

CEMEC

Centro de Estudos do Instituto IBMEC

Análise da Composição do Exigível Financeiro das Companhias Abertas e Fechadas Não Financeiras - 2014

**São Paulo
Outubro/2014**



IBMEC

Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais



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

*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 Outubro/2015, colhidas diretamente das demonstrações financeiras de dez/2014 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/2014 de 307 companhias abertas não financeiras (exclui empresas financeiras, holdings e Petrobrás e Vale) ;

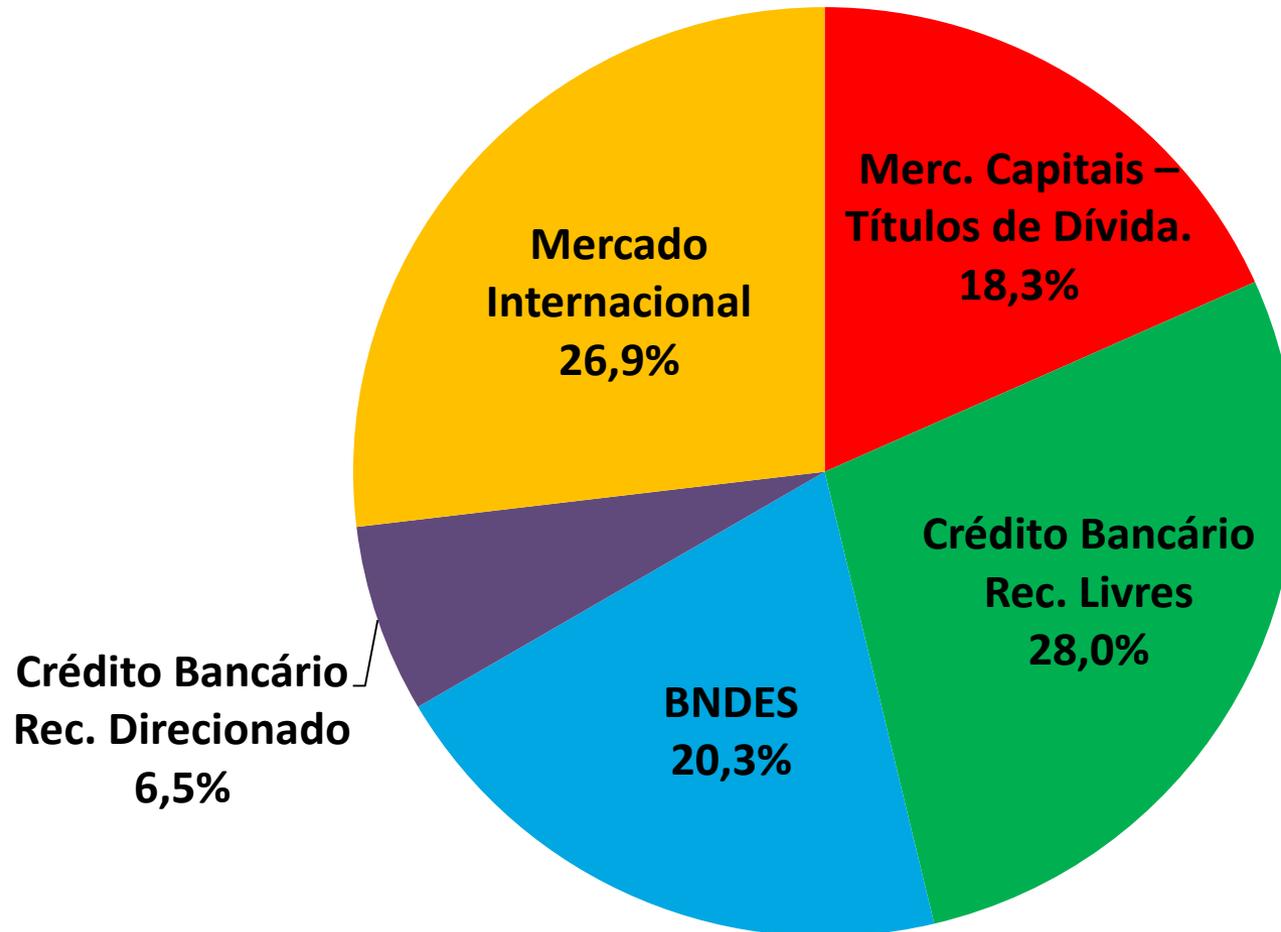
Dados - balanço patrimonial (exigível circulante e não circulante) e notas explicativas às demonstrações financeiras (instrumentos financeiros utilizados para captação de recursos)

Fontes de Financiamento	Volume (R\$ mil)	%	Número Empresas	% Utilização *
Mercado Internacional	227.524.898	30,9%	124	40,4%
Merc. Capitais – Títulos de Dívida.	209.611.455	28,5%	173	56,4%
Crédito Bancário recursos livres	157.567.022	21,4%	251	81,8%
BNDES	106.933.830	14,5%	160	52,1%
Crédito Bancário recursos direcionado	33.623.865	4,6%	115	37,5%
Total	735.261.071	100,0%	307	-

* Número de empresas que utilizaram a fonte/número de empresas total

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

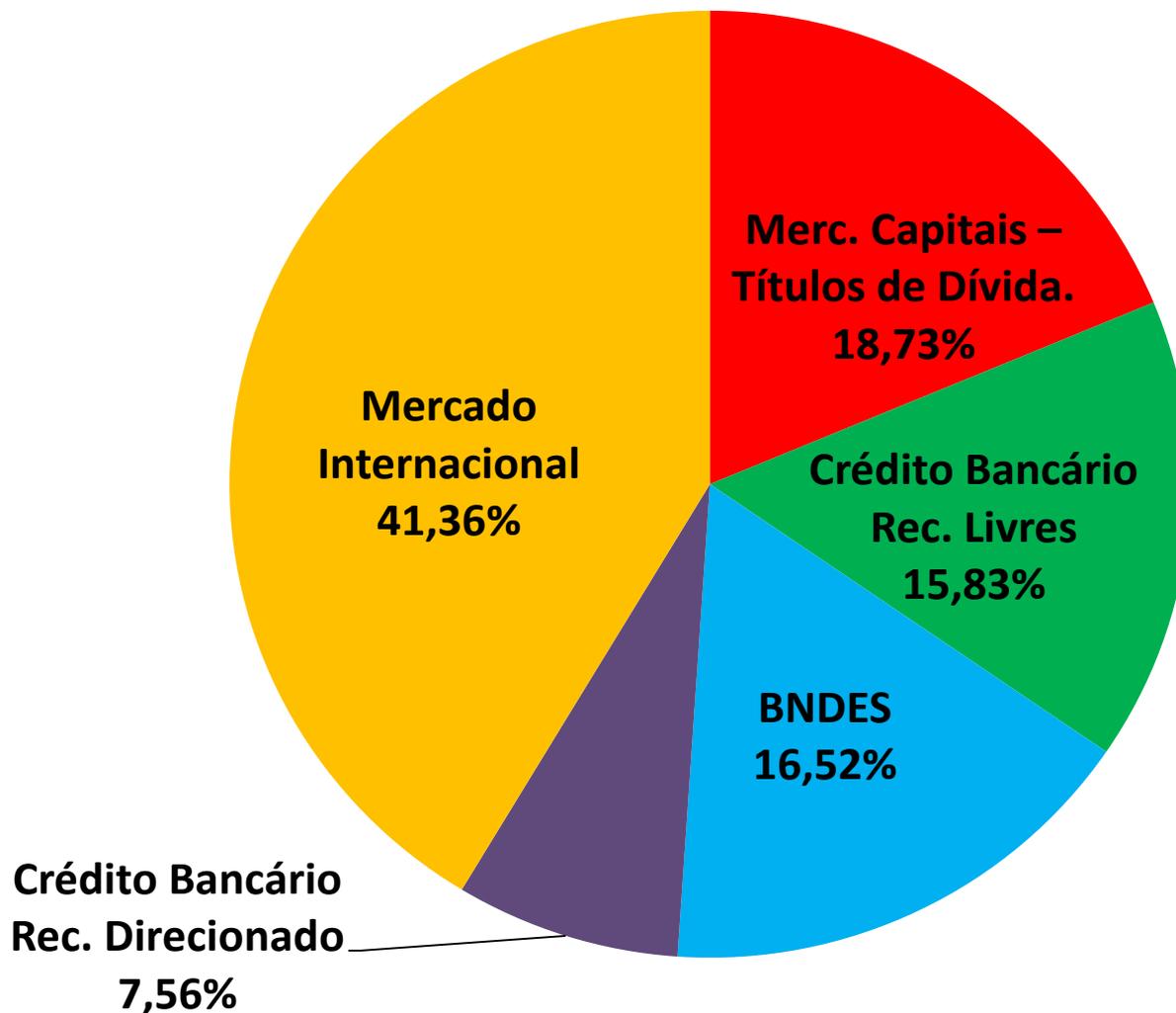
Composição do Exigível Financeiro – Estimativa de Todas Empresas Não Financeiras Brasileiras – dez 2014



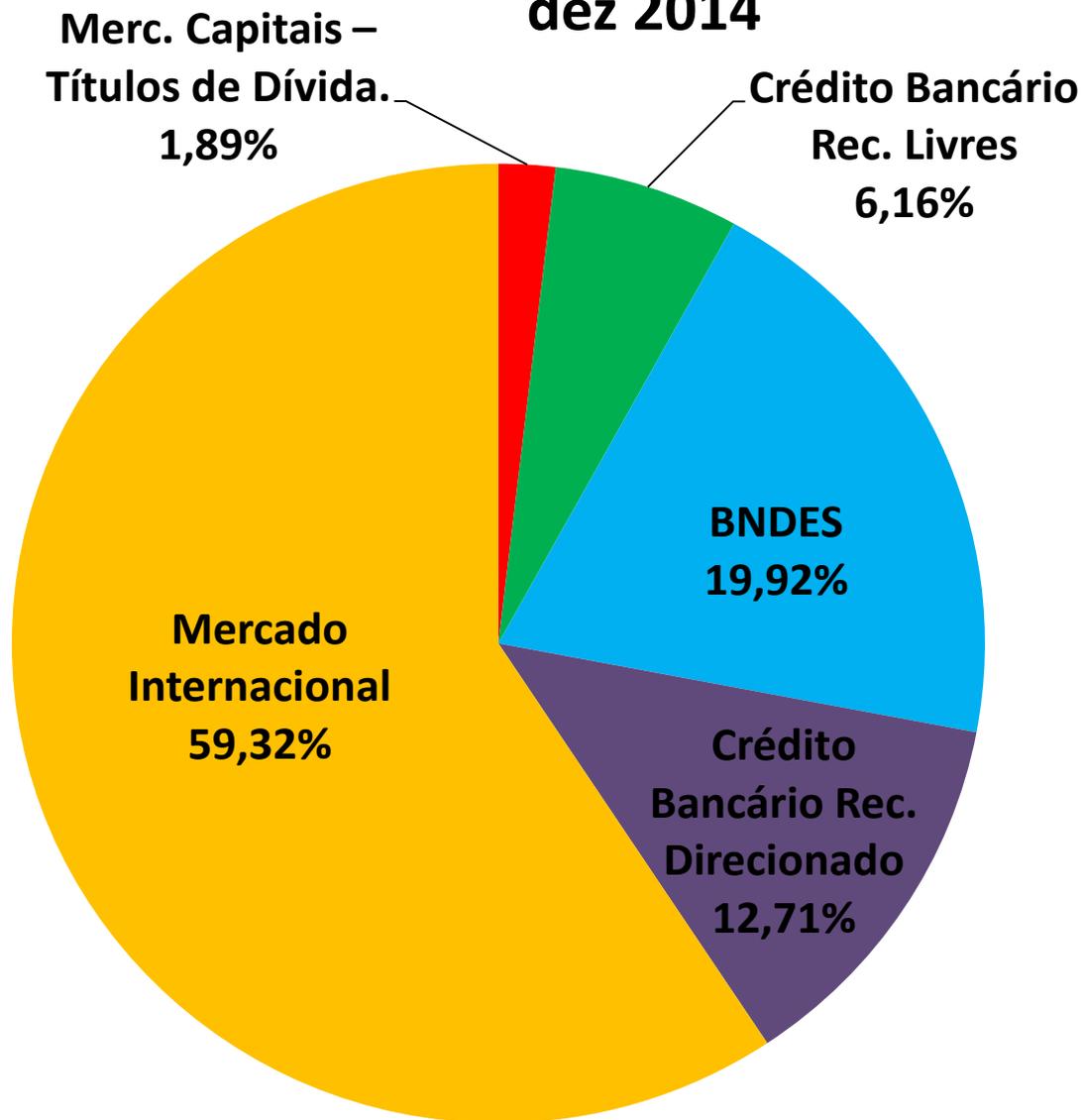
Fonte: Contas Financeiras do CEMEC

Obs.: O CEMEC passou a utilizar os dados de dívida externa registrada e empréstimos intercompanhias para títulos de dívida externa de empresas não financeiras, ao invés dos dados de dívida registrada utilizado nos relatórios anteriores.

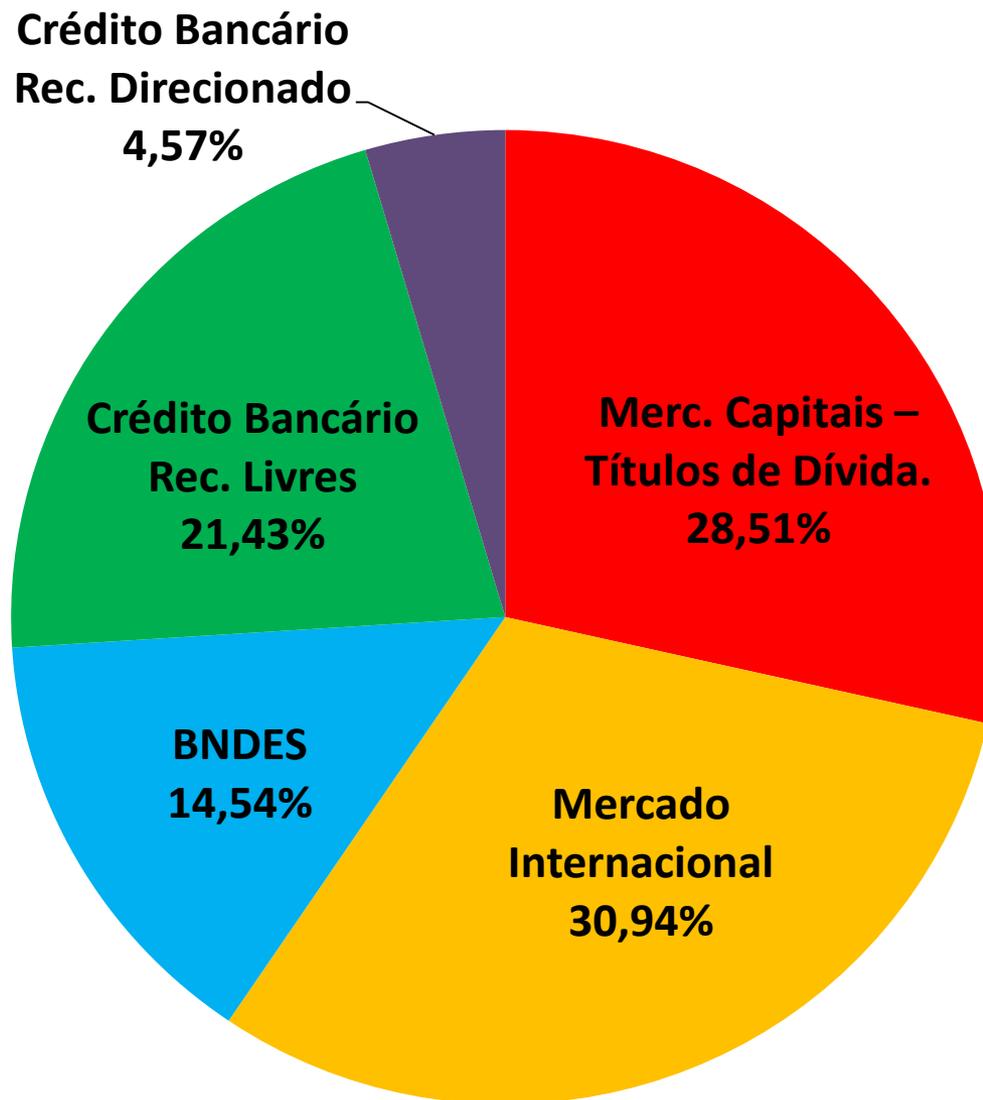
Composição do Exigível Financeiro – Companhias Abertas Não Financeiras – dez 2014



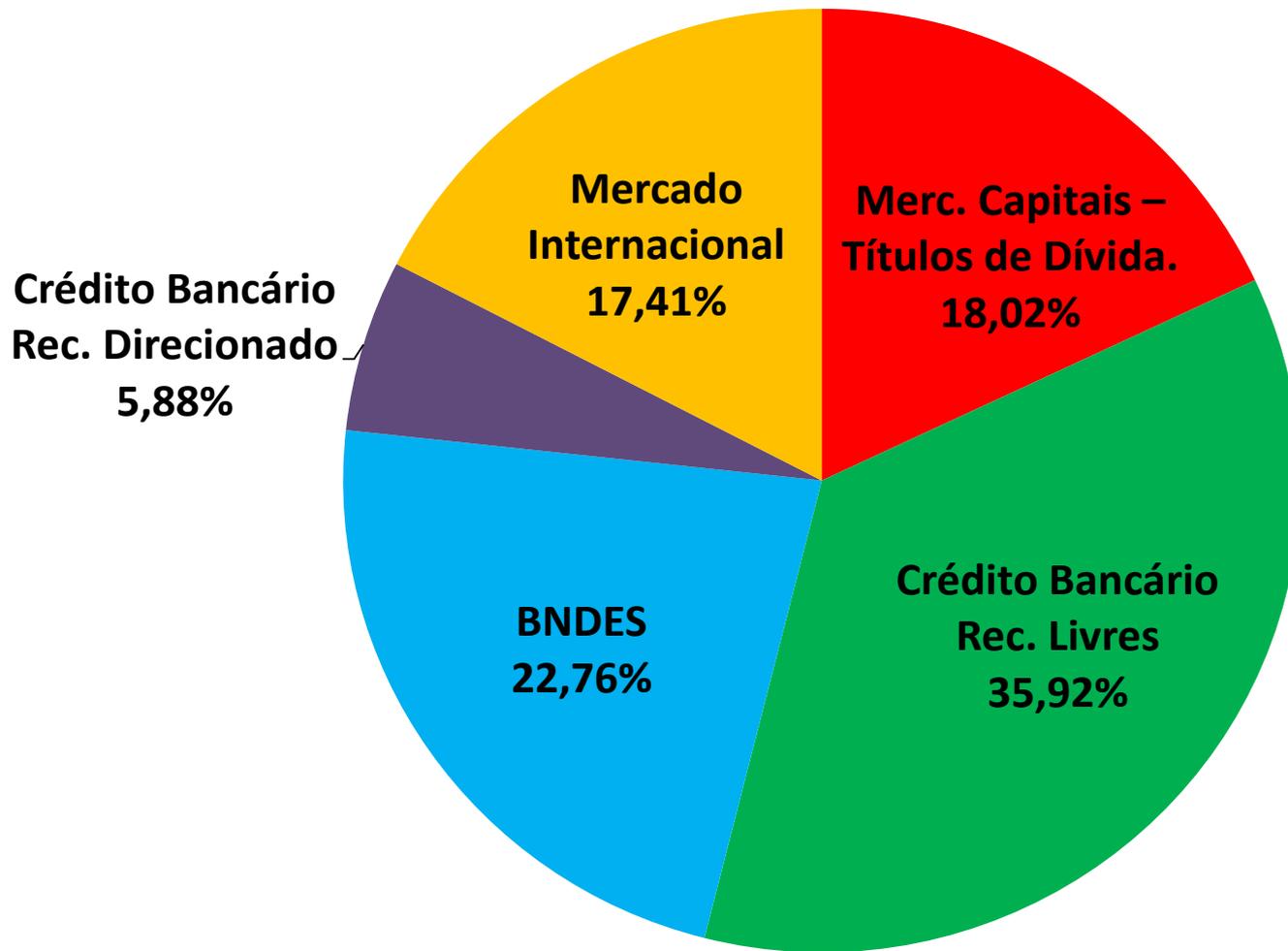
Composição do Exigível Financeiro – Petrobrás e Vale – dez 2014



Composição do Exigível Financeiro – Companhias Abertas Não Financeiras ex Petrobrás e Vale – dez 2014



Estimativa da Composição do Exigível Financeiro – Empresas Fechadas Não Financeiras – dez 2014 (*)



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

Fonte: Notas Explicativas dos Demonstrativos Financeiros publicados e Contas Financeiras

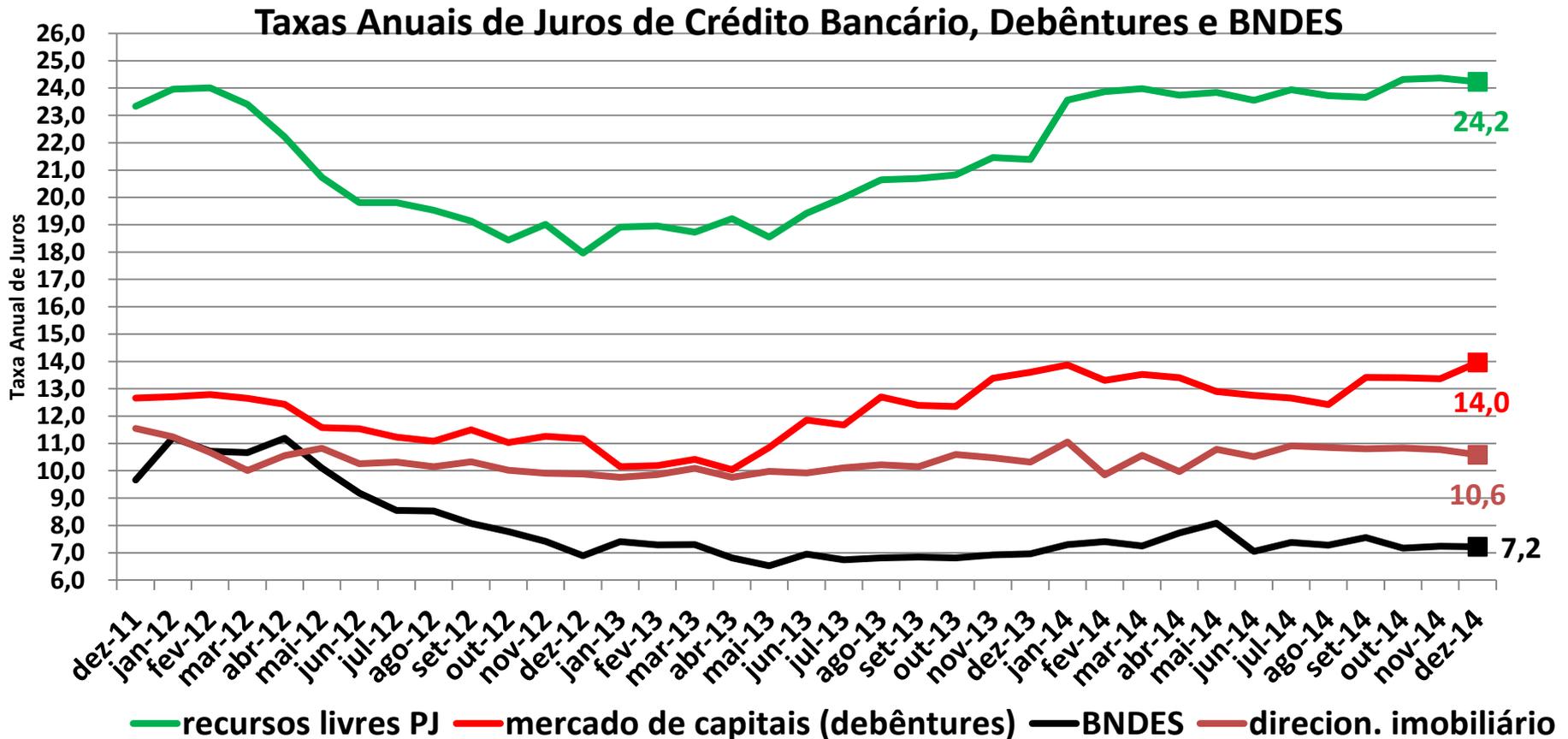
Elaboração:CEMEC

Fontes de Financiamento	Total Não financeiras	Abertas Total	Petro e Vale	Abertas ex Petro e Vale	Fechadas
Merc. Capitais – Títulos de Dívida	18,3%	18,7%	1,9%	28,5%	18,0%
Crédito Bancário Domestico	28,0%	15,8%	6,2%	21,4%	35,9%
BNDES	20,3%	16,5%	19,9%	14,5%	22,8%
Crédito Bancário Direcionado	6,5%	7,6%	12,7%	4,6%	5,9%
Mercado Internacional	26,9%	41,4%	59,3%	30,9%	17,4%
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%

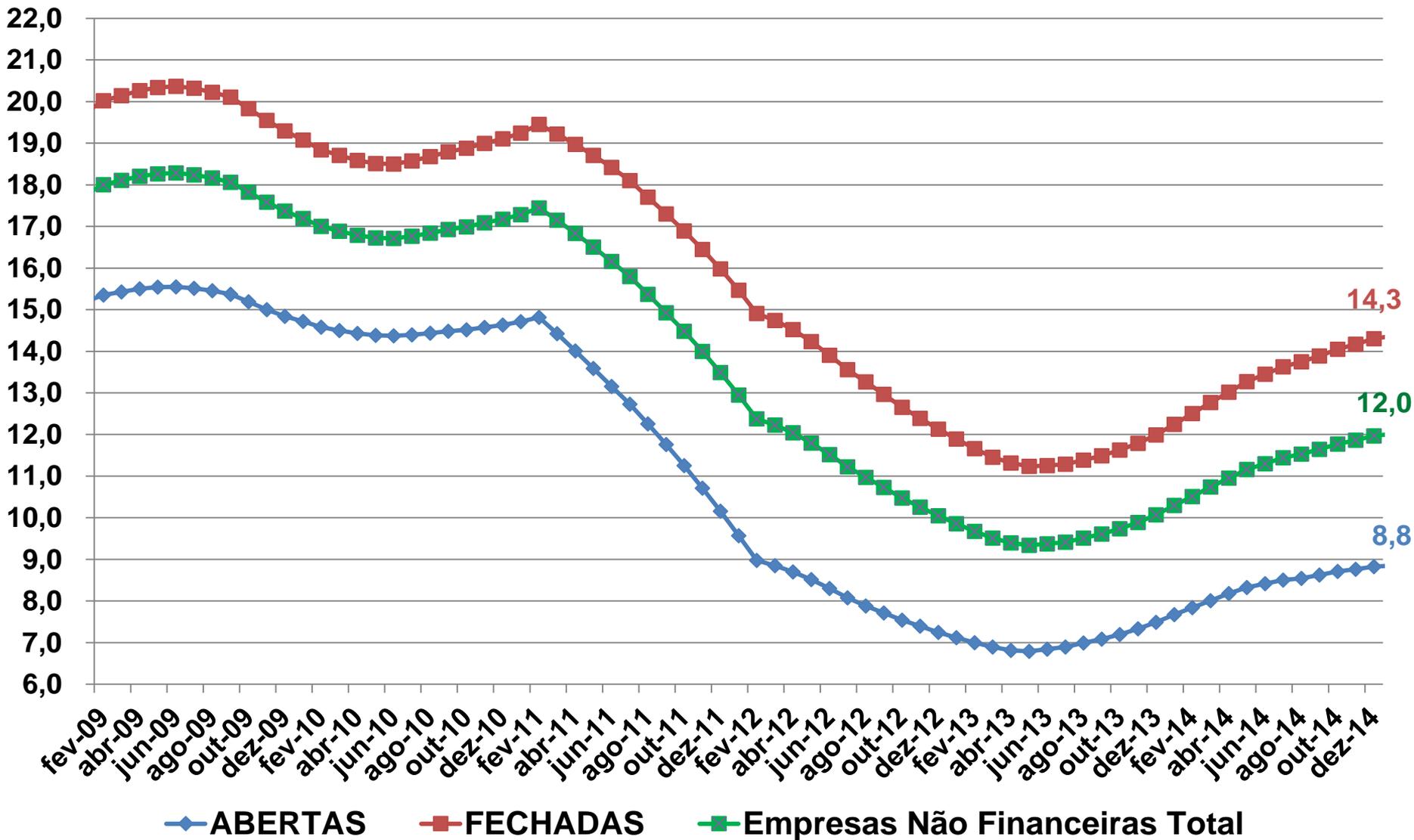
Obs.: As linhas especiais estão alocadas no crédito bancário direcionado (imobiliário e rural) e referem-se basicamente a agências de fomento (FINEP, Fundo Constitucional de Financiamento, Fundo Eletrobrás de Reserva Global de Reversão, Fundiest, etc.).

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 20,8% de mercado de capitais e 11,3% de recursos livres; fontes de recursos mais baratas do que as empresas fechadas que utilizam 16,6% de mercado de capitais e 38,9% de recursos livres;

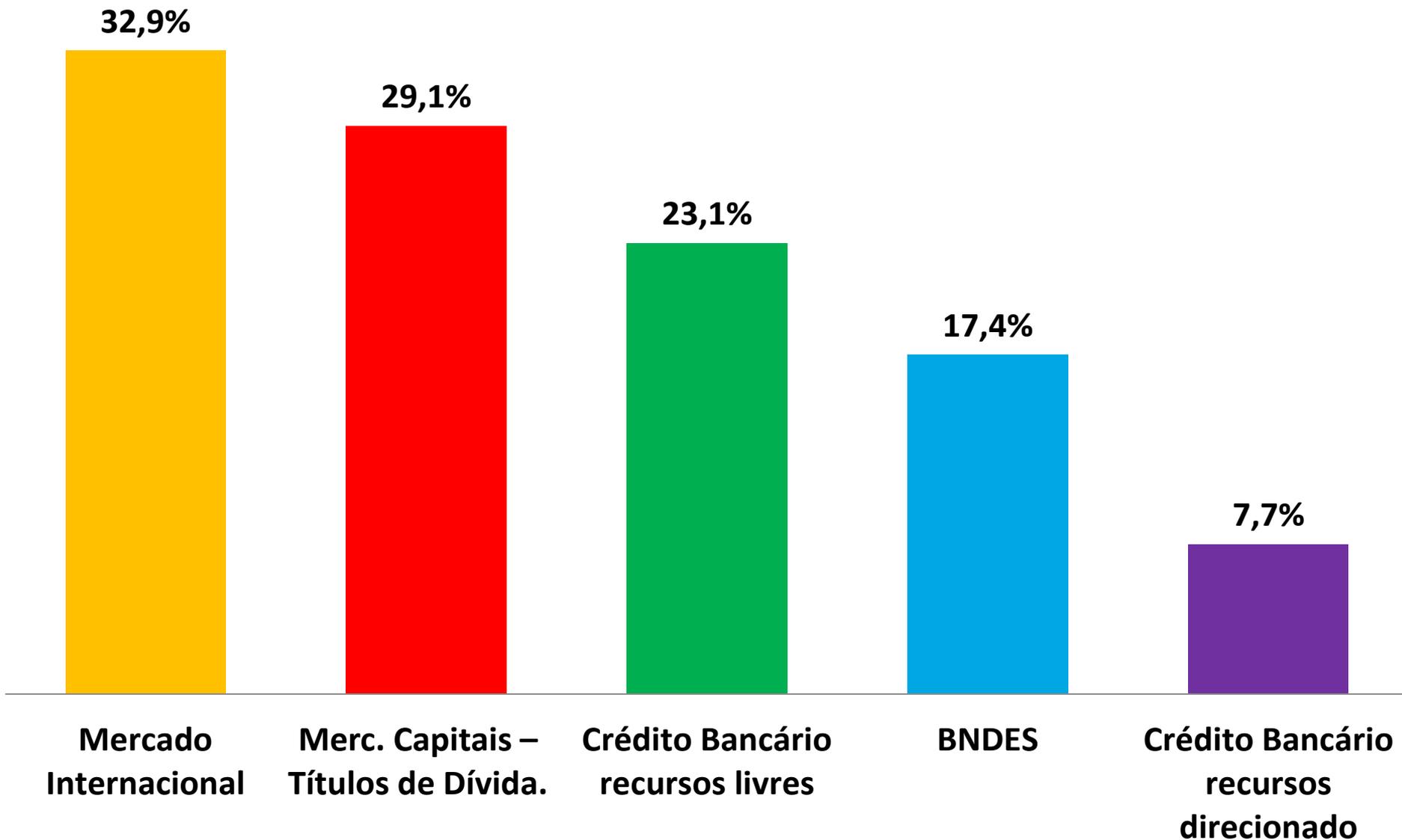


Taxas Anuais de Juros Recursos Domésticos - Empresas Não Financeiras, Abertas e Fechadas - Ponderadas pelas Participações nas Fontes de Financiamento Doméstico

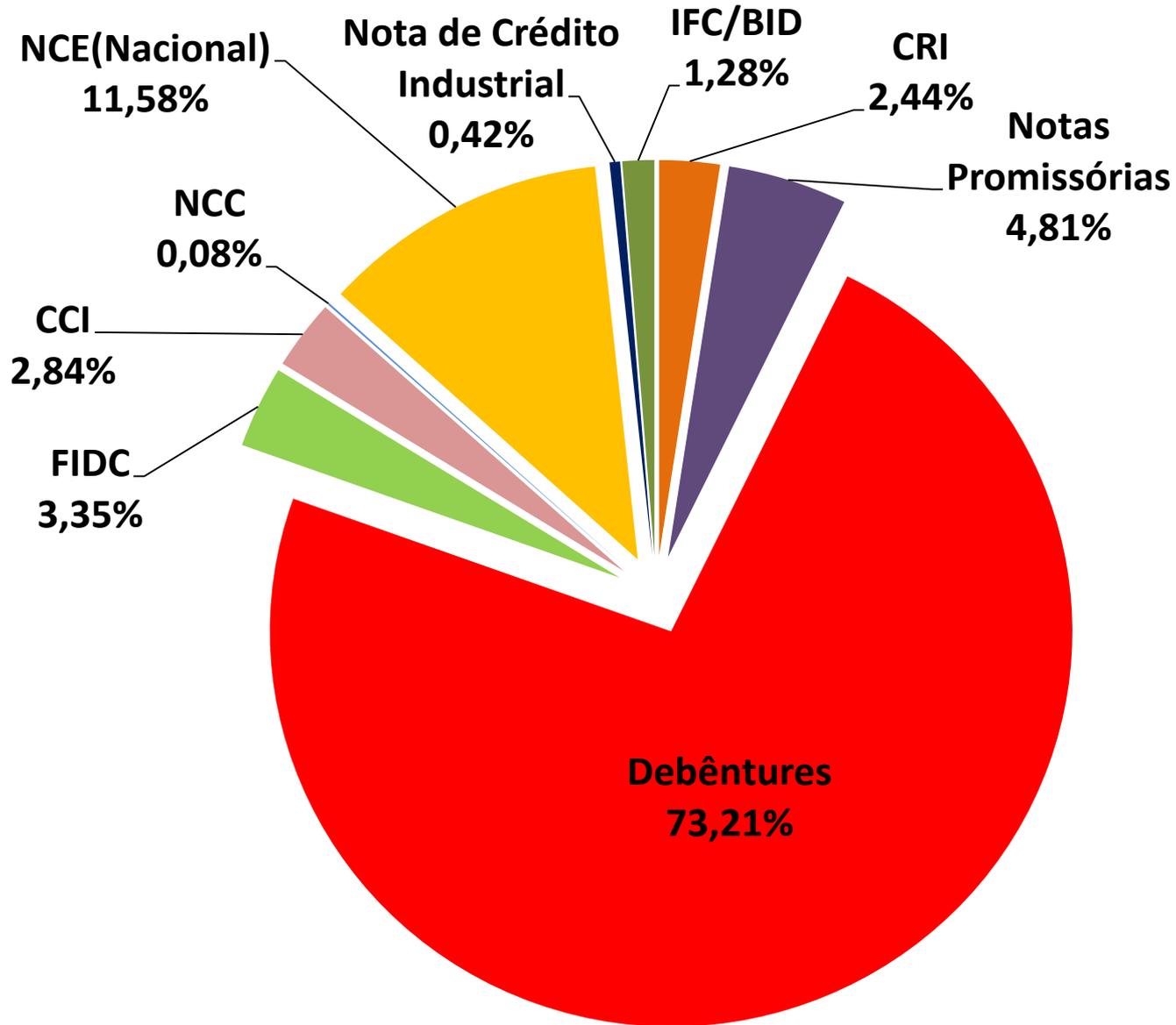


2. Composição do exigível financeiro das companhias abertas (ex Petro e Vale)

Fontes do Exigível Financeiro das Companhias Abertas - Composição % do Total de Financiamentos - 2014 (Excluindo Petro e Vale)

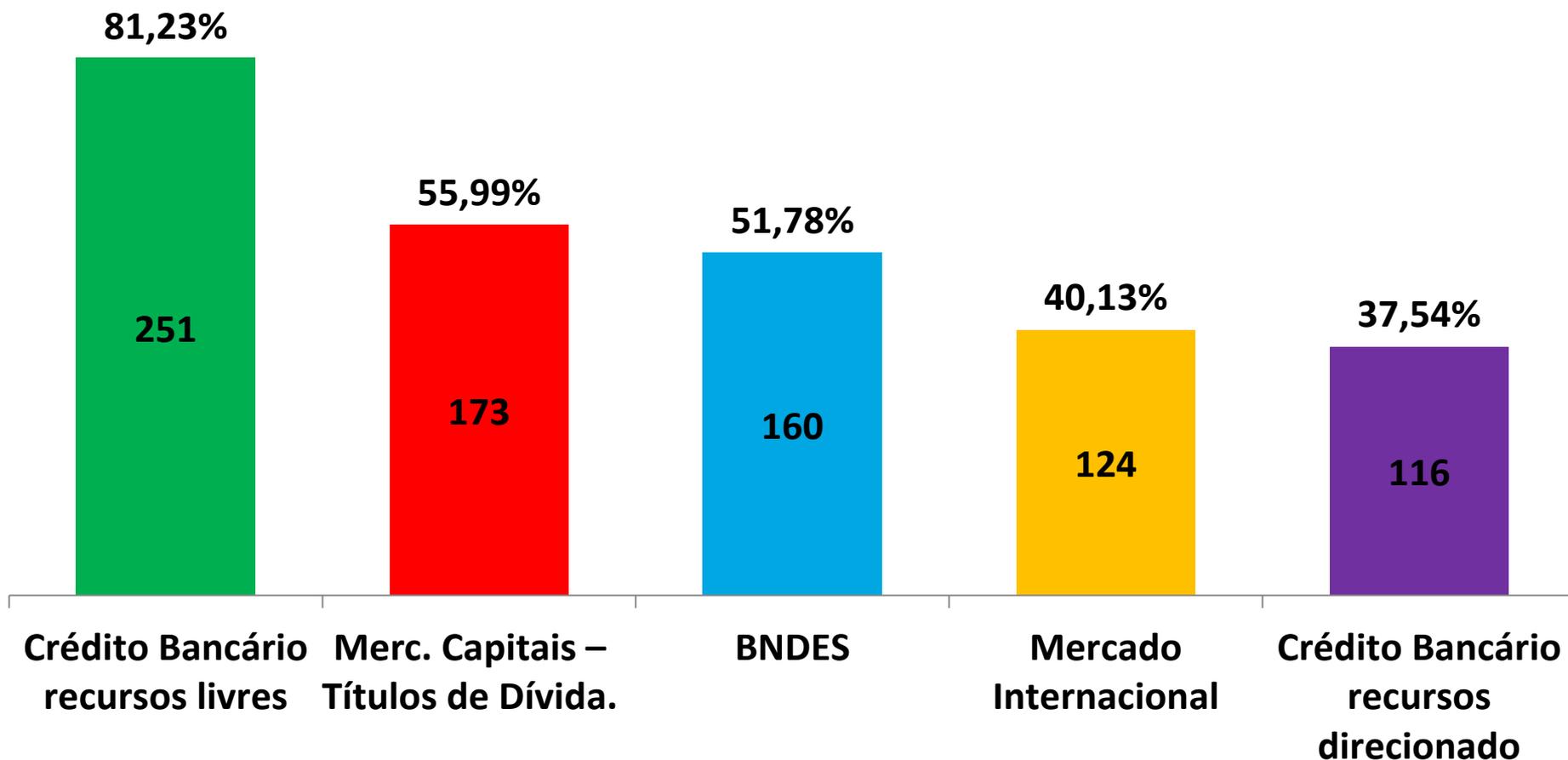


Mercado de Capitais nas Companhias Abertas - Composição % do Valor dos Títulos de Dívida - 2014



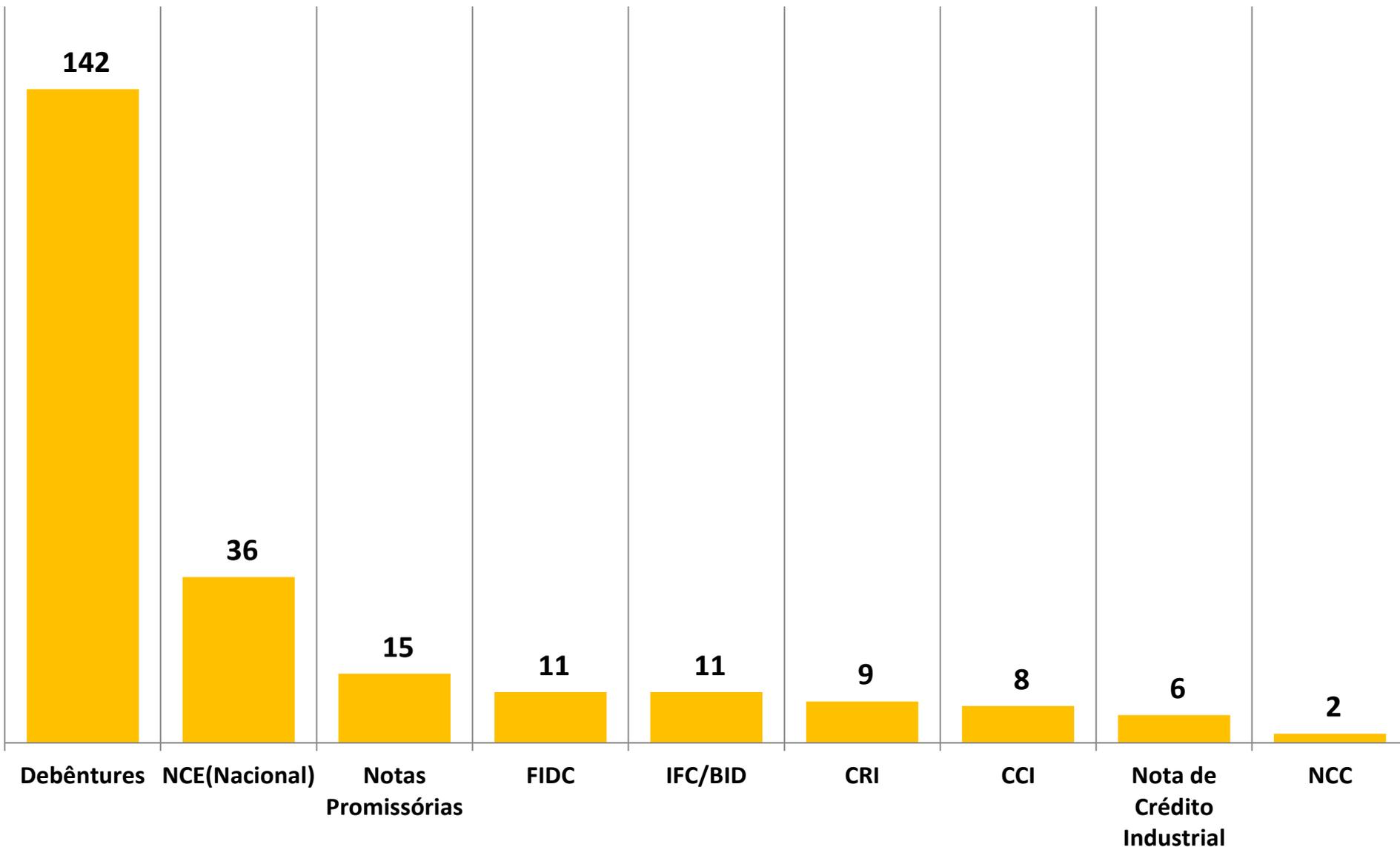
55,99% das cias abertas utilizaram algum recurso do mercado de capitais (Debêntures, Notas Promissórias, CRI, FIDCs, etc.)

Número e Percentual de Utilização (*) no Total de Companhias das Fontes de Financiamento - Companhias Abertas Não Financeiras - 2014



* Número de empresas que utilizaram a fonte/número de empresas total

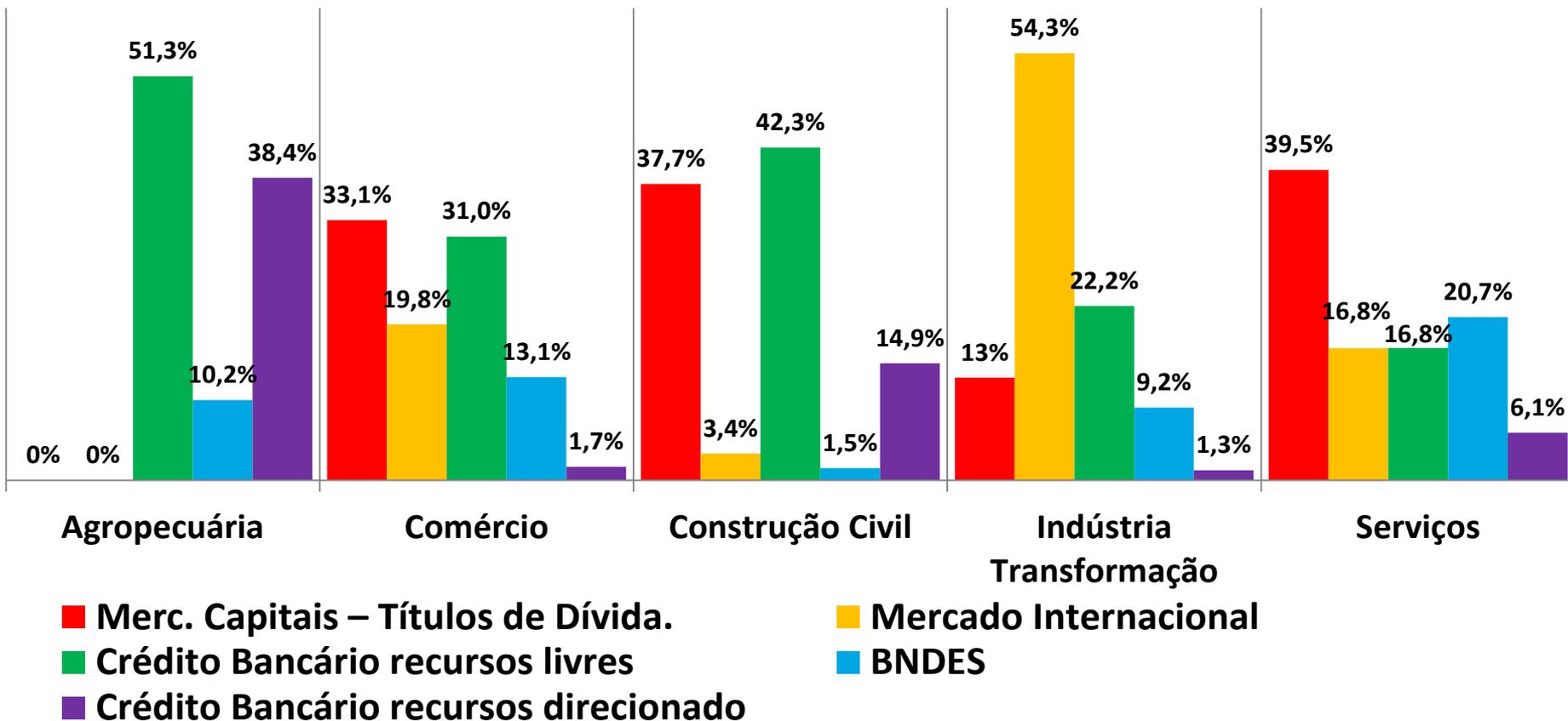
Mercado de Capitais nas Companhias Abertas - Número de Empresas que Utilizaram cada Título de Dívida - 2014



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

Cias Abertas do setor Comércio utilizam mais bancos; da Indústria mais fontes externas; da Construção Civil e Serviços mais mercado de capitais.

Fontes do Exigível Financeiro das Companhias Abertas - Composição % no Total de Financiamentos – 2014 (Ex Petro e Vale)



Mercado de capitais é mais utilizado pelos setores da construção civil, comércio e serviços

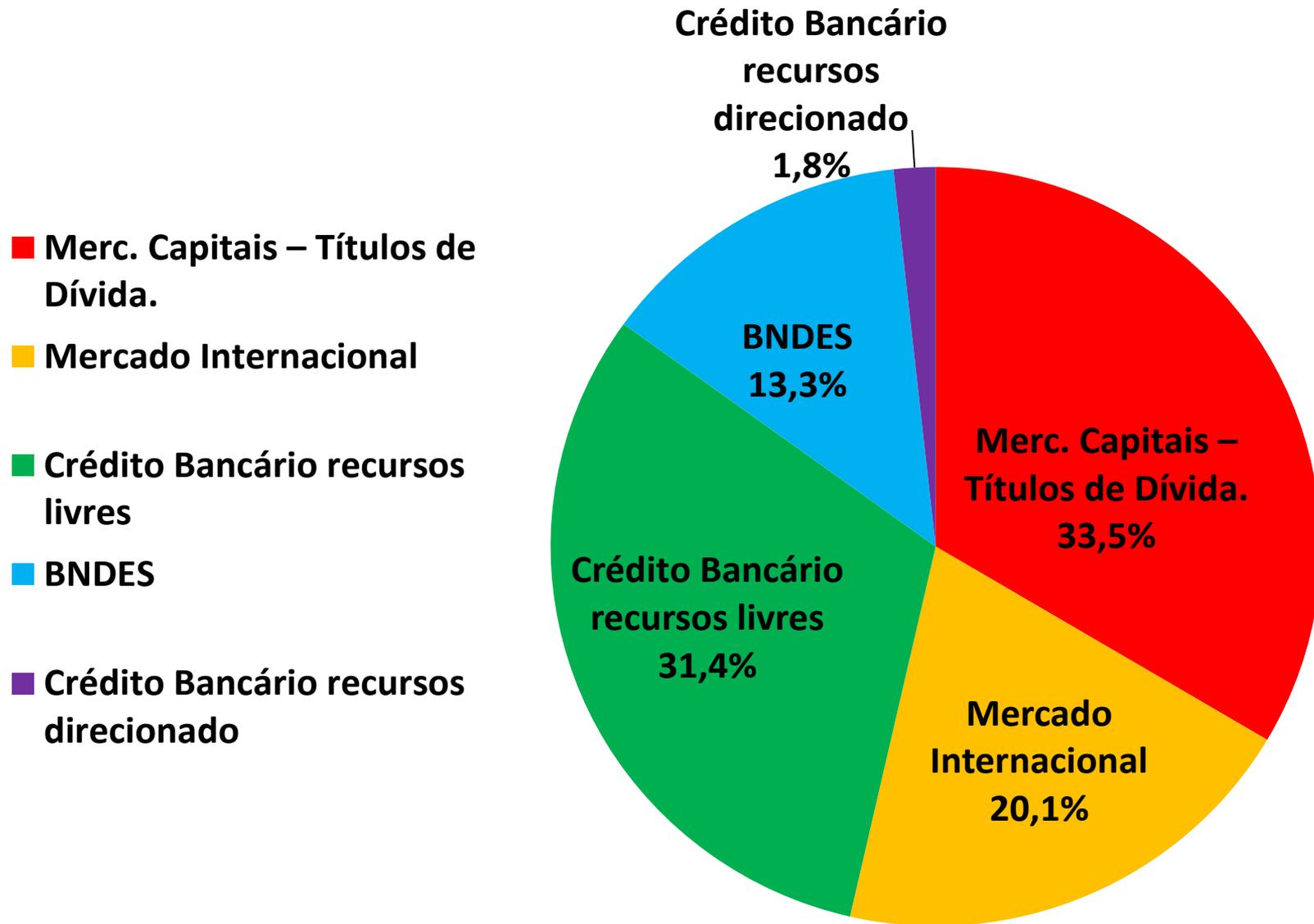
% de utilização (número de empresas que utilizaram/número total de empresas do setor) das fontes nos setores - 2014

Fontes de Financiamento	Agropecuária	Comércio	Construção Civil	Indústria Extrativa	Indústria Transformação	Serviços
Merc. Capitais – Títulos de Dívida.	0,00%	66,67%	79,31%	25,00%	50,00%	57,69%
Mercado Internacional	0,00%	48,15%	10,34%	25,00%	53,45%	36,15%
Crédito Bancário recursos livres	100,00%	77,78%	86,21%	25,00%	91,38%	74,62%
BNDES	66,67%	59,26%	27,59%	25,00%	59,48%	50,77%
Crédito Bancário recursos direcionado	66,67%	33,33%	24,14%	25,00%	40,52%	40,00%
Total de empresas de cada setor	3	27	29	4	116	130

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

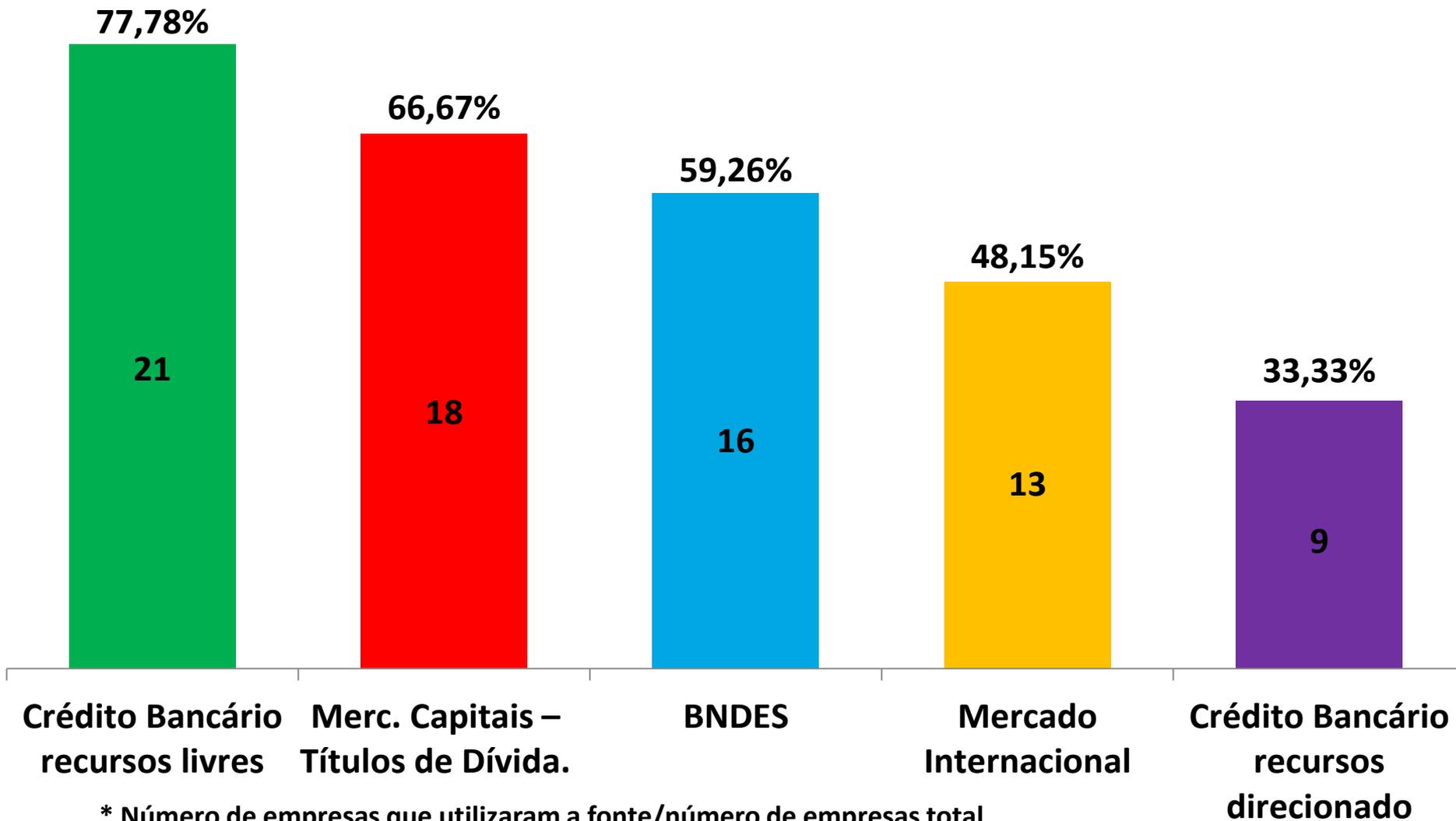
Companhias Abertas do Setor Comércio

Composição % do Valor Total do Financiamento - 2014



Companhias Abertas do Setor Comércio (27 cias)

Percentual de Utilização (*) por Fonte de Financiamento - 2014

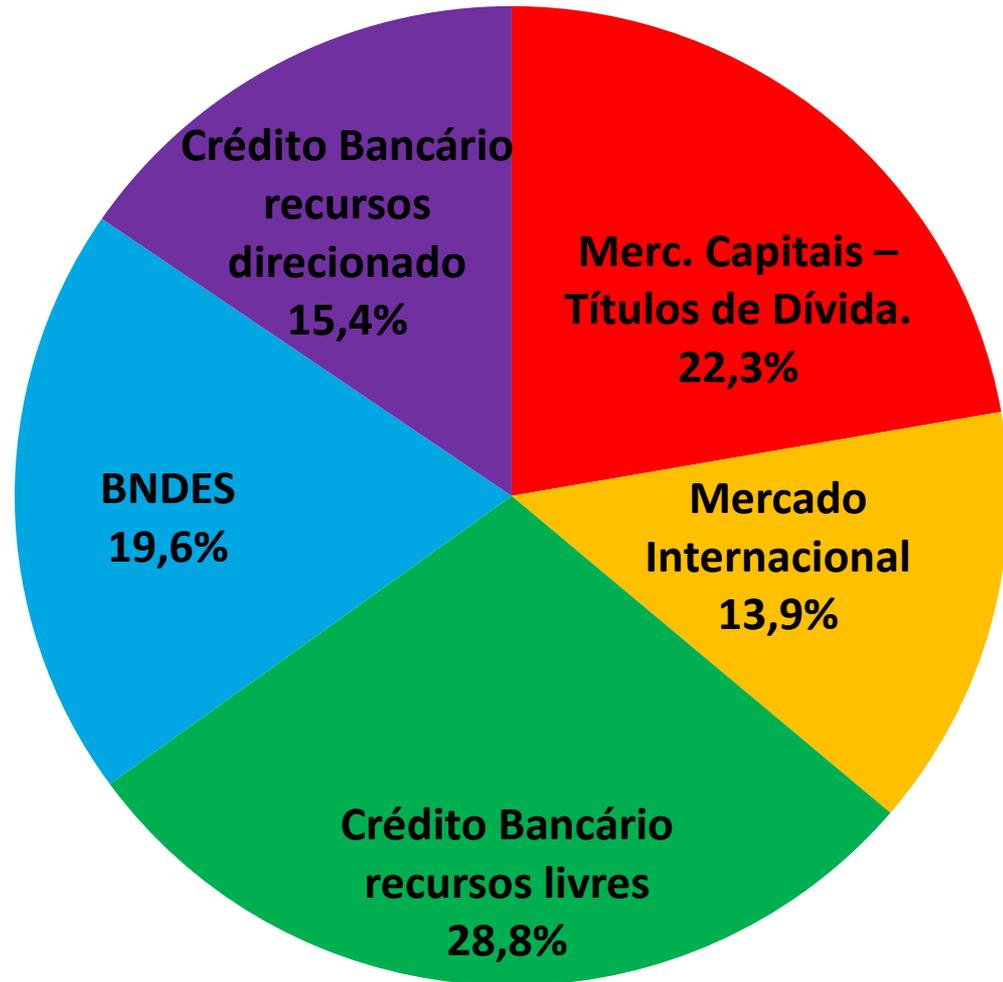


3.3 Resultados do Setor Serviços (cias não financeiras ex Petro e Vale)

Companhias Abertas do Setor Serviços

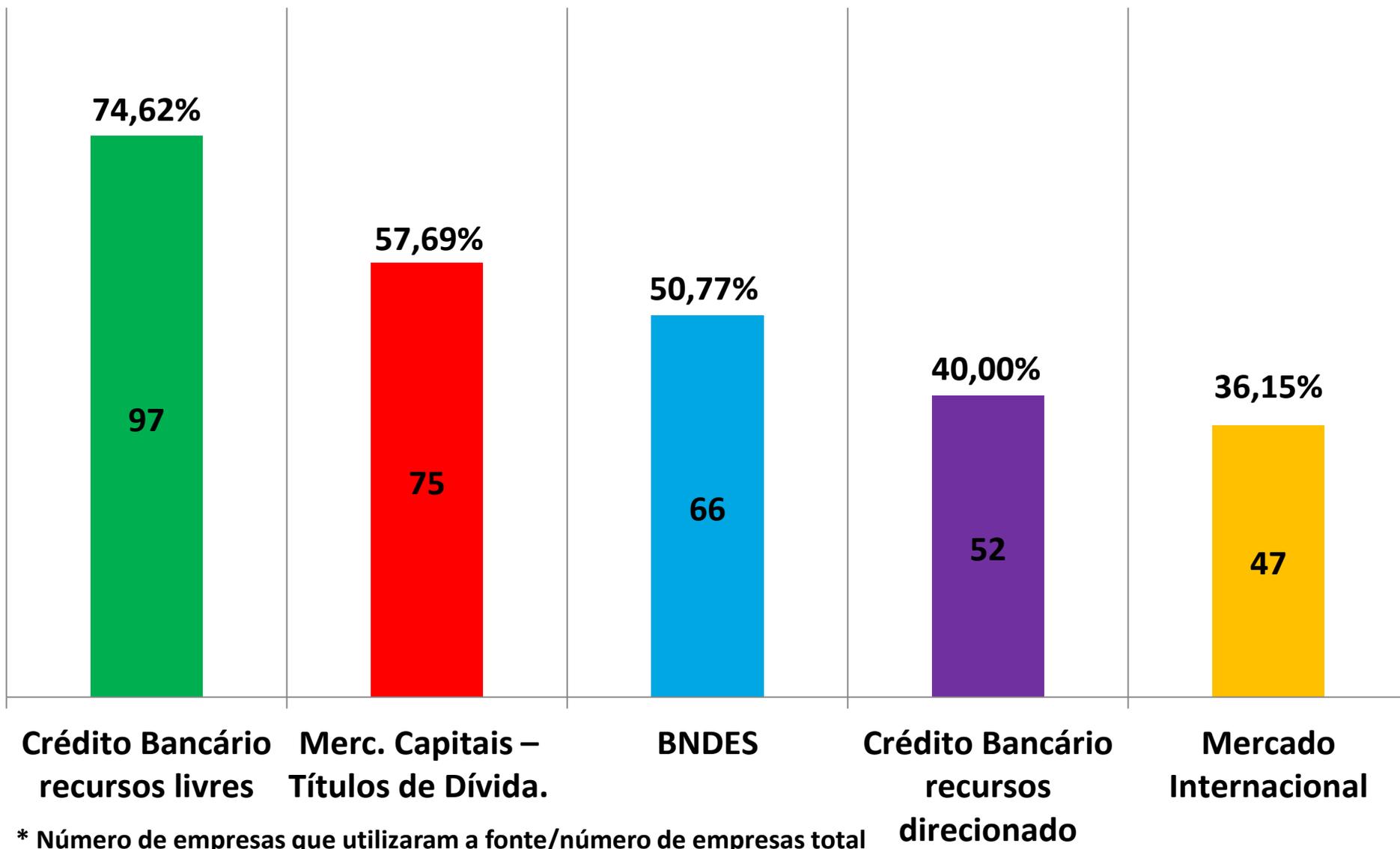
Composição % do Valor Total do Financiamento - 2012

- Merc. Capitais – Títulos de Dívida.
- Mercado Internacional
- Crédito Bancário recursos livres
- BNDES
- Crédito Bancário recursos direcionado



Companhias Abertas do Setor Serviços (130 cias)

Percentual de Utilização (*) por Fonte de Financiamento - 2014

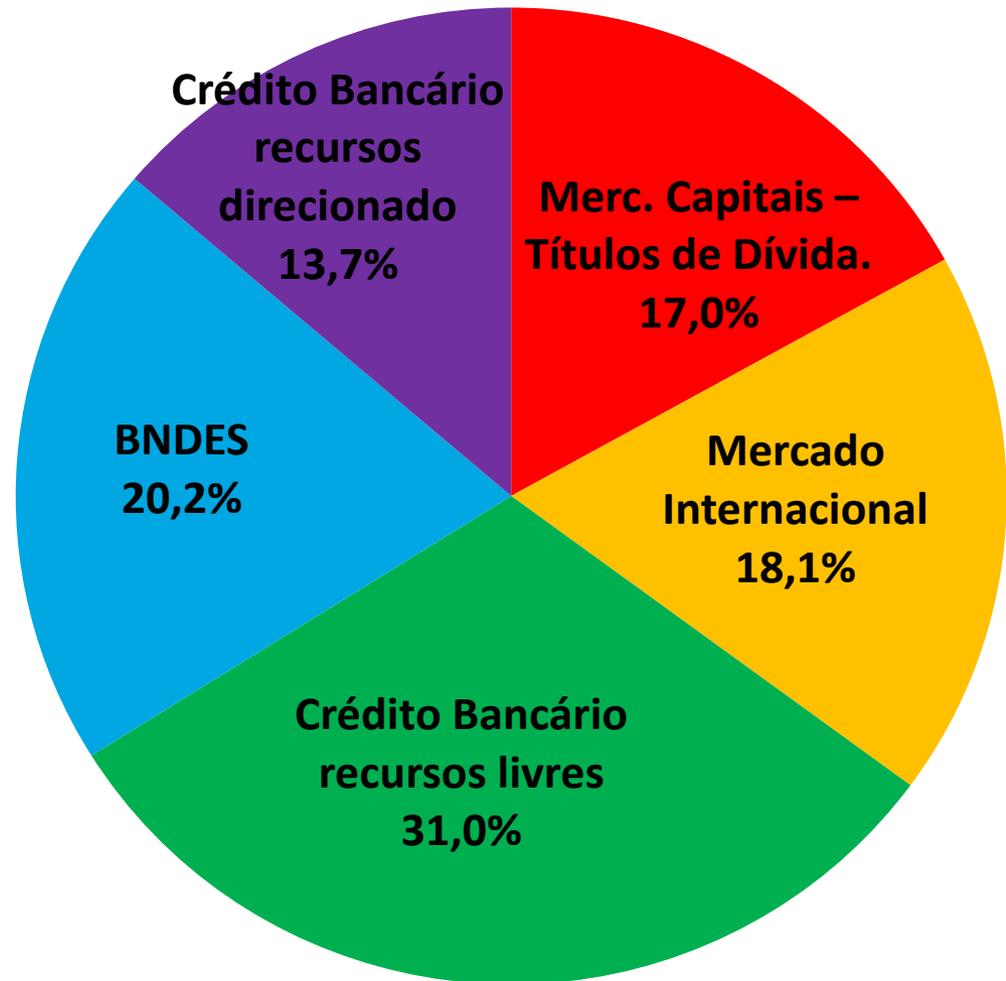


3.4 Resultados do Setor Indústria Transformação (cias não financeiras ex Petro e Vale)

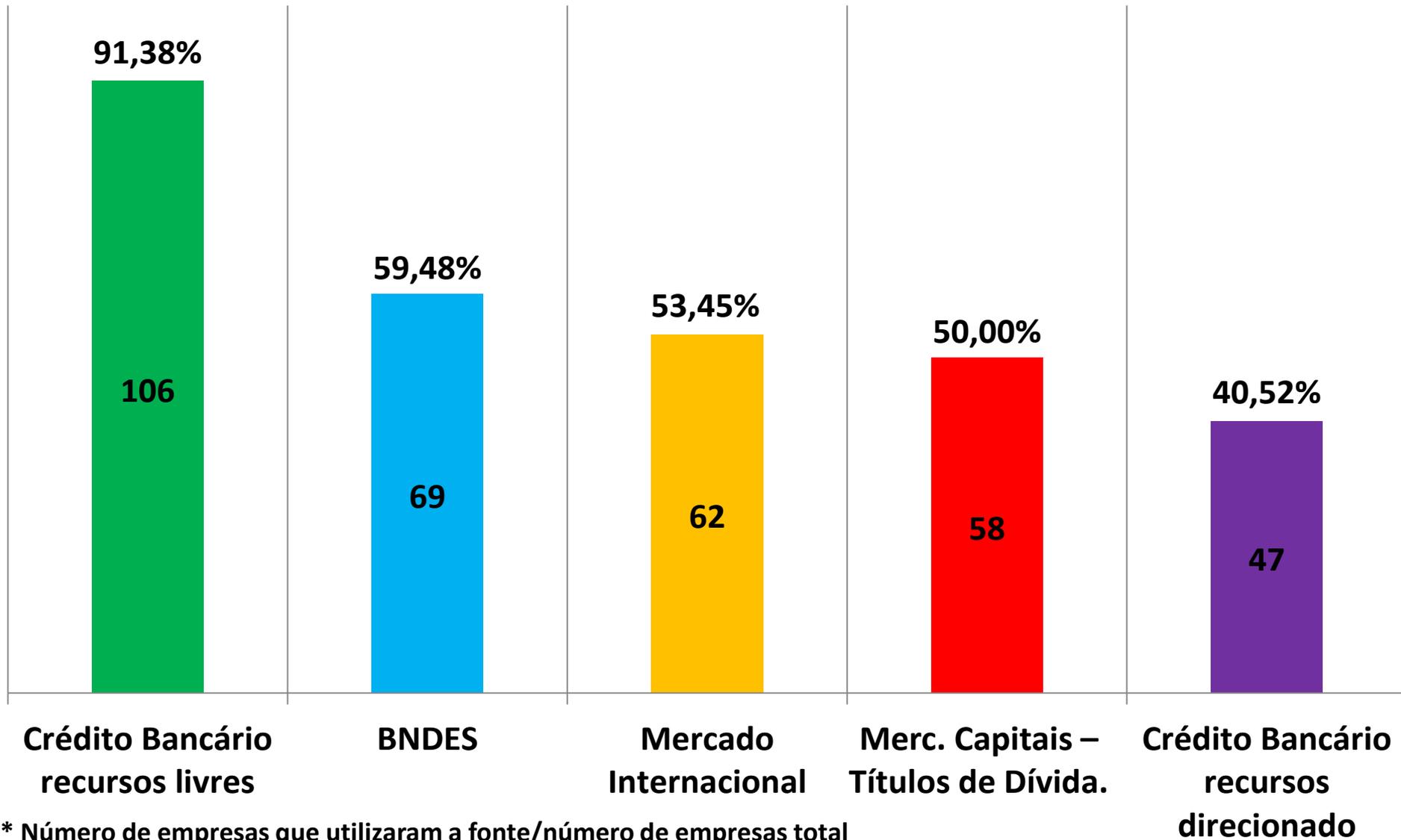
Companhias Abertas do Setor Industria Transformação

Composição % do Valor Total do Financiamento - 2014

- Merc. Capitais – Títulos de Dívida.
- Mercado Internacional
- Crédito Bancário recursos livres
- BNDES
- Crédito Bancário recursos direcionado



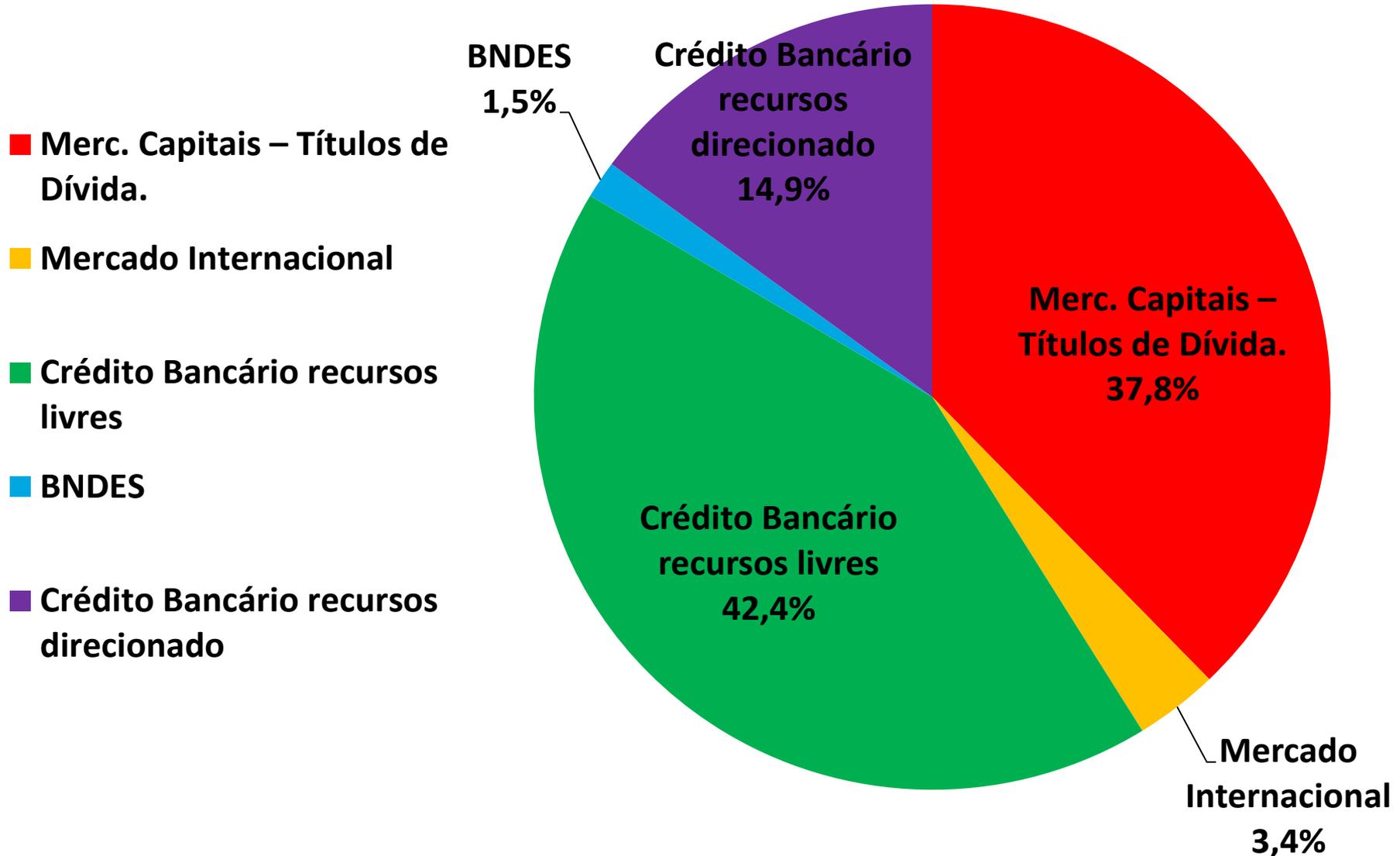
Companhias Abertas do Setor Indústria Transformação (116 cias) Percentual de Utilização (*) por Fonte de Financiamento - 2014



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

Companhias Abertas do Setor Construção Civil

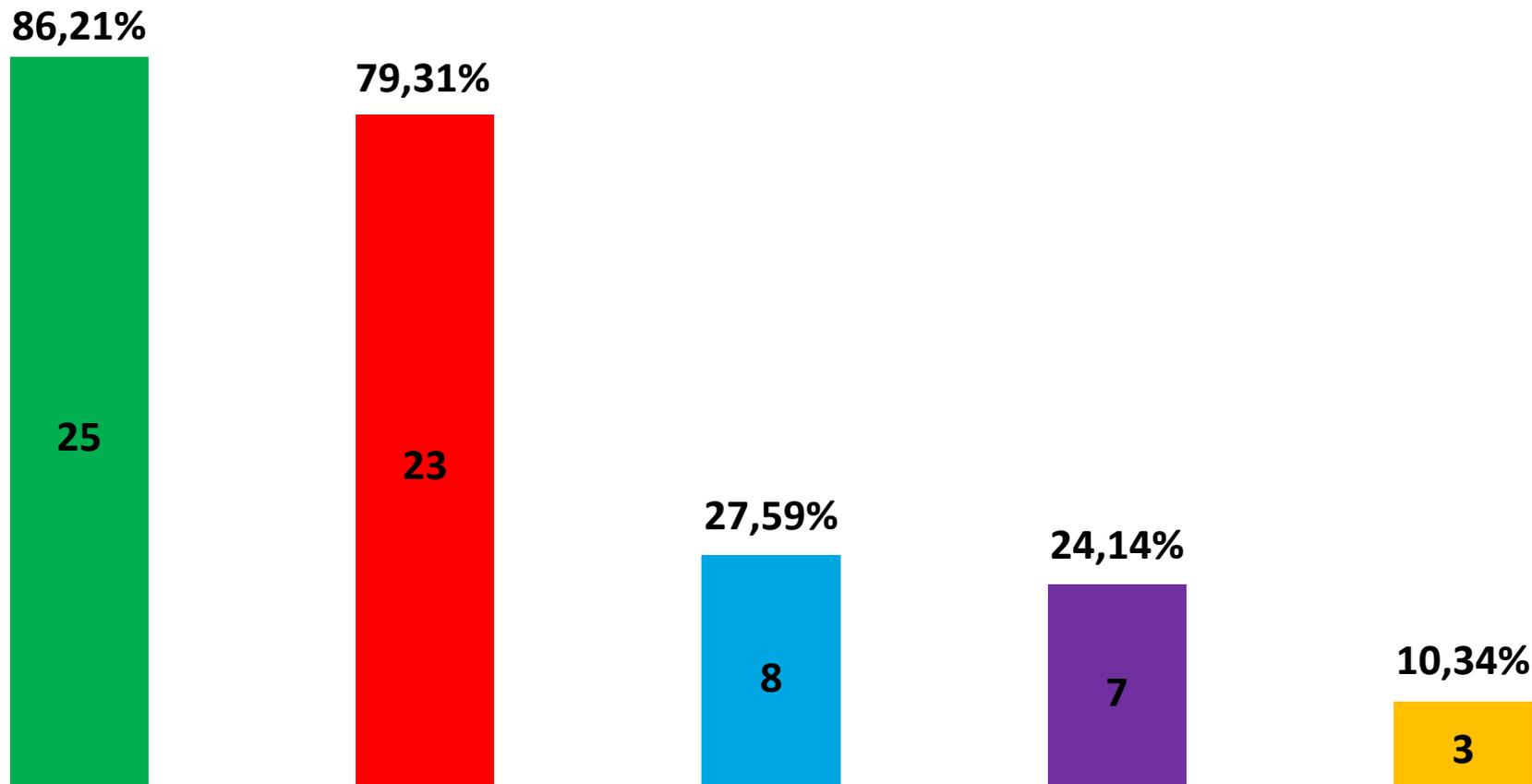
Composição % do Valor Total do Financiamento - 2014



Companhias Abertas do Setor Construção Civil (29 cias)

Percentual de Utilização (*) por Fonte de Financiamento

- 2014



Crédito Bancário recursos livres

Merc. Capitais – Títulos de Dívida.

BNDES

Crédito Bancário recursos direcionado

Mercado Internacional

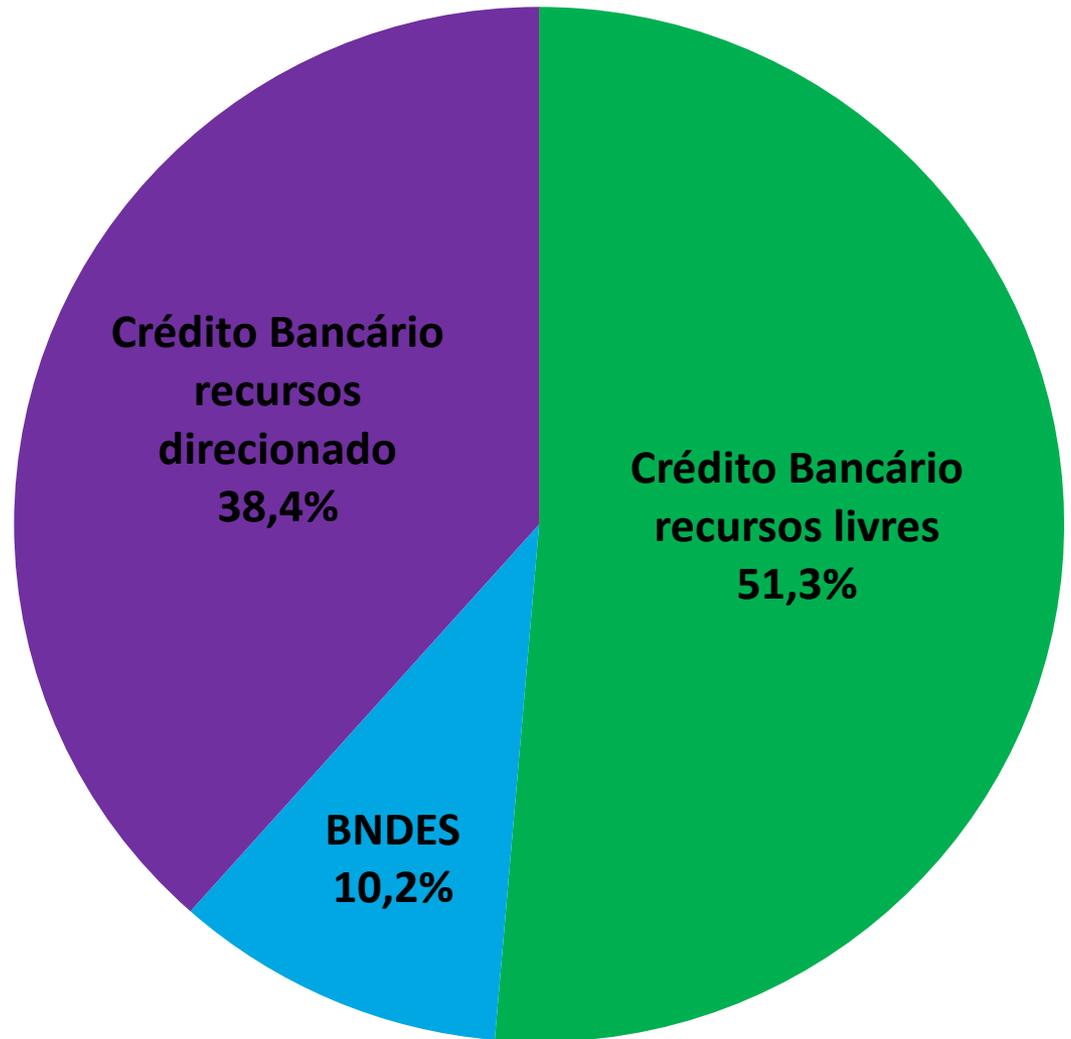
* Número de empresas que utilizaram a fonte/número de empresas total

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

Companhias Abertas do Setor Construção Civil

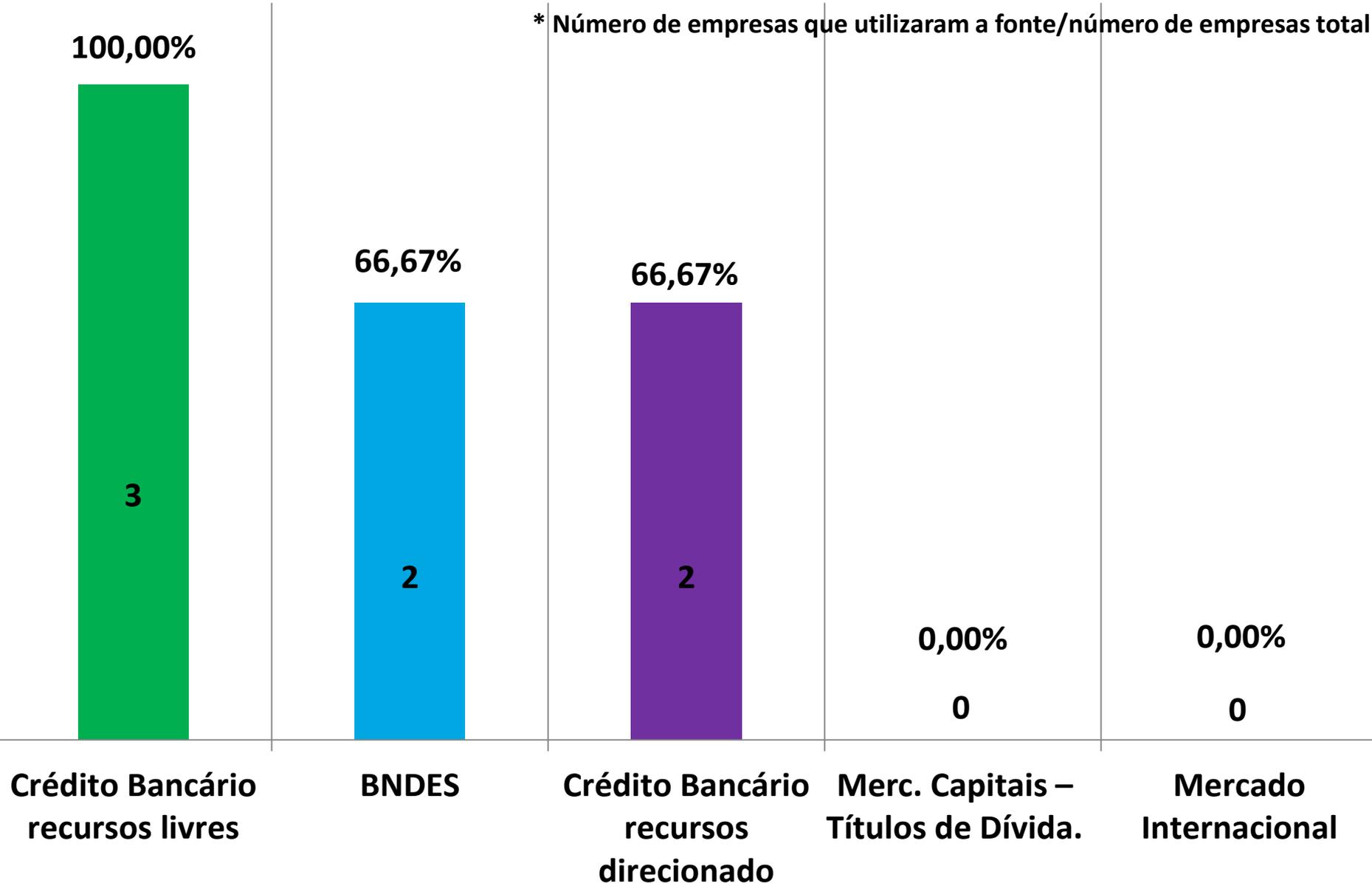
Composição % do Valor Total do Financiamento - 2014

- Merc. Capitais – Títulos de Dívida.
- Mercado Internacional
- Crédito Bancário recursos livres
- BNDES
- Crédito Bancário recursos direcionado



Companhias Abertas do Agropecuária (3 cias) Percentual de Utilização (*) por Fonte de Financiamento - 2014

* Número de empresas que utilizaram a fonte/número de empresas total



4. Resultados por Porte (cias não financeiras ex Petro e Vale)

Fontes por Porte (% de valor no total de financiamentos do porte) - 2014

Fontes de Financiamento	Grande (Faturamento > 300 Milhões)	Média Grande (Fatur. entre 300 e 90 Milhões)	Média (Fatur. entre 90 e 16 Milhões)	Pequenas (Fatur. entre 16 e 2,4 Milhões)	Micro (Fatur. menor que 2,4 Milhões e maior que Zero)
Crédito Bancário recursos livres	26,13%	43,28%	53,13%	71,43%	66,67%
Merc. Capitais – Títulos de Dívida.	21,87%	13,43%	15,63%	14,29%	0,00%
BNDES	19,12%	25,37%	9,38%	0,00%	16,67%
Mercado Internacional	16,23%	8,96%	6,25%	0,00%	0,00%
Crédito Bancário recursos direcionado	16,64%	8,96%	15,63%	14,29%	16,67%
Total %	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Numero Total de Companhias	214	36	21	8	4

Quanto maior o porte das cias abertas maior é o acesso a diferentes fontes de financiamento.

Fontes por Porte (% de utilização (*) de cada fonte de financiamentos no total de cias do porte) - 2014

Fontes de Financiamento	Grande (Faturamento > 300 Milhões)	Média Grande (Fatur. entre 300 e 90 Milhões)	Média (Fatur. entre 90 e 16 Milhões)	Pequenas (Fatur. entre 16 e 2,4 Milhões)	Micro (Fatur. menor que 2,4 Milhões e maior que Zero)
Crédito Bancário recursos livres	88,79%	80,56%	80,95%	62,50%	100,00%
Merc. Capitais – Títulos de Dívida.	74,30%	25,00%	23,81%	12,50%	0,00%
BNDES	64,95%	47,22%	14,29%	0,00%	25,00%
Mercado Internacional	55,14%	16,67%	9,52%	0,00%	0,00%
Crédito Bancário recursos direcionado	56,54%	16,67%	23,81%	12,50%	25,00%
Numero de Companhias com exigível financeiro	206	30	18	5	4
Numero Total de Companhias	214	36	21	8	4

* Número de empresas que utilizaram a fonte/número de empresas total