



BANCO DE PORTUGAL
EUROSISTEMA

Contas nacionais financeiras *Informação por setor de contrapartida*

Departamento de Estatística

Secção Permanente de Estatísticas Económicas

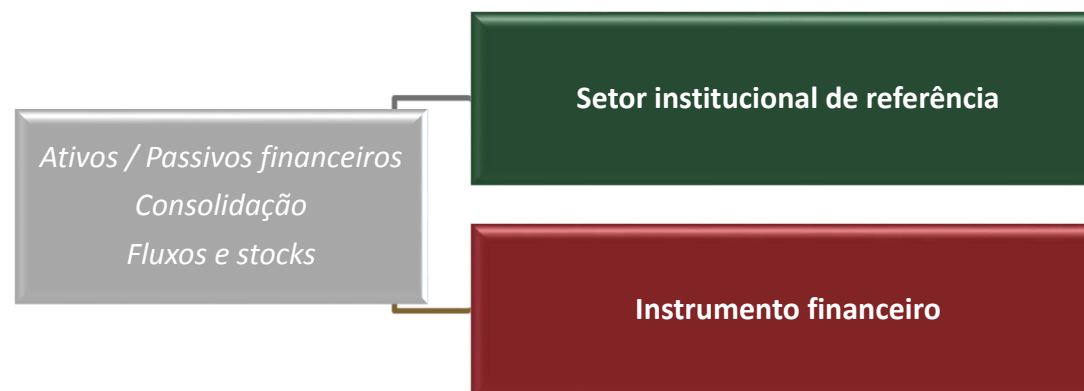
Lisboa, 8 maio de 2017





Contas nacionais financeiras

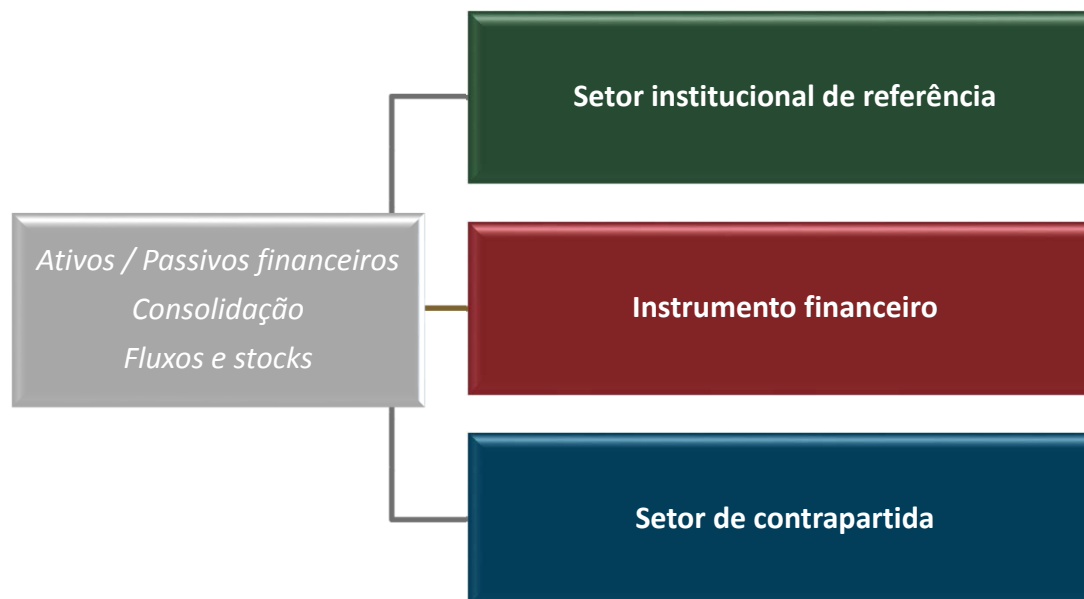
Tradicionalmente uma representação bidimensional centrada no setor institucional e no instrumento financeiro, ou seja, de cada setor institucional na perspetiva do total dos seus ativos financeiros e passivos nos vários instrumentos financeiros, sem identificação das contrapartes relativamente a quem esses ativos financeiros/passivos são detidos/contraídos





Detalhe por setor de contrapartida

Informação que permite detalhar as relações que se estabelecem entre os vários setores numa ótica “credor/devedor” ou “de quem a quem”.





Abril 2016 – Início da divulgação



NOTA DE INFORMAÇÃO ESTATÍSTICA 40|2016 Novas estatísticas de contas financeiras 4.º trimestre de 2015

14 de abril de 2016

O Banco de Portugal publica hoje, no quadro A.6 do Boletim Estatístico e no BFRZ, as contas nacionais financeiras relativas ao quarto trimestre de 2015. No BFRZ, o Banco de Portugal divulga também novas estatísticas de contas financeiras.

As novas estatísticas fornecem informação, para um conjunto selecionado de instrumentos financeiros, sobre os ativos e os passivos dos vários setores da economia, desde 2012, por setor de contraparte.

Esta nota de informação estatística:

- Fornece informação sobre as novas estatísticas de contas financeiras (Parte I);
- Apresenta os principais resultados das contas nacionais financeiras de 2015 (Parte II).

I – As novas estatísticas

No componente multidimensional do BFRZ são disponibilizados dois quadros por définitos que evidenciam as interligações entre os vários setores, com base nos instrumentos financeiros selecionados.

Análise por instrumento financeiro e período permite apurar, para um determinado instrumento e período, a decomposição, por setor de contraparte, dos ativos e passivos dos vários setores.

ii) Análise por setor institucional e instrumento

Permite aferir a evolução da exposição de um determinado setor aos outros setores, tendo por referência um dado instrumento financeiro.

Análise por instrumento financeiro e período

¹ Depósitos, títulos de dívida, empréstimos, ações cotadas e aplicações de participação em fundos de investimento.
² Em termos líquidos, i.e., ativos menos passivos, um sinal positivo (negativo) pode resultar de um aumento líquido de ativos (passivos) ou de uma redução líquida de passivos (ativos).

Através deste quadro é possível quantificar, para um determinado instrumento e período, a decomposição por setor de contraparte dos ativos e passivos dos vários setores.

Esta análise permite construir um **fluxo de fundos** para cada instrumento financeiro, uma representação matricial ou gráfica que ilustra o sentido e a magnitude das transações líquidas entre os diversos setores no período de tempo selecionado.

Exemplo:

Fluxo de fundos dos títulos de dívida em 2015

No Quadro 1¹ e na Figura 1² é apresentado o fluxo de fundos do instrumento financeiro títulos de dívida relativo a 2015.

É de destacar a transação líquida positiva das sociedades financeiras, que resulta de um investimento em títulos de dívida emitidos pelas administrações públicas e a redução dos passivos em relação ao resto do mundo.

Quadro 1 • Transações líquidas (ativos – passivos) de títulos de dívida – representação matricial

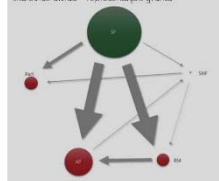
Setor emissor	Setor receptor					Total
	SEF	SEF	SEF	SEF	SEF	
SEF	12,7	1,1	1,1	1,1	1,1	17,1
Sociedades financeiras	2,2	1,1	1,1	1,1	1,1	7,6
Sociedades não financeiras	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	5,5
Administrações públicas	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	5,5
Resto do mundo	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	5,5
Total	18,3	5,5	5,5	5,5	5,5	39,8

Legend: SEF – Sociedade de Financiamento; SEF – Sociedade de Financiamento; SEF – Sociedade de Financiamento; SEF – Sociedade de Financiamento; SEF – Sociedade de Financiamento.

¹ Em termos do fluxo de fundos, o sinal verde dos círculos é proporcional à transação líquida (com precedência a verde nos casos em que é positivo e a vermelho quando é negativo) e as setas ilustram os fluxos intersectoriais. O círculo das setas indica o sentido do financiamento líquido e o sinal (verde é proporcional à dimensão desses recursos).

2 | BANCO DE PORTUGAL • Novas estatísticas de contas financeiras

Figura 1 • Transações líquidas (ativos – passivos) de títulos de dívida – representação gráfica



Análise por setor institucional e instrumento

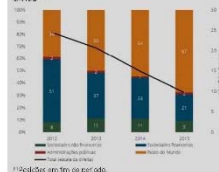
Esta análise permite aferir, para um determinado setor institucional, a evolução da exposição aos outros setores, com referência a um instrumento financeiro.

Exemplo:

Evolução dos ativos dos particulares em títulos de dívida, por setor contraparte (2012-2015)
O exemplo apresentado no Gráfico 1 corresponde aos patrimónios ativos de títulos de dívida dos particulares em final de ano.

A informação apresentada permite constatar que, ao longo dos últimos quatro anos, se tem assistido a uma redução dos montantes em final de período, com um aumento da importância relativa dos títulos emitidos por entidades não residentes.

Gráfico 1 • Ativos dos particulares em títulos de dívida¹⁾



II – Principais resultados das contas nacionais financeiras de 2015

Em termos agregados em 2015, a economia portuguesa continuou a apresentar capacidade de financiamento, o que acontece desde o final de 2012.

A capacidade de financiamento da economia portuguesa cifrou-se em 1,7 por cento do PIB. Este resultado reflete uma capacidade de financiamento das sociedades financeiras, sociedades não financeiras e particulares (respetivamente de 4,0; 1,3 e 0,8 por cento do PIB) que, no seu conjunto, foi mais do que suficiente para satisfazer as necessidades de financiamento das administrações públicas, que ascenderam a 4,4 por cento do PIB (Gráfico 2).

Em comparação com o ano anterior, observou-se a redução das necessidades de financiamento das administrações públicas (2,8 p.p.) e a redução da capacidade de financiamento das sociedades financeiras e dos particulares (1,1 e -1,9 p.p., respetivamente).

Gráfico 2 • Capacidade (+)/necessidade (-) líquida de financiamento, por setor institucional (1.º Q)

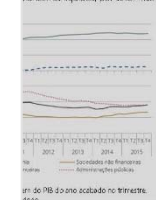


Os resultados referentes às sociedades financeiras e às administrações públicas foram influenciados pelas operações de rescaldo do BES e do SANP que ocorreram em 2014 e 2015, respetivamente. Incluído estas operações, as necessidades de financiamento das administrações públicas seriam de 3,0 por cento do PIB em 2015 (redução de 1,4 p.p. face a 2014) e o setor financeiro apresentaria uma capacidade de financiamento de 2,7 por cento do PIB (incremento de 0,5 p.p. face a 2014).

A economia portuguesa apresentava, no final de 2015, ativos financeiros líquidos negativos face ao resto do mundo de 10,4 por cento do PIB (Gráfico 3), que compare com 14,4 no final de 2014.

3 | Nota de informação estatística • 40 | 2016

Ativos financeiros líquidos, por setor institucional



al disponível em:

<http://estatistica.bancom Portugal.pt>
divulgacao@bancom Portugal.pt

utilização: 14 de julho de 2016

info@bancom Portugal.pt



Caraterísticas da informação divulgada

Instrumentos financeiros

Depósitos
Títulos de dívida
Empréstimos
Ações cotadas
Ações / unidades de participação em fundos de investimentos

Horizonte temporal

Dados trimestrais: desde 2012 T4
Dados anuais: desde 2012

Fluxos e stocks

Transações
Posições em final de período



Setor de contrapartida

Sociedades não financeiras
Sociedades financeiras
Instituições financeiras monetárias
Outros intermediários financeiros e auxiliares financeiros
Sociedades de seguros e fundos de pensões
Administrações públicas
Particulares
Resto do mundo



BPstat ESTATÍSTICAS ONLINE



Página Inicial

Séries cronológicas

Exploração multidimensional



DOMÍNIOS

- Estatísticas monetárias e financeiras
- Estatísticas de instituições financeiras não monetárias
- Estatísticas de emissões de títulos
- Estatísticas de balança de pagamentos
- Estatísticas de posição de investimento internacional (PII)
- Estatísticas de investimento direto de Portugal no exterior e do exterior em Portugal (IPE/IDE)
- Estatísticas bancárias internacionais em base consolidada

Estatísticas de contas nacionais financeiras

Transações

- Transações anuais
- Transações trimestrais

Patrimónios financeiros

- Patrimónios financeiros anuais
- Patrimónios financeiros trimestrais

- Detalhe adicional por setor de contraparte
 - Análise por instrumento financeiro e período
 - Análise por setor e instrumento financeiro



Detalhe adicional por setor de contraparte

- Análise por instrumento financeiro e período
- Análise por setor e instrumento financeiro

Permite apurar, para um determinado instrumento e período, a decomposição, por setor de contraparte, dos ativos e passivos dos vários setores

Transações anuais

Instrumento Financeiro: Período: Medidas: Milhões de euros

	Total	Total da Economia	Sociedades não financeiras	+ Sociedades financeiras	Administrações Públicas	Particulares	Resto do Mundo
Ativo							
<input type="checkbox"/> Total da Economia	2261						2261
Sociedades não financeiras	123	7		-42	48		117
<input type="checkbox"/> Sociedades financeiras	19712	17271	-428		17699		2441
<input checked="" type="checkbox"/> Instituições Financeiras Monetárias	16999	12003	36	-1185	13152		4996
Outras Intermediários Financeiros e Auxiliares Financeiros	-78	69	-28	-29	126		-147
Sociedades de seguros e Fundos de Pensões	252	2660	-436	-1325	4421		-2408
<input checked="" type="checkbox"/> Administrações Públicas	3	-55	-0	-54			58
Particulares	1856	2211	-323	-645	3179		-354
<input checked="" type="checkbox"/> Resto do Mundo	-11715	-11715	776	-2977	-9514		
Passivo							
<input type="checkbox"/> Total da Economia	-11715						-11715
Sociedades não financeiras	25	-751		-428	-0	-323	776
<input type="checkbox"/> Sociedades financeiras	-3718	-741	-42		-54	-645	-2977
<input checked="" type="checkbox"/> Instituições Financeiras Monetárias	-4982	-2112	-26	-1322	-50	-715	-2870
Outras Intermediários Financeiros e Auxiliares Financeiros	-1268	-1150	-6	-1218		73	-118
Sociedades de seguros e Fundos de Pensões	-8	-18	-10	-0	-4	-3	10
<input checked="" type="checkbox"/> Administrações Públicas	11413	20926	48	17699		3179	-9514
Particulares							
<input checked="" type="checkbox"/> Resto do Mundo	2261	2261	117	2441	58	-354	

Setor institucional de referência

Setor de contrapartida



Detalhe adicional por setor de contraparte

- Análise por instrumento financeiro e período
- Análise por setor e instrumento financeiro

Estatísticas das Contas Nacionais Financeiras

Patrimónios_Transações: Transações

Período: 2016

Instrumento Financeiro: Títulos de dívida

Unidade: Milhões de euros

	Total	Sociedades não financeiras	Sociedades financeiras	Administrações Públicas	Particulares	Resto do Mundo
Ativo						
Sociedades não financeiras	123		-42	48		117
Sociedades financeiras	19712	-428		17699		2441
Administrações Públicas	3	0	-54			58
Particulares	1856	-323	-645	3179		-354
Resto do Mundo	-11715	776	-2977	-9514		
Passivo						
Sociedades não financeiras	25		-428	0	-323	776
Sociedades financeiras	-3718	-42		-54	-645	-2977
Administrações Públicas	11413	48	17699		3179	-9514
Particulares						
Resto do Mundo	2261	117	2441	58	-354	
Ativo-Passivo						
Sociedades não financeiras	98		386	48	323	-659
Sociedades financeiras	23430	-386		17753	645	5418
Administrações Públicas	-11410	-48	-17753		-3179	9572
Particulares	1856	-323	-645	3179		-354
Resto do Mundo	-13976	659	-5418	-9572	354	



Matrizes de Quem-a-Quem

São construídas por instrumento financeiro e apresentam, em simultâneo, as dimensões dos setores credores (em linha) e devedores (em coluna), podendo mostrar stocks ou transações



Exemplo: Transações líquidas (ativo-passivo) ocorridas em títulos de dívida durante 2016

Unidade: milhões de euros

		Setor devedor					Total (6)
		Sociedades não financeiras (1)	Sociedades financeiras (2)	Administrações Públicas (3)	Particulares (4)	Resto do Mundo (5)	
Setor credor	Sociedades não financeiras (1)		386	48	323	-659	98
	Sociedades financeiras (2)	-386		17,753	645	5,418	23,430
	Administrações Públicas (3)	-48	-17,753		-3,179	9,572	-11,410
	Particulares (4)	-323	-645	3,179		-354	1,856
	Resto do Mundo (5)	659	-5,418	-9,572	354		-13,976
Total (6)		-98	-23,430	11,408	-1,857	13,977	

A matriz de valores em base consolidada apresenta as células da diagonal em branco



Matrizes de Quem-a-Quem



Unidade: milhões de euros

Exemplo: Transações líquidas (ativo-passivo) ocorridas em títulos de dívida durante 2016

		Setor devedor					Total (6)
		Sociedades não financeiras (1)	Sociedades financeiras (2)	Administrações Públicas (3)	Particulares (4)	Resto do Mundo (5)	
Setor credor	Sociedades não financeiras (1)		386	48	323	-659	98
	Sociedades financeiras (2)	-386		17,753	645	5,418	23,430
	Administrações Públicas (3)	-48	-17,753		-3,179	9,572	-11,410
	Particulares (4)	-323	-645	3,179		-354	1,856
	Resto do Mundo (5)	659	-5,418	-9,572	354		-13,976
Total (6)		-98	-23,430	11,408	-1,857	13,977	

Em 2016 as administrações públicas emitiram um montante líquido de 11,408
 Registrando-se valores significativos de aquisição (líquida) de títulos por parte das sociedades financeiras 17,753 e particulares 3,179

O resto do mundo reduziu a sua carteira de títulos de dívida pública em -9,572



Matrizes de Quem-a-Quem



Unidade: milhões de euros

Exemplo: Transações liquidas (ativo-passivo) ocorridas em títulos de dívida durante 2016

			Setor devedor					Total (6)
			Sociedades não financeiras (1)	Sociedades financeiras (2)	Administrações Públicas (3)	Particulares (4)	Resto do Mundo (5)	
Setor credor	Sociedades não financeiras (1)		386	48	323	-659	98	
	Sociedades financeiras (2)	-386		17,753	645	5,418	23,430	
	Administrações Públicas (3)	-48	-17,753		-3,179	9,572	-11,410	
	Particulares (4)	-323	-645	3,179		-354	1,856	
	Resto do Mundo (5)	659	-5,418	-9,572	354		-13,976	
Total (6)		-98	-23,430	11,408	-1,857	13,977		

Em 2016 os particulares adquiriram um montante líquido de 1,856

Que compreendem o investimento em dívida pública nacional 3,179

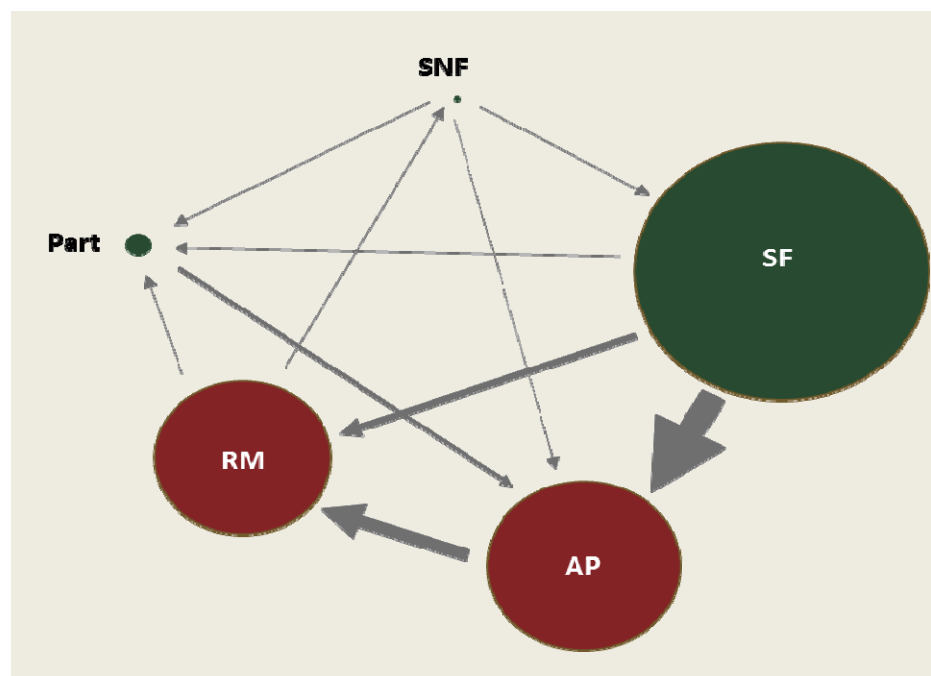
Parcialmente compensado pelas reduções observadas ao nível dos títulos emitidos por sociedades não financeiras -323, sociedades financeiras -645 e resto do mundo -354



Gráficos de fluxo de fundos

Os gráficos de fluxos de fundos são uma forma de representação dos vários setores de uma dada economia, assim como das relações que entre eles se estabelecem. A combinação de alguns fatores, como a dimensão dos elementos que o compõem e as cores empregues, facilitam a leitura e a interpretação.

Estes gráficos são constituídos por dois elementos: círculos e setas.

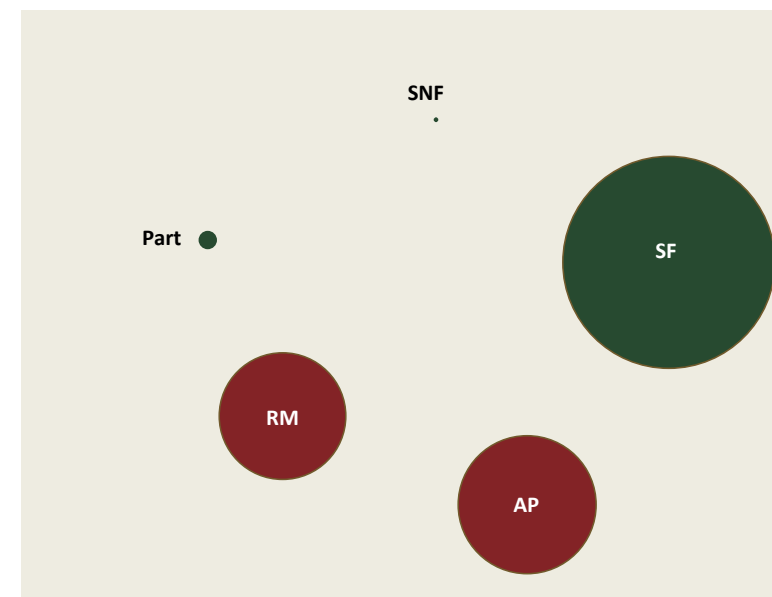


Legenda:
SNF - Sociedades não financeiras
SF - Sociedades financeiras
AP - Administrações públicas
Part - Particulares
RM- Resto do mundo



Gráficos de fluxo de fundos

Os círculos representam cada um dos quatro setores residentes considerados, assim como o resto do mundo. O círculo será verde sempre que o setor tenha capacidade líquida de financiamento em relação aos demais, ou vermelho no caso de ter necessidade líquida de financiamento. O tamanho do círculo é proporcional à magnitude dessa capacidade/necessidade líquida de financiamento.



Unidade: milhões de euros

		Setor devedor					Total
		SNF	SF	AP	Part	RM	
Setor credor	SNF		386	48	323	-659	98
	SF	-386		17,753	645	5,418	23,430
	AP	-48	-17,753		-3,179	9,572	-11,410
	Part	-323	-645	3,179		-354	1,856
	RM	659	-5,418	-9,572	354		-13,976

Legenda:

SNF - Sociedades não financeiras

AP - Administrações públicas

SF - Sociedades financeiras

Part - Particulares

RM- Resto do mundo



Gráficos de fluxo de fundos

Relativamente às setas, estas representam as relações que se estabelecem entre os setores. As setas pretendem espelhar os fluxos financeiros líquidos, isto é, ativos financeiros subtraídos de passivos, entre os vários setores:

- Se um dado setor apresenta uma seta no sentido de um outro setor, significa que o primeiro é financiador líquido do segundo e vice-versa.
- A espessura das setas é proporcional à magnitude do fluxo líquido estabelecido entre dois setores

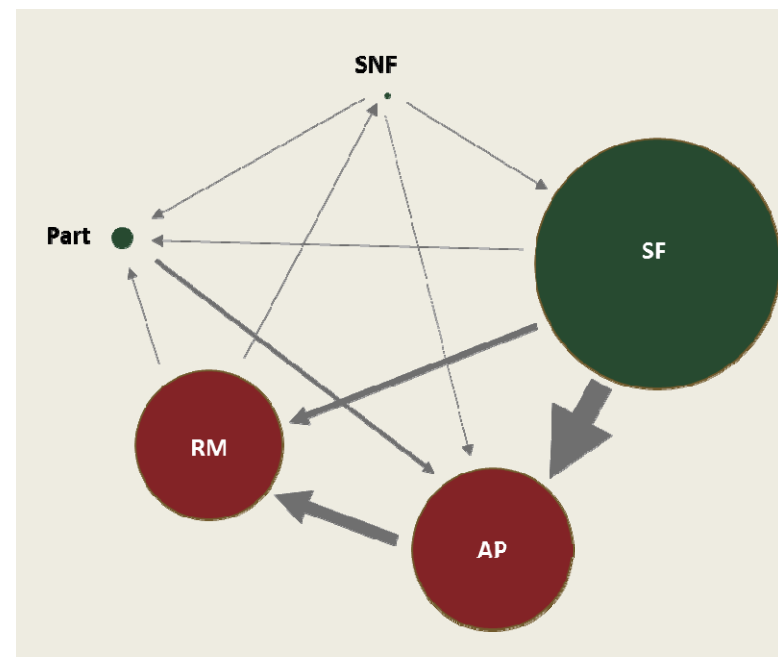


Unidade: milhões de euros

		Setor devedor					Total
		SNF	SF	AP	Part	RM	
Setor credor	SNF		386	48	323	-659	98
	SF	-386		17,753	645	5,418	23,430
	AP	-48	-17,753		-3,179	9,572	-11,410
	Part	-323	-645	3,179		-354	1,856
	RM	659	-5,418	-9,572	354		-13,976

Legenda:

SNF - Sociedades não financeiras SF - Sociedades financeiras
AP - Administrações públicas Part - Particulares
RM- Resto do mundo





Detalhe adicional por setor de contraparte

- Análise por instrumento financeiro e período
- Análise por setor e instrumento financeiro



Permite aferir a evolução da exposição de um determinado setor aos outros setores, tendo por referência um dado instrumento financeiro

Transações anuais

Milhões de euros

Instrumento Financeiro: Setor Institucional: Measures:

	+ 2012	+ 2013	+ 2014	+ 2015	+ 2016	Períodos
Ativo						
<input checked="" type="checkbox"/> Total	5057	-3775	-4921	-4238	1856	
<input checked="" type="checkbox"/> Total da Economia	3921	-4683	-2977	-3012	2211	
Sociedades não financeiras	1250	219	-307	-693	-323	
<input checked="" type="checkbox"/> Sociedades financeiras	1680	-4880	-2536	-2156	-645	
Instituições Financeiras Monetárias	1790	-4897	-2545	-2084	-715	
Outras Intermediários Financeiros e Auxiliares Financeiros	-110	22	-19	-72	73	
Sociedades de seguros e Fundos de Pensões	1	-5	28	0	-3	
Administrações Públicas	990	-23	-134	-162	3179	
Particulares						
Resto do Mundo	1137	908	-1945	-1225	-354	

Setor de contrapartida



Detalhe adicional por setor de contraparte

- Análise por instrumento financeiro e período
- Análise por setor e instrumento financeiro



Posições em final de ano

Milhões de euros

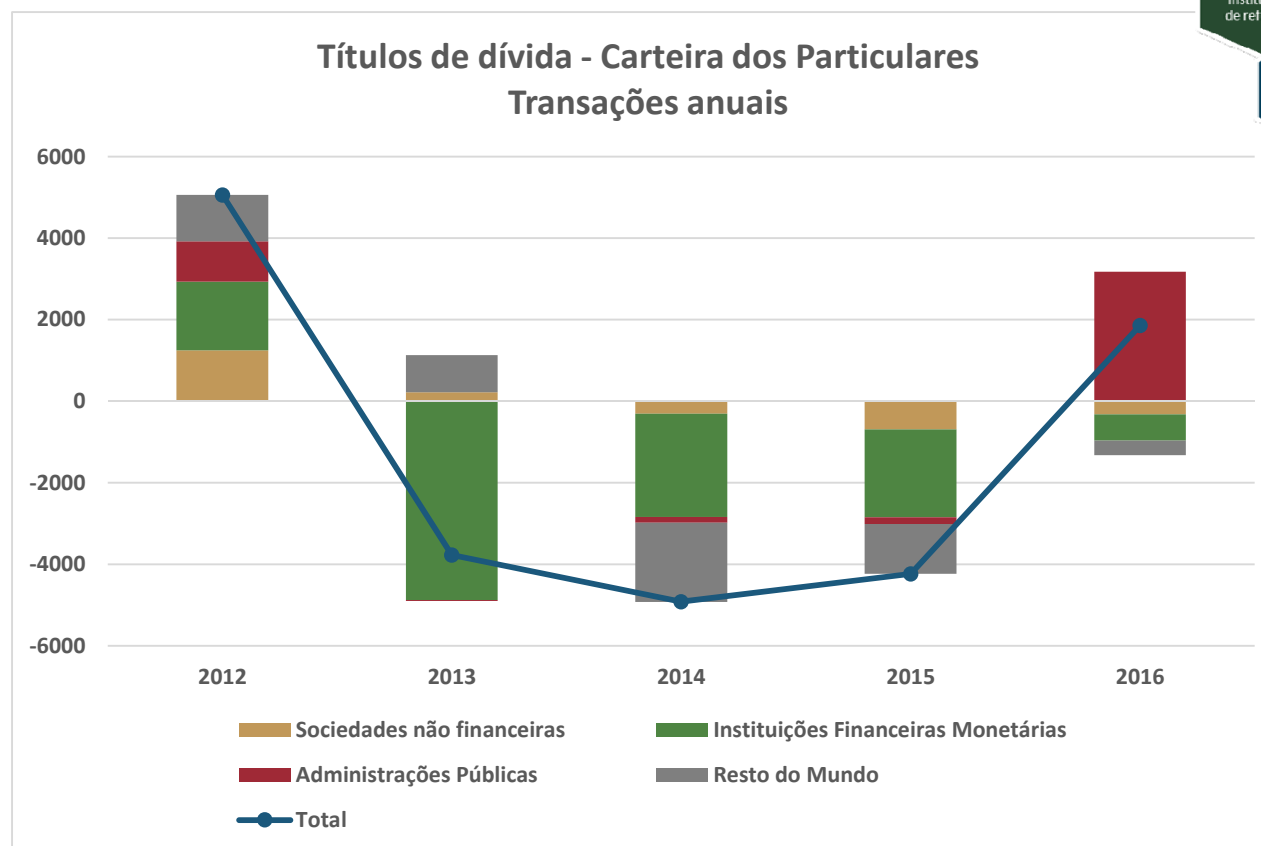
Instrumento Financeiro: Setor Institucional: Measures:

	+2012	+2013	+2014	+2015	+2016	Períodos
Ativo						
<input type="checkbox"/> Total	24,283.60	21,572.38	16,167.33	11,023.01	12,264.23	
- Total da Economia	14,819.78	11,205.39	8,073.56	4,448.02	6,431.49	
Sociedades não financeiras	2,004.84	2,591.24	1,931.04	1,201.40	855.62	
<input type="checkbox"/> Sociedades financeiras	12,181.61	8,060.77	5,597.91	2,870.10	2,039.64	
Instituições Financeiras Monetárias	11,884.43	7,767.05	4,972.95	2,538.93	1,751.23	
Outras Intermediários Financeiros e Auxiliares Financeiros	282.15	283.76	586.66	292.71	253.34	
Sociedades de seguros e Fundos de Pensões	15.03	9.96	38.30	38.45	35.07	
Administrações Públicas	633.33	553.38	544.61	376.52	3,536.23	
Particulares	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Resto do Mundo	9,463.81	10,367.00	8,093.77	6,574.99	5,832.74	

Setor de contrapartida

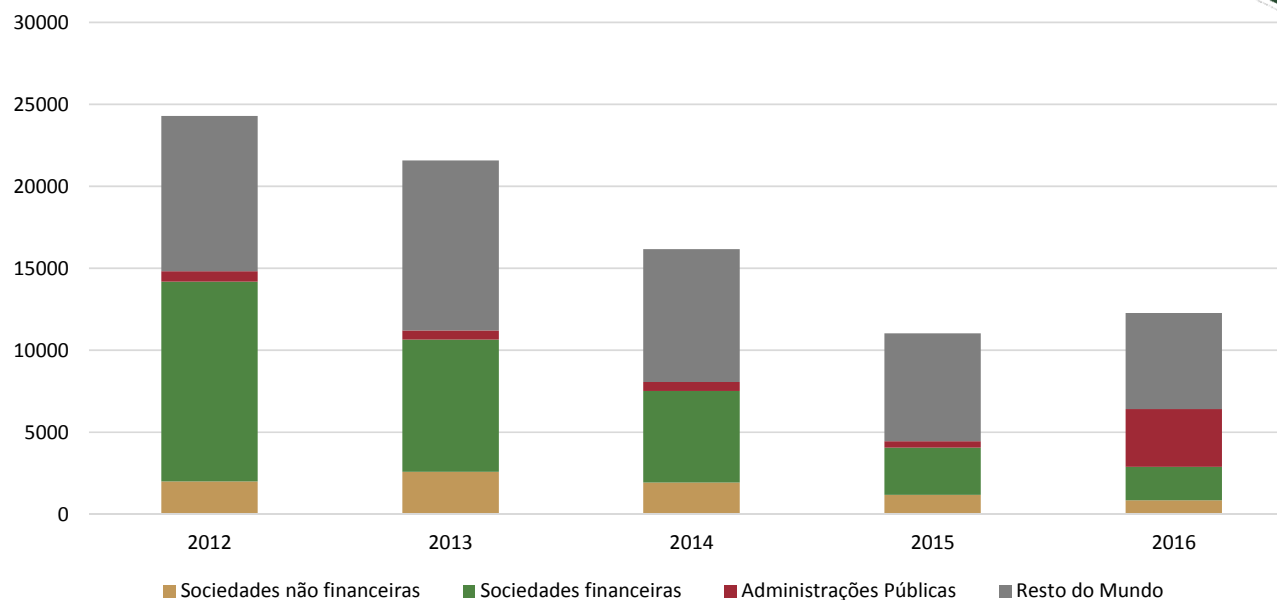


Unidade: milhões de euros

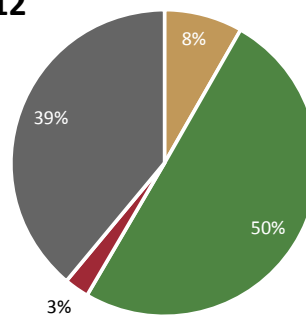




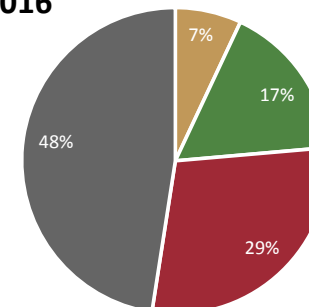
Composição da carteira de títulos de dívida dos Particulares
Posições em final de ano

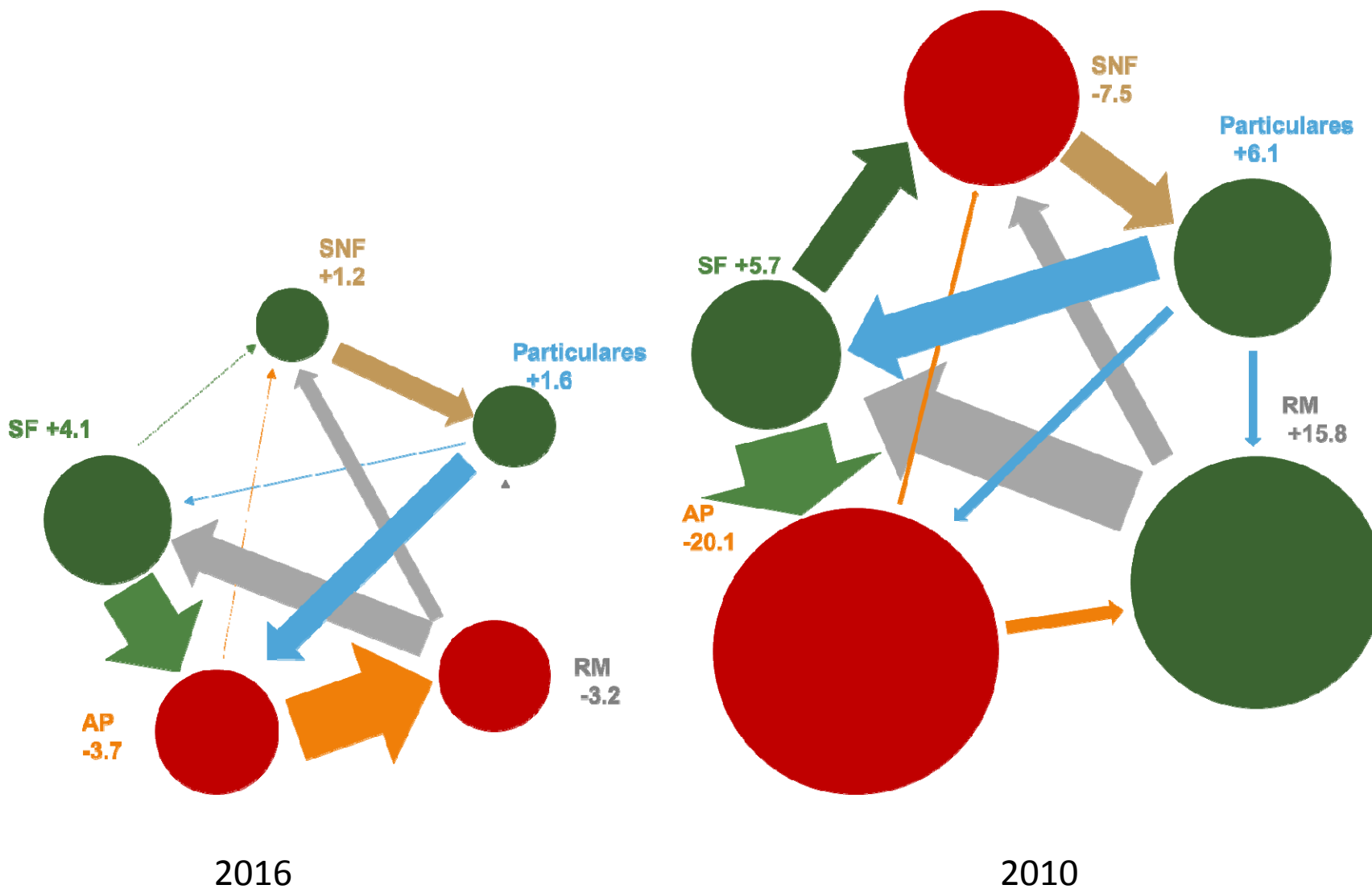


2012



2016







BANCO DE PORTUGAL
EUROSISTEMA



Obrigada pela vossa atenção