

PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA
DO RIO DE JANEIRO



Cristine Campos de Xavier Pinto

**Diversidade do lucro entre as pequenas
empresas Brasileiras: o mercado de crédito
como um de seus possíveis determinantes.**

Dissertação de Mestrado

Dissertação apresentada ao Programa de Pós-graduação em Economia da PUC-Rio como requisito parcial para a obtenção do grau de Mestre em Economia

Orientadores: Francisco Ferreira
Ricardo Paes de Barros

Rio de Janeiro
Maio de 2003

PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA
DO RIO DE JANEIRO



Cristine Campos de Xavier Pinto

Diversidade do lucro entre as pequenas empresas Brasileiras: o mercado de crédito como um de seus possíveis determinantes.

Dissertação apresentada como requisito parcial para obtenção do grau de Mestre pelo Programa de Pós-graduação em Economia da PUC-Rio. Aprovada pela Comissão Examinadora abaixo assinada.

Prof. Francisco Ferreira

Orientador

Departamento de Economia – PUC-Rio

Prof. Ricardo Paes de Barros

CO - orientador

IPEA – Rio

Prof. José Márcio Camargo

Departamento de Economia – PUC-Rio

Prof. Marcelo Neri

FGV – Rio

Prof. Zélia Milanez de Lóssio e Seiblit

Coordenador Setorial do Centro de Ciências

Sociais – PUC –Rio

Rio de Janeiro, 14 de Maio de 2003

Todos os direitos reservados. É proibida a reprodução total ou parcial do trabalho sem autorização da universidade, da autora e do orientador

Cristine Campos de Xavier Pinto

Graduou-se em Economia pela Universidade Federal de Minas Gerais em 1999. Após um ano de trabalho na diretoria de Estudos Sociais do Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada, começou a cursar o mestrado em economia na PUC-Rio em 2001.

Ficha Catalográfica

Pinto, Cristine Campos de Xavier

Diversidade do lucro entre as pequenas empresas brasileiras : o mercado de crédito como um de seus possíveis determinantes / Cristine Campos de Xavier Pinto; orientadores: Francisco Ferreira, Ricardo Paes de Barros. – Rio de Janeiro : PUC, Departamento de Economia, 2003.

[10], 99 f. ; 30 cm

Dissertação (mestrado) – Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro, Departamento de Economia.

Inclui referências bibliográficas.

1. Economia – Teses. 2. Pequenas empresas brasileiras. 3. Lucro. 4. Imperfeições no mercado de crédito. 5. Heterogenidade produtiva. 6. Estimação não-paramétrica. I. Ferreira, Francisco. II. Barros, Ricardo Paes de. III. Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro. Departamento de Economia. III. Título.

A minha mãe, Simone e ao meu marido,
Daniel, pelo amor e dedicação

Agradecimentos

Ao meu orientador, Ricardo Paes de Barros, por todo o apoio, dedicação e parceria. Ao meu também orientador, Francisco Ferreira, pelo estímulo.

A minha mãe, Simone pelo carinho e compreensão. Ao Daniel, pelo apoio, compreensão, carinho e parceria.

A Simone, secretária do IPEA, pela ajuda durante a elaboração da dissertação.

A todos os professores e funcionários do Departamento de Economia da PUC-Rio pela ajuda.

Aos professores que participaram da Comissão examinadora, pelas importantes contribuições.

Aos meus colegas da PUC-Rio, pelo companherismo.

A todos os amigos e familiares que de uma forma ou de outra me apoiaram e estimularam

Resumo

Pinto, Cristine Campos de Xavier; Paes de Barros, Ricardo; Ferreira, Francisco. **Diversidade de lucro entre as pequenas empresas brasileiras: o mercado de crédito como um dos seus determinantes**. Rio de Janeiro, 2003. 95p. Dissertação de Mestrado – Departamento de Economia, Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro.

Uma característica de alguns conta-próprias e dos empregadores com até cinco empregados brasileiros, é sua baixa produtividade e lucratividade. Além disso, entre estas pequenas empresas, existe uma grande diversidade de níveis de lucro, algumas com patamares de lucro altos quando comparadas às demais e outras com lucros irrisórios. A maioria dos estudiosos associa esta baixa produtividade das pequenas empresas brasileiras ao mercado de crédito em que elas atuam. Segundo eles, as imperfeições no mercado de crédito impedem que estas pequenas produções consigam obter o volume de capital necessário a execução dos projetos mais eficientes. Além disso, como algumas empresas enfrentam restrições creditícias mais severas que outras, elas podem ter produtividade diferentes e consequentemente níveis de lucro diferentes. Ao observar os dados fornecidos pelo IBGE em 1997 sobre estas pequena produções percebe-se que de fato elas operam em patamares de lucro diferentes, algumas com lucros bem acima da média e outras com lucros negativos, e utilizam volumes de capital muito diferentes em seu processo produtivo. Este resultado é estranho, uma vez que as pequenas empresas atuam nos mesmos mercados, sendo tomadoras de preços e provavelmente usam a mesma tecnologia, e portanto, segundo a teoria microeconômica convencional, teriam que empregar o mesmo volume de capital em seu processo produtivo e obter o mesmo nível de lucro. Nesta dissertação, propõe uma abordagem que relaciona o mercado de crédito a diversidade de lucro entre as pequenas empresas brasileiras, sendo as imperfeições creditícias um dos possíveis determinantes para a lucratividade e produtividade destas empresas.

Palavras-chave:

Pequenas empresas brasileiras; lucro; imperfeições no mercado de crédito; heterogeneidade produtiva; estimação não-paramétrica

Abstract

Pinto, Cristine Campos de Xavier; Paes de Barros, Ricardo; Ferreira, Francisco. **Profit diversity among Brazilian small firms' profit: credit market as a determinant.** Rio de Janeiro, 2003. 95p. Dissertation – Departamento de Economia, Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro.

The self-employees and the employers with no more than five employees in Brazil are well known for their low productivity and for their low profitability. These small firms have a great variety of profit's level among of them, with some having profits above the mean and others with negative profits. In the majority of the studies, low profitability and low productivity are associated with the imperfections in credit market. The majority of this enterprises don't get the sufficient capital to invest in the most productive projects, because of the restrictions in credit market. When we work with the data for the small employers and self-employees in Brazil, we see that the profit's level differs among these firms, and they put different amount of capital in their production. This result isn't expected, because the small firms in Brazil participate in the same markets, and probably have the same technology. Thus according to the microeconomic theory, they should have the same profit's level and should use the same amount of capital in their production. This paper try to infer if the credit constrains are the only factor that affects small enterprises' profit in Brazil.

Keywords

Brazilian small firms, profit, imperfection in the credit market, qualification of small firms' owners, non-parametric estimation

SUMÁRIO

1. Introdução	11
2. Revisão da literatura	14
2.1. Literatura teórica	14
2.2. Literatura Empírica	25
2.3. O mercado de crédito no Brasil	34
3. Instrumental Teórico	36
3.1. Descrição das variáveis utilizadas ao longo do trabalho	36
3.2. Modelos Teóricos	42
4. Metodologia	72
4.1. Estimação de densidades <i>Kernel</i>	72
4.2. Regressão não-paramétrica utilizando <i>Kernel</i>	74
5. Análise de Resultados	79
6. Conclusão	90
7. Bibliografia	95
8. Anexos	98

LISTA DE TABELAS E GRÁFICOS

Tabela 1 – Estatísticas dos componentes do lucro e do capital	41
Tabela 2 – Características da distribuição de tamanho das firmas	44
Tabela 3: Comportamento das principais variáveis dos modelos	71
Gráfico I – Lucro das pequenas empresas brasileiras	43
Gráfico II – Lucro do capital e lucro médio	81
Gráfico III – Lucro do capital e lucro marginal	82
Gráfico IV – Lucro do capital	83
Gráfico V – Lucro marginal do capital	83
Gráfico VI – Lucro médio do capital	84
Gráfico VII – Lucro do capital (dados originais)	85
Gráfico VIII – Distribuição acumulada da produtividade total dos fatores	89

Siglas e Abreviaturas

IBGE – Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística

ECINF – Pesquisa sobre Economia Informal Urbana

SEBRAE - Serviço Brasileiro de Apoio às Micro e Pequenas Empresas

BNDS – Banco Nacional de Desenvolvimento

PNAD – Pesquisa de Amostra por Domicílios

Pmg – Produtividade marginal do capital

Pme – Produtividade média do capital

Lme – Lucro médio

Lmg – Lucro marginal