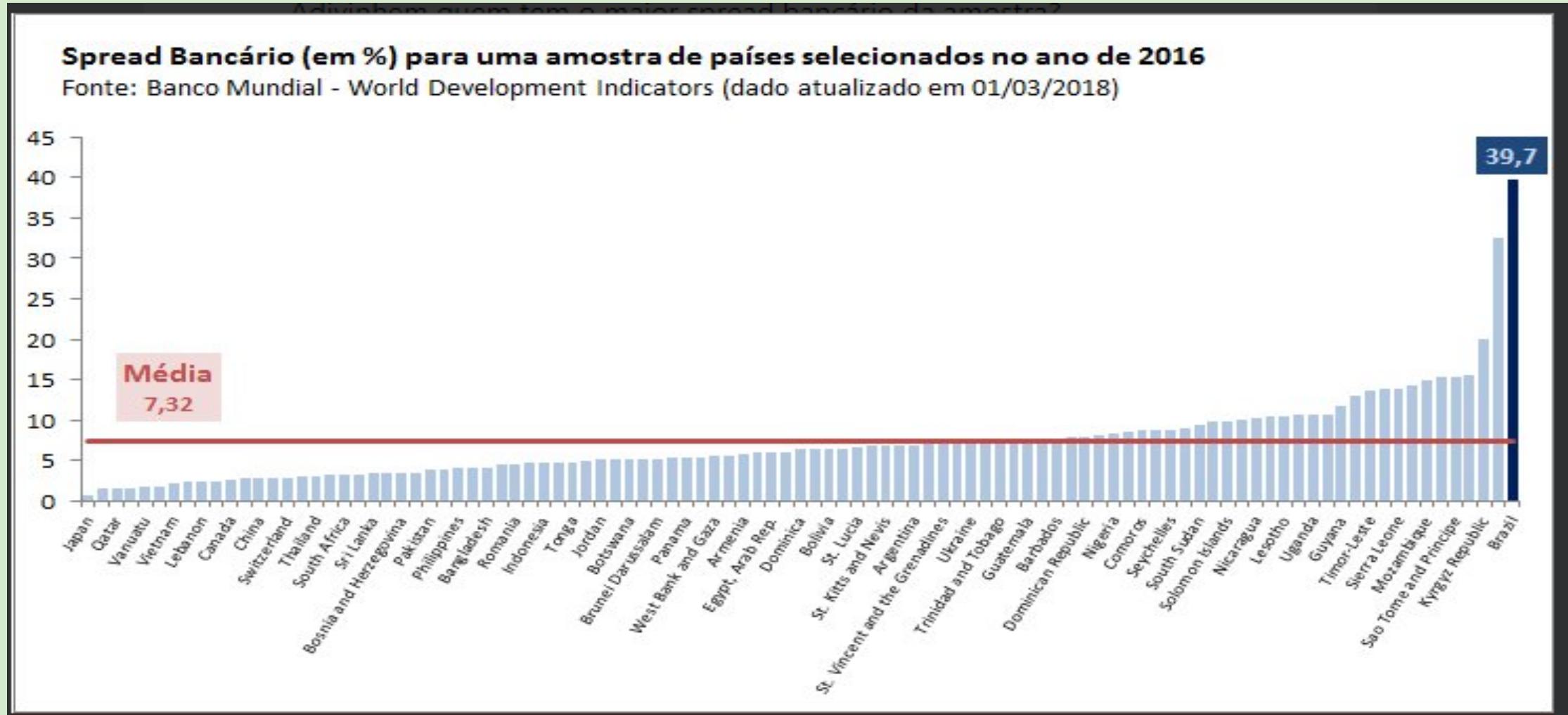


Audiência Pública, Comissão de Assuntos Econômicos do Senado Federal

*Inovação e competição: novos caminhos para redução
de spread bancário*

Vinicius Carrasco, Stone Co e PUC-Rio

Uma fotografia de spreads no mundo:

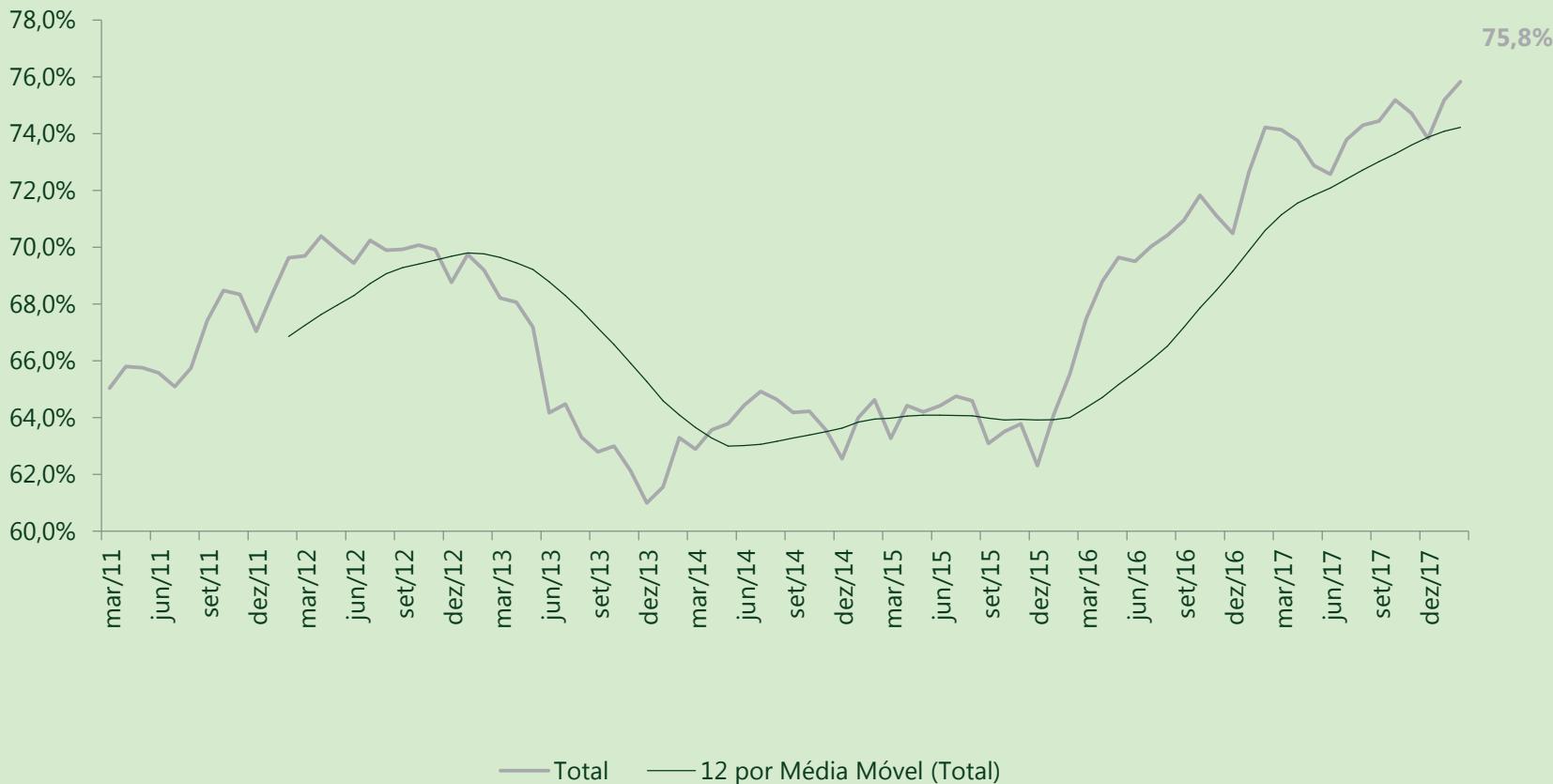


Spread e o atual contexto econômico

- Menor taxa básica de juros de TODA a série histórica do Banco Central do Brasil
 - Redução, portanto, no custo de captação dos bancos
- Reforma no mercado de crédito induzida pela TLP reduziu substancialmente “meia-entrada” do crédito direcionado
- Ainda assim, não se nota efeitos significativos sobre spread
 - Ao contrário: peso do spread na taxa final (uma medida de margem) tem aumentado...

Peso do spread na taxa final (dados de Gilberto Borça, UFRJ)

Total



Repassar de custo de captação e grau de competição: o que diz a Teoria?

- Usualmente, quanto maior o grau de competição numa indústria, maior o repasse de redução de custo ao preço final
- No mercado de crédito, redução de custo deveria ter efeito ainda maior sobre preço final
 - Reduz problema de seleção adversa: melhora *pool* de tomadores
 - Reduz problema de perigo moral: reduz o incentivo ao não pagamento

Portanto, baixo repasse é sugestivo de baixa competição

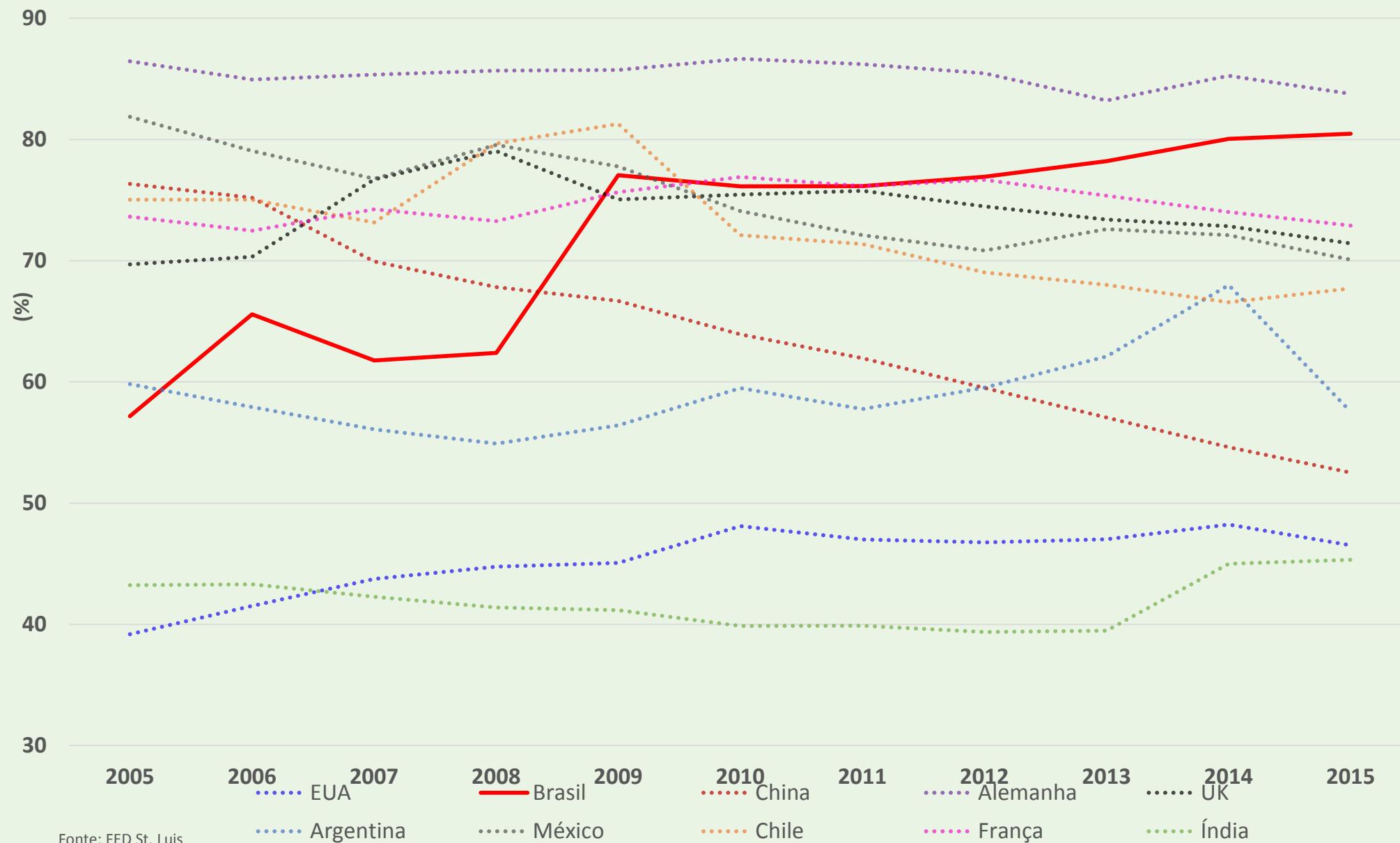
Repasso de custo de captação e grau de competição: o que os números parecem dizer?

Modelo de Tony Volpon, economista-chefe do Banco UBS:

- Com a queda da taxa básica e recuo da inadimplência, taxas ao consumidor deveriam ter caído ao menos 14 pp adicionais.

Qual o papel da concentração nisso?

Concentração Bancária no mundo: Ativos dos 5 Maiores Bancos/Ativo da Indústria



Relatório de Estabilidade Financeira do Bacen (Abril 2018):

Em 2017:

- Quatro maiores bancos respondiam por 78.51% das operações de crédito

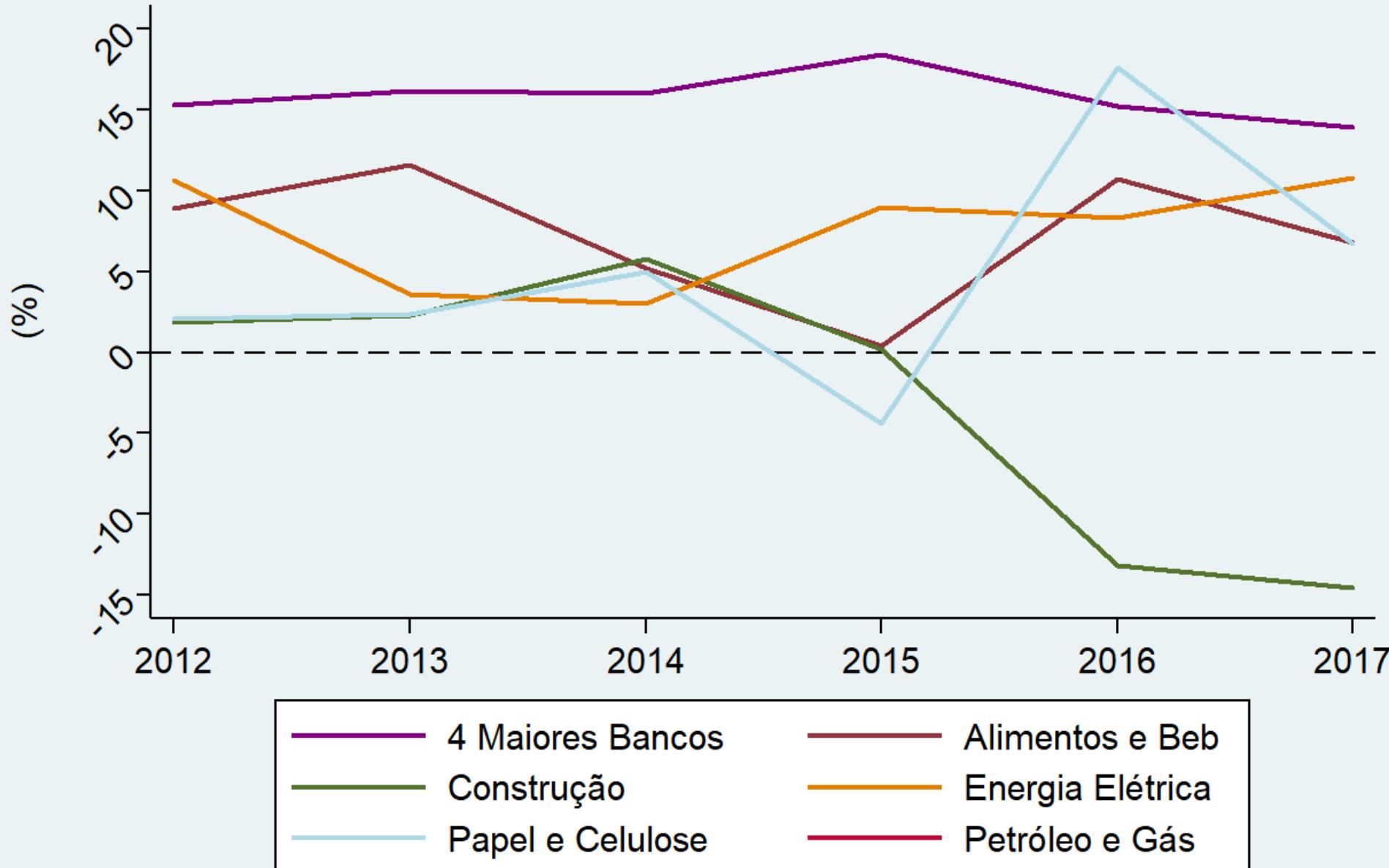
Não menos importante:

- Quatro maiores bancos detêm 76.35% dos depósitos
 - Grande parte dos produtos oferecidos por bancos tem relação com o lado do passivo (e.g., pagamentos, transferências, etc)
 - É por meio de depósitos que bancos captam grande parte de seus clientes.

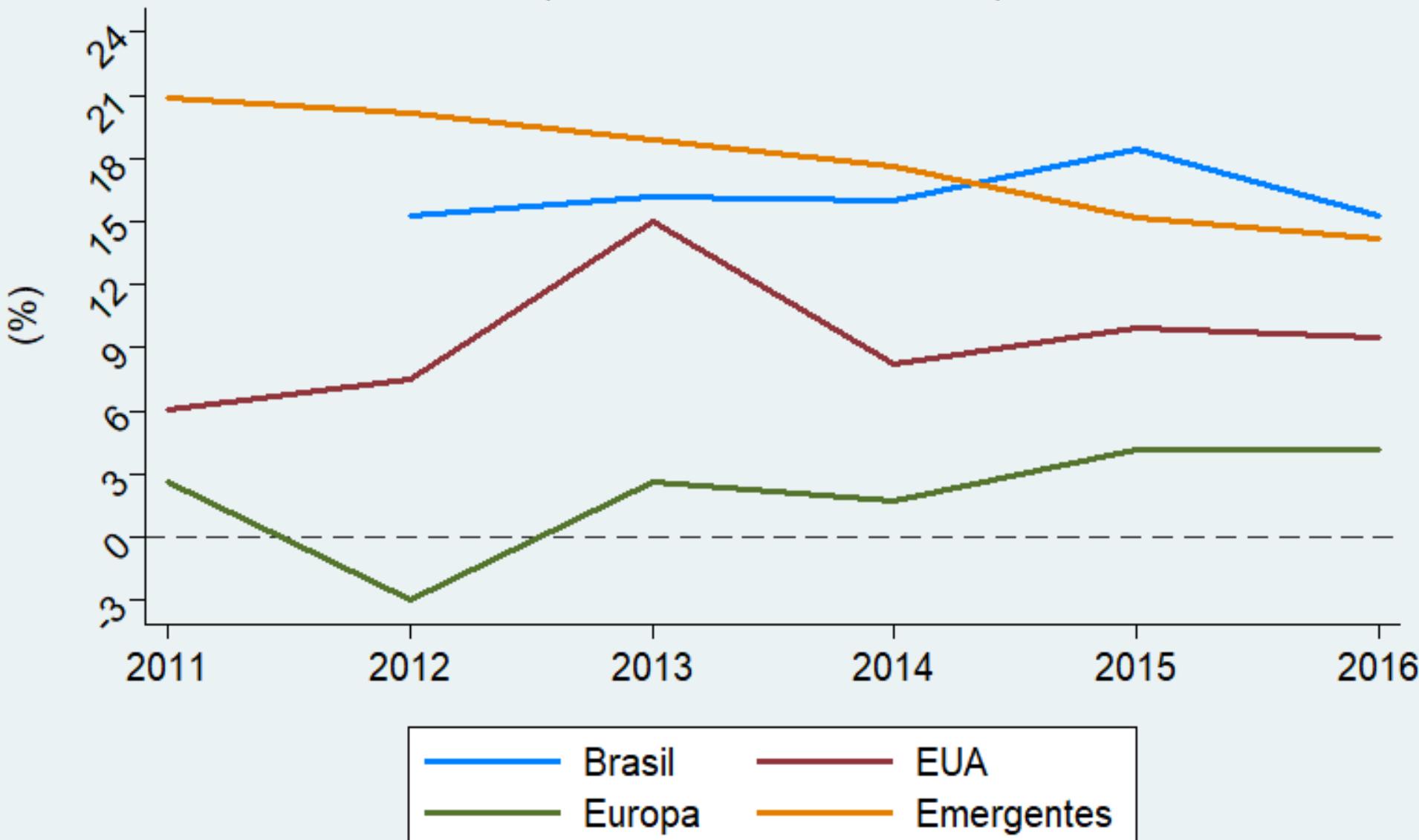
Concentração e competição

- Teoria econômica não estabelece relação inequívoca entre concentração e competição num mercado
 - Pode haver competição efetiva entre número pequeno de participantes
 - Indústria aeronáutica no mundo é exemplo usualmente dado de alta concentração combinada com competição
- Mas há efeito mecânico de fusão de dois bancos (mesmo ignorando-se nova estrutura de mercado):
 - Limites de crédito não se somam
 - Redução de capacidade numa indústria implica em maiores preços
- De qualquer forma, retorno deveria ser melhor medida (embora ainda imperfeita)...

ROE - Comparaçāo Setores (Brasil)



ROE - Comparação Setor Bancário (Brasil x Resto do Mundo)

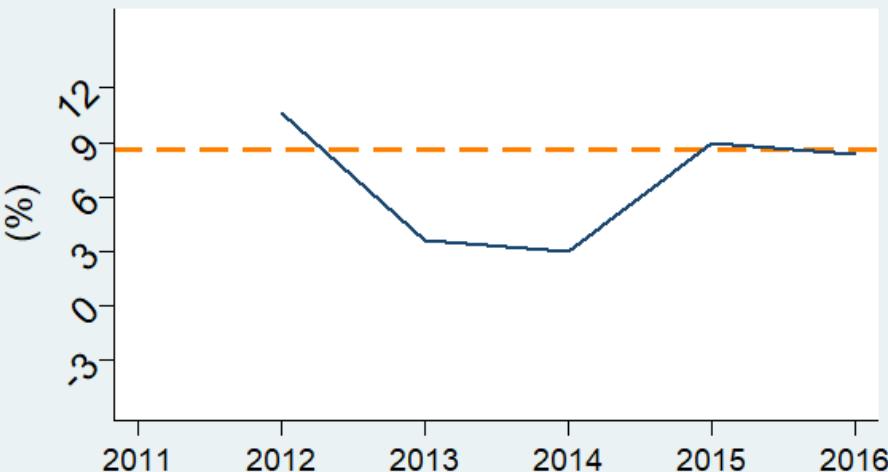


Fonte: Economatica / Damodaran

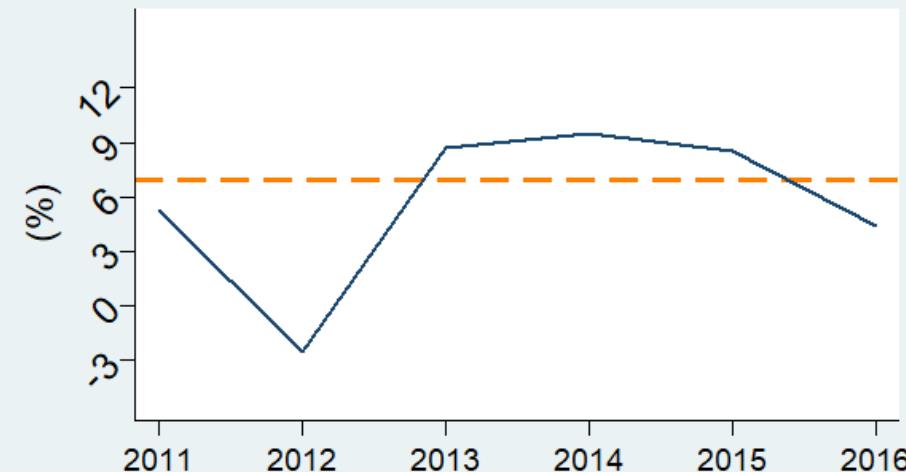
ROE: Setor Energia Elétrica

(Brasil x Resto do Mundo)

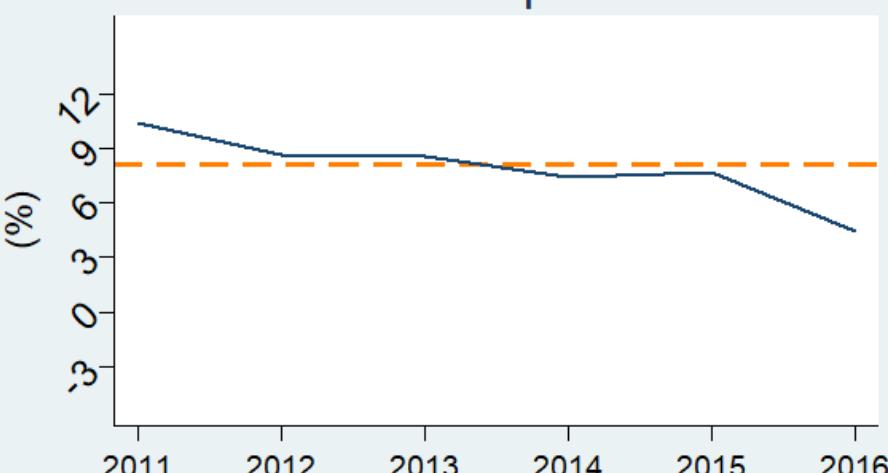
Brasil



EUA



Europa



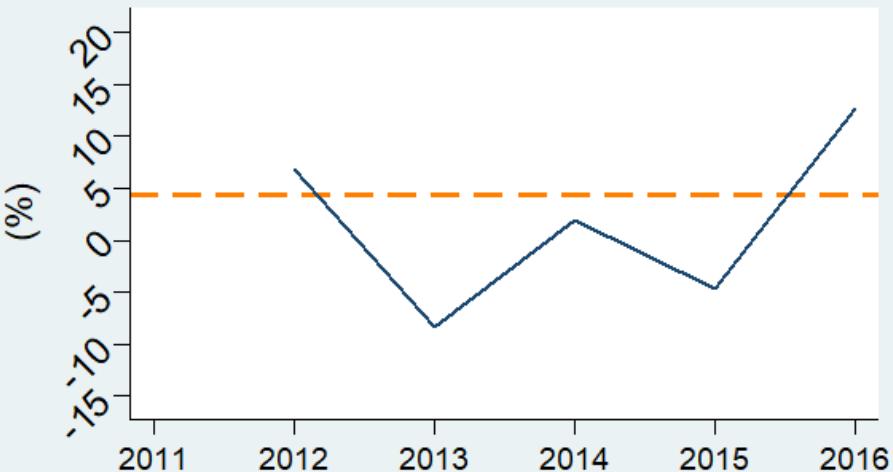
Emergentes



ROE: Setor Óleo & Gás

(Brasil x Resto do Mundo)

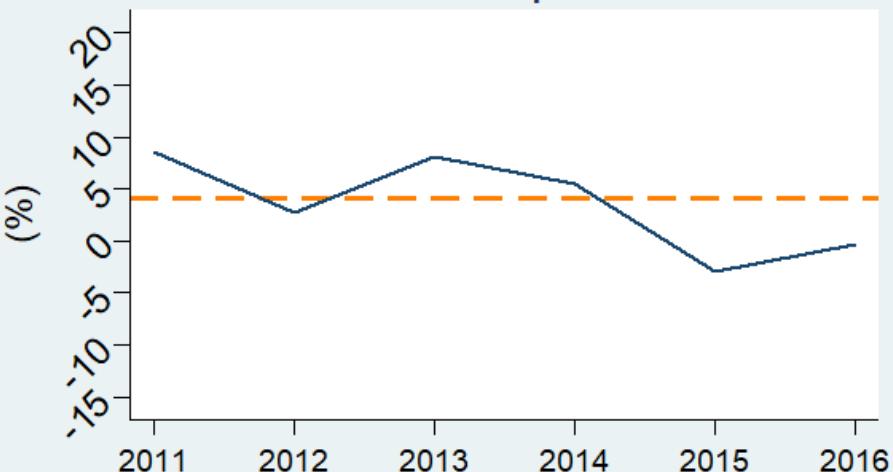
Brasil



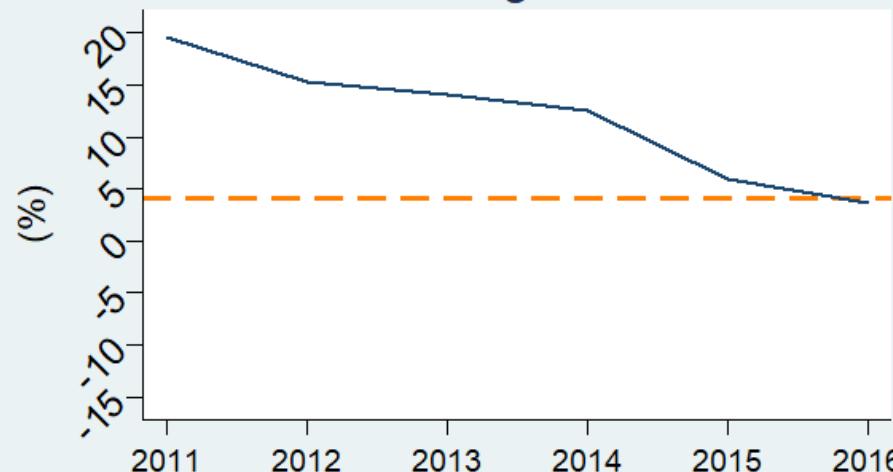
EUA



Europa



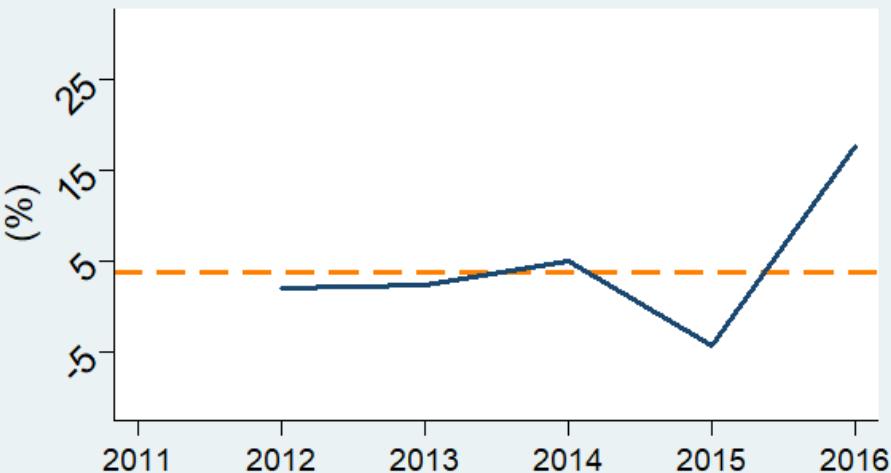
Emergentes



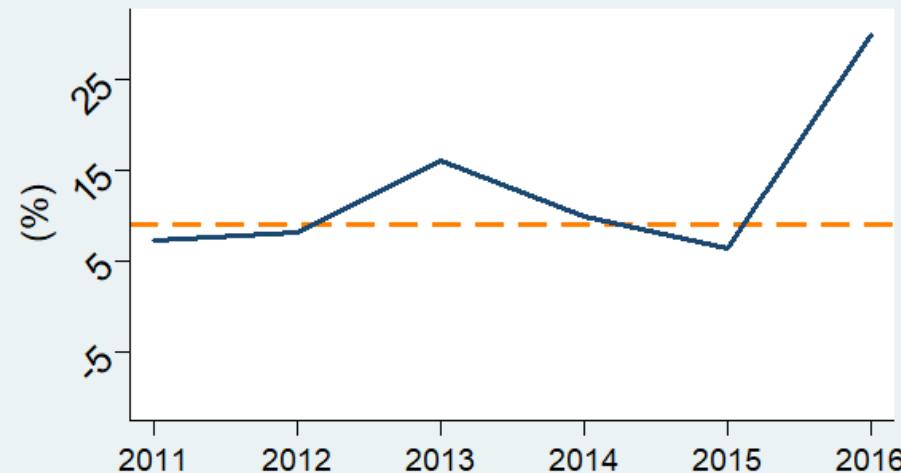
ROE: Setor Papel/Celulose

(Brasil x Resto do Mundo)

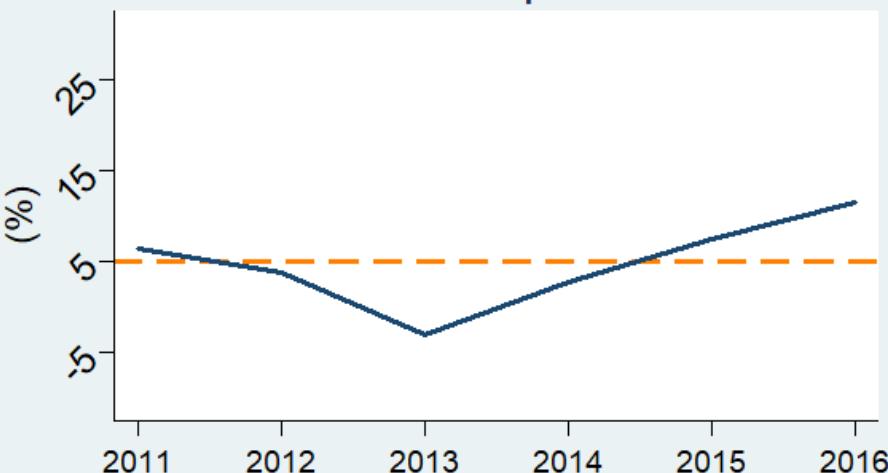
Brasil



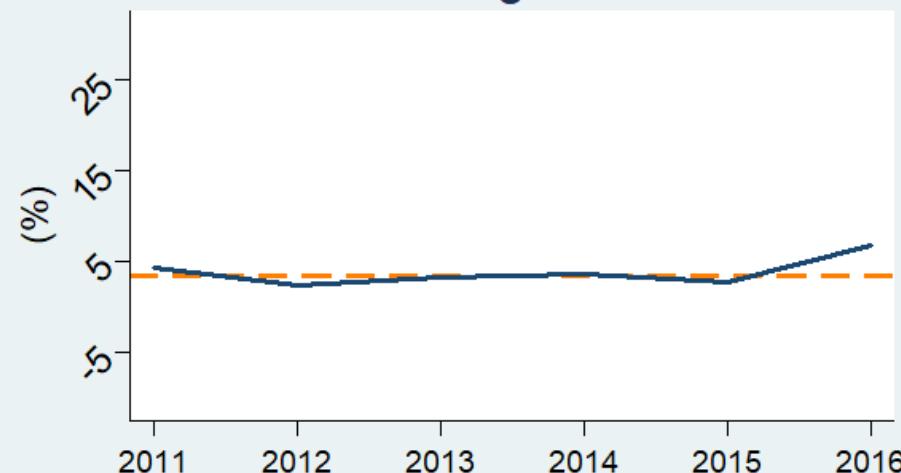
EUA



Europa



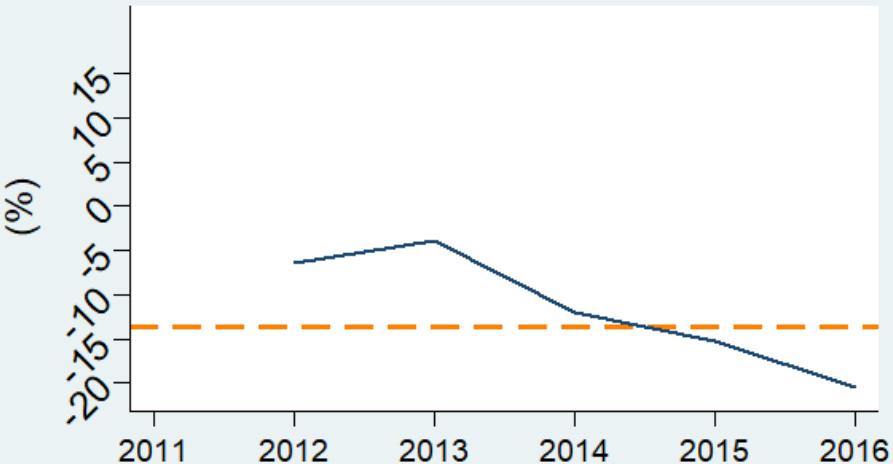
Emergentes



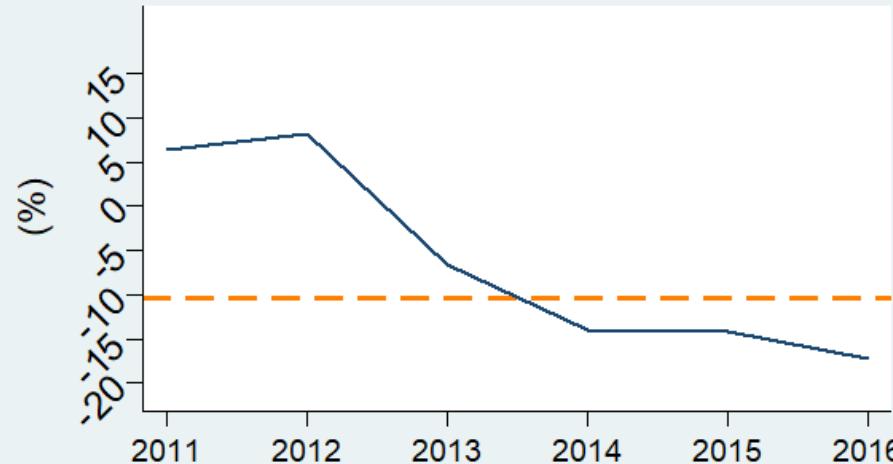
ROE: Setor Energia Elétrica

(Brasil x Resto do Mundo)

Brasil



EUA



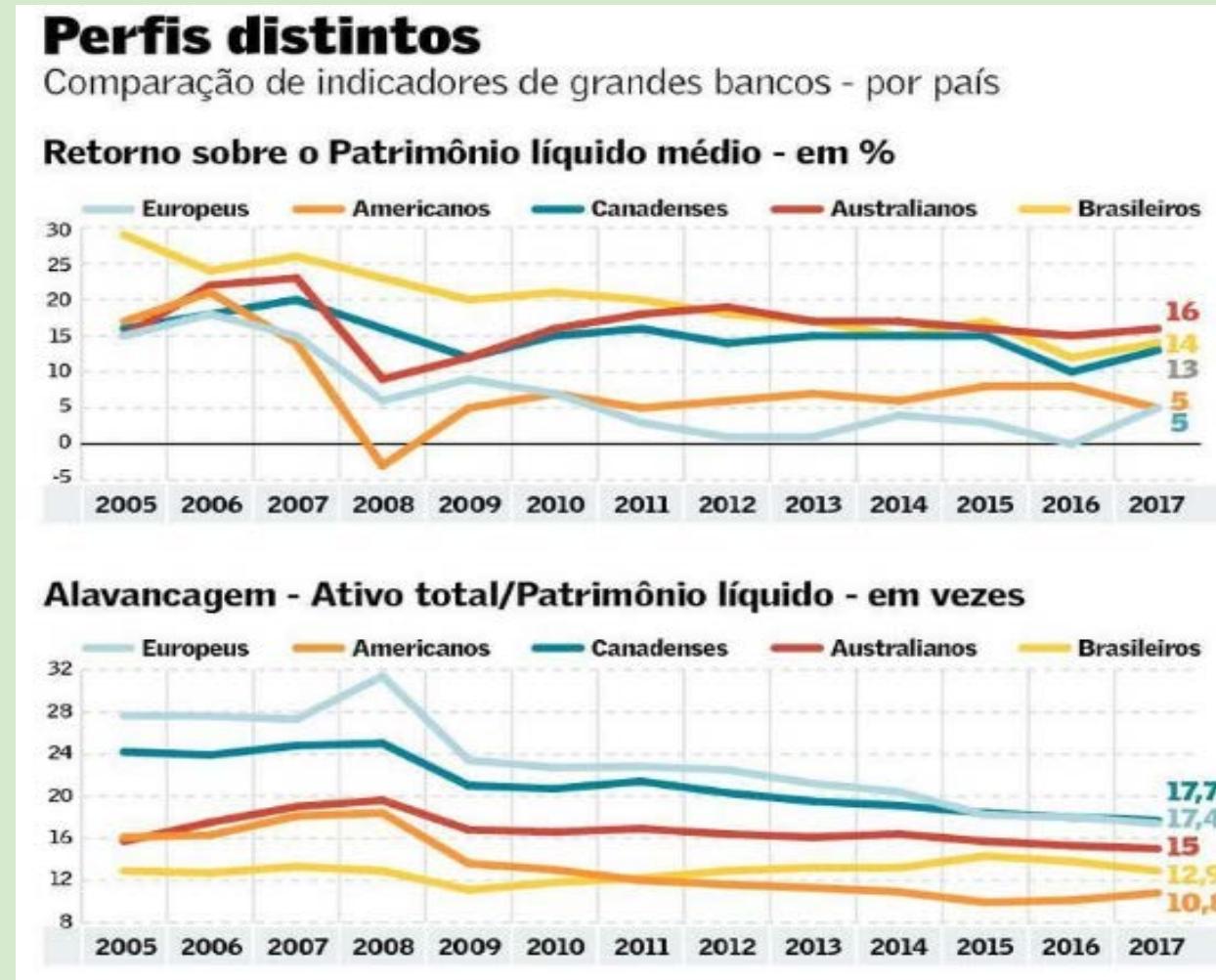
Europa



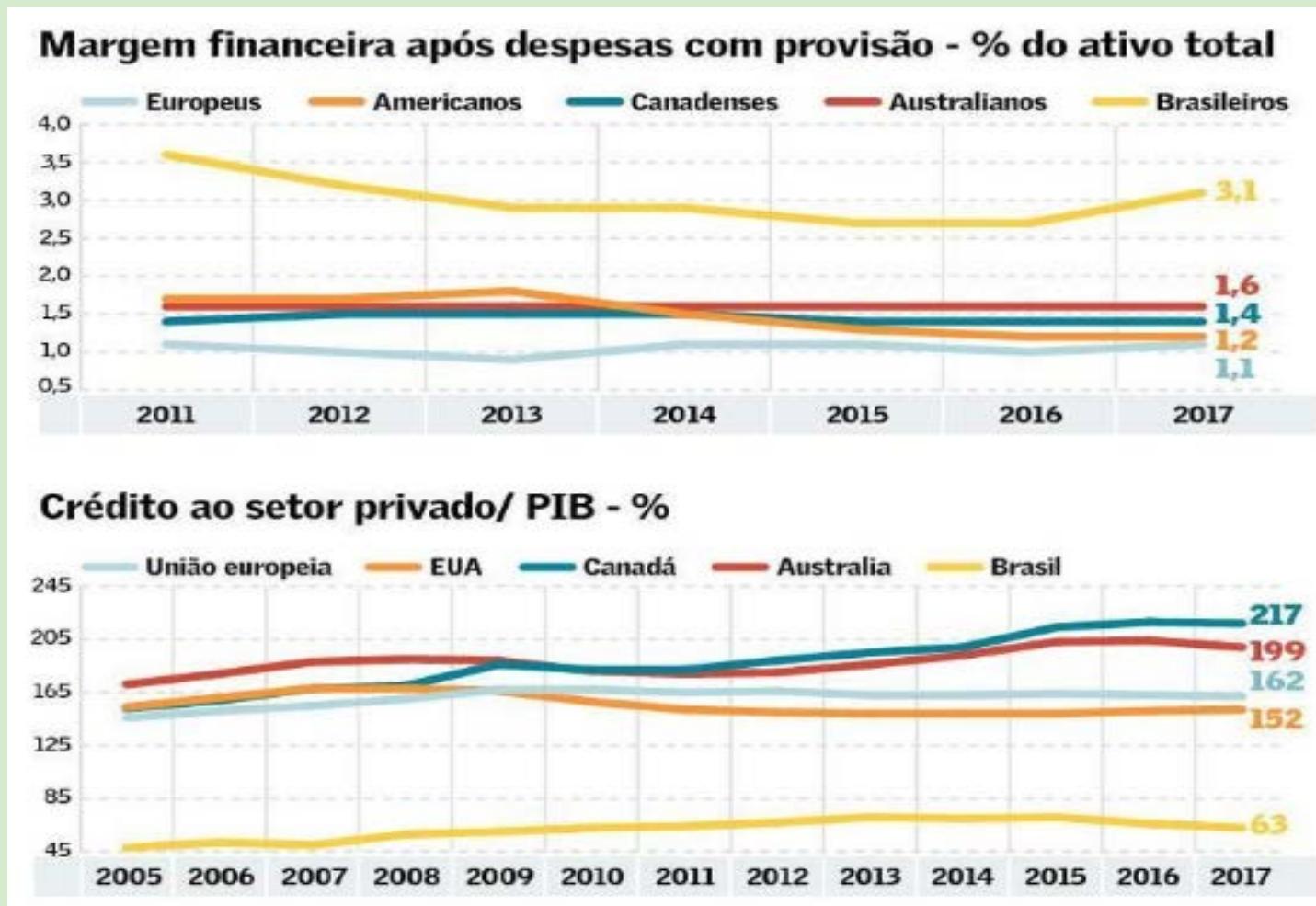
Emergentes



Alavancagem explica a diferença em ROEs? (Valor Econômico, 21/03/2018): Não!



Preços, margens e quantidades: Valor Econômico, 21/03/2018



Eficiência explica a diferença?

Relatório S&P Global Market Intelligence:

“Banks in Brazil were the least efficient in the analysis, with an average cost to income ratio (CIR) de 98.17%”

- E, como apontou António Bernardo, Presidente da Roland Berger Latam em entrevista à FSP no dia 22/04/2018, os lucros (income) são altos...

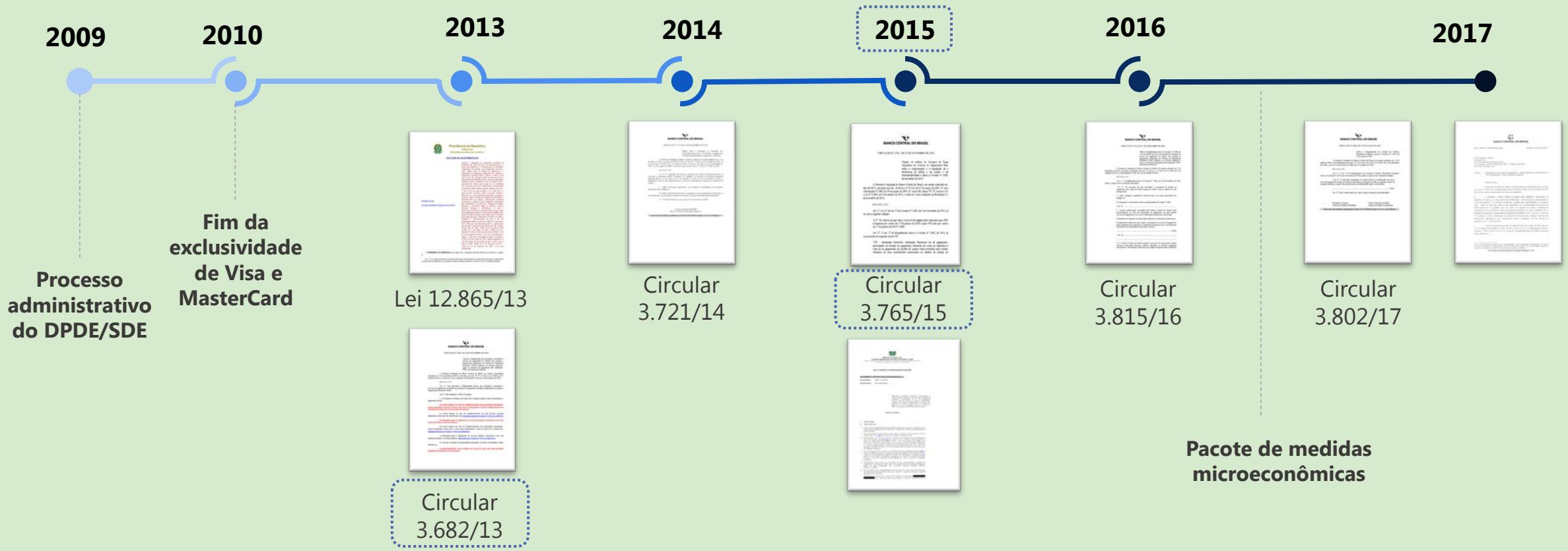
Síntese:

- Baixo repasse de redução de custo de captação sugere baixo grau de competição
- Concentração relevante nas mais diversas medidas
 - Ativo
 - Concessão de crédito
 - Depósitos (é a forma como se capta clientes!)
- Retornos sobre “equity” altos e estáveis em comparação com:
 - Outros setores no Brasil
 - Sistemas bancários europeus e americano
 - O mesmo não ocorre na comparação Brasil x outros lugares para demais setores
 - Alavancagem não parece explicar diferenças
 - Eficiência não parece explicar

Questão Fundamental:

Com esses níveis de retorno, não deveria haver entrada?

Atuação do Congresso, Bacen e CADE no tem permitido entrada de novos atores no mercado de pagamentos:

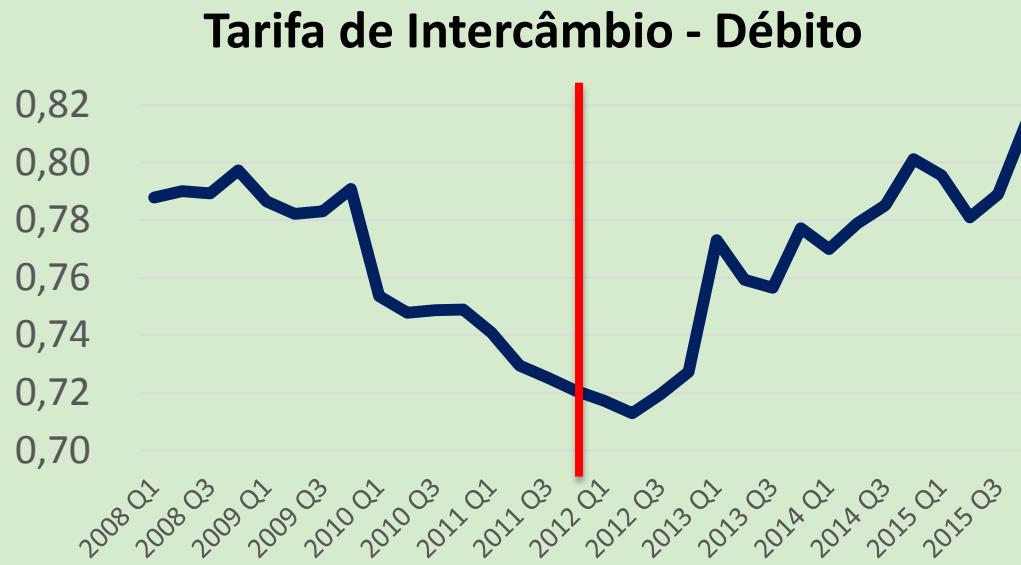


Por quê não há *MAIS* entrada?

“Legado” é extremamente pesado, o que dificulta acesso de novos competidores :

- Indústria altamente verticalizada
 - Em muitas dimensões, emula o arranjo de exclusividade que havia no início do mercado
- Governança capitaneada por incumbentes
- Miríade de práticas anticompetitivas (facilitadas pela estrutura vertical)

Tarifa de Intercâmbio:



- Circular 3.887/2018 do Bacen estabeleceu limite no intercâmbio de débito
 - Medida pró-competitiva
 - Efeitos similares haverá no crédito, se vier a ser implantado limite

Recebíveis de cartão, competição e governança:

- Parcelado lojista *empodera* estabelecimentos comerciais com recebíveis
 - Varejista serve como “mediador” do financiamento
 - “Quem dá crédito é gente!”
 - Estímulo à competição e reduz taxas de juros que prevalecem no mercado de crédito
 - Taxas que financiam venda são menores que as que prevaleceriam com crédito direto ao portador

Por quê taxas não são ainda menores? Sistema de Controle de Garantias (SCG) da CIP e trava bancária:

- Varejistas têm TODOS recebíveis travados
 - “Sobrecolaterização” e diminuição de competição potencial
 - Relação com *urso*: grandes bancos concentram concessão de crédito garantido por recebíveis

(Falta de) Acesso e práticas anticompetitivas:

Resolução 4.649 do CMN vedou bancos de limitar ou impedir instituições de pagamento às seguintes operações:

- Débitos autorizados pelo titular de conta depósito ou de pagamento
- Transferências intrabancos
- Emissão de boletos
- TED
- DOC

Se o CMN teve que vedar, é porque não havia acesso antes... Sem acesso, não há competição. Inúmeros outros exemplos.

Inovação, tecnologia e informação:

- Cadastro positivo é medida que terá enorme efeito competitivo
 - Informação é fonte adicional de poder de mercado dos bancos
- Novas tecnologias e inovação também são fontes de potencial aumento de competição, mas...

... sem mudanças substanciais na governança dos mercados de crédito e pagamento, os efeitos de mais informação e melhores tecnologias serão limitados.

Obrigado!