

Relatório de Conjuntura e Risco – Outubro de 2018

N° 239

Versão completa

NOTA TÉCNICA - DF/GIN-123/18

DATA: 14/11/2018

Página 1 de 5

	Evolução dos Indicadores		
	Em 2018 Até Outubro	Últimos 12 meses Out/17 a Out/18	Últimos 24 Meses Out/16 a Out/18
INPC	3,5%	4,0%	5,9%
Taxa Atuarial do Plano CD CERON ¹	7,3%	9,5%	16,6%
Taxa Atuarial do Plano BD ELETROBRÁS ²	8,4%	10,8%	19,0%
Taxa atuarial dos demais planos ³	8,1%	10,4%	18,6%
Taxa Atuarial + custo ⁴	8,5%	10,5%	19,5%
CDI ⁵	5,4%	6,5%	18,3%
Dólar	12,7%	14,0%	16,8%
IBrX ⁶	13,9%	17,0%	34,5%
	Evolução da Rentabilidade Nominal ⁷		
	Em 2018 Até Outubro	Últimos 12 meses Out/17 a Out/18	Últimos 24 Meses Out/16 a Out/18
Plano BD ELETROBRÁS	10,0%	11,8%	25,3%
Plano CD ELETROBRÁS SALDADO (BPDS)	8,1%	9,5%	24,4%
Plano CD ELETROBRÁS PURO			
P			
E Super Conservador	5,7%	6,8%	18,7%
R Conservador	8,0%	9,2%	21,6%
F Moderado	10,0%	11,4%	24,6%
I Agressivo	12,0%	13,4%	26,7%
S ELETROS	7,1%	8,3%	20,6%
Plano CV ONS			
P			
E Super Conservador	5,8%	6,9%	19,2%
R Conservador	8,1%	9,3%	22,2%
F Moderado	10,2%	11,5%	24,9%
I Agressivo	12,0%	13,5%	27,1%
S ELETROS	7,6%	8,8%	21,3%
Plano CV EPE	7,2%	8,4%	20,9%
Plano CD CERON	7,2%	8,4%	20,8%
Patrimônio preliminar dos planos (Milhões)		Setembro	Outubro
BD ELETROBRÁS		R\$ 1.942,8	R\$ 1.975,9
CD ELETROBRÁS SALDADO (BPDS)		R\$ 364,6	R\$ 369,8
CD PURO (inclui todos os perfis de investimento)		R\$ 1.490,4	R\$ 1.519,6
CV ONS (inclui todos os perfis de investimento)		R\$ 570,1	R\$ 584,2
Plano CV EPE		R\$ 84,0	R\$ 86,3
Plano CD CERON		R\$ 94,2	R\$ 96,8
Total consolidado dos planos		R\$ 4.546,1	R\$ 4.632,7

^[1] Taxa atuarial do plano CD CERON: variação do INPC acrescida de (i) 4,40% em 2018, (ii) 4,80% em 2017 e 2016.

^[2] Taxa atuarial do plano BD ELETROBRÁS: variação do INPC acrescida de 5,65% em 2016, 2017 e 2018.

^[3] Taxa atuarial dos planos CD SALDADO (BPDS), CD Puro, CV ONS e CV EPE: variação do INPC acrescida de (i) 5,25% em 2018, (ii) 5,65% em 2017 e 2016.

^[4] "Custo" equivale à taxa de administração dos investimentos dos planos CD ELETROBRÁS e CV ONS.

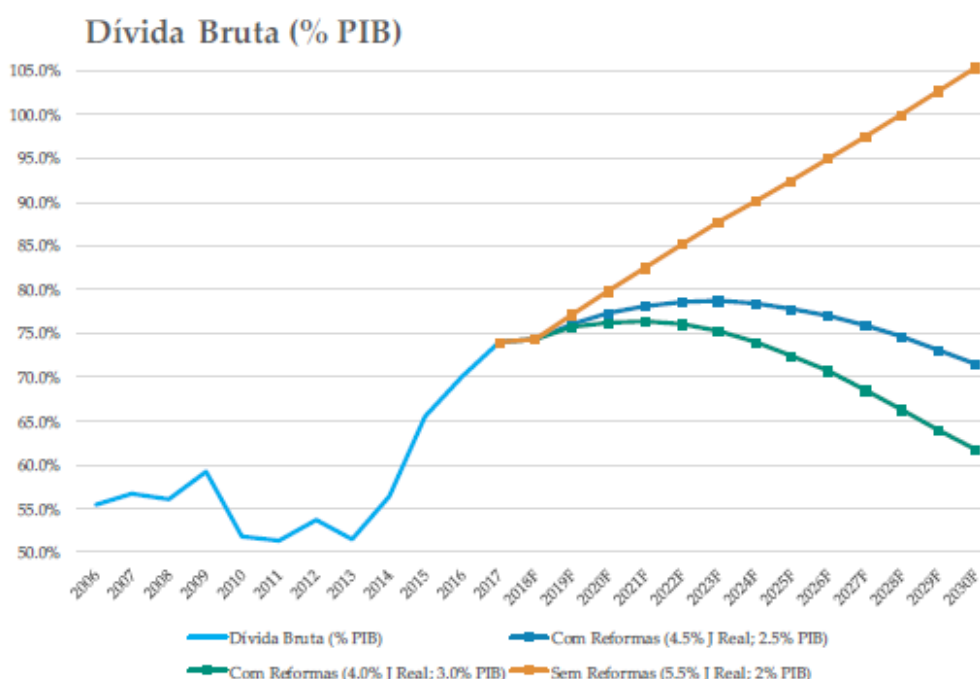
^[5] CDI é o Certificado de Depósito Interbancário e índice de referência do segmento de renda fixa da ELETROS.

^[6] IBrX é o Índice Brasil e referência do segmento de renda variável da ELETROS.

^[7] A rentabilidade é bruta, ou seja, não exclui a taxa de administração ou outros custos dos planos.

1 Conjuntura econômica

Em termos macroeconômicos, o grande desafio brasileiro segue sendo a situação fiscal, na qual o crescimento da dívida bruta deve ultrapassar 100% do PIB nos próximos anos sem uma agenda reformista. No gráfico abaixo vemos essa trajetória projetada para os próximos anos em um caso sem reformas fiscais (linha laranja), outro com reformas parciais (linha azul) e um último com reformas mais completas (linha verde). Um bom desempenho fiscal do Brasil nos próximos anos é fundamental para que o país consiga novamente o *investment grade* (grau de investimento) das agências internacionais de risco. Nesse cenário, vislumbramos um maior fluxo de investimentos estrangeiros e, conseqüentemente, uma valorização dos ativos brasileiros.



Fonte: Banco Central

2 Patrimônio e rentabilidade preliminares em outubro de 2018

Uma maior perspectiva de aprovação de reformas fiscais no próximo governo e a melhora relativa do cenário global para emergentes, ajudaram a rentabilidade dos investimentos dos planos e perfis administrados pela ELETROS em outubro, principalmente aqueles com maior exposição a ações.

Relatório de Conjuntura e Risco – Outubro de 2018

Nº 239

Versão completa

NOTA TÉCNICA - DF/GIN-123/18

DATA: 14/11/2018

Página 3 de 5

2.1 Plano BD ELETROBRÁS

	Alocação de ativos				Rentabilidade Nominal		
	Outubro		PI 2018		Outubro		PI 2018
	R\$ (milhões)	%	Mínima	Máxima	No mês	Acumulada	Acumulada
Renda Fixa	1.447,6	73,3%	54%	92%	1,1%	10,1%	7,2%
Renda Variável	238,4	12,1%	5%	20%	10,8%	17,9%	9,5%
Empréstimos	96,1	4,9%	0%	10%	0,8%	9,5%	9,4%
Imóveis	177,1	9,0%	0%	8%	0,1%	3,2%	6,0%
Inv. Estruturados	16,6	0,8%	0%	6%	-0,1%	28,6%	10,4%
Inv. no Exterior	-	-	0%	2%	-	-	-
Total plano	1.975,9	100%					

2.2 Plano CD ELETROBRÁS SALDADO (BPDS)

	Alocação de ativos				Rentabilidade Nominal		
	Outubro		PI 2018		Outubro		PI 2018
	R\$ (milhões)	%	Mínima	Máxima	No mês	Acumulada	Acumulada
Renda Fixa	279,5	75,6%	58%	93%	0,8%	7,2%	7,4%
Renda Variável	56,3	15,2%	5%	20%	10,8%	17,9%	9,5%
Empréstimos	14,9	4,0%	2%	10%	0,7%	9,2%	9,4%
Imóveis	19,1	5,2%	0%	6%	0,1%	3,2%	6,0%
Inv. Estruturados	-	-	0%	4%	-	-	-
Inv. no Exterior	-	-	0%	2%	-	-	-
Total plano	369,8	100%					

2.3 Plano CD ELETROBRÁS PURO

	Alocação de ativos ⁸				Rentabilidade Nominal		
	Outubro		PI 2018		Outubro		PI 2018
	R\$ (milhões)	%	Mínima	Máxima	No mês	Acumulada	Acumulada
Renda Fixa	1.218,6	80,2%	48%	88%	0,6%	5,3%	5,9%
Renda Variável	215,1	14,2%	10%	30%	10,8%	17,9%	9,5%
Empréstimos	38,0	2,5%	2%	10%	0,8%	9,2%	9,4%
Imóveis	47,9	3,2%	0%	6%	0,1%	3,2%	6,0%
Inv. Estruturados	-	-	0%	4%	-	-	-
Inv. no Exterior	-	-	0%	2%	-	-	-
Total plano	1.519,6	100%					

^[8] Corresponde ao total do plano, somando todos os perfis de investimento. A alocação preliminar em renda variável do Perfil ELETROS do CD ELETROBRÁS era de 14,2% no fim de outubro/18.

Rentabilidade dos perfis de investimento do plano CD ELETROBRÁS PURO

P		Até Outubro	Setembro	Outubro
E	Super Conservador	5,7%	0,4%	1,1%
R	Conservador	8,0%	0,9%	2,6%
F	Moderado	10,0%	1,3%	4,0%
I	Agressivo	12,0%	1,8%	5,5%
S	ELETROS	7,1%	0,8%	2,5%

Relatório de Conjuntura e Risco – Outubro de 2018

N° 239

Versão completa

NOTA TÉCNICA - DF/GIN-123/18

DATA: 14/11/2018

Página 4 de 5

2.4 Plano CV ONS

	Alocação de ativos ⁹				Rentabilidade Nominal		
	Outubro		PI 2018		Outubro		PI 2018
	R\$ (milhões)	%	Mínima	Máxima	No mês	Acumulada	Acumulada
Renda Fixa	459,9	78,7%	56%	88%	0,6%	5,3%	5,9%
Renda Variável	108,2	18,5%	10%	30%	10,8%	17,9%	9,5%
Empréstimos	16,2	2,8%	2%	10%	0,7%	9,7%	9,4%
Inv. Estruturados	-	-	0%	2%	-	-	-
Inv. no Exterior	-	-	0%	2%	-	-	-
Total plano CV	584,2	100%					

⁹⁾ Corresponde ao total do plano, somando todos os perfis de investimento. A alocação preliminar em renda variável do Perfil ELETROS do CV ONS era de 18,5% no fim de outubro/18.

Rentabilidade dos perfis de investimento do plano CV ONS

P		Até Outubro	Setembro	Outubro
E	Super Conservador	5,8%	0,4%	1,1%
R	Conservador	8,1%	0,9%	2,6%
F	Moderado	10,2%	1,3%	4,1%
I	Agressivo	12,0%	1,8%	5,5%
S	ELETROS	7,6%	0,8%	2,6%

2.5 Plano CV EPE

	Alocação de ativos				Rentabilidade Nominal		
	Outubro		PI 2018		Outubro		PI 2018
	R\$ (milhões)	%	Mínima	Máxima	No mês	Acumulada	Acumulada
Renda Fixa	72,0	83,4%	61%	90%	1,1%	5,7%	5,9%
Renda Variável	13,0	15,0%	10%	25%	10,8%	17,9%	9,5%
Empréstimos	1,4	1,6%	0%	10%	0,8%	9,6%	9,4%
Inv. Estruturados	-	-	0%	2%	-	-	-
Inv. no Exterior	-	-	0%	2%	-	-	-
Total plano	86,3	100%					

2.6 CD CERON

	Alocação de ativos				Rentabilidade Nominal		
	Outubro		PI 2018		Outubro		PI 2018
	R\$ (milhões)	%	Mínima	Máxima	No mês	Acumulada	Acumulada
Renda Fixa	82,2	85,0%	61%	90%	1,1%	5,7%	5,9%
Renda Variável	14,5	15,0%	10%	25%	10,8%	17,9%	9,5%
Empréstimos	-	-	0%	10%	-	-	-
Inv. Estruturados	-	-	0%	2%	-	-	-
Inv. no Exterior	-	-	0%	2%	-	-	-
Total plano	96,8	100%					

Relatório de Conjuntura e Risco – Outubro de 2018

Nº 239

Versão completa

NOTA TÉCNICA - DF/GIN-123/18

DATA: 14/11/2018

Página 5 de 5

3 Perspectivas

No cenário interno, aguardamos as próximas sinalizações do novo governo em relação às reformas necessárias para o país. Em caso de aprovações de pautas como a da previdência, acreditamos em melhoras para a economia, impactando positivamente os ativos brasileiros no médio e longo prazo. Já no cenário externo, apesar de um menor crescimento global esperado, continuamos monitorando a economia norte-americana e sua inflação. O aquecimento da economia dos Estados Unidos vem aumentando as chances de elevação de juros pelo FED (banco central americano) acima do previsto, podendo prejudicar o fluxo estrangeiro para países emergentes.