

Funding da Banca Nacional

Fevereiro de 2011

Índice

Parte I: Entorno Macro Difícil

Parte II: Alteração de Paradigma do *Funding* da Banca Nacional

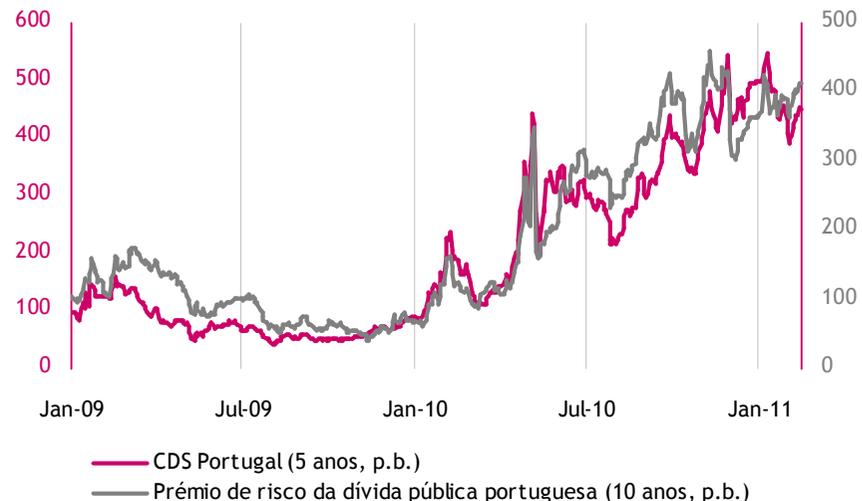
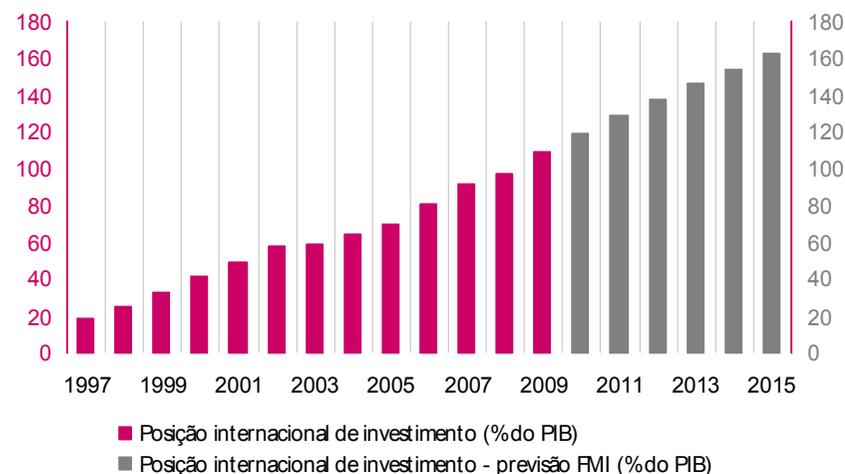
Parte III: Financiamento Bancário Continua a Fluir Para a Economia

PARTE I

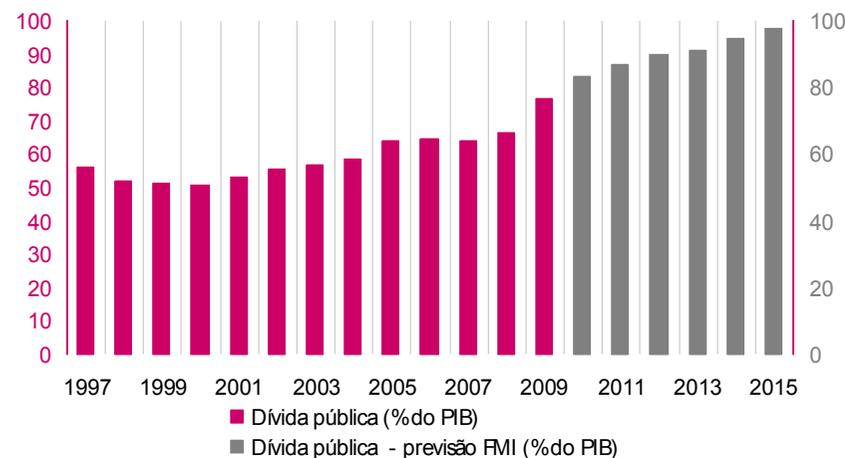
Entorno Macro Difícil

Risco Portugal

Endividamento externo

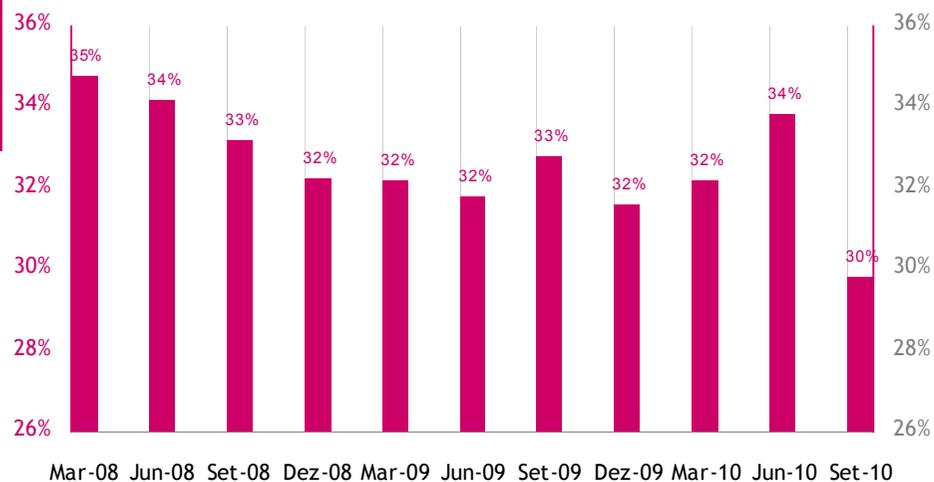


Endividamento público

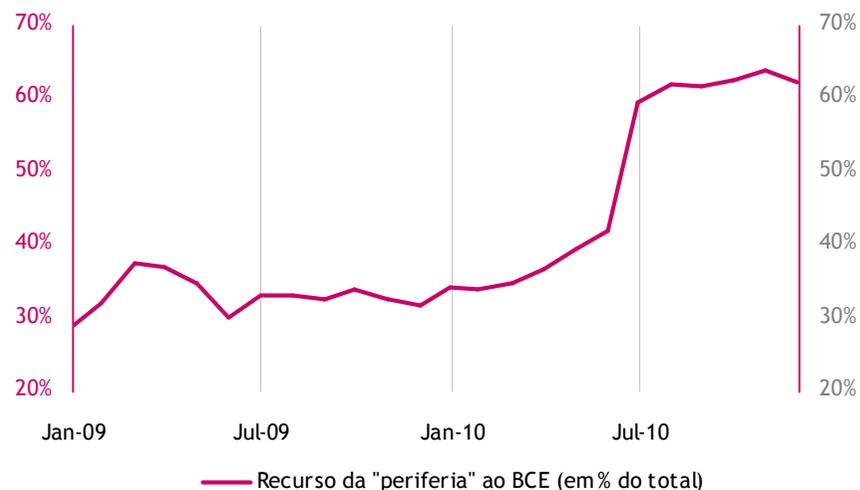


- ▶ A crise financeira internacional...
- ▶ ...desvendou os desequilíbrios da economia portuguesa, dos quais sobressaem os défices gémeos: público e externo
- ▶ Em resultado, o financiamento externo à economia portuguesa minguou e encareceu

Passivo Externo

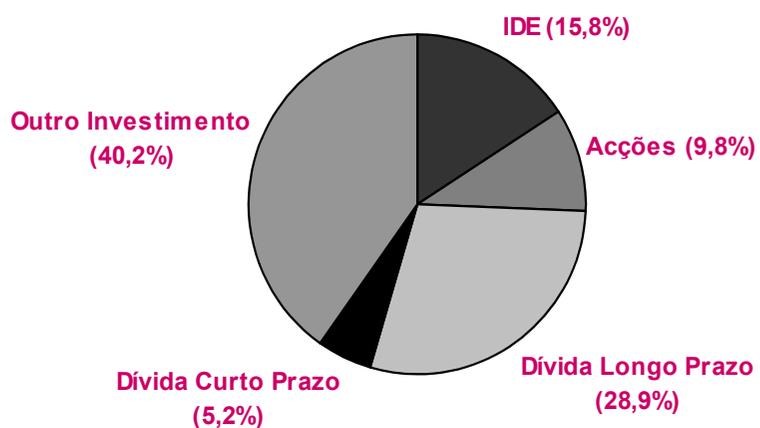


■ Gap comercial do sistema bancário português (em % do crédito)



— Recurso da "periferia" ao BCE (em % do total)

Passivo Externo de Portugal €487 mil milhões = 3xPIB

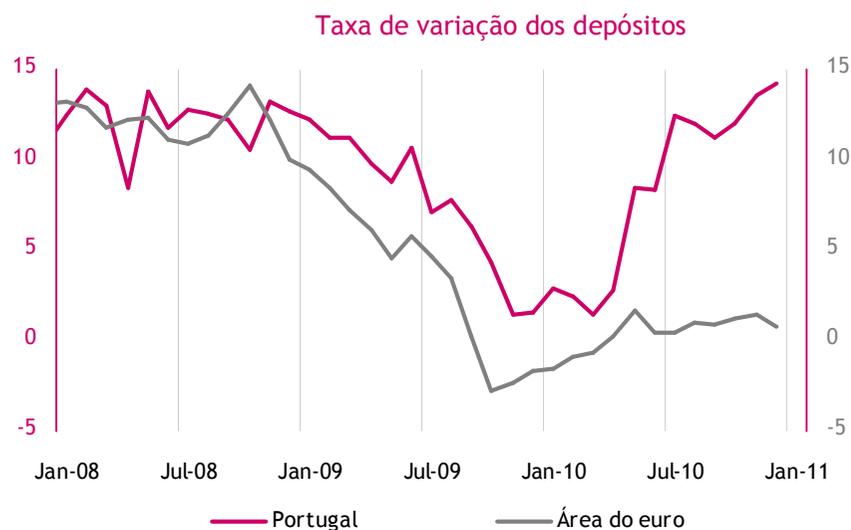
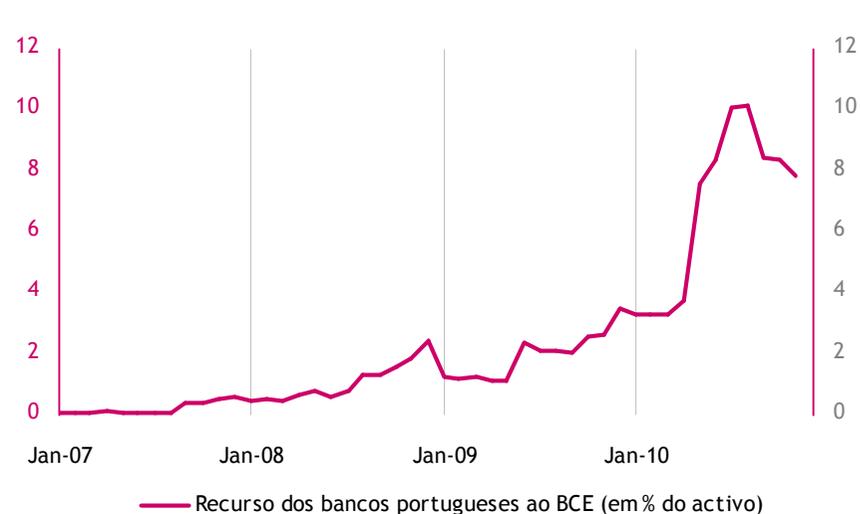
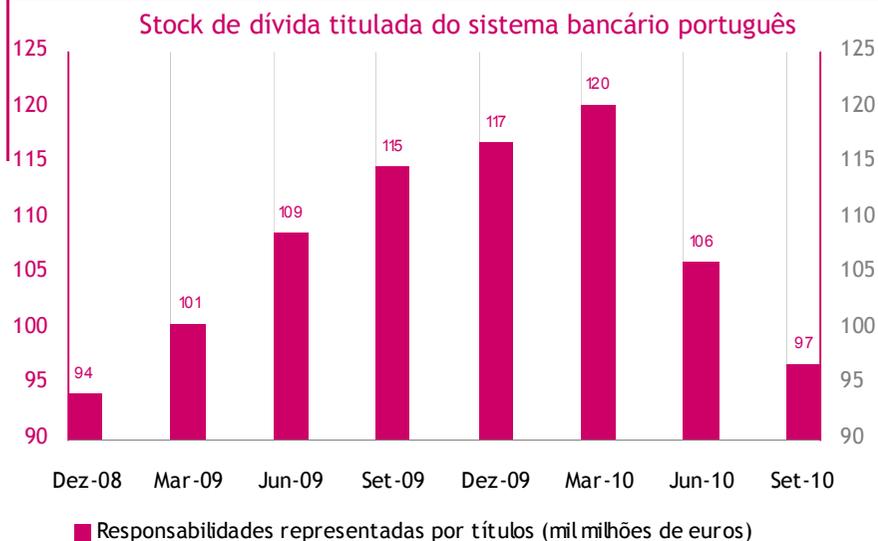


- ▶ As elevadas necessidades de financiamento da economia e da banca portuguesa e...
- ▶ ...o desconforto dos investidores com o risco Portugal, levou os bancos portugueses (e dos outros países da "periferia") a recorrer massivamente ao BCE.

PARTE II

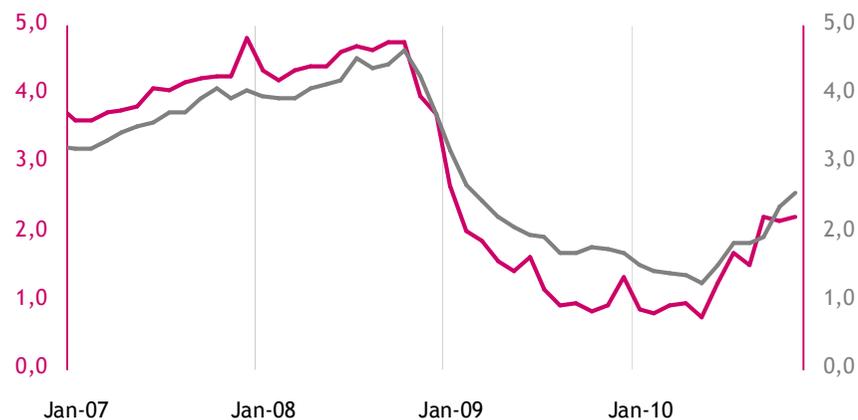
Alteração do Paradigma do *Funding* da Banca Portuguesa

Um Problema de Volume...



- ▶ O mercado de dívida de médio e longo prazo para emitentes nacionais eclipsou-se
- ▶ O recurso ao BCE foi a solução; mas esta é uma solução de curto prazo
- ▶ A solução estrutural consiste em eliminar a dependência de financiamento externo...
- ▶ ...o que implica aumentar depósitos e reduzir crédito - o que se tem vindo a fazer

...E de Preço



— Taxas de juro de novos depósitos das empresas não-financeiras
— Taxas de juro de novos depósitos dos particulares



— CDS Banca Portuguesa (5 anos, p.b., média dos três maiores bancos)
— CDS Sector Financeiro da Europa (itraxx financials, 5 anos, p.b.)

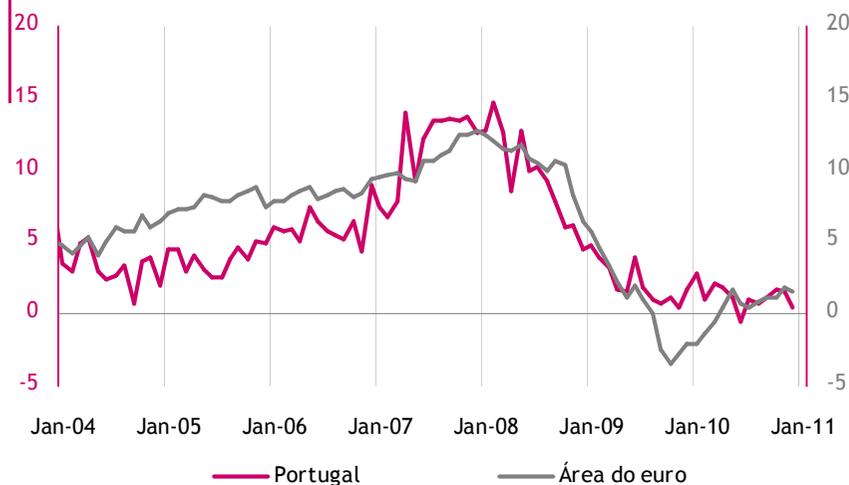
- ▶ A rarefacção de financiamento externo e o seu custo exorbitante...
- ▶ ...levaram os bancos a virarem-se para os recursos internos - depósitos - ...
- ▶ ...elevando o respectivo custo
- ▶ Em suma, o custo do *funding* para o sistema bancário português agravou-se sobremaneira no último ano

PARTE III

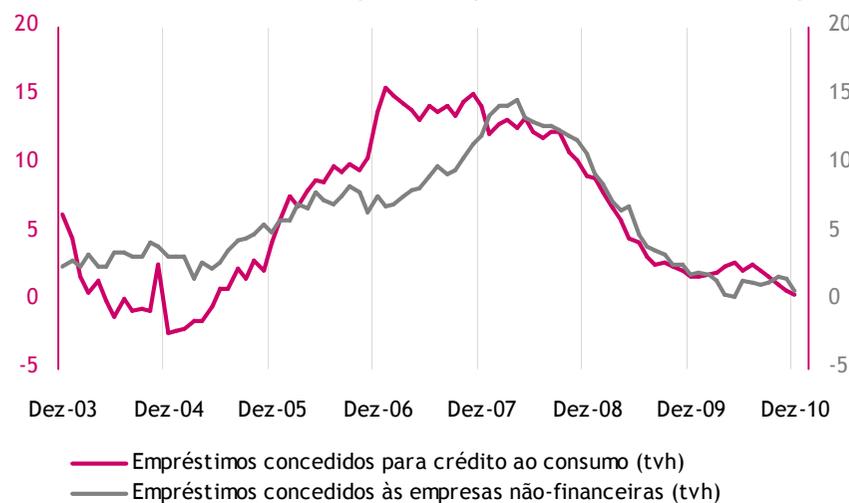
Financiamento Bancário Continua a Fluir Para a Economia

Volumes Generosos Face à Situação...

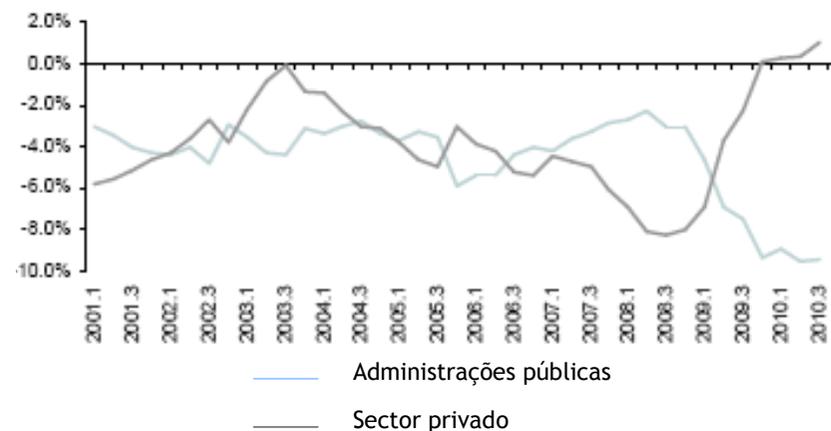
Taxa de variação homóloga dos empréstimos bancários



Taxa de var. homóloga dos empréstimos bancários (Portugal)



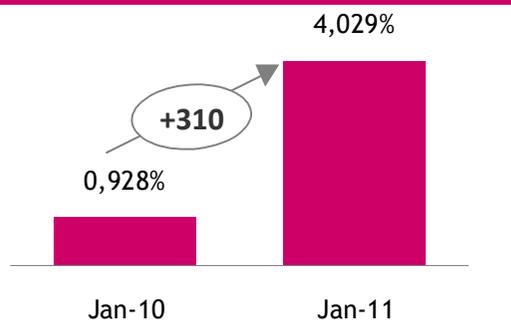
Capacidade/necessidade de financiamento por sector institucional, em percentagem do PIB (mm4)



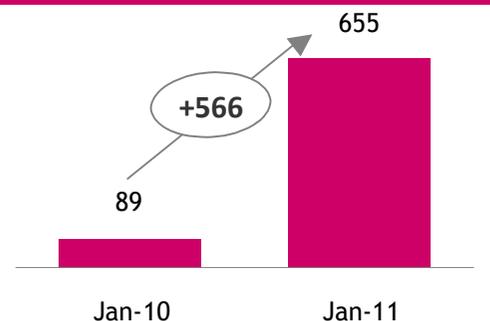
- ▶ Apesar das graves restrições de *funding*, a banca nacional continuou a injectar fundos na economia...
- ▶ ...sem grande discriminação entre empresas e particulares
- ▶ O abrandamento da concessão de crédito reflecte as menores necessidades de financiamento do sector privado...em contraste com o sector público

...E A Custos Insustentavelmente Baixos

Taxa de juro dos BTs a 12 meses

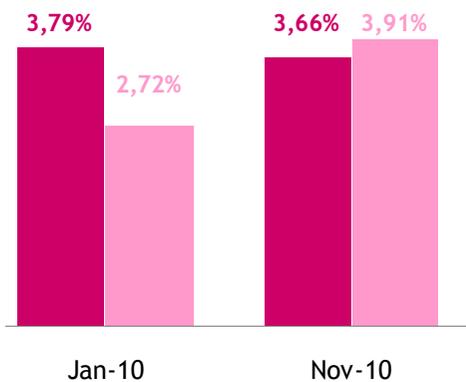


CDS da banca nacional (p.b.)

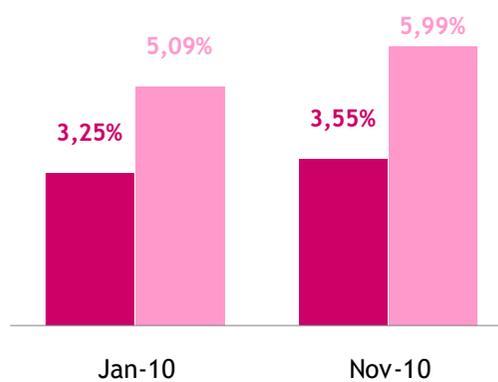


Taxas de juros médias de novos empréstimos

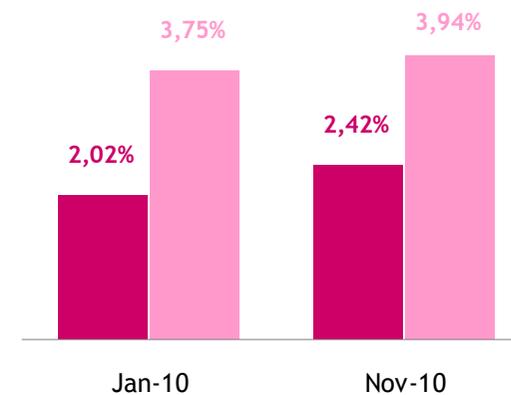
Emp. à habitação



Emp. empresas (<€1Mln;<1 ano)



Emp. empresas (>€1Mln;<1 ano)

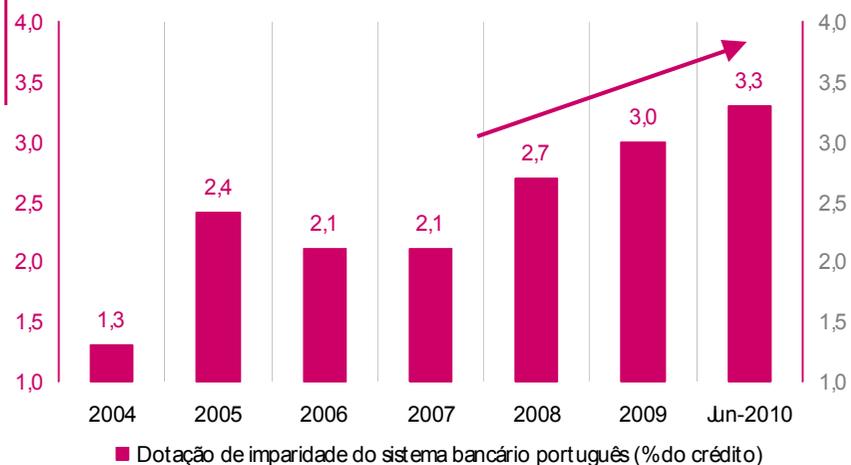


■ UEM ■ Portugal

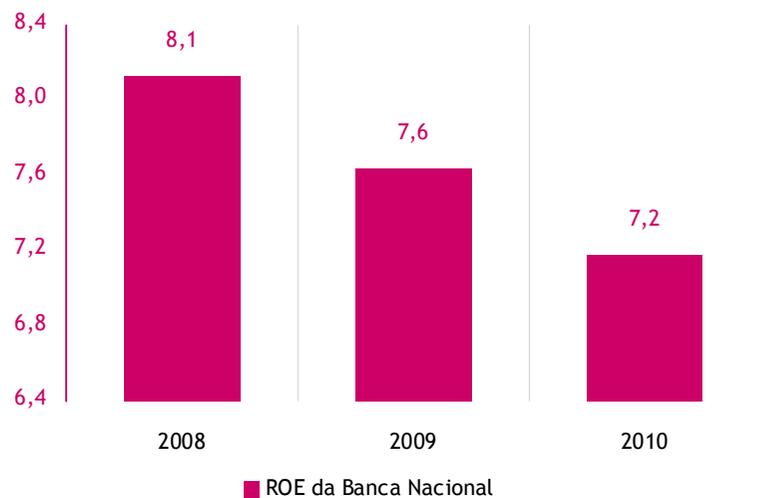
Fonte: Banco de Portugal, BCE, IGCP, Bloomberg

...São Acomodados na Conta de Exploração da Banca

Imparidades em tendência ascendente



Rendibilidade média dos 4 maiores bancos nacionais



- ▶ A expansão (ainda que marginal, do crédito...
- ▶ ...o aumento do custo de funding da banca...
- ▶ ...e a subida das imparidades...
- ▶ ...têm como consequência óbvia a redução da rendibilidade do sector bancário
- ▶ ...a qual foi acomodada na conta de exploração de quase todos os bancos