

MERCADO DOS DEPÓSITOS ESTRUTURADOS

2021



BANCO DE
PORTUGAL
EUROSISTEMA

MERCADO DOS DEPÓSITOS ESTRUTURADOS

2021



BANCO DE PORTUGAL
EUROSISTEMA

Lisboa, 2022 • www.bportugal.pt

Índice

Sumário executivo | **7**

I Depósitos estruturados comercializados | **9**

- 1 Evolução do mercado | **11**
- 2 Tipo de depositante | **13**
- 3 Moedas de denominação e indexantes | **15**
- 4 Prazos de vencimento | **15**
- 5 Instituições depositárias | **16**

II Remuneração dos depósitos estruturados vencidos | **19**

- 1 Montantes, depositantes, moeda e prazos | **21**
- 2 Indexantes | **22**
 - 2.1 Indexantes do mercado acionista | **23**
 - 2.2 Outros indexantes | **25**

Índice de gráficos

Gráfico I.1.1 • Número de depósitos estruturados comercializados | 2010–2021 | **11**

Gráfico I.1.2 • Montantes aplicados em depósitos estruturados | Milhões de euros | 2010–2021 | **12**

Gráfico I.1.3 • Montantes aplicados em depósitos estruturados em final de período | Milhões de euros | 2010–2021 | **13**

Gráfico I.2.1 • Distribuição do número de depositantes e do montante depositado, por tipo de depositante | 2019–2021 | **14**

Gráfico I.2.2 • Montante médio depositado em depósitos estruturados, por tipo de depositante | Euros | 2019–2021 | **14**

Gráfico I.4.1 • Distribuição do número de depósitos e do montante depositado, por prazo | 2020 e 2021 | **16**

Gráfico I.5.1 • Número de depósitos estruturados comercializados, por instituição | 2019–2021 | **17**

Gráfico II.1.1 • Distribuição do número dos depósitos estruturados vencidos, por prazo | 2021 | **22**

Gráfico II.2.1 • Distribuição do número de depósitos e do montante depositado dos depósitos estruturados vencidos, por mercado do indexante | 2021 | **23**

Gráfico II.2.2 • TANB dos depósitos estruturados vencidos com indexantes do mercado acionista, por categoria de remuneração | 2021 | **24**

Índice de quadros

Quadro I.1.1 • Evolução dos depósitos estruturados comercializados | 2019–2021 | **12**

Quadro II.1.1 • Depósitos estruturados vencidos | 2019–2021 | **21**

Quadro II.2.1 • Taxas de remuneração dos depósitos estruturados vencidos | 2021 | **23**

Quadro II.2.2 • Taxas de remuneração dos depósitos estruturados vencidos com indexantes do mercado acionista | 2021 | **25**

Sumário executivo

O Banco de Portugal antecipa este ano a divulgação de informação sobre a evolução do **mercado dos depósitos estruturados** em 2021, com enfoque nos depósitos comercializados e nas remunerações pagas nos depósitos vencidos neste período.

Esta informação tem vindo a ser publicada anualmente nos *Relatórios de Acompanhamento dos Mercados Bancários de Retalho*.

Na **Parte I** desta publicação apresenta-se o número de **depósitos estruturados comercializados**, os montantes aplicados e as características dos depósitos constituídos. Analisa-se o tipo de depositante (particulares ou empresas), as moedas de denominação e os indexantes, os prazos de vencimento e as instituições que os comercializam.

Na **Parte II** apresentam-se as taxas de remuneração dos **depósitos vencidos**, comparando-as com as taxas mínimas e máximas previstas nos documentos de informação fundamental (DIF), por tipo de depositante, moeda de denominação, prazos de vencimento e indexante.

⋮ O número de depósitos estruturados comercializados manteve-se relativamente estável, interrompendo a diminuição observada nos últimos cinco anos.

Em 2021 foram comercializados 52 depósitos estruturados por cinco instituições, mais um depósito do que em 2020.

⋮ O montante aplicado diminuiu pelo sexto ano consecutivo, mas o número de depositantes aumentou ligeiramente.

O montante depositado diminuiu 5%, face a 2020, enquanto o número de depositantes aumentou 1,1%. Foram aplicados 238 milhões de euros em depósitos estruturados por 13 484 depositantes, maioritariamente por clientes particulares, que foram responsáveis por 97,4% dos montantes aplicados em 2021. Houve um ligeiro aumento na proporção dos montantes aplicados por clientes empresariais e do montante médio depositado por este tipo de clientes (mais cerca de 16 000 euros, face a 2020).

Em 2021, todos os depósitos estruturados comercializados estavam denominados em euros e tinham a sua remuneração indexada a um cabaz de ações. O prazo da generalidade dos depósitos continuou a ser de dois anos.

⋮ No final de 2021, o montante total aplicado em depósitos estruturados correspondia a menos de metade do valor no final de 2020.

No fim do ano, o montante total aplicado neste tipo de depósitos era de 313,9 milhões de euros, que compara com 742,4 milhões de euros no final de 2020 (menos 57,7%). No montante total aplicado pelos clientes bancários em depósitos a prazo, o peso dos depósitos estruturados continuou a ser residual (0,4% em 2021, face a 0,8% em 2020).

⋮ Mais de metade dos depósitos estruturados vencidos pagou a taxa ⋮ mínima prevista no documento de informação pré-contratual.

Em 2021, venceram-se 76 depósitos estruturados. Mais de metade dos depósitos estruturados vencidos (52,6%) pagou a TANB mínima prevista e 2,6% tiveram uma TANB nula. A TANB máxima prevista foi paga em 30,3% dos depósitos vencidos.

A maioria dos depósitos vencidos (63,2%) pagou uma taxa de remuneração superior à TANB de depósito a prazo simples comercializado pela mesma instituição para o mesmo prazo.

Os depósitos vencidos estavam maioritariamente indexados ao mercado acionista (92,1%) e apenas seis depósitos tinham a sua remuneração indexada ao mercado monetário.

I Depósitos estruturados comercializados

- 1 Evolução do mercado
- 2 Tipo de depositante
- 3 Moedas de denominação e indexantes
- 4 Prazos de vencimento
- 5 Instituições depositárias

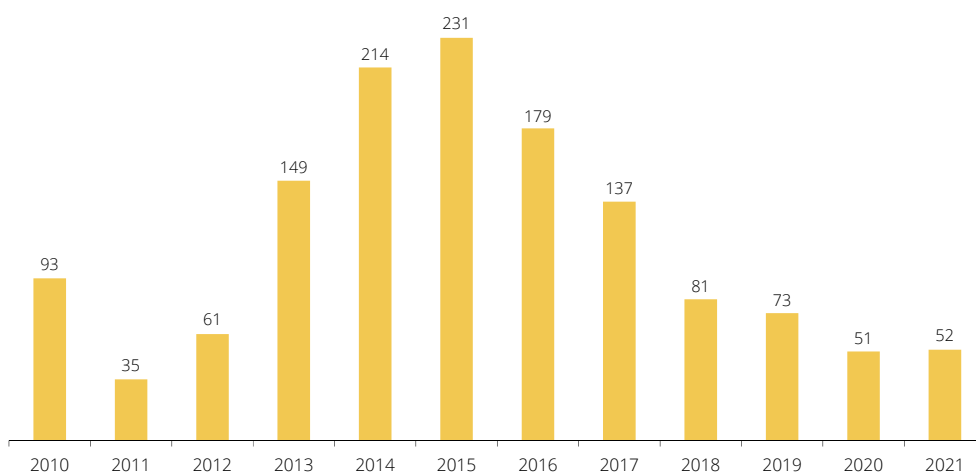
1 Evolução do mercado

Os **depósitos estruturados** são depósitos a prazo cuja remuneração depende, total ou parcialmente, da evolução de instrumentos financeiros ou de variáveis económicas ou financeiras relevantes (e.g. ações, índices acionistas, preços de matérias-primas).

⋮ A oferta de depósitos estruturados manteve-se relativamente
⋮ estável, após as reduções verificadas nos últimos cinco anos.

Foram comercializados 52 depósitos estruturados¹, mais um depósito do que no ano anterior. A estabilização da **oferta** em 2021 resulta do aumento da comercialização de depósitos estruturados numa única instituição, que foi parcialmente compensado por diminuições verificadas noutras instituições.

Gráfico I.1.1 • Número de depósitos estruturados comercializados | 2010-2021



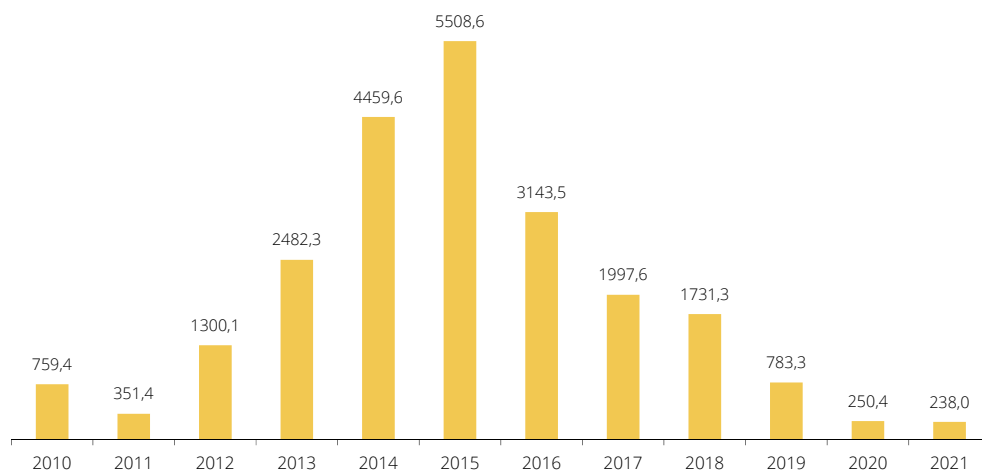
Fonte: Banco de Portugal.

⋮ A procura medida pelo montante aplicado diminuiu pelo sexto
⋮ ano consecutivo, mas o número de depositantes aumentou
⋮ ligeiramente.

Foram aplicados 238 milhões de euros em depósitos estruturados por 13 484 depositantes (o que compara com 250,4 milhões de euros e 13 338 depositantes em 2020). A **procura** por depósitos estruturados aumentou ligeiramente no que respeita ao número de depositantes (mais 1,1%, face ao ano anterior), contrariando a diminuição acentuada verificada em 2020 (menos 61,9%). O montante aplicado nestes depósitos voltou a diminuir (5%, face a 2020), mas de forma menos acentuada do que no ano anterior (68%, face a 2019).

1. A atuação fiscalizadora do Banco de Portugal em 2021 em relação aos depósitos estruturados será apresentada no *Relatório de Supervisão Comportamental 2021*.

Gráfico I.1.2 • Montantes aplicados em depósitos estruturados | Milhões de euros | 2010–2021



Fonte: Banco de Portugal.

O montante médio aplicado por depositante também diminuiu, de 18 772 euros, em 2020, para 17 648 euros, em 2021 (menos 6%).

Quadro I.1.1 • Evolução dos depósitos estruturados comercializados | 2019–2021

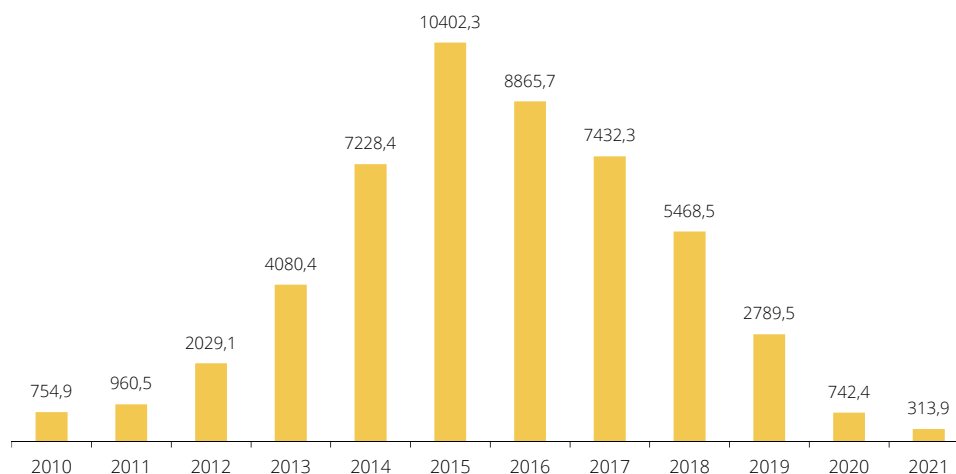
Matéria	2019	2020	2021	2018/2019	2019/2020	2020/2021
Número de depósitos comercializados	73	51	52	-9,9%	-30,1%	2,0%
Montante depositado (milhões de euros) ^(a)	783,3	250,4	238,0	-54,8%	-68,0%	-5,0%
Número de depositantes ^(b)	35 002	13 338	13 484	-53,5%	-61,9%	1,1%
Montante médio por depositante	22 377	18 772	17 648	-2,7%	-16,1%	-6,0%

Fonte: Banco de Portugal. | Notas: (a) Nos depósitos constituídos em moeda distinta do euro, os montantes depositados foram convertidos em euros com base nas taxas de câmbio publicadas pelo BCE nas respetivas datas de constituição; (b) O número de depositantes corresponde ao número de subscrições de depósitos estruturados, sendo que o mesmo cliente pode efetuar várias subscrições.

... O montante total aplicado em depósitos estruturados no final de 2021 era muito inferior ao do final do ano anterior.

No final de 2021, o montante total aplicado neste tipo de depósitos era de 313,9 milhões de euros, muito abaixo dos 742,4 milhões de euros no final de 2020 (menos 57,7%). Os depósitos estruturados viram o seu peso residual diminuir ainda mais no montante total aplicado pelos clientes bancários em depósitos a prazo (0,4% em 2021, face a 0,8% em 2020).

Gráfico I.1.3 • Montantes aplicados em depósitos estruturados em final de período
| Milhões de euros | 2010-2021



Fonte: Banco de Portugal.

2 Tipo de depositante

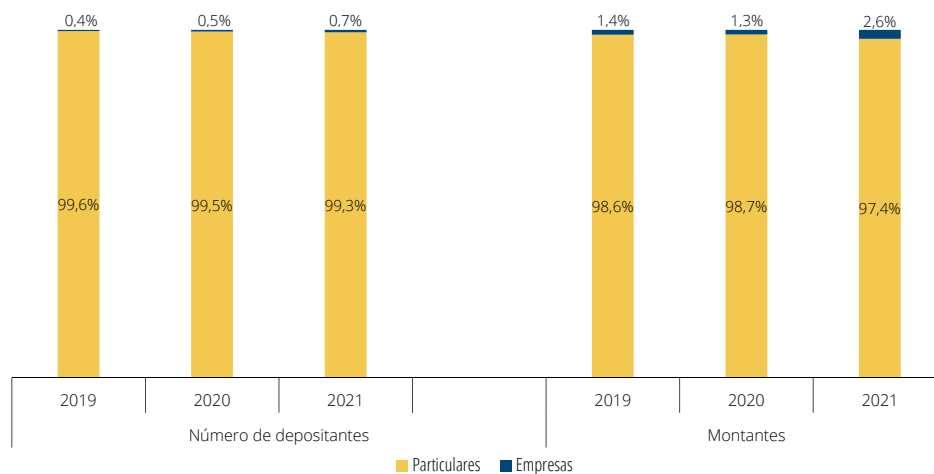
⋮ A generalidade dos depósitos estruturados continuou a ser
⋮ constituída por clientes particulares.

Em 2021, 99,3% dos depositantes eram clientes particulares, responsáveis por 97,4% dos montantes aplicados nestes depósitos. A proporção dos depositantes empresariais foi semelhante à do ano anterior, mas aumentou ligeiramente a proporção dos montantes aplicados por estes clientes.

⋮ O montante médio depositado diminuiu nos clientes particulares,
⋮ mas aumentou nos clientes empresariais.

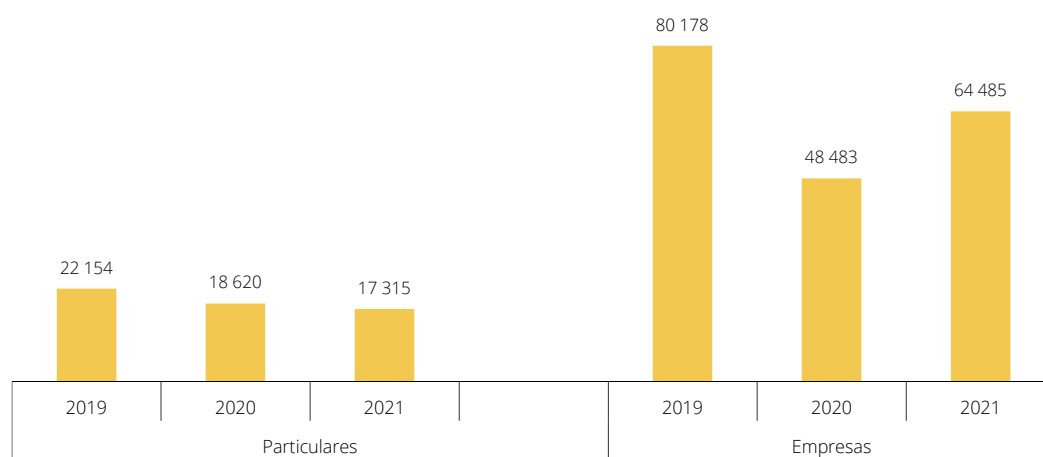
Os clientes particulares, depositaram em média 17 315 euros em depósitos estruturados, o que corresponde a uma redução de 7% face a 2020 (menos 1304 euros). Nos clientes empresariais, o montante médio depositado foi de 64 485 euros, um crescimento de 33% face ao valor médio de 2020 (mais 16 002 euros). Apesar deste crescimento, o montante médio aplicado por clientes empresariais continua ainda muito aquém do verificado em 2019 (80 178 euros).

Gráfico I.2.1 • Distribuição do número de depositantes e do montante depositado, por tipo de depositante | 2019-2021



Fonte: Banco de Portugal.

Gráfico I.2.2 • Montante médio depositado em depósitos estruturados, por tipo de depositante | Euros | 2019-2021



Fonte: Banco de Portugal.

3 Moedas de denominação e indexantes

⋮ Foram comercializados apenas depósitos estruturados em euros.

Em 2021, todos os depósitos estruturados comercializados estavam denominados em euros, ao contrário do que aconteceu em 2020, em que foram comercializados três depósitos denominados em dólares norte-americanos, que representaram 7,6% dos montantes aplicados nesse ano.

⋮ A remuneração dos depósitos comercializados esteve sempre associada a cabazes de ações.

Em 2021, os 52 depósitos estruturados comercializados tinham a remuneração indexada à evolução de um **cabaz de ações**.

Os depósitos com remuneração associada ao **mercado acionista** podem ter como referência a evolução de uma ação, de um cabaz de ações, de um índice acionista, de um cabaz de índices ou de um *Exchange Traded Fund* (ETF).

4 Prazos de vencimento

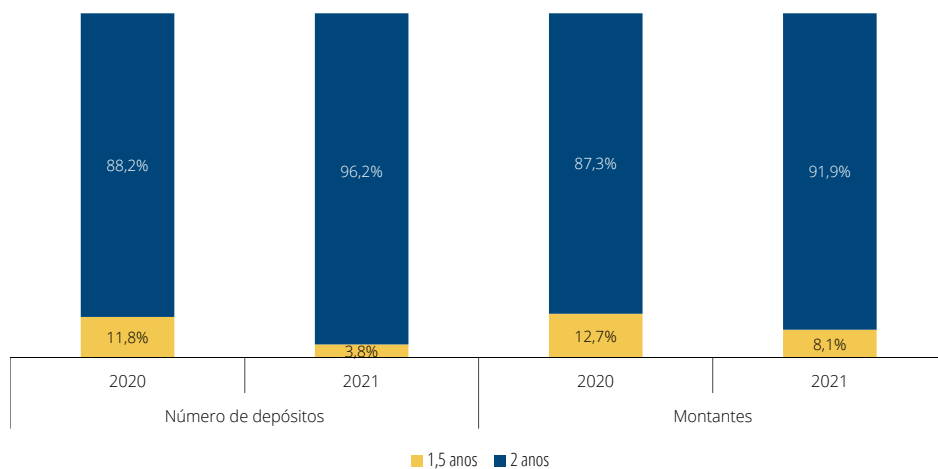
⋮ A generalidade dos depósitos comercializados tinha prazo de dois anos.

Os depósitos estruturados comercializados com **prazo de dois anos** continuaram a ser predominantes², tendo o seu peso relativo aumentado de 88,2%, em 2020, para 96,2%, em 2021. Foram ainda comercializados dois depósitos com prazo de um ano e meio, que representaram 3,8% do total (11,8% em 2020).

Aumentou também o peso dos montantes aplicados em depósitos com prazo de dois anos, de 87,3%, em 2020, para 91,9%, em 2021. Foram aplicados 218,7 milhões de euros em depósitos com prazo de dois anos e 19,2 milhões de euros em depósitos com prazo de um ano e meio.

2. O prazo máximo de dois anos na comercialização de depósitos estruturados está relacionado com orientações transmitidas pelo Banco de Portugal às instituições de crédito em 2016. No contexto de taxas de juro historicamente baixas, o Banco de Portugal não considera adequada a comercialização de depósitos estruturados com prazos superiores a dois anos, tendo em conta que estes depósitos não são mobilizáveis antecipadamente e impedem os depositantes de reaverem a sua aplicação de poupança durante um período de tempo alargado.

Gráfico I.4.1 • Distribuição do número de depósitos e do montante depositado, por prazo
| 2020 e 2021



Fonte: Banco de Portugal.

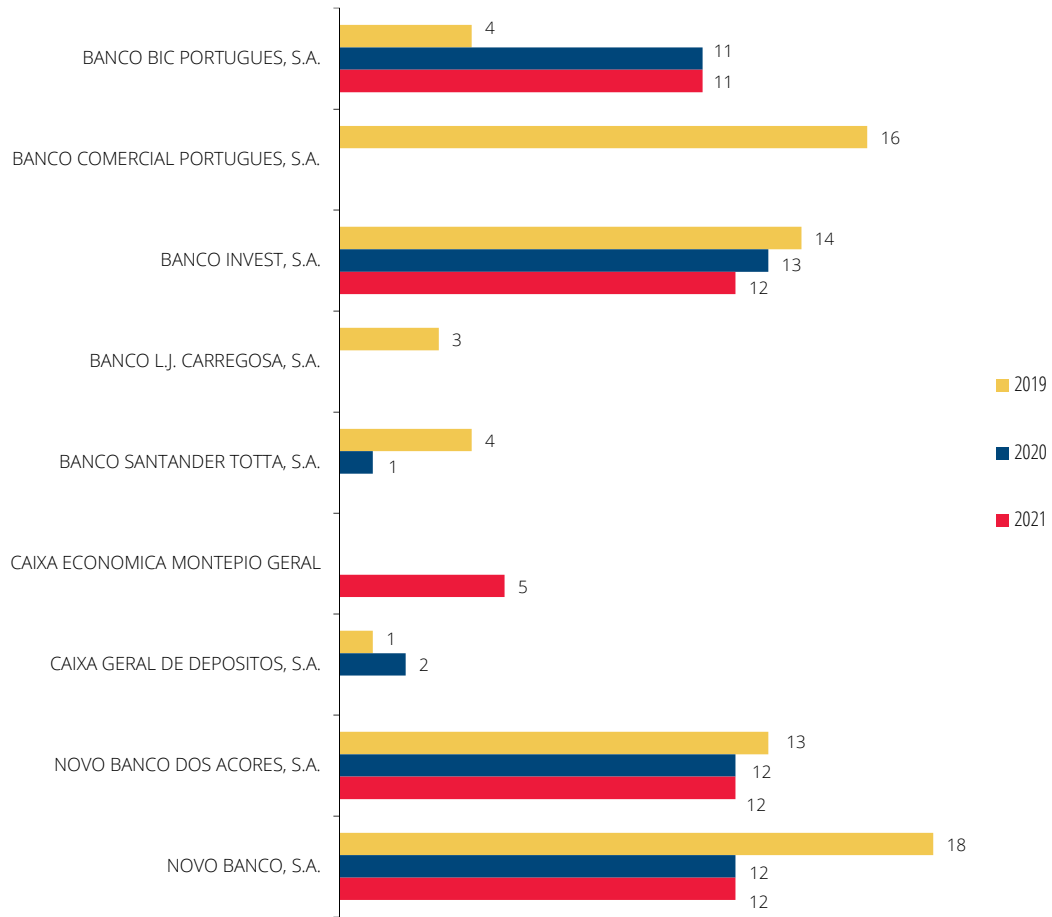
5 Instituições depositárias

... Cinco instituições comercializaram depósitos estruturados,
... menos uma do que em 2020.

O Banco Invest, o Novo Banco e o Novo Banco dos Açores foram as instituições que comercializaram o maior número de depósitos estruturados em 2021 (12 depósitos cada), seguindo-se o Banco BIC Português, com 11 depósitos comercializados.

A Caixa Económica Montepio Geral, que não tinha comercializado depósitos estruturados no ano anterior, comercializou cinco depósitos estruturados em 2021. O Banco Santander Totta e da Caixa Geral de Depósitos não comercializaram depósitos estruturados em 2021, ao contrário do que tinha acontecido em 2020.

Gráfico I.5.1 • Número de depósitos estruturados comercializados, por instituição | 2019–2021



Fonte: Banco de Portugal.



II Remuneração dos depósitos estruturados vencidos

1 Montantes, depositantes, moeda e prazos

2 Indexantes

1 Montantes, depositantes, moeda e prazos

Em 2021 venceram-se 76 depósitos estruturados. Os depósitos estruturados vencidos tinham prazos compreendidos entre seis meses e seis anos, e a sua taxa de remuneração (Taxa Anual Nominal Bruta – TANB) variou entre 0% e 3,86%, com uma taxa mediana de 0,3%.

Quadro II.1.1 • Depósitos estruturados vencidos | 2019–2021

	Depósitos vencidos		
	2019	2020	2021
Número	169	105	76
Montante reembolsado (milhões de euros)	3 460,0	2 294,5	665,5
Renumerações brutas (milhões de euros)	80,3	29,0	8,1
Número de depositantes ^(a)	182 925	107 354	34 356

Fonte: Banco de Portugal. | Notas: (a) O número de depositantes corresponde ao número de subscrições de depósitos estruturados, sendo que o mesmo cliente pode efetuar várias subscrições.

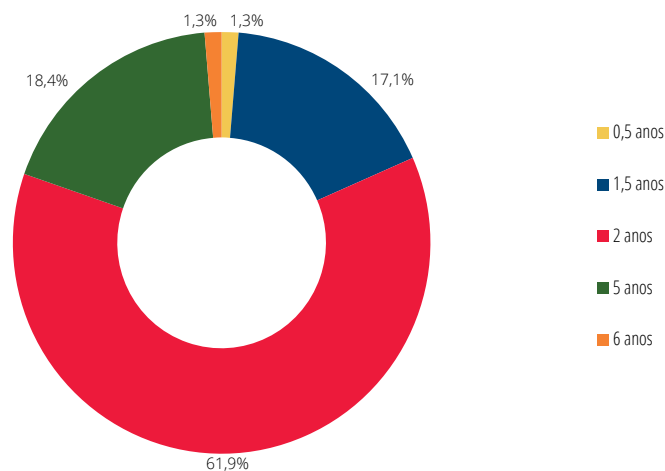
Os 76 depósitos estruturados vencidos em 2021 tinham sido quase totalmente subscritos por **clientes particulares** (99,5%).

Destes depósitos, 69 estavam denominados em **euros** (90,8% dos depósitos vencidos) e sete em dólares norte-americanos (9,2%).

Os depósitos estruturados vencidos tinham maioritariamente prazos de dois anos.

O **prazo** mais frequente nos depósitos estruturados vencidos foi o de dois anos (61,9%), seguido dos prazos de cinco anos (18,4%) e de um ano e meio (17,1%).

Gráfico II.1.1 • Distribuição do número dos depósitos estruturados vencidos, por prazo ^(a) | 2021



Fonte: Banco de Portugal. | Nota: (a) Em 2021, 19,7% dos depósitos estruturados vencidos tinham prazos superiores a dois anos. Tratam-se de depósitos constituídos em 2015 e 2016, antes das orientações sobre prazos transmitidas pelo Banco de Portugal em meados de 2016.

2 Indexantes

Os depósitos vencidos estavam, na sua maioria, indexados ao mercado acionista.

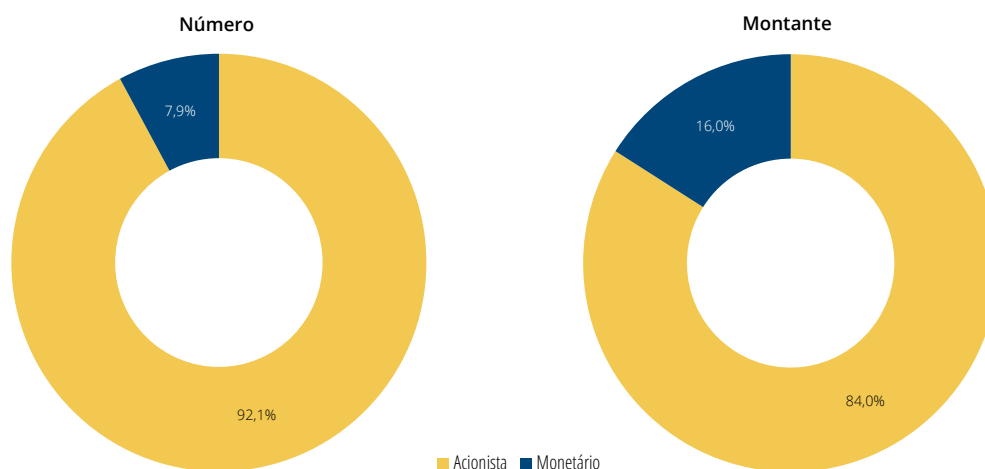
Em 2021, dos 76 depósitos estruturados vencidos, 70 (correspondentes a 92,1% do total) estavam indexados à evolução do **mercado acionista**. Venceram-se ainda seis depósitos com a remuneração indexada à evolução do **mercado monetário** (7,9%).

Apenas 30% dos depósitos pagaram a taxa máxima prevista no documento de informação pré-contratual.

Do total de depósitos estruturados vencidos, mais de metade (52,6%) pagou a taxa de remuneração mínima prevista na informação pré-contratual e 2,6% (dois depósitos) auferiram uma taxa nula. Em contrapartida, 30,3% auferiram a TANB máxima prevista, que variou entre 0,55% e 2%.

Em 2021, dos 76 depósitos estruturados que se venceram, 48 depósitos (63,2%) pagaram uma taxa de remuneração superior à TANB de depósito a prazo simples comercializado pela mesma instituição para o mesmo prazo.

Gráfico II.2.1 • Distribuição do número de depósitos e do montante depositado dos depósitos estruturados vencidos, por mercado do indexante | 2021



Fonte: Banco de Portugal.

Quadro II.2.1 • Taxas de remuneração dos depósitos estruturados vencidos | 2021

	TANB paga								
	Mínima prevista no documento de informação pré-contratual		Dos quais: nula		Máxima prevista no documento de informação pré-contratual		Superior à de um depósito a prazo simples		
	Total de depósitos	Número de depósitos	Proporção	Número de depósitos	Proporção	Número de depósitos	Proporção	Número de depósitos	Proporção
Acionista	70	37	52,9%	2	2,9%	22	31,4%	42	60,0%
Monetário	6	3	50,0%			1	16,7%	6	100,0%
Total	76	40	52,6%	2	2,6%	23	30,3%	48	63,2%

Fonte: Banco de Portugal.

2.1 Indexantes do mercado acionista

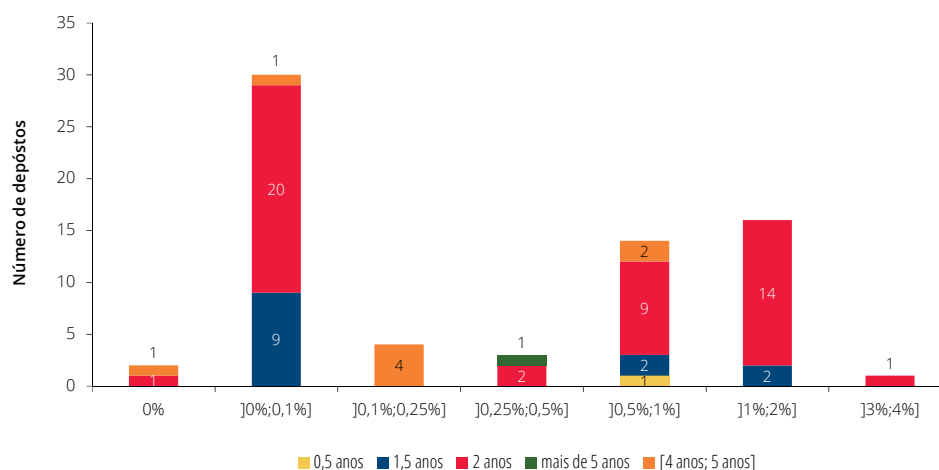
Dos 70 depósitos estruturados vencidos que tinham a remuneração indexada à evolução do **mercado acionista**, 47 tinham maturidade de dois anos, 13 tinham prazo de um ano e meio e oito tinham prazo de cinco anos. Venceu-se ainda um depósito com maturidade de seis meses e outro com maturidade de seis anos.

... Mais de metade dos depósitos vencidos com remuneração indexada ao mercado acionista pagou uma TANB igual ou inferior a 0,25%.

Dos depósitos vencidos que tinham a remuneração indexada à evolução do mercado acionista, 51,4% pagaram uma TANB igual ou inferior a 0,25%. Apenas um depósito, com prazo de dois anos, apresentou uma TANB entre 3% e 4%.

Dos 17 depósitos com taxas de remuneração superiores a 1%, 88,2% tinham prazo igual a dois anos e os restantes tinham prazo de um ano e meio.

Gráfico II.2.2 • TANB dos depósitos estruturados vencidos com indexantes do mercado acionista, por categoria de remuneração | 2021



Fonte: Banco de Portugal.

Mais de metade dos depósitos vencidos com remuneração indexada ao mercado acionista (52,9%) pagou a remuneração mínima indicada no documento de informação pré-contratual, 2,9% tiveram uma TANB nula e 31,4% destes depósitos pagaram a taxa de remuneração máxima prevista no documento de informação pré-contratual (compreendida entre 0,88% e 2%).

Em 60% dos casos, os depósitos vencidos auferiram uma TANB superior à de um depósito simples disponibilizado pela mesma instituição e para o mesmo prazo.

Quadro II.2.2 • Taxas de remuneração dos depósitos estruturados vencidos com indexantes do mercado acionista | 2021

Prazo do depósito	Total de depósitos	TANB paga							
		Mínima prevista no documento de informação pré-contratual		Dos quais: nula		Máxima prevista no documento de informação pré-contratual		Superior à de um depósito a prazo simples	
		Número de depósitos	Proporção	Número de depósitos	Proporção	Número de depósitos	Proporção	Número de depósitos	Proporção
[0,5 anos; 1,5 anos]	14	9	64,3%			2	14,3%	5	35,7%
2 anos	47	22	46,8%	1	2,1%	20	42,6%	30	63,8%
[5 anos; 6 anos]	9	6	66,7%	1	11,1%			7	77,8%
Total	70	37	52,9%	2	2,9%	22	31,4%	42	60,0%

Fonte: Banco de Portugal.

2.2 Outros indexantes

Em 2021, venceram-se seis depósitos estruturados com remuneração indexada ao **mercado monetário**, em particular, à evolução da taxa Euribor. Estes seis depósitos, com prazos de cinco anos, pagaram taxas de remuneração entre 0,20% e 0,60%. A taxa mínima prevista no documento de informação pré-contratual foi paga em três destes depósitos, variando entre 0,20% e 0,28%. Apenas um depósito pagou a taxa máxima indicada (0,55%). Todos estes depósitos registaram uma taxa de remuneração superior à taxa dos depósitos simples disponibilizados pela instituição, para o mesmo prazo.

