

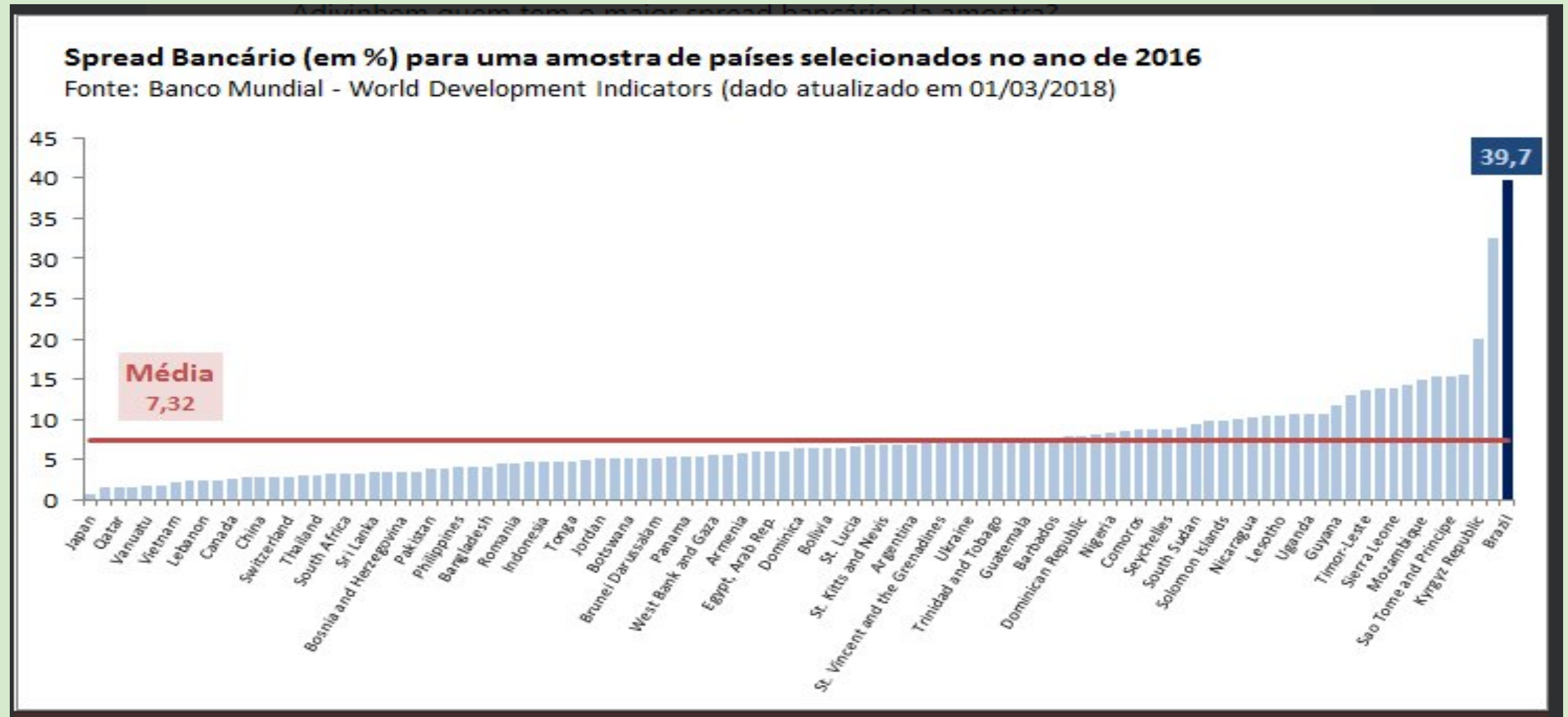
# ***Audiência Pública, Comissão de Assuntos Econômicos do Senado Federal***

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

***Vinicius Carrasco, Stone Co e PUC-Rio***



# Uma fotografia de spreads no mundo:

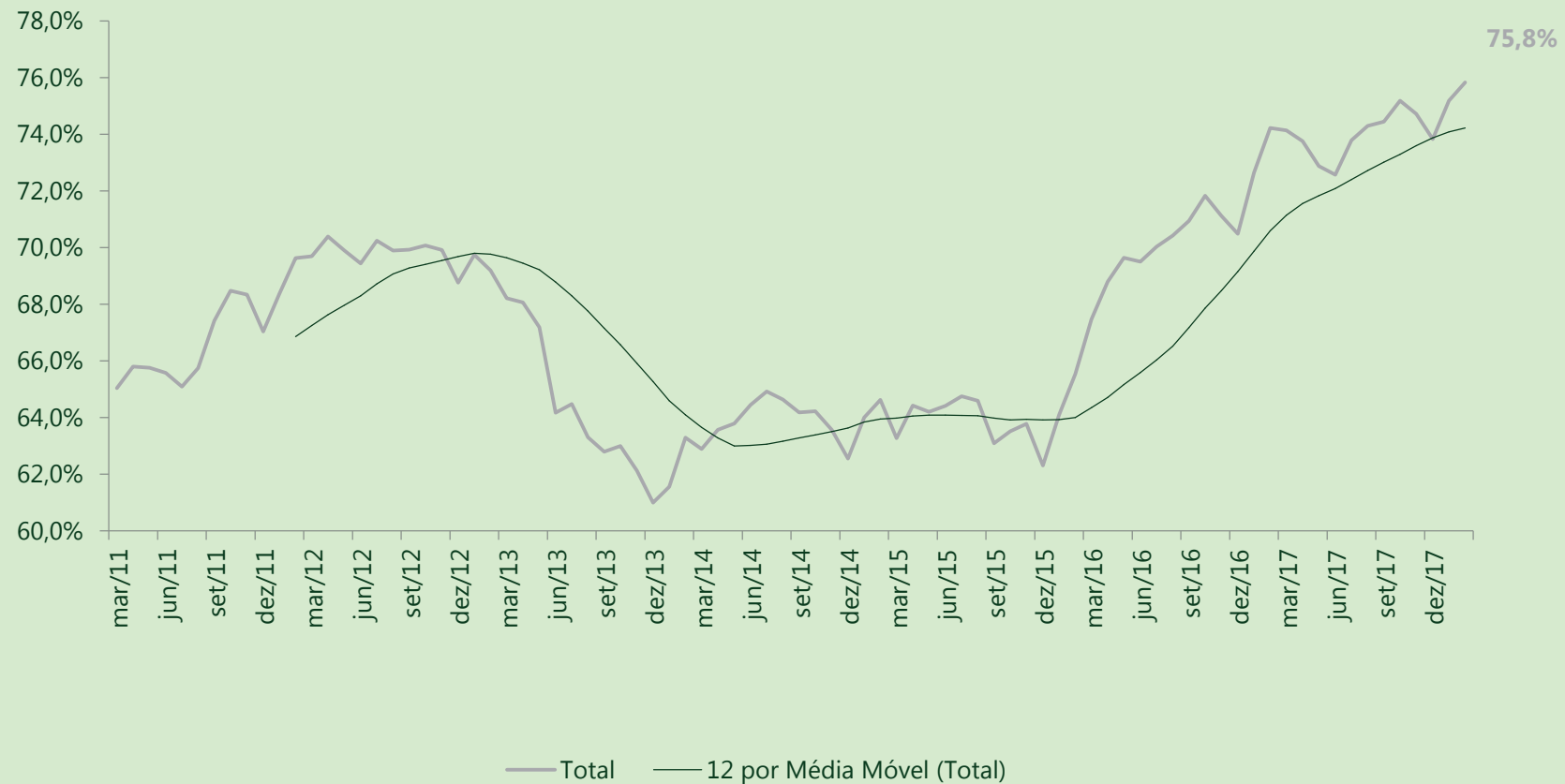


# Spread e o atual contexto econômico

- 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**



# Repasse 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

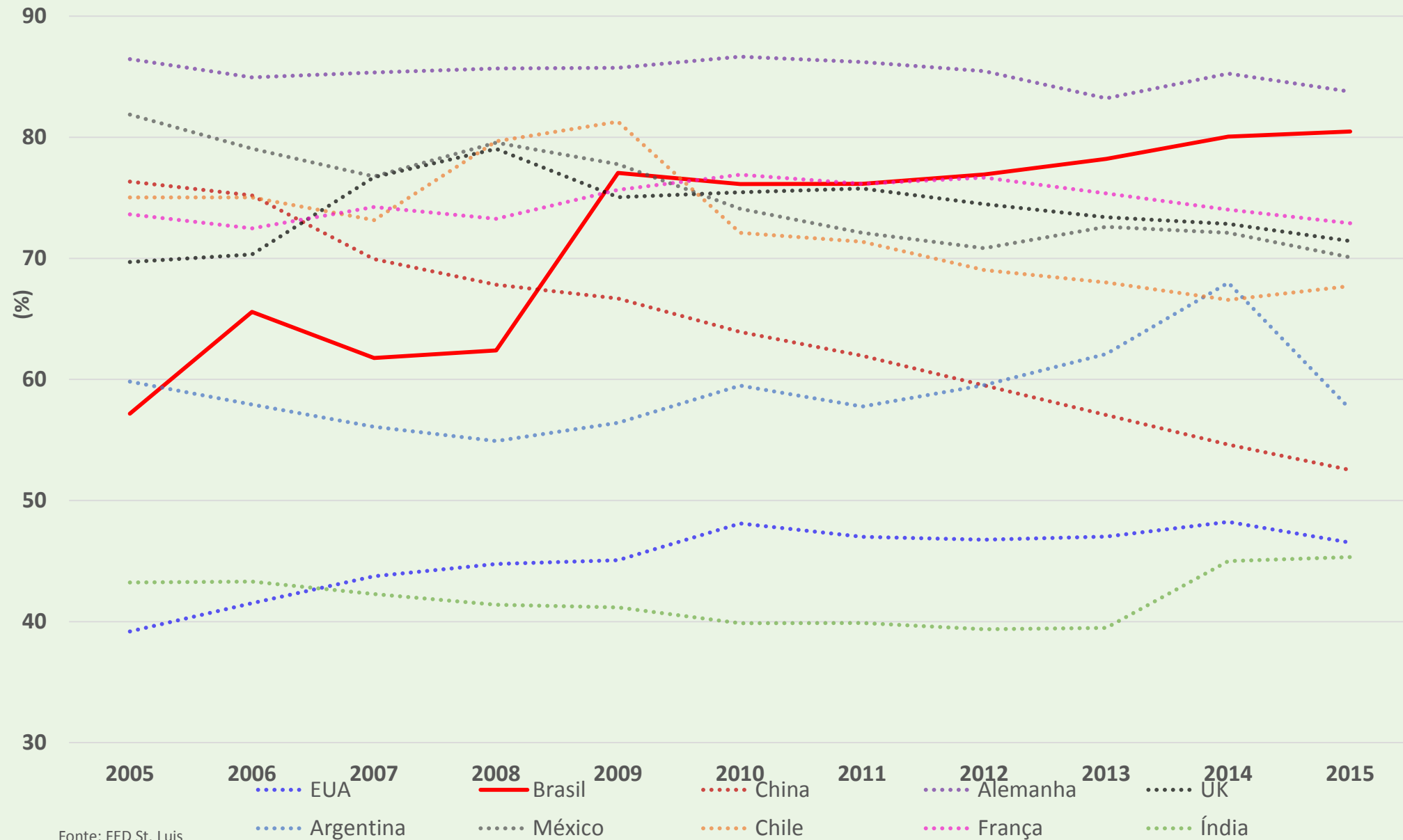
# Repasse de custo de captação e grau de competição: o que os números parecem dizer?

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:

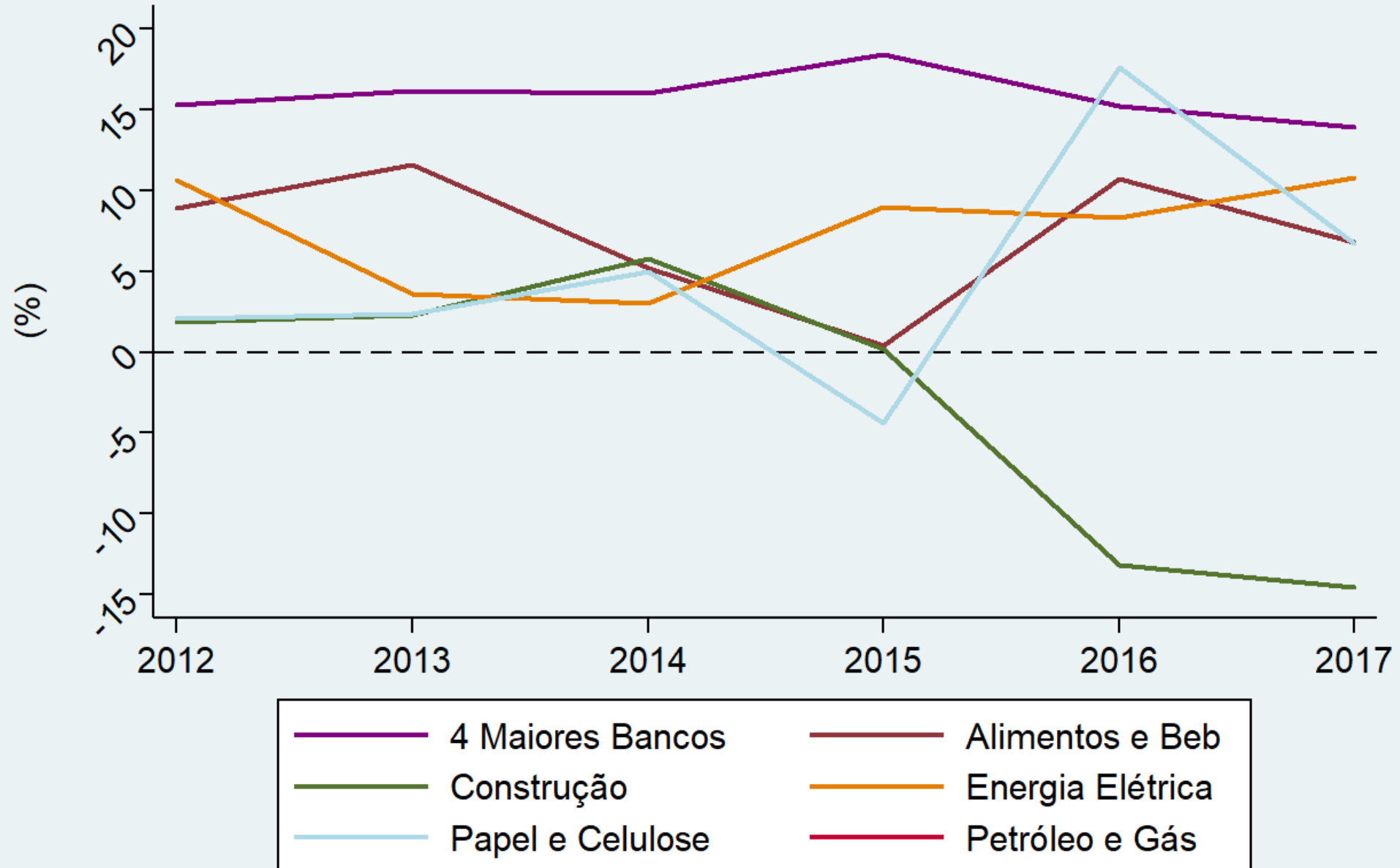
- Quatro maiores bancos detêm 76.35% dos depósitos
  - Grande parte dos produtos oferecidos por bancos tem relação com o lado do passivo (e.g., pagamentos, transferências, etc)
    - É por meio de depósitos que bancos captam grande parte de seus clientes.



# Concentração e competição

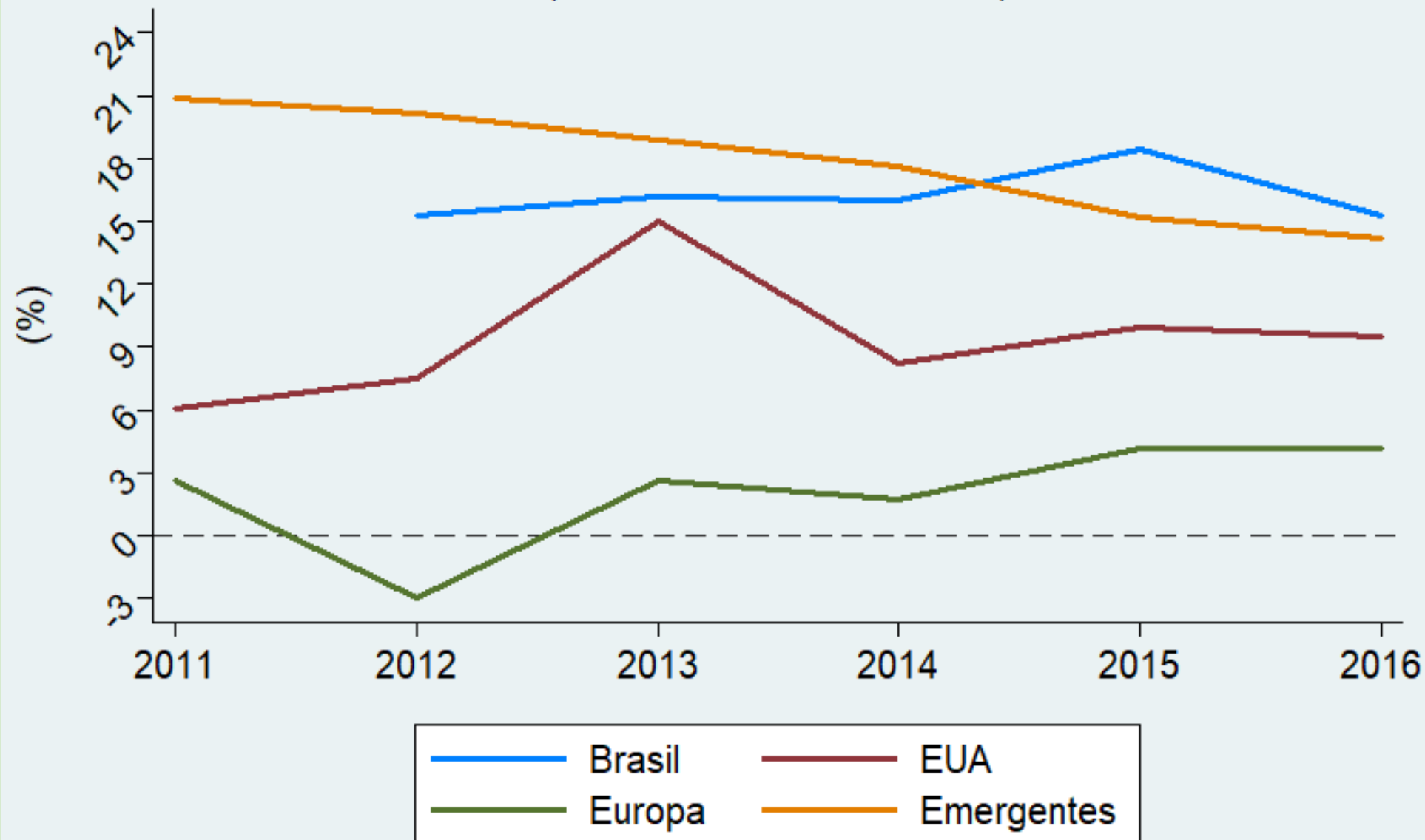
- Teoria econômica não estabelece relação inequívoca entre concentração e competição num mercado
  - Pode haver competição efetiva entre número pequeno de participantes
  - Indústria aeronáutica no mundo é exemplo usualmente dado de alta concentração combinada com competição
- Mas há efeito mecânico 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 - Comparação Setores (Brasil)



Fonte: Economatica

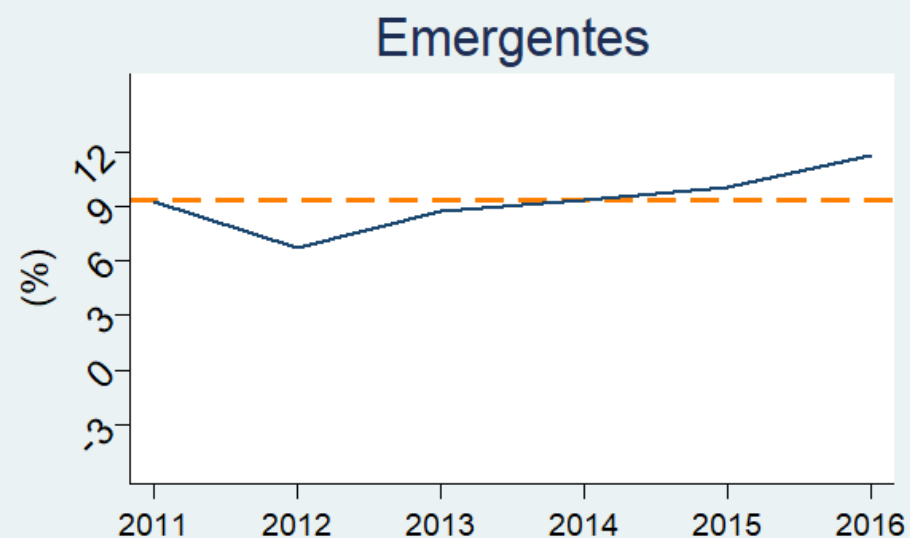
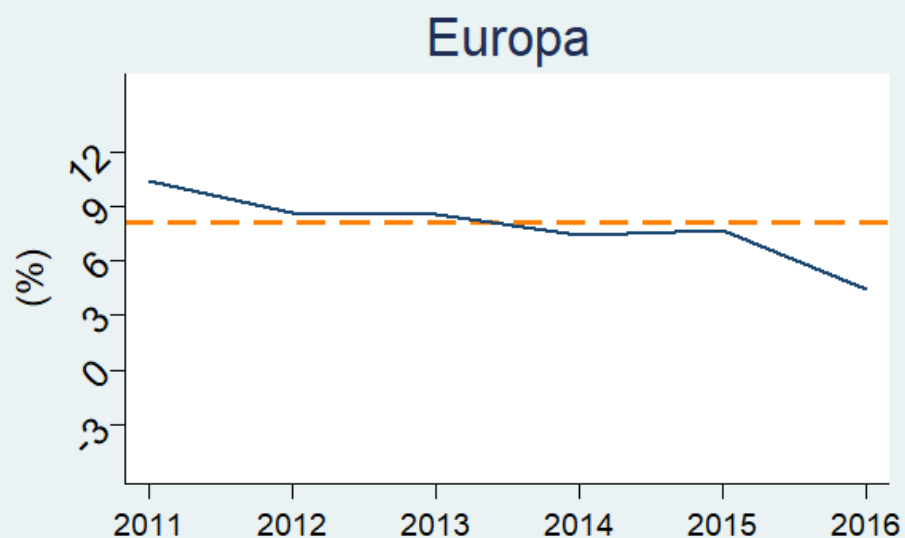
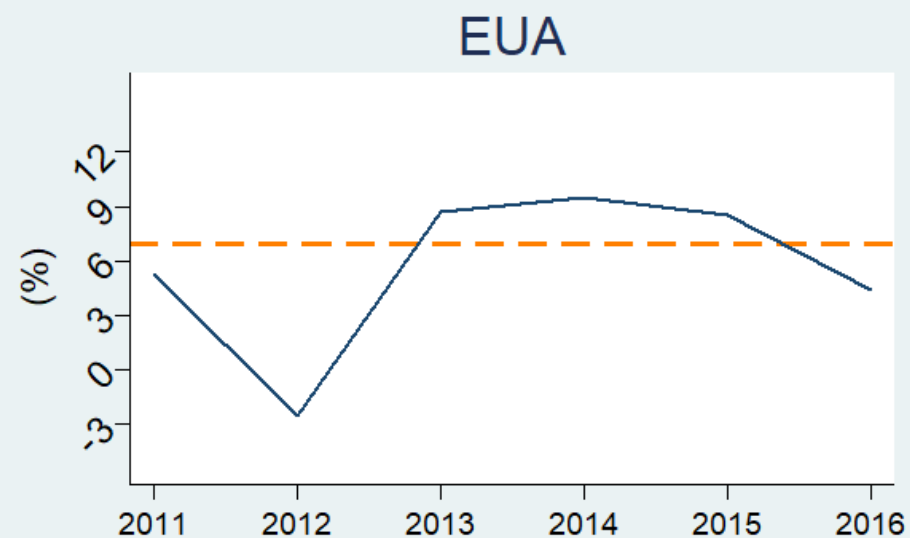
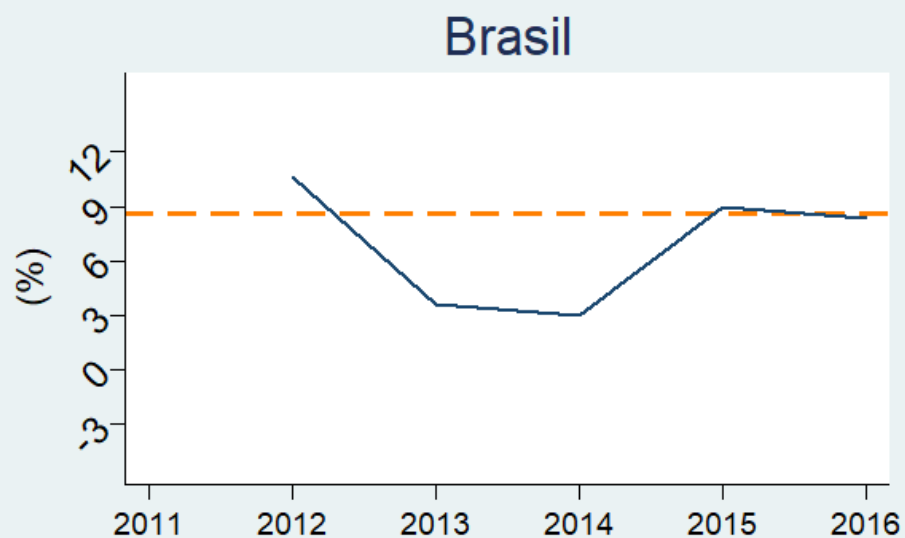
## ROE - Comparação Setor Bancário (Brasil x Resto do Mundo)



Fonte: Economatica / Damodaran

# ROE: Setor Energia Elétrica

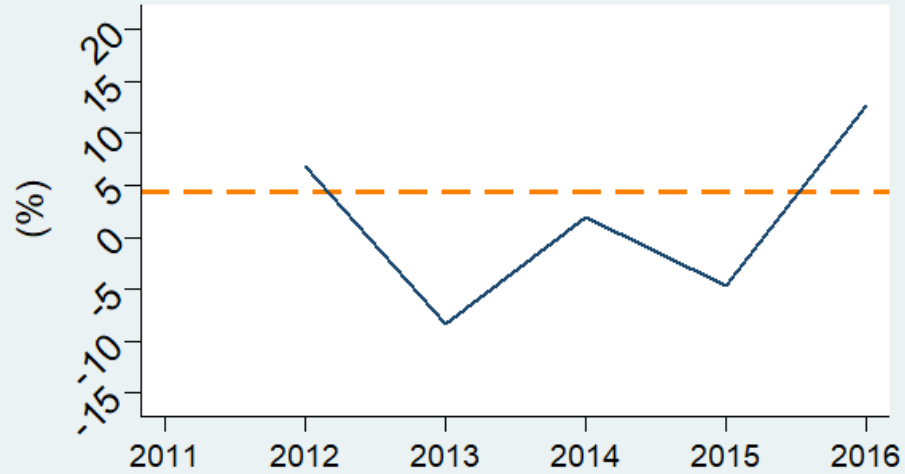
(Brasil x Resto do Mundo)



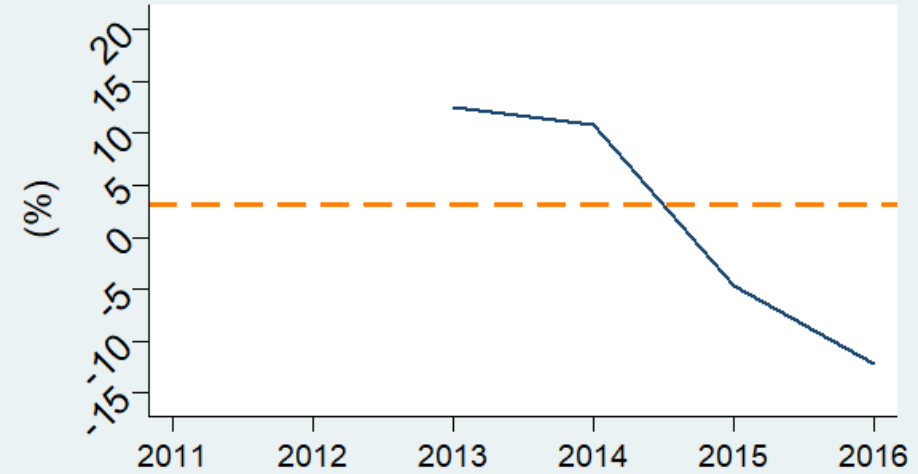
# ROE: Setor Óleo & Gás

(Brasil x Resto do Mundo)

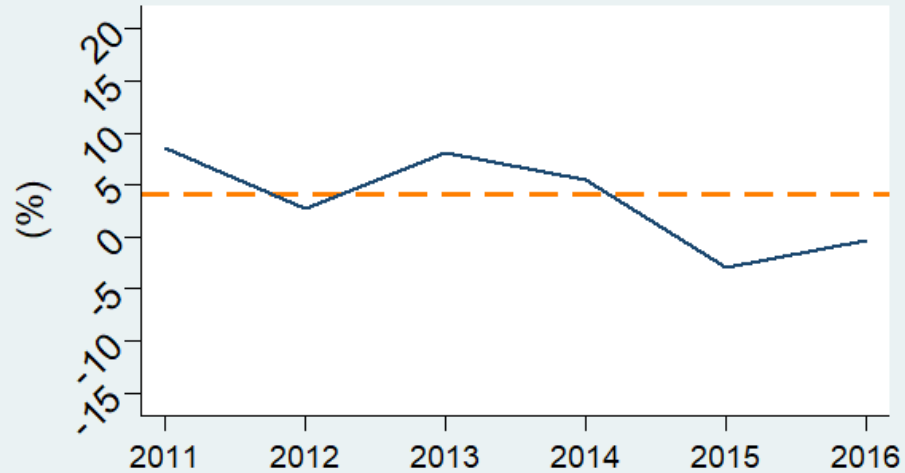
## Brasil



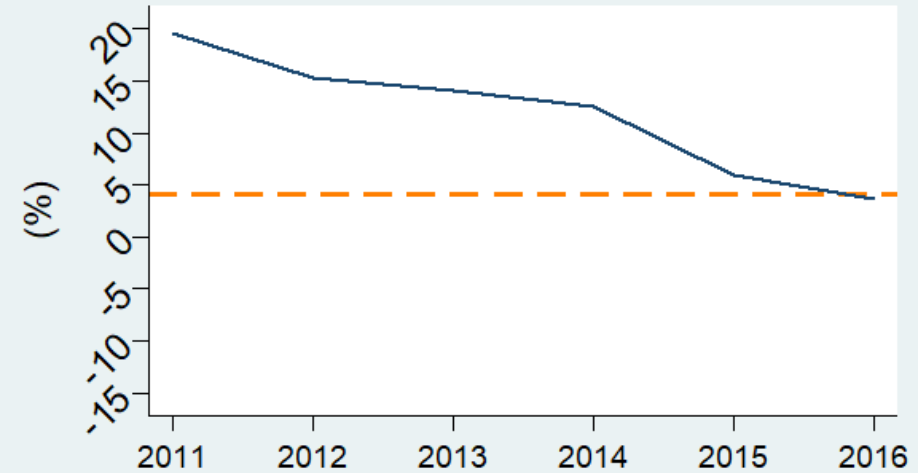
## EUA



## Europa



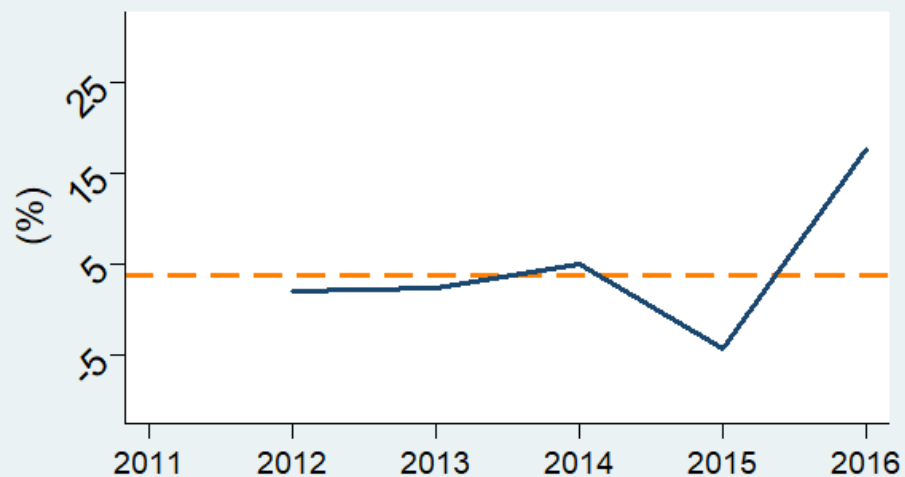
## Emergentes



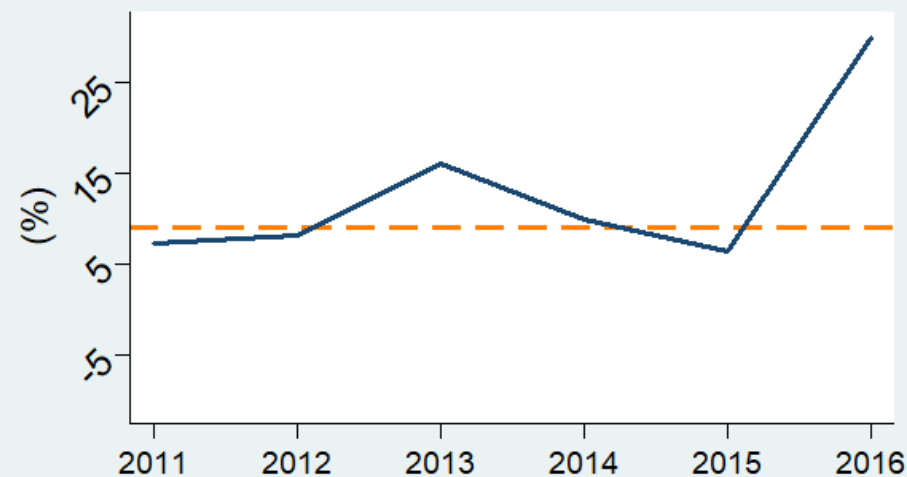
# ROE: Setor Papel/Celulose

(Brasil x Resto do Mundo)

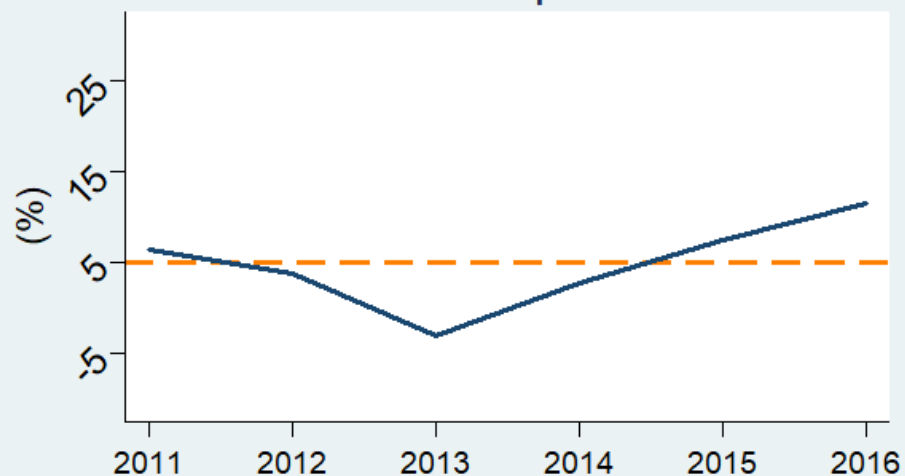
## Brasil



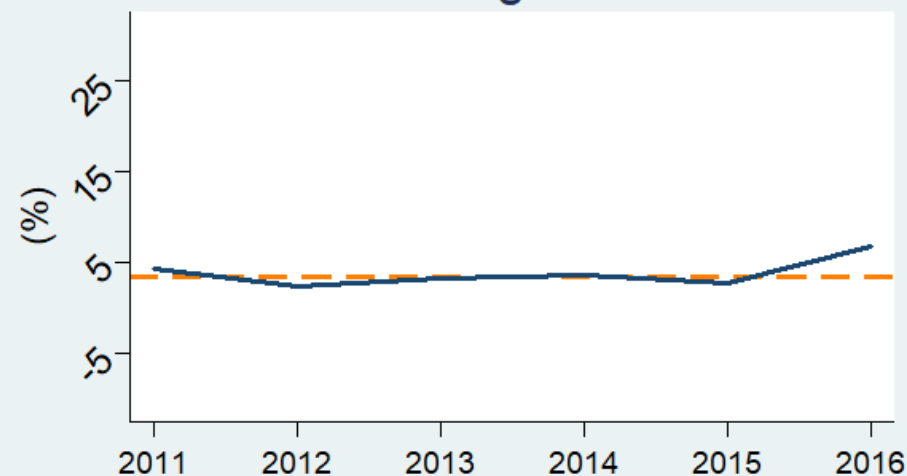
## EUA



## Europa



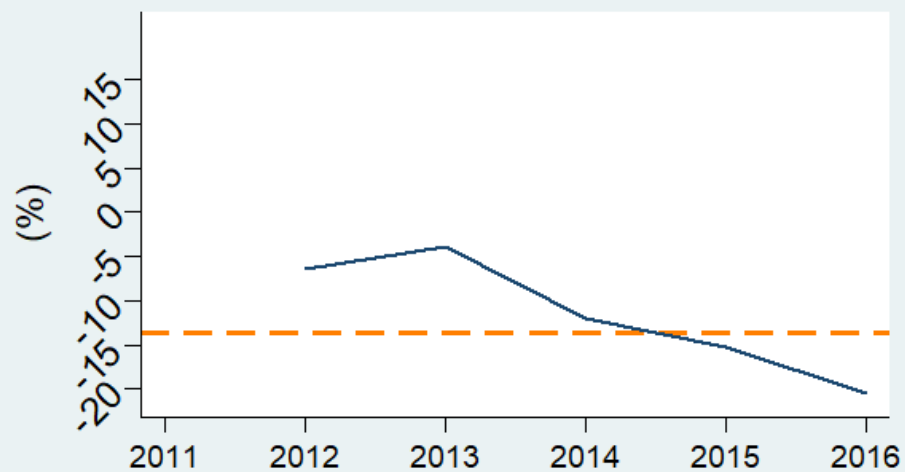
## Emergentes



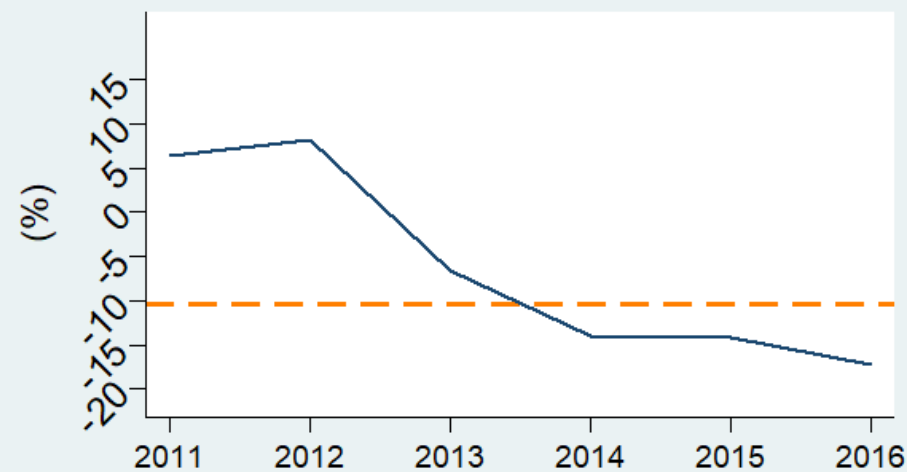
# ROE: Setor Energia Elétrica

(Brasil x Resto do Mundo)

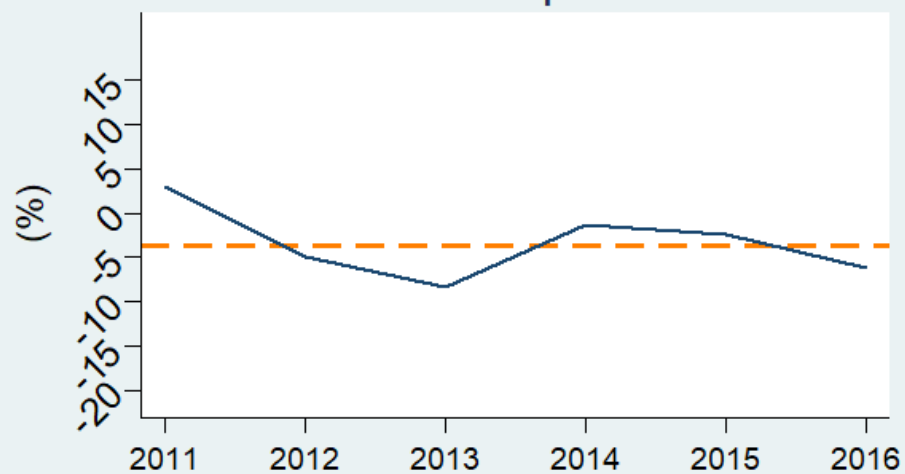
## Brasil



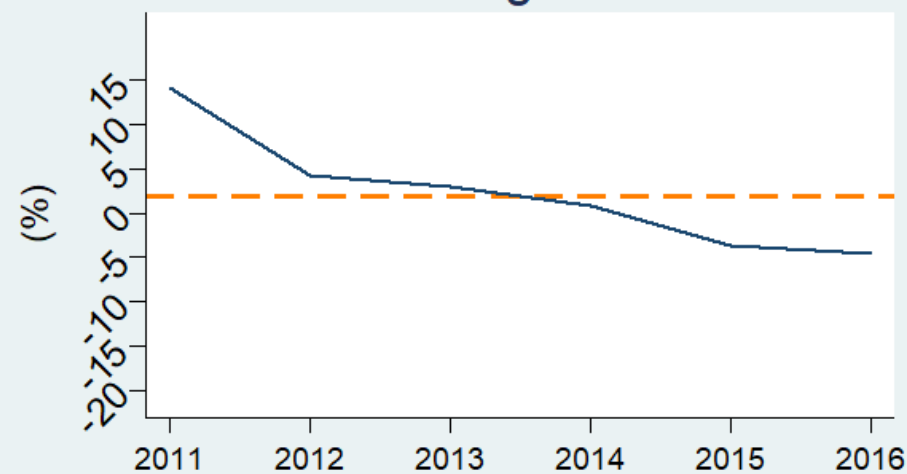
## EUA



## Europa



## Emergentes

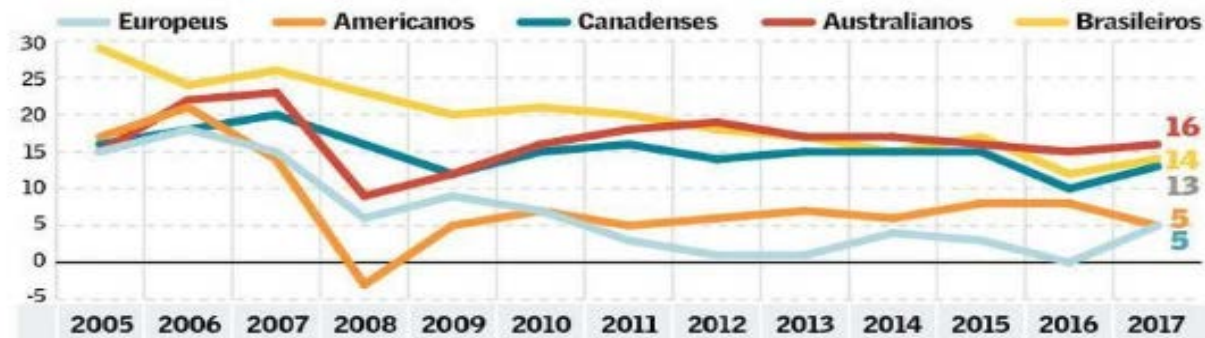


# Alavancagem explica a diferença em ROEs? (Valor Econômico, 21/03/2018): Não!

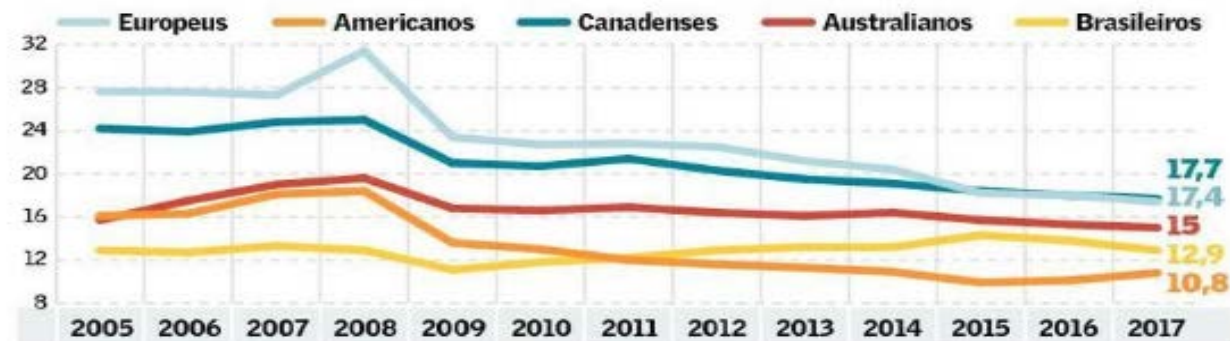
## Perfis distintos

Comparação de indicadores de grandes bancos - por país

### Retorno sobre o Patrimônio líquido médio - em %

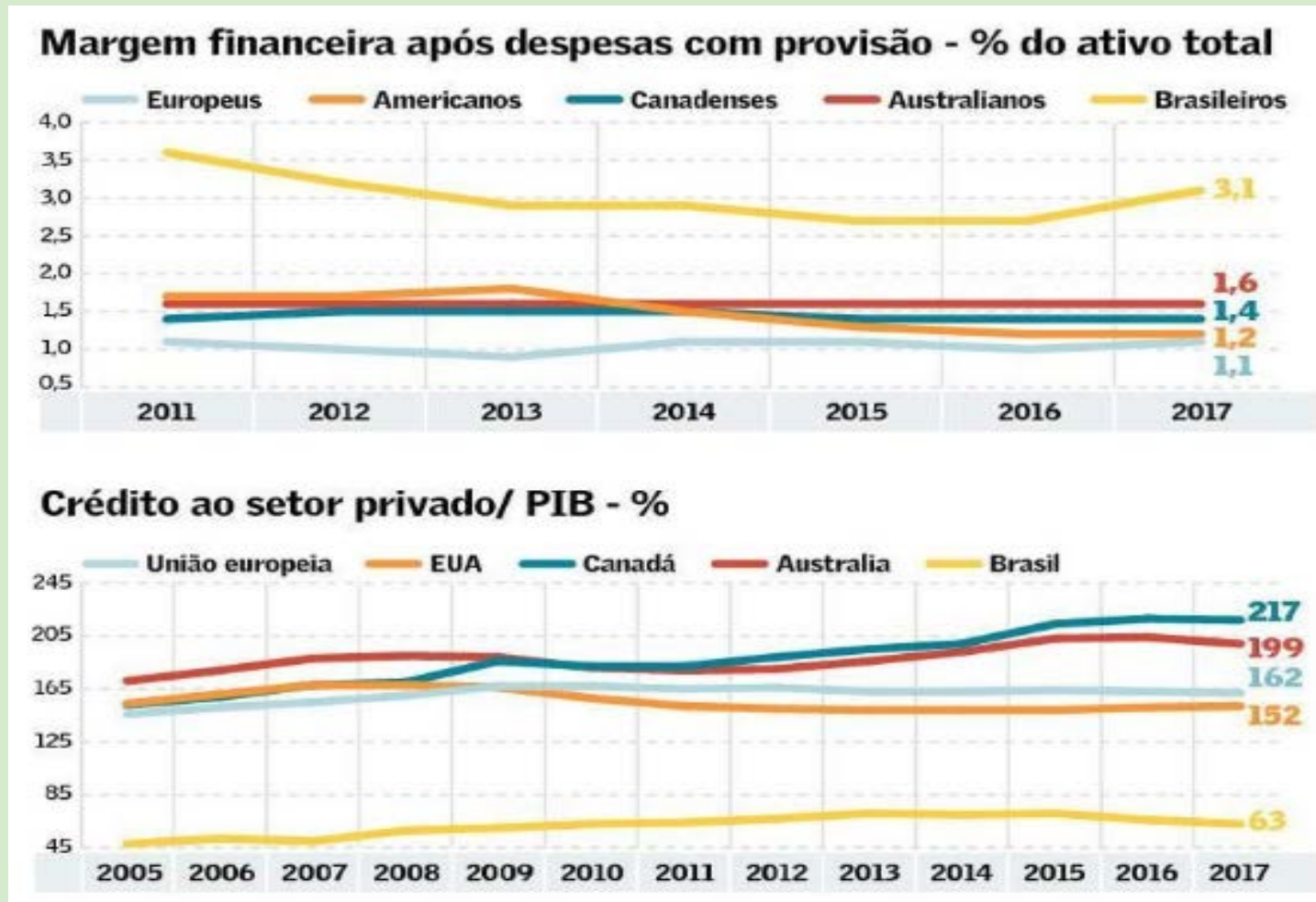


### Alavancagem - Ativo total/Patrimônio líquido - em vezes





# 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...

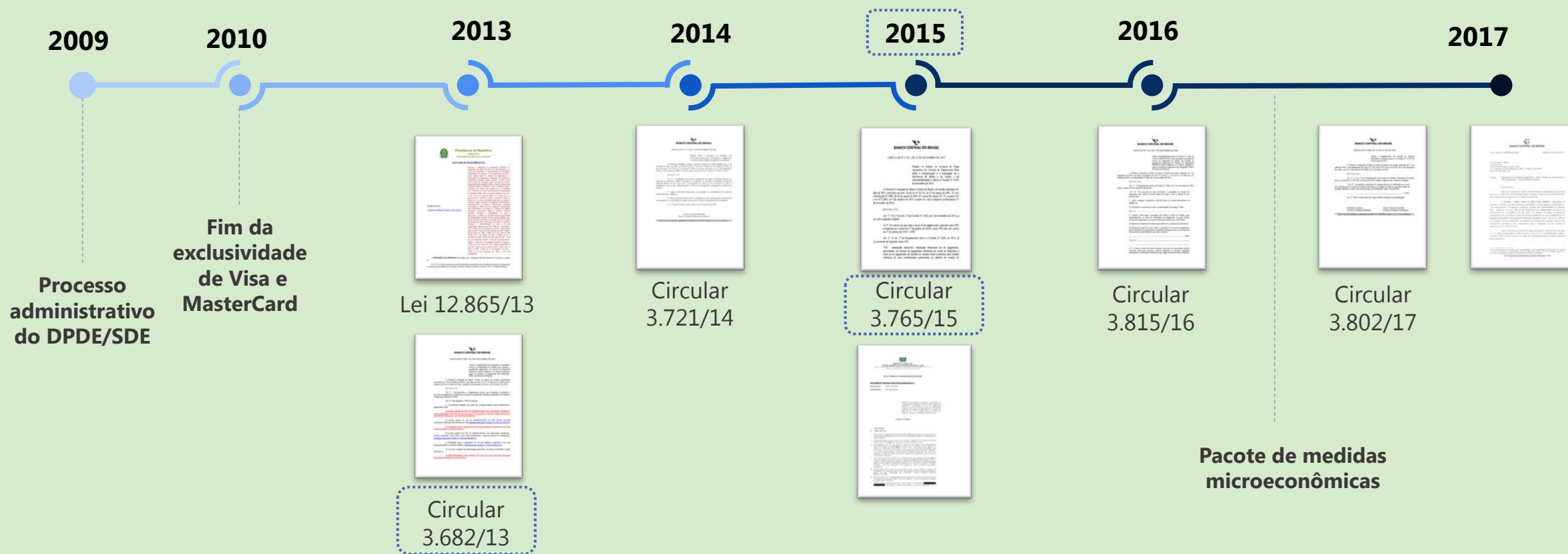
# Síntese:

- 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:

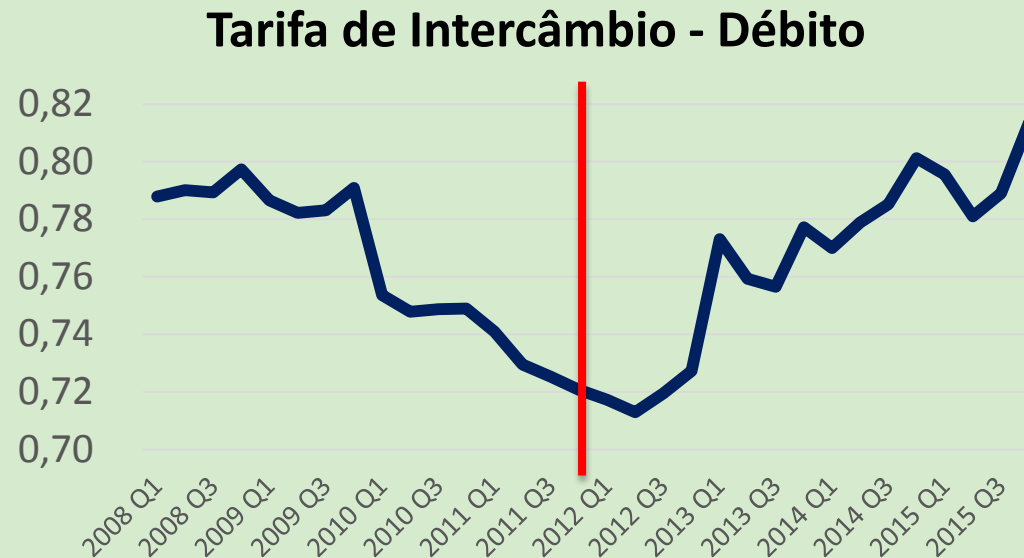


# Por quê não há *MAIS* entrada?

“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
  - “Sobrecolateralização” 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!