



1

Estudo de Viabilidade Econômica e Financeira – Venda Ativos Folha de Pagamento MUNICÍPIO DE VARGINHA/MG



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° 087/2025 – Processo n° 12.333/2025 – Dispensa Licitatória n° 111/2025, firmado com o Município de Varginha/MG, em 22/10/2025, 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 outubro 2025.

Processo n°	12.333/2025
Contrato n°	087/2025
Data assinatura	22/10/2025
Área Solicitante	Secretaria Municipal de Administração (SEMAD)
Responsável da área	Roberto César de Lima Ribeiro
Fiscal do Contrato	Ana Paula Carvalho de Abreu Correa
Objetivo do ETP	Contratação de serviços especializados para a realização de Estudo de Viabilidade Econômico-Financeira (EVEF), com o objetivo de estimar o valor mais adequado a ser praticado pela Administração Pública pelos serviços relacionados à gestão bancária da folha de pagamento dos servidores e funcionários (ativos, inativos e pensionistas), operações de crédito consignado, arrecadação de receitas diversas, pagamentos a fornecedores, bem como centralização da chave Pix.

CNPJs VINCULADOS¹:

CNPJ	Nome	Tipo de Administração	Situação CAUC
18.240.119/0001-05	MUNICIPIO DE VARGINHA	Administração Direta	Ativo
33.113.460/0001-85	FUNDO DE RECURSOS MUNICIPAIS DE POLITICAS SOBRE DROGAS - REMAD	Administração Direta	Ativo
14.993.868/0001-44	FUNDO MUNICIPAL DE ASSISTENCIA SOCIAL	Administração Direta	Ativo
29.390.458/0001-86	FUNDO MUNICIPAL DE ESPORTES E LAZER	Administração Direta	Ativo
28.011.331/0001-46	FUNDO MUNICIPAL DE SANEAMENTO BASICO - FMSB	Administração Direta	Ativo
11.234.223/0001-30	FUNDO MUNICIPAL DE SAUDE	Administração Direta	Ativo
21.566.731/0001-79	FUNDO MUNICIPAL DO IDOSO	Administração Direta	Ativo
34.846.332/0001-03	FUNDO MUNICIPAL DO MEIO AMBIENTE - FMMA	Administração Direta	Ativo
18.194.893/0001-19	FUNDO MUNICIPAL DOS DIREITOS DA CRIANCA E DO ADOLESCENTE	Administração Direta	Ativo
63.542.857/0001-53	FUNDO MUNICIPAL DOS DIREITOS DA MULHER	Administração Direta	Ativo
30.175.056/0001-48	SECRETARIA MUNICIPAL DE EDUCACAO	Administração Direta	Ativo
18.987.735/0001-16	FUNDACAO CULTURAL DO MUNICIPIO DE VARGINHA	Administração Indireta	Ativo
19.110.162/0001-00	FUNDACAO HOSPITALAR DO MUNICIPIO DE VARGINHA FHOMUV	Administração Indireta	Ativo
06.204.990/0001-66	GUARDA CIVIL MUNICIPAL DE VARGINHA	Administração Indireta	Ativo
09.215.261/0001-01	INSTITUTO DE PREVIDENCIA DOS SERVIDORES PUBLICOS DO MUNICIPIO DE VARGINHA - INPREV	Administração Indireta	Ativo
11.881.834/0001-70	SEMUL - SERVICO MUNICIPAL FUNERARIO E DE ORGANIZACAO DE LUTO	Administração Indireta	Ativo

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

Responsabilidade Técnica:

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

Responsabilidade Jurídica:

- Lucas Machado da Paixão – OAB/MG 212900

Versão 1.0 – Belo Horizonte, MG, novembro de 2025

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

Esta obra contém 50 páginas.

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

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 Varginha/MG firmou contrato com o **Banco Santander** para a prestação de serviços financeiros, abrangendo o processamento integral da folha de pagamento dos servidores da Administração Direta e Indireta do município, bem como dos inativos (aposentados) e pensionistas. À época, o quadro funcional era composto por **4.483 servidores**, e a contratação teve como contrapartida o valor de **R\$ 8.710.000,00 (oito milhões, setecentos e dez mil reais)**, o que representa aproximadamente R\$1.942,89 por servidor (CPF) para o período de 60 meses, ou cerca de R\$32,38 por servidor ao mês.

Considerando que de 2020 a 2024, mesmo com a Pandemia do COVID-19, a média de valor por conta, dos ativos folha de pagamento (FOPAG) negociados em 05(cinco) cidades do Estado de Minas Gerais, de porte similar a Varginha/MG ficou em **R\$23,04 (vinte e três reais e quatro centavos)**, conforme demonstrativo abaixo, segundo pesquisa realizada pelo BR TEC, em outubro de 2025:

Município	UF	Valor venda	Total Servidores	VL CPF
Itabirito	MG	R\$7.100.000,00	3.550	R\$ 33,33
Teofilo Otoni	MG	R\$ 3.920.000,00	3.920	R\$ 14,52
Sabará	MG	R\$ 6.728.026,00	4.969	R\$ 20,92
Araguari	MG	R\$ 6.879.872,00	3.557	R\$ 23,89
Araxá	MG	R\$ 5.720.000,00	4.223	R\$ 22,57
Média				R\$ 23,04
Mediana				R\$ 22,57

Tabela 01 – Histórico de Observações – Vendas FOPAG – Municípios Estado de Minas Gerais.

Recentemente, num breve estudo sobre a venda de ativos folha de pagamento, nas **Capitais Brasileiras**, foi importante observar o impacto, em 2018, sobre o valor médio por conta na venda de ativos FOPAG, em função da Portabilidade de salários, iniciada em 01/07/2018, com a Resolução Bacen nº 4.639/2018, provocando uma variação de 47,22% no valor médio por conta, em se comparando 2018 com 2024:

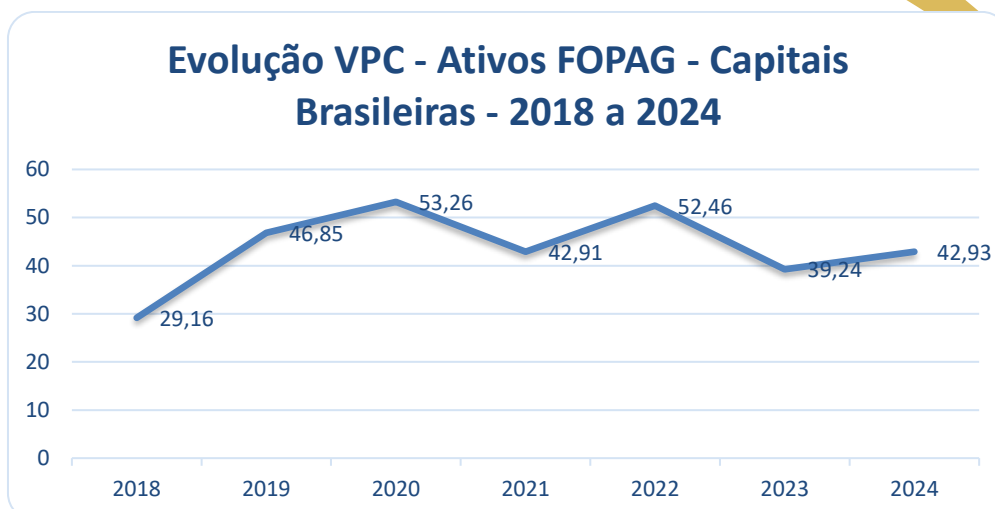


Gráfico 01 – Evolução do valor médio por conta – Venda ativos FOPAG – Capitais Brasileiras - 2018 a 2024

2.2. Justificativa Econômica

2.2.1. Análise Macroeconômica

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 10.820³**, tendo sido essa aquisição objeto de licitações em todo Brasil. E é sobre o “preço” dessa aquisição que trata o presente Estudo.

³ Lei do Consignado, disponível em:

https://www.planalto.gov.br/ccivil_03/leis/2003/110.820.htm

O objetivo deste Estudo é auxiliar o Município de Varginha /MG 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.**

8

Linha do Tempo da Venda de Ativos FOPAG no Brasil:



Figura 01 – Linha do Tempo – Venda FOPAG

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 Central⁴, 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

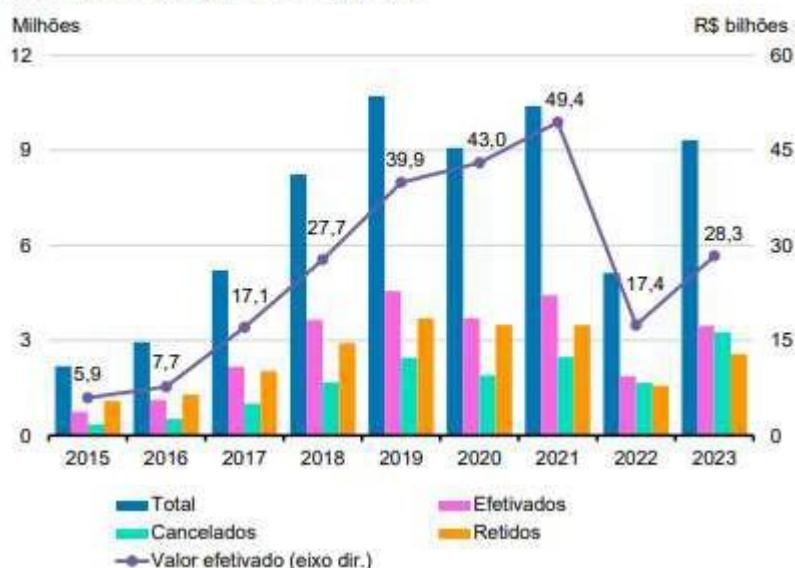


Figura 02 – Evolução Portabilidades em Geral – Brasil – 2015 a 2023

⁴ <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/relatorioeconomibancaria>

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.

10

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.

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 02 – Histórico *Circuit Breakers* – Fonte: site Toro Investimentos

<p>1997</p> <p>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.</p> <p>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.</p>
<p>1998</p> <p>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.</p> <p>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.</p>
<p>1999</p> <p>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 <u>Mercado Futuro</u>, aumentando a quantidade de moeda americana nos nossos cofres e contribuindo para a queda do valor das ações da Bolsa de Valores.</p> <p>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>.</p>
<p>2008</p> <p>Nesse ano, uma das maiores crises econômicas da história 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.</p> <p>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.</p>
<p>2017</p> <p>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).</p> <p>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).</p> <p>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 <u>Cemig (CMIG4)</u>, que registrou queda de 41% no valor de suas ações.</p> <p>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.</p>

Tabela 03 – Quadro com explicações sobre o *Circuit Breakers* e Impactos Fonte: site Toro Investimentos

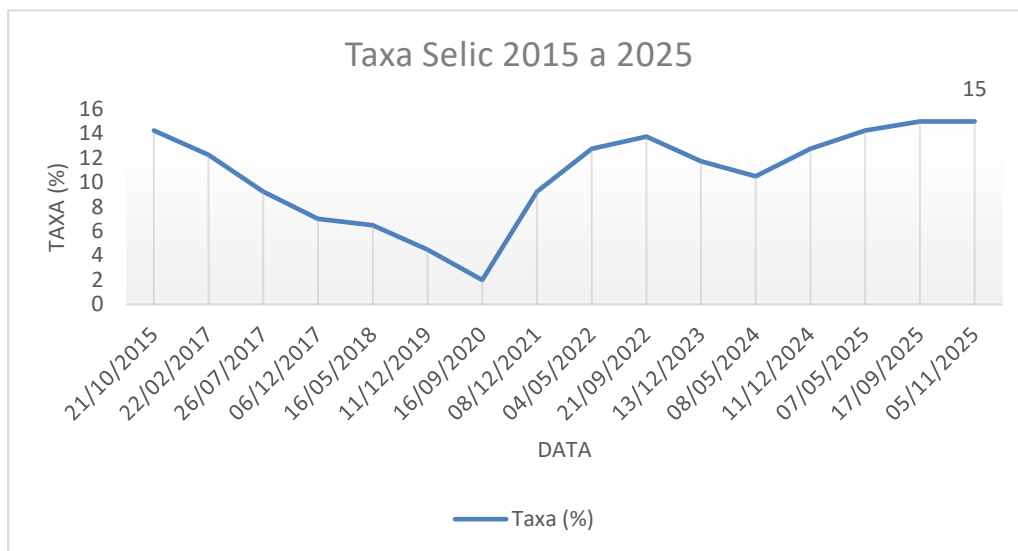


Gráfico 02 – Evolução Taxa Selic – Fonte: Histórico Bacen⁵

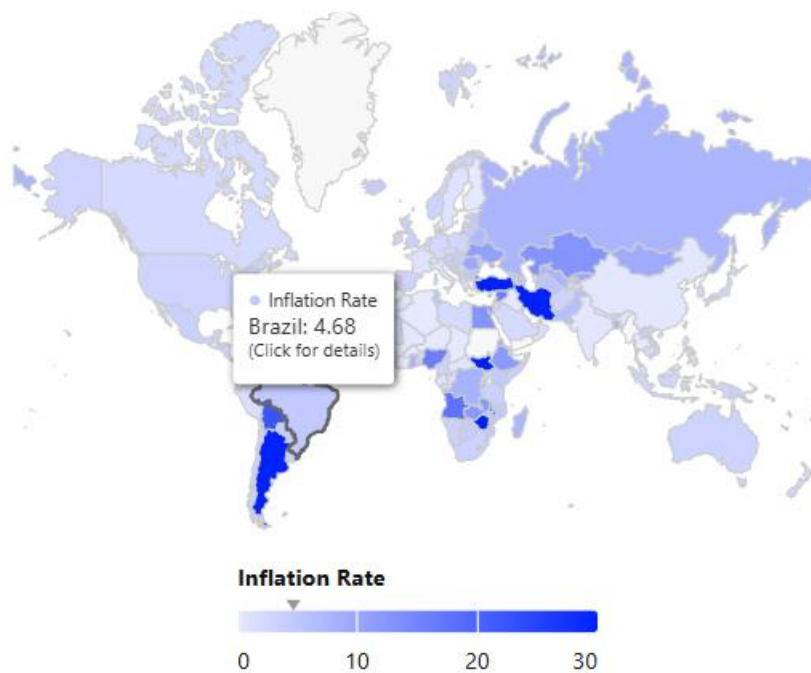


Gráfico 03 – Inflação no Mundo – Fonte: Site Trading Economics – ref. 10/2025⁶

⁵ Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/controleinflacao/historicotaxasiuros>

⁶ Disponível em: <https://tradingeconomics.com/country-list/inflation-rate>

Country	Last	Previous	Reference	Unit	Next Release
Argentina	31,3	31,8	25 de outubro	%	09/12/2025
Austrália	3.2	2.1	25 de setembro	%	26/11/2025
Brasil	4,68	5.17	25 de outubro	%	10/12/2025
Canadá	2.2	2.4	25 de outubro	%	15/12/2025
China	0,2	-0,3	25 de outubro	%	10/12/2025
Zona do Euro	2.1	2.2	25 de outubro	%	19/11/2025
França	0,9	1.2	25 de outubro	%	2025/12/12
Alemanha	2.3	2.4	25 de outubro	%	2025/12/12
Índia	0,25	1,44	25 de outubro	%	2025/12/12
Indonésia	2,86	2,65	25 de outubro	%	01/12/2025
Itália	1.2	1.6	25 de outubro	%	16/12/2025
Japão	2.9	2.7	25 de setembro	%	20/11/2025
México	3,57	3,76	25 de outubro	%	09/12/2025
Holanda	3.1	3.3	25 de outubro	%	09/12/2025
Rússia	7,7	8	25 de outubro	%	11/12/2025
Arábia Saudita	2.2	2.2	25 de outubro	%	15/12/2025
Cingapura	0,7	0,5	25 de setembro	%	24/11/2025
África do Sul	3.4	3.3	25 de setembro	%	19/11/2025
Argentina	31,3	31,8	25 de outubro	%	09/12/2025
Austrália	3.2	2.1	25 de setembro	%	26/11/2025
Brasil	4,68	5.17	25 de outubro	%	10/12/2025
Canadá	2.2	2.4	25 de outubro	%	15/12/2025
China	0,2	-0,3	25 de outubro	%	10/12/2025
Zona do Euro	2.1	2.2	25 de outubro	%	19/11/2025

Tabela 04 – Inflação no Mundo – Fonte: Site Trading Economics

E no Brasil, a taxa de Inflação vem oscilando em 2025. Abaixo o Gráfico do IBGE sobre essa evolução nos últimos 12 meses⁷:

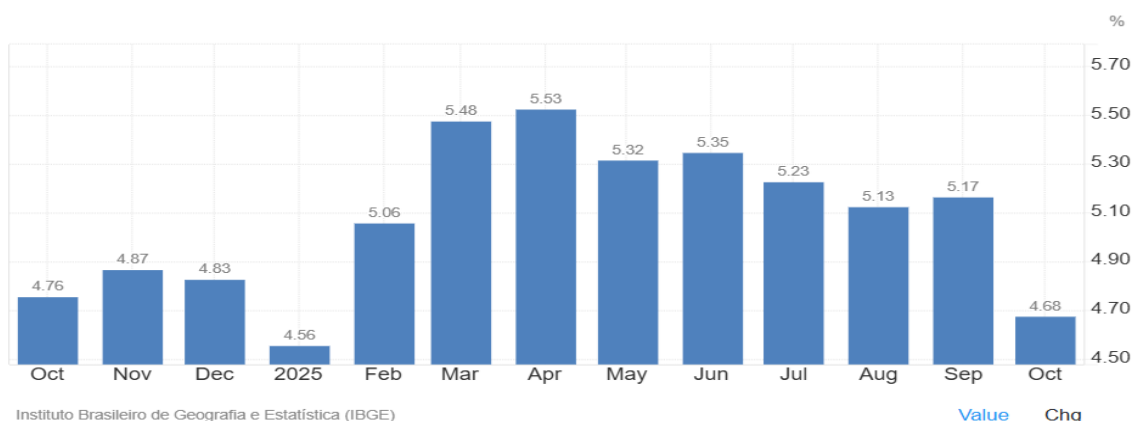


Gráfico 04 – taxa de Inflação – Fonte: IBGE

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.

⁷ Disponível em: <https://tradingeconomics.com/brazil/inflation-cpi>

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%.⁸ 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. Em junho de 2025, em consonância com as expectativas do mercado, a SELIC voltou a subir, passando de 14,75% para 15% a.a., com o propósito de contenção da inflação.

Desde então, o Copom tem mantido a Selic em 15% a.a., decisão reafirmada na reunião mais recente, realizada em 05/11/2025, reforçando seu compromisso com a estabilidade econômica diante do cenário inflacionário.

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.

⁸ Disponível em: <https://portal.febraban.org.br/pagina/3235/21/pt-br/expectativas>

2.2.2. Análise Microeconômica

2.2.2.1. Folha de pagamento

Atualmente, o município de Varginha/MG possui um total de **6.694 servidores**, entre ativos e inativos.

O processamento da folha de pagamento desse contingente é realizado pelo Banco Santander, por meio do Contrato nº 098/2020, firmado em 18 de setembro de 2020, com base na antiga Lei nº 8.666/93, e com vigência prevista até 25 de setembro de 2025

16

Ressalte-se que:

- **86,57%** dos servidores públicos ativos e inativos do município de Varginha/MG possuem **vínculo permanente** (efetivos);
- **São 6.694 servidores (CPF)** ;
- A **folha Bruta** total é de aproximadamente **32 milhões**;
- A **última venda de folha** do município foi realizada por **R\$8.710.000,00 (oito milhões, setecentos e dez mil reais) para o Banco Santander**;
- O presente Estudo contempla 100% do total de servidores ativos e inativos da Administração Direta e Indireta do Poder Executivo do Município.

A Prefeitura Municipal de Varginha realizou concurso público ofertando **849 vagas**, além de cadastro reserva, distribuídas entre cargos de nível Fundamental, Médio/Técnico e Superior. A média salarial por nível, considerando os vencimentos base informados no edital, é de **R\$ 2.091,80** para o nível Fundamental, **R\$ 2.055,51** para o nível Médio/Técnico e **R\$ 6.999,13** para o nível Superior.

Por se tratar de um ativo tão importante, é imprescindível que o Município de Varginha /MG 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** Administração Direta e Indireta **Município de Varginha/MG**, 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 Varginha/MG** 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 e inativos, 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 Minas Gerais e do **município de Varginha/MG**;
- 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, pagamento a fornecedores, 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,
- Há expectativa de realização de concurso público para os próximos 5 anos, com total de vagas, remuneração e cronograma a definir.

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 15%⁹.

⁹ Taxa Selic, conforme decisão COPOM, em 05/11/2025.

5. ANÁLISE DA FOLHA DE PAGAMENTO

5.1. Folha de Pagamento – Aspecto Geral:

A Administração Direta e Indireta do Município Varginha/MG conta, atualmente, com um total de **6.694 (seis mil seiscentos e noventa e quatro)** servidores ativos e inativos (CPF's).

VÍNCULO	TOTAL DE CPFs
CONCURSADOS	3.914
COMISSIONADOS	155
CONTRATADOS	632
APOSENTADOS	1.574
PENSIONISTAS	306
OUTROS	113
TOTAL	6.694

Tabela 05 – Total servidores ativos (CPF's) – Município de Varginha/MG

O valor total bruto da folha de pagamento dos servidores ativos e inativos da Administração Direta e Indireta do Município de Varginha/MG (ref 10/2025) é de **R\$31.995.429,07 (trinta e um milhões, novecentos e noventa e cinco mil, quatrocentos e vinte e nove reais e sete centavos)** e o valor da folha líquida é de **R\$21.698.091,37 (vinte e um milhões, seiscentos e noventa e oito mil, noventa e um reais e trinta e sete centavos)**, já considerados os descontos compulsórios.

	Folha Bruta	Folha Líquida
Ativos	R\$ 24.359.748,56	R\$ 15.997.696,39
Inativos	R\$ 7.635.680,51	R\$ 5.700.394,98
Total	R\$ 31.995.429,07	R\$ 21.698.091,37

Tabela 06 – Folha de Pagamento – Município de Varginha/MG - competência 10/2025

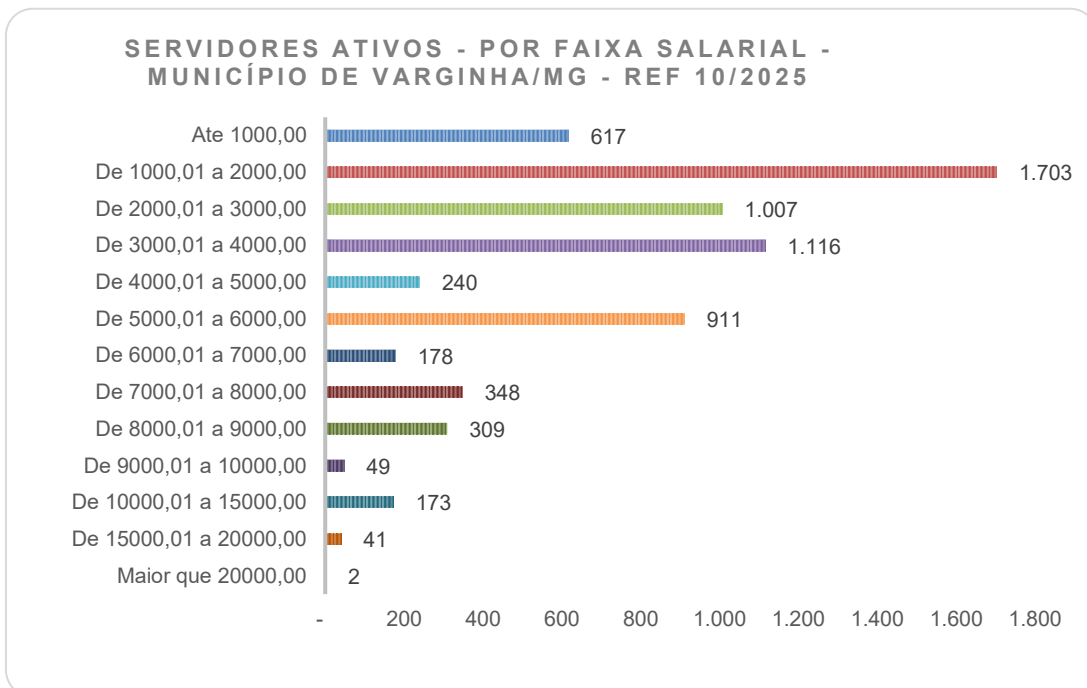


Gráfico 05 – Servidores – Município de Varginha/MG – Por Faixa Salarial – Competência 10/2025

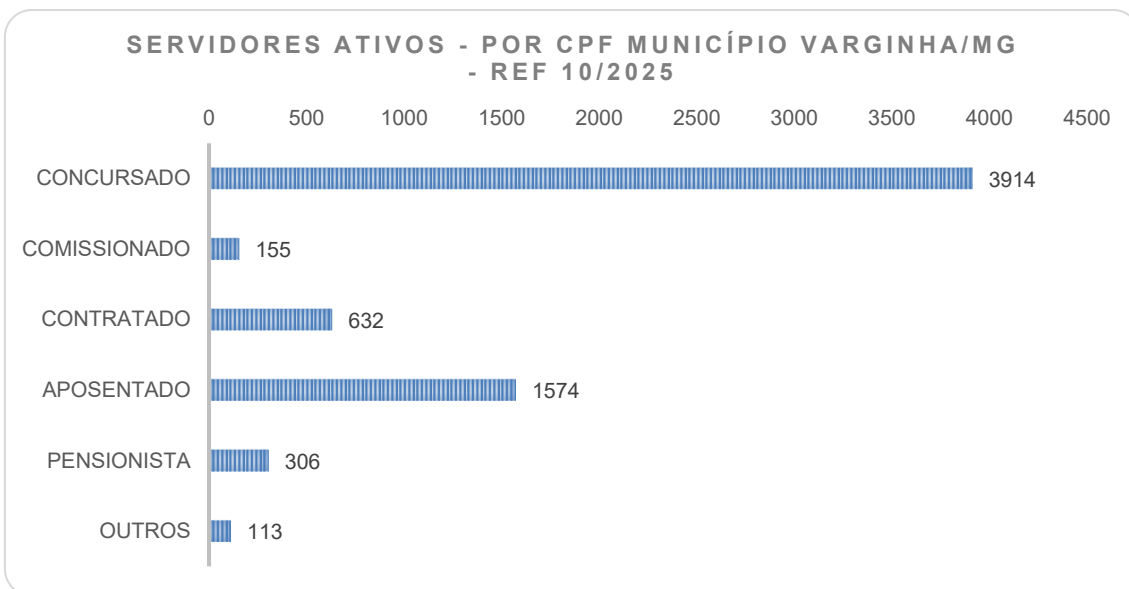


Gráfico 06 – Servidores – Município de Varginha/MG – Competência 10/2025

PIRÂMIDE SALARIAL

23

Faixa Salarial	Ativos			Inativos			Total
	Concurgado	Comissionado	Contratado	Aposentado	Pensionista	Outros	
Até 1.000,00	593	0	0	0	24	0	617
De 1.000,01 a 2.000,00	1033	0	83	402	115	72	1.705
De 2.000,01 a 3.000,00	526	0	27	375	81	10	1.019
De 3.000,01 a 4.000,00	541	46	274	217	35	8	1.121
De 4.000,01 a 5.000,00	48	0	97	62	22	6	235
De 5.000,01 a 6.000,00	545	72	25	231	8	7	888
De 6.000,01 a 7.000,00	91	21	0	50	4	4	170
De 7.000,01 a 8.000,00	269	1	38	37	3	6	354
De 8.000,01 a 9.000,00	197	13	74	33	1	0	318
De 9.000,01 a 10.000,00	14	1	0	25	4	0	44
De 10.000,01 a 15.000,00	31	1	2	134	8	0	176
De 15.000,01 a 20.000,00	25	0	12	6	0	0	43
Maior que 20.000,00	1	0	0	2	1	0	4
Total	3.793	155	632	1.574	306	67	6.694
%	58,47%	2,32%	9,44%	23,51%	4,59%	1,69%	100%

Tabela 07 – Total de Servidores (CPF's) – Varginha/MG – Por Faixa Salarial e Vínculo – competência 10/2025

Destaca-se na Pirâmide Salarial:

a) **86,57% dos servidores possuem vínculo permanente;**

b) **A remuneração média por CPF é de R\$4.779,72 (quatro mil, setecentos e setenta e nove reais e setenta e dois centavos), estando dentro da média brasileira, onde 70% dos servidores públicos no Brasil recebem mensalmente menos de R\$ 5.000,00 (cinco mil reais).**



Gráfico 07 – Renda média Servidores no Brasil

10 <https://www.publica.org.br/noticias/sem-categoria/sem-supersalarios-70-dos-servidores-publicos-brasileiros-ganham-ate-r-5-mil/>

5.2. Regime Próprio de Previdência:

O Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Varginha (INPREV) foi instituído pela Lei Municipal nº 4.965, de 24 de novembro de 2008, a qual reorganizou o Regime Próprio de Previdência Social (RPPS) dos servidores públicos municipais e criou a autarquia responsável pela gestão previdenciária do ente.

24

De acordo com a Empresa Responsável: **MAGMAPREV Consultoria Atuarial e Previdenciária**, sob a responsabilidade técnica do Atuário Benedito José França (MIBA), a Avaliação Atuarial do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Varginha (INPREV) foi elaborada para o exercício de 2025, com data-base em 31 de dezembro de 2024 massa de inativos do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Varginha (INPREV) é composta por 1.802 beneficiários, sendo 1.505 aposentados e 297 pensionistas, com uma **folha bruta de R\$7.635.680,51 (sete milhões, seiscentos e trinta e cinco mil, seiscentos e oitenta reais e cinquenta e um centavos)**.

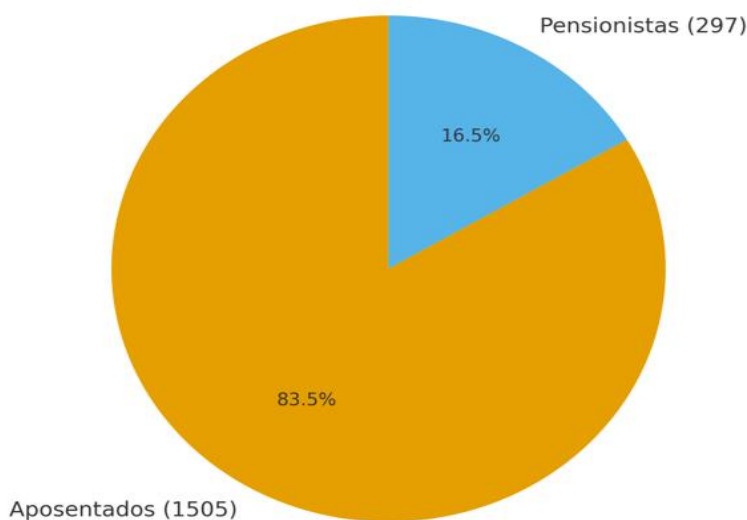


Gráfico 8 - MAGMAPREV Consultoria Atuarial e Previdenciária – Avaliação Atuarial 2025 (dados consolidados da massa de inativos do INPREV Varginha)

A idade média dos aposentados é de 67,54 anos, enquanto a dos pensionistas é de 59,56 anos.

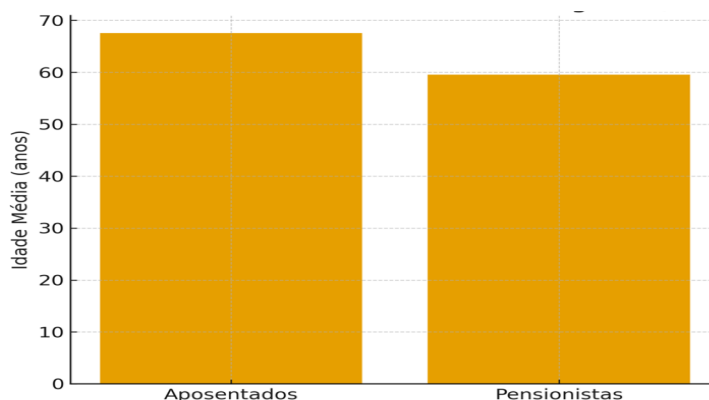


Gráfico 9 - MAGMAPREV Consultoria Atuarial e Previdenciária – Avaliação Atuarial 2025 (dados consolidados idade média INPREV Varginha)

Composição da Carteira de Investimentos do INPREV – setembro/2025

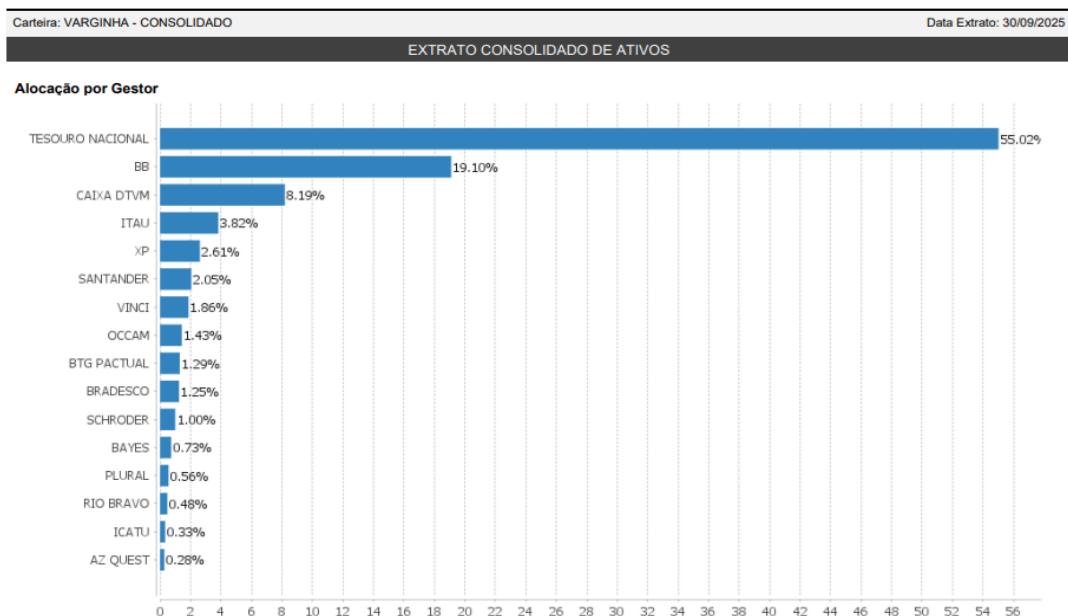
Com base no Relatório de Investimentos de setembro de 2025, elaborado pela i9 Advisory para o Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Varginha – INPREV, verifica-se que a carteira consolidada de aplicações financeiras totaliza **R\$632.629.055,52 (seiscentos e trinta e dois milhões, seiscentos e vinte e nove mil, cinquenta e cinco reais e cinquenta e dois centavos).**

Segue abaixo o demonstrativo consolidado dos investimentos do Instituto.

Enquadramento Res. 4963/2021	Valor Investido
Art. 7º, I, a - Títulos Públicos	348.043.370,55
Art. 7º, I, b - Fundos 100% TP - Ref.	40.731.461,58
Art. 7º, III, a - Fundos Renda Fixa em Geral	86.568.225,74
Total Renda Fixa	475.343.057,87
Art. 8º, I - Fundos de Ações	104.513.764,17
Total Renda Variável	104.513.764,17
Art. 9º, II - FI no Exterior	36.293.511,28
Art. 9º, III - Ações - BDR Nível I	10.713.901,71
Total Investimentos no Exterior	47.007.412,99
Art. 10, I - Fundos Multimercados	5.764.820,49
Total Investimentos Estruturados	5.764.820,49
Art. 12, II - Emprést. Consignado-C/ Pró Gestão	0,00
Total Investimentos Em Consignado	0,00
Total dos Investimentos	632.629.055,52

11

A seguir, apresenta-se o gráfico de alocação por gestor, demonstrando a participação percentual de cada instituição financeira na composição da carteira do INPREV.



11 <https://inprev-varginha.mg.gov.br/wp-content/uploads/2025/10/financeiro-relatorio-investimentos-2025-09.pdf>

6. ANÁLISE DOS FLUXOS

6.1. Produto 01 – Empréstimos Consignados:

Analisada a modalidade de empréstimo consignado para os servidores, tendo como referência as taxas e prazos informados pelo BACEN¹², tem-se que a taxa média é de 2,16% a.m. ou 29,23% a.a., dado pelo seguinte cálculo:

$$ia = (1 + im)^{12} - 1 = (1,0216)^{12} - 1 = 1,2923 - 1 = 29,23\% \text{ a.a.}$$

As taxas praticadas pelos bancos no mercado nacional, tem como referência o período de **27/10/2025 a 31/10/2025**.

O valor total do repasse mensal de empréstimos consignados às instituições financeiras, informado pelo município, foi de **R\$3.208.774,62(três milhões, duzentos e oito mil, setecentos e setenta e quatro reais e sessenta e dois centavos)**, assim distribuídos:

Repasse Empréstimo Consignado - Ativos	Repasse Mensal
Banco Santander	R\$ 1.568.595,64
Banco do Brasil	R\$ 454.073,67
Caixa Econômica Federal	R\$ 538.987,63
Repasse Empréstimo Consignado - Inativos	
Banco Santander	R\$ 373.379,22
Banco do Brasil	R\$ 174.014,23
Caixa Econômica Federal	R\$ 99.724,23
Total	R\$ 3.208.774,62

Tabela 08 – Empréstimo Consignado – Município de Varginha/MG – Repasse Consignatária – 10/2025

¹²

https://www.bcb.gov.br/estatisticas/reportxjuros/?codigoSegmento=1&codigoModalidade=220101&historicotaxajurosdiario_atual_page=1&tipoModalidade=D&InicioPeriodo=2025-10-27

Utilização da Margem Consignável - Servidores -
Município de Varginha/MG - Competência 10/2025

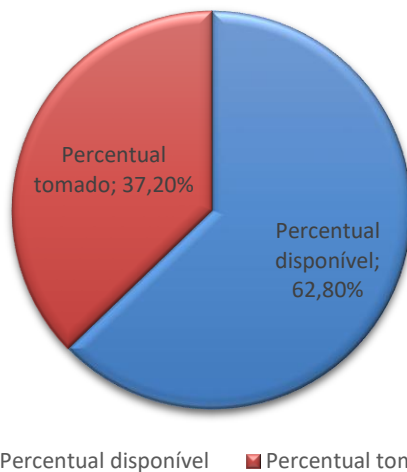


Gráfico 10 – Utilização da Margem Consignável – Município Varginha/MG– 10/2025

Repasse Mensal - Empréstimos Consignados
Por Consignatária - Varginha/MG - 10/2025

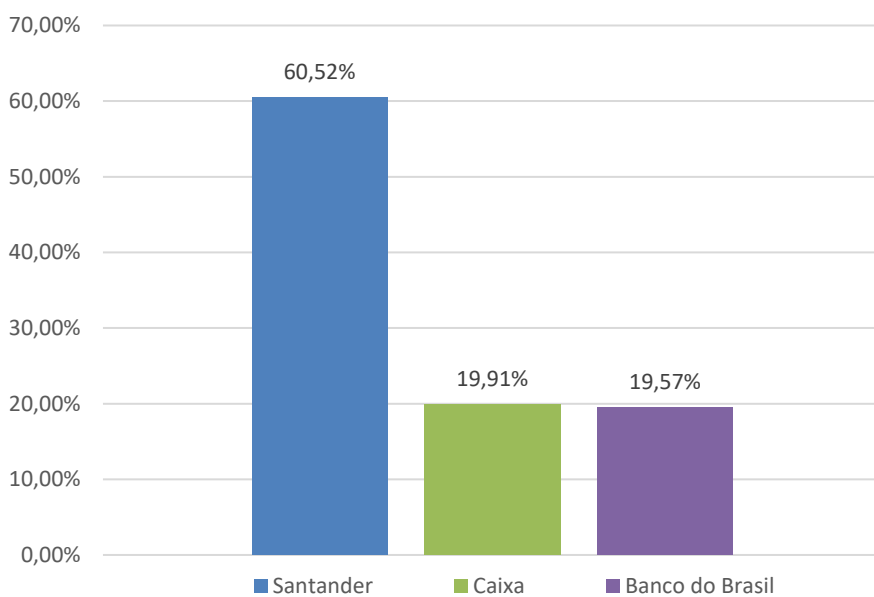


Gráfico 11 - Repasse por Consignatária- Município de Varginha/MG – 10/2025

O Regulamento das Consignações se dá pelo Decreto Municipal a saber:

- **Decreto Nº11229/2022**

De onde se abstrai que:

- As consignações são divididas em compulsórias e facultativas.
- As operações de crédito consignado são consideradas facultativas.
- A margem para Empréstimo Consignado é de 40%.
- O prazo máximo praticado para os empréstimos consignados é de **144 meses**.
- Não há margem específica para Cartão de Crédito Consignado até a data de fechamento do presente Estudo.
- As Consignações são feitas de forma Eletrônica.

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

- **37,20% das margens consignáveis foram utilizadas.**
- **62,80% das margens consignáveis estão livres.**

ANÁLISE FINANCEIRA DA CARTEIRA DE EMPRÉSTIMO CONSIGNADO

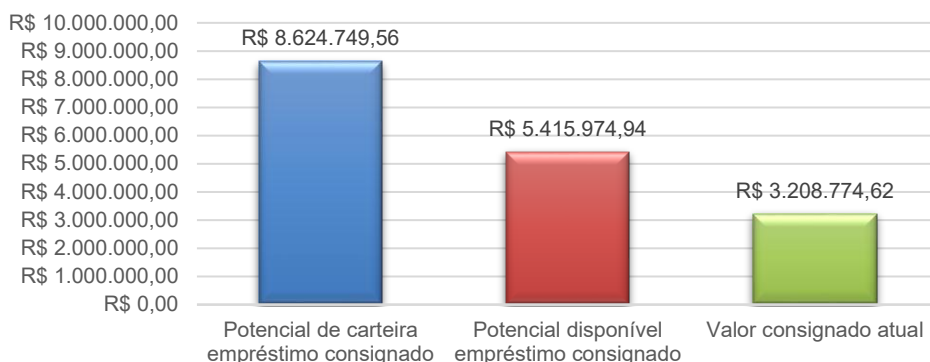


Gráfico 12 – Análise da Carteira de Empréstimos Consignados – Município de Varginha/MG Competência 10/2025

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

- A taxa de captação de 15% a.a.;
- O prazo máximo para empréstimo consignado é de **144 meses**;
- O volume atual de servidores sem vínculo permanente (**13,43%**);
- 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\$13.378.536,55 (treze milhões, trezentos e setenta e oito mil, quinhentos e trinta e seis reais e cinquenta e cinco 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\$ 1.724.949,91	1,15	R\$ 1.499.956,44	R\$ 1.199.956,44
2	R\$ 2.587.424,87	1,32	R\$ 1.956.464,93	R\$ 3.156.421,37
3	R\$ 3.881.137,30	1,52	R\$ 2.551.910,77	R\$ 5.708.332,14
4	R\$ 5.821.705,95	1,75	R\$ 3.328.579,27	R\$ 9.036.911,41
5	R\$ 8.732.558,92	2,01	R\$ 4.341.625,13	R\$ 13.378.536,55

Tabela 09 – Fluxo Empréstimo Consignado – Município de Varginha/MG

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 530%. Isto é, também é possível afirmar que há viabilidade no investimento uma vez que a TIR é superior à taxa de captação.

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

Taxa Interna de Retorno

Ou pela seguinte memória de cálculo na HP 12c:

		F	CLX
-R\$ 300.000,00	CHS	g	CFo
R\$ 1.724.949,91		g	CFj
R\$ 2.587.424,87		g	CFj
R\$ 3.881.137,30		g	CFj
R\$ 5.821.705,95		g	CFj
R\$ 8.732.558,92		g	CFj
		f	IRR = 530%

6.2 Produto 02 – Cartão de Crédito 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 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:

32

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

Atualmente o município **não opera com Cartão de Crédito Consignado** e o repasse, em outubro/2025 foi de **R\$11.925,36 (onze mil, novecentos e vinte e cinco reais e trinta e seis centavos)**, assim distribuídos:

Repasse Cartão Consignado	
Banco BMG	R\$11.925,36
Total	R\$11.925,36

Tabela 10 – Fluxo cartão de crédito Consignado – Município de Varginha/MG

Para estimar o fluxo de caixa do produto Cartão de Crédito Consignado foram consideradas as seguintes premissas:

- Atualmente o Município **não opera com cartão de Crédito Consignado**.
- Os cartões de crédito consignados devem ser oferecidos somente aos servidores com vínculo permanente, que atualmente representam 86,57% do Valor Total da Folha de Pagamento.
- A margem para Cartão de Crédito pode ser de 10%;
- O potencial de margens total para Cartão de Crédito Consignado é de R\$ 1.293.712,43 (um milhão, duzentos e noventa e três mil, setecentos e doze reais e quarenta e três centavos);

- **60%** desses servidores optarão pelo cartão;
- A taxa máxima praticada de 5,00% a.m.;
- A taxa de captação de 15% a.a.
- O banco vencedor do certame necessita fazer investimento inicial de R\$50.000,00 (cinquenta 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\$ 50.000,00	-R\$ 50.000,00
1	R\$ 258.742,49	1,00	R\$ 258.742,49	R\$ 208.742,49
2	R\$ 388.113,74	1,32	R\$ 293.469,74	R\$ 502.212,23
3	R\$ 582.170,60	1,52	R\$ 382.786,62	R\$ 884.998,85
4	R\$ 873.255,90	1,75	R\$ 499.286,90	R\$ 1.384.285,75
5	R\$ 1.309.883,86	2,01	R\$ 651.243,78	R\$ 2.035.529,53

Tabela 11 – Fluxo Cartão de Crédito Consignado – Município de Varginha/MG

Dadas tais considerações, pode-se concluir que a estimativa é que a instituição financeira teria um resultado projetado de aproximadamente **R\$2.035.529,53 (dois milhões, trinta e cinco mil, quinhentos e vinte e nove reais e cinquenta e três 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\$ 50.000,00	CHS		g	CFo
R\$ 258.742,49			g	CFj
R\$ 388.113,74			g	CFj
R\$ 582.170,60			g	CFj
R\$ 873.255,90			g	CFj
R\$ 1.309.883,86			g	CFj
			f	IRR = 567,19%

Considerando que taxa de captação é igual a 15% a.a. e que a TIR é igual a 567,19% 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 (cento e quarenta e quatro) meses.

6.3 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 14/11/2025, disponível em: <https://www.bcb.gov.br/acessoinformacao/legado?url=https:%2F%2Fwww.bcb.gov.br%2Ffis%2Ftarifas%2Fhtms%2Fhtarco03F.asp%3Fidpai%3D> os valores dos pacotes de serviços pessoa física, cobrado pelos bancos públicos, privados e varia entre R\$21,92 e R\$44,64 e a média em R\$31,84.

PACOTE PADRONIZADO PESSOA NATURAL	Valor mínimo	Periodicidade	Valor máximo	Periodicidade	Valor médio
PACOTE PADRONIZADO DE SERVIÇOS I	0.00	-	600.00	Por Evento	27.29
PACOTE PADRONIZADO DE SERVIÇOS II	0.00	-	75.00	Por Evento	21.92
PACOTE PADRONIZADO DE SERVIÇOS III	0.00	-	150.00	Por Evento	33.52
PACOTE PADRONIZADO DE SERVIÇOS IV	0.00	-	200.00	Por Evento	44.64

Figura 03 – Valor médio Tarifas bancárias - Bacen

- Tomando como referência o valor médio cobrado anual por cliente de R\$ 382,00 (trezentos e oitenta e dois reais)/ ano.
- O montante de 70% (setenta inteiros por cento) dos servidores (CPF's) serão clientes da instituição financeira a partir do segundo ano (**6.694** CPF's x 70% = 4.486 **CPF's**);
- Haverá um investimento inicial de R\$ 200.000,00 (duzentos mil reais) para criação de infraestrutura de atendimento e abertura de contas;
- O fluxo de caixa regularmente distribuído ao longo de 5(cinco) anos.

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\$4.502.941,79 (quatro milhões, quinhentos e dois mil, novecentos e quarenta e um reais e setenta 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\$ 200.000,00	-R\$ 200.000,00
1	R\$ 1.790.052,00	1,15	R\$ 1.556.566,96	R\$ 1.356.566,96
2	R\$ 1.267.376,00	1,32	R\$ 958.318,34	R\$ 2.314.885,29
3	R\$ 1.267.376,00	1,52	R\$ 833.320,29	R\$ 3.148.205,59
4	R\$ 1.267.376,00	1,75	R\$ 724.626,34	R\$ 3.872.831,93
5	R\$ 1.267.376,00	2,01	R\$ 630.109,86	R\$ 4.502.941,79

Tabela 12 – Fluxo Tarifas Bancárias – Município de Varginha/MG.

6.4. Produto 04 – Arrecadação Integrada ao PIX:

Conforme informado pelo Município de Varginha/MG, foram emitidas aproximadamente **80 mil guias de pagamento** ao longo do exercício de 2024, abrangendo IPTU, ISS, ITBI, taxas municipais e demais receitas próprias. Desse total, **14.352 guias foram efetivamente pagas**.

Considerando que o volume de guias recebidas observado anteriormente, e o custo de processamento pela instituição responsável, seja de R\$1,50 por guia, é possível afirmar que o custo anual, será de R\$ 21.528,00 por (vinte e um mil, quinhentos e vinte e oito reais).

Para estimar o fluxo gerado a partir da Arrecadação integrada ao PIX, e considerando 21.528 mil guias constantes durante os cinco anos, tem-se o resultado de R\$52.165,19 (cinquenta e dois mil, cento e sessenta e cinco reais e dezenove centavos) no VPL.

Ano	Fluxo de caixa	Taxa fluxo	Fluxo caixa descontado	Total Girando
0	-R\$ 20.000,00		-R\$ 20.000,00	-R\$ 20.000,00
1	R\$ 21.528,00	1,15	R\$ 18.720,00	-R\$ 1.280,00
2	R\$ 21.528,00	1,32	R\$ 16.278,26	R\$ 14.998,26
3	R\$ 21.528,00	1,52	R\$ 14.155,01	R\$ 29.153,27
4	R\$ 21.528,00	1,75	R\$ 12.308,70	R\$ 41.461,97
5	R\$ 21.528,00	2,01	R\$ 10.703,22	R\$ 52.165,19

6.5. Produto 05 – Fornecedores:

Conforme informações disponíveis no Portal da Transparência Municipal, 1.279 (mil duzentos e setenta e nove) fornecedores, entre CPFs e CNPJs, receberam pagamentos do Município de Varginha/MG, totalizando o montante de R\$ 521.153.644,48 (quinhentos e vinte e um milhões, cento e cinquenta e três mil, seiscentos e quarenta e quatro reais e quarenta e oito centavos) durante o exercício de 2024.

Natureza	Quantidade de Fornecedores	Movimento em (2024)
CPF	556	R\$ 6.350.913,62
CNPJ	723	R\$ 514.802.730,86
Total	1.279	R\$521.153.644,48

No intuito de projetar esta receita foi estimado que, no primeiro ano, 20% (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 (mil e duzentos reais) 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\$ 50.000,00 (cinquenta mil reais).

37

Assim, considerando as mesmas premissas, o fluxo de caixa linear e anual, o resultado estimado é de **R\$1.830.916,37 (um milhão, oitocentos e trinta mil, novecentos e dezesseis reais e trinta e sete centavos)**, conforme demonstrado pela memória de cálculo abaixo:

Ano	Fluxo de caixa	Taxa fluxo	Fluxo caixa descontado	Total Girando
0			-R\$ 50.000,00	-R\$ 50.000,00
1	R\$ 306.000,00	1,15	R\$ 266.086,96	R\$ 216.086,96
2	R\$ 413.100,00	1,32	R\$ 312.362,95	R\$ 528.449,91
3	R\$ 557.685,00	1,52	R\$ 366.686,94	R\$ 895.136,85
4	R\$ 752.874,75	1,75	R\$ 430.458,58	R\$ 1.325.595,43
5	R\$ 1.016.380,91	2,01	R\$ 505.320,94	R\$ 1.830.916,37

6.6. Produto 6 – Demais produtos:

Além dos produtos acima elencados, há outros tais como contas especiais, seguros, financiamentos diversos, dentre outros, que certamente serão ofertados aos servidores pela Instituição Financeira vencedora do certame.

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 uma Estrutura 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, **caso houver**, 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 Varginha/MG, conforme levantamento BACEN¹³:

Bancos	Agências	PAB	PAE	Totais
Banco do Brasil	3	0	2	5
Caixa Econômica	2	2	2	6
Banco Bradesco	2	0	7	9
Banco do Santander	3	1	2	6
Banco Itaú	1	1	3	5
Daycoval	1	0	0	1
Rabobank	1	0	0	1
Sicoob	0	5	7	12
Mercantil do Brasil	2	0	0	0
Sicredi	0	1	0	1
Crefisa	0	1	0	1
Banco Topazio	0	0	2	2
Total	13	11	25	49

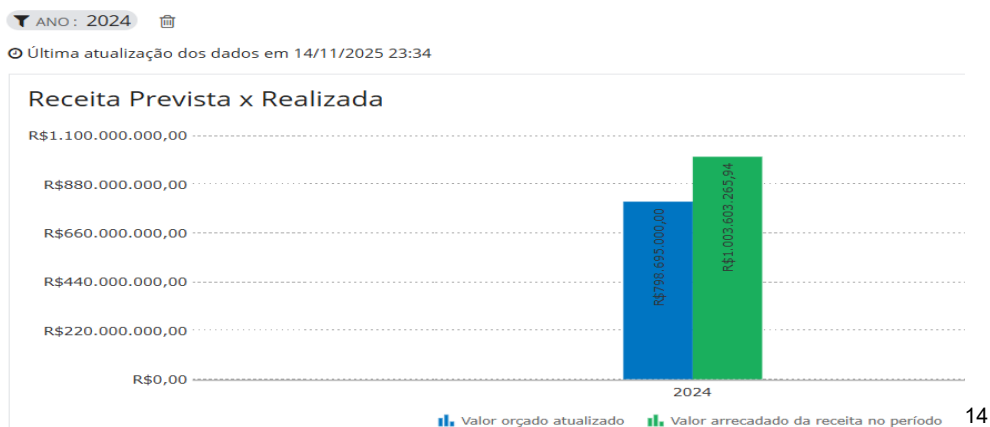
Tabela 13 - Estruturas de Atendimento Bancário – Fonte: Bacen

¹³ Disponível em:

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

6.8. Orçamento e Arrecadação

O valor do Orçamento Total de 2024 no Município de Varginha/MG, conforme a Lei Orçamentária Anual (LOA), foi de R\$ 885.810.600,00. Segundo o Portal da Transparência, a arrecadação realizada no período alcançou R\$ 1.003.603.265,94, o que representa aproximadamente 113,27% do previsto para o exercício.



Para 2025, a Lei Orçamentária Anual estabelece um orçamento total de R\$ 1.008.197.242,00. Ainda de acordo com o Portal da Transparência (atualização de 14/11/2025), o valor orçado atualizado é de R\$ 903.768.000,00, enquanto a arrecadação registrada até o momento soma R\$ 991.713.263,08.



14 https://transparencia.betha.cloud/#/y7mn01LGqd_HCvGtj6VPwA==/agrupador/82976

6.9. Perfil Socioeconômico do Município de Varginha/MG:

Data de Fundação:	07/10/1882 – 143 ANOS
População:	136.676 habitantes (2022)
Domicílios recenseados	60.249

40

De acordo com o IBGE, Fundado em 7 de outubro de 1882, o município possui em 2025 um total de 143 anos de emancipação político-administrativa. Sua posição geográfica estratégica — próxima a grandes eixos rodoviários e entre os principais polos do Sudeste — favorece o desenvolvimento econômico e a atração de investimentos.

Varginha possui uma população estimada superior a 140 mil habitantes, com elevado índice de urbanização e economia baseada nos setores de serviços, comércio, indústria, logística e agronegócio, especialmente no processamento e exportação de café. A cidade abriga importantes empresas do setor alimentício, farmacêutico, tecnológico, além de centros de distribuição de alcance nacional.

No campo social, o município apresenta IDHM de 0,778, refletindo um nível de desenvolvimento humano considerado alto, com boa infraestrutura urbana, acesso a serviços públicos e presença de instituições de ensino técnico e superior.

Varginha também é referência regional em saúde, transporte e educação, servindo como polo para cidades vizinhas. Seu aeroporto, rodoviária e rede logística fortalecem ainda mais sua função estratégica no Sul de Minas.

Economia:

A cidade de Varginha foi campeã de exportações no mês de abril, sendo responsável por 8,1% das exportações de Minas Gerais.

Segundo o Secretário Executivo de Estado de Desenvolvimento Econômico, Bruno Araújo, a cidade vem acumulando bons resultados neste ano.

41

"No período de janeiro a abril de 2025, Varginha já exportou cerca de US\$ 1 bilhão, o que é um crescimento de 86% comparado com o mesmo período do ano anterior", afirmou.

O principal responsável pelos bons números é o café, que representa 26,4% das exportações do período. Nas regiões Sul e Sudoeste do estado, essa participação chega a 92%.

As principais mercadorias exportadas no período em Minas Gerais, além do café, estão minérios de ferro e seus concentrados (20,8%), soja (14,3%), ouro (6,7%) e ferro-ligas (4,8%).

De acordo com o operador logístico aduaneiro de Varginha, outros produtos também têm ganhado relevância no mercado internacional, como medicamentos e ração.

"No final do ano passado, recebemos uma empresa do ramo de ração animal que faz um volume grande de exportação, cerca de 80 contêineres mensais", pontuou Bruno Paiva, diretor do Porto Seco Sul de Minas.¹⁵

¹⁵ <https://www.varginha.mg.gov.br/portal/noticias/0/3/9036/varginha-e-a-cidade-de-mg-que-mais-exportou-em-abril>

No estado de Minas Gerais, Varginha ocupa 21º posição. No Brasil 184º.

Abaixo, a série histórica, segundo IBGE:

PIB a preços correntes / **Série revisada** (Unidade: R\$ x1000)

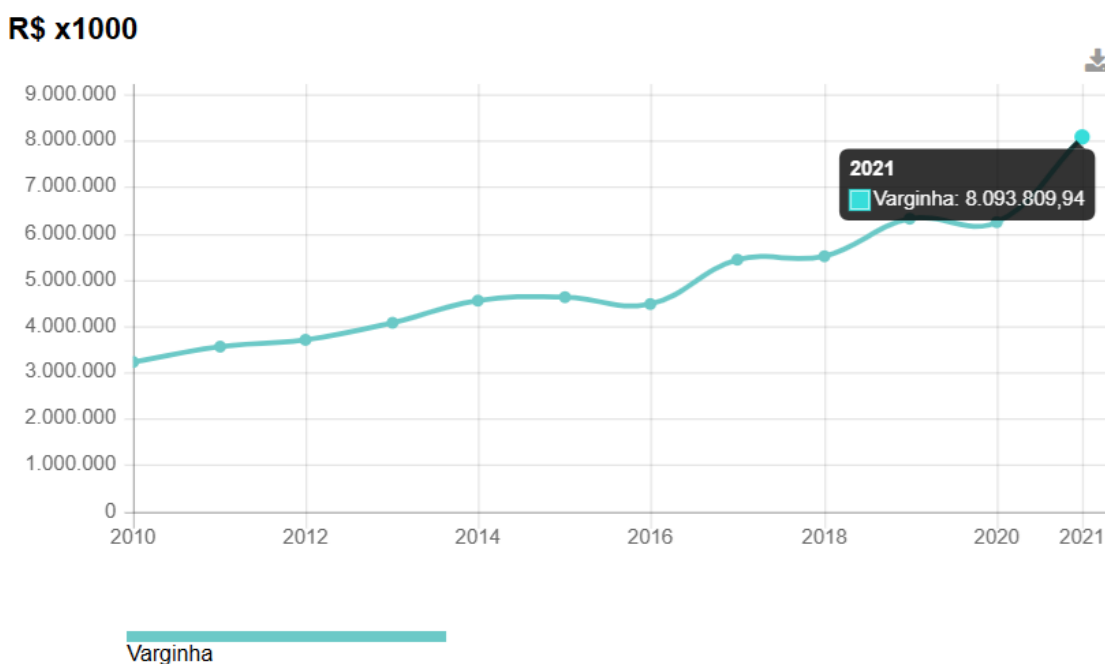


Figura 04 – Série Histórica- PIB– Varginha / MG - IBGE

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 (15%a.a.)
- Fundo Garantidor: 1,0151% a.a.
- Parcela livre rendendo CDI: 14,85%a.a.¹⁶
- PDD: 3,0% a.a.
- Taxa de captação no período: 15% a.a.
- Taxa média de juros nas operações de crédito consignado com desconto em folha: 29,23% a.a.
- Taxa média de juros nas operações de cartão de crédito consignado 79,59% a.a.
- Tarifa bancária média para pessoas físicas: R\$ 382,00/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 14,23% a.a. e o spread bancário líquido em 6,46% a.a., dado pela seguinte memória de cálculo.

16

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

Taxa da aplicação	29,23%a.a.
Taxa de captação	15%a.a.
Spread Bruto	14,23%a.a.
PIS e COFINS	4,65%
Inadimplência	3,0%
ICC	23,26%
Spread antes do IRPJ/CSLL	10,09%
Provisão para IR/CSLL	36%
Spread Líquido	6,46%

Tabela 14 – 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\$ 13.378.536,55
Cartão de Crédito Consignado	R\$ 2.035.529,53
Tarifas Bancárias	R\$ 4.502.941,79
Fornecedores	R\$ 1.830.916,37
Guias de arrecadação	R\$ 52.165,19
TOTAL VPL	R\$ 21.800.089,43

Tabela 15 – 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:

- **Considerando o somatório dos fluxos** apresentados no presente Estudo, temos um **resultado bruto de R\$21.800.089,43 (vinte e um milhões, oitocentos mil, oitenta e nove reais e quarenta e três centavos)** no VPL.
- Tomando como base a análise do **histórico de observações**, tem-se: $6.694 \times 23,04 \times 60 =$ **R\$9.253.785,60 (nove milhões, duzentos e cinquenta e três mil, setecentos e oitenta e cinco reais e sessenta centavos)**.
- Considerando a **Simplex correção do valor de R\$8.710.000,00 (oito milhões, setecentos e dez mil reais)**, pelo **IPCA - E** acumulado no período, tem-se um resultado de **R\$11.804.867,68 (onze milhões, oitocentos e quatro mil, oitocentos e sessenta e sete reais e sessenta e oito 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	11/2020
Data final	09/2025
Valor nominal	R\$ 8.710.000,00 (REAL)
Dados calculados	
Índice de correção no período	1,35532350
Valor percentual correspondente	35,532350 %
Valor corrigido na data final	R\$ 11.804.867,68 (REAL)

Figura 05 – Memória de Cálculo – Calculadora Bacen – correção IPCA – Contrato Bradesco

É possível perceber que de uma análise para outra há diferença considerável.

Tomando a análise por correção pelo IPCA e as análises pelo FCD e Histórico de Observações, tem-se:

46

- Considerando a média simples entre as três análises, tem-se: **R\$14.286.247,57** dado pela seguinte memória de cálculo: **R\$21.800.089,43 + R\$9.253.785,60 + R\$11.804.867,68 = R\$42.858.742,71 / 3 = R\$14.286.247,57**

Tomando como referencial, o valor de **R\$14.286.247,57** 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, é possível estabelecer o intervalo para estabelecimento do **valor mínimo para negociação/venda** do ativo em pauta será de **R\$13.045.930,96**, no melhor cenário e **R\$9.324.981,16**, 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\$14.286.247,57 – R\$ 1.883.081,56 (somatório fluxo fornecedores + Arrecadação Pix integrado, que não sofrem impacto de portabilidade)	
R\$12.403.166,01 – 10% =	R\$12.403.166,01 – 40% =
R\$11.162.849,40	R\$7.441.899,60
+ R\$ 1.883.081,56 (fluxo fornecedores + arrecadação integrada ao Pix)	
INTERVALO	
R\$13.045.930,96	R\$ 9.324.981,16

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 Varginha/MG**, aliados aos demais ativos analisados, somam um total de **R\$21.800.089,43 (vinte e um milhões, oitocentos mil, oitenta e nove reais e quarenta e três centavos)** no VPL, antes do IR.

Por outro lado, a média por CPF não vem ultrapassando o valor de R\$23,04 (vinte e três reais e quatro centavos), que multiplicado pelo total de servidores e pelo prazo de 60 meses, resulta em **R\$9.253.785,60 (nove milhões, duzentos e cinquenta e três mil, setecentos e oitenta e cinco reais e sessenta centavos)**.

E, não obstante, aplicando-se a simples correção do IPCA-E sobre o valor contrato tem-se **R\$11.804.867,68 (onze milhões, oitocentos e quatro mil, oitocentos e sessenta e sete reais e sessenta e oito centavos)**.

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 todo exposto, e ainda a elevação da taxa Selic para 15% a.a. (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\$12.500.000,00 (doze milhões e quinhentos mil reais)**.

8.6. 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 da Administração Direta e Indireta, do **Município de Varginha/MG** 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.

48

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 Varginha/MG**, 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 Varginha/MG, 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 do Município.

Integra este estudo o Anexo I que contém as **Minutas** de Edital de Pregão 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, 01 de dezembro de 2025.

Instituto Brasileiro de Tecnologia, Empreendedorismo e Gestão – BRTEC

Responsáveis Técnicos pela elaboração:



Agradecimentos

Ao Município, pela confiança no nosso trabalho.
Secretaria Municipal de Administração – SEMAD e o Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Varginha - INPREV, pelo apoio na concessão das informações indispensáveis ao presente Estudo.

50

