

Rácio Marginal de Alavancagem, Um Instrumento de Monitorização¹

Diogo Batista da Silva

DEPARTAMENTO DE ANÁLISE, ESTUDOS E PREVISÃO

GABINETE DE PLANEAMENTO, ESTRATÉGIA, AVALIAÇÃO E RELAÇÕES INTERNACIONAIS

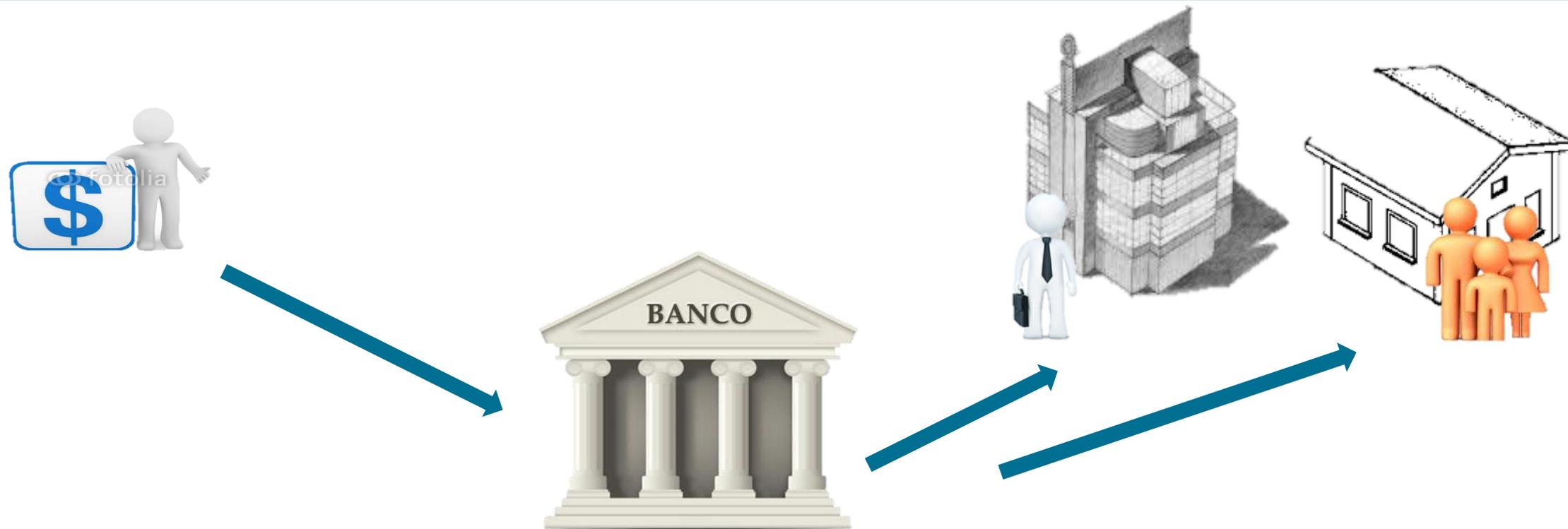
MINISTÉRIO DAS FINANÇAS

¹Elaborado por João Miguel Leal e Diogo Batista da Silva

“As dinâmicas associadas ao ciclo económico podem ser suavizadas através de uma gestão adequada do crédito. Esta atuação será particularmente eficaz em períodos de estabilidade.”

Schumpeter (1927)

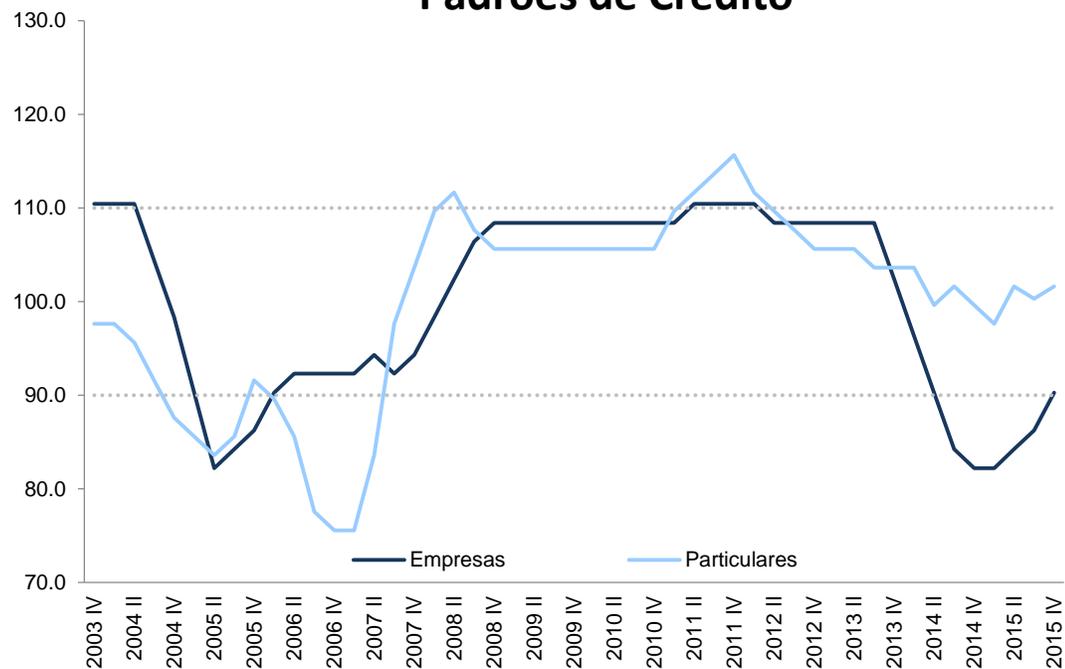
Importância



Num ambiente competitivo os bancos têm tendência para diminuir a restritividade dos critérios subjacentes ao crédito que concedem na fase crescente do ciclo económico.

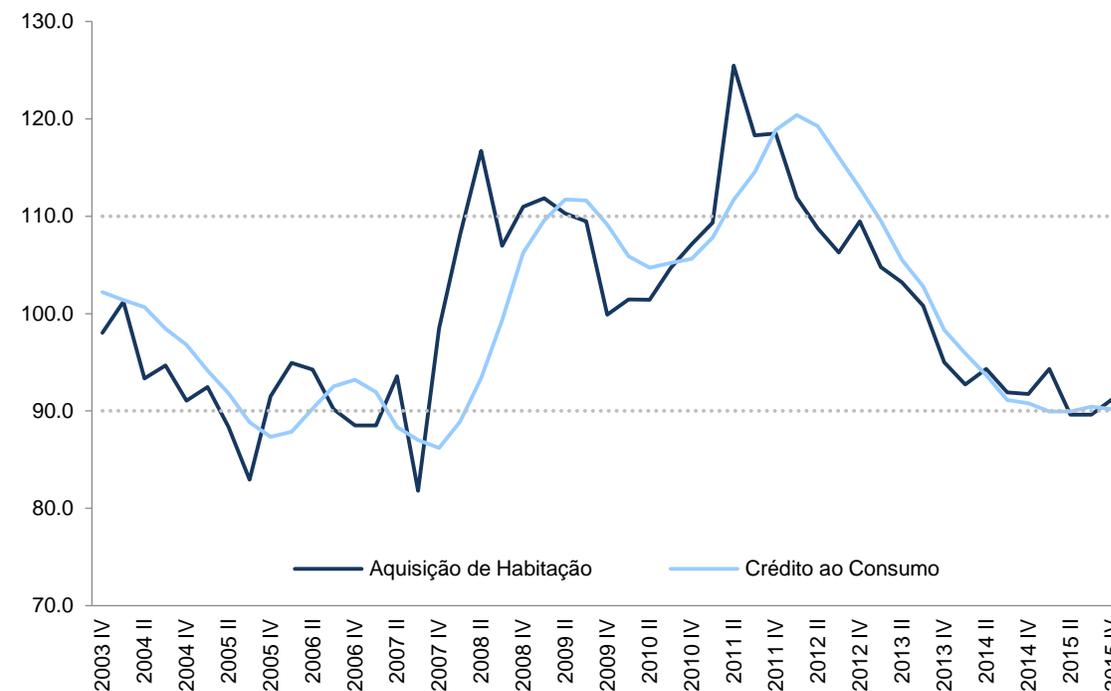
Fernández *et al.* (2011)

Influência da Concorrência de Outros Bancos nos Padrões de Crédito



Fonte: Banco de Portugal, Cálculos dos autores;

Standards - Crédito a Particulares



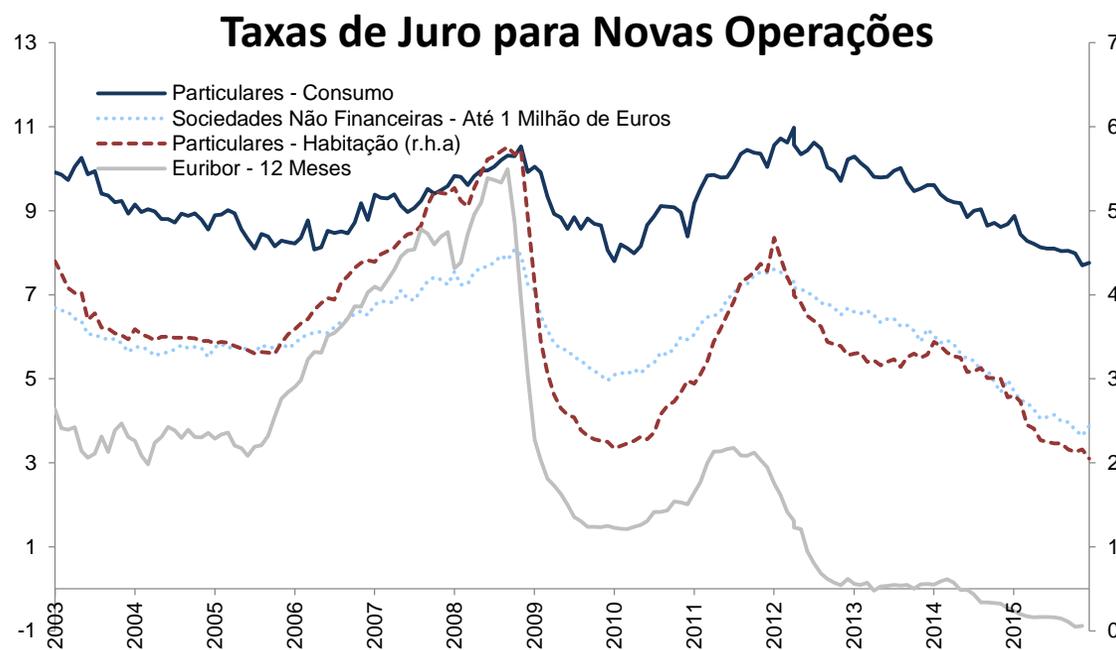
Fonte: Banco de Portugal, Cálculos dos autores;

Taxas de juro mais baixas estão associadas a níveis de alavancagem superiores.

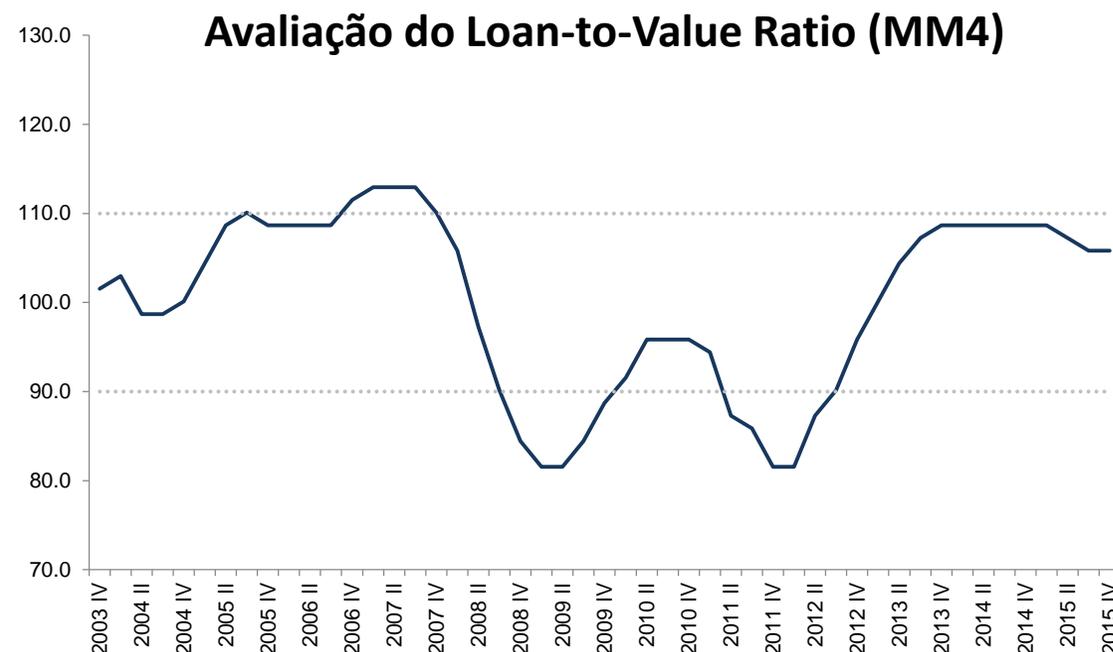
Valencia (2014)

Um ambiente de baixas taxas de juro nominais pode favorecer a tomada excessiva de risco, a sobrevalorização dos ativos e a compressão da rendibilidade das instituições financeiras.

Banco de Portugal (2015)



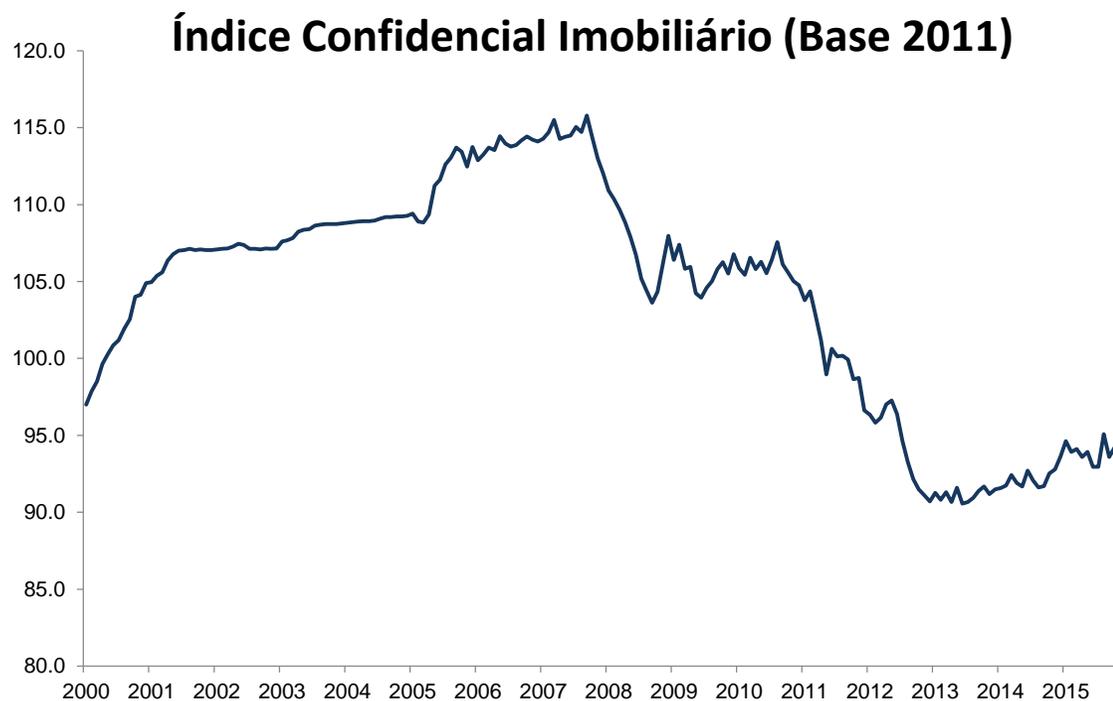
Fonte: Banco de Portugal;



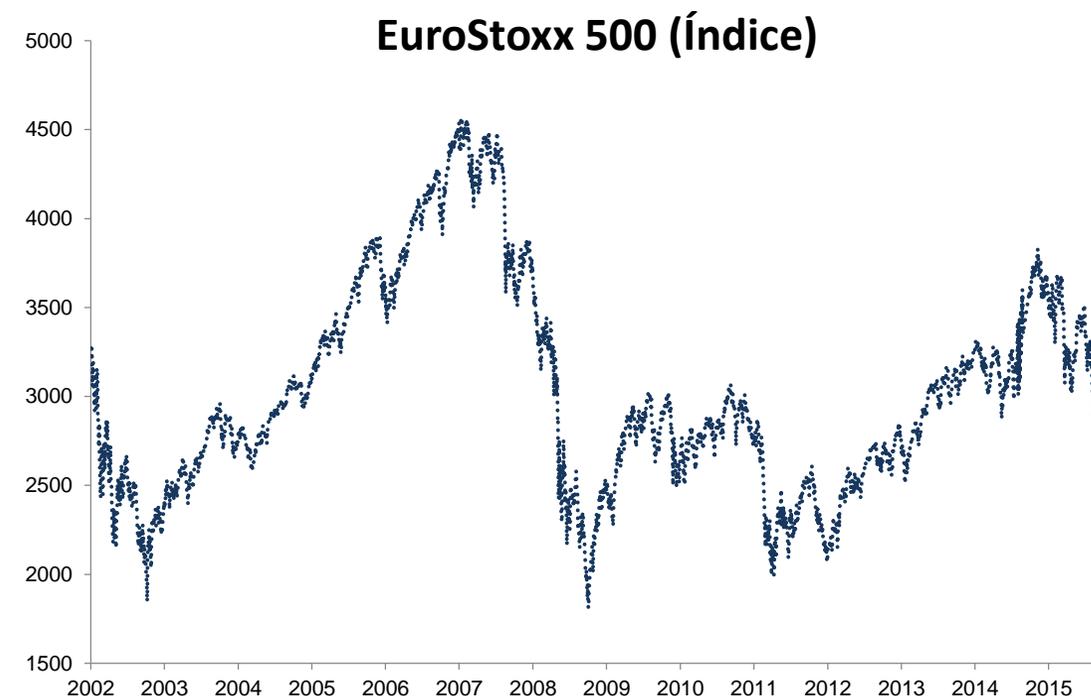
Fonte: Banco de Portugal, Cálculos dos autores;

Em períodos de expansão o preço dos ativos tende a aumentar, o que leva a uma diluição automática do nível de alavancagem. Todavia, fruto de uma gestão ativa dos seus portfólios, as instituições financeiras respondem com um maior investimento em ativos.

Adrian e Shin (2009)



Fonte: Confidencial Imobiliário;



Fonte: Bloomberg;

Rácio de Alavancagem (RA)

$$RA_{(t)} = \frac{A_{(t)}}{CP_{(t)}}$$

$A_{(t)}$ - Total de Ativos em t

$CP_{(t)}$ - Capitais Próprios em t

Rácio Marginal de Alavancagem (RMA)

$$RMA_{(t)} = \frac{\sum_{i=0}^{11} fA_{(t-i)}}{\sum_{i=0}^{11} fCP_{(t-i)}}$$

$fA_{(t)}$ - Fluxo de Ativos no Mês t

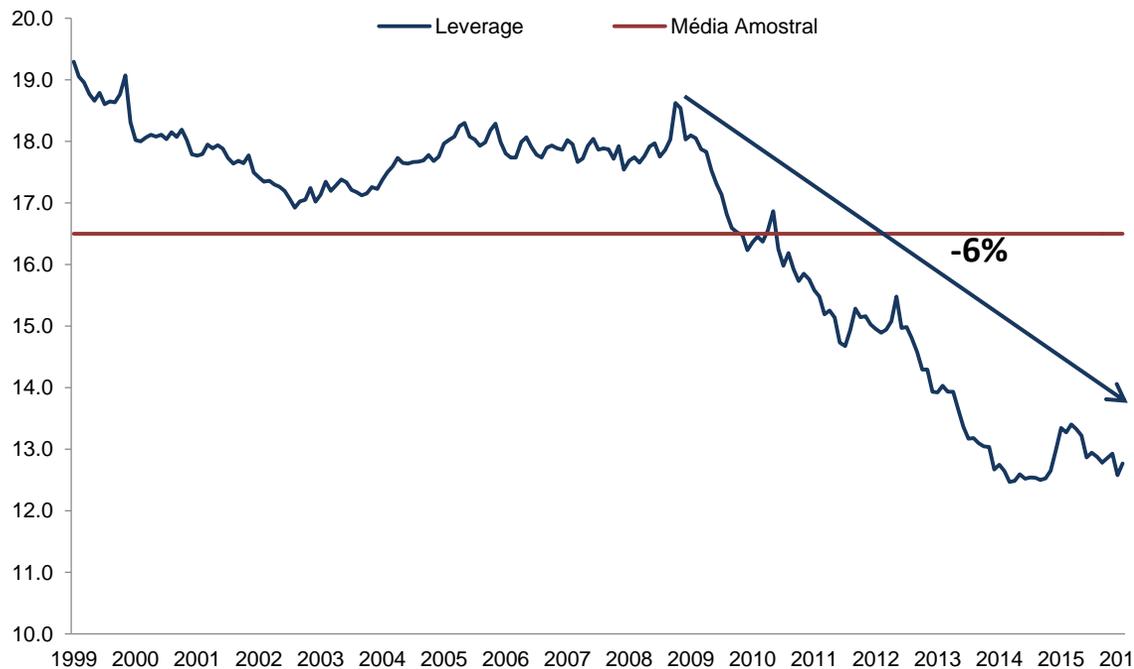
$fCP_{(t)}$ - Fluxo de Capitais Próprios no Mês t

Alavancagem – Área do Euro

“O comité irá testar um rácio de alavancagem mínimo de 3% entre Janeiro de 2013 e Janeiro de 2017.”

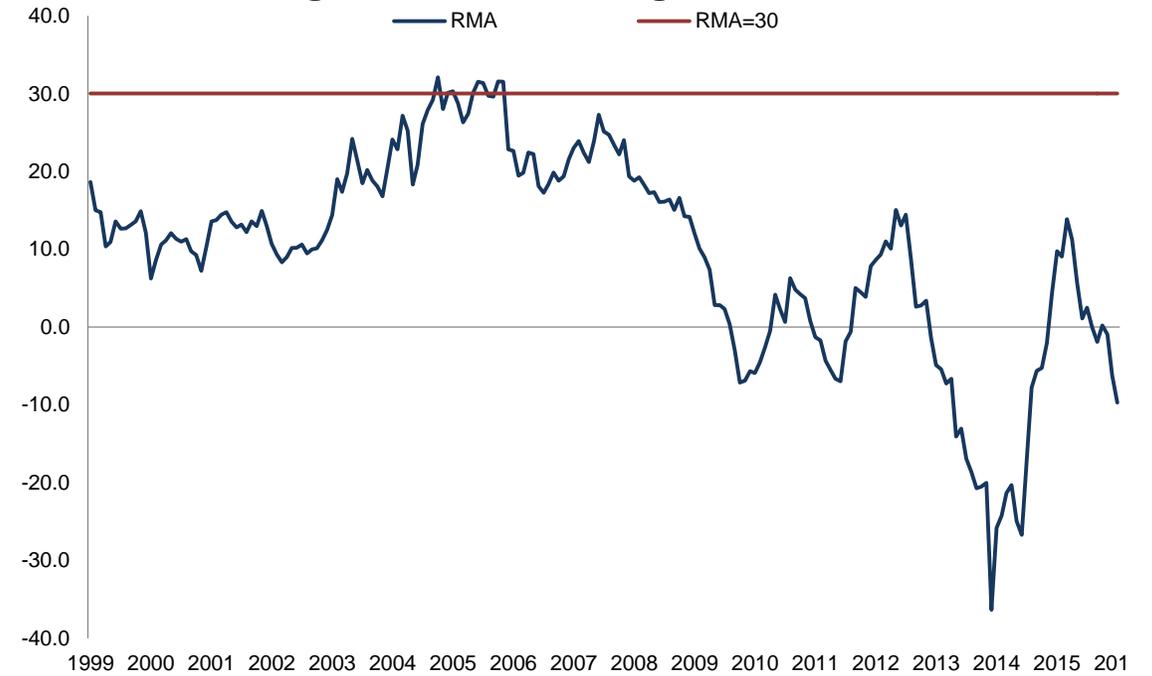
Basel III (2010)

Rácio de Alavancagem na Área do Euro



Fonte: Banco Central Europeu, Cálculos dos autores;

Rácio Marginal de Alavancagem na Área do Euro



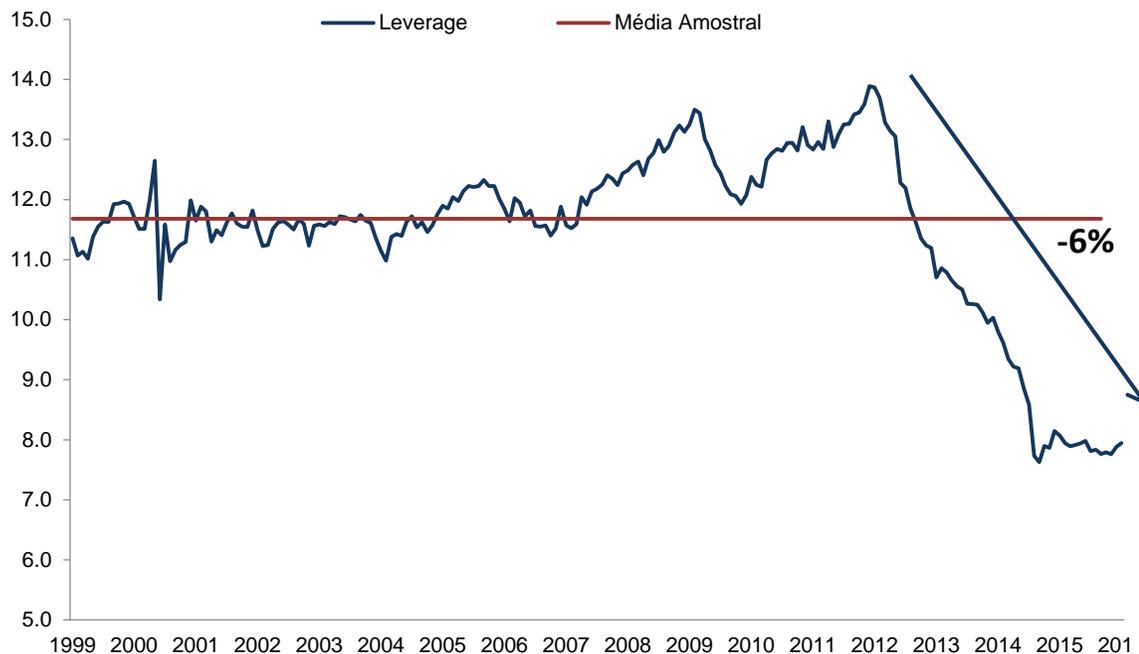
Fonte: Banco Central Europeu, Cálculos dos autores;

Alavancagem - Portugal

“O comité irá testar um rácio de alavancagem mínimo de 3% entre Janeiro de 2013 e Janeiro de 2017.”

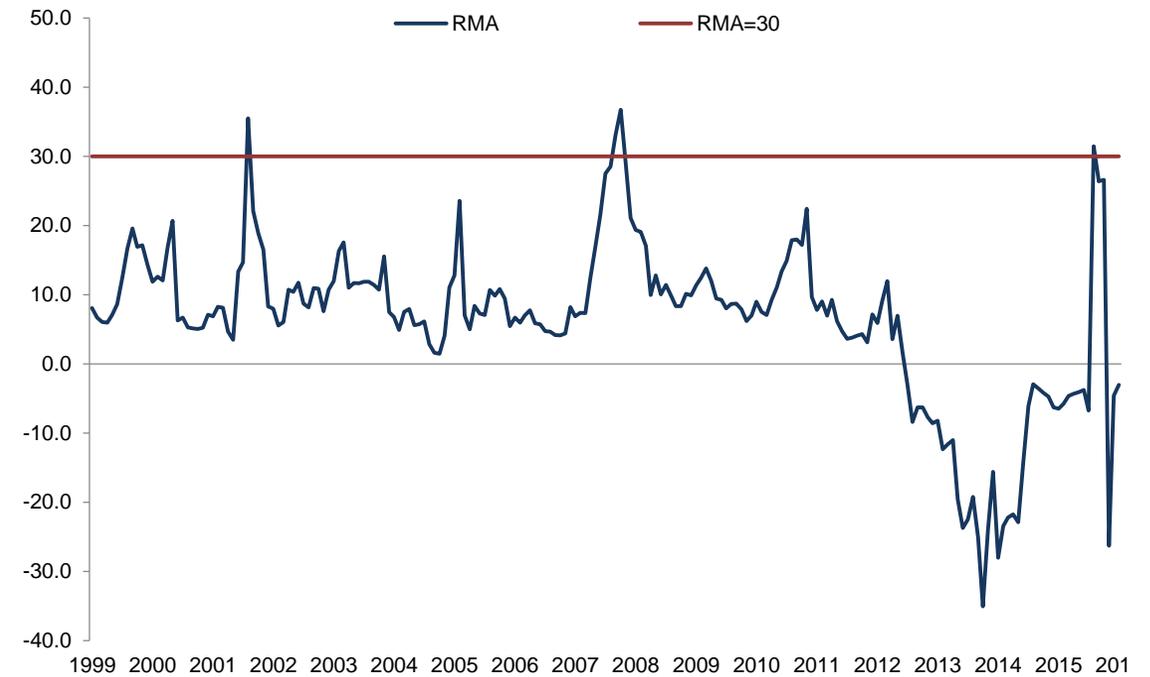
Basel III (2010)

Rácio de Alavancagem em Portugal



Fonte: Banco Central Europeu, Cálculos dos autores;

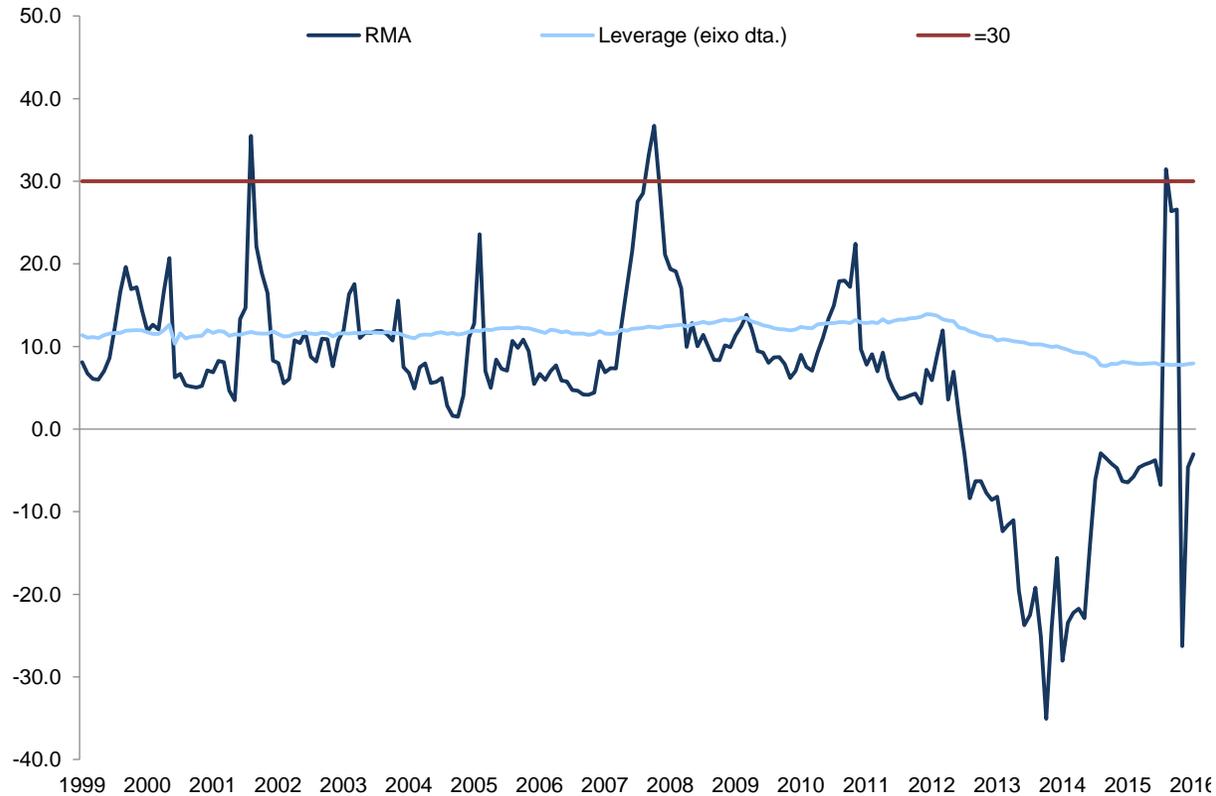
Rácio Marginal de Alavancagem em Portugal



Fonte: Banco Central Europeu, Cálculos dos autores;

Alavancagem - Portugal

Em que medida o RMA teria sido revelador de instabilidade?



Fonte: Banco Central Europeu, Cálculos dos autores;

	<i>Leverage</i>	<i>RMA</i>
Jun-07	12.1	21.5
Jul-07	12.2	27.5
Aug-07	12.2	28.5
Sep-07	12.4	33.2
Oct-07	12.3	36.7
Nov-07	12.2	29.3
Dec-07	12.4	21.1

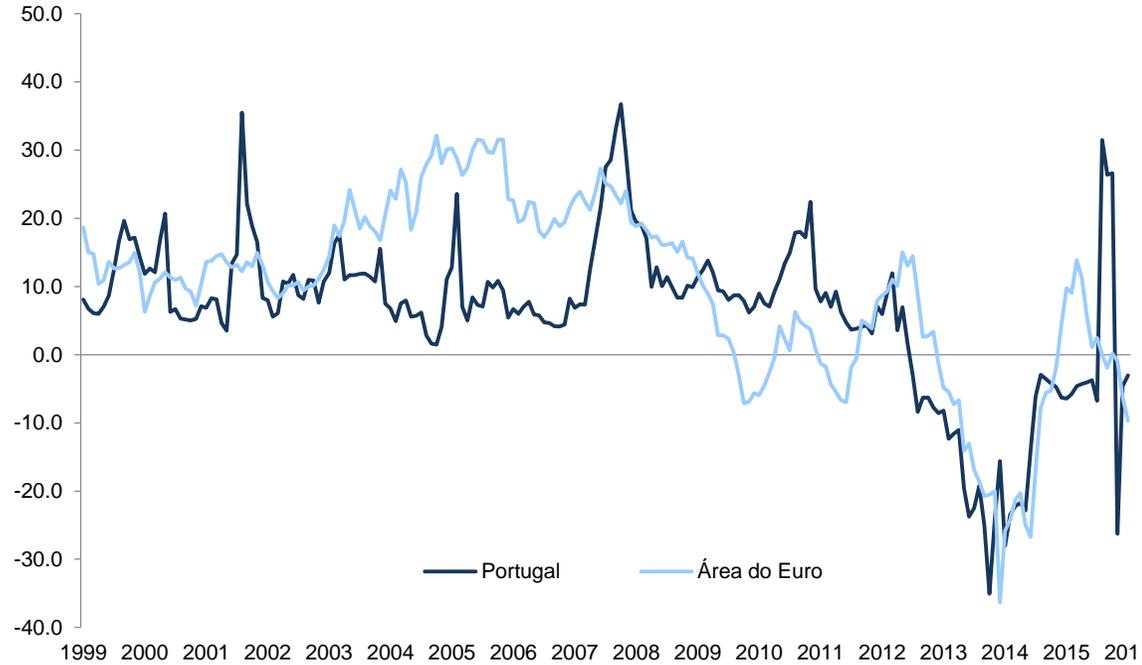
Fonte: Banco Central Europeu, Cálculos dos autores;

	<i>Leverage</i>	<i>RMA</i>
Jan-00	11.7	11.9
Dec-04	11.8	11.0
Dec-07	12.4	21.1
Dec-08	13.1	9.9
Dec-12	11.2	-8.6
Dec-15	7.9	-4.6

Fonte: Banco Central Europeu, Cálculos dos autores;

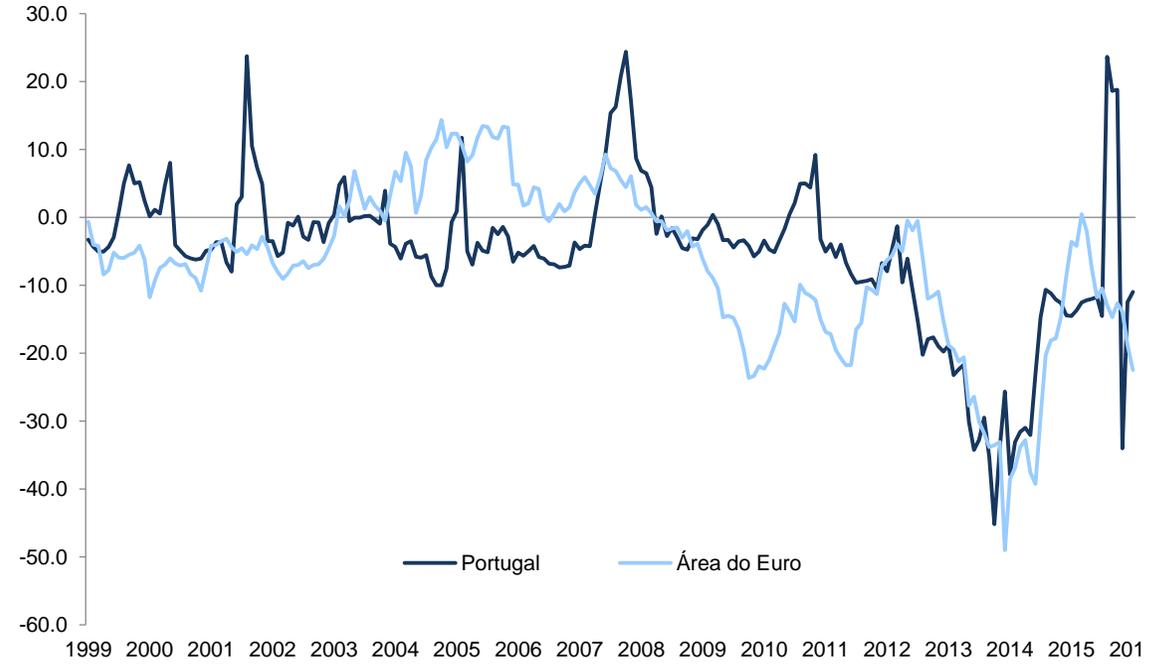
Área do Euro vs Portugal

Rácio Marginal de Alavancagem



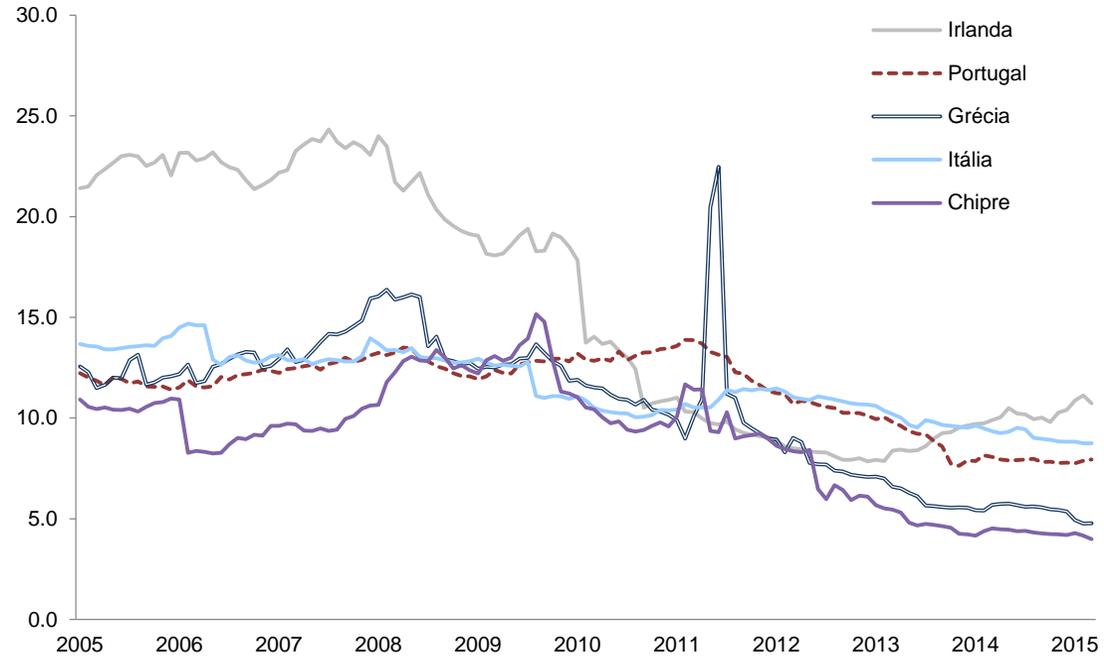
Fonte: Banco Central Europeu, Cálculos dos autores;

Diferença entre *leverage* e RMA

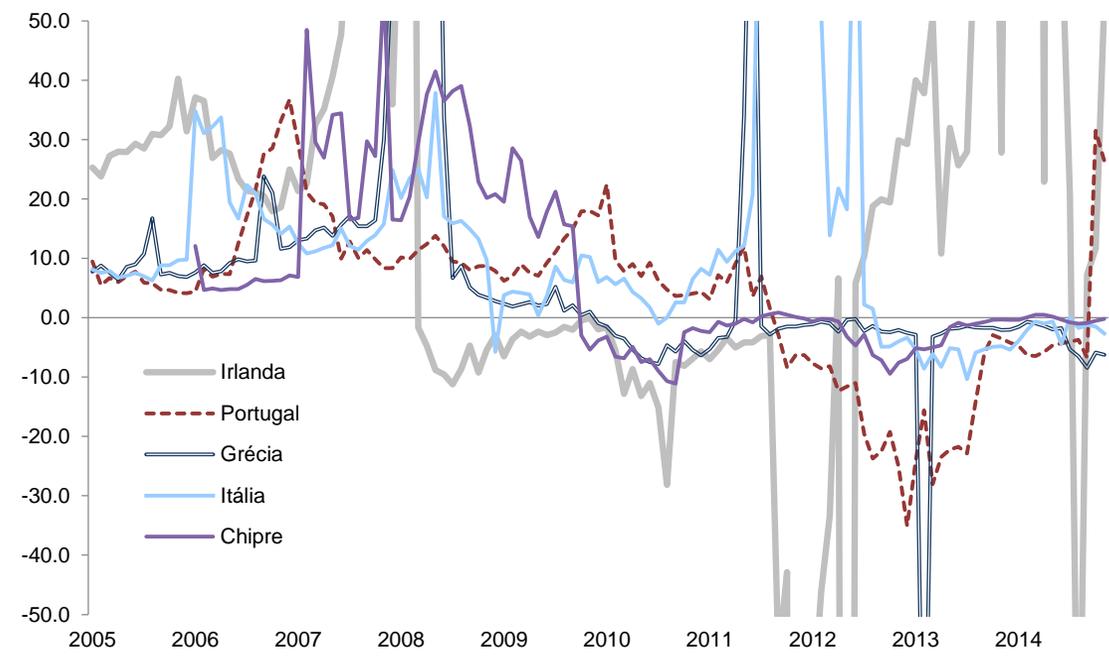


Fonte: Banco Central Europeu, Cálculos dos autores;

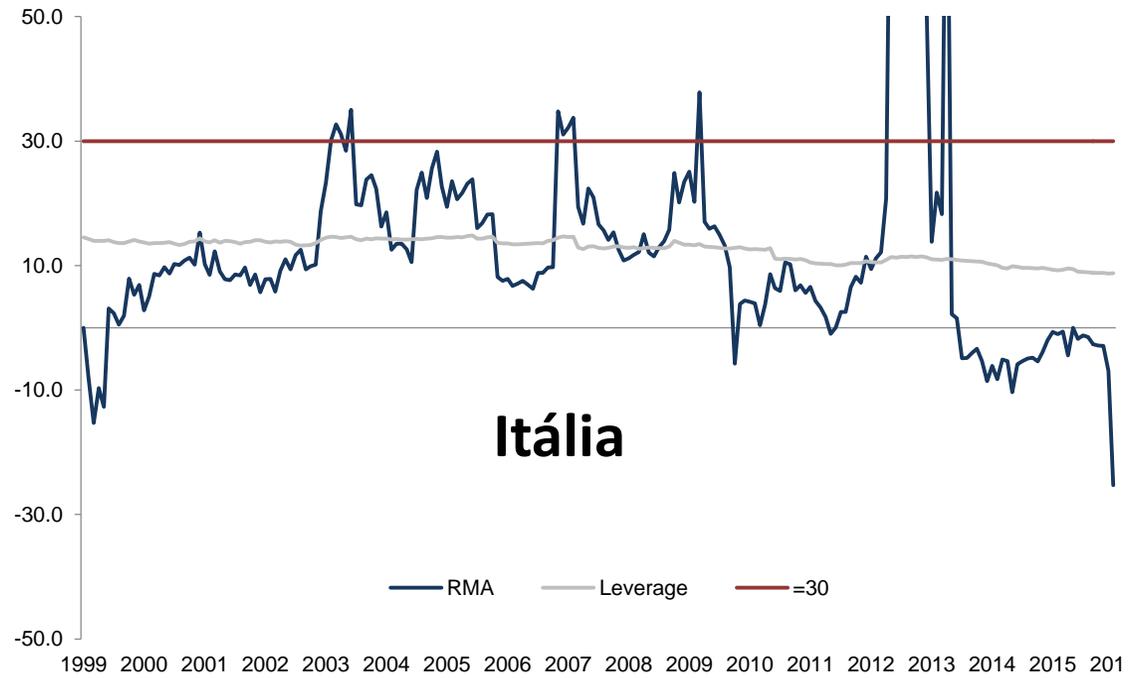
Rácio de Alavancagem



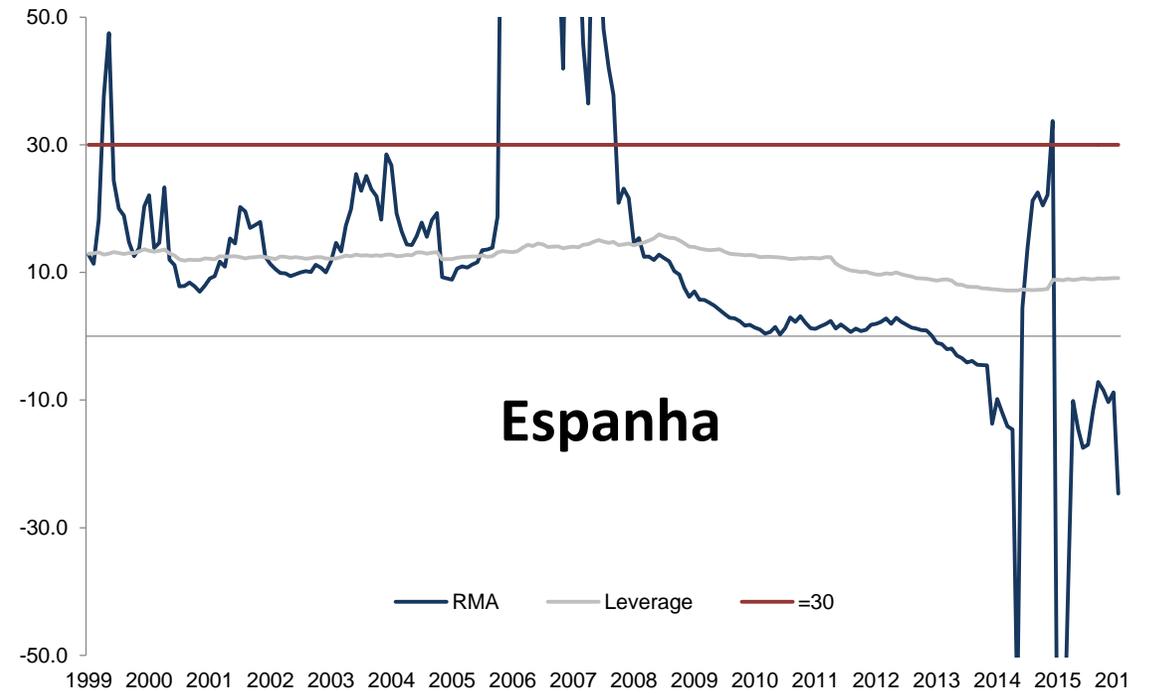
Rácio Marginal de Alavancagem



Periferia

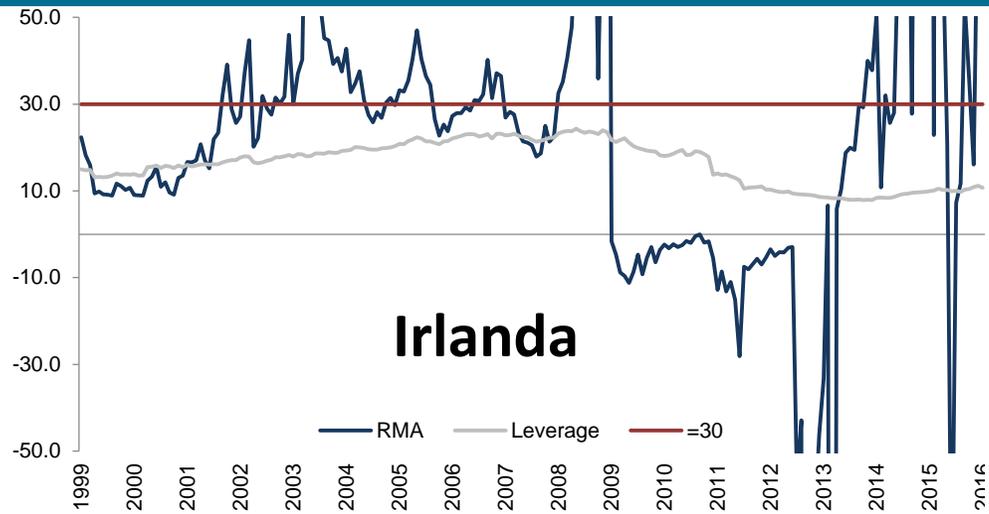


Fonte: Banco Central Europeu, Cálculos dos autores;

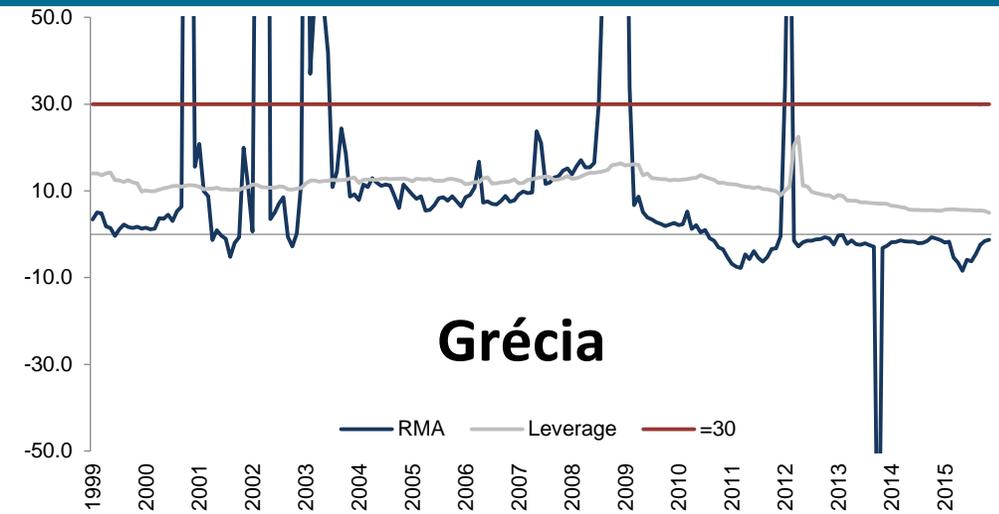


Fonte: Banco Central Europeu, Cálculos dos autores;

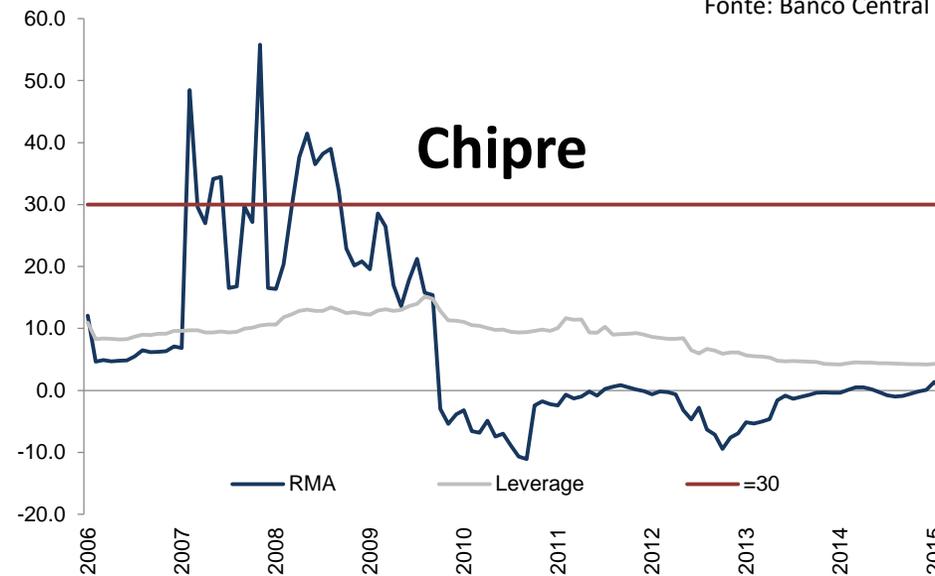
Periferia



Fonte: Banco Central Europeu, Cálculos dos autores;



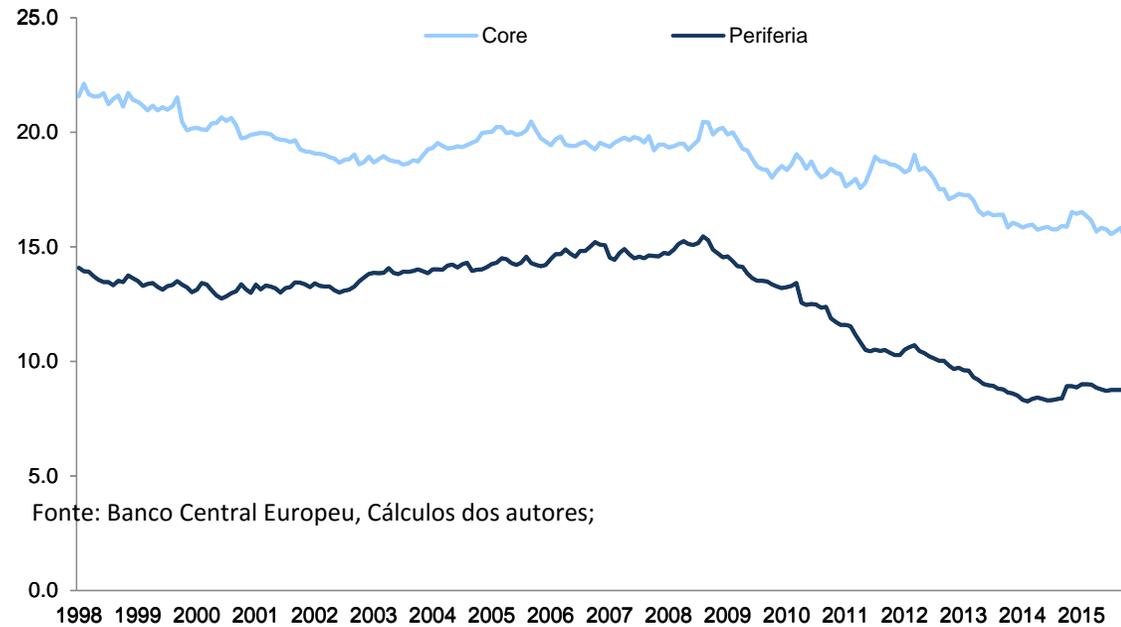
Fonte: Banco Central Europeu, Cálculos dos autores;



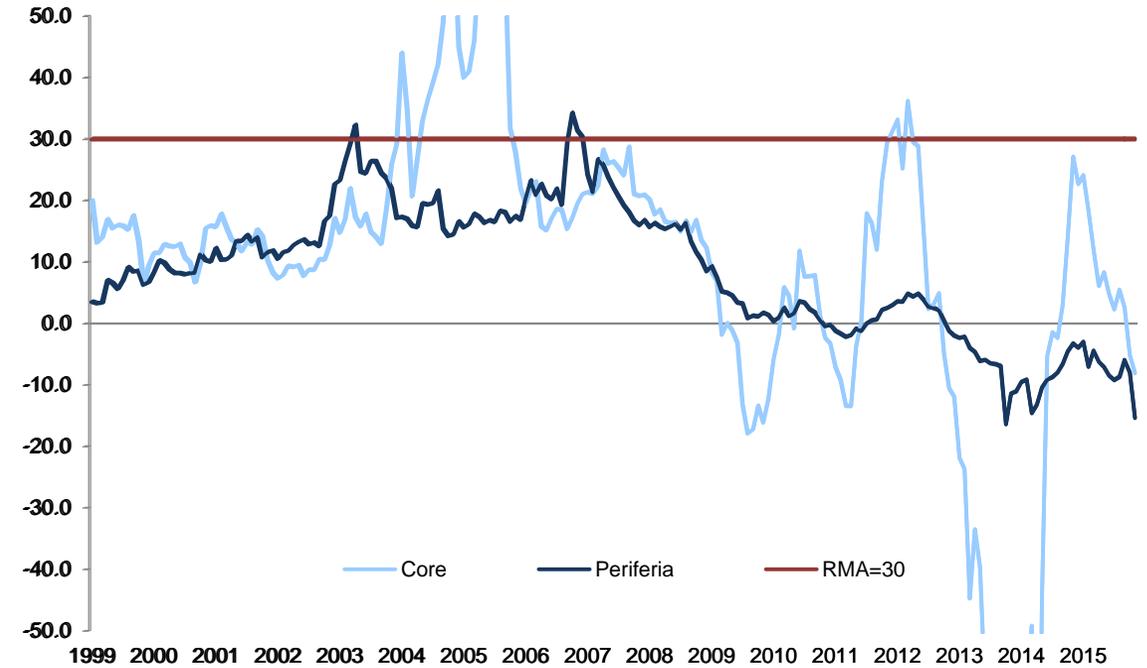
Fonte: Banco Central Europeu, Cálculos dos autores;

Core vs Periferia

Rácio de Alavancagem



Rácio Marginal de Alavancagem



Obrigado!