

## ANÁLISE DO ENDIVIDAMENTO DAS EMPRESAS BRASILEIRAS

Principais pontos:

1. Passivos Totais sobre Patrimônio Líquido é de 190,42% em julho de 2011 comparativamente a 202% de julho de 2009;
2. Dívidas onerosas médias representam 45% (julho de 2011) das dívidas totais contra 50,56% de julho de 2009;

O Instituto Assaf levantou o endividamento médio das empresas brasileiras com dados do primeiro semestre de 2011 a partir dos valores disponíveis na BM&FBOVESPA e CVM. Em valores médios totais, o nível de endividamento dado pelo total dos passivos de curto mais os de longo prazo das empresas (PT) sobre o patrimônio líquido (PL) foi de 190,42%, indicando que as empresas tomaram emprestado, em média, \$ 1,90 para cada \$ 1,00 aplicado. Esse mesmo indicador em 2009, em outro estudo do Instituto Assaf, apontava um valor de 202%.

Cabe ressaltar que dentro deste indicador, nem todos os passivos são onerosos, ou seja, não são geradores de despesas financeiras como empréstimos e financiamentos e as debêntures. Por exemplo, salários e contribuições, impostos, dividendos a pagar, entre outros, são itens do passivo mas não são geradores de despesas financeiras.

Dessa forma, separando-se os passivos totais em passivos que essencialmente geradores de juros a pagar (empréstimos e financiamentos e debêntures), observa-se que esse índice cai para 45,0% (julho de 2011) ante os 50,56% das dívidas totais de julho de 2009. Um valor mais representativo da real condição de endividamento da empresa, isto é, para cada \$ 1,00 de capital investido foi utilizado \$ 0,45 de capital de terceiros onerosos.

Observando o histórico das dívidas onerosas sobre os ativos totais das empresas brasileiras tem-se:

BRASIL	2007	2008	2009	2010
Passivo Oneroso Médio/AT	30,9%	30,2%	28,0%	31,4%
Passivos Totais/AT	59,6%	59,4%	58,0%	58,3%

Fonte: Instituto Assaf

Os Passivos Totais/AT com dados do primeiro semestre de 2011 está em 59,19% o que revela que esse indicador está praticamente estável no Brasil.

Nos EUA, em 2009, o indicador Dívidas/PL era de 92,4%, e em 2010, esse índice evoluiu para 110,4%, revelando que as empresas brasileiras são menos endividadas que

as americanas, uma vez que esse indicador em 2009 no Brasil 67% e em 2010 era de 75%.

É importante destacar que essa relação entre dívidas e patrimônio líquido é determinada por valores contábeis, e não por valores de mercado, o que eleva bastante o índice. O PL de mercado de uma empresa é normalmente bastante superior ao seu valor contábil.

Foram analisadas 362 empresas que dispunham das informações no site da BM&FBOVESPA.

[www.institutoassaf.com.br](http://www.institutoassaf.com.br)