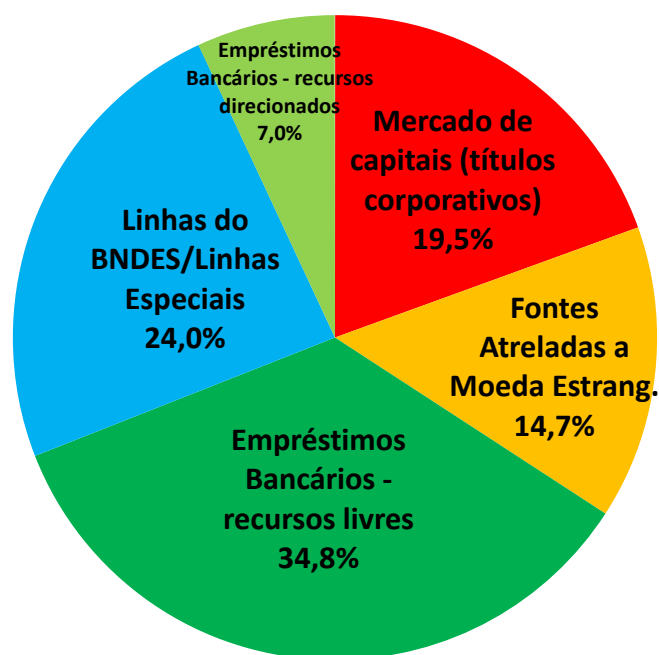


As fontes de financiamento atreladas à moeda estrangeira estão sendo utilizadas principalmente pelas companhias abertas com forte concentração em Petrobrás e Vale. Sem essas duas cias o mercado de capitais é a maior fonte de recursos das cias abertas não financeiras.

O Gráfico 01 apresenta uma estimativa da composição do exigível financeiro de todas as empresas não financeiras brasileiras para dezembro de 2012.

GRÁFICO 01

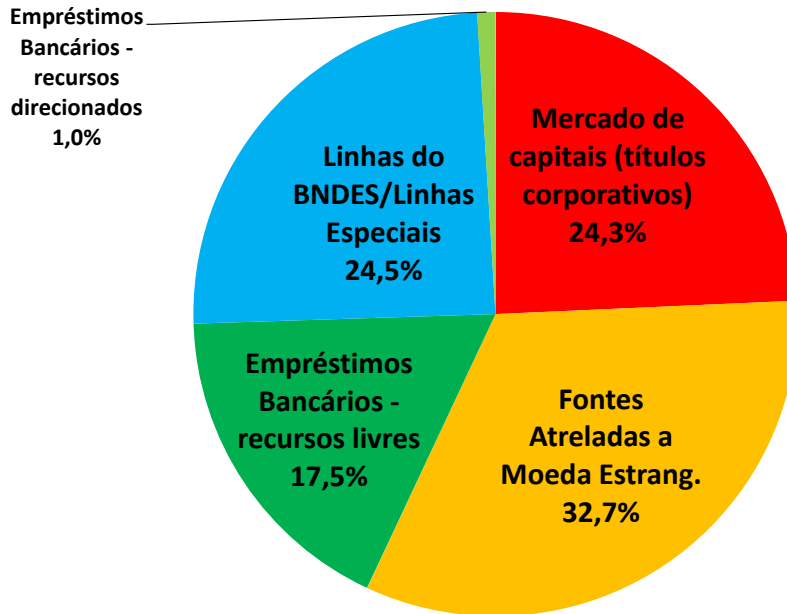
Composição do Exigível Financeiro – Estimativa de Todas Empresas Não Financeiras Brasileiras – dez 2012 Fonte: Contas Financeiras do Centro de Estudos do IBMEC



Através da consolidação de demonstrações financeiras de 292 companhias abertas não financeiras (exclui empresas financeiras, holdings e cerca de 10 cias sem demonstrativos publicados) o Centro de Estudos do IBMEC chegou a composição do exigível financeiro das companhias abertas não financeiras como mostra o Gráfico 02.

GRÁFICO 02

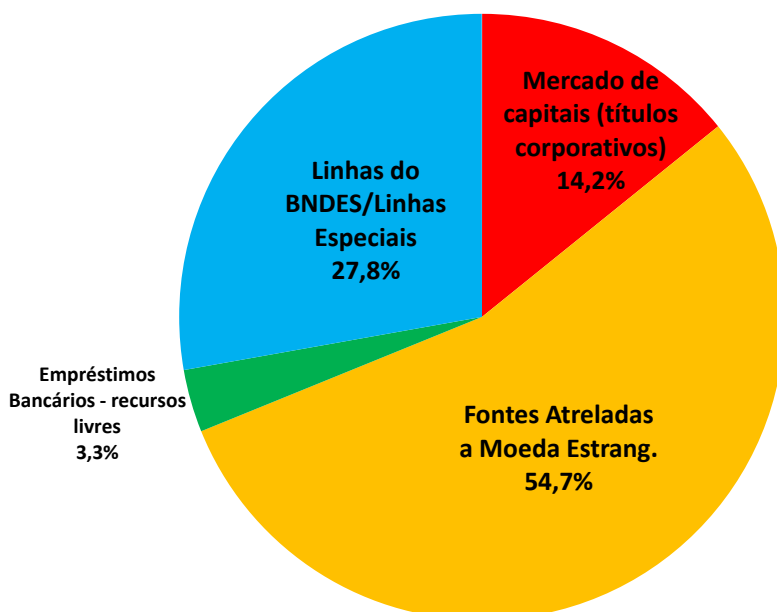
Composição do Exigível Financeiro – Companhias Abertas Não Financeiras – dez 2012
Fonte: Demonstrativos Financeiros publicados



Como se observa no Gráfico 02 a maior fonte de recursos das companhias abertas não financeiras são fontes atreladas a moeda estrangeira (empréstimos e financiamentos bancários externos, emissão de bonds e financiamentos bancários domésticos mas indexados a moeda estrangeira). Entretanto, como mostra o Gráfico 03, a Petrobrás e a Vale concentram mais da metade de seus financiamentos em moeda estrangeira.

GRÁFICO 03

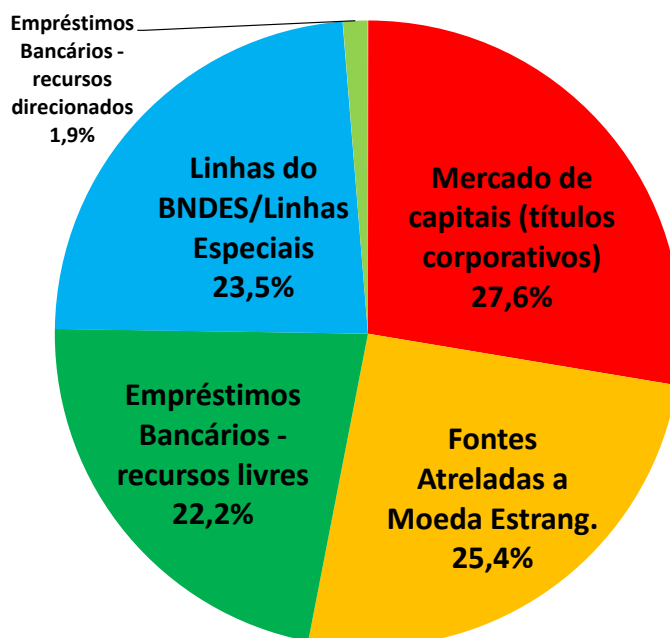
Composição do Exigível Financeiro – Petrobrás e Vale – dez 2012
Fonte: Demonstrativos Financeiros publicados



O Gráfico 04 apresenta a composição do exigível financeiro das companhias abertas não financeiras ex Petrobras e Vale.

GRÁFICO 04

Composição do Exigível Financeiro – Companhias Abertas Não Financeiras ex Petro e Vale – dez 2012 Fonte: Demonstrativos Financeiros publicados



Como se observa no Gráfico 04 a emissão de papéis de dívida corporativa (mercado de capitais) representa, com a exclusão de Petro e Vale, a maior fonte de recursos para as empresas não financeiras.