

Metodologia

A partir de janeiro/2022

A partir de janeiro/2022, a Susep passará a adotar nova metodologia de estimação das estruturas a termo das taxas de juros livres de risco (ETTJ). Tal metodologia será utilizada para gerar as seguintes curvas: **Prefixada, Cupom de IGP-M, Cupom de TR e Cupom Cambial (dólar)**.

A nova metodologia foi desenvolvida pela Susep e é uma evolução de sua metodologia anterior. O novo método de estimação foi elaborado com o objetivo de reduzir a variância dos estimadores associados ao longo prazo por meio da introdução de um componente de estabilidade. Tal método está detalhado no Relatório da Nova Metodologia que pode ser encontrado neste [link](#).

No período de janeiro/2022 a maio/2022, ainda será permitida a utilização da metodologia anterior (vigente de abril/2016 a dezembro/2021), adotada, durante esse período, para gerar as curvas de Cupom de IGP-M, Cupom de TR e Cupom Cambial. Por este motivo, até maio/2022, serão divulgados, nesta página, os parâmetros estimados pelas duas metodologias (anterior e a nova). Para a Curva Prefixada, será permitida a utilização da curva estimada pela Anbima por este mesmo período (janeiro/2022 a maio/2022).

Para a curva de **Cupom de IPCA**, não haverá alterações, de modo que permanecerá sendo utilizada a curva estimada pela Anbima.

Os parâmetros estimados e a planilha de desconto financeiro para este período podem ser encontrados no final desta página.

Abril/2016 a Dezembro/2021

Neste período, a metodologia utilizada para estimar as curvas de Cupom de IGP-M, Cupom de TR e Cupom Cambial permaneceu a mesma do período anterior (aquela desenvolvida, inicialmente, pela Susep).

Para as curvas Prefixada e de Cupom de IPCA, passaram a ser consideradas as curvas estimadas pela Anbima.

Os parâmetros estimados e a planilha de desconto financeiro para este período podem ser encontrados neste [link](#).

Dezembro/2009 a Março/2016

Neste período, a metodologia utilizada para estimar todas as curvas (Prefixada, Cupom de IPCA, Cupom de IGP-M, Cupom de TR e Cupom Cambial) foi aquela desenvolvida, inicialmente, pela Susep e encontra-se detalhada no Relatório disponível neste [link](#).

Os parâmetros estimados e a planilha de desconto financeiro para este período podem ser encontrados neste [link](#).

Planilha de desconto financeiro

A planilha calcula o desconto financeiro a partir dos parâmetros divulgados das curvas da Susep e

da Anbima e pode ser acessada [aqui](#).

Parâmetros estimados (período de transição - jan/2022 a mai/2022)

| METODOLOGIA ANTIGA SUSEP (IGP-M, TR E CAMBIAL) | METODOLOGIA NOVA SUSEP (PREFIXADA, IGP-M, TR E CAMBIAL) | METODOLOGIA ANBIMA (PREFIXADA E IPCA) |
|---|--|--|
| 05/2022 | 05/2022 | 05/2022 |
| 04/2022 | 04/2022 | 04/2022 |
| 03/2022 | 03/2022 | 03/2022 |
| 02/2022 | 02/2022 | 02/2022 |
| 01/2022 | 01/2022 | 01/2022 |

Parâmetros estimados (a partir de jun/2022) (NOVO)

| METODOLOGIA NOVA SUSEP (PREFIXADA, IGP-M, TR E CAMBIAL) | METODOLOGIA ANBIMA (IPCA) |
|--|--------------------------------------|
| 08/2022 | 08/2022 |
| 07/2022 | 07/2022 |
| 06/2022 | 06/2022 |

Susep