

Aplicação do CF@R no Gerenciamento de Riscos Corporativos do Setor de Distribuição de Energia Elétrica

Aluna: Flávia Vital Januzzi

Orientador: Prof. Tufi Machado Soares

RESUMO

Dada a importância da medida de fluxo de caixa em risco (CF@R), para o gerenciamento de riscos corporativos, o presente estudo propõe sua estimação via utilização de vetores auto-regressivos (VAR) com variáveis exógenas para as seguintes empresas: Companhia Energética de Minas Gerais (CEMIG), Centrais Elétricas de Santa Catarina (CELESC), Companhia Energética do Ceará (COELCE), Companhia Paranaense de Energia (COPEL) e AES Eletropaulo. Foram retiradas oito observações (do terceiro trimestre de 2007 ao segundo trimestre de 2009), para o viabilizar a análise fora da amostra. Salienta-se que o respectivo modelo apresentou dificuldades em captar situações de reajustes tarifários anuais negativos, aumentos significativos nas tarifas de compra de energia, ampliação da capacidade instalada ou aumento das contingências trabalhistas, como verificado nos períodos fora da amostra.

Palavras-chave: Fluxo de caixa em risco. Modelagem VAR. Simulação de Monte Carlo. Testes de Stress.