



BANCO DE PORTUGAL
EUROSISTEMA

O impacto da crise financeira na rendibilidade e estrutura de financiamento das empresas europeias

Núcleo de Análise Setorial • Central de Balanços
maio de 2017





- I. Base de dados BACH**
- II. Rendibilidade dos capitais próprios**
 - **Evolução**
 - **Decomposição DuPont**
- III. Estrutura de financiamento**
- IV. Conclusões**



I. BASE DE DADOS BACH

BACH | Bank for the Accounts of Companies Harmonized

Base de dados gerida pelo Comité Europeu de Centrais de Balanços (ECCBSO) e mantida pelo Banque de France (BdF);

Grupo de Trabalho BACH (BACH WG) presidido pelo Banco de Portugal

Missão:

*“To provide **comparable and high quality statistics and analysis of non-financial incorporated enterprises for European countries**, which can be relevant for several users and purposes, including researchers, national central banks and other institutions (for macroeconomic analysis and for supporting decision making), companies, and also to credit and financial institutions (in credit risk analysis).”*



10 países europeus
(AT, BE, CZ, DE, ES,
FR, IT, PL, PT, SK)
+ 3 brevemente (DK,
LU, TR)

17 secções
80 divisões
(NACE)

Balanço (41),
demonstração dos
resultados (22),
informação sobre
as notas(3) raios
económico-
financeiros(29)

Amostras
variáveis e
constantes

Dados de 2000
em diante
(2015 disponível para a
generalidade dos
países)

4 classes de
dimensão

Taxa de cobertura,
valores absolutos,
número de
empresas e
peçoas ao serviço,
medias
ponderadas e
quartis

Acesso gratuito em <https://www.bach.banque-france.fr>



BANQUE DE FRANCE | **ecb**so
EUROSISTÈME

Welcome to the BACH website

European database containing aggregate information on non-financial companies

Sign in

[Version Française]

Login

Password

[Forgotten password?](#)

You have no login; you must register before connecting to the BACH website.

To know more about BACH database : (Brochure)

- * [Get Insights into 2014 data](#)
- * [Userguide](#)
- * [Outlook #4 European non-financial corporations from 2007 to 2014](#)
- * [List of external studies based on BACH](#)

Uploads :

Data until 2014 (already included) : Austria, Belgium, Czech republic, Germany and Slovakia

Data until 2015 (already included) : France (NEW !), Italy (NEW !), Poland (NEW !), Portugal (NEW !), Spain (NEW !)

Forthcoming countries in the database : Denmark, Luxembourg and Turkey

"The BACH database is the most reliable source of available data containing balance sheet and profit and loss data for European companies" European Banking Authority, 2012, in "Assessment of SME proposal for CRD IV/CRR"

© 2012 – BACH/ Banque de France | Legal notices | Contact us

Necessário o registo prévio



Potencialidades

#1: Informação e análise sobre sociedades não financeiras

#2: Base de dados harmonizada

#3: Riqueza da informação *

#4: BACH Userguide

Outros serviços BACH de acesso livre

* a BACH contém informação geralmente não disponível noutras fontes, **tais como** dados detalhados sobre credores financeiros (**passivos correntes e não correntes**):

- De instituições de crédito
- Títulos de dívida
- Outros financiadores

Limitações

#1: Amostras heterogéneas **

#2: Atualizações dos dados

#3: Desvios nacionais dos conceitos BACH

** Para contornar o problema das amostras heterogéneas, os dados apresentados têm subjacente a metodologia descrita no Outlook #4.

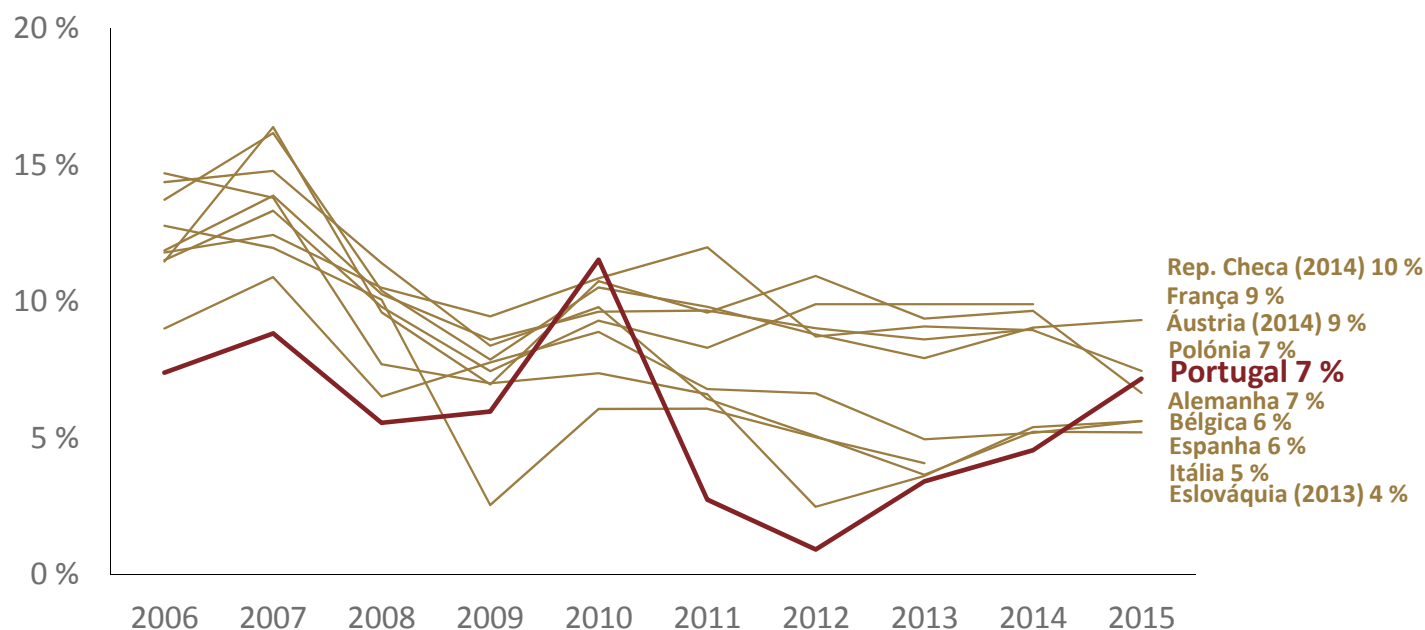


II. RENDIBILIDADE DOS CAPITAIS PRÓPRIOS



Rendibilidade dos capitais próprios entre 2006 e 2015

- *Tendência decrescente*
- *Portugal entre os países com rendibilidades mais baixas, melhorando a sua posição em 2015*



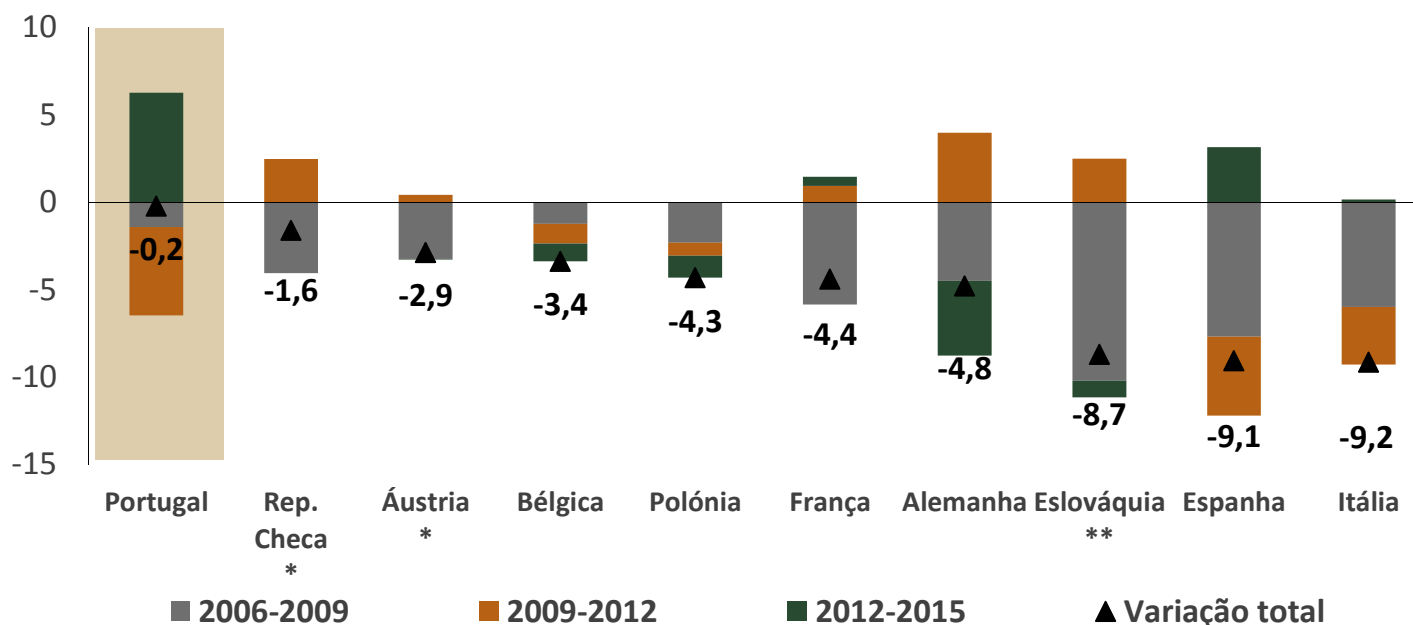
Fonte: BACH

Rendibilidade dos capitais próprios = Resultado líquido do período / Capitais próprios



Variação da rendibilidade dos capitais próprios entre 2006 e 2015 (p.p.)

- *Negativa em todos os países entre 2006 e 2009, em alguns casos parcialmente compensada por aumentos nos anos seguintes*
- *Portugal com a menor redução 2006-2015, em virtude do crescimento em 2012-2015*



Fonte: BACH, países por ordem decrescente de variação total
Rendibilidade dos capitais próprios = Resultado líquido do período / Capitais próprios
* Dados até 2014; ** Dados até 2013

- ✓ Tendência generalizada de redução da rendibilidade das empresas europeias
- ✓ Portugal contraria essa tendência entre 2012-2015

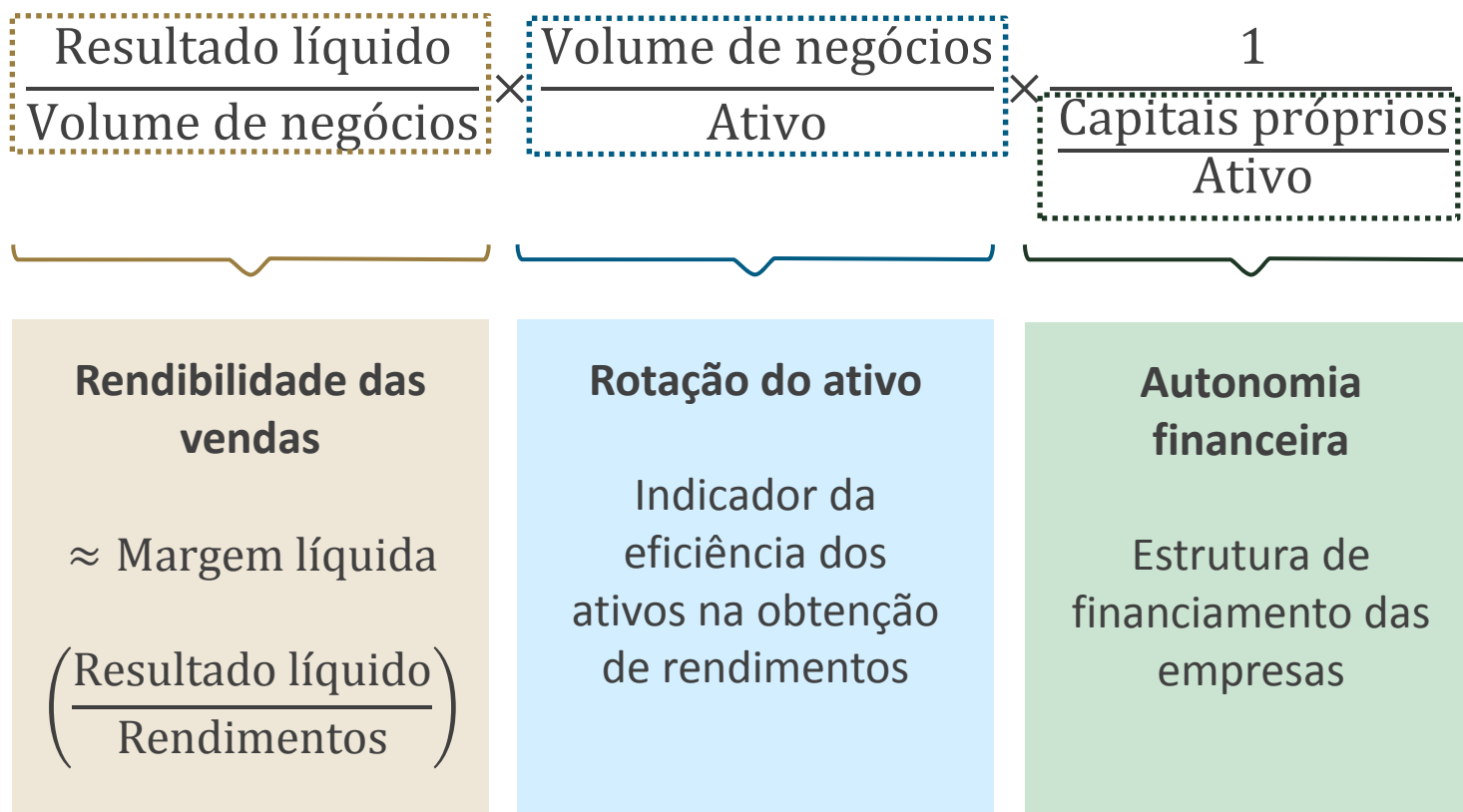
Causas?



Decomposição DuPont da rendibilidade dos capitais próprios



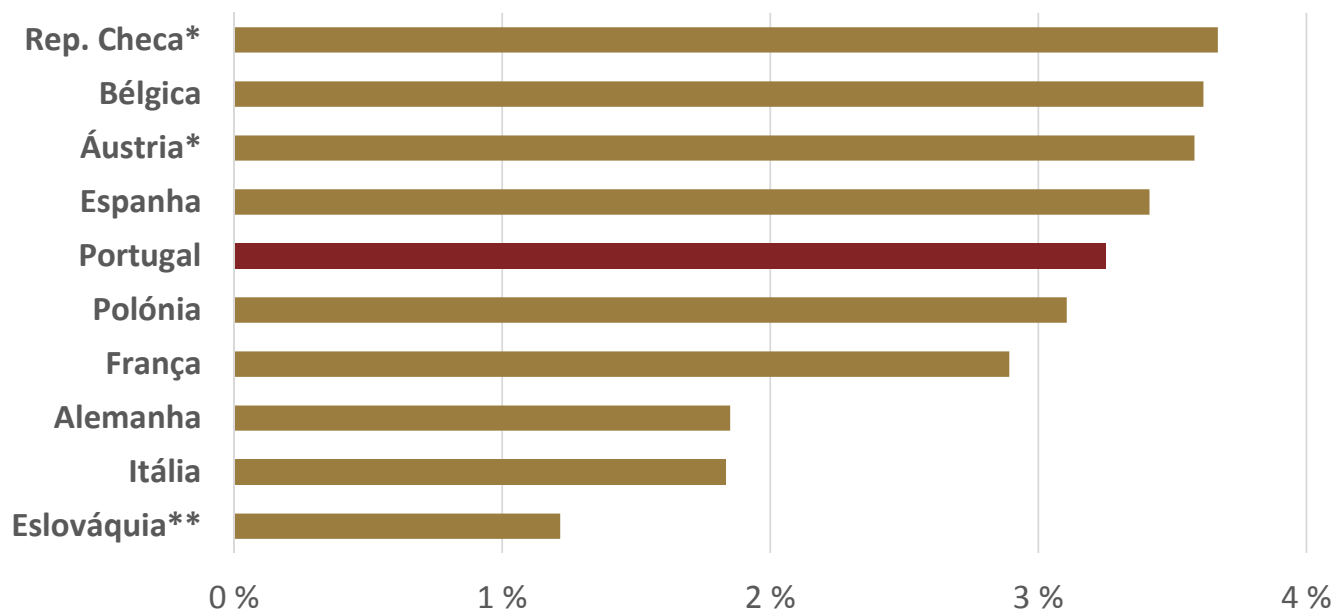
Decomposição DuPont da rendibilidade dos capitais próprios:





Margem líquida em 2015

- *Resultado líquido do período entre 1 % e 4 % dos rendimentos gerados*
 - *Em Portugal esta margem superava os 3%*



Fonte: BACH, países por ordem decrescente da margem líquida

Margem líquida = Resultado líquido do período / Rendimentos

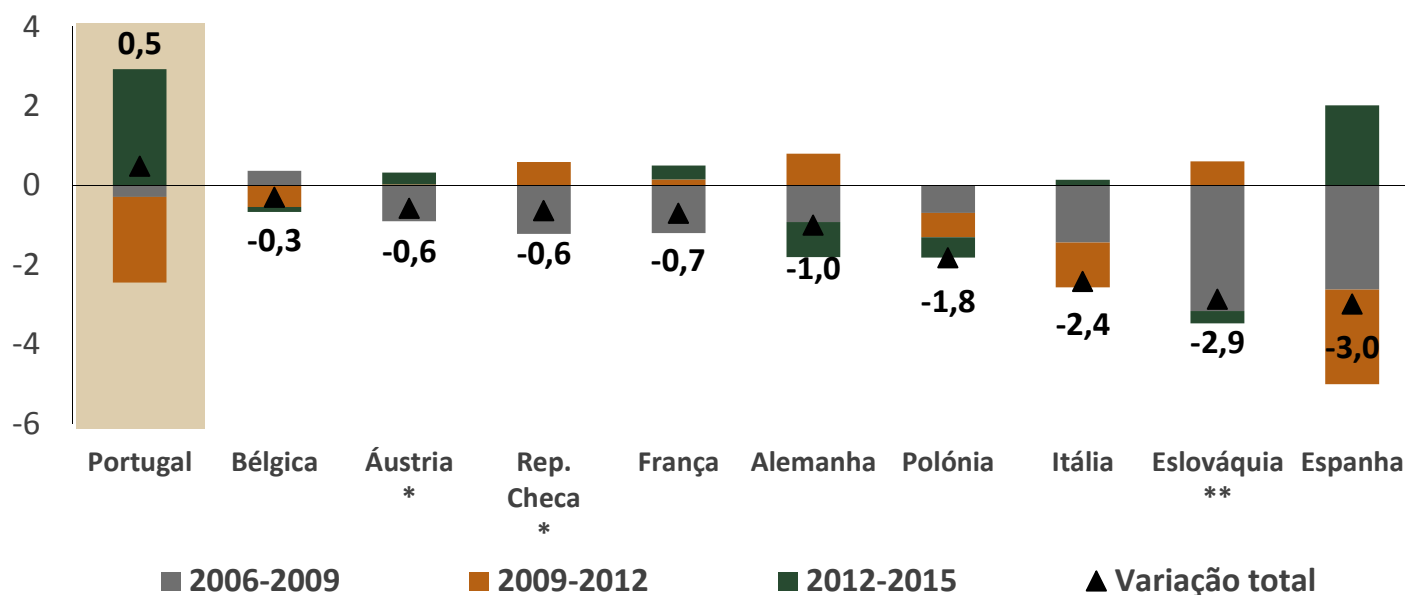
* Dados de 2014; ** Dados de 2013



Rendibilidade e financiamento das empresas europeias **Rendibilidade dos capitais próprios | Decomposição**

Varição da margem líquida entre 2006 e 2015 (p.p.)

- *Negativa na generalidade dos países entre 2006 e 2009, em alguns casos parcialmente compensada nos períodos seguintes*
- *Portugal com crescimento da margem líquida entre 2012 e 2015*

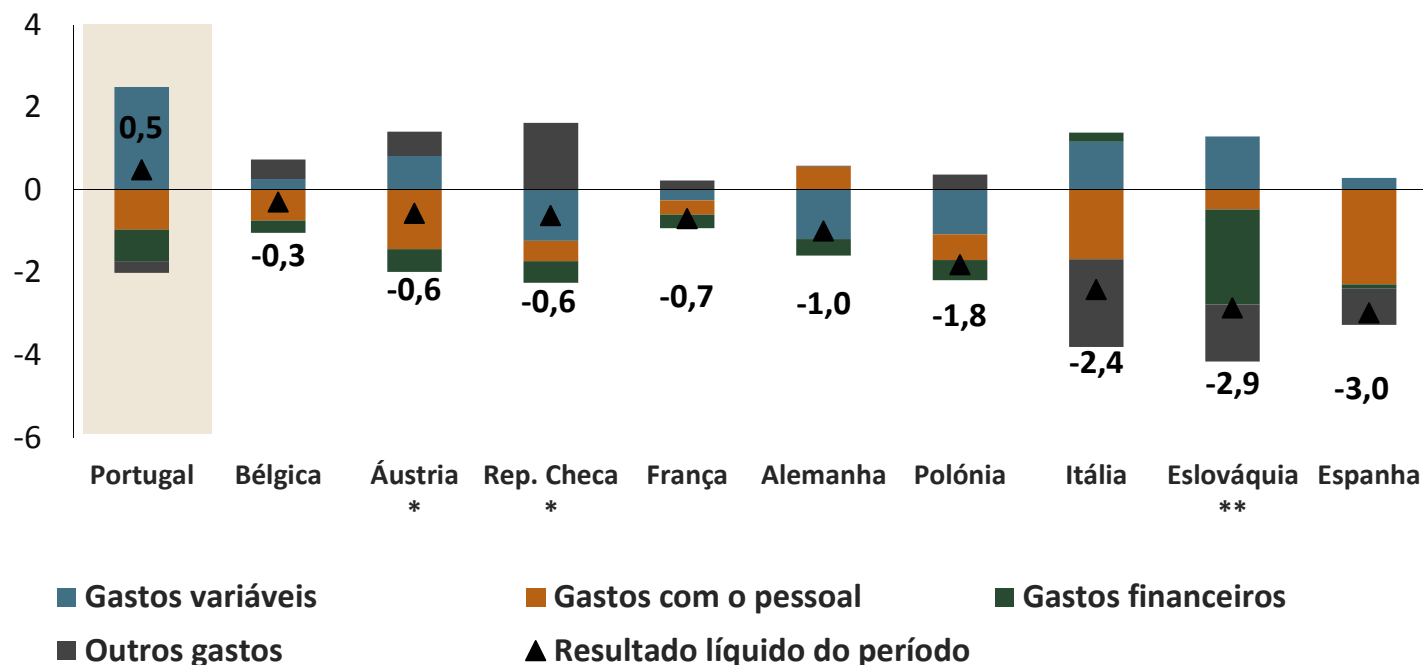


Fonte: BACH, países por ordem decrescente de variação total
Margem líquida = Resultado líquido do período / Rendimentos
* Dados até 2014; ** Dados até 2013



Variação da margem líquida entre 2006 e 2015 e contributos (p.p.)

- Portugal foi o único país com aumento da margem líquida, com contributo positivo dos gastos variáveis (redução do seu peso no total de gastos)
 - Gastos com pessoal e gastos financeiros com contributos geralmente negativos (aumento do seu peso no total de gastos)



Fonte: BACH, países por ordem decrescente de variação total
 Margem líquida = Resultado líquido do período / Rendimentos
 * Dados até 2014; ** Dados até 2013



Rendibilidade e financiamento das empresas europeias **Rendibilidade dos capitais próprios** | Decomposição

Contributo da margem líquida para a evolução da
rendibilidade dos capitais próprios entre 2006 e 2015

	Rendibilidade dos capitais próprios		Sentido do contributo		
			Margem líquida	Rotação do ativo	Autonomia financeira
Alemanha	-4,8	↘	↘		
Áustria*	-2,9	↘	↘		
Bélgica	-3,4	↘	↘		
Eslováquia**	-8,7	↘	↘		
Espanha	-9,1	↘	↘		
França	-4,4	↘	↘		
Itália	-9,2	↘	↘		
Polónia	-4,3	↘	↘		
Portugal	-0,2	↘	↗		
Rep. Checa*	-1,6	↘	↘		

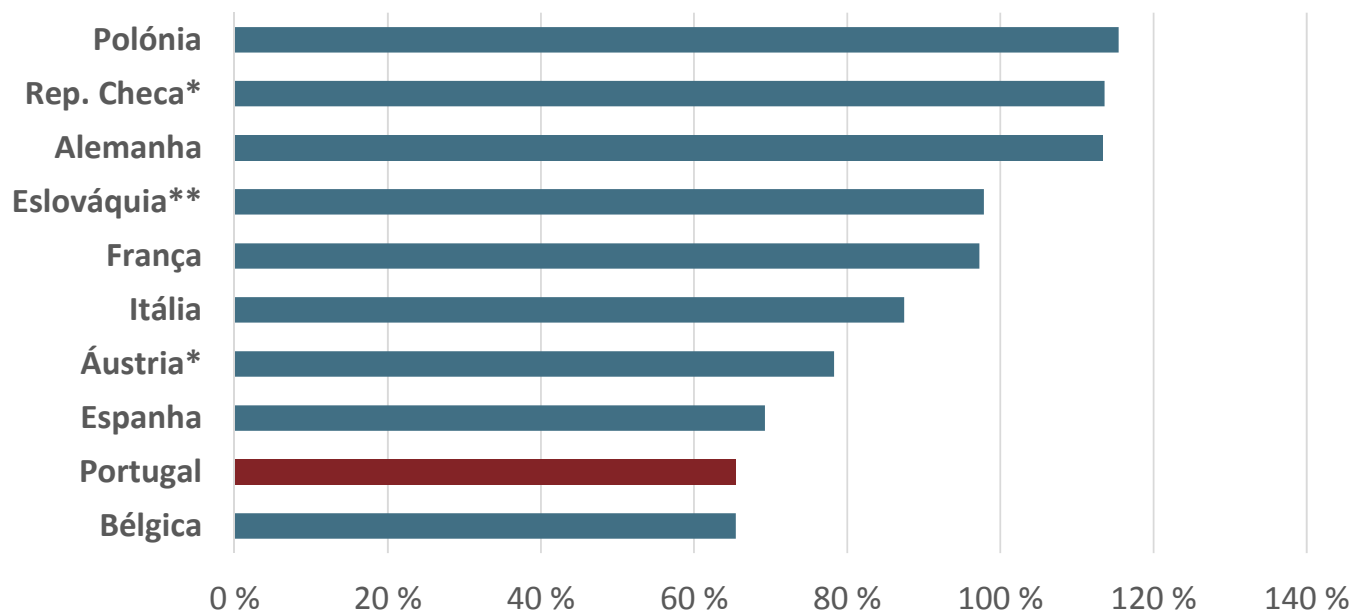
Fonte: BACH

* Dados até 2014; ** Dados até 2013



Rotação do ativo em 2015

- *Polónia, República Checa e Alemanha com volume de negócios superior aos ativos*
 - *Bélgica e Portugal com a rotação do ativo mais baixa*



Fonte: BACH, países por ordem decrescente da rotação do ativo

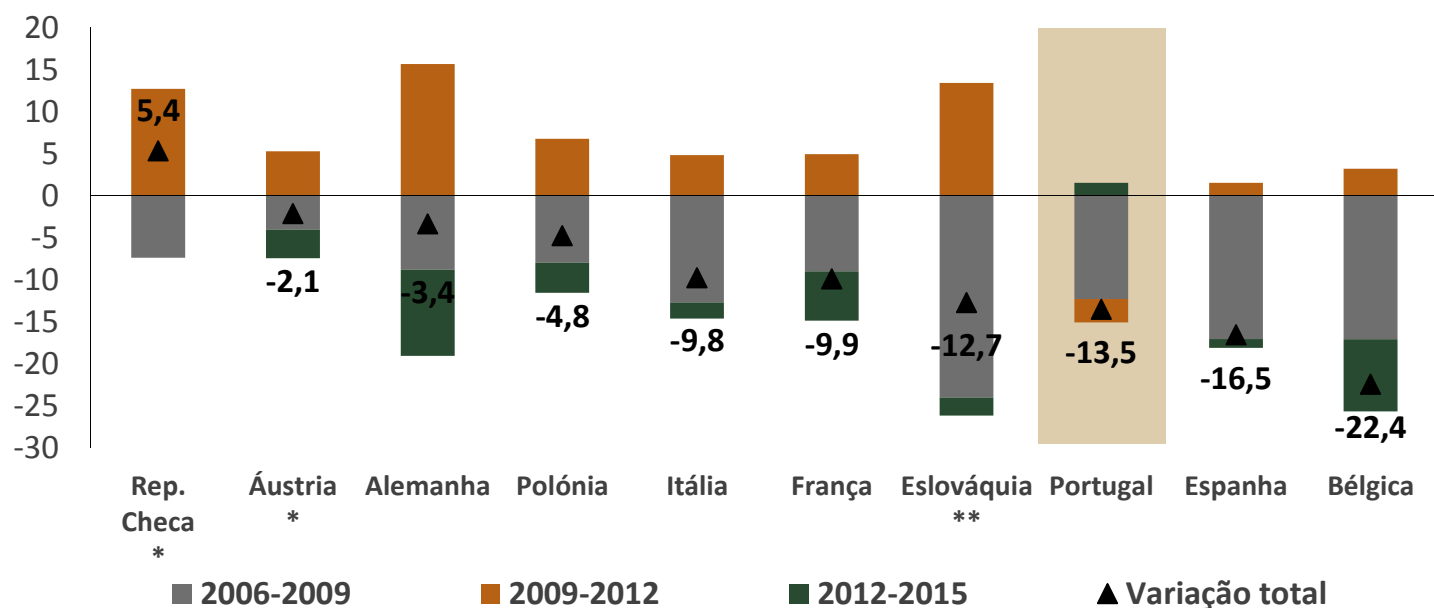
Rotação do ativo = Volume de negócios / Ativo

* Dados de 2014; ** Dados de 2013



Variação da rotação do ativo entre 2006 e 2015 (p.p.)

- Redução na generalidade dos países, com destaque para o período 2006-2009
 - Portugal com a terceira maior redução deste rácio



Fonte: BACH, países por ordem decrescente de variação total
Rotação do ativo = Volume de negócios / Ativo
* Dados até 2014; ** Dados até 2013



Rendibilidade e financiamento das empresas europeias **Rendibilidade dos capitais próprios** | Decomposição

Contributo da rotação do ativo para a evolução da
rendibilidade dos capitais próprios entre 2006 e 2015

	Rendibilidade dos capitais próprios		Sentido do contributo		
			Margem líquida	Rotação do ativo	Autonomia financeira
Alemanha	-4,8	↘	↘	↘	
Áustria*	-2,9	↘	↘	↘	
Bélgica	-3,4	↘	↘	↘	
Eslováquia**	-8,7	↘	↘	↘	
Espanha	-9,1	↘	↘	↘	
França	-4,4	↘	↘	↘	
Itália	-9,2	↘	↘	↘	
Polónia	-4,3	↘	↘	↘	
Portugal	-0,2	↘	↗	↘	
Rep. Checa*	-1,6	↘	↘	↗	

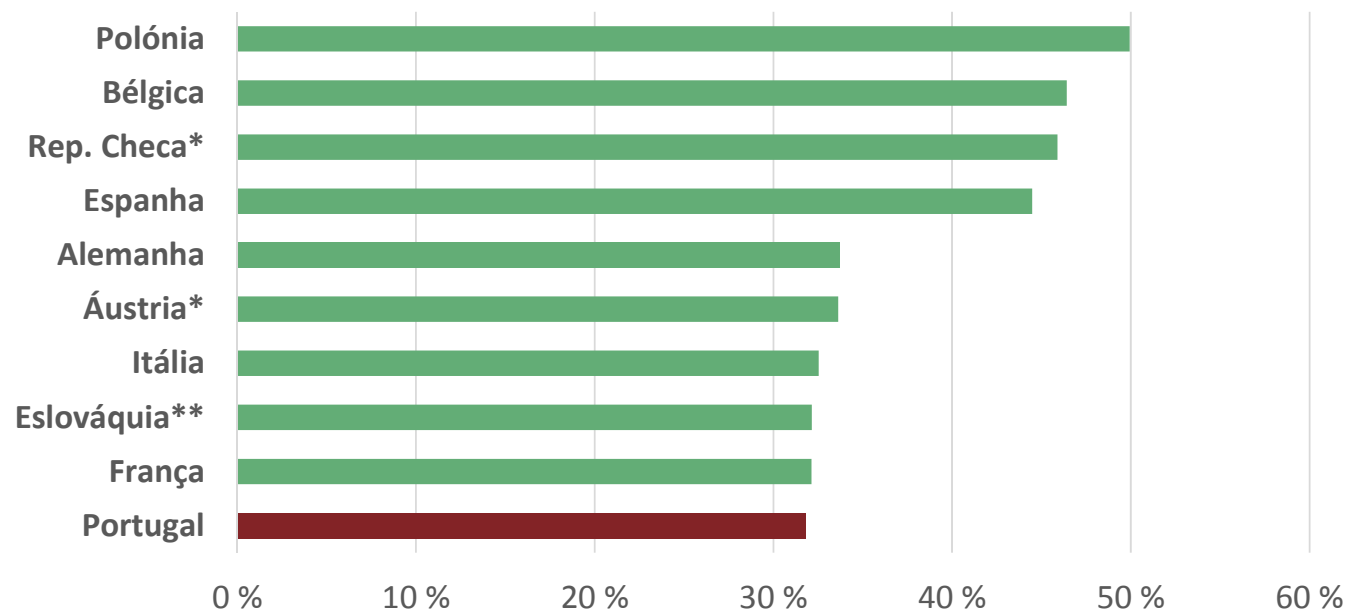
Fonte: BACH

* Dados até 2014; ** Dados até 2013



Autonomia financeira em 2015

- *Inferior a 50 %; empresas europeias financiam-se maioritariamente com capitais alheios*
 - *Portugal com a autonomia financeira mais baixa*



Fonte: BACH, países por ordem decrescente da autonomia financeira

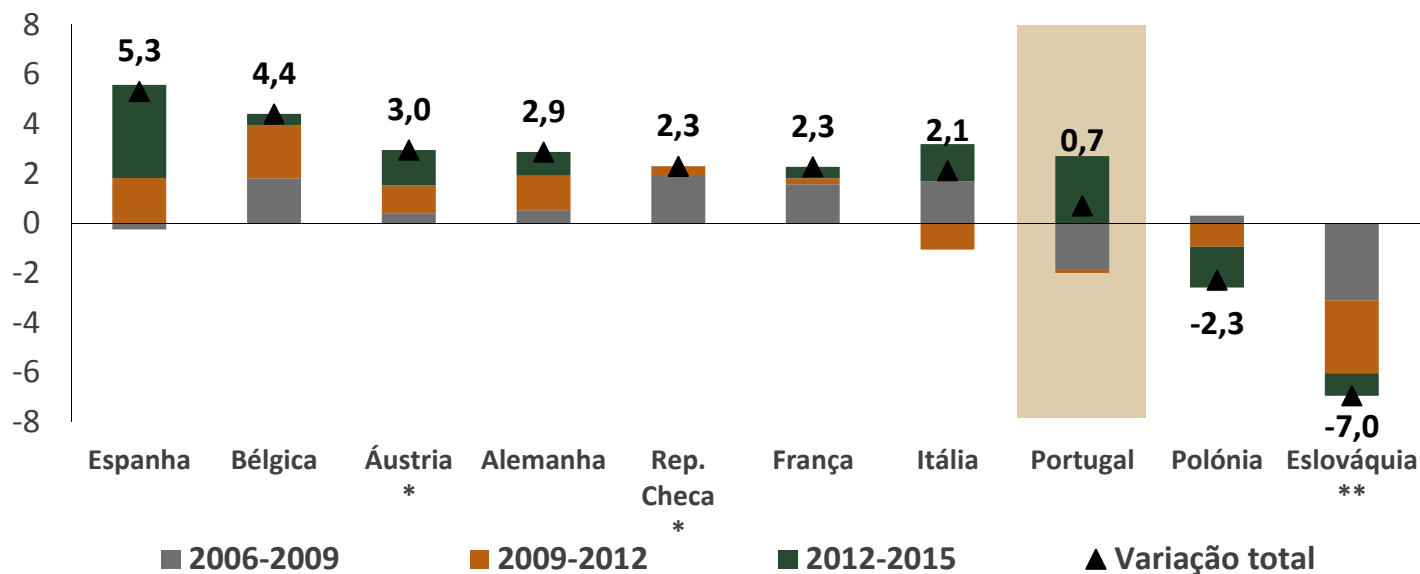
$Autonomia\ financeira = \frac{Capitais\ próprios}{Ativo}$

* Dados de 2014; ** Dados de 2013



Variação da autonomia financeira entre 2006 e 2015 (p.p.)

- Aumento generalizado da autonomia financeira
- Portugal com o menor aumento entre 2006 e 2015, embora no período 2012-2015 se tenha registado uma variação positiva (contributo de 3 p.p. para a variação total do período 2006-2015)



Fonte: BACH, países por ordem decrescente de variação total
Autonomia financeira = Capitais próprios / Ativo
* Dados até 2014; ** Dados até 2013



Contributo da autonomia financeira para a evolução da
rendibilidade dos capitais próprios entre 2006 e 2015

	Rendibilidade dos capitais próprios		Sentido do contributo		
			Margem líquida	Rotação do ativo	Autonomia financeira
Alemanha	-4,8	↘	↘	↘	↘
Áustria*	-2,9	↘	↘	↘	↘
Bélgica	-3,4	↘	↘	↘	↘
Eslováquia**	-8,7	↘	↘	↘	↗
Espanha	-9,1	↘	↘	↘	↘
França	-4,4	↘	↘	↘	↘
Itália	-9,2	↘	↘	↘	↘
Polónia	-4,3	↘	↘	↘	↗
Portugal	-0,2	↘	↗	↘	↘
Rep. Checa*	-1,6	↘	↘	↗	↘

Fonte: BACH

* Dados até 2014; ** Dados até 2013

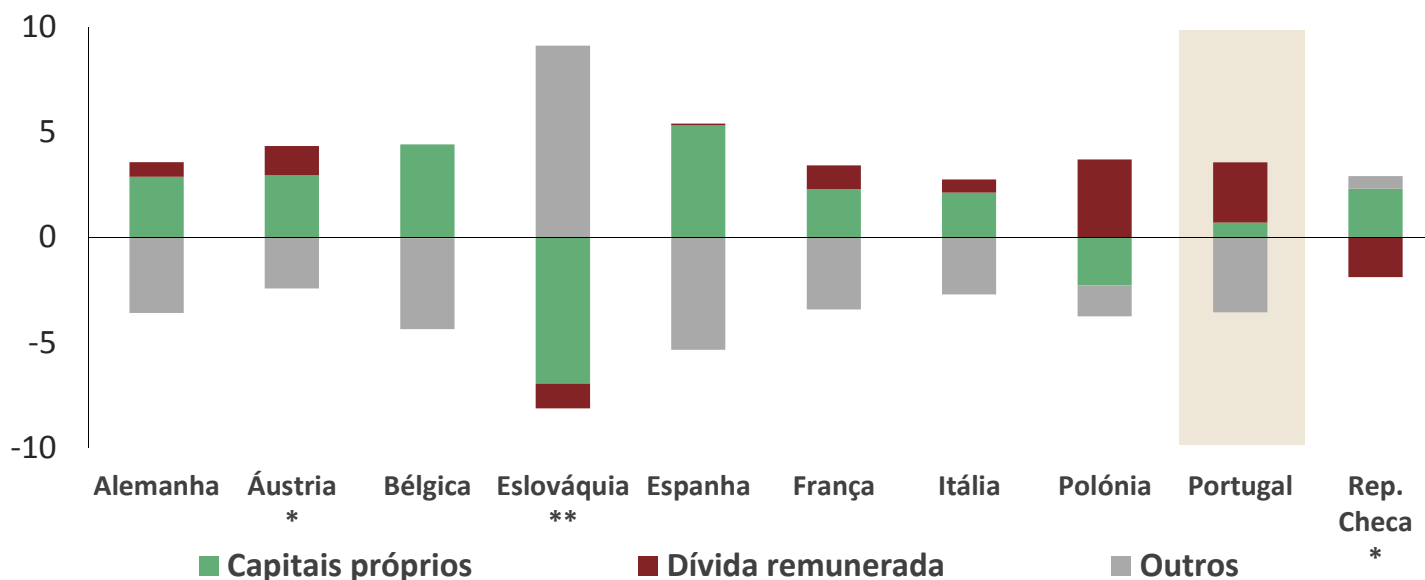


III. ESTRUTURA DE FINANCIAMENTO



Varição da estrutura de financiamento (% ativo) entre 2006 e 2015 (p.p.)

- Para além do aumento da autonomia financeira, observa-se um crescimento generalizado do peso da dívida remunerada no financiamento



Fonte: BACH

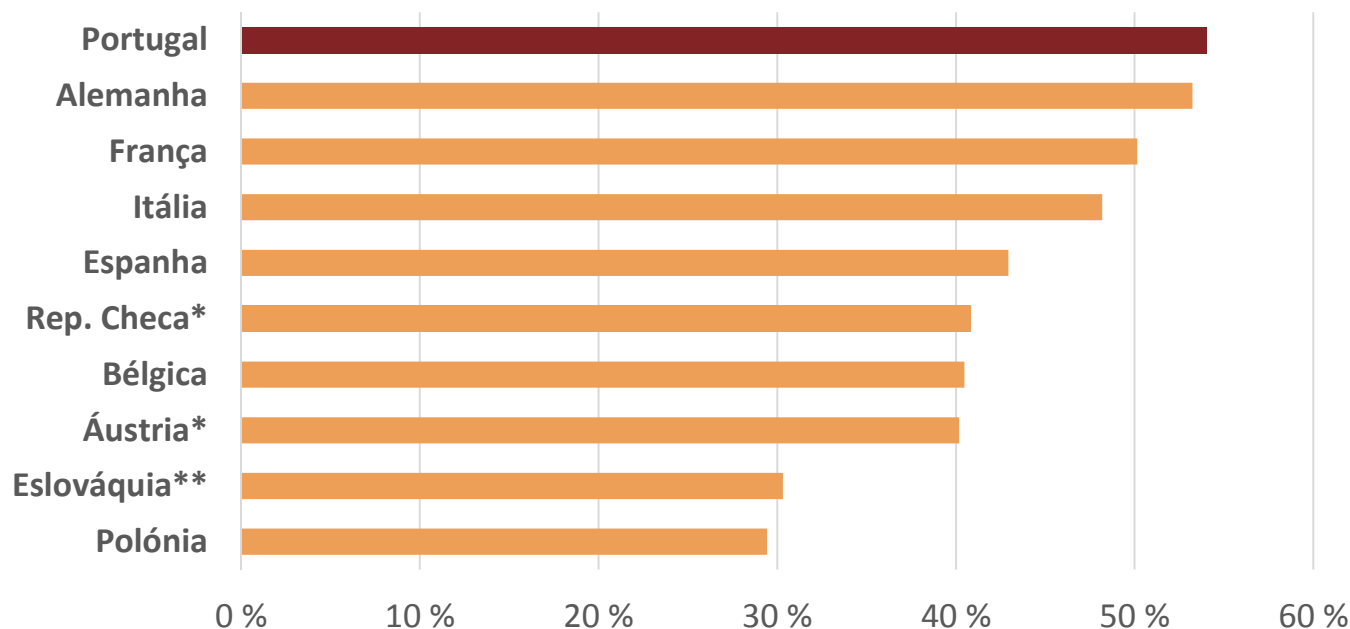
Dívida remunerada: Títulos de dívida, empréstimos bancários e outros financiadores

* Dados até 2014; ** Dados até 2013



Peso da dívida remunerada nos capitais investidos em 2015

- *Em Portugal e na Alemanha os capitais investidos são compostos maioritariamente por dívida remunerada*



Fonte: BACH, países por ordem decrescente do peso da dívida remunerada nos capitais investidos

Dívida remunerada: Títulos de dívida, empréstimos bancários e outros financiadores

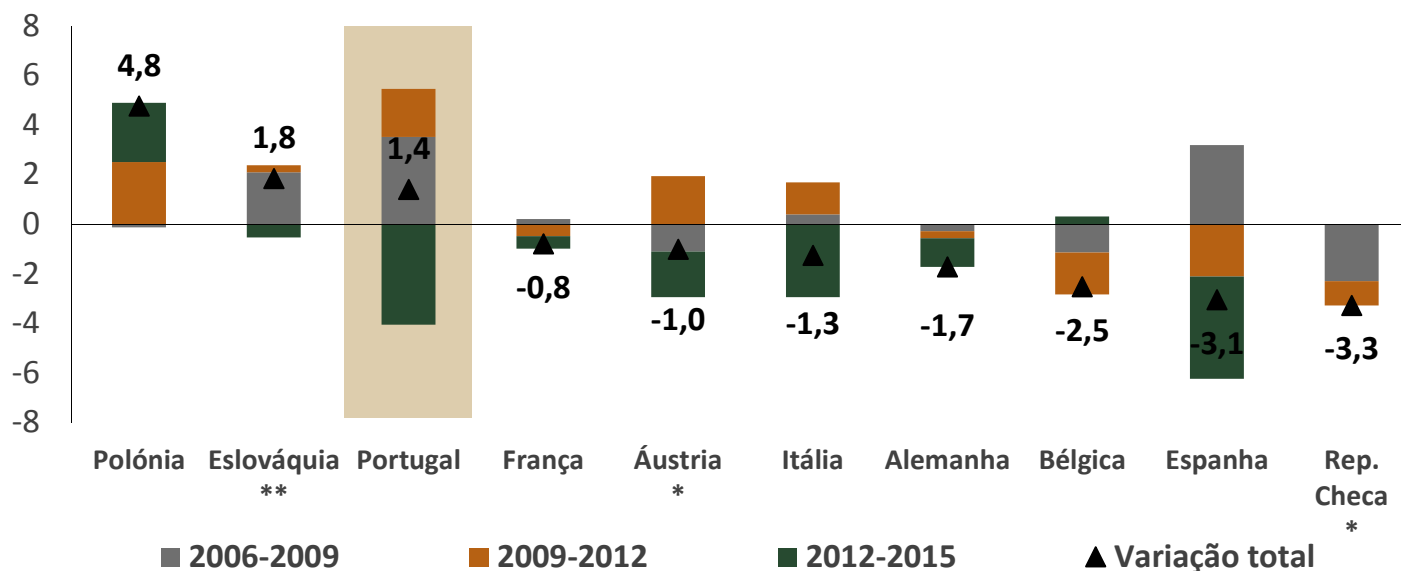
Capitais investidos: Capitais próprios e dívida remunerada

** Dados até 2014; ** Dados até 2013*



*Variação do peso da dívida remunerada nos capitais investidos
entre 2006 e 2015 (p.p.)*

- *Maioria dos países com tendência decrescente deste rácio*
 - *Portugal com aumento do rácio entre 2006 e 2015, mas com a maior redução no período 2012-2015*

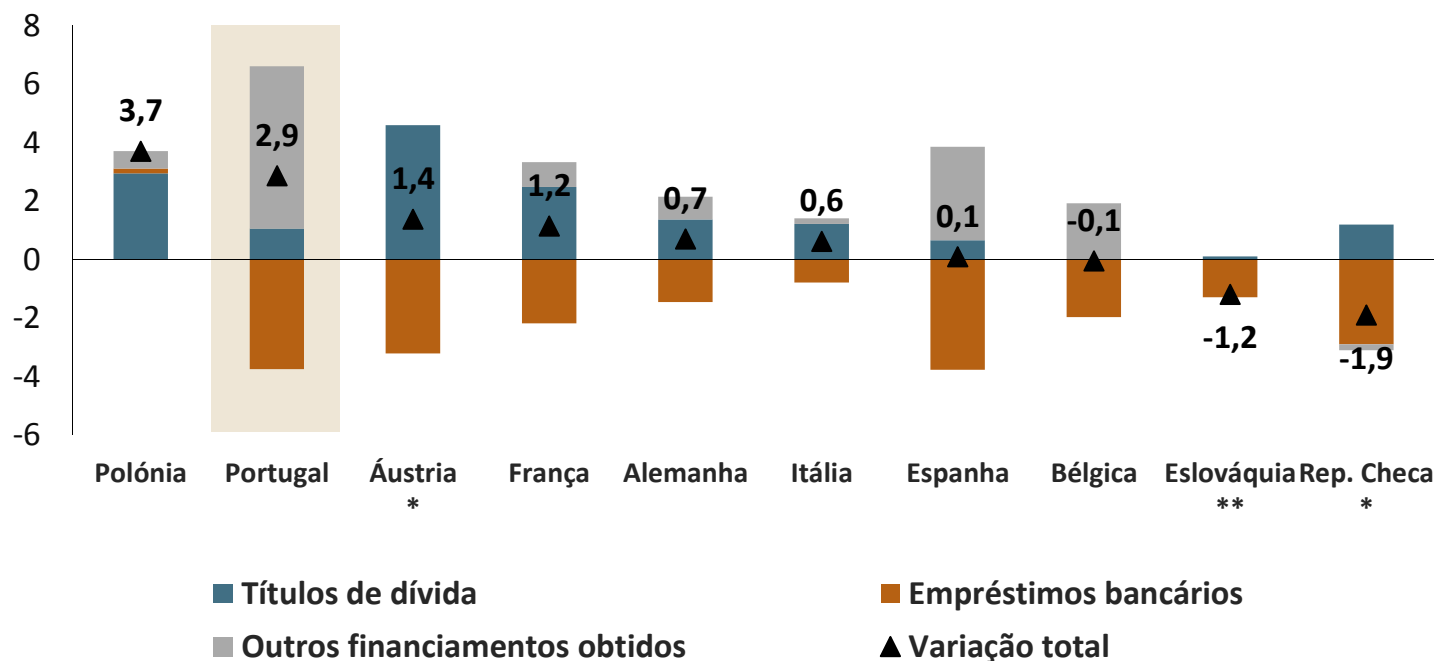


Fonte: BACH, países por ordem decrescente de variação total
Dívida remunerada: Títulos de dívida, empréstimos bancários e outros financiadores
Capitais investidos: Capitais próprios e dívida remunerada
* Dados até 2014; ** Dados até 2013



Varição da dívida remunerada (% ativo) e contributos (p.p.)

- Aumento geral do peso da dívida remunerada, redução do peso dos empréstimos bancários
 - Portugal e Espanha com as maiores reduções do peso dos empréstimos bancários, compensadas pelos outros financiamentos



Fonte: BACH, países por ordem decrescente de variação total
Dívida remunerada: Títulos de dívida, empréstimos bancários e outros financiadores
* Dados até 2014; ** Dados até 2013



III. CONCLUSÕES

- ✓ Tendência de **redução da rendibilidade** das empresas europeias entre 2006 e 2015
- ✓ Redução **concentrada no período 2006-2009**, nalguns casos compensada parcialmente nos períodos seguintes
- ✓ De uma forma geral, **contributos negativos dos três fatores (DuPont)** – rendibilidade das vendas (\searrow), rotação do ativo (\searrow) e autonomia financeira (\nearrow)
- ✓ **Aumento do peso da dívida remunerada**; alteração da sua composição, com o **menor peso dos empréstimos bancários**



- ✓ **Portugal com a menor redução da rendibilidade** entre 2006 e 2012
 - **Aumento da rendibilidade a partir de 2012**
 - **Efeito positivo da margem líquida**, com crescimento a partir de 2012 com o contributo dos **gastos variáveis**
- ✓ **Aumento do peso da dívida remunerada**, com **redução do peso dos empréstimos bancários**



Empresas
portuguesas e europeias
2006-2015



Estudos da Central de Balanços
Junho |



centraldebalancos@bportugal.pt