência:	29
6. ANÁLISE DOS FLUXOS	31
6.1. Produto 01 – Empréstimos Consignados:.....	31
6.2. Produto 02 – Cartão Benefício Consignado:	36
6.4. Produto 03 - TARIFAS BANCÁRIAS	40
6.5. Produto 4 - FORNECEDORES	41
6.6. Produto 05 – Guias de Arrecadação	42
6.7. Sobre a estrutura de atendimento	43
6.8. Orçamento e Arrecadação	44
6.9. Perfil Socioeconômico do Município de Macapá.....	45
7. RESULTADOS	48
8. CONCLUSÃO	52

1. INTRODUÇÃO

“A avaliação é simples em conceito, focando na estimativa de fluxos de caixa ou na comparação de preços pagos por ativos similares. A complexidade surge da incerteza de prever o futuro.” Aswath Damodaram²

6

Realizar um Estudo de Viabilidade Econômica e Financeira significa analisar se um determinado negócio (projeto) deve ser concretizado ou não.

Um Estudo de Viabilidade Econômica e Financeira pode ser feito através de diferentes metodologias. O presente estudo procurou combinar FCD e análise estatística, com base na observação de múltiplos de mercado (histórico de observações sobre projetos similares), mas a ênfase foi dada na capacidade de riqueza que o projeto é capaz de gerar (projetando os fluxos de caixa a valor presente).

² **Aswath Damodaran** (23 de setembro de 1957, Chennai, Índia) é um professor de finanças da Stern School of Business, na Universidade de New York (NYU), onde ensina finanças corporativas e avaliação de ações^[2]. É conhecido como autor de vários textos acadêmicos e práticos sobre avaliação, finanças corporativas e gestão de portfólio. Disponível em: https://pt.wikipedia.org/wiki/Aswath_Damodaran

2. CONTEXTUALIZAÇÃO E JUSTIFICATIVA

2.1. Levantamento Geral de Mercado

Em 2020, o Município de Macapá firmou Contrato de Prestação de Serviços Financeiros com os Bancos Caixa Econômica Federal e Banco do Brasil S.A., incluindo o processamento de 100% da folha de pagamento dos 10.000 (dez mil) servidores da Administração Direta e Indireta do Município à época, tendo como contrapartida o valor de R\$18.900.000,00 (dezoito milhões e novecentos mil reais), ou seja, R\$31,50 (trinta e um reais e cinquenta centavos) por conta, e em que pese a última venda do ativo ter sido realizada em pleno auge da Pandemia do COVID-19, o valor por conta ficou inferior a média de mercado encontrada, considerando que de 2020 a 2024 a média de valor por conta, dos ativos folha de pagamento (FOPAG) negociados, das capitais (com exceção das capitais Rio Branco e DF, onde não foi possível localizar todas as informações para cálculo) ficou em R\$47,88, conforme demonstrativo abaixo, segundo pesquisa realizada pelo BR TEC, em fevereiro de 2025:

Ordem	UF	Valor da Venda	Ano	Banco	Total Servidores (CPF)	Valor por Conta / (CPF)	Valor por Conta / 60 meses
1	Fortaleza ³	R\$ 160.000.000,00	2024	Bradesco	52.020	R\$ 3.075,74	R\$ 51,26
2	Salvador ⁴	R\$ 183.000.000,00	2022	Bradesco	39.223	R\$ 4.665,63	R\$ 77,76
3	Belo Horizonte ⁵	R\$ 236.850.000,00	2021	Bradesco	66.024	R\$ 3.587,33	R\$ 59,79
4	Recife ⁶	R\$ 90.000.000,00	2023	Bradesco	38.228	R\$ 2.354,30	R\$ 39,24
5	Goiânia ⁷	R\$ 165.000.000,00	2021	Itaú	50.399	R\$ 3.273,87	R\$ 54,56
6	Curitiba ⁸	R\$ 128.000.000,00	2022	BB	49.700	R\$ 2.575,45	R\$ 42,92
7	Rio de Janeiro ⁹	R\$ 710.000.000,00	2022	Santander	193.000	R\$ 3.678,76	R\$ 61,31
8	Porto Alegre ¹⁰	R\$ 121.200.000	2025	Caixa	38.000	R\$ 3.189,47	R\$ 53,16
9	Campo Grande ¹¹	R\$ 100.200.000,00	2024	Bradesco	37.742	R\$ 2.654,87	R\$ 44,25
10	Vitória ¹²	R\$ 39.000.000,00	2021	Bradesco	18.527	R\$ 2.105,04	R\$ 35,08
11	Belém ¹³	R\$ 94.000.000,00	2024	Bradesco	30.766	R\$ 3.055,32	R\$ 50,92
12	Macapá ¹⁴	R\$ 18.000.000,00	2020	Caixa e BB	9.814	R\$ 1.834,11	R\$ 30,57
13	João Pessoa ¹⁵	R\$ 60.000.000,00	2022	BRB	26.000	R\$ 2.307,69	R\$ 38,46
14	Cuiabá ¹⁶	R\$ 47.468.000,00	2020	Caixa	20.891	R\$ 2.272,17	R\$ 37,87
15	Boa Vista ¹⁷	R\$ 22.000.000,00	2022	BB	11.581	R\$ 1.899,66	R\$ 31,66
16	Porto Velho ¹⁸	R\$ 41.000.000,00	2020	BB	18.726	R\$ 2.189,47	R\$ 36,49
17	Aracaju ¹⁹	R\$ 20.000.000,00	2021	Caixa	15.000	R\$ 1.333,33	R\$ 22,22

³ <https://compras.sepog.fortaleza.ce.gov.br/publico/detalhe-licitacao.asp?id=2461&fonte=Novo>

⁴ <https://www.bahianoticias.com.br/noticia/273518-salvador-supera-outras-capitais-e-vende-folha-de-pagamento-por-valor-recorde>

⁵ <https://prefeitura.pbh.gov.br/fazenda/licitacao/pregao-presencial-003-2021>

⁶ <http://portaldecompras.recife.pe.gov.br/app/ConsAcompDetalhes.php>

⁷ https://www.goiania.go.gov.br/sing_transparencia/licitacoes/

⁸ <https://www.transparencia.curitiba.pr.gov.br/sqp/contratodetalhe.aspx?n=25056&o=23&s=1&e=971>

⁹ <https://extra.globo.com/economia-e-financas/servidor-publico/santander-vence-licitacao-vai-intermediar-pagamento-de-servidores-da-prefeitura-do-rio-ate-2027-25539090.html>

¹⁰ https://portal.tce.rs.gov.br/aplicprod/f?p=50500:23:::NO:23:P23_ID_CONTRATO,P23_PAG_RETORNO,F50500_CD_ORGAO:805291,21,54900&cs=10XgmwMwuKr77z6EPUOKZfBpqYa8

¹¹ https://transparencia.campogrande.ms.gov.br/licitacoes/?detalha_post=licitacao&ano=2024&codgec=1&codtli=PP&numcom=1

¹² <https://portaldecompras.vitoria.es.gov.br/editais/18073/print>

¹³ <https://www.tcm.pa.gov.br/mural-de-licitacoes/licitacoes/ficha/4031650#documentos>

¹⁴ <https://macapa.ap.gov.br/diarios-oficiais/>

¹⁵ <https://transparencia.joaopessoa.pb.gov.br/#/licitacoes?id=7337>

¹⁶ <http://transparencia.cuiaba.mt.gov.br/portaltransparencia/transparencia/#/licitacao-contrato/contrato>

¹⁷ <https://transparencia.boavista.rr.gov.br/contratos-e-licitacoes/processo/2035>

¹⁸ <https://transparencia.portovelho.ro.gov.br/contratos/1880>

¹⁹ <https://www.aracajucompras.se.gov.br/publico/Processos.aspx?oDispo=S>

18	São Paulo ²⁰	R\$ 930.000.000,00	2020	BB	124.678	R\$ 7.459,21	R\$ 124,32
19	São Luis ²¹	R\$ 64.673.000,00	2020	BB	21.396	R\$ 3.022,67	R\$ 50,38
20	Teresina ²²	R\$ 45.000.000,00	2024	BB	29.675	R\$ 1.516,43	R\$ 25,27
21	Palmas ²³	R\$ 16.000.000,00	2020	BB	11.518	R\$ 1.389,13	R\$ 23,15
22	Natal ²⁴	R\$ 56.898.000,00	2022	BB	15.132	R\$ 3.760,11	R\$ 62,67
Médias		R\$ 152.194.954,55			41.729	R\$ 2.872,72	R\$ 47,88

Tabela 01 – Histórico de Observações – Vendas FOPAG – Capitais Brasileiras

9

Importante observar o impacto, em 2018, sobre o valor médio por conta na venda de ativos FOPAG, nas capitais brasileiras, em função da Portabilidade de salários, iniciada em 01/07/2018, com a Resolução Bacen nº 4.639/2018.

O gráfico a seguir demonstra a volatilidade no segmento:

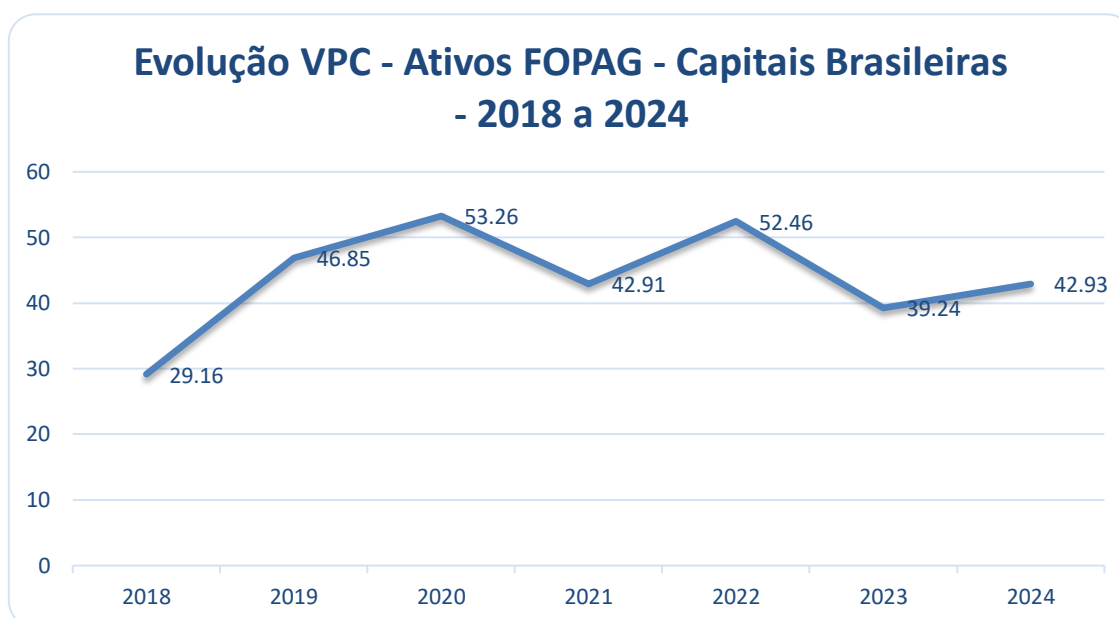


Gráfico 01 – Evolução do valor médio por conta – Venda ativos FOPAG – 2018 a 2024

Importante também **destacar** os cases das **Capitais Goiânia, Boa Vista e Campo Grande**:

Em Goiânia (GO), a penúltima venda FOPAG realizada em 2016, para a Caixa Econômica Federal, através de uma Contratação Direta, foi de R\$81.000.000,00.

²⁰ https://capital.sp.gov.br/web/governo/aceso_a_informacao/contratos

²¹ <https://diariooficial.saoluis.ma.gov.br/>

²² <https://dom.pmt.pi.gov.br/admin/upload/DOM3842-09092024-ASSINADO.pdf>

²³ <https://acesoinformacao.palmas.to.gov.br/cidadao/informacao/sqcontratos>

²⁴ <https://compras.natal.rn.gov.br/paginas/licitacoes/consulta/?mod=4&id=826>

Em 2021, aquela Instituição ofereceu R\$100.000.000,00 para realização de um novo Contrato. Ao optar pela realização do Estudo Prévio, mesmo com todos os impactos daquele ano (Pandemia, Vetos FUNDEB...) foi possível vender o ativo por R\$165.000.000,00, ou seja, 65% a maior que a oferta formal na

Contratação Direta. O Estudo foi realizado pelo BR TEC.

10

Goiânia	R\$ 81.000.000,00	2016	Caixa	35.965	R\$ 2.252,19	R\$ 37,54
	R\$ 165.000.000,00	2021	Itau	50.399	R\$ 3.273,87	R\$ 54,56

Tabela 02 – Venda ativo FOPAG Goiânia - 2022

Em Boa Vista, ao ser contratado o BR TEC, em 2022, fez o levantamento detalhado das informações e constatou que em 2019, o Banco do Brasil havia firmado contrato com a Capital, por R\$6.400.000,00. Após Estudo, concluiu que o valor para negociação do ativo FOPAG deveria ser, no mínimo, R\$22.000.000,00. Ao anunciar a publicação do novo Edital e a rescisão antecipada com o Banco do Brasil, este, optou por rever o Contrato anteriormente firmado e aportar os R\$22.000.000,00.

Boa Vista	R\$ 6.400.000,00	2019	BB	9620	R\$ 665,28	R\$ 11,09
	R\$ 22.000.000,00	2022	BB	11.581	R\$ 1.899,66	R\$ 31,66

Tabela 03 – Venda ativo FOPAG – Boa Vista - 2022

Em Campo Grande, a última venda FOPAG realizada em 2017, para o Banco Bradesco S.A, através de processo licitatório, foi de R\$50.050.492,79 (cinquenta milhões, cinquenta mil, quatrocentos e noventa e dois reais e setenta centavos), ou seja, R\$28,28 (vinte e oito reais e vinte e oito centavos) por conta, ao ser contratado o BRTEC, fez o levantamento detalhado das informações, possibilitando a venda por R\$100.200.000,00 (cem milhões e duzentos mil reais) em 2024, para o Banco Bradesco S.A., em 2024, ou seja, uma oferta 64% maior em comparação à contratação anterior.

Campo Grande	R\$ 50.050.492,79	2017	BRADESCO	29.500	R\$ 1.696,63	R\$ 28,28
	R\$ 100.200.000,00	2024	BRADESCO	37.742	R\$ 2.654,87	R\$ 44,25

Tabela 04 – Venda ativo FOPAG – Campo Grande - 2024

2.2. Justificativa Econômica

2.2.1. Análise Macroeconômica

11

Desde 2005 a Administração Pública vem construindo e consolidando parcerias estratégicas com instituições financeiras para pagamentos, antecipações, empréstimos, aplicações, dentre outros serviços, aproveitando-se de sua estrutura operacional, necessária para o sucesso de suas operações. E, se de um lado as organizações públicas passaram a contar com uma grande facilidade para realizarem a gestão de seus pagamentos, de outro, as instituições financeiras, além da exigência de contrapartidas como taxa de juros e outras tarifas, aumentaram sua captação de clientes e passaram a ofertar outros produtos como empréstimos, seguros, títulos de capitalização, ações e a cobrança por serviços agregados como pagamentos de tributos, transferências, carnês, boletos e cobrança.

O empréstimo consignado em folha de pagamento, um dos principais focos de estudo do presente trabalho, é uma modalidade de concessão de crédito de baixo risco **que tem atraído as instituições financeiras para a aquisição, por tempo determinado, da folha de pagamento da Administração Pública, desde 2003, quando publicada a Lei 10.820²⁵**, tendo sido essa aquisição objeto de licitações em todo Brasil. E é sobre o “preço” dessa aquisição que trata o presente Estudo.

O objetivo deste Estudo é auxiliar o Município de Macapá/AP na tomada de decisão para escolha do melhor valor a ser obtido com a licitação dos serviços de pagamento dos servidores municipais, além de assessorar a divulgação das informações para as instituições financeiras interessadas, análise dos contratos ou convênios na prestação de serviços, **apoio na confecção da minuta de edital e escolha do melhor tipo de licitação, respostas aos questionamentos das instituições financeiras e análise das propostas recebidas na licitação.**

²⁵ Lei do Consignado, disponível em:

https://www.planalto.gov.br/ccivil_03/leis/2003/L10.820.htm

Linha do Tempo da Venda de Ativos FOPAG no Brasil:

12



Figura 02 – Linha do Tempo – Venda FOPAG

O processamento da folha de pagamento dos servidores públicos do Município

de Macapá/AP é realizado pelos Bancos Caixa Econômica Federal e Banco do Brasil S.A. cujo contrato vencerá em dezembro de 2025.

Há muitas variáveis que provocam impacto no preço de um ativo. Um forte exemplo foi observado após 01/07/2018, com a entrada em vigor da Resolução CMN nº 4.639/2018 (substituída pela Resolução CMN nº 5.058/2022, que entrou em vigor 01/03/2023), que regulamentou a **portabilidade de contas bancárias**. Segundo dados do Banco Central, apenas em 2018, mais de 3,2 milhões de pedidos de portabilidade foram registrados. E em se tratando de **portabilidade de crédito**, de acordo com o Relatório de Economia Bancária do Banco Central²⁶, em 2023, “a portabilidade de crédito voltou a crescer, atingindo patamares semelhantes aos observados em 2018, com destaque para o crédito consignado.”

“Após queda expressiva em 2022, a portabilidade de crédito voltou a crescer no último ano, atingindo patamares semelhantes aos observados em 2018 (Gráfico 1.18).⁹ Em 2023, houve um aumento no número de pedidos de portabilidade de 81,7% em relação ao ano anterior, para 9,3 milhões, sendo que 3,5 milhões de pedidos foram efetivados (aumento de 84,0%), correspondendo a R\$28 bilhões em saldo portado (aumento de 62,6%).”

Gráfico 1.18 – Pedidos de portabilidade
Acumulados por ano e por situação

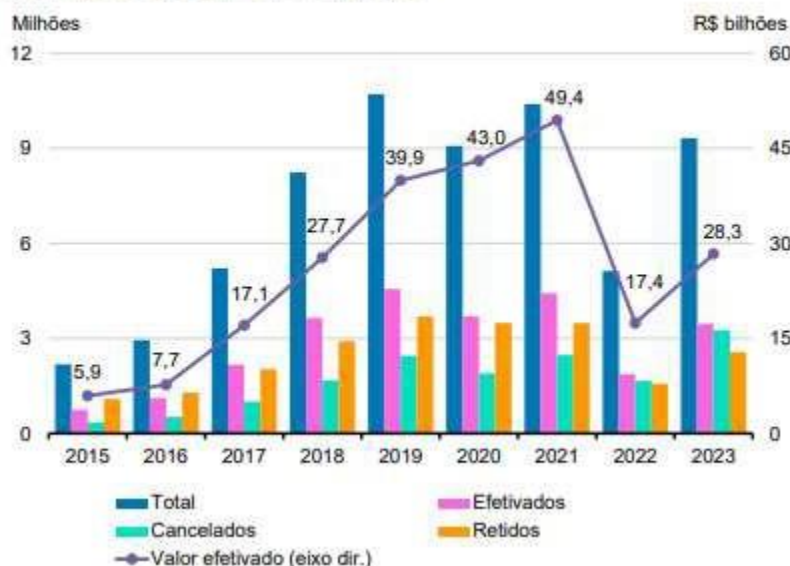


Figura 03 – Evolução Portabilidades em Geral – Brasil – 2015 a 2023

²⁶ <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/relatorioeconomiabancaria>

Tal estatística teve impacto direto sobre a valorização do ativo “Folha de Pagamento”, provocando “flutuação” sobre o valor pago por conta (CPF), pelas instituições financeiras interessadas.

Além da portabilidade, o avanço das empresas de tecnologia financeira, das criptomoedas, das contas digitais e do *open banking*, também produziram impacto sobre a precificação de ativos.

14

Após a pandemia foi possível observar o avanço das contas digitais e o início da “disruptura” do tradicional mercado financeiro. Por outro lado, esse novo cenário estimulou a concorrência e a “corrida” pela ampliação da carteira, ou seja, a ordem era ampliar o número de clientes com ganhos em escala, dado que a captação de recursos se encontrava estimulada pela baixa da Taxa Selic, que chegou ao patamar de 2,0% a.a., o mais baixo da história.

Os juros galopantes estavam agonizando na UTI do mercado financeiro, a renda fixa estava no CTI e o mercado de capitais, que protagonizou inúmeros *circuit breakers* no ano de 2020, começaram a tomar um novo rumo em 2021, após a campanha de vacinação e com a elevação da Taxa Selic para os atuais 10,75% a.a., uma reação do BACEN frente ao aumento da inflação impulsionada, dentre outros fatores, pela Guerra Rússia x Ucrânia, e recentemente os conflitos Israel x Palestina, que provocou a alta dos preços dos serviços, produtos e commodities, e que conseqüentemente, promove a elevação das taxas de juros em todo o globo.

Data	Motivo	Queda	Descrição
17 de junho de 1999	Crise na Ásia e Rússia	Acima de 10%	Primeiro acionamento do <i>circuit breaker</i> na história da B3.
10 de setembro de 2001	Ataques terroristas de 11 de setembro nos EUA	10,49%	Suspensão das negociações devido ao impacto global dos ataques.
27 de outubro de 2008	Crise financeira global	10,18%	Impacto da crise financeira global iniciada nos EUA.
18 de maio de 2017	Divulgação de gravações envolvendo o presidente Michel Temer	10,47%	Instabilidade política no Brasil.
9 de março de 2020	Pandemia de COVID-19 e choque do petróleo	12,17%	Primeiro de vários acionamentos em março de 2020 devido à pandemia.
11 de março de 2020	Pandemia de COVID-19	10,11%	Continuação da crise global de saúde pública.
12 de março de 2020	Pandemia de COVID-19	14,78%	Novo dia de pânico nos mercados globais.
16 de março de 2020	Pandemia de COVID-19	13,92%	Acionamento duplo em um único dia devido à extrema volatilidade.
18 de março de 2020	Pandemia de COVID-19	10,11%	Quinto acionamento em março de 2020.

Tabela 05 – Histórico *Circuit Breakers* – Fonte: site Toro Investimentos

1997
Países como a Tailândia, Malásia, Filipinas e Coreia do Sul foram surpreendidos com os reflexos de uma grande crise financeira. Em outubro de 1997, a Bolsa de Valores de Hong Kong registrou queda de 10,4% derrubando outras Bolsas em todo mundo. A Bolsa de Valores do Brasil sentiu o efeito da crise nos principais países asiáticos e precisou realizar 3 paralisações. O mecanismo de <i>circuit breaker</i> foi acionado nos dias: 27 de outubro, e 07 e 12 de novembro daquele ano.
1998
Em setembro de 1998, a Rússia passou por uma crise financeira gigante, chegando a declarar que não conseguiria pagar sua dívidas internas e externas. Dessa forma, os efeitos dessa crise foram sentidos em várias economias do mundo, inclusive no Brasil, local em que a Bolsa de Valores registrou perda de US\$30 bilhões. Assim, a ferramenta de <i>circuit breaker</i> foi acionada em 5 momentos diferentes para tentar controlar o mercado. Em 21 de agosto, 04, 10 (2 vezes) e 17 de setembro as atividades na Bolsa de Valores brasileira foram paralisadas.
1999
O começo do ano de 1999 foi marcado por um período de desvalorização do real. A mudança no regime cambial nacional fez com que o Banco Central fosse obrigado a negociar dólares no Mercado Futuro, aumentando a quantidade de moeda americana nos nossos cofres e contribuindo para a queda do valor das ações da Bolsa de Valores. Por isso, nos dias 13 e 14 de janeiro de 1999, a Bolsa de Valores precisou interromper suas atividades, realizando dois <i>circuit breakers</i>.
2008
Nesse ano, uma das maiores crises econômicas da histórias foi registrada, começando pela falta de pagamento de dívidas entre os habitantes dos EUA e os bancos, gerando algumas falências e um colapso na economia mundial. Como a nossa economia está diretamente ligada ao EUA, os efeitos foram sentidos aqui na Bolsa de Valores, que precisou acionar o <i>circuit breaker</i> 6 vezes: em 29 de setembro, 6 de outubro (2 vezes), 10, 15 e 22 de outubro.
2017
Em 18 de maio de 2017, o mercado brasileiro sofreu as consequências da delação do dono da JBS, Joesley Batista. Na gravação, o empresário revelou detalhes de operações que envolviam diversos políticos importantes, entre eles o então presidente do Brasil, Michel Temer (MDB). Além disso, a prisão do ex-diretor da companhia, Frederico Pacheco de Medeiros, foi anunciada. Frederico foi citado como responsável pelo repasse de R\$2 milhões da JBS para o então senador Aécio Neves (PSDB). Estes acontecimentos geraram uma queda significativa do valor das ações da Bolsa de Valores. Neste dia, o Ibovespa chegou a cair mais de 10% e algumas grandes empresas foram bastante afetadas. Como a Cemig (CMIG4), que registrou queda de 41% no valor de suas ações. Antes de 2017, havia quase 10 anos que não acontecia um evento assim na Bolsa de Valores do Brasil. Por isso, alguns investidores não souberam o que fazer quando as atividades da B3 foram interrompidas o mercado parou.

Tabela 06 – Quadro com explicações sobre o *Circuit Breakers* e Impactos Fonte: site Toro Investimentos

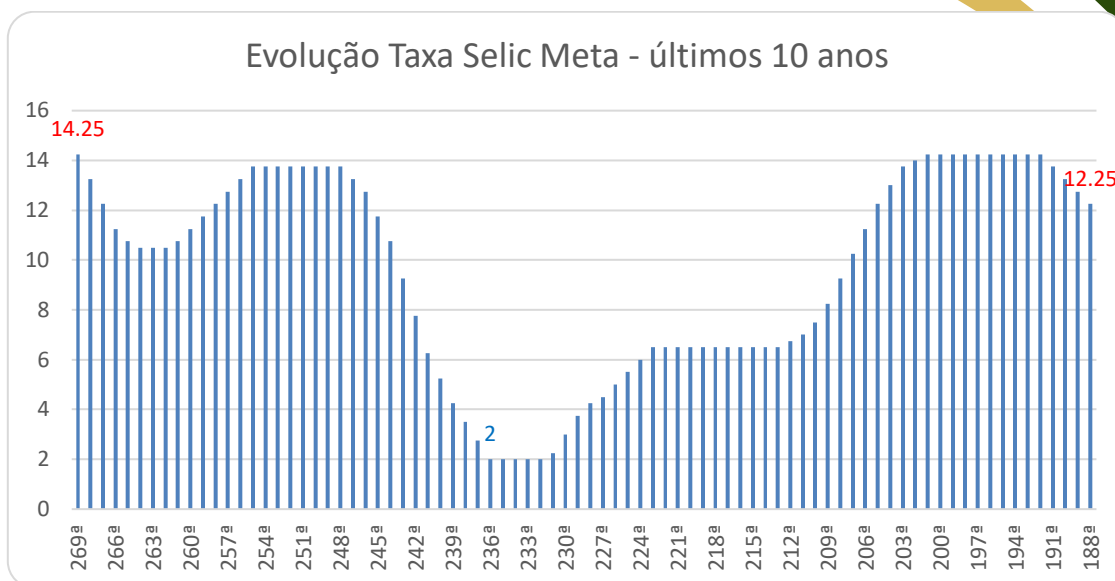


Gráfico 02 – Evolução Taxa Selic – Fonte: Histórico Bacen

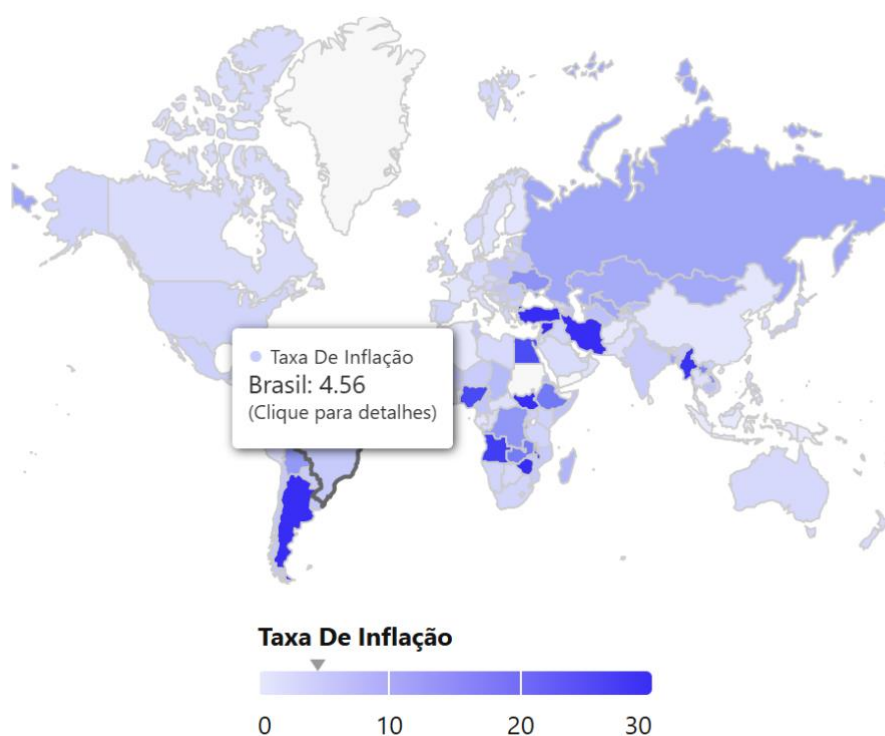


Gráfico 03 – Inflação no Mundo – Fonte: Site Trading Economics – ref. 10/2024

Pais	Último	Anterior	Referência	Unidade
<u>Argentina</u>	84.5	118	2025-01	%
<u>Austrália</u>	2.4	2.8	2024-12	%
<u>Brasil</u>	4.56	4.83	2025-01	%
<u>Canadá</u>	1.9	1.8	2025-01	%
<u>China</u>	0.5	0.1	2025-01	%
<u>Zona Euro</u>	2.4	2.5	2025-02	%
<u>França</u>	0.8	1.7	2025-02	%
<u>Alemanha</u>	2.3	2.3	2025-02	%
<u>Índia</u>	4.31	5.22	2025-01	%
<u>Indonésia</u>	-0.09	0.76	2025-02	%
<u>Itália</u>	1.7	1.5	2025-02	%
<u>Japão</u>	4	3.6	2025-01	%
<u>México</u>	3.59	4.21	2025-01	%
<u>Holanda</u>	3.8	3.3	2025-02	%
<u>Rússia</u>	9.9	9.5	2025-01	%
<u>Arábia Saudita</u>	2	1.9	2025-01	%
<u>Cingapura</u>	1.2	1.5	2025-01	%
<u>África Do Sul</u>	3.2	3	2025-01	%
<u>Coréia Do Sul</u>	2	2.2	2025-02	%
<u>Espanha</u>	3	2.9	2025-02	%
<u>Suíça</u>	0.3	0.4	2025-02	%
<u>Turquia</u>	39.05	42.12	2025-02	%
<u>Reino Unido</u>	3	2.5	2025-01	%
<u>Estados Unidos</u>	3	2.9	2025-01	%

Tabela 07 – Inflação no Mundo – Fonte: Site Trading Economics – ref. 01/2025

E o futuro ainda se mostra incerto. A pandemia do novo Coronavírus (COVID-19) levou ao isolamento e, conseqüentemente, trouxe transtornos e perdas de toda ordem, induzindo, inevitavelmente a uma reflexão necessária em toda e qualquer negociação de ora em diante.

Aliado aos desafios impostos pela Pandemia, observou-se a aprovação da Lei 14.276/2021, referente ao FUNDEB e o veto presidencial ao seu §9º do artigo 21.

O parágrafo vetado pelo Presidente da República tratava do dispositivo que permitia aos entes federados a transferência dos Recursos FUNDEB, para outras Instituições Financeiras para o Pagamento dos Profissionais da Educação, em respeito aos contratos de Centralização e Processamento de Folha de Pagamento firmados entre os milhares de municípios brasileiros e Instituições Financeiras Privadas.

Referido veto provocou reação assertiva, visto que diversos municípios vinham buscando a tutela jurisdicional que garantisse o cumprimento dos contratos já firmados, bem como permitisse o exercício da competência municipal de definir em qual instituição financeira, autorizada a funcionar pelo BACEN, o município operacionalizaria os créditos dos salários dos referidos profissionais. Acrescenta-se que, o veto presidencial foi derrubado pelo Congresso Nacional, em Sessão Conjunta, realizada em 17/03/2022, o que possibilitou a retomada do tema “venda de ativos folha de pagamento”, extinguindo o risco de possível devolução dos valores negociados com Instituições Financeiras privadas.

Não obstante, a mudança de governo em 2023 trouxe impactos para os poderes, e que, aliados ao cenário econômico mundial, provocaram e ainda provocam um ambiente de incertezas e volatilidade no mercado financeiro, que pede reformas, dentre elas a tão falada Reforma Fiscal.

Segundo Pesquisa Febraban de Economia Bancária e Expectativas, realizada com 20 Instituições bancárias, em agosto 2024, a mediana para a taxa Selic coletada na pesquisa mostrava a manutenção da taxa em 10,5%a.a. até a 2ª reunião de 2025. Em relação à inflação, seguiria com viés de alta, e 50% dos entrevistados estimavam que o IPCA encerrasse o ano em torno de 4,20%.²⁷ **Mas na verdade, a Selic encerrou o ano em 12,25%a.a., e o IPCA estourou a meta, acumulando 4,83%a.a. em 2024. E, em consonância com as expectativas do mercado, a SELIC voltou a subir, passando de 13,25% para 14,25% a.a., estimulada pela “baixa confiança, alta do dólar e crise global”²⁸, o que já era esperado pelo Mercado Financeiro, em que pese tal decisão não ser nada agradável.**

Portanto, considerados os fatores supracitados, um estudo detalhado para a negociação/venda do ativo de folha de pagamento em tempos tão turbulentos, mostra-se, mais que uma recomendação, mas uma necessidade.

²⁷ Disponível em: <https://portal.febraban.org.br/pagina/3235/21/pt-br/expectativas>

²⁸ Ver Valor Econômico, matéria de 13.03.2025, disponível em: <https://valor.globo.com/empresas/noticia/2025/03/13/baixa-confianca-dolar-alto-e-crise-global-fazem-empresas-rever-investimentos.ghtml>

2.2.2. Análise Microeconômica

2.2.2.1. Folha de pagamento

Atualmente o processamento da folha de pagamento dos 10.709 servidores ativos e inativos do município é realizado pelos Bancos Caixa Econômica Federal e Banco do Brasil S.A.

Ressalte-se que:

20

- **60,50%** dos servidores públicos do município de Macapá/AP possuem **vínculo permanente** (efetivos), incluindo aposentados e pensionistas
- **São 13.000 Servidores (CPF)**
- A **folha Bruta** total é de aproximadamente **75 milhões**
- A última venda de folha realizada pelo município foi realizada por R\$ 18.900.000,00.
- O presente Estudo contempla 100% do total de servidores ativos e inativos.

Detalhamentos serão demonstrados adiante.

Por se tratar de um ativo tão importante, é imprescindível que o Município de Macapá realize, a contratação de Instituição Financeira para continuidade dos citados serviços.

3. OBJETIVOS

Indicar o melhor valor a ser considerado para Prestação de Serviços bancários para gestão financeira da folha de pagamento dos servidores/funcionários ativos e inativos, da Administração Direta e Indireta do Município de Macapá/AP, com a realização de um processo licitatório/negociação para escolha de uma instituição financeira que pague ao Município para fazer esta gestão.

4. ATIVIDADES DESENVOLVIDAS

4.1. Análise dos Ativos

Realizada a estimativa dos ativos à luz do método do Fluxo de Caixa Descontado - FCD, onde o valor de qualquer ativo é o valor presente dos fluxos de caixa futuro dele esperado. Sendo assim, o valor dos ativos do Município de Macapá/AP será o somatório dos fluxos de caixa futuros que serão gerados a partir dos ativos analisados, descontados a valor presente, respeitadas as demais premissas e restrições apontadas no presente Estudo.

Importante destacar que todos os fluxos foram gerados a partir das seguintes análises: pirâmide salarial dos servidores ativos, descontos de consignações facultativas, receitas com tarifas, consideradas as taxas atuais de captação e juros.

Além das análises supracitadas, foram gerados os seguintes fluxos no presente Estudo: Receitas com a gestão de Fornecedores, emissão de Guias de arrecadação e outras considerações sobre outras possíveis receitas que podem ser geradas para a Instituição Financeira vencedora do processo licitatório/negociação, e que podem, sem dúvida, agregar valor ao preço final do ativo em pauta.

Entretanto, cada licitante pode optar por explorar de um a todos os fluxos, dependendo de sua estratégia e posicionamento de mercado.

As informações financeiras foram fornecidas pela Administração e as demais demonstrações foram coletadas no Portal da Transparência do município.

O presente Estudo estimou o potencial de consumo de produtos e serviços das contas atuais e futuras com utilização de índices específicos e atualizados.

4.2. Atividades realizadas na análise dos ativos

- Pesquisa dos dados sobre o perfil socioeconômico do Estado de Amapá e do município de Macapá;
- Preenchimento e análise do questionário enviado para o município;
- Estudo dos modelos licitatórios;
- Estudo do potencial de empréstimos de crédito consignado no município;
- Pesquisa e análise dos fatores de interesse que as instituições financeiras levam em consideração na avaliação da folha de pagamento;
- Análise econômico-financeira pela metodologia FCD;
- Análise das informações financeiras e administrativas do município;
- Cálculo de *Payback*, Valor Presente, Valor Futuro, Custo Operacional, TIR (Taxa Interna de Retorno), dentre outros;
- Análise de licitações similares;
- Estimativa de potencialização de consumo de produtos e serviços e tomada de crédito consignado;
- Gestão de risco: probabilidade de o resultado ser diferente do esperado. A instituição financeira ao “comprar” a folha de pagamento, pagará adiantado por um conjunto de serviços e produtos que estão sujeitos aos riscos inerentes a essa antecipação;
- Estimativa de portabilidade de contas e consignações;
- Análise da folha de pagamento e da pirâmide salarial: avaliação de empréstimos e financiamentos ativos, pagamentos a fornecedores e credores, taxas e custos de serviços bancários, aplicação de recursos financeiros, renda média, orçamento e planejamento para os próximos cinco anos;
- Análise dos serviços de intermediação (operacional) da folha de pagamento;
- Análise e considerações jurídicas sobre o edital.

4.3. Premissas consideradas na avaliação

Para estimar o fluxo de caixa gerado, assumiram-se como premissas os seguintes aspectos:

- As informações dos servidores repassadas pelo município como pirâmide salarial, carteira atual de crédito consignado, pagamento a fornecedores, guias de arrecadação emitidas e orçamento;
- O valor estimado foi amortizado linearmente ao longo dos fluxos projetados, tendo como restrição o período de duração do contrato;
- Foram considerados desembolsos com impostos diretos e indiretos de acordo com a legislação vigente;
- Os custos de aquisição da folha de pagamento foram projetados individualmente;
- A rentabilidade média considera todas as contas correntes abertas para recebimento da folha de pagamento; e,
- Não há expectativa de realização de concurso público para os próximos 5 anos, portanto, o crescimento anual do número de servidores foi desprezado no presente estudo.

4.4. Restrições consideradas na avaliação

- Projeções para um prazo de contrato de cinco anos;
- Os valores são expressos sem efeitos inflacionários e os fluxos gerados foram calculados aplicando-se uma taxa de captação de 14,25%²⁹.

²⁹ Taxa Selic, conforme decisão COPOM, em 19/03/2025.

5. ANÁLISE DA FOLHA DE PAGAMENTO

5.1. Folha de Pagamento – Aspecto Geral:

A Administração Direta e Indireta do Município de Macapá/AP conta, atualmente, com um total de 10.709 (**dez mil setecentos e nove**) servidores ativos e inativos (CPF's).

25

VÍNCULO	TOTAL DE CPF'S
CONCURSADOS	6.341
COMISSIONADOS	2.844
CONTRATADOS	2.291
APOSENTADOS	885
PENSIONISTAS	639
TOTAL	13.000

TABELA 08 – Total servidores ativos e inativos (CPF's) por vínculo – Município de Macapá/AP – 03/2025

Atualmente o pagamento da folha dos 10.709 servidores é realizado pela Caixa Econômica Federal e pelo Banco do Brasil S.A.

O valor total bruto da folha de pagamento dos servidores ativos e inativos da Administração Direta e Indireta do Município de Macapá/AP (ref 03/2025) é de **R\$74.312.746,08** (setenta e quatro milhões, trezentos e doze mil, setecentos e quarenta e seis reais e oito centavos) e o valor da folha líquida é de **R\$45.064.139,33** (quarenta e cinco milhões, sessenta e quatro mil, cento e trinta e nove reais e trinta e três centavos), **já considerados os descontos compulsórios.**

	Folha Bruta	Folha Líquida
Inativos	R\$ 10.750.176,49	R\$ 7.199.173,52
Ativos	R\$ 63.562.569,59	R\$ 37.864.965,81
Total	R\$ 74.312.746,08	R\$ 45.064.139,33

TABELA 09 – Folha de Pagamento – Município de Macapá/AP - competência 03/2025

Houve aumento sobre o valor da folha de pagamento para 2025, conforme publicado em <https://macapa.ap.gov.br/macapa-anuncia-reajuste-salarial-historico-para-servidores-da-saude-e-educacao-aumento-chega-a-1110/#:~:text=A%20lei%20entra%20em%20vigor,4%2C83%25%20de%20aument>. :

Nesta quinta-feira (3), o prefeito de Macapá, Dr. Furlan, sancionou o Projeto de Lei Complementar nº 002/25, que garante um reajuste salarial de **11,10% para os profissionais da educação e 10% para os servidores da saúde**. A medida, que abrange servidores efetivos, comissionados, contratados e aposentados, visa valorizar o trabalho essencial dessas categorias, promovendo mais dignidade e reconhecimento aos seus esforços.

“Esse aumento é a valorização dos nossos profissionais. Eles terão reajustes nos salários, entregando dignidade e reconhecimento ao esforço diário de cada um”, afirmou Dr. Furlan, prefeito de Macapá.

A mudança nos vencimentos afetará os servidores do quadro permanente, incluindo pensionistas e servidores de cargos comissionados, como também aqueles que pertencem ao quadro em extinção do Poder Executivo Municipal de Macapá.

A lei entra em vigor na data de sua publicação, com efeitos financeiros a partir de 1º de abril de 2025. **O reajuste será de 4,83% para a maioria dos servidores, mas há aumentos específicos para certos grupos:**

1. Servidores em cargos efetivos e comissionados: 4,83% de aumento.
2. **Agentes de fiscalização: 32% de aumento**, somando o reajuste geral com um adicional de 27,17%.
3. **Servidores de nível auxiliar, intermediário e médio: 60% de aumento, somando o reajuste geral com um adicional de 55,17%.**
4. Servidores de nível superior (Graduação a Doutorado): 20% de aumento, com um adicional de 15,17%.
5. Professores, pedagogos e instrutores de música: 11,10% de aumento, incluindo um adicional de 6,27% referente ao Piso Nacional do Magistério.
6. Servidores da saúde: 10% de aumento, com um adicional de 5,17% além do reajuste geral.

Grifo nosso.

Servidores Ativos e Inativos - por Faixa Salarial - Município de Macapá - ref 03/2025

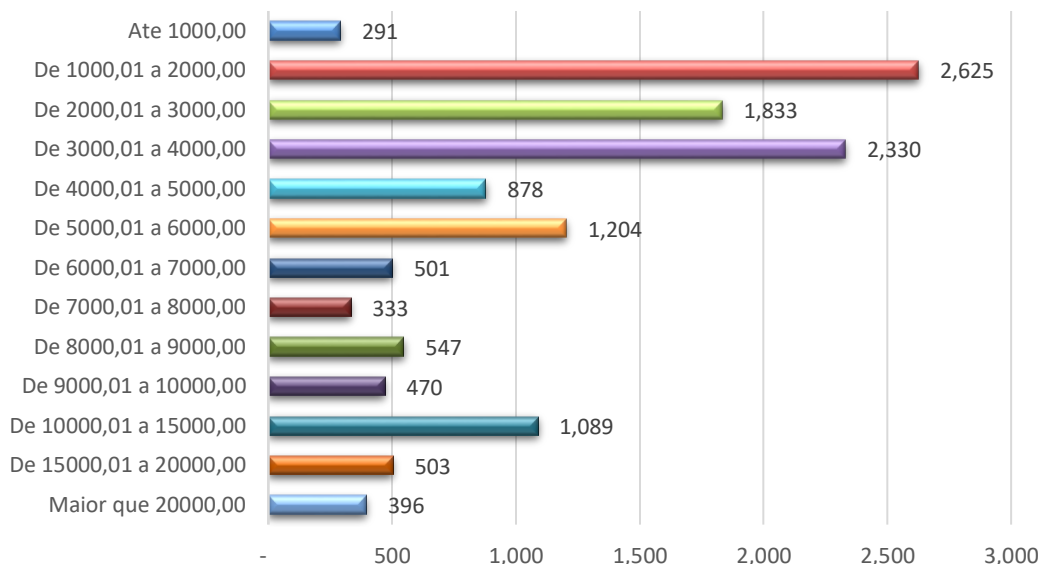


GRÁFICO 04 – Servidores – Município de Macapá/AP – Por Faixa Salarial – Competência 03/2025

Servidores Ativos e Inativos - Por Vínculo - Município de Macapá - ref 03/2025

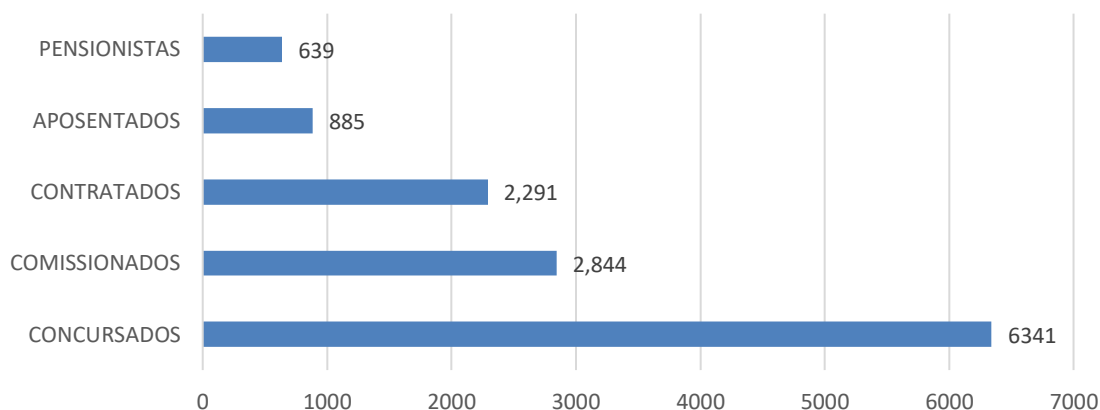


GRÁFICO 05 – Servidores – Município de Macapá/AP – Por Vínculo – Competência 03/2025

	ATIVOS			INATIVOS		TOTAL
SALARIAL (R\$/MÊS)	CONCURSADOS	COMISSIONADOS	CONTRATADOS	APOSENTADOS	PENSIONISTAS	
Ate 1000,00	0	129	13	32	117	291
De 1000,01 a 2000,00	25	1.104	1.125	139	232	2.625
De 2000,01 a 3000,00	688	630	310	96	109	1.833
De 3000,01 a 4000,00	736	718	772	47	57	2.330
De 4000,01 a 5000,00	755	57	1	37	28	878
De 5000,01 a 6000,00	1092	49	13	30	20	1.204
De 6000,01 a 7000,00	388	53	21	22	17	501
De 7000,01 a 8000,00	217	53	32	14	17	333
De 8000,01 a 9000,00	519	0	0	20	8	547
De 9000,01 a 10000,00	433	4	0	22	11	470
De 10000,01 a 15000,00	870	39	1	165	14	1.089
De 15000,01 a 20000,00	300	5	2	190	6	503
Maior que 20000,00	318	3	1	71	3	396
Total	6341	2.844	2.291	885	639	13.000
%	48,78%	21,88%	17,62%	6,81%	4,92%	100%

TABELA 10 – Total de Servidores (CPFs) – Município de Macapá/AP– Por Faixa Salarial e Vínculo – competência 03/2025

Destaca-se na Pirâmide Salarial:

- a. **60,50% possuem vínculo permanente;**
- b. **15,29% possuem remuneração acima de R\$10.000,00** (dez mil reais);
- c. **A remuneração média por CPF é de R\$ 5.716,36 (cinco mil, setecentos e dezesseis reais e trinta e seis centavos), estando acima da média brasileira,** onde 70% dos servidores públicos recebem, mensalmente, menos de R\$5.000,00, conforme pesquisa divulgada esse ano, promovida pelo República.org.³⁰

29



Gráfico 06 – Renda média Servidores no Brasil

5.2. Regime Próprio de Previdência:

O Município de Macapá/AP possui Regime Próprio de Previdência, denominado MACAPÁ PREVIDÊNCIA - MACAPAPREV, criado pela Lei nº

Conforme informações extraídas da última Análise Atuarial³¹ disponível no Portal da Transparência do MACAPÁPREV, segue abaixo o perfil dos inativos:

³⁰ Disponível em: <https://www1.folha.uol.com.br/mercado/2023/07/MAm-supersalarios-70-dos-servidores-publicos-brasileiros-ganham-ate-r-5000.shtml>

³¹ Conforme informações extraídas da Análise Atuarial realizada pela Empresa Aliança Assessoria, cujo material encontra-se disponível em: <https://macapaprev.com.br/wp-content/uploads/2022/06/Avallacao-Atuarial-2021-MACAPAPREV-Plano-FINANCIERO.pdf>

Distribuição por sexo

	Feminino	Masculino
<i>Aposentados</i>	62,34%	37,66%
<i>Pensionistas</i>	73,06%	26,94%

30

Idade Média

	Feminino	Masculino
<i>Aposentados</i>	70	76
<i>Pensionistas</i>	59	43

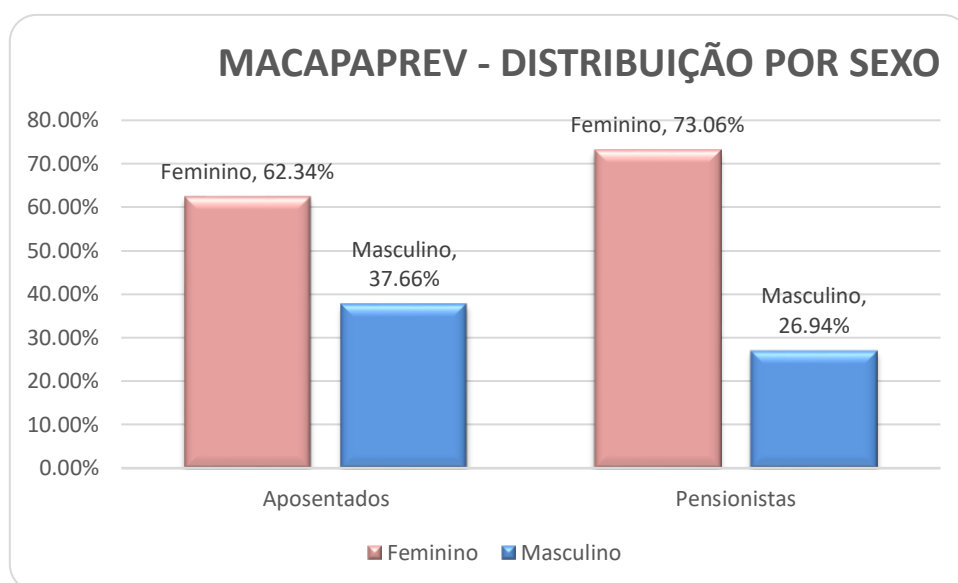


Gráfico 07 – Macapaprev – Distribuição por sexo

As demais informações referente à Macapaprev, tais como Patrimônio Líquido, aplicações e distribuição da carteira não foram consideradas para efeito do presente Estudo, visto que até a finalização do presente Estudo não haviam sido atualizadas no Portal.

6. ANÁLISE DOS FLUXOS

6.1. Produto 01 – Empréstimos Consignados:

Analizada a modalidade de empréstimo consignado para os servidores, tendo como referência as taxas e prazos informados pelo BACEN³², tem-se que a taxa média é de 2,22% a.m. ou 30,15% a.a., dado pelo seguinte cálculo:

$$ia = (1 + im)^{12} - 1 = (1,0222)^{12} - 1 = 1,3015 - 1 = 30,15\% \text{ a.a.}$$

As taxas praticadas pelos bancos no mercado nacional, tem como referência o período de **08/04/2025 a 14/04/2025**.

O valor total de repasse mensal de empréstimos consignados às instituições financeiras, informada pelo município e foi de **R\$11.806.253,52 (onze milhões, oitocentos e seis mil, duzentos e cinquenta e três reais e cinquenta e dois centavos)**, assim distribuídos:

Repasse Empréstimo Consignado	Repasse Mensal
Santander	R\$4.466.541,32
Caixa Econômica	R\$3.760.951,08
Banco do Brasil	R\$2.624.141,05
Banco Dígito	R\$292.200,82
Bradesco Vida e Previdência	R\$183.766,09
Banco Industrial	R\$115.378,98
Sicoob	R\$113.900,08
Banco BMG	R\$73.226,26
Bradesco	R\$71.840,04
Banco Master	R\$42.667,25
Panamericano	R\$31.229,22
Bradesco Financiamento	R\$21.834,54
Sicredi	R\$ 8.163,07
Banco Rural	R\$187,33
Banco Máxima	R\$136,62
Cruzeiro do Sul	R\$89,77
	R\$11.806.253,52

TABELA 11 – Empréstimo Consignado – Município de Macapá/AP – Repasse Consignatária –03/2025

32

https://www.bcb.gov.br/estatisticas/reporttxjuros/?codigoSegmento=1&codigoModalidade=220101&historicotaxajurosdiario_atual_page=1&tipoModalidade=D&InicioPeriodo=2025-04-08

Utilização da Margem Consignável - Servidores - Município de Macapá/AP - Competência 03/2025

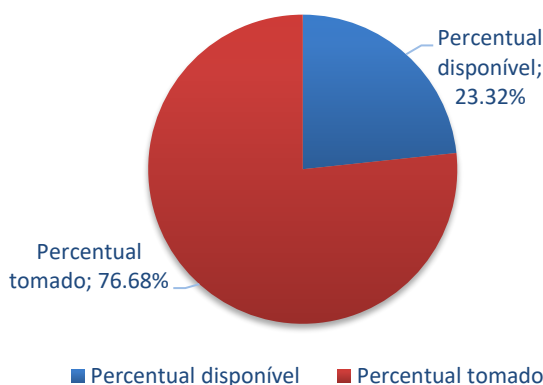


GRÁFICO 08 –Utilização da Margem Consignável – Município de Macapá/AP – 03/2025

Repasse Mensal - Empréstimos Consignados - Por Consignatária - Macapá/AP - 03/2025

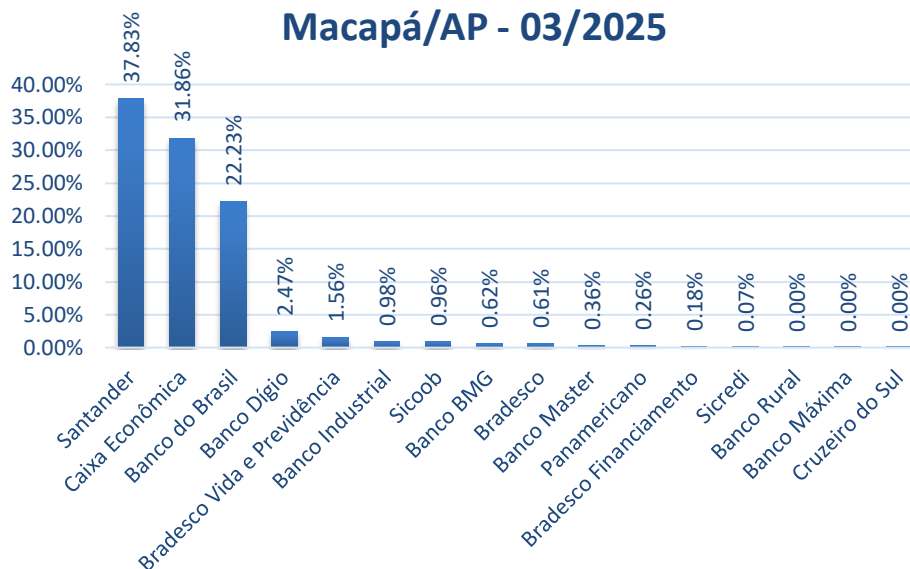


Gráfico 09 - Repasse por Consignatária- Município de Macapá/AP – 03/2025

O Regulamento das Consignações se dá pelos Decretos Municipais a saber:

- **2280/2023**

33

De onde se abstrai que:

- As consignações são divididas em compulsórias e facultativas.
- As operações de crédito consignado são consideradas facultativas.
- A soma das consignações Compulsórias e Facultativas não pode ultrapassar 70%.
- **A margem para Empréstimo Consignado é de 40%.**
- **A margem para Cartão Consignado é de 5%.**
- Há margem exclusiva para Cartão de Benefício Consignado de 20%
- **O prazo máximo praticado para os empréstimos consignados é de 144 meses.**
- As Consignações são feitas de forma Eletrônica.

A margem para Empréstimo Consignado é de 40%, somada à margem do Cartão de Crédito Consignado de 5%, resulta em uma margem total de 45% para operações de crédito consignado.

A partir do potencial da carteira de **empréstimos consignados**, e considerando apenas a margem dos servidores com vínculo permanente, destaca-se que:

- **76,68% das margens consignáveis foram utilizadas.**
- **23,32% das margens consignáveis estão livres.**

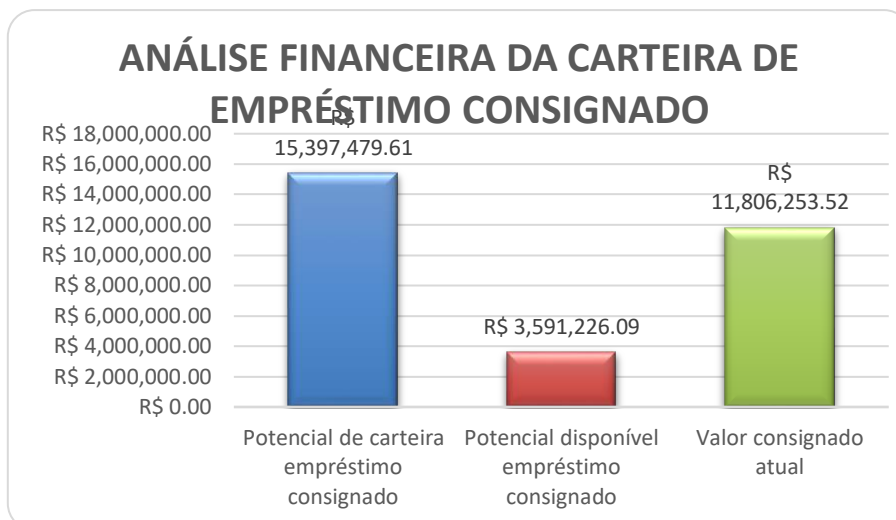


GRÁFICO 10 – Análise da Carteira de Empréstimos Consignados – Município de Macapá/AP– Competência 01/2025

Para estimar, portanto, o fluxo de caixa das operações de empréstimo consignado, levou-se em conta as seguintes premissas:

- A taxa de captação de 14,25% a.a.;
- O prazo máximo para empréstimo consignado é de 144 meses;
- O volume atual de servidores sem vínculo permanente (60,50%);
- **A possível exigência da instalação Estrutura de Atendimento Bancário, com um investimento inicial estimado para a instituição bancária em R\$ 300.000,00 (trezentos mil reais) referente a pelo menos um PAB em imóveis da Contratada;**
- A aderência de 60%(tomadores de empréstimos consignados);
- O risco de desligamento/óbito de servidores é menor que 1,0%; e
- O fluxo de caixa distribuído ao longo dos cinco anos, com crescimento de 50% a.a.

Nesse sentido, é possível estimar que o resultado proveniente dos empréstimos consignados para a instituição financeira vencedora do certame, em cinco anos, poderá chegar ao valor presente de **R\$14.695.599,20 (trinta e três milhões, novecentos e quarenta e dois mil, cento e sessenta e dois reais e setenta centavos)**, e um retorno do investimento em menos de um ano, de acordo com a memória de cálculo abaixo:

Ano	Fluxo de caixa	Taxa fluxo	Fluxo caixa descontado	Total Girando
0			-R\$ 300.000,00	-R\$ 300.000,00
1	R\$ 1.847.962,19	1,14	R\$ 1.617.472,38	R\$ 1.317.472,38
2	R\$ 2.771.943,29	1,31	R\$ 2.123.596,12	R\$ 3.441.068,49
3	R\$ 4.157.914,93	1,49	R\$ 2.788.091,18	R\$ 6.229.159,68
4	R\$ 6.236.872,39	1,70	R\$ 3.660.513,59	R\$ 9.889.673,27
5	R\$ 9.355.308,59	1,95	R\$ 4.805.925,94	R\$ 14.695.599,20

TABELA 12 – Fluxo Empréstimo Consignado – Município de Macapá/AP

Assim, conclui-se que há viabilidade do investimento para o empréstimo consignado, uma vez que o VPL encontrado é superior ao investimento inicial.

Além disso, outro indicador que se mostrou favorável foi a Taxa Interna de Retorno (TIR). Tal taxa é responsável por mensurar o retorno do investimento. Dada pela fórmula abaixo, a partir dos dados acima é possível estimá-la em 175,53%. Isto é, também é possível afirmar que há viabilidade no investimento uma vez que a TIR é superior à taxa de captação.

$$TIR = \sum_{T=0}^n \frac{F_n}{(1+i)^n} = 0$$

Taxa Interna de Retorno

Ou pela seguinte memória de cálculo na HP 12c:

		F	CLX
-R\$ 300.000,00	CHS	g	CFo
R\$ 1.847.962,19		g	CFj
R\$ 2.771.943,29		g	CFj
R\$ 4.157.914,93		g	CFj
R\$ 6.236.872,39		g	CFj
R\$ 9.355.308,59		g	CFj
		f	IRR = 665,81%

6.2. Produto 02 – Cartão Benefício Consignado:

Outro produto a ser considerado para o cálculo da fronteira de possibilidade de produção em crédito consignado em folha de pagamento é o Cartão de Benefício/Crédito Consignado, que em análise tem como referência as taxas e prazos praticados pelos bancos no mercado nacional. Referida taxa foi considerada como sendo, a taxa média de 5% a.m., ou 79,59% a.a., dado pelo seguinte cálculo:

$$ia = (1 + im)^{12} - 1 = (1,050)^{12} - 1 = 1,7959 - 1 = 0,7959 \text{ ou } 79,59\% \text{ a.a.}$$

Atualmente o município **opera com Cartão de Benefício Consignado**. Abaixo o repasse mensal:

Repasse Cartão Consignado	Repasse Mensal
PKL One (Credcesta)	R\$987.118,87

TABELA 13 – Repasse Mensal Cartões Consignados – Município de Macapá/AP

Para estimar o fluxo de caixa do produto cartão Benefício/crédito consignado foram consideradas as seguintes premissas:

- **Os cartões de crédito consignados devem ser oferecidos somente aos servidores com vínculo permanente e inativos**, que atualmente representam **60,50% do Valor Total da Folha de Pagamento**.
- A margem para Cartão Benefício Consignado é Exclusiva de **20%**.
- **O potencial de margens total para Cartão Benefício Consignado é de R\$7.698.739,81;**
- **60%** desses servidores optarão pelo cartão;
- A taxa máxima praticada de 5,00% a.m.;
- **O prazo máximo praticado de 84 meses;**
- A taxa de captação de 14,25% a.a.
- O banco vencedor do certame necessita fazer investimento inicial de R\$200.000,00 (duzentos mil reais) para criação de estrutura de atendimento; e
- O fluxo de caixa foi distribuído ao longo de 5 anos, com crescimento de 50% a.a.

A memória de cálculo abaixo apresenta o fluxo de caixa projetado para 5 (cinco) anos, no VPL.

Ano	Fluxo de caixa	Taxa fluxo	Fluxo caixa descontado	VPL
0			-R\$ 200.000,00	-R\$ 200.000,00
1	R\$ 923.848,78	1,00	R\$ 923.848,78	R\$ 723.848,78
2	R\$ 1.385.773,17	1,31	R\$ 1.061.646,01	R\$ 1.785.494,79
3	R\$ 2.078.659,76	1,49	R\$ 1.393.845,96	R\$ 3.179.340,75
4	R\$ 3.117.989,63	1,70	R\$ 1.829.994,70	R\$ 5.009.335,45
5	R\$ 4.676.984,45	1,95	R\$ 2.402.618,86	R\$ 7.411.954,31

TABELA 14 – Fluxo Cartão de Benefício Consignado – Município de Macapá/AP

Dadas tais considerações, pode-se concluir que a estimativa é que a instituição financeira teria um resultado projetado de aproximadamente **R\$7.411.954,31 (sete milhões, quatrocentos e onze mil, novecentos e cinquenta e quatro reais e trinta e um centavos)** ao final de 5 (cinco) anos no VPL. Portanto, como o VPL é superior ao valor investido, afirma-se que há viabilidade financeira do produto.

No que tange à TIR, a seguinte memória de cálculo na HP12c foi utilizada para calculá-la.

			F	CLX
-R\$ 200.000,00	CHS		g	CFo
R\$ 923.848,78			g	CFj
R\$ 1.385.773,17			g	CFj
R\$ 2.078.659,76			g	CFj
R\$ 3.117.989,63			g	CFj
R\$ 4.676.984,45			g	CFj
			f	IRR = 511,51%

Considerando que taxa de captação é igual a 14,25% a.a. e que a TIR é igual a 511,51% é possível que haja viabilidade no produto uma vez que a TIR é superior à taxa de captação.

6.3. Cartão de Crédito Consignado

Além do Cartão de Benefício Consignado, há ainda o Cartão de Crédito Consignado, que em análise também tem como referência as taxas e prazos praticados pelos bancos no mercado nacional. Referida taxa foi considerada como sendo, a taxa média de 5% a.m., ou 79,59% a.a., dado pelo seguinte cálculo:

38

$$ia = (1 + im)^{12} - 1 = (1,050)^{12} - 1 = 1,7959 - 1 = 0,7959 \text{ ou } 79,59\% \text{ a.a.}$$

Atualmente o município não **opera com Cartão de Crédito Consignado**.

Para estimar o fluxo de caixa do produto cartão de crédito consignado foram consideradas as seguintes premissas:

- **Os cartões de crédito consignados devem ser oferecidos somente aos servidores com vínculo permanente e inativos**, que atualmente representam **60,50% do Valor Total da Folha de Pagamento**.
- A margem para Cartão Benefício Consignado é Exclusiva de **5%**.
- **O potencial de margens total para Cartão Benefício Consignado é de R\$1.924.684,95;**
- **60%** desses servidores optarão pelo cartão;
- A taxa máxima praticada de 5,00% a.m.;
- O prazo máximo praticado de 99 meses;
- A taxa de captação de 14,25% a.a.
- O banco vencedor do certame necessita fazer investimento inicial de R\$200.000,00 (duzentos mil reais) para criação de estrutura de atendimento; e
- O fluxo de caixa foi distribuído ao longo de 5 anos, com crescimento de 50% a.a.

A memória de cálculo abaixo apresenta o fluxo de caixa projetado para 5 (cinco) anos, no VPL.

Ano	Fluxo de caixa	Taxa fluxo	Fluxo caixa descontado	VPL
0			-R\$ 200.000,00	-R\$ 200.000,00
1	R\$ 230.962,19	1,00	R\$ 230.962,19	R\$ 30.962,19
2	R\$ 346.443,29	1,31	R\$ 265.411,50	R\$ 296.373,69
3	R\$ 519.664,93	1,49	R\$ 348.461,48	R\$ 644.835,17
4	R\$ 779.497,39	1,70	R\$ 457.498,66	R\$ 1.102.333,83
5	R\$ 1.169.246,09	1,95	R\$ 600.654,70	R\$ 1.702.988,54

TABELA 15 – Fluxo Cartão de Crédito Consignado – Município de Macapá/AP

Dadas tais considerações, pode-se concluir que a estimativa é que a instituição financeira teria um resultado projetado de aproximadamente **R\$1.702.988,54 (um milhão, setecentos e dois mil, novecentos e oitenta e oito reais e cinquenta e quatro centavos)** ao final de 5 (cinco) anos no VPL. Portanto, como o VPL é superior ao valor investido, afirma-se que há viabilidade financeira do produto.

39

No que tange à TIR, a seguinte memória de cálculo na HP12c foi utilizada para calculá-la.

			F	CLX
-R\$ 200.000,00	CHS		g	CFo
R\$ 230.962,19			g	CFj
R\$ 346.443,29			g	CFj
R\$ 519.664,93			g	CFj
R\$ 779.497,39			g	CFj
R\$ 1.169.246,09			g	CFj
			f	IRR = 157,78 %

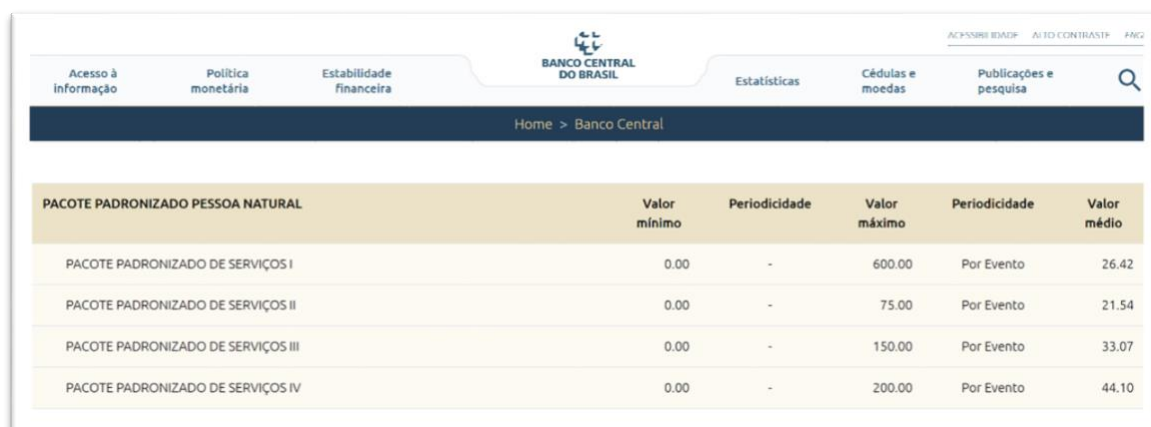
Considerando que taxa de captação é igual a 14,25% a.a. e que a TIR é igual a 157,78% é possível que haja viabilidade no produto uma vez que a TIR é superior à taxa de captação.

Ainda sobre o empréstimo e o cartão de crédito consignado, é importante ressaltar que os fluxos aqui elencados se referem a parcelas descontadas e não ao valor nominal da carteira. Nesse sentido, observa-se que ao final de cinco anos de contrato, estima-se que o banco vencedor do certame continuará a receber o montante projetado para o ano cinco, por mais cinco anos, uma vez que o prazo médio do contrato é de 60 meses, podendo chegar ao máximo permitido de 144 meses.

6.4. Produto 03 - TARIFAS BANCÁRIAS

Outra receita importante considerada pelo presente Estudo são as tarifas bancárias que o servidor pagará à Instituição Financeira pelos serviços prestados, tais como, manutenção de contas-corrente, extratos, saques, transferências para outras instituições, dentre outras. Para estimar o fluxo de caixa da receita com tarifas bancárias, considerou-se as seguintes premissas:

- Conforme tabela divulgada pelo Banco Central, em 11/03/2025, disponível em:
<https://www.bcb.gov.br/acessoinformacao/legado?url=https:%2F%2Fwww.bcb.gov.br%2Ffis%2Ftarifas%2Fhtms%2Fhtarco03F.asp%3Fidpai%3DARBANVALMED> a média do pacote de serviços pessoa física, cobrado pelos bancos públicos, privados e Caixa Econômica Federal, varia entre R\$26,42 e R\$44,10.



PACOTE PADRONIZADO PESSOA NATURAL	Valor mínimo	Periodicidade	Valor máximo	Periodicidade	Valor médio
PACOTE PADRONIZADO DE SERVIÇOS I	0.00	-	600.00	Por Evento	26.42
PACOTE PADRONIZADO DE SERVIÇOS II	0.00	-	75.00	Por Evento	21.54
PACOTE PADRONIZADO DE SERVIÇOS III	0.00	-	150.00	Por Evento	33.07
PACOTE PADRONIZADO DE SERVIÇOS IV	0.00	-	200.00	Por Evento	44.10

Figura 04 – Valor médio Tarifas bancárias - Bacen

- Tomando como referência o valor médio cobrado anual por cliente de R\$ 360,00 (trezentos e sessenta reais)/ ano **considerando isenção de 100% de taxa nos primeiros 12 meses;**
- O montante de 70% (setenta inteiros por cento) dos servidores (CPF's) serão clientes da instituição financeira a partir do segundo ano (**13.000 CPF's x 70% = 9.100 CPF's**);
- Haverá um investimento inicial de R\$ 300.000,00 (trezentos mil reais) para criação de infraestrutura de atendimento e abertura de contas;
- O fluxo de caixa regularmente distribuído ao longo de 4 (quatro) anos,

considerando a isenção total de tarifas no primeiro ano.

41

Nesse sentido, é possível estimar que o resultado total proveniente dos empréstimos consignados para a Instituição Financeira vencedora do certame, em 5 (cinco) anos, poderá chegar ao valor presente de R\$ **10.879.525,69 (dez milhões oitocentos e setenta e nove mil, quinhentos e vinte e cinco reais e sessenta e nove centavos)**. A memória de cálculo abaixo apresenta o fluxo de caixa projetado para cinco anos, no VPL.

Ano	Fluxo de caixa	Taxa fluxo	Fluxo caixa descontado	Total Girando
0			-R\$ 300.000,00	-R\$ 300.000,00
1	R\$ 3.276.000,00	1,14	R\$ 2.867.396,06	R\$ 2.567.396,06
2	R\$ 3.276.000,00	1,31	R\$ 2.509.755,85	R\$ 5.077.151,91
3	R\$ 3.276.000,00	1,49	R\$ 2.196.722,85	R\$ 7.273.874,76
4	R\$ 3.276.000,00	1,70	R\$ 1.922.733,35	R\$ 9.196.608,11
5	R\$ 3.276.000,00	1,95	R\$ 1.682.917,59	R\$ 10.879.525,69

TABELA 16 – Fluxo Tarifas Bancárias – Município de Macapá/AP

6.5. Produto 4 - FORNECEDORES

Conforme informações disponíveis no Portal da Transparência Municipal, 1.516 (um mil quinhentos e dezesseis) fornecedores CPF's e CNPJ's que receberão valores junto ao Município de Macapá/AP, **com um volume de pagamentos realizados para os mesmos, que foi de R\$ 941.413.575,55** (novecentos e quarenta e um milhões, quatrocentos e treze mil, quinhentos e setenta e cinco reais e cinquenta e cinco centavos) durante o ano de 2024.

Natureza	Quantidade de Fornecedores	Movimento em R\$(2024)
Pessoa Física	782	R\$ 15.897.875,98
Pessoa Jurídica	734	R\$ 925.515.699,57
Total	1.516	R\$ 941.413.575,55

Tabela 17 – Movimento fornecedores – Ano 2024

Importante ressaltar, no presente Estudo, que a Instituição Financeira vencedora do certame poderá oferecer a estes fornecedores produtos tais como conta

corrente, créditos nas mais diversas formas (antecipação de recebíveis, capital de giro, cheque especial, empréstimos e financiamentos), cartões de crédito, seguros, consórcios, além dos produtos financeiros para seus funcionários.

No intuito de projetar esta receita foi estimado que, no primeiro ano, **10%** (dez inteiros por cento) dos fornecedores informados **sejam clientes do banco vencedor do certame ao final do primeiro ano**, pagando taxa média anual de **R\$ 1.200,00 (um mil e duzentos reais)**¹⁵ de tarifa bancária/manutenção, conta corrente, seguros, e que **essa carteira crescerá 35%a.a., ao longo dos próximos anos** e seja necessário um **investimento inicial mínimo de R\$70.000,00 (setenta mil reais)**.

Assim, considerando as mesmas premissas, o fluxo de caixa linear e anual, o resultado estimado é de **R\$1.075.821,67 (um milhão, setenta e cinco mil, oitocentos e vinte e um reais e sessenta e sete centavos)** no VPL, conforme demonstrado pela memória de cálculo abaixo:

Ano	Fluxo de caixa	Taxa fluxo	Fluxo caixa descontado	Total Girando
0			-R\$ 70.000,00	-R\$ 70.000,00
1	R\$ 182.400,00	1,14	R\$ 159.649,89	R\$ 89.649,89
2	R\$ 246.240,00	1,31	R\$ 188.645,38	R\$ 278.295,28
3	R\$ 332.424,00	1,49	R\$ 222.907,02	R\$ 501.202,29
4	R\$ 448.772,40	1,70	R\$ 263.391,23	R\$ 764.593,52
5	R\$ 605.842,74	1,95	R\$ 311.228,15	R\$ 1.075.821,67

TABELA 18 – Fluxo de Caixa Projetado – Fornecedores

6.6. Produto 05 – Guias de Arrecadação

O Município de Macapá não informou o número de guias processadas.

Para estimar o resultado a partir de tal processamento e centralização, foi projetado um fluxo com um total aproximado de 500 mil guias/ano.

Para estimar o fluxo de caixa gerado a partir do processamento das guias, considerou-se o volume de 500 mil guias/ano a **R\$1,00** por guia processada, durante 5(cinco) anos, distribuído de forma linear e com correção somente pelo IPCA, pré fixado em 4%a.a.. Considerou-se ainda que o custo de emissão e envio de guias seja do Município de Macapá ou do Destinatário e o investimento inicial da Instituição Financeira seja de R\$50.000,00 (cinquenta mil reais). O Resultado foi de **R\$1.779.228,73 (um milhão, setecentos e setenta e nove mil, duzentos e vinte e oito reais e setenta e três centavos)** ao final de 5(cinco) anos, conforme demonstrado na memória de cálculo abaixo:

Ano	Fluxo de caixa	Taxa fluxo	Fluxo caixa descontado	Total Girando
0	-R\$ 50.000,00		-R\$ 50.000,00	-R\$ 50.000,00
1	R\$ 500.000,00	1,14	R\$ 437.636,76	R\$ 387.636,76
2	R\$ 520.000,00	1,31	R\$ 398.373,94	R\$ 786.010,71
3	R\$ 540.800,00	1,49	R\$ 362.633,61	R\$ 1.148.644,32
4	R\$ 562.432,00	1,70	R\$ 330.099,74	R\$ 1.478.744,06
5	R\$ 584.929,28	1,95	R\$ 300.484,67	R\$ 1.779.228,73

Tabela 19 - Fluxo de Caixa Projetado – Guias de Arrecadação

6.7. Sobre a estrutura de atendimento

Com relação à estrutura de atendimento é possível destacar que quanto maior o investimento inicial e o custo fixo mensal, menor é o valor da proposta a ser ofertada pelos licitantes.

Para o resultado do presente relatório, a análise de viabilidade foi feita considerando a necessidade de pelo menos 8(oito) Estruturas de atendimento (agência, PAB e/ou PAE) , sendo que, inclusive parte dessa estrutura pode ser instalada nas dependências do órgão, em caráter de exclusividade. Tal espaço deverá ser cedido pelo município, sem nenhum ônus referente ao aluguel do espaço, para a instituição financeira. **Os demais custos, contudo (energia, abastecimento e outros) deverão ser suportados pela Instituição Financeira vencedora do certame/negociação.**

Abaixo, relação de Estruturas de Atendimento Bancário, existentes no Município de Macapá, conforme levantamento BACEN³³, atualizado em novembro de 2024:

Bancos	Estruturas de Atendimento			
	Agências	PAB	PAE	Totais
BB	11	1	20	32
Caixa	5	2	6	13
Santander	3	4	1	8
Bradesco	2		6	8
Itau	2	1	1	4
Amazônia	1			1
Sicoob		3		3
Sicredi		2		2
Industrial	1			1
Crefisa		1		1
Agibank		1		1
Total	25	15	34	74

6.8. Orçamento e Arrecadação

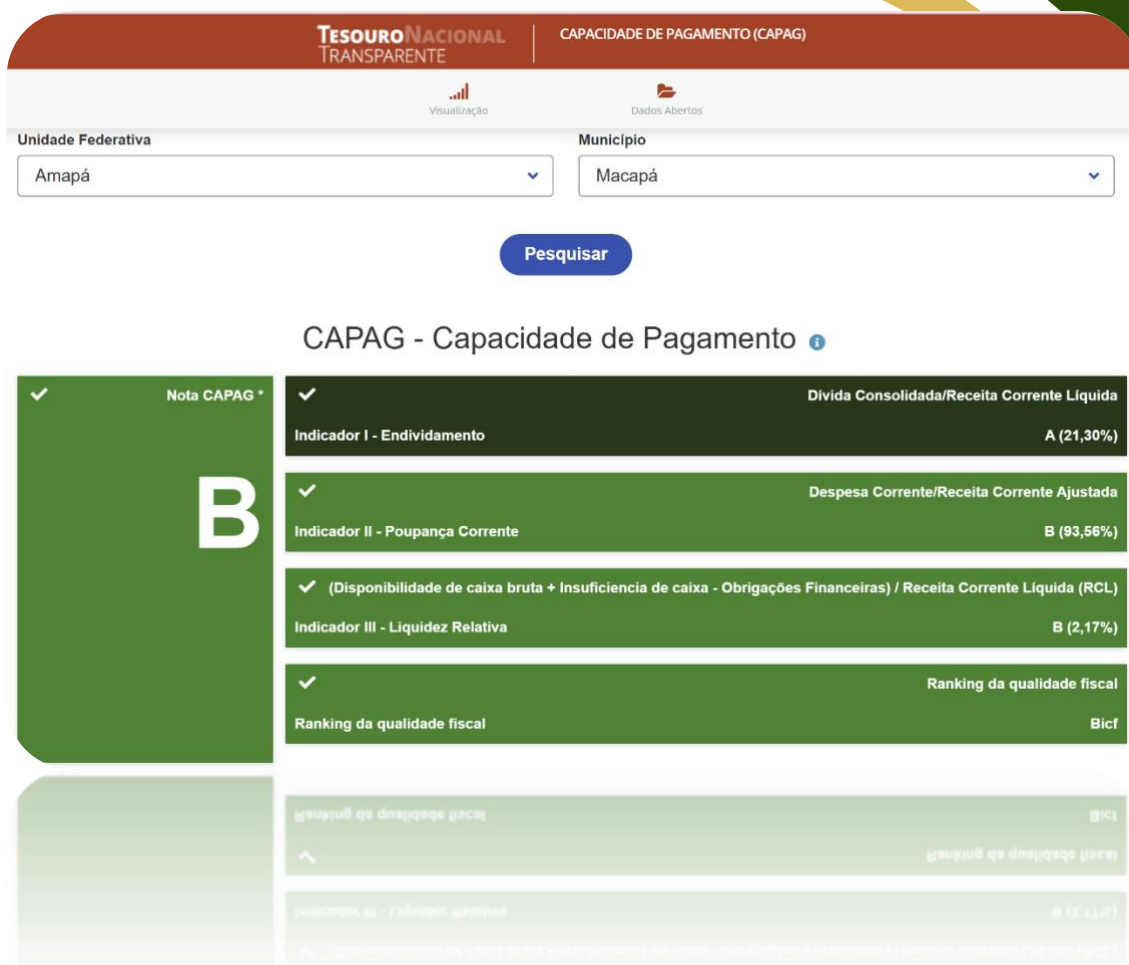
Conforme a Lei Orçamentária Anual, o Valor do Orçamento Total de **2024** foi de **R\$ 1.620.915.488,82** (um bilhão, seiscentos e vinte milhões, novecentos e quinze mil, quatrocentos e oitenta e oito reais e oitenta e oito centavos) e a arrecadação total foi de 127,82%% em relação ao orçamento.

E em 2025, o Orçamento total aprovado é de R\$2.361.312.526,20 (dois bilhões, trezentos e sessenta e um milhões, trezentos e doze mil, quinhentos e vinte e seis reais e vinte centavos).

Ainda sobre Orçamento e Arrecadação, é importante destacar que o Município de Macapá está com **Rating “B”** para Nota CAPAG, conforme Portal da Secretaria do Tesouro Nacional:³⁴

³³ Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/fis/info/agencias.asp?frame=1>

³⁴ Disponível em: [Capacidade de Pagamento \(CAPAG\) — Tesouro Transparente](#)



6.9. Perfil Socioeconômico do Município de Macapá

Fundação

Fundada em 04 de fevereiro de 1758, emancipada em 6 de setembro de 1856 (há 168 anos), sendo a capital do Estado do Amapá.³⁵

População

Com 442.993 habitantes, segundo dados IBGE 2022.³⁶

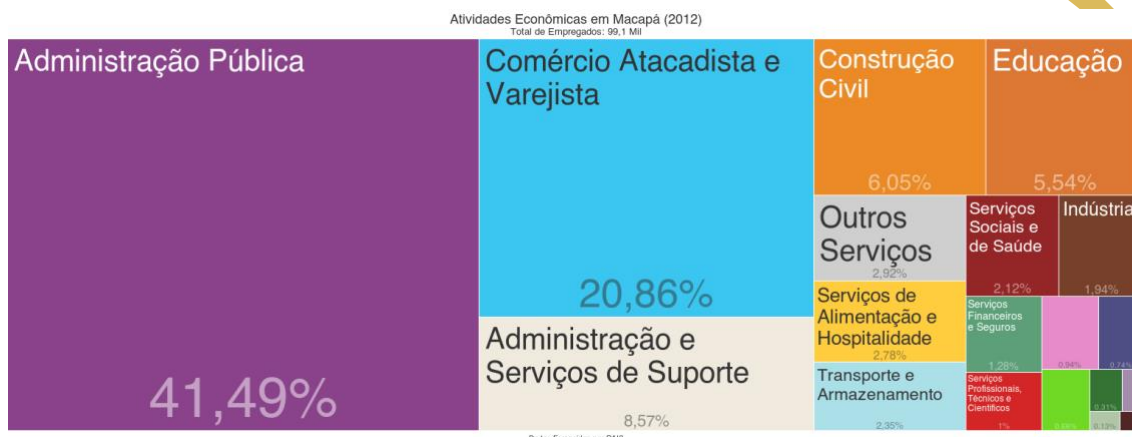
³⁵ <https://brasil.cidades.ibge.gov.br/brasil/ap/macapa/panorama>

³⁶ <https://brasil.cidades.ibge.gov.br/brasil/ap/macapa/panorama>

Economia

Esse era o cenário econômico de Macapá em 2012.

46



Atualmente, o Comércio, o extrativismo, a agricultura e a indústria movem a economia de Macapá, que segue no 1º. Lugar no ranking do PIB dentre os municípios do Estado.

Abaixo, a série histórica do PIB de Macapá, de 2010 a 2021, segundo IBGE:³⁷

³⁷ Disponível em: [IBGE | Cidades@ | Alagoas | Macapa | Pesquisa | Produto Interno Bruto dos Municípios | PIB a preços correntes](#)

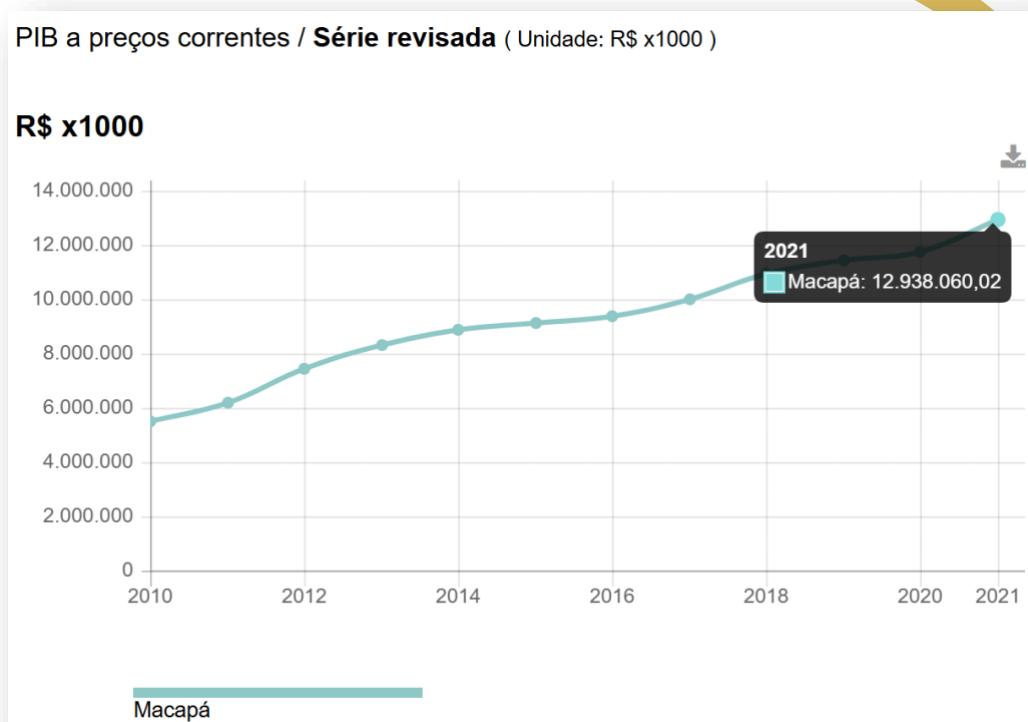


Figura 09 – Série Histórica- PIB– Macapá/AP - IBGE

7. RESULTADOS

O estudo e análise das informações, variáveis, metodologia, premissas e restrições possibilitam obter o resultado econômico-financeiro **com foco nas operações consignadas em folha de pagamento**, considerando as seguintes premissas:

- Compulsório sobre recursos a prazo (média dos saldos): remunerado pela taxa Selic (14,25%a.a.)
- Fundo Garantidor: 1,0151% a.a.
- Parcela livre rendendo CDI: 14,15%a.a.³⁸
- PDD: 3,0% a.a.
- Taxa de captação no período: 14,25% a.a.
- Taxa média de juros nas operações de crédito consignado com desconto em folha: 28,78% a.a.
- Taxa média de juros nas operações de cartão de crédito consignado 79,59%% a.a.
- Tarifa bancária média para pessoas físicas: R\$ 360,00/ano
- Prazo máximo operações consignadas: 144 meses
- Impostos: PIS: 0,65%, COFINS: 4%, IR: 15%, CSLL: 21% e ISS: 5%

Importante destacar o spread bancário bruto para as operações de crédito consignado com desconto em folha, em 15,90% a.a. e o spread bancário líquido em 7,34% a.a., dado pela seguinte memória de cálculo.

38

<https://www.bcb.gov.br/acessoinformacao/legado?url=https%2F%2Fwww.bcb.gov.br>

Taxa da aplicação	30,15%a.a.
Taxa de captação	14,25%a.a.
Spread Bruto	15,90%a.a.
PIS e COFINS	4,65%
Inadimplência	3,0%
ICC	22,00%
Spread antes do IRPJ/CSLL	11,47%
Provisão para IR/CSLL	36%
Spread Líquido	7,34%

TABELA 20 – Estimativa Spread Bancário

A tabela abaixo apresenta o somatório dos VPL's dos cinco produtos abordados neste Estudo:

PRODUTO	VPL (R\$)
Empréstimos Consignados Com Vínculo Permanente	R\$14.695.599,20
Cartão de Benefício Consignado	R\$7.411.954,31
Cartão de Crédito Consignado	R\$1.702.988,54
Fornecedores	R\$1.075.821,67
Tarifas Bancárias	R\$10.879.525,69
Guias de arrecadação	R\$1.779.228,73
TOTAL	R\$37.545.118,14

TABELA 21 – Somatório dos fluxos – Produtos 1 a 6

Observação Importante: O valor apurado dos ativos fica sujeito à apuração da Administração e a alteração, em virtude de qualquer equívoco de informação

coletada e/ou fornecida, ou ainda em virtude de variações de mercado.

Com respaldo nas informações e dados apresentados ao longo deste Estudo e as incertezas de mercado e considerando que o Edital a ser publicado contemple, além da gestão da folha de pagamento, a possibilidade, ainda que sem exclusividade, da gestão de todos os produtos avaliados no presente Estudo, temos que:

50

- Considerando o somatório dos fluxos apresentados no presente Estudo, temos um resultado bruto de R\$37.545.118,14 (trinta e sete milhões, quinhentos e quarenta e cinco mil, cento e dezoito reais e catorze centavos) no VPL.

- Tomando como base a análise do histórico de observações, tem-se: $10.709 \times 47,88 \times 60 = \text{R\$}30.764.815,20$.

- Considerando a Simples correção do valor de R\$ 18.900.000,00, pelo IPCA acumulado no período, tem-se um resultado de R\$24.977.406,51 (vinte e quatro milhões, novecentos e setenta e sete mil, quatrocentos e seis reais e cinquenta e um centavos), dado pela memória de cálculo, abaixo:

Resultado da Correção pelo IPCA-E (IBGE)

Dados básicos da correção pelo IPCA-E (IBGE)	
Dados informados	
Data inicial	12/2020
Data final	03/2025
Valor nominal	R\$ 18.900.000,00 (REAL)
Dados calculados	
Índice de correção no período	1,32155590
Valor percentual correspondente	32,155590 %
Valor corrigido na data final	R\$ 24.977.406,51 (REAL)

Fazer nova pesquisa

Imprimir

Figura 10– Memória de Cálculo – Calculadora Bacen – correção IPCA – Contrato Itaú

É possível perceber que de uma análise para outra a diferença ultrapassa 10 milhões de reais.

Desprezando a análise por correção pelo IPCA e tomando como referências apenas as análises pelo FCD e Histórico de Observações, tem-se:

- Considerando a média simples entre as duas análises, tem-se: **R\$ 33.169.694,19**, dado pela seguinte memória de cálculo: $(R\$37.545.118,14 + R\$30.764.815,20) = R\$68.309.933,34 / 2 = \text{R\$ } 34.154.966,67$

Tomando como referencial, o valor de **R\$34.154.966,67** e considerando o **risco de Portabilidade sobre os empréstimos consignados, variando de 10 a 40%**, e que esse impacto se dá apenas sobre os produtos consignado, cartão e tarifas bancárias, restando fornecedores e guias de arrecadação preservados, é possível estabelecer o intervalo para estabelecimento do valor mínimo para negociação/venda do ativo em pauta será de **R\$28.169.924,64, no melhor cenário** e **R\$18.779.949,76 no pior cenário**, dado pela seguinte memória de cálculo :

Melhor cenário = Risco de Portabilidade 10%	Pior cenário = Risco de Portabilidade de 40%
Valor para o cálculo do risco de Portabilidade: $R\\$34.154.966,67 - R\\$2.855.050,40(\text{fluxo fornecedores e guias de arrecadação desprezados para risco de portabilidade}) = R\\$31.299.916,27$	
$R\\$31.299.916,27 - 10\% =$ R\$28.169.924,64	$R\\$31.299.916,27 - 40\% =$ R\$18.779.949,76

8. CONCLUSÃO

- Como resultado do estudo de viabilidade econômico-financeira realizado a partir dos dados apresentados, premissas e restrições aplicadas, análise dos múltiplos de negociações realizadas no mercado, além das negociações históricas, pode-se estimar que os ativos originados da folha de salários dos servidores ativos e inativos do Município de Macapá/AP, aliados aos demais ativos analisados, somam um total de **R\$37.545.118,14 (trinta e sete milhões, quinhentos e quarenta e cinco mil, cento e dezoito reais e catorze centavos) no VPL.**

Por outro lado, a média por CPF não vem ultrapassando o valor de R\$47,88 (quarenta e sete reais e oitenta e oito centavos), que multiplicado pelo total de servidores e pelo prazo de 60 meses, resulta em **R\$ R\$30.764.815,20 (trinta milhões, setecentos e sessenta e quatro mil, oitocentos e quinze reais e vinte centavos).**

O risco da Portabilidade não podendo ser desprezado sobre as operações consignadas, e nesse sentido, o impacto projetado é de 10 a 40% sobre essas operações no melhor e pior cenário, respectivamente.

Dado o cenário de instabilidade no mercado financeiro, não há como analisar por apenas um prisma. Portanto, a combinação das análises, aliada ao pior e melhor cenário, considerado o risco de portabilidade, tem se mostrado mais assertivo.

Por outro lado, a publicação do aumento salarial a partir de abril/2025 traz um cenário positivo que a folha de pagamento dos servidores deve aumentar em pelo menos 10% esse ano.

- Por todo exposto, e ainda, a elevação da taxa Selic para 14,25% (que tem impacto direto sobre os aportes), aliada ao risco de recessão global iminente, provocado pelo “Caos Tarifário” (o que na data de encerramento do presente Estudo, era notícia nos principais jornais do mundo) **para estimular a competitividade das Instituições Financeiras interessadas, e sem prejuízo para a expectativa do município, conclui-se que o valor ideal para o estabelecimento do preço MÍNIMO do edital de licitação para escolha da Instituição Financeira que prestará os referidos serviços bancários, deve ser**

fixado em **R\$22.000.000,00 (vinte e dois milhões de reais), ou R\$28,20 (vinte e oito reais e vinte centavos) por conta. E no caso de Contratação Direta, o valor não deverá ser inferior a R\$37.545.118,14 (trinta e sete milhões, quinhentos e quarenta e cinco mil, cento e dezoito reais e catorze centavos) ou 48,13 por conta.**

8.1. Alcance e delimitação do estudo de viabilidade econômica e financeira

A análise e estudo de avaliação econômico-financeiro dos ativos financeiros originados da folha de salários dos servidores ativos, inativos, aposentados, pensionistas e estagiários da Administração Direta e Indireta, do Município de Macapá/AP foram realizados a partir de informações fornecidas pela Administração, bem como de outras informações extraídas de fontes oficiais, tais como, o portal da transparência do município.

As projeções correspondem às melhores estimativas sobre a evolução futura do objeto licitado. Ressalta-se que, dado o caráter incerto de qualquer informação baseada em expectativas futuras, bem como o risco inerente à operação, certamente ocorrerão diferenças entre os resultados projetados e os efetivamente apurados, seja por fatores financeiros inerentes ao mercado, seja pela ocorrência de riscos futuros decorrentes de novas normas e leis.

Qualquer tomada de decisão referente a uma possível oferta para licitação ou negociação dos referidos ativos pela Prefeitura de Macapá, deve ser analisada à luz do estudo apresentado e outras variáveis políticas e econômicas do país.

Não faz parte do escopo dessa análise avaliar o efeito de absorção da conta negociada pela Prefeitura nas demonstrações financeiras da possível instituição financeira vencedora, incluindo os efeitos nos cálculos referentes ao nível de Basiléia, para fins de verificação da necessidade de aporte de capital.

Todas as informações aqui contidas integram o escopo do contrato firmado entre o município e o **BR TEC** e são apresentadas com comentários, opiniões especializadas e metodologia utilizada para precificação dos ativos e indicação de seu valor mínimo para oferta em licitação ou negociação direta, caso seja esta a opção da Administração.

Portanto, todas as informações aqui contidas devem ser consideradas confidenciais, de uso exclusivo da Prefeitura Municipal de Macapá, após pagamento da remuneração do **BR TEC**, não sendo destinadas à circulação geral ou publicação, assim como não podem ser reproduzidas ou utilizadas com nenhum outro propósito além daquele a que se propõe, sem autorização por escrito do **BR TEC**.

Todas as informações fornecidas direta ou indiretamente pela Administração, são consideradas fidedignas e, portanto, o **BR TEC** não assume qualquer responsabilidade pelos resultados decorrentes de informações não confiáveis porventura utilizados na elaboração do presente estudo de viabilidade econômico-financeira.

O **BR TEC** se reserva o direito de não ser obrigado a revisar todos os cálculos aqui contidos ou informações incluídas neste estudo de viabilidade econômico-financeira, caso surjam novas informações ou fatos supervenientes que possam implicar na alteração do valor estimado para fixação do preço inicial de licitação ou negociação com instituição financeira interessada em “adquirir” os ativos da folha de salários dos servidores ativos, inativos e pensionistas do Município.

Integra este estudo o Anexo I que contém as **Minutas** de Edital de Pregão Presencial com justificativa, e respectivo Termo de Referência e Anexos, bem como a Minuta de Contrato a ser firmado com o banco vencedor da licitação.

Belo Horizonte, 02 de maio de 2025.

Instituto Brasileiro de Tecnologia, Empreendedorismo e Gestão - BRTEC

Agradecimentos

Ao Município, pela confiança no nosso trabalho.

À Secretaria Municipal de Planejamento, Secretaria Municipal de Administração e ao Instituto de Previdência MACAPAPREV pelo apoio na concessão das informações indispensáveis ao presente Estudo.