

Análise Econômico-Financeira

Ferramentas estratégicas para avaliar a saúde financeira e orientar decisões empresariais fundamentadas





Fundamentos da Análise Financeira

*No contexto empresarial, a análise econômico-financeira desempenha papel fundamental na tomada de decisões estratégicas. Este material explora as principais ferramentas disponíveis para gestores e engenheiros financeiros avaliarem a saúde financeira organizacional. Através de índices de **liquidez**, **endividamento** e **rentabilidade**, obtemos uma visão abrangente da capacidade empresarial em honrar compromissos, alavancar recursos e gerar retornos aos acionistas.*



Estrutura de Análise: O Tripé Fundamental

Índices de Liquidez

Avaliam a capacidade de cumprir obrigações de curto prazo com ativos circulantes disponíveis

Índices de Endividamento

Medem a estrutura de capital e proporção de financiamento externo versus capital próprio

Índices de Rentabilidade

Refletem a eficiência em gerar lucros com ativos e patrimônio líquido investidos

Os índices não devem ser analisados isoladamente, mas sim em conjunto, comparando-se com empresas similares do setor para contexto adequado.



Estudo de Caso: Vale S.A.



Sobre a Empresa

Uma das maiores mineradoras do mundo, fundada em 1942, com sede no Rio de Janeiro. Opera em mais de 20 países com atuação em:

- *Extração de minérios (ferro, níquel, cobre)*
- *Logística e infraestrutura portuária*
- *Energia e sustentabilidade*

Ações negociadas na B3, NYSE e Euronext Paris, com presença global consolidada nos mercados financeiros.



Evolução do Ativo: 2021-2023

O ativo total apresentou oscilações significativas, caindo de R\$ 499 bilhões em 2021 para R\$ 456 bilhões em 2023. Destaque para a redução expressiva no caixa e equivalentes, de R\$ 66,4 bilhões para R\$ 17,7 bilhões.

Ativo Circulante

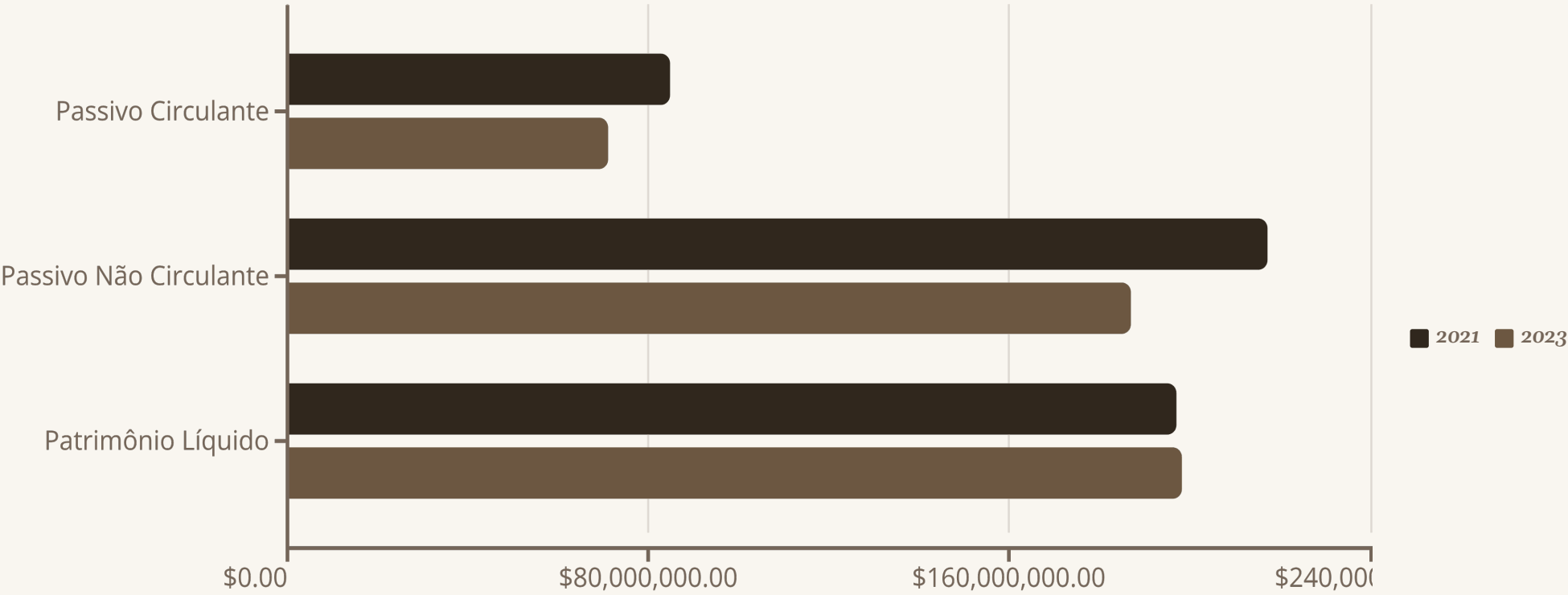
Redução de 27% no período, impulsionada principalmente pela diminuição dos ativos financeiros disponíveis

Ativo Não Circulante

Manteve-se estável próximo a R\$ 365 bilhões, com crescimento nos intangíveis de R\$ 50,3 bi para R\$ 56,3 bi



Estrutura do Passivo e Patrimônio



O patrimônio líquido manteve-se relativamente estável em R\$ 198 bilhões. Observa-se redução gradual nos passivos circulante e não circulante, indicando melhora na estrutura de dívida





Desempenho Operacional em Declínio

A receita bruta apresentou *queda de 29% entre 2021 e 2023*, passando de R\$ 293,5 bilhões para R\$ 208 bilhões. Essa redução sugere diminuição na demanda ou pressões competitivas no mercado de mineração.

293B

Receita 2021

Pico de desempenho

226B

Receita 2022

Queda de 23%

208B

Receita 2023

Declínio contínuo



Índices de Liquidez: Capacidade de Pagamento

1

Liquidez Imediata

2023: 0,25

Para cada R\$ 1,00 de dívida de curto prazo, a empresa possui R\$ 0,25 em disponibilidades imediatas

2

Liquidez Corrente

2023: 1,28

R\$ 1,28 em ativos circulantes para cada R\$ 1,00 de obrigações de curto prazo — situação confortável

3

Capital Circulante Líquido

2023: R\$ 19,6 bilhões

Superávit positivo indica capacidade de investimento e flexibilidade operacional

4

Liquidez Seca

2023: 0,96

Excluindo estoques, mantém capacidade sólida de honrar compromissos de curto prazo



Interpretação: Liquidez



Conclusão sobre Capacidade de Pagamento

A Vale apresenta boa capacidade de pagamento a curto prazo, apesar da tendência de queda nos índices ao longo dos três anos analisados.

O Capital Circulante Líquido positivo de R\$ 19,6 bilhões em 2023 demonstra folga financeira para operações e investimentos estratégicos.

❏ **Atenção:** A redução na liquidez imediata de 0,78 para 0,25 exige monitoramento contínuo do fluxo de caixa operacional.

Índices de Endividamento: Estrutura de Capital



Capital de Terceiros / Recursos Totais

57% em 2023

Mais da metade dos recursos provém de financiamento externo



Capital de Terceiros / Capital Próprio

1,30 em 2023

Dívidas são 30% maiores que o patrimônio líquido



Dívidas de Curto Prazo / Endividamento Total

28% em 2023

Perfil de dívida equilibrado entre curto e longo prazo



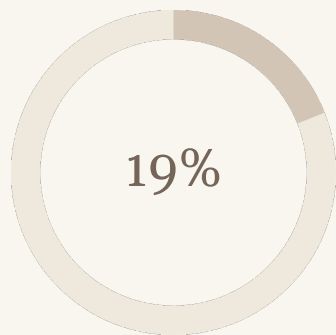
Imobilizações / Patrimônio Líquido

1,84 em 2023

Ativos não circulantes 84% maiores que o patrimônio — típico do setor de mineração

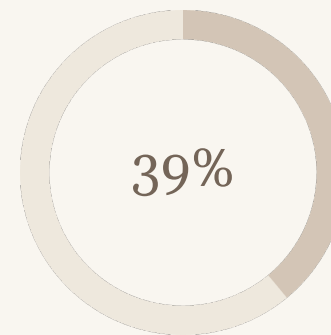
Rentabilidade: Geração de Valor

Os indicadores de rentabilidade revelam **deterioração significativa no desempenho econômico da Vale entre 2021 e 2023**, com quedas expressivas em todas as margens analisadas.



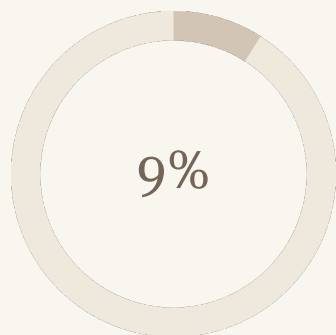
Margem Líquida 2023

Queda de 21,85 pontos percentuais versus 2021



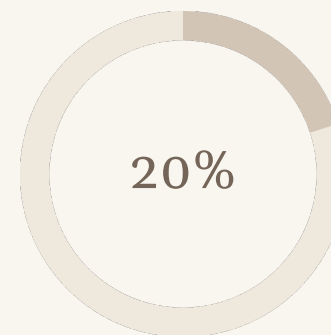
Margem EBITDA 2023

Redução de 15 pontos percentuais no período



ROA 2023

Retorno sobre ativos caiu de 24% para 9%

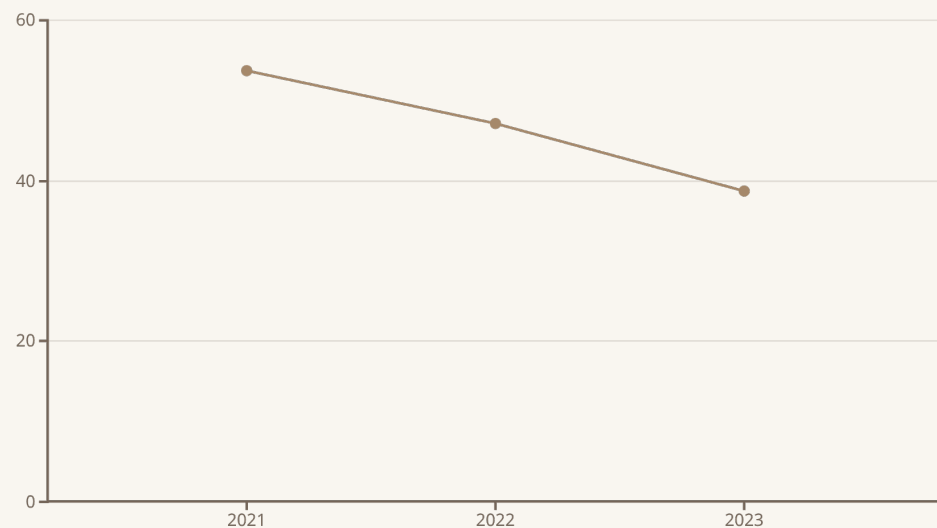


ROE 2023

Retorno aos acionistas reduzido em 41 pontos



Análise da Margem EBITDA



Desempenho Operacional

A margem EBITDA de 38,72% em 2023 indica que menos de 40% da receita líquida resulta em lucro operacional antes de impostos, juros e depreciação.

A tendência decrescente reflete pressões sobre custos operacionais e/ou redução nos preços de commodities minerais no mercado internacional.

Indicadores Estratégicos Avançados

01

Valor Patrimonial por Ação (VPA)

R\$ 0,0437 por ação em 2023, refletindo o valor contábil proporcional do patrimônio líquido

02

Preço sobre Lucro (P/L)

Índice de 6,69 indica que o preço da ação equivale a quase 7 anos de lucro — possível subvalorização

03

Preço sobre Valor Patrimonial (P/VPA)

1.399,98 mostra que o mercado paga valor muito superior ao contábil, esperando retornos futuros

04

Necessidade de Capital de Giro (NCG)

R\$ 11,1 bilhões em 2023 — necessidade de financiar operações de curto prazo



Fator de Insolvência de Kanitz



Avaliação de Solvência

O Fator de Kanitz combina cinco variáveis financeiras para avaliar o risco de insolvência empresarial.

4.89

Índice 2021

4.12

Índice 2022

4.54

Índice 2023

*Interpretação: Todos os valores acima de 0 indicam que a empresa é **solvente**, com baixo risco de insolvência no horizonte analisado.*



Valor Econômico Agregado (EVA)

Conceito do EVA

Lucro operacional líquido menos o custo de oportunidade de todo capital empregado — representa o ganho real após considerar o custo do capital próprio

EVA da Vale em 2023

R\$ 20,7 bilhões

Lucro líquido: R\$ 40,6 bi(-)

Custo de oportunidade (10%): R\$ 19,8 bi

Significado Estratégico

EVA positivo indica que a empresa gera valor econômico acima do custo de capital, criando riqueza para os acionistas





Valor de Mercado Agregado (MVA)

O MVA mensura a riqueza gerada pelo empreendimento, comparando o valor de mercado com o patrimônio líquido contábil.

Valor de Mercado	(-) Patrimônio Líquido
R\$ 277,65 trilhões	R\$ 198,33 bilhões
(=) MVA 2023	
R\$ 79,33 trilhões	

O MVA positivo e expressivo demonstra que o mercado valoriza a Vale muito além do seu valor contábil, refletindo expectativas de geração futura de valor.



Parecer Técnico: Síntese da Análise

Liquidez: Situação Equilibrada

Índices revelam capacidade adequada de pagamento a curto prazo, com CCL positivo de R\$ 19,6 bilhões. Requer monitoramento da queda na liquidez imediata.

Endividamento: Moderado e Controlado

Estrutura de capital com 57% de recursos de terceiros. Perfil de dívida equilibrado entre curto (28%) e longo prazo (72%).

Rentabilidade: Ponto de Atenção Crítico

Queda significativa em todas as margens. Margem líquida caiu de 41% para 19%. ROE reduziu de 62% para 20%. Exige ações corretivas urgentes.

Recomendação Geral

A Vale mantém solidez financeira estrutural, mas enfrenta desafios de rentabilidade que demandam ajustes estratégicos na gestão de custos e eficiência operacional.

Aplicações Práticas: Decisões Estratégicas



Gestão Operacional

Otimização de capital de giro, políticas de estoque, gestão de contas a pagar e receber



Estrutura de Financiamento

Otimização da composição entre capital próprio e terceiros, refinanciamento de dívidas



Planejamento Estratégico

Formulação de orçamentos, alocação de recursos, definição de metas de performance



Decisões de Investimento

Avaliação de projetos via VPL e TIR, expansão de ativos, substituição de equipamentos



Gestão de Riscos

Hedge cambial, políticas de crédito, mitigação de riscos financeiros e operacionais



Sustentabilidade

Investimentos em ESG, compliance, governança corporativa e responsabilidade social

Estratégias de Execução



Otimização do Ciclo de Caixa

Reduzir prazos de conversão através de descontos para pagamento antecipado e negociação de prazos com fornecedores



Automação e Tecnologia

Implementar sistemas ERP para controle em tempo real de estoques, fluxo de caixa e indicadores financeiros



Parcerias Estratégicas

Estabelecer joint ventures e alianças para compartilhar riscos e recursos em novos mercados



KPIs e Monitoramento

Desenvolver indicadores-chave de desempenho e realizar revisões orçamentárias periódicas



Conclusões e Perspectivas



Principais Aprendizados

- *A análise econômico-financeira é ferramenta indispensável para decisões estratégicas*
- *fundamentadas*
Índices devem ser interpretados em conjunto e contexto setorial
- *Monitoramento contínuo permite antever riscos e identificar oportunidades*
- *Indicadores avançados como EVA e MVA complementam a análise tradicional*

Próximos Passos

Aplicar esses conceitos na formulação de pareceres técnicos, definição de estratégias e garantia da perenidade e crescimento sustentável das organizações.