

# **Análise da Composição do Exigível Financeiro das Companhias Abertas e Fechadas Não Financeiras - 2013**

**São Paulo**  
**Abril/2014**



**IBMEC**

As informações deste relatório são resultantes de informações preliminares e portanto estão circunscritas às informações preliminares existentes e à capacidade de projeção do momento atual. O CEMEC não se responsabiliza pelo uso dessas informações para finalidade de aplicação financeira ou qualquer outra que possa causar algum prejuízo, de qualquer natureza, aos usuários da informação.

**Equipe Técnica:**

Diretor: Carlos Antônio Rocca

Superintendente: Lauro Modesto dos Santos Junior

Consultores Seniores: Tatiana Albanez

Analistas: Elaine Alves Pinheiro, Fernando Fumagalli

**Dúvidas e Comentários:**

[cemec.ibmec@gmail.com](mailto:cemec.ibmec@gmail.com)

\*As opiniões emitidas nesta publicação são de inteira e exclusiva responsabilidade dos autores, não exprimindo, necessariamente, o ponto de vista do Centro de Estudos do IBMEC ou de qualquer de seus apoiadores.

\*\* Todos os dados utilizados foram obtidos das fontes citadas e podem sofrer revisões.

\*\*\* A publicação foi produzida com as informações existentes em março/2014, colhidas diretamente das demonstrações financeiras de dez/2013 das companhias abertas e das contas financeiras estimadas pelo CEMEC.

# ANÁLISE DO EXIGÍVEL FINANCEIRO

**Fontes do Estudo** – Contas Financeiras CEMEC e demonstrações financeiras de dez/2013 de 310 companhias abertas não financeiras (exclui empresas financeiras, holdings) Petrobrás e Vale foram consideradas mas excluídas das comparações;

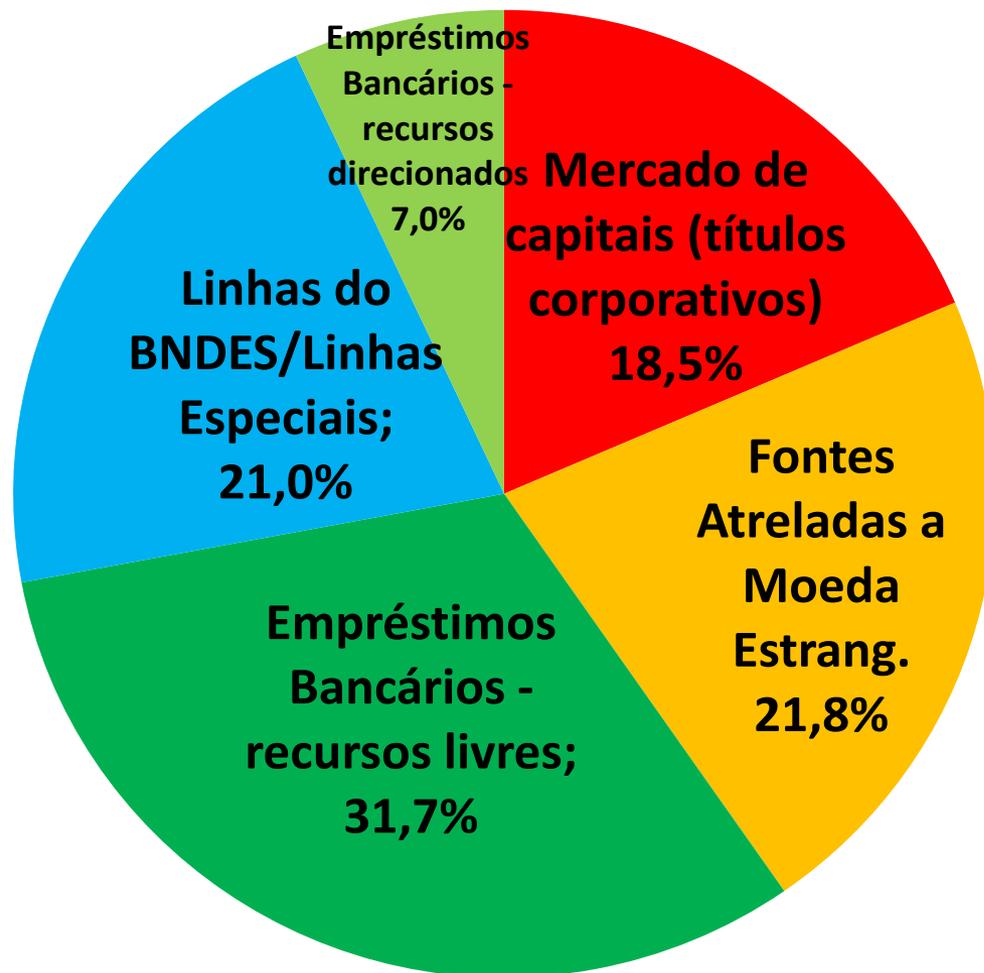
**Dados** - balanço patrimonial (exigível circulante e não circulante) e notas explicativas às demonstrações financeiras (instrumentos financeiros utilizados para captação de recursos )

Fontes de Financiamento	Volume (R\$ milhões)	%	Número Empresas	% Utilização
Bancos Recursos Livres	154.339.705	21,3%	234	76,0%
Mercado de Capitais	211.208.130	29,2%	175	56,8%
BNDES	101.213.602	14,0%	165	53,6%
Linhas Especiais	68.428.235	9,4%	142	46,1%
Fontes Areladas a Moeda Estrang.	176.394.862	24,4%	124	40,3%
Bancos Recursos Direcionados	12.552.794	1,7%	31	10,1%
<b>Total Empresas Abertas</b>	<b>724.137.328</b>	<b>100,0%</b>	<b>308</b>	<b>100,0%</b>

# **1. Resultados Gerais – Composição do exigível financeiro das companhias abertas e empresas fechadas**

# Composição do Exigível Financeiro – Estimativa de Todas Empresas Não Financeiras Brasileiras – dez 2013

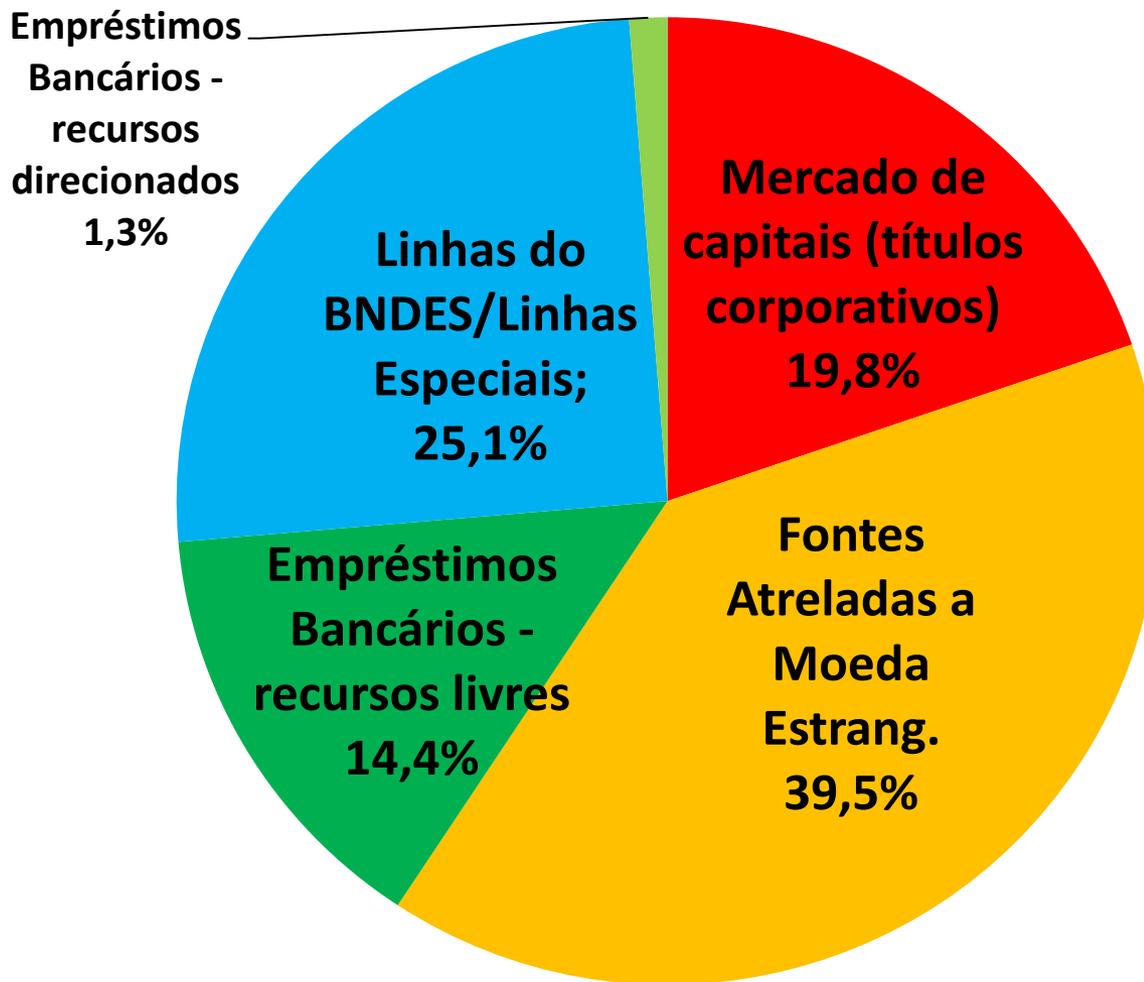
Fonte: Contas Financeiras do CEMEC



Obs.: O CEMEC passou a utilizar os dados do BIS para títulos de dívida externa de empresas não financeiras, ao invés dos dados de dívida registrada.

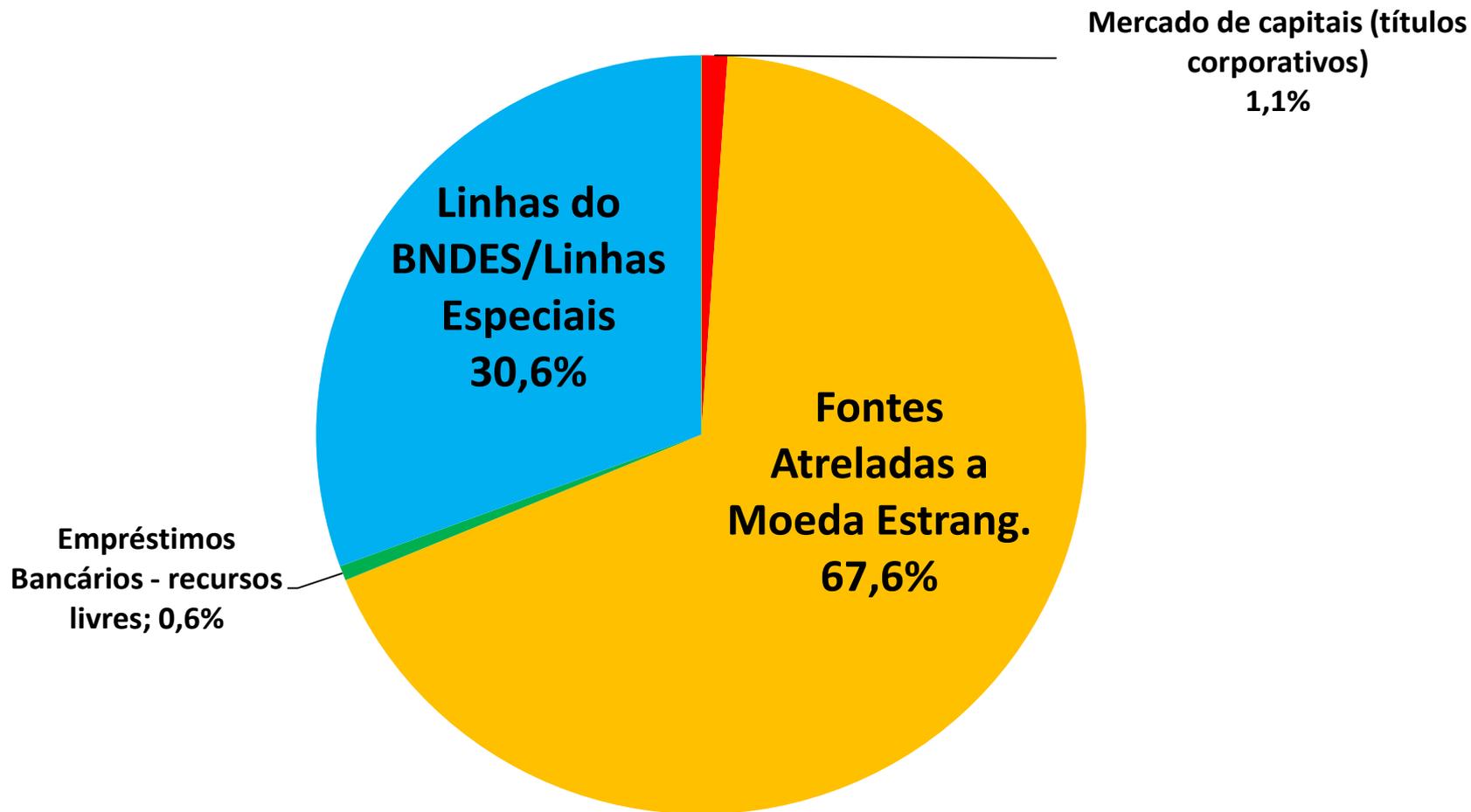
# Composição do Exigível Financeiro – Companhias Abertas Não Financeiras – dez 2013

Fonte: Demonstrativos Financeiros Publicados Elaboração: CEMEC



# Composição do Exigível Financeiro – Petrobrás e Vale – dez 2013

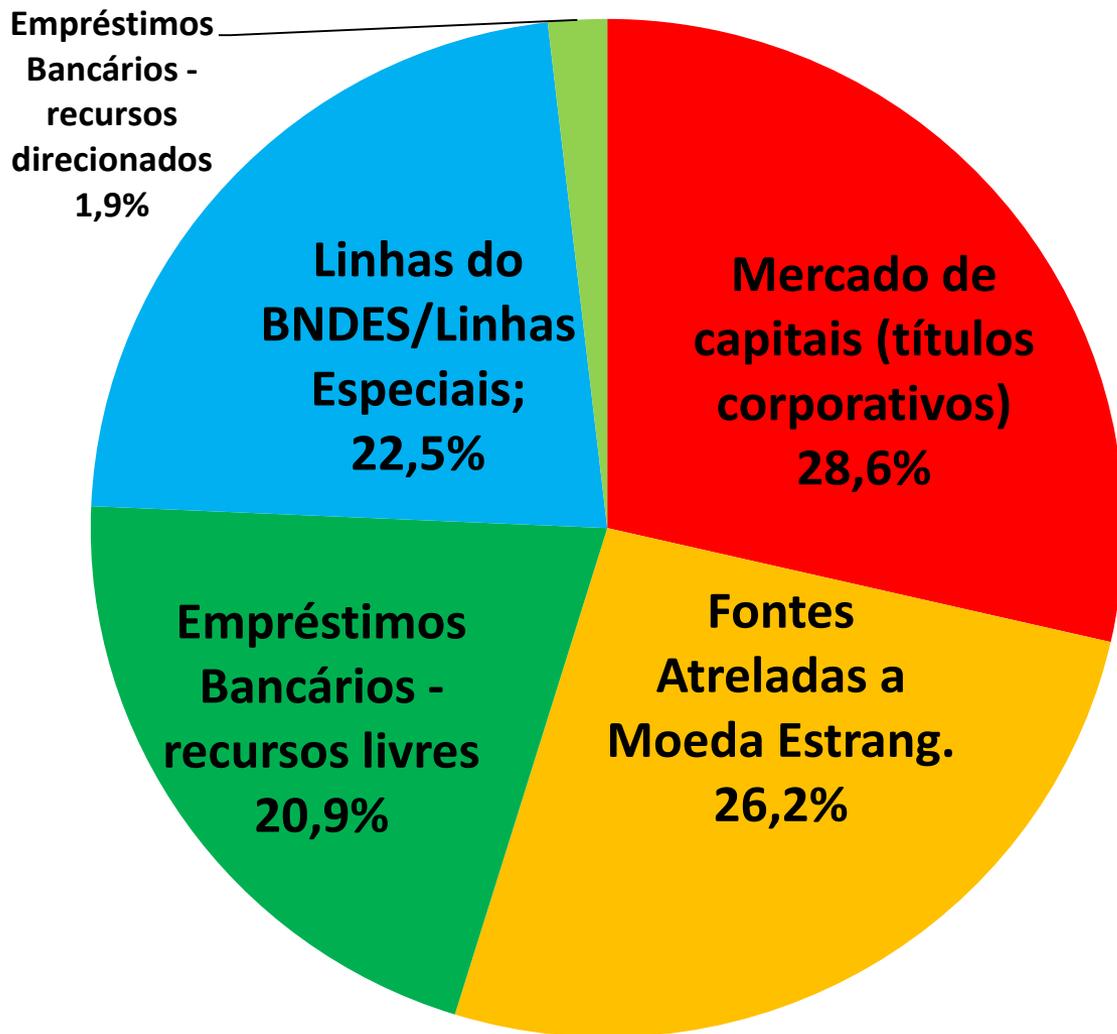
Fonte: Demonstrativos Financeiros Publicados



Obs.: Os financiamentos BNDES da Petrobrás foram estimados pelo CEMEC, uma vez que as notas explicativas da companhia não explicitam essa informação.

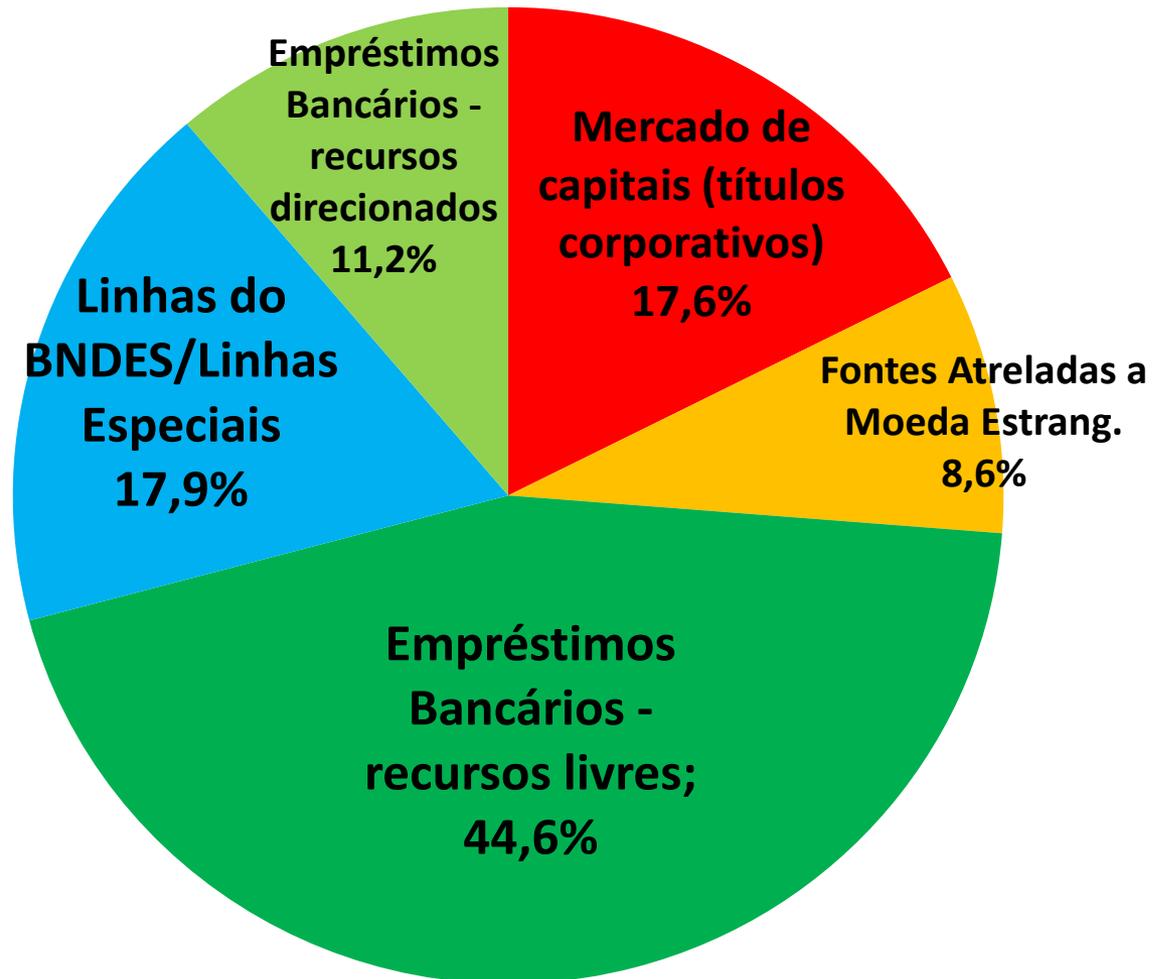
# Composição do Exigível Financeiro – Companhias Abertas Não Financeiras ex Petrobrás e Vale – dez 2013

Fonte: Demonstrativos Financeiros publicados



# Estimativa da Composição do Exigível Financeiro – Empresas Fechadas Não Financeiras – dez 2013 (\*)

Fonte: Demonstrativos Financeiros publicados e Contas Financeiras

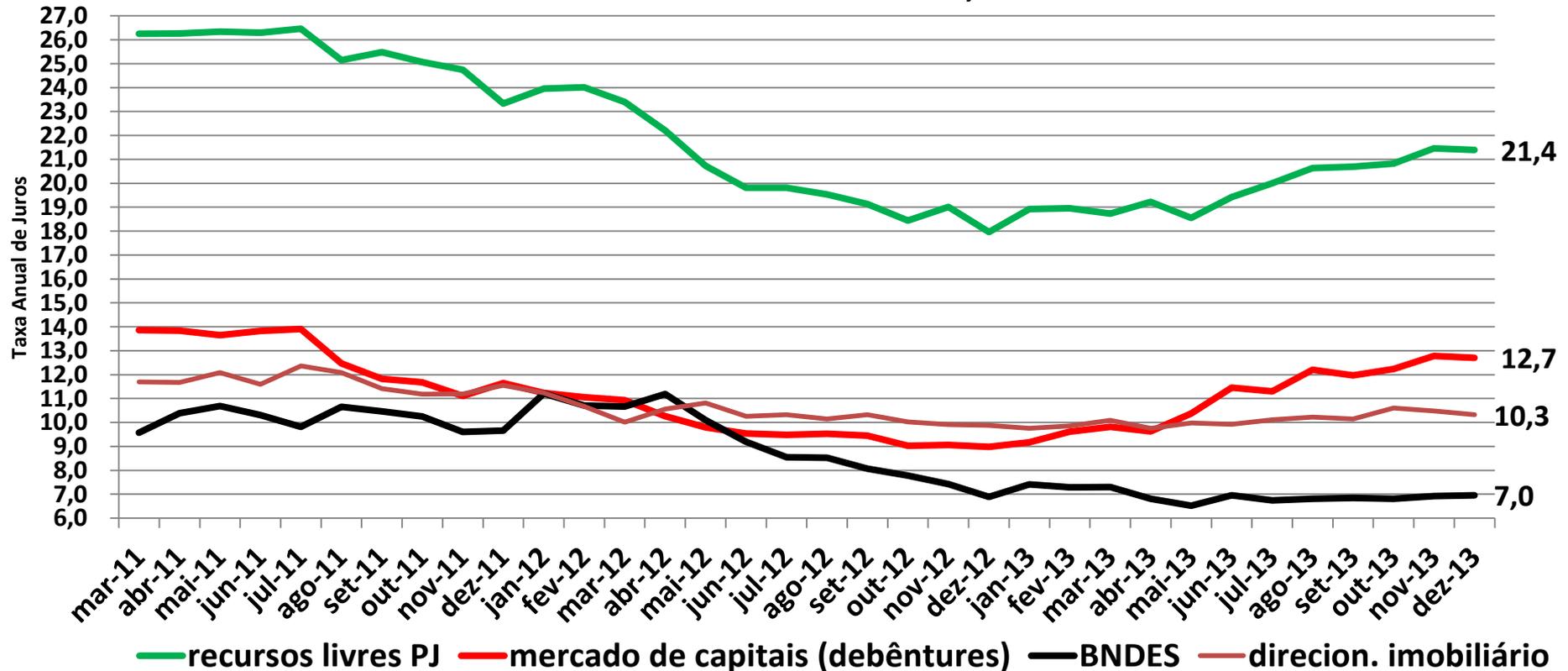


(\*) A estimativa é por resíduo (Total – Abertas)

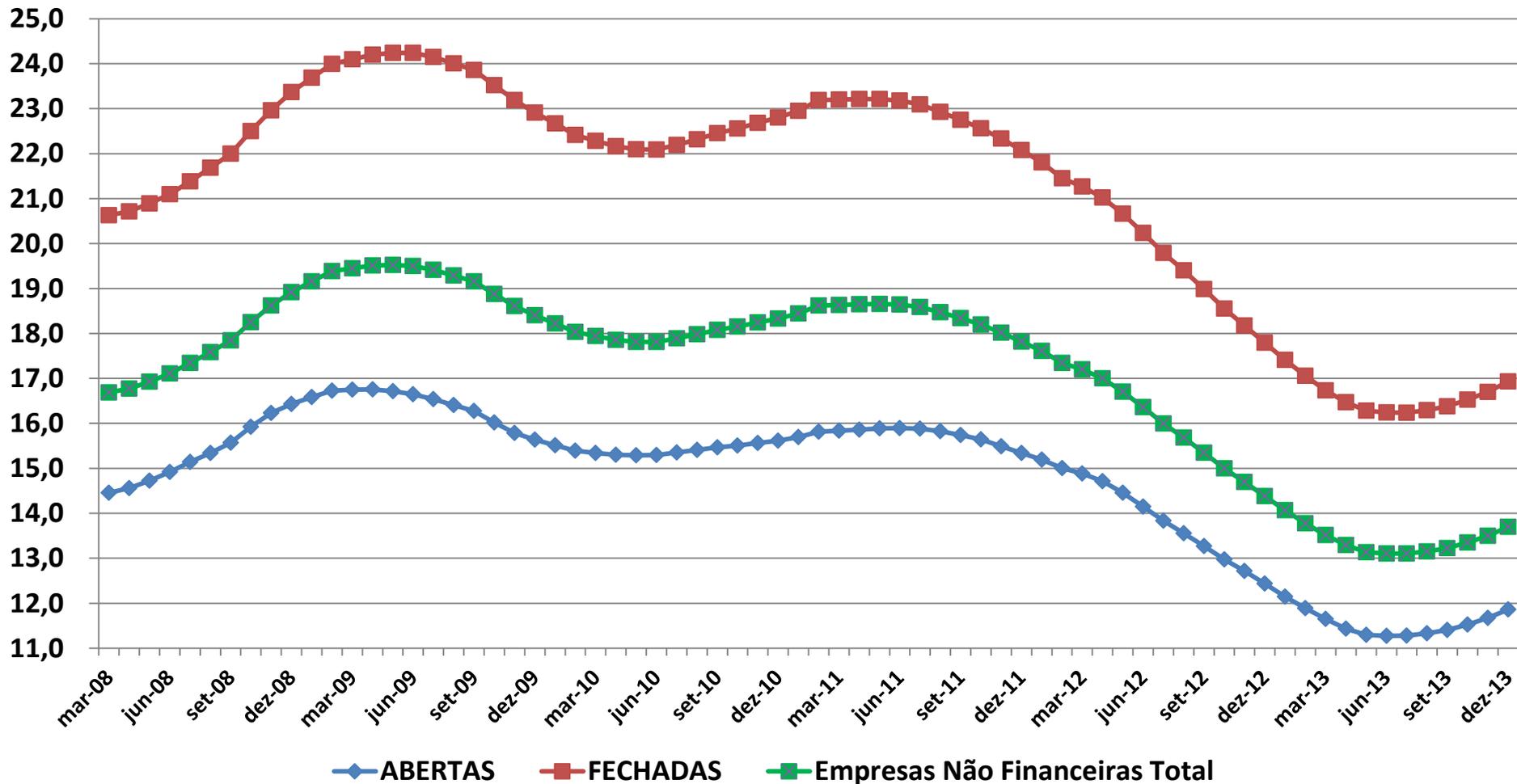
## ALGUMAS OBSERVAÇÕES:

1. As fontes atreladas a moeda estrangeira estão sendo utilizadas principalmente pelas companhias abertas com forte concentração em Petrobrás e Vale;
2. As companhias abertas (utilizam 28,6% de mercado de capitais e 20,9% de recursos livres) utilizam fontes de recursos mais baratas do que as empresas fechadas (utilizam 17,6% de mercado de capitais e 44,6% de recursos livres);

### Taxas Anuais de Juros de Crédito Bancário, Debêntures e BNDES

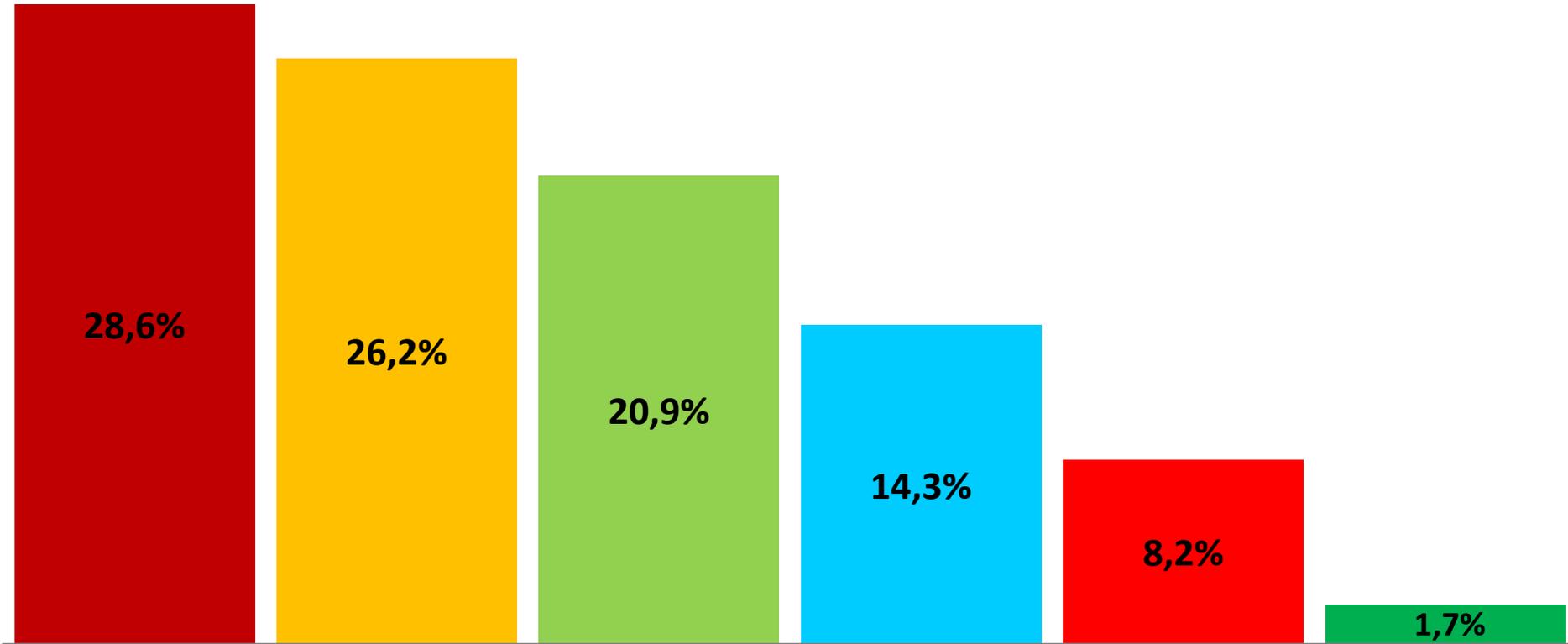


## Taxas Anuais de Juros Recursos Domésticos - Empresas Não Financeiras, Abertas (ex Petro e Vale) e Fechadas - Ponderadas pelas Participações nas Fontes de Financiamento Doméstico



## **2. Composição do exigível financeiro das companhias abertas (ex Petro e Vale)**

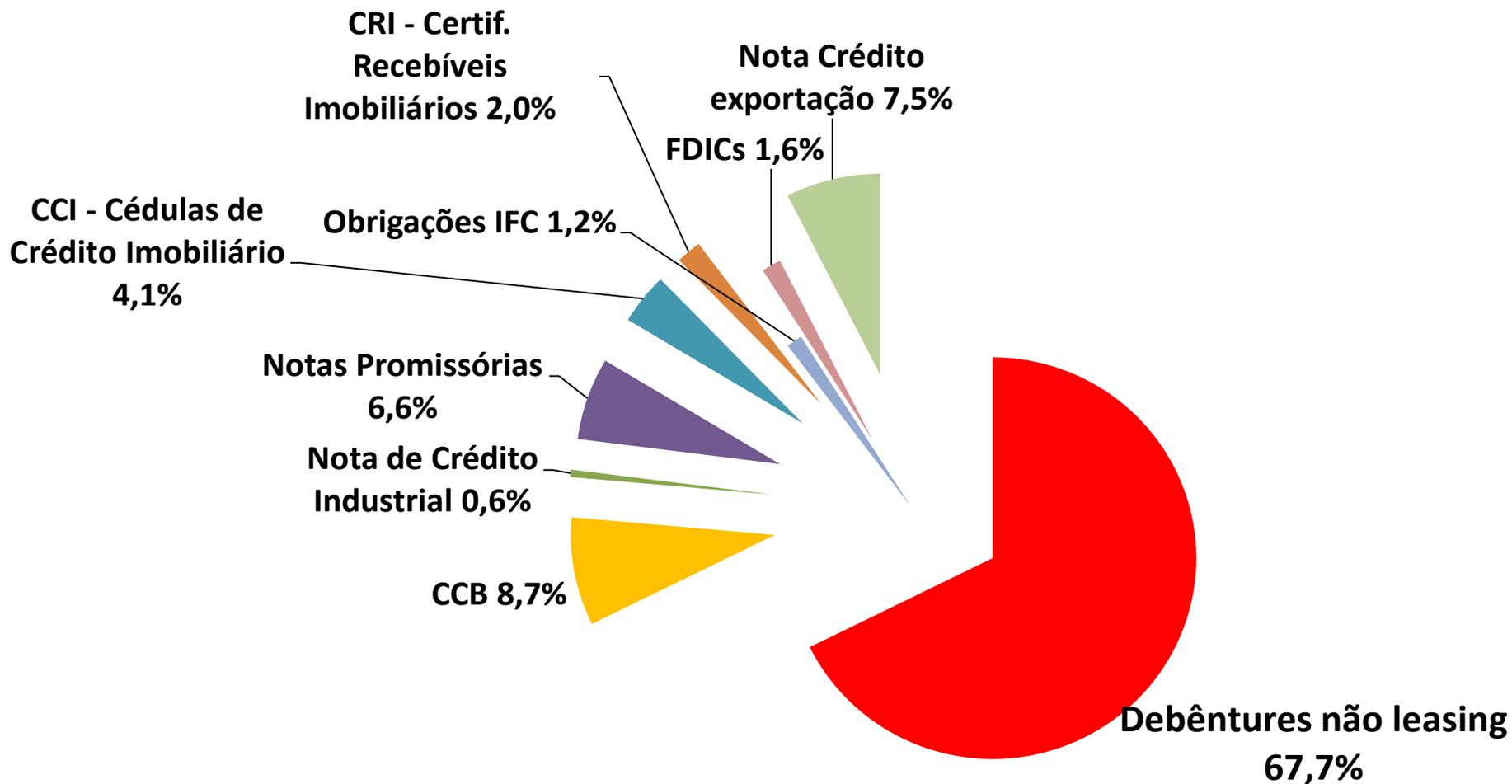
## Fontes do Exigível Financeiro das Companhias Abertas - Composição % do Total de Financiamentos - 2013



■ Mercado de Capitais  
■ Bancos Recursos Livres  
■ Linhas Especiais

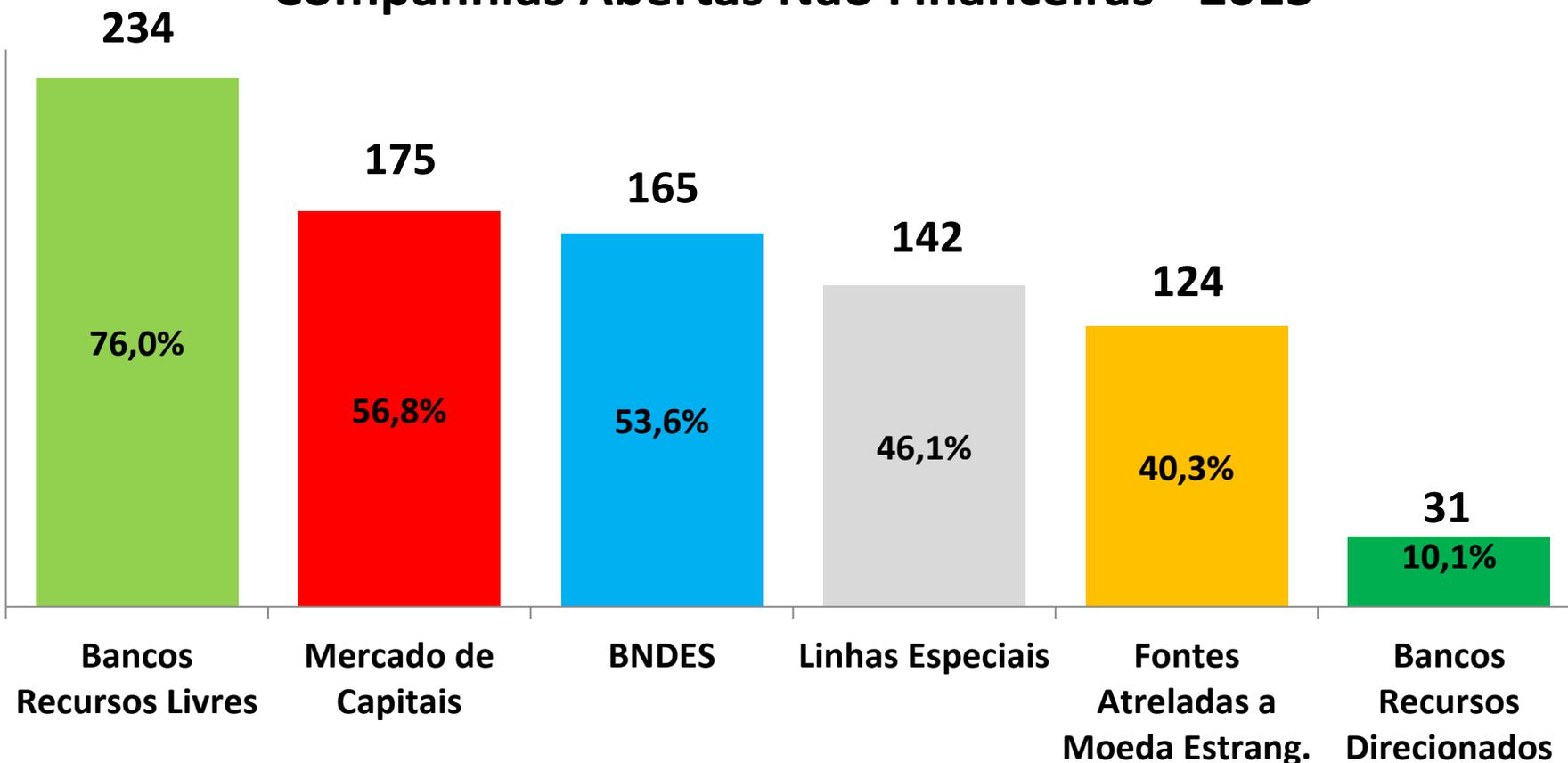
■ Fontes Atreladas a Moeda Estrang.  
■ BNDES  
■ Bancos Recursos Direcionados

# Mercado de Capitais nas Companhias Abertas - Composição % do Valor dos Títulos de Dívida - 2013

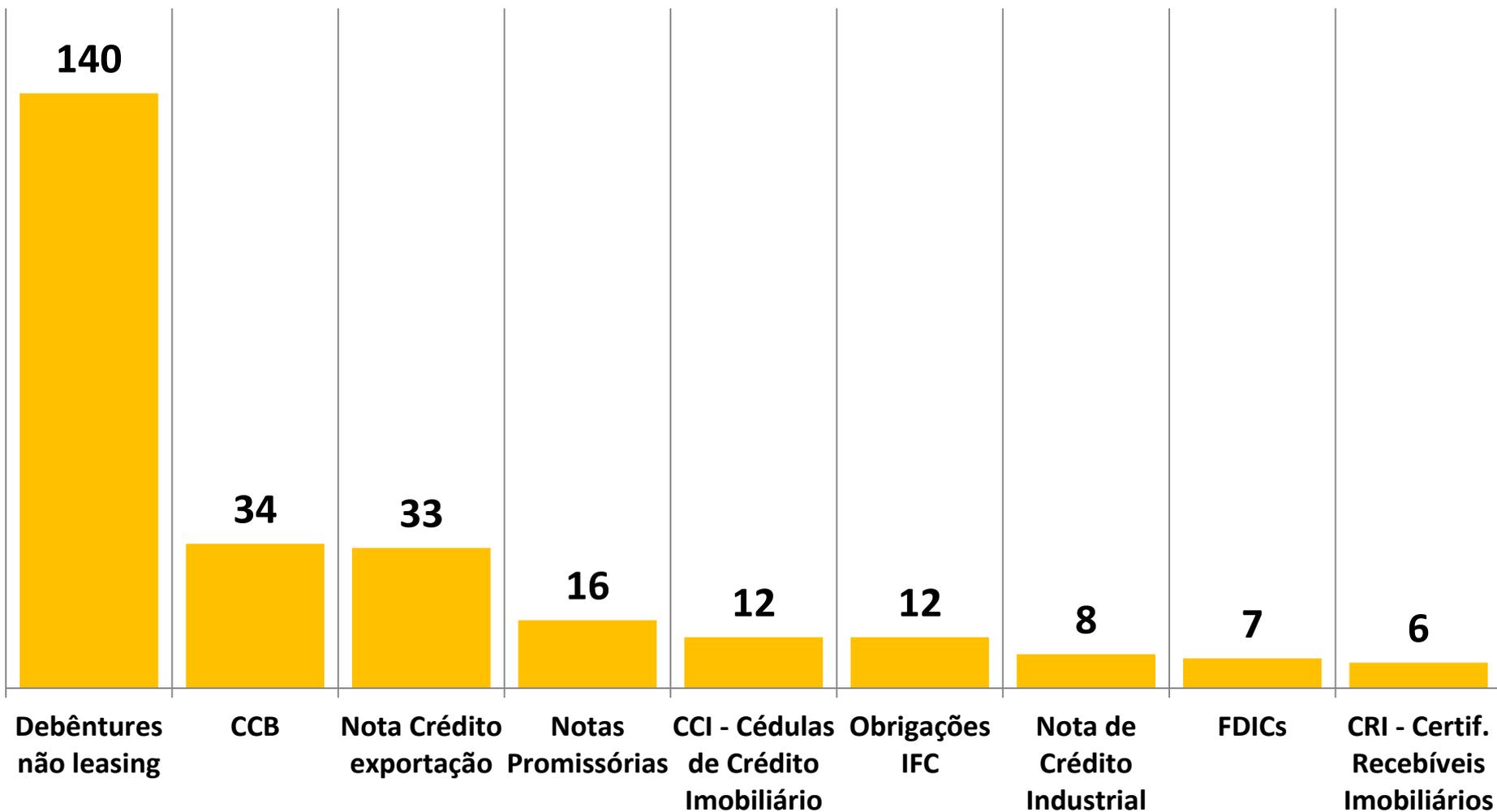


**57% das cias abertas utilizaram algum recurso do mercado de capitais (Debêntures, Notas Promissórias, CRI, FIDCs, etc.)**

**Número e Percentual de Utilização no Total de Companhias das Fontes de Financiamento - Companhias Abertas Não Financeiras - 2013**



## Mercado de Capitais nas Companhias Abertas - Número de Empresas que Utilizaram cada Título de Dívida - 2013



### **3. Resultados por Setor de Atividade (cias não financeiras ex Petro e Vale)**



**Cias Abertas da Indústria de Transformação utilizam mais fontes externas; os setores de Serviços, Comércio e Construção Civil utilizam mais mercado de capitais para seu financiamento.**

**composição % no valor total do exigível dos setores – 2013**

<b>SETORES</b>	<b>Bancos Recursos Livres</b>	<b>Fontes Externas</b>	<b>Mercado de Capitais</b>	<b>BNDES</b>	<b>Linhas Especiais</b>	<b>Bancos Recursos Direcionados</b>	<b>Total</b>
<b>Agropecuária</b>	<b>61,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>8,0%</b>	<b>12,0%</b>	<b>19,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Comércio</b>	<b>37,7%</b>	<b>13,5%</b>	<b>38,5%</b>	<b>7,0%</b>	<b>3,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Construção Civil</b>	<b>19,8%</b>	<b>2,2%</b>	<b>53,4%</b>	<b>1,6%</b>	<b>8,6%</b>	<b>14,4%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Indústria Extrativa</b>	<b>56,8%</b>	<b>43,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Indústria Transformação</b>	<b>27,8%</b>	<b>37,6%</b>	<b>14,4%</b>	<b>9,4%</b>	<b>10,5%</b>	<b>0,2%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Serviços</b>	<b>13,5%</b>	<b>16,9%</b>	<b>38,2%</b>	<b>20,7%</b>	<b>9,4%</b>	<b>1,4%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Total</b>	<b>21,3%</b>	<b>24,4%</b>	<b>29,2%</b>	<b>14,0%</b>	<b>9,4%</b>	<b>1,7%</b>	<b>100,0%</b>

# Mercado de capitais é mais utilizado pelos setores da Indústria da Construção e de Serviços

**% de utilização (número de empresas que utilizaram/número total de empresas do setor) das fontes nos setores - 2013**

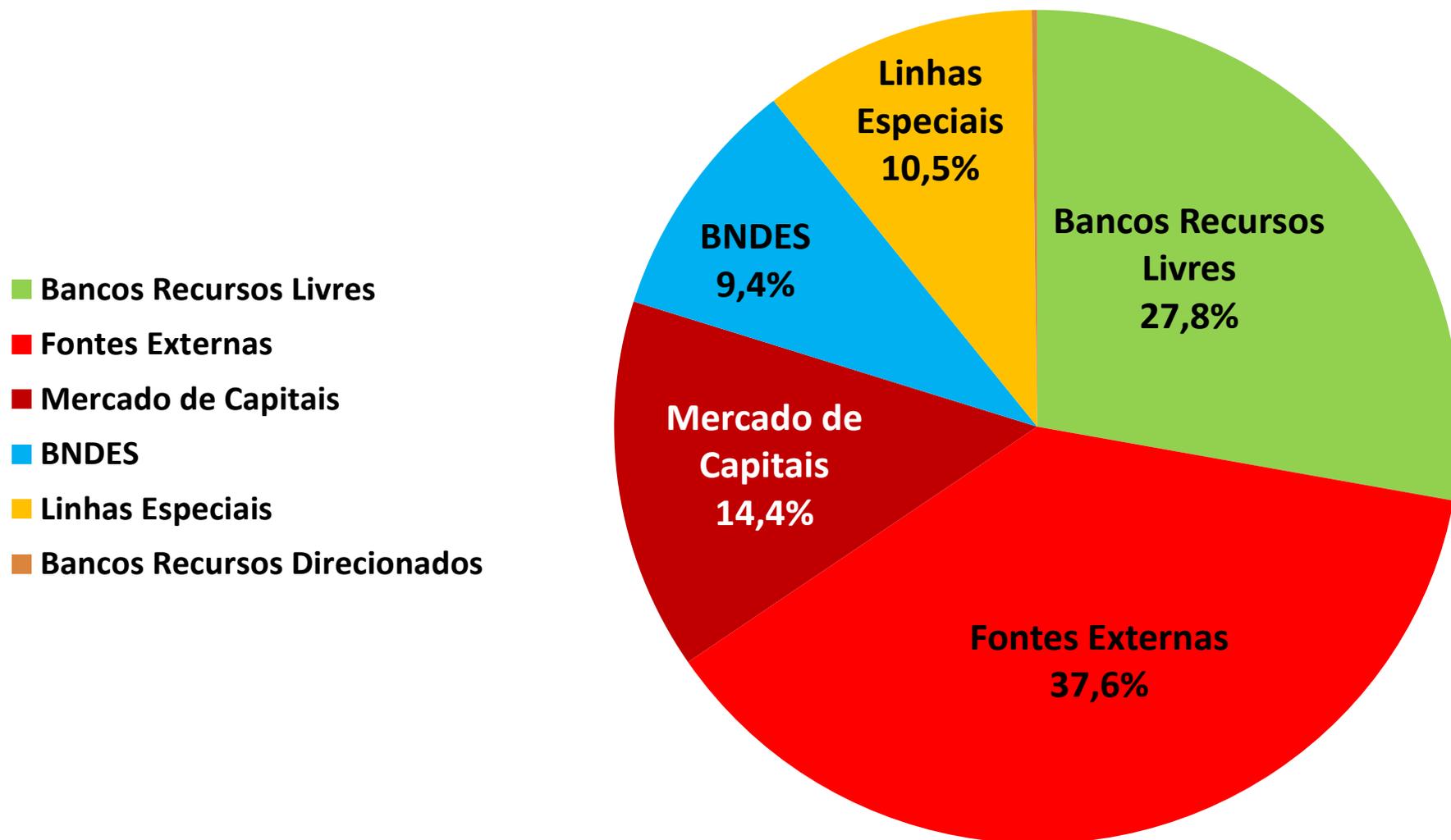
Fontes de Financiamento	Agropecuária	Comércio	Construção Civil	Indústria Extrativa	Indústria Transformação	Serviços
Bancos Recursos Livres	100,0%	72,0%	82,1%	33,3%	82,6%	69,3%
Fontes Externas	0,0%	36,0%	10,7%	66,7%	53,7%	35,4%
<b>Mercado de Capitais</b>	<b>0,0%</b>	<b>56,0%</b>	<b>82,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>48,8%</b>	<b>62,2%</b>
BNDES	75,0%	52,0%	32,1%	0,0%	57,0%	55,9%
Linhas Especiais	25,0%	36,0%	42,9%	0,0%	54,5%	42,5%
Bancos Recursos Direcionados	0,0%	0,0%	3,6%	0,0%	8,3%	11,0%
<b>Total Cias abertas</b>	<b>4</b>	<b>25</b>	<b>28</b>	<b>3</b>	<b>121</b>	<b>127</b>

# 3.1 Resultados do Setor Indústria de Transformação (cias não financeiras ex Petro e Vale)

Tipos	Número de Cias	CNAE
Ind. Alimentos e Beb	18	10 e 11
Ind. Eletroeletrônicos	10	26 e 27
Ind. Máquinas Indust	8	28 e 33
Ind. Minerais não Met	5	23
Ind. Papel e Celulose	5	17
Ind. Petróleo e Gas	4	19
Ind. Química	12	20 e 21
Ind. Siderur & Metalur	12	24 e 25
Ind. Textil	22	13, 14 e 15
Ind. Veiculos e peças	13	29 e 30
Indústrias Outras	12	12, 16, 18, 31 e 32
<b>Indústria Transformação</b>	<b>121</b>	<b>10 a 33</b>

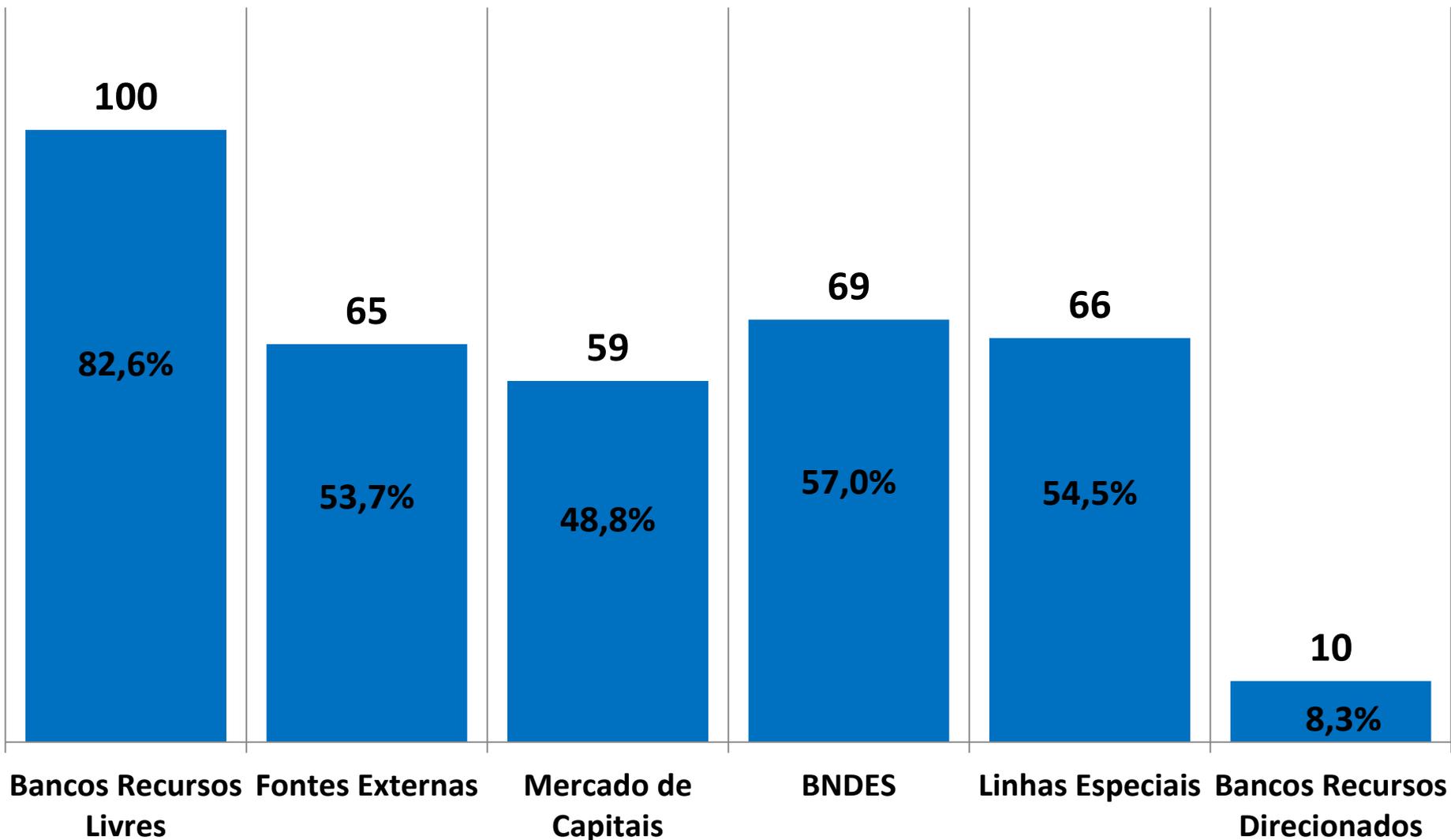
# Companhias Abertas do Setor Indústria de Transformação

## Composição % do Exigível Total do Setor - 2013



# Companhias Abertas do Setor Ind. de Transformação (121 cias)

## Percentual de Utilização por Fonte de Financiamento - 2013





**Indústria Eletroeletrônica, Alimentos, Química, Papel e Celulose e Petróleo utilizam mais fontes externas; Ind. Têxtil, Veículos, Máquinas e Sider. Metalurgia utilizam mais fontes bancárias; Ind Minerais não met. e Outras utilizam mais títulos de dívida do mercado de capitais para seus financiamentos.**

<b>SETORES</b>	<b>Bancos Recursos Livres</b>	<b>Fontes Externas</b>	<b>Mercado de Capitais</b>	<b>BNDES</b>	<b>Linhas Especiais</b>	<b>Bancos Recursos Direcionados</b>	<b>Total</b>
Ind. Têxtil	45,6%	18,5%	15,3%	15,9%	4,7%	0,0%	100,0%
Ind. Eletroeletrônicos	21,6%	40,8%	7,4%	17,7%	12,6%	0,0%	100,0%
Ind. Alimentos e Beb	21,1%	30,7%	17,2%	9,3%	21,3%	0,4%	100,0%
Ind. Veículos e peças	31,0%	30,2%	20,1%	13,3%	5,3%	0,0%	100,0%
Ind. Máquinas Indust	56,0%	19,6%	8,6%	10,3%	5,6%	0,0%	100,0%
Indústrias Outras	22,7%	10,0%	27,6%	15,4%	21,4%	2,9%	100,0%
Ind. Química	16,6%	45,2%	21,0%	14,5%	2,5%	0,2%	100,0%
Ind. Papel e Celulose	14,3%	42,3%	5,8%	25,7%	11,9%	0,1%	100,0%
Ind. Minerais não Met	3,6%	32,3%	38,3%	15,5%	10,4%	0,0%	100,0%
Ind. Siderur & Metalur	40,9%	39,4%	11,9%	2,3%	5,6%	0,0%	100,0%
Ind. Petróleo e Gas	2,9%	92,6%	2,9%	0,0%	1,7%	0,0%	100,0%
<b>Total Ind. Transform.</b>	<b>27,8%</b>	<b>37,6%</b>	<b>14,4%</b>	<b>9,4%</b>	<b>10,5%</b>	<b>0,2%</b>	<b>100,0%</b>

## 3.2 Resultados do Setor Comércio (cias não financeiras ex Petro e Vale)

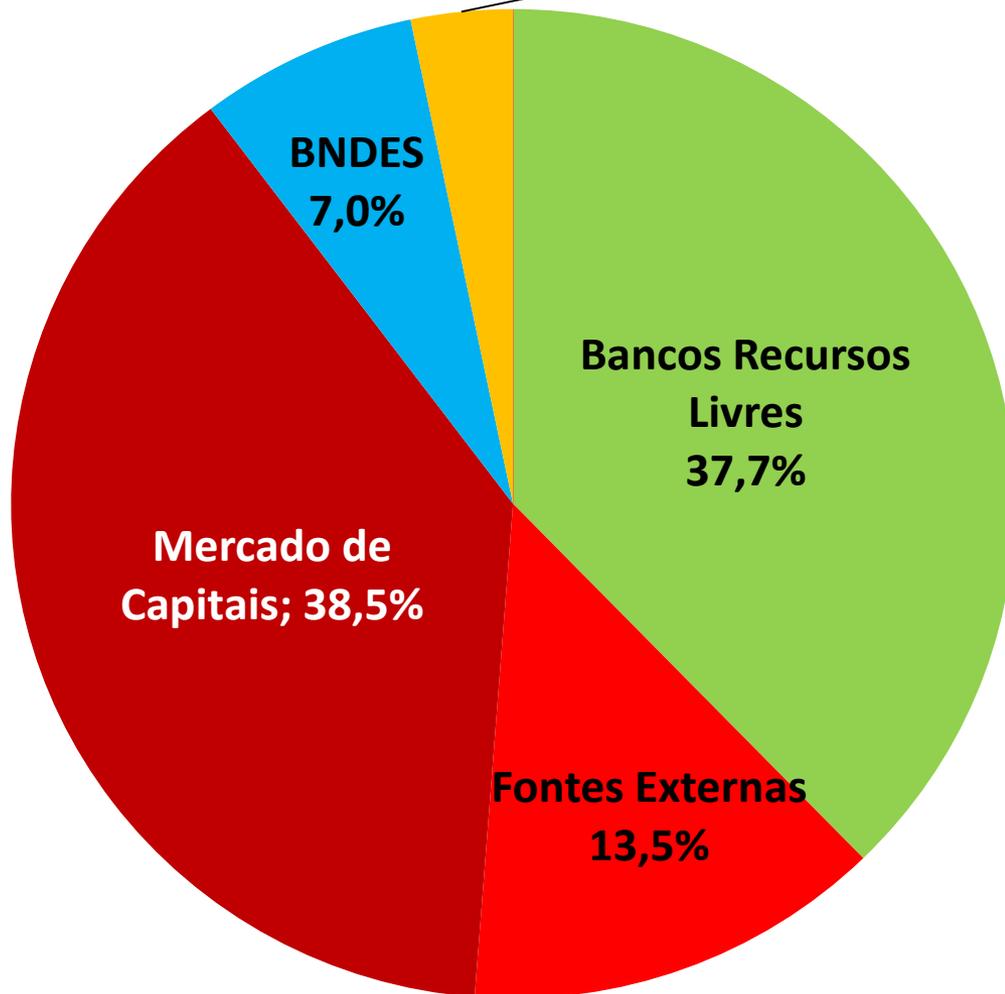
<b>Tipos</b>	<b>Número de Cias</b>	<b>CNAE</b>
<b>Comércio Atacado</b>	12	46
<b>Comércio Varejo</b>	13	47
<b>Total Comércio</b>	25	46 e 47

# Companhias Abertas do Setor Comércio

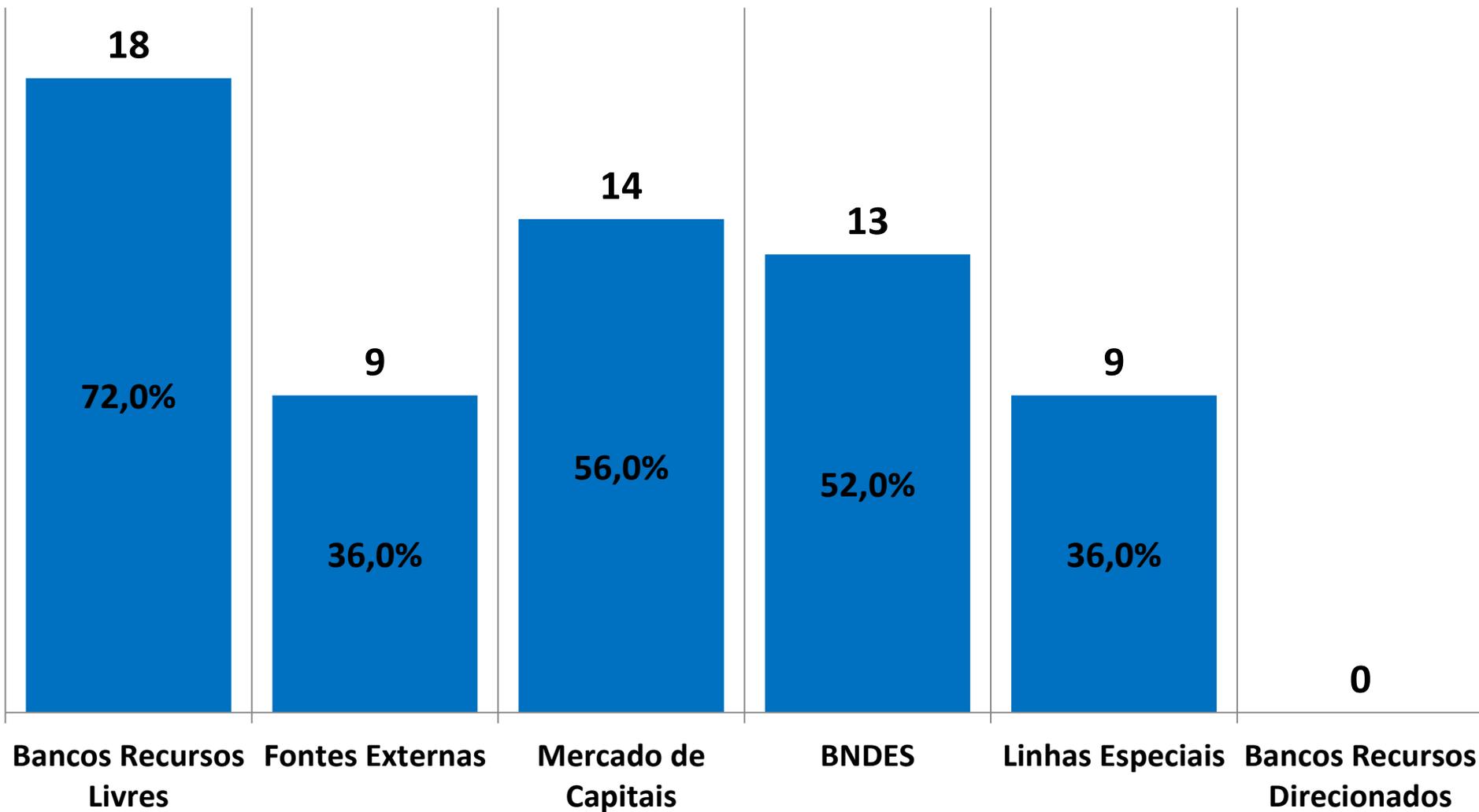
## Composição % do Exigível Total do Setor - 2013

Linhas  
Especiais  
3,3%

- Bancos Recursos Livres
- Fontes Externas
- Mercado de Capitais
- BNDES
- Linhas Especiais
- Bancos Recursos Direcionados



**Companhias Abertas do Setor Comércio (25 cias)**  
**Percentual de Utilização por Fonte de Financiamento - 2013**



## % de cada setor no total de cada fonte de financiamento

SETORES	Bancos Recursos Livres	Fontes Externas	Mercado de Capitais	BNDES	Linhas Especiais	Bancos Recursos Direcionados	Total
Comércio Atacado	8,5%	62,3%	6,8%	52,7%	100,0%	0%	21,2%
Comércio Varejo	91,5%	37,7%	93,2%	47,3%	0,0%	0%	78,8%
<b>Total Comércio</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	-	<b>100,0%</b>

## % de cada fonte de financiamento no total de cada setor

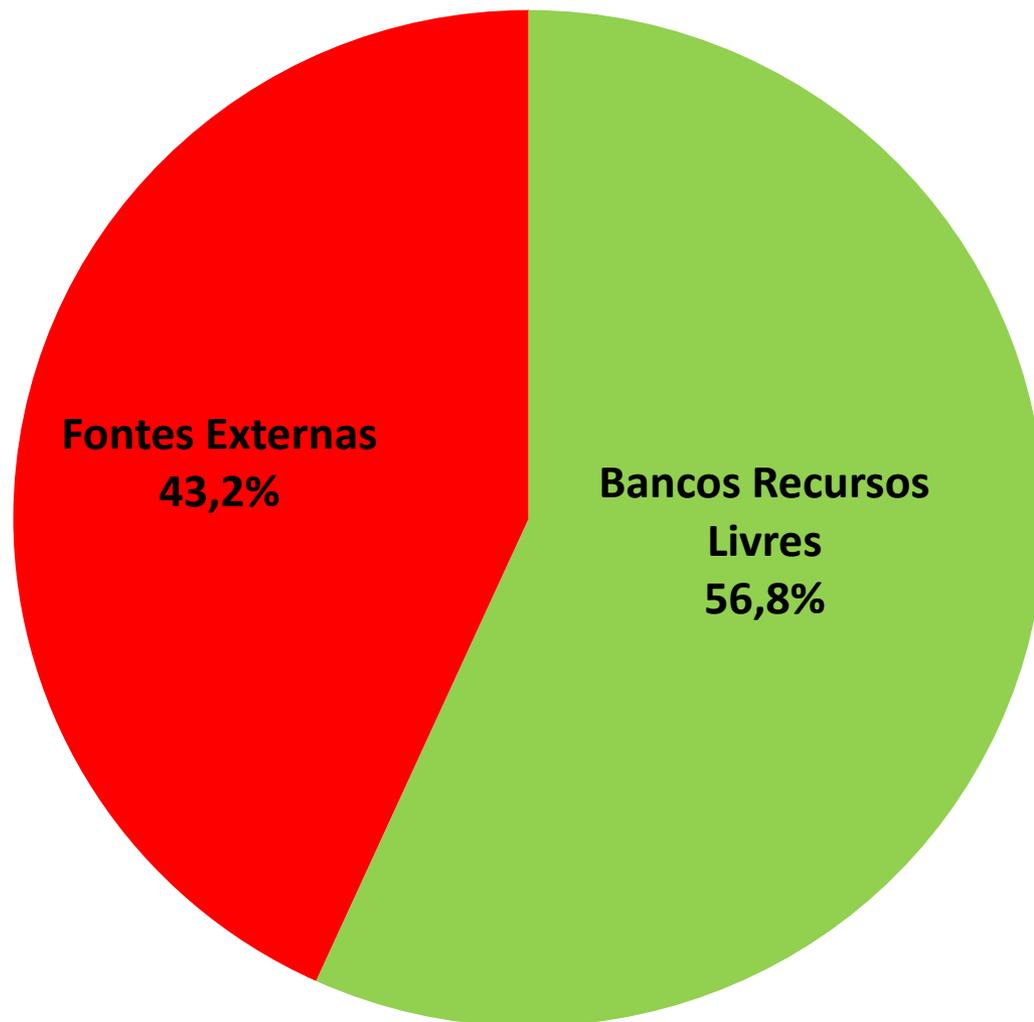
SETORES	Bancos Recursos Livres	Fontes Externas	Mercado de Capitais	BNDES	Linhas Especiais	Bancos Recursos Direcionados	Total
Comércio Atacado	15,0%	39,7%	12,3%	17,4%	15,4%	0,0%	100,0%
Comércio Varejo	43,8%	6,5%	45,5%	4,2%	0,0%	0,0%	100,0%
<b>Total Comércio</b>	<b>37,7%</b>	<b>13,5%</b>	<b>38,5%</b>	<b>7,0%</b>	<b>3,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>

## **3.3 Resultados do Setor Indústria Extrativa (cias não financeiras ex Petro e Vale)**

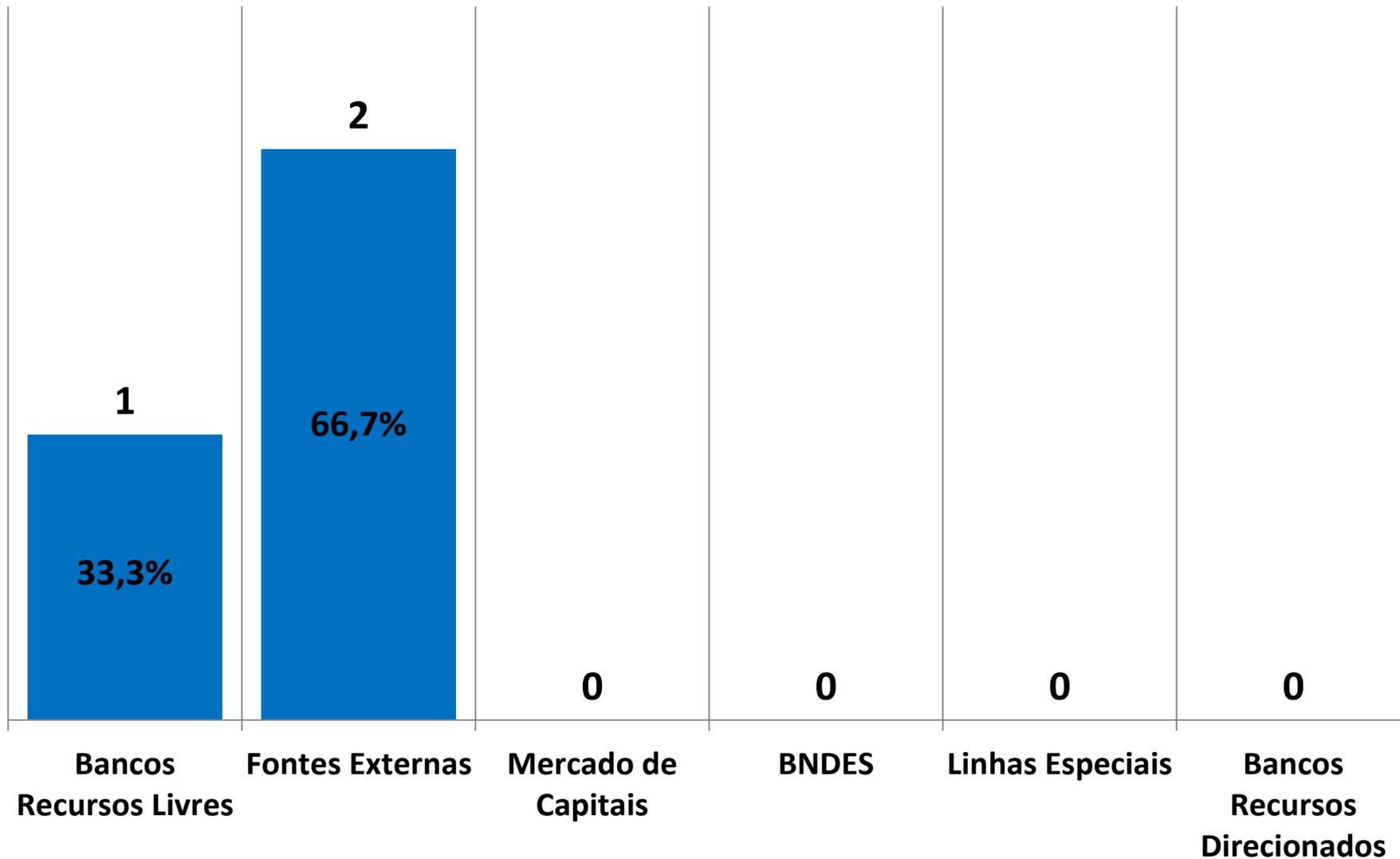
# Companhias Abertas do Setor Indústria Extrativa

## Composição % do Exigível Total do Setor - 2013

- Bancos Recursos Livres
- Fontes Externas
- Mercado de Capitais
- BNDES
- Linhas Especiais
- Bancos Recursos Direcionados



## Companhias Abertas do Setor Indústria Extrativa (3 cias) Percentual de Utilização por Fonte de Financiamento - 2013

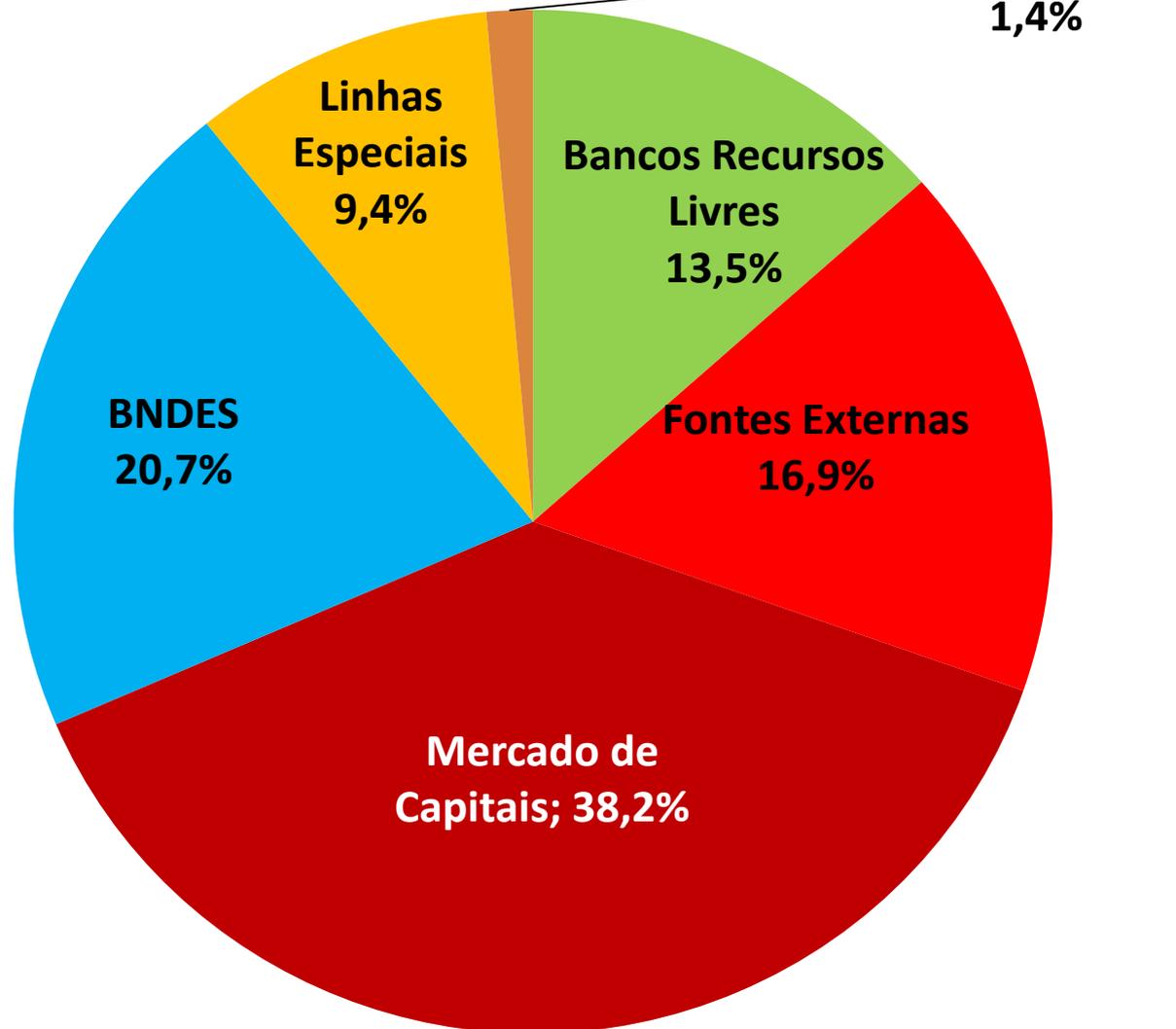


## **3.4 Resultados do Setor Serviços (cias não financeiras ex Petro e Vale)**

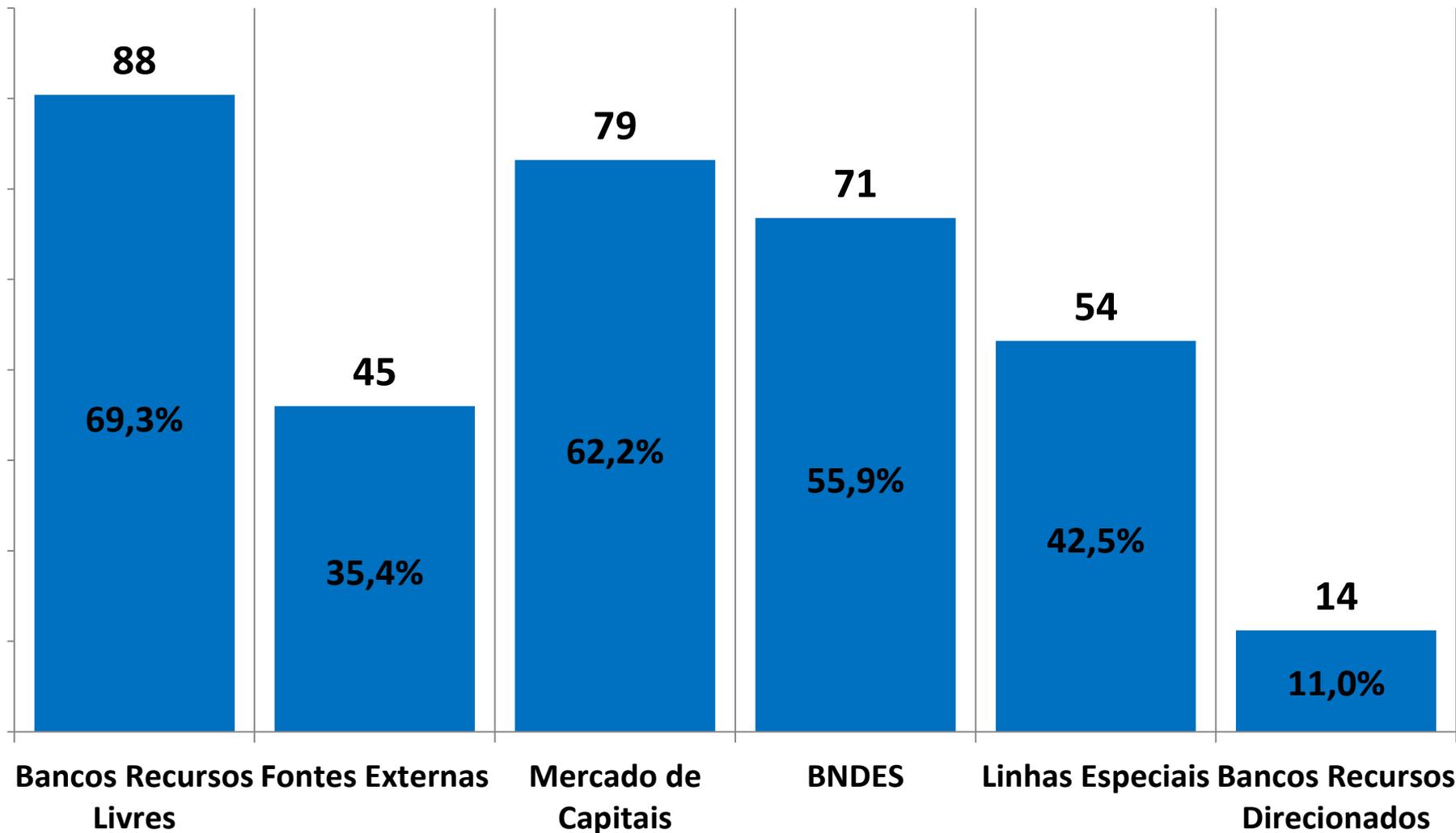
# Companhias Abertas do Setor Serviços

## Composição % do Exigível Total do Setor - 2013

- Bancos Recursos Livres
- Fontes Externas
- Mercado de Capitais
- BNDES
- Linhas Especiais
- Bancos Recursos Direcionados



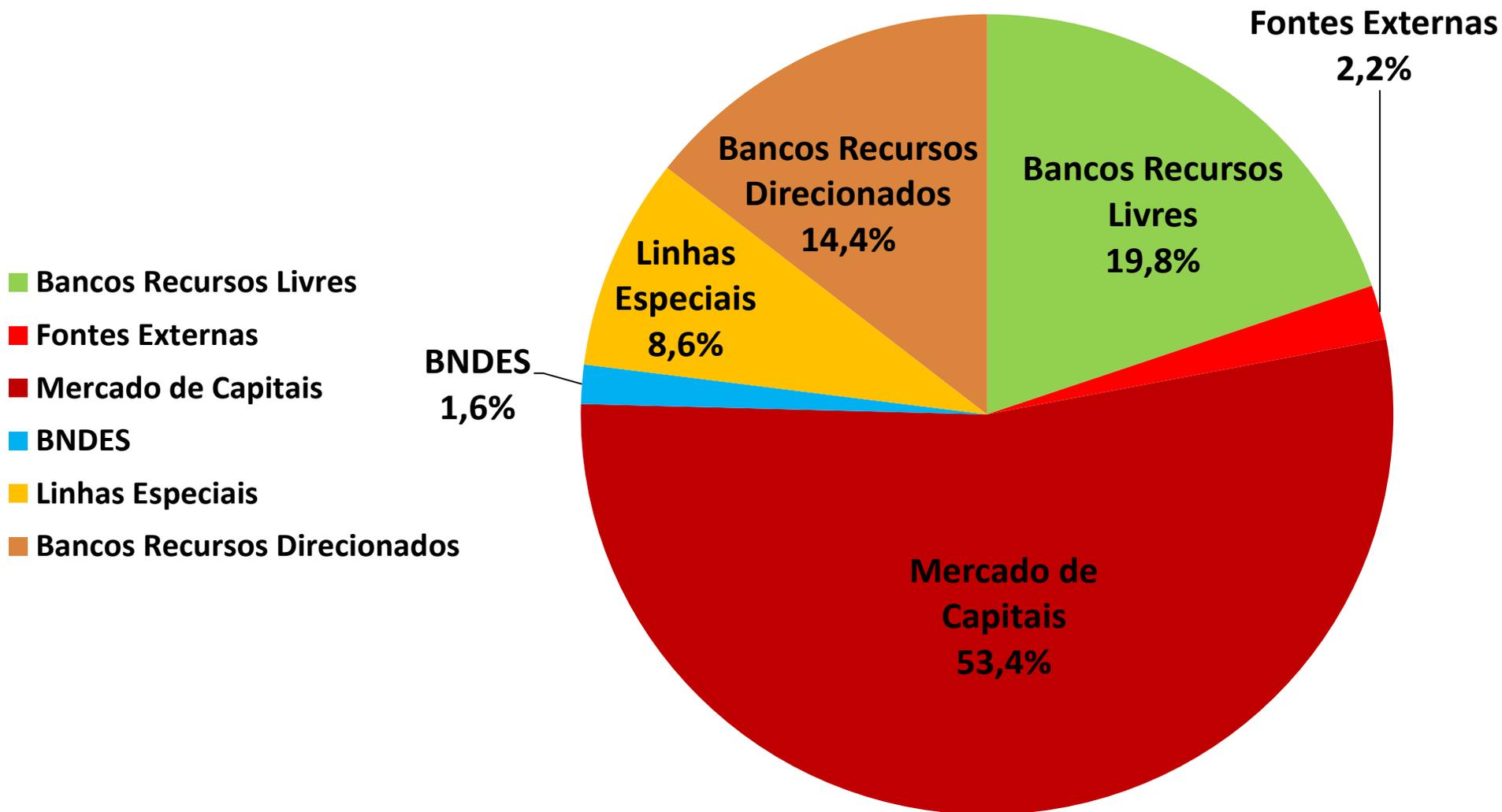
**Companhias Abertas do Setor Serviços (127 cias)**  
**Percentual de Utilização por Fonte de Financiamento - 2013**



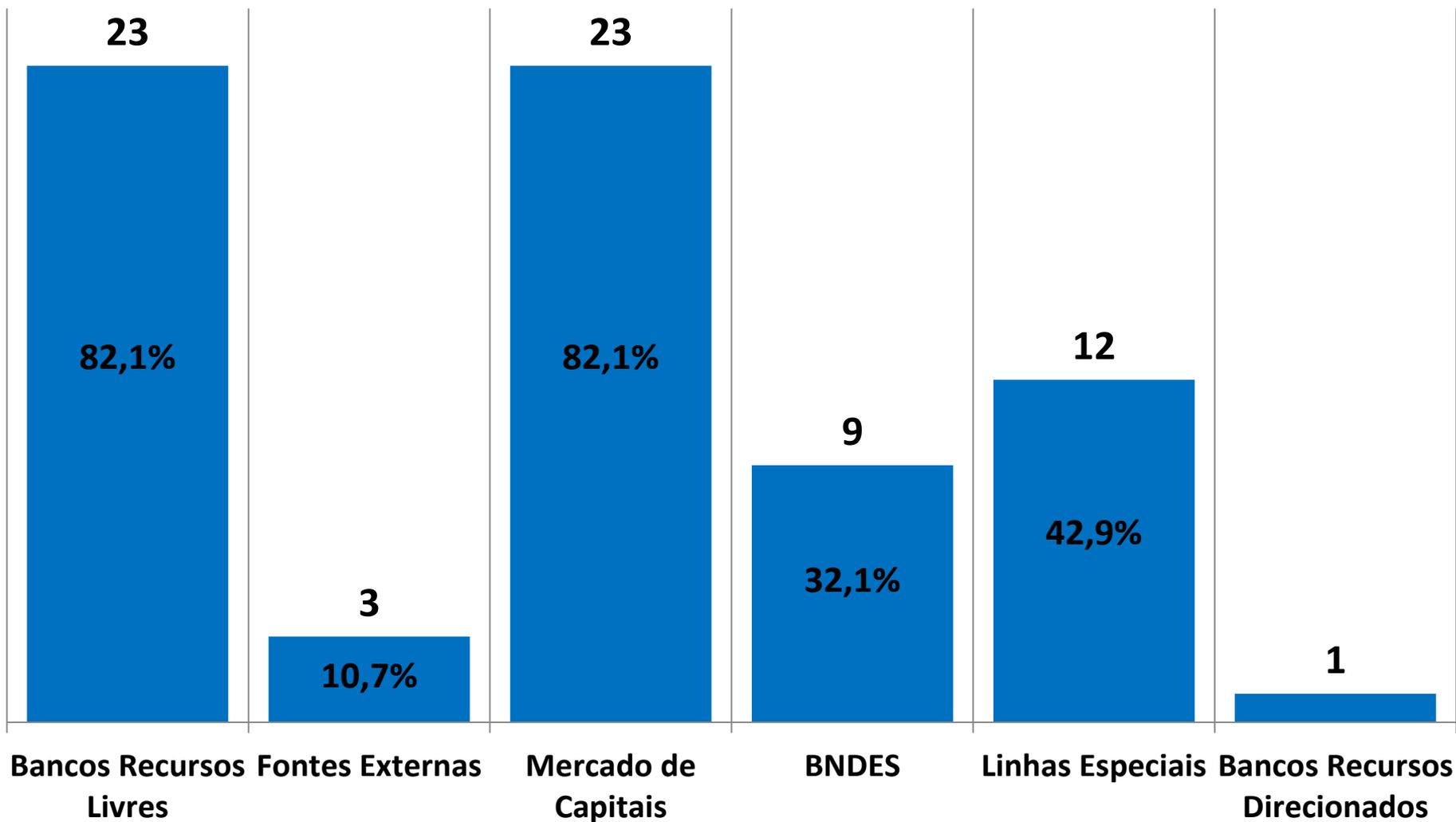
# **3.5 Resultados do Setor Construção Civil (cias não financeiras ex Petro e Vale)**

# Companhias Abertas do Setor Construção Civil

## Composição % do Exigível Total do Setor - 2013



## Companhias Abertas do Setor Construção Civil (28 cias) Percentual de Utilização por Fonte de Financiamento - 2013

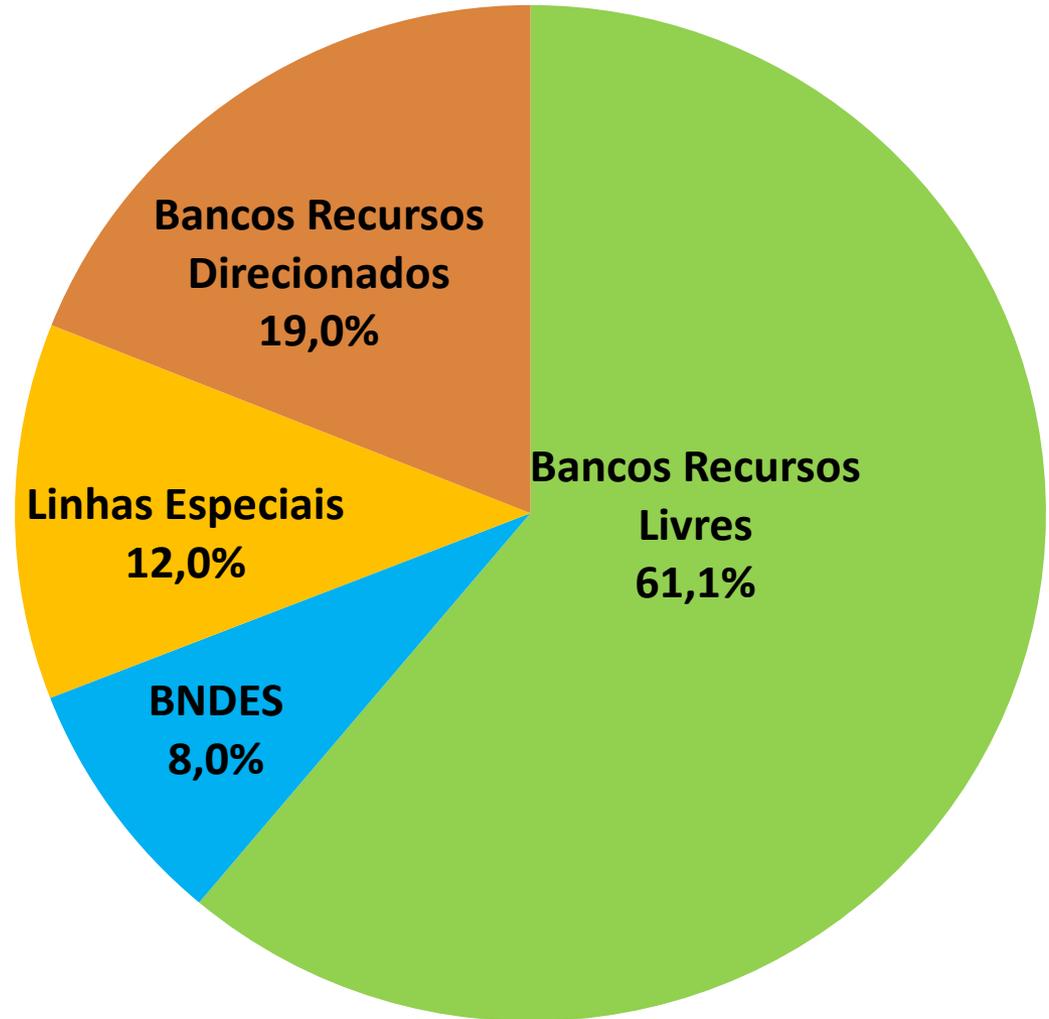


## **3.6 Resultados do Setor Agropecuária (cias não financeiras ex Petro e Vale)**

# Companhias Abertas do Setor Agropecuária

## Composição % do Exigível Total do Setor - 2013

- Bancos Recursos Livres
- Fontes Externas
- Mercado de Capitais
- BNDES
- Linhas Especiais
- Bancos Recursos Direcionados



## Companhias Abertas do Setor Agropecuária (4 cias) Percentual de Utilização por Fonte de Financiamento - 2013

