

Questão 1 (Peso 30)

Sobre métricas para gestão de risco de mercado:

- a) Explique a diferença entre VaR e CVaR
- b) Explique os métodos alternativos para a estimativa destas métricas
- c) Alguma das métricas possui vantagens com relação a outra? Explique sua resposta
- d) Explique como essas métricas são utilizadas no dia-a-dia de uma comercializadora e no setor elétrico como um todo

Questão 2 (Peso 30)

Leia o trecho abaixo, retirado do site da B3 sobre produtos derivativos de energia:

A B3 faz o registro de contratos de derivativos de balcão de energia elétrica nas modalidades Termo, Swap e Opção. Eles funcionam como um mecanismo de proteção (hedge) contra a flutuação do preço da energia, ajudando a gestão de riscos e trazendo maior previsibilidade de resultados para as companhias que os contratam.

Os derivativos são instrumentos financeiros cujo valor deriva de outros ativos, como moedas, índices, juros e mercadorias, que são chamados de ativos subjacentes. No caso da energia, o ativo utilizado atualmente é o Preço de Liquidação por Diferenças (PLD), apurado pela Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (CCEE). O sistema de registro permite escolher o tipo de PLD (médio semanal por macrorregião e tipo de carga e médio mensal).

- a) Explique a diferença entre contrato a termo e opção. Você pode utilizar um exemplo para ilustrar.
- b) Explique a diferença entre um contrato de balcão e de bolsa/padronizado
- c) Suponha que nosso mercado evolua para termos uma “Bolsa de energia” em padrões internacionais. Considerando dois contratos com as mesmas especificações, um de balcão e outro de bolsa, qual o mais arriscado? Explique.
- d) Explique como as comercializadoras de energia, empresas e investidores podem se beneficiar com o mercado de derivativos de energia.

Questão 3 (peso 40)

Um consumidor livre procura a assessoria de sua empresa, com o objetivo de analisar duas propostas comerciais. Analisar o cenário abaixo.

Características do Vendedor:

Carga é diretamente proporcional à temperatura, apresentando pico de consumo no verão;

Possui uma única carga localizada no submercado Sudeste;

Resumo da Proposta do Vendedor 1:

Sazonalização e Modulação de acordo com o perfil de geração de uma usina térmica à biomassa;

Submercado de registro de contrato: Submercado Sudeste;

Vigência do contrato: 1 ano – jan/20 a dez/20

Resumo da Proposta do Vendedor 2:

Sazonalização e Modulação do contrato: Flat;

Submercado de registro de contrato: Submercado Sul;

Vigência do contrato: 1 ano – jan/20 a dez/20

Resumo da Proposta do Vendedor 3:

Sazonalização e Modulação do contrato: Perfil de consumo da carga;

Submercado de registro de contrato: Submercado Norte;

Vigência do contrato: 1 ano – jan/20 a dez/20

Com base nessas propostas, seu cliente pede que sua empresa as oportunidades e riscos de cada alternativa. Obs.: o preço não foi divulgado. O objetivo é apenas analisar o impacto no âmbito da operação na CCEE.

Considerando essas informações pede-se:

- a. Expectativa de exposição ao Mercado de Curto Prazo (MCP), avaliando a condição de cada proposta comercial. Justifique sua resposta.
- b. Expectativa de apuração da insuficiência de lastro de energia para fins de penalidade, avaliando a condição de cada proposta comercial. Justifique sua resposta.