

## Relatório Circunstanciado e Análise Final das Contribuições

A ARSESP publica amanhã, 18 de maio de 2011, a deliberação que estabelece a metodologia e cálculo da taxa do custo médio ponderado do capital (Weighted Average Cost of Capital – WACC), que será aplicada no processo de revisão tarifária da Sabesp.

Para a Nota Técnica Nº RTS/01/2011 chegar ao texto final, a primeira minuta da Nota Técnica, elaborada em 04 de março de 2011 pela equipe técnica da ARSESP, foi amplamente discutida. O texto foi inúmeras vezes debatido, contando com contribuições internas de técnicos da Agência e de representantes do setor, que participaram, por meio de consulta pública, realizada pela ARSESP com a finalidade de obter sugestões de todos os envolvidos e afetados por essa norma.

Em 04 de abril foi encerrado o processo de consulta pública sobre o regulamento proposto, após 30 dias de disponibilização da Nota Técnica na internet, a ARSESP recebeu um total de 23 contribuições, assim distribuídas:

	Contribuições	Acatadas	Parcialmente	Recusadas
Sabesp	9	2	2	5
Fiesp	11	4	0	5
Quantum	3	0	0	3

Foram, portanto, acatadas, total ou parcialmente, cerca de 35% das sugestões recebidas.

A maior parte das sugestões encaminhadas pela Sabesp versou sobre definições estatísticas e econométricas dos parâmetros estimados e das séries de dados usadas. A contribuição mais relevante da SABESP no entendimento da ARSESP foi questionar o spread de crédito adotado na modelagem do custo de capital de terceiros. Também foram propostos inclusão dos riscos regulatório e cambial.

As contribuições da Fiesp sugeriram que o custo de capital próprio estaria sobre-estimado e propuseram a exclusão do ajuste de Solnik

Por fim, também tivemos contribuições da Quantum que expôs sobre a exclusão do ajuste de Solnik, bem como sobre a inclusão do risco cambial

Com as contribuições recebidas foram alterados e incluídos os seguintes itens da Nota Técnica:

1. São disponibilizadas todas as séries históricas usadas para calcular os parâmetros estimados, assim como as planilhas usadas para efetuar os correspondentes cálculos aritméticos.
2. O prêmio de risco de mercado (MRP) foi alterado de 5,78%aa (modelagem da ANEEL) para 5,88%aa (média da série histórica de MRPs de 1929 a 2010 com série disponibilizada para consulta)
3. A inflação americana de longo prazo foi alterada de 2,48%aa (modelagem da ANEEL) para 2,45%aa (média da série histórica de variação do índice de preços norte americano CPI de 1995 a 2010 com série disponibilizada para consulta)
4. O spread de crédito foi alterado de 2,12%aa (modelagem da ANEEL para o setor elétrico) para 3,06%aa (spread de crédito da concessionária de saneamento mais eficiente na captação de recursos de terceiros, a CORSAN)
5. Com as alterações o WACC nominal em dólares passa a ser 10,71%aa E OU WACC real em dólares deflacionado passa a ser 8,06%aa.

A Deliberação entrará em vigor na data de sua publicação.