

# A confiança está em crise?

Uma reflexão a partir de “Desafio aos Deuses”, de Peter L. Bernstein



Carla Cristina Silva

Diretora de Previdência e Administrativa Sabesprev

1

# Peter Lewyn Bernstein

---

Economista e educador financeiro, natural de Nova Iorque – EUA;  
Escreveu cerca de 10 livros e recebeu 3 prêmios importantes pelo  
Institute CFA.

O livro mais debatido “Desafio aos DEUSES”.<sup>2</sup>



# “Confiança”



**confidentia**

Vem do latim

**confidere** = con + fidere (“ter fé, crer”)

1. **CON** = Intensidade e União
2. **Fidare ou Fiare** = Fiar, dar Crédito, Crer, Ter Fé

3

**Confiança indica uma aposta no futuro.**

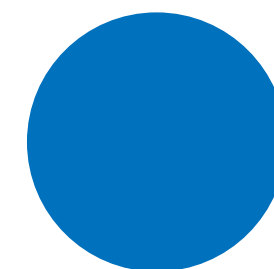
**Motor do Mercado Financeiro**

É exatamente o que Peter Bernstein discute em “Desafio aos Deuses”: a tentativa humana de lidar com o incerto sem apenas temê-lo.

# “Crise”

**Crise não é sinônimo de colapso.  
É o ponto de decisão.**

4



***krisis (κρίσις)***

grego

de ***krinein*** = “separar, julgar, decidir”

Era termo médico: o momento decisivo de uma doença, quando se sabe se o paciente vai melhorar ou piorar.

**A crise divide os momentos e no geral pede uma decisão**

# Índice de Confiança Social (ICS) 2026 Brasil

**CONFIAMOS MAIS EM  
QUEM ESTÁ PERTO.**

**CONFIAMOS MENOS NAS  
INSTITUIÇÕES POLÍTICAS.**

**80** → Família

**86** → Corpo de Bombeiros ★ 17º ano consecutivo

**30** → Partidos políticos

5

**Metodologia:** ~2.000 entrevistados, 130 municípios, escala de 0 a 100

**Resultado geral: 55 pontos** (praticamente estável em relação a 2025)

**Resultado: Pessoas próximas pontuam mais alto que instituições:** família (80), amigos (63), vizinhos (55), brasileiros em geral (52)

**No que mais confiam (topo do ranking):** Corpo de Bombeiros (86), Instituições ligadas a educação, segurança e fé aparecem logo depois e Igrejas entre evangélicos (72)

**No que menos confiam:** Partidos políticos (30), Congresso Nacional (34), Presidente da República (42)

A confiança varia por classe, escolaridade, região, idade e religião. Por exemplo, classes D/E confiam mais nas instituições em geral (58) do que as classes mais altas, e o Nordeste lidera regionalmente (59). Jovens de 16–24 anos avaliam melhor bancos e organizações civis.

# BARÔMETRO DA CONFIANÇA

## COMO ESTÁ A CONFIANÇA DAS PESSOAS NO MUNDO

O [Barômetro de Confiança da Edelman de 2026](https://www.interfaithamerica.org/article/2026-edelman-trust-barometer/) oferece informações essenciais sobre como a confiança está mudando, por que isso é importante e o que podemos fazer a respeito.

De acordo com as conclusões deste ano, **o mundo está se voltando para dentro e essa “mentalidade de confiança isolada”**:

- 70% das pessoas agora se mostram relutantes ou hesitantes em confiar em alguém que difere delas em valores, origem, cultura ou abordagem a questões sociais.
- 42% afirmam que prefeririam mudar de departamento a se reportar a um gerente com valores diferentes.
- 34% afirmam que, se o líder de sua equipe de projeto tivesse crenças políticas diferentes das suas, eles se esforçariam menos para ajudá-lo a ter sucesso.

<sup>6</sup> Mas há um caminho promissor a seguir. Embora a confiança esteja diminuindo no geral, as pessoas confiam naqueles que fazem parte de seus círculos mais próximos — vizinhos, colegas, “meu CEO” e “meu empregador”.

Pela **primeira vez, o setor empresarial é a única instituição vista como ética e competente.**

<https://www.interfaithamerica.org/article/2026-edelman-trust-barometer/>

## 9ª pesquisa Raio X do Investidor

Pesquisa anual pela Anbima, feita com quase 6 mil pessoas, mostra que apenas 16% dos brasileiros não aposentados estão guardando dinheiro para a aposentadoria, **com a previdência privada aparecendo com apenas 7% das indicações** sendo o maior destino a poupança — (Não especifica as EFPC's)

**Previdência - Penúltima opção de investimentos – Não há confiança?**



<https://www.infomoney.com.br/onde-investir/apenas-16-dos-brasileiros-guardam-para-aposentadoria-e-pouco-em-previdencia-privada/>

# Dever de Fidúcia das EFPC's

As EFPC's tem por Objetivo principal administrar planos de Previdência e gerar renda suplementar de aposentadoria e pensão.

O Pilar do sistema fechado é o dever de Fidúcia, que vem de confiança.

É o dever moral de cuidar do dinheiro investido dos participantes e assistidos, com **LEALDADE, PRUDÊNCIA** e **TRANSPARÊNCIA**.



# A história de como a humanidade tentou substituir a fé cega no destino por cálculo e probabilidade.

Medir o risco foi uma das invenções mais revolucionárias da humanidade. Usar a probabilidade permitiu à humanidade mensurar o futuro.

9



# A jornada do risco

Cinco marcos que Bernstein percorre em “Desafio aos Deuses”

1

## Numeração hindu-arábica

Chega à Europa e viabiliza o cálculo avançado



2

## Pascal & Fermat

Formalizam a teoria da probabilidade, séc. XVII



3

## Bernoulli

Lei dos Grandes Números e a ideia de utilidade

10



4

## Gauss

A curva normal, usada para modelar quase tudo



5

## Markowitz & Black-Scholes

Fronteira da Eficiência e precificação de opções



**Modelos matemáticos mais sofisticados, permitem maior previsibilidade**



## **Maior ilusão de controle**

**Quanto mais confiamos nos números, mais fácil é esquecer que os Modelos dependem do passado se repetir e dos mercados agirem racionalmente.**

11

# EFPC - Pilares



1

## Investimentos

**Técnica + Opinião** = Mercado + Modelos matemáticos de risco e retorno

2

## Serviços Previdenciais

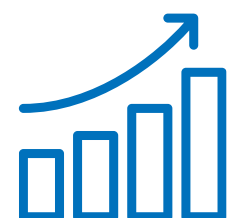
**Técnica** = Base atuarial + aplicação correta de regulamentos + administração cadastral + observação das normas

3

## Governança

**Ética / Confiança** = Quando falha o impacto não é isolado, se espalha por toda entidade e atinge o segmento as vezes.

# Crise e não crise



## Números

Premissas atuariais, rentabilidade, taxa de administração, índice de solvência, balanço. Tudo isso pode ser auditado, avaliado tecnicamente.



## Governança

Conselhos figurativos, pressão do patrocinador, mercado financeiro adverso, Diretoria e Conselhos não alinhados na defesa dos interesses dos participantes. Conflito de interesses e pressões políticas. Como as Entidades se organizam para mitigar esses riscos e não quebrar a confiança do sistema (participantes, patrocinadores, instituidores e Sociedade)



# Estamos vivendo o colapso da confiança?

14

# VIII Seminário Previdência Complementar em Debate

**Desafio aos Deuses: o preço  
de tentar controlar o futuro**



## Obrigada!



15

Carla Cristina Silva  
Diretora de Previdência

