



Gabinete de Estratégia e Estudos

Crescimento Económico e Financiamento da Economia Portuguesa

João Leão ¹, Ana Martins ² e João Gonçalves³

¹ ISCTE- Instituto Universitário de Lisboa.

² Gabinete de Estratégia e Estudos (GEE), Ministério da Economia.

³ ISEG - Universidade de Lisboa.



❖ Objetivo:

Aferir a importância das restrições de financiamento das empresas portuguesas no crescimento da economia no período 2010-2014

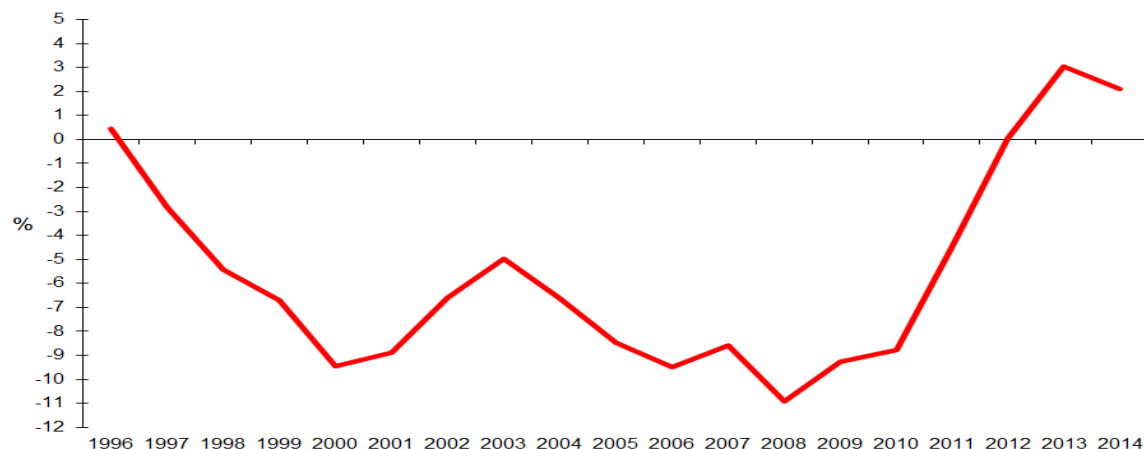
- ❖ Enquadramento
- ❖ Evolução Crédito das Empresas Portuguesas
- ❖ Procura/ Oferta de Crédito
- ❖ Crédito por Sector de Atividade/ por Dimensão da Empresa
- ❖ Crédito, competitividade e Investimento
- ❖ Conclusões

❖ **Enquadramento**

- ❖ Evolução Crédito das Empresas Portuguesas
- ❖ Procura/ Oferta de Crédito
- ❖ Crédito por Sector de Atividade/ por Dimensão da Empresa
- ❖ Crédito, Competitividade e Investimento
- ❖ Conclusões

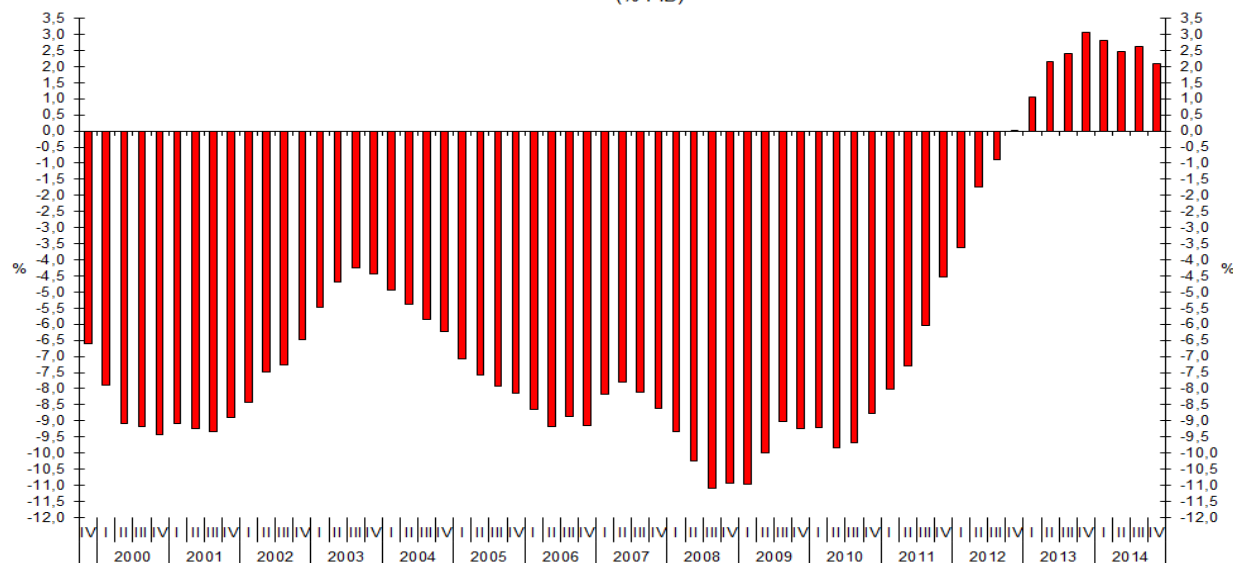
- Adesão euro
- Diminuição acentuada tx juro
- Forte aumento Crédito
 - Aumento Investimento
 - Aumento Consumo
 - Aumento PIB
 - Aumento Importações
- Agravamento défice externo
- Aumento endividamento externo
- Crise mundial, Fragmentação financeira ZE
- Deterioração condições de financiamento
 - PAEF/ Consolidação Orçamental
- Agravamento Recessão

Balança Corrente e de Capital (% PIB)



Fonte: BdP e INE

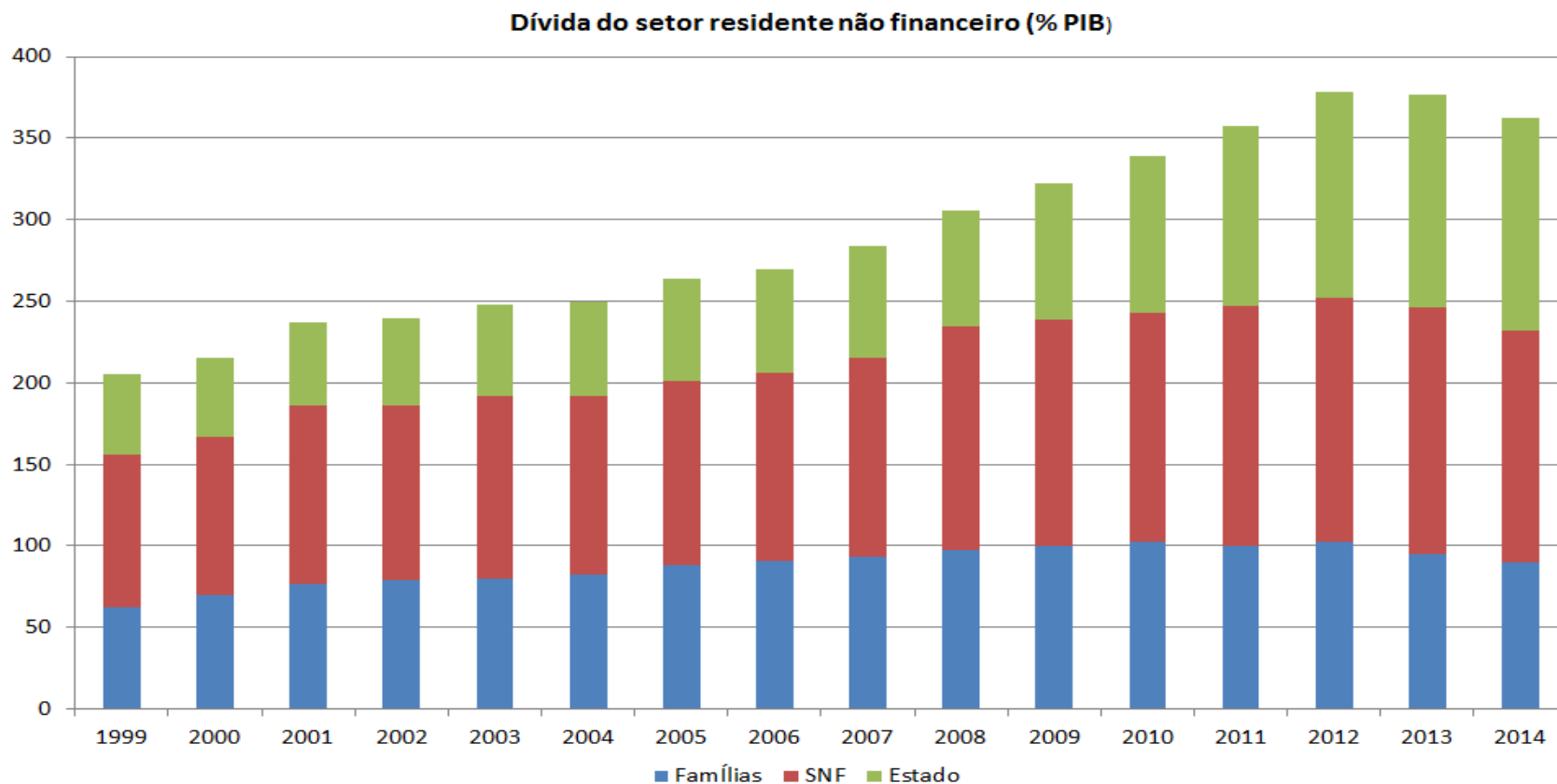
Necessidade Líquida de Financiamento da Economia Portuguesa (% PIB)



Fonte: INE e BdP, Conta Financeira

(Gráfico: GEE)

Economia portuguesa muito dependente do financiamento externo quando crise 2008 e crise das dívidas soberanas 2010



Fonte: BdP (Contas Financeiras) e INE

Nota: Inclui dívida financeira e comercial; Dívida AP conforme PDE

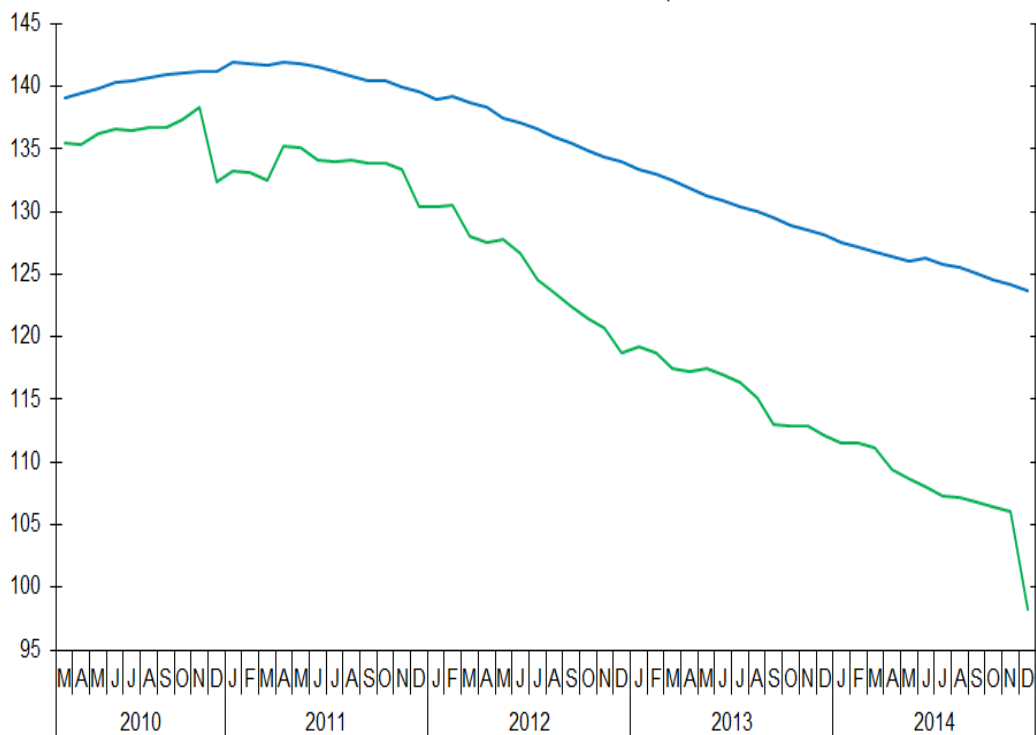
- ❖ Enquadramento
- ❖ **Evolução Crédito das Empresas Portuguesas**
- ❖ Procura/ Oferta de Crédito
- ❖ Crédito por Sector de Atividade/ por Dimensão da Empresa
- ❖ Crédito, Competitividade e Investimento
- ❖ Conclusões

“Qual foi a evolução do crédito e das condições de financiamento da economia portuguesa no período 2010-2014?”

- Forte contração crédito (crédito a SNF diminuiu mais de 20% entre 2010-2014)
- Diminuição menos acentuada da dívida
- Apesar melhoria condições financiamento stock abaixo nível 2007 (desde 9/2013)

Stocks de empréstimos dos Bancos (B€)

Famílias Empresas

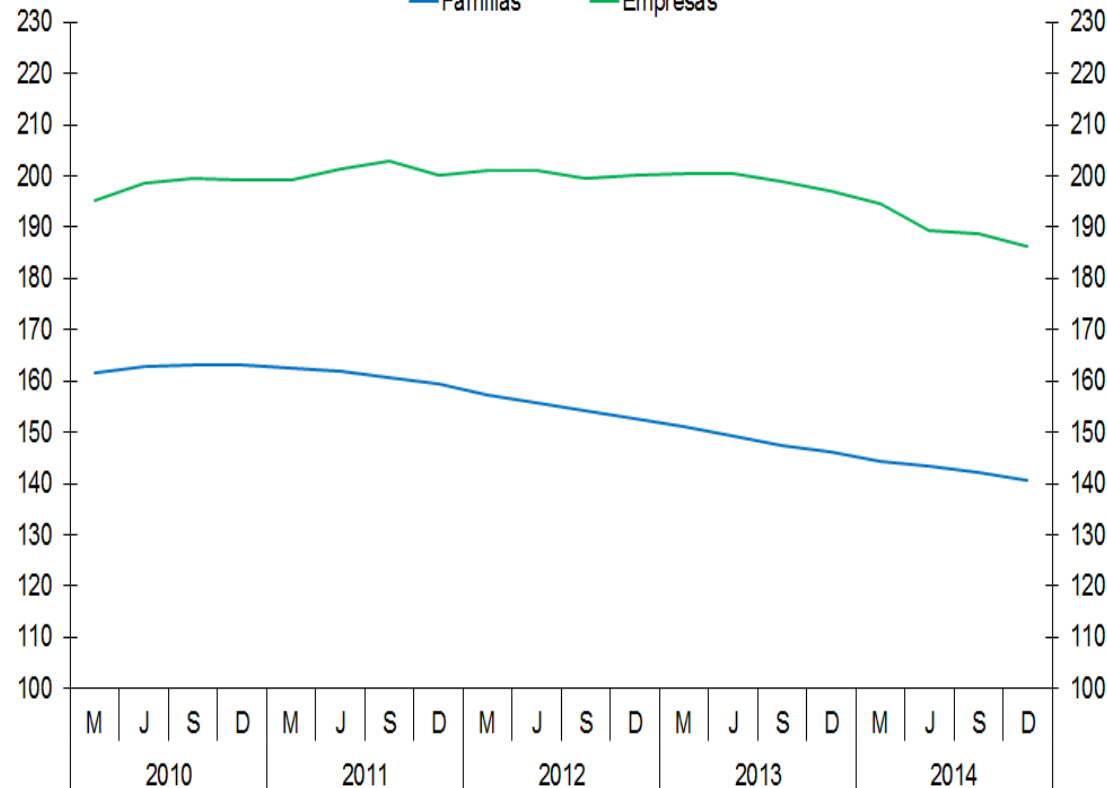


Fonte: Banco de Portugal

Nota: quebra de série do stock de crédito às SNF em dezembro de 2014 - reclassificação setorial associada às alterações metodológicas resultado da introdução do SEC2010

Stocks de Empréstimos - Famílias e Empresas (B€)

Famílias Empresas

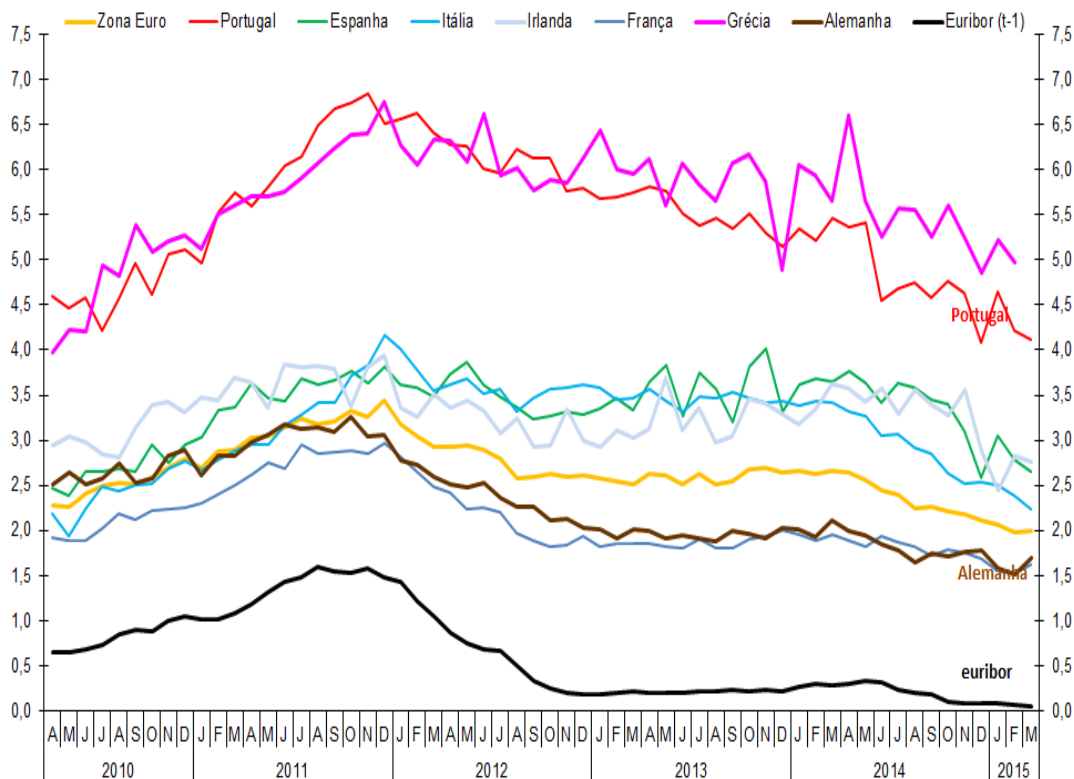


Fonte: GEE com base em dados do BdP

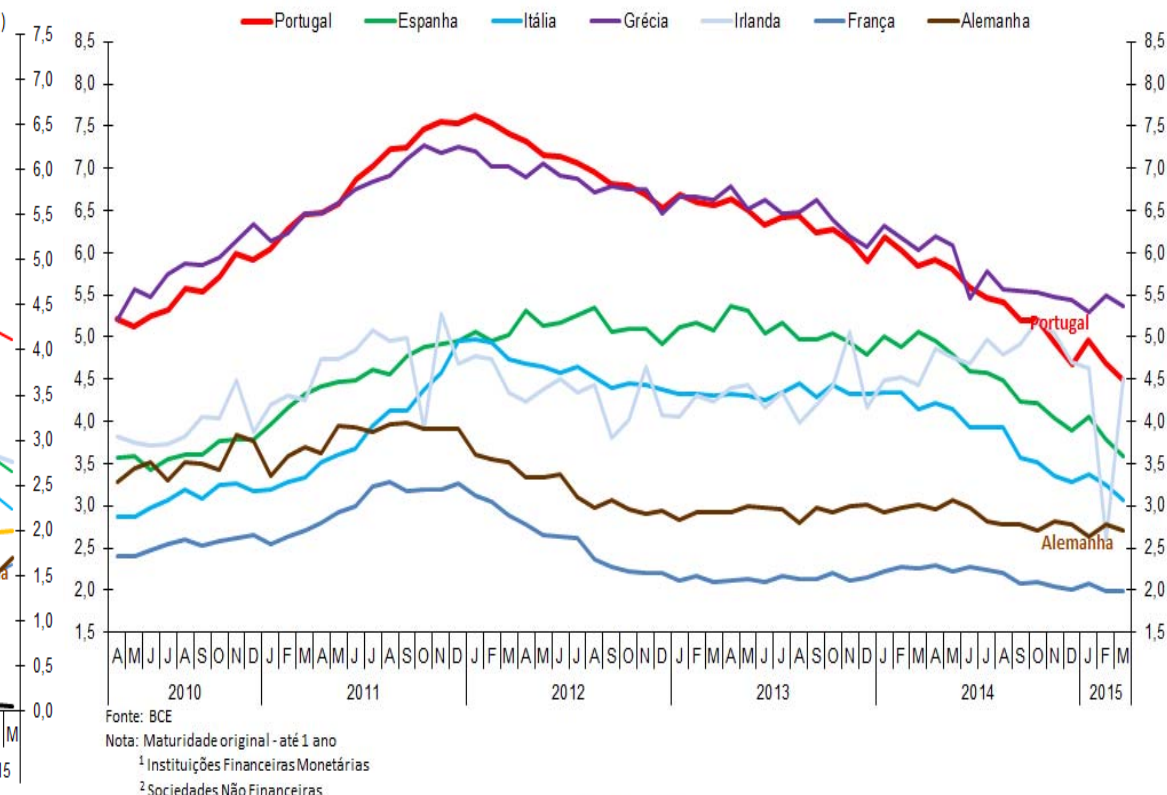
Evolução Crédito Empresas Portuguesas

- Aumento significativo das taxas de juro em Portugal
- Portugal com taxas de juro das mais altas da ZE: 2011/12 + 3,5pp que França e Alemanha e mais 2pp que Espanha, Itália e Irlanda – impacto sobre competitividade
- Melhoria das condições de financiamento: retrocesso da fragmentação financeira

Taxas de juro (total) de novos Empréstimos dos Bancos às Empresas (%)



Taxas de juro (até 1M€) de novos Empréstimos dos Bancos às Empresas (%)



Fonte: BCE

Nota: Maturidade original - até 1 ano
¹ Instituições Financeiras Monetárias
² Sociedades Não Financeiras

(Gráfico: GEE)

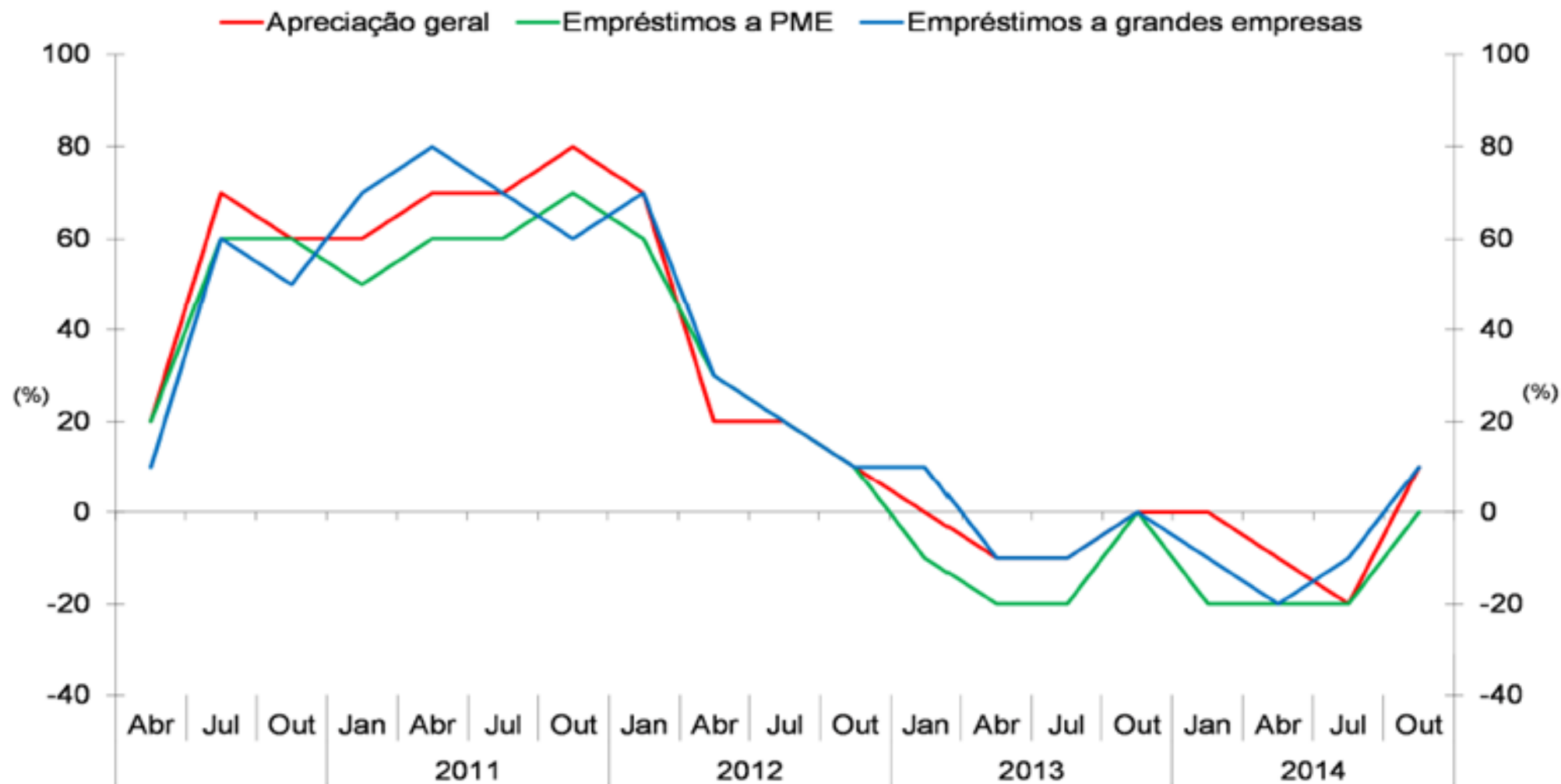
- ❖ Enquadramento
- ❖ Evolução Crédito das Empresas Portuguesas
- ❖ **Procura/ Oferta de Crédito**
- ❖ Crédito por Sector de Atividade/ por Dimensão da Empresa
- ❖ Crédito, Competitividade e Investimento
- ❖ Conclusões



“A contração do crédito bancário resultou da contração da oferta ou da procura?”

Oferta de Crédito, por dimensão

(Índice de Difusão)

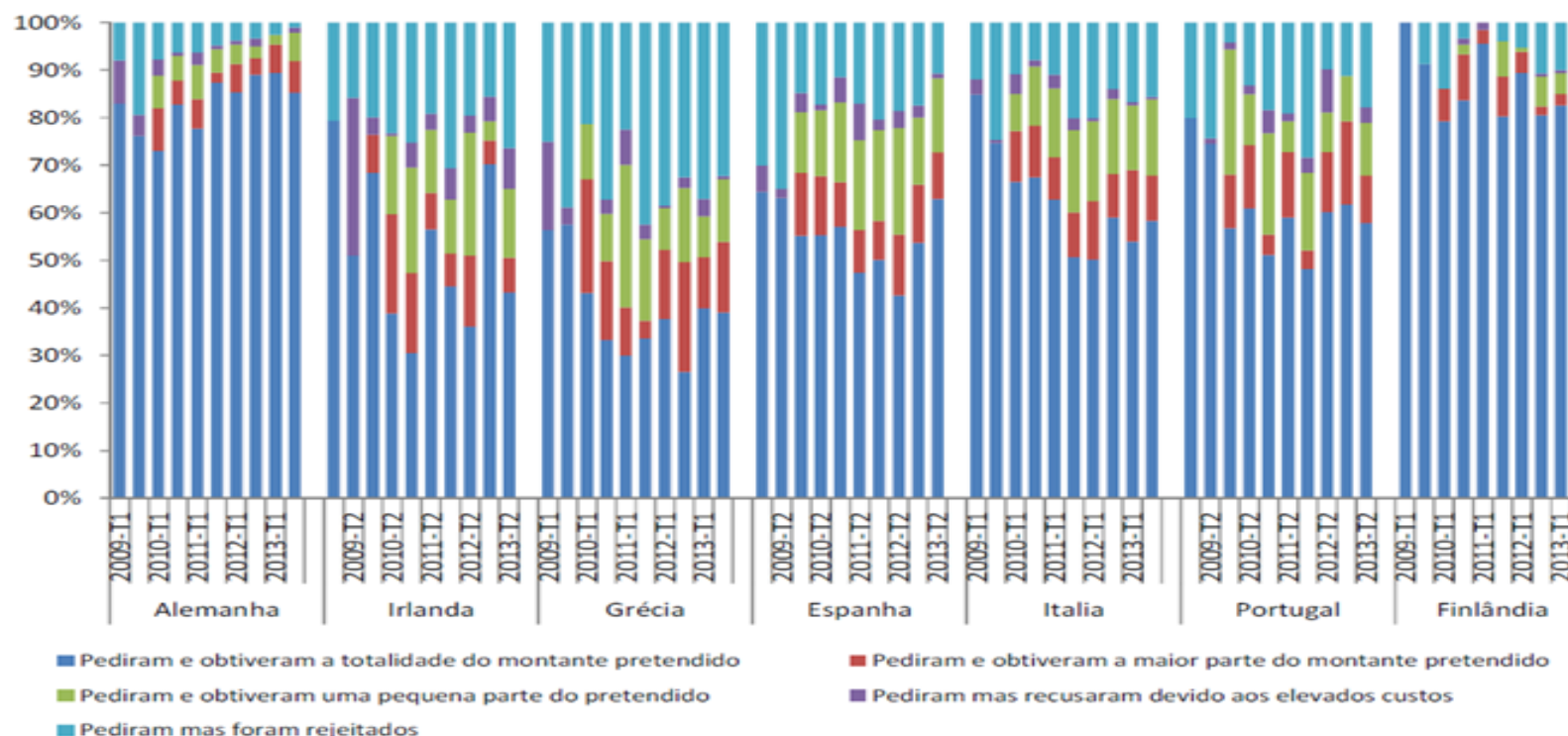


Fonte: BdP

(Gráfico: GEE)

- Discrepância Norte/Sul dificuldades de financiamento
- Financiamento como problema mais relevante para 17% (PT, S1 2014) vs 13% (ZE, S1 2014)
- Financiamento como problema mais relevante para 17% (S1 2014) vs 22% (S2 2011)
- Taxa de rejeição do crédito: diminuição de 27% em 2013 para 11% em 2014

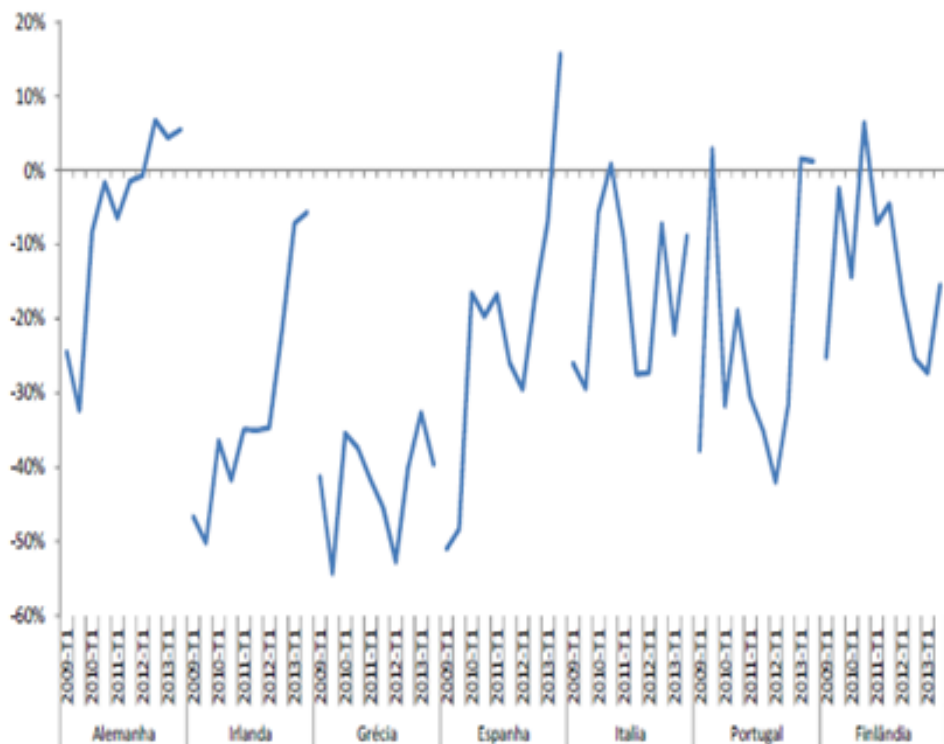
Evolução das condições de financiamento das empresas em alguns países



Fonte: Banco Central Europeu: "ECB - Statistical data Warehouse"

Evolução adversa da disponibilidade de crédito

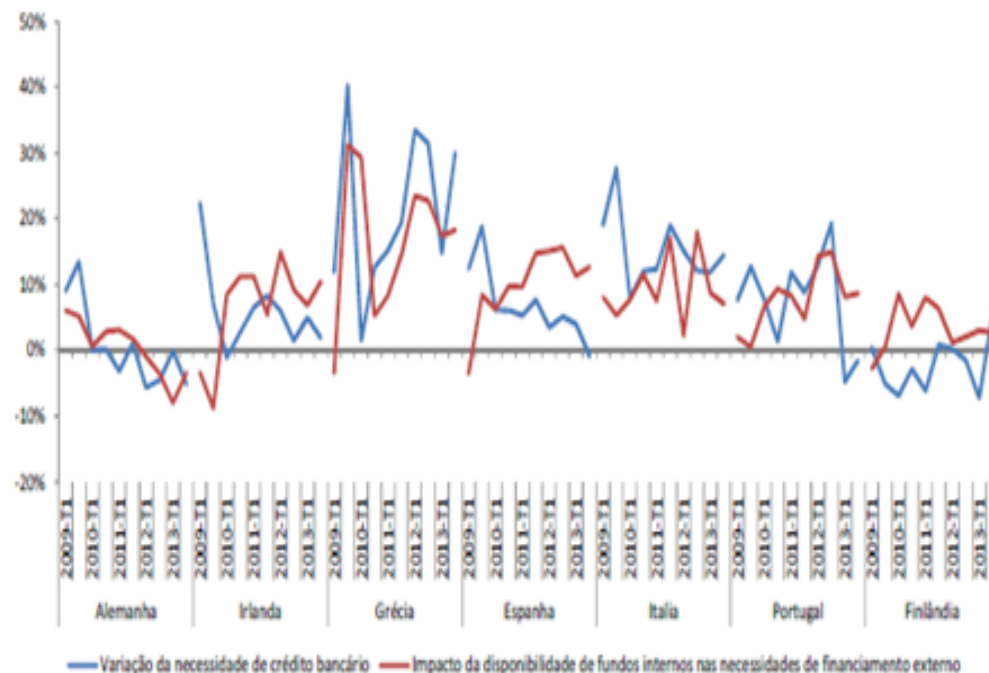
Evolução da disponibilidade de concessão de crédito em alguns países



Fonte: Banco Central Europeu: "ECB - Statistical data Warehouse"

...apesar do aumento da necessidade/ procura

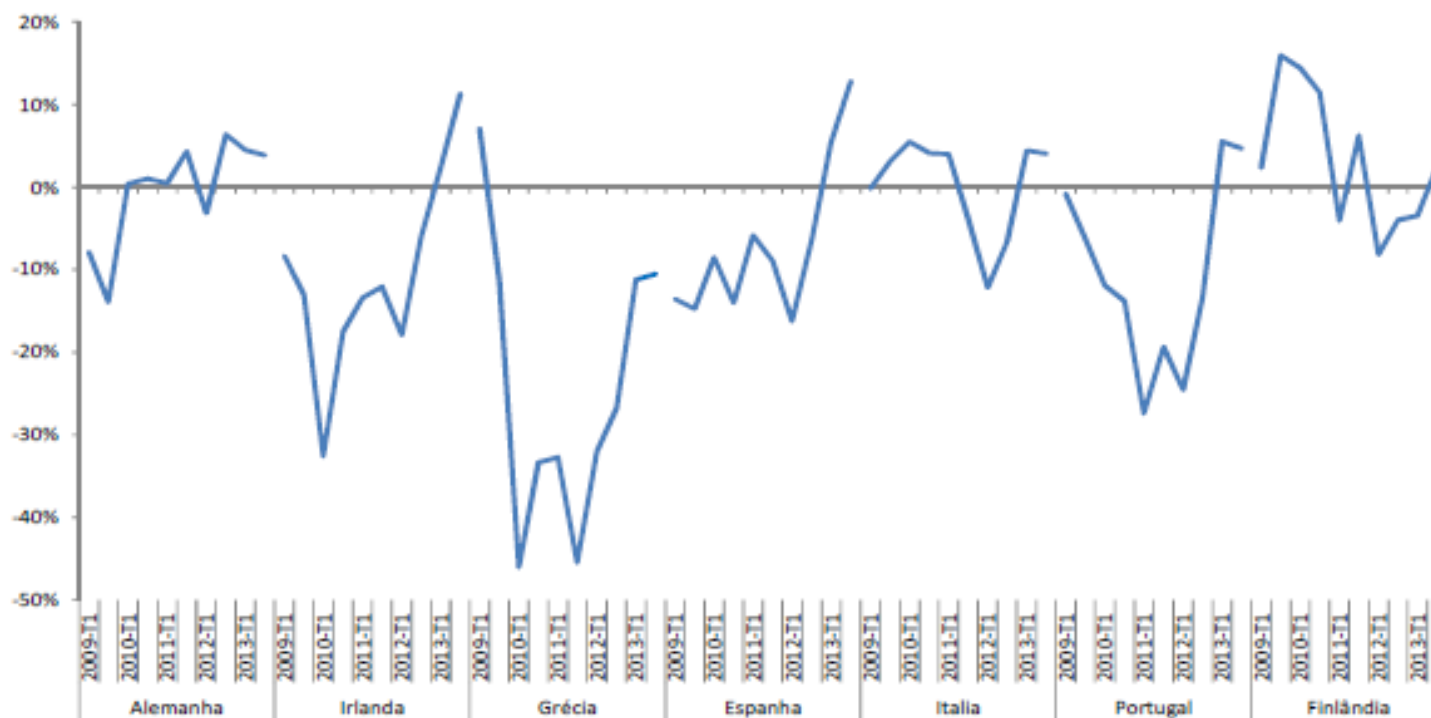
Varição da necessidade de crédito bancário e impacto da disponibilidade de fundos internos nas necessidades de financiamento



Fonte: Banco Central Europeu: "ECB - Statistical data Warehouse"

Expectativas mais otimistas

Evolução das expectativas das PME em função da disponibilidade de crédito bancário em alguns países



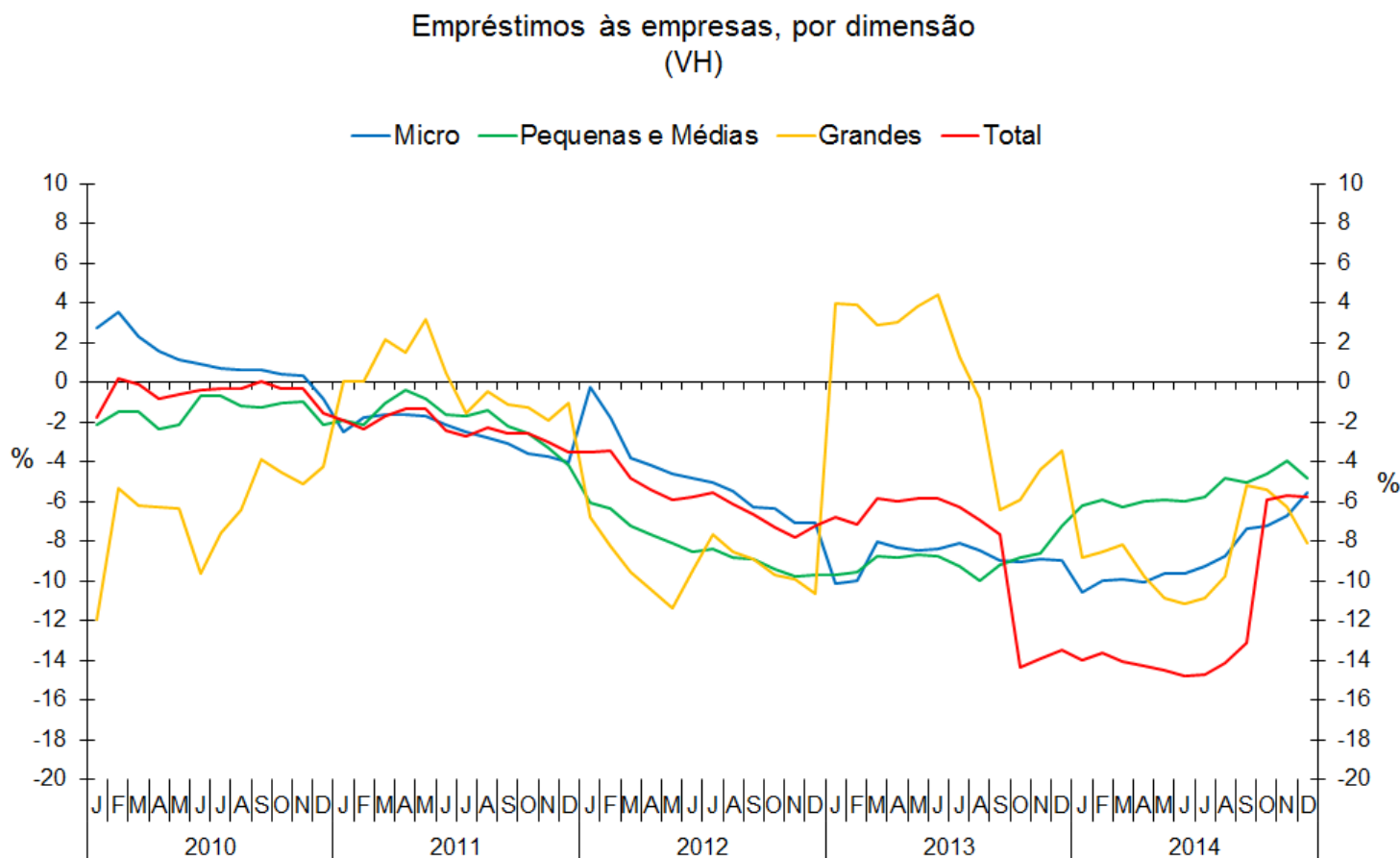
Fonte: Banco Central Europeu: "ECB - Statistical data Warehouse"

- ❖ Enquadramento
- ❖ Evolução Crédito das Empresas Portuguesas
- ❖ Procura/ Oferta de Crédito
- ❖ **Crédito por Sector de Atividade/ por Dimensão da Empresa**
- ❖ Crédito, Competitividade e Investimento
- ❖ Conclusões



“Qual foi a evolução do Crédito por Sector de Atividade e por Dimensão da Empresa?”

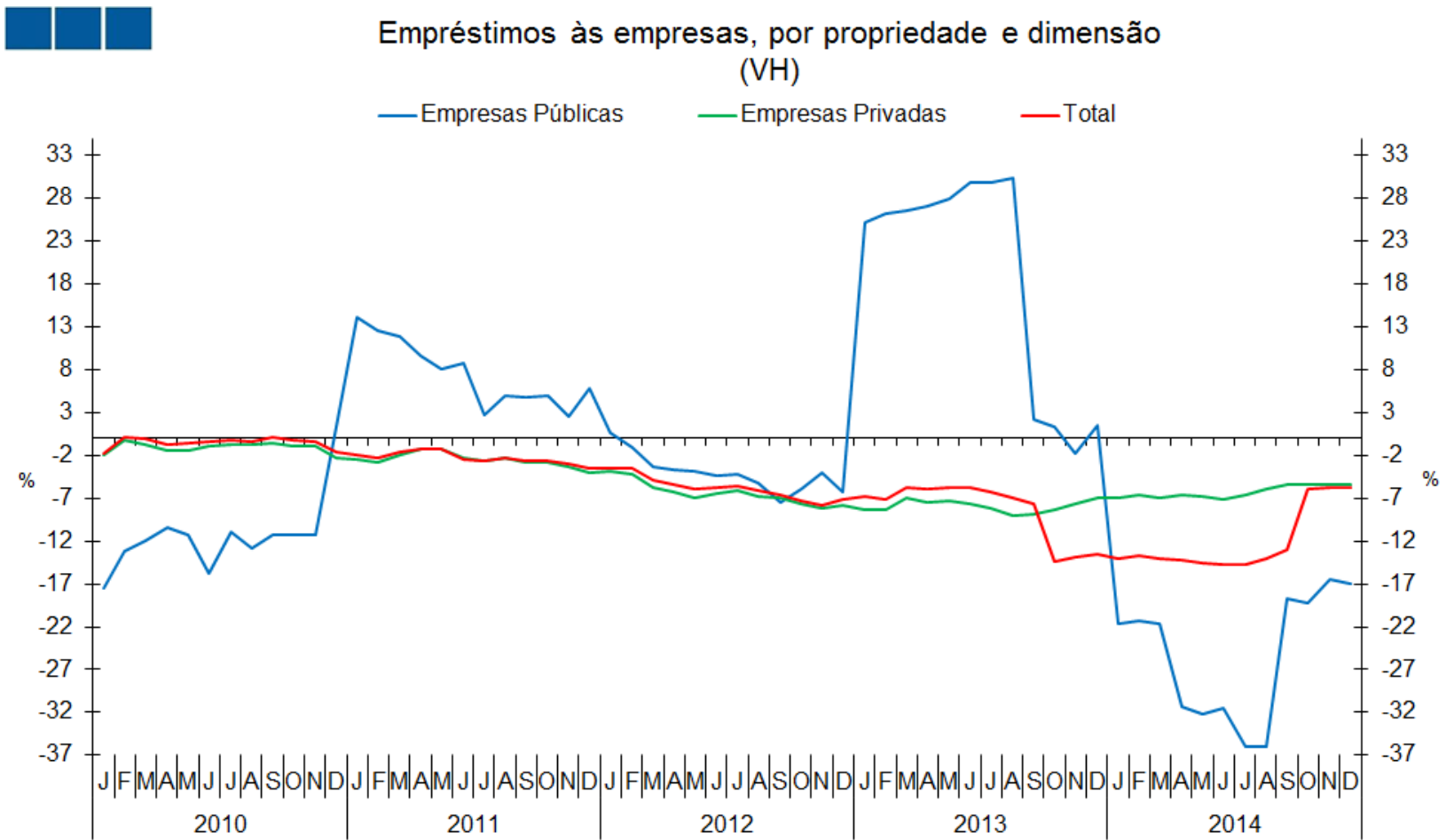
- Crédito diminui em todas as dimensões
- Com crise dívidas soberanas grandes empresas vêm acesso mercado capitais restringido e aumenta recurso ao crédito bancário (2011, 2013) - (grandes empresas com maior acesso a alternativas ao crédito bancário; PMEs mais dependentes do mesmo)



Fonte: BdP, CRC

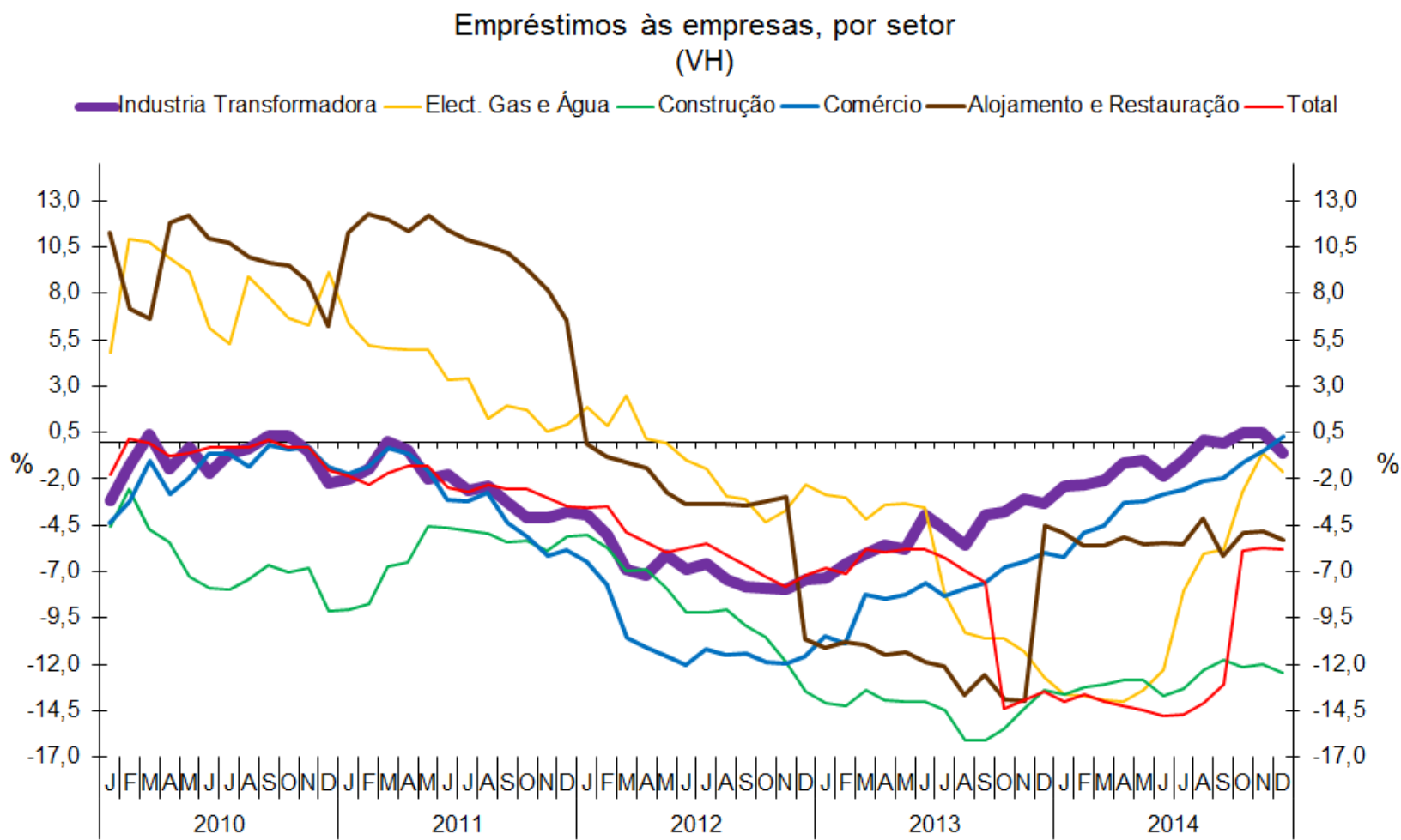
Nota: apenas inclui crédito não titulado junto de instituições de crédito

Comportamento das grandes empresas influenciado pelo das empresas públicas



Fonte: BdP

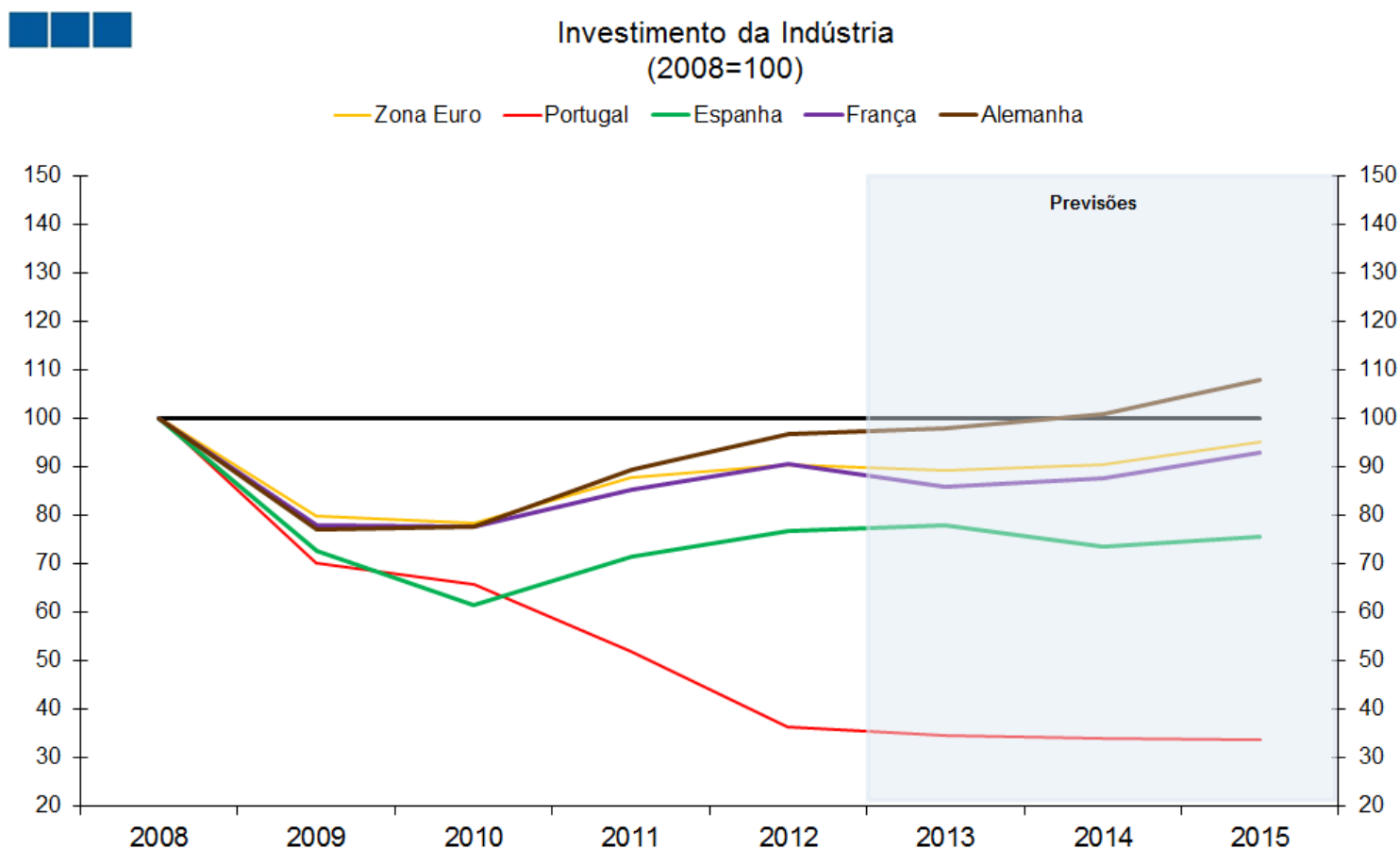
- Setores mais afetados pela contração crédito – Construção, Comércio, Aloj. Rest.
- Preocupante contração crédito Indústria Transformadora – setor-chave exportações



- ❖ Enquadramento
- ❖ Evolução Crédito das Empresas Portuguesas
- ❖ Procura/ Oferta de Crédito
- ❖ Crédito por Sector de Atividade/ por Dimensão da Empresa
- ❖ **Crédito, Competitividade e Investimento**
- ❖ Conclusões

“Qual o impacto sobre a competitividade e investimento das condições de financiamento da economia portuguesa?”

- Diminuição Investimento - Restrições crédito limitam competitividade empresas e investimento
- Investimento empresarial na indústria diminui acentuadamente (em 2014 cerca 34% do nível de 2008), ao contrário da tendência da ZE



- ❖ Enquadramento
- ❖ Evolução Crédito das Empresas Portuguesas
- ❖ Procura/ Oferta de Crédito
- ❖ Crédito por Sector de Atividade/ por Dimensão da Empresa
- ❖ Crédito e Investimento
- ❖ **Conclusões**

Conclusões

- No período 2010-2013 a **dificuldade de acesso ao financiamento** foi um dos principais **entraves ao investimento e competitividade** das empresas portuguesas
- Cenário está a melhorar mas ainda subsiste o desafio para a competitividade
- Um dos principais problemas foi a contração da **oferta** de crédito bancário
- Restrição da oferta deve-se essencialmente à **crise da dívida soberana, à fragmentação financeira da ZE e à elevada incerteza (crise)**
- **PMEs Portuguesas muito dependentes financiamento bancário**
- BCE tem multiplicado **medidas** para contornar este problema e repor a transmissão da política monetária à periferia; CE com Plano Investimento também pretende colmatar este problema



OBRIGADA!