

**DOMÍNIO ESTRANGEIRO
da
BANCA PORTUGUESA ?**

SEIS PROBLEMAS da ECONOMIA PORTUGUESA

ECONOMIA COMPARADA: PORTUGAL e ESPANHA

BANCA COMPARADA: PORTUGAL e ESPANHA

**Miguel Cadilhe
AEP
Porto, 10 V 2016**

SEIS PROBLEMAS da ECONOMIA PORTUGUESA

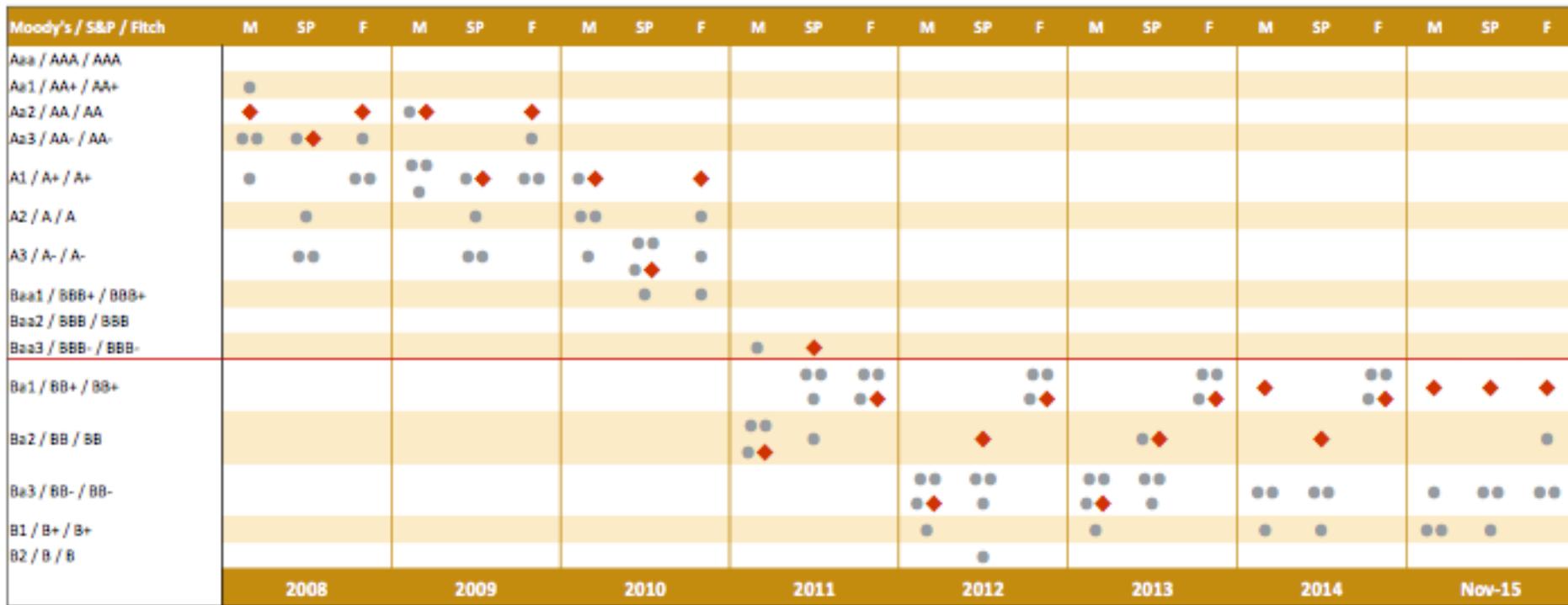
ECONOMIA COMPARADA: PORTUGAL e ESPANHA

BANCA COMPARADA: PORTUGAL e ESPANHA

PROBLEMA 1: FINANÇAS PÚBLICAS

Rating da República desde 2011: contaminação..

Evolução dos ratings da República Portuguesa e dos bancos portugueses pela Moody's, pela S&P e pela Fitch



- ♦ República Portuguesa
- Bancos Portugueses (CGD, BCP, BPI e BES até 2013)



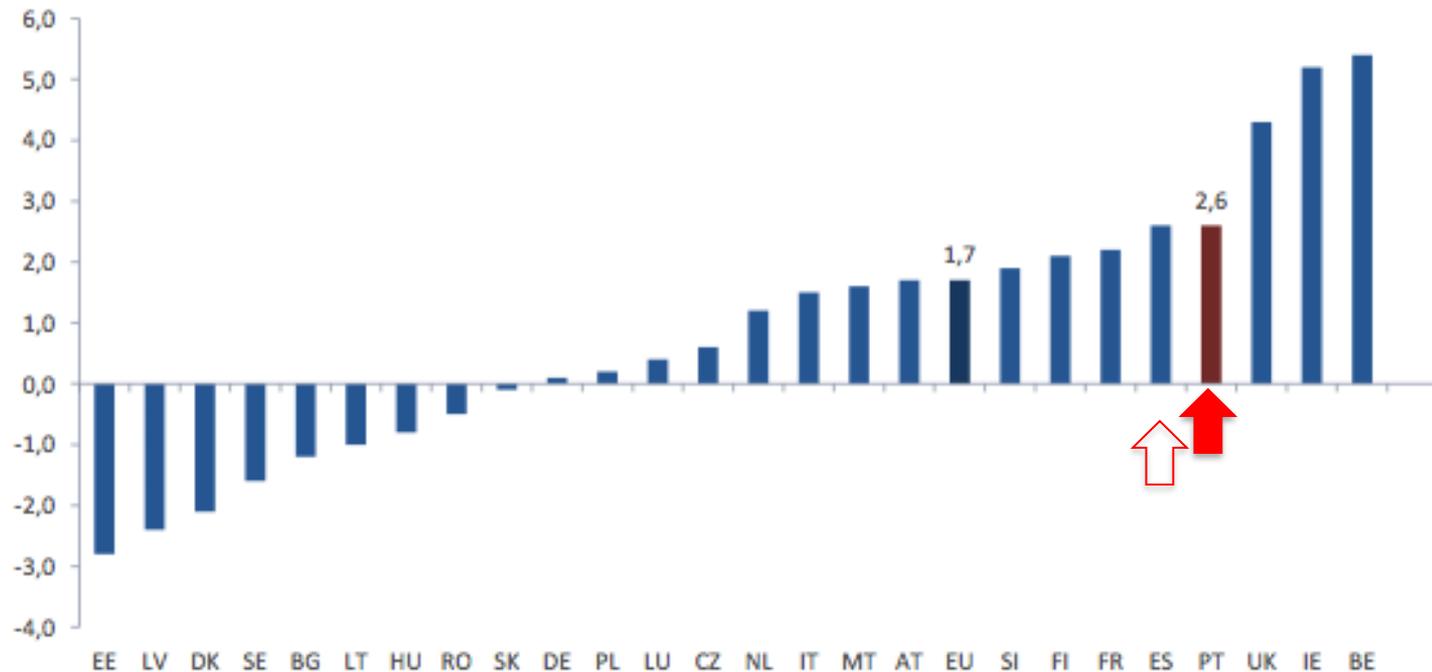
*Em fim de período.

PROBLEMA 1: FINANÇAS PÚBLICAS

Insustentabilidade orçamental: riscos ainda elevados no médio prazo...

Quantitative Results of the Medium-Term Sustainability Indicator

[S1 indicator, percentage points of GDP]

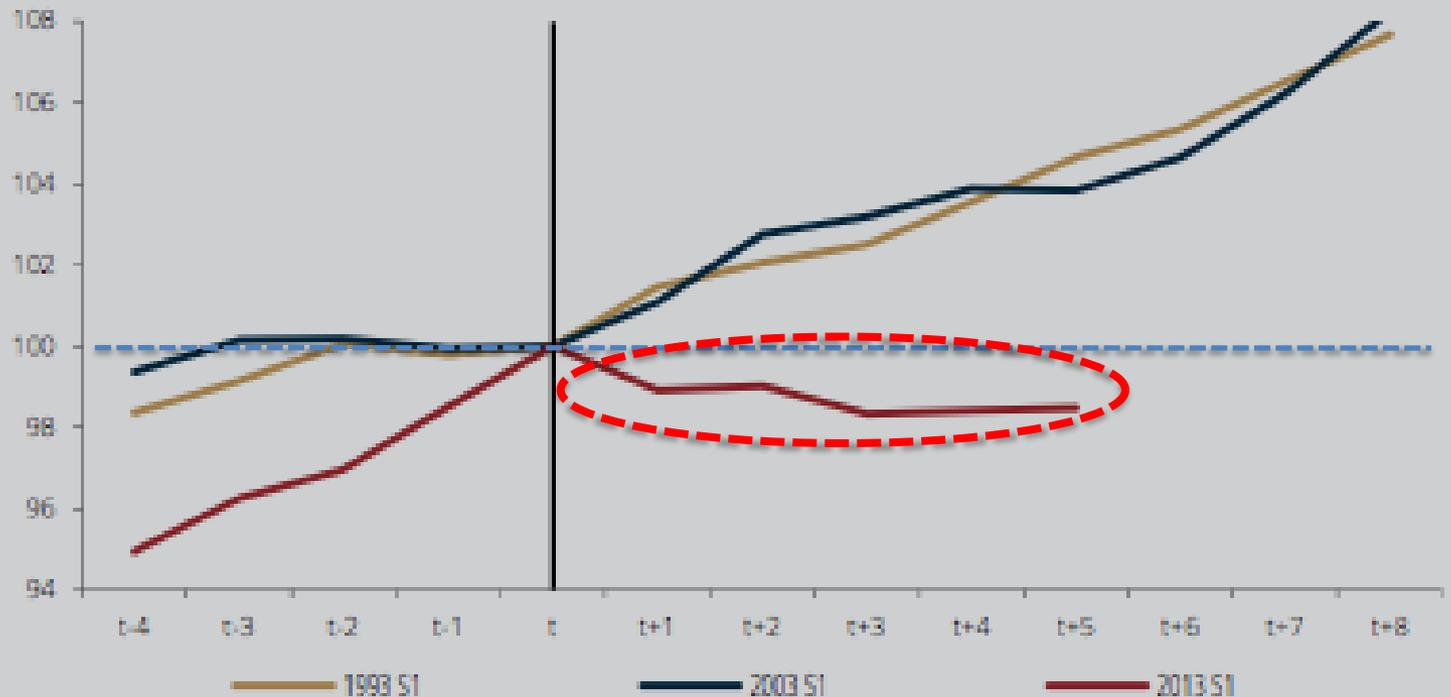


Note: The medium-term sustainability gap (S1) indicator shows the upfront adjustment effort required, in terms of a steady improvement in the structural primary balance to be introduced until 2020, and then sustained for a decade, to bring debt ratios back to 60% of GDP in 2030, including financing for any additional expenditure until the target date, arising from an ageing population.

PROBLEMA 2: PRODUTIVIDADE

Produtividade: desta vez, estaciona... PIB potencial sofre...

Gráfico 4.11 •
Produtividade
aparente do
trabalho nas
últimas recessões
e recuperações
| Valores semestrais,
mínimo da atividade
– semestre $t = 100$

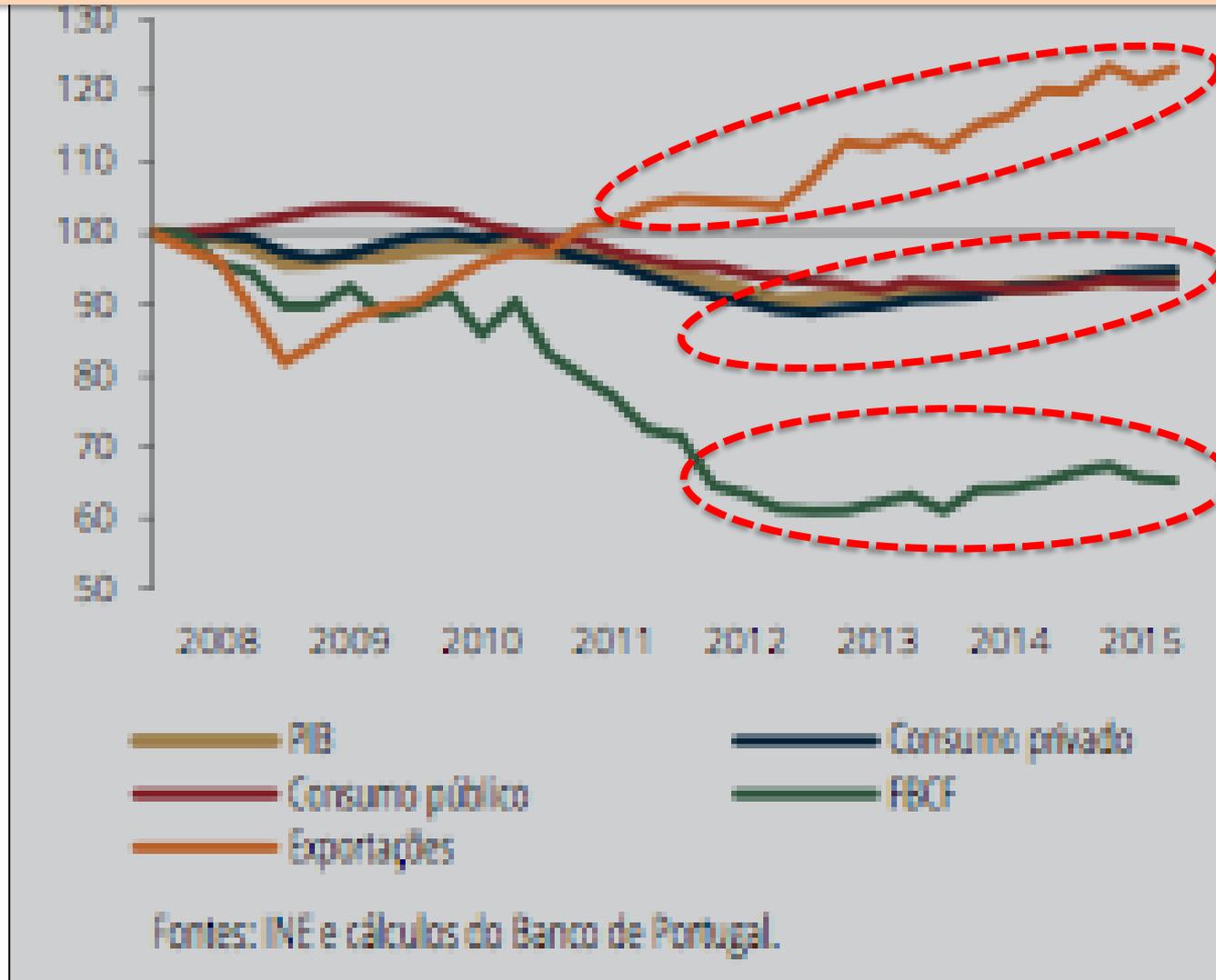


Fonte: INE e cálculos Banco de Portugal.

Nota: A produtividade aparente do trabalho foi calculada com base no VAB, exceto na recessão de 1992, em que foi calculada com base no PIB. O momento t corresponde ao semestre imediatamente anterior ao início da recuperação do PIB em cada uma das três recessões, que coincidem com os primeiros semestres de 1993, 2003 e 2013.

PROBLEMA 3: INVESTIMENTO e CRESCIMENTO

FBCF, muito mal... PIB, assim, assim... Exportações, muito bem...



PROBLEMA 4: PROCURA

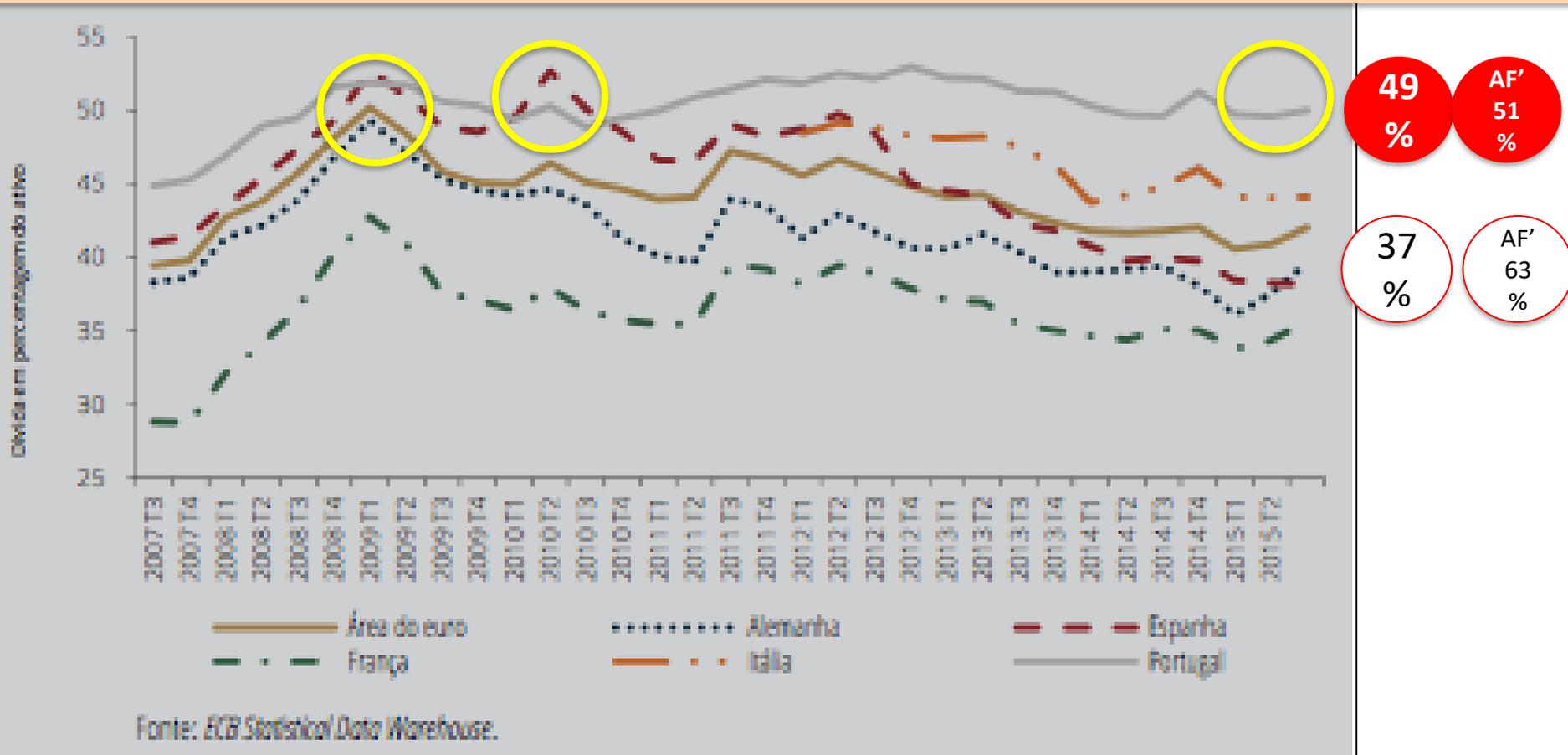
Quem não vende, não investe...

Gráfico 5.8 • Principal fator limitativo ao investimento
| Em percentagem das empresas que afirmam ter limitações ao investimento



PROBLEMA 5: CAPITALIZAÇÃO DAS EMPRESAS

Empresa portuguesas: endividamento a mais, capitalização a menos...



DÍVIDA EM % DO ACTIVO DAS EMPRESAS

A DÍVIDA é definida como o valor total de empréstimos e títulos de dívida.

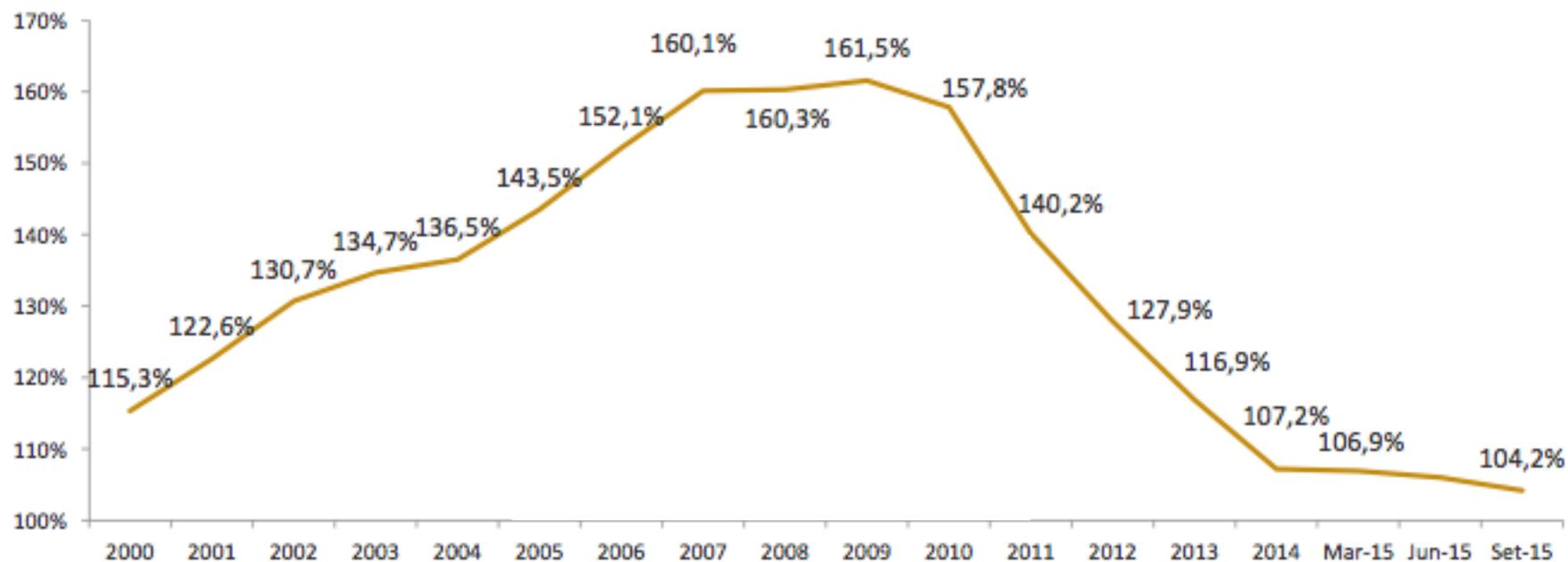
(= Passivo financeiro/Activo, em %)

(= 100% - AF', rácio de "Autonomia Financeira" especial).

PROBLEMA 6: CAPITALIZAÇÃO DOS BANCOS

Rácio de transformação: desceu a correr... Causa ou efeito?.

Rácio Crédito* / Recursos de Clientes, em base consolidada



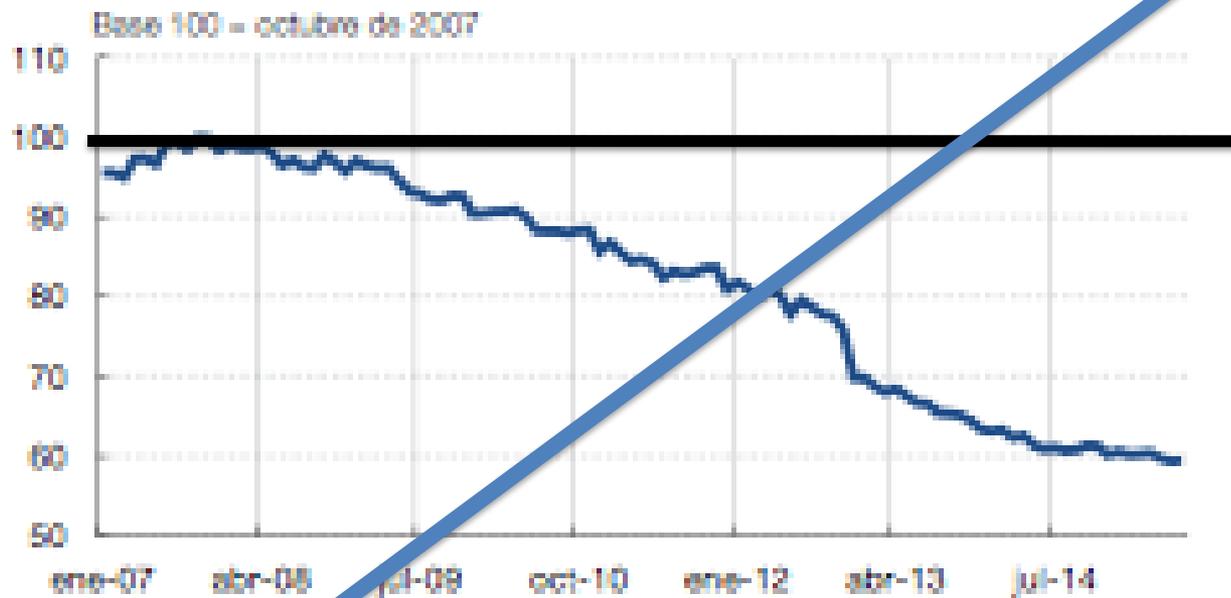
* Crédito líquido de imparidades (inclui créditos titularizados e não desreconhecidos). Saldos em fim de período.

Fonte: Banco de Portugal



Fonte: APB, Overview, Nov 2015

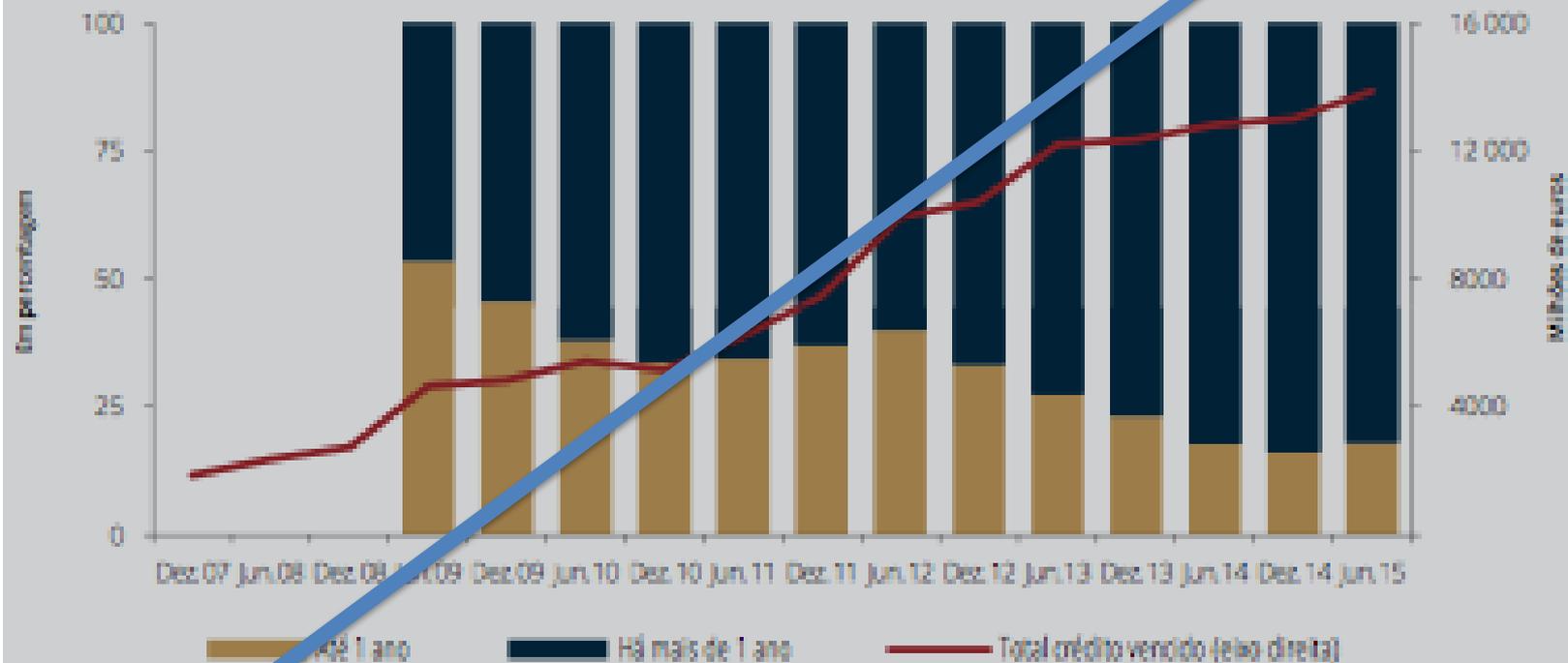
Espanha - Rácio de transformação (índice, base 100 = Out. 2007)



PROBLEMA 6: CAPITALIZAÇÃO DOS BANCOS

Crédito vencido: mais e mais rígido... Causa ou efeito?

Gráfico 44 • Crédito vencido, por prazo de vencimento (Portugal)



Fonte: Banco de Portugal.

PROBLEMA 6: CAPITALIZAÇÃO DOS BANCOS

PSI Financeiras: um retrato esbatido da descapitalização da banca?...



Capital accionista dos bancos: plano inclinado para o estrangeiro?

Titulares de Capital dos Bancos

- CGD: Estado →
- BCP: 54% português
- Novo Banco: Fundo de Resolução →
- BPI: predomínio de estrangeiros →
- Santander Totta: predomínio de estrangeiros
- B Popular: predomínio de estrangeiros
- Bankinter (ex Barclays): predomínio de estrangeiros
- ...

SEIS PROBLEMAS da ECONOMIA PORTUGUESA...

**Contudo, há mais.
Há o DÉFICE EXTERNO estrutural...
Há o REFORMADOR absentista...
etc**

SEIS PROBLEMAS da ECONOMIA PORTUGUESA

ECONOMIA COMPARADA (breve): PORTUGAL e ESPANHA

BANCA COMPARADA: PORTUGAL e ESPANHA



Economia: somos relativamente pequenos, ou médios...

DIMENSÃO e PODER DE COMPRA

2015 ou 2014

Portugal é 17% do tamanho de Espanha (PIB).
E tem ~~84%~~ do seu “nível de vida” (PIB per capita PPS).

- **PORTUGAL, PIB = 179 mil milhões €, PIB per capita PPS = 78% da UE28.**
- **ESPANHA, PIB = 1 081 mil milhões €, PIB per capita PPS = 93% da UE28.**

Comércio bilateral: importante, mas deficitário...

BALANÇA COMERCIAL entre Portugal e Espanha (bens, 2014)

Saldo é quase 8 mil milhões € contra Portugal.

- **Espanha é o nosso 1º cliente e 1º fornecedor (23,6% das nossas EXP e 32,5% das nossas IMP).**
- **Portugal é o seu 3º cliente e 7º fornecedor (7,4% das suas EXP e 3,9% das suas IMP), com menores pesos relativos.**

SEIS PROBLEMAS da ECONOMIA PORTUGUESA

ECONOMIA COMPARADA: PORTUGAL e ESPANHA

BANCA COMPARADA: PORTUGAL e ESPANHA

Banca: formiga vizinha de elefante...

ACTIVO TOTAL consolidado dos BANCOS
Junho 2015

Portugal é 11,6% de Espanha.

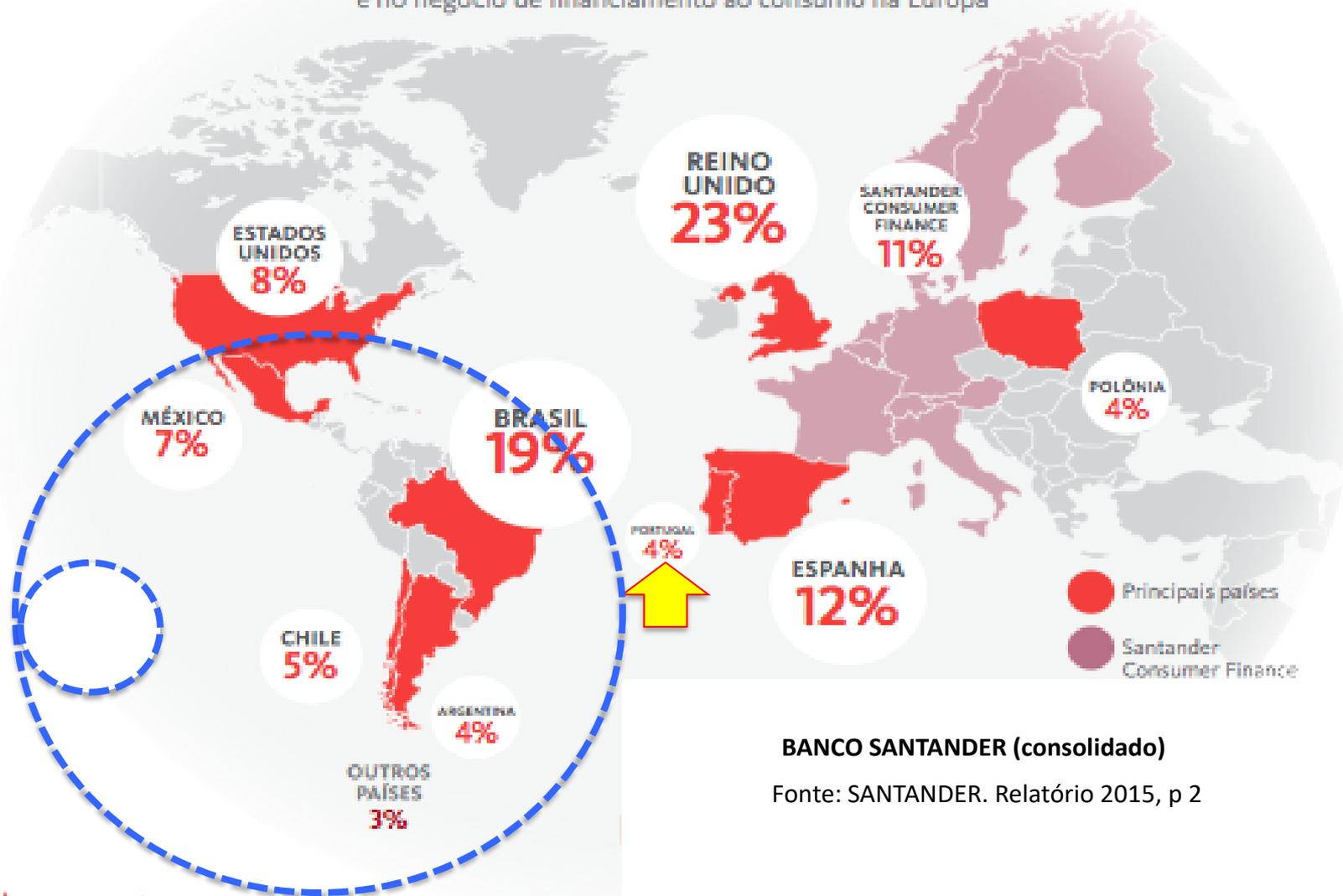
- **PORTUGAL** **423,7 mil milhões €**
 - **ESPANHA** **3 662,3**
- [B Santander 1 266 em 31 12 2015]

BANCA COMPARADA: PORTUGAL e ESPANHA

GRUPO SANTANDER, origem dos lucros 2015: cá, somos uma “gota no oceano” deles...

Diversificação geográfica:

97% do lucro ordinário gerado em 9 países e no negócio de financiamento ao consumo na Europa



BANCO SANTANDER (consolidado)

Fonte: SANTANDER. Relatório 2015, p 2

BANCA COMPARADA: PORTUGAL e ESPANHA

GRUPO SANTANDER, número de clientes 2015: cá, somos uma “gota no oceano” deles...

■ Clientes do Grupo

Milhões

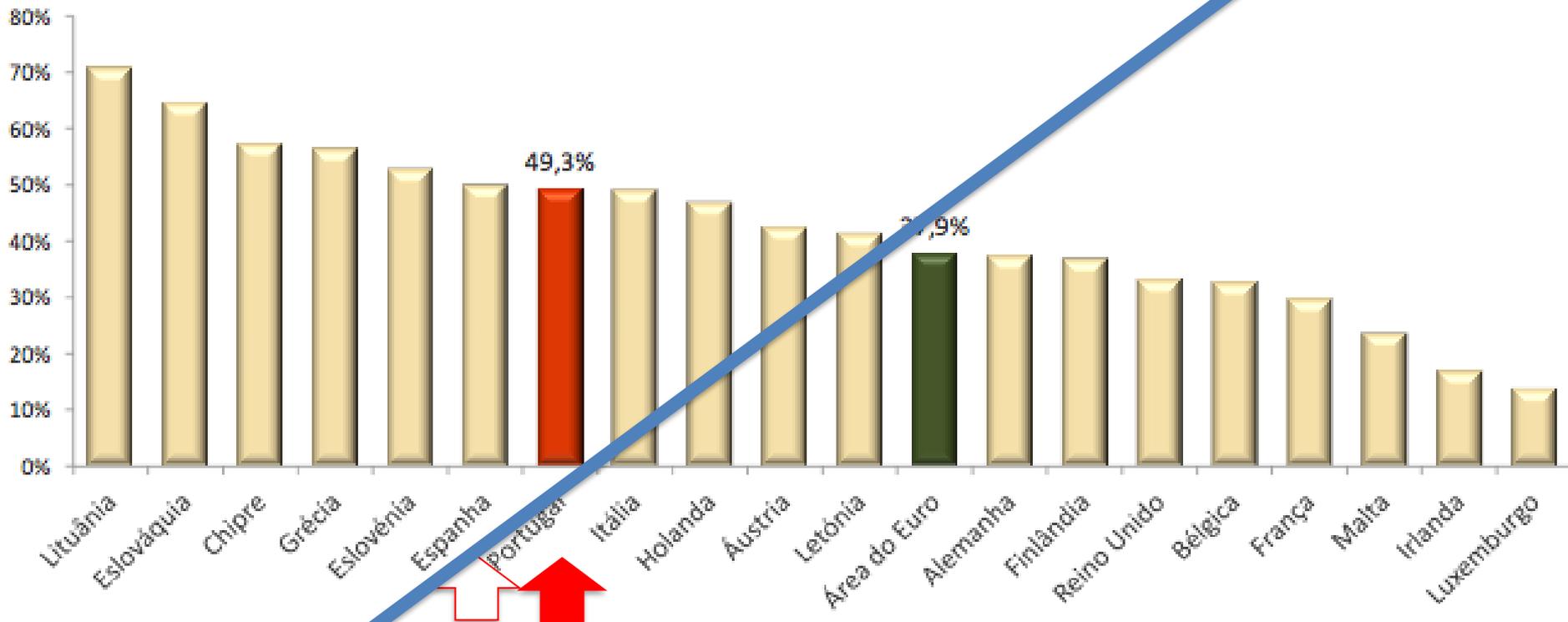
Espanha	12,7
Portugal	3,8
Reino Unido	26,0
Polónia	4,3
Alemanha	6,1
Restante da Europa	10,8
Total Europa	63,7
Brasil	32,4
México	12,4
Chile	3,6
Argentina	2,8
América Latina	0,8
Total América Latina	52,0
Estados Unidos	5,1
Total clientes	120,8



6% dos clientes Europa,
3% dos clientes Mundo

BANCA COMPARADA: PORTUGAL e ESPANHA

Rácio “Crédito a Clientes / Activo Total” (Set. 2015): o mesmo peso percentual, cá e lá...



* Crédito ao setor não monetário (salvos brutos em fim de mês).

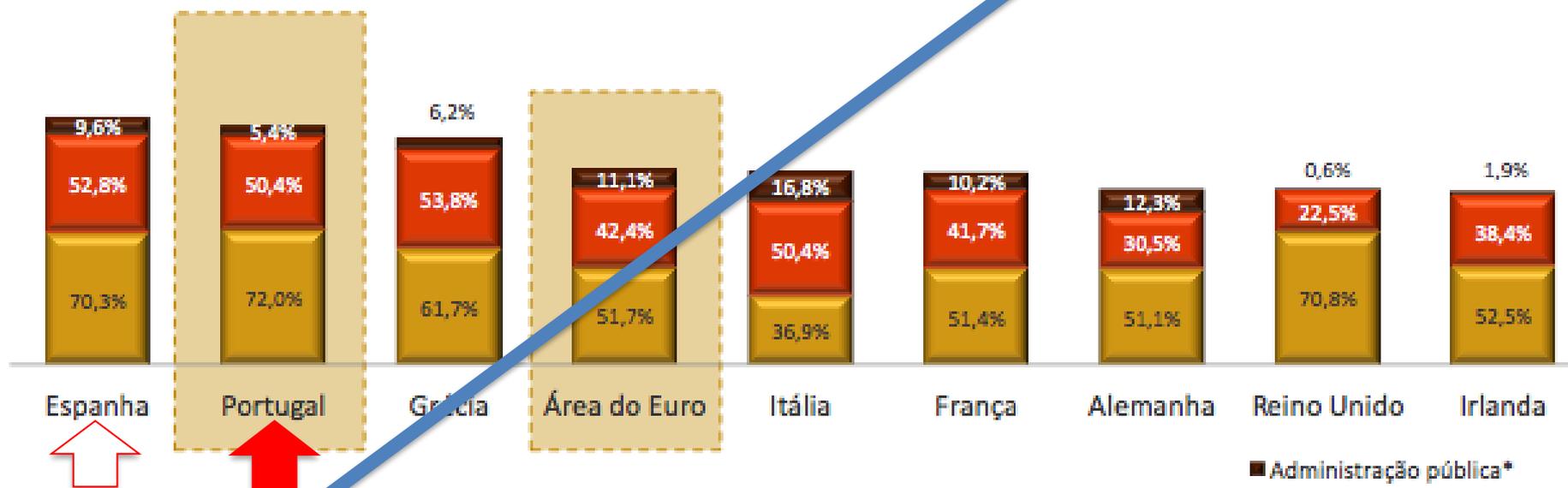
Fonte: BCE

Fonte: APB, Overview, Nov 2015

BANCA COMPARADA: PORTUGAL e ESPANHA

Crédito a Clientes (Dez. 2014): quase a mesma estrutura, cá e lá...

Σ = 132,7% 127,8% 121,7% 105,3% 104,1% 103,4% 94% 94% 92,8%



* Inclui apenas crédito (não inclui títulos de dívida pública).

** Inclui empresas públicas.

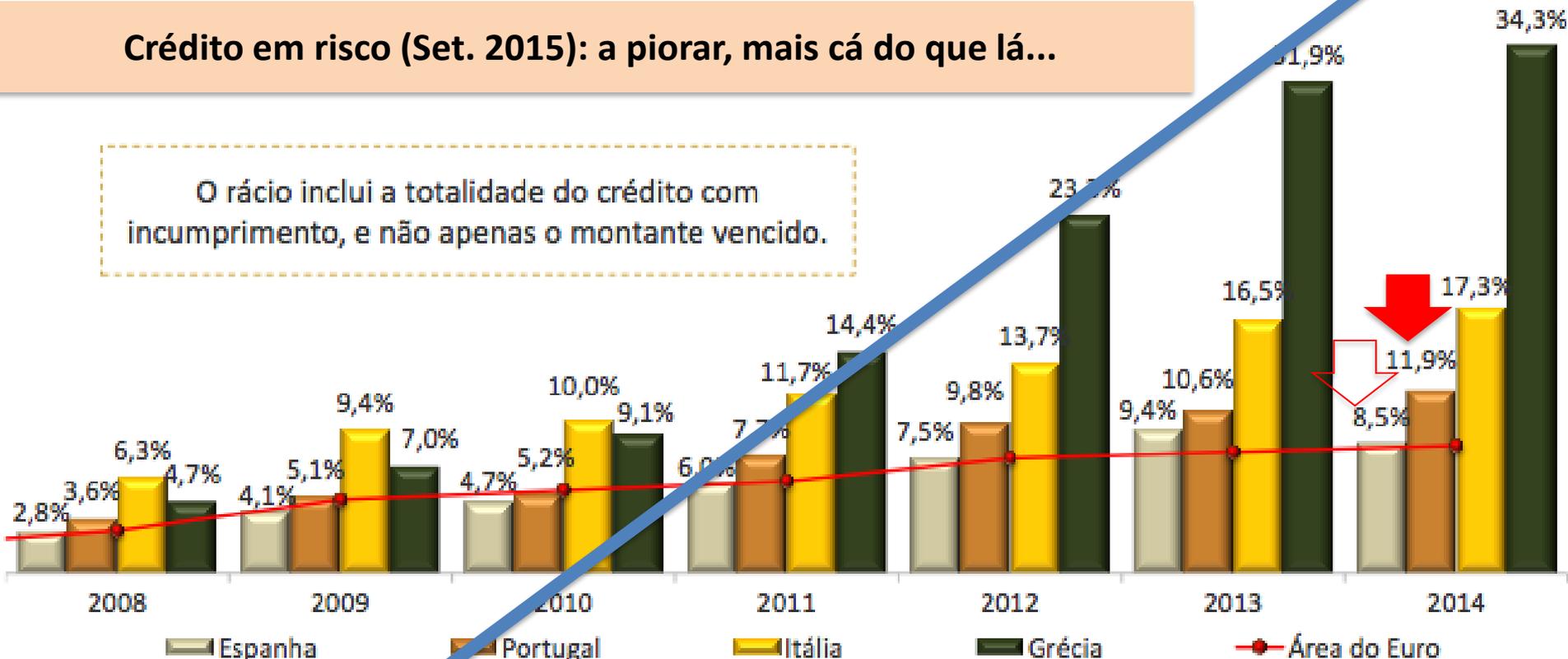
Fonte: Ameco, BCE

- Administração pública*
- Sociedades não financeiras**
- Particulares

BANCA COMPARADA: PORTUGAL e ESPANHA

Crédito em risco (Set. 2015): a piorar, mais cá do que lá...

O rácio inclui a totalidade do crédito com incumprimento, e não apenas o montante vencido.



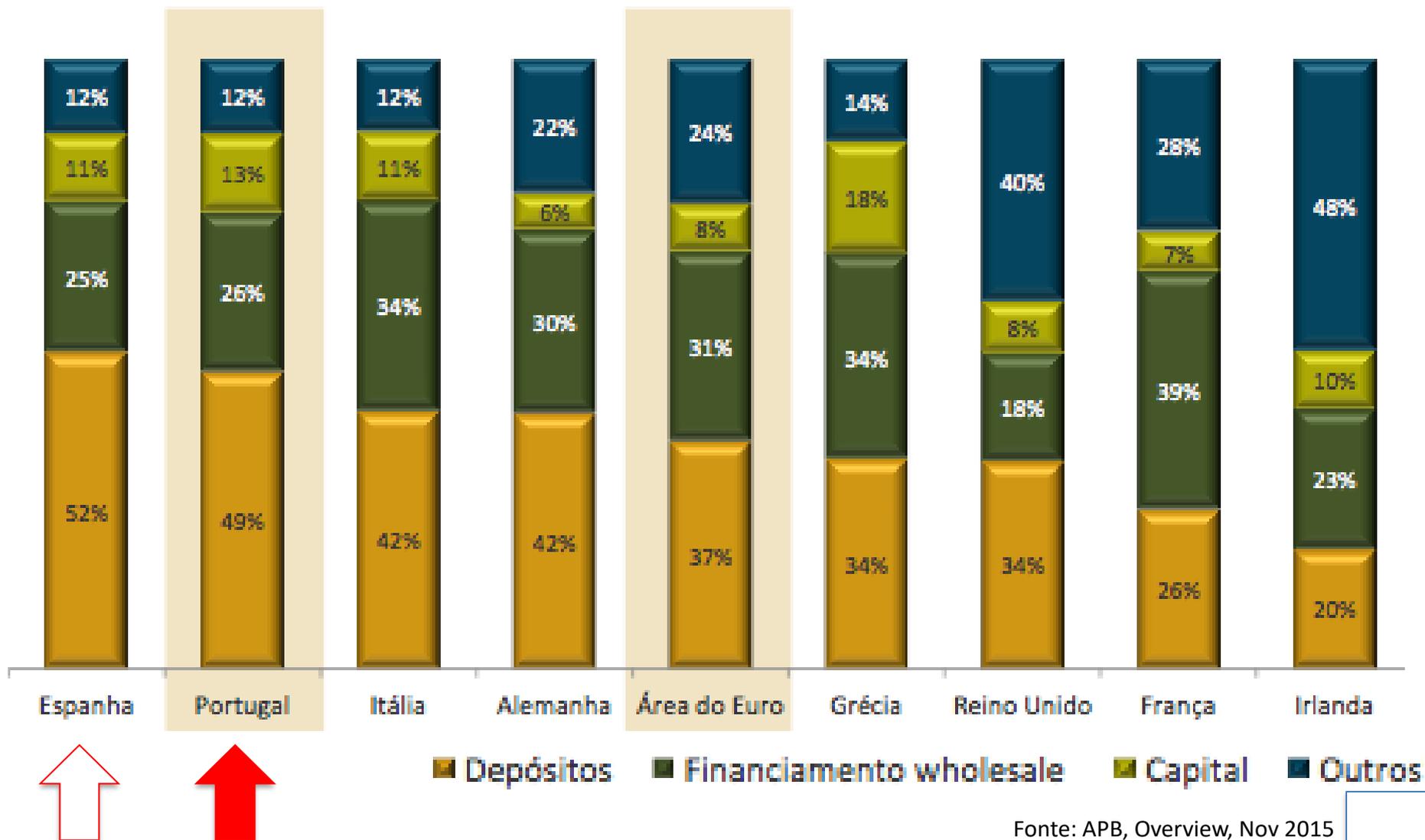
* Inclui o valor total em dívida: i) do crédito que tenha prestações de capital ou juros vencidos há mais de 90 dias; ii) dos créditos reestruturados, cujos pagamentos de capital ou juros, tendo estado vencidos por um período igual ou superior a 90 dias, tenham sido capitalizados, refinanciados ou postecipada a sua data de pagamento, sem que tenham sido adequadamente reformadas as garantias constituídas ou integralmente pagos pelo devedor os juros e outros encargos vencidos; e iii) do crédito com prestações de capital ou juros vencidos há menos de 90 dias, mas sobre o qual existam evidências que justifiquem a sua classificação com crédito em risco.

Fonte: Banco de Portugal

Fonte: APB, Overview, Nov 2015

BANCA COMPARADA: PORTUGAL e ESPANHA

Estrutura de Financiamento (Set. 2015): não muito diferente, cá e lá...

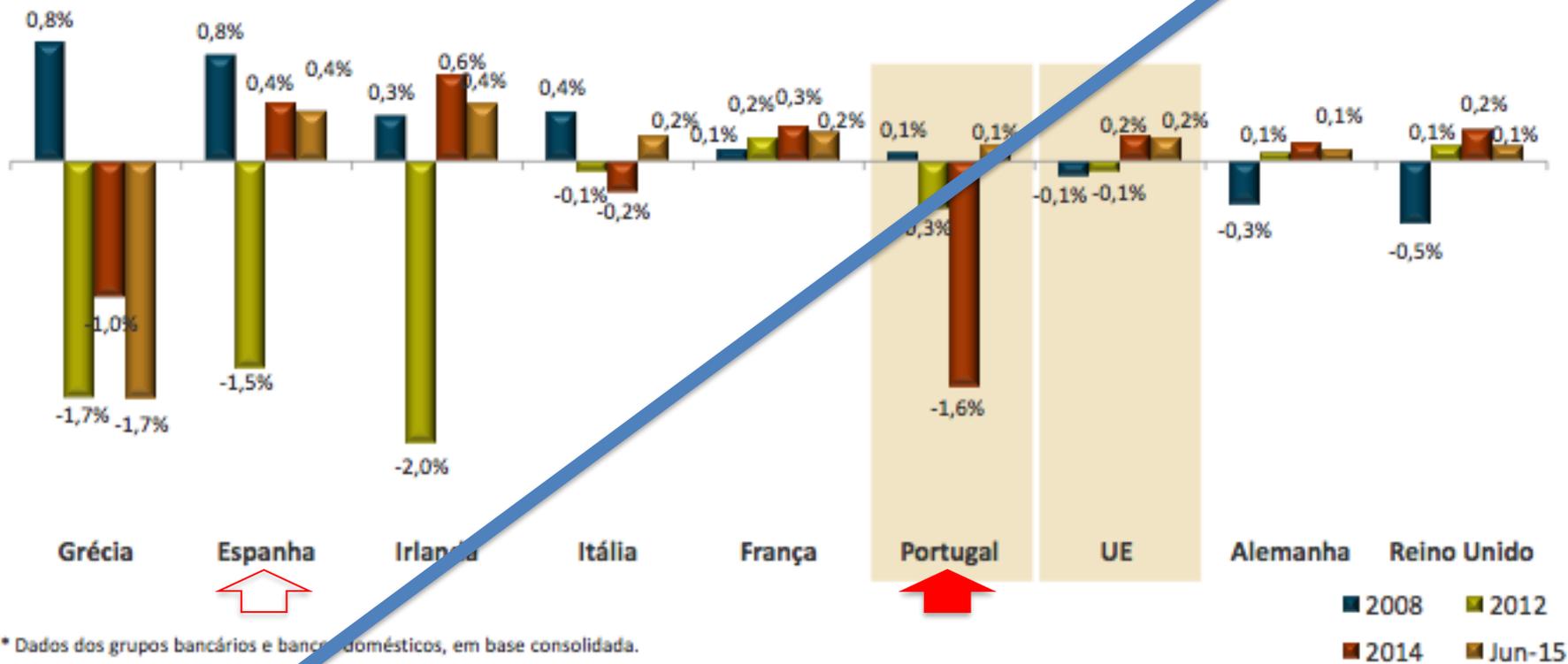


BANCA COMPARADA: PORTUGAL e ESPANHA

ROA acumulado 2008+2012+2014+2015

Portugal -1,7% e Espanha +0,1%

Rentabilidade dos Ativos (ROA - Return on Assets)*



* Dados dos grupos bancários e bancas domésticos, em base consolidada.

Fonte: BCE

Depósitos Financiamento wholesale Capital Outros

Banca, novamente: formiga vizinha de elefante...

CAPITAIS PRÓPRIOS consolidados dos BANCOS

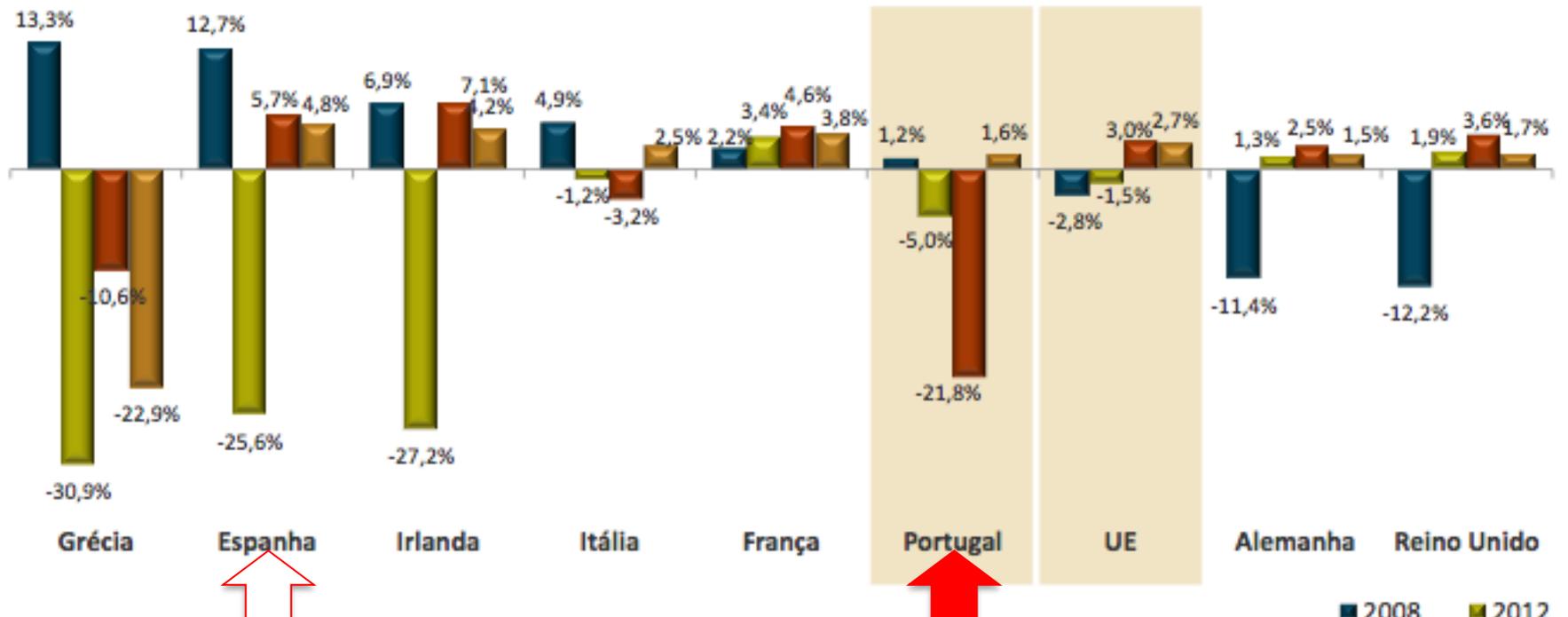
Junho 2015

Portugal é 11,9% de Espanha.

- **PORTUGAL 31,6 mil milhões €**
 - **ESPAÑA 265,6**
- [B Santander 90 em Dez. 2015]

BANCA COMPARADA: PORTUGAL e ESPANHA

RENTABILIDADE DOS CAPITAIS PRÓPRIOS (ROE)
 acumulado 2008+2012+2014+2015
 Portugal -24,0% e Espanha -2,4%



* Dados dos grupos bancários e bancos domésticos, em base consolidada.

Fonte: BCE

■ 2008 ■ 2012
 ■ 2014 ■ Jun-15

■ Depósitos ■ Financiamento wholesale ■ Capital ■ Outros

Banca: formiguinha vizinha de elefante...

CAPITALIZAÇÃO BOLSISTA
(fins de 2015)

BCP é 3,3% e BPI é 1,7% do B SANTANDER.

- **BCP** **3,0 mil milhões €**
- **BPI** **1,6**
- **B SANTANDER** **91,8**
- **CAIXABANK** **18,7**

Eficiência: cá, menos eficientes do que lá...

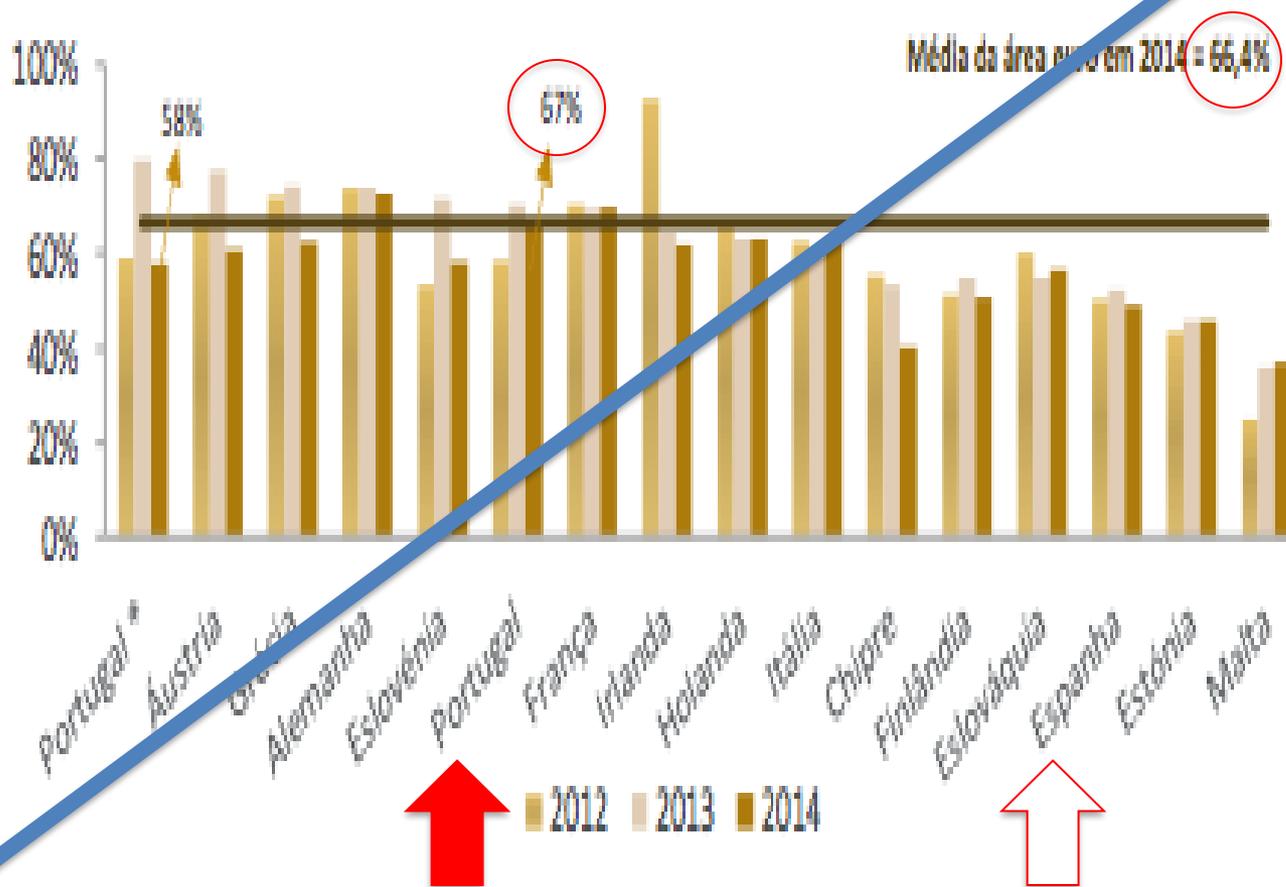
RÁCIO DE EFICIÊNCIA dos BANCOS
(Custos operacionais / Produto bancário)
(maior, pior)

- **PORTUGAL 54%** (2015)
- **ESPANHA 49%** (2014)

[B Santander 47,6% consolidado, Espanha, 2015]

BANCA COMPARADA: PORTUGAL e ESPANHA

Rácio de eficiência, 2012 a 2014: pior cá do que lá, mas melhor do que na Zona Euro...

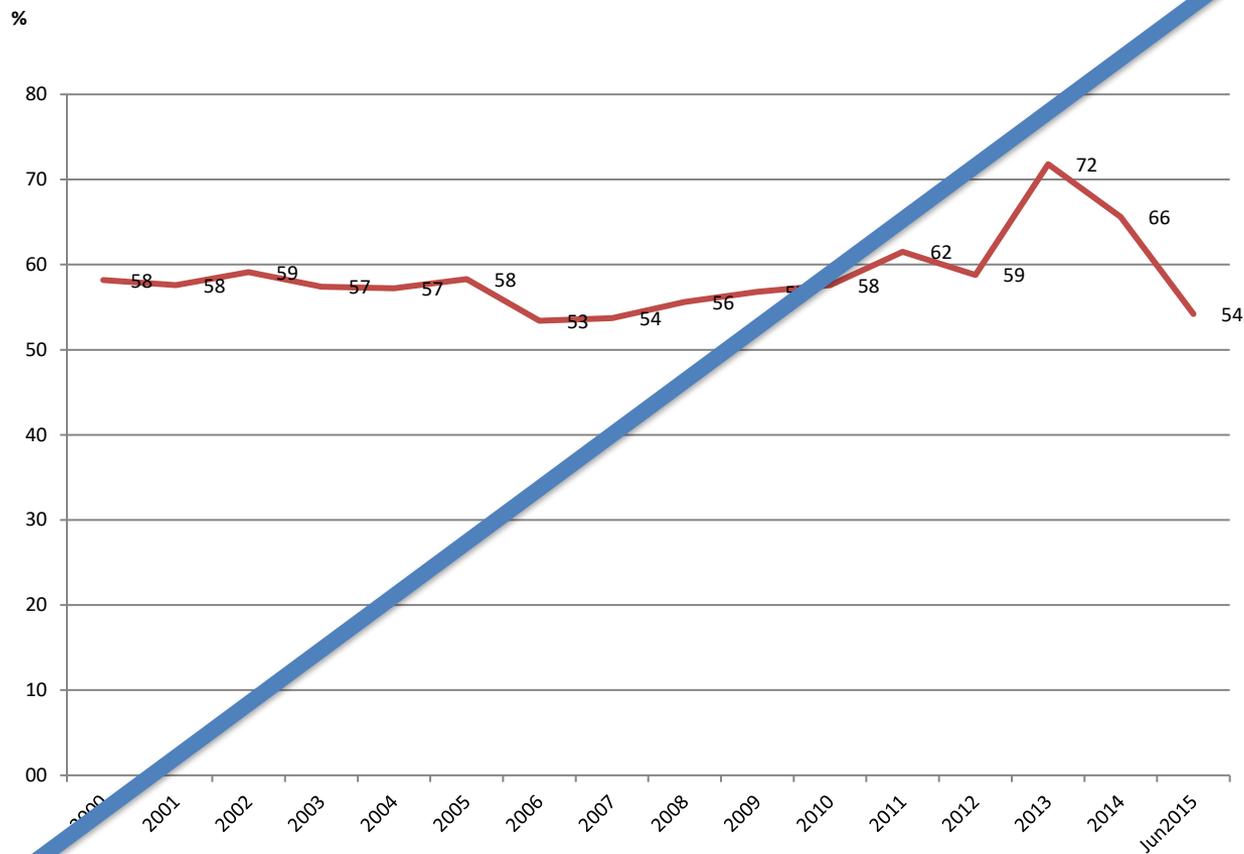


Fonte: BCE, IFs, APB.

Nota: * Rácio cost-to-income das instituições financeiras associadas da APB.

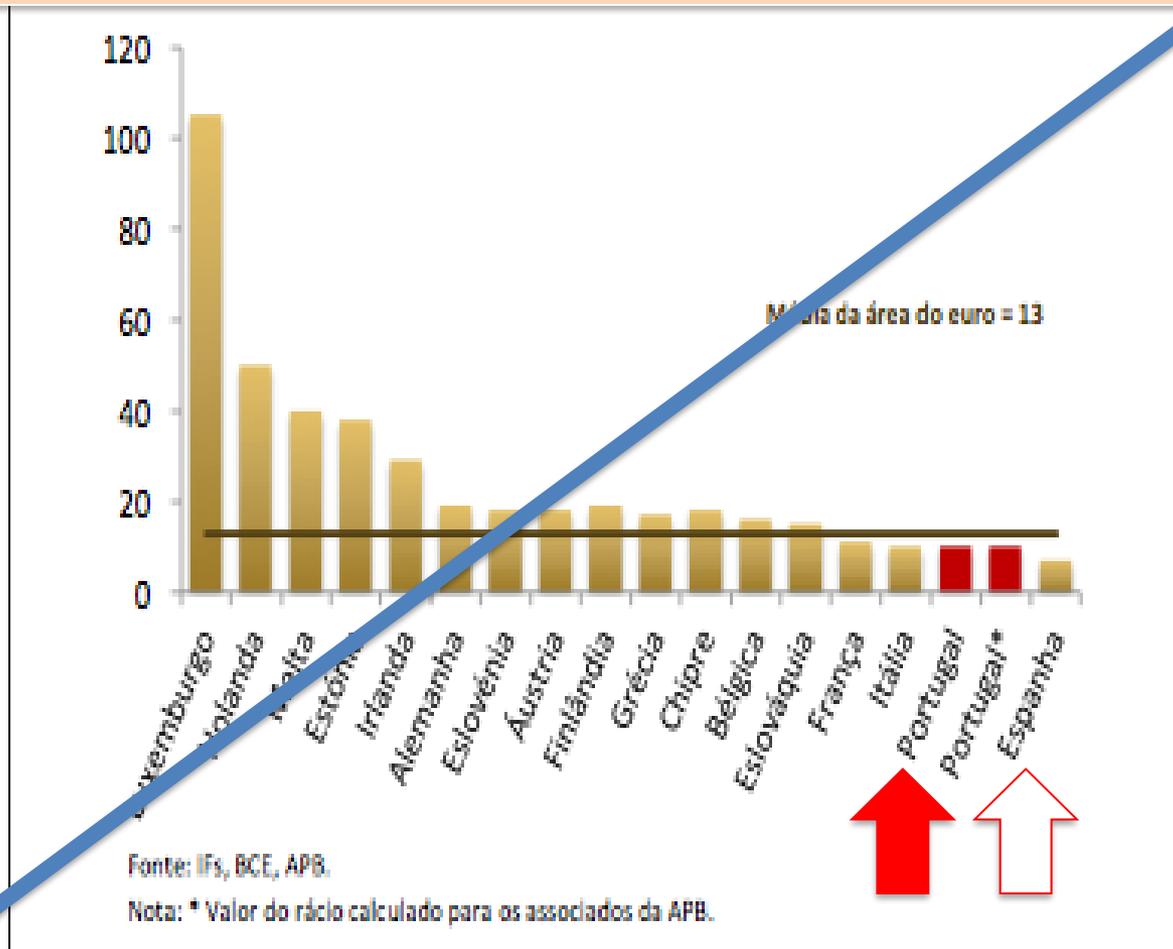
BANCA COMPARADA: PORTUGAL e ESPANHA

PORTUGAL, rácio de eficiência: melhoria, depois do mau pico de 2013.



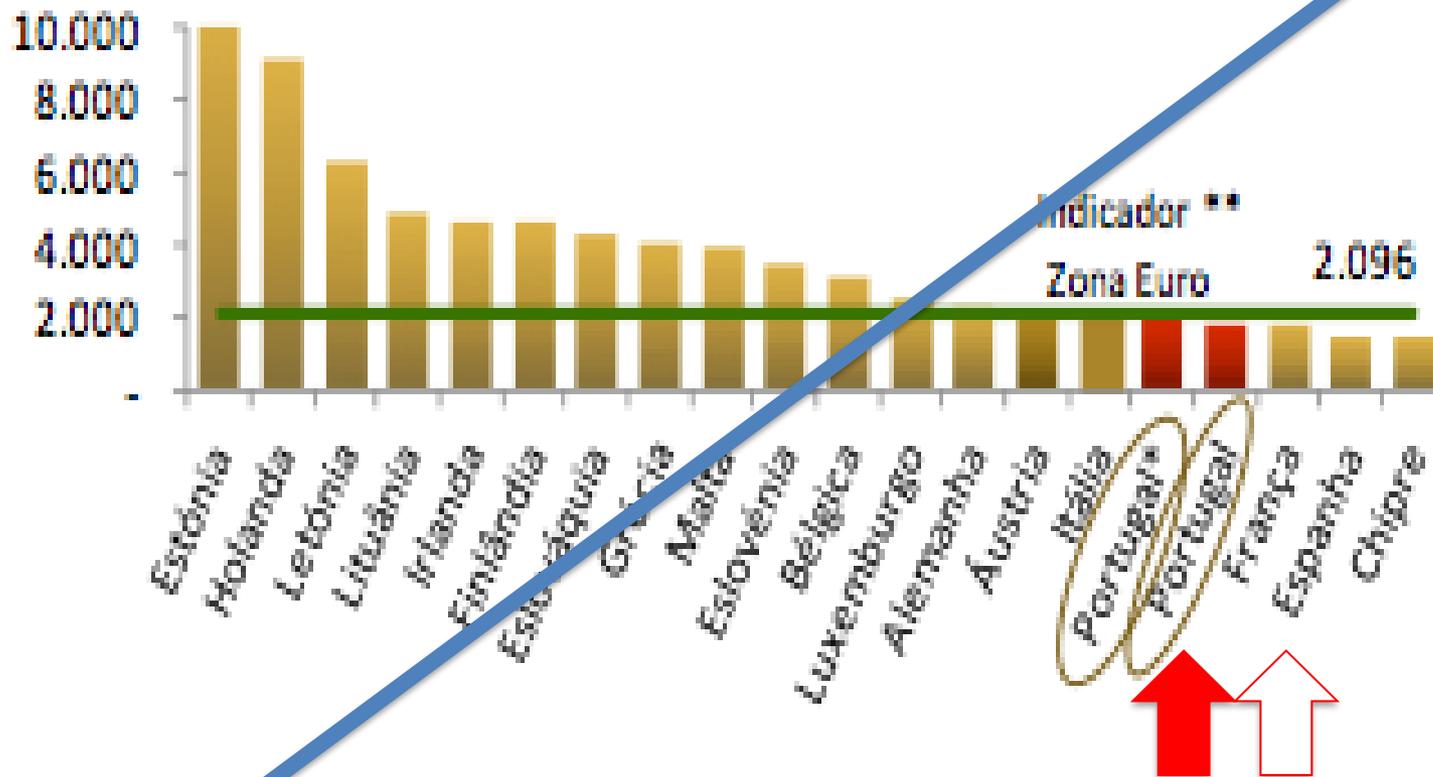
BANCA COMPARADA: PORTUGAL e ESPANHA

Número de empregados por balcão, 2014: melhor lá do que cá, melhores do que Z€...



BANCA COMPARADA: PORTUGAL e ESPANHA

Número de habitantes por balcão, 2014: mais densidade lá do que cá, estamos como Z€...



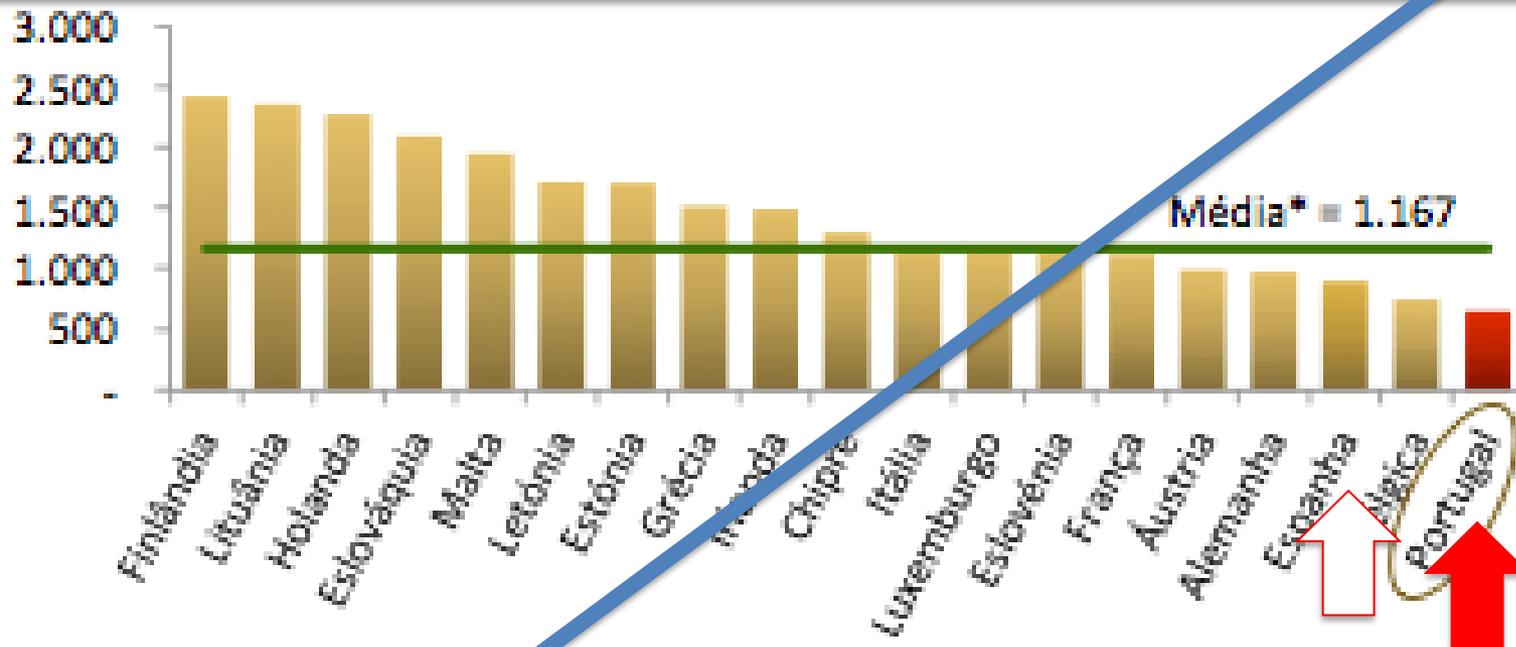
Fonte: IFs, Eurostat, BCE, APB.

Nota: * Inclui apenas os balcões das instituições financeiras associadas.

** Número de habitantes a dividir pelo número de balcões na zona euro.

BANCA COMPARADA: PORTUGAL e ESPANHA

Número de habitantes por ATM, 2013: melhor cá do que lá, ambos melhores do que Z€...



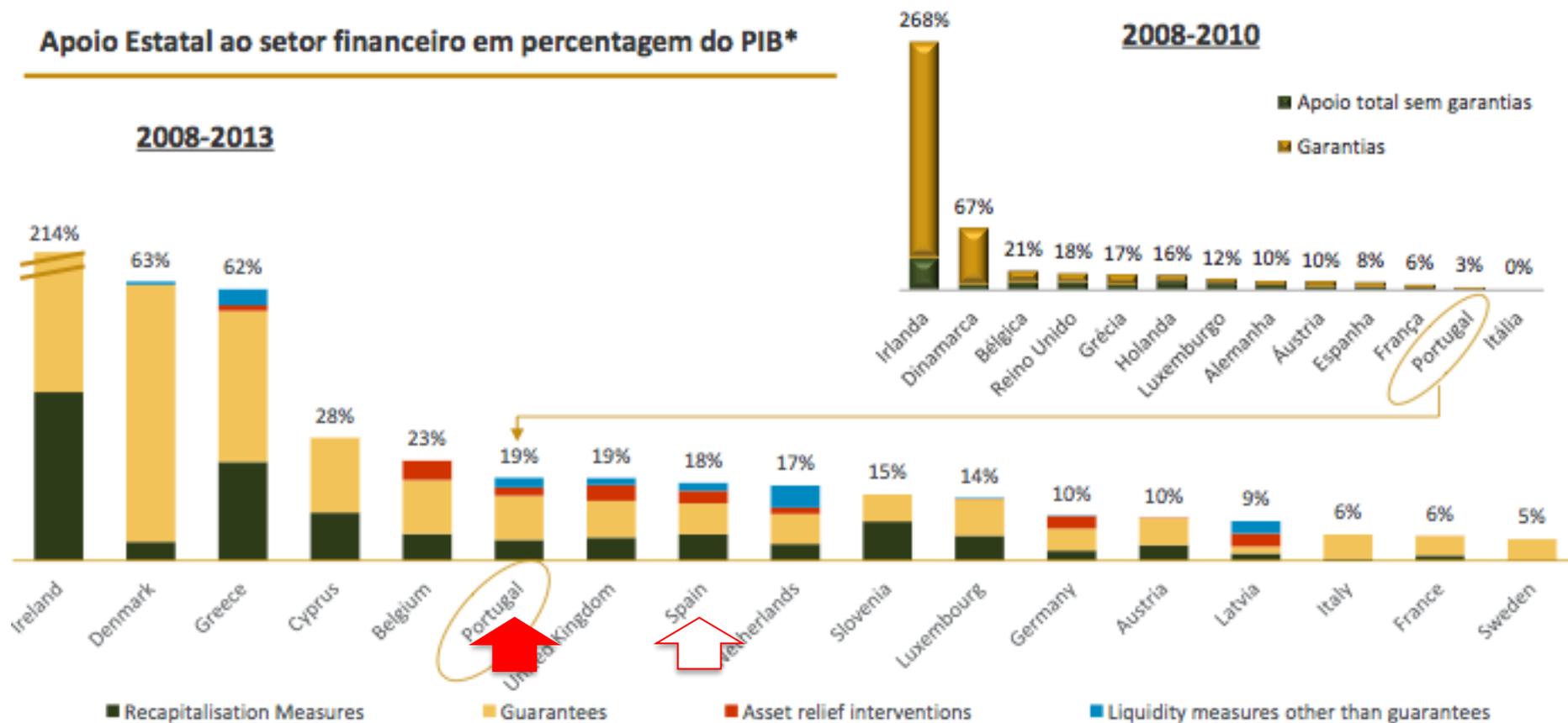
Fonte: Eurostat, BCE, APB

Nota: * Média ponderada do número de habitantes por ATM pela população de cada país.

BANCA COMPARADA: PORTUGAL e ESPANHA

Apoios do Estado (% PIB): quase a mesma grandeza relativa, mas natureza diferente...

Apoio Estatal ao setor financeiro em percentagem do PIB*



* Os dados das garantias e das injeções de liquidez são relativos a 2009, quando ocorreu o pico da utilização destes instrumentos na Europa.

Fonte: Comissão Europeia

■ Depósitos ■ Financiamento wholesale ■ Capital ■ Outros

Fonte: APB, Overview, Nov 2015

ALGUMAS IDEIAS...

- “Ajudas de Estado”, zelo, excesso de zelo? Concorrência? UE e tratamento desigual?
- A “função social” da banca morreu?
- O bom nome da “iniciativa privada” morreu? (casos BPN, BES, BANIF,...)
- Regulação: qualidade versus quantidade?
- Pela liquidez morre um banco?
- Criar um “banco mau”? Estado pode? Tem capital?
- Segregar os bons dos maus? Nacionalizar? Sem capital para os capitalizar?
- Bancos bons, se esforçados, não viram doentes?
- Concentração economias ou deseconomias de escala?
- Capital estrangeiro na banca, ameaça ou oportunidade? Ou fatalidade?
- Diversificar a origem do capital?
- Bom vizinho, mau vizinho?
- Lavagem e branqueamento de capitais?
- Offshore?
- Planeamento fiscal?
- Euro, sonho ou pesadelo histórico?
- ...

**PASSIVO é predominante nos balanços da banca.
Isto é sistémico. Assenta na confiança.
Em Set. 2015, é cerca de
89% do balanço da banca em Espanha,
87% em Portugal.**

Os titulares do PASSIVO acreditam nos ACTIVOS do banco.

**Porém, em certos momentos,
o ACTIVO mais importante está fora do balanço:
a REPUTAÇÃO.**

**Esta pode determinar a brusca LIQUIDEZ do banco.
Se o banco não for socorrido, morre “à sede”.**