

# Decomposição do Spread Bancário no Brasil: uma análise segundo perfil de atuação do banco

Luiz Fernando de Paula (UERJ), co-autoria  
com Henrique Reis Jr e Rodrigo Mendes Leal

38° Encontro Nacional de Economia,  
Salvador, dezembro de 2010

# Alguns conceitos....

- Spread: medida do custo de intermediação financeira (diferença entre o que cobra dos tomadores e o que remunera os depositantes)
- Spread bancário pode ser indicador de eficiência ou indicador de poder de mercado
- Spread ex-ante x spread ex-post (resultado realizado): este depende da composição das aplicações dos bancos
- Spread maior não significa necessariamente maior rentabilidade
- Abrangência da amostra de bancos e modalidades de crédito
- No Brasil estudos tem usado mais spread ex-ante enquanto que na literatura internacional ex-post (“*net interest margin*”). Há poucos estudos desagregando o spread por modalidade de crédito ou nicho de mercado.
- Análise dos determinantes do nível do spread e análise sobre a decomposição do spread.

# Motivações e questões

- Contribuir para abrir a caixa preta do spread bancário.
- Estudo anterior (Reis Jr et al, 2009): análise considerando controle de capital e tipo de instituição (grande banco varejista, banco varejista regional, bancos especializados)
- O nicho de mercado que o banco atua é determinante no nível e estrutura do spread bancário?
- Análise da estrutura spread ex-post no período 2000-2008, considerado o nicho do mercado de crédito que o banco atua.

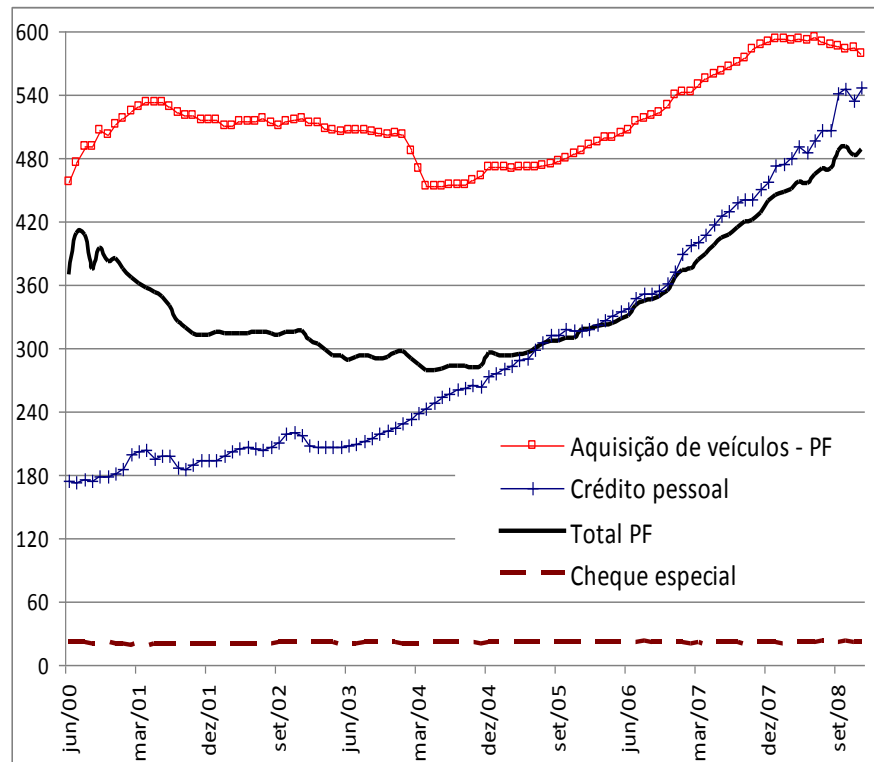
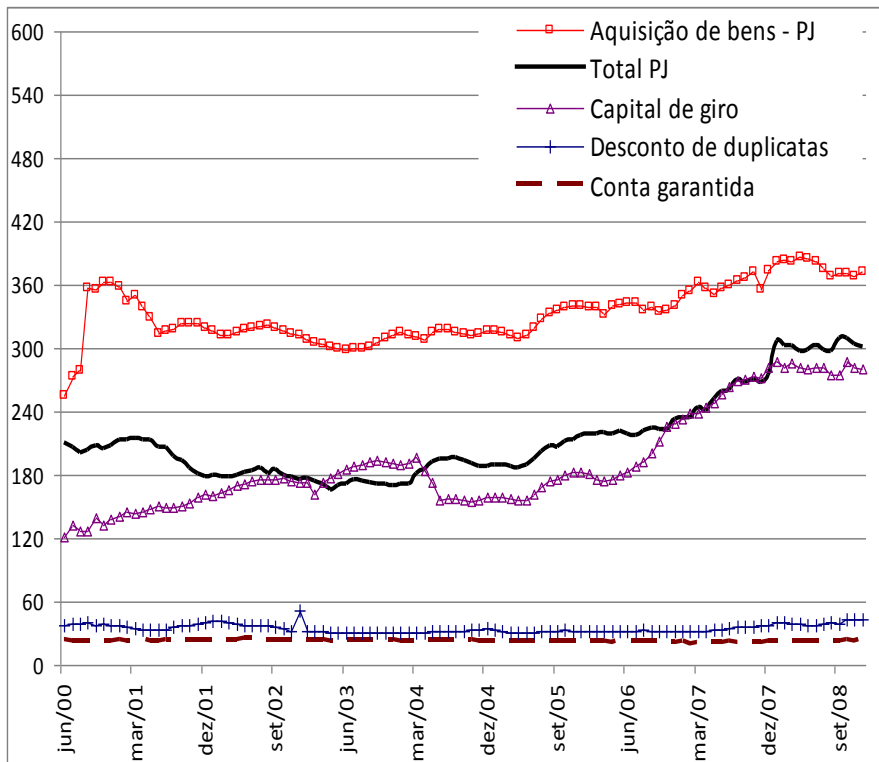
# Relatório sobre Economia Bancária e de Crédito (2009)

Componentes	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Custo Administrativo	7,9	7,0	8,9	7,1	7,0	6,2	4,8	4,7
Inadimplência	11,3	12,6	13,8	10,3	12,0	12,5	9,3	13,4
Custo do compulsório e do crédito direcionado	2,7	2,0	2,4	1,6	1,2	0,7	0,6	0,7
Impostos indiretos e FGC	1,8	2,0	1,9	1,7	1,7	1,3	1,1	1,5
Impostos diretos	5,6	6,4	5,0	5,2	5,0	4,8	4,4	7,9
Margem líquida, erros e omissões	10,6	12,3	9,4	9,8	9,6	9,3	8,3	11,8
<b>Spread Total</b>	<b>40,0</b>	<b>42,5</b>	<b>41,5</b>	<b>35,6</b>	<b>36,4</b>	<b>34,8</b>	<b>28,4</b>	<b>40,0</b>

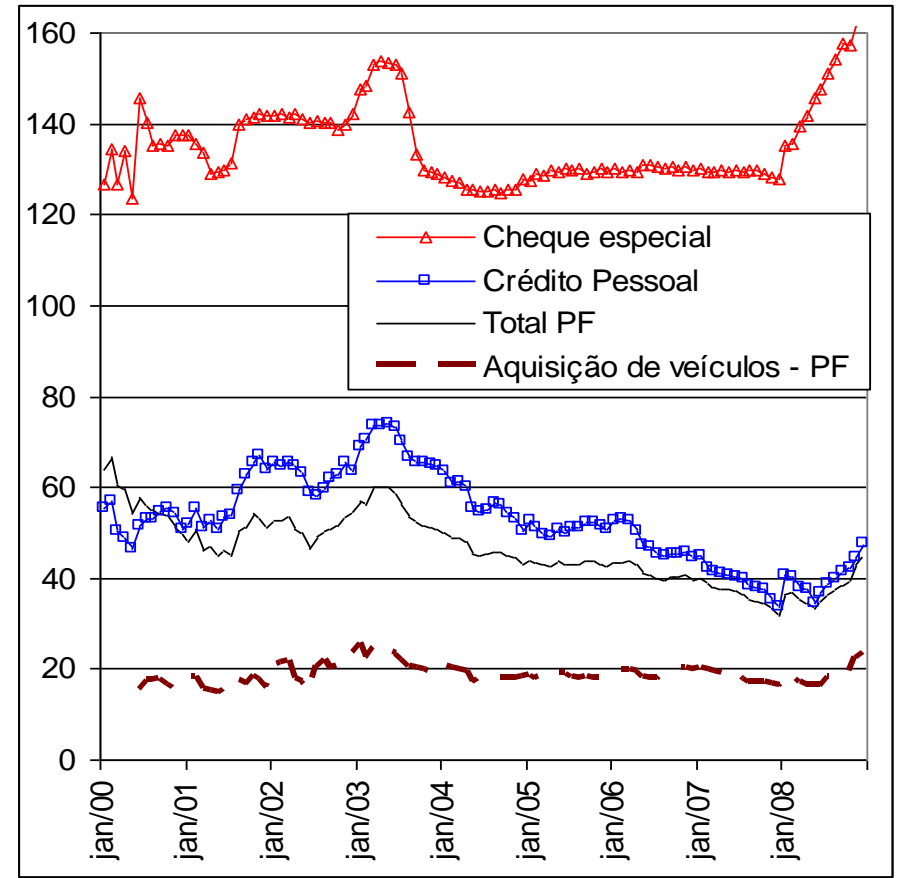
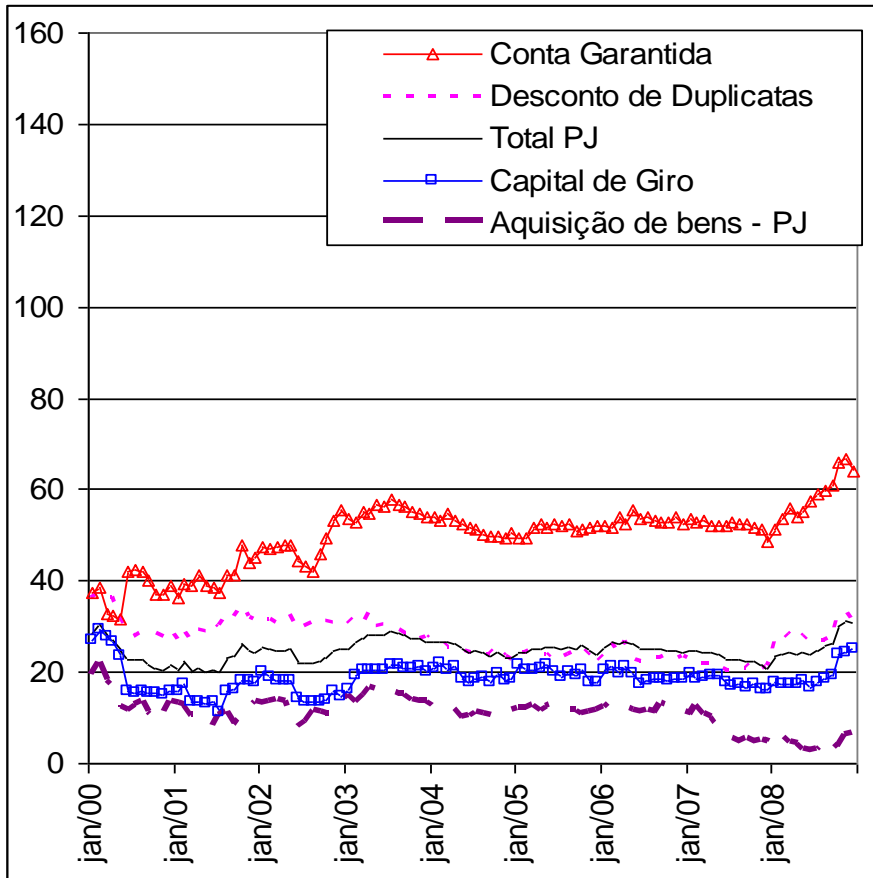
# Composição do saldo das operações de crédito referenciais

<b>Modalidade</b>	<b>dez/00</b>	<b>dez/04</b>	<b>dez/08</b>
<b>PJ</b>	<b>66,7%</b>	<b>58,3%</b>	<b>58,5%</b>
Capital de Giro	10,7%	14,8%	25,4%
Conta Garantida	9,7%	9,2%	7,1%
ACC	11,2%	8,9%	6,5%
Outras – PJ	5,3%	6,2%	5,8%
Repasses Externos	10,7%	5,1%	4,3%
Importações e outros	7,1%	3,1%	2,8%
Aquisição de Bens – PJ	1,4%	2,9%	2,4%
Desconto de Duplicatas	3,4%	3,8%	2,3%
Vendor	4,2%	3,8%	1,5%
Imobiliário – PJ	1,7%	0,2%	0,3%
Hot Money	0,4%	0,1%	0,1%
Desconto de promissórias	0,6%	0,1%	0,0%
Export Notes	0,1%	0,1%	0,0%
<b>PF</b>	<b>33,3%</b>	<b>41,7%</b>	<b>41,5%</b>
Credito Pessoal	10,6%	16,0%	19,9%
Credito Consignado	0,0%	6,3%	11,8%
Aquisição de bens - PF	12,3%	16,7%	14,1%
Bens veículos	10,1%	14,0%	12,3%
Outros bens	2,1%	2,7%	1,7%
Cartão de Crédito - PF	1,8%	3,0%	3,3%
Cheque Especial	4,2%	3,6%	2,4%
Outras – PF	2,3%	2,0%	1,3%
Imobiliário – PF	2,0%	0,4%	0,5%

# Prazos (em dias) PJ e PF



# Spread ex-ante (prefixadas) PJ e PF



# Método de decomposição contábil

$$RES = ST - \text{Inadimplência} - \text{Despesas Estruturais} - \text{Impostos} \quad (1)$$

$$\text{Spread Total (ST)} = (RI - DIL + RS) / ATO \quad (2)$$

$$\text{Inadimplência} = PCLD / ATO \quad (3)$$

$$\text{Despesas Estruturais} = (DP + DA) / ATO \quad (4)$$

$$\text{Impostos} = (ID + IR + CS) / ATO \quad (5)$$

Onde ATO = ativo operacional

Logo:

$$ST = \text{Inadimplência} + \text{Despesas Estruturais} + \text{Impostos} + RES \quad (6)$$



# Definição da amostra

- Dados de “50 maiores bancos” do BCB

**Quadro 1 – Modalidades de Crédito e Instituição Representativa**

<b>Modalidade</b>	<b>Instituição</b>
Diversificada	ITAÚ
Habitação	CEF
Crédito Corporativo (principalmente Capital de Giro)	BIC
Consignado	Cruzeiro do Sul
Veículos	Votorantim

# Carteira de crédito do Itaú por clientela

ITAÚ		2005	2006	2007	2008	Média	Desvio - Padrão (n)	Assimetria
Pessoas Físicas	Cartão de crédito	10,77%	9,90%	10,26%	9,14%	10,02%	0,59%	-0,488
	Crédito Pessoal	15,25%	14,18%	10,33%	8,39%	12,04%	2,79%	-0,210
	Veículos	16,32%	19,41%	18,27%	18,51%	18,13%	1,13%	-1,131
Empréstimos Empresas	Grandes	35,41%	32,66%	37,02%	39,01%	36,02%	2,32%	-0,371
	Micro, Peq. e Médias	15,47%	17,50%	19,05%	20,35%	18,09%	1,82%	-0,419
Créd. Direcionados	Rural	3,97%	3,75%	2,77%	2,19%	3,17%	0,72%	-0,344
	Imobiliário	2,80%	2,61%	2,29%	2,42%	2,53%	0,19%	0,377
Total		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	0,00%	

# Carteira de crédito da CEF por modalidade

CEF	Empréstimos e Financiamentos	Habitacional	Saneamento e Infra-estrutura	Outros	Total
2001	28,81%	63,41%	1,65%	6,14%	100,00%
2002	31,82%	62,68%	2,09%	3,40%	100,00%
2003	30,81%	62,80%	3,03%	3,35%	100,00%
2004	35,28%	57,11%	3,68%	3,93%	100,00%
2005	39,39%	54,33%	4,42%	1,86%	100,00%
2006	35,74%	57,15%	5,59%	1,51%	100,00%
2007	34,24%	58,11%	6,41%	1,24%	100,00%
2008	36,04%	56,30%	6,80%	0,86%	100,00%
Média	34,02%	58,99%	4,21%	2,79%	100,00%
Desvio-padrão (n)	1,19%	1,23%	0,68%	0,62%	0,00%
Assimetria	-0,069	0,267	0,069	0,893	

# Carteira de crédito do Votorantim por modalidade

Votorantim	Veículos	Corporativo - Indústria	Outros	Total
2005	54,09%	17,50%	28,41%	100,00%
2006	51,04%	16,30%	32,66%	100,00%
2007	51,40%	22,19%	26,42%	100,00%
2008	45,45%	27,76%	26,79%	100,00%
Média	50,49%	20,94%	28,57%	100,00%
Desvio-padrão (n)	1,81%	2,61%	1,43%	0,00%
Assimetria	-1,128	0,845	1,503	

# Carteira de crédito do BIC por modalidade

BIC	Capital de Giro	Financiamento Externo	Conta garantida	Outros	Total
2005	37,75%	19,56%	18,37%	24,32%	100,00%
2006	39,60%	25,15%	15,58%	19,67%	100,00%
2007	53,02%	20,87%	13,23%	12,88%	100,00%
2008	54,50%	23,96%	10,84%	10,70%	100,00%
Média	46,22%	22,39%	14,51%	16,89%	100,00%
Desvio-padrão (n)	4,38%	1,30%	1,61%	3,13%	0,00%
Assimetria	-0,014	-0,039	0,150	0,352	

# Carteira de crédito do Cruzeiro do Sul por modalidade

Cruzeiro do Sul	Consignado	Middle Market	Outros	Total
2006	76,28%	7,58%	16,14%	100,00%
2007	85,62%	10,88%	3,50%	100,00%
2008	90,15%	1,06%	8,79%	100,00%
Média	84,01%	6,51%	9,47%	100,00%
Desvio-padrão (n)	4,08%	2,89%	3,67%	0,00%
Assimetria	-0,968	-0,922	0,480	

# Composição dos depósitos bancários

Ano	ITAU						CEF						BIC					
	Dep. à Vista	Dep de Poupança	Dep. Interfinanceiro	Dep. à prazo	Outros Dep.	Dep. total	Dep. à Vista	Dep de Poupança	Dep. Interfinanceiro	Dep. à prazo	Outros Dep.	Dep. total	Dep. à Vista	Dep de Poupança	Dep. Interfinanceiro	Dep. à prazo	Outros Dep.	Dep. total
2000	22,97%	57,51%	0,82%	18,55%	0,14%	100,00%	6,02%	48,58%	0,02%	41,64%	3,74%	100,00%	5,09%	3,64%	0,00%	91,27%	0,00%	100,00%
2001	24,89%	56,84%	1,81%	16,42%	0,05%	100,00%	6,42%	51,15%	0,00%	37,68%	4,75%	100,00%	5,37%	3,70%	0,00%	90,93%	0,00%	100,00%
2002	26,38%	45,13%	1,37%	27,01%	0,10%	100,00%	6,73%	55,39%	0,00%	32,90%	4,98%	100,00%	6,17%	2,56%	0,00%	91,27%	0,00%	100,00%
2003	25,65%	47,16%	3,23%	23,58%	0,39%	100,00%	6,15%	54,15%	0,00%	32,27%	7,43%	100,00%	4,09%	2,30%	1,33%	92,28%	0,00%	100,00%
2004	26,12%	45,46%	1,53%	26,18%	0,70%	100,00%	6,50%	53,35%	0,00%	32,82%	7,32%	100,00%	2,94%	4,77%	0,32%	91,97%	0,00%	100,00%
2005	24,61%	38,29%	1,25%	35,00%	0,85%	100,00%	6,48%	49,84%	0,02%	36,24%	7,42%	100,00%	2,11%	3,91%	2,66%	91,31%	0,00%	100,00%
2006	29,03%	36,81%	3,48%	27,44%	3,24%	100,00%	7,12%	49,48%	0,00%	34,76%	8,65%	100,00%	3,09%	4,00%	4,31%	88,59%	0,01%	100,00%
2007	33,24%	33,89%	1,96%	29,13%	1,78%	100,00%	8,15%	53,32%	0,00%	29,17%	9,36%	100,00%	2,54%	5,27%	5,41%	86,76%	0,02%	100,00%
2008	12,86%	17,65%	1,31%	67,42%	0,76%	100,00%	7,98%	55,91%	0,01%	29,38%	6,73%	100,00%	2,48%	3,95%	7,60%	85,89%	0,09%	100,00%
Média	26,61%	45,14%	1,93%	25,41%	0,91%	100,00%	6,84%	52,35%	0,01%	34,09%	6,71%	100,00%	3,93%	3,77%	1,75%	90,55%	0,00%	100,00%
Desvio-padrão (n)	1,13%	3,10%	0,33%	2,09%	0,39%	0,00%	0,25%	0,89%	0,00%	1,33%	0,62%	0,00%	0,52%	0,35%	0,76%	0,67%	0,00%	0,00%
Assimetria	1,426	0,335	0,897	-0,104	1,659		0,982	-0,120	1,453	0,634	-0,294		0,338	-0,102	0,910	-1,484	1,369	

Ano	VOTORANTIM						CRUZEIRO DO SUL					
	Dep. à Vista	Dep de Poupança	Dep. Interfinanceiro	Dep. à prazo	Outros Dep.	Dep. total	Dep. à Vista	Dep de Poupança	Dep. Interfinanceiro	Dep. à prazo	Outros Dep.	Dep. total
2000	0,08%	0,00%	0,26%	99,66%	0,00%	100,00%	-	-	-	-	-	-
2001	1,12%	0,00%	7,61%	91,28%	0,00%	100,00%	-	-	-	-	-	-
2002	2,06%	0,00%	3,60%	94,34%	0,00%	100,00%	-	-	-	-	-	-
2003	0,57%	0,00%	8,78%	90,65%	0,00%	100,00%	-	-	-	-	-	-
2004	0,41%	0,00%	15,94%	83,65%	0,00%	100,00%	2,91%	0,00%	7,52%	89,55%	0,02%	100,00%
2005	0,33%	0,00%	19,01%	80,66%	0,00%	100,00%	-	-	-	-	-	-
2006	0,40%	0,00%	3,50%	96,07%	0,03%	100,00%	2,32%	0,00%	10,33%	87,22%	0,13%	100,00%
2007	2,29%	0,00%	6,40%	91,25%	0,05%	100,00%	0,81%	0,00%	13,24%	85,85%	0,10%	100,00%
2008	0,58%	0,00%	22,09%	77,31%	0,03%	100,00%	0,86%	0,00%	15,42%	83,57%	0,14%	100,00%
Média	0,87%	0,00%	9,69%	89,43%	0,01%	100,00%	1,72%	0,00%	11,63%	86,55%	0,10%	100,00%
Desvio-padrão (n)	0,26%	0,00%	2,53%	2,47%	0,01%	0,00%	0,53%	0,00%	1,72%	1,25%	0,03%	0,00%
Assimetria	1,185		0,596	-0,458	1,280		0,264		-0,206	0,026	-1,443	

# Composição das receitas

Ano	ITAÚ					CEF					BIC				
	Rec. Créd. Arrend. Merc.	Rec. Tit. e Val. Mob.	Rec. Serviços	Outras Receitas	Total (Receitas de Int. Fin. e Serviços)	Rec. Créd. Arrend. Merc.	Rec. Tit. e Val. Mob.	Rec. Serviços	Outras Receitas	Total (Receitas de Int. Fin. e Serviços)	Rec. Créd. Arrend. Merc.	Rec. Tit. e Val. Mob.	Rec. Serviços	Outras Receitas	Total (Receitas de Int. Fin. e Serviços)
2000	37,84%	25,87%	21,87%	14,41%	100,00%	52,26%	14,03%	14,23%	19,47%	100,00%	75,12%	14,71%	3,28%	6,89%	100,00%
2001	40,43%	24,03%	17,80%	17,74%	100,00%	26,67%	21,01%	15,25%	37,06%	100,00%	68,17%	15,93%	2,77%	13,13%	100,00%
2002	42,85%	20,30%	16,87%	19,99%	100,00%	15,25%	42,74%	17,13%	24,87%	100,00%	66,86%	13,92%	2,07%	17,15%	100,00%
2003	38,97%	23,40%	17,45%	20,18%	100,00%	16,47%	45,46%	14,18%	23,90%	100,00%	72,54%	15,85%	2,65%	8,97%	100,00%
2004	43,20%	17,15%	19,64%	20,01%	100,00%	20,67%	44,16%	16,91%	18,25%	100,00%	57,54%	24,40%	2,56%	15,50%	100,00%
2005	49,84%	13,70%	19,54%	16,92%	100,00%	21,72%	43,74%	14,97%	19,57%	100,00%	52,06%	34,91%	2,34%	10,68%	100,00%
2006	52,35%	15,62%	18,66%	13,38%	100,00%	24,74%	42,70%	15,51%	17,05%	100,00%	58,98%	32,89%	2,82%	5,31%	100,00%
2007	54,08%	16,38%	15,96%	13,57%	100,00%	24,64%	36,27%	18,39%	20,70%	100,00%	65,24%	15,29%	2,60%	16,87%	100,00%
2008	58,12%	15,97%	10,29%	15,62%	100,00%	25,27%	40,34%	17,04%	17,34%	100,00%	56,07%	6,26%	1,58%	36,10%	100,00%
Média	46,41%	19,16%	17,56%	16,87%	100,00%	21,93%	39,55%	16,17%	22,34%	100,00%	63,62%	19,35%	2,52%	14,51%	100,00%
Desvio-padrão (n)	2,45%	1,45%	1,08%	0,93%	0,00%	1,49%	2,83%	0,50%	2,34%	0,00%	7,41%	8,91%	0,46%	8,63%	0,00%
Assimetria	0,398	0,440	-1,380	0,023		-0,699	-2,214	0,139	1,876		0,021	0,710	-0,627	1,814	

Ano	VOTORANTIM					CRUZEIRO DO SUL				
	Rec. Créd. Arrend. Merc.	Rec. Tit. e Val. Mob.	Rec. Serviços	Outras Receitas	Total (Receitas de Int. Fin. e Serviços)	Rec. Créd. Arrend. Merc.	Rec. Tit. e Val. Mob.	Rec. Serviços	Outras Receitas	Total (Receitas de Int. Fin. e Serviços)
2000	20,79%	96,60%	1,83%	-19,22%	100,00%	-	-	-	-	-
2001	21,94%	106,21%	1,32%	-29,46%	100,00%	-	-	-	-	-
2002	22,81%	69,78%	1,18%	6,23%	100,00%	-	-	-	-	-
2003	34,59%	79,74%	1,42%	-15,75%	100,00%	32,55%	63,72%	1,80%	1,93%	100,00%
2004	34,45%	57,48%	1,46%	6,60%	100,00%	26,77%	69,12%	1,50%	2,60%	100,00%
2005	40,44%	43,65%	0,98%	14,93%	100,00%	28,07%	61,09%	4,33%	6,50%	100,00%
2006	42,98%	42,18%	4,82%	10,03%	100,00%	56,41%	36,91%	3,32%	3,36%	100,00%
2007	43,40%	37,39%	7,00%	12,21%	100,00%	58,97%	32,94%	2,96%	5,12%	100,00%
2008	60,93%	25,65%	4,32%	9,09%	100,00%	25,14%	46,07%	2,15%	26,65%	100,00%
Média	35,81%	62,08%	2,70%	-0,59%	100,00%	40,56%	52,76%	2,78%	3,90%	100,00%
Desvio-padrão (n)	12,26%	26,25%	2,02%	15,35%	0,00%	14,14%	14,84%	1,03%	1,68%	0,00%
Assimetria	0,621	0,413	1,258	-0,945		0,543	-0,500	0,227	0,583	



# Decomposição contábil do spread

Ano	ITAU						CEF*						BIC					
	Spread Total	Tx. de Inadimplência	Tx. de Despesas Estruturais	Tx. de Impostos	Res. Líquido	ROA	CEF	Tx. de Inadimplência	Tx. de Despesas Estruturais	Tx. de Impostos	Res. Líquido	ROA	Spread Total	Tx. de Inadimplência	Tx. de Despesas Estruturais	Tx. de Impostos	Res. Líquido	ROA
2000	11,25%	0,96%	8,43%	0,07%	1,78%	2,87%	6,44%	0,44%	5,51%	0,33%	0,16%	0,30%	5,92%	0,33%	3,56%	0,46%	1,57%	0,94%
2001	10,57%	1,43%	8,06%	0,76%	0,32%	3,73%	7,14%	3,78%	7,11%	0,43%	-4,18%	-4,63%	11,67%	2,56%	6,18%	0,86%	2,08%	1,41%
2002	9,55%	1,99%	6,24%	0,41%	0,91%	2,09%	9,36%	0,59%	5,87%	0,83%	2,08%	0,84%	10,86%	1,64%	5,09%	1,34%	2,79%	2,15%
2003	12,88%	2,29%	6,75%	0,71%	3,13%	1,88%	9,74%	0,85%	5,21%	0,79%	2,89%	1,07%	7,06%	1,25%	3,20%	1,04%	1,57%	1,83%
2004	13,49%	1,17%	6,21%	2,13%	3,97%	4,00%	9,22%	0,35%	5,97%	0,59%	2,30%	0,96%	6,82%	1,04%	3,26%	1,36%	1,16%	2,26%
2005	15,68%	2,31%	5,97%	2,20%	5,21%	3,76%	8,62%	0,53%	5,22%	0,91%	1,96%	1,10%	3,99%	0,84%	2,28%	0,64%	0,22%	1,19%
2006	12,37%	1,85%	5,17%	1,55%	3,80%	3,37%	8,61%	0,55%	5,18%	0,64%	2,25%	1,14%	5,05%	0,83%	2,35%	1,11%	0,76%	1,41%
2007	9,58%	1,20%	5,17%	1,67%	1,54%	1,76%	7,22%	0,78%	4,81%	0,05%	1,57%	1,01%	3,46%	1,27%	2,02%	1,03%	-0,86%	1,65%
2008	4,13%	1,94%	2,48%	-1,46%	1,18%	1,24%	7,29%	0,92%	4,58%	-0,04%	1,83%	1,31%	10,39%	2,35%	2,16%	0,95%	4,92%	2,74%
Média	11,92%	1,65%	6,50%	1,19%	2,58%	2,93%	8,58%	0,65%	5,26%	0,54%	2,12%	1,06%	7,25%	1,35%	3,34%	0,98%	1,58%	1,73%
Desvio-padrão (n)	1,97%	0,49%	1,13%	0,75%	1,59%	0,85%	0,92%	0,19%	0,47%	0,35%	0,39%	0,14%	1,02%	0,24%	0,48%	0,10%	0,55%	0,54%
Assimetria	0,590	0,078	0,670	-0,005	0,186	-0,248	-0,574	-0,066	0,296	-0,914	0,811	0,316	0,359	0,627	1,197	-0,464	0,785	0,456

Ano	VOTORANTIM						CRUZEIRO DO SUL					
	Spread Total	Tx. de Inadimplência	Tx. de Despesas Estruturais	Tx. de Impostos	Res. Líquido	ROA	Spread Total	Tx. de Inadimplência	Tx. de Despesas Estruturais	Tx. de Impostos	Res. Líquido	ROA
2000	2,41%	-0,09%	0,88%	0,54%	1,08%	1,35%	-	-	-	-	-	-
2001	4,85%	0,27%	1,06%	0,61%	2,91%	1,73%	-	-	-	-	-	-
2002	5,34%	0,35%	1,22%	1,32%	2,45%	2,07%	-	-	-	-	-	-
2003	6,82%	0,71%	1,35%	1,16%	3,60%	2,55%	4,25%	-0,02%	2,11%	0,64%	1,53%	1,10%
2004	5,29%	0,28%	1,05%	1,14%	2,82%	2,09%	2,68%	-0,01%	1,59%	0,47%	0,63%	0,77%
2005	4,71%	0,41%	1,01%	1,02%	2,27%	1,76%	8,05%	0,41%	5,12%	1,19%	1,34%	1,16%
2006	5,81%	0,75%	1,29%	0,80%	2,97%	2,01%	14,27%	0,33%	7,26%	2,04%	4,64%	2,26%
2007	5,88%	0,82%	1,43%	0,99%	2,63%	1,76%	11,50%	0,38%	5,75%	3,34%	2,04%	5,46%
2008	6,83%	1,14%	1,74%	0,27%	3,68%	1,24%	10,00%	0,34%	4,22%	2,46%	2,98%	2,96%
Média	5,69%	0,59%	1,27%	0,91%	2,92%	1,90%	8,46%	0,24%	4,34%	1,69%	2,19%	2,28%
Desvio-padrão (n)	0,76%	0,29%	0,23%	0,32%	0,47%	0,35%	4,02%	0,18%	1,99%	1,02%	1,31%	1,61%
Assimetria	0,480	0,627	0,950	-0,965	0,553	-0,073	-0,140	-0,882	-0,109	0,403	1,061	1,419

# Decomposição contábil (participação relativa %)

Ano	ITAU					CEF*					BIC				
	Spread Total	Tx. de Inadimplência	Tx. de Despesas Estruturais	Tx. de Impostos	Res. Líquido	Spread Total	Tx. de Inadimplência	Tx. de Despesas Estruturais	Tx. de Impostos	Res. Líquido	Spread Total	Tx. de Inadimplência	Tx. de Despesas Estruturais	Tx. de Impostos	Res. Líquido
2000	100,00%	8,57%	74,99%	0,60%	15,84%	100,00%	6,80%	85,53%	5,13%	2,54%	100,00%	5,63%	60,12%	7,72%	26,52%
2001	100,00%	13,49%	76,29%	7,18%	3,04%	100,00%	52,96%	99,68%	5,99%	-58,64%	100,00%	21,91%	52,91%	7,34%	17,84%
2002	100,00%	20,83%	65,37%	4,28%	9,51%	100,00%	6,29%	62,69%	8,83%	22,19%	100,00%	15,12%	46,87%	12,31%	25,70%
2003	100,00%	17,77%	52,40%	5,49%	24,33%	100,00%	8,75%	53,49%	8,10%	29,66%	100,00%	17,73%	45,31%	14,72%	22,24%
2004	100,00%	8,70%	46,01%	15,82%	29,47%	100,00%	3,77%	64,82%	6,44%	24,96%	100,00%	15,20%	47,89%	19,92%	16,99%
2005	100,00%	14,73%	38,05%	14,01%	33,21%	100,00%	6,10%	60,60%	10,60%	22,70%	100,00%	21,10%	57,23%	16,17%	5,49%
2006	100,00%	14,95%	41,82%	12,51%	30,72%	100,00%	6,37%	60,10%	7,45%	26,07%	100,00%	16,36%	46,54%	21,98%	15,11%
2007	100,00%	12,56%	53,96%	17,39%	16,09%	100,00%	10,88%	66,64%	0,68%	21,80%	100,00%	36,57%	58,36%	29,83%	-24,77%
2008	100,00%	46,85%	59,93%	-35,24%	28,46%	100,00%	12,60%	62,78%	-0,49%	25,11%	100,00%	22,67%	20,80%	9,19%	47,35%
Média	100,00%	13,95%	56,11%	9,66%	20,28%	100,00%	7,82%	61,59%	5,95%	24,64%	100,00%	19,14%	48,45%	15,47%	16,94%
Desvio-padrã	0,00%	3,91%	13,69%	5,69%	10,17%	0,00%	2,85%	3,92%	3,90%	2,55%	0,00%	2,77%	3,93%	2,49%	6,45%
Assimetria		0,210	0,354	-0,157	-0,353		0,482	-1,141	-0,857	0,946		0,772	-1,750	0,794	-0,981

Ano	VOTORANTIM					CRUZEIRO DO SUL				
	Spread Total	Tx. de Inadimplência	Tx. de Despesas Estruturais	Tx. de Impostos	Res. Líquido	Spread Total	Tx. de Inadimplência	Tx. de Despesas Estruturais	Tx. de Impostos	Res. Líquido
2000	100,00%	-3,77%	36,40%	22,54%	44,83%	-	-	-	-	-
2001	100,00%	5,59%	21,83%	12,66%	59,93%	-	-	-	-	-
2002	100,00%	6,55%	22,76%	24,76%	45,93%	-	-	-	-	-
2003	100,00%	10,37%	19,82%	17,01%	52,79%	100,00%	-0,38%	49,52%	14,97%	35,89%
2004	100,00%	5,34%	19,79%	21,47%	53,39%	100,00%	-0,52%	59,55%	17,57%	23,40%
2005	100,00%	8,77%	21,34%	21,65%	48,24%	100,00%	5,06%	63,54%	14,77%	16,63%
2006	100,00%	12,96%	22,23%	13,77%	51,04%	100,00%	2,31%	50,88%	14,31%	32,50%
2007	100,00%	13,94%	24,33%	16,92%	44,81%	100,00%	3,28%	49,97%	29,05%	17,70%
2008	100,00%	16,70%	25,53%	3,99%	53,78%	100,00%	3,39%	42,20%	24,57%	29,83%
Média	100,00%	10,03%	22,20%	16,53%	51,24%	100,00%	2,19%	52,61%	19,21%	25,99%
Desvio-padrã	0,00%	3,94%	1,88%	6,11%	4,58%	0,00%	2,03%	7,02%	5,63%	7,28%
Assimetria		0,378	0,431	-0,846	0,395		-0,276	0,303	1,055	-0,063

# Algumas características

- Itaú: spread + elevado, 2º maior resíduo líquido, desp. estruturais e provisão altas.
- CEF: spread alto, desp.estruturais elevadas, provisão baixa, resíduo razoável.
- Itaú e CEF contam com um funding de recursos + estáveis e relativamente + barato e receitas de serviços altas.
- Votorantim: menor spread, e resíduo líquido + elevado, em função da baixa provisão e despesa estrutural
- BIC: spread cai a partir de 2003, desp.estrutural declinante, provisão alta, resíduo oscilante e baixo
- Cruzeiro do Sul: spread elevado (partir 2005), desp.estruturais altas e baixíssima inadimplência: resíduo elevado (mudança composição de receita)

# Conclusão

- Nicho de mercado é fundamental para entender diferenciações entre spread ex-post dos bancos e seu desempenho.
- Desempenho não depende apenas do spread, mas tb da estrutura de custos, riscos etc.
- Destaque para desempenho do Itaú, Votorantim e Cruzeiro do Sul.
- Futuras pesquisas!