

**CARACTERÍSTICAS SOCIOECONÔMICAS E DEMOGRÁFICAS E APOSENTADORIA:
UM ESTUDO DESCRITIVO**

LAIS FRANCISCA DE SOUZA

CENTRO UNIVERSITÁRIO ÁLVARES PENTEADO (FECAP)

VINICIUS AUGUSTO BRUNASSI SILVA

CENTRO UNIVERSITÁRIO ÁLVARES PENTEADO (FECAP)

Agradecimento à órgão de fomento:

Gostaria de agradecer a oportunidade de compartilhar os estudos realizados de um assunto de importância nacional.

CARACTERÍSTICAS SOCIOECONÔMICAS E DEMOGRÁFICAS E APOSENTADORIA: UM ESTUDO DESCRITIVO

RESUMO

Conhecimento e planejamento financeiro são importantes para que indivíduos e famílias tomem decisões assertivas e possam evitar problemas financeiros ao longo da vida. Sabe-se que muitos brasileiros carecem de conhecimentos sobre finanças e dependem da assistência governamental, principalmente para o financiamento da própria aposentadoria. Em virtude das últimas alterações acerca da previdência, essa dependência pode prolongar ou até excluir a possibilidade de usufruir da aposentadoria. Isto posto, o presente artigo estuda a correlação entre variáveis socioeconômicas e demográficas com as percepções dos indivíduos acerca da aposentadoria, utilizando os dados provenientes da pesquisa “Raio X do investidor”, realizada pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (ANBIMA), com parceria do DataFolha, somando uma amostra de 10.259 respondentes ao longo de 3 anos. O exame de dados foi realizado por meio de análise descritiva e regressão logística, tendo como variável dependente perguntas sobre aposentadoria que captaram diferentes questões, como estratégia, padrão de vida esperado e idade que o indivíduo pretende se aposentar. Os principais resultados sugerem que homens e mulheres têm percepções distintas acerca da aposentadoria. O estudo também reforça que indivíduos com menores níveis de escolaridade e renda são mais propensos a escolher o INSS como estratégia de aposentadoria. Os achados reforçam as desigualdades existentes no País, sendo útil para agentes políticos e para futuras estratégias de avaliação previdenciária.

Palavras-chave: Planejamento, Aposentadoria, Finanças Pessoais.

ABSTRACT

Financial knowledge and planning are essential for assertive decisions throughout life. It is known that many Brazilians lack financial knowledge and depend on government assistance, mainly to finance their own retirement, and, due to the latest changes in social security, this dependency can prolong or even exclude the possibility of enjoying retirement. That said, this paper assesses the correlation between socioeconomic and demographic variables with the perceptions of individuals about retirement, using data from the “Raio X do investidor” a survey conducted by the Brazilian Association of Financial and Capital Markets Entities (ANBIMA) in partnership with DataFolha, adding a sample of 10,259 respondents over 3 years. Our data analysis was performed through descriptive analysis and logistic regression, with questions about retirement that capture different issues as a dependent variable, such as strategy, expected standard of living, and age that individuals intend to retire. Our main results suggest that men and women have different perceptions about retirement. The study also reinforces that individuals with lower education and income levels are more likely to choose the INSS as a retirement strategy. The findings reinforce the existing inequalities in the country, being useful for political agents and future strategies of social security evaluation.

Key-words: Planning, Retirement, Personal Finances.

1 INTRODUÇÃO

O planejamento financeiro é essencial para a realização de objetivos em diferentes momentos da vida. Potrich, Vieira e Kirch (2015) mencionam que a alfabetização financeira é primordial no processo de tomada de decisões.

Cotidianamente, o indivíduo se depara com decisões financeiras que podem afetar sua qualidade de vida no presente e no futuro. É necessário poupar pensando no futuro? Quanto poupar? Quais produtos de aplicação financeira devo escolher? Quais são os perigos apresentados nas diferentes modalidades de empréstimo? Desta forma, pessoas com maior conhecimento acerca de assuntos que envolvem finanças podem tomar decisões mais assertivas e evitar problemas de natureza financeira ao longo da vida.

Este artigo enfatiza a análise dos indivíduos a respeito da aposentaria. Para isso, foram relacionadas características socioeconômicas e demográficas com a percepção das pessoas sobre o planejamento financeiro para a aposentadoria. Potrich, Vieira e Kirch (2015) apontam que características socioeconômicas e demográficas possuem relação com o nível de alfabetização financeira dos indivíduos. Em adição, Tokar Asaad (2015), confirmando Potrich, Vieira e Kirch (2015) especificam que variáveis como gênero, idade, estado civil, raça, escolaridade, renda própria e renda familiar possuem relação com as decisões financeiras das pessoas.

Do ponto de vista acadêmico, este artigo busca contribuir com as pesquisas realizadas por Tokar Asaad (2015), Shin, Kim e Heath (2019) e Lusardi e Mitchell (2007), ao relacionar diretamente um conjunto de características socioeconômicas e demográficas com as decisões das pessoas sobre aposentadoria. As pesquisas supracitadas enfatizam o nível de alfabetização financeira do indivíduo e, desta forma, não abordam decisões financeiras de maneira isolada.

No que diz respeito ao aspecto prático, esta pesquisa se mostra relevante, em virtude dos acontecimentos recentes relacionados ao tema no Brasil. Em 2019, houve a aprovação da Proposta de Emenda à Constituição nº6 (PEC 6/2019), transformando-se em Emenda Constitucional nº 103 de 12/11/2019, que, de modo geral, “altera parte do sistema da Previdência Social”. A principal alteração feita na Emenda aumenta o tempo de contribuição para a aposentadoria, preocupando todos os brasileiros que se apoiam no atual sistema de previdência.

Para atenuar os efeitos da Emenda, o indivíduo pode financiar a própria aposentaria por meio de aplicações financeiras realizadas ao longo da vida, mas, segundo observado por Lusardi e Mitchell (2007), poucas pessoas se planejam para a aposentadoria, pois não possuem conhecimento e planejamento suficiente para tal, sendo um quadro mais dificultoso aos negros e às mulheres. Em adição, Shin, Kim e Heath (2019) mostram que, do grupo de pessoas que poupam, a maioria não investe o suficiente.

Desta forma, com base na literatura referenciada, o artigo apura variáveis socioeconômicas e demográficas, a fim de aferir quais são as principais características que possuem relação com o planejamento da aposentadoria dos brasileiros. Os dados são aproveitados da pesquisa “Raio X do investidor”, feita em 2017, 2018 e 2019, realizada pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (ANBIMA), com parceria do Datafolha.

O estudo é de amplitude nacional e capta mais de 3 mil respondentes por pesquisa. Os questionários, para aplicação da entrevista, de modo geral, mantêm o mesmo conteúdo, facilitando a comparação entre os anos. Resumidamente, as perguntas captam o perfil pessoal do entrevistado, relação do brasileiro com o dinheiro, perfil do investidor, nível de educação financeira e um bloco específico sobre a aposentadoria.

Portanto, as pesquisas foram interligadas e comparadas entre os anos de 2017, 2018 e 2019, a fim de captar uma tendência de comportamento que justifique o mau planejamento financeiro da aposentadoria dos brasileiros e que respondam a seguinte pergunta: **Quais são as variáveis socioeconômicas e demográficas que se correlacionam com as percepções dos indivíduos acerca da aposentadoria?**

Os achados encontrados confirmam os resultados de alguns estudos citados acerca da educação financeira enfatizando, contudo, a aposentadoria. Em relação ao desejo de se aposentar pelo INSS, foi observado que gênero, o fato de possuir filhos, região, ocupação profissional, renda e escolaridade foram relevantes. Quanto ao fato de contribuir para o INSS, destaca-se região, ocupação, renda e escolaridade. Sobre imaginar o futuro padrão de vida melhor, apenas gênero, o fato de possuir filhos, estado civil, região e ocupação tiveram relevância. Por fim, acerca da idade que deseja aposentar gênero, região, ocupação e escolaridade foram importantes.

2 REVISÃO DA LITERATURA

A alfabetização financeira é de suma importância para que os indivíduos tenham capacidade de tomar decisões financeiras coerentes, além de servir como parâmetro para classificar o desenvolvimento do País. Lusardi e Mitchell (2014) estudaram que em diversos países a população possui uma baixa educação financeira. No Brasil, acontece o mesmo, e, segundo Potrich, Vieira e Kirch (2015), os piores índices estão presentes em mulheres negras, de baixa renda e formação acadêmica carente. Como consequência, este é o grupo mais distante de alcançar o bem-estar financeiro.

O comportamento financeiro, por sua vez, indica o conjunto de ações tomadas a respeito da utilização do dinheiro no cotidiano. Tais atitudes são influenciadas pela relação entre nível de confiança (supervalorizar a própria opinião) e conhecimento do indivíduo, em que a confiança precisa ser menor que o conhecimento, já que seu excesso cria um comportamento de risco (TOKAR ASAAD, 2015).

Pensando nos impactos da educação e do comportamento financeiro na aposentadoria, Dos Santos et al. (2017) observam que a maior parte das pessoas que financiam a própria aposentadoria possui ensino superior completo e avalia a idade como um fator importante. A tendência de financiar a própria aposentadoria pode diminuir com o aumento da idade, contudo, isso não significa que os mais jovens são mais preparados. Shin, Kim e Heath (2019) fizeram um estudo em uma universidade dos Estados Unidos e perceberam que a poupança mensal destinada a aposentaria está aquém do recomendado. Em adição, os pesquisadores perceberam que juntar dinheiro para a aposentadoria pode ser considerado um gasto na visão de muitos indivíduos.

A importância de reconhecer o valor que o planejamento financeiro da aposentadoria não interessa apenas aos futuros aposentados, e a insuficiência de recurso faz com que as pessoas sejam mais dependentes do suporte público, o qual pode não suportar o volume (VAN ROOIJ; LUSARDI; ALESSIE, 2012). Adicionalmente, Lusardi e Mitchell (2014) analisam que a assistência governamental pode interferir em como a população acumula sua própria poupança, fazendo com que estas se sustentem apenas no sistema previdenciário. No Brasil, no entanto, o sistema previdenciário tem sofrido cortes orçamentários, tendendo a conceder mais responsabilidade aos indivíduos nos próprios planos de aposentadoria (SILVA et al., 2017).

Lusardi e Mitchell (2014) reconhecem que economizar pensando no futuro não é algo trivial, pois é necessário conhecer produtos do mercado financeiro, tanto na teoria quanto na prática, além de identificar quais são as dificuldades pessoais que o indivíduo possui. Desta forma, intervenções governamentais podem ser ineficientes, pois a educação financeira deveria

estar alinhada com a expectativa pessoal acerca do assunto (FERNANDES; LYNCH JR; NETEMEYER, 2014).

As diferenças de gênero, no entanto, ainda são consideradas fatores relevantes para as diferenças de conhecimento demonstrados em diversas pesquisas (LUSARDI; MITCHELL, 2014; POTRICH; VIEIRA; KIRCH, 2015; SHIN; KIM; HEATH, 2019). As mulheres possuem maior expectativa de vida, logo precisariam considerar essa variável em seus planejamentos, porém, culturalmente, elas são mais suscetíveis aos trabalhos domésticos do que administrar o dinheiro da família (BUCHER-KOENEN et al., 2017).

Há, no entanto, uma disputa entre poupar dinheiro para o futuro em detrimento dos gastos do presente. Com a expansão do mercado de crédito e a criação de novos produtos financeiros, as pessoas precisam equilibrar o consumo atual, endividamento e planejamento para consumo futuro (MARTINS; DE ARAÚJO FERRAZ, 2018). Soman e Cheema (2002) analisaram que, com a disponibilidade do crédito, o ato de gastar torna-se mais atrativo do que poupar, especialmente aos mais jovens e aos que possuem baixa escolaridade.

Em momentos de crise, Klapper, Lusardi e Panos (2013) confirmaram que a dificuldade de poupar está relacionada ao baixo nível de alfabetização financeira, assim como a facilidade em poupar está relacionada aos altos níveis de educação financeira, porém a qualidade de educação financeira possui forte relação com o nível de renda do indivíduo. Além da renda, Vieira, Moreira e Potrich (2019) demonstraram que os maiores índices de educação financeira são compostos pelos que possuem conhecimento em matemática financeira e produtos de investimento, juntamente com a possibilidade de risco e retorno.

Como os artigos supracitados apontam, as características socioeconômicas e demográficas possuem relação com o nível de alfabetização financeira das pessoas. Desta forma, este artigo pretende avançar e atacar a questão da aposentadoria. Diferente dos trabalhos anteriores, este estudo irá abordar a percepção dos indivíduos sobre a aposentadoria, considerando diferentes regiões do Brasil.

3 DADOS

Para realizar as análises foram utilizadas as bases disponibilizadas pela ANBIMA, conhecidas como “Raio X do investidor”. A pesquisa é realizada com o apoio do instituto de pesquisa Datafolha, possui alcance nacional e apresenta informações estatísticas referentes ao hábito de poupar e a tomada de decisão de indivíduos em situações que envolvem dinheiro.

O “Raio X do investidor” tem como objetivo capturar o percurso financeiro do brasileiro e acompanhar seu progresso anualmente. A pesquisa realizada pelo Datafolha procura segmentar as pessoas em perfis de investidor. As pesquisas com indivíduos apresentam, em média, duração de 15 minutos e referem-se ao ano anterior, o ‘Raio X do investidor 2018’ foi realizado em 2017 e publicado em abril de 2018; o ‘Raio X do investidor 2019’ foi realizado em 2018 e publicado em março de 2019 e, por fim, o ‘Raio X do investidor 2019 -2020’ foi realizado em 2019 e publicado em junho de 2020.

Segundo o ‘Relatório Raio X do Investidor Brasileiro da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais’ (ANBIMA, 2018, p.6), ‘Relatório Raio X do Investidor Brasileiro’, 2ª edição (ANBIMA, 2019, p.8) e ‘Relatório Raio X do Investidor Brasileiro’, 3ª edição (ANBIMA, 2020, p.8), para garantir a acurácia dos dados, houve checagem pessoal, por telefone de cerca de 20% das pesquisas, garantindo uma margem de erro de 2 pontos, com nível de confiança de 95%.

Os dados obtidos contêm 3.374, 3.452 e 3.433 respondentes em 2017, 2018 e 2019, respectivamente. Além de perguntas diretas, há a alternativa de analisar dados

socioeconômicos, tais como cidade, idade, gênero, classe social, estado civil, quantidade de filhos e escolaridade.

Para este artigo, a primeira estratégia foi investigar as perguntas relacionadas diretamente com aposentadoria. Tais perguntas foram posteriormente utilizadas como variável dependente em nosso estudo. As perguntas foram: “Atualmente você é contribuinte do INSS?”, “De onde você acredita que virá o dinheiro que te sustentará nessa fase da sua vida? (Aposentadoria)”, “Com que idade você pretende se aposentar?” e “Agora, comparando com o seu padrão de vida atual, na sua aposentadoria ele será: melhor que o atual, igual ao atual ou pior que o atual?”.

Quanto aos dados, a representatividade regional dos respondentes é composta por 45,9% no Sudeste, 17,6% no Nordeste, 15,8% no Sul, 12,3% no Centro-Oeste e, por fim, 8,3% no Norte. Os públicos, para cada estado, estão distribuídos da seguinte forma: 68,9% têm entre 20 a 50 anos, 53,5% são do sexo masculino, 49% dos entrevistados têm ensino médio completo e 49% são casados.

Desta forma, resumidamente, a pesquisa possui um público majoritariamente masculino, estado civil de casado, com presença de jovens e adultos, e público de baixa renda.

Em relação a matriz de correlação (Tabela 1) foi feita uma análise com as variáveis sexo feminino; o fato de possuir filhos; regiões Nordeste e Sudeste; ocupações assalariado e desempregado, renda de até R\$998,00 e ensino fundamental completo. Os valores são baixos, o que reforça que não há problemas com colinearidade. As maiores correlações acontecem entre o fato de receber até \$998 e ser desempregado (0,20); também ocorrem com ensino fundamental incompleto e o fato de possuir filhos (0,19) e com renda de até \$998 e ser do sexo feminino.

TABELA 1 – MATRIZ DE CORRELAÇÃO

	Sexo Feminino	Possui Filhos	Região NE	Região SE	Assala- riado	Desem- pregado	Renda R\$998	EF. In- completo
Sexo Feminino	1,00	0,07	-0,02	0,03	-0,01	0,07	0,14	-0,03
Possui Filhos		1,00	0,004	-0,02	-0,10	-0,04	-0,09	0,19
Região NE			1,00	-0,43	-0,08	-0,01	0,07	-0,01
Região SE				1,00	0,02	0,05	-0,02	-0,01
Assala- riado					1,00	-0,33	-0,06	-0,05
Desem- pregado						1,00	0,20	0,02

Continuação Tabela 1

	Sexo Feminino	Possui Filhos	Região NE	Região SE	Assala- riado	Desem- pregado	Renda R\$998	EF. In- completo
Renda R\$998							1,00	0,09
EF. In- completo								1,00

Fonte: Elaboração própria

A Tabela 2 apresenta a frequência (número de casos) e percentual de respostas acerca da aposentadoria para as variáveis de interesse do estudo.

TABELA 2 – RESPOSTAS SOBRE APOSENTADORIA

Variável		Frequência (Qtd)	Percentual (%)
Deseja aposentar pelo INSS	Não	3.377	43,74
	Sim	4.343	56,26
Contribuinte INSS	Não	4.567	44,52
	Sim	5.692	55,48
Padrão de vida melhor	Não	4.711	54,91
	Sim	3.868	45,09
Aposentar até os 65 anos	Não	795	12,01
	Sim	5.825	87,99

Fonte: Elaboração própria

4 METODOLOGIA

Por meio de abordagem estatística, com análises multivariadas, as informações de cada indivíduo, como idade, gênero, ocupação, estado civil, renda e escolaridade são estudadas em conjunto com as demais variáveis sobre aposentadoria. As variáveis que representam as respostas sobre aposentadoria foram classificadas como variáveis binárias na base de dados.

Como variável dependente, temos as perguntas do Raio X do investidor que capturam a intensão do sujeito sobre a aposentadoria, que serviram para criação das variáveis: “Deseja aposentar pelo INSS”, “Contribuinte INSS”, “Padrão de vida melhor” e “Deseja se aposentar até os 65 anos.

Primeiro, investigamos a percepção dos indivíduos a respeito da renda que deverá ser obtida durante sua aposentadoria. Em seguida, exploramos a percepção do respondente acerca

do padrão de vida que ele espera usufruir durante o período de aposentadoria. Por fim, averiguamos qual a faixa de idade desejada para o indivíduo se aposentar.

As variáveis acerca da percepção de aposentadoria supracitadas foram analisadas por meio de regressão logística. Este modelo estatístico é estimado considerando que os resíduos da regressão apresentam uma FDA (Função de Distribuição Acumulada) logística. A variável dependente será binária e diferente em cada uma das regressões. Assim, utilizaremos a seguinte especificação econométrica para as regressões:

$$\begin{aligned} \text{Prob}(y = 1|x) &= \beta_0 + \beta_1 \text{Idade} + \beta_2 \text{Idade}^2 + \beta_3 \text{Gênero} + \beta_4 \text{Estado Civil} + \beta_5 \text{Renda} \\ &+ \beta_6 \text{Região} + \beta_7 \text{Escolaridade} + \beta_8 \text{Ocupação} + \beta_9 \text{Possui_Filhos} + u_i \end{aligned} \quad (1)$$

Na primeira regressão, temos $Y = 1$ se o indivíduo responde que sua renda para aposentadoria virá do INSS e $Y = 0$, caso contrário. Na segunda regressão, temos $Y=1$ se o indivíduo contribui com o INSS. Na terceira regressão, utilizamos $Y = 1$ se o indivíduo responde que seu padrão de vida será melhor que o atual na fase de aposentadoria. Na quarta regressão, temos $Y = 1$ se o indivíduo responde que irá se aposentar antes dos 65 anos de idade. Caso contrário, para todas as regressões citadas anteriormente, a variável assumirá valor zero.

Para as variáveis dependente binárias, os resultados obtidos são avaliados por comparação. Isto posto, temos que: sexo masculino, estado civil outros (união das variáveis viúvo e divorciado), região Centro-Oeste, ocupação empresário, renda acima de R\$4.990,00 e ensino superior estão ocultas e servindo de comparação para as demais variáveis.

5 RESULTADOS

Nos resultados obtidos, foi feito um teste de multicolinearidade, conhecido como fator de variância (*VIF – Variance Inflation Factor*) e vimos que os valores foram menores que 10, indicando que não houve problema de multicolinearidade, com exceção da idade, visto que “idade 2”, é o quadrado da variável “idade”. Retirando a “idade 2”, este efeito some, o que garante que as análises não possuem redundância de dados.

A variável dependente “Deseja Aposentar pelo INSS”, presente na Tabela 3, captura os indivíduos que demonstraram o interesse de utilizar o INSS na aposentadoria pelo menos uma vez de 5 alternativas possíveis. Foi analisado que, com significância estatística de 5%, na média, indivíduos do sexo feminino apresentam 3% a mais de chance de querer se aposentar pelo INSS em comparação com o sexo masculino.

Além disso, podemos aferir que as variáveis possuir filhos e morar no sul do País contribuem para essa escolha. Na média, indivíduos classificados como autônomo, assalariado, desempregado ou funcionário público apresentam maior propensão a escolher a aposentadoria pelo INSS quando comparados com empresários. A maior diferença está na comparação entre funcionário público e empresário, com inclinação na média de 25%.

É possível verificar que todas as classes de renda mensal inferiores a R\$4.991 apresentam, na média, maior inclinação para aposentaria pelo INSS. A principal diferença está na comparação com indivíduos que declararam renda mais baixa (até R\$998), com inclinação de 22%. Por fim, a análise de escolaridade aponta que indivíduos que cursaram apenas o Ensino Fundamental (completo e incompleto) possuem maior propensão a escolher a aposentadoria pelo INSS em comparação com indivíduos que concluíram o Ensino Superior. Não encontramos significância estatística para a comparação entre Ensino Médio e Ensino Superior.

TABELA 3 – DESEJA APOSENTAR PELO INSS

	Coeficiente	Erro Padrão	Inclinação *	
Const	-1,32031	0,299027		***
Idade	-0,00645400	0,0131653	-0,00157828	
Idade2	0,000270816	0,000162952	0,00	*
Sexo Feminino	0,132322	0,0519074	0,03	**
Possui Filhos	0,168471	0,0669128	0,04	**
Estado Civil – Casado	-0,0121149	0,0890079	-0,00296270	
Estado Civil – Solteiro	-0,0700888	0,0978356	-0,0171524	
Região Nordeste	0,0785016	0,0925048	0,02	
Região Norte	-0,106030	0,108118	-0,0260786	
Região Sudeste	-0,0970766	0,0785915	-0,0237491	
Região Sul	0,180917	0,0942467	0,04	*
Ocupação - Autônomo/Freelance	0,271737	0,117921	0,07	**
Ocupação – Assalariado	0,738955	0,114284	0,18	***
Ocupação - Desempregado	0,304752	0,134068	0,07	**
Ocupação - Funcionário Público	1,15463	0,134021	0,25	***
Renda até R\$998	0,992161	0,119634	0,22	***
Renda de R\$999 a R\$1996	0,753922	0,107019	0,18	***
Renda de R\$1997 a R\$2994	0,554919	0,110706	0,13	***
Renda de R\$2995 a R\$4990	0,289498	0,115228	0,07	**
Ensino Fundamental - Incompleto	0,32232	0,103979	0,08	***
Ensino Fundamental	0,251273	0,0944214	0,06	***
Ensino Médio	0,0527398	0,0741182	0,01	
R-quadrado de McFadden	0,040378			
Valores observados	7137			
Sensibilidade	82,09%			
Especificidade	34,01%			
Classificação correta	61,43%			

Nota: Esta tabela apresenta resultados estimados por meio de estimadores *logit*. Estatísticas *t* entre na última coluna. *** = $p < 0.01$, ** = $p < 0.05$ e * = $p < 0.10$.

Na Tabela 4, vemos os resultados da variável “Contribuinte INSS”, que seleciona quem contribui com o INSS no momento da realização da pesquisa com os indivíduos. Nesta variável, podemos aferir que indivíduos tendem a contribuir mais com o avanço da idade, com atenção para a inversão de sinal na contribuição à medida que a idade atinge valores mais elevados (aspecto presente na variável idade ao quadrado). Na média, indivíduos que residem no Nordeste tem quase 4% a menos de chance de contribuir, comparados com indivíduos da região Centro Oeste, enquanto indivíduos da região sul tem 8% a mais de chance de contribuir, também, com a mesma comparação.

Em relação ao resultado médio concernente a ocupação dos respondentes, os assalariados têm 27% a mais de chance de contribuição; freelance 20% a menos; desempregado 34% a menos e funcionário público 5% de chance a menos de contribuição, todos comparados com empresários. A renda também se mostrou relevante, sendo que quem recebe até \$998,00 apresenta, em média, 18% a menos de chance de contribuir com o INSS quando comparado

com quem recebe acima de \$4.991. No que tange a escolaridade, a Tabela 4 revela que a chance de contribuir para o INSS é, em média, menor para indivíduos com formação até o Ensino Básico (Fundamental completo, incompleto e Ensino Médio) em comparação com indivíduos com formação superior.

TABELA 4 – CONTRIBUINTE INSS

Variável	Coefficiente	Erro Padrão	Inclinação*
Const	-2,52997	0,309454	***
Idade	0,163356	0,0128357	0,0357374 ***
Idade2	-0,00168364	0,000150182	-0,000368331 ***
Sexo Feminino	-0,0836556	0,0570707	-0,0183217
Possui Filhos	0,121732	0,0750682	0,0267866
Estado Civil – Casado	0,0283343	0,0948403	0,00619736
Estado Civil – Solteiro	-0,0313230	0,105043	-0,00685869
Região Nordeste	-0,172779	0,0991318	-0,0385149 *
Região Norte	-0,138666	0,117965	-0,0309270
Região Sudeste	-0,00122378	0,0866861	-0,000267731
Região Sul	0,382369	0,106173	0,0793859 ***
Ocupação - Autônomo/Freelance	-0,866135	0,120872	-0,198927 ***
Ocupação – Assalariado	1,28254	0,124692	0,270205 ***
Ocupação - Desempregado	-1,44084	0,141798	-0,342948 ***
Ocupação – Funcionário Público	-0,232148	0,136807	-0,0523484 *
Renda até R\$998	-0,776521	0,128119	-0,180367 ***
Renda de R\$999 a R\$1996	-0,188946	0,117129	-0,0414821
Renda de R\$1997 a R\$2994	0,15445	0,124284	0,0331637
Renda de R\$2995 a R\$4990	0,182539	0,13074	0,0388825
Ensino Fundamental - Incompleto	-0,588191	0,111395	-0,136691 ***
Ensino Fundamental	-0,432749	0,104308	-0,0988237 ***
Ensino Médio	-0,150841	0,0852238	-0,0329605 *
R-quadrado de McFadden	0,040603		
Valores observados	7137		
Sensibilidade	85,78%		
Especificidade	56,50%		
Classificação correta	75,18%		

Nota: Esta tabela apresenta resultados estimados por meio de estimadores *logit*. Estatísticas *t* entre na última coluna. *** = $p < 0.01$, ** = $p < 0.05$ e * = $p < 0.10$.

A regressão “Futuro Padrão de vida melhor” representa quem acredita que o padrão de vida na aposentadoria será melhor que o momento atual. Na Tabela 5, é possível observar que os homens são mais otimistas que as mulheres acerca do padrão de vida posterior ao momento de aposentadoria, com diferença de 6%. De maneira similar aos resultados anteriores, a região também mostra relevância para a avaliação dos indivíduos sobre o padrão de vida no futuro.

Em relação à renda e à escolaridade do indivíduo não encontramos significância estatística para a questão concernente ao padrão de vida.

TABELA 5 – FUTURO PADRÃO DE VIDA MELHOR

Variável	Coefficiente	Erro Padrão	Inclinação *	
Const	2,38289	0,279818		***
Idade	-0,0828955	0,012205	-0,0204743	***
Idade2	0,000716373	0,000150614	0,00	***
Sexo Feminino	-0,224340	0,0490826	-0,0552980	***
Possui Filhos	-0,160385	0,0627889	-0,0396820	**
Estado Civil – Casado	-0,221748	0,0835369	-0,0546824	***
Estado Civil – Solteiro	-0,159315	0,0917016	-0,0392768	*
Região Nordeste	-0,0654152	0,0861362	-0,0161160	
Região Norte	0,23098	0,102005	0,06	**
Região Sudeste	-0,153896	0,073671	-0,0379643	**
Região Sul	-0,179350	0,0881379	-0,0439261	**
Ocupação - Autônomo/Freelance	-0,142945	0,111872	-0,0351526	
Ocupação – Assalariado	-0,218614	0,108486	-0,0539011	**
Ocupação - Desempregado	-0,0902394	0,126775	-0,0221933	
Ocupação - Funcionário Público	-0,376235	0,12684	-0,0906382	***
Renda até R\$998	0,176876	0,11405	0,04	
Renda de R\$999 a R\$1996	-0,106041	0,103586	-0,0261676	
Renda de R\$1997 a R\$2994	0,0477857	0,10732	0,01	
Renda de R\$2995 a R\$4990	0,148257	0,112301	0,04	
Ensino Fundamental - Incompleto	0,0122464	0,0966075	0,00	
Ensino Fundamental	-0,140530	0,0896518	-0,0345024	
Ensino Médio	0,0391013	0,0711616	0,01	
R-quadrado de McFadden	0,038278			
Valores observados	7919			
Sensibilidade	41,40%			
Especificidade	77,36%			
Classificação correta	61,28%			

Nota: Esta tabela apresenta resultados estimados por meio de estimadores *logit*. Estatísticas *t* entre na última coluna. *** = $p < 0.01$, ** = $p < 0.05$ e * = $p < 0.10$.

Por fim, na Tabela 6, a variável dependente “Idade que pretende aposentar - até 65” captura quem deseja aposentar entre 40 e 65 anos (demais idades inferiores foram descartadas). Neste caso, vemos que as mulheres têm, em média, 3% a mais de chance de querer se aposentar até 65 anos. Em relação à idade, quem mora no Nordeste tem 4% a mais de chance, Norte 3,8% a mais e o Sudeste 2,7% a mais de chance de querer se aposentar com até 65 anos – todos comparados com a região Centro Oeste.

A ocupação, no entanto, mostrou-se relevante apenas para os assalariados e funcionários públicos com 3,4% e 3,6% a mais que os empresários. Por fim, quem possui ensino

fundamental incompleto tem, em média, 3,6% a mais de chance de optar por essa faixa de idade para fins de aposentadoria.

TABELA 6 – IDADE PRETENDE APOSENTAR – ATÉ 65 ANOS

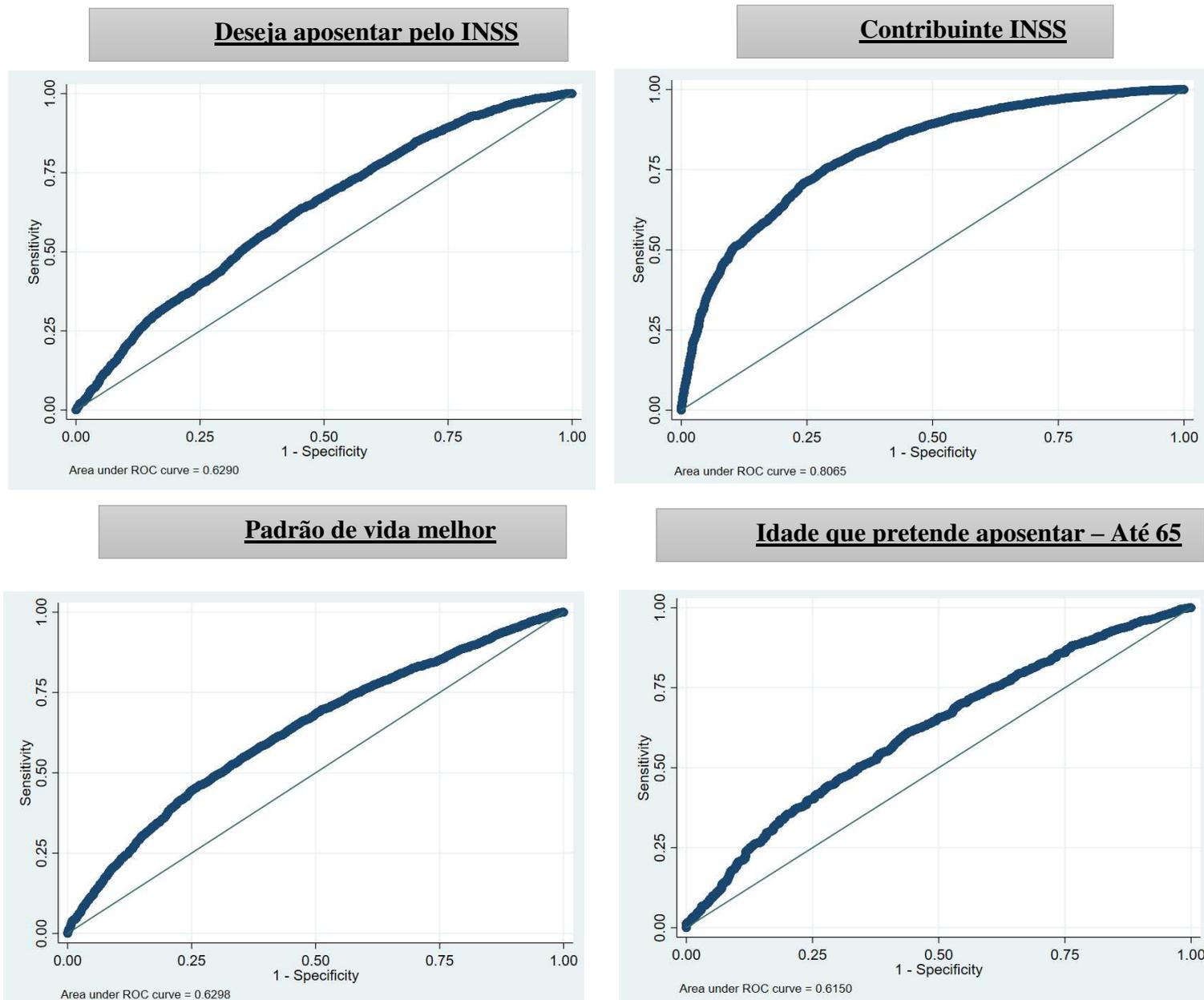
Variável	Coefficiente	Erro Padrão	Inclinação*	
Const	-0,461230	0,463665		
Idade	0,112061	0,0201447	0,0111748	***
Idade2	-0,00144166	0,000246587	-0,000143763	***
Sexo Feminino	0,281738	0,0853436	0,0278235	***
Possui Filhos	0,128784	0,109532	0,0130333	
Estado Civil – Casado	-0,0295813	0,150935	-0,00295075	
Estado Civil – Solteiro	-0,255577	0,164201	-0,0259571	
Região Nordeste	0,464181	0,146055	0,0413637	***
Região Norte	0,431738	0,175129	0,0375722	**
Região Sudeste	0,274209	0,119999	0,0270852	**
Região Sul	0,133962	0,142826	0,0128866	
Ocupação - Autônomo/Freelance	0,0951829	0,184379	0,00932243	
Ocupação – Assalariado	0,33926	0,179203	0,034	*
Ocupação - Desempregado	0,0780378	0,207382	0,0076046	
Ocupação - Funcionário Público	0,408855	0,211974	0,036	*
Renda até R\$998	-0,0570661	0,199363	-0,00576729	
Renda de R\$999 a R\$1996	-0,186489	0,179584	-0,0187807	
Renda de R\$1997 a R\$2994	-0,100330	0,187248	-0,0102600	
Renda de R\$2995 a R\$4990	-0,194138	0,191863	-0,0205235	
Ensino Fundamental - Incompleto	0,40137	0,172053	0,0356482	**
Ensino Fundamental	0,131721	0,151174	0,0126959	
Ensino Médio	0,0794848	0,12041	0,00793593	
R-quadrado de McFadden	0,024337			
Valores observados	6154			
Sensibilidade	100%			
Especificidade	0%			
Classificação correta	88,12%			

Nota: Esta tabela apresenta resultados estimados por meio de estimadores *logit*. Estatísticas *t* entre na última coluna. *** = $p < 0.01$, ** = $p < 0.05$ e * = $p < 0.10$.

Em adição aos percentuais de Sensibilidade, Especificidade e Classificação correta apresentados em cada tabela acima para as regressões utilizadas, a Figura 1 mostra a curva ROC, com resultados de área superiores a 60% para todos os modelos utilizados.

Coletivamente, foi possível observar que gênero, idade, ocupação, região, renda e escolaridade foram variáveis que se mostraram relevantes ao estudo.

FIGURA 1 – CURVA ROC DAS REGRESSÕES LOGIT



Fonte: Elaboração própria

O gênero teve destaque para quase todos os testes e foi possível observar que mulheres possuem maior preferência pela aposentadoria até os 65 anos de idade e pelo INSS. Em adição, podemos aferir que as mulheres são menos otimistas acerca do futuro padrão de vida que os homens.

No que diz respeito à variável idade, percebemos que a propensão para contribuir com o INSS e buscar a aposentadoria antes dos 65 anos de idade aumenta de acordo com a idade do indivíduo, mas decresce após o indivíduo alcançar certo patamar de faixa etária.

O resultado por região foi diversificado e apresenta peculiaridades para cada estado. Por exemplo, considerando o futuro padrão de vida, indivíduos que residem na região são, em

média, mais otimistas que indivíduos que residem na região Centro Oeste. Sinal contrário é apurado para indivíduos que residem nas regiões Sudeste e Sul.

Todas as classificações de ocupações sinalizaram maior interesse na aposentadoria pelo INSS em comparação com empresários entrevistados. Em especial, assalariados e funcionários públicos acreditam que o futuro padrão de vida será pior em comparação com empresários.

No que diz respeito à renda, percebemos que indivíduos com remuneração inferior a R\$4.990 são mais propensos a depender do INSS, contudo, a classe com menor nível de renda contribui, em média, cerca de 18% a menos que os indivíduos classificados na maior faixa de renda. Não é surpreendente que tal diferença ocorra, já que a discrepância entre a remuneração dos grupos é por certo um fator relevante para a contribuição. O resultado ressalta que os indivíduos mais propensos a depender do INSS no futuro são exatamente os mais vulneráveis em termos de renda, com complicações e preocupações cotidianas que podem ganhar destaque em detrimento da educação financeira e da preocupação com a situação financeira de longo prazo.

Por fim, a variável escolaridade foi crucial para diferentes associações. Indivíduos com menor instrução acadêmica são mais propensos a depender do INSS e também contribuem menos que indivíduos com curso superior. No que diz respeito a faixa de idade para a aposentadoria, indivíduos que não concluíram o Ensino Fundamental são mais propensos a buscar a aposentadoria até os 65 anos de idade. Ou seja, indivíduos com menor grau de instrução acadêmica são mais inclinados a buscar recursos via INSS, contribuem menos para a aposentadoria na situação atual e esperam alcançar a aposentadoria mais cedo.

Os achados do presente artigo contribuem para as pesquisas de Klapper, Lusardi e Panos (2013), Lusardi e Mitchell (2014), Potrich, Vieira e Kirch (2015) e Shin, Kim e Heath (2019). Em especial, apontamos que a necessidade do tópico educação financeira (e especificamente aposentadoria) ser difundido entre as diferentes camadas da classe social com foco no Educação Básica, visto que indivíduos com menor renda e instrução acadêmica são mais suscetíveis a depender de recursos do INSS. Diferentemente de Potrich, Vieira e Kirch (2015), que avaliaram de maneira geral o nível de educação financeira dos respondentes, o presente artigo corrobora com as pesquisas supracitadas ao apurar decisões financeiras de longo prazo concernentes ao momento da aposentadoria e avalia tais questões com o apoio de uma ampla base de dados contendo informações socioeconômicas e demográficas de indivíduos de todas as regiões do Brasil.

6 CONSIDERAÇÕES FINAIS

Apesar de haver poucas pesquisas relacionadas ao planejamento da aposentadoria no Brasil, o artigo conseguiu apurar descritivamente quais são as variáveis socioeconômicas e demográficas que se correlacionam com as percepções dos indivíduos acerca da aposentadoria, considerando as especificidades encontradas no Brasil, como, por exemplo, o excesso de dependência governamental.

No artigo foi possível observar que as mulheres, ao mesmo tempo que desejam se aposentar pelo INSS, contribuem menos que os homens e ainda desejam se aposentar com a idade máxima de 65 anos. Esse resultado reforça a pesquisa de Potrich, Vieira e Kirch (2015).

Quando nos referimos à escolaridade, é possível observar que quem possui ensino fundamental incompleto ou completo tende a querer aposentar pelo INSS quando comparados àqueles que possuem ensino superior, assim como comentado por Dos Santos et al. (2017). De maneira específica, algo que pode diferir no Brasil é em relação aos funcionários públicos e os assalariados, que tendem a preferir essa opção.

Lusardi e Mitchell (2014) afirmam que a assistência governamental pode interferir no planejamento pessoal da aposentadoria e, apesar dos funcionários públicos quererem se aposentar pelo INSS, estes acreditam que o futuro padrão de vida irá ser pior no momento da aposentadoria em comparação com indivíduos empresários.

Os homens brasileiros contribuem mais para o INSS, querem trabalhar mais antes de aposentar e, conseqüentemente, esperam um padrão de vida melhor em comparação às mulheres. Porém é importante considerar que isto pode ser uma consequência da estruturação familiar, em que, na maioria das vezes, o homem é responsável pela administração financeira familiar (BUCHER-KOENEN et al., 2017).

Por fim, este artigo contribui com a análise de variáveis demográficas e socioeconômicas, inovando com o foco nas questões de aposentadoria. As análises feitas neste trabalho podem servir como estratégias para atenuar os futuros impactos na previdência com o envelhecimento da população. Apesar da reforma feita, ela ainda necessita de alterações para que atenda os futuros aposentados. Em adição, o estudo ressalta a necessidade da disseminação de conhecimentos de educação financeira no país.

Cabe salientar que o estudo realizado é descritivo e busca apenas apontar associações entre as variáveis utilizadas. Estudos posteriores de natureza causal podem avançar e apresentar maior precisão para os achados deste artigo, além de aferir apontamentos mais assertivos para a realização de políticas públicas. Em adição, como sugestão a futuros trabalhos, pesquisadores podem investigar de que maneira o acesso a recursos tecnológicos pode contribuir para as escolhas de investimento, em especial no tocante a aposentadoria.

REFERÊNCIAS

- ANBIMA. **Raio x do investidor brasileiro**. Disponível em: <https://www.anbima.com.br/pt_br/especial/raio-x-do-investidor-2018.htm>. Acesso em 03/01/2020.
- ANBIMA. **Raio x do investidor brasileiro – 2ª edição**. Disponível em: <https://www.anbima.com.br/pt_br/especial/raio-x-do-investidor-2019.htm>. Acesso em 03/01/2020.
- ANBIMA. **Raio x do investidor brasileiro – 3ª edição**. Disponível em: <https://www.anbima.com.br/pt_br/especial/raio-x-do-investidor-2020.htm>. Acesso em 01/09/2020.
- BRASIL. Constituição (1988). Emenda constitucional nº 103, de 12 de novembro de 2019. Modifica o sistema de previdência social, estabelece regras de transição e disposições transitórias, e dá outras providências. Disponível em: <<https://legis.senado.leg.br/norma/31727296>>. Acesso em 03/01/2020.
- BRASIL. Constituição (1988). Proposta emenda constitucional nº 6 de 2019. Modifica o sistema de previdência social, estabelece regras de transição e disposições transitórias, e dá outras providências. Disponível em: <<https://www25.senado.leg.br/web/atividade/materias/-/materia/137999>>. Acesso em 03/01/2020.
- BUCHER-KOENEN, Tabea et al. How financially literate are women? An overview and new insights. **Journal of Consumer Affairs**, v. 51, n. 2, p. 255-283, 2017.
- DOS SANTOS FELIPE, Israel José et al. Efeito de Crise Econômicas obre Escolhas de Ativos para Investimentos Pessoais. **RAC-Revista de Administração Contemporânea**, v. 21, p. 84-109, 2017.
- FERNANDES, Daniel; LYNCH JR, John G.; NETEMEYER, Richard G. Financial literacy, financial education, and downstream financial behaviors. **Management Science**, v. 60, n. 8, p. 1861-1883, 2014.
- KLAPPER, Leora; LUSARDI, Annamaria; PANOS, Georgios A. Financial literacy and its consequences: Evidence from Russia during the financial crisis. **Journal of Banking & Finance**, v. 37, n. 10, p. 3904-3923, 2013.
- LUSARDI, Annamaria; MITCHELL, Olivia S. Baby boomer retirement security: The roles of planning, financial literacy, and housing wealth. **Journal of monetary Economics**, v. 54, n. 1, p. 205-224, 2007.
- LUSARDI, Annamaria; MITCHELL, Olivia S. The economic importance of financial literacy: Theory and evidence. **Journal of economic literature**, v. 52, n. 1, p. 5-44, 2014.
- MARTINS, Norberto Montani; DE ARAÚJO FERRAZ, Camila. A expansão do mercado de crédito brasileiro no período 2004-2009: determinantes, condicionantes e sustentabilidade. **Cadernos do desenvolvimento**, v. 6, n. 9, p. 269-289, 2018.
- POTRICH, Ani Caroline Grigion; VIEIRA, Kelmara Mendes; KIRCH, Guilherme. Determinantes da alfabetização financeira: Análise da influência de variáveis socioeconômicas e demográficas. **Revista Contabilidade & Finanças**, v. 26, n. 69, p. 362-377, 2015.
- SHIN, Serah; KIM, Hyungsoo; HEATH, Claudia J. Narrow Framing and Retirement Savings

Decisions. **Journal of Consumer Affairs**, v. 53, n. 3, p. 975-997, 2019.

SILVA, Tarcísio Pedro da et al. Financial education level of high school students and its economic reflections. **Revista de Administração**, [s. l.], v. 52, n. 3, p. 285–303, 2017. DOI 10.1016/j.rausp.2016.12.010. Disponível em: <<http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=bth&AN=124228572&lang=pt-br&site=ehost-live>>. Acesso em: 15 abr. 2020.

SOMAN, Dilip; CHEEMA, Amar. The effect of credit on spending decisions: The role of the credit limit and credibility. *Marketing Science*, v. 21, n. 1, p. 32-53, 2002.

TOKAR ASAAD, Colleen. Financial literacy and financial behavior: Assessing knowledge and confidence. **Financial Services Review**, v. 24, n. 2, 2015.

VAN ROOIJ, Maarten CJ; LUSARDI, Annamaria; ALESSIE, Rob JM. Financial literacy, retirement planning and household wealth. **The Economic Journal**, v. 122, n. 560, p. 449-478, 2012.

VIEIRA, Kelmara Mendes; MOREIRA, F. J.; POTRICH, Ani Caroline Grigion. Indicador de educação financeira: proposição de um instrumento a partir da teoria da resposta ao item. **Educação & Sociedade, Campinas, SP**, v. 40, p. 1-33, 2019.