



Universidade do Minho

Empresas Zombie

Fernando Alexandre

Seminário “A Economia Portuguesa: Ensaios sobre Alterações Estruturais”

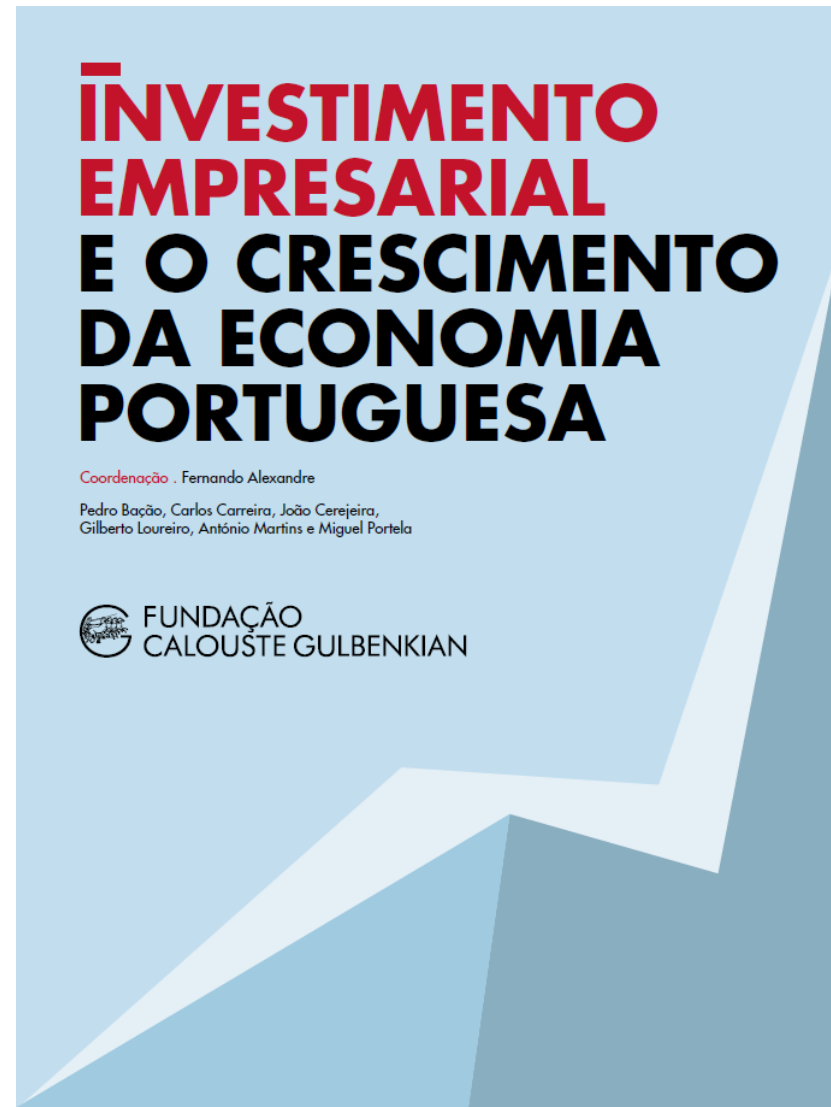
GPEARl, Lisboa

25 de janeiro de 2018

1. Empresas zombie, crédito e alteração estrutural

- Longa estagnação e bloqueios à alteração estrutural da economia portuguesa
- Políticas públicas erradas e má afetação do crédito
- Crédito vencido e empresas zombies
- Medida de empresas zombie e o objetivo da análise

2. Identificação empresas zombie: Alexandre *et al.* (2017)



2. Identificação empresas zombie: Alexandre *et al.* (2017)

Etapas 1 e 2:

Caballero *et al.* (2008)

$$R_{it}^* = rs_{t-1}BS_{i(t-1)} + \left(\frac{1}{5} \sum_{j=1}^5 rl_{t-j} \right) BL_{i(t-1)}$$

$$gap_{it} = \frac{R_{it} - R_{it}^*}{B_{i(t-1)}}$$

$gap < 0$, zombie

Etapa 3:

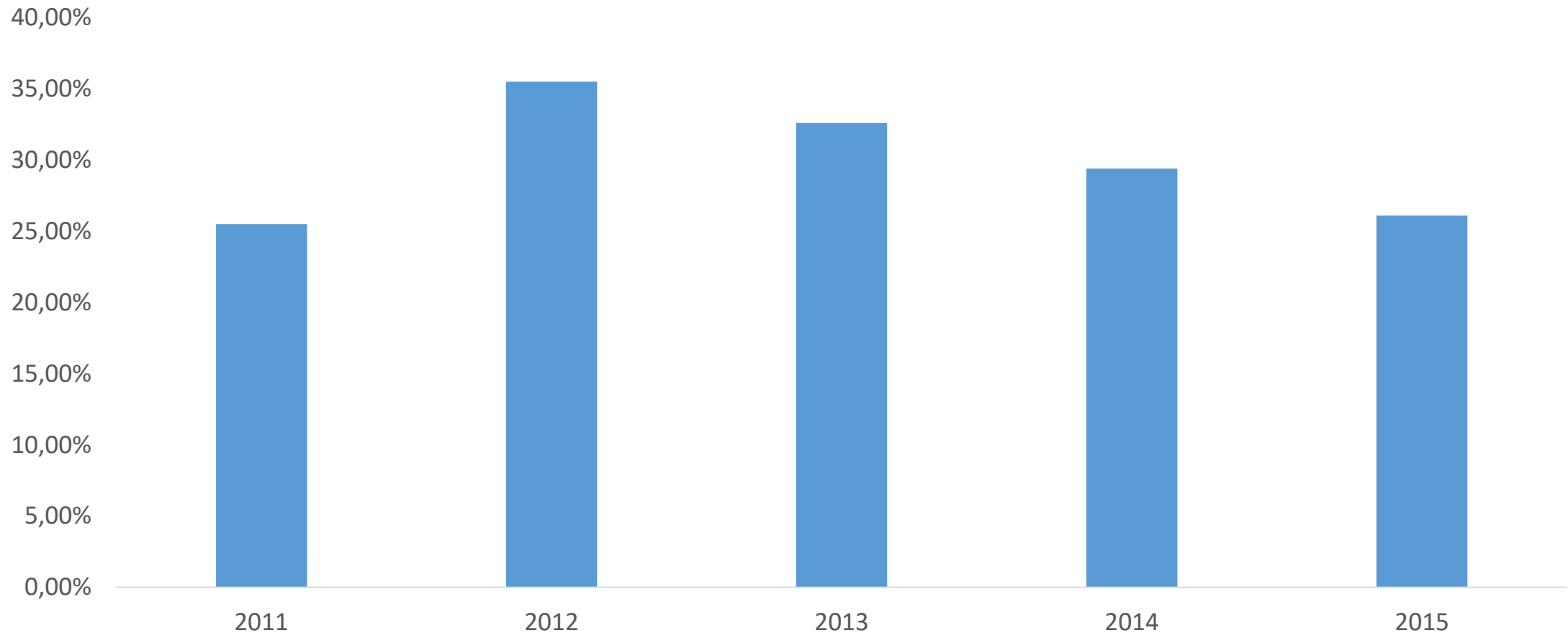
Fukuda and Nakamura (2011): Se $Lucro_{it} > R_{it}^* - R_{it}$, não-zombie

2. Identificação empresas zombie: Alexandre *et al.* (2017)

- SCIE – Sistema de Contas Integradas das Empresas (2010-2015), INE
- Empresas da amostra:
 - 2 ou mais trabalhadores
 - Volume de vendas igual ou superior a 1000 euros
 - Capitais próprios positivos
 - Não pertencer ao sector financeiro
 - Total do ativo igual ou superior a 10 mil euros
 - Não tenham endividamento negativo
- 288 207 empresas, correspondendo a 1 143 513 observações para os 6 anos.
- Em 2010, o número de empresas era de 202 mil, por comparação com 186 mil em 2015.
- 18% das empresas estão apenas 1 ano na base de dados e 42% estão os 6 anos.

2. Identificação empresas zombie: Alexandre *et al.* (2017)

Incidência de empresas zombie



Fonte: Cálculos dos autores com base em dados do SCIE, INE

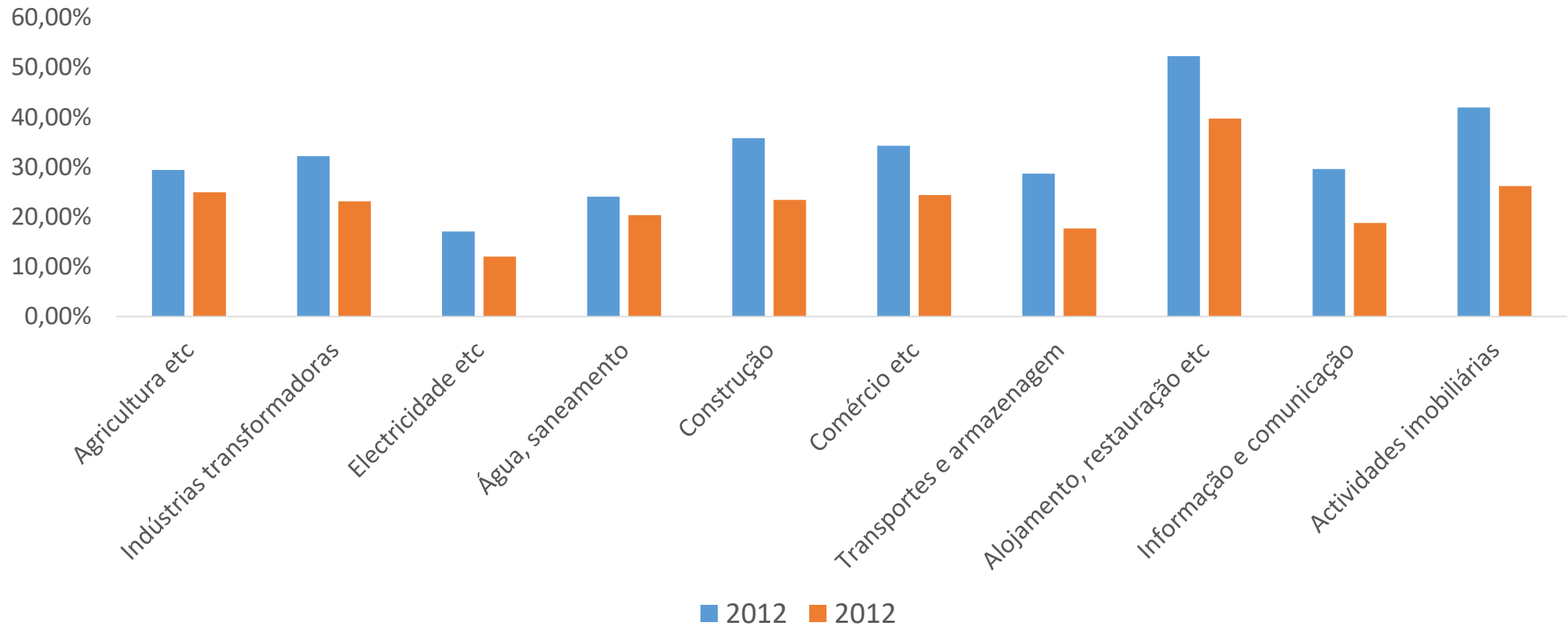
2. Identificação empresas zombie: Alexandre *et al.* (2017)

Incidência de empresas zombie: 2012 versus 2015

	Endividamento	Juros	Emprego	Ativos tangíveis
2012	35.70%	26%	25.50%	30.60%
2015	10%	3.80%	14.30%	13.90%

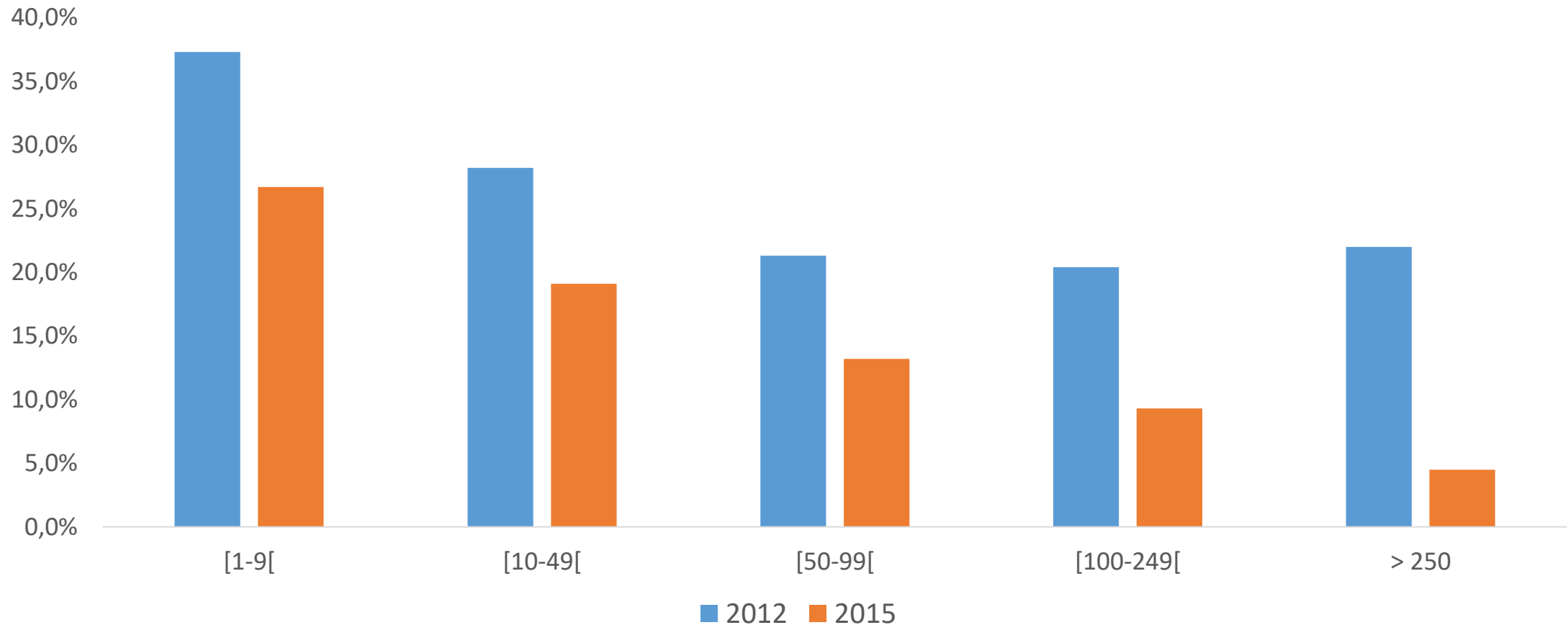
2. Identificação empresas zombie: Alexandre *et al.* (2017)

Incidência de empresas zombie por sector de atividade



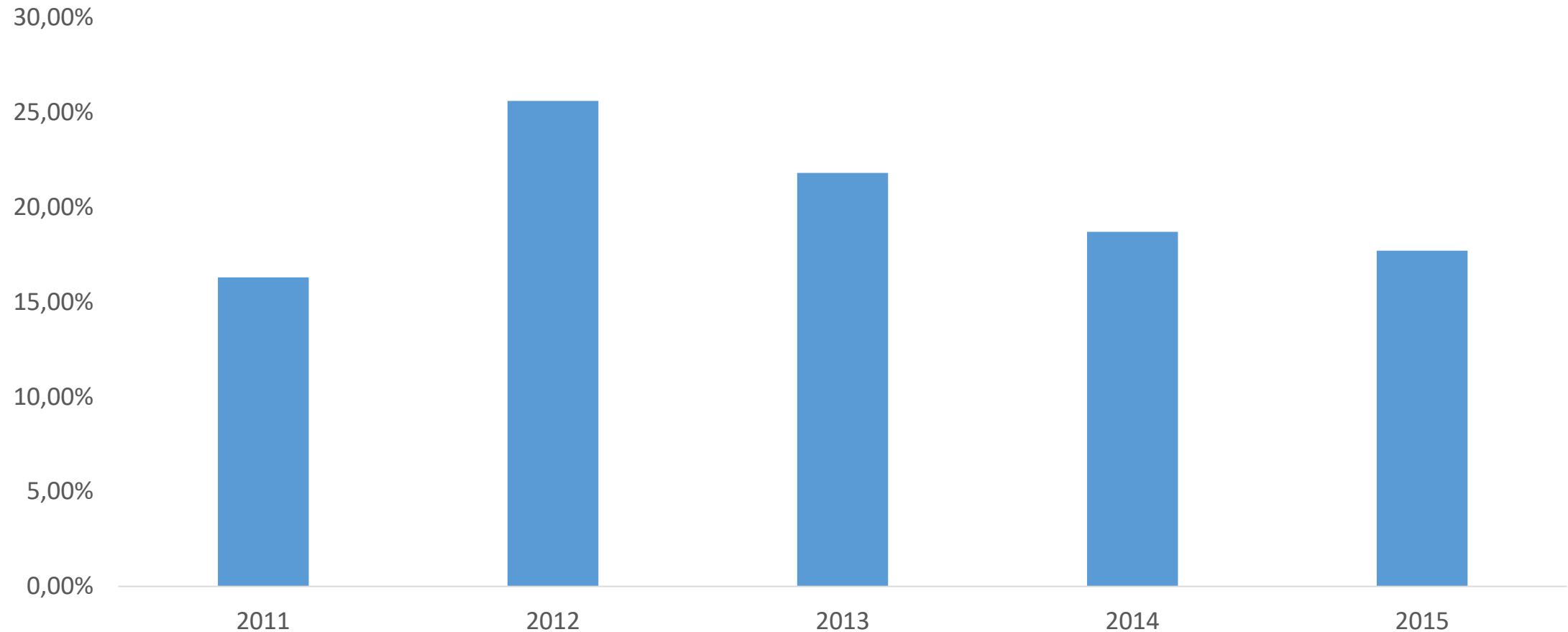
2. Identificação empresas zombie: Alexandre *et al.* (2017)

Incidência de empresas zombie por dimensão da empresa (número de trabalh



3. Identificação empresas zombie: Alexandre, Loureiro e Portela (2018)

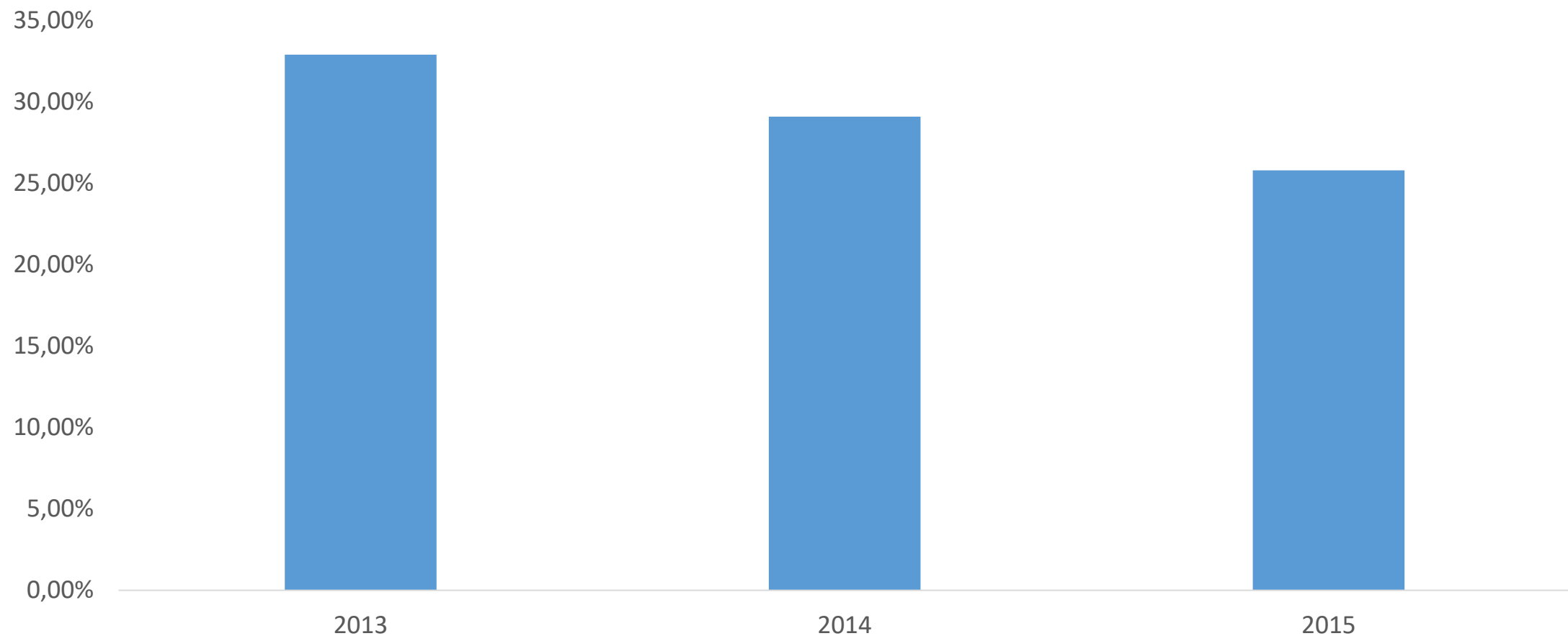
Incidência de empresas zombie: Alexandre et al. (2017) e > 9 trabalhadores



Fonte: Cálculos dos autores com base em dados do SCIE, INE

3. Identificação empresas zombie: Alexandre, Loureiro e Portela (2018)

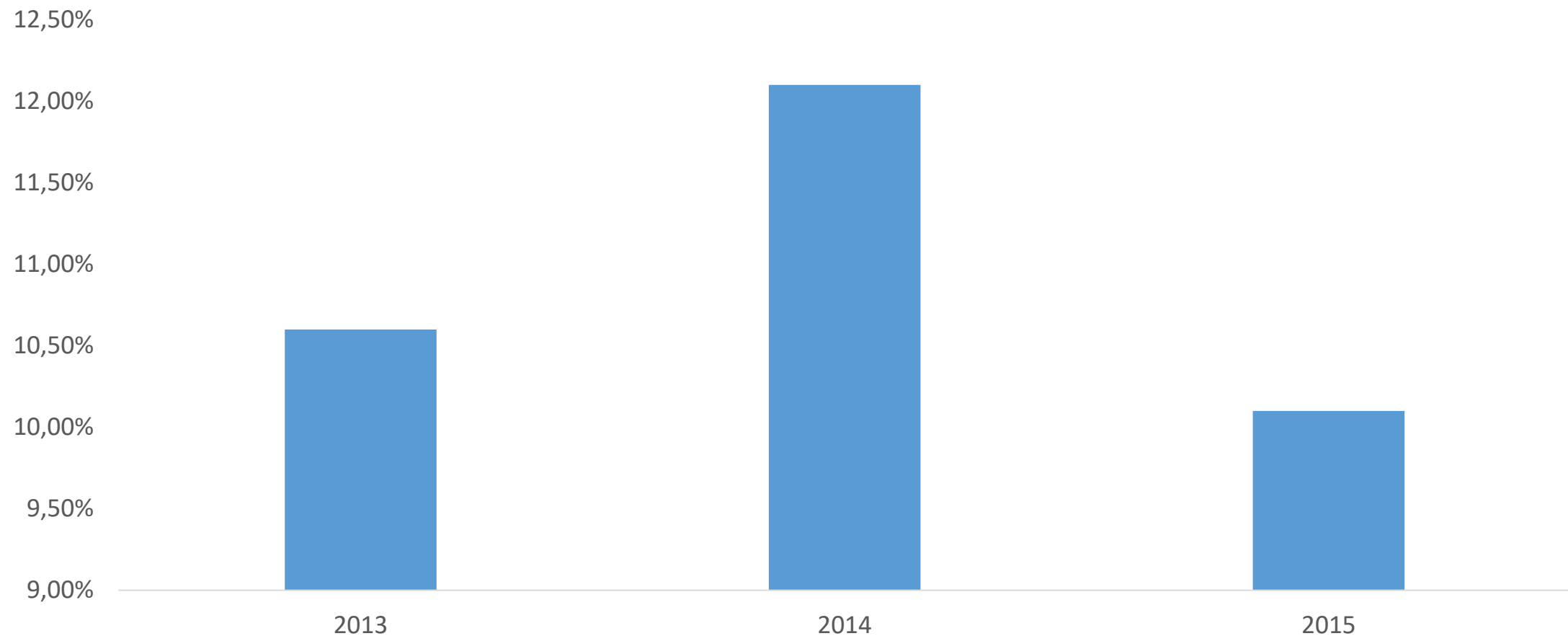
Incidência de empresas zombie: Alexandre et al. (2017) sem empresas criadas



Fonte: Cálculos dos autores com base em dados do SCIE, INE

3. Identificação empresas zombie: Alexandre, Loureiro e Portela (2018)

Incidência de empresas zombie: Alexandre et al. (2017) e 'subsidiadas' 3 anos



Fonte: Cálculos dos autores com base em dados do SCIE, INE

3. Identificação empresas zombie: Alexandre, Loureiro e Portela (2018)

Incidência de empresas zombie: Alexandre et al. (2017) e 'subsidiadas' 3 anos

	Endividamento	Juros	Emprego	Ativos tangíveis
2013	4%	0.7%	5.5%	5.0%
2014	7.5%	2.6%	6.6%	7.7%
2015	5.1%	1.7%	5.3%	6.5%