



BANCO DE PORTUGAL
EUROSISTEMA

Autonomia financeira das empresas portuguesas

Paulo Soares Esteves • Gabinete do Governador
do Banco de Portugal
29 março 2017 | Évora





- 
1. Motivação
 2. Metodologia
 3. Resultados
 4. Algumas conclusões



Autonomia financeira das empresas: a dimensão e a idade são relevantes? O sector de atividade é importante?

1. Empresas pequenas e novas são importantes:

“Small Business Is Contributing More To Economic Growth And Job Creation”

Forbes, 2015

“Young firms play a central role in creating jobs, and in enhancing growth and innovation”

Vox, 2014

2. Maiores dificuldades de financiamento das empresas mais novas e/ou de menor dimensão?

“...lenders and equity providers are likely at least to want a premium for lending or to investing in smaller and younger firms and may even to refuse to offer finance at all.”

The Oxford Handbook of Entrepreneurial Finance, 2012



Estudo em elaboração com a equipa da Central de Balanços

1. Três indicadores de autonomia financeira:

- Capitais próprios em percentagem do ativo
- Clientes/Fornecedores
- Empréstimos bancários no total do financiamento

2. Três tipos de análise:

- Enquadramento: estrutura empresarial por dimensão e idade
- Comparação internacional
- Estatística descritiva
- Análise econométrica mais robusta



Estudo em elaboração com a equipa da Central de Balanços

1. Três indicadores de autonomia financeira:

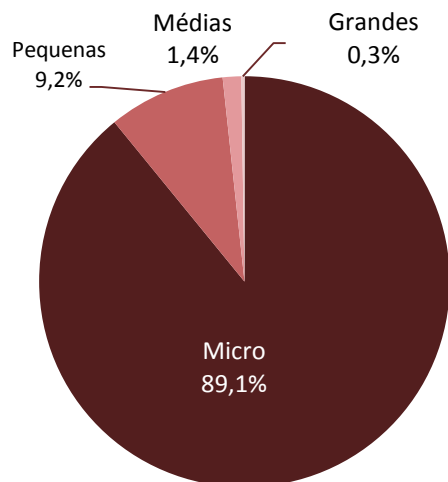
- **Capitais próprios em percentagem do ativo**
- ~~- Clientes/Fornecedores~~
- ~~- Empréstimos bancários no total do financiamento~~

2. Três tipos de análise:

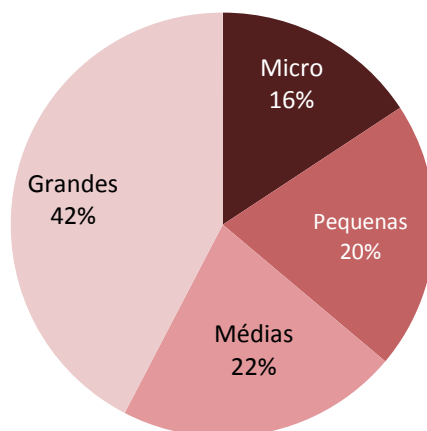
- **Enquadramento: estrutura empresarial por dimensão e idade**
- **Comparação internacional**
- **Estatística descritiva**
- ~~- Análise econométrica mais robusta~~



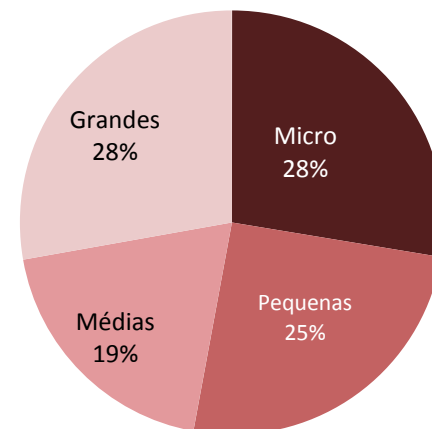
Número de empresas



Volume de negócios



Número de pessoas ao serviço (NPS)



Microempresas:

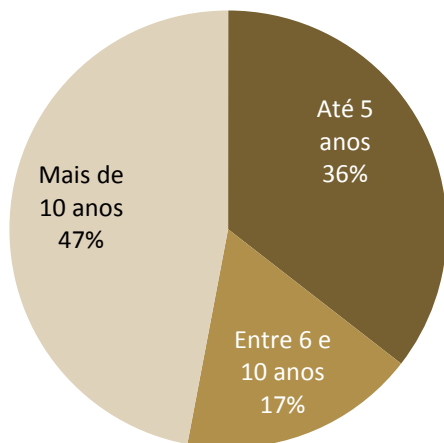
- 9 em cada 10 empresas portuguesas são microempresas
- Geram menos de 1/3 de empregos e menos de 20% do volume de negócios

Grandes empresas:

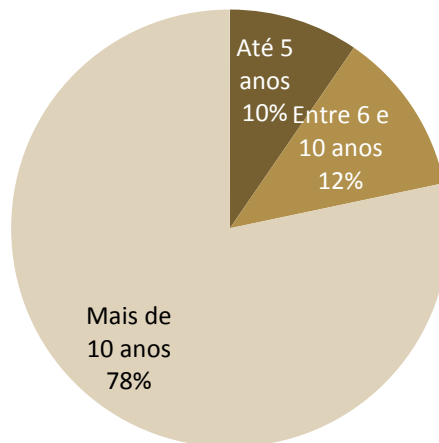
- Residuais em número
- Geram uma fatia de empregos equivalente ao gerado pelas microempresas
- Respondem por mais de 40% do volume de negócios



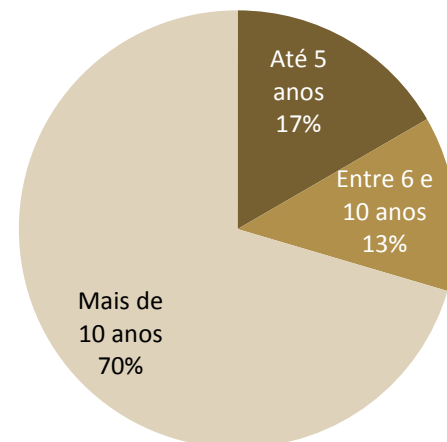
Número de empresas



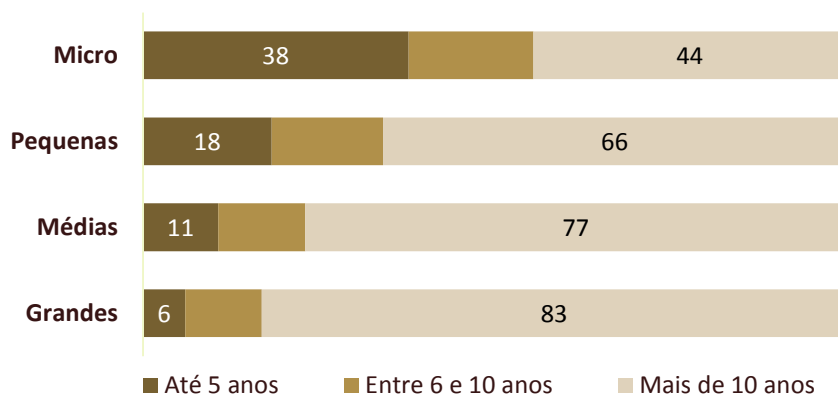
Volume de negócios



Número de pessoas ao serviço (NPS)



Repartição por idade e classe de dimensão
(em % do número de empresas)



- Metade das empresas têm até 10 anos
- As mais jovens respondem por menos de 1/4 do volume de negócios e de 1/3 das pessoas empregues
- 83% das grandes empresas têm mais de 10 anos



Autonomia financeira das empresas portuguesas

2. Autonomia financeira | estrutura empresarial por setor

Peso do setor no total (em %)	Número de empresas	Volume de negócios	Estrutura (em %)			
			Por dimensão		Por idade	
			Número de empresas	Volume de negócios	Número de empresas	Volume de negócios
Agricultura (A)	3,8	1,4	92	40	61	37
Indústria (B+C)	10,6	26,4	71	5	41	13
Eletricidade, gás e água (D+E)	0,5	6,9	71	2	62	26
Construção (F)	10,9	5,4	89	24	48	28
Comércio (G)	26,2	38,0	90	20	51	22
Transportes e armazenagem (H)	4,7	5,7	89	10	33	20
Alojamento e restauração (I)	9,5	2,7	89	31	54	34
Atividades imobiliárias (L)	7,2	1,4	98	51	54	41
Restantes atividades	26,7	12,1	93	23	63	30

O **comércio e a indústria** estão entre os setores com maior peso no total:

- 2/3 do volume de negócios
- Mais de 1/3 do número de empresas

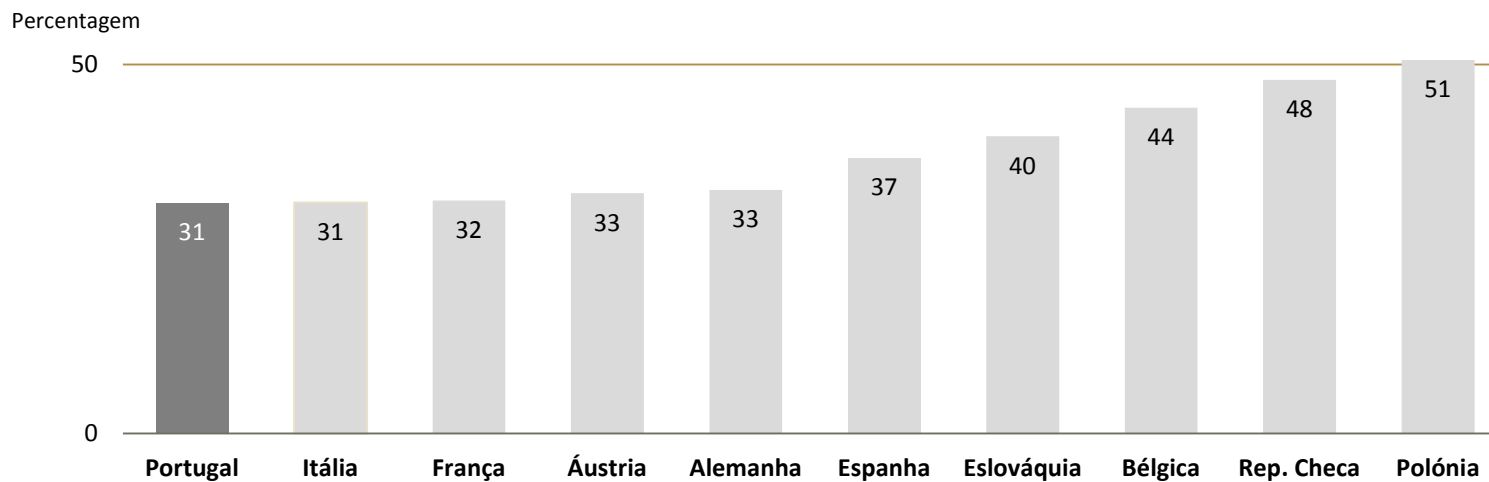
Microempresas
Pequenas, médias e grandes empresas

Até 10 anos
Mais de 10 anos

- Microempresas e mais jovens maioritárias
- Geram uma fatia menor de volume de negócios



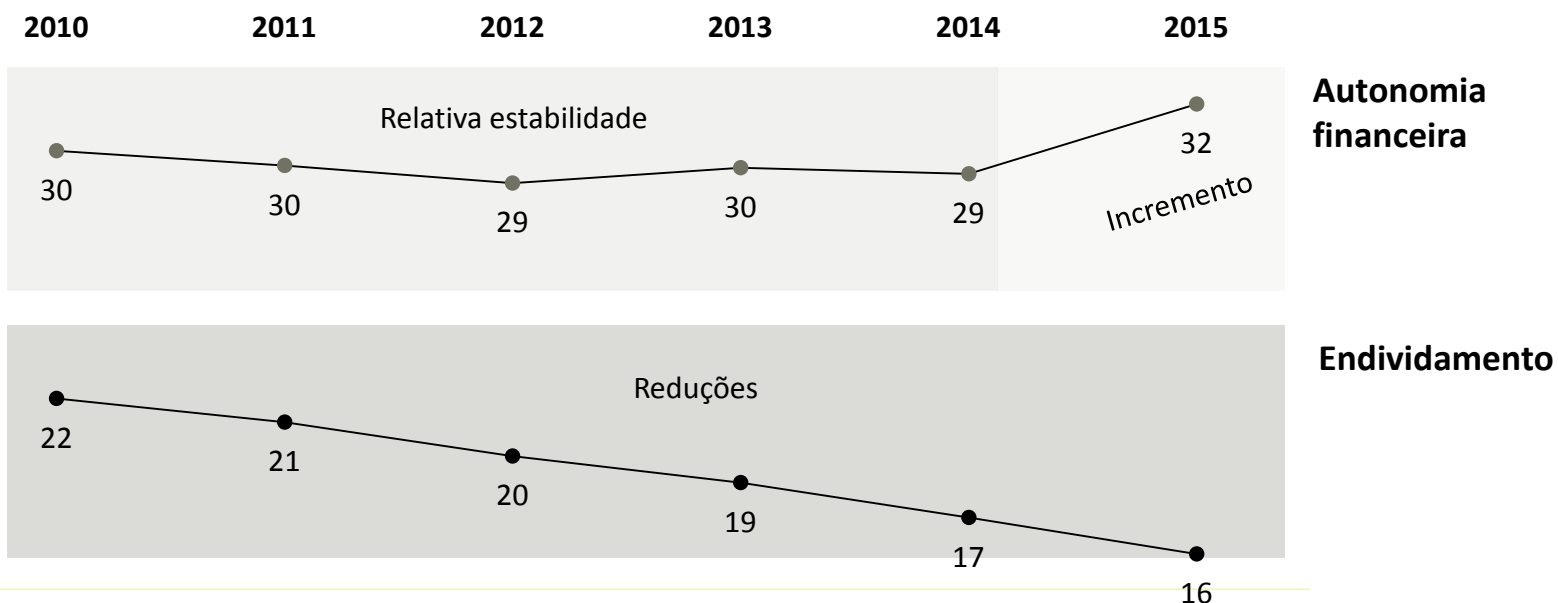
Capital próprio em percentagem do ativo das empresas na Europa (valores médios 2010 a 2014)



Fonte: Base de dados BACH
(Bank for the Accounts of Companies Harmonized)



Capital próprio e empréstimos em percentagem do total do ativo, 2010-2015 (em %)



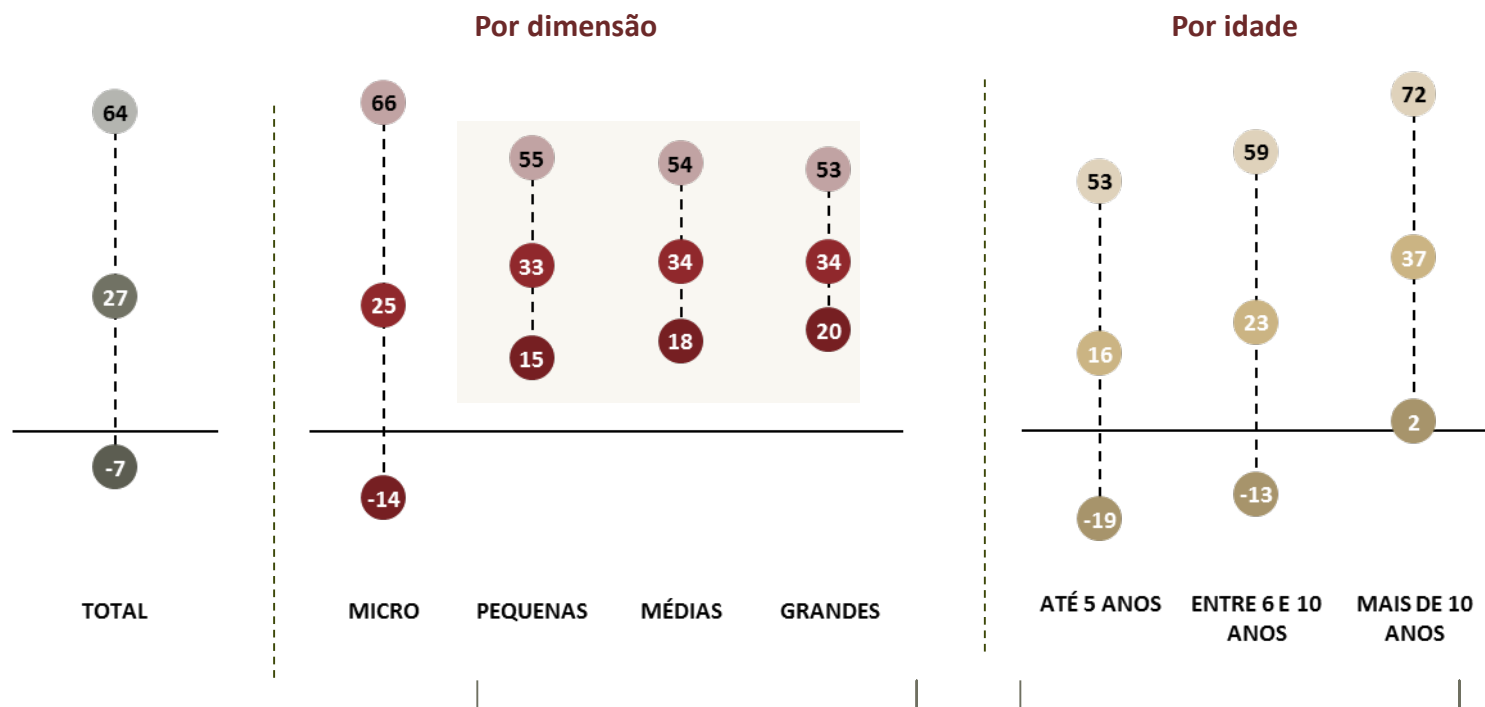
- **Estabilidade da autonomia financeira** ao longo da série (apesar do máximo em 2015)
- Os **empréstimos** apresentam nos anos mais recentes uma **tendência de redução**
- Maior desalavancagem do que aumento dos capitais próprios



Autonomia financeira das empresas portuguesas

2. Autonomia financeira | distribuição por dimensão e idade

Autonomia financeira distribuição por quartis (2015)



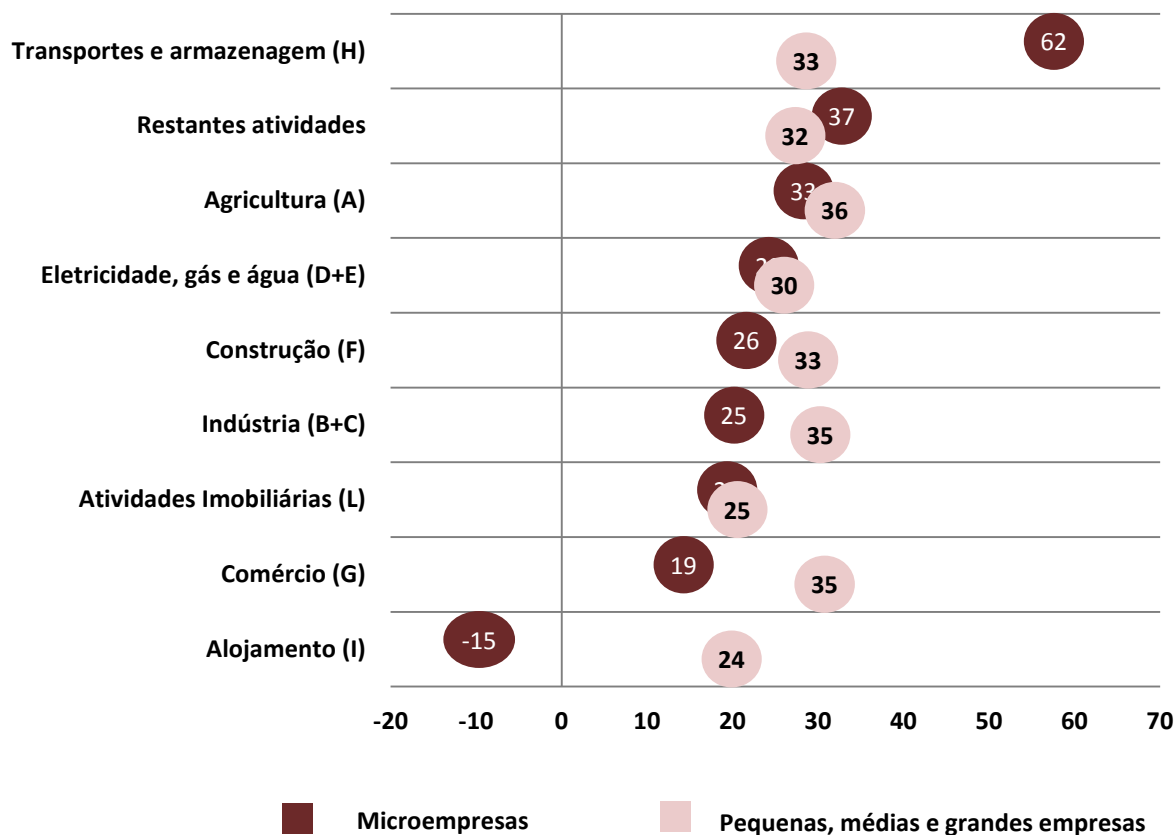
- Mais de 25% das microempresas com valores negativos
- 25% das microempresas com capital próprio superior a 66% do ativo
- Comportamento similar nas empresas de maior dimensão
- Empresas mais antigas com autonomias financeiras tendencialmente mais elevadas



Autonomia financeira das empresas portuguesas

2. Autonomia financeira | distribuição por setor e dimensão

Autonomia financeira por setor de atividade e dimensão Mediana (2015)



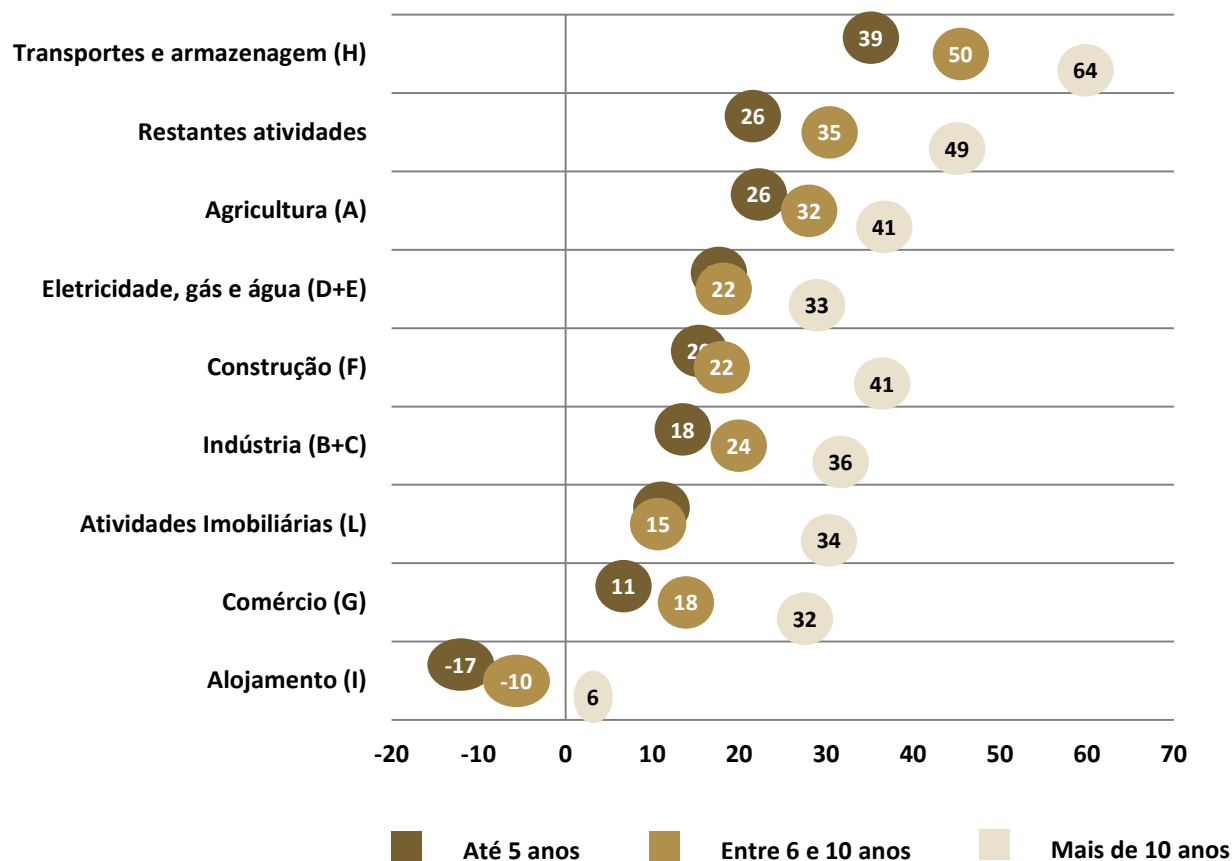
- As **microempresas** apresentam geralmente medianas mais baixas
- O setor do **alojamento e restauração** destaca-se com as autonomias financeiras mais baixas
- O setor dos **transportes e armazenagem** apresenta um maior peso do capital próprio no total do ativo



Autonomia financeira das empresas portuguesas

2. Autonomia financeira | distribuição por setor e idade

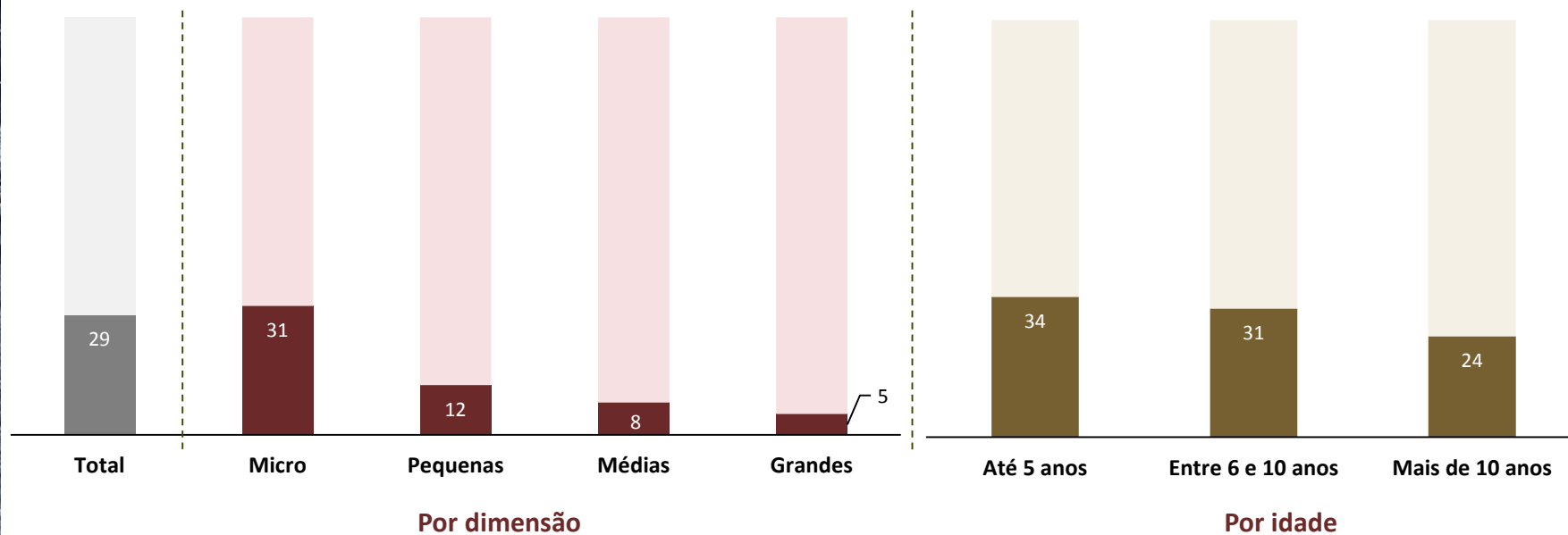
Autonomia financeira por setor de atividade e idade Mediana (2015)



- As **empresas mais antigas** têm medianas mais altas em todos os setores
- Há um aumento da autonomia financeira com o aumento da idade das empresas que é transversal aos setores



Percentagem de empresas com capital próprio negativo (2015)



- Cerca de 1/3 das microempresas apresentaram capitais próprios negativos em 2015
- Números mais reduzidos para as empresas de maior dimensão e mais antigas

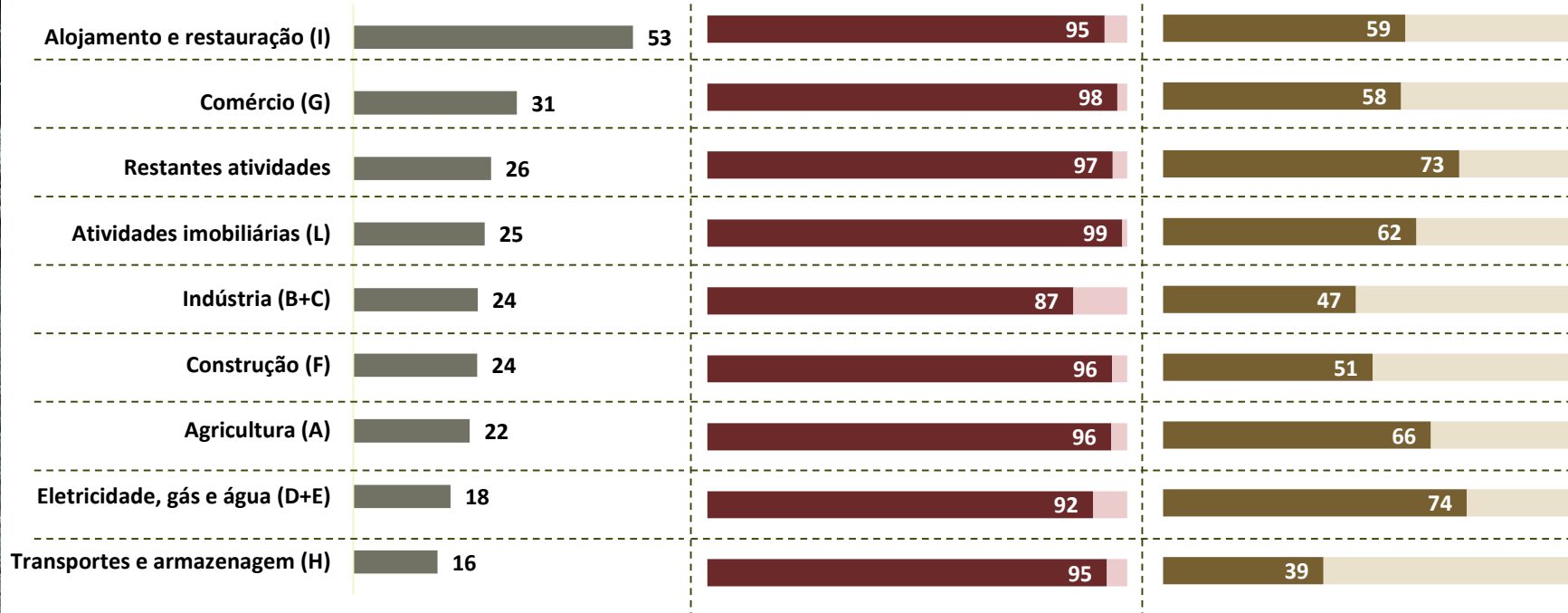


Percentagem de empresas com capital próprio negativo, por setor (2015)

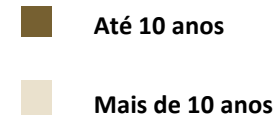
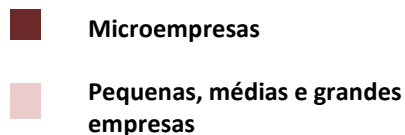
Estrutura (em %)

Por dimensão

Por idade



- Mais de metade das empresas do **alojamento e restauração**
- Menor número no setor dos **transportes e armazenagem**



- Maioritariamente microempresas e mais jovens



Portugal com **níveis de capital próprio relativamente baixos**

Dimensão	Idade	Setor de atividade
• Maior concentração de microempresas com capitais próprios negativos • Pequenas, médias e grandes com comportamento relativamente similar	• Empresas mais jovens apresentam menor autonomia financeira • Autonomias financeiras tendencialmente mais altas nas empresas de maior idade	• Por setor, comportamento por dimensão e idade mantém-se • Comportamentos distintos por setor de atividade, com autonomia financeira mais baixa nos setores do alojamento e restauração e do comércio



As opções de financiamento das empresas...

Critérios Indicadores	Comparação Internacional	Dimensão	Idade	Setor
Capitais próprios	Menor em PT	✓	✓	✓
Fornecedores / clientes	PT na média	+/-	+/-	✓
Empréstimos bancários	Maior em PT	✓	✓	x

Próximos passos



Fatores explicativos
**Análise econométrica
mais robusta**

6.ª Conferência da Central de Balanços Modernização do tecido empresarial português



BANCO DE
PORTUGAL
EUROSISTEMA