

JACKSON DA SILVA TORRES

DETERMINANTES DO *SPREAD EX-POST* E RENTABILIDADE BANCÁRIA: UM
MODELO EM PAINEL DINÂMICO COM VETORES AUTORREGRESSIVOS

Dissertação apresentada ao curso de Mestrado Profissional em Economia, Setor de Ciências Sociais Aplicadas, Universidade Federal do Paraná, como requisito parcial à obtenção do título de Mestre em Economia .

Orientadora: Prof^a Dra. Mayla Cristina Costa

CURITIBA

2021

ATA Nº1

**ATA DE SESSÃO PÚBLICA DE DEFESA DE MESTRADO PARA A OBTENÇÃO DO
GRAU DE MESTRE EM ECONOMIA**

No dia trinta de junho de dois mil e vinte e um às 16:00 horas, na sala https://teams.microsoft.com/l/meetup-join/19%3AqdOzY3F_g5thlW9xRRFPtHiAGKohaSU78Z7vt8k3skg1%40thread.tacv2/1624925998297?context=%7B%22Tid%22%3A%22c37b37a3-e9e2-42f9-bc67-4b9b738e1df0%22%2C%22Oid%22%3, Universidade Federal do Paraná - Programa Profissional de Pós Graduação em Economia (PPGEcon), foram instaladas as atividades pertinentes ao rito de defesa de dissertação do mestrando **JACKSON DA SILVA TORRES**, intitulada: **DETERMINANTES DO SPREAD EX-POST E RENTABILIDADE BANCÁRIA: UM MODELO EM PAINEL DINÂMICO COM VETORES AUTORREGRESSIVOS**, sob orientação da Profa. Dra. MAYLA CRISTINA COSTA. A Banca Examinadora, designada pelo Colegiado do Programa de Pós-Graduação em ECONOMIA da Universidade Federal do Paraná, foi constituída pelos seguintes Membros: MAYLA CRISTINA COSTA (UNIVERSIDADE FEDERAL DO PARANÁ), KEYNIS CÂNDIDO DE SOUTO (UNIVERSIDADE FEDERAL RURAL DE PERNAMBUCO), RODOLFO COELHO PRATES . A presidência iniciou os ritos definidos pelo Colegiado do Programa e, após exarados os pareceres dos membros do comitê examinador e da respectiva contra argumentação, ocorreu a leitura do parecer final da banca examinadora, que decidiu pela APROVAÇÃO. Este resultado deverá ser homologado pelo Colegiado do programa, mediante o atendimento de todas as indicações e correções solicitadas pela banca dentro dos prazos regimentais definidos pelo programa. A outorga de título de mestre está condicionada ao atendimento de todos os requisitos e prazos determinados no regimento do Programa de Pós-Graduação. Nada mais havendo a tratar a presidência deu por encerrada a sessão, da qual eu, MAYLA CRISTINA COSTA, lavrei a presente ata, que vai assinada por mim e pelos demais membros da Comissão Examinadora.

CURITIBA, 30 de Junho de 2021.

Assinatura Eletrônica

29/07/2021 09:17:51.0

MAYLA CRISTINA COSTA

Presidente da Banca Examinadora

Assinatura Eletrônica

29/07/2021 18:52:31.0

KEYNIS CÂNDIDO DE SOUTO

Avaliador Externo (UNIVERSIDADE FEDERAL RURAL DE PERNAMBUCO)

Assinatura Eletrônica

29/07/2021 09:27:48.0

RODOLFO COELHO PRATES

Avaliador Interno

TERMO DE APROVAÇÃO

Os membros da Banca Examinadora designada pelo Colegiado do Programa de Pós-Graduação em ECONOMIA da Universidade Federal do Paraná foram convocados para realizar a arguição da Dissertação de Mestrado de **JACKSON DA SILVA TORRES** intitulada: **DETERMINANTES DO SPREAD EX-POST E RENTABILIDADE BANCÁRIA: UM MODELO EM PAINEL DINÂMICO COM VETORES AUTORREGRESSIVOS**, sob orientação da Profa. Dra. MAYLA CRISTINA COSTA, que após terem inquirido o aluno e realizada a avaliação do trabalho, são de parecer pela sua APROVAÇÃO no rito de defesa.

A outorga do título de mestre está sujeita à homologação pelo colegiado, ao atendimento de todas as indicações e correções solicitadas pela banca e ao pleno atendimento das demandas regimentais do Programa de Pós-Graduação.

CURITIBA, 30 de Junho de 2021.

Assinatura Eletrônica

29/07/2021 09:17:51.0

MAYLA CRISTINA COSTA

Presidente da Banca Examinadora

Assinatura Eletrônica

29/07/2021 18:52:31.0

KEYNIS CÂNDIDO DE SOUTO

Avaliador Externo (UNIVERSIDADE FEDERAL RURAL DE PERNAMBUCO)

Assinatura Eletrônica

29/07/2021 09:27:48.0

RODOLFO COELHO PRATES

Avaliador Interno

RESUMO

Este estudo tem o objetivo de verificar os principais determinantes do *spread* bancário e como estes afetam simultaneamente o *spread ex-post* e a rentabilidade das organizações do setor. Foi escolhido o método de investigação descritiva e quantitativa através da modelagem de dados em painel dinâmico com vetores autorregressivos e estimação por método dos momentos generalizados. Como variáveis dependentes foram utilizadas o *spread ex-post* e a rentabilidade. No grupo de variáveis endógenas estão as despesas administrativas, despesas de captação, outras despesas, inadimplência, risco ponderado, capital próprio, depósitos a vista, depósitos a prazo, depósitos de poupança, receitas de operação de crédito, receitas de serviço, receitas de participação, outras receitas operacionais, operações de empréstimo, operações de financiamento, outras operações, impostos indiretos e impostos sobre a renda. Como variáveis exógenas foram utilizadas a Selic over, velocidade da moeda, compulsório, grau de concentração, IPCA, meios de pagamento M4 e operação de crédito total do mercado. O modelo foi submetido ao teste J-Hansen, remontando um valor P de 0.27, aceitando a hipótese nula que todas as variáveis têm validade na modelagem. Sendo assim, o modelo foi submetido e aprovado no teste de estabilidade, estando todos os valores dentro do círculo unitário. Por fim, os resultados remontam que o *spread* e a rentabilidade são determinados diante um conjunto de fatores endógenos relacionados às características operacionais e técnicas das organizações e um conjunto de fatores exógenos referentes a conjunturas social e econômica e regulação, tendo a velocidade da moeda como principal determinante simultâneo. Para estudos posteriores recomenda-se a avaliação dos efeitos dos determinantes do *spread* atuando simultaneamente sobre a taxa de aplicação, taxa de captação e rentabilidade bancária. Ainda a orientação de trabalhar os dados no maior nível de desagregação possível para visualização do nível por tipo de tomador, tipo de operação, tipo de recurso, volume, prazo e nível de risco, levando em consideração que no momento da pesquisa este nível não estava disponível. Além disso, recomenda-se em novos estudos a exclusão de organizações que não operam mais no setor ou por descontinuidade das mesmas ou saída do mercado nacional, ou seja, atualização da amostra, para que seja possível obter um painel mais balanceado.

Palavras-chaves: Setor Bancário. *Spread*. Rentabilidade Bancária. Velocidade da Moeda.

ABSTRACT

This study aims to verify the main determinants of the banking *spread* and how these simultaneously affect the *ex-post spread* and the profitability of organizations in the sector. The descriptive and quantitative research method was chosen through data modeling in dynamic panel with autoregressive vectors and estimation using the generalized moment method. As dependent variables, *spread ex-post* and profitability were used. In the group of endogenous variables are administrative expenses, funding expenses, other expenses, default, weighted risk, equity, demand deposits, time deposits, savings deposits, credit operation income, service income, participation income, other operating income, loan operations, financing operations, other operations, indirect taxes and income taxes. As exogenous variables, Selic over, currency velocity, reserve requirement, degree of concentration, IPCA, M4 means of payment and total market credit operations were used. The model was submitted to the J-Hansen test, remounting a P value of 0.27, accepting the null hypothesis that all variables are valid in the modeling. Thus, the model was submitted and approved in the stability test, with all values within the unit circle. Finally, the results show that *spread* and profitability are determined by a set of endogenous factors related to the operational and technical characteristics of organizations and a set of exogenous factors related to social and economic circumstances and regulation, with speed currency as the main simultaneous determinant. For further studies, it is recommended to evaluate the effects of spread determinants acting simultaneously on the investment rate, funding rate and bank profitability. Also the guidance to work the data at the highest possible level of disaggregation to view the level by type of borrower, type of operation, type of resource, volume, term and level of risk, taking into account that at the time of the research this level was not available. In addition, new studies recommend the exclusion of organizations that no longer operate in the sector or because of their discontinuity or exit from the national market, that is, updating the sample, so that it is possible to obtain a more balanced panel.

Key-words: Banking Sector. Spread. Profitability. Currency Speed.

SUMÁRIO

1	INTRODUÇÃO	14
1.1	CONTEXTUALIZAÇÃO	14
1.2	OBJETIVOS	16
1.2.1	Objetivo Geral	16
1.2.2	Objetivos Específicos	16
1.3	JUSTIFICATIVA TEÓRICA E PRÁTICA	16
1.4	ESTRUTURA	17
2	REFERENCIAL TEÓRICO	19
2.1	SETOR BANCÁRIO NO BRASIL	19
2.2	OS DETERMINANTES DO <i>SPREAD</i>	24
2.2.1	Concentração Bancária	24
2.2.2	Participação estrangeira	26
2.2.3	Indicadores de crédito	28
2.2.4	Aspectos Monetários	29
2.2.5	Indicadores microeconômicos	36
2.3	SPREAD BANCÁRIO	40
2.3.1	Spread Bancário no Brasil	43
2.3.2	Estudos anteriores	48
3	PROCEDIMENTOS METODOLÓGICOS	55
3.1	MODELO	55
3.2	MODELO E HIPÓTESES	59
3.2.1	Modelo	59
3.2.2	Hipóteses	60
4	APRESENTAÇÃO E ANÁLISE DOS RESULTADOS	68
4.1	ESTABILIDADE DO MODELO	70
5	CONSIDERAÇÕES FINAIS	80
	REFERÊNCIAS	85
APÊNDICE 1	DECOMPOSIÇÃO DO SPREAD	86
APÊNDICE 2	ANÁLISE DE DADOS	93