



Universidad de Valladolid

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Trabajo de Fin de Grado

Grado en Administración y Dirección de Empresas

**Las bases de datos BACH y RSE de
la Central de Balances del Banco de
España. Una comparación con otras
bases de datos privadas.**

Presentado por:

Katerina Todorova Valkova

Tutelado por:

Sofía Ramos Sánchez

Valladolid, 16 de marzo de 2018

Resumen:

Dada la presente heterogeneidad de enfoques, criterios e indicadores en el área del análisis económico-financiero de una empresa, surge la necesidad de crear una recopilación de algunas de las bases de datos más destacadas y establecer una vinculación entre ellas, con el fin de facilitar cualquier estudio financiero que las pueda utilizar como herramienta. “Las bases de datos BACH y RSE de la Central de Balances del Banco de España. Una comparación con otras bases de datos privadas” tiene como objetivo servir de ayuda ante este tipo de análisis, proporcionando una explicación detallada de lo que son las bases de datos BACH y RSE, ambas pertenecientes a la Central de Balances del Banco de España. Asimismo, recoge la metodología empleada por cada una de ellas, variables con las que se trabaja, un análisis comparativo con otras dos bases de datos privadas, Orbis y SABI donde se pueden ver las equivalencias entre los indicadores de todas ellas y que permite llegar a una síntesis de los puntos fuertes y débiles de cada una de las bases de datos objeto de estudio.

Palabras clave: Análisis de estados contables; Bases de datos; Cuentas anuales.

Summary:

Given the present heterogeneity of standpoints, rules and indicators in the area of economic-financial analysis of companies, it results necessary to create a compilation of some of the most distinguished databases and establish a link between them, in order to make easier any financial study that can use them as a tool. ‘The BACH and RSE databases of the Central Balance Sheet of the Bank of Spain. A comparison with other private databases’ tries to help with this type of analysis, providing a detailed explanation of what BACH and RSE databases are, both belonging to the Central Balance Sheet of the Bank of Spain. It also includes the methodology used by each of them, variables, a

comparative analysis with two other private databases, Orbis and SABI, where the equivalences between the indicators of all of them can be seen and which allows reaching a synthesis of the strengths and weaknesses of each of the databases under study.

Keywords: Analysis of financial statements, Databases, Annual accounts.

ÍNDICE

1.- INTRODUCCIÓN	7
2.- LA CENTRAL DE BALANCES DEL BANCO DE ESPAÑA	8
3.- LA BASE DE DATOS BACH (BANK FOR THE ACCOUNTS OF COMPANIES HARMONISED)	10
3.1. Concepto	11
3.2. Metodología.....	12
3.3. Medidas estadísticas.....	14
3.4. Limitaciones.....	15
4.- LAS VARIABLES DE LA BASE DE DATOS BACH.....	17
5.- ALGUNOS DATOS SOBRE LOS PAÍSES COLABORADORES	19
6. COMPARACIÓN DE LA BASE DE DATOS BACH CON OTRAS BASES DE DATOS	26
6.1. BACH y la base de datos de Ratios Sectoriales de las sociedades no financieras (RSE) de la Central de Balances del Banco de España.....	26
6.2. BACH y Orbis	29
6.3.-BACH y SABI	31
7. CONSIDERACIONES FINALES	34
BIBLIOGRAFÍA.....	37
BASES DE DATOS	38
ANEXOS.....	40

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Grafico 5.1. Peso de las muestras nacionales sobre el total de población empresarial.	19
Grafico 5.2. Estructura de las muestras nacionales por sectores de actividad.	20
Grafico 5.3. Estructura de las muestras nacionales por intensidad tecnológica.	21
Gráfico 5.4. R33 – (EBITDA / Importe Neto de la Cifra de Negocios).	22
Gráfico 5.5. E –Peso de los recursos propios sobre el total del balance por tamaño de empresas.....	23
Gráfico 5.6. R16 – Deuda a corto plazo sobre el Activo Total por tamaño de empresas.....	24
Gráfico 5.7. R53-R52: Diferencia entre las cuentas comerciales a cobrar/pagar sobre el INCN.	25

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 3.1. Sectores de actividad según la clasificación NACE	12
Tabla 3.2. Clasificación por tamaño de empresa.....	13
Tabla 4.1. Ratios definidos en la base de datos BACH	18
Tabla 5.1. Porcentaje de recursos propios sobre el total del balance por tamaño de empresas.	23
Tabla 6.1. Comparación de las bases de datos BACH y RSE	28
Tabla 6.2. Comparación de los ratios en las bases de datos ORBIS, BACH y RSE.....	30
Tabla 6.3. Comparación de las bases de datos SABI, BACH y RSE	33

Las bases de datos BACH y RSE de la Central de Balances del Banco de España. Una comparación con otras bases de datos privadas.

1.- INTRODUCCIÓN

En la actualidad, el análisis económico-financiero tiene especial relevancia en el mundo empresarial. En su actividad diaria las compañías toman decisiones relacionadas con el ámbito de las finanzas. Toda decisión financiera se realiza para mejorar la situación de la empresa pero implica un coste, de ahí su importancia. Para poder tomar decisiones acertadas es necesario conocer la situación de la empresa en un momento determinado; sus activos, los bienes y servicios producidos, la estabilidad financiera, cómo se han empleado las fuentes de financiación, las variaciones que se han producido, etc. El estudio de todos estos aspectos es lo que se conoce como análisis económico-financiero. No obstante, existe una importante dificultad en este sentido. Nos encontramos con que no existe un único enfoque de análisis financiero ni tampoco homogeneidad en los criterios y variables empleadas. Existen numerosas bases de datos que proporcionan información, acerca de las empresas, bien a nivel agregado o bien a nivel individual, y que permiten llevar a cabo el análisis económico-financiero, pero cada una de ellas utiliza una metodología específica para este fin. Las variables con las que trabaja cada base de datos son distintas, en la mayoría de los casos no existe convergencia de indicadores, de modo que establecer una vinculación entre ellas puede resultar una tarea difícil.

Este trabajo se centra en dos bases de datos concretas, ambas pertenecientes a la Central de Balances del Banco de España: Bank for the Accounts of Companies Harmonised (de aquí en adelante BACH) y Ratios Sectoriales de las sociedades no financieras Europeas (de aquí en adelante RSE). El objetivo es definir cada base de datos, explicar la metodología utilizada, los indicadores que recoge, en el caso de BACH también tratar de facilitar el manejo de los mismos (dado que solo trabaja con dos idiomas: inglés y francés), analizar las ventajas e inconvenientes de BACH y RSE, establecer una equivalencia entre ambas y, por último, compararlas con otras dos bases de datos privadas, Orbis y Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (de aquí en adelante SABI). Todo

ello con la finalidad última de proporcionar una ayuda ante la divergencia existente en el área del análisis financiero.

Por lo que respecta a la metodología utilizada en el trabajo, se comienza explicando en el apartado 2 qué es la Central de Balances del Banco de España. En el apartado siguiente se estudia la base de datos BACH (concepto, metodología, medidas estadísticas y limitaciones), y será en el apartados 4 donde se analiza en profundidad las variables que contempla. En el apartado 5 se describen algunos datos acerca de los países que colaboran con BACH. El apartado 6 es el más extenso porque abarca un estudio sobre la base de datos RSE, haciendo a la vez una comparativa con BACH, y con otras dos bases de datos: Orbis y SABI. Finalmente, se ha realizado un último apartado con las consideraciones finales en el que se recopilan las ideas más importantes que se puede extraer del trabajo realizado.

2.- LA CENTRAL DE BALANCES DEL BANCO DE ESPAÑA

La Central de Balances del Banco de España recoge información proporcionada voluntariamente por diversas empresas no financieras españolas con el fin de analizar la situación económico-financiera de estas entidades, su comportamiento, los resultados obtenidos por cada una de las empresas, elaborar las cuentas financieras de la economía española y hacer un seguimiento de los efectos que tienen las medidas de política monetaria sobre la misma.

Se trata de una recopilación de indicadores que permiten comparar cualquier empresa con grupos de sociedades no financieras del mismo sector de actividad y el empleo de una base de datos europea con la misma finalidad.

La Central de Balances del Banco de España data desde 1983 y forma parte del Departamento de Estadística del Banco de España, ya que sirve de apoyo a todos sus trabajos analíticos. Sus principales objetivos son:

1. Realizar la encuesta Central de Balances Trimestral (CBT) que permite obtener la información necesaria para hacer un posterior contraste con los estudios coyunturales que proporciona el Servicio de Estudios.
2. Elaboración de las Cuentas Financieras de la Economía Española a partir de los datos que obtiene del grupo de sociedades no financieras colaboradoras con la Central de Balances, más concretamente las operaciones financieras relacionadas con activos y pasivos de ese sector.

Como se explica en las *“Publicaciones anuales de las Cuentas Financieras de la Economía Española del Banco de España”* (2016), las Cuentas Financieras de la Economía Española recogen series trimestrales o anuales, tanto de los flujos financieros como de los no financieros. Están formadas por dos capítulos. El primero de ellos contiene la contabilidad nacional no financiera elaborada por el INE (Instituto Nacional de Estadística), mientras que el segundo abarca los balances financieros y las cuentas de operaciones financieras de cada uno de los sectores de la economía.

3. Constituye una fuente de información sectorial agregada y homogénea para las empresas colaboradoras.
4. Asimismo, proporciona información a terceras partes interesadas, ajenas al Banco de España, como la Administración Central, Organismos Públicos, las Comunidades Autónomas, Instituciones Financieras, investigadores, Universidades y diversos analistas, tanto a nivel nacional como internacional.
5. Estudia la calidad crediticia de las entidades que tienen pasivos que pueden ser aportados por las entidades de crédito como activos de garantía en las operaciones de inyección de liquidez y de crédito.

Hoy en día, el número de empresas que colaboran voluntariamente con el Banco de España asciende a 10.000. La colaboración de las entidades consiste en la cumplimentación de un cuestionario que cumple rigurosamente la normativa del Plan General Contable, donde se precisan datos contables, el tipo de actividad desarrollada y otras características de la empresa. Los

cuestionarios se pueden rellenar en formato digital, bien en soporte electrónico o bien en formato PDF, pero también existe la posibilidad de cumplimentarlos en papel. La Central de Balances se compromete al tratamiento confidencial de la información proporcionada, de manera que sólo se publica información a nivel agregado y nunca a nivel individual (de una empresa en concreto).

La participación de las empresas no financieras resulta especialmente ventajosa para ellas, puesto que les permite obtener valiosa información acerca del entorno en el que operan. La Central de Balances envía de forma gratuita a cada empresa un estudio (acompañado de gráficos sintéticos y cuadros elaborados con los ratios más significativos) en el que se comparan los datos individuales con los del resto de empresas del mismo sector y con las mismas características. Asimismo, se refleja la posición de la empresa con respecto a las mejores empresas del sector. También existe la posibilidad de realizar estudios que comparan las actividades de sus clientes y proveedores.

Más allá de los estudios proporcionados, la Central de Balances ofrece a las empresas colaboradoras ayuda técnica para la utilización de bases de datos internacionales como RSE y la base de datos BACH. La primera de ellas es utilizada por las entidades de crédito españolas para la elaboración de la “Información Financiera-PYME” (Circular 6/2016, de 30 de junio). Recoge datos tanto para España como para los principales países europeos. La segunda es la que analizaremos en profundidad a lo largo de este trabajo. Asimismo, la Central de Balances colabora con otras bases de datos como: la base de datos de períodos medios de cobro y pago en operaciones comerciales (Trade Credit Data Base) y la base de datos de variables de grupos cotizados europeos (ERICA, European Records of IFRS Consolidated Accounts).

3.- LA BASE DE DATOS BACH (BANK FOR THE ACCOUNTS OF COMPANIES HARMONISED)

Para la realización del presente apartado se ha utilizado dos trabajos elaborados por la European Committee of Central Balance-Sheet Data Offices (de aquí en adelante, ECCBSO) (2017a y 2017b).

3.1. Concepto

La base de datos BACH recoge desde el año 2000 series históricas anuales (balances, cuenta de resultados y ratios relevantes) de empresas no financieras de 11 países europeos: Alemania, Austria, Bélgica, España, Eslovaquia, Francia, Holanda, Italia, Polonia, Portugal y la República Checa. En un futuro cercano también se incorporarán Dinamarca, Croacia, Luxemburgo y Turquía. La aportación del proyecto BACH resulta esencial para llevar a cabo comparaciones entre las empresas no financieras europeas, estadounidenses y japonesas.

Según el Resumen de la Guía del Usuario de BACH (2017): “los datos se facilitan en totales absolutos (total de activo, cifra neta de negocios, valor añadido y cifra de empleo) y en porcentajes para medias ponderadas y distribuciones estadísticas (cuartiles) de agregados de empresas no financieras de la mayor parte de los países europeos para el cruce de 104 agregados de actividad y cinco categorías de tamaño definidas en función de la cifra neta de negocios.”

BACH es administrado por el Comité Europeo de Oficinas Centrales de Datos de Balance ECCBSO, que fue creado a su vez, en 1987 y por iniciativa de Banque de France, Banque Nationale de Belgique e Italian Centrale dei Bilanci.

BACH está compuesto por expertos de los Bancos Centrales Nacionales y los Institutos Nacionales de Estadística de la Unión Europea que incorpora datos económicos y financieros procedentes de las cuentas anuales de numerosas empresas europeas no financieras. Una de sus grandes ventajas es la accesibilidad, dado que es totalmente gratuito.

En cuanto al tipo de información se puede encontrar en BACH puede ser:

- Valores agregados: Cuentas de resultados, balances y ratios financieros.
- Medidas: valores absolutos, medias ponderadas y cuartiles.
- Período temporal: desde 2000 hasta el momento.
- Datos procedentes de 10 países: Austria, Bélgica, República Checa, Francia, Alemania, Italia, Polonia, Portugal, Eslovaquia y España. Y otros 4 a punto de incorporarse: Dinamarca, Turquía, Croacia y Luxemburgo.

- Los datos se dividen en cuatro tamaños: empresas pequeñas, medianas, Pymes y grandes empresas; y por sectores: 17 seccionales de la NACE y alrededor de 80 divisiones de la NACE).

3.2. Metodología

En este apartado se va a estudiar más detalladamente la metodología que sigue BACH para la recopilación de datos.

Como una potente fuente de información que es, se puede afirmar que BACH recoge datos a un nivel suficiente de detalle, dado que utiliza 17 secciones y distingue entre 80 divisiones según la nomenclatura estadística de actividades económicas de la Unión Europea (NACE) para la clasificación por sectores de actividad. Para determinar el sector de actividad, la base de datos se basa en el Reglamento N° 1893/2006 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 20 de diciembre de 2006. Distingue entre los siguientes sectores de actividad:

Tabla 3.1. Sectores de actividad según la clasificación NACE

ACTIVIDAD	NACE
A - Agricultura, silvicultura y pesca	01, 02, 03
B - Minería y canteras	05, 06, 07, 08, 09
C - Manufacturas	10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33
D - Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	35
E - Abastecimiento de agua, alcantarillado, gestión de residuos y remediación	36, 37, 38, 39
F - Construcción	41, 42, 43
G - Comercio mayorista y minorista, reparación, reparación de vehículos de motor	45, 46, 47
H - Transporte y almacenamiento	49, 50, 51, 52, 53
I - Actividades de alojamiento y servicio de comida	55, 56
J - Información y comunicación	58, 59, 60, 61, 62, 63
K - Actividades de empresas holding	-
L - Actividades inmobiliarias	68
M - Actividades profesionales, científicas y técnicas	69, 70, 71, 72, 73, 74, 75
Mc - Actividades de oficinas centrales	-
Mc - Actividades de consultoría y gestión	-
N - Actividades administrativas y de servicios de apoyo	77, 78, 79, 80, 81, 82
P - Educación	85
Q - Sanidad y trabajo social	86, 87, 88
R - Artes, entretenimiento y recreación	90, 91, 92, 93
S - Otras actividades de servicio	94, 95, 96

Fuente: NACE

Para determinar el tamaño de las empresas utiliza la Recomendación de la Comisión Europea, de 6 de mayo de 2003 (2003/361/CE), pero sólo en lo que respecta al volumen de negocios. Según estos criterios, se considera:

Tabla 3.2. Clasificación por tamaño de empresa

TAMAÑO DE EMPRESA	(Según cifra neta de negocios)
- PYME:	Inferior a 50 millones de euros
Pequeña	inferior a 10 millones de euros
Mediana	entre 10 millones y 50 millones de euros
- Grande	Igual o superior a 50 millones de euros

Fuente: NACE

El *volumen de la cifra de negocio* que se tiene en cuenta es el de la empresa considerada de forma individual y no el del grupo consolidado del que puede formar parte. La consecuencia de esto es que aparece un porcentaje de empresas que, en lugar de estar dentro del grupo de grandes empresas no financieras, figurarán como empresas pequeñas. Según Calvo, G. (2016) hasta el año 2014 sólo Francia y Alemania habían traspuesto el contenido de la Directiva 2013/34/EU a su legislación. Continúa el autor explicando que BACH recoge dos tipos de datos para solucionar el problema del efecto tiempo de las series de datos y las variaciones de población de empresas que puede experimentar cada país. El primer tipo de datos es el *variable* que recoge los de las empresas que tienen datos conocidos para cada año. El segundo, conocido como *móvil*, incluye los de aquellas empresas que tienen datos disponibles para dos años consecutivos. El segundo tipo tiene como finalidad minimizar los sesgos muestrales que se deben a la inclusión o no de determinadas compañías. También hay que mencionar que de esta manera se pierde información de las empresas que no tienen datos de dos años consecutivos.

Para poder preservar la armonización de los datos y también con el fin de facilitar en análisis sectorial, los holdings y las oficinas centrales no tienen detalles por sección o división NACE ni por tamaño. Además, se proporciona un elemento agregado de todas las empresas sin holdings ni oficinas centrales. En tercer lugar, el grupo 642 de la NACE (Actividades de empresas holding) está excluido de la división 64 ya que las empresas este grupo no se

consideran empresas no financieras. Por último, los ratios que implican el volumen de negocios de los holdings y las oficinas centrales no están disponibles.

3.3. Medidas estadísticas

Como valores absolutos se pueden encontrar datos como el total de activos (en miles de euros), valor agregado (miles de euros), volumen de negocios (miles de euros), número de empleados y número de empresas (en el caso de los ratios, para calcular q1, q2 y q3). Otra forma habitual de presentar la información es a través de los porcentajes de las partidas del balance total o el porcentaje de la facturación neta (elementos del estado de resultados y la información en las notas). Otra medida muy importante son las medias ponderadas. Son los ratios que proporcionan un enfoque complementario y que están influenciados por las empresas más grandes del sector o según el tamaño.

Especial relevancia tienen los cuartiles:

Q1 = Primer cuartil. Para cada ratio o relación individual, las observaciones de una determinada muestra se ordenan en orden ascendente. Esta muestra se divide en cuatro partes, lo que significa que para el primer cuartil, el 25% de las empresas tienen una proporción por debajo de ese cuartil y el 75% tienen una proporción superior.

Q2 = Segundo cuartil. Es el valor medio que corta los datos a la mitad. También se conoce como la mediana.

Q3 = Tercer cuartil. El 75% de las empresas tienen una proporción por debajo de ese cuartil y el 25% tienen una proporción superior.

Como bien se mencionaba anteriormente, esta medida cuenta con una especial ventaja, dado que los valores de empresas muy grandes y otros valores extremos no causan sesgo en los resultados finales. El peso relativo de cada relación dentro de la distribución es el mismo.

Otro aspecto importante dentro de la metodología empleada por BACH es el número mínimo de empresas requeridas para la edición de los datos. Para la

variable de *peso medio* son necesarias 3 empresas como mínimo en el caso de Austria, la República Checa, Polonia, Portugal y Luxemburgo; 6 para Bélgica, Francia, Italia, Eslovaquia y España; y 12 para Dinamarca. Para el primer y tercer cuartil se requieren 12 empresas para todos los países colaboradores y, en el caso del segundo cuartil, se exigen 12 para Dinamarca y 6 para el resto de países. España es un caso especial en este sentido, porque se exigen 6 para las grandes empresas y 12 para las Pymes. Si no hay suficientes compañías para cumplir con las reglas de confidencialidad, las cantidades y los ratios no se rellenan. Las tasa de cobertura y los ratios se expresan en porcentaje. El número de empresas utilizadas para calcular el peso medio es el mismo para todos los ratios.

Por lo que respecta de los acuerdos de condiciones de uso, según las Reglas de Confidencialidad, se prohíbe la redistribución de datos, incluso cuando se lleva a cabo sin cargo. Todos los usuarios deben indicar la fuente de datos en los documentos que presentan, como por ejemplo, Base de datos BACH, ECCBSO, Banco de España, Banco de Francia, Banco Nacional de Eslovaquia, etc.

3.4. Limitaciones

- 1.) Muestras heterogéneas. Los métodos utilizados por las autoridades nacionales para la recopilación de datos a partir de muestras presentan diferencias en cuanto al grado de exhaustividad o representatividad. Por ello, existen países como Bélgica y Portugal que proporcionan información muy fiable, ya que realizan encuestas muy exhaustivas y, por lo tanto, los datos que obtienen pueden compilarse directamente como series de tiempo. Pero también existes otros países, donde la recopilación inicial de datos se realiza con otros propósitos como respaldar la política crediticia en la refinanciación del Banco Central o para controlar el sistema económico, ayudando en el análisis de las empresas no financieras y observando los efectos de las medidas de política monetaria en un sector determinado. Por lo tanto, las muestras que proporcionan estos países no son tan representativas como las de

los casos nombrados anteriormente, y este hecho, puede conducir a problemas de análisis. El error estadístico que se origina a causa de la heterogeneidad de las muestras se conoce como “sesgo de composición de la muestra”.

Traducido en cifras todo lo explicado anteriormente, Bélgica y Portugal tienen un 98% de tasa de cobertura sobre el número total de empresas. Por el contrario, Francia y España tienen solo un 29% y el resto de países colaboradores cuentan con un porcentaje por debajo del 13%. La cobertura sobre la cifra de negocio total de Portugal es del 98%, de la República Checa es del 77% y de Alemania, del 66%. Y por último, si hablamos en términos de número total de empleados, Bélgica cubre el 100%, Francia (78%), Italia (72%), Polonia (56%) y España (53%).

- 2.) Proceso de armonización y comparabilidad. Uno de los principales objetivos del proyecto BACH es la armonización de los datos, así como la posibilidad de hacer comparaciones. No obstante, en ocasiones es necesario reducir la cantidad de información de la que se dispone para poder llegar a estos dos objetivos. Un ejemplo de ello son las empresas de responsabilidad ilimitada de Alemania.
- 3.) Si se hacen modificaciones en la composición de las muestras por la presencia de determinados subconjuntos de empresas, se puede producir un error de sesgo muestral que hace que las series temporales objeto de análisis tengan problemas.
- 4.) Debido a que el grupo de microempresas está escasamente representado en algunos países, si hay algún fenómeno que se origina en ese segmento, éste se puede ver afectado por un sesgo muestral.
- 5.) En los datos proporcionados por los países colaboradores no se tienen en cuenta las empresas de nueva creación ni tampoco aquellas que han cesado su actividad a lo largo de ese año.

Teniendo en cuenta las características especiales de las metodologías nacionales empleadas y la dificultad de elaborar documentos contables con un diseño común para todos los países, a veces, resulta muy complicado armonizar plenamente los datos. Ante estas dificultades, BACH facilita la información necesaria para analizar las diferencias

metodológicas y decidir si es posible hacer la comparación o no. En cualquier caso, la responsabilidad de la aplicación de los datos de BACH queda del lado del usuario, de manera que no es posible culpar a la ECCBSO por los resultados de investigación empírica inadecuados.

4.- LAS VARIABLES DE LA BASE DE DATOS BACH

Con la información proporcionada por BACH se pueden hacer múltiples combinaciones de datos teniendo en cuenta:

- El ejercicio objeto de análisis o serie temporal si lo que se quiere estudiar es una tendencia
- El sector de actividad
- El tamaño de empresa
- El tipo de variable que se desea obtener (variable o móvil)

En esta base de datos podemos obtener 95 indicadores distintos agrupados en cuatro grandes grupos: 41 partidas de Balance, 22 partidas de la Cuenta de Resultados, 3 conceptos de las notas de la Memoria y 29 ratios financieros. Estos indicadores se encuentran desglosados en el Anexo I.

Teniendo en cuenta la importancia que tienen los ratios financieros en cualquier análisis económico-financiero y la gran diversidad de variables empleadas por los distintos analistas, se va a profundizar en su estudio.

Se trata de 29 ratios de distinta naturaleza financiera que aparecen recogidos en cinco subgrupos: 6 ratios de estructura financiera, 7 ratios financieros y de servicio de la deuda, 10 ratios de rentabilidad, 2 ratios técnicos y de actividad y 4 ratios de capital circulante, es decir, de fondo de maniobra. A continuación se muestra una tabla resumen de dichos ratios financieros y la nomenclatura utilizada por la base de datos para referirse a ellos, que se ha traducido y adaptado a la nomenclatura española para su mejor comprensión.

Tabla 4.1. Ratios definidos en la base de datos BACH

RATIOS BACH	
Ratios de la Estructura Financiera	
R11	Activo Total / Recursos Propios
R12	Pasivo Total / Recursos Propios
R13	Activo Corriente / Activo Total
R14	(Disponible + Realizable) / Activo Total
R15	Deudas a l/p / (Pasivo + Patrimonio Neto)
R16	Deudas a c/p / (Pasivo + Patrimonio Neto)
Ratios Financieros y de Servicio de la Deuda	
R21	Ingresos financieros netos de otras cargas distintas de los intereses / EBITDA
R22	EBITDA / Intereses de deudas financieras
R23	EBT / EBIT
R24	Gastos financieros / Importe Neto de la Cifra de Negocios
R25	Gastos financieros / Resultado de explotación
R26	Resultado financiero / Resultado de explotación
R27	Resultado económico bruto / Deuda neta total
Ratios de Rentabilidad	
R31	Valor Agregado Bruto / Importe Neto de la Cifra de Negocios
R32	Resultado económico bruto / Importe Neto de la Cifra de Negocios
R33	EBITDA / Importe Neto de la Cifra de Negocios
R34	Resultado Neto de Explotación / Importe Neto de la Cifra de Negocios
R35	EBIT / Importe Neto de la Cifra de Negocios
R36	EBT / Importe Neto de la Cifra de Negocios
R37	Resultado financiero / Importe Neto de la Cifra de Negocios
R38	Resultado del ejercicio / Recursos Propios
R39	Resultado Neto de Explotación / Activo Total
R310	Resultado contable antes de impuestos / Recursos Propios
Ratios Técnicos y de Actividad	
R41	Importe Neto de la Cifra de Negocios / Activo Total
R42	Gastos de personal / Valor Añadido Bruto
Ratios de Fondo de Maniobra	
R51	Inventarios / Importe Neto de la Cifra de Negocios
R52	Deudores comerciales / Importe Neto de la Cifra de Negocios
R53	Acreedores comerciales / Importe Neto de la Cifra de Negocios
R54	Fondo de Maniobra / Importe Neto de la Cifra de Negocios
Algunas definiciones	
EBITDA = Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones	
EBIT = Beneficio antes de intereses e impuestos	
EBT = Resultado contable antes de impuestos	
Valor Añadido Bruto = Resultado de Explotación + Gastos de personal + Amortizaciones + Depreciaciones	
Fondo de Maniobra = Capital Circulante = Capital Corriente = Activo Corriente - Pasivo Corriente	

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos BACH

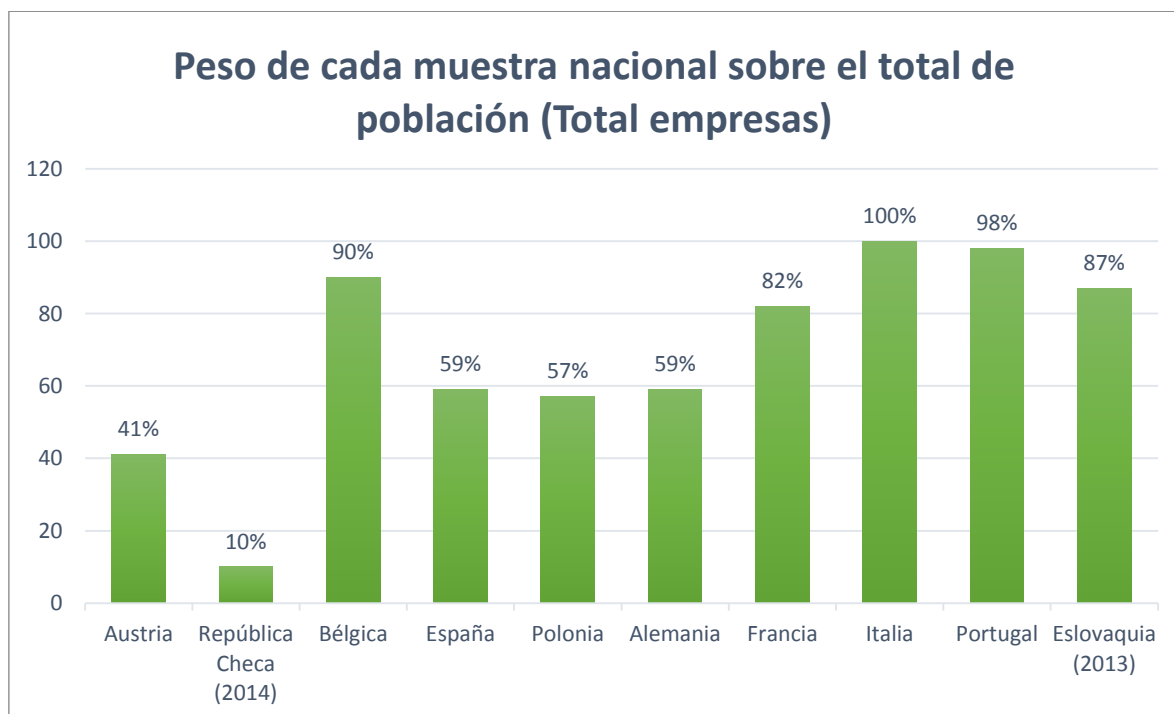
En el Anexo I se pueden encontrar una recopilación de todos los indicadores que se pueden extraer de la bases de datos BACH.

5.- ALGUNOS DATOS SOBRE LOS PAÍSES COLABORADORES

Tomando como base el Informe “BACH get insights into 2015” (2017a) se han extraído algunos datos y realizado algunas gráficas (basadas en dicho datos) que se han considerado importantes para la comprensión de la información que se trasmite a través de la base de datos y que se exponen a continuación.

En el siguiente gráfico 5.1. se muestra la tasa de cobertura de las muestras de cada uno de los países colaboradores, es decir, el porcentaje de empresas que colaboran con la base de datos BACH. Este dato se refleja a nivel agregado, sin especificar cuál es la tasa de cobertura por sectores de actividad o por tamaño de empresas.

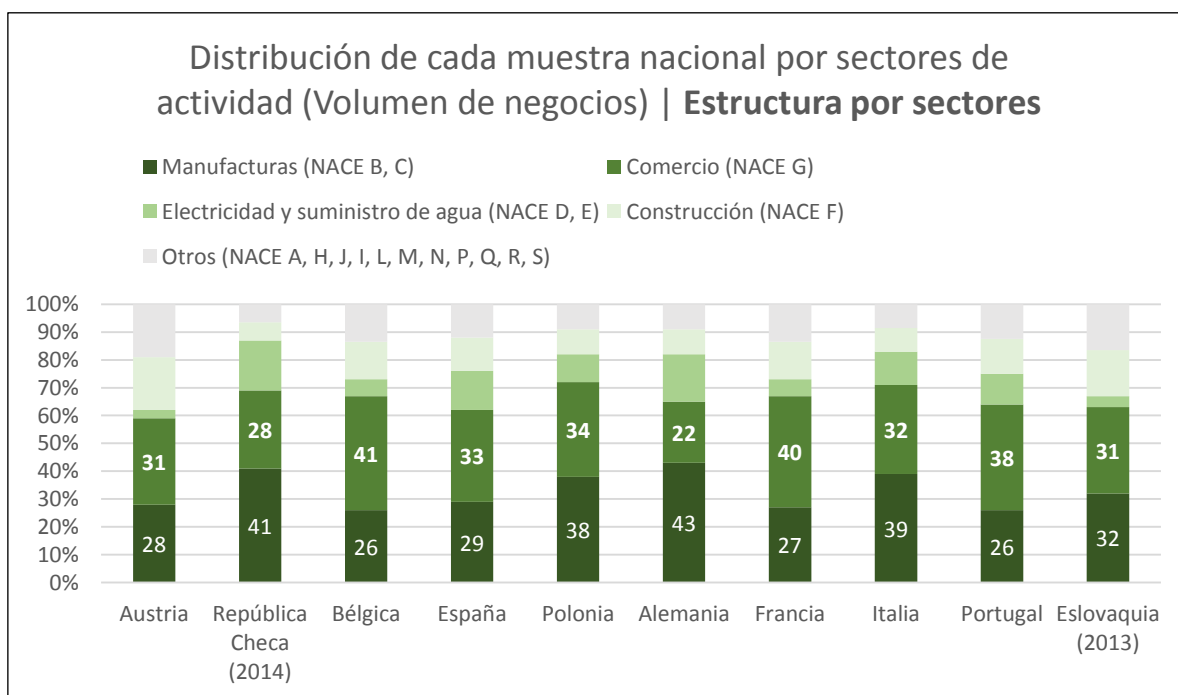
Gráfico 5.1. Peso de las muestras nacionales sobre el total de población empresarial.



Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos BACH

Según los datos reflejados en el gráfico 5.1., las muestras más representativas y fiables son las de Italia (100%), Portugal (98%) y Bélgica (90%). Las encuestas que se realizan en estos países son muy exhaustivas y, por ello, los datos que se obtienen pueden compilarse como series de tiempo. Las muestras de Eslovaquia y Francia también son bastante representativas (87 y 82%, respectivamente) y en el resto de empresas podemos observar que el porcentaje se reduce significativamente. Como ya se explicó en el apartado 3.4. sobre las limitaciones de la base de datos BACH, las muestras son muy heterogéneas. En países como Alemania, España, Polonia o Austria la recopilación inicial de datos se hace también con otros propósitos y, por ello, dichas muestras no son tan representativas como las de países como Bélgica o Portugal. En el caso particular de la República Checa, ese porcentaje tan bajo (10%) se debe a su reciente incorporación. La heterogeneidad en las muestras puede conducir a problemas de análisis y errores estadísticos (sesgo de composición de la muestra). Por eso es muy importante a la hora de hacer un análisis económico-financiero tener presente la tasa de cobertura que tienen los datos objeto de estudio.

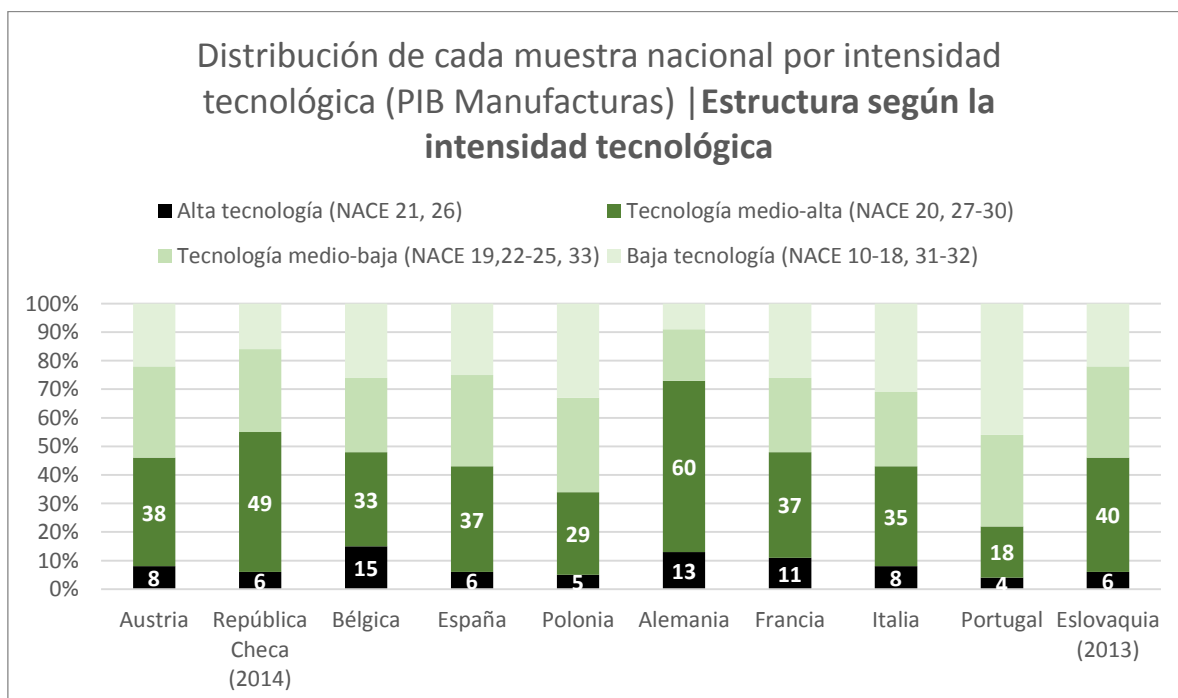
Gráfico 5.2. Estructura de las muestras nacionales por sectores de actividad.



Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos BACH

El gráfico 5.2 refleja la composición de cada muestra nacional por sectores de actividad. Distingue entre cuatro grupos: manufacturas, comercio, electricidad y suministro de agua, construcción y otros, especificando la nomenclatura NACE que corresponde a cada sector. En todos los países hay dos sectores con un papel muy relevante, las manufacturas y el comercio, que representan más del 50% de las muestras. Alemania y la República Checa presentan el porcentaje más alto de manufacturas (43% y 41%), seguidos de Italia (39%) y Polonia (38%). Para el resto de países ese porcentaje está entre el 26 y 32%. Los países con más peso del comercio son Bélgica (41%), Francia (40%) y Portugal (38%). En cuanto a los sectores de electricidad y suministro de agua, la composición es bastante variable, siendo mayor su peso en Alemania, la República Checa y España y menor en Austria y Eslovaquia. Para el resto de sectores no se proporcionan cifras exactas, pero en cualquier caso los porcentajes son significativamente más bajos que los de los sectores explicados anteriormente.

Gráfico 5.3. Estructura de las muestras nacionales por intensidad tecnológica.



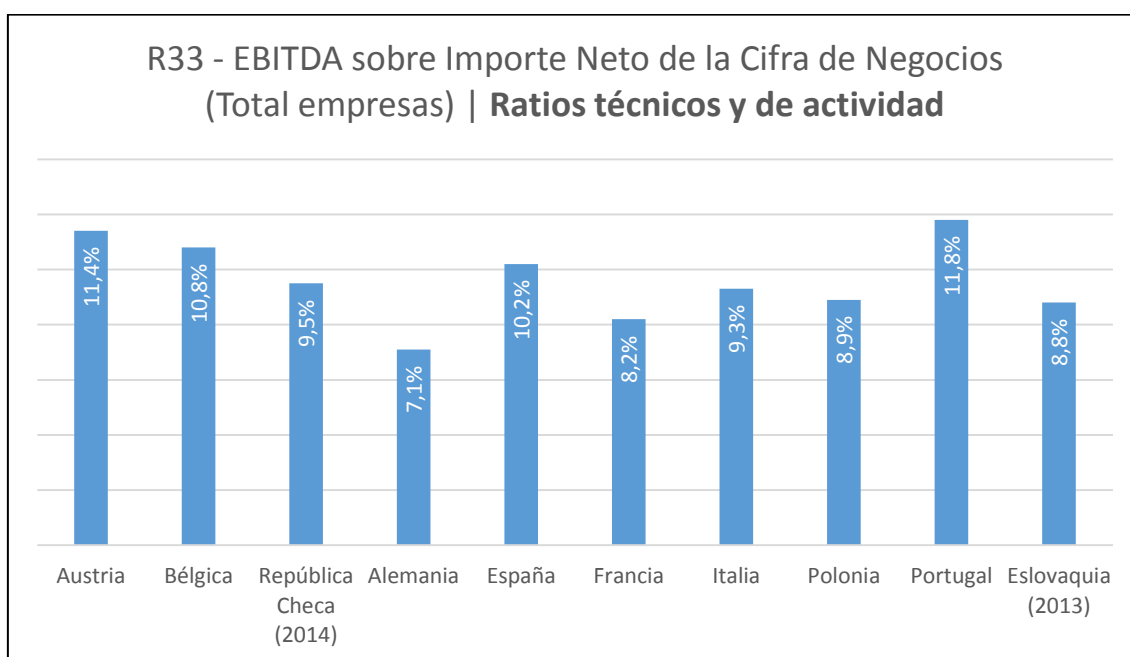
Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos BACH

El gráfico 5.3. recoge la distribución de la intensidad tecnológica en las distintas muestras nacionales. La intensidad tecnológica es el grado de tecnología

utilizado dentro de la función de producción de las empresas. Podemos diferenciar cuatro grados: alta tecnología, tecnología medio-alta, tecnología medio-baja y baja tecnología. El porcentaje de alta tecnología es relativamente bajo en la mayoría de los países colaboradores, a excepción de Bélgica, donde la alta tecnología representa un 15% y Alemania, un 13%. El porcentaje mayoritario se concentra en la tecnología medio-alta, siendo significativamente más alto en Alemania (60%), en segundo lugar se posiciona la República Checa (49%), seguida de Eslovaquia, con un 40%. Portugal, sin embargo, es el país con el porcentaje más bajo de tecnología medio-alta, siendo éste de un 18% y, por el contrario, con el porcentaje más alto de baja tecnología. La suma de las tecnologías alta y medio-alta supera el 50% de la muestra sólo en dos casos concretos, Alemania y la República Checa. No se proporcionan cifras exactas del peso de la tecnología medio-baja y baja pero se puede apreciar que la suma de estas dos últimas representa más de la mitad de las muestras nacionales en casi todos los países.

Por otro lado, el informe de la base de datos BACH (2017a) contempla también algunos ratios que considera más representativos de la situación de las empresas de los distintos países colaboradores como los siguientes:

Gráfico 5.4. R33 – (EBITDA / Importe Neto de la Cifra de Negocios).



Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos BACH

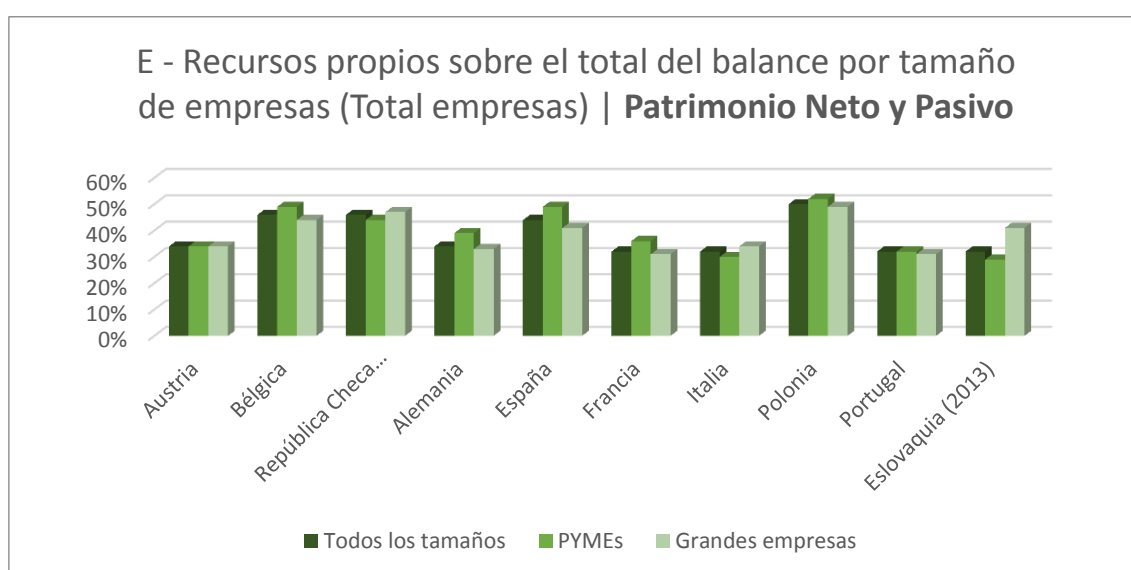
El gráfico 5.4. refleja uno de los ratios técnicos y de actividad, denominado R33 por la base de datos BACH, que relaciona el EBITDA (Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones) y el Importe Neto de la Cifra de Negocios para el total de empresas en cada uno de los países. Los datos vienen expresados en porcentajes y, como se puede observar, el país con el ratio más alto es Portugal (11,8%), en segundo lugar está Austria (11,4%) y en la última posición encontramos a Alemania con un 7,1%.

Tabla 5.1. Porcentaje de recursos propios sobre el total del balance por tamaño de empresas.

PAÍSES	Todos los tamaños	Pymes	Grandes empresas
Austria	34%	34%	34%
Bélgica	46%	49%	44%
República Checa (2014)	46%	44%	47%
Alemania	34%	39%	33%
España	44%	49%	41%
Francia	32%	36%	31%
Italia	32%	30%	34%
Polonia	50%	52%	49%
Portugal	32%	32%	31%
Eslovaquia (2013)	32%	29%	41%

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos BACH

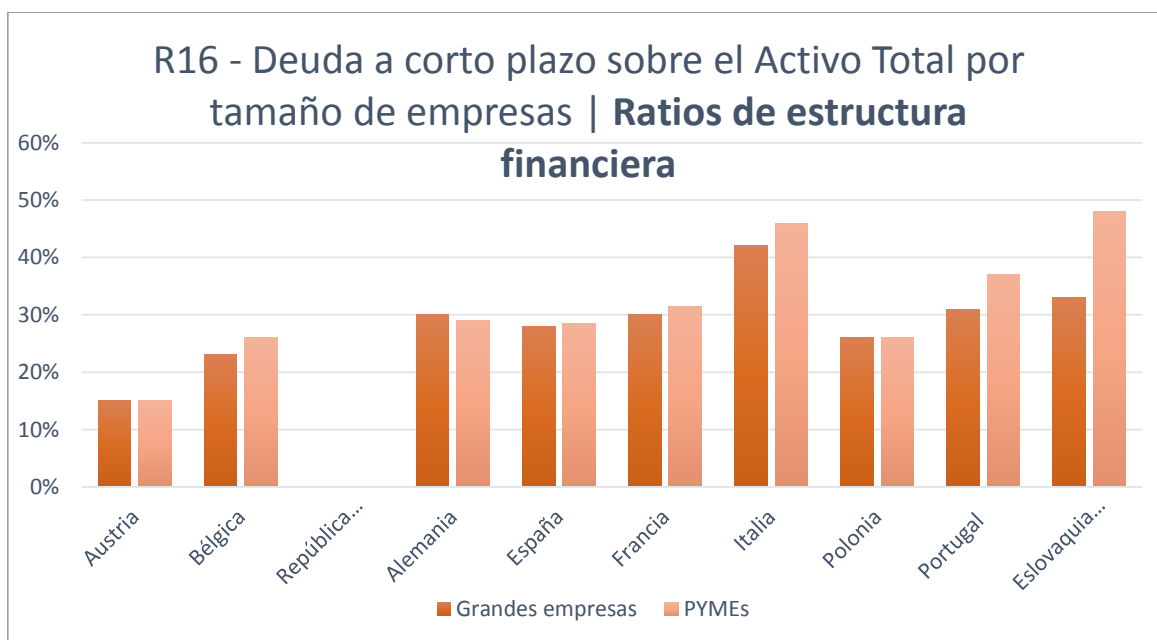
Gráfico 5.5. E –Peso de los recursos propios sobre el total del balance por tamaño de empresas.



Fuente: Elaboración propia

Como puede observarse en el gráfico 5.5. el peso de los recursos propios sobre el total de la estructura financiera es un indicador importante de la solvencia de cualquier empresa. Las primeras teorías acerca de la estabilidad financiera aceptaban como mejor forma de financiación los recursos propios, dado que de esta forma no se cuestiona la estabilidad y solvencia de una empresa. No obstante, con el paso del tiempo y los numerosos estudios realizados, se afirmó que existe una proporción idónea que garantiza estabilidad y rentabilidad a la vez y que una financiación mixta (recursos propios y recursos ajenos) resulta más beneficiosa. En este gráfico se ve que los datos están segmentados por tamaño de empresas, concretamente se dividen en tres grupos: grandes empresas, Pymes y todos los tamaños. Polonia es el único país en el que los recursos propios representan el 50% de la financiación, oscilando esta cifra entre el 52% para las Pymes y el 49% para las grandes empresas. Existen otros dos países con una situación similar, Bélgica y la República Checa, aunque los porcentajes son ligeramente inferiores. España es un caso intermedio, siendo el peso de los recursos propios sobre el total del balance de un 44% (49% para las Pymes y 41% para las grandes empresas). En el resto de países ese porcentaje varía entre el 32 y 34%.

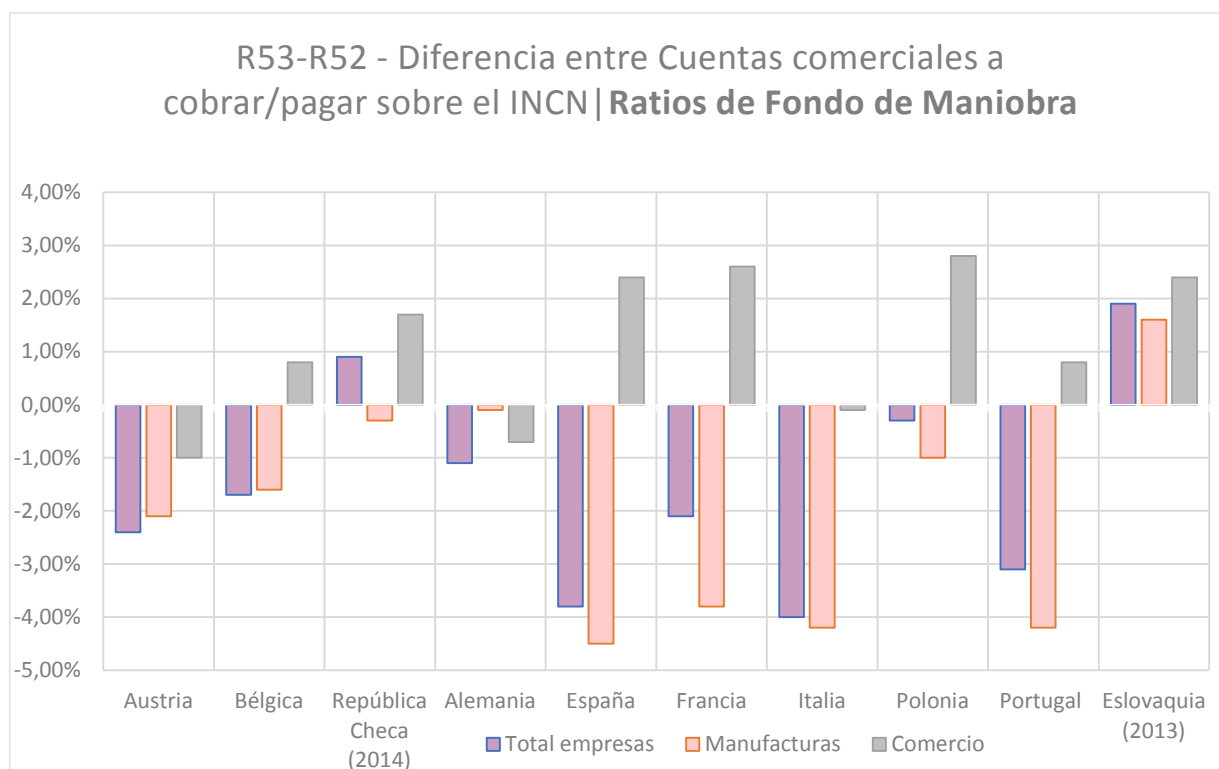
Gráfico 5.6. R16 – Deuda a corto plazo sobre el Activo Total por tamaño de empresas.



Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos BACH

El gráfico 5.6. muestra el indicador R16 (Deuda a corto plazo sobre el Activo Total por tamaño de empresas) para todos los países colaboradores con BACH. En este caso los datos vuelven a estar divididos en dos grupos: grandes empresas y Pymes. Para el caso de la República Checa vemos que no se han proporcionado datos. Eslovaquia e Italia son los países con mayor porcentaje de deuda a corto plazo sobre el total de activo, tanto las grandes empresas (34% y 42%, respectivamente) como las Pymes (más del 45%). En Portugal el porcentaje también es bastante elevado (32% para las grandes empresas y 37%, para las Pymes). Así mismo, éstos son los países con mayor diferencia entre los dos tipos de empresas. El resto tienen cifras similares para ambos. Austria destaca como el país con el porcentaje más bajo de deuda a corto plazo sobre el total de activo, concretamente un 15%.

Gráfico 5.7. R53-R52: Diferencia entre las cuentas comerciales a cobrar/pagar sobre el INCN.



Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos BACH

El gráfico 5.7. muestra la diferencia entre las cuentas comerciales a cobrar y a pagar sobre el Importe Neto de la Cifra de Negocios. Estos datos corresponden a los denominados indicadores R53 y R52, considerados ratios de fondo de

Las bases de datos BACH y RSE de la Central de Balances del Banco de España. Una comparación con otras bases de datos privadas.

maniobra. La información aparece desglosada en manufacturas, comercio y un tercer grupo agregado llamado todas las empresas. A simple vista se ve que para el total de empresas esa diferencia es negativa en todos los países, excepto en la República Checa y Eslovaquia, donde los datos son positivos. Así mismo, se observa que en Bélgica, la República Checa, España, Francia, Polonia y Eslovaquia la diferencia entre R53-R52 es negativa en manufacturas y positiva en comercio. Austria y Alemania son los dos países en los cuales los porcentajes son negativos para manufacturas, comercio y total de empresas. Si se analiza en términos agregados, es decir, para todas las empresas, se puede afirmar que esta diferencia negativa es significativamente mayor en España, Francia, Italia y Portugal.

6. COMPARACIÓN DE LA BASE DE DATOS BACH CON OTRAS BASES DE DATOS

6.1. BACH y la base de datos de Ratios Sectoriales de las sociedades no financieras (RSE) de la Central de Balances del Banco de España

Cuando se explicó qué es la Central de Balances del Banco de España, cuáles son sus funciones y qué actividades desarrolla, se mencionó que, además de BACH, existe la base de datos de Ratios Sectoriales de las sociedades no financieras (RSE). Este apartado se va a centrar en la comparación entre ambas, si bien parece necesario realizar alguna explicación sobre qué es la RSE. La RSE surgió gracias a la colaboración entre el Banco de España, los Registros de España y el Comité Europeo de Centrales de Balances. Esta base de datos proporciona información que permite la realización de análisis comparativos de empresas individuales con agregados de sociedades no financieras. Gracias a este análisis, se puede conocer la situación de una determinada empresa en su sector de actividad y tamaño al que pertenece. La base de datos RSE trabaja con 29 ratios significativas, de las cuales 21 coinciden con las de la base de datos BACH, permitiendo, por tanto, la comparación con empresas de distintos países.

Los datos que recoge se organizan en torno a tres características fundamentales: tamaño de la empresa (según el importe neto de la cifra de

negocios), sector de actividad (utilizando la Clasificación Nacional de Actividades Económicas, CNAE) y país. El período disponible comienza en el año 2000 y continúa hasta la actualidad. Se publica únicamente información de distribuciones estadísticas, nunca datos individualizados que permitan identificar a una empresa colaboradora. Para que las distribuciones estadísticas sean significativas se requiere un gran número de observaciones. Según la última información proporcionada, cada año colaboran más de 400.000 empresas y los nodos (depósitos limitados de información interpretativa de la realidad) con baja representatividad se corrigen con un procedimiento estadístico de control de calidad.

A continuación se tratará de realizar una vinculación entre los ratios de las dos bases de datos: BACH y RSE viendo cuáles de ellas pueden servir a la hora de hacer un análisis financiero de una empresa en concreto, es decir, posicionarla entre los agregados de sociedades no financieras.

Tabla 6.1. Comparación de las bases de datos BACH y RSE

BACH	RSE	Ratios	Cálculo
R11	1 / R22	Total activo / Recursos propios	Total activo / Recursos Propios
R13	R15	Activo corriente / Total activo	Activo corriente/ Total activo
R14	R21	Otros activos financieros a corto plazo y disponibilidades / Total activo	(Disponible + Realizable) / Activo Total
R15	R27	Deudas a medio y largo plazo / Total activo	Deudas a l/p / Total activo
R16	R28	Deudas a corto plazo / Total activo	Deudas a c/p / Total activo
R24	R7	Gastos financieros y asimilados / Cifra neta de negocios	Gastos financieros / Importe Neto Cifra de Negocios
R25	R6	Gastos financieros y asimilados / Resultado económico bruto	Gastos financieros / (Resultado de explotación + Amortizaciones)
R26	R8	Resultado financiero / Resultado económico bruto	Resultado financiero / (Resultado de explotación + Amortizaciones)
R27	R4	Resultado económico bruto (Cash flow) / Deuda neta total	(Resultado de explotación + Amortizaciones) / Deudas a l y c/p
R31	R1	Valor añadido bruto / Cifra neta de negocios	(Resultado de explotación + Gastos de personal+ Amortizaciones + Provisiones de tráfico) / Importe Neto Cifra de Negocios
R32	R3	Resultado económico bruto / Cifra neta de negocios	(Resultado de explotación + Amortizaciones) / Importe Neto Cifra de Negocios
R34	R5	Resultado económico neto / Cifra neta de negocios	Resultado de explotación / Importe Neto Cifra de Negocios
R37	R9	Resultado financiero / Cifra neta de negocios	Resultado financiero / Importe Neto Cifra de Negocios
R38	R12	Rentabilidad de los recursos propios (RRP)	Resultado del ejercicio / Recursos propios
R39	R10	Resultado económico neto / Total activo	Resultado de explotación / Total activo
R310	R11	Resultado antes de impuestos / Recursos propios	Resultado antes de impuestos / Recursos propios
R41	R16	Cifra neta de negocios / Total Activo	Importe Neto Cifra de Negocios / Total activo
R42	R2	Gastos de personal / Cifra neta de negocios	Gastos de personal / Importe Neto Cifra de Negocios
R51	R17	Existencias / Cifra neta de negocios	Existencias / Importe Neto Cifra de Negocios
R52	R18	Deudores comerciales/ Cifra neta de negocios	Deudores comerciales / Importe Neto Cifra de Negocios
R53	R19	Acreedores comerciales / Cifra neta de negocios	Acreedores comerciales / Importe Neto Cifra de Negocios
R54	R20	Capital circulante / Cifra neta de negocios	(Activo corriente - Pasivo corriente) / Importe Neto Cifra de Negocios
A13	R13	Inmovilizado financiero / Total activo	Inmovilizado financiero / Total de activo
A12	R14	Inmovilizado material / Total activo	Inmovilizado material / Total activo
LP	R23	Provisiones / Total activo	Provisiones/Total activo
L2	R24	Deudas con entidades de crédito / Total activo	Deudas con entidades de crédito a c/p y a l/p / Total activo
L22	R25	Deudas con entidades de crédito, largo plazo / Total activo	Deudas con entidades de crédito l/p / Total activo
L21	R26	Deudas con entidades de crédito, corto plazo / Total activo	Deudas con entidades de crédito c/p / Total activo
I7	R2	Gastos de personal / Cifra neta de negocios	Gastos de personal / Importe Neto Cifra de Negocios
E	R22	Recursos propios / Total activo	Recursos propios / Total activo
-	R29	Tasa de variación del importe neto de la cifra de negocios	Tasa de la Cifra neta de negocios
Ratios BACH sin equivalencia en RSE			
R12	Pasivo Total / Recursos Propios		
R21	Ingresos financieros netos de otras cargas distintas de los intereses / EBITDA		
R22	EBITDA / Intereses de deudas financieras		
R23	EBT / EBIT		
R33	EBITDA / Importe Neto de la Cifra de Negocios		
R35	EBIT / Importe Neto de la Cifra de Negocios		
R36	EBT / Importe Neto de la Cifra de Negocios		

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos BACH y RSE

Después de hacer la comparación, se puede concluir que BACH es una base de datos más amplia que RSE, puesto que trabaja con más variables. Contiene 7 ratios financieros que no existen en RSE. Por otro lado, la ratio R29 (Tasa de variación de la cifra neta de negocios) de la base de datos RSE, no existe en BACH. También hay que destacar que tanto BACH como RSE permiten comparar la información con otros países. En el Anexo II se explican a modo de ejemplo las salidas que da esa posibilidad de comparación.

6.2. BACH y Orbis

Orbis ¹ es una base de datos que contiene información de más de doscientos setenta y cinco millones de empresas privadas a nivel mundial (99% de las compañías en Orbis son privadas). Según la información proporcionada por la empresa Bureau Van Dijk acerca de su base de datos, Orbis se caracteriza por su flexibilidad para combinar información procedente de fuentes legislativas y otro tipo de fuentes de información. Trabaja con empresas no financieras, financieras y aseguradoras. Resulta útil para el estudio de compañías individuales o grupos de compañías, la búsqueda de empresas por perfil, análisis y evaluación de las mismas, y la consecuente toma de decisiones en base a la información proporcionada.

Asimismo, Bureau Van Dijk explica que la información que ofrece Orbis de las compañías es con valor añadido: contiene identificadores únicos, resúmenes detallados, industrias y actividades (con sus correspondientes códigos de clasificaciones locales e internacionales), datos financieros proyectados, información de crédito estandarizado, indicadores de fortaleza financiera, entre otros, y su propia sección de datos que permite la elaboración de ratios y campos de datos. Fácil de usar y rápida en la búsqueda de información, permite realizar un estudio detallado de cualquier empresa aplicando cientos de criterios. En cuanto a la clasificación por sector de actividad Orbis trabaja con 5 tipos: NACE Rev. 2, NAICS 2017, US SIC, NACE Rev. 2 secciones principales y BvD sectores principales.

¹ Orbis es una base de datos de Bureau Van Dijk.

Tabla 6.2. Comparación de los ratios en las bases de datos Orbis, BACH y RSE

Orbis	Cálculo	BACH	RSE
Ratios de rentabilidad			
ROE - base: resultado antes de impuestos (%)	(Result. Ordinarios antes de impuestos / Fondos propios)*100	R310	R11
ROCE - base: resultado antes de impuestos (%)	(Result. Ordinarios antes de impuestos + Intereses pagados) / (Fondos propios + Pasivos no corrientes)*100	X	X
ROA - base: resultado antes de impuestos (%)	(Result. Ordinarios antes de impuestos / Activos totales)*100	X	X
ROE - base: resultados (%)	(P/G por periodo [=ingresos netos] / Fondos propios)*100	R38	R12
ROCE - base: resultado (%)	((P/G por periodo[=ingresos netos] + Intereses pagados) / (Fondos propios + Pasivos no corrientes))*100	X	X
ROA - base: resultado (%)	(P/G por periodo[=ingresos netos] / Activos totales)*100	R39	R10
Margen de beneficio (%)	(Result. Ordinarios antes de impuestos / Ventas)*100	X	X
Margen bruto (%)	(Beneficio bruto / Cifra neta de negocios)*100	R32	R3
Margen de EBITDA (%)	(EBITDA / Cifra neta de negocios)*100	R33	X
EBIT margen (%)	(EBIT / Cifra neta de negocios)*100	R35	X
Flujo de caja / Ingresos de explotación (%)	(Flujo de caja / Venta)*100	X	X
Valor empresa / EBITDA (x)	Valor empresarial / EBITDA	X	X
Cap. Bursátil / Cash flow operaciones (x)	Cap. Bursátil / Cash flow operaciones	X	X
Ratios de explotación			
Rotación de activos netos (x)	Ventas / (Fondos propios + Pasivos no corrientes)	X	X
Intereses de cobertura (x)	EBIT / Intereses pagados	X	X
Rotación de las existencias (x)	Venta / Existencias	R41	R16
Período de cobro (días)	(Deudores / Ventas)*360	X	X
Período de crédito (días)	(Acreedores / Ventas)*360	X	X
Ingresos de explotación / Ingresos de explotación (%)	(Ingresos de explotación / Cifra neta de negocios)*100	R34	R5
Gastos I+D / Ingresos de explotación (%)	(Gastos de I+D / Cifra neta de negocios)*100	X	X
Ratios estructurales			
Ratio actual (x)	Activo circulante / Deudas a corto plazo	X	X
Ratio de liquidez (x)	(Activo circulante - Existencias) / Deudas a corto plazo	X	X
Ratio de liquidez de accionistas (x)	Fondos propios / Pasivos no corrientes	X	X
Coficiente de solvencia (%)	(Fondos propios / Activos totales)*100	E	R22
Solvency ratio (Liability based) (%)	(Fondos propios / (Pasivos no corrientes + Deudas a c/p))*100	1/R12	X
Apalancamiento (%)	(Pasivos no corrientes + Préstamos) / Fondos propios)*100	R12	X
Ratios por empleado			
Beneficio por empleado (th USD)	Result. Ordinarios antes de impuestos / N° empleados	X	X
Ingresos de explotación por empleado (mil) (th USD)	Ventas / N° empleados	X	X
Costes de los trabajadores / Ingresos de explotación (%)	(Gastos de personal / Venta)*100	X	X
Coste medio de los empleados (th USD)	Gastos de personal / N° empleados	X	X
Recursos propios por empleado (th USD)	Fondos de los accionistas / N° empleados	X	X
Capital de trabajo por empleado (th USD)	Capital de explotación / Número de empleados	X	X
Total de activos por empleado (th USD)	Activos totales / N° empleados	X	X

Fuente: Elaboración propia a partir de las bases de datos Orbis, BACH y RSE

Como se puede observar en la tabla 6.2., la equivalencia entre los ratios utilizados por Orbis y por la Central de Balances es escasa. En la comparación de Orbis con BACH se han encontrado diez ratios que contemplan ambas bases de datos y, en el caso de Orbis y RSE, coinciden solo siete de ellos. Se trata de coincidencias en las variables de rentabilidad, explotación y estructurales. Como peculiaridad se puede señalar que el *ratio de solvencia* utilizado por Orbis es el inverso del que figura en BACH. Asimismo, llama la atención el hecho de que el grupo de ratios por empleado no existe en ninguna de las bases de datos de la Central de Balances. Con este hecho se confirma que en el análisis financiero no hay homogeneidad de variables y criterios. Los distintos analistas plantean distintos enfoques y formas de analizar la situación económico-financiera de una empresa. Debido a esto, Orbis ofrece al usuario la posibilidad de crear sus propias variables utilizando fórmulas, de tal manera que cualquier ratio de las bases de datos BACH y RSE se puede elaborar manualmente.

Otra ventaja muy importante de Orbis frente a BACH y RSE es que puede proporcionar información individual y detallada de cualquier empresa colaboradora. Por el contrario, la Central de Balances proporciona información sólo a nivel agregado para un conjunto de empresas.

6.3.-BACH y SABI

Según la información proporcionada por la empresa Bureau Van Dijk acerca de otra de sus bases de datos, SABI² contiene información de más de 2.000.000 de empresas españolas y 500.000 portuguesas. Incluye 800.000 empresas activas sin cuentas y cerca de 600.000 empresas inactivas, utilizadas para poder investigar. Es una de las bases de datos más completa que existe para realizar análisis financiero a nivel nacional. Dispone de cuentas anuales de hasta 25 años. SABI proporciona información detallada de cualquier empresa, incluyendo antecedentes, fusiones, adquisiciones, información completa de las vinculaciones societarias, noticias relacionadas con la compañía, incidencias judiciales, informes sectoriales, etc.

² SABI es una base de datos de Bureau Van Dijk y recoge información sobre empresas de España y Portugal

Asimismo, permite conocer la fortaleza financiera a nivel individual, buscar otras empresas con las mismas características o de su grupo de comparación para poder realizar estudios del entorno en el que opera.

SABI recoge 150 partidas del balance general, 65 partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias, 80 de flujo de caja y los ratios financieros con los que trabaja ascienden a 50. Es bastante flexible mostrando los datos, ya que va más allá de las cifras. En la base de datos se pueden encontrar también gráficos y existe la posibilidad de crear partidas y ratios financieros propios. Otra ventaja importante de SABI es que muestra la tasa de cobertura de los datos.

En la tabla 6.3. se muestra la comparación de la base de datos SABI con BACH y RSE. El análisis comparativo es muy similar al realizado en el apartado 6.2.. Tan solo seis ratios financieros coinciden en las tres bases de datos. El *ratio de rentabilidad sobre recursos propios* de SABI tiene su equivalente directo en BACH (R310) y en RSE (R11), sin embargo, los *ratios de cobertura de intereses y rotación de las existencias* son los inversos de los que se recogen en BACH y SABI. Resulta más peculiar el caso del *coeficiente de solvencia* de SABI, dado que para encontrar su correspondiente en BACH y RSE hay que recurrir a una fórmula. Para los *ratios de rentabilidad económica y financiera* simplemente hay que expresar los que aparecen en las bases de datos de la Central de Balances en porcentaje. Por último, vuelve a llamar la atención el hecho de que SABI contemple indicadores por empleado y, por el contrario, BACH y RSE no. Una vez estudiada la relación entre las bases de datos, se puede concluir que las equivalencias encontradas son escasas y vuelve a aparecer el problema de la falta de homogeneidad en este sentido. La solución que da SABI a este problema es la posibilidad de crear partidas y ratios financieros propios, de tal manera que cualquier ratio contemplado en BACH o RSE pueda ser elaborado manualmente en SABI para su posterior análisis.

Tabla 6.3. Comparación de las bases de datos SABI, BACH y RSE

SABI	Cálculo	BACH	RSE
A. Rentabilidad (%)			
Rentabilidad sobre recursos propios	Result. Ordinarios antes de impuestos / Fondos propios	R310	R11
Rentabilidad sobre capital empleado	(Result. Ordinarios antes impuestos + Gtos. financieros y gtos. asimilados) / (Fondos propios+ Pasivo fijo)	X	X
Rentabilidad sobre el activo total	Result. Ordinarios antes impuestos / Total activo	X	X
Margen de beneficio	Result. Ordinarios antes impuestos / Ingresos explotación	X	X
B. Operaciones			
Rotación de activos netos	Ingresos explotación / (Fondos propios + Pasivo fijo)	X	X
Ratio de cobertura de intereses	Resultado explotación / Gastos financieros y gastos asimilados	1/R25	1/R6
Rotación de las existencias	Ingresos explotación / Existencias	1/R51	1/R17
Período de cobro (días)	(Deudores / Ingresos explotación)*360	X	X
Período de crédito (días)	(Acreedores comerciales / Ingresos explotación)*360	X	X
C. Estructura			
Ratio de solvencia	Activo circulante / Pasivo líquido	X	X
Ratio de liquidez	(Activo circulante - Existencias) / Pasivo líquido	X	X
Ratio de autonomía financiera a m/p y l/p	Fondos propios / Pasivo fijo	X	X
Coefficiente de solvencia (%)	(Fondos propios / Total activo)*100	(1/R11)*100	R22*100
Apalancamiento (%)	((Pasivo fijo + Deudas financieras) / Fondos propios)*100	X	X
D. Por empleado			
Beneficio por empleado	Result. Ordinarios antes impuestos / N° empleados	X	X
Ingresos de explotación por empleado	Ingresos explotación / N° empleados	X	X
Costes de los trabajadores / Ingresos de explotación (%)	(Gastos de personal / Ingresos explotación)*100	X	X
Coste medio de los empleados	Gastos de personal / N° empleados	X	X
Recursos propios por empleado	Fondos propios / N° empleados	X	X
Capital circulante por empleado	Fondo de maniobra / N° empleados	X	X
Total activos por empleado	Total activo / N° empleados	X	X
Rentabilidad económica (%)	(Result. Ordinarios antes de impuestos / Total activo)*100	R41*100	R16*100
Rentabilidad financiera (%)	(Result. Ordinarios antes de impuestos / Fondos propios)*100	R310*100	R11*100
Liquidez general	Activo circulante / Pasivo líquido	X	X
Endeudamiento (%)	((Total pasivo y capital propio - Fondos propios) / Total pasivo y capital propio)*100	X	X

Fuente: Elaboración propia a partir de las bases de datos SABI, BACH y RSE

7. CONSIDERACIONES FINALES

En este último apartado se elabora una síntesis de las ideas más importantes extraídas del estudio de las bases de datos BACH, RSE, Orbis y SABI, destacando algunos de sus puntos fuertes y débiles.

BACH:

- La base de datos BACH trabaja con muestras heterogéneas, con distinto grado de exhaustividad y representatividad. Esto hace que los datos procedentes de determinados países sean más fiables y representativos que los de otros.
- El proceso de armonización y comparabilidad que sigue a veces resulta complicado y requiere la reducción de información.
- Cuando se hacen modificaciones en la composición de las muestras por la presencia de determinados subconjuntos de empresas, se puede producir un error de sesgo muestral que hace que las series temporales objeto de análisis tengan problemas.
- El grupo de microempresas está escasamente representado en algunas muestras y ello puede dificultar el estudio de fenómenos originados en este segmento, originado así un sesgo muestral.
- En los datos proporcionados por los países colaboradores no se tienen en cuenta las empresas de nueva creación ni tampoco aquellas que han cesado su actividad a lo largo de ese año lo que impide hacer estudios sobre quiebra o liquidación de sociedades.
- Como ventaja de BACH se puede destacar que es una base de datos más completa que RSE, ya que contempla siete ratios financieros más y trabaja con más países.
- La tasa de cobertura aparece por sectores solo en el informe general de la situación de los países colaboradores. No proporciona ese dato para un segmento determinado (por ejemplo distinguiendo entre los distintos tamaños de empresa).
- Así mismo, la tasa de cobertura de las muestras varía según el país.

RSE:

- Muestra la tasa de cobertura únicamente por sectores en la lista anual de tablas con el número de empresas de cobertura. Al no proporcionar este dato para cada segmento estudiado, puede llevar fácilmente a errores de análisis, dado que no se conoce el grado de fiabilidad y representatividad.
- Tanto en la muestra de avance como en la muestra definitiva, RSE sigue el criterio de confidencialidad, según el cual los nodos con menos de 6 observaciones para el caso de las empresas grandes y 12 para las Pymes no se difunden. Tampoco los nodos entre 12 y 16 observaciones, ya que ese número de observaciones se considera insuficiente, salvo que el nodo en cuestión tenga una cobertura superior al 70% para el segmento considerado.
- Para el análisis de representatividad de la muestra de avance (t+1) utiliza el estadístico de Kolmogorov-Smirnov y un modelo de regresión con las siguientes variables explicativas: número de observaciones, tasa de cobertura y coeficiente de asimetría.

Como característica común a las bases de datos BACH y RSE se puede destacar que ambas permiten la comparación entre países.

Ninguna de las dos bases de datos ofrece información a nivel individual que permita identificar a una empresa concreta. Siempre son datos agregados o muestras estadísticas.

ORBIS:

- ORBIS es una base de datos más amplia que las de la Central de Balances del Banco de España, ya que trabaja con compañías a nivel mundial, abarcando empresas no financieras, financieras y aseguradoras.
- Tiene más criterios de clasificación que BACH y RSE.

SABI:

- Recoge un mayor número de partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias que BACH y RSE.

- El periodo de tiempo que abarca es más amplio. Tiene datos de 25 años. A su vez, BACH y RSE recogen series históricas desde el año 2000 hasta la actualidad.

Una característica común a las dos últimas bases de datos, Orbis y SABI, es que ambas proporcionan información individual y detallada de cualquier empresa.

La segunda característica que comparten tiene que ver con la tasa de cobertura, puesto que las dos proporcionan ese dato para cualquier muestra seleccionada.

Y por último, tanto Orbis como SABI ofrecen la posibilidad de crear ratios propios.

BIBLIOGRAFÍA

- Banco de España Eurosistema. (2017):“Central Balance Sheet Data Office. Annual results of non-financial corporations 2016”. Disponible en https://www.bde.es/bde/en/secciones/informes/Publicaciones_an/Central_de_Balan/ [consulta:15/01/2018].
- Banco de España Eurosistema (2017): “Informe de Estabilidad Financiera”. Disponible https://www.bde.es/f/webbde/Secciones/Publicaciones/Informes/BoletinesRevistasInformesEstabilidadFinancera/17/IEF_Noviembre2017.pdf [consulta: 11/02/2018]
- Banco de España Eurosistema (2016): “Lista anual de tablas N° empresas cobertura”. Disponible en http://app.bde.es/rss_www/pdf/espanae.pdf [consulta: 10/03/2018]
- Banco de España Eurosistema (2017): “Ratios Sectoriales de las sociedades no financieras (base de datos RSE). Características de la base de datos. Resumen”. Disponible en http://app.bde.es/rss_www/pdf/rsecare.pdf [consulta: 26/02/2018]
- Calvo, G. (2016): «La base de datos BACH: qué podemos aprender de los datos contables comparados de las empresas no financieras europeas durante la pasada crisis», *Análisis Financiero* nº 131. 2016. Págs.:126-140
- Caraballo Esteban, T.A., Amondarain Arteche, J. y Zubiaur Etcheverry (2013): «Análisis de la estabilidad financiera de la empresa», Departamento de Economía Financiera I de la Universidad del País Vasco. Disponible en https://ocw.ehu.eus/pluginfile.php/592/mod_resource/content/1/TEMA_4_ANALISIS_DE_LA_ESTABILIDAD_FINANCIERA_DE_LA_EMPRESA.pdf [consulta: 23/01/2018]
- Departamento de Estadística/División de Central de Balances (2017): «Procedimiento estadístico de censura de información en la base de ratios sectoriales de las sociedades no financieras (RSE) », Banco de España Eurosistema. Dirección General de Economía y Estadística http://app.bde.es/rss_www/pdf/Notacens.pdf [consulta: 08/03/2018]
- ECCBSO (2017): «BACH get insights into 2015 data», *Base de datos BACH*. Págs.: 1-19. Disponible en <https://www.bach.banque-france.fr/?page=documentationn> [consulta: 15/01/2018]

- ECCBSO (2017): «BACH Userguide Summary», Base de datos BACH. Págs.: 1-29. Disponible en <https://www.bach.banque-france.fr/?page=documentationn> [consulta: 15/01/2018]
- Gallizo Larraz, J.L. y Serrano Cinca, C. (1997): «Análisis financiero internacional en la base BACH. Estudio de la estructura contable de los países integrantes a partir de sus ratios», Dpto. de Contabilidad y Finanzas de la Universidad de Zaragoza. Págs.: 939-945
- Official Journal of the European Union (2003): “Commission Recommendation of 6 May 2003 concerning the definition of micro, small and medium-sized enterprises”. Disponible en <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2003:124:0036:0041:en:PDF> [consulta:06/02/2018]
- Official Journal of the European Union (2006): “Regulation (EC) No 1893/2006 of the European Parliament and of the Council of 20 December 2006”. Disponible en (<http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2006:393:0001:0039:EN:PDF;>) [consulta: 05/02/2018]
- Urbánová Csajková, A., Odrásková, R. (2015): “BACH Database and its Possible Use”. Disponible en http://www.nbs.sk/_img/Documents/_PUBLIK_NBS_FSR/Biatec/Rok2015/01-2015/03_biatec_01_15_BACH_Database_and_its_possible_use.pdf [consulta:02/02/2018]

BASES DE DATOS

- Banco de España Eurosistema: “Central de Balances”. Disponible en <https://www.bde.es/bde/es/areas/cenbal/> [última consulta: 10/03/2018]
- Base de datos BACH: “Banque de France Eurosysteme. ECCBSO”. Disponible en <https://www.bach.banque-france.fr/?lang=en> [última consulta: 07/03/2018]
- Base de datos RSE: “Banco de España Eurosistema. Ratios Sectoriales de las Sociedades no Financieras”. Disponible en http://app.bde.es/rss_www/ [consulta: 07/03/2018]
- Base de datos ORBIS: “Universidad de Valladolid. Biblioteca Universitaria. Bases de datos”.
- Base de datos SABI: “Universidad de Valladolid. Biblioteca Universitaria. Bases de datos”.

Bureau Van Dijk. A Moody's Analytics Company: "Sabi". Disponible en <https://www.bvdinfo.com/en-gb/our-products/data/national/sabi>

[consulta:05/03/2018]

Bureau Van Dijk: "Brochure Sabi. Información financiera de empresas españolas y portuguesas". Disponible en <file:///C:/Users/Downloads/Sabi.pdf> [consulta: 05/03/2018]

ANEXOS

ANEXO I

Definición de las variables de los datos financieros de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

INCOME STATEMENT	CUENTA DE RESULTADOS
I1 - Net turnover	I1 – Importe Neto de la Cifra de Negocios
I2 - Variation in stocks of finished goods and work in progress	I2 -Variación de existencias de productos terminados y en curso
I3 - Capitalised production	I3 - Producción capitalizada
I4 - Other income	I4 - Otros ingresos
I41 - Of which: Operating subsidies and supplementary operating income	I41 - De los cuales: Subvenciones de explotación e ingresos de explotación complementarios
I42 - Of which: financial income	I42 - De los cuales: Ingresos financieros
I43 - Of which: extraordinary income	I43 - De los cuales: Ingresos extraordinarios
I5 - Cost of good sold, materials and consumables	I5 - Coste de ventas, materiales y consumibles
I6 - External supplies and services	I6 - Suministros y servicios externos
I7 - Staff costs	I7 - Gastos de personal
I8 - Other expenses	I8 - Otros gastos
I81 - Of which: operating taxes and other operating charges	I81 - De los cuales: Impuestos de explotación y otras cargas de funcionamiento
I82 - Of which: provisions (net of reversals)	I82 - De los cuales: disposiciones (netas de inversión)
I83 - Of which: financial expenses other than interests on financial debt	I83 - De los cuales: gastos financieros distintos a intereses sobre deuda financiera
I84 - Of which: extraordinary expenses and impairments (net of reversals)	I84 - De los cuales: Gastos extraordinarios y deterioros (netos de reversiones)
I85 - Of which: impairments (net of reversals) on inventories and receivables	I85 - De los cuales: Deterioros (netos de reversiones) en existencias y cuentas a cobrar
I9 - Depreciation and amortization on intangible and tangible fixed assets	I9 - Depreciación y amortización de activos intangibles y tangibles
I10 - Interests on financial debts	I10 - Intereses sobre deudas financieras
I11 - Tax on profit	I11 - Impuesto sobre beneficios
IT1 - Total income	IT1 - Ingresos totales
IT2 - Total expenses	IT2 - Gastos totales
IT3 - Net profit or loss for the period	IT3 - Resultado del ejercicio

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos BACH

Definición de las variables de los datos financieros del Activo del Balance

ASSETS	ACTIVOS
A1 - Fixed assets	A1 - Activos fijos
A11 - Intangible fixed assets	A11 - Inmovilizado intangible
A12 - Tangible fixed assets	A12 - Inmovilizado material
A13 - Financial fixed assets	A13 - Activos financieros fijos
A131 - Of which: Shares in affiliated undertakings and participating interest	A131 - De los cuales: acciones de empresas del grupo y participadas
A2 - Inventories	A2 - Inventarios
A21 - Of which: Payments on account	A21 - De los cuales: pagos a cuenta
A3 - Trade receivables	A3 - Cuentas comerciales a cobrar
A4 - Other receivables	A4 - Otras cuentas a cobrar
A41 - Other receivables, current	A41 - Otros créditos a corto plazo
A42 - Other receivables, non current	A42 - Otros créditos a largo plazo
A5 - Deferred assets	A5 - Activos diferidos
A51 - Current	A51 - A corto plazo
A52 - Non current	A52 - A largo plazo
A6 - Other financial assets, current	A6 - Otros activos financieros, corrientes
A7 - Cash and bank	A7 - Efectivo y otros líquidos equivalentes
A - TOTAL BALANCE SHEET	A - ACTIVO TOTAL

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos BACH

Definición de las variables de los datos financieros del Patrimonio Neto y Pasivo del Balance

EQUITY AND LIABILITIES	PATRIMONIO NETO Y PASIVO
E1 - Capital, reserves, earnings and other equity instruments	E1 - Capital, reservas, ganancias y otros instrumentos de patrimonio
E2 - Revaluations, adjustments on financial investments and other compensations	E2 - Revalorizaciones, ajustes en inversiones financieras y otras compensaciones
E - TOTAL EQUITY	E - TOTAL PATROMONIO NETO
LP - Provisions	LP - Provisiones
LP1 - Of which: Provisions for pensions and similar obligations	LP1 - De las cuales: Provisiones para pensiones y obligaciones similares
L1 - Bonds and similar obligations	L1 - Bonos y obligaciones similares
L11 - Bonds and similar obligations, current	L11 - Bonos y obligaciones similares a corto plazo
L12 - Bonds and similar obligations, non current	L12 - Bonos y obligaciones similares a largo plazo
L2 - Amounts owed to credit institutions	L2 - Deudas con entidades de crédito
L21 - Amounts owed to credit institutions, current	L21 - Deudas con entidades de crédito a corto plazo
L22 - Amounts owed to credit institutions, non current	L22 - Deudas con entidades de crédito a largo plazo
L3 - Other creditors	L3 - Otros acreedores
L31 - Other financial creditors	L31 - Otros acreedores financieros
L311 - Current	L311 - A corto plazo
L312 - Non current	L312 - A largo plazo
L32 - Other financial creditors	L32 - Otros acreedores financieros
L321 - Current	L321 - A corto plazo
L322 - Non current	L322 - A largo plazo
L4 - Trade payables	L4 - Deudas comerciales
L5 - Payments received on account of orders, current	L5 - Pagos recibidos por cuenta de pedidos a c/p
L6 - Deferred liabilities	L6 - Pasivos diferidos
L61 - Current	L61 - A corto plazo
L62 - Non current	L62 - A largo plazo
L - TOTAL LIABILITIES	L - PASIVO TOTAL

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos BACH

Ratios de la Estructura Financiera

FINANCIAL STRUCTURE RATIO	RATIOS DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA
R11 - Assets to Equity ratio	R11 - Relación entre activos y patrimonio neto
R12 - Liabilities to Equity ratio	R12 - Relación entre pasivos y patrimonio neto
R13 - Current assets / Total assets	R13 - Activo Corriente / Activo Total
R14 - Other financial assets and cash and bank / Total assets	R14 - Otros activos financieros, efectivo y bancos / Activo Total
R15 - Non-current debt / Total assets	R15 - Deuda a largo plazo / Activo Total
R16 - Current debt / Total assets	R16 - Deuda a corto plazo / Activo Total

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos BACH

Ratios financieros

FINANCIAL AND DEBT SERVICE RATIO	RATIOS FINANCIEROS Y DE SERVICIO DE LA DEUDA
R21 - Financial income net of charges other than interest over EBITDA	R21 - Ingresos financieros netos de cargas distintas a los intereses sobre EBITDA
R22 - EBITDA over Interest on financial debt	R22 - EBITDA sobre el interés sobre la deuda financiera
R23 - Interest burden	R23 - Carga de intereses
R24 - Interest and similar charges / Net turnover	R24 – Gastos financieros / Importe Neto de la Cifra de Negocios
R25 - Interest and similar charges / Gross operating profit	R25 – Gastos financieros / Resultado de explotación
R26 - Net financial income / Gross operating profit	R26 – Resultado financiero / Resultado de explotación
R27 - Gross operating profit / Total net debt	R27 – Resultado de explotación / Deuda total neta

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos BACH

Ratios de Rentabilidad

PROFITABILITY RATIOS	RATIOS DE RENTABILIDAD
R31 - Gross value added / Net turnover	R31 - Valor agregado bruto / Importe Neto de la Cifra de Negocios
R32 - Gross operating profit / Net turnover (ROS)	R32 – Resultado de explotación / Importe Neto de la Cifra de Negocios
R33 - EBITDA / Net turnover	R33 - EBITDA / Importe Neto de la Cifra de Negocios
R34 - Net operating profit / Net turnover	R34 - Resultado Neto de Explotación / Importe Neto de la Cifra de Negocios
R35 - EBIT / Net turnover	R35 - EBIT / Importe Neto de la Cifra de Negocios
R36 - EBT / Net turnover	R36 - EBT / Importe Neto de la Cifra de Negocios
R37 - Net financial income / Net turnover	R37 – Resultado financiero / Importe Neto de la Cifra de Negocios
R38 - Return on equity	R38 - Rentabilidad sobre el capital
R39 - Net operating profit / Total assets	R39 - Resultado Neto de Explotación / Activo Total
R310 - Profit or loss of the year before taxes / Equity	R310 – Resultado contable antes de impuestos / Recursos Propios

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos BACH

Ratios Técnicos y de Actividad

ACTIVITY AND TECHNICAL RATIOS	RATIOS TÉCNICOS Y DE ACTIVIDAD
R41 - Asset turnover ratio	R41 - Tasa de rotación de activos
R42 - Coefficient Employee expenses over Gross value added	R42 - Coeficiente de gastos de personal sobre el Valor Agregado Bruto
R51 - Inventories / Net turnover	R51 - Existencias / Importe Neto de la Cifra de Negocios
R52 - Trade receivables / Net turnover	R52 - Cuentas comerciales a cobrar / Importe Neto de la Cifra de Negocios
R53 - Trade payables / Net turnover	R53 - Cuentas comerciales a pagar / Importe Neto de la Cifra de Negocios
R54 - Operating working capital / Net turnover	R54 - Fondo de Maniobra / Importe Neto de la Cifra de Negocios

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos BACH

Ratios de Inversión

INVESTMENT	INVERSIÓN
N1 - Acquisitions less sales and disposals of intangible assets	N1 - Adquisiciones menos ventas y enajenaciones de activos intangibles
N2 - Acquisitions less sales and disposals of tangible fixed assets	N2 - Adquisiciones menos ventas y enajenaciones de activos fijos materiales
N3 - Acquisitions less sales and disposals of financial fixed assets	N3 - Adquisiciones menos ventas y enajenaciones de activos fijos financieros

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos BACH

ANEXO II

Ejemplo de ratios obtenidos para un sector en RSE

Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas, porque encontramos su equivalente en la clasificación NACE, utilizada por la base de datos BACH. El nombre exacto según la NACE es *Comercio mayorista y minorista, reparación, reparación de vehículos de motor*. Seleccionamos el mismo ejercicio en los dos casos, 2016 y escogemos el grupo de empresas de más de 50 millones de euros de facturación. El país que vamos a analizar en este ejemplo es España.



Ratios Sectoriales de las Sociedades no Financieras

País: España

Año: 2016

Sector de actividad (CNAE): G Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas

Tamaño (cifra neta de negocio): Más de 50 millones €

Tasa de cobertura (% número de empresas): No disponible

Tasa de cobertura (% número de empleados): No disponible

Ratio	Nombre de Ratio	Empresas	Q1	Q2	Q3
Costes operativos, beneficios y rentabilidades					
R01	Valor añadido / Cifra neta de negocios	325	7,38	14,19	20,48
R02	Gastos de personal / Cifra neta de negocios	325	3,92	9,34	14,73
R03	Resultado económico bruto / Cifra neta de negocios	325	2,01	4,24	6,86
R04	Resultado económico bruto / Total deuda neta	287	6,91	15,97	35,14
R05	Resultado económico neto / Cifra neta de negocios	325	0,76	2,60	5,04
R16	Cifra neta de negocios / Total activo	325	141,37	200,51	282,45
R10	Resultado económico neto / Total activo	325	1,49	5,28	9,95
R11	Resultado antes de impuestos / Fondos propios	318	4,86	16,13	30,18
R12	Resultado después de impuestos / Fondos propios	318	3,66	11,86	24,09
Capital circulante					
R17	Existencias / Cifra neta de negocios	325	3,93	8,27	16,86
R18	Deudores comerciales / Cifra neta de negocios	325	3,18	10,13	19,78
R19	Acreedores comerciales / Cifra neta de negocios	325	5,72	11,18	18,06
R20	Capital circulante / Cifra neta de negocios	325	0,07	8,27	20,61
Gastos e ingresos financieros					
R07	Gastos financieros y asimilados / Cifra neta de negocios	325	0,03	0,11	0,37
R06	Gastos financieros y asimilados / Resultado económico bruto	306	0,58	2,87	11,08
R09	Resultado financiero / Cifra neta de negocios	325	-0,22	-0,04	0,10
R08	Resultado financiero / Resultado económico bruto	306	-5,92	-0,64	2,04
Estructura del activo					
R13	Inmovilizado financiero / Total activo	325	0,46	2,93	11,94
R14	Inmovilizado material / Total activo	325	2,96	13,44	29,62
R15	Activo circulante / Total activo	325	47,16	68,94	85,89
R21	Activos financieros a corto plazo y dispon. / Total activo	325	3,35	11,03	26,67
Estructura del pasivo					
R22	Fondos propios / Total patrimonio neto y pasivo	325	21,15	38,78	55,04
R23	Provisiones para riesgos y gastos / Total patrimonio neto y pasivo	325	0,00	0,09	1,55
R24	Deudas con entidades de crédito / Total patrimonio neto y pasivo	325	0,00	0,50	15,70
R25	Deudas con entidades de crédito, medio y largo plazo / Total patrimonio neto y pasivo	325	0,00	0,00	2,19
R26	Deudas con entidades de crédito, corto plazo / Total patrimonio neto y pasivo	325	0,00	0,14	5,63
R27	Deudas a medio y largo plazo / Total patrimonio neto y pasivo	325	0,00	0,71	7,61
R28	Deudas a corto plazo / Total patrimonio neto y pasivo	325	30,94	49,39	67,81
Actividad					
T1	Tasa de variación de la cifra neta de negocios	325	-0,58	4,25	10,68

Fuente: Base de datos RSE (ratios sectoriales de sociedades no financieras). Banco de España (Central de Balances) / Registros de España (Registros Mercantiles - CPE) - Comité Europeo de Centrales de Balances.

Aviso: Las empresas incluidas en la base de datos RSE no forman una muestra estadística. La base RSE excluye las empresas sin empleo ni actividad. Se prohíbe la redistribución de los datos, incluso cuando se pretenda hacerlo a título gratuito. ©Copyright Banco de España/Registros de España. 2005. Madrid. Reservados todos los derechos.

Ejemplo de posición de una empresa en el sector en RSE

La segunda posibilidad de análisis que ofrece la base de datos RSE es la comparación de una empresa individual con su sector de actividad para conocer la posición que ocupa en el conjunto de empresas nacionales. Para ello se requiere definir el sector de actividad, el tamaño de empresa, el año para el que se quiere hacer la comparación y los cinco principales ratios, en tanto por ciento, de la propia empresa. Con los datos proporcionados, la base de datos elabora la siguiente comparación:

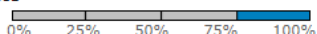
Resultado del ejemplo de comparación

- **Sector:** (G) Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas
- **Tamaño:** Más de 50 millones €
- **Año:** 2016



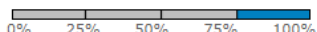
Posición relativa de su empresa por:

Resultado económico neto/ Cifra neta de negocios



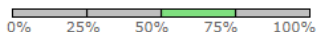
Está dentro del 25% mejor situado del sector.

Resultado económico neto/ Total activo



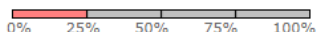
Está dentro del 25% mejor situado del sector.

Resultado después de impuestos / Fondos propios



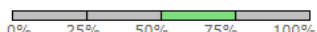
Está por encima de la mediana del sector.

Cifra neta de negocios / Total activo



Está dentro del 25% peor situado del sector.

Fondos propios / Total pasivo



Está por encima de la mediana del sector.