

NOTA TÉCNICA 06 /2013

DATA: 21/03/2013

**ASSUNTO: Análise sobre a metodologia de Rating da Secretaria do Tesouro Nacional.**

## **I – Introdução**

Esta nota tem a finalidade de analisar a metodologia de Rating estabelecida pela Secretaria do Tesouro Nacional (STN) expondo as limitações dos métodos adotados e apontando as correções de tais incongruências. Em diversos itens foram verificados valores discrepantes dos relatórios oficiais, bem como classificação de receitas e despesas de forma não razoável.

Com a finalidade de contribuir para um cálculo de Rating justo, foram feitas correções na metodologia utilizada pela STN apontando os efeitos sobre a nota final do Estado do Rio de Janeiro.

## II – Cálculo pela metodologia atual

### I - Endividamento = Dívida Pública Consolidada / RCL

	2009	2010	2011	2012	ESCALA	NOTA 2012
Dívida Pública Consolidada	61.653.894.334	67.573.715.756	71.328.075.175	Sem referência*	MELHOR	<b>6,00</b>
Receita Corrente Líquida	28.976.687.000	34.534.906.320	39.268.345.357	40.613.414.957	0,50	
Dívida/RCL	2,13	1,96	1,82	Sem referência*	PIOR	
Nota indicador	<b>6,00</b>	<b>6,00</b>	<b>6,00</b>	<b>6,00</b>	<b>1,30</b>	

\* Não foi possível apurar o valor correto pelos critérios da STN.

### II – Serviço da Dívida na RCL = Serviço da Dívida/RCL

	2009	2010	2011	2012	ESCALA	NOTA 2012
Serviço da Dívida	5.275.942.926	5.051.801.064	5.609.514.983	6.247.294.394	MELHOR	<b>5,60</b>
Receita Corrente Líquida	28.976.687.000	34.534.906.320	39.268.345.357	40.613.414.957	8,00	
Dívida/RCL (%)	18,21	14,63	14,29	15,38	PIOR	
Nota indicador	<b>6,00</b>	<b>5,68</b>	<b>5,39</b>	<b>6,00</b>	<b>15,00</b>	

### III – Resultado Primário servindo a dívida = Primário/Serviço da Dívida

	2009	2010	2011	2012	ESCALA	NOTA 2012
Resultado Primário	3.082.829.924	2.904.568.708	4.109.699.158	Sem referência*	MELHOR	<b>2,07</b>
Serviço da Dívida	5.275.942.926	5.051.801.064	5.609.514.983	6.247.294.394	100%	
Res Primário/Serv Dívida	58,43%	57,50%	73,26%	Sem referência*	PIOR	
Nota indicador	<b>2,49</b>	<b>2,55</b>	<b>1,60</b>	<b>6,00</b>	<b>0%</b>	

\* Embora não seja possível calcular o primário nos moldes da STN, como o valor provavelmente será negativo, a nota do ERJ será máxima.

### IV - Despesa com Pessoal e Encargos Sociais na Receita Corrente Líquida = Pessoal/RCL

	2009	2010	2011	2012	ESCALA	NOTA 2012
Desp Pessoal e Encargos Soc	14.589.761.532	16.071.382.678	17.835.700.013	21.987.889.298	MELHOR	<b>1,35</b>
Receita Corrente Líquida	28.976.687.000	34.534.906.320	39.268.345.357	40.613.414.957	40,00	
Pessoal/RCL (%)	50,35	46,54	45,42	54,14	PIOR	
Nota indicador	<b>2,07</b>	<b>1,31</b>	<b>1,08</b>	<b>2,83</b>	<b>70,00</b>	

### V - Capacidade de Geração de Poupança Própria = 100\*(Rec Corr – Desp Corr)/(Rec Corr)

	2009	2010	2011	2012	ESCALA	NOTA 2012
Receitas Correntes	41.735.300.857	46.563.868.509	52.464.140.310	55.059.670.492	MELHOR	<b>5,25</b>
Despesas Correntes	39.527.129.745	42.792.357.768	48.241.608.861	54.083.011.453	25,00	
(Rec - Desp)/Rec (%)	5,29	8,10	8,05	1,77	PIOR	
Nota indicador	<b>5,91</b>	<b>5,07</b>	<b>5,09</b>	<b>6,00</b>	<b>5,00</b>	

### VI - Participação dos Investimentos na Despesa Total = Invest/Despesa Total

	2009	2010	2011	2012	ESCALA	NOTA 2012
Investimentos	2.694.470.948	5.022.230.629	4.676.464.805	5.553.864.297	MELHOR	<b>4,67</b>
Despesa Total	45.274.657.020	50.647.770.867	56.289.600.531	63.455.517.921,56	20,00	
Invest/Despesa Total (%)	5,95	9,92	8,31	8,75	PIOR	
Nota indicador	<b>5,62</b>	<b>4,03</b>	<b>4,68</b>	<b>4,50</b>	<b>5,00</b>	

### VII - Participação das Contribuições e Remunerações do RPPS nas Despesas Previdenciárias

	2009	2010	2011	2012	ESCALA	NOTA 2012
Contrib+Remun. RPPS	2.442.057.305	2.771.445.701	2.859.097.937	3.410.450.222	MELHOR	<b>6,00</b>
Despesas Previdenciárias	6.902.496.144	7.882.427.574	9.068.487.051	10.341.347.548	90,00	
Contrib/Desp Prev (%)	35,38	35,16	31,53	32,98	PIOR	
Nota indicador	<b>6,00</b>	<b>6,00</b>	<b>6,00</b>	<b>6,00</b>	<b>40,00</b>	

### VIII - Receitas Tributárias nas Despesas de Custeio = Rec Trib/ Custeio

	2009	2010	2011	2012	ESCALA	NOTA 2012
Receitas Tributárias	25.529.270.907	30.245.378.306	33.162.970.821	36.207.320.308	MELHOR	<b>1,87</b>
Despesas de Custeio	42.273.968.778	45.400.169.903	51.215.604.750	57.339.205.974	80,00	
Rec Trib/ Custeio (%)	60,39	66,62	64,75	63,15	PIOR	
Nota indicador	<b>2,35</b>	<b>1,61</b>	<b>1,83</b>	<b>2,02</b>	<b>30,00</b>	

<b>RATING ESTADO DO RIO DE JANEIRO</b>						NOTA 2012
						4,21
						<b>C -</b>

### III – Ponderações sobre a metodologia utilizada

#### III.I - Endividamento = Dívida Pública Consolidada / RCL (Peso=10)

##### A) Cálculo STN

	2009	2010	2011	2012	ESCALA	NOTA 2012
Dívida Pública Consolidada	61.653.894.334	67.573.715.756	71.328.075.175	Sem referência*	MELHOR	<b>6,00</b>
Receita Corrente Líquida	28.976.687.000	34.534.906.320	39.268.345.357	40.613.414.957	<b>0,50</b>	
Dívida/RCL	2,13	1,96	1,82	Sem referência*	PIOR	
Nota indicador	<b>6,00</b>	<b>6,00</b>	<b>6,00</b>	<b>6,00</b>	<b>1,30</b>	

Não foi identificado em nenhum relatório oficial o número utilizado pela STN para Dívida Pública Consolidada (para 2011 foi utilizado o valor de R\$ 71,3 bilhões, no entanto pelo 3º RGF 2011 o valor da Dívida Pública Consolidada Bruta é R\$ 64,1 bilhões). Também é importante a utilização da Dívida Consolidada Líquida, e não bruta, de forma coerente com a política de acompanhamento da dívida em nível federal.

##### B) Cálculo com retificações SEFAZ/RJ

	2009	2010	2011	2012	ESCALA	NOTA 2012
Dívida Pública Consolidada Líquida	47.204.512.373	53.952.732.370	57.378.213.513	67.063.120.935	MELHOR	<b>6,00</b>
Receita Corrente Líquida	28.976.687.000	34.534.906.320	39.268.345.357	40.613.414.957	<b>0,50</b>	
Dívida/RCL	1,63	1,56	1,46	1,65	PIOR	
Nota indicador	<b>6,00</b>	<b>6,00</b>	<b>6,00</b>	<b>6,00</b>	<b>1,30</b>	

#### III.II – Serviço da Dívida na RCL = Serviço da Dívida/RCL (Peso = 9)

##### A) Cálculo STN

	2009	2010	2011	2012	ESCALA	NOTA 2012
Serviço da Dívida	5.275.942.926	5.051.801.064	5.609.514.983	6.247.294.394	MELHOR	<b>5,60</b>
Receita Corrente Líquida	28.976.687.000	34.534.906.320	39.268.345.357	40.613.414.957	<b>8,00</b>	
Dívida/RCL (%)	18,21	14,63	14,29	15,38	PIOR	
Nota indicador	<b>6,00</b>	<b>5,68</b>	<b>5,39</b>	<b>6,00</b>	<b>15,00</b>	

A indenização à União deve ser excluída do cálculo do serviço da dívida, pois a mesma é tratada como despesa primária, e a própria contabilidade da União não a considera no estoque da dívida. A operação é anterior à LRF e na época foi considerada pela PGFN como uma troca de ativos.

##### B) Cálculo com retificações SEFAZ/RJ

	2009	2010	2011	2012	ESCALA	NOTA 2012
Serviço da Dívida	3.516.092.484	3.561.978.878	4.099.785.862	4.859.280.105	MELHOR	<b>2,35</b>
Receita Corrente Líquida	28.976.687.000	34.534.906.320	39.268.345.357	40.613.414.957	<b>8,00</b>	
Serv. Dívida/RCL (%)	12,13	10,31	10,44	11,96	PIOR	
Nota indicador	<b>3,54</b>	<b>1,98</b>	<b>2,09</b>	<b>3,40</b>	<b>15,00</b>	

### III.III – Resultado Primário servindo a dívida = Primário/Serviço da Dívida (Peso = 8 )

#### A) Cálculo STN

	2009	2010	2011	2012	ESCALA	NOTA 2012
Resultado Primário	3.082.829.924	2.904.568.708	4.109.699.158	Sem referência*	MELHOR	<b>2,07</b>
Serviço da Dívida	5.275.942.926	5.051.801.064	5.609.514.983	6.247.294.394	100%	
Res Primário/Serv Dívida	58,43%	57,50%	73,26%	Sem referência*	PIOR	
Nota indicador	<b>2,49</b>	<b>2,55</b>	<b>1,60</b>	<b>6,00</b>	<b>0%</b>	

O valor de resultado primário não confere com os relatórios oficiais (aparentemente está incluindo o valor da indenização à União e mais alguma rubrica).

Deve-se utilizar o resultado primário tal como consta dos relatórios da LRF e não considerar no serviço da dívida o valor da indenização à União.

#### B) Cálculo com retificações SEFAZ/RJ

	2009	2010	2011	2012	ESCALA	NOTA 2012
Resultado Primário	1.843.346.496	1.758.668.293	2.857.175.011	- 552.238.485	MELHOR	<b>2,39</b>
Serviço da Dívida	3.516.092.484	3.561.978.878	4.099.785.862	4.859.280.105	100%	
Res Primário/Serv Dívida	52,43%	49,37%	69,69%	-11,36%	PIOR	
Nota indicador	<b>2,85</b>	<b>3,04</b>	<b>1,82</b>	<b>6,00</b>	<b>0%</b>	

### III.IV - Despesa com Pessoal e Encargos Sociais na Receita Corrente Líquida = Pessoal / RCL (Peso = 7)

#### A) Cálculo STN

	2009	2010	2011	2012	ESCALA	NOTA 2012
Desp Pessoal e Encargos Soc	14.589.761.532	16.071.382.678	17.835.700.013	21.987.889.298	MELHOR	<b>1,35</b>
Receita Corrente Líquida	28.976.687.000	34.534.906.320	39.268.345.357	40.613.414.957	40,00	
Pessoal/RCL (%)	50,35	46,54	45,42	54,14	PIOR	
Nota indicador	<b>2,07</b>	<b>1,31</b>	<b>1,08</b>	<b>2,83</b>	<b>70,00</b>	

Aposentadorias e pensões devem ser retiradas da Despesa de Pessoal, pois são pagas com recursos oriundos da capitalização do Rio Previdência, na forma prevista no art. 69 da LRF. Este é o entendimento não somente do TCE-RJ, mas também do Ministério da Previdência Social.

#### B) Cálculo com retificações SEFAZ/RJ

	2009	2010	2011	2012	ESCALA	NOTA 2012
Desp Pessoal e Encargos Soc	11.460.817.716	12.500.702.769	13.848.352.272	15.839.408.829	MELHOR	<b>0,00</b>
Receita Corrente Líquida	28.976.687.000	34.534.906.320	39.268.345.357	40.613.414.957	40,00	
Pessoal/RCL (%)	39,55	36,20	35,27	39,00	PIOR	
Nota indicador	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>70,00</b>	

### III.V - Capacidade de Geração de Poupança Própria = $100 * (\text{Rec Corr} - \text{Desp Corr}) / (\text{Rec Corr})$ (Peso = 4)

#### A) Cálculo STN

	2009	2010	2011	2012	ESCALA	NOTA 2012
Receitas Correntes	41.735.300.857	46.563.868.509	52.464.140.310	55.059.670.492	MELHOR	<b>5,25</b>
Despesas Correntes	39.527.129.745	42.792.357.768	48.241.608.861	54.083.011.453	25,00	
(Rec - Desp)/Rec (%)	5,29	8,10	8,05	1,77	PIOR	
Nota indicador	5,91	5,07	5,09	6,00	5,00	

Os valores de Receita e Despesa de 2009 não conferem com os Relatórios de Gestão Fiscal. No cálculo da STN as receitas correntes excluem a parte intra-orçamentária, mas não as despesas, o que foi corrigido no novo cálculo. Em relação às transferências aos municípios, houve a presunção de que estas também devem ser excluídas das despesas, uma vez que a sua inclusão no cálculo tornaria inviável que qualquer estado atingisse a pontuação máxima do índice.

#### B) Cálculo com retificações SEFAZ/RJ

	2009	2010	2011	2012	ESCALA	NOTA 2012
Receitas Correntes	39.100.494.281	46.563.868.509	52.464.140.310	55.059.670.492	MELHOR	<b>0,50</b>
Despesas Correntes	31.174.290.000	35.352.055.089	39.810.133.636	44.282.594.356	25,00	
(Rec - Desp)/Rec (%)	20,27	24,08	24,12	19,57	PIOR	
Nota indicador	1,42	0,28	0,26	1,63	5,00	

### III.VI - Participação dos Investimentos na Despesa Total = $\text{Invest} / \text{Despesa Total}$ (Peso = 3)

#### A) Cálculo STN

	2009	2010	2011	2012	ESCALA	NOTA 2012
Investimentos	2.694.470.948	5.022.230.629	4.676.464.805	5.553.864.297	MELHOR	<b>4,67</b>
Despesa Total	45.274.657.020	50.647.770.867	56.289.600.531	63.455.517.921,56	20,00	
Invest/Despesa Total (%)	5,95	9,92	8,31	8,75	PIOR	
Nota indicador	5,62	4,03	4,68	4,50	5,00	

Os valores de investimentos de 2009 não conferem com o Balanço Orçamentário Oficial. A despesa considerada deve excluir a parte intra-orçamentária.

#### B) Cálculo com retificações SEFAZ/RJ

	2009	2010	2011	2012	ESCALA	NOTA 2012
Investimentos	2.694.470.948	5.022.230.629	4.676.464.805	5.553.864.297	MELHOR	<b>4,51</b>
Despesa Total	40.980.970.000	48.676.075.990	54.105.948.775	60.474.834.776	20,00	
Invest/Despesa Total (%)	6,57	10,32	8,64	9,18	PIOR	
Nota indicador	5,37	3,87	4,54	4,33	5,00	

**III.VII - Participação das Contribuições e Remunerações do RPPS nas Despesas Previdenciárias = Participação das Contribuições e Remunerações do RPPS / Despesas Previdenciárias (Peso = 2)**

**A) Cálculo STN**

	2009	2010	2011	2012	ESCALA	NOTA 2012
Contrib+Remun. RPPS	2.442.057.305	2.771.445.701	2.859.097.937	3.410.450.222	MELHOR	<b>6,00</b>
Despesas Previdenciárias	6.902.496.144	7.882.427.574	9.068.487.051	10.341.347.548	<b>90,00</b>	
Contrib/Desp Prev (%)	35,38	35,16	31,53	32,98	PIOR	
Nota indicador	<b>6,00</b>	<b>6,00</b>	<b>6,00</b>	<b>6,00</b>	<b>40,00</b>	

Dado que o RIOPREVIDÊNCIA é um fundo capitalizado nos termos estipulados pelo Ministério da Previdência Social, devem ser incluídas nas contribuições as receitas de participações governamentais destinadas ao fundo, bem como CFT's.

**B) Cálculo com retificações SEFAZ/RJ**

	2009	2010	2011	2012	ESCALA	NOTA 2012
Contrib+Remun. RPPS	6.300.069.039	7.965.570.066	9.590.264.820	9.263.271.534	MELHOR	<b>0,00</b>
Despesas Previdenciárias	6.902.496.144	7.882.427.574	9.068.487.051	10.260.236.903	<b>90,00</b>	
Contrib/Desp Prev (%)	91,27	101,05	105,75	90,28	PIOR	
Nota indicador	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>40,00</b>	

**III.VIII - Receitas Tributárias nas Despesas de Custeio = Rec Trib/ Custeio (Peso = 1)**

**A) Cálculo STN**

	2009	2010	2011	2012	ESCALA	NOTA 2012
Receitas Tributárias	25.529.270.907	30.245.378.306	33.162.970.821	36.207.320.308	MELHOR	<b>1,87</b>
Despesas de Custeio	42.273.968.778	45.400.169.903	51.215.604.750	57.339.205.974	<b>80,00</b>	
Rec Trib/ Custeio (%)	60,39	66,62	64,75	63,15	PIOR	
Nota indicador	<b>2,35</b>	<b>1,61</b>	<b>1,83</b>	<b>2,02</b>	<b>30,00</b>	

O valor utilizado para custeio em 2009 não confere com os relatórios oficiais.

Deve-se retirar as despesas com aposentadorias e pensões do custeio, uma vez que estas são pagas com recursos do RIOPREVIDÊNCIA.

**B) Cálculo com retificações SEFAZ/RJ**

	2009	2010	2011	2012	ESCALA	NOTA 2012
Receitas Tributárias	25.529.270.907	30.245.378.306	33.162.970.821	36.207.320.308	MELHOR	<b>0,14</b>
Despesas de Custeio total	32.886.228.454	37.517.742.329	42.147.117.700	47.078.969.071	<b>80,00</b>	
Rec Trib/ Custeio (%)	77,63	80,62	78,68	76,91	PIOR	
Nota indicador	<b>0,28</b>	<b>0,00</b>	<b>0,16</b>	<b>0,37</b>	<b>30,00</b>	

#### IV – Cálculo com ponderações pela SEFAZ/RJ

I - Endividamento = Dívida Pública Consolidada / RCL					Peso	10
	2009	2010	2011	2012	ESCALA	NOTA 2012
Dívida Pública Consolidada Líquida	47.204.512.373	53.952.732.370	57.378.213.513	67.063.120.935	MELHOR	<b>6,00</b>
Receita Corrente Líquida	28.976.687.000	34.534.906.320	39.268.345.357	40.613.414.957	<b>0,50</b>	
Dívida/RCL	1,63	1,56	1,46	1,65	PIOR	
Nota indicador	<b>6,00</b>	<b>6,00</b>	<b>6,00</b>	<b>6,00</b>	<b>1,30</b>	

II – Serviço da Dívida na RCL = Serviço da Dívida/RCL					Peso	9
	2009	2010	2011	2012	ESCALA	NOTA 2012
Serviço da Dívida	3.516.092.484	3.561.978.878	4.099.785.862	4.859.280.105	MELHOR	<b>2,35</b>
Receita Corrente Líquida	28.976.687.000	34.534.906.320	39.268.345.357	40.613.414.957	<b>8,00</b>	
Serv. Dívida/RCL (%)	12,13	10,31	10,44	11,96	PIOR	
Nota indicador	<b>3,54</b>	<b>1,98</b>	<b>2,09</b>	<b>3,40</b>	<b>15,00</b>	

III – Resultado Primário servindo a dívida = Primário/Serviço da Dívida					Peso	8
	2009	2010	2011	2012	ESCALA	NOTA 2012
Resultado Primário	1.843.346.496	1.758.668.293	2.857.175.011	- 552.238.485	MELHOR	<b>2,39</b>
Serviço da Dívida	3.516.092.484	3.561.978.878	4.099.785.862	4.859.280.105	<b>100%</b>	
Res Primário/Serv Dívida	52,43%	49,37%	69,69%	-11,36%	PIOR	
Nota indicador	<b>2,85</b>	<b>3,04</b>	<b>1,82</b>	<b>6,00</b>	<b>0%</b>	

IV - Despesa com Pessoal e Encargos Sociais na Receita Corrente Líquida = Pessoal/RCL					Peso	7
	2009	2010	2011	2012	ESCALA	NOTA 2012
Desp Pessoal e Encargos Soc	11.460.817.716	12.500.702.769	13.848.352.272	15.839.408.829	MELHOR	<b>0,00</b>
Receita Corrente Líquida	28.976.687.000	34.534.906.320	39.268.345.357	40.613.414.957	<b>40,00</b>	
Pessoal/RCL (%)	39,55	36,20	35,27	39,00	PIOR	
Nota indicador	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>70,00</b>	

V - Capacidade de Geração de Poupança Própria = 100*(Rec Corr – Desp Corr)/(Rec Corr)					Peso	4
	2009	2010	2011	2012	ESCALA	NOTA 2012
Receitas Correntes	39.100.494.281	46.563.868.509	52.464.140.310	55.059.670.492	MELHOR	<b>0,50</b>
Despesas Correntes	31.174.290.000	35.352.055.089	39.810.133.636	44.282.594.356	<b>25,00</b>	
(Rec - Desp)/Rec (%)	20,27	24,08	24,12	19,57	PIOR	
Nota indicador	<b>1,42</b>	<b>0,28</b>	<b>0,26</b>	<b>1,63</b>	<b>5,00</b>	

VI - Participação dos Investimentos na Despesa Total = Invest/Despesa Total					Peso	3
	2009	2010	2011	2012	ESCALA	NOTA 2012
Investimentos	2.694.470.948	5.022.230.629	4.676.464.805	5.553.864.297	MELHOR	<b>4,51</b>
Despesa Total	40.980.970.000	48.676.075.990	54.105.948.775	60.474.834.776	<b>20,00</b>	
Invest/Despesa Total (%)	6,57	10,32	8,64	9,18	PIOR	
Nota indicador	<b>5,37</b>	<b>3,87</b>	<b>4,54</b>	<b>4,33</b>	<b>5,00</b>	

VII - Participação das Contribuições e Remunerações do RPPS nas Despesas Previdenciárias					Peso	2
	2009	2010	2011	2012	ESCALA	NOTA 2012
Contrib+Remun. RPPS	6.300.069.039	7.965.570.066	9.590.264.820	9.263.271.534	MELHOR	<b>0,00</b>
Despesas Previdenciárias	6.902.496.144	7.882.427.574	9.068.487.051	10.260.236.903	<b>90,00</b>	
Contrib/Desp Prev (%)	91,27	101,05	105,75	90,28	PIOR	
Nota indicador	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>40,00</b>	

VIII - Receitas Tributárias nas Despesas de Custeio = Rec Trib/ Custeio					Peso	1
	2009	2010	2011	2012	ESCALA	NOTA 2012
Receitas Tributárias	25.529.270.907	30.245.378.306	33.162.970.821	36.207.320.308	MELHOR	<b>0,14</b>
Despesas de Custeio total	32.886.228.454	37.517.742.329	42.147.117.700	47.078.969.071	<b>80,00</b>	
Rec Trib/ Custeio (%)	77,63	80,62	78,68	76,91	PIOR	
Nota indicador	<b>0,28</b>	<b>0,00</b>	<b>0,16</b>	<b>0,37</b>	<b>30,00</b>	

<b>RATING ESTADO DO RIO DE JANEIRO</b>	NOTA 2012
	2,635
	<b>B-</b>

**George Santoro**

**Subsecretário de Política Fiscal**



