

6. REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS

BAER, Werner; NAZMI, Nader, Privatization and Restructuring of Banks in Brazil, *The Quarterly Review of Economics and Finance*, v. 40, p. 3-24, 2000.

BANCO CENTRAL DO BRASIL, *Juros e Spread Bancário no Brasil*, 1999. Disponível em <<http://www.bcb.gov.br/?SPREADTXT>>. Acesso em outubro/2003.

BELAISCH, A., Do Brazilian Banks Compete? *IMF Working Paper*, WP/03/113, Maio, 2003.

BUCH, Claudia M.; GOLDBERGER, Stefan M., Foreign versus domestic banks in Germany and the US: a tale of two markets? *Journal of Multinational Financial Management*, v. 11, p. 341 – 361, 2001.

CARDOSO, Fernando H., Mensagem ao Congresso Nacional: abertura da 4ª Sessão Legislativa Ordinária da 51ª Legislatura, *Coleção Documentos da Presidência da República*, Brasília: Presidência da República, Secretaria de Comunicação de Governo, 2002, 584p. Disponível em: < https://www.planalto.gov.br/publi_04/mens2002.htm > em out., 2003.

CARVALHO, Eduardo C.; STUDART, Rogério; ALVES Jr., Antônio J., Desnacionalização do Setor Bancário e Financiamento das Empresas: A experiência Brasileira Recente, *Texto para discussão n.º 882, Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada (Ipea)*, 2002.

CARVALHO, Fernando. J. C., The Recent Expansion of Foreign Banks in Brazil: First

Results. *Latin American Business Review*, v. 3, n. 4, p. 93-119, 2002.

CAVALCANTE, Luisa Helena F. de Sá; JORGE NETO, Paulo de Melo, O Impacto da Entrada dos Bancos Estrangeiros na Oferta de Crédito dos Bancos Privados Nacionais, Ceará, 2003. Dissertação (Mestrado) – CAEN / UFC

CLAESSENS, Stijn; DEMIRGÜÇ-KUNT, Ash; HUIZINGA, Harry, How Does Foreign Entry Affect Domestic Banking Markets? *Journal of Banking & Finance*, v. 25, p. 891 – 911, 2001.

CLARKE, George *et al*, The Effect of Foreign Entry on Argentina's Domestic Banking Sector, *World Bank Research*, Working Paper n.2158, 1999.

CORAZZA, Gentil, *Crise e Reestruturação Bancária no Brasil*, Rio Grande do Sul, 1999. (CNPq, Projeto “Banco Central e Sistema Financeiro: crise e supervisão bancária no Brasil”) Projeto em andamento.

CORRÊA, Vanessa Petrelli; ADATI, Fabiana Mitiko, Política de Crédito: A Crescente Presença dos Bancos Estrangeiros no Sistema Financeiro Nacional e a Continuidade da Escassez de Recursos. Uberlândia, 2001. Dissertação (Mestrado) – Universidade Federal de Uberlândia.

COSTA FILHO, Adalberto V., Um Estudo dos Balanços Sociais dos Bancos no Brasil, *Trabalho apresentado para o prêmio Ethos-Valor, 3ª edição, Instituto Ethos*, 2002. Disponível em: < http://www.valoronline.com.br/parceiros/ethos/pdf/2003_um_estudo_dos_balancos_sociais_dos_bancos_no_brasil.pdf>, Acesso em out. 2003.

DEMIRGÜÇ-KUNT, Ash; HUIZINGA, Harry, Determinants of Commercial Bank Interest Margins and Profitability: Some International Evidence, *The World Economic Review*, v. 13, n. 2. p. 379-408, 1999.

_____, The Taxation of Domestic and

Foreign Banking. *Journal of Public Economic*, v. 79, p. 429 – 453, 2001.

DOPICO, Luis G.; WILCOX, James A., Openness, profit opportunities and foreign banking, *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, v. 12, outubro-dezembro, p. 299-320, 2002.

FORTUNA, Eduardo, *Mercado Financeiro: Produtos e Serviços*, 15ª Edição, Rio de Janeiro: Ed. Qualitymark, 2002, 624p.

FREUND, John E.; SIMON, Gary A., *Estatística Aplicada: economia, administração e contabilidade*, 9ª edição, Porto Alegre: Ed. Bookman, 2000, tradução de Farias, Alfredo Alves, 404p.

GIL, Antônio C., *Como elaborar projetos de pesquisa*, 3ª ed, São Paulo: Ed. Atlas, 1991, 159p.

GRADILONE, Cláudio, Ok, Vocês Venceram – Como os grandes bancos nacionais ganharam o duelo com os estrangeiros pelo domínio do mercado brasileiro. *Revista Exame*, ano 37, n. 21, edição 803, p. 39-48, 15 de outubro de 2003.

GREENE, William H., *Econometric Analysis*, 2ª edição, Nova Iorque, Ed. Macmillan, 1993, 791p.

GUIMARÃES, Pedro, How Does Foreign Entry Affect the Domestic Banking Market? The Brazilian Case. *Latin American Business Review*, v. 3, n. 4, p. 121-140, 2002.

HIRSCHEY, Mark, *Managerial Economics, Revised Edition*, Australia: Ed. South-Western Thomson Learning, 2000, 796p.

JOHNSTON, J. e DINARDO, J., *Econometric Methods*, 4ª edição, Nova Iorque: Ed. McGraw-Hill, 1997, 531p.

LEVINE, Robert G., Foreign Banks, Financial Development, and Economic Growth. In: C. E. Barfield (Ed.), *International Financial Markets: Harmonization vs. Competition* p. 224-254, Washington, D.C.: The AEI Press, 1996.

MAIA, Geraldo V. S., Reestruturação Bancária no Brasil: O Caso do Proer, *Notas Técnicas do Banco Central do Brasil*, n. 38, junho de 2003.

MCCLAVE, James T.; BENSON, George; SINCICH, Terry, *Statistic for Business and Economics*, 8ª Edição, Nova Jérсия: Ed. Prentice-Hall, 2001, 1028p.

MINH TO, Huong; TRIPE, David, Factors Influencing the *Performance* of foreign-owned banks in New Zealand, *Journal of International Financial Markets Institutions and Money*, v. 12, p. 341 – 357, 2002.

MOGUILLANSKY, Graciela; STUDART, Rogério; VERGARA, Sebastián, Financial Reforms and Foreign Banks in Latin America: Microeconomic efficiency and macro efficacy: a paradoxical result, *paper prepared for the Latin American Studies Association, XIV International Congress, March 27-29, 2003*.

MOLYNEUX, Philip; SETH, Rama, Foreign banks, Profits and Commercial Credit Extension in the United States. *Applied Financial Economics*, v. 8, p. 533-539, 1998.

MONGE, Rigoberto A.; GIRÓ, Juan E. M., Regresiones que aparentemente no estan Relacionadas (SUR), *Banco Central de Costa Rica, Métodos Cuantitativos (NT)*. 6, 1996. Disponível em: < <http://www.bccr.fi.cr/ndie/Documentos/NT-06-1996.PDF>>. Acesso em outubro de 2003.

NESS JR., Walter L., Reducing government bank presence in the Brazilian financial system Why and how, *The Quarterly Review of Economics and Finance*, v. 40, p. 71-84, 2000.

PAULA, Luiz Fernando R., Expansion Strategies of European Banks to Brazil and Their Impacts on the Brazilian Banking Sector. *Latin American Business Review*, v. 3, n. 4, p. 59-91, 2002.

UNITE, Angelo A.; SULLIVAN, Michael J., The Effect of Foreign Entry and Ownership Structure on the Philippine Domestic Banking Market, *Journal of Banking & Finance*, v. XX, p. XX – XX, 2002.

VASCONCELOS, Marcos R.; FUCIDJI, José R., Foreign Entry and Efficiency: Evidence from the Brazilian Banking Industry, *Research in Banking and Finance*, v. 3, p. 237 – 270, 2003.

VERGARA, Sylvia C., *Projetos e Relatórios de Pesquisa em Administração*, 4^a Ed., São Paulo: Ed. Atlas, 2003. 86p.

WELLER, Christian, Financial Liberalization, Multinational Banks and Credit Supply: The Case of Poland, *working paper B10*, ZEI – Center for European Integration Studies, 1999

WHITE, H. A heteroskedasticity-consistent covariance matrix estimator and a direct test for heteroskedasticity, *Econometrica*, v. 48, p. 817 – 838, 1980.

WILBERT, Paulo Leandro; NESS Jr., Walter Lee, O Impacto do Nível da Atividade Econômica do País Sobre os Lucros das Empresas de Capital Aberto, Rio de Janeiro, 2001. Dissertação (Mestrado) – Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro, Departamento de Administração.

WILLIAMS, Barry, Domestic and International determinants of Bank Profits: Foreign Banks in Australia, *Journal of Banking & Finance*, v. 27, n. 6, p. 1185-1210, junho, 2003.

WOOLDRIDGE, Jeffrey M., *Econometric Analysis of Cross Section and Panel Data*,
Cambridge: The MIT Press, 2001, 752p.

7. ANEXOS

Anexo 1 – Decretos Presidenciais que Declaram de Interesse do Governo Brasileiro o Aumento da Participação Estrangeira no SFN (período 1990 – 2002)

Nº	Decreto	Data	Instituição	Total por Ano
1	99.617	17.10.90	Banco Omega S.A.	1
1	s/nº	29.08.91	Banco Mitsubishi Brasileiro S A	1
1	s/nº	15.09.93	Tozan Leasing e Diamante DTVM	2
2	934	21.09.93	Banco do Brasil S.A.	
1	s/nº	08.08.95	Rabobank Nederland	4
2	s/nº	05.10.95	Banco de Boston S.A.	
3	s/nº	05.10.95	Banco Comercial S.A. (Uruguai)	
4	s/nº	01.11.95	Banco Bamerindus do Brasil S.A.	
1	s/nº	07.03.96	Banco Meridional do Brasil S.A.	9
2	s/nº	10.04.96	Banco Mitsubishi Brasileiro S.A.	
3	1.868	17.04.96	Excel Banco S.A.	
4	s/nº	20.05.96	Unibanco S.A.	
5	s/nº	21.05.96	Banque Nationale de Paris (BNP)	
6	s/nº	21.05.96	Citibank	
7	s/nº	24.04.96	Deutsch-Südamerikanische Bank AG.	
8	s/nº	01.10.96	Banerj	
9	s/nº	04.11.96	Credireal CCVM e Credireal Leasing S.A.	
1	s/nº	13.01.97	Deutsch Bank S.A.	23
2	s/nº	13.01.97	Credit Suisse First Boston	
3	s/nº	05.02.97	Banco Geral do Comércio S.A.	
4	s/nº	05.02.97	Banco Sogeral S.A.	
5	s/nº	26.03.97	HSBC Holdings PLC	
6	s/nº	15.04.97	Banco do Estado de Mato Grosso S.A.	
7	s/nº	12.05.97	Banco de La Provincia de Buenos Aires	
8	s/nº	06.05.97	Banco Sudameris Brasil S.A.	
9	s/nº	17.06.97	Banco ABC-Roma S.A.	
10	s/nº	03.07.97	Korea Exchange Bank	
11	s/nº	03.09.97	Banco Boavista S.A e controladas	
12	s/nº	17.09.97	Soc.Arrend.Merc.da H.P.Finance Company	
13	s/nº	13.10.97	BCN Barclays S.A. e Ita DTVM S.A.	
14	s/nº	29.10.97	Transbanco Bco de Invest.S.A e Distrib.	
15	s/nº	12.11.97	Banco Noroeste S.A.	
16	s/nº	13.11.97	Banco Meridional do Brasil S.A. e control.	
17	s/nº	26.11.97	Banco Brascan S.A	
18	s/nº	30.12.97	SDTVM pelo M.Stanley,D.Witter, Discover e Co.	
19	s/nº	30.12.97	Soc.Arr.Mer.C.F.I pela Caterpillar Fin.Ser.Corpor.	
20	s/nº	30.12.97	Banco Liberal S.A	
21	s/nº	30.12.97	Bco Múltiplo pelo Credit Suisse First Boston	
22	s/nº	30.12.97	Bco e DTVM AGF Braseg S.A.	
23	s/nº	30.12.97	SDTVM e SCC pela Markets Latin America	
1	s/nº	13.01.98	Banco Graphus S.A.	23
2	s/nº	13.01.98	Bco de Crédito Nacional e Credireal de MG	
3	s/nº	21.01.98	Bco Omega e CCVM Omega	
4	s/nº	21.01.98	Bco Sistema S.A.	
5	s/nº	12.02.98	Bco Bandeirantes S.A . e suas controladas	
6	s/nº	11.03.98	Bco do Estado de Minas Gerais e suas controladas	
7	s/nº	20.03.98	Toyota Motor Corporation	
8	s/nº	02.04.98	União de Bancos Brasileiros S.A.	
9	s/nº	06.04.98	PSA Peugeot Citroën	
10	s/nº	23.04.98	Bco Bozano Simonsen S.A.	
11	s/nº	27.04.98	Bco Fininvest S.A.	
12	s/nº	27.04.98	Bco Dibens S.A.	
13	s/nº	27.04.98	Bco Meryll Lynch S.A.	
14	s/nº	28.04.98	Leasercorp Arrendamento Mercantil S.A.	
15	s/nº	16.06.98	Bco Santander Brasil S.A.	
16	s/nº	16.06.98	BCR – Bco de Crédito Real S.A.	
17	s/nº	16.06.98	BCR - DTVM Ltda.	
18	s/nº	13.07.98	Banco América do Sul S.A. e suas controladas	
19	s/nº	13.07.98	Banco Sudameris Brasil S.A. e suas controladas	

20	s/nº	10.08.98	Banco Brascan S.A e Mellon Int. Investment Co.	
21	s/nº	10.08.98	Banco Excel Econômico S.A.	
22	s/nº	13.08.98	Banco do Estado de Pernambuco S.A.	
23	s/nº	13.08.98	Bandepe DTVM S.A.	
24	s/nº	09.09.98	ING-Guilder DTVM S.A.	
25	s/nº	09.09.98	ING-Guilder Corretora de Câmbio e Títulos S.A.	
26	s/nº	13.10.98	Brascan Imobiliária S.A.	
27	s/nº	21.12.98	Banco Francés Uruguay S.A.	
28	s/nº	23.12.98	Banco Real S.A. e sociedade coligadas	28
1	s/nº	04.01.99	CM Leasing S.A. Arrendamento Mercantil	
2	s/nº	08.02.99	Honda Motor do Brasil Ltda.	
3	s/nº	26.02.99	Grupo Gargill	
4	s/nº	16.03.99	ING-Baring Corretora de Valores Mobiliários S.A.	
5	s/nº	12.05.99	Banco do Estado da Bahia S.A.	
6	s/nº	12.05.99	Baneb Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários	
7	s/nº	12.05.99	Baneb Leasing S.A. - Arrendamento Mercantil	
8	s/nº	19.05.99	Vera Cruz Vida e Previdência S.A.	
9	s/nº	07.07.99	Banco Primus S.A. e Primus CVC S.A.	
10	s/nº	13.09.99	Citibank CCTVM S.A.	
11	s/nº	13.09.99	Banco Agroinvest S.A.	
12	s/nº	13.09.99	SLC DTVM LTDA.	
13	s/nº	23.09.99	Icatu CTVM S.A.	
14	s/nº	23.09.99	Bco. Boavista Inter-Atlântico S.A. e suas subsidiárias	
15	s/nº	21.10.99	Leasecorp El Camino Arrendamento Mercantil S.A.	
16	s/nº	21.10.99	BT Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.	
17	s/nº	04.11.99	Crédit Lyonnais Financeira S.A. Crédito, Financ. Inv.	
18	s/nº	04.11.99	Corretora BCN S.A. Valores Mobiliários	
19	s/nº	08.12.99	Banco Fleming Graphus S.A.	
20	s/nº	10.12.99	ABB ASEA Brown Boveri LTD.	
21	s/nº	23.12.99	Banco do Estado de São Paulo e suas controladas	
22	s/nº	31.12.99	Banco Credibanco S.A. e Credibanco S.A. DTVM	22
1	s/nº	04.01.00	Volkswagen Leasing S.A. Arrend. Mercantil	
2	s/nº	13.03.00	Procap CCVM S.A;	
3	s/nº	15.05.00	Banco Unión, C.A.	
4	s/nº	10.07.00	Banco a ser constituído por C&A Modas Ltda.	
5	s/nº	25.07.00	Soc. Arrend. Merc. a ser constituída por Lease Plan Brasil Ltda.	
6	s/nº	01.09.00	SDTVM a ser constituída pelo Deutsche Bank S.A.	
7	s/nº	14.09.00	Icatu Investimentos DTVM Ltda e da Icatu IMS DTVM Ltda.	
8	s/nº	14.09.00	Banco das Nações S.A.	
9	s/nº	14.09.00	Banco Múltiplo decorrente da transformação do Unibanco Financeira S.A. CFI	
10	s/nº	29.09.00	Banco Bradesco S.A. e suas controladas	
11	s/nº	29.09.00	BM decorrente da transformação da Morgan Stanley Dean Witter DTVM e SCTVM	
12	s/nº	02.10.00	Multi Banco S.A.	
13	s/nº	02.10.00	Bittencourt S.A. Corretora de Títulos, Valores e Câmbio	
14	s/nº	13.10.00	FMX S.A. Sociedade de Crédito, Financiamento e Investimento.	
15	s/nº	11.12.00	Unibanco S.A. e suas controladas	15
1	s/nº	16.01.01	Schroder Monteiro Aranha Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A	
2	s/nº	16.01.01	General Motors Corporation	
3	s/nº	16.01.01	Gerdau Leasing S.A	
4	s/nº	12/4/2001	Dresdner Bank Brasil S. A. Banco Múltiplo	
5	s/nº	10/7/2001	Banco JP Morgan S. A.	
6	s/nº	19/9/2001	PBM - Pichione Belgo-Mineira Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda	
7	s/nº	21/9/2001	Bancos Estaduais (BEA, BEC, BEG, BEM, BEP, BESC e PARAIBAN)	
8	s/nº	18/12/2001	Microinvest S. A - Sociedade de Crédito ao microempreendedor	8

Fonte: ANDIMA – Reestruturação do Sistema Financeiro Nacional – Quadro X.

Anexo 2.A – Dados das variáveis dependentes – LAIR / Ativos Totais, antes da verificação de outliers

Banco	1994.2	1995.1	1995.2	1996.1	1996.2	1997.1	1997.2	1998.1	1998.2
Banco Alfa	0,0733	0,0421	0,0661	0,1665	0,0847	0,0135	0,0291	0,0117	0,0362
Banco Bandeirantes	0,0394	0,0352	0,0269	0,0076	0,0079	0,0040	-0,0526		
Banco BCN	0,0276	0,0262	0,0291	0,0097	0,0229	0,0066	-0,0232	0,0051	
Banco Itaú	0,0381	0,0128	0,0251	0,0246	0,0265	0,0121	0,0209	0,0103	0,0369
Banco Boavista	0,0434	0,0501	0,0366	0,0124	0,0140	-0,0606	-0,1297	0,0016	0,0070
Banco Bradesco	0,0265	0,0115	0,0214	0,0125	0,0241	0,0118	0,0196	0,0086	0,0123
Bco. Merc Brasil			0,0707	0,0141	0,0285	0,0137	0,0357	0,0038	0,0206
Bco. Merc S Paulo	0,0313	0,0291	0,0325	0,0125	0,0377	0,0093	0,0204	0,0109	0,0241
Banco Unibanco	0,0245	0,0088	0,0095	0,0058	0,0120	0,0089	0,0204	0,0106	0,0195
Banco Safra	0,0418	0,0154	0,0265	0,0078	0,0400	0,0108	0,0537	0,0215	0,0396
BBV	0,0116	0,0170	0,0428	0,0002	-0,0003	-0,0047	0,0104	-0,0478	
Total (dados agreg.)	0,0316	0,0163	0,0226	0,0151	0,0231	0,0081	0,0089	0,0089	0,0222

Banco	1999.1	1999.2	2000.1	2000.2	2001.1	2001.2	2002.1	2002.2
Banco Alfa	0,0237	0,0267	0,0088	0,0179	0,0088	0,0179	0,0091	0,0202
Banco Bandeirantes								
Banco BCN								
Banco Itaú	0,0195	0,0344	0,0120	0,0233	0,0162	0,0320	0,0108	0,0203
Banco Boavista	-0,0137							
Banco Bradesco	0,0061	0,0135	0,0163	0,0238	0,0080	0,0159	0,0054	0,0078
Bco. Merc Brasil	0,0050	0,0113	0,0086	0,0192	0,0073	0,0130	0,0040	0,0088
Bco. Merc S Paulo	0,0101	0,0247	0,0067	0,0121	0,0043	-0,0013	-0,0644	-0,0706
Banco Unibanco	0,0115	0,0219	0,0113	0,0201	0,0090	0,0175	0,0087	0,0099
Banco Safra	0,0719	0,1076	0,0301	0,0276	0,0436	0,0747	0,0201	0,0506
BBV								
Total (dados agreg.)	0,0120	0,0238	0,0134	0,0222	0,0110	0,0215	0,0060	0,0109

Anexo 2.B - Dados das variáveis dependentes – LAIR / Ativos Totais, após a retirada de outliers

Banco	1994,2	1995,1	1995,2	1996,1	1996,2	1997,1	1997,2	1998,1	1998,2
Banco Alfa	0,0733	0,0421	0,0661	0,1665	0,0847	0,0135	0,0291	0,0117	0,0362
Banco Bandeirantes	0,0394	0,0352	0,0269	0,0076	0,0079	0,0040	-0,0526		
Banco BCN	0,0276	0,0262	0,0291	0,0097	0,0229	0,0066	-0,0232	0,0051	
Banco Itaú	0,0381	0,0128	0,0251	0,0246	0,0265	0,0121	0,0209	0,0103	0,0369
Banco Boavista	0,0434	0,0501	0,0366	0,0124	0,0140			0,0016	0,0070
Banco Bradesco	0,0265	0,0115	0,0214	0,0125	0,0241	0,0118	0,0196	0,0086	0,0123
Bco, Merc Brasil			0,0707	0,0141	0,0285	0,0137	0,0357		0,0206
Bco, Merc S Paulo	0,0313	0,0291	0,0325	0,0125	0,0377	0,0093	0,0204	0,0109	0,0241
Banco Unibanco	0,0245	0,0088	0,0095	0,0058	0,0120	0,0089	0,0204	0,0106	0,0195
Banco Safra	0,0418	0,0154	0,0265	0,0078	0,0400	0,0108	0,0537	0,0215	0,0396
BBV	0,0116	0,0170		0,0002	-0,0003	-0,0047	0,0104		
Total (dados agreg.)	0,0316	0,0163	0,0226	0,0151	0,0231	0,0081	0,0089	0,0089	0,0222

Banco	1999,1	1999,2	2000,1	2000,2	2001,1	2001,2	2002,1	2002,2
Banco Alfa	0,0237	0,0267	0,0088	0,0179	0,0088	0,0179	0,0091	0,0202
Banco Bandeirantes								
Banco BCN								
Banco Itaú	0,0195	0,0344	0,0120	0,0233	0,0162	0,0320	0,0108	0,0203
Banco Boavista	-0,0137							
Banco Bradesco	0,0061	0,0135	0,0163	0,0238	0,0080	0,0159	0,0054	0,0078
Bco, Merc Brasil	0,0050	0,0113	0,0086	0,0192	0,0073	0,0130	0,0040	0,0088
Bco, Merc S Paulo	0,0101	0,0247	0,0067	0,0121	0,0043	-0,0013		
Banco Unibanco	0,0115	0,0219	0,0113	0,0201	0,0090	0,0175	0,0087	0,0099
Banco Safra	0,0719	0,1076	0,0301	0,0276	0,0436	0,0747	0,0201	0,0506
BBV								
Total (dados agreg.)	0,0120	0,0238	0,0134	0,0222	0,0110	0,0215	0,0060	0,0109

Anexo 3.A - Dados das variáveis dependentes – Spread, antes da verificação de outliers

Banco	1994.2	1995.1	1995.2	1996.1	1996.2	1997.1	1997.2	1998.1	1998.2
Banco Alfa	0,0170	0,0209	0,0354	0,0127	0,0122	0,0057	0,0109	0,0006	0,0107
Banco Bandeirantes	0,1256	0,0800	0,0836	0,0441	0,0719	0,0316	0,0311		
Banco BCN	0,0693	0,0447	0,0562	0,0217	0,0507	0,0152	0,0010	0,0138	
Banco Itaú	0,1215	0,0426	0,0861	0,0473	0,0507	0,0199	0,0327	0,0217	0,0438
Banco Boavista	0,0461	0,0449	0,0180	0,0232	0,0292	-0,0237	-0,0877	0,0230	0,0512
Banco Bradesco	0,1095	0,0424	0,0662	0,0378	0,0665	0,0293	0,0550	0,0272	0,0479
Bco. Merc Brasil			0,1539	0,0049	0,0488	0,0307	0,0714	-0,0027	0,0288
Bco. Merc S Paulo	0,0975	0,0397	0,0564	0,0227	0,0473	0,0279	0,0495	0,0189	0,0388
Banco Unibanco	0,0752	0,0378	0,0457	0,0416	0,0663	0,0322	0,0596	0,0255	0,0521
Banco Safra	0,0630	0,0318	0,0639	0,0112	0,0558	0,0171	0,0613	0,0301	0,0564
BBV	0,0309	0,0306	-0,0332	0,0018	0,0129	0,0004	0,0368	-0,0059	
Total (dados agreg.)	0,0958	0,0425	0,0644	0,0374	0,0576	0,0237	0,0376	0,0224	0,0465

Banco	1999.1	1999.2	2000.1	2000.2	2001.1	2001.2	2002.1	2002.2
Banco Alfa	0,0118	0,0226	0,0171	0,0339	0,0115	0,0249	0,0123	0,0301
Banco Bandeirantes								
Banco BCN								
Banco Itaú	0,0032	0,0295	0,0261	0,0416	0,0184	0,0398	0,0178	0,0511
Banco Boavista	0,0061							
Banco Bradesco	0,0151	0,0308	0,0143	0,0338	0,0175	0,0398	0,0167	0,0350
Bco. Merc Brasil	0,0323	0,0708	0,0393	0,0788	0,0410	0,0796	0,0391	0,0719
Bco. Merc S Paulo	0,0080	0,0161	0,0066	0,0128	0,0120	0,0313	-0,0217	-0,0042
Banco Unibanco	0,0158	0,0425	0,0180	0,0287	0,0136	0,0308	0,0154	0,0204
Banco Safra	0,0574	0,1050	0,0417	0,0448	0,0653	0,1173	0,0465	0,1052
BBV								
Total (dados agreg.)	0,0118	0,0338	0,0191	0,0351	0,0175	0,0388	0,0162	0,0364

Anexo 3.B - Dados das variáveis dependentes – Spread, após a retirada de outliers

Banco	1994,2	1995,1	1995,2	1996,1	1996,2	1997,1	1997,2	1998,1	1998,2
Banco Alfa	0,0170	0,0209	0,0354	0,0127	0,0122	0,0057	0,0109	0,0006	0,0107
Banco Bandeirantes	0,1256	0,0800	0,0836	0,0441	0,0719	0,0316	0,0311		
Banco BCN	0,0693	0,0447	0,0562	0,0217	0,0507	0,0152	0,0010	0,0138	
Banco Itaú	0,1215	0,0426	0,0861	0,0473	0,0507	0,0199	0,0327	0,0217	0,0438
Banco Boavista	0,0461	0,0449	0,0180	0,0232	0,0292			0,0230	0,0512
Banco Bradesco	0,1095	0,0424	0,0662	0,0378	0,0665	0,0293	0,0550	0,0272	0,0479
Bco, Merc Brasil			0,1539	0,0049	0,0488	0,0307	0,0714		0,0288
Bco, Merc S Paulo	0,0975	0,0397	0,0564	0,0227	0,0473	0,0279	0,0495	0,0189	0,0388
Banco Unibanco	0,0752	0,0378	0,0457	0,0416	0,0663	0,0322	0,0596	0,0255	0,0521
Banco Safra	0,0630	0,0318	0,0639	0,0112	0,0558	0,0171	0,0613	0,0301	0,0564
BBV	0,0309	0,0306		0,0018	0,0129	0,0004	0,0368		
Total (dados agreg.)	0,0958	0,0425	0,0644	0,0374	0,0576	0,0237	0,0376	0,0224	0,0465

Banco	1999,1	1999,2	2000,1	2000,2	2001,1	2001,2	2002,1	2002,2
Banco Alfa	0,0118	0,0226	0,0171	0,0339	0,0115	0,0249	0,0123	0,0301
Banco Bandeirantes								
Banco BCN								
Banco Itaú	0,0032	0,0295	0,0261	0,0416	0,0184	0,0398	0,0178	0,0511
Banco Boavista	0,0061							
Banco Bradesco	0,0151	0,0308	0,0143	0,0338	0,0175	0,0398	0,0167	0,0350
Bco, Merc Brasil	0,0323	0,0708	0,0393	0,0788	0,0410	0,0796	0,0391	0,0719
Bco, Merc S Paulo	0,0080	0,0161	0,0066	0,0128	0,0120	0,0313		
Banco Unibanco	0,0158	0,0425	0,0180	0,0287	0,0136	0,0308	0,0154	0,0204
Banco Safra	0,0574	0,1050	0,0417	0,0448	0,0653	0,1173	0,0465	0,1052
BBV								
Total (dados agreg.)	0,0118	0,0338	0,0191	0,0351	0,0175	0,0388	0,0162	0,0364

Anexo 4.A - Dados das variáveis dependentes – Eficiência Operacional, antes da verificação de outliers

Banco	1994.2	1995.1	1995.2	1996.1	1996.2	1997.1	1997.2	1998.1	1998.2
Banco Alfa	0,5044	0,6359	0,6272	0,7858	0,7573	0,7803	0,7803	1,0025	0,9598
Banco Bandeirantes	0,7057	0,6680	0,7909	0,9745	1,0275	1,0804	1,8938		
Banco BCN	0,5575	0,5465	0,7003	0,8436	0,9945	0,9069	4,7578	0,9317	
Banco Itaú	0,8089	0,8406	0,8451	0,7098	0,9100	0,8899	0,9056	0,8234	0,8561
Banco Boavista	0,5820	0,5163	1,8433	0,9171	0,9623	-2,0890	-0,7121	0,8622	0,8515
Banco Bradesco	0,9444	0,9009	0,9789	0,8581	0,9506	0,8591	0,9173	0,8977	0,9734
Bco. Merc Brasil			0,5904	2,8077	1,3974	1,0328	0,9594	3,9125	1,5744
Bco. Merc S Paulo	0,6392	0,6502	0,8609	0,9466	0,9783	0,9118	0,9879	1,1439	1,1079
Banco Unibanco	0,8269	0,8453	0,9574	0,8621	0,9593	0,8513	0,9083	0,8708	0,8626
Banco Safra	0,3008	0,3464	0,3925	0,3584	0,2387	0,1897	0,2069	0,2177	0,2107
BBV	0,0164	0,1234	-0,2966	0,6105	0,5513	6,4058	0,2414	-1,4443	
Total (dados agreg.)	0,8167	0,8021	0,8953	0,8295	0,9472	0,9148	1,0498	0,8870	0,9125

Banco	1999.1	1999.2	2000.1	2000.2	2001.1	2001.2	2002.1	2002.2
Banco Alfa	1,0756	0,9610	0,6092	0,6274	0,7125	0,6873	0,6563	0,5457
Banco Bandeirantes								
Banco BCN								
Banco Itaú	1,3827	0,8411	0,6976	0,7434	0,7480	0,7319	0,7650	0,6240
Banco Boavista	2,5688							
Banco Bradesco	1,1133	1,1257	1,0735	0,9838	0,8552	0,8187	0,9044	0,8844
Bco. Merc Brasil	1,0068	0,9410	0,8566	0,8270	0,8525	0,8423	0,8575	0,9273
Bco. Merc S Paulo	1,8519	1,9200	1,8722	2,0273	1,4978	1,3850	-3,6245	4,6680
Banco Unibanco	0,9675	0,8573	0,9010	0,9638	0,9392	0,9512	0,9010	1,0041
Banco Safra	0,0978	0,1337	0,0446	0,1126	0,0295	0,0443	0,0364	0,0452
BBV								
Total (dados agreg.)	1,1466	0,9569	0,8821	0,8959	0,8291	0,8093	0,8819	0,8034

Anexo 4.B - Dados das variáveis dependentes – Eficiência Operacional, após a retirada de outliers

Banco	1994.2	1995.1	1995.2	1996.1	1996.2	1997.1	1997.2	1998.1	1998.2
Banco Alfa	0,5044	0,6359	0,6272	0,7858	0,7573	0,7803	0,7803	1,0025	0,9598
Banco Bandeirantes	0,7057	0,6680	0,7909	0,9745	1,0275	1,0804	1,8938		
Banco BCN	0,5575	0,5465	0,7003	0,8436	0,9945	0,9069	4,7578	0,9317	
Banco Itaú	0,8089	0,8406	0,8451	0,7098	0,9100	0,8899	0,9056	0,8234	0,8561
Banco Boavista	0,5820	0,5163	1,8433	0,9171	0,9623			0,8622	0,8515
Banco Bradesco	0,9444	0,9009	0,9789	0,8581	0,9506	0,8591	0,9173	0,8977	0,9734
Bco, Merc Brasil			0,5904	2,8077	1,3974	1,0328	0,9594		1,5744
Bco, Merc S Paulo	0,6392	0,6502	0,8609	0,9466	0,9783	0,9118	0,9879	1,1439	1,1079
Banco Unibanco	0,8269	0,8453	0,9574	0,8621	0,9593	0,8513	0,9083	0,8708	0,8626
Banco Safra	0,3008	0,3464	0,3925	0,3584	0,2387	0,1897	0,2069	0,2177	0,2107
BBV	0,0164	0,1234		0,6105	0,5513	6,4058	0,2414		
Total (dados agreg.)	0,8167	0,8021	0,8953	0,8295	0,9472	0,9148	1,0498	0,8870	0,9125

Banco	1999,1	1999,2	2000,1	2000,2	2001,1	2001,2	2002,1	2002,2
Banco Alfa	1,0756	0,9610	0,6092	0,6274	0,7125	0,6873	0,6563	0,5457
Banco Bandeirantes								
Banco BCN								
Banco Itaú	1,3827	0,8411	0,6976	0,7434	0,7480	0,7319	0,7650	0,6240
Banco Boavista	2,5688							
Banco Bradesco	1,1133	1,1257	1,0735	0,9838	0,8552	0,8187	0,9044	0,8844
Bco, Merc Brasil	1,0068	0,9410	0,8566	0,8270	0,8525	0,8423	0,8575	0,9273
Bco, Merc S Paulo	1,8519	1,9200	1,8722	2,0273	1,4978	1,3850		
Banco Unibanco	0,9675	0,8573	0,9010	0,9638	0,9392	0,9512	0,9010	1,0041
Banco Safra	0,0978	0,1337	0,0446	0,1126	0,0295	0,0443	0,0364	0,0452
BBV								
Total (dados agreg.)	1,1466	0,9569	0,8821	0,8959	0,8291	0,8093	0,8819	0,8034

Anexo 5.A - Dados das variáveis dependentes – Risco, antes da verificação de outliers

Banco	1994.2	1995.1	1995.2	1996.1	1996.2	1997.1	1997.2	1998.1	1998.2
Banco Alfa	0,0014	0,0014	0,0034	0,0025	0,0032	0,0021		0,0051	0,0086
Banco Bandeirantes	0,0000	0,0002	0,0019	0,0155	0,0157	0,0183	0,0261		
Banco BCN	0,0061	0,0107	0,0113	0,0093	0,0127	0,0052	0,0055	0,0072	
Banco Itaú	0,0030	0,0030	0,0035	0,0014	0,0003	0,0029	0,0008	0,0073	0,0190
Banco Boavista			0,0183	0,0062	0,0025		0,0468		0,0087
Banco Bradesco	0,0088	0,0069	0,0043	0,0055	0,0014	0,0010	0,0015	0,0022	0,0069
Bco. Merc Brasil			0,0100	0,0368	0,0237	0,0268	0,0169	0,0143	0,0128
Bco. Merc S Paulo	0,0006	0,0017	0,0022	0,0042	0,0027	0,0014	0,0016	0,0054	0,0032
Banco Unibanco	0,0069	0,0142	0,0114	0,0112	0,0093	0,0110	0,0099	0,0094	0,0107
Banco Safra	0,0002	0,0016	0,0063	0,0009	0,0044	0,0003	0,0003		0,0008
BBV		0,0033	0,0392	0,0078	0,0478	0,0095	0,0029	0,0479	
Total (dados agreg.)	0,0054	0,0067	0,0069	0,0068	0,0048	0,0048	0,0058	0,0057	0,0112

Banco	1999.1	1999.2	2000.1	2000.2	2001.1	2001.2	2002.1	2002.2
Banco Alfa	0,0101	0,0085	0,0062	0,0033	0,0013	0,0012	0,0016	0,0023
Banco Bandeirantes								
Banco BCN								
Banco Itaú	0,0000	0,0209						0,0158
Banco Boavista	0,0043							
Banco Bradesco	0,0101	0,0095	0,0150	0,0187	0,0164	0,0188	0,0190	0,0180
Bco. Merc Brasil	0,0136	0,0111	0,0225	0,0234	0,0233	0,0320	0,0234	0,0244
Bco. Merc S Paulo	0,0037	0,0036	0,0071	0,0070	0,0104	0,0139	0,0225	0,0163
Banco Unibanco	0,0128	0,0111	0,0153	0,0138	0,0126	0,0142	0,0147	0,0122
Banco Safra		0,0152		0,0289				
BBV								
Total (dados agreg.)	0,0070	0,0132	0,0099	0,0110	0,0100	0,0113	0,0117	0,0155

Anexo 5.B - Dados das variáveis dependentes – Risco, após a retirada de outliers

Banco	1994.2	1995.1	1995.2	1996.1	1996.2	1997.1	1997.2	1998.1	1998.2
Banco Alfa	0,0014	0,0014	0,0034	0,0025	0,0032	0,0021		0,0051	0,0086
Banco Bandeirantes	0,0000	0,0002	0,0019	0,0155	0,0157	0,0183	0,0261		
Banco BCN	0,0061	0,0107	0,0113	0,0093	0,0127	0,0052	0,0055	0,0072	
Banco Itaú	0,0030	0,0030	0,0035	0,0014	0,0003	0,0029	0,0008	0,0073	0,0190
Banco Boavista			0,0183	0,0062	0,0025		0,0468		0,0087
Banco Bradesco	0,0088	0,0069	0,0043	0,0055	0,0014			0,0022	0,0069
Bco, Merc Brasil			0,0100	0,0368	0,0237	0,0268	0,0169		0,0128
Bco, Merc S Paulo	0,0006	0,0017	0,0022	0,0042	0,0027	0,0014	0,0016	0,0054	0,0032
Banco Unibanco	0,0069	0,0142	0,0114	0,0112	0,0093	0,0110	0,0099	0,0094	0,0107
Banco Safra	0,0002	0,0016	0,0063	0,0009	0,0044	0,0003	0,0003		0,0008
BBV		0,0033		0,0078	0,0478	0,0095	0,0029		
Total (dados agreg.)	0,0054	0,0067	0,0069	0,0068	0,0048	0,0048	0,0058	0,0057	0,0112

Banco	1999,1	1999,2	2000,1	2000,2	2001,1	2001,2	2002,1	2002,2
Banco Alfa	0,0101	0,0085	0,0062	0,0033	0,0013	0,0012	0,0016	0,0023
Banco Bandeirantes								
Banco BCN								
Banco Itaú	0,0000	0,0209						0,0158
Banco Boavista	0,0043							
Banco Bradesco	0,0101	0,0095	0,0150	0,0187	0,0164	0,0188	0,0190	0,0180
Bco, Merc Brasil	0,0136	0,0111	0,0225	0,0234	0,0233	0,0320		
Bco, Merc S Paulo	0,0037	0,0036	0,0071	0,0070	0,0104	0,0139	0,0225	0,0163
Banco Unibanco	0,0128	0,0111	0,0153	0,0138	0,0126	0,0142	0,0147	0,0122
Banco Safra		0,0152		0,0289				
BBV								
Total (dados agreg.)	0,0070	0,0132	0,0099	0,0110	0,0100	0,0113	0,0117	0,0155

Anexo 6.A - Dados das variáveis dependentes – Crédito, antes da verificação de outliers

Banco	1994.2	1995.1	1995.2	1996.1	1996.2	1997.1	1997.2	1998.1	1998.2
Banco Alfa	0,2210	0,2979	0,3410	0,3226	0,2465	0,1741	0,1784	0,1688	0,1497
Banco Bandeirantes	0,2864	0,3399	0,1987	0,2852	0,2689	0,2730	0,2889		
Banco BCN	0,1727	0,2399	0,1601	0,1924	0,3157	0,1964	0,1969	0,1571	
Banco Itaú	0,2610	0,2161	0,2048	0,1564	0,1782	0,1476	0,1370	0,1048	0,0891
Banco Boavista	0,1513	0,2493	0,3043	0,2512	0,1948	0,1632	0,1446	0,1432	0,1690
Banco Bradesco	0,2756	0,2695	0,2354	0,1541	0,2114	0,2192	0,2737	0,2383	0,2178
Bco. Merc Brasil			0,3547	0,2377	0,2443	0,2592	0,3012	0,2219	0,2236
Bco. Merc S Paulo	0,2418	0,1815	0,1251	0,1133	0,1983	0,1698	0,2163	0,1739	0,1814
Banco Unibanco	0,3683	0,3296	0,2442	0,2348	0,2925	0,2790	0,2561	0,2260	0,2465
Banco Safra	0,0036	0,0067	0,0078	0,0080	0,0000	0,0003	0,0003	0,0000	0,0005
BBV	0,0046	0,0081	0,0172	0,0035	0,0063	0,0056	0,0051	0,0058	
Total (dados agreg.)	0,2640	0,2578	0,2207	0,1821	0,2273	0,2062	0,2152	0,1807	0,1781

Banco	1999.1	1999.2	2000.1	2000.2	2001.1	2001.2	2002.1	2002.2
Banco Alfa	0,2056	0,3060	0,2813	0,2491	0,2611	0,2227	0,2459	0,2550
Banco Bandeirantes								
Banco BCN								
Banco Itaú	0,1133	0,1469	0,1392	0,1412	0,1432	0,1644	0,1461	0,1456
Banco Boavista	0,2224							
Banco Bradesco	0,1988	0,2212	0,2036	0,2625	0,2529	0,2461	0,2228	0,1791
Bco. Merc Brasil	0,1976	0,2816	0,3080	0,3555	0,3393	0,3543	0,3443	0,3594
Bco. Merc S Paulo	0,1490	0,1854	0,2167	0,3149	0,3280	0,2843	0,3116	0,2698
Banco Unibanco	0,2514	0,2512	0,2222	0,1994	0,2161	0,2339	0,2153	0,1758
Banco Safra	0,0025	0,0053	0,0013	0,0161	0,0323	0,0160	0,0165	0,0180
BBV								
Total (dados agreg.)	0,1790	0,2025	0,1891	0,2092	0,2125	0,2170	0,1994	0,1723

Anexo 6.B - Dados das variáveis dependentes – Crédito, após a retirada de outliers

Banco	1994.2	1995.1	1995.2	1996.1	1996.2	1997.1	1997.2	1998.1	1998.2
Banco Alfa	0,2210	0,2979	0,3410	0,3226	0,2465	0,1741	0,1784	0,1688	0,1497
Banco Bandeirantes	0,2864	0,3399	0,1987	0,2852	0,2689	0,2730	0,2889		
Banco BCN	0,1727	0,2399	0,1601	0,1924	0,3157	0,1964	0,1969	0,1571	
Banco Itaú	0,2610	0,2161	0,2048	0,1564	0,1782	0,1476	0,1370	0,1048	0,0891
Banco Boavista	0,1513	0,2493	0,3043	0,2512	0,1948	0,1632	0,1446	0,1432	0,1690
Banco Bradesco	0,2756	0,2695	0,2354	0,1541	0,2114			0,2383	0,2178
Bco, Merc Brasil			0,3547	0,2377	0,2443	0,2592	0,3012		0,2236
Bco, Merc S Paulo	0,2418	0,1815	0,1251	0,1133	0,1983	0,1698	0,2163	0,1739	0,1814
Banco Unibanco	0,3683	0,3296	0,2442	0,2348	0,2925	0,2790	0,2561	0,2260	0,2465
Banco Safra	0,0036	0,0067	0,0078	0,0080	0,0000	0,0003	0,0003	0,0000	0,0005
BBV	0,0046	0,0081		0,0035	0,0063	0,0056	0,0051		
Total (dados agreg.)	0,2640	0,2578	0,2207	0,1821	0,2273	0,2062	0,2152	0,1807	0,1781

Banco	1999,1	1999,2	2000,1	2000,2	2001,1	2001,2	2002,1	2002,2
Banco Alfa	0,2056	0,3060	0,2813	0,2491	0,2611	0,2227	0,2459	0,2550
Banco Bandeirantes								
Banco BCN								
Banco Itaú	0,1133	0,1469	0,1392	0,1412	0,1432	0,1644	0,1461	0,1456
Banco Boavista	0,2224							
Banco Bradesco	0,1988	0,2212	0,2036	0,2625	0,2529	0,2461	0,2228	0,1791
Bco, Merc Brasil	0,1976	0,2816	0,3080	0,3555	0,3393	0,3543	0,3443	0,3594
Bco, Merc S Paulo	0,1490	0,1854	0,2167	0,3149	0,3280	0,2843		
Banco Unibanco	0,2514	0,2512	0,2222	0,1994	0,2161	0,2339	0,2153	0,1758
Banco Safra	0,0025	0,0053	0,0013	0,0161	0,0323	0,0160	0,0165	0,0180
BBV								
Total (dados agreg.)	0,1790	0,2025	0,1891	0,2092	0,2125	0,2170	0,1994	0,1723

Anexo 7 - Dados das variáveis independentes – Número de Bancos no mercado por tipo de controle

Tipo	1994		1995		1996		1997		1998		1999		2000		2001		2002	
	Dez /	Jun /	Dez /	Jun /	Dez /	Jun /	Dez /	Jun /	Dez /	Jun /	Dez /	Jun /	Dez /	Jun /	Dez /	Jun /	Dez /	Jun /
Público	32	32	32	32	32	32	27	26	23	21	19	19	17	16	16	16	16	16
Privado Nacional (c/ ou s/ partic estrange)	177	177	174	167	159	151	145	131	122	116	108	106	106	106	96	88	86	86
Controle Estrangeiro	37	36	36	37	40	43	44	50	58	64	67	68	69	67	70	66	65	65
Total	246	245	242	236	231	226	216	207	203	201	194	193	192	189	182	170	167	167

Fonte: Banco Central do Brasil

Anexo 8 – Dados das variáveis independentes – Percentual de número de bancos no mercado por tipo de controle

Tipo	1994		1995		1996		1997		1998		1999		2000		2001		2002	
	Dez /	Jun /	Dez /	Jun /	Dez /	Jun /	Dez /	Jun /	Dez /	Jun /	Dez /	Jun /	Dez /	Jun /	Dez /	Jun /	Dez /	Jun /
Público	0,13	0,13	0,13	0,14	0,14	0,14	0,13	0,13	0,11	0,1	0,1	0,1	0,09	0,08	0,09	0,09	0,09	0,1
Privado Nacional (c/ ou s/ partic estrange)	0,72	0,72	0,72	0,71	0,69	0,67	0,67	0,63	0,6	0,58	0,56	0,55	0,55	0,56	0,53	0,52	0,51	0,51
Controle Estrangeiro	0,15	0,15	0,15	0,16	0,17	0,19	0,2	0,24	0,29	0,32	0,35	0,35	0,36	0,35	0,38	0,39	0,39	0,39
Total	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1

Fonte: Banco Central do Brasil

Anexo 9 – Dados das variáveis independentes – Ativos Circulante e Realiz. a Longo Prazo e Permanente, B. estrangeiros e SFN

Contas Período	1.0.0.00.00-7 CIRCUL E REALIZ A LONGO PRAZO		
	B. ESTRANGEIROS	SFN	%
dez/94	25.040.260.379	390.527.447.654,00	6,41
jun/95	29.556.632.866	476.016.848.512,00	6,21
dez/95	40.474.401.491	523.133.428.939,00	7,74
jun/96	58.719.197.467	619.217.618.713,00	9,48
dez/96	57.976.284.289	631.574.539.402,00	9,18
jun/97	93.597.167.040	751.435.909.504,00	12,46
dez/97	102.348.472.214	742.915.868.320,00	13,78
jun/98	119.227.656.251	777.267.198.480,00	15,34
dez/98	114.503.103.139	737.377.122.146,00	15,53
jun/99	145.815.907.303	784.490.169.442,00	18,59
dez/99	152.949.461.565	776.205.193.383,00	19,70
jun/00	189.253.591.335	866.190.116.942,00	21,85
dez/00	209.299.515.536	887.825.127.759,00	23,57
jun/01	254.575.992.464	960.285.018.846,00	26,51
dez/01	255.120.828.398	1.011.480.396.526,00	25,22
jun/02	276.507.849.194	1.071.415.762.906,00	25,81
dez/02	275.816.865.734	1.197.937.757.731,00	23,02

2.0.0.00.00-4 PERMANENTE		
B. ESTRANGEIROS	SFN	%
1.342.410.991	52.570.136.180,00	2,55
1.663.288.616	63.066.351.326,00	2,64
1.935.865.484	70.706.041.577,00	2,74
2.214.950.901	73.106.349.903,00	3,03
2.195.382.773	68.700.383.125,00	3,20
3.383.014.680	72.638.931.657,00	4,66
4.536.112.369	82.316.027.372,00	5,51
5.583.706.332	89.356.533.675,00	6,25
9.327.274.355	101.518.518.645,00	9,19
11.847.693.009	109.141.634.352,00	10,86
13.492.820.121	110.731.585.611,00	12,19
13.366.718.894	109.136.567.826,00	12,25
15.936.125.020	116.357.439.286,00	13,70
19.014.214.749	117.749.167.043,00	16,15
20.734.629.813	120.414.682.316,00	17,22
23.200.773.275	131.633.778.742,00	17,63
25.813.274.474	137.697.707.929,00	18,75

Fonte: Banco Central do Brasil / DEFIN/DINFO

Anexo 10 – Dados das variáveis independentes – Total Geral de Ativos, Bancos Estrangeiros e SFN

Emissão 07.07.2003

Contas Período	TOTAL GERAL		
	B.ESTRANGEIROS	SFN	%
dez/94	26.382.671.370	443.097.583.834,00	5,95
jun/95	31.219.921.482	539.083.199.838,00	5,79
dez/95	42.410.266.975	593.839.470.516,00	7,14
jun/96	60.934.148.368	692.323.968.616,00	8,80
dez/96	60.171.667.062	700.274.922.527,00	8,59
jun/97	96.980.181.720	824.074.841.161,00	11,77
dez/97	106.884.584.583	825.231.895.692,00	12,95
jun/98	124.811.362.583	866.623.732.155,00	14,40
dez/98	123.830.377.494	838.895.640.791,00	14,76
jun/99	157.663.600.312	893.631.803.794,00	17,64
dez/99	166.442.281.686	886.936.778.994,00	18,77
jun/00	202.620.310.229	975.326.684.768,00	20,77
dez/00	225.235.640.556	1.004.182.567.045,00	22,43
jun/01	273.590.207.213	1.078.034.185.889,00	25,38
dez/01	275.855.458.211	1.131.895.078.842,00	24,37
jun/02	299.708.622.469	1.203.049.541.648,00	24,91
dez/02	301.630.140.208	1.335.635.465.660,00	22,58

Fonte: Banco Central do Brasil / DEFIN/DINFO

Anexo 11 – Dados extraídos para a Taxa Selic Mensal (em %)

1994 01	7.066,03	1998 01	37,19	2002 01	20,04
1994 02	6.615,73	1998 02	28,77	2002 02	16,05
1994 03	9.609,68	1998 03	29,85	2002 03	17,76
1994 04	9.681,54	1998 04	22,52	2002 04	19,33
1994 05	10.899,67	1998 05	21,41	2002 05	18,37
1994 06	13.533,01	1998 06	21,02	2002 06	17,17
1994 07	121,96	1998 07	22,47	2002 07	20,06
1994 08	63,27	1998 08	19,23	2002 08	18,76
1994 09	57,06	1998 09	34,29	2002 09	17,89
1994 10	53,26	1998 10	41,58	2002 10	21,64
1994 11	61,45	1998 11	36,58	2002 11	20,14
1994 12	56,4	1998 12	32,95	2002 12	23,03
1995 01	48,92	1999 01	29,5	2003 01	26,4
1995 02	46,83	1999 02	32,59	2003 02	24,32
1995 03	65,01	1999 03	48,23	2003 03	23,54
1995 04	64,88	1999 04	32,18	2003 04	24,92
1995 05	64,74	1999 05	27,11	2003 05	26,31
1995 06	60,84	1999 06	22,01	2003 06	24,75
1995 07	60,53	1999 07	21,83	2003 07	28,02
1995 08	57,17	1999 08	20,53		
1995 09	48,06	1999 09	19,38		
1995 10	44,11	1999 10	17,93		
1995 11	40,52	1999 11	17,97		
1995 12	38,92	1999 12	20,98		
1996 01	35,7	2000 01	18,94		
1996 02	32,17	2000 02	18,87		
1996 03	30,16	2000 03	18,85		
1996 04	27,84	2000 04	16,71		
1996 05	27,01	2000 05	19,48		
1996 06	26,49	2000 06	18,04		
1996 07	25,76	2000 07	16,85		
1996 08	26,35	2000 08	18,23		
1996 09	25,4	2000 09	15,71		
1996 10	24,74	2000 10	16,6		
1996 11	23,93	2000 11	15,66		
1996 12	23,94	2000 12	15,36		
1997 01	22,88	2001 01	16,28		
1997 02	22,02	2001 02	12,89		
1997 03	21,58	2001 03	16,18		
1997 04	21,84	2001 04	15,2		
1997 05	20,76	2001 05	17,27		
1997 06	21,08	2001 06	16,4		
1997 07	21,04	2001 07	19,53		
1997 08	20,78	2001 08	20,98		
1997 09	20,84	2001 09	17,1		
1997 10	22,02	2001 10	20,06		
1997 11	43,3	2001 11	18,06		
1997 12	42,04	2001 12	18,07		

Anexo 12 - Dados extraídos para a Inflação (IGP-M) (em %)

1994 01	39,07	1998 01	0,96	2002 01	0,36
1994 02	40,78	1998 02	0,18	2002 02	0,06
1994 03	45,71	1998 03	0,19	2002 03	0,09
1994 04	40,91	1998 04	0,13	2002 04	0,56
1994 05	42,58	1998 05	0,14	2002 05	0,83
1994 06	45,21	1998 06	0,38	2002 06	1,54
1994 07	40	1998 07	-0,17	2002 07	1,95
1994 08	7,56	1998 08	-0,16	2002 08	2,32
1994 09	1,75	1998 09	-0,08	2002 09	2,4
1994 10	1,82	1998 10	0,08	2002 10	3,87
1994 11	2,85	1998 11	-0,32	2002 11	5,19
1994 12	0,84	1998 12	0,45	2002 12	3,75
1995 01	0,92	1999 01	0,84	2003 01	2,33
1995 02	1,39	1999 02	3,61	2003 02	2,28
1995 03	1,12	1999 03	2,83	2003 03	1,53
1995 04	2,1	1999 04	0,71	2003 04	0,92
1995 05	0,58	1999 05	-0,29	2003 05	-0,26
1995 06	2,46	1999 06	0,36	2003 06	-1
1995 07	1,82	1999 07	1,55	2003 07	-0,42
1995 08	2,2	1999 08	1,56		
1995 09	-0,71	1999 09	1,45		
1995 10	0,52	1999 10	1,7		
1995 11	1,2	1999 11	2,39		
1995 12	0,71	1999 12	1,81		
1996 01	1,73	2000 01	1,24		
1996 02	0,97	2000 02	0,35		
1996 03	0,4	2000 03	0,15		
1996 04	0,32	2000 04	0,23		
1996 05	1,55	2000 05	0,31		
1996 06	1,02	2000 06	0,85		
1996 07	1,35	2000 07	1,57		
1996 08	0,28	2000 08	2,39		
1996 09	0,1	2000 09	1,16		
1996 10	0,19	2000 10	0,38		
1996 11	0,2	2000 11	0,29		
1996 12	0,73	2000 12	0,63		
1997 01	1,77	2001 01	0,62		
1997 02	0,43	2001 02	0,23		
1997 03	1,15	2001 03	0,56		
1997 04	0,68	2001 04	1		
1997 05	0,21	2001 05	0,86		
1997 06	0,74	2001 06	0,98		
1997 07	0,09	2001 07	1,48		
1997 08	0,09	2001 08	1,38		
1997 09	0,48	2001 09	0,31		
1997 10	0,37	2001 10	1,18		
1997 11	0,64	2001 11	1,1		
1997 12	0,84	2001 12	0,22		

Fonte: Fundação Getúlio Vargas

Anexo 13 - Dados extraídos para o PIB (em R\$ milhões)

1994 T1	18.882
1994 T2	66.459
1994 T3	128.495
1994 T4	135.369
1995 T1	143.064
1995 T2	155.013
1995 T3	166.059
1995 T4	182.056
1996 T1	170.504
1996 T2	189.621
1996 T3	203.396
1996 T4	215.366
1997 T1	192.912
1997 T2	212.194
1997 T3	222.704
1997 T4	242.933
1998 T1	210.606
1998 T2	233.104
1998 T3	233.974
1998 T4	236.504
1999 T1	221.629
1999 T2	247.582
1999 T3	241.182
1999 T4	263.453
2000 T1	250.866
2000 T2	271.619
2000 T3	284.896
2000 T4	293.873
2001 T1	280.474
2001 T2	295.488
2001 T3	303.347
2001 T4	320.751
2002 T1	295.848
2002 T2	324.116
2002 T3	337.220
2002 T4	364.306
2003 T1	344.294

Fonte: Ipeadata

Anexo 14 - Dados extraídos para o Dólar (em R\$)

1994 01	0,1421	1998 01	1,1191	2002 01	2,3771
1994 02	0,2003	1998 02	1,1263	2002 02	2,4188
1994 03	0,2793	1998 03	1,1329	2002 03	2,3458
1994 04	0,4035	1998 04	1,1404	2002 04	2,3196
1994 05	0,5765	1998 05	1,1473	2002 05	2,4796
1994 06	0,8326	1998 06	1,1538	2002 06	2,7132
1994 07	0,9248	1998 07	1,1607	2002 07	2,9338
1994 08	0,8966	1998 08	1,1709	2002 08	3,1093
1994 09	0,8632	1998 09	1,1801	2002 09	3,3412
1994 10	0,844	1998 10	1,1876	2002 10	3,8051
1994 11	0,8398	1998 11	1,1929	2002 11	3,5756
1994 12	0,8481	1998 12	1,2046	2002 12	3,6251
1995 01	0,8451	1999 01	1,5011	2003 01	3,4376
1995 02	0,8388	1999 02	1,9129	2003 02	3,59
1995 03	0,8874	1999 03	1,896	2003 03	3,4461
1995 04	0,9055	1999 04	1,6933	2003 04	3,1179
1995 05	0,8954	1999 05	1,6827	2003 05	2,9549
1995 06	0,912	1999 06	1,7646	2003 06	2,8824
1995 07	0,9268	1999 07	1,7995	2003 07	2,8804
1995 08	0,94	1999 08	1,88		
1995 09	0,9508	1999 09	1,8973		
1995 10	0,9587	1999 10	1,9687		
1995 11	0,9624	1999 11	1,9291		
1995 12	0,9673	1999 12	1,842		
1996 01	0,9735	2000 01	1,8029		
1996 02	0,9801	2000 02	1,7745		
1996 03	0,9853	2000 03	1,7412		
1996 04	0,9894	2000 04	1,7674		
1996 05	0,9945	2000 05	1,8271		
1996 06	1,0005	2000 06	1,8075		
1996 07	1,0061	2000 07	1,797		
1996 08	1,0126	2000 08	1,8084		
1996 09	1,0185	2000 09	1,8384		
1996 10	1,0243	2000 10	1,8788		
1996 11	1,0296	2000 11	1,9472		
1996 12	1,0365	2000 12	1,9625		
1997 01	1,0421	2001 01	1,9537		
1997 02	1,0485	2001 02	2,0011		
1997 03	1,0559	2001 03	2,0883		
1997 04	1,0601	2001 04	2,1917		
1997 05	1,0675	2001 05	2,2964		
1997 06	1,0738	2001 06	2,375		
1997 07	1,0799	2001 07	2,4652		
1997 08	1,0871	2001 08	2,5098		
1997 09	1,0928	2001 09	2,6709		
1997 10	1,0993	2001 10	2,7394		
1997 11	1,1065	2001 11	2,5423		
1997 12	1,1128	2001 12	2,3619		

Fonte: Ipeadata

Anexo 15 - Dados extraídos para o C-Bond - Em pontos-base sobre título do Tesouro dos EUA (Média Trimestral)

Mes/Ano	C-Bond em pontos
01/1995	936
04/1995	1342
07/1995	1038
10/1995	974
01/1996	906
04/1996	820
07/1996	732
10/1996	558
01/1997	540
04/1997	476
07/1997	422
10/1997	391
01/1998	537
04/1998	476
07/1998	679
10/1998	1226
01/1999	1116
04/1999	973
07/1999	935
10/1999	1010
01/2000	623
04/2000	705
07/2000	713
10/2000	709
01/2001	779
04/2001	813
07/2001	859
10/2001	1205
01/2002	811
04/2002	708
07/2002	1406
10/2002	2156
01/2003	1435
04/2003	990
07/2003	819

Fonte: Ipeadata

Anexo 16 – Dados das variáveis independentes – Taxa Selic, IGP-M, Variação PIB, Dólar e C-Bond

Período	Num (%)	Prop (%)	Taxa Selic (%)	Infl (%)	Crescimento (%)	Dólar (R\$)	C-Bond
1994.2	0,150407	0,059541	68,9	0,6180185	103,688	0,8694	
1995.1	0,146939	0,057913	58,53667	0,0886823	14,51145	0,8807	1153,697
1995.2	0,14876	0,071417	48,21833	0,0585103	17,44563	0,9510	1009,343
1996.1	0,15678	0,088014	29,895	0,0613288	4,155315	0,9872	780,8455
1996.2	0,17316	0,085926	25,02	0,0287814	13,57708	1,0213	639,004
1997.1	0,190265	0,117684	21,69333	0,0507644	-1,47284	1,0580	464,3684
1997.2	0,203704	0,129521	28,33667	0,0253412	14,48627	1,0964	462,5037
1998.1	0,241546	0,14402	26,79333	0,0199379	-4,04597	1,1366	536,4514
1998.2	0,285714	0,147611	31,18333	-0,002017	1,458576	1,1828	958,3175
1999.1	0,318408	0,17643	31,93667	0,0827453	4,684065	1,7418	1073,69
1999.2	0,345361	0,18766	19,77	0,1092351	6,410401	1,8861	963,1809
2000.1	0,352332	0,207746	18,48167	0,0316641	3,099604	1,7868	717,2315
2000.2	0,359375	0,224298	16,40167	0,0657715	8,193094	1,8721	723,8083
2001.1	0,354497	0,253786	15,70333	0,0432371	0,549557	2,1510	766,1864
2001.2	0,384615	0,243711	18,96667	0,0579794	8,549586	2,5483	1043,449
2002.1	0,388235	0,249124	18,12	0,0348181	1,0491	2,4424	813,6199
2002.2	0,389222	0,225833	20,25333	0,2108781	12,39988	3,3984	1809,545

Fonte: Taxa Selic, PIB, Dólar e C-Bond: IPEADATA. IGP-M: Fundação Getúlio Vargas (FGV)

Anexo 17 – Matriz de correlação entre Lair_a, Spread_a, Crédito_a, EO_a e Risco_a e as variáveis independentes

	LAIR	SPREAD	EO	RISCO	CRED	NUM	PROP	SELIC	INFL	PIB	DÓLAR	CBOND
LAIR	1	,802(**)	-,183	-,016	,500(*)	-,243	-,352	,478	,509(*)	,619(**)	-,272	,166
SPREAD	,802(**)	1	-,289	-,281	,645(**)	-,577(*)	-,640(**)	,734(**)	,685(**)	,827(**)	-,426	,162
EO	-,183	-,289	1	-,260	-,273	-,001	-,025	-,150	-,281	-,215	-,188	-,294
RISCO	-,016	-,281	-,260	1	-,420	,838(**)	,759(**)	-,496(*)	-,079	-,260	,852(**)	,643(**)
CRED	,500(*)	,645(**)	-,273	-,420	1	-,501(*)	-,482	,659(**)	,493(*)	,657(**)	-,414	-,158
NUM	-,243	-,577(*)	-,001	,838(**)	-,501(*)	1	,973(**)	-,713(**)	-,215	-,384	,889(**)	,339
PROP	-,352	-,640(**)	-,025	,759(**)	-,482	,973(**)	1	-,780(**)	-,285	-,437	,867(**)	,202
SELIC	,478	,734(**)	-,150	-,496(*)	,659(**)	-,713(**)	-,780(**)	1	,630(**)	,738(**)	-,595(*)	,193
INFL	,509(*)	,685(**)	-,281	-,079	,493(*)	-,215	-,285	,630(**)	1	,943(**)	-,051	,817(**)
PIB	,619(**)	,827(**)	-,215	-,260	,657(**)	-,384	-,437	,738(**)	,943(**)	1	-,260	,380
DÓLAR	-,272	-,426	-,188	,852(**)	-,414	,889(**)	,867(**)	-,595(*)	-,051	-,260	1	,604(*)
CBOND	,166	,162	-,294	,643(**)	-,158	,339	,202	,193	,817(**)	,380	,604(*)	1

** Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

* Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

Fonte: SPSS

Anexo 18 – Outputs dos resultados das regressões – 3.1a

Dependent Variable: LAIR?
 Method: Seemingly Unrelated Regression
 Date: 10/20/03 Time: 16:35
 Sample: 1995:1 2002:2
 Included observations: 16
 Total panel (unbalanced) observations 133

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
NUM?	0.017563	0.025055	0.700989	0.4847
SELIC?	-0.000681	0.000153	-4.463271	0.0000
INFL?	-0.024726	0.032310	-0.765278	0.4457
PIB?	0.000819	0.000135	6.085518	0.0000
DÓLAR?	-0.022750	0.004675	-4.866048	0.0000
CBOND?	3.18E-05	6.48E-06	4.897779	0.0000
Fixed Effects				
_ALFA--C	0.055513			
_BAND--C	0.017490			
_BCN--C	0.025549			
_ITAU--C	0.040184			
_BOAV--C	0.029132			
_BRAD--C	0.032741			
_MERCBC--C	0.037713			
_MERCSC--C	0.034365			
_UNIB--C	0.031904			
_SAFR--C	0.059181			
_BBV--C	0.018283			
Weighted Statistics				
Log likelihood	633.3409			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.341344	Mean dependent var	0.020420	
Adjusted R-squared	0.250495	S.D. dependent var	0.022833	
S.E. of regression	0.019767	Sum squared resid	0.045325	
Durbin-Watson stat	1.291983			

Fonte: Eviews

Anexo 19 - Outputs dos resultados das regressões – 3.1b

Dependent Variable: LAIR?
 Method: Seemingly Unrelated Regression
 Date: 10/20/03 Time: 16:37
 Sample: 1995:1 2002:2
 Included observations: 16
 Total panel (unbalanced) observations 133

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PROP?	0.030328	0.048373	0.626946	0.5319
SELIC?	-0.000701	0.000157	-4.457143	0.0000
INFL?	-0.024860	0.033389	-0.744544	0.4581
PIB?	0.000828	0.000143	5.779656	0.0000
DÓLAR?	-0.023820	0.006752	-3.528076	0.0006
CBOND?	3.38E-05	7.23E-06	4.680036	0.0000
Fixed Effects				
_ALFA--C	0.055859			
_BAND--C	0.017813			
_BCN--C	0.025904			
_ITAU--C	0.040530			
_BOAV--C	0.029517			
_BRAD--C	0.033087			
_MERCBC--C	0.038040			
_MERCSC--C	0.034709			
_UNIB--C	0.032250			
_SAFR--C	0.059527			
_BBV--C	0.018636			
Weighted Statistics				
Log likelihood	633.2452			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.341963	Mean dependent var	0.020420	
Adjusted R-squared	0.251199	S.D. dependent var	0.022833	
S.E. of regression	0.019758	Sum squared resid	0.045283	
Durbin-Watson stat	1.293965			

Fonte: Eviews

Anexo 20 - Outputs dos resultados das regressões – 3.1c

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,828 ^a	,685	,475	,004558672	2,281

a. Predictors: (Constant), CBOND, SELIC, PIB, INFL, NUM, DOLAR

b. Dependent Variable: LAIR

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	,000	6	,000	3,260	,055 ^a
	Residual	,000	9	,000		
	Total	,001	15			

a. Predictors: (Constant), CBOND, SELIC, PIB, INFL, NUM, DOLAR

b. Dependent Variable: LAIR

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,020	,009		2,125	,063
	NUM	,073	,038	1,098	1,935	,085
	SELIC	-,001	,000	-1,169	-2,416	,039
	INFL	-,042	,051	-,326	-,825	,430
	PIB	,001	,000	,758	3,073	,013
	DOLAR	-,022	,007	-2,494	-3,288	,009
	CBOND	2,872E-05	,000	1,506	2,706	,024

a. Dependent Variable: LAIR

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	,00683999	,02440091	,01538264	,005205926	16
Residual	-,007394	,00659124	,00000000	,003531132	16
Std. Predicted Value	-1,641	1,732	,000	1,000	16
Std. Residual	-1,622	1,446	,000	,775	16

a. Dependent Variable: LAIR

Anexo 21 - Outputs dos resultados das regressões – 3.1d

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,819 ^a	,671	,452	,004656777	2,626

a. Predictors: (Constant), CBOND, SELIC, PIB, INFL, PROP, DOLAR

b. Dependent Variable: LAIR

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	,000	6	,000	3,062	,064 ^a
	Residual	,000	9	,000		
	Total	,001	15			

a. Predictors: (Constant), CBOND, SELIC, PIB, INFL, PROP, DOLAR

b. Dependent Variable: LAIR

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,022	,009		2,470	,036
	PROP	,129	,072	1,377	1,792	,107
	SELIC	-,001	,000	-1,362	-2,784	,021
	INFL	-,040	,053	-,313	-,757	,468
	PIB	,001	,000	,792	3,051	,014
	DOLAR	-,027	,009	-3,126	-2,911	,017
	CBOND	3,804E-05	,000	1,995	3,337	,009

a. Dependent Variable: LAIR

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	,00558535	,02434975	,01538264	,005153564	16
Residual	-,007612	,00651472	,00000000	,003607124	16
Std. Predicted Value	-1,901	1,740	,000	1,000	16
Std. Residual	-1,635	1,399	,000	,775	16

a. Dependent Variable: LAIR

Fonte: SPSS

Anexo 22 - Outputs dos resultados das regressões – 3.2a

Dependent Variable: *SPREAD?*
 Method: Seemingly Unrelated Regression
 Date: 10/20/03 Time: 16:41
 Sample: 1995:1 2002:2
 Included observations: 16
 Total panel (unbalanced) observations 133

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
NUM?	-0.017818	0.035733	-0.498637	0.6190
SELIC?	-0.000406	0.000223	-1.822202	0.0710
INFL?	-0.093206	0.047753	-1.951853	0.0534
PIB?	0.001469	0.000213	6.905746	0.0000
DÓLAR?	-0.005167	0.006258	-0.825665	0.4107
CBOND?	2.47E-05	9.71E-06	2.547459	0.0122
Fixed Effects				
_ALFA--C	0.015845			
_BAND--C	0.050489			
_BCN--C	0.025658			
_ITAU--C	0.034532			
_BOAV--C	0.024019			
_BRAD--C	0.034717			
_MERCBC--C	0.054751			
_MERCSC--C	0.026437			
_UNIB--C	0.032890			
_SAFR--C	0.055682			
_BBV--C	0.012237			
Weighted Statistics				
Log likelihood	613.6910			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.521122	Mean dependent var	0.036694	
Adjusted R-squared	0.455070	S.D. dependent var	0.025007	
S.E. of regression	0.018460	Sum squared resid	0.039529	
Durbin-Watson stat	1.758280			

Fonte: Eviews

Anexo 23 - Outputs dos resultados das regressões – 3.2b

Dependent Variable: *SPREAD?*
 Method: Seemingly Unrelated Regression
 Date: 10/20/03 Time: 16:42
 Sample: 1995:1 2002:2
 Included observations: 16
 Total panel (unbalanced) observations 133

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PROP?	-0.009474	0.067006	-0.141384	0.8878
SELIC?	-0.000391	0.000226	-1.732021	0.0859
INFL?	-0.085347	0.048960	-1.743185	0.0840
PIB?	0.001483	0.000222	6.694588	0.0000
DÓLAR?	-0.006372	0.008745	-0.728707	0.4676
CBOND?	2.38E-05	1.05E-05	2.255362	0.0260
Fixed Effects				
_ALFA--C	0.014297			
_BAND--C	0.049181			
_BCN--C	0.024315			
_ITAU--C	0.032984			
_BOAV--C	0.022514			
_BRAD--C	0.033169			
_MERCBC--C	0.053210			
_MERCSC--C	0.024841			
_UNIB--C	0.031341			
_SAFR--C	0.054133			
_BBV--C	0.010921			
Weighted Statistics				
Log likelihood	613.9768			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.520777	Mean dependent var	0.036694	
Adjusted R-squared	0.454677	S.D. dependent var	0.025007	
S.E. of regression	0.018467	Sum squared resid	0.039558	
Durbin-Watson stat	1.747883			

Fonte: Eviews

Anexo 24 - Outputs dos resultados das regressões – 3.2c

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,913 ^a	,834	,723	,007810100	3,147

a. Predictors: (Constant), CBOND, SELIC, PIB, INFL, NUM, DOLAR

b. Dependent Variable: SPREAD

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	,003	6	,000	7,523	,004 ^a
	Residual	,001	9	,000		
	Total	,003	15			

a. Predictors: (Constant), CBOND, SELIC, PIB, INFL, NUM, DOLAR

b. Dependent Variable: SPREAD

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,067	,016		4,160	,002
	NUM	-,088	,065	-,558	-1,355	,208
	SELIC	-,001	,000	-,945	-2,689	,025
	INFL	-,211	,087	-,697	-2,427	,038
	PIB	,002	,000	,743	4,143	,003
	DOLAR	-,015	,011	-,735	-1,333	,215
	CBOND	5,691E-05	,000	1,265	3,130	,012

a. Dependent Variable: SPREAD

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	,01515608	,05980718	,03380747	,013548283	16
Residual	-,014403	,00755435	,00000000	,006049678	16
Std. Predicted Value	-1,377	1,919	,000	1,000	16
Std. Residual	-1,844	,967	,000	,775	16

a. Dependent Variable: SPREAD

Fonte: SPSS

Anexo 25 - Outputs dos resultados das regressões – 3.2d

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,910 ^a	,828	,713	,007947997	2,890

a. Predictors: (Constant), CBOND, SELIC, PIB, INFL, PROP, DOLAR

b. Dependent Variable: SPREAD

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	,003	6	,000	7,213	,005 ^a
	Residual	,001	9	,000		
	Total	,003	15			

a. Predictors: (Constant), CBOND, SELIC, PIB, INFL, PROP, DOLAR

b. Dependent Variable: SPREAD

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,063	,015		4,110	,003
	PROP	-,149	,123	-,672	-1,210	,257
	SELIC	-,001	,000	-,847	-2,393	,040
	INFL	-,211	,090	-,697	-2,332	,045
	PIB	,002	,000	,729	3,880	,004
	DOLAR	-,009	,016	-,447	-,575	,579
	CBOND	4,604E-05	,000	1,024	2,366	,042

a. Dependent Variable: SPREAD

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	,01628018	,06062540	,03380747	,013500081	16
Residual	-,015125	,00842405	,00000000	,006156492	16
Std. Predicted Value	-1,298	1,987	,000	1,000	16
Std. Residual	-1,903	1,060	,000	,775	16

a. Dependent Variable: SPREAD

Anexo 26 - Outputs dos resultados das regressões – 3.3a

Dependent Variable: CRED?
 Method: Seemingly Unrelated Regression
 Date: 10/20/03 Time: 16:46
 Sample: 1995:1 2002:2
 Included observations: 16
 Total panel (unbalanced) observations 133

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
NUM?	-0.076050	0.074706	-1.017992	0.3108
SELIC?	0.001376	0.000477	2.881858	0.0047
INFL?	-0.007337	0.100126	-0.073275	0.9417
PIB?	0.001004	0.000454	2.211886	0.0289
DÓLAR?	0.041746	0.012919	3.231317	0.0016
CBOND?	-5.41E-05	2.04E-05	-2.647744	0.0092
Fixed Effects				
_ALFA--C	0.201029			
_BAND--C	0.229043			
_BCN--C	0.163631			
_ITAU--C	0.105291			
_BOAV--C	0.179117			
_BRAD--C	0.182310			
_MERCB--C	0.254423			
_MERCSC--C	0.161118			
_UNIB--C	0.199057			
_SAFR--C	-0.034855			
_BBV--C	-0.038931			
Weighted Statistics				
Log likelihood	457.3257			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.830528	Mean dependent var	0.192227	
Adjusted R-squared	0.807152	S.D. dependent var	0.099159	
S.E. of regression	0.043545	Sum squared resid	0.219959	
Durbin-Watson stat	1.028791			

Fonte: Eviews

27 - Outputs dos resultados das regressões – 3.3b

Dependent Variable: CRED?
 Method: Seemingly Unrelated Regression
 Date: 10/20/03 Time: 16:46
 Sample: 1995:1 2002:2
 Included observations: 16
 Total panel (unbalanced) observations 133

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PROP?	0.140968	0.140823	1.001033	0.3189
SELIC?	0.001416	0.000479	2.955930	0.0038
INFL?	0.085405	0.103377	0.826150	0.4104
PIB?	0.001327	0.000471	2.818871	0.0057
DÓLAR?	0.017681	0.018108	0.976461	0.3309
CBOND?	-5.14E-05	2.18E-05	-2.355406	0.0202
Fixed Effects				
_ALFA--C	0.185035			
_BAND--C	0.215520			
_BCN--C	0.149980			
_ITAU--C	0.089297			
_BOAV--C	0.164026			
_BRAD--C	0.166316			
_MERCBC--C	0.238358			
_MERCSC--C	0.144371			
_UNIB--C	0.183063			
_SAFR--C	-0.050850			
_BBV--C	-0.052304			
Weighted Statistics				
Log likelihood	452.5494			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.832119	Mean dependent var	0.192227	
Adjusted R-squared	0.808963	S.D. dependent var	0.099159	
S.E. of regression	0.043340	Sum squared resid	0.217893	
Durbin-Watson stat	1.024486			

Fonte: Eviews

Anexo 28 - Outputs dos resultados das regressões – 3.3c

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,782 ^a	,611	,352	,018209375	1,843

a. Predictors: (Constant), CBOND, SELIC, PIB, INFL, NUM, DOLAR

b. Dependent Variable: CRED

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	,005	6	,001	2,359	,119 ^a
	Residual	,003	9	,000		
	Total	,008	15			

a. Predictors: (Constant), CBOND, SELIC, PIB, INFL, NUM, DOLAR

b. Dependent Variable: CRED

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,159	,037		4,263	,002
	NUM	,012	,151	,052	,082	,936
	SELIC	,002	,001	,997	1,856	,096
	INFL	,053	,203	,114	,260	,801
	PIB	,002	,001	,545	1,989	,078
	DOLAR	,028	,026	,900	1,068	,313
	CBOND	-8,32E-05	,000	-1,213	-1,962	,081

a. Dependent Variable: CRED

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	,17844768	,23712486	,20307200	,017686574	16
Residual	-,021883	,02371575	,00000000	,014104922	16
Std. Predicted Value	-1,392	1,925	,000	1,000	16
Std. Residual	-1,202	1,302	,000	,775	16

a. Dependent Variable: CRED

Fonte: SPSS

Anexo 29 - Outputs dos resultados das regressões – 3.3d

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,784 ^a	,615	,358	,018129235	1,866

a. Predictors: (Constant), CBOND, SELIC, PIB, INFL, PROP, DOLAR

b. Dependent Variable: CRED

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	,005	6	,001	2,393	,116 ^a
	Residual	,003	9	,000		
	Total	,008	15			

a. Predictors: (Constant), CBOND, SELIC, PIB, INFL, PROP, DOLAR

b. Dependent Variable: CRED

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,156	,035		4,445	,002
	PROP	,083	,280	,245	,294	,775
	SELIC	,002	,001	,981	1,852	,097
	INFL	,075	,206	,163	,365	,723
	PIB	,002	,001	,569	2,024	,074
	DOLAR	,020	,036	,657	,565	,586
	CBOND	-7,84E-05	,000	-1,144	-1,767	,111

a. Dependent Variable: CRED

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	,17892793	,23721696	,20307200	,017735902	16
Residual	-,021975	,02339352	,00000000	,014042845	16
Std. Predicted Value	-1,361	1,925	,000	1,000	16
Std. Residual	-1,212	1,290	,000	,775	16

a. Dependent Variable: CRED

Anexo 30 - Outputs dos resultados das regressões – 3.4a

Dependent Variable: EO?
 Method: Seemingly Unrelated Regression
 Date: 10/20/03 Time: 16:59
 Sample: 1995:1 2002:2
 Included observations: 16
 Total panel (unbalanced) observations 133

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
NUM?	1.527287	0.771716	1.979079	0.0502
SELIC?	-0.008163	0.004961	-1.645420	0.1026
INFL?	1.358813	1.021827	1.329788	0.1862
PIB?	-0.000858	0.004509	-0.190235	0.8495
DÓLAR?	-0.294981	0.138885	-2.123928	0.0358
CBOND?	8.01E-05	0.000210	0.380748	0.7041
Fixed Effects				
_ALFA--C	0.893780			
_BAND--C	1.273469			
_BCN--C	1.571226			
_ITAU--C	0.963144			
_BOAV--C	1.393026			
_BRAD--C	1.074456			
_MERCBC--C	1.224637			
_MERCSC--C	1.422985			
_UNIB--C	1.043646			
_SAFR--C	0.300075			
_BBV--C	1.767332			
Weighted Statistics				
Log likelihood	55.62564			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.254775	Mean dependent var	0.933127	
Adjusted R-squared	0.151985	S.D. dependent var	0.733309	
S.E. of regression	0.675287	Sum squared resid	52.89750	
Durbin-Watson stat	2.456230			

Fonte: Eviews

Anexo 31 - Outputs dos resultados das regressões – 3.4b

Dependent Variable: EO?
 Method: Seemingly Unrelated Regression
 Date: 10/20/03 Time: 16:58
 Sample: 1995:1 2002:2
 Included observations: 16
 Total panel (unbalanced) observations 133

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PROP?	2.159805	1.485164	1.454253	0.1486
SELIC?	-0.010111	0.005112	-1.977992	0.0503
INFL?	1.234004	1.064772	1.158937	0.2489
PIB?	-0.000334	0.004781	-0.069846	0.9444
DÓLAR?	-0.341661	0.200261	-1.706082	0.0907
CBOND?	0.000230	0.000233	0.988582	0.3249
Fixed Effects				
_ALFA--C	0.967469			
_BAND--C	1.338689			
_BCN--C	1.639609			
_ITAU--C	1.036833			
_BOAV--C	1.469284			
_BRAD--C	1.148144			
_MERCBC--C	1.296531			
_MERCSC--C	1.497220			
_UNIB--C	1.117334			
_SAFR--C	0.373763			
_BBV--C	1.833945			
Weighted Statistics				
Log likelihood	54.67756			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.254593	Mean dependent var	0.933127	
Adjusted R-squared	0.151778	S.D. dependent var	0.733309	
S.E. of regression	0.675370	Sum squared resid	52.91041	
Durbin-Watson stat	2.448483			

Eviews

Anexo 32 - Outputs dos resultados das regressões – 3.4c

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,532 ^a	,283	-,195	,100574388	1,735

a. Predictors: (Constant), CBOND, SELIC, PIB, INFL, NUM, DOLAR

b. Dependent Variable: EO

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	,036	6	,006	,593	,730 ^a
	Residual	,091	9	,010		
	Total	,127	15			

a. Predictors: (Constant), CBOND, SELIC, PIB, INFL, NUM, DOLAR

b. Dependent Variable: EO

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,891	,206		4,324	,002
	NUM	1,176	,832	1,209	1,413	,191
	SELIC	-,001	,006	-,102	-,140	,892
	INFL	,876	1,121	,466	,782	,454
	PIB	,004	,005	,305	,820	,433
	DOLAR	-,186	,145	-1,469	-1,284	,231
	CBOND	-8,18E-05	,000	-,293	-,350	,735

a. Dependent Variable: EO

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	,79152268	,98671138	,90270645	,048964647	16
Residual	-,098010	,22527568	,00000000	,077904586	16
Std. Predicted Value	-2,271	1,716	,000	1,000	16
Std. Residual	-,975	2,240	,000	,775	16

a. Dependent Variable: EO

Anexo 33 - Outputs dos resultados das regressões – 3.4d

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,435 ^a	,189	-,351	,106954742	1,593

a. Predictors: (Constant), CBOND, SELIC, PIB, INFL, PROP, DOLAR

b. Dependent Variable: EO

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	,024	6	,004	,350	,893 ^a
	Residual	,103	9	,011		
	Total	,127	15			

a. Predictors: (Constant), CBOND, SELIC, PIB, INFL, PROP, DOLAR

b. Dependent Variable: EO

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,967	,207		4,665	,001
	PROP	1,408	1,655	1,026	,851	,417
	SELIC	-,002	,006	-,297	-,386	,708
	INFL	,657	1,218	,350	,539	,603
	PIB	,004	,006	,282	,691	,507
	DOLAR	-,200	,213	-1,580	-,937	,373
	CBOND	3,317E-05	,000	,119	,127	,902

a. Dependent Variable: EO

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	,80644673	,97040617	,90270645	,040038370	16
Residual	-,089575	,24487844	,00000000	,082846787	16
Std. Predicted Value	-2,404	1,691	,000	1,000	16
Std. Residual	-,837	2,290	,000	,775	16

a. Dependent Variable: EO

Anexo 34 - Outputs dos resultados das regressões – 3.5a

Dependent Variable: RISCO1?
 Method: Seemingly Unrelated Regression
 Date: 10/20/03 Time: 16:56
 Sample: 1995:1 2002:2
 Included observations: 16
 Total panel (unbalanced) observations 117

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
NUM?	0.019779	0.009825	2.013263	0.0468
SELIC?	-0.000151	5.42E-05	-2.783549	0.0064
INFL?	-0.024693	0.012701	-1.944164	0.0547
PIB?	8.89E-05	4.94E-05	1.798815	0.0751
DÓLAR?	-0.000388	0.001849	-0.209948	0.8341
CBOND?	5.28E-06	2.46E-06	2.144438	0.0344
Fixed Effects				
_ALFA--C	-0.000579			
_BAND--C	0.011685			
_BCN--C	0.007471			
_ITAU--C	0.004463			
_BOAV--C	0.004881			
_BRAD--C	0.005231			
_MERCBC--C	0.016437			
_MERCSC--C	0.000892			
_UNIB--C	0.007628			
_SAFR--C	0.003631			
_BBV--C	0.012880			
Weighted Statistics				
Log likelihood	793.0980			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.478376	Mean dependent var	0.009946	
Adjusted R-squared	0.394917	S.D. dependent var	0.008559	
S.E. of regression	0.006658	Sum squared resid	0.004433	
Durbin-Watson stat	1.403344			

Fonte: Eviews

Anexo 35 - Outputs dos resultados das regressões – 3.5b

Dependent Variable: RISCO1?
 Method: Seemingly Unrelated Regression
 Date: 10/20/03 Time: 16:56
 Sample: 1995:1 2002:2
 Included observations: 16
 Total panel (unbalanced) observations 117

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PROP?	0.037283	0.018509	2.014260	0.0467
SELIC?	-0.000181	5.67E-05	-3.192260	0.0019
INFL?	-0.022958	0.012812	-1.791928	0.0762
PIB?	0.000106	5.20E-05	2.030687	0.0449
DÓLAR?	-0.002058	0.002589	-0.794730	0.4287
CBOND?	7.78E-06	2.76E-06	2.814602	0.0059
Fixed Effects				
_ALFA--C	-1.81E-05			
_BAND--C	0.012215			
_BCN--C	0.008041			
_ITAU--C	0.005061			
_BOAV--C	0.005440			
_BRAD--C	0.005784			
_MERCBC--C	0.016962			
_MERCSC--C	0.001427			
_UNIB--C	0.008182			
_SAFR--C	0.004188			
_BBV--C	0.013435			
Weighted Statistics				
Log likelihood	793.5805			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.478778	Mean dependent var	0.009946	
Adjusted R-squared	0.395382	S.D. dependent var	0.008559	
S.E. of regression	0.006655	Sum squared resid	0.004429	
Durbin-Watson stat	1.419929			

Fonte: Eviews

Anexo 36 - Outputs dos resultados das regressões – 3.5c

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,923 ^a	,853	,754	,001608130	3,051

a. Predictors: (Constant), CBOND, SELIC, PIB, INFL, NUM, DOLAR

b. Dependent Variable: RISCO1

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	,000	6	,000	8,673	,003 ^a
	Residual	,000	9	,000		
	Total	,000	15			

a. Predictors: (Constant), CBOND, SELIC, PIB, INFL, NUM, DOLAR

b. Dependent Variable: RISCO1

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,001	,003		,340	,742
	NUM	,027	,013	,781	2,014	,075
	SELIC	-9,67E-05	,000	-,351	-1,061	,316
	INFL	-,002	,018	-,031	-,114	,912
	PIB	5,162E-05	,000	,103	,609	,558
	DOLAR	-,002	,002	-,460	-,886	,399
	CBOND	6,980E-06	,000	,710	1,864	,095

a. Dependent Variable: RISCO1

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	,00501242	,01546199	,00889479	,002995211	16
Residual	-,003591	,00173979	,00000000	,001245653	16
Std. Predicted Value	-1,296	2,193	,000	1,000	16
Std. Residual	-2,233	1,082	,000	,775	16

a. Dependent Variable: RISCO1

Fonte: SPSS

Anexo 37 - Outputs dos resultados das regressões – 3.5d

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,917 ^a	,841	,735	,001669710	2,938

a. Predictors: (Constant), CBOND, SELIC, PIB, INFL, PROP, DOLAR

b. Dependent Variable: RISCO1

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	,000	6	,000	7,936	,003 ^a
	Residual	,000	9	,000		
	Total	,000	15			

a. Predictors: (Constant), CBOND, SELIC, PIB, INFL, PROP, DOLAR

b. Dependent Variable: RISCO1

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,002	,003		,654	,530
	PROP	,046	,026	,942	1,764	,112
	SELIC	,000	,000	-,488	-1,433	,186
	INFL	-,002	,019	-,031	-,109	,916
	PIB	6,135E-05	,000	,122	,677	,516
	DOLAR	-,004	,003	-,864	-1,157	,277
	CBOND	1,031E-05	,000	1,048	2,522	,033

a. Dependent Variable: RISCO1

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	,00508008	,01556656	,00889479	,002974925	16
Residual	-,003371	,00232602	,00000000	,001293352	16
Std. Predicted Value	-1,282	2,243	,000	1,000	16
Std. Residual	-2,019	1,393	,000	,775	16

a. Dependent Variable: RISCO1

Fonte: SPSS