

Relatório de Conjuntura e Risco – Dezembro de 2018

N° 241

Versão completa

NOTA TÉCNICA - DF/GIN- 003/19

DATA: 16/01/2019

Página 1 de 4

	Evolução dos Indicadores	
	Últimos 12 meses	Últimos 24 Meses
	Dez/17 a Dez/18	Dez/16 a Dez/18
INPC	3,4%	5,6%
Taxa Atuarial do Plano CD CERON ¹	8,0%	15,5%
Taxa Atuarial do Plano BD ELETROBRÁS ²	9,3%	17,8%
Taxa atuarial dos demais planos ³	8,9%	17,4%
Taxa Atuarial + custo ⁴	9,7%	18,3%
CDI ⁵	6,4%	17,0%
Dólar	21,1%	23,2%
IBrX ⁶	15,4%	47,2%
	Evolução da Rentabilidade Nominal ⁷	
	Últimos 12 meses	Últimos 24 Meses
	Dez/17 a Dez/18	Dez/16 a Dez/18
Plano BD ELETROBRÁS	11,1%	23,3%
Plano CD ELETROBRÁS SALDADO (BPDS)	9,5%	22,3%
Plano CD ELETROBRÁS PURO		
P		
E Super Conservador	6,9%	18,0%
R Conservador	9,4%	22,9%
F Moderado	11,7%	27,9%
I Agressivo	13,8%	32,5%
S ELETROS	8,4%	22,1%
Plano CV ONS		
P		
E Super Conservador	7,0%	18,3%
R Conservador	9,5%	23,3%
F Moderado	11,7%	28,0%
I Agressivo	13,9%	32,9%
S ELETROS	8,8%	22,2%
Plano CV EPE	8,6%	21,8%
Plano CD CERON	8,6%	21,6%
Patrimônio preliminar dos planos (Milhões)	Novembro	Dezembro
BD ELETROBRÁS	R\$ 1.975,5	R\$ 1.971,9
CD ELETROBRÁS SALDADO (BPDS)	R\$ 371,8	R\$ 377,5
CD PURO (inclui todos os perfis de investimento)	R\$ 1.535,4	R\$ 1.542,7
CV ONS (inclui todos os perfis de investimento)	R\$ 594,8	R\$ 598,6
CV EPE (inclui todos os perfis de investimento)	R\$ 88,5	R\$ 89,1
Plano CD CERON	R\$ 99,1	R\$ 100,2
Total consolidado dos planos	R\$ 4.665,0	R\$ 4.679,9

^[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.

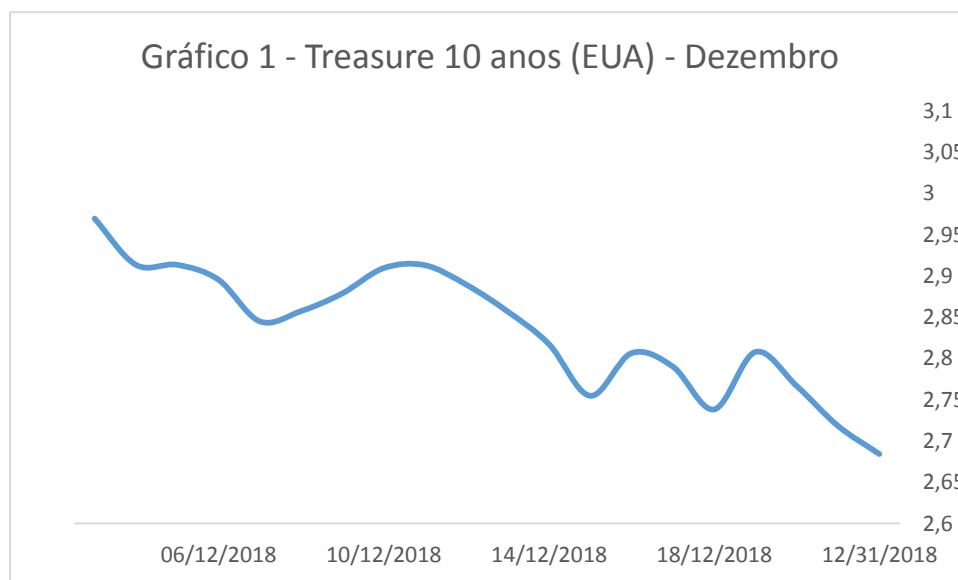
^[5] CDI é o Certificado de Depósito Interbancário e índice de referência do segmento de renda fixa da ELETROS.

^[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

O cenário externo no mês de dezembro teve como destaque, a sinalização do FED (banco central norte-americano) de desaceleração na elevação de juros para 2019. Como a economia dos Estados Unidos está próxima ao pleno emprego, com inflação dentro da meta e atividade econômica elevada, existe o medo por parte do mercado de que o FED exagere na alta de juros causando uma possível recessão. A taxa do título do tesouro americano com vencimento em 10 anos apresentou uma queda expressiva em dezembro, como podemos ver no gráfico 1. Esse movimento costuma ser positivo para economias emergentes, já que, o fluxo estrangeiro se volta para esses países com taxas mais elevadas. Já no cenário interno ainda existem dúvidas a respeito da habilidade de condução e aprovação de pautas reformistas como a da previdência. A divergência de discursos dos membros do novo governo sobre um modelo de reforma da previdência ajudou a aumentar a volatilidade na bolsa de valores, que fechou o mês em queda.



Fonte: Bloomberg

2 Patrimônio e rentabilidade preliminares em dezembro de 2018

A bolsa de valores brasileira caiu aproximadamente 2% no mês de dezembro, prejudicando marginalmente a rentabilidade dos investimentos dos planos e perfis administrados pela ELETROS, principalmente aqueles com maior exposição a ações.

2.1 Plano BD ELETROBRÁS

Relatório de Conjuntura e Risco – Dezembro de 2018

N° 241

Versão completa

NOTA TÉCNICA - DF/GIN- 003/19

DATA: 16/01/2019

Página 3 de 4

	Alocação de ativos				Rentabilidade Nominal		
	Dezembro		PI 2018		Dezembro		PI 2018
	R\$ (milhões)	%	Mínima	Máxima	No mês	Acumulada	Acumulada
Renda Fixa	1.436,5	72,9%	54%	92%	0,2%	10,7%	7,9%
Renda Variável	244,9	12,4%	5%	20%	-0,5%	20,6%	10,6%
Empréstimos	96,0	4,9%	0%	10%	0,9%	11,1%	10,5%
Imóveis	177,6	9,0%	0%	8%	0,8%	5,0%	6,4%
Inv. Estruturados	16,8	0,9%	0%	6%	0,3%	30,6%	11,7%
Inv. no Exterior	-	-	0%	2%	-	-	-
Total plano	1.971,9	100%					

2.2 Plano CD ELETROBRÁS SALDADO (BPDS)

	Alocação de ativos				Rentabilidade Nominal		
	Dezembro		PI 2018		Dezembro		PI 2018
	R\$ (milhões)	%	Mínima	Máxima	No mês	Acumulada	Acumulada
Renda Fixa	279,9	74,2%	58%	93%	0,5%	8,3%	8,1%
Renda Variável	63,3	16,8%	5%	20%	-0,5%	20,6%	10,6%
Empréstimos	15,1	4,0%	2%	10%	0,7%	11,1%	10,5%
Imóveis	19,2	5,1%	0%	6%	0,8%	5,0%	6,4%
Inv. Estruturados	-	-	0%	4%	-	-	-
Inv. no Exterior	-	-	0%	2%	-	-	-
Total plano	377,5	100%					

2.3 Plano CD ELETROBRÁS PURO

	Alocação de ativos ⁸				Rentabilidade Nominal		
	Dezembro		PI 2018		Dezembro		PI 2018
	R\$ (milhões)	%	Mínima	Máxima	No mês	Acumulada	Acumulada
Renda Fixa	1.234,5	80,0%	48%	88%	0,5%	6,9%	6,2%
Renda Variável	221,8	14,4%	10%	30%	-0,5%	20,6%	10,6%
Empréstimos	38,4	2,5%	2%	10%	0,9%	11,7%	10,5%
Imóveis	48,0	3,1%	0%	6%	0,8%	5,0%	6,4%
Inv. Estruturados	-	-	0%	4%	-	-	-
Inv. no Exterior	-	-	0%	2%	-	-	-
Total plano	1.542,7	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 14,4% no fim de dezembro/18.

Rentabilidade dos perfis de investimento do plano CD ELETROBRÁS PURO

P		Até Dezembro	Novembro	Dezembro
E	Super Conservador	6,9%	0,5%	0,6%
R	Conservador	9,4%	0,9%	0,4%
F	Moderado	11,7%	1,3%	0,3%
I	Agressivo	13,8%	1,6%	0,1%
S	ELETROS	8,4%	0,9%	0,4%

2.4 Plano CV ONS

Relatório de Conjuntura e Risco – Dezembro de 2018

N° 241

Versão completa

NOTA TÉCNICA - DF/GIN- 003/19

DATA: 16/01/2019

Página 4 de 4

	Alocação de ativos ⁹				Rentabilidade Nominal		
	Dezembro		PI 2018		Dezembro		PI 2018
	R\$ (milhões)	%	Mínima	Máxima	No mês	Acumulada	Acumulada
Renda Fixa	469,0	78,4%	56%	88%	0,5%	6,9%	6,2%
Renda Variável	112,9	18,9%	10%	30%	-0,5%	20,6%	10,6%
Empréstimos	16,7	2,8%	2%	10%	0,7%	12,0%	10,5%
Inv. Estruturados	-	-	0%	2%	-	-	-
Inv. no Exterior	-	-	0%	2%	-	-	-
Total plano CV	598,6	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 18,9% no fim de dezembro/18.

Rentabilidade dos perfis de investimento do plano CV ONS

P		Até Dezembro	Novembro	Dezembro
E	Super Conservador	7,0%	0,5%	0,6%
R	Conservador	9,5%	0,9%	0,4%
F	Moderado	11,7%	1,3%	0,3%
I	Agressivo	13,9%	1,6%	0,1%
S	ELETROS	8,8%	0,9%	0,4%

2.5 Plano CV EPE

	Alocação de ativos				Rentabilidade Nominal		
	Dezembro		PI 2018		Dezembro		PI 2018
	R\$ (milhões)	%	Mínima	Máxima	No mês	Acumulada	Acumulada
Renda Fixa	73,9	82,9%	61%	90%	0,6%	6,9%	6,2%
Renda Variável	13,9	15,6%	10%	25%	-0,5%	20,6%	10,6%
Empréstimos	1,3	1,5%	0%	10%	0,9%	11,3%	10,5%
Inv. Estruturados	-	-	0%	2%	-	-	-
Inv. no Exterior	-	-	0%	2%	-	-	-
Total plano	89,1	100%					

Rentabilidade dos perfis de investimento do plano CV EPE

P		Até Dezembro	Novembro	Dezembro
E	Super Conservador	0,6%	-	0,6%
R	Conservador	0,4%	-	0,4%
F	Moderado	0,3%	-	0,3%
I	Agressivo	0,1%	-	0,1%
S	ELETROS	0,4%	0,9%	0,4%

A divisão por perfis no plano CV EPE só se iniciou em dezembro de 2018. Consideramos a rentabilidade do plano como perfil Eletros em Novembro.

2.6 CD CERON

	Alocação de ativos				Rentabilidade Nominal		
	Dezembro		PI 2018		Dezembro		PI 2018
	R\$ (milhões)	%	Mínima	Máxima	No mês	Acumulada	Acumulada
Renda Fixa	84,2	84,1%	61%	90%	0,6%	6,9%	6,2%
Renda Variável	15,9	15,9%	10%	25%	-0,5%	20,6%	10,6%
Empréstimos	-	-	0%	10%	-	-	-
Inv. Estruturados	-	-	0%	2%	-	-	-
Inv. no Exterior	-	-	0%	2%	-	-	-
Total plano	100,2	100%					

3 Perspectivas

Acreditamos que um menor patamar de taxas de juros nos Estados Unidos é favorável para Brasil, já que, uma entrada maior de capital estrangeiro ajudaria a valorizar os ativos do país como um todo. No cenário interno, continuamos aguardando 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.