

GLOBAL FINANCIAL STABILITY REPORT – OUTUBRO DE 2019

FINANCIAMENTO BANCÁRIO EM DÓLARES: IMPLICAÇÕES PARA A ESTABILIDADE FINANCEIRA

No período que antecedeu a crise financeira mundial, os empréstimos em dólares norte-americanos concedidos por bancos internacionais com sede fora dos Estados Unidos, bem como a dependência desses bancos do financiamento por atacado de curto prazo e volátil, passaram a constituir mecanismos cruciais de transmissão de choques originados dos principais mercados de financiamento em dólares. Embora a regulamentação emitida após a crise tenha aumentado a resiliência dos setores bancários em muitos aspectos, tais mecanismos ainda são uma fonte de vulnerabilidade para o sistema financeiro global. Este capítulo constrói três medidas para aferir o grau de fragilidade do financiamento bancário em dólares dos bancos internacionais fora dos Estados Unidos e descreve sua evolução nos últimos anos. Os resultados empíricos mostram que um aumento do custo do financiamento bancário em dólares conduz a tensões financeiras nas economias de origem de bancos internacionais fora dos EUA e a repercussões na forma da diminuição dos empréstimos às economias de destino – aquelas que tomam empréstimos em dólares. A fragilidade do financiamento em dólares e a razão entre os ativos em dólares e o total de ativos amplificam esses efeitos negativos. Esses efeitos podem, porém, ser atenuados por alguns fatores ligados às políticas, como linhas de swap acordadas entre bancos centrais e as reservas internacionais mantidas nos bancos centrais das economias de origem. Este capítulo mostra também que as economias de destino que são mercados emergentes são particularmente vulneráveis ao declínio dos empréstimos internacionais em dólares devido a sua capacidade limitada de buscar outras fontes de captação em dólares ou de substituir o dólar por outras moedas. Esses resultados salientam a importância de conter as vulnerabilidades decorrentes do financiamento em dólares de bancos fora dos Estados Unidos. As medidas de fragilidade do financiamento em dólares construídas neste capítulo podem contribuir para monitorar tais vulnerabilidades.